Aggiornamento sul dimezzamento del bitcoin e l’estrazione: prospettiva di metà 2024

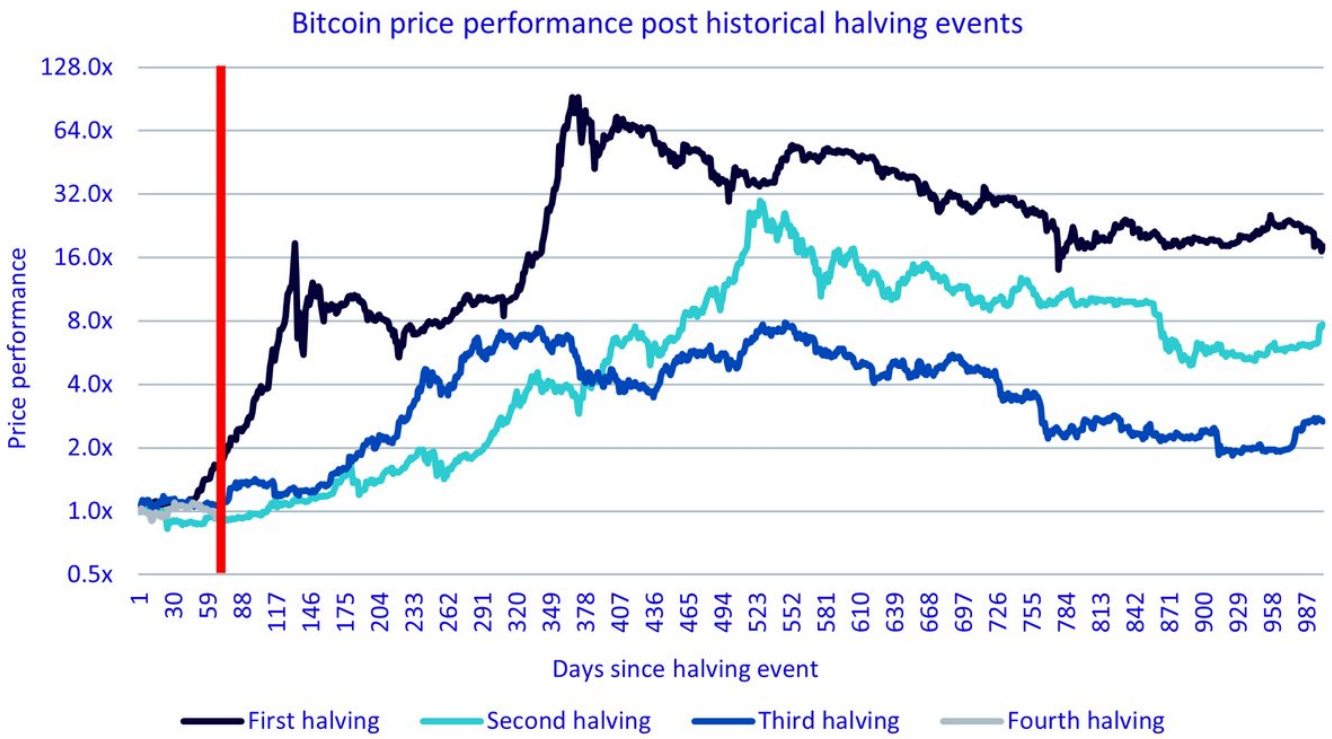
Pubblicato il 18 luglio 2024

Blake Heimann
Associate Director, Quantitative Research

Principali insegnamenti

- Il dimezzamento del bitcoin deve ancora produrre l'atteso slancio positivo dei prezzi che segue l'evento.
- Gli investitori dovrebbero continuare ad avere pazienza, poiché in due dei tre dimezzamenti passati la potenziale azione positiva sui prezzi non si è verificata immediatamente.
- I miner stanno cercando attivamente di aumentare l'efficienza, vista la riduzione delle ricompense in seguito al dimezzamento.
- Il bitcoin offre un'esposizione ineguagliabile per gli investitori, data la sua politica monetaria unica e trasparente.
- Prodotti correlati WisdomTree Blockchain UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Siamo ormai giunti alla metà del 2024 e dall'importante evento di dimezzamento del bitcoin, avvenuto ad aprile[1], sono trascorsi circa 89 giorni. Sebbene il bitcoin abbia sfiorato i massimi storici all'inizio dell'anno, superando i 73.000 dollari[2], non ha ancora oltrepassato tale soglia. Storicamente, gli eventi di dimezzamento non sempre hanno prodotto una variazione di prezzo significativa immediatamente; in due degli ultimi tre dimezzamenti gli aumenti sono arrivati in ritardo. Per gli investitori che attendono con ansia il dimezzamento, questo schema sottolinea quanto sia importante rimanere pazienti. Per contestualizzare il tutto, il 20 aprile (data del dimezzamento) il bitcoin ha chiuso appena sotto i 64.000 dollari, non troppo lontano dal prezzo attuale di 63.000 dollari (al momento in cui scriviamo).



Fonte: Glassnode, WisdomTree, al 2 luglio 2024. Ricalcolato a 1 alla data del dimezzamento. La barra rossa verticale indica la situazione al 30 giugno 2024. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Implicazioni del dimezzamento del 2024

Dinamiche di un'offerta più rigida

Il recente dimezzamento ha avuto un profondo impatto sulle dinamiche dell'offerta di bitcoin:

- per ogni blocco, i bitcoin appena coniati si sono ridotti da 6,25 a 3,125, diminuendo di fatto l'afflusso di offerta sul mercato;
- attualmente, in circolazione ci sono circa 19,7 milioni di bitcoin (quasi il 97% dell'offerta totale), con un milione o più ormai persi per sempre[3];
- l'offerta massima rimane limitata a 21 milioni, con i futuri dimezzamenti che continueranno a ridurre le nuove emissioni.

Un promemoria della politica monetaria unica del bitcoin

Il bitcoin continua a offrire un approccio distintivo in termini di politica monetaria:

- fornisce un sistema trasparente e codificato, in contrasto con le tradizionali valute fiat gestite dalle banche centrali;
- il programma di emissione, fisso e prevedibile, opera senza l'intervento di autorità centrali;

- questa struttura rende il bitcoin una potenziale riserva di valore a lungo termine, simile all'oro, offrendo un'alternativa alle valute fiat soggette all'inflazione;
- gli eventi di dimezzamento introducono un elemento ciclico nel sistema economico del bitcoin, dato che si verificano all'incirca ogni quattro anni.

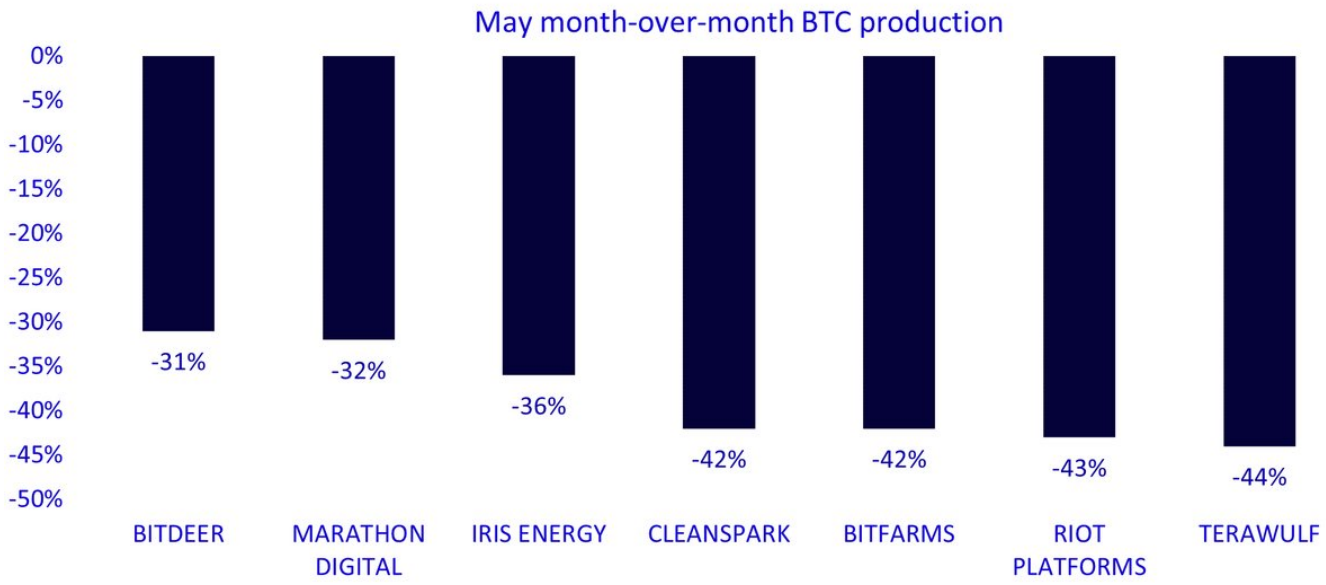
Sfide per i miner

Il dimezzamento ha influenzato in modo significativo il panorama dell'estrazione di bitcoin:

- le ricompense dei miner si sono dimezzate, con una conseguente riduzione del sussidio di blocco in termini di bitcoin;
- questo cambiamento accresce la pressione finanziaria sui miner, in particolare se il prezzo del bitcoin in dollari non è sufficiente a coprire i costi energetici;
- l'industria sta attualmente assistendo ad accorpamenti, ristrutturazioni e persino alla chiusura/conversione delle operazioni di estrazione.

Sviluppi dell’industria dell'estrazione dopo il dimezzamento

Sebbene l'impatto sul prezzo del bitcoin non si sia ancora concretizzato, il dimezzamento ha avuto ripercussioni significative sui miner. La produzione di bitcoin di maggio è diminuita rispetto ad aprile a causa della riduzione delle ricompense legata al dimezzamento.

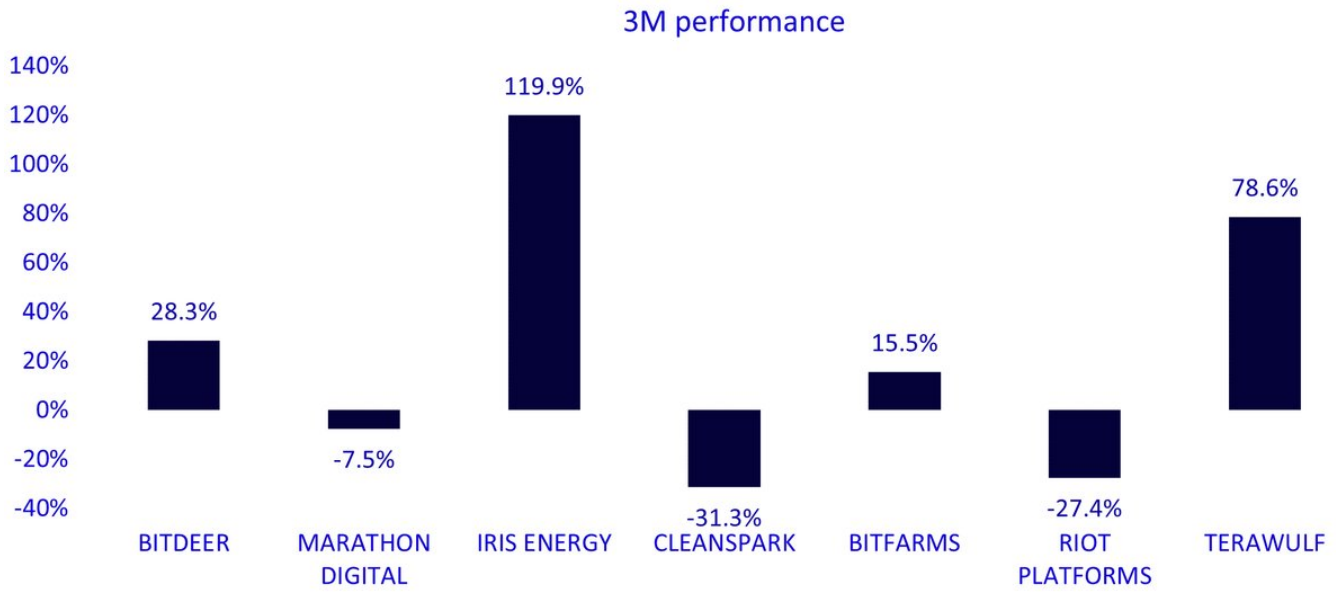


Fonte: WisdomTree, Blockworks, https://blockworks.co/news/who-mined-most-btc-since-bitcoin-halving. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Questo cambiamento ha favorito diverse tendenze nel settore, come indicato nei punti precedenti:

- **attività di fusione e acquisizione (M&A):** il settore sta assistendo a un aumento delle attività di fusione e acquisizione, come dimostra il tentativo di acquisizione ostile di Bitfarms da parte di Riot Platforms[4];
- **efficienza operativa:** le società di estrazione stanno investendo in infrastrutture di calcolo migliori per potenziare il loro **tasso di hash**[5], aumentando le possibilità di successo al fine di ricevere le ricompense del blocco;
- **diversificazione dei flussi di entrate:** aziende come Terawulf e Iris Energy stanno esplorando nuove possibilità, come quella di offrire la propria infrastruttura di calcolo per la formazione di modelli di IA, sfruttando l'elevata domanda del settore[6,7].

Nel campo dell'estrazione si registra una notevole divergenza di performance. Le aziende con una buona capitalizzazione ed efficienza godono di una posizione migliore per prosperare in un ecosistema sempre più competitivo. Quelle che sono state agili e veloci nell'adattarsi alle mutevoli dinamiche del mercato hanno finora sovraperformato le proprie controparti.



Fonte: Bloomberg, al 26 giugno 2024. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Conclusione

Per orientarsi nel panorama successivo al dimezzamento, è fondamentale che gli investitori mantengano una visione a lungo termine. I modelli storici suggeriscono che qualsiasi variazione significativa dei prezzi non è immediata, ma tende a prendere forma nei mesi successivi all'evento di dimezzamento. La natura deflazionistica del bitcoin e la sua politica monetaria trasparente lo rendono un'interessante riserva di valore a lungo termine e ogni evento di dimezzamento rappresenta un momento opportunistico per accedere all'asset class a causa dei limiti di offerta che introduce, che storicamente hanno dato origine a una pressione al rialzo sui prezzi.

A seguito di tale evento, l'industria dell'estrazione di bitcoin si sta adattando, con aziende efficienti e innovative pronte a crescere, nonostante l'aumento della pressione dovuta alla riduzione delle ricompense del blocco. Sebbene nel breve termine sia necessario avere pazienza, le prospettive a lungo termine per il bitcoin e il settore dell'estrazione rimangono promettenti. Gli investitori dovrebbero continuare a informarsi, valutare le opportunità offerte dallo spazio e riconoscere che si tratta di una tendenza che si manifesterà nella seconda metà del 2024.

[1] Il dimezzamento è avvenuto il 20 aprile 2024.
[2] Fonte: Coinmarketcap. Il prezzo di chiusura giornaliero del bitcoin ha raggiunto il massimo storico di 73.079 dollari il 14 marzo 2024.
[3] https://fortune.com/crypto/2024/04/24/bitcoin-wallets-waking-up-lost-coins-satoshi/
[4] https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-05-28/riot-platforms-pursues-takeover-of-rival-bit-coin-miner-bitfarms
[5] Una misura della potenza di calcolo utilizzata per estrarre ed elaborare transazioni su una blockchain proof-of-work, come Bitcoin.
[6] https://investors.terawulf.com/news-events/press-releases/detail/79/terawulf-announces-may-2024-pro-duction-and-operations-update
[7]
https://www.afr.com/technology/how-this-aussie-bitcoin-miner-is-cash-ing-in-on-the-nvidia-ai-boom-20240616-p5jm6w

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.