



Eine neue Welt

Die Kellerkinder früherer Tage sind flügge geworden. Ihre Zukunft sieht rosarot aus und **die Kurschancen an der Börse sind beeindruckend.** Haben wir etwas vergessen? Ach so, das Risiko

von DIRK REICHMANN

Wer sich um den Bitcoin dreht

Der höchste Zusammenhang findet sich bei der Bitcoin Group und dem Bitcoin-Kurs. Auch bei den Produzenten von Kryptowährungen ist er gegeben. Die Berechnung der Korrelationskoeffizienten erfolgte im Zeitraum 1.1.2020 bis 2.11.2021.

Firma/Bitcoin	Hut 8 Mining	Marathon Digit. Holdings	CME Group	Bitcoin Group	Bitcoin in USD
Hut 8 Mining	1,00	0,59	0,19	0,44	0,56
Marathon Digit. Holdings	0,59	1,00	0,22	0,45	0,56
CME Group	0,19	0,22	1,00	0,15	0,27
Bitcoin Group	0,44	0,45	0,15	1,00	0,62
Bitcoin in USD	0,56	0,56	0,27	0,62	1,00

Stand: 2.11.21; höchster Zusammenhang; niedrigster Zusammenhang; Quelle: Bloomberg

Die Frage ist nicht dumm: „Was sind Kryptoaktien?“ Eine Antwort: Stock Token oder Fake-Aktien bilden Anteilscheine an einer Kryptobörse nach.

Das klingt kryptisch und viele Investoren greifen daher zu Anteilscheinen an traditionellen Wertpapierhandelsplätzen. Das gekaufte Papier landet im Depot und alle Fachbegriffe einer digitalen Welt kann sich der Anleger schenken. Aber mit dem Krypto-Express will er dennoch fahren. Der Grund liegt auf der Hand.

Anstieg um 187 Prozent. „Für das Jahr 2021 werden die weltweiten Ausgaben für Blockchain-Lösungen auf 6,6 Milliarden Dollar geschätzt. Prognosen gehen davon aus, dass die Ausgaben für Blockchain-Lösungen in den kommenden Jahren weiter steigen und bis 2024 fast 19 Milliarden US-Dollar erreichen werden“, heißt es bei statista.com. Das ist nur eine der verwegenen Prognosen aus dem Kryptokosmos. Kryptoaktien finden sich auf folgenden Feldern:

- Handelsplätze für Kryptowährungen wie CME und Bitcoin Group
- Produkte, die zur Produktion von Kryptowährungen benutzt werden, etwa die Grafikkarten von Nvidia
- Unternehmen, die Kryptowährungen produzieren, wie Marathon Digital oder Hut 8 Mining
- Konzerne, die ihr Geschäftsmodell Blockchain-fähig machen wie PayPal oder Square.

Die „Zulieferer“ wie Nvidia ließen wir außen vor. Auch eine Square ignorierten wir. Unternehmen, die Kryptowährungen produzieren, oder die Handelsplätze interessierten uns.

Marathon Digital Holdings ist hier vorn – das Risiko in Gestalt der 250-Tage-Volatilität liegt bei 150 Prozent. Es folgt Hut 8 Mining mit einer 250-Tage-Volatilität von 146 Prozent. Die Korrelation mit dem Bitcoin liegt bei beiden Aktien bei hohen 0,56 (s. Matrix S. 16).

Verwegene Kursziele. Die CME Group besitzt einen Korrelationskoeffizienten von 0,27. Der Zusammenhang zwischen Bitcoin und Aktie ist nicht so hoch. Dabei werden an der US-Börse auch Bitcoin-Futures und -Optionen oder Micro-Bitcoin-Futures gehandelt. Die deutsche Bitcoin Group ist ein Handelsplatz für Kryptowährungen mit über einer Million Kunden. **Das Analysehaus GBC veröffentlichte jetzt eine Studie, in der ein Kursziel von 120 Euro genannt wird. Derzeit notiert die Aktie knapp unter 50 Euro. Damit würde das Kurspotenzial mehr als 140 Prozent betragen.**

Das Kurspotenzial lockt Anleger. Die US-amerikanische Marathon Digital und die kanadische Hut 8 Mining schenken sich an der Börse wenig (s. Grafik r. o.). Es wird erwartet, dass das Kurs-Gewinn-Verhältnis 2022 bei beiden unter 20 liegt. Das KGV des Technologie-Index Nasdaq-100 beträgt derzeit rund 31. Das lädt zu einer verwegenen Rechnung ein:

Wenn die Börse diesen beiden Werten ein ähnliches KGV wie derzeit dem Nasdaq-100 zugesteht, könnte sich der Aktienkurs von Marathon Digital mehr als verdoppeln. Der von Hut 8 Mining würde ein Potenzial von 88 Prozent besitzen. Dann würde das KGV mit den 2022er-Gewinnschätzungen rund 31 betragen. Teuer geht wohl anders.

Dennoch: Anleger haben das Risiko im Blick. Sie nutzen Kryptoaktien als Depotbeimischung, dosieren den Kapitaleinsatz und beachten die Stopps zur Verlustbegrenzung. ■

Wir suchen und finden

Marathon Digital Holdings und Hut 8 Mining gehören zu den Produzenten von Kryptowährungen. In diesem Jahr performten sie ähnlich gut. Dabei ging es bei Marathon Digital Holdings etwas hektischer zur Sache. Hut 8 Mining erreichte jetzt ein Allzeithoch.

Aktien für die Produktion von Kryptowährungen



Wir handeln Zukunft

Der US-Amerikaner und der deutsche Anbieter sind so etwas wie die Handelsplätze der digitalen Welt. Hier werden Kryptowährungen oder auch Optionen und Futures gekauft und verkauft. In diesem Jahr hatte die CME Group die Nase bislang deutlich vorn.

Aktien für den Handel mit Kryptowährungen



Vier für ein Kryptodepot

Die 250-Tage-Volatilität zeigt hier, als wie riskant eine Aktie eingestuft werden kann. Die CME Group kommt dabei am besten weg, sie besitzt allerdings auch nicht so viel Kurspotenzial. Kryptoproduzenten liegen da vorn.

Name	WKN/ISIN	Marktkapitalisierung in Mrd.	Kurs-Gewinn-Verhältnis		Dividendenrendite		250-Tage-Volatilität	Kursziel/Stoppkurs in Euro	Risiko	Kurspotenzial*
			2021e	2022e	2021e	2022e				
Marathon Digital Holdings	A2QQBE/US5657881067	5,02 €	67,1	15,1	–	–	150,36 %	113,79/44	■■■■■	105 %
Hut 8 Mining	A2JGE9/CA44812T1021	2,01 €	43,4	16,5	–	–	146,50 %	23,08/11	■■■■■	88 %
CME Group	A0MW32/US12572Q1058	67,60 €	32,9	29,9	2,90 %	3,20 %	23,45 %	236/165	■■■□□	25 %
Bitcoin Group	A1TNV9/DE000A1TNV91	0,25 €	–	–	–	–	79,45 %	120/44,50	■■■■■	140 %

Quelle: Bloomberg, Onvista; Stand: 2.11.21; e = erwartet; *aktuell