



Digitale Assets, Bitcoin & Co.

„Down the Rabbit Hole“ – Alice im Wunderland

Berlin, 20.01.2026, Jonathan Osswald (Krypto Analyst)

DZ BANK
Die Initiativbank

Digitales Zeitalter bedingt digitales Geld

Wie auch einen digitalen Kapitalmarkt



Quelle: ChatGPT

2

Bitcoin war nur der Anfang: Die Evolution digitaler Assets

Digitale Darstellung und Repräsentation von Werten auf einer Blockchain / DLT

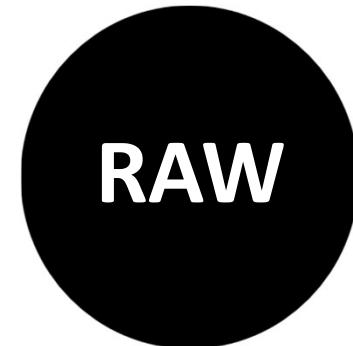
Kryptowährungen



Stablecoins



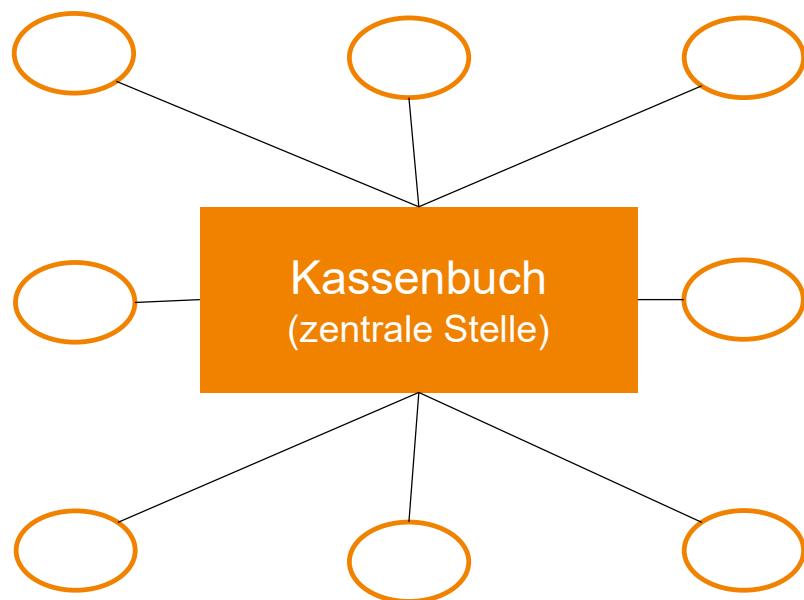
Tokenisierte
Vermögenswerte



Digitale Assets basieren auf der Distributed-Ledger-Technologie (DLT)

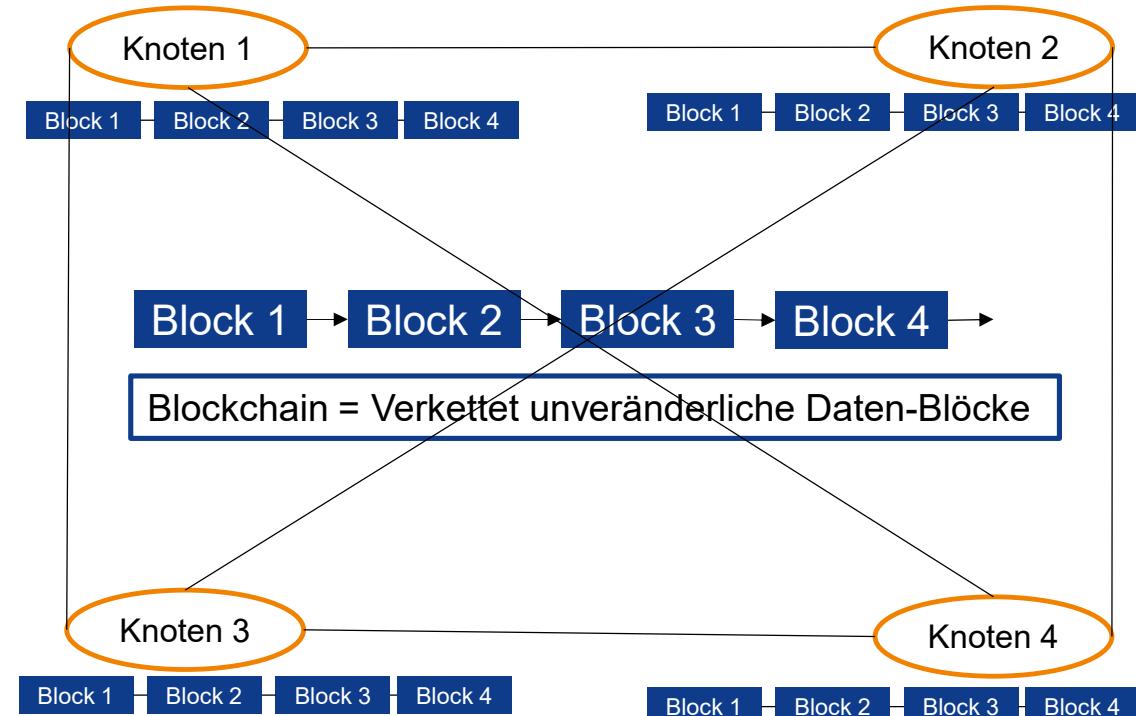
Eine Blockchain ist eine Art „digitales, dezentrales Kassenbuch“

Kassenbuch im traditionellen Finanzsystem zentral verwaltet



Vertrauen in zentrale Stelle nötig

Blockchain-basiertes Kassenbuch dezentral aufgebaut



Jeder Knoten hält eine Kopie der Blockchain

Digitale Originale: Wie unterscheiden sich diese Bilder?

Im offenen Internet ist die Reproduktion digitaler Inhalte trivial und beliebig (DeepFake)

Verifizierung digitaler Authentizität erfordert aktuell großen Aufwand ...

... und von zentralen Instanzen abhängig



Quelle: ChatGPT

Blockchain-Technologie ermöglicht es digitale Organale zu erstellen

Digitaler Datensatz bekommt einen “digitalen Fingerabdruck”

Blockchain-Technologie ermöglicht dezentralen Konsens ...

... durch ökonomischen Anreiz, um Transaktionen / Daten zu verifizieren

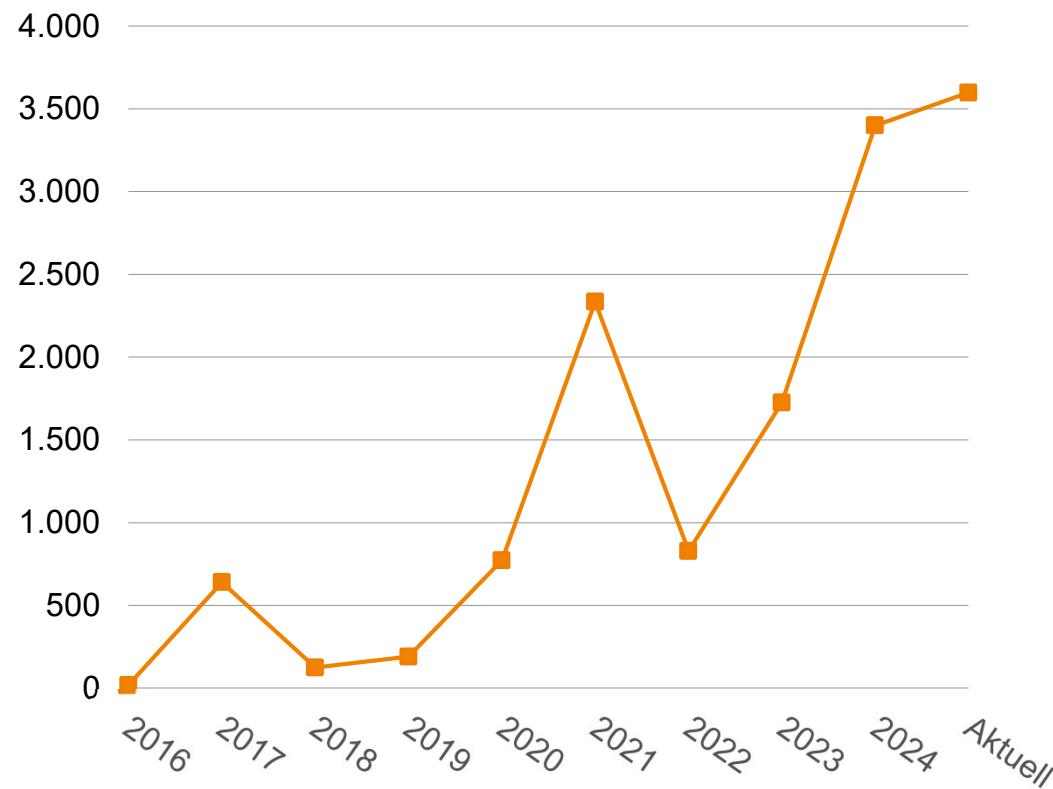


Quelle: ChatGPT

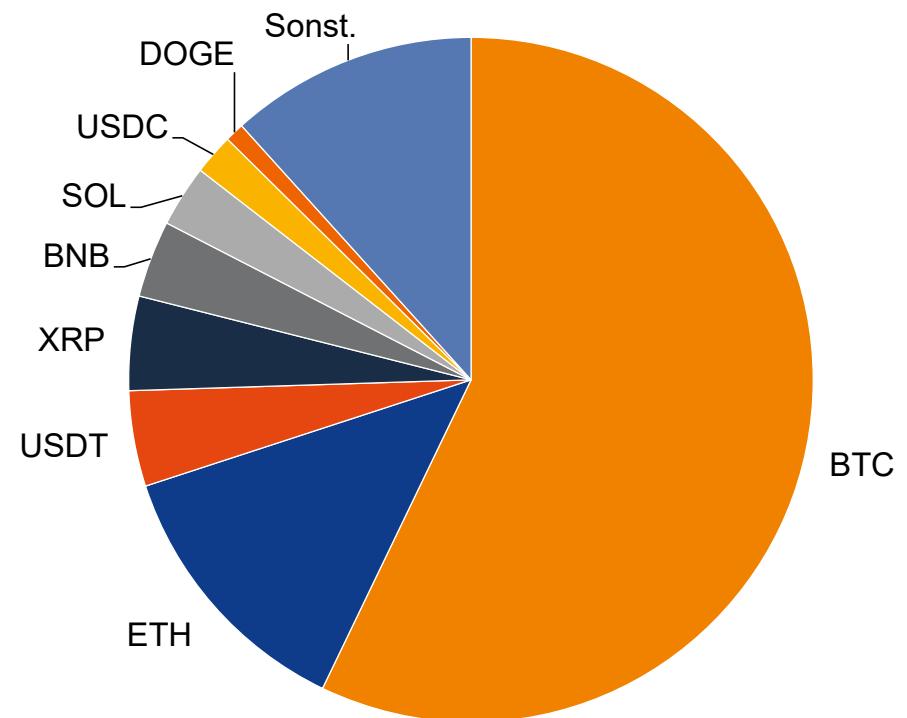
Kryptowährungen gewinnen klar an Bedeutung

Bitcoin mit Anteil von über 50% unangefochten die Nummer 1

Marktkapitalisierung von Kryptowährungen (in Mrd. USD) gestiegen



Bitcoin dominiert weiterhin den Kryptowährungsmarkt (Marktanteile)

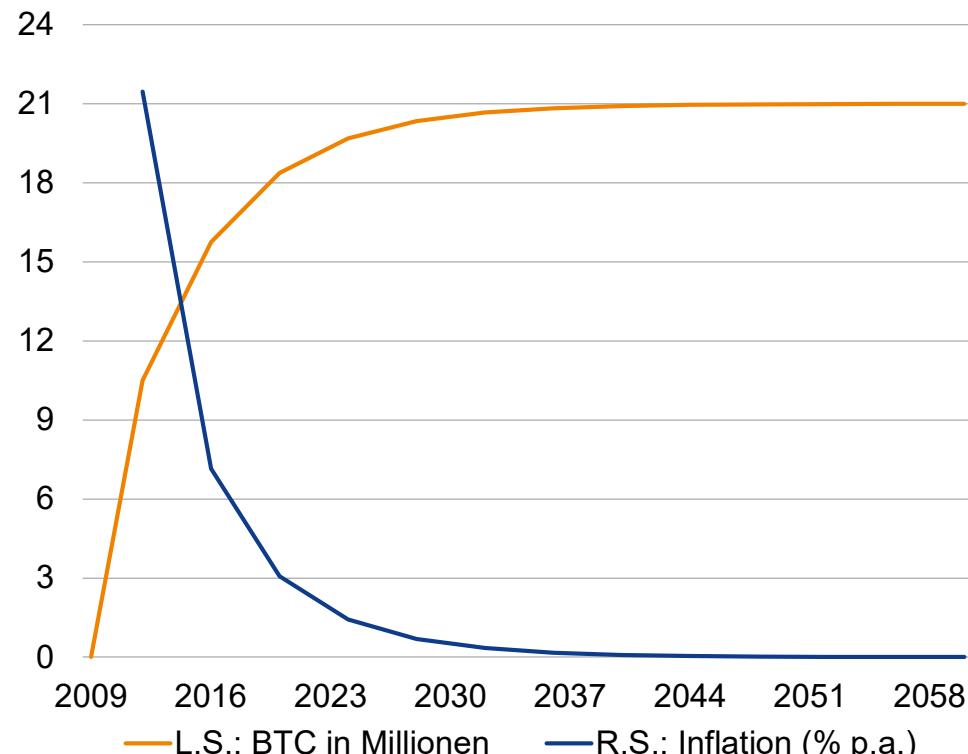


Quelle: Bloomberg, Coingecko, DZ BANK

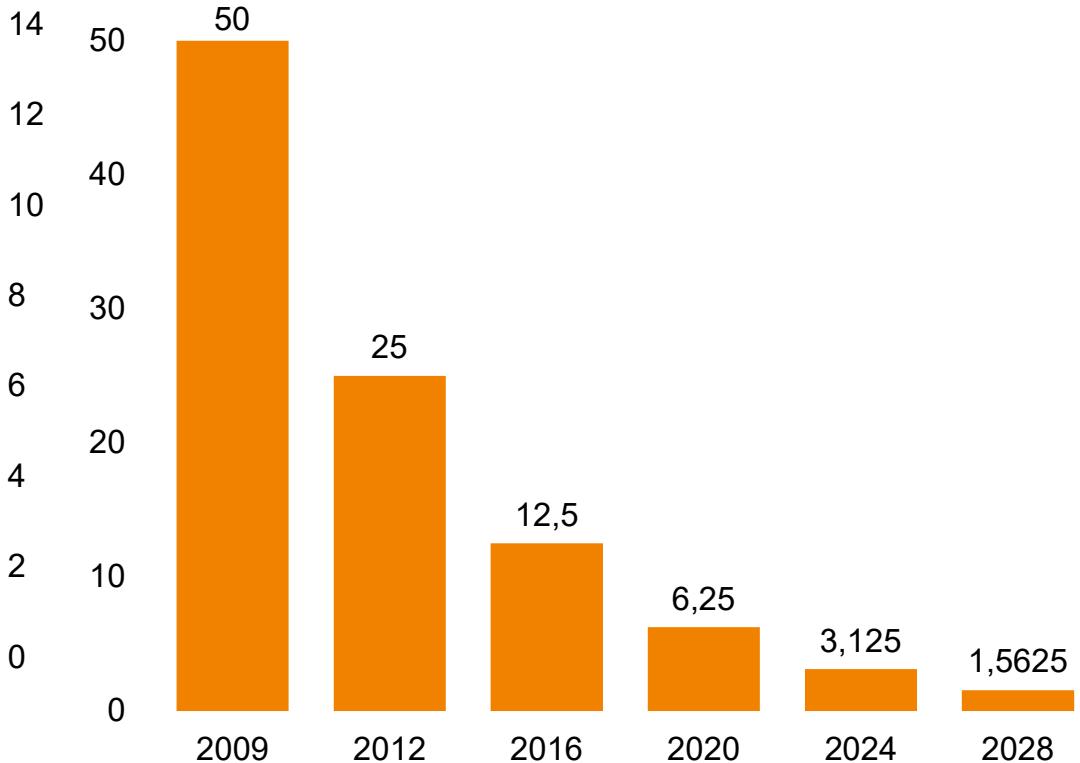
Bitcoin: Das fundamentale Wertversprechen

Bitcoin Angebot auf 21 Millionen Einheiten begrenzt

Maximales Angebot und Emissions-Dynamik



Bitcoin-Emission und Halving-Mechanismus (BTC pro Block)

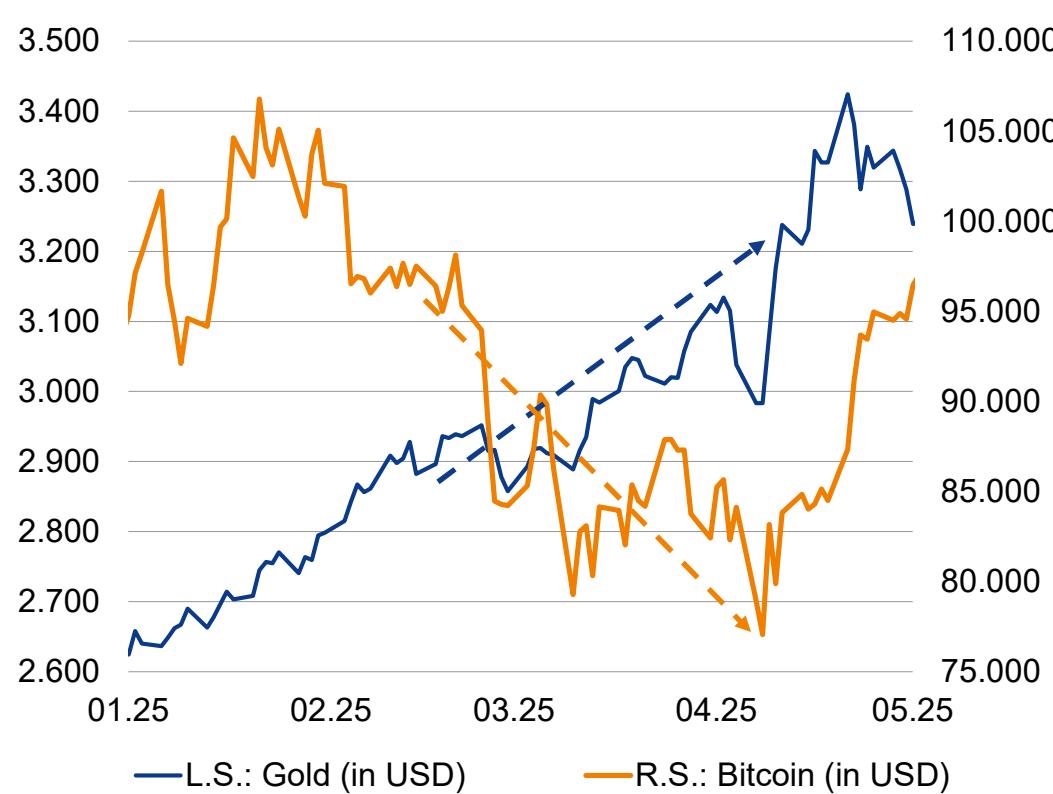


Quelle: BitcoinVisuals, DZ BANK

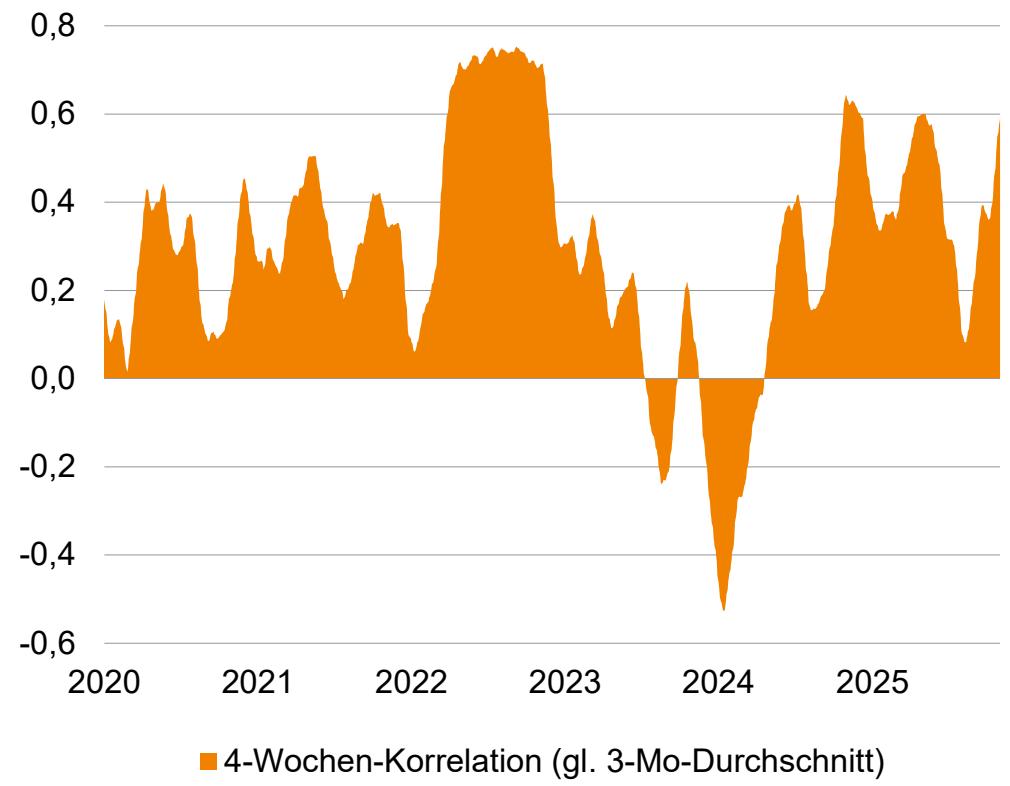
Bitcoin: Spekulationsobjekt oder digitaler Wertspeicher?

US-Aktienmärkte und Bitcoin in angespannten Zeiten Hand in Hand gen Süden

Im Zollchaos war Gold stark gefragt, der Bitcoin wurde eher verkauft



Hohe Korrelation zwischen Bitcoin und US-Aktien (S&P 500)

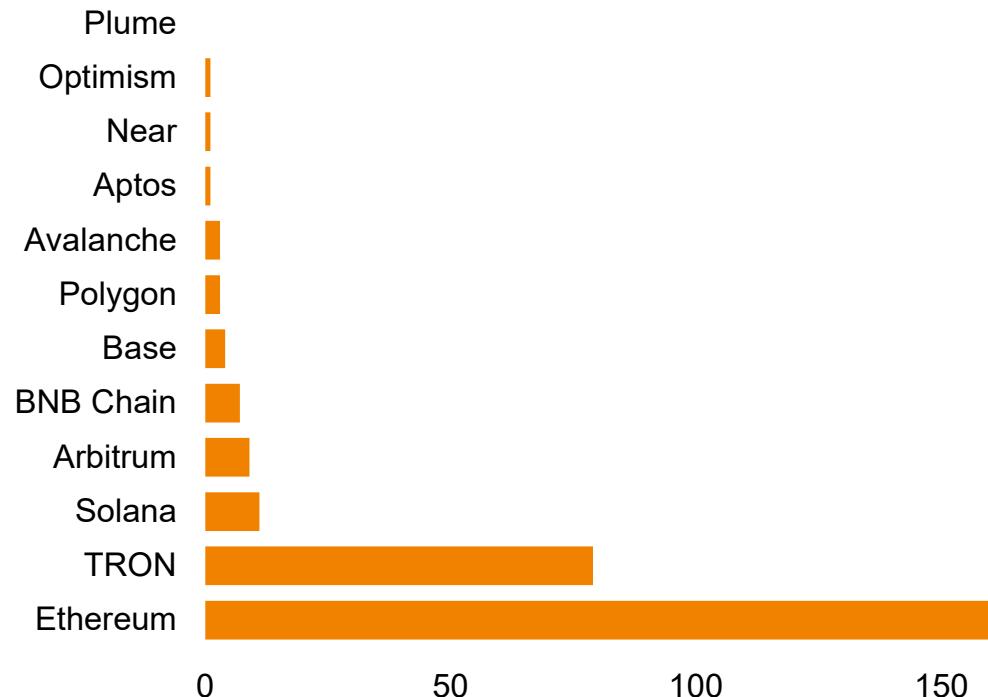


Quelle: Bloomberg, DZ BANK

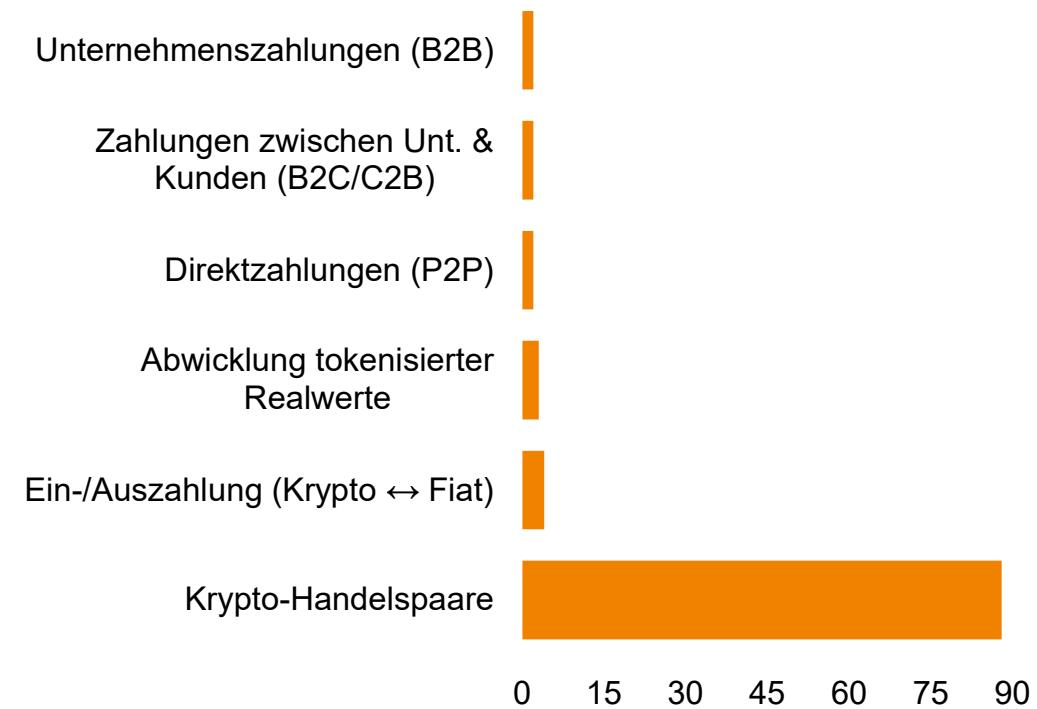
Stablecoins erobern den Zahlungsverkehr

Grundlegendes Ziel ist ein stabiler 1:1-Wechselkurs – bspw. zu USD

Stablecoin Marktkap. nach öffentlichem Netzwerk (in Mrd. USD)



Stablecoin Umsatzvolumen 2024 (in Mrd. USD)



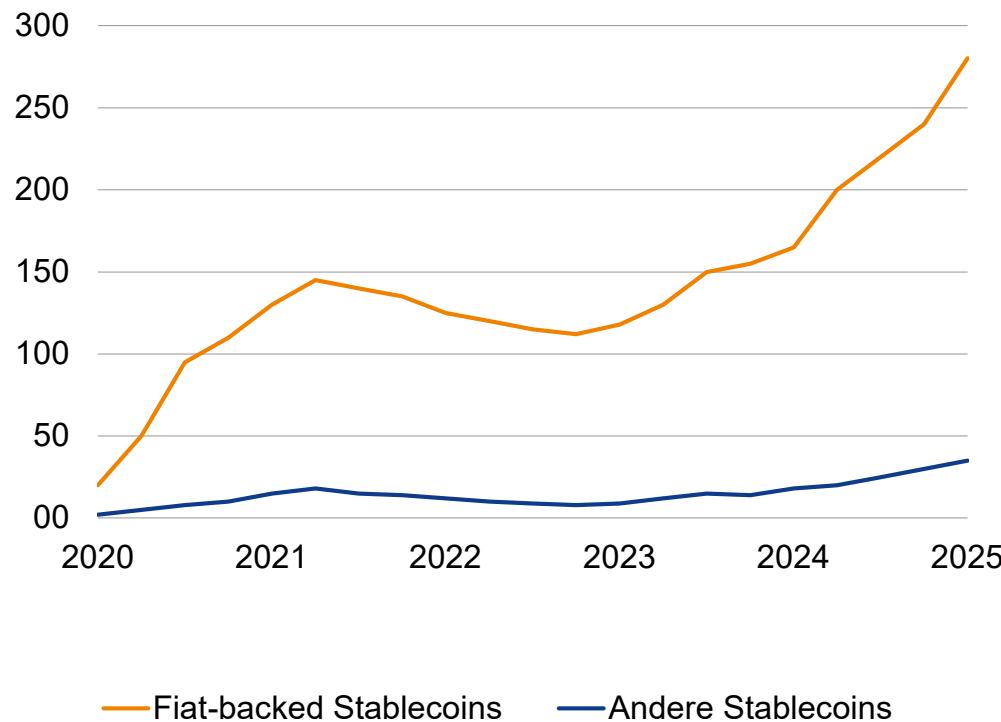
Quelle: Bloomberg, VISA, BCG, DZ BANK

10

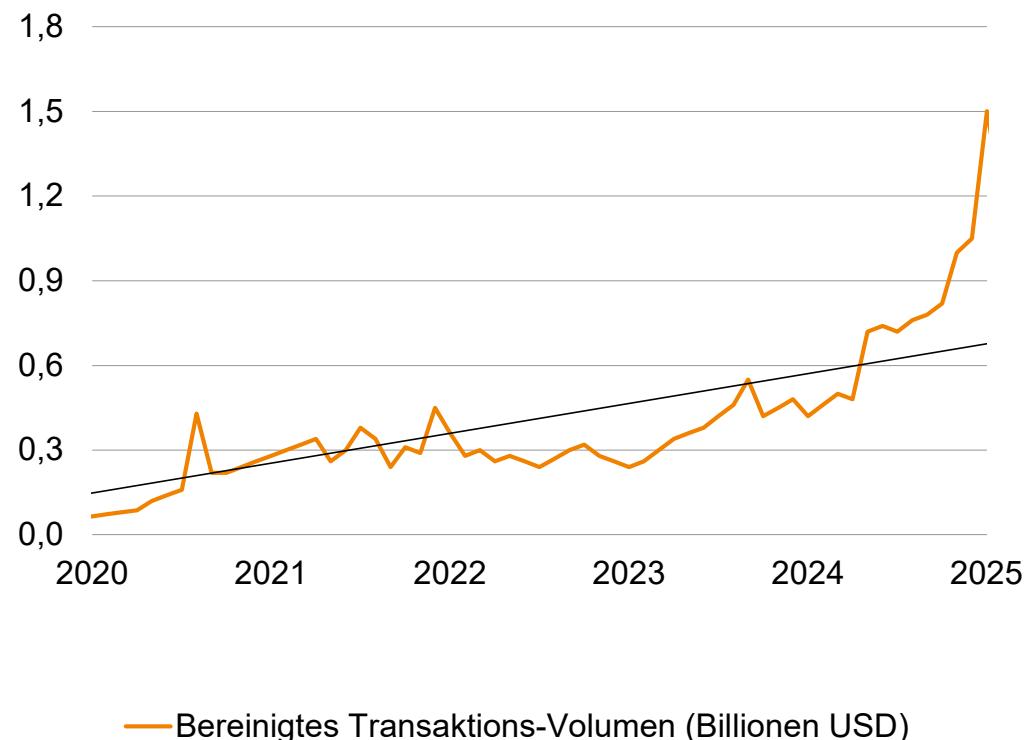
Stablecoins mit starkem Wachstum erwartet

Stablecoin-Angebot: 10x Zuwachs in 5 Jahren – Erwartungen 2 Billionen USD bis 2028

Marktkapitalisierung deutlich angestiegen (in Mrd. USD)



GENIUS ACT wichtiger Hebel für Stablecoins



Quelle: DeFiLama, VISA, McKinsey, DZ BANK

Tokenisierte Vermögenswerte (RWA – Real World Assets)

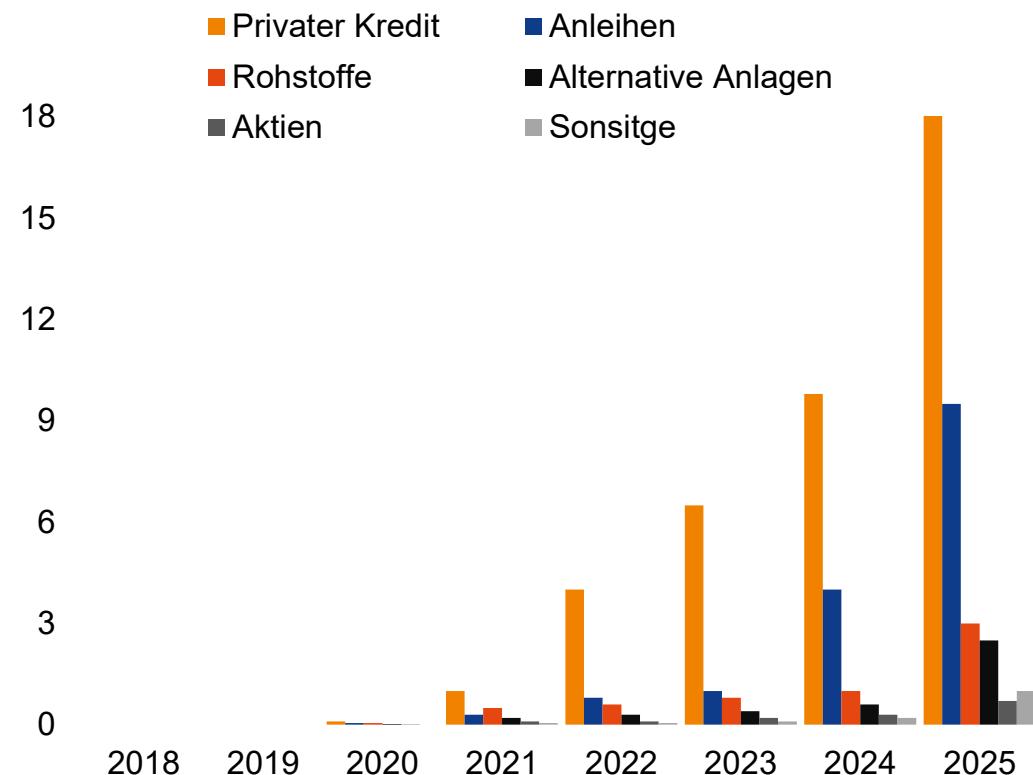
Rasanter Fortschritt. Nahezu alles ist tokenisierbar

Der **Clarity Act** ist ein US-Gesetzentwurf zur Regulierung digitaler Vermögenswerte. Die wichtigsten Punkte sind:

Definitionen, Zuständigkeiten SEC/CFTC, Genehmigung für Finanzinstitute, Regulierung digitaler Börsen, Investorenschutz & AML, etc.



Gesamtwert tokenisierter realer Vermögenswerte 2025 ca. 35 Mrd. USD

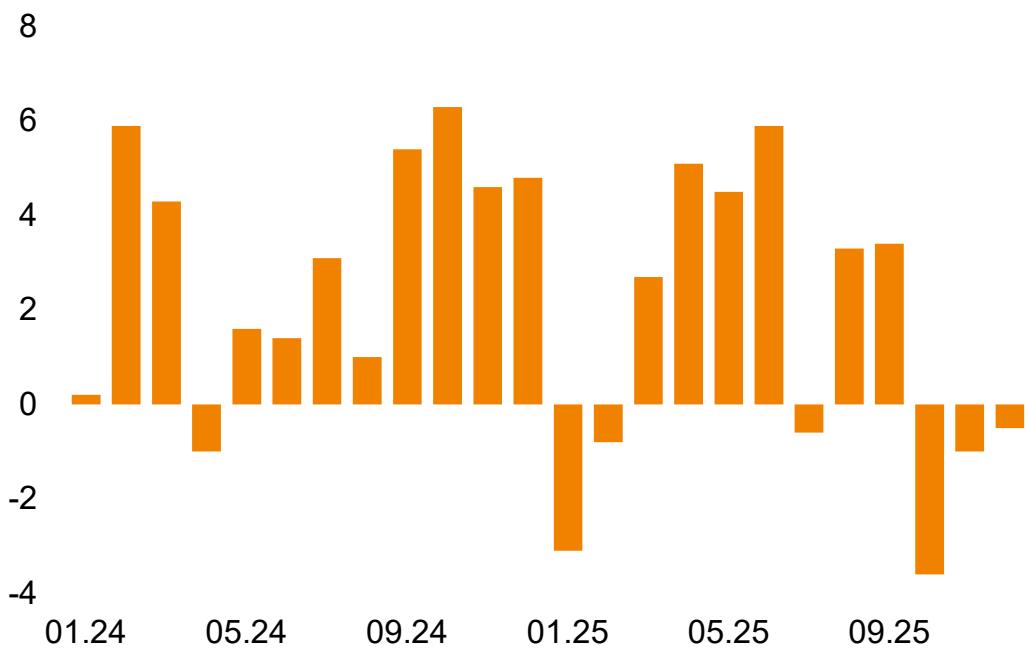


Quelle: 21Shares, rwa.xy, DZ BANK

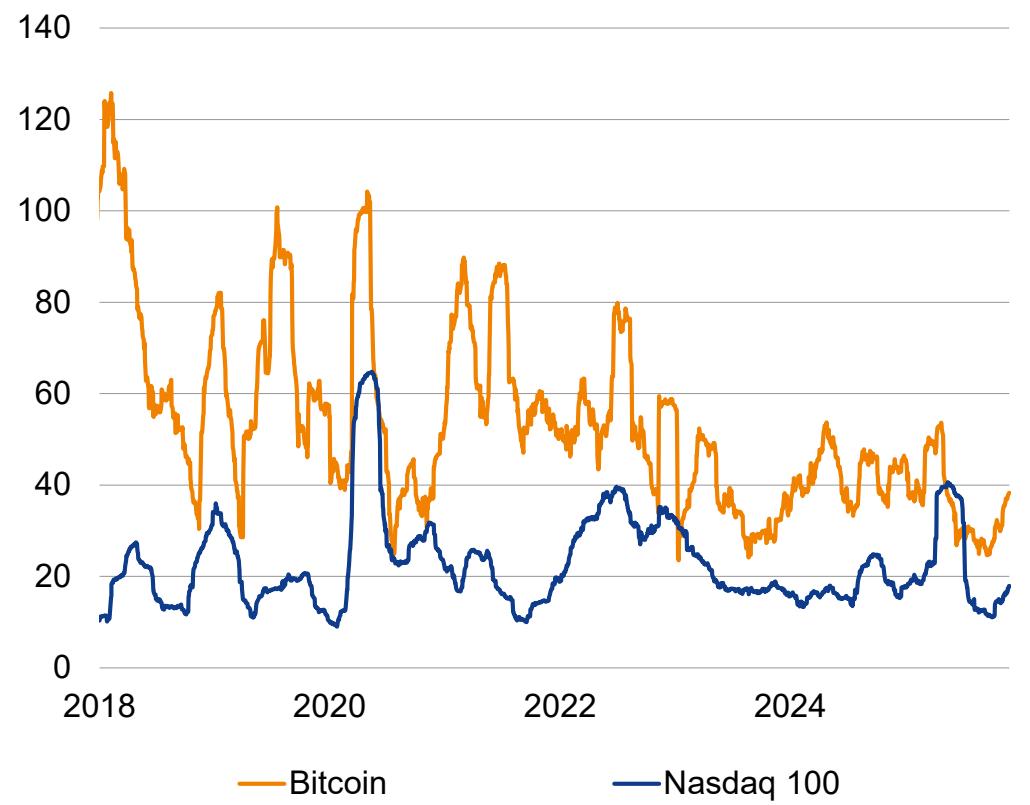
Spot-ETFs treiben den Kurs maßgeblich

Und dämpfen Volatilität durch höhere Liquidität

Bitcoin-Spot-ETFs (in Bio. USD p. M.) erfahren institutionellen Zulauf



Bitcoin strukturbedingt Volatile Anlageklasse (60-Tagesvolatilität in %)



Quelle: Bloomberg, Glasnode, DZ BANK

13

Markt-Konsolidierung: Aktuell ~ 90k in einem engen Preiskorridor

Start in 2026 verhalten positiv

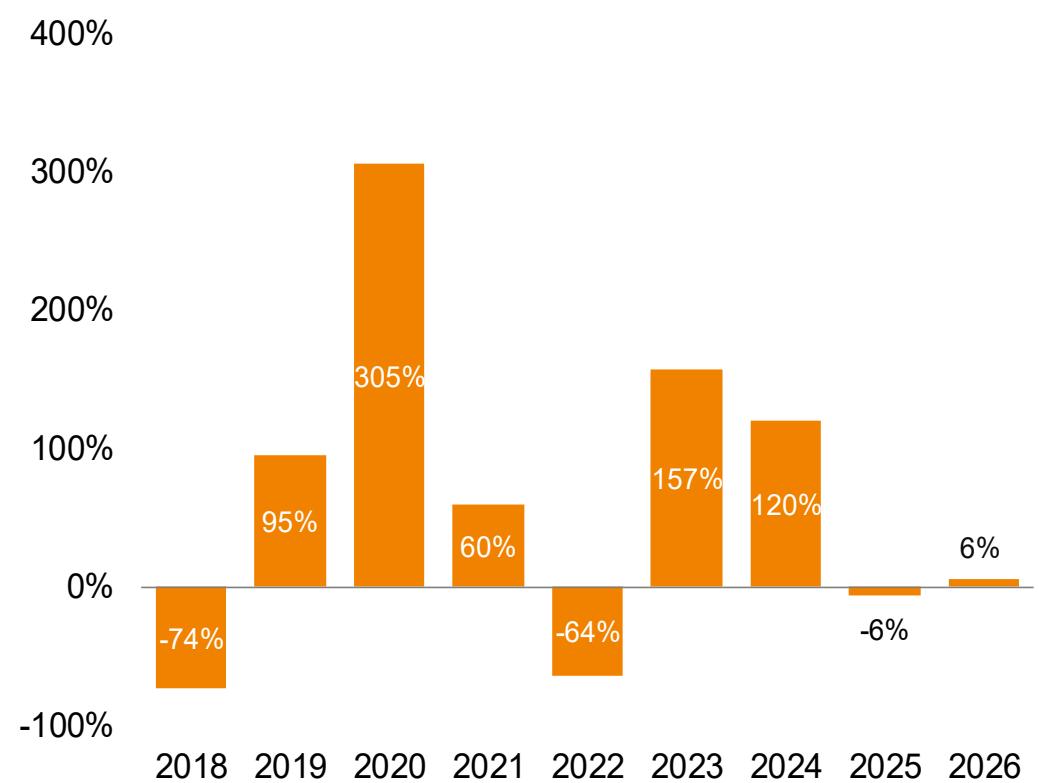
Bitcoin auf Rekordkurs (in USD, log. Skalierung)



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

14

Jährliche Renditen von Bitcoin überwiegend positiv, aber volatile (in %)



Digitale Assets

Digitale Darstellung von Werten auf einer Blockchain / DLT

Kryptowährungen



Stablecoins



Tokenisierte
Vermögenswerte

