

BITCOIN QUARTERLY OUTLOOK . Q2 2026

# Strukturbruch oder Akkumulation.

*Quartals-Vorausschau April bis Juni, datenbasierte Erwartung ausschließlich auf Daten bis 31.03.2026 (Vorquartals-Ende) mit dokumentierter Methodik.*

MARKTPHASEN-INDEX ZUM QUARTALS-START



VERFASST VON

**ALEXANDER LAUDAN**

Gründer & CEO

STAND

**01.04.2026**

FORMAT

**PDF / QUARTALS-OUTLOOK**

# Inhalt

WEGWEISER DURCH DEN Q2-OUTLOOK

## LAGEBILD

### Q2-Marktphasen-Index

Status zum Quartals-Start und die drei Kernaussagen

---

### Q2-Erwartungen

Wahrscheinlichkeits-Bandbreite und Pfad-Risiko für 90 Tage

## EINORDNUNG

### 4-Jahres-Cycle-Position

Wo wir im Halving-Zyklus stehen (Pi Cycle, Puell)

---

### Cohort-Verhalten

Langzeit- gegen Kurzzeit-Halter und Hype-Detektor

---

### Strukturelles Kapital und Q2-Trigger

Realized-Cap-Wachstum und die Auslöse-Schwellen

## KONTEXT

### Makro-Regime

Liquidität und Risikoappetit als Hintergrund

---

### Miner und Angebot

Produktionsökonomie und Verkaufsdruck aus dem Mining-Sektor

---

### Adoption und Netzwerk

Fundamentale Nutzungs-Dynamik des Bitcoin-Netzwerks

---

### Derivate-Status

Positionierung am Terminmarkt - vorsichtig oder überhitzt

---

### Kapital-Rotation

Stablecoin-Kaufkraft, Börsen-Flüsse und ETF-Ströme

## FAZIT

### Synthese und Beobachtungspunkte

Was die Dimensionen zusammen ergeben und was Q2 entscheidet

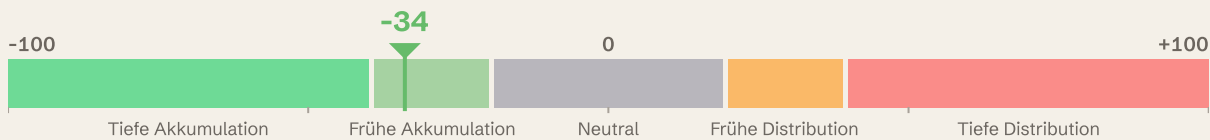
---

DARI-INTELLIGENCE RISK ENGINE

BILDUNGSMATERIALIEN, KEINE ANLAGEBERATUNG

## KERNAUSSAGEN

- Bitcoin schließt Q1 2026 strukturell in der Zone **Frühe Akkumulation** ab, der Marktphasen-Index ordnet den Quartals-Start entsprechend ein.
- Bottom-Score (55%) und Top-Score (21%) zeigen die Balance zwischen Akkumulations-Setup und Verteilungs-Risiko.
- In vergleichbaren Phasen lag der typische 90-Tage-Ausgang bei **+15,3%**; der Weg dorthin durchlief im Schnitt ein zwischenzeitliches Tief von **-11,8%**, in einem von vier vergleichbaren Fällen sogar bis **-30,9%**. Historisch, keine Prognose.



MARKTPHASE Q1 2026 <b>Frühe Akkumulation</b> Klassifizierung 31.03.2026	AKKUMULATION <b>55%</b> Bottom-Score	DISTRIBUTION <b>21%</b> Top-Score	VERGLEICHSBASIS <b>285</b> ähnliche Tage der Historie
---	--	---	---

# Q2-Erwartungen

WAHRSCHEINLICHKEITS-BANDBREITE AUS HISTORISCHEN VERGLEICHSPHASEN

Aus unserer Datenbank gibt es **historische Vergleichstage** mit ähnlichem Marktphasen-Index (Bucket 50-59). Die folgenden Bandbreiten zeigen die **90-Tage-Forward>Returns** dieser Tage (das entspricht in etwa der Länge eines Quartals).

**Wie sind die drei Szenarien zu lesen?** Die historische Verteilung wird in drei Bereiche aufgeteilt. Im **Bear-Szenario (unteres Viertel)** lagen 25 Prozent der historischen Vergleichstage am Ende der 90 Tage unter dem angegebenen Wert. Es ist also die Untergrenze, mit der in einem Viertel der vergleichbaren Phasen schlechter abgeschlossen wurde. Der **Median (typischer Fall)** ist der typische Erwartungswert, also was in der Hälfte der vergleichbaren Phasen erreicht wurde. Im **Bull-Szenario (oberes Viertel)** wurden 25 Prozent der historischen Fälle übertroffen. Die Differenz zwischen Bear und Bull ist die strukturelle Unsicherheits-Bandbreite, mit der in dieser Phase realistisch zu rechnen ist.

Bear-Bandbreite (unteres Viertel)

-20,2%

25% der historischen Vergleichstage

endeten unter dieser Grenze

Median (typischer Fall)

+15,3%

50% der Fälle endeten

in diesem Bereich

Bull-Bandbreite (oberes Viertel)

+32,9%

25% der historischen Vergleichstage

endeten über dieser Grenze

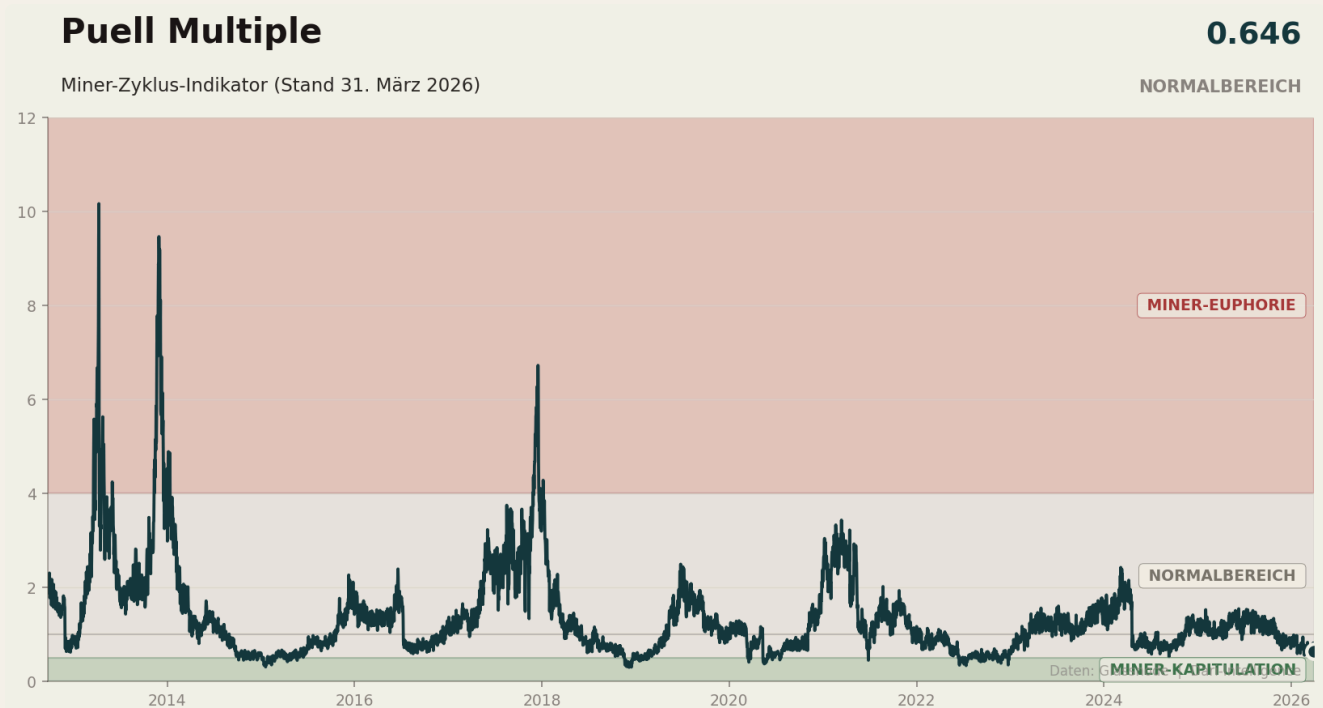
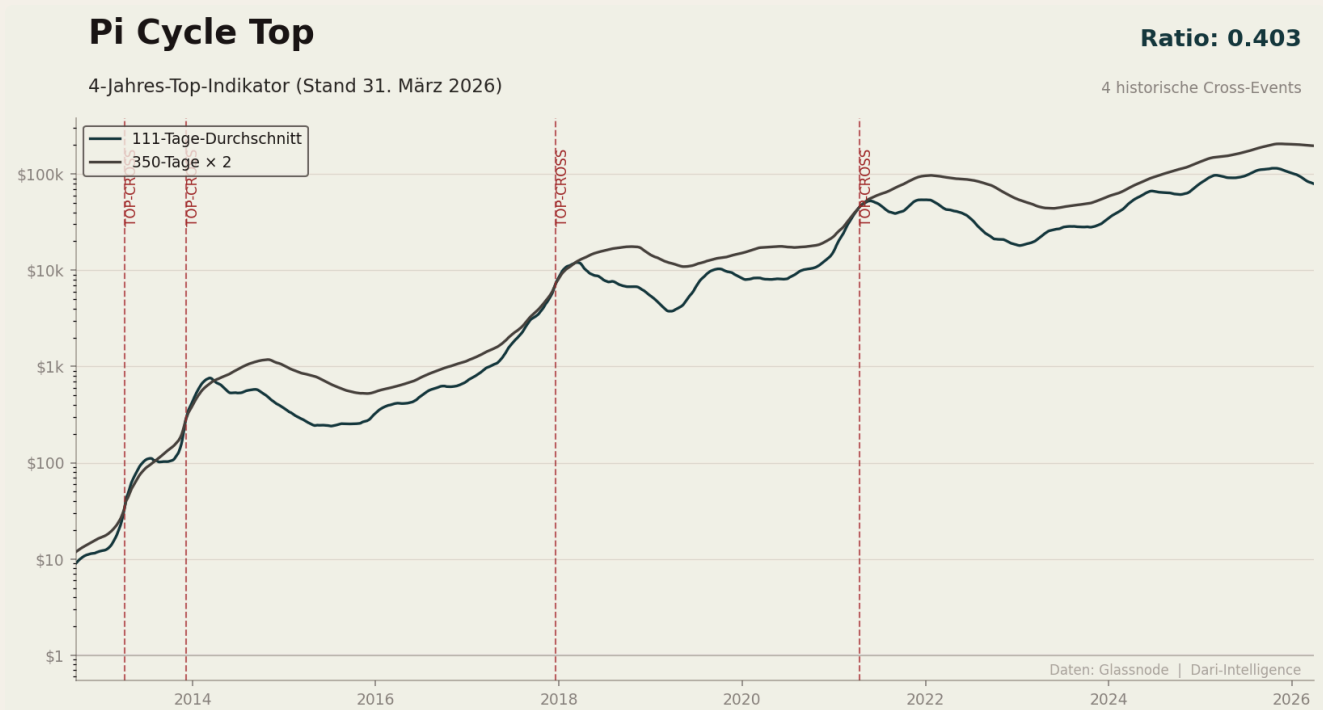
**Win-Rate auf 90 Tage:** 66.0% der historischen Vergleichstage mit Bucket 50-59 endeten positiv. Auf 180 Tage steigt die Win-Rate auf 78.4%. Diese Zahlen sind historische Wahrscheinlichkeiten, keine Prognosen.

**Was die Endwerte verschweigen: der Weg dorthin.** Die drei Szenarien oben zeigen den Stand *nach* 90 Tagen. Sie sagen nichts darüber, wie tief es *zwischen* durch ging. In den historischen Vergleichsphasen durchlief der Kurs typischerweise ein zwischenzeitliches Tief von **-11,8%** (Median), in einem von vier vergleichbaren Fällen sogar bis **-30,9%** — selbst in Phasen, die am Ende im Plus schlossen. Der tiefste je beobachtete Einbruch lag bei **-52,1%**. Dem gegenüber stand ein typisches zwischenzeitliches Hoch von **+31,3%**. Das ist die reale Schwankungsbreite des Pfades, keine Anlageberatung.

# 4-Jahres-Cycle-Position zum Q1 2026-Ende

WO STEHEN WIR IM BITCOIN-ZYKLUS?

Beide klassischen Cycle-Indikatoren zeigen dasselbe Bild: kein Top in Sicht, struktureller Mid-Cycle.

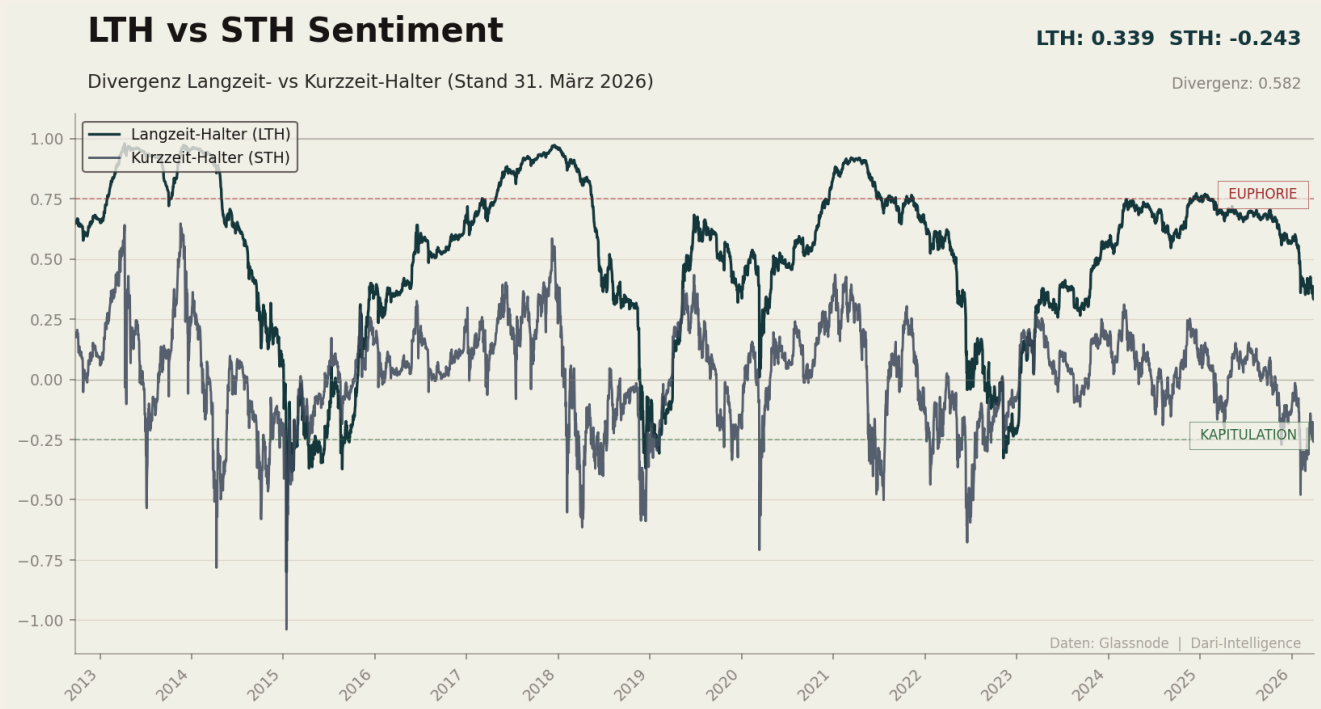


Der Pi-Cycle-Indikator markiert historische Cycle-Tops. Stand 31.03.2026 ist die Ratio weit unter dem Cross-Punkt. Das Puell-Multiple zeigt Miner-Profitabilität im Normalbereich. Beide klassischen Cycle-Indikatoren stützen die Einordnung "Frühe Akkumulation" am Q2-Start.

# Cohort-Verhalten zum Q2-Start

LANGZEIT- VS. KURZZEIT-HALTER UND HYPE-DETEKTOR

Langzeit-Halter zeigen moderaten Optimismus, der Hype-Detektor bleibt im Normalbereich. Keine Spätzyklus-Euphorie.



Stand 31.03.2026 zeigen die Langzeit-Halter moderaten Optimismus, der RHODL-Ratio liegt bei 1.273. Keine Anzeichen für breit-basierte Spätzyklus-Euphorie. Die Cohort-Struktur stützt die Einordnung "Frühe Akkumulation".

# Strukturelles Kapital und Q2-Trigger

REALIZED-CAP-WACHSTUM UND SCHWELLEN FÜR DIE NÄCHSTEN 90 TAGE

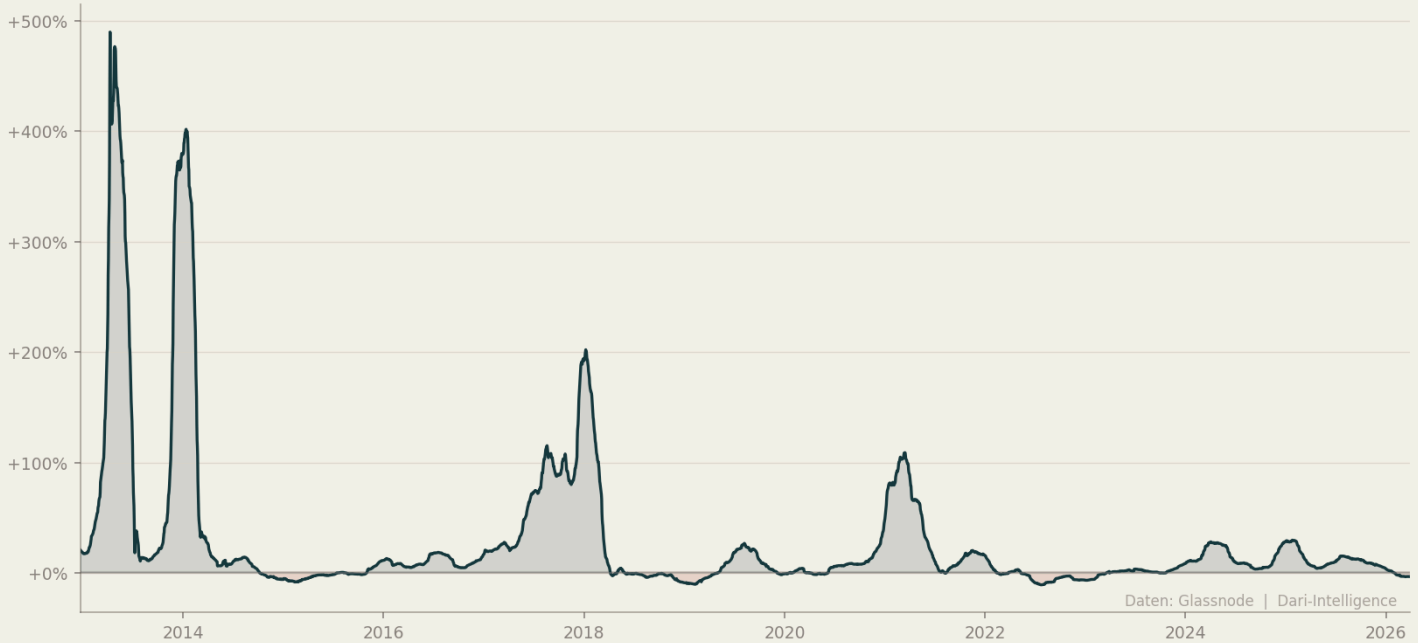
Das Realized-Cap-Wachstum zeigt das strukturell zufließende Kapital. Die Trigger-Schwellen darunter definieren, wann sich die Markteinschätzung in Q2 ändert.

## Realized Cap Wachstum

**-3.3%**

90-Tage-Wachstumsrate (Stand 31. März 2026)

90d-Wachstum aktuell



## Trigger-Schwellen für Q2 2026

INDIKATOR	SCHWELLE	BEI AUSLÖSUNG
<b>Conviction-Index</b> Reserve Risk	über kritisch	Conviction-Bruch
<b>Sentiment-Index</b> NUPL	über kritisch	Top-Warnung
<b>Smart-Money-Bewegung</b> LTH NPC	Vorzeichen-Wechsel auf negativ	Drehung Smart Money
<b>Bewertungs-Index</b> MVRV Z-Score	über kritisch	Bewertung extrem
<b>Akkumulations-Score</b> ATS	über kritisch	Beschleunigung

DARI-INTELLIGENCE RISK ENGINE

BILDUNGSINHALTE, KEINE ANLAGEBERATUNG

# Makro-Regime

LIQUIDITÄT UND RISIKOAPPETIT ALS HINTERGRUND ZUR ZYKLISCHEN EINORDNUNG

KLASSIFIKATOR-OUTPUT

**RISK\_ON**

VIX

**25,25**

HY-SPREAD

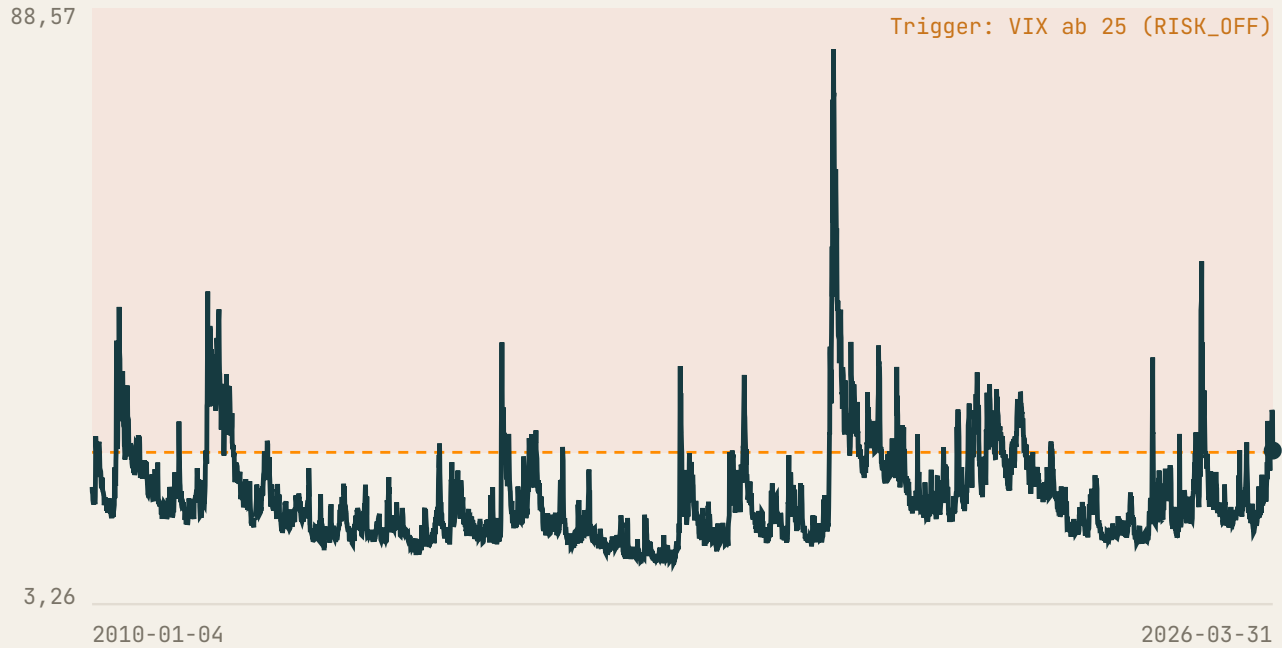
**3,28** %

DXY

**121,03**

NET LIQUIDITY

**5.767** Mrd \$



**Stützt die Marktphasen-Einordnung.** Das Risk-Regime steht auf **RISK\_ON**. Gemessen an der zyklischen Markteinschätzung bestätigt der makroökonomische Hintergrund die Einordnung.

**Trigger.** Kippt das Regime nach **RISK\_OFF** (VIX über 25, HY-Spread weitend, Kurve invers), verliert eine günstige On-Chain-Bewertung ihren makroökonomischen Rückenwind.

Datenstand 2026-03-31 · Heuristische Klassifikation aus VIX/HY/DXY/Kurve. Kein Vorhersage-Modell.

# Miner & Supply

PRODUKTIONSÖKONOMIE UND ANGEBOTSDRUCK AUS DEM MINING-SEKTOR

PUELL MULTIPLE

0,646

HASH-RIBBON

Kapitulation

DIFFICULTY-KOMPR.

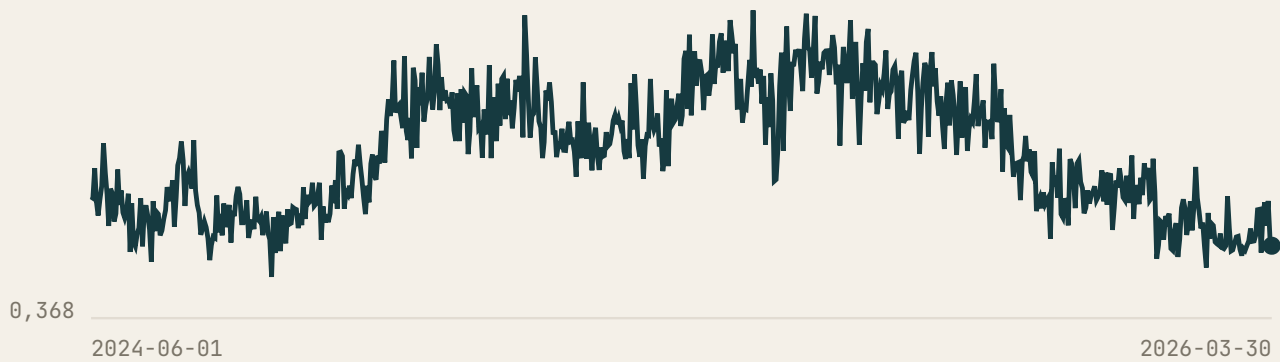
0,025

MINER-REVENUE

\$28,70 Mio.

2,66

Trigger-Zone: Puell ab 2,5



**Stützt die Marktphasen-Einordnung.** Die Produktionsökonomie der Miner (Puell 0,646, Hash-Ribbon: Kapitulation) bestätigt die zyklische Markteinschätzung.

**Trigger.** Steigt das Puell Multiple deutlich oder kippt das Hash-Ribbon in Kapitulation, erhöht sich der strukturelle Verkaufsdruck aus dem Miner-Sektor.

Datenstand 2026-03-30 · Produktionsökonomie, keine Preisprognose.

# Adoption & Netzwerk

FUNDAMENTALE NUTZUNGS-DYNAMIK DES BITCOIN-NETZWERKS

NETZWERK-INDEX

6.0 / 10

AKTIVE ADRESSEN

640,2 Tsd.

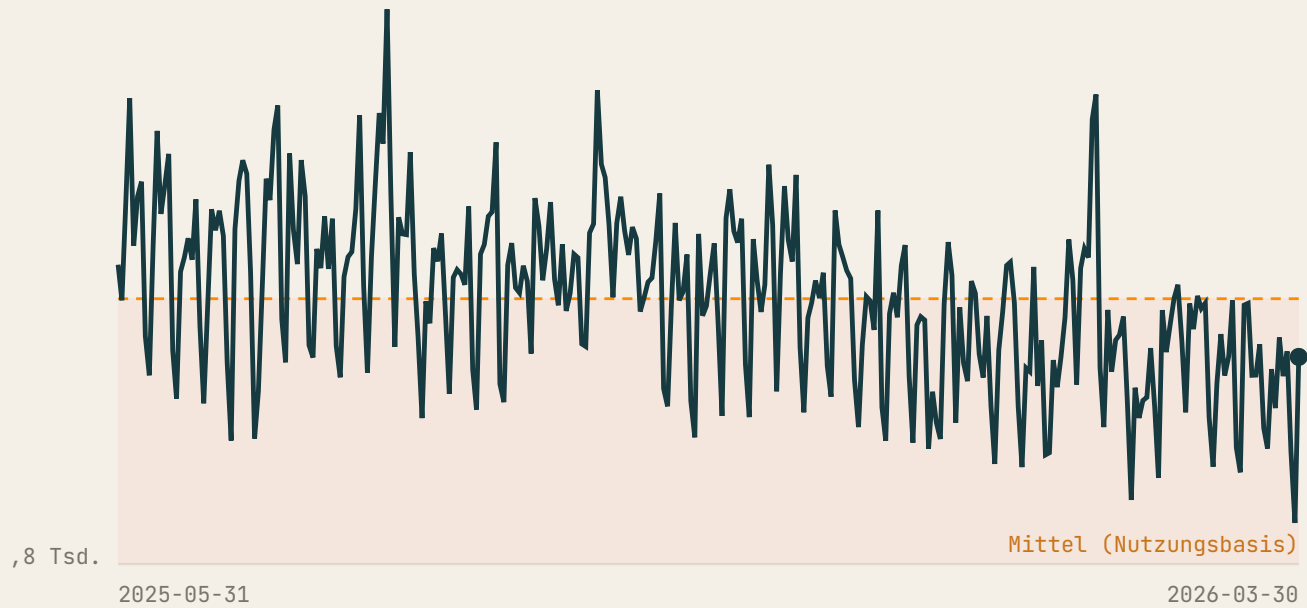
TRANSFER-VOLUMEN

\$55,47 Mrd.

TRANSAKTIONEN

532,6 Tsd.

,9 Tsd.



**Ergänzt die Marktphasen-Einordnung.** Der normalisierte Netzwerk-Trend-Index steht bei 6.0/10 (aktive Adressen, Transfer-Volumen, Transaktionen). Das ergänzt die zyklische Markteinschätzung.

**Trigger.** Fällt der Netzwerk-Index nachhaltig unter die neutrale Mitte, schwächt sich die fundamentale Nutzungsbasis unter der Preisentwicklung ab.

Datenstand 2026-03-30 · Normalisierter Trend-Index 0-10, keine Bewertung.

# Derivate-Status

POSITIONIERUNGS-OBERFLÄCHE – LIQUIDATIONS- UND SKEW-TIEFE IST GEGENSTAND KÜNFTIGER VERTIEFUNG

FUNDING-RATE

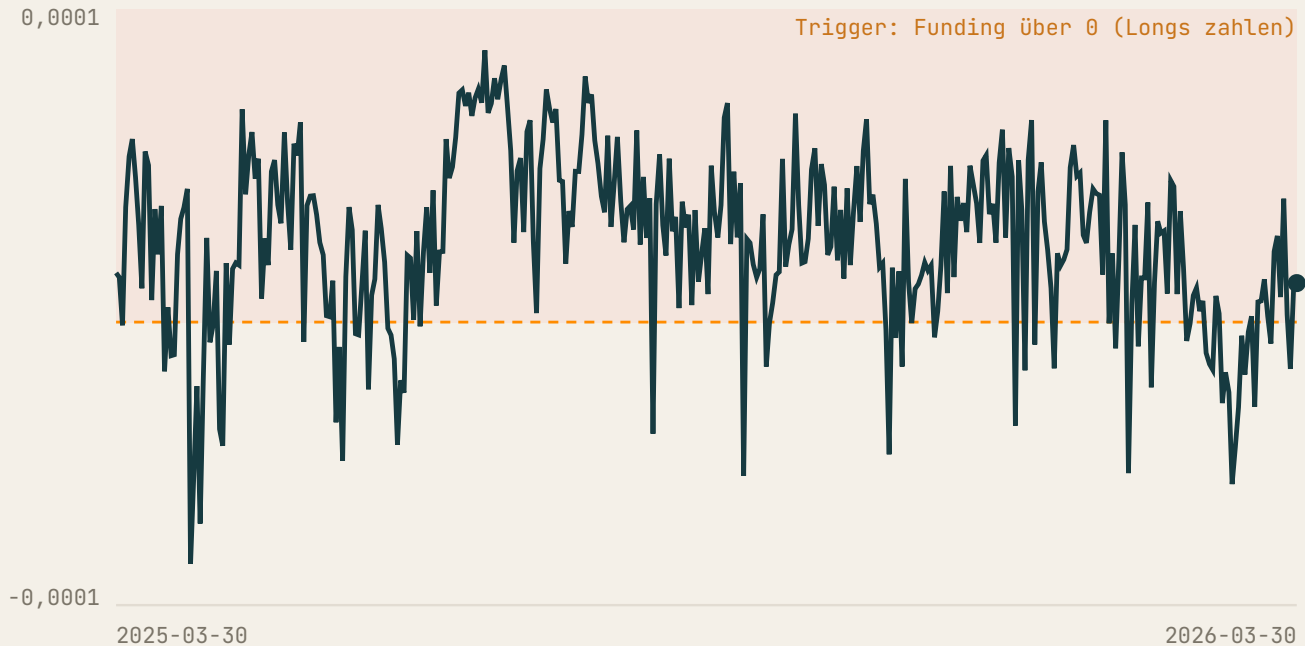
**0,0018** %

OPEN INTEREST

**\$29,75 Mrd.**

PUT/CALL-RATIO

**0,761**



**Ergänzt die Marktphasen-Einordnung.** Die Derivate-Positionierung (Funding 0,0018%, Put/Call 0,761) ergänzt die zyklische Markteinschätzung.

**Trigger.** Läuft das Funding anhaltend stark positiv bei steigendem Open Interest, wächst das Risiko einer gehebelten Long-Bereinigung.

Datenstand 2026-03-30 · Derivate-Status als Positionierungs-Oberfläche; Liquidations- und Skew-Tiefe folgt in einer späteren Ausbaustufe.

# Kapital-Rotation

STABLECOIN-KAUFKRAFT, EXCHANGE-FLOWS UND ETF-NETTO-STRÖME

SSR

**5,01**

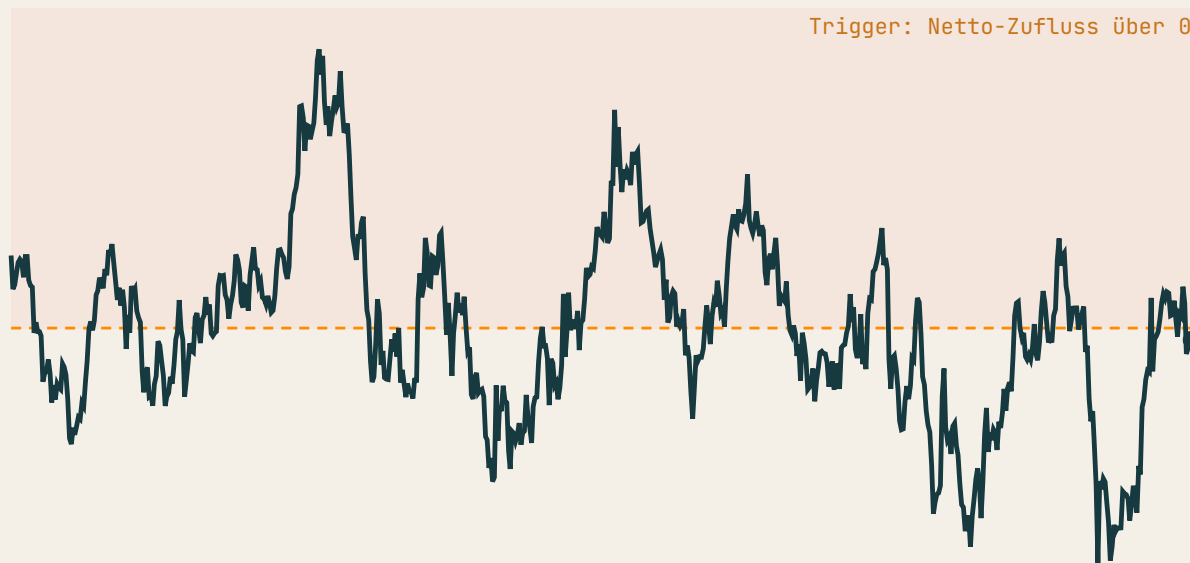
EXCHANGE NET-POS.

**-4.396,23 Mio. BTC**

ETF NET-FLOW

**\$37,64 Mio.**

42 Mio.



14 Mio.

2024-06-01

2026-03-30

**Stützt die Marktphasen-Einordnung.** Die Kapital-Rotation (Exchange-Flows, SSR, ETF-Netto) bestätigt die zyklische Markteinschätzung.

**Trigger.** Kehren sich Exchange-Abflüsse in anhaltende Zuflüsse um, steigt der unmittelbar verfügbare Verkaufsdruck am Markt.

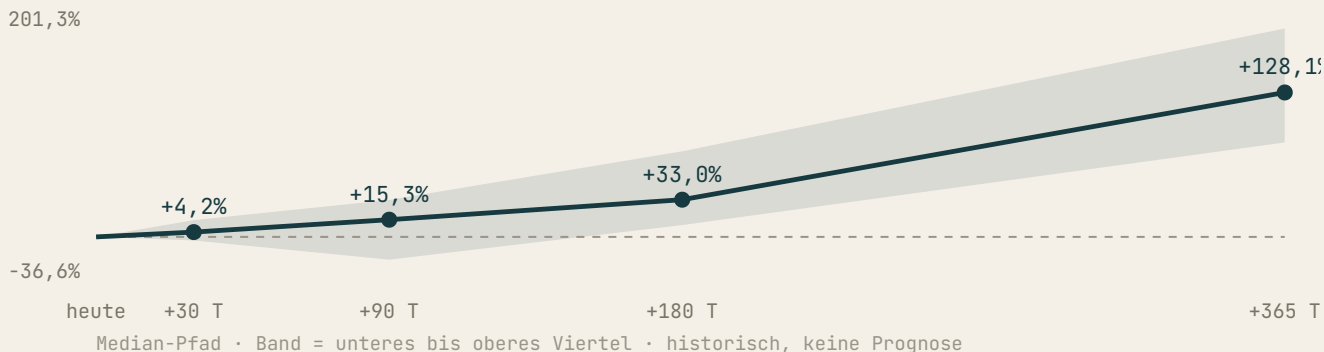
Datenstand 2026-03-30 · Kapitalfluss, kein Kauf-/Verkaufssignal.

# Synthese und Beobachtungspunkte

WAS DIE DIMENSIONEN GEMEINSAM ERGEBEN UND WAS Q2 ENTSCHIEDET

**Das Gesamtbild.** Der Marktphasen-Index verdichtet die On-Chain-Signale zu einer Einordnung: **Frühe Akkumulation** zum Start von Q2 2026 (Score -34, Akkumulations-Score 55% gegen Verteilungs-Score 21%). Die Kontext-Dimensionen der Vorseiten stützen diese zyklische Einordnung in der Breite.

## Drei Szenarien und ihr typischer Verlauf



### • Bear · -20,2% auf 90 T

Tritt ein, wenn das Makro-Regime kippt oder die Smart-Money-Bewegung dreht.

### • Median · +15,3% auf 90 T

Akkumulation setzt sich fort, keine Extreme auf der Bewertungs-Seite.

### • Bull · +32,9% auf 90 T

Kapital-Rotation und Adoption beschleunigen gemeinsam.

**Überzeugungsgrad: Moderat.** Die Signale überwiegen in eine Richtung, mit spürbaren Gegenkräften. So verlief der Weg in historisch vergleichbaren Phasen (Bucket 50-59, 285 Vergleichstage): In den ersten Wochen flach bis leicht negativ - das untere Viertel rutschte auf 90 Tage bis **-20,2%** (Zwischentief typisch **-11,8%**). Über 180 bis 365 Tage hob sich der Korridor: typischer Ausgang **+33,0%** (180 Tage) und **+128,1%** (365 Tage), die Quote positiver Ausgänge stieg von 66.0% auf 95.5%. Historische Verteilung, keine Prognose und kein Preisziel.

## Was wir in Q2 beobachten

### Conviction-Index

Reserve Risk

Conviction-Bruch

### Sentiment-Index

NUPL

Top-Warnung

### Smart-Money-Bewegung

LTH NPC

Drehung Smart Money

### Bewertungs-Index

MVRV Z-Score

Bewertung extrem

### Akkumulations-Score

ATS

Beschleunigung

**Was die Einordnung kippen würde.** Die Akkumulations-Lesart würde sich abschwächen, wenn mehrere dieser Schwellen gemeinsam auslösen - insbesondere ein Vorzeichen-Wechsel der Smart-Money-Bewegung ins Negative bei gleichzeitig extremer Bewertung. Solange das ausbleibt, trägt die aktuelle Datenlage die Einordnung **Frühe Akkumulation**.

# Methodik und Quellen

EIGENSTÄNDIGE BERECHNUNG ETABLIERTER ON-CHAIN-KENNZAHLEN

Die in diesem Bericht verwendeten On-Chain-Kennzahlen sind etablierte Fachindikatoren der Branche. Berechnung, Visualisierung und Interpretation erfolgen eigenständig. Die folgende Aufstellung ordnet die zugrunde liegenden Konzepte ihren Urhebern zu.

## Konzept-Zuordnung der Indikatoren

<b>MVRV Z-Score</b>	Coin Metrics ; als Z-Score popularisiert durch Murad Mahmudov
---------------------	---

<b>NUPL · Net Unrealized Profit/Loss</b>	On-Chain-Research-Umfeld (Tuur Demeester , Glassnode)
--	---

<b>Reserve Risk</b>	Hans Hauge
---------------------	------------

<b>Realized Cap</b>	Coin Metrics (Nic Carter , Antoine Le Calvez)
---------------------	---

<b>Puell Multiple</b>	David Puell
-----------------------	-------------

<b>RHODL Ratio</b>	Philip Swift (LookIntoBitcoin)
--------------------	--------------------------------

<b>Pi Cycle Top</b>	Philip Swift (LookIntoBitcoin)
---------------------	--------------------------------

### DATENGRUNDLAGE

Die zugrunde liegenden On-Chain- und Marktdaten stammen von Drittanbietern ; sämtliche Charts und Auswertungen sind eigene Berechnungen . Die Indikatornamen werden ausschließlich beschreibend zur Benennung der jeweiligen Kennzahl verwendet , nicht als eigene Marken . Sämtliche Inhalte sind Bildungsmaterial , keine Anlageberatung .

DARI-INTELLIGENCE RISK ENGINE

BILDUNGSMATERIAL , KEINE ANLAGEBERATUNG