

*Gerd Wegers*

# KRYPTO KOMPENDIUM



Börsenbuch  Verlag

Bitcoin und Co: Alles über Bewertung,  
Handel und Steueroptimierung

# INHALT

<b>Vorwort</b> . . . . .	13
<b>1 Einführung</b> . . . . .	17
<b>2 Bitcoin</b> . . . . .	19
2.1 Historische Entwicklung . . . . .	19
2.2 Rahmendaten . . . . .	21
2.3 Bitcoin – die größte Blase aller Zeiten? . . . . .	23
2.4 Bitcoin – das beste Investment aller Zeiten? . . . . .	25
2.5 Bitcoin als seriöse Geldanlage. . . . .	28
2.6 Bitcoin im Anlagespektrum eine kleine Nummer – noch . . . . .	32
2.7 Bitcoin versus Gold . . . . .	33
2.8 Bitcoin als digitale Weltleitwährung . . . . .	36
2.9 Bitcoin- und Krypto-Risiken . . . . .	39
2.10 Was macht den Bitcoin einzigartig? . . . . .	46
2.11 Repliken auf Bitcoin-Kritiken. . . . .	49
2.12 Summary . . . . .	53
<b>3 Kryptowährungen</b> . . . . .	57
3.1 Kryptowährungen als neue Assetklasse . . . . .	57
3.2 Bitcoin versus Altcoins . . . . .	59
3.3 Alles neu am Kryptomarkt? . . . . .	62
3.4 Thesen zu Krypto- und Fiatwährungen . . . . .	64
3.5 Begriffe und Kryptosprech . . . . .	67
3.6 Summary . . . . .	69
<b>4 Grundlagen</b> . . . . .	71
4.1 Distributed-Ledger-Technologie (DLT), Blockchain und Kryptowährungen . . . . .	71
4.2 Kryptografie, Hash-Funktionen und Difficulty . . . . .	74
4.3 Governance . . . . .	77
4.4 Nodes und Masternodes . . . . .	78

4.5	Gefahr durch 51-Prozent-Attacke . . . . .	80
4.6	Proof of ...: Konsensfindung in dezentralen Netzen . . . . .	82
4.7	Skalierbarkeit . . . . .	87
4.8	Smart Contracts, Oracles und dApps . . . . .	89
4.9	Staking . . . . .	91
4.10	Forks, Airdrops und Token Swaps . . . . .	94
4.11	Adressen, private und öffentliche Schlüssel, Seeds und Wallets . . . . .	100
4.12	On-Chain- und Off-Chain-Transaktionen . . . . .	103
4.13	Mining . . . . .	106
<b>5</b>	<b>Taxonomie von Krypto-Assets . . . . .</b>	<b>109</b>
5.1	Begriffsverwirrungen – Kryptowährungen, Coins, Altcoins und Token . . . . .	109
5.2	Taxonomie . . . . .	113
5.3	Klassifizierungsansätze . . . . .	114
5.4	Klassifizierung nach dem wirtschaftlichen Zweck . . . . .	123
5.5	Weitere Klassifizierungen . . . . .	149
5.6	Summary . . . . .	161
<b>6</b>	<b>Emission und Börsennotierung von Coins und Token . . . . .</b>	<b>165</b>
6.1	Emission und Emittenten . . . . .	165
6.2	Initial Coin Offerings (ICOs) . . . . .	167
6.3	Security Token Offerings (STOs) . . . . .	168
6.4	Initial Exchange Offerings (IEOs) . . . . .	170
6.5	Andere Offering-Formen . . . . .	170
6.6	Whitepaper . . . . .	173
6.7	Börsennotierung . . . . .	174
6.8	Summary . . . . .	175
<b>7</b>	<b>Handel und Handelsinstrumente für Kryptowährungen. . . . .</b>	<b>177</b>
7.1	Systematisierung . . . . .	177
7.2	Zentralisierte internationale Kryptobörsen . . . . .	184

7.3	Handelsplattformen in Deutschland . . . . .	195
7.4	Dezentrale internationale Kryptobörsen . . . . .	202
7.5	Krypto-Derivate . . . . .	207
7.6	Summary . . . . .	225
<b>8</b>	<b>Handel mit Kryptowährungen . . . . .</b>	<b>229</b>
8.1	Orderbuch . . . . .	229
8.2	Ordertypen . . . . .	230
8.3	Probleme und Kosten bei Handelsplattformen . . . . .	236
8.4	Slippage . . . . .	239
8.5	Besonderheiten bei Krypto-Orders. . . . .	240
8.6	Summary . . . . .	245
<b>9</b>	<b>Verwahrung von Kryptowährungen . . . . .</b>	<b>247</b>
9.1	Der Bitcoin ist sicher, die Kryptobörsen nicht . . . . .	247
9.2	Was sind Wallets? . . . . .	248
9.3	Custodial (Hosted) und Non-custodial (Unhosted) Wallets . . . . .	249
9.4	Software Wallets . . . . .	251
9.5	Hardware Wallets . . . . .	253
9.6	Paper Wallets . . . . .	253
9.7	Summary . . . . .	254
<b>10</b>	<b>Preisbildung von Kryptowährungen . . . . .</b>	<b>257</b>
10.1	Gemeinsamkeiten und Unterschiede zu traditionellen Assets . . . . .	257
10.2	Währungspaare. . . . .	259
10.3	US-Dollar als Bezugswährung für Analysen . . . . .	260
10.4	Preisnotierungen von Altcoins in Bitcoin oder anderen Kryptowährungen . . . . .	261
10.5	Bid-Ask-Spreads und Liquidität . . . . .	263
10.6	Volatilität . . . . .	266
10.7	Preisunterschiede zwischen Kryptobörsen und Ländern . . . . .	268
10.8	Effekte des Rund-um-die-Uhr-Handels (24/7) . . . . .	273
10.9	Saisonale Effekte (Kalendereffekte) . . . . .	278
10.10	Keine Circuit Breakers (Handelsstoppmechanismen) . . . . .	283
10.11	Flash Crashes und Crashes. . . . .	285
10.12	Einfluss des Futures- und Optionenhandels. . . . .	291
10.13	Besonderheiten bei Altcoins . . . . .	300



10.14	Preisbildung von Stablecoins . . . . .	305
10.15	Summary . . . . .	308
<b>11</b>	<b>Preistreiber und Risikofaktoren bei Kryptowährungen . . . . .</b>	<b>313</b>
11.1	Nachfrage als der wesentliche Preistreiber beim Bitcoin . . . . .	313
11.2	Halving-Effekte . . . . .	323
11.3	Krypto-Wale und Großinvestoren . . . . .	330
11.4	Umlaufmenge von Stablecoins . . . . .	334
11.5	Regulierungseinflüsse und Sanktionsmöglichkeiten . . . . .	338
11.6	Besteuerungseinflüsse . . . . .	342
11.7	Marktmanipulationen und Insiderhandel . . . . .	344
11.8	Influencer . . . . .	351
11.9	Betrug . . . . .	353
11.10	Hacks . . . . .	358
11.11	Preistreibende Börsenankündigungen . . . . .	360
11.12	Coin Burning und Buybacks . . . . .	367
11.13	Forks und Airdrops . . . . .	372
11.14	Staking . . . . .	377
11.15	Long- und Short-Squeezes . . . . .	379
11.16	Korrelation zu anderen Assetklassen. . . . .	381
11.17	Korrelation von Altcoins zum Bitcoin . . . . .	388
11.18	Marktphasen . . . . .	391
11.19	Black-Swan-Effekte . . . . .	395
11.20	Weitere Risikofaktoren . . . . .	398
11.21	Summary . . . . .	400
<b>12</b>	<b>Fundamentalanalyse . . . . .</b>	<b>407</b>
12.1	Unterschiede zur Fundamentalanalyse von Aktien . . . . .	407
12.2	Preis versus Wert von Krypto-Assets . . . . .	412
12.3	Tokenomics . . . . .	416
12.4	Unterschiedliche Werthaltigkeit der Token-Kategorien . . . . .	418
12.5	Bewertung der Use Cases von Krypto-Assets . . . . .	426
12.6	Bewertung von Bitcoin . . . . .	434
12.7	Bewertung anderer Payment Token . . . . .	455
12.8	Bewertung von Ethereum und seinem Coin Ether . . . . .	469
12.9	Bewertung von Utility Token . . . . .	476
12.10	Bewertung von Asset Token (Investment-Token) . . . . .	484

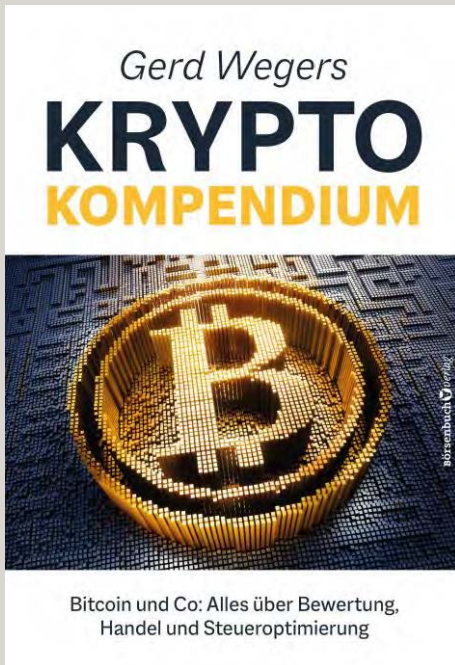
12.11	Marktstellung von Projekten und Kryptowährungen . . . . .	491
12.12	Adoption von Kryptowährungen . . . . .	493
12.13	On-Chain- und Off-Chain-Analysen . . . . .	503
12.14	Analyse der Eigentümer der Coins . . . . .	511
12.15	Analyse der Coins nach finanziellen Aspekten . . . . .	535
12.16	Analyse des Blockchain-Netzwerks . . . . .	550
12.17	Analyse der Entwicklertätigkeit . . . . .	566
12.18	Externe Einflussfaktoren . . . . .	568
12.19	Informationsquellen . . . . .	573
12.20	Summary . . . . .	575
<b>13</b>	<b>Chartanalyse und technische Indikatoren . . . . .</b>	<b>591</b>
13.1	Relevanz von Chartbildern und technischen Indikatoren . . . . .	591
13.2	Chartarten . . . . .	594
13.3	Trends, Trendlinien und Trendkanäle . . . . .	595
13.4	Trendwende- und Trendbestätigungsformationen . . . . .	597
13.5	Unterstützungs- und Widerstandsniveaus . . . . .	599
13.6	Technische Indikatoren . . . . .	601
13.7	Trendfolge-Indikatoren . . . . .	601
13.8	Oszillatoren . . . . .	615
13.9	Divergenzen . . . . .	618
13.10	Umsatzanalysen . . . . .	619
13.11	Besonderheiten bei Kryptowährungen . . . . .	620
13.12	Summary . . . . .	626
<b>14</b>	<b>Sentiment-Analyse . . . . .</b>	<b>631</b>
14.1	Fundamentale Daten versus Sentiment . . . . .	631
14.2	Zielrichtung und Basis von Sentiment-Analysen . . . . .	633
14.3	Indikatoren an den Terminmärkten . . . . .	635
14.4	Google Trends . . . . .	636
14.5	Social Trends . . . . .	637
14.6	Der Schlagzeilen-Indikator . . . . .	639
14.7	News-Filter . . . . .	640
14.8	Der x-Faktor . . . . .	641
14.9	Stablecoin-Dominanz . . . . .	642
14.10	Sentiment-Kennzahlen . . . . .	643
14.11	Summary . . . . .	645

<b>15 Investitionen in Kryptowährungen</b> . . . . .	647
15.1 Grundüberlegungen . . . . .	647
15.2 Langfristige Investments in Kryptowährungen . . . . .	652
15.3 Trading von Kryptowährungen . . . . .	657
15.4 Mix aus Investments und Trades . . . . .	663
15.5 Auswahl des Krypto-Anlageinstruments und Umsetzung . . . . .	664
15.6 Portfoliodiversifikation: All you need is ... Bitcoin? . . . . .	665
15.7 Quantitative Analyse von Portfolios . . . . .	667
15.8 Summary . . . . .	668
<b>16 Besteuerung und Steueroptimierung</b> . . . . .	671
16.1 Länderspezifische Besteuerung von Kryptogeschäften . . . . .	671
16.2 Steuerliche Behandlung von Direktanlagen in Kryptowährungen . . . . .	673
16.3 Einkünfte durch Lending . . . . .	686
16.4 Einkünfte durch Mining und Forging . . . . .	687
16.5 Einkünfte durch Staking . . . . .	688
16.6 Hard Forks . . . . .	689
16.7 Airdrops . . . . .	689
16.8 Besteuerung von Krypto-Derivaten . . . . .	690
16.9 Fallstrick Steuerschulden wegen unterschiedlicher Besteuerung der Anlageinstrumente . . . . .	693
16.10 Möglichkeiten zur Steueroptimierung . . . . .	694
16.11 Sonderprobleme . . . . .	700
16.12 Strittige Steuerfragen . . . . .	701
16.13 Tipps . . . . .	702
16.14 Summary . . . . .	702
<b>Endnoten</b> . . . . .	707
<b>Literaturverzeichnis</b> . . . . .	723

Hinweis: Zu diesem Buch existiert die ergänzende Internetseite [www.bitcoin-und-krypto.de](http://www.bitcoin-und-krypto.de). Die Website kann auch direkt mit dem nebenstehenden QR-Code aufgerufen werden. Auf der Website finden sich unter anderem alle Abbildungen sowie alle Links der Quellen, die dadurch unkompliziert direkt aufgerufen werden können. Außerdem können aktive Leser hier auch Hinweise zum Buch und Anregungen für Erweiterungen bei einer späteren Neuauflage geben. Allerdings können Fragen nur in seltenen Ausnahmefällen beantwortet werden.



## Alles, was Anleger über Bitcoin & Co. wissen müssen



### BIBLIOGRAFISCHE DATEN

Gerd Weger

**Gerd Wegers Krypto-Kompodium**

Preis: 79,00 € (A: 81,50 €)

700 Seiten

ISBN: 978-3-86470-957-9

Kulmbach, 21. März 2024

Der große Hype um Bitcoin & Co ist bereits einige Jahre her und inzwischen haben sich die Kryptowährungen als Investment etabliert. Doch im Gegensatz zu anderen Anlageformen wie Aktien oder Anleihen handelt es sich um eine noch sehr neue Form der Geldanlage, vor der viele aufgrund mangelndem Wissen zurückschrecken. Das will Gerd Weger mit seinem Krypto-Kompodium ändern.

Der Autor ist seit den 1980ern erfolgreich an den Märkten aktiv und vielen Börsianern als Kolumnist der Euro am Sonntag oder als Betreiber seines legendären „Millionendepots“ bekannt. Im Jahr 2017 hat er seinen Fokus von Aktien auf Kryptowährungen verlagert und legt nun ein Standardwerk vor: Der Schwerpunkt liegt auf den Bewertungsfaktoren von Bitcoin und Co. Die im Vergleich zu Aktien völlig anderen Ansätze zur Fundamentalanalyse werden in dem Buch systematisch dargestellt. Wichtig sind auch die Überlegungen für eine Steueroptimierung. Für aufgeklärte Investoren und Trader ist all dies unerlässlich für einen nachhaltigen Anlageerfolg mit Kryptowährungen.



Gerd Weger hat seit 1985 mehrere Bücher, Magazine und Newsletter zu spekulativen Wertpapieren wie Optionsscheinen oder Wachstumsaktien veröffentlicht und ist Mitgründer des Finanzen Verlags. Seit 2017 beschäftigt er sich ausschließlich mit Kryptowährungen.