

# Bitcoin-Monitor Q1 2026

Bitcoin etabliert sich trotz globaler Spannungen



<u>1</u>	Zusammenfassung	4
<u>2</u>	Wichtige Kennzahlen	7
<u>3</u>	Q1 2026: Chronologie der Ereignisse, Geopolitischer & makroökonomischer Kontext	9
<u>4</u>	Liquiditätsanalyse, Market Sentiment and Cycle Positioning	12
<u>5</u>	Bitcoin im Kontext der traditionellen Finanzwelt	18
<u>6</u>	Regulatorische Entwicklungen und Aufkommende Narrative	21
<u>7</u>	Institutionelle Einführung	24
<u>8</u>	Netzwerkanalyse	29
<u>9</u>	Zusammenfassung & Ausblick	32

# Autoren & Danksagungen

## Hauptautor

Aleksander Biesaga, Investmentstrategie

## Mitwirkende Autoren

Jannick Broering, Chief Asset Management Officer

Leonardo Larieira, Marktanalyst

## Danksagung

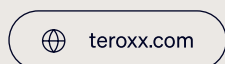
Dieser Bericht ist ein Produkt von Teroxx Research, einem Forschungsteam innerhalb von Teroxx, dem führenden Anbieter von Finanzdienstleistungen im Bereich digitaler Assets, Kryptowährungen und Blockchain-Technologie.

Teroxx Research bietet erstklassige Marktkommentare, thematische Einschätzungen, taktische Einblicke und fundierte Protokollforschung.

Dieser Bericht wurde im April 2026 verfasst.

Unsere öffentlich zugänglichen Forschungsergebnisse finden Sie unter [www.terox.com/research](http://www.terox.com/research).

Nehmen Sie Kontakt mit uns auf unter [research@terox.com](mailto:research@terox.com).



# Zusammenfassung: Bitcoin im ersten Quartal 2026

## Zusammenfassung: Bitcoin im ersten Quartal 2026

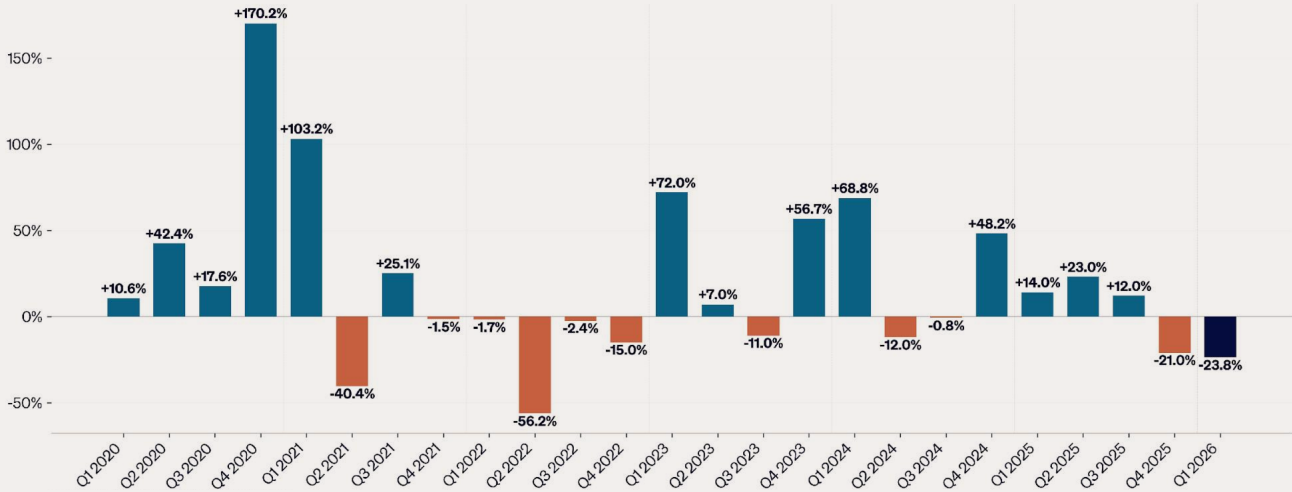
Das erste Quartal 2026 endete mit einer **Korrektur von -23,8 %** und setzte damit den Trend des vierten Quartals 2025 fort. Mit zwei Verlustquartalen in Folge ist diese Abwärtsbewegung die stärkste seit Q2–Q3 2022 eine wichtige Phase der Akkumulation. Nach der Eröffnung bei 87.520 US-Dollar stieg Bitcoin am 15. Januar kurzzeitig auf ein Quartalshoch von 97.008 US-Dollar, bevor der Kurs auf ein Tief von 62.854 US-Dollar fiel. Der Rückgang vom Hoch zum Tief lag damit bei 35,2 %. Das Quartal schloss bei 66.699 US-Dollar.

Mehrere Belastungsfaktoren trafen in diesem Quartal zusammen: zunehmende Unsicherheit hinsichtlich der US-Handelspolitik, der Ausbruch des US-israelisch-iranischen Konflikts (28. Februar) und die Schließung der Straße von Hormus, anhaltende Inflation mit verzögerten Zinssenkungen sowie eine Kettenreaktion von Abverkäufen. Inmitten dieser Turbulenzen brachte das erste Quartal jedoch auch einige der wichtigsten strukturellen Entwicklungen in der Geschichte des Bitcoins hervor, darunter das Dekret zur strategischen Bitcoin-Reserve der USA (6. März) und die gemeinsame Einstufung von 16 Kryptowährungen als digitale Güter durch SEC und CFTC (17. März).

Stand 17. April 2026 hat sich Bitcoin bei rund 75.000 US-Dollar erholt. Das Plus von etwa 5,9 % gegenüber dem Schlusskurs am 31. März wurde unter anderem durch den wegweisenden Start des Spot-Bitcoin-ETFs von Morgan Stanley (MBST) am 8. April gestützt.



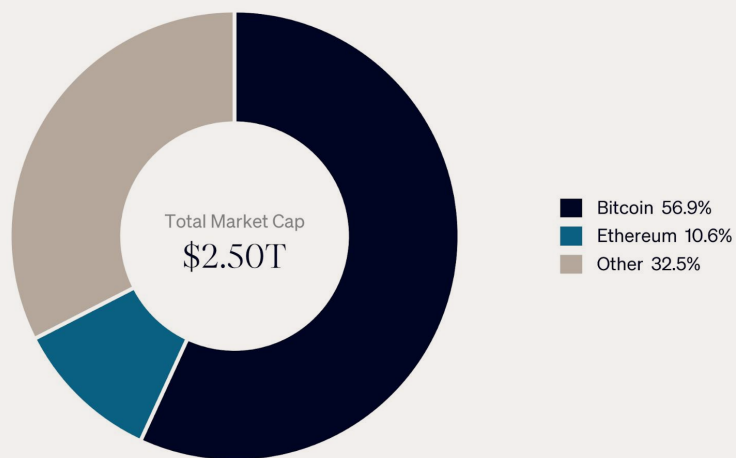
### Bitcoin Quartalsrenditen 2020–Q1 2026



Quelle: Coinglass, CoinGecko, Teroux Research

Der Kryptomarkt insgesamt verzeichnete eine stärkere Korrektur. Der Kurs von Ethereum fiel im ersten Quartal um rund 30 %, wodurch das ETH/BTC-Verhältnis auf ein Mehrjahrestief sank. Die Bitcoin-Dominanz stieg auf 56,8 % und spiegelte damit eine relative Widerstandsfähigkeit wider, während Altcoins die Hauptlast der Abverkäufe trugen.<sup>[1]</sup>

### Bitcoin Dominanz im Kryptomarkt (Stand April 13, 2026)



Quelle: CoinGecko, Teroux Research

# Zentrale Kennzahlen

# Zentrale Kennzahlen

## Zentrale Kennzahlen (Stand April 13, 2026)

Kennzahl	Wert
Kurs	70.659 US-Dollar
Marktkapitalisierung	1,41 Bio. US-Dollar
Gesamtmarktkapitalisierung des Kryptomarkts	2,49 Bio. US-Dollar
Q1 2026 Rendite	-23.8%
Q1 Hoch / Tief	97.008 US-Dollar (15. Januar) / 62.854 US-Dollar (6. Februar)
Q1 Maximaler Rückgang	-35.2%
2026 Rendite seit Jahresbeginn	-19.3%
Bitcoin-Dominanz	56.8%
MVRV-Verhältnis	1,30 (Fairer Wert)
Fear & Greed (Alt.me / CMC)	12 (Extreme Angst) / 42 (Angst)
Gesamtmarktkapitalisierung Stablecoins	317,5 Mrd. US-Dollar
Börsenreserven	ca. 2,7 Mio. BTC (7-Jahrestief)
Hashrate	ca. 940 EH/s

Quelle: <sup>[2]</sup>

# Q1 2026: Chronologie der Ereignisse, Geopolitischer & makroökonomischer Kontext

# Q1 2026: Chronologie der Ereignisse, Geopolitischer & makroökonomischer Kontext

## Q1 2026: Chronologie der Ereignisse

Das Quartal war von einer außergewöhnlichen Fülle makroökonomischer, geopolitischer und regulatorischer Faktoren geprägt.

### 📈 Q1 2026 Chronologie der Ereignisse



Quelle: CoinGecko, public records, Teroux Research

### 📅 Zeitleiste der wichtigsten Ereignisse

Datum	Ereignis	Auswirkung auf BTC
15. Januar	Q1 Höchststand (97.008 US-Dollar) – Zuflüsse in ETFs erreichen ihren Höchststand	Rally erschöpft sich
27. Januar	IBIT single-day record: \$1.3B inflow	Brief support
6. Februar	Q1 Tiefststand (62.854 US-Dollar) – Schließung von Long-Positionen im Wert von 2,5 Mrd. US-Dollar	Kapitulation
20. Februar	Zoll-Gerichtsurteil; Einführung neuer Strafzölle in Höhe von 10–15 %	Ausschläge in beide Richtungen
28. Februar	Luftangriffe der USA und Israels auf den Iran; Schließung der Straße von Hormus	BTC -10% intraday
6. März	Trump unterzeichnet Dekret zur strategischen Bitcoin-Reserve	Stimmungswandel
8. März	Brent-Rohöl erreicht Höchststand von 126 US-Dollar pro Barrel	Risk-Off-Stimmung verstärkt sich
17. März	SEC-CFTC: 16 Kryptowährungen als Güter eingestuft	Regulatorische Klarheit
8. April	Morgan Stanley legt MBST ETF auf	Neuer Zugang für institutionelle Anleger

Quelle: [3]

## Geopolitischer & makroökonomischer Kontext

### Der Iran-Konflikt und der Energieschock

Das mit Abstand folgenschwerste Ereignis des ersten Quartals war der gemeinsame Militärschlag der Vereinigten Staaten und Israels gegen den Iran am 28. Februar, bei dem unter anderem der Oberste Führer des Iran zu Tode kam. Der Iran reagierte mit Angriffen auf US-Stützpunkte, israelisches Gebiet und die Golfstaaten. Gleichzeitig schlossen die iranischen Revolutionsgarden (IRGC) die Straße von Hormus, durch die 20 % des weltweiten Ölhandels fließen.<sup>[4]</sup>

Die IEA bezeichnete dies als die „größte Versorgungsstörung in der Geschichte des weltweiten Ölmarktes“. Der Brent-Rohölpreis schoss von ca. 73 US-Dollar/Barrel auf 126 US-Dollar/Barrel am 8. März in der Spitze. Bitcoin fiel innerhalb weniger Stunden von ca. 70.000 US-Dollar auf unter 63.000 US-Dollar. Dieser Rücksetzer bestätigte, dass Bitcoin bei akuten geopolitischen Spannungen weiterhin als risikobehaftete Anlage gehandelt wird. Im starken Kontrast dazu stand Gold: Das Edelmetall erreichte am 2. März ein Allzeithoch von 5.294 US-Dollar/Unze.

### Handelspolitische Turbulenzen

Am 20. Februar erklärte ein US-Gericht zahlreiche Zölle der Trump-Regierung für rechtswidrig. Allerdings verhängte die Administration binnen weniger Stunden neue Zölle ab 10 %. Die am 2. April verkündeten „Liberation Day“-Strafzölle führten einen Grundzoll von 10 % auf sämtliche Importe aus rund 60 Ländern ein und erzeugten anhaltende Unsicherheit über alle Risikoanlagen hinweg.<sup>[5]</sup>

### Geldpolitischer Stillstand bei der Fed

Die Fed befindet sich weiterhin im Spannungsfeld zwischen hartnäckiger Inflation (ca. 2,7 % VPI) und geopolitischen Risiken. Für 2026 preisen die Märkte nur noch 1-2 Zinssenkungen ein, wobei zu Jahresbeginn noch von 4 oder mehr ausgegangen wurde. Nach dem Ende der quantitativen Straffung im Dezember 2025 stabilisierte sich die Bilanz bei ca. 6,4–6,5 Bio. US-Dollar.

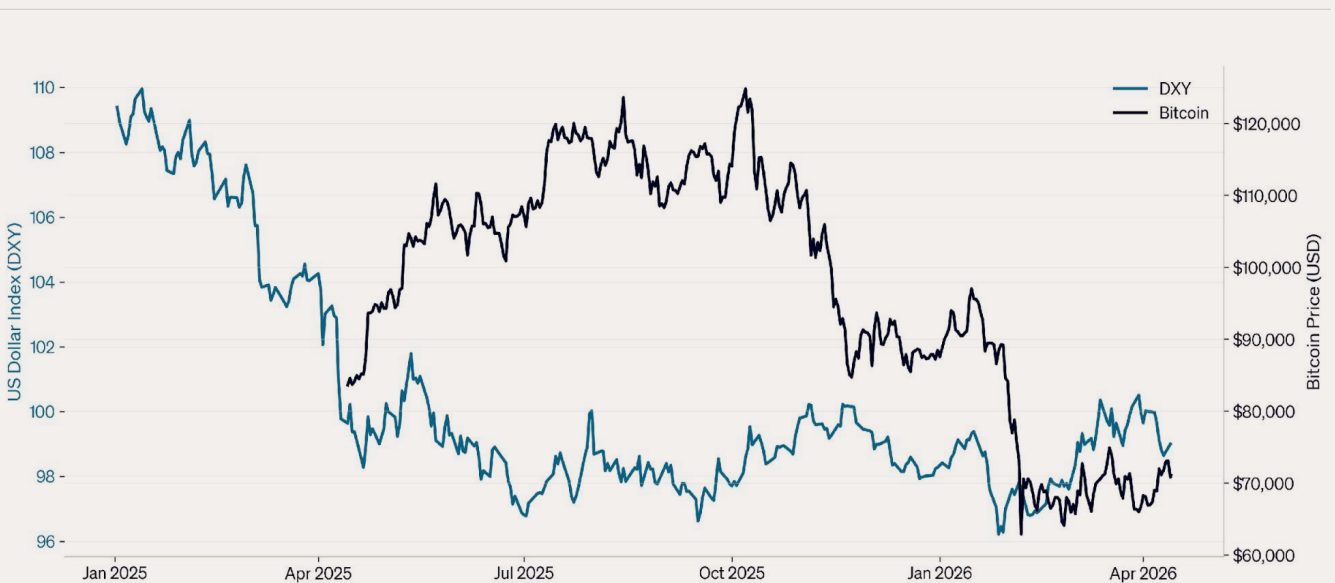
# Liquiditätsanalyse, Marktstimmung und Positionierung im Marktzyklus

# Liquiditätsanalyse, Marktstimmung und Positionierung im Marktzyklus

## Liquiditätsanalyse

Die globale Geldmenge M2 wird auf ca. 125 Bio. US-Dollar geschätzt (ca. 188 Bio. US-Dollar unter Einbeziehung aller großen Zentralbanken) und wächst moderat mit 3–4 % im Jahresvergleich. Obwohl das absolute Niveau weiterhin hoch ist, ist die Veränderungsrate seit Ende 2025 flacher. Der DXY fiel nach Höchstständen von über 109 Anfang 2025 zurück auf ca. 99,0.

### 🔗 US-Dollar-Index vs. Bitcoin-Kurs (2025 - Heute)

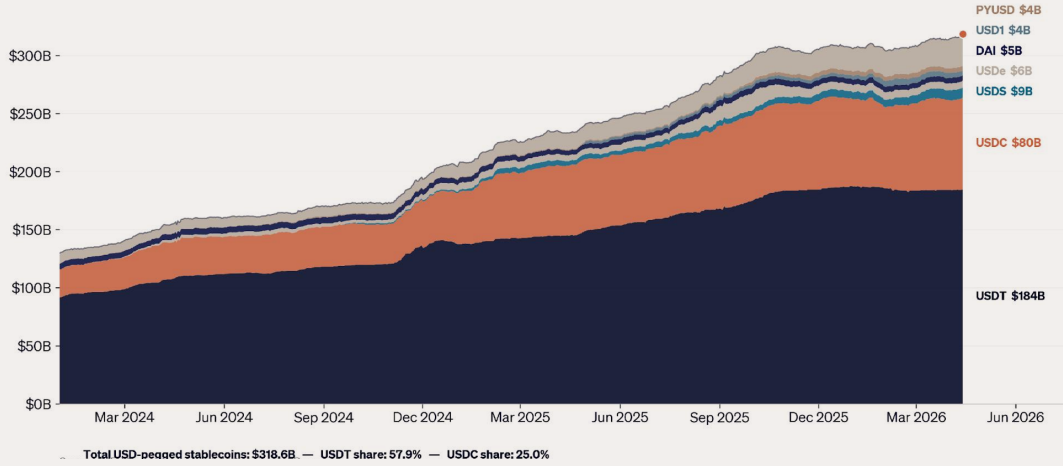


Quelle: Yahoo Finance, CoinGecko, Teroxx Research

## Krypto-native Liquidität

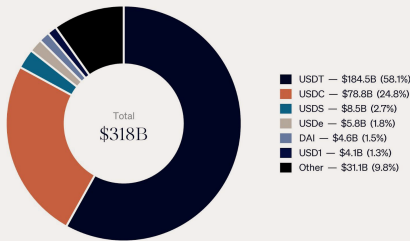
Die Stablecoin-Marktkapitalisierung liegt bei 317,5 Mrd. US-Dollar und steht damit nahe dem im April erreichten Allzeithoch. USDT führt mit 184,4 Mrd. US-Dollar (58,1 %), gefolgt von USDC mit 78,7 Mrd. US-Dollar (24,8 %). Trotz der BTC-Korrektur von -24 % erwies sich das Stablecoin-Angebot im Gegensatz zu früheren Zyklen als widerstandsfähig.<sup>[6]</sup>

### Bitcoin Gesamtmärktkapitalisierung von Stablecoins (2024 - Heute)



Quelle: DeFi Llama, Teroux Research

### Bitcoin Zusammensetzung des Stablecoin-Marktes (Stand April 14, 2026)



Quelle: DeFi Llama, Teroux Research

Die Börsenreserven sind auf ca. 2,7 Mio. BTC gesunken (7-Jahres-Tief). Wal-Adressen (1.000+ BTC) sind seit Dezember um 58 Wallets gestiegen und haben über 90 Tage rund 91.000 BTC aufgenommen. Die Exchange Whale Ratio stieg auf 0,64 und erreichte damit den höchsten Wert seit Oktober 2015.<sup>[7]</sup>

### Einflussfaktoren auf den Bitcoin-Kurs

Faktor	Auswirkung	Zeitraumen
Ende der quantitativen Straffung (Dez. 2025)	↗ Bullisch	Fortlaufend
Zinssenkungen aufgeschoben	↘ Bärish	H1 2026
Schwäche im DXY (ca. 99,0)	↗ Moderat bullisch	Aktuell
Stablecoins zeigen sich widerstandsfähig (316 Mrd. US-Dollar)	↗ Bullisch	Aktuell
Straße von Hormus / Öl-Schock	↘ Bärish	Q2 2026
Börsenreserven erreichen 7-Jahrestief	↗ Bullisch (Angebotsverknappung)	Aktuell

Quelle: Teroux Research

# Marktstimmung

## Fear & Greed: Zwei Indizes, zwei Lesarten

Zwischen den beiden meistverfolgten Stimmungsindikatoren im Kryptomarkt entwickelte sich eine ungewöhnliche Abweichung.



### Fear and Greed Indexes

Index	Aktueller Wert	90-Tage-Durchschnitt	Methodik
Alternative.me	● 12 (Extreme Angst)	17	Nur BTC: Volatilität, Handelsvolumen, soziale Medien, Umfragen, Marktanteil
CoinMarketCap	● 42 (Angst)	24	Gesamtmarkt: Momentum, Handelsvolumen, Put-Call-Verhältnis bei Derivaten, Stimmung in den sozialen Medien

Quelle: Teroxx Research

Die 30-Punkte-Lücke (12 vs. 42) gehört zu den größten Abweichungen seit Beginn der Aufzeichnungen. Der BTC-spezifische Index von Alternative.me gewichtet Volatilität und soziale Medien besonders stark. Bei einem Verlust von -19,3% seit Jahresbeginn und Panikstimmung auf Crypto Twitter zeigt er extreme Angst an. Der Index von CMC bezieht normalisierte Positionierungen im Derivatemarkt und breitere Marktsignale ein, die weniger panisch ausfallen.<sup>[8]</sup>

**Interpretation von Teroxx:** Zeigt der BTC-spezifische Index extreme Angst an, während der breite Markt neutral ist, deutet dies erfahrungsgemäß darauf hin, dass die Kapitulation im Privatanlegerbereich weit fortgeschritten ist, während bei institutionellen Anlegern eine konstruktive Umschichtung einsetzt. Historisch betrachtet folgten auf Alternative.me-Werte unter 20 in 7 von 10 Fällen Rallies innerhalb von 30–60 Tagen.

## Positionierung im Marktzyklus

Das MVRV-Verhältnis (Market Value / Realized Value) liegt derzeit bei 1,30 und damit im Bereich des „fairen Werts“ (1,0–2,0). Werte unter 1,0 signalisieren historische Kaufgelegenheiten (März 2020, November 2022); Werte über 3,7 markieren Zyklushochs (April 2021: 3,9).<sup>[20]</sup>



Bei einem Wert von 1,30 ist Bitcoin weder überverkauft noch überkauft. Der Wert ist vergleichbar mit dem September 2023 (MVRV ca. 1,3; es folgte eine Rallye von +180 %) und Juni 2024 (MVRV ca. 1,5; es folgte eine Konsolidierung). Der Markt befindet sich eher in einer Phase der Neuordnung und nicht am Beginn eines ausgedehnten Bärenmarktes.

### Realisierter Preis: Aggregierte Halterkostenbasis

Einen zusätzlichen Blickwinkel bietet der realisierte Preis. Er bezieht sich auf den volumengewichteten Durchschnittspreis, zu dem jeder Bitcoin zuletzt auf der Blockchain bewegt wurde, und damit die aggregierte Kostenbasis aller Halter. Bei einem Marktpreis von rund 70.659 US-Dollar und einem realisierten Preis von rund 54.166 US-Dollar handelt Bitcoin mit einem Aufschlag von +30,5 % auf die Kostenbasis.<sup>[21]</sup>

## Bitcoin-Marktpreis im Vergleich zum realisierten Preis



Quelle: CoinMetrics, Terroxx Research

Historisch diente die Linie des realisierten Preises als zyklischer Boden. In Bärenmärkten berührte oder unterschritt BTC kurzzeitig dieses Niveau bei jedem größeren Tief (März 2020, November 2022), bevor er diesen Bereich zurückeroberte. Bei einem Aufschlag von +30 % liegt der Markt deutlich über der Kapitulationsschwelle, aber weit unter den Aufschlägen von +150 %, die in der Vergangenheit Zyklushochs anzeigten. Dies bekräftigt das MVRV-Signal: Bitcoin befindet sich in einer Korrekturphase in der Mitte des Zyklus, nicht in einem strukturellen Bärenmarkt.

# Bitcoin im Kontext des traditionellen Finanzwesens

# Bitcoin im Kontext des traditionellen Finanzwesens

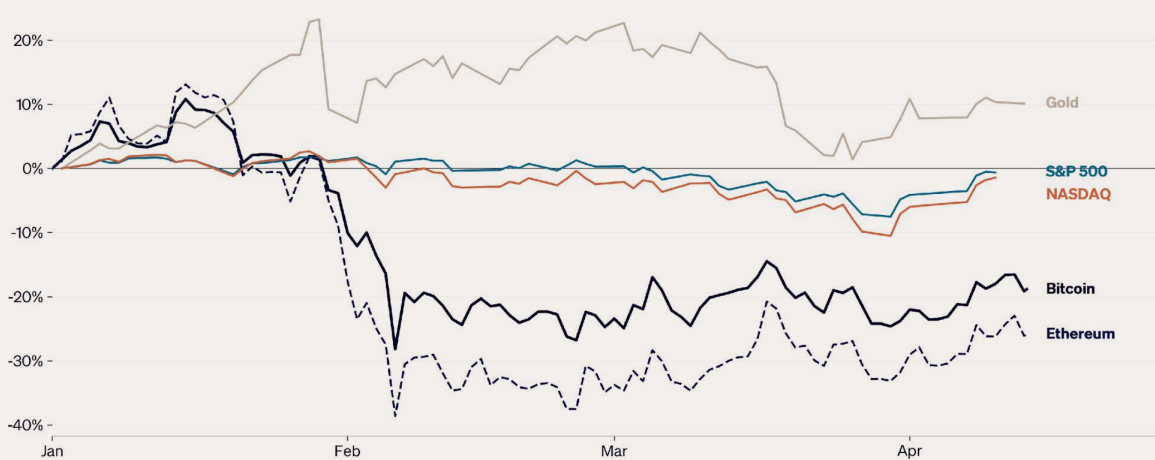
Gold zeigt weiter Stärke und notiert nahe 4.750 US-Dollar/Unze (+10,1 % seit Jahresbeginn), nachdem es am 2. März während des Iran-Konflikts ein Allzeithoch von 5.294 US-Dollar erreichte. Die schwache Performance von -19,3 % seit Jahresbeginn bei Bitcoin heizte die Debatte um digitales Gold weiter an.<sup>[9]</sup>

## Wichtigste Indizes

Vermögenswert	Rendite in Q1 2026	2026 Performance seit Jahresbeginn (13. April)
Gold	+7.7%	+10.1%
S&P 500	-4.8%	-0.6%
NASDAQ	-7.1%	-1.4%
Bitcoin	-23.8%	-18.8%
Ethereum	~-30%	~-25%

Quelle: Teroxx Research

## Wertentwicklung verschiedener Anlageklassen 2026 seit Jahresbeginn



Quelle: CoinGecko, Yahoo Finance, Teroxx Research

### Gold vs Bitcoin (2025 - Heute)



Quelle: Yahoo Finance, CoinGecko, Teroxx Research

In einer Analyse vom Januar 2026 stellte Grayscale fest, dass Bitcoin bei Dollar-Schwäche eine hohe Downside-Capture-Ratio aufweist, jedoch nicht die beständige Korrelation von Gold besitzt. Bitcoin ist ein Absicherungsinstrument gegen Währungsentwertung mit Risikoaufschlag und kein reiner sicherer Hafen.<sup>[10]</sup>

# Regulatorische Entwicklungen und Aufkommende Narrative

# Regulatorische Entwicklungen und Aufkommende Narrative

## Regulatorische Entwicklungen

### Strategische Bitcoin-Reserve der Vereinigten Staaten (6. März)

Präsident Trump unterzeichnete ein Dekret zur Einrichtung der Strategic Bitcoin-Reserve. Die Kapitalisierung erfolgt mit ca. 328.000 BTC aus staatlichen Beschlagnahmungen (ca. 23,5 Mrd. US-Dollar zu aktuellen Kursen). Die staatlichen BTC-Bestände dürfen nicht veräußert werden und werden als souveräne Reservevermögenswerte gehalten.<sup>[11]</sup>

### Gemeinsame Güterklassifizierung durch SEC und CFTC (17. März)

SEC und CFTC stuften gemeinsam 16 Kryptowährungen, darunter Bitcoin und Ethereum, als digitale Güter ein. Dies beendet die jahrelange regulatorische Mehrdeutigkeit und eliminiert zugleich das existenzielle Risiko einer Einstufung als Wertpapier mit den entsprechenden rechtlichen Folgen.<sup>[12]</sup>

### GENIUS Act — Bundesweiter Stablecoin-Rahmen

Der GENIUS Act schaffte den ersten bundesweiten Regulierungsrahmen für Stablecoin-Emissionen: 1:1-Reservepflicht (US-Dollar, Staatsanleihen, Repos, Fed-Kredite), monatlich geprüfte Reserveberichte und strafrechtliche Sanktionen bei Falschzertifizierung. Die endgültige Regulierung durch das OCC wird für Juli 2026 angestrebt.<sup>[13]</sup>

## Aufkommende Narrative

### Über Layer 1 hinaus: Das L2- und Meta-Protokoll-Ökosystem

Die öffentliche Kapazität des Lightning Networks hielt sich über das Quartal hinweg stabil bei rund 5.400 BTC. Das Zahlungsvolumen wird zunehmend durch Stablecoins über Lightning-Kanäle (Taproot Assets) und grenzüberschreitende Überweisungskorridore angetrieben. Cash App, Strike und Nostr-basierte Apps bilden weiterhin das Rückgrat des Durchsatzes im Privatkundenbereich.

Die Aktivität bei Runes und BRC-20-Inscriptions erreichte während der Februar-Korrektur ihren Tiefpunkt. Dabei fielen die täglichen Rune Etchings gegenüber ihrem Höchststand im vierten Quartal 2025 um rund 70 %. Runestone und Pre-Rune-Assets fanden Anfang März ihren Boden; Daten von Magic Eden zeigen einen Anstieg des Rune-Handelsvolumens um rund 40 % gegenüber dem Februar-Tief. Der Anteil von Gebühreneinnahmen aus Inscriptions in der Mining-Ökonomie (<3 % der Blockbelohnungen) bleibt minimal, ist jedoch angesichts der Verdichtung des Hashrate-Preises strukturell interessant.

Ordinal Inscriptions überschritten Anfang April die 80-Millionen-Marke, obwohl sich die täglichen Inscription-Zahlen gegenüber den Höchstständen von 2024 etwa halbiert haben, da der Markt auf qualitativ hochwertigeren Sammlungen konsolidiert.

## Staatliche Adoption außerhalb der Vereinigten Staaten

Die strategische Bitcoin-Reserve der Vereinigten Staaten (6. März) gab der Debatte um die staatliche Adoption eine neue Perspektive. Andere Länder verstärkten im Zuge dessen ihre eigene Positionierung:

- El Salvador setzt seine systematische Akkumulation von 1 BTC pro Tag fort. Mittlerweile betragen die Staatsbestände mehr als 6.200 BTC (öffentlich einsehbar über das Transparenz-Dashboard der Regierung).
- Bhutan — dessen durch Wasserkraft betriebene staatliche Mining-Aktivitäten seit 2024 öffentlich bekannt sind — hält laut Schätzungen von Arkham Intelligence und ChainArgos rund 13.000 BTC in seiner Staatskasse.
- Argentinien und Paraguay brachten im ersten Quartal im Nachgang des US-Dekrets Vorschläge für eigene Bitcoin-Reserven ein, von denen jedoch bislang keiner umgesetzt wurde.
- Abu Dhabis Mubadala legte in seinem 13F-Bericht für Q4 2025 (veröffentlicht im Februar 2026) Bestände von rund 8.700 BTC über IBIT offen — die erste bestätigte Position eines Staatsfonds über einen US-Spot-ETF.

Auch wenn die Gesamtmenge an staatlichen Beständen im Vergleich zu ETF- und Unternehmensbeständen klein bleibt, zeigt der politische Kurs in eine eindeutige Richtung. Mit jedem Quartal gehen neue Länder von der „Prüfungsphase“ in die „Haltephase“ über. Die Vereinigten Staaten haben einen Präzedenzfall geschaffen, der den künftigen Aufbau staatlicher Bestände politisch erheblich erleichtert.

# Institutionelle Adoption

# Institutionelle Adoption

## ETFs

Spot-Bitcoin-ETFs verzeichneten im ersten Quartal Nettomittelzuflüsse von 18,7 Mrd. US-Dollar. Damit stellten institutionelle Anleger ihre Überzeugung unter Beweis, indem sie die Schwäche als Einstiegsgelegenheit nutzen. IBIT verzeichnete an 48 von 62 Handelstagen positive Zuflüsse, wobei BlackRock inzwischen mit Binance um das BTC-Handelsvolumen konkurriert.<sup>[14]</sup>

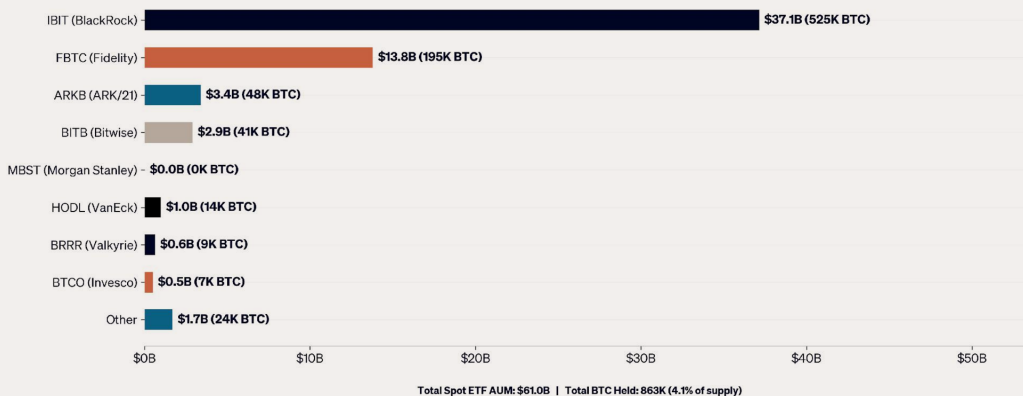
### Spot Bitcoin ETFs: Kennzahlen im 1. Quartal 2026

Kennzahl	Wert
BlackRock IBIT AUM	ca. 37,1 Mrd. US-Dollar (525.000 BTC)
IBIT Q1 Nettozuflüsse	ca. 8,4 Mrd. US-Dollar
Verwaltetes Gesamtvermögen von Spot-ETFs	ca. 61,0 Mrd. US-Dollar
Gesamtbestand an BTC-ETFs	ca. 863.000 BTC (4,1 % des Gesamtangebots)
Q1 Nettozuflüsse insgesamt	18,7 Mrd. US-Dollar
Gesamthandelsvolumen	Über 2 Bio. US-Dollar (seit Januar 2024)

Quelle: Teroxx Research

Mit dem MBST vollzog Morgan Stanley am 8. April die größte Auflegung eines BTC-ETF seit 2024. Eric Balchunas prognostiziert ein verwaltetes Vermögen von 5 Mrd. US-Dollar im ersten Jahr. Damit erschließt das Wealth-Management-Netzwerk von MS mit einem verwalteten Vermögen von rund 5 Bio. US-Dollar eine neue Zielgruppe vermögender Anleger.<sup>[15]</sup>

### Verwaltetes Vermögen der Spot-Bitcoin-ETFs (Stand April 2026)



Quelle: The Block, Coinglass, Teroxx Research

## Strategy Inc Detailanalyse

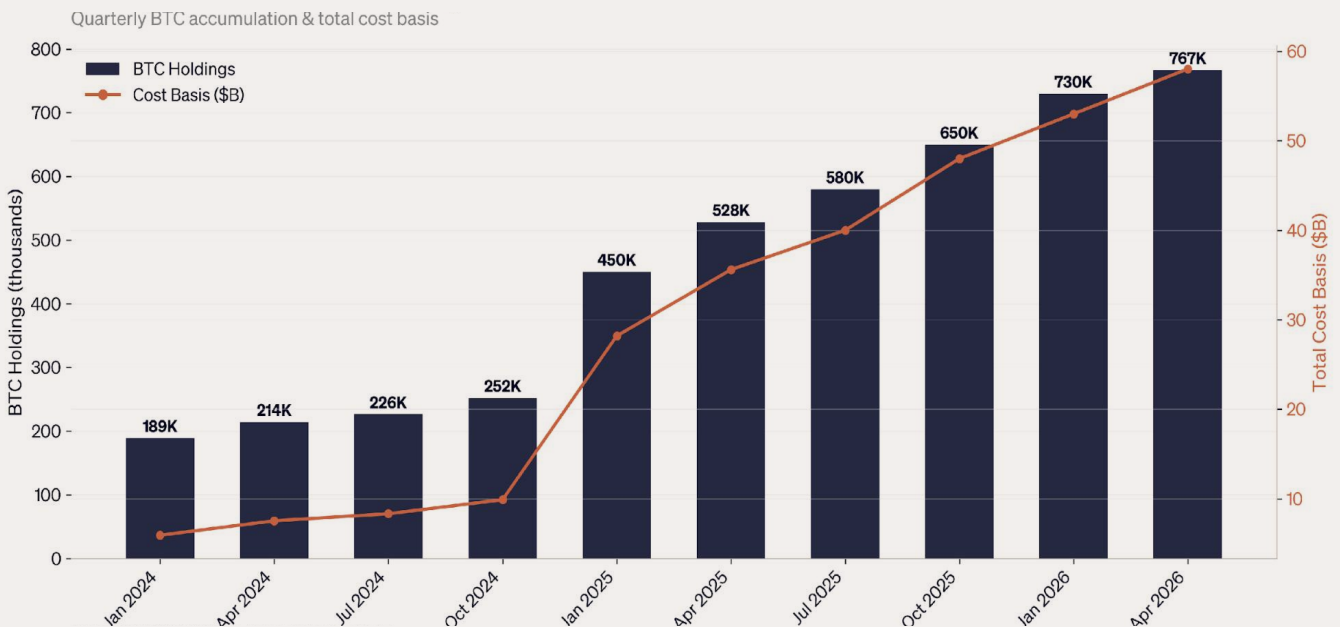
Die Daten stammen aus dem hauseigenen Saylor Flow Model von Teroxx, das SEC-EDGAR-8-K-Einreichungen in Echtzeit auswertet.

### Statistik von Strategy Inc.

Kennzahl	Wert
Gesamtbestand an BTC	766.970 BTC (3,65 % des Gesamtangebots)
Gesamtkostenbasis	58,02 Mrd. US-Dollar
Durchschnittskosten	75.648 US-Dollar pro BTC
Verbleibende At-the-Market-Kapazität	57,5 Mrd. US-Dollar
Wöchentliches Kaufvolumen	ca. 8.300 BTC/Woche (578 Mio. US-Dollar / Woche)
At-the-Market-Spielraum	ca. 99 Wochen (1,9 Jahre)

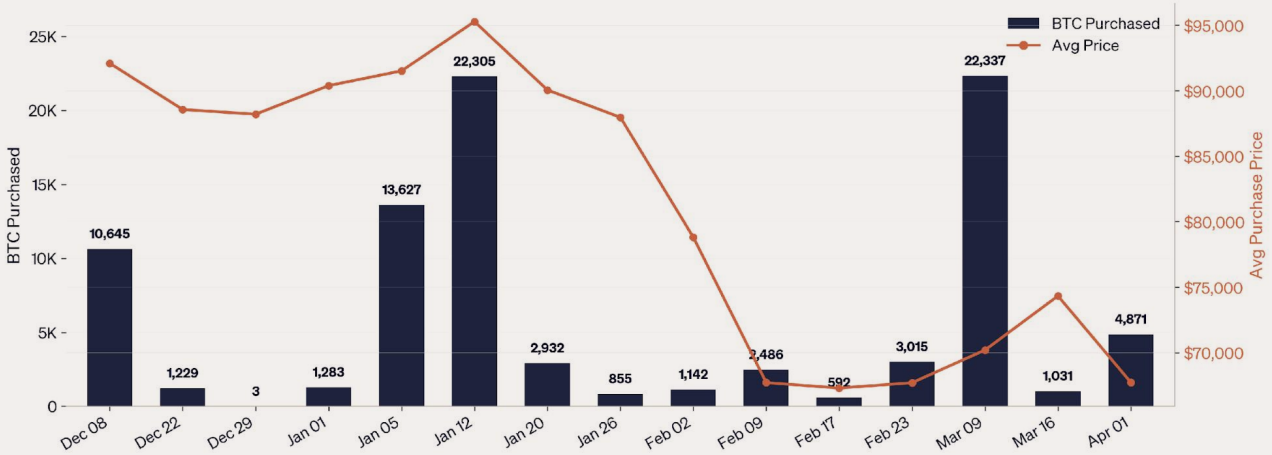
Quelle: [16]

### Strategy Inc — Bitcoin Treasury



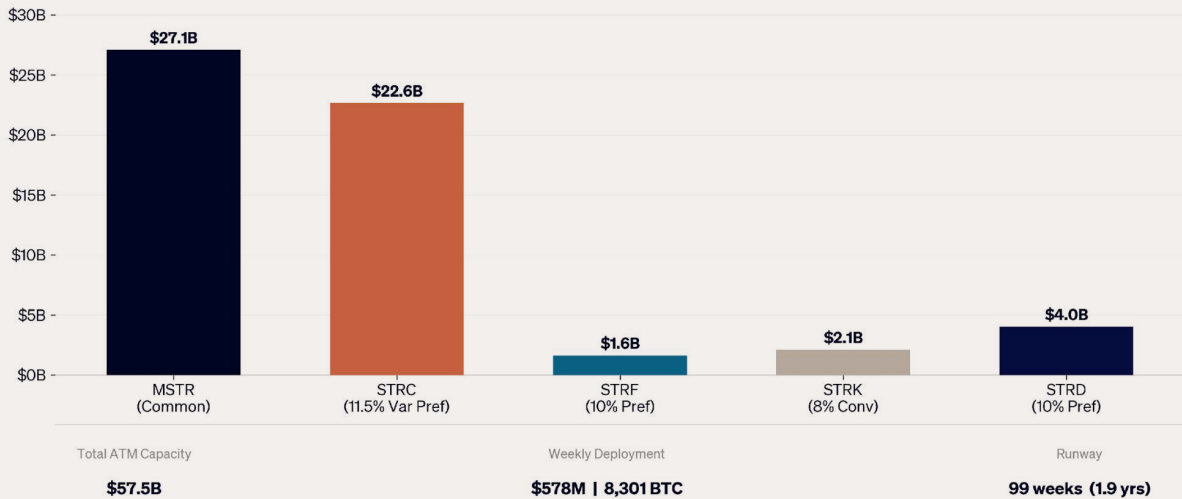
Quelle: SEC EDGAR, Teroxx Saylor Flow Model

### Strategy Inc — Wöchentlicher Kapitaleinsatz



Quelle: SEC EDGAR, Terroxx Saylor Flow Model

### Strategy Inc — Verbleibende ATM-Kapazität



Quelle: SEC EDGAR, Terroxx Saylor Flow Model

Mittlerweile betragen die gesamten Unternehmensbestände über 1 Mio. BTC (rund 4,8 % des Angebots). Zusammen mit den ETF-Beständen (4,1 %) und der Strategic Bitcoin-Reserve der USA (rund 328.000 BTC / 1,6 %) befinden sich etwa 10,5 % aller Bitcoin in institutionellem Besitz.

## **Größte Unternehmens-Bitcoin-Halter.**



Quelle: BitcoinTreasuries.net, SEC EDGAR, Teroxx Research

# Netzwerkanalyse

# Netzwerkanalyse

## Mining: Der Schwenk zu KI

Die Hashrate von Bitcoin verzeichnete den ersten Quartalsrückgang seit sechs Jahren und fiel um rund 4 % auf etwa 940 EH/s. Der Mining-Bericht von CoinShares für Q1 2026 zeigt, dass Miner bei einem Hashrate-Preis von 29 US-Dollar/PH/s/Tag (5-Jahres-Tief) rund 19.000 US-Dollar pro gefördertem Coin verlieren.<sup>[17]</sup>



### Wichtige Netzwerkstatistiken

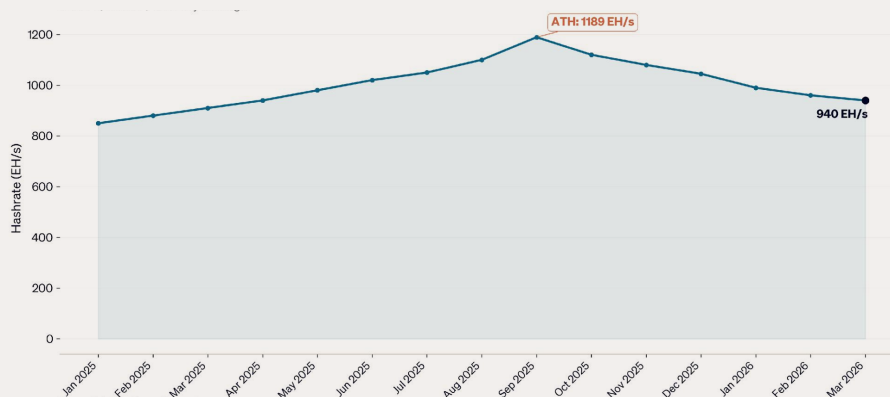
Kennzahl	Wert
Aktuelle Hashrate	ca. 940 EH/s
Allzeithoch 2025	1.189 EH/s (September 2025)
Hashrate-Preis	29 US-Dollar/PH/s/Tag (5-Jahres-Tief)
Gewichtete durchschnittliche Produktionskosten	ca. 80.000 US-Dollar pro BTC (über Marktniveau)
BTC-Verkäufe durch Miner	Über 15.000 BTC aus Unternehmensbeständen veräußert
Abgeschlossene KI/HPC-Verträge	>70 Mrd. US-Dollar

Quelle: Teroxx Research

Der entscheidende Strukturwandel: Bitcoin-Miner entwickeln sich zu KI-Unternehmen. Marathon hat für 174,5 Millionen US-Dollar einen Anteil von 64 % an Exaion erworben (Februar 2026). Einige Miner gehen davon aus, dass KI/HPC bis Ende 2026 bis zu 70 % ihrer Einnahmen ausmachen wird. CoinShares merkt an, dass ein Teil der verlorenen Hashrate „möglicherweise nie wieder zurückkommen wird“, da die Infrastruktur auf KI-Rechenleistung umgestellt wird.<sup>[18]</sup>



### Bitcoin-Netzwerk-Hashrate 2025 - Q1 2026

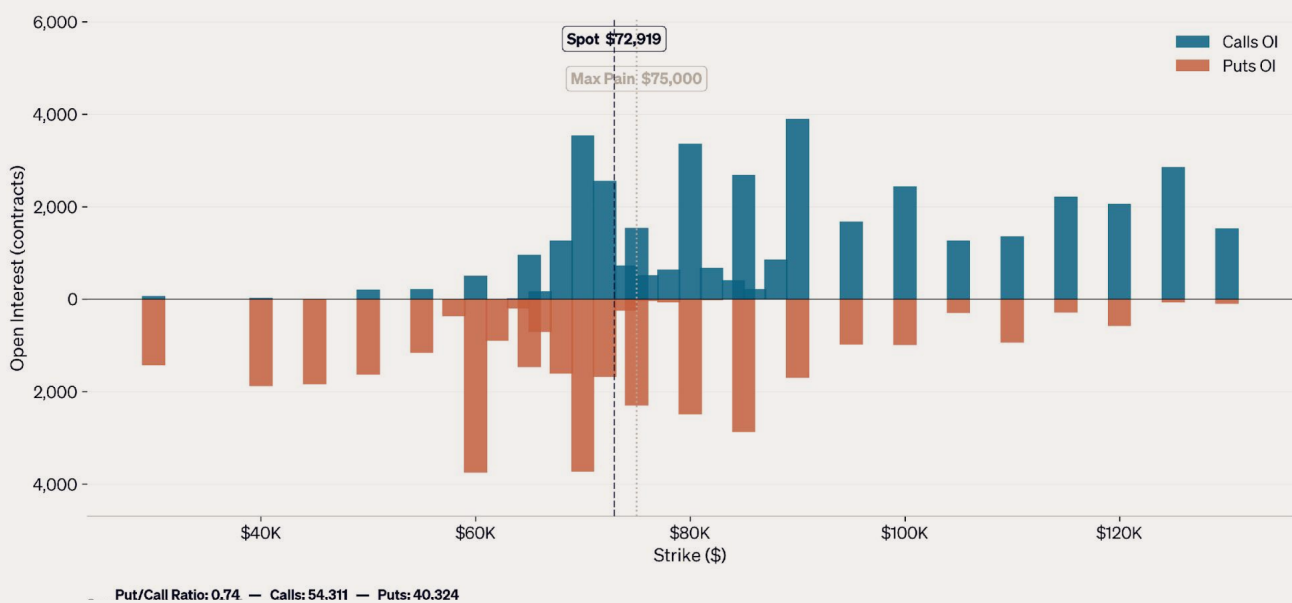


Quelle: CoinWarz, Teroxx Research

## Derivate- & Optionenmarkt

Das Open Interest (OI) bei unbefristeten Kontrakten fiel um rund 30 % gegenüber den Höchstständen vom Dezember. Nach den Negativ-Werten der Kapitulation im Februar pendelten sich die Finanzierungsraten bei nahezu null ein, während die Schließungen von Long-Positionen in Höhe von über 2,5 Mrd. US-Dollar übermäßige Hebeleffekte abbauten. Ein positiveres Bild zeichnet die implizite Volatilität bei Optionen.

### 📈 BTC-Optionen — Open Interest nach Strike, Verfall 26. Juni.



Quelle: Deribit Public API, Terorx Research

Der Verfallstermin am 26. Juni — der größte Quartalskontrakt auf Deribit — umfasst 94.635 Kontrakte an Open Interest bei einem Put/Call-Verhältnis von 0,74. Call-OI dominiert mit 54.311 Kontrakten gegenüber 40.324 Puts, wobei die stärksten Call-Strikes bei 90.000 US-Dollar, 100.000 US-Dollar und 120.000 US-Dollar konzentriert sind. Der Max-Pain-Preis liegt mit 75.000 US-Dollar knapp über dem Spotpreis. Die ausgeprägtere rechte Verteilung des Call-OI zeigt: Institutionelle Anleger rechnen für das zweite Quartal eher mit einer Rallye durch die Rückkehr zum Mittelwert als mit weiteren Kursrückgängen.<sup>[19]</sup>

# Zusammenfassung & Ausblick

# Zusammenfassung & Ausblick

Das erste Quartal 2026 stand im Zeichen geopolitischer Schocks, regulatorischer Transformation und struktureller Marktentwicklung. Die Redite von -23,8 % vergrößerte den Rückgang gegenüber dem Hoch von 125.000 US-Dollar im Oktober 2025 auf insgesamt -43 %. Im Rahmen eines größeren Zyklus sind jedoch selbst Rücksetzer dieser Größenordnung nicht unüblich.

**Einschätzung von Teroux:** Die Spanne von 60.000–72.000 US-Dollar stellt für Anleger mit einem Horizont von 12–24 Monaten eines der attraktivsten Chancen/Risiko-Verhältnisse in der Geschichte von Bitcoin dar. Allein Strategy Inc nimmt rund das 2,6-Fache des wöchentlichen Mining-Angebots auf. Die Schwächephase bot eine Einstiegsgelegenheit für ETFs, die in der Folge 18,7 Mrd. US-Dollar an Zuflüssen verzeichneten. Gleichzeitig ist das regulatorische Umfeld so günstig wie nie zuvor. Die Einschätzung von Galaxy Digital, wonach 2026 „zu volatil für eine Prognose“ sei, mag kurzfristig zutreffen — die Optionsmärkte preisen für 70.000 oder 130.000 US-Dollar bis Juni gleiche Wahrscheinlichkeiten ein —, doch das strukturelle Fundament für den nächsten Abschnitt des Zyklus wird gerade gelegt.<sup>[22]</sup>



## Wichtige bevorstehende Katalysatoren

Impuls	Richtung	Zeitlicher Horizont
Zinsentscheidung der Fed (Juni)	⚠ Umkehr	Juni 2026
Waffenstillstand im Iran / Wiederöffnung von Hormus	📈 Bullisch	Unbekannt
Skalierung von Morgan Stanley MBST	📈 Bullisch	Q2–Q3
Ende der Übergangsfrist bei MiCA CASP	⦿ Neutral (Neustrukturierung in der EU)	Jul 1
Strategy Inc → 800K BTC	📈 Bullisch	Mid-2026
Anpassung der Mining-Schwierigkeit	📈 Positiv (Bereinigung nach Kapitulation)	Apr 19

Quelle: Teroux Research

## Quellen & Referenzen

- [1] CoinGecko Global Market Data, 13. April 2026
- [2] Quellen: CoinGecko, CoinMetrics, CoinMarketCap, DeFi Llama, CryptoQuant, CoinWarz. Alle Daten zum Stand 13. April 2026.
- [3] CNBC, Federal Register, SEC.gov, Bloomberg, CoinDesk
- [4] Wikipedia (EN): 2026 Strait of Hormuz crisis; IEA March 2026 Oil Market Report
- [5] CNBC, 23. Februar 2026; Phemex: Liberation Day One Year Later
- [6] DeFi Llama Stablecoins API, 13. April 2026
- [7] CryptoQuant Exchange Flow Data, März 2026; Glassnode Week On-chain, KW 1/2026
- [8] CoinMarketCap Fear & Greed API v3; Alternative.me Crypto Fear & Greed Index
- [9] Yahoo Finance; CoinGecko. Renditen seit Jahresbeginn berechnet auf Basis der Schlusskurse vom 31. Dezember 2025.
- [10] Grayscale Research: "January 2026: Bitcoin and the Debasement Trade"
- [11] Federal Register: EO „Establishment of the Strategic Bitcoin Reserve“, 11. März 2025 (2025-03992); White House Presidential Actions
- [12] SEC-CFTC Interpretive Release, 17. März 2026; SEC-CFTC MOU, 11. März 2026
- [13] OCC Proposed Rule, 25. Februar 2026 (376 Seiten); Gesetzestext des GENIUS Act
- [14] The Block: BlackRock IBIT Flows; Blocklr: Bitcoin ETF Performance Q1 2026; Bloomberg
- [15] Bloomberg-ETF-Analyst Eric Balchunas, 8. April 2026; CryptoTimes
- [16] SEC EDGAR 8-K-Einreichungen, ausgewertet über das Teroxx Saylor Flow Model (nickel-ls-rv). Daten zum Stand 13. April 2026.
- [17] CoinShares Bitcoin Mining Report Q1 2026; CoinDesk: „Bitcoin miners are becoming AI companies“, 27. März 2026
- [18] CoinShares Q1 2026; The Block: "Miners face breakeven pressure as AI pivot accelerates"
- [19] Deribit public API (get\_book\_summary\_by\_currency); Teroxx Research
- [20] CoinMetrics Community API: CapMVRVCur-Metrik. Tagesdaten von 2020 bis heute.
- [21] Abgeleitet von CoinMetrics CapMrktCurUSD, CapMVRVCur, SplyCur. Realisierter Preis = Marktkapitalisierung / MVRV / Angebot.
- [22] Galaxy Digital Research: "2026 Too Volatile to Call, \$250K Bitcoin by 2027 Remains Plausible"

# Legal Disclaimer for Teroxx Digital Asset Ltd

---

**For Informational Purposes Only:** This document and the information contained herein have been prepared and provided by Teroxx Digital Asset Ltd.

**For Informational Purposes Only:** This document is provided solely for informational purposes. It may not be reproduced or redistributed, in whole or in part, without the express written consent of Teroxx.

**Not an Offer, Solicitation, or Financial Promotion:** Neither the information nor any opinion contained in this document constitutes a public offer, a solicitation of an offer to buy or sell, or a financial promotion for any crypto-assets, securities, financial instruments, or related services. Nothing herein should be construed as an invitation to engage in any investment activity.

**No Advice Provided:** This document does not constitute investment, legal, tax, or other professional advice. The information is not tailored to the specific investment objectives, financial situation, or needs of any recipient. You should conduct your own independent investigations, evaluations, and consult with your professional advisors to assess the suitability of any crypto-asset or strategy. Any decisions based on the information contained in this document are the sole responsibility of the reader.

**Risk Warning:** Investing in crypto-assets is highly speculative and involves a significant degree of risk, including the risk of losing your entire invested capital. The value of crypto-assets is highly volatile. Past performance is not indicative of future results. Crypto-assets are not covered by the Investor Compensation Fund (ICF) or any other investor protection schemes in the European Union.

**Opinions and Forward-Looking Statements:** Certain statements in this document may reflect Teroxx's current views, estimates, or predictions. These are based on proprietary models and assumptions and are subject to change. There is no guarantee that these views or predictions will be accurate or ultimately realized. Should assumptions or circumstances change, actual outcomes may vary materially from the estimates provided herein.

**No Warranty and Limitation of Liability:** None of Teroxx nor any of its affiliates, directors, officers, employees, or representatives makes any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained herein. Each of the aforementioned parties expressly disclaims any and all liability relating to or resulting from the use of this document or its contents.

**Third-Party Information and Links:** Certain information contained herein may be obtained from published and non-published third-party sources. While believed to be reliable, such information has not been independently verified by Teroxx, and Teroxx does not assume responsibility for its accuracy or completeness. This document may provide links to third-party websites. These sites are not controlled by Teroxx, and we are not responsible for their content or operation. The inclusion of any link does not imply endorsement by Teroxx.

**Potential Conflicts of Interest:** Teroxx and its affiliates may hold, manage, or trade in the crypto-assets or protocols discussed in this document for their own accounts or for the accounts of their clients.

**Timeliness of Information:** Unless otherwise indicated, the information in this document is current as of the date of its preparation and will not be updated to reflect subsequent information, events, or changes in circumstances.