Bitcoin verliest zijn glans

Beschrijving

Een jaar geleden leek de toekomst van Bitcoin verzekerd. Donald Trump keerde terug als president van de Verenigde Staten en presenteerde zich als de grootste vriend van de crypto-industrie. De verwachtingen schoten alle kanten op. Bitcoin zou snel de grens van 200.000 dollar passeren. Het digitale goud zou het financiÃ«le systeem op zijn kop zetten. Een nieuwe tijd brak aan.

Van die mooie verhalen is weinig terechtgekomen. De Bitcoin-koers staat inmiddels 45 procent lager dan zijn top van vorig jaar oktober. De munt noteert zelfs onder het niveau van Trumps verkiezingsoverwinning. De bekende meme-coins die Trump zelf lanceerde, zijn 95 procent minder waard geworden. Intussen steeg echt goud met meer dan 60 procent. Waar goud profiteerde van wereldwijde onrust, verloor Bitcoin juist terrein.

De investment case verdwijnt

Het begon vorig jaar al met de problemen bij MicroStrategy, het bedrijf dat massaal in Bitcoin investeerde. Daarvoor was het nog relatief eenvoudig om een overtuigend verhaal te vertellen over Bitcoin als belegging. Toen Fidelity en BlackRock met hun Bitcoin ETFâ??s kwamen, zoals de populaire iBit, zou dit de vraag stimuleren. Ook Trumps pro-crypto beleid gaf het verhaal naar de 100.000 dollar een extra duw.

Nu mist die investment case. De risicoâ??s liggen vooral aan de onderkant. Bitcoin blijft een oplossing op zoek naar een probleem. Het contrast met goud is pijnlijk. Waar Bitcoin als â??digitaal goudâ?? zou functioneren, beweegt het zich tegenovergesteld aan het echte goud. Dat schaadt het imago van de cryptomunt ernstig.

De debasement trade is voorbij

Veel beleggers kochten crypto vanwege de zogenoemde debasement trade. Zij geloofden dat overheden hun valuta zouden verwateren door ongebreideld geld te printen. Bitcoin zou daar bescherming tegen bieden. Maar de nieuwe voorzitter van de Federal Reserve zet daar een dikke streep door. Hij blijkt geen schoothondje van Trump, maar een pragmatische havik die inflatie serieus neemt.

Tegelijkertijd daalt de populariteit van Trump zelf. Dat raakt ook de cryptovaluta die zo nauw met hem verbonden zijn. De beloofde crypto-revolutie vanuit het Witte Huis blijft uit. Wat overblijft is vooral volatiliteit en teleurstelling.

Bitcoin is geen echte valuta

Met de recente koersdalingen wordt steeds duidelijker waarom het problematisch is om Bitcoin een valuta te noemen. Een echte munt moet aan drie voorwaarden voldoen. Het moet dienen als rekeneenheid om prijzen te vergelijken. Het moet werken als praktisch betaalmiddel voor dagelijkse transacties. En het moet een stabiele manier zijn om waarde op te slaan.

Bitcoin voldoet aan geen van deze drie eisen. De extreme schommelingen maken het onbruikbaar als betaalmiddel. Niemand wil betalen met iets dat morgen de helft minder waard kan zijn. En als middel om waarde op te slaan faalt Bitcoin keer op keer in tijden van crisis. De munt bestaat nu zeventien jaar, maar krijgt steeds minder het stempel van veilige haven. In elke recente crisis heeft Bitcoin teleurgesteld.

De digitale euro wint terrein

De beoogde nieuwe baas van de ECB, spreekt zich opvallend nadrukkelijk uit over crypto. Volgens hem zijn stablecoins in alle opzichten inferieur aan de digitale euro, waarvan hij een warm voorstander is. Hij heeft een punt. Een stablecoin is eigenlijk gewoon een digitale versie van ouderwets geld. Dat hebben banken tientallen jaren geleden al gedigitaliseerd met internetbankieren en pinpassen.

Ook het verhaal over blockchain klopt niet helemaal. Veel blockchain-systemen zijn privaat, niet publiek zoals beloofd. Ze worden gedecentraliseerd genoemd, maar blijken gecontroleerd door een kleine groep bedrijven. Volledig anonieme transacties zijn onmogelijk, omdat dit een geschenk zou zijn voor criminelen, terroristen en witwassers. Daarom moet ook de crypto-industrie zich houden aan regels tegen witwassen.

Het gevaar van instabiliteit

Stablecoins vormen een apart probleem. Anders dan banken hebben ze geen toegang tot de centrale bank als er problemen ontstaan. Er is ook geen garantie voor mensen die geld in stablecoins stoppen. Dit is een recept voor instabiliteit. Bij paniek kan iedereen tegelijk zijn stablecoins willen omwisselen

voor echte dollars. Als dat geld er niet is, ontstaat een klassieke bankrun.

We kennen dit uit de geschiedenis. In de negentiende eeuw had Amerika een periode waarin iedereen zijn eigen geld mocht uitgeven. Het eindigde in chaos en financiÃ«le crises. De huidige Amerikaanse wetgeving rond stablecoins lijkt verdacht veel op dat mislukte experiment.

Van innovatie naar reputatierisico

De afgelopen jaren gold een investering in crypto nog als innovatief. Die tijd ligt achter ons. Nu ook de grootbanken crypto faciliteren, is de exclusiviteit verdwenen. Voor veel financiÃ«le instellingen is crypto inmiddels eerder een risico voor de reputatie dan een kans voor de toekomst.

Bitcoin beweegt niet mee met veilige beleggingen zoals goud, maar met speculatieve aandelen. Het biedt geen bescherming tegen inflatie of geopolitieke spanningen. Het vergroot juist de schommelingen in een beleggingsportefeuille. En er is geen ondergrens. De waarde van Bitcoin kan in theorie naar nul zakken.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer

Abonneer op deze nieuwsbrief via www.aureus.eu/nieuwsbrief