



FINANZEN PHILIP
LESEPROBE

3 CASE- STUDIES AUS DEM KURS

CEX + DEFI TEIL 1 & 2

Terra / UST · SVB & USDC-Depeg ·
Stablecoin-Tier-System (Auszug)

Trading-Kurs Leseprobe

Inhalt dieser Leseprobe

Diese Leseprobe enthält drei vollständige Bausteine aus dem zweiteiligen Trading-Kurs (CEX + DeFi). Keine gekürzten Teaser, keine "Mehr im Vollkurs"-Cliffhanger im Text selbst. Ich zeige hier, was im Kurs steht und wie ich es schreibe.

Nr.	Block	Quelle
1	Case-Study Terra, UST und Anchor, Mai 2022	DeFi-Kurs Teil 2, Yield-Kap.
2	Case-Study SVB-Wochenende und USDC-Depeg, März 2023	CEX-Kurs Teil 1, Stablecoin
3	Stablecoin-Tier-System 2026, Auszug Tier 1 und Tier 2	DeFi-Kurs Teil 2, Gaps

Beide Kurs-Teile zusammen haben 287 Seiten (119 + 168), 20 Visuals und fünf Excel-Tools (Position-Sizer, Funding-Calc, IL-Calc, Loop-Health, Trade-Journal). Was hier kommt, ist nicht der teuerste Block, sondern eine repräsentative Probe vom Schreibstil und vom Detailgrad. Wer den Stil mag, findet im Vollkurs 75-mal mehr davon.

Case-Study 1: Terra, UST und Anchor, Mai 2022

40 Milliarden Dollar Marktkapitalisierung in fünf Tagen vernichtet

Was passiert ist

Im Frühjahr 2022 war Anchor Protocol auf der Terra-Blockchain der heißeste Yield-Spot in DeFi. Anchor versprach 19,5 Prozent jährliche Rendite auf den algorithmischen Stablecoin UST, voll subventioniert aus einer Reserve, die die Terraform Labs von Do Kwon gefüllt hatten.

Auf dem Höhepunkt lagen 14 Milliarden UST in Anchor, das gesamte Terra-Ökosystem mit LUNA hatte eine Marktkapitalisierung von über 40 Milliarden Dollar.

Am Abend des 7. Mai 2022 zogen zwei große Wallets 375 Millionen UST aus Anchor ab. UST depeggte unter einen Dollar. Am 9. Mai wurden allein 5 Milliarden UST aus Anchor abgezogen, 35 Prozent des

gesamten Pools. Am 12. Mai war LUNA auf unter 10 Cent gefallen, ein Tag später war der Token effektiv bei null und die Terra-Blockchain wurde temporär gestoppt.

Insgesamt wurden in einer Woche rund 45 Milliarden Dollar Marktkapitalisierung vernichtet. Do Kwon wurde im März 2023 in Montenegro festgenommen, im Dezember 2024 an die USA ausgeliefert.

Was du daraus mitnimmst

Diese Story steht im DeFi-Kurs am Anfang des Yield-Kapitels, vor jeder Diskussion über konkrete Protokolle. Der Grund: die Lesson ist direkt actionable.

Jeder Yield, der signifikant über dem Treasury-Bill-Floor liegt, bezahlt für ein verstecktes Risiko. Bei 19,5 Prozent auf einen vermeintlich risikolosen Stablecoin war das Risiko die algorithmische Konstruktion plus die Subventions-Quelle.

Vor jeder Allokation in einen Yield-Spot stelle ich genau eine Frage: woher kommt die Rendite eigentlich, und was passiert, wenn die Quelle versiegt. Wenn die Antwort "weiss ich nicht" lautet, ist die Position zu groß.

Quellen

- Harvard Law School Forum on Corporate Governance, *Anatomy of a Run: The Terra Luna Crash*, 22.05.2023
- NBER Working Paper w31160, *Anatomy of a Run: The Terra Luna Crash*, Liu, Makarov, Schoar
- Chainalysis, *UST's Collapse and the Trades That Triggered It*

Case-Study 2: SVB-Wochenende und USDC-Depeg, 10. bis 13. März 2023

Wenn ein Stablecoin zur Bank-Counterparty-Wette wird

Was passiert ist

Am Freitag, den 10. März 2023, schloss die kalifornische Bankenaufsicht die Silicon Valley Bank nach einem klassischen Bank-Run.

Spät am Abend bestätigte Circle, der Emittent des Stablecoins USDC, dass 3,3 Milliarden US-Dollar der USDC-Reserven bei SVB festsaßen, ungefähr 8 Prozent der gesamten Deckung.

Der Markt reagierte sofort. USDC, der angeblich 1:1 dollargedeckte Stablecoin, fiel am Samstag und Sonntag bis auf etwa 87 Cent. Wer am Sonntag panisch verkaufte, realisierte real einen 13-Prozent-Verlust auf einen sogenannten Stablecoin.

Am Sonntagabend, 12. März, kündigten Fed, Treasury und FDIC gemeinsam den BTFP-Backstop an und garantierten alle Einlagen bei SVB. Am Montag, 13. März, öffnete Circle wieder die Redemption-Funktion, der USDC-Kurs lief auf 1 Dollar zurück.

Wer am Wochenende verkauft hatte, saß auf dem realisierten Verlust.

Was du daraus mitnimmst

Diese Story steht im CEX-Kurs im Stablecoin-Kapitel, am Punkt "wo liegen die Reserven". Stablecoins sind keine Cash-Äquivalente, sondern Bank-Counterparty-Risiko in synthetischer Form.

Zwei Lessons direkt actionable:

1. Vor jeder großen Allokation in einen Stablecoin prüfe ich, welche Reserven wo liegen, in welchem Land und welcher Banken-Tier. Cash bei BNY Mellon plus T-Bills ist nicht dasselbe wie Cash bei einer regionalen US-Bank.
2. Nicht panikverkaufen, wenn die Marktinfrastruktur am Wochenende geschlossen ist und die Federal-Reserve-Reaktion noch aussteht. Wer Sonntag um 03:00 verkauft, gibt den schlechtesten Preis ab, den der Markt an dem Wochenende sehen wird.

Quellen

- CoinDesk, *Circle Confirms \$3.3B of USDC's Cash Reserves Stuck at Failed Silicon Valley Bank*, 11.03.2023
- Federal Reserve Board, Press Release Joint Statement zur SVB-Schließung, 12.03.2023
- Federal Reserve, FEDS Notes *In the Shadow of Bank Runs: Lessons from the Silicon Valley Bank Failure and Its Impact on Stablecoins*, 17.12.2025

Auszug: Stablecoin-Tier-System 2026

Tier 1 und Tier 2 (Tier 3, Tier 4 und Avoid-Liste im Vollkurs)

Stablecoins sind nicht alle gleich, auch wenn alle "1 Dollar" auf dem Preisschild stehen haben. Was sie unterscheidet ist die Antwort auf eine einfache Frage: was passiert, wenn ich morgen 50 Millionen Dollar zurückgeben will und der Markt panisch ist.

Diese Frage trennt die brauchbaren von den problematischen, und sie ist der Kern des Tier-Systems.

Drei Variablen entscheiden, in welche Schublade ein Stablecoin gehört:

- **Backing-Qualität:** Cash und T-Bills sind besser als Krypto-Collateral und besser als synthetische Hedges.
- **Audit-Tiefe:** Full-Audit nach GAAS schlägt Attestation, Attestation schlägt nichts.

- **Regulierungs-Status:** BaFin, NYDFS, EU MiCA sind Pluspunkte, reine Cayman-Lizenz ist neutraler.

Tier 1: Cash-Backed, reguliert, monatlich attestiert

Coin	Issuer	Backing	Regulierung	Max-Depeg
USDC	Circle	Cash + kurze T-Bills	NYDFS, EU MiCA	0,87 (März 2023)
PYUSD	Paxos	Cash + T-Bills	NYDFS	minimal

USDC und PYUSD sind das, was institutionelle Treasurer noch akzeptieren. USDC hatte im März 2023 den bekanntesten Test (siehe Case-Study 2 weiter oben): 3,3 Milliarden der damals 40 Milliarden Reserven hingen über das SVB-Wochenende fest, USDC fiel auf 87 Cent. Innerhalb 72 Stunden nach FDIC-Garantie war die Peg zurück.

Wichtig: der Test wurde bestanden, aber er hat gezeigt dass selbst Tier 1 abhängig von der Banking-Infrastruktur ist. Circle hat seither auf BNY Mellon und Direct-T-Bill-Holdings umgeschichtet, das Bank-Konzentrationsrisiko ist deutlich kleiner als 2023.

PYUSD ist deutlich kleiner, aber strukturell identisch, mit NYDFS-Aufsicht und Paxos als Erfahrungs-Issuer (seit BUSD-Zeiten geübt).

Tier 2: Attestiert, gemischtes Backing, größeres Volumen

Coin	Issuer	Backing	Regulierung	Max-Depeg
USDT	Tether	ca. 80% T-Bills, Cash, Gold, BTC	Cayman + El Salvador	0,95 (Mai 2022)
FDUSD	First Digital	Cash + T-Bills	Hong Kong Trust-Lizenz	0,91 (April 2025)

USDT ist der Markt-Liquiditäts-König. Tether hält Q4 2025 rund 141 Milliarden in US-Treasuries direkt und indirekt. BDO Italy macht die Quartals-Attestation, das ist kein Full-Audit aber besser als nichts.

Schwächer ist die Cayman-Domizilierung und die rund 5 Prozent Gold plus 3 Prozent BTC im Backing, was bei einem Crash-Szenario gleichzeitig mit USDT-Redemptions korrelieren würde. Real-Drawdown war Mai 2022 bei 0,95 nach Luna, also kein Bilderbuch-Peg, aber funktional.

FDUSD ist der Tier-2-Spezialfall. Im April 2025 sank FDUSD auf 0,91 nach einem Justin-Sun-Tweet über First-Digital-Insolvenz. Der Tweet bezog sich faktisch auf TUSD, nicht FDUSD, aber der Markt hat erst nach 48 Stunden differenziert.

Prescient-Assurance hat 2,05 Milliarden Reserven bestätigt, alle Redemptions liefen durch, Peg kam zurück. Lehre: bei FDUSD hängt 94 Prozent des Supplies auf Binance, das Konzentrationsrisiko bleibt. Wer es nutzt, sollte verstehen dass es ein Binance-Tool ist.

Depeg-Playbook (Tier 1 und Tier 2)

Wenn ein Stablecoin unter 99 Cent fällt, ist die Reaktion abhängig vom Tier.

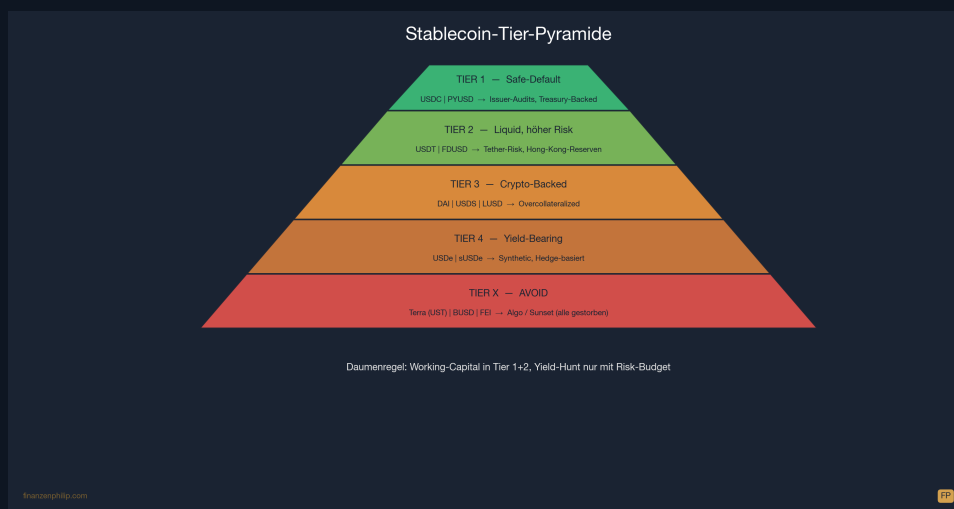
Bei Tier 1 ist Abwarten oft die bessere Wahl: USDC hat 2023 binnen 72 Stunden zurückgefunden, der Slippage-Schaden beim Panik-Exit wäre größer gewesen als der Buchverlust beim Aushalten.

Bei Tier 2 hängt es vom Auslöser ab: liegt ein technischer Issue vor (Bank-Konzentration wie SVB) ist Recovery wahrscheinlich, liegt ein Reserven-Zweifel vor (Audit-Skandal) muss man so schnell wie möglich raus, bevor Liquidität in den DEX-Pools verschwindet.

Was nicht in dieser Leseprobe ist: Tier 3 (DAI, USDS, LUSD, crvUSD), Tier 4 (USDe, sUSDe, frxUSD), die komplette Avoid-Liste (TerraUSD, BUSD, USDR), das Depeg-Playbook für Tier 3 und Tier 4, und die Routing-Matrix welche Stablecoins in welcher Marktphase bevorzugt werden. Steht alles im Vollkurs.

Visual aus dem Kurs

Das Stablecoin-Tier-System ist im Kurs als Pyramide visualisiert. Tier 1 oben (klein, reguliert, sicher), Tier 4 unten (groß, synthetisch, fragiler), Avoid außerhalb der Pyramide.



Stablecoin-Tier-Hierarchie 2026 (Auszug aus DeFi-Kurs Teil 2)

Was im Vollkurs ist

CEX-Trading-Kurs Teil 1 (119 Seiten, 10 Visuals)

- Custody-Hierarchie: warum Self-Custody für Buy-and-Hold, CEX nur für aktives Trading
- Stablecoin-Reserven-Prüfung: konkrete Checks vor jeder größeren Allokation
- Orderbook-Anatomie und Liquiditäts-Lesen
- Position-Sizing: 3-5-7-Regel, Volatilitäts-Adjustment
- Cash-and-Carry, Funding-Trades, Volatilitäts-Setups
- 5 vollständige Case-Studies: FTX, SVB, Mt. Gox, Binance-Settle, ESMA-Retail-Stats

DeFi-Trading-Kurs Teil 2 (168 Seiten, 10 Visuals)

- Wallet-Setup, Approve-Hygiene, Drainer-Schutz
- Native vs Liquid Staking, LSTs, LRTs, Restaking
- Lending, Loops, Health-Factor-Management
- LP-Mechanik: V2, V3, Stableswap, Concentrated Liquidity
- Pendle, MEV-Schutz, Bridge-Risk-Hierarchie
- 5 vollständige Case-Studies: Terra, Curve-Vyper-Hack, 3AC, Wormhole, EigenLayer
- Stablecoin-Tier-System komplett (alle 4 Tiers + Avoid + vollständiges Depeg-Playbook)

Excel-Tools (5 Stück)

- Position-Sizer (Risiko pro Trade, Stop-Distanz, Hebel-Cap)
- Funding-Calc (Cash-and-Carry-Renditen, Break-Even-Funding)
- IL-Calc (Impermanent-Loss-Simulation für V2 und V3-Ranges)
- Loop-Health (Aave/Morpho-Loop-Tracker, Liquidations-Distanz)
- Trade-Journal (Performance-Tracking, drei Statistik-Tabs)

Konditionen

- Einmalzahlung 500 Euro
- Beide Kurs-Teile + alle 5 Excel-Tools
- 30 Tage Geld-zurück (ohne Begründung)
- WKO-konform, österreichisches Recht
- Updates für 12 Monate inklusive

So nutzt du diesen Kurs in 14 Tagen

Ich habe das Material so geschnitten, dass du in zwei Wochen einmal durch beide Teile kommst. Pro Tag etwa 25 bis 35 Minuten. Tag 1 bis 7 ist CEX-Schwerpunkt, Tag 8 bis 14 DeFi. Den Plan kannst du komplett ignorieren und machen wie es dir passt. Er ist Vorschlag, kein Vertrag.

TEIL 1 · CEX

TAG 01 ca. 25 Min
Orientierung und Marktteilnehmer
Kap. 0, 1, 2. Was dieser Kurs ist, die 12 Akteurs-Klassen, wer auf welcher Seite des Trades steht.

TAG 03 ca. 30 Min
Derivate-Mechanik und Use-Cases
Kap. 6, 7, 8, 9. Spot vs. Derivate, 8 Use-Cases, CEX-Vergleich, richtige Börse wählen.

TAG 05 ca. 30 Min
Binance praktisch, Teil 1
Kap. 10 bis 15. Warnungen, Spot vs. Futures, Orderbuch, Ordertypen, Hebel und Margin.

TAG 07 ca. 30 Min
Marktmechanik für Profis
Kap. 25 bis 30. Preis-Ökosystem, Funding, Basis, Open Interest, Liquidationen, Mark Price.

TAG 02 ca. 30 Min
Marktphasen und Asymmetrie
Kap. 3, 4, 5. Verhalten in Bull/Bear/Range, Profi vs. Retail, Spot/Perp/Future/Option erklärt.

TAG 04 ca. 35 Min
Sicherheit und OpSec
Kap. 21 bis 24. 2FA, API-Keys, Phishing, SIM-Swap, Hot vs. Cold, Browser-Hygiene.

TAG 06 ca. 25 Min
Binance praktisch, Teil 2
Kap. 16 bis 20. Positions-Modus, P/L, Schritt für Schritt Long mit 3 Take-Profits, Positions-Leiste, Stop-Loss.

TEIL 2 · DEFI

TAG 08 ca. 30 Min
DeFi-Grundlagen und Wallet-Setup
Kap. 0 bis 4, 5 bis 8. Vom CEX zum DEX, Smart Contracts, Layer-Tower, Hot/Cold, Smart-Wallets, Adress-Hygiene.

TAG 10 ca. 35 Min
Lending, Borrowing, Stablecoin-Tiers
Kap. 14 bis 19 plus Tier-System. Aave V3, Morpho Blue, Spark, realistische Yields, Stablecoin-Tiers 1 bis 4.

TAG 12 ca. 30 Min
Pendle, Yield-Farming, Aggregatoren
Kap. 26 bis 35. PT/YT/SY, Fixed-Yield, YT-Plays, Curve Wars plus Convex, Yield-Aggregatoren, Auto-Compounding.

TAG 14 ca. 30 Min
Risiko-Stacks und Chain-Tour
Kap. 75 bis 98. Conservative bis Degen Stacks, Chain-by-Chain, Smart-Contract-Risk, Oracle, Bridge-Risk, Insurance.

TAG 09 ca. 30 Min
Staking, Liquid Staking, Restaking
Kap. 9 bis 13. Native Staking, Lido und Rocket Pool, LRTs, EigenLayer plus AVS, was wann nutzen.

TAG 11 ca. 30 Min
DEX, LP, Impermanent Loss
Kap. 20 bis 25. AMM-Grundlagen, Uniswap V2 bis V4, Concentrated Liquidity plus IL, Curve, Balancer, Aggregatoren.

TAG 13 ca. 35 Min
Loops, Perp-DEX, RWA
Kap. 36 bis 48. Loop-Mathematik, wstETH/ETH-Loop, Pendle PT plus Loop, Hyperliquid, GMX, RWA-T-Bills.

Finaler Check vor Tag 15. Öffne alle fünf Excel-Tools einmal. Trag eine Beispiel-Position in den Position-Sizer ein, simuliere einen LP-Eintritt im IL-Calc, schau dir die Loop-Health-Vorlage an. Damit hast du die Werkzeuge in der Hand, nicht nur das Wissen.

Jetzt sichern

finanzenphilip.com/kurs

Bei Fragen vorab: Reply auf die Welcome-Mail oder direkt auf X (@finanzenphilip).

"It's all about finding that trading and investing alpha."