

Die Woche, die Krypto erschütterte

Im Januar wurde Mike Novogratz – Hedgefonds-Rockstar zum Krypto-Heavy Hitter – hat ein Bild getwittert eines beträchtlichen neuen Tattoos auf seiner linken Schulter. Es zeigte das Bild eines Wolfs, der den Mond anheult, und ein Banner mit der Aufschrift Luna, eine Kryptowährung, die damals bei 78 \$ gehandelt wurde. Ich bin offiziell ein Verrückter!!! schwärmte der ehemalige Makroinvestor der Fortress-Hedgefondsgruppe und jetzt Gründer und CEO von Galaxy Digital, einer Investment-Management-Firma mit Ambitionen, das Goldman Sachs der Kryptographie zu sein. Anfang April erreichte Luna einen Höchststand von 116 \$, nachdem es von Käufern, darunter begeisterten Kleinanlegern, aufgekauft worden war. Aber diese
…

Im Januar wurde Mike Novogratz – Hedgefonds-Rockstar zum Krypto-Heavy Hitter – **hat ein Bild getwittert** eines beträchtlichen neuen Tattoos auf seiner linken Schulter. Es zeigte das Bild eines Wolfs, der den Mond anheult, und ein Banner mit der Aufschrift Luna, eine Kryptowährung, die damals bei 78 \$ gehandelt wurde.

Ich bin offiziell ein Verrückter!!! schwärmte der ehemalige Makroinvestor der Fortress-Hedgefondsgruppe und jetzt Gründer und CEO von Galaxy Digital, einer Investment-Management-Firma mit Ambitionen, das Goldman Sachs der Kryptographie zu sein. Anfang April erreichte Luna einen Höchststand von 116 \$, nachdem es von Käufern, darunter begeisterten Kleinanlegern, aufgekauft worden war.

Aber diese Woche hat Luna alles verloren. Sein Wert rutschte

auf Null, nachdem terraUSD, ein Schwester-Token, an Wert einbrach, obwohl es darauf ausgelegt war, den Wert des US-Dollars zu verfolgen.

Es ist unklar, was Novogratz mit seinem Tattoo machen wird. Der CEO von Galaxy, das in das Unternehmen hinter den Token investiert hat, antwortete nicht auf mehrere Anfragen nach Kommentaren. Aber der Untergang von Luna und Terra hat Spuren auf dem globalen 1,3 Billionen-Dollar-Kryptowährungsmarkt hinterlassen. Coins kommen und gehen Tausende sind seit der Erfindung von Bitcoin im Jahr 2009 gestorben. Aber Terras Scheitern hat sich durchgesetzt. Es wurde als sogenannter Stablecoin konzipiert – ein seriöser, langweiliger Token, der einfach den Dollar verfolgt.

Sein plötzlicher Tod zu einer Zeit, als die Krypto-Bewertungen bereits ins Rutschen gerieten, hat ernsthafte Fragen über die Funktionsweise des gesamten Krypto-Marktes aufgeworfen. In nur einer Woche ist die Bewertung der Börse Coinbase abgestürzt, die Bitcoin-Preise sind zum ersten Mal seit letztem Sommer unter 30.000 \$ gefallen und Tether – die größte Stablecoin, die der Federal Reserve of Crypto ähnelt – konnte seine Dollarbindung nicht halten.

Viele Finanzmärkte sind in den letzten Wochen stark gefallen, da die Anleger von der steigenden Inflation und der Aussicht auf starke Zinserhöhungen verschreckt wurden. Aber der Zusammenbruch der Kryptowährungen war noch dramatischer.

Ihre Leistung hat Behauptungen untergraben, dass Krypto-Assets eine Absicherung gegen Inflation bieten oder sich wie eine Form von digitalem Gold verhalten können – ganz zu schweigen von den größeren Prahlereien der Krypto-Partisanen über das Potenzial digitaler Token, die Säule eines neuen globalen Finanzsystems zu werden.

Das Forschungsunternehmen CryptoCompare sagte, Luna sei die größte Vermögensvernichtung in dieser Zeit in einem

einziges Projekt in der Geschichte von Krypto .

Lunas Scheitern ist eine der größten Katastrophen, die Krypto je gesehen hat , argumentiert Ran Neuner, ein prominenter Krypto-Händler und ausgesprochener Enthusiast für die Token. Es sei ein echter Weckruf , dass die Kryptopreise auf Null fallen könnten, sagte er am Freitag in einer Online-Sendung an Tausende von Händlern digitaler Vermögenswerte.

Rückfall auf Terra

Viele derjenigen, die dem Krypto-Projekt treu sind , sein angebliches Potenzial, den Dollar im globalen Handel zu ersetzen, sein libertäres Schisma vom traditionellen Finanz-Establishment werden immer daran glauben. Im Durchschnitt wird eine Regierung ihre Währung alle 27 Jahre zerstören , sagte Michael Sonnenshein, Geschäftsführer der Krypto-Investmentfirma Grayscale, Ende April auf einer FT-Veranstaltung. Investoren oder Bürger wachen auf und sehen, wie ihre Kaufkraft über Nacht erodiert, manchmal um mehr als 10 Prozent.

Aber die Turbulenzen der letzten Tage haben gezeigt, wie diejenigen, die mit Kryptowährungen ein Vermögen machen wollen, einen heiklen Punkt nehmen.

Das Modell von TerraUSD war experimentell. Typischerweise sagen die Betreiber von Stablecoins, dass sie eins zu eins mit Dollar-basierten Reserven abgesichert sind. Terra hingegen wurde von einem Algorithmus unterstützt, der mit seinem Schwester-Token Luna verbunden war, um seine Dollarbindung in Schach zu halten. Aber der 1-Dollar-Wert von Terra begann am Montag zu sinken, als das Vertrauen in dieses Modell schwand, und beendete den Tag bei etwa 90 Cent. Er fiel weiter, bis er am Freitag unter 15 Cent erreichte. Verschiedene Rettungsversuche der Unterstützer scheiterten, und am Donnerstag wurde die Terra-Blockchain vorübergehend gestoppt, obwohl die Unterstützer immer noch hoffen, dass sie

wiederbelebt werden kann.

Der Preis der ältesten und größten Kryptowährung, Bitcoin, fiel am Montag um 11 Prozent, in dieser Woche um 12 Prozent und ist seit November 2021 um über 50 Prozent gefallen. Der breitere Marktabverkauf ist ein Grund für den Wertverlust. Aber das Scheitern von Terra, einst eine Top-5-Stablecoin, hat auch wehgetan.

Die relativ geringe Größe von Terra bedeutet, dass sein Niedergang für den breiteren Kryptomarkt nicht systembedingt ist. Was noch wichtiger ist, ist, dass die Episode erneut Bedenken hinsichtlich möglicher Risse in anderen Stablecoins, einschließlich der größten von allen, Tether, geweckt hat und dazu aufruft, die Grundlagen hinter der Kryptoindustrie in Frage zu stellen.

Am Donnerstag stolperte auch die Eins-zu-Eins-Dollar-Bindung von Tether, wobei der Preis des Tokens auf 95,11 Cent fiel. Tether unterscheidet sich von Terra in einem wichtigen Punkt: Anstatt auf einem Algorithmus zu basieren, sagen seine Betreiber, dass seine Dollarbindung durch Dollar-basierte Reserven aufrechterhalten wird – genug, um den im Umlauf befindlichen Tokens zu entsprechen.

Bargeld soll Bargeld sein. Wenn dies nicht der Fall ist, wie zum Beispiel als die Geldmärkte während der Finanzkrise einfroren, entsteht pure Panik, sagt Andrew Beer, geschäftsführendes Mitglied der US-Investmentfirma Dynamic Beta.

Terra war, als würde man sein Geld bei einer iranischen Bank anlegen, die einen Zinssatz von 20 Prozent bot und dann plötzlich ihre Türen schloss, fügt er hinzu. Viel Glück, wenn Sie Ihr Geld zurückbekommen oder sogar herausfinden, was passiert ist.

Paolo Ardoino, Chief Technology Officer von Tether, hat geschworen, die Dollarbindung um jeden Preis zu verteidigen.

Er sagte diese Woche, dass er bereit sei, einen Teil der Tonne an US-Staatsschulden zu verkaufen, die Tether bei diesen Bemühungen angehäuft hat. Aber Details über die Zusammensetzung dieser Reserven sind dünn. Ardoio lehnte es diese Woche ab, der FT mehr über seine 40 Milliarden Dollar an US-Staatsanleihen zu erzählen, und sagte, er wolle die geheime Sauce des Unternehmens schützen.

Ein tieferes Versagen der Tether-Bindung wäre wahrscheinlich katastrophal für den breiteren Kryptomarkt, da einige Schätzungen darauf hindeuten, dass bis zu 70 Prozent der Bitcoin-Käufe mit dieser Blockchain-nativen Dollar-Alternative getätigt werden.

Wenn Tether aufhören würde, einen Tether für einen Dollar einzulösen – das heißt, der Peg bricht – hätte dies enorme Auswirkungen auf alle Märkte, die gegen Tether gehandelt werden, sagt Ingo Fiedler, ein Affiliate-Professor an der Concordia University in Montreal, der das Blockchain Research Lab leitet.

Aber Ilan Solot, Partner beim Krypto-Hedgefonds Tagus Capital, sagt, dass der Kryptomarkt diese Woche unangemessener Kritik ausgesetzt war. Was mich gestört hat, war der Wirbelwind unbegründeter Anschuldigungen. . . Verschwörungstheorien . . . und Dreckgraben, sagt er.

Er glaubt, dass Tether robuster ist als sein gescheiterter Rivale.

Tether hat mehr von diesem Potenzial. . . wie ein Lehman-Moment zu sein, eine Kaskade von Konsequenzen, die so weitreichend wäre, sagte er. [But] Es ist weit weniger wahrscheinlich, dass Tether auf Null geht als Terra. Trotzdem sagte er, das Potenzial für systemische Risiken, das von Tether ausgeht, sei ein berechtigter Anlass zur Sorge.

Bitcoin-Stadt

Es wackelt nicht nur rein coin Preise und Stablecoin-Pegs, die

den Markt in letzter Zeit geplagt haben.

Europol erinnerte diese Woche an die Betrügereien und Betrügereien, die den Markt überschwemmt haben, als es Ruja Ignatova, die Erfinderin von Onecoin, auf die Liste der meistgesuchten Flüchtlinge setzte und sagte, sie habe Investoren auf der ganzen Welt dazu gebracht, zu investieren in [an] eigentlich wertlose Währung . Die Verluste bei ihrem Vorhaben belaufen sich vermutlich auf mehrere Milliarden Dollar, sagte Europol.

Am Dienstag sagte die Krypto-Börse Coinbase in ihrem Ergebnisbericht für das erste Quartal, dass die monatlichen Transaktionsbenutzer, das Handelsvolumen und die Vermögenswerte auf der Plattform gegenüber dem Vorquartal zurückgegangen seien, was darauf hindeutet, dass schwächere Krypto-Preise Privatanleger nicht in dem Maße anziehen, wie sie es getan haben die Vergangenheit.

Die Coinbase-Aktien haben seit dem Marktdebt im vergangenen Jahr mehr als 80 Prozent verloren und sind diese Woche um 38 Prozent auf 58 US-Dollar am Freitag gefallen ^a
Michael Nagle/Bloomberg

Die Coinbase-Aktien haben seit dem Marktdebt im vergangenen Jahr rund drei Viertel ihres Wertes verloren und sind diese Woche um 32 Prozent auf 72 US-Dollar am Freitag gefallen. Wir sind uns nicht sicher, ob diese Aktie mehr wert ist als das Bargeld in ihren Büchern oder 33 US-Dollar pro Aktie , sagt David Trainer, Chief Executive des Investment-Research-Unternehmens New Constructs.

Coinbase ist bei weitem nicht allein. Der technologielastige Nasdaq-Index ist in diesem Jahr um 27 Prozent gefallen, und andere einst hochfliegende Nicht-Krypto-Aktien wie Netflix und

Peloton sind um 71 Prozent bzw. 63 Prozent gefallen.

Einige der gleichzeitigen Kurseinbrüche bei Kryptopreisen und Technologieaktien könnten sich selbst verstärken. Viele Krypto-Inhaber besitzen auch Tech-Aktien und haben viel Geld verloren. Diese Leute verkaufen einige ihrer Bestände in Panik, und das treibt den Markt nach unten, sagt Edouard Hindi, Chief Investment Officer des digitalen Vermögensverwalters Tyr Capital.

Der Rückgang der Krypto-Preise schadet auch den großen Inhabern. Am bemerkenswertesten unter ihnen ist vielleicht die Regierung von El Salvador, deren kryptobegeisterter Präsident Nayib Bukele im vergangenen Jahr Bitcoin als gesetzliches Zahlungsmittel eingeführt hat. Diese Woche teilte er auf Twitter Bilder seines goldenen Modells einer geplanten kryptofinanzierten Bitcoin City.

Nayib Bukele, Präsident von El Salvador, ging mit seinem goldenen Modell einer geplanten kryptofinanzierten Bitcoin City
^a Nayib Bukele/Twitter

Selbst angesichts eines Rückgangs der Bitcoin-Preise in dieser Woche stockte Bukele mehr von der Kryptowährung auf und tätigte den jüngsten Kauf der Regierung von 500 Bitcoins zu einem Durchschnittspreis von jeweils 30.744 US-Dollar. Ich könnte verkaufen [these] Münzen gerade jetzt und mache fast eine Million Dollar in nur 11 Stunden, aber natürlich nicht, twitterte er einen Tag später.

Bitcoin wurde im September gesetzliches Zahlungsmittel. Nach Schätzungen der FT hat El Salvador über 100 Millionen Dollar für Bitcoin ausgegeben, und bis diese Woche waren die Krypto-Reserven des Landes auf etwa 72 Millionen Dollar gefallen.

Lohnt sich diese Wette? Im Moment wissen wir es wirklich nicht , sagt Hector Torres, Senior Partner der Anwaltskanzlei Torres in El Salvador. Warum investieren Sie in Bitcoin, wenn Schulen versagen, Straßen nicht gebaut oder Brücken repariert werden müssen? er addiert. Das ist der Standardkommentar der Leute, die gegen die Entscheidung des Präsidenten sind.

Kryptomärkte haben ein außergewöhnliches Durchhaltevermögen bewiesen und in der Vergangenheit mehrere offensichtliche Nahtoderfahrungen überstanden, darunter einen 30-prozentigen Rückgang an einem Tag im letzten Jahr als Reaktion auf ein behördliches Durchgreifen in China.

Dennoch ist es unwahrscheinlich, dass die jüngste Volatilität bereits zurückhaltende institutionelle Anleger davon überzeugen wird, einzusteigen. Die Argumente für eine institutionelle Einführung scheinen von Tag zu Tag zurückzugehen, da der Raum keinen sicheren Hafen und nur eine negative Diversifikation durch idiosynkratische Risiken bietet , Analysten von UBS sagte diese Woche.

Die jüngste Volatilität deutet darauf hin, dass Kryptowährungen wahrscheinlich dazu bestimmt sind, schnell reich zu werden, anstatt einen Weg zum Aufbau eines neuen, dezentralisierten Finanzsystems zu beschreiten.

Wir glauben, dass Krypto es sehr schwer haben wird, das zukünftige Währungssystem aufrechtzuerhalten , sagte Hyun Shin, der die Währungs- und Wirtschaftsabteilung der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich leitet, letzten Monat. Ich glaube [crypto] hat mehr von den Attributen der spekulativen Vermögenswerte.

Zusätzliche Berichterstattung von Laurence Fletcher und Adam Samson

Quelle: **Financial Times**

Details

Besuchen Sie uns auf: krypto-news.at