Die Krypto-Bereinigung zeigt, dass das Langweilige zurück ist

Als Coinbase im vergangenen Jahr zum ersten Mal an den öffentlichen Aktienmärkten notiert wurde, war dies ein ziemlicher Moment für die Kryptobörse selbst und für die Branche der digitalen Assets im weiteren Sinne ج der Moment, in dem Krypto hinter dem Samtseil und in das Establishment der Wall Street aufgenommen wurde. Unabhängig davon, dass die eigenen behördlichen Unterlagen des Unternehmens besagen, dass es von einer kleinen Anzahl von Kunden abhängig ist, oder dass es heißt, dass Mitarbeiter ȝim Allgemeinen nicht die gleichen Compliance-Gepflogenheiten und -Regeln wie Finanzdienstleistungsunternehmen einhaltenȝ. Es war praktisch ein Fall von ȝHalt die Klappe und nimm mein …

Als Coinbase im vergangenen Jahr zum ersten Mal an den öffentlichen Aktienmärkten notiert wurde, war dies ein ziemlicher Moment für die Kryptobörse selbst und für die Branche der digitalen Assets im weiteren Sinne ج der Moment, in dem Krypto hinter dem Samtseil und in das Establishment der Wall Street aufgenommen wurde.

Unabhängig davon, dass die eigenen behördlichen Unterlagen des Unternehmens besagen, dass es von einer kleinen Anzahl von Kunden abhängig ist, oder dass es heißt, dass Mitarbeiter ȝim Allgemeinen nicht die gleichen Compliance-Gepflogenheiten und -Regeln wie Finanzdienstleistungsunternehmen einhaltenȝ. Es war praktisch ein Fall von ȝHalt die Klappe und nimm mein Geldȝ. Die Notierung brachte Coinbase eine Marktkapitalisierung von 65 Mrd. $ ein, was damals dem Wert von Intercontinental

Exchange, dem Eigentümer der New Yorker Börse selbst, entspricht.

Die Aktie war von Anfang an ein Blindgänger. Anleger, die am ersten Tag einstiegen, waren zu Beginn dieses Jahres bereits um 25 Prozent im Minus. Aber nach einer wirklich düsteren Woche, die von tristen Ergebnissen im ersten Quartal und einem Offenlegungsfehler geprägt war, der den Vorstandsvorsitzenden Brian Armstrong dazu zwang, sich zu entschuldigen und zu leugnen, dass das Unternehmen bankrott gehen würde, sind die Aktien jetzt um 80 Prozent gegenüber ihrem Eröffnungskurs beim Debüt gefallen.

Der ȝHalt die Klappe und nimm mein Geldȝ-Ansatz ist tot, zerstört durch die Entscheidung der US-Notenbank, die Bowle zurückzuziehen und die Zinssätze zu erhöhen. Das neue, anspruchsvollere Mantra lautet ȝCoole Geschichte, Bruder. Beweise es.ȝ Dies ist ein Thema, das sich durch alle Finanzmärkte zieht. Geschichten ohne Substanz verkaufen sich nicht mehr.

Dies zeigt sich vielleicht am deutlichsten im Krypto-Asset-Markt, von dem Coinbase abhängig ist. Bitcoin, Ethereum und eine kleine Gruppe anderer Münzen ziehen in diesem Bereich die meiste Aufmerksamkeit auf sich, zusammen mit Scherzmünzen, die in der Regel nach den Haustieren von Elon Musk benannt sind. (Nicht wirklich.)

Seit Jahren ziehen die größten dieser Token Käufer an, im Allgemeinen Kleinanleger, aber auch den einen oder anderen libertären Milliardär und einige Hedgefonds und Anhäufungen von Privatvermögen.

Die Geschichten hinter diesen Käufen waren vielfältig. Einige wahre Gläubige sagen, dass Krypto eine neue globale Währung ist. Gib ihm Zeit, sagen sie. Nun, es hat jetzt Zeit, tatsächlich mehr als ein Jahrzehnt, und ich kann es immer noch nicht verwenden, um einen weißen Americano oder andere Dinge des

täglichen Bedarfs zu kaufen. Andere haben behauptet, dass Bitcoins harte Begrenzung der Anzahl der im Umlauf befindlichen Coins es zu einem Inflationsschutz macht. Nun, noch einmal, die Inflation liegt in den USA auf einem 40-Jahres-Hoch, und Krypto ist immer noch im Preis gefallen. Dies ist ein rein spekulativer Vermögenswert, und das ist in Ordnung, solange Spekulation in Mode ist. Es ist nicht mehr.

Die vielleicht größten Geschichtenerzähler in Krypto sind jedoch Betreiber von sogenannten Stablecoins, die eins zu eins an den Dollar gekoppelt sein sollen. Im Allgemeinen geschieht dies durch die Anhäufung von Reserven, die dem Wert der im Umlauf befindlichen Token entsprechen. Es fehlten jedoch Details darüber, woraus diese Reserven bestehen, insbesondere von Tether, dem größten Akteur in diesem Bereich. Wir haben Tether diese Woche nach einigen Einzelheiten gefragt, wie es mit US-Staatsanleihen im Wert von mehreren zehn Milliarden Dollar umgeht. Es lehnte es ab, näher darauf einzugehen und sagte, dass Informationen seine ȝgeheime Sauceȝ darstellen. Die 1-Dollar-Bindung von Tether hat in den letzten Tagen bereits einen schweren Schlag erlitten. Diese Art des Handwinkens wird die Zweifler wahrscheinlich nicht überzeugen.

Aber der neue, zynischere und forschende Ton an den Märkten ist nicht auf den Wilden Westen der Kryptographie beschränkt. Auch Aktien im futuristischen Technologiesektor wurden besonders hart getroffen. ȝEs sieht so aus, als würden disruptive Cash-Burner-Aktien den Markt nach unten führenȝ, sagte Charles Cara von Absolute Strategy Research.

Die neue Stimmung unter den Anlegern bedeutet, dass Unternehmen mit größerer Dringlichkeit konfrontiert sind, von großen Plänen für Disruption zu altmodischer Cash-Generierung überzugehen.

ȝDie Aktien, die dies nicht schaffen, haben keinen Wert, während diejenigen, die dies tun, ein geringeres Wachstum (wenn auch mehr Gewinne) haben werden, was für niedrigere

Bewertungen sprichtɔ, sagte er. ɔIn jedem Fall deutet dies nicht auf eine langfristige Erholung dieser hoch bewerteten Aktien hin.ɔ

Das Spiel hat sich ganz einfach geändert, angeführt vom Anstieg der Renditen von US-Staatsanleihen ɕ die Kehrseite eines Preisverfalls, da die Inflation hart bleibt und die Zentralbanken die Leitzinsen anheben.

ɔBei höheren Zinsen ist die Bereitschaft der Anleger geringer, Unternehmen mit negativem Cashflow zu finanzierenɔ, sagte David Older, Aktienchef bei Carmignac. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen, die von 1,5 Prozent Ende letzten Jahres auf jetzt 2,9 Prozent gestiegen ist, ist die Schlüsselkennzahl, die er hier beobachtet, sagt er.

ɔWie viel von der Ausweitung der Multiples war nachhaltig und gültig, und wie viel war auf niedrige Zinssätze und den Handel mit Aktien zu Hause zurückzuführen? Es gibt eine Menge Schmerzen auf dem Marktɔ, fügte er hinzu.

Bevorzugte aufstrebende Aktien der Lockdown-Ära, insbesondere von Unternehmen, die nicht erkannt haben, dass sie auf einer kurzfristigen Welle reiten, funktionieren nicht mehr. Stattdessen sucht Older nach Möglichkeiten in Sektoren wie Cybersicherheit und Software ɕ Unternehmen, die auf echte und stetige Cashflows verweisen können.

Es kann weniger aufregend sein, als früh in eine disruptive Aktie einzusteigen oder den nächsten Amazon auszuwählen. Aber es gibt Gründe, warum der Ölkonzern Saudi Aramco Apple diese Woche als wertvollstes Unternehmen der Welt in den Schatten gestellt hat. Während hohe Energiepreise den Aktienkurs antreiben, verkauft sich auch langweilig.

katie.martin@ft.com

Quelle: Financial Times

Details

Besuchen Sie uns auf: krypto-news.at