Bitcoin: le aspettative per il resto del 2024 rimangono elevate

Pubblicato il 19 novembre 2024

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Principali insegnamenti

- Fino ad oggi, il 2024 è stato un anno straordinario per il bitcoin, con flussi e prezzi record.
- Sebbene il prezzo sia in ritardo rispetto agli eventi precedenti, gli investitori dovrebbero rimanere pazienti. Infatti, il quarto evento di dimezzamento ha avuto un impatto minimo sull'offerta di bitcoin.
- Poiché il bitcoin è altamente correlato con altre criptovalute di primaria importanza, se il suo prezzo inizierà a salire, è probabile che sollevi anche gli altri.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Bitcoin, WisdomTree Physical Ethereum Scopri di più

Fino ad oggi, il 2024 è stato un anno straordinario per il bitcoin:

- il lancio di ETF (exchange-traded fund) spot su bitcoin negli Stati Uniti ha portato ad afflussi record per questi prodotti, per un totale di oltre 24 miliardi di dollari[1];
- nel novembre 2024, il prezzo del bitcoin ha raggiunto il massimo storico di quasi 90.000 dollari[2].

Figura 1: Prezzo del bitcoin in USD



Fonte: Glassnode, WisdomTree, 12 novembre 2024. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Tuttavia, il sentiment degli investitori professionali non riflette tale scenario. Secondo il nostro sondaggio del 2024 sugli investitori professionali, dall'approvazione degli ETF spot su bitcoin negli Stati Uniti il 41% degli intervistati ha assunto una visione più ribassista nei confronti delle criptovalute[3].

Tali investitori pensano forse che il mercato delle criptovalute abbia raggiunto il suo massimo storico e che da qui in poi sia tutto in discesa?

Un curriculum lungo e di successo

Il Bitcoin è ormai maturato da oltre 15 anni. Se esaminiamo gli ultimi 10 anni civili[4], il bitcoin è stato:

- l'asset con la performance migliore in sette di tali anni;
- l'asset con la performance peggiore in tre di tali anni.

È interessante notare che le performance migliori sono state quelle degli anni prossimi ai dimezzamenti. In particolare:

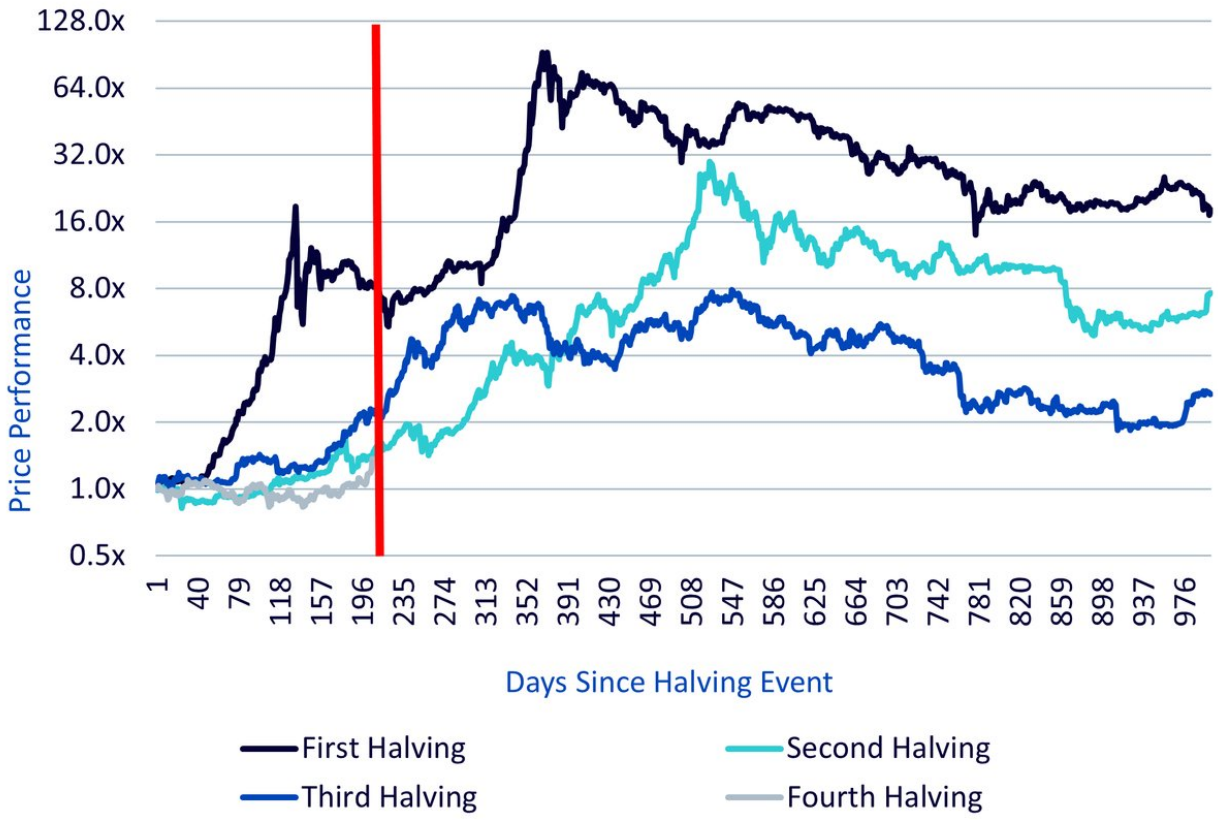
- il secondo dimezzamento è avvenuto nel 2016 e il bitcoin è stato l'asset con la performance migliore nel 2015, 2016 e 2017;

- il terzo dimezzamento è avvenuto nel 2020 e il bitcoin è stato l'asset con la performance migliore nel 2019, 2020 e 2021;
- il quarto dimezzamento è avvenuto nel 2024 e il bitcoin è stato l'asset con la performance migliore nel 2023. È troppo presto per sapere se questo si ripeterà nel 2024 e 2025.

Ricordiamo che gli eventi di dimezzamento si verificano una volta ogni quattro anni. L'ultimo è avvenuto ad aprile del 2024 e ha visto l'offerta di bitcoin di nuova emissione ridursi da 6,25 a 3,125 per blocco estratto. Tali eventi continueranno fino a quando non si raggiungerà l'offerta massima di 21 milioni di bitcoin, che si prevede avverrà nel 2140[5].

Ogni evento di dimezzamento riduce l'offerta di bitcoin. Se la relativa domanda rimane invariata o cresce, ciascun evento dovrebbe avere un impatto positivo sul prezzo della criptovaluta.

Figura 2: Andamento del prezzo del bitcoin dopo gli eventi di dimezzamento



Fonte: Glassnode, WisdomTree, 12 novembre 2024. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Sono passati oltre 200 giorni dal quarto evento di dimezzamento. Come mostrato nella Figura 2 (in alto), nonostante gli eventi di dimezzamento non sempre producono variazioni di prezzo significative nell'immediato, l'azione di prezzo del bitcoin dopo l'ultimo è leggermente in ritardo rispetto a quanto

accaduto nei tre casi precedenti. Questo giustifica il sentiment ribassista che molti investitori professionali stanno mostrando? Non necessariamente.

Figura 3: Ricompense del blocco di bitcoin

Evento	Data	Ricompensa del blocco
Lancio	Gennaio 2009	50
Dimezzamento 1	Novembre 2012	25
Dimezzamento 2	Luglio 2016	12,5
Dimezzamento 3	Maggio 2020	6,25
Dimezzamento 4	Aprile 2024	3,125

Fonte: WisdomTree, ottobre 2024.

In base alla Figura 3 (in alto), a ogni nuovo evento di dimezzamento del bitcoin, l'impatto sull'offerta è stato inferiore. In particolare, l'offerta per blocco estratto si è ridotta di:

- 25 bitcoin dopo il primo evento di dimezzamento;
- 12,5 bitcoin dopo il secondo evento di dimezzamento;
- 6,25 bitcoin dopo il terzo evento di dimezzamento;
- 3,125 bitcoin dopo il quarto (cioè l'ultimo) evento di dimezzamento.

A scanso di equivoci, la riduzione dell'offerta di bitcoin rappresenta la differenza tra la ricompensa del blocco che i miner di bitcoin ricevono prima dell'evento di dimezzamento e la ricompensa del blocco che ottengono dopo lo stesso.

Questo dimostra l'importanza, per gli investitori in bitcoin, di rimanere pazienti in attesa che il relativo prezzo inizi a riflettere l'ultimo evento. Per contestualizzare, il bitcoin ha chiuso appena sotto i 64.000 dollari il 20 aprile 2024 (ovvero la data del quarto dimezzamento) e il prezzo attuale, nel momento in cui scriviamo, è di poco superiore ai 86.000 dollari[6].

Le principali criptovalute tendono a seguire il bitcoin

Mentre la correlazione tra il bitcoin e la maggior parte degli asset tradizionali si attesta intorno o al di sotto del 20%[7], quella con le altre criptovalute è molto più significativa.

Figura 4: Correlazione tra il bitcoin e le altre principali criptovalute

	Bitcoin	Ethereum	Solana	Cardano	Polkadot	Mega cap	Large cap	Altcoin
Bitcoin	1,00							
Ethereum	0,89	1,00						
Solana	0,83	0,71	1,00					
Cardano	0,79	0,74	0,71	1,00				
Polkadot	0,81	0,76	0,77	0,81	1,00			
Mega cap	0,97	0,97	0,79	0,79	0,81	1,00		
Large cap	0,98	0,95	0,84	0,83	0,85	0,99	1,00	
Altcoin	0,90	0,82	0,96	0,86	0,87	0,88	0,93	1,00

Fonte: WisdomTree, 30 settembre 2024. Calcolate utilizzando i rendimenti giornalieri in USD su periodi di 3 mesi e annualizzate. Mega Cap = WisdomTree CF Crypto Mega Cap Equal Weight Index. Large Cap = WisdomTree CF Crypto Market Index. Altcoin = WisdomTree CF Crypto Altcoins Index. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Secondo la Figura 4 (in alto), la correlazione tra il bitcoin e le altre principali criptovalute si attesta intorno o al di sopra dell'80%[8]. Poiché il bitcoin è una criptovaluta mega cap che rappresenta oltre il 50%[9] della capitalizzazione di mercato totale dello spazio e data la sua notevole correlazione con le altre criptovalute, quando il relativo prezzo inizierà a riflettere il quarto evento di dimezzamento, si prevede che porterà l'intero mercato al rialzo.

Conclusione

In sintesi, il 2024 è stato un anno straordinario per il bitcoin. In seguito al lancio di ETF spot sul bitcoin negli Stati Uniti, la criptovaluta ha registrato afflussi e prezzi record. Il quarto evento di dimezzamento ha avuto luogo poco dopo, riducendo la relativa offerta da 6,25 a 3,125 bitcoin per blocco estratto.

Sebbene il prezzo sia in ritardo rispetto agli eventi precedenti, gli investitori dovrebbero rimanere pazienti. Infatti, il quarto evento di dimezzamento ha avuto un impatto minimo sull'offerta di bitcoin. Se il suo prezzo inizierà a salire, è probabile che sollevi anche gli altri.

[1] Bloomberg, 30 ottobre 2024.
[2] Glassnode, 12 novembre 2024.
[3] WisdomTree, Censuswide. Pan-Europe Professional Investor Survey Research, sondaggio condotto su 817 investitori professionali in tutta Europa tra giugno e luglio 2024.
[4] Bloomberg, WisdomTree, 31 dicembre 2013 – 31 dicembre 2023. In USD.

[5] Ig.com, luglio 2024. **Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualsiasi investimento è soggetto a rischi e incertezze.**
[6] Messari, 13 novembre 2024.
[7] Bloomberg, WisdomTree, 31 dicembre 2013 – 30 settembre 2024. In USD. Sulla base dei rendimenti settimanali.
[8] WisdomTree, 30 settembre 2024. Calcolate utilizzando i rendimenti giornalieri in USD su periodi di 3 mesi e annualizzate.
[9] Messari, 29 ottobre 2024.

Important Risks Related to this Article

Informazioni importanti

Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"): Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland.

Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE: Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta.

Solo per clienti professionali. Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a titolo meramente informativo e non costituiscono né un'offerta di vendita né una sollecitazione di un'offerta di acquisto di titoli o azioni. Il presente documento non deve essere utilizzato come base per una qualsiasi decisione d'investimento. Gli investimenti possono aumentare o diminuire di valore e si può perdere una parte o la totalità dell'importo investito. Le performance passate non sono necessariamente indicative di performance future. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente.

L'applicazione di regolamenti e leggi fiscali può spesso portare a una serie di interpretazioni diverse. Eventuali punti di vista o opinioni espresse in questa comunicazione rappresentano le opinioni di WisdomTree e non devono essere interpretate come consulenza normativa, fiscale o legale. WisdomTree non fornisce alcuna garanzia o dichiarazione circa l'accuratezza di qualsiasi punto di vista o opinione espressa in questa comunicazione. Qualsiasi decisione di investimento dovrebbe essere basata sulle informazioni contenute nel prospetto appropriato e dopo aver richiesto una consulenza finanziaria, fiscale e legale indipendente.

Il presente documento non è, e in nessun caso deve essere interpretato come, una pubblicità o qualsiasi altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni o titoli negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli Stati Uniti. Né il presente documento né alcuna copia dello stesso devono essere acquisiti, trasmessi o distribuiti (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti.

Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti,

accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto.