

## Bitcoin – theoretische Bewertungsversuche und Halvingtermin!

Wertermittlung nach Energieverbrauchswert- oder Angebotsknappheitspreis?

Das **Chartbild der Woche** zeigt den **Bitcoinkurs** (schwarz) und den **Bitcoin-Energieverbrauchsindex** (rot) seit 2014. **Lesebeispiel:** Laut dem **Energy-Value-Modell** liegt der innere Wert von Bitcoin derzeit bei ca. **80.000 USD**. **Quelle:** capriole.com, **Glossar** beachten.



**Gottfried Urban**  
Geschäftsführer  
Dipl. Bankbetriebswirt

**Bitcoin ist die bekannteste Kryptowährung.** Das Bitcoin-Protokoll erhielt mit Einführung im Jahr 2009 eine Reihe vordefinierter Regeln. Es wurde ein begrenztes Angebot festgelegt, das bis zum Jahr 2140 auf **21 Millionen Bitcoins** begrenzt ist. Sogenannte „Miner“ konkurrieren darum, komplexe mathematische Rätsel zu lösen, um Transaktionen zu bestätigen. **Derzeit sind rund 19,6 Millionen Bitcoins im Umlauf**, wobei sich die Belohnung für die Rätsellösung, alle vier Jahre halbiert (Halving, nächster **Termin voraussichtlich um den 20.04.2024**, Details, siehe Glossar). Miner investieren in leistungsstarke Computer und verbrauchen große Mengen Strom, um diese Rätsel zu lösen und Belohnungen in Form von neuen Bitcoins zu verdienen. Dieser Prozess wird als „Proof-of-Work“ (PoW) bezeichnet und ist der Grund, warum Bitcoins als sicher und unveränderlich gesehen werden.

**Über ein dezentrales Netzwerk wird die Kryptowährung durch den „Mining“-Prozess erstellt.** Man könnte die Kosten für die aufgewendete Herstellungsenergie als Bewertung heranziehen. Capriole Investments hat das „**Energy Value Equivalence-Modell**“ entwickelt, das den Wert von Bitcoin anhand des Energieverbrauches berechnet (ca. 80.000 USD). Da das Mining eine solide Einnahmequelle sein kann, sind die Menschen bereit, stromhungrige Maschinen zu betreiben, um einen Teil davon zu erhalten. Im Laufe der Jahre hat dies dazu geführt, dass der Gesamtenergieverbrauch des Bitcoin-Netzwerks epische Ausmaße angenommen hat. Das gesamte Bitcoin-Netzwerk verbraucht mittlerweile mehr Energie als viele Länder (Details, siehe Glossar). **Anmerkung KI:** Wenn KI nicht richtig gemanagt wird, könnte das in wenigen Jahren für einen ebenso hohen Stromverbrauch verantwortlich sein, wie Bitcoin heute (Details im Glossar). Ein weiteres Bewertungsmodell für Bitcoin ist das „**Stock-to-Flow-Verhältnis**“, welches die Knappheit des vorhandenen Angebotes mit der Jahresproduktion vergleicht. (Modellwert nach dieser Methode: ca. 100.000 USD). Der Treiber des Nachfrageanstiegs im Jahr 2024 sind die enormen Zuflüsse durch die kürzlich in den USA zugelassenen Bitcoin-ETFs. Kryptowährungen sind seitdem wie jedes börsennotierte Wertpapier erwerbbar, das bringt zusätzliche Nachfrage durch Großinvestoren.

**Der Markt kann sich über lange Zeit von theoretischen Modellen (in beide Richtungen) entfernen.**

**Es gibt noch viel Unsicherheit über tragfähige Modelle.** Kryptowährungen haben keine langfristige Historie, anders als Aktien, Zinspapiere oder Gold. Bewertungen, die bei Unternehmen oder Währungen genutzt werden, sind nicht anwendbar. Risiken, die den Preis beeinträchtigen, wie das Hacken von Börsen, Regierungen/Behörden, können vom Modell nicht berücksichtigt werden. Die Volatilität von Bitcoin bleibt sehr hoch. Schließlich hängt der Wert einer Währung (für diejenigen, die Bitcoin als solche betrachten) vom Vertrauen der Menschen in diese Währung als Rechnungseinheit, Tauschmittel und letztlich Wertaufbewahrungsmittel ab. Wie Adam Smith (Begründer der klassischen Nationalökonomie) sagte: „**Alles Geld ist eine Glaubenssache.**“



Glossar:

- **Verlinkung zum U&K- CdW Nr. 17/2021 Bitcoin&Co 1000 % Gewinn oder Totalverlust:** [https://www.urban-kollegen.de/upload/mediapool/Chart\\_der\\_Woche/2021/2021CdW17.pdf](https://www.urban-kollegen.de/upload/mediapool/Chart_der_Woche/2021/2021CdW17.pdf)
- **Bitcoin-Halving:** <https://www.handelsblatt.com/finanzen/maerkte/devisen-rohstoffe/bitcoin-halving-2024-wann-ist-das-naechste-bitcoin-halving-/29529052.html>
- **Ländervergleich-Energieverbrauch:** Der Bitcoin Energy Consumption Index liefert die neueste Schätzung des Gesamtenergieverbrauchs des Bitcoin-Netzwerks. Bitcoin Energy Consumption Index: <https://digiconomist.net/bitcoin-energy-consumption>
- **Forschung von Digiconomist:** Wenn KI nicht richtig gemanagt wird, könnte sie schon in wenigen Jahren für einen ebenso hohen Stromverbrauch verantwortlich sein wie Bitcoin heute. Zu diesem Ergebnis kommt eine neue Studie von Digiconomist mit dem Titel „The Growing Energy Footprint of Artificial Intelligence“, die am 10. Oktober 2023 in der Zeitschrift Joule veröffentlicht wurde.
- **Energieverbrauch:** <https://capriole.com/updates/>
- **SYZ-Group über Bewertungen:** <https://blog.syzgroup.com/slow-food-for-thought/what-is-bitcoins-target-price>
- **Familywealthreport:** <https://www.familywealthreport.com/article.php/Three-Ways-To-Value-Bitcoin>

**Wichtige Hinweise:**

Wenn börsennotierte Aktienunternehmen oder andere Finanzinstrumente genannt werden, sind dies keine Empfehlungen, sondern nur allgemeine Informationen.

Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung der Urban & Kollegen GmbH (UK) allgemeiner Art und beinhaltet u. U. keine vollständige Darstellung von Wertpapieren oder Märkten. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen.

Auch berücksichtigt die Darstellung von Marktentwicklungen u.U. keine Kosten, die beim Kauf oder Verkauf oder dem Halten von Wertpapieren entstehen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung noch stellt sie eine Garantie für die Zukunft dar. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nichtzutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Mögliche wesentliche Risiken: Kursrisiken im Aktien-, Zins- und Währungsbereich sowie Bonitätsrisiken, die zu starken Kapitalverlusten führen können. Dieses Dokument enthält lediglich generelle Informationen. Diese stellen keine Anlageberatung bzw. Empfehlung dar. Keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf von Finanzinstrumenten oder Anlagestrategien.

Diese Informationen können eine auf den persönlichen Kenntnissen und Erfahrungen, Anlageziele und finanziellen Verhältnisse des Anlegers zugeschnittenen Aufklärung, über die mit Wertpapieren und Anlagestrategien verbundenen Risiken nicht ersetzen. Es wird keine Haftung für Verluste übernommen, die durch den Erwerb oder die Veräußerung von Wertpapieren oder Anlagestrategien auf Grundlage dieses Werbedokumentes entstanden sind.

Über Kosten, Provisionen und Risiken informieren die offiziellen Anlegerinformationen, Vertragsunterlagen, Faktenblätter und Verkaufsprospekte. Für Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit des Inhalts übernehmen wir keine Haftung. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Urban & Kollegen wieder, die jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

Die UK hat weder die Rechte noch die Lizenz zur Wiedergabe von evtl. dargestellten Handelsmarken, Logos oder Bilder erworben, die im Werbedokument dargestellt sind und dienen lediglich der Veranschaulichung.

Die Anlageberatung und Anlagevermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr. 3 und 4 WpIG) bieten wir Ihnen ausschließlich als vertraglich gebundener Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpHG für Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg (NFS) an. Die NFS ist ein Wertpapierinstitut gem. § 2 Abs. 1 WpIG und verfügt über die erforderlichen Erlaubnisse der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Weitere Informationen finden Sie in unseren Kundenerstinformationen sowie im [Impressum](#) der Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement ([www.urban-kollegen.de](http://www.urban-kollegen.de)).

**Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement**

**Josef-Neumeier-Str. 2**

**84503 Altötting**

**Tel.: +49 (0)8671 / 9690-0**

**Fax: +49 (0)8671 / 9690-11**

**[info@urban-kollegen.de](mailto:info@urban-kollegen.de)**

**[www.urban-kollegen.de](http://www.urban-kollegen.de)**