Bitcoin e oro: rispetto all'oro, il bitcoin appare il 26% sottovalutato

Pubblicato il 23 aprile 2026

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Principali insegnamenti

- Il modello Bitcoin in Gold (BiG) di WisdomTree mostra che il rapporto tra bitcoin e oro è nettamente inferiore al fair value implicito a livello macroeconomico (15,6 rispetto a 21,1), il che potrebbe indicare un divario di valutazione relativa.
- Bitcoin e oro rispondono agli stessi fattori macroeconomici (inflazione, rendimenti reali, dollaro statunitense), ma con intensità diversa. Ciò che conta è la valutazione relativa, non la performance isolata.
- Esempi di casi d'uso: operazioni relative long su bitcoin e short su oro, variazioni dell'allocazione quando gli squilibri si ampliano, overlay macroeconomici insieme a tassi, dollaro statunitense e liquidità.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Bitcoin Scopri di più

Secondo il modello Bitcoin in Gold (BiG) di WisdomTree, al 31 marzo 2026 il bitcoin è scambiato al 26% in meno del suo fair value rispetto all’oro.

Non si tratta di una previsione direzionale sulla criptovaluta, ma di un segnale di valore relativo secondo cui, nell’attuale contesto macroeconomico, il prezzo del bitcoin è inferiore al valore implicito nel modello rispetto all’oro.

Perché è importante

La maggior parte degli investitori continua a considerare il bitcoin come un “asset di rischio”. Questa visione è sempre più superata.

Un approccio più utile consiste nel confrontare direttamente il bitcoin con l’oro:

- entrambi sono asset monetari;
- entrambi reagiscono all’inflazione, ai tassi di interesse e al dollaro statunitense;
- tuttavia, si comportano in modo diverso:
  - oro - un investimento difensivo;
  - bitcoin - una controparte a più alto rischio e con maggiore potenziale di rialzo.

- oro - un investimento difensivo;
- bitcoin - una controparte a più alto rischio e con maggiore potenziale di rialzo.

Questo significa che la domanda chiave non è “il bitcoin sta salendo?”, ma “il bitcoin è conveniente o costoso rispetto all'oro?”

Cosa fa effettivamente il modello

Il modello BiG non prevede il prezzo del bitcoin. Stima invece quale dovrebbe essere il rapporto bitcoin/oro sulla base delle condizioni macroeconomiche attuali e di quelle previste per i prossimi 12 mesi.

A livello generale, il modello combina tre gruppi di fattori determinanti:

- condizioni macroeconomiche -
  - aspettative di inflazione;
  - tassi di interesse;
  - forza del dollaro statunitense;
  - propensione al rischio;
- aspettative di inflazione;
- tassi di interesse;
- forza del dollaro statunitense;
- propensione al rischio;
- dinamiche di mercato -
  - tendenze delle materie prime e dei cambi (FX);
  - condizioni di liquidità;
- tendenze delle materie prime e dei cambi (FX);
- condizioni di liquidità;
- segnali di domanda -
  - flussi verso gli ETF (exchange-traded fund) spot sul bitcoin negli Stati Uniti.
- flussi verso gli ETF (exchange-traded fund) spot sul bitcoin negli Stati Uniti.

Questi fattori spiegano il movimento di capitali tra bitcoin e oro.

Segnale attuale: il bitcoin appare economico

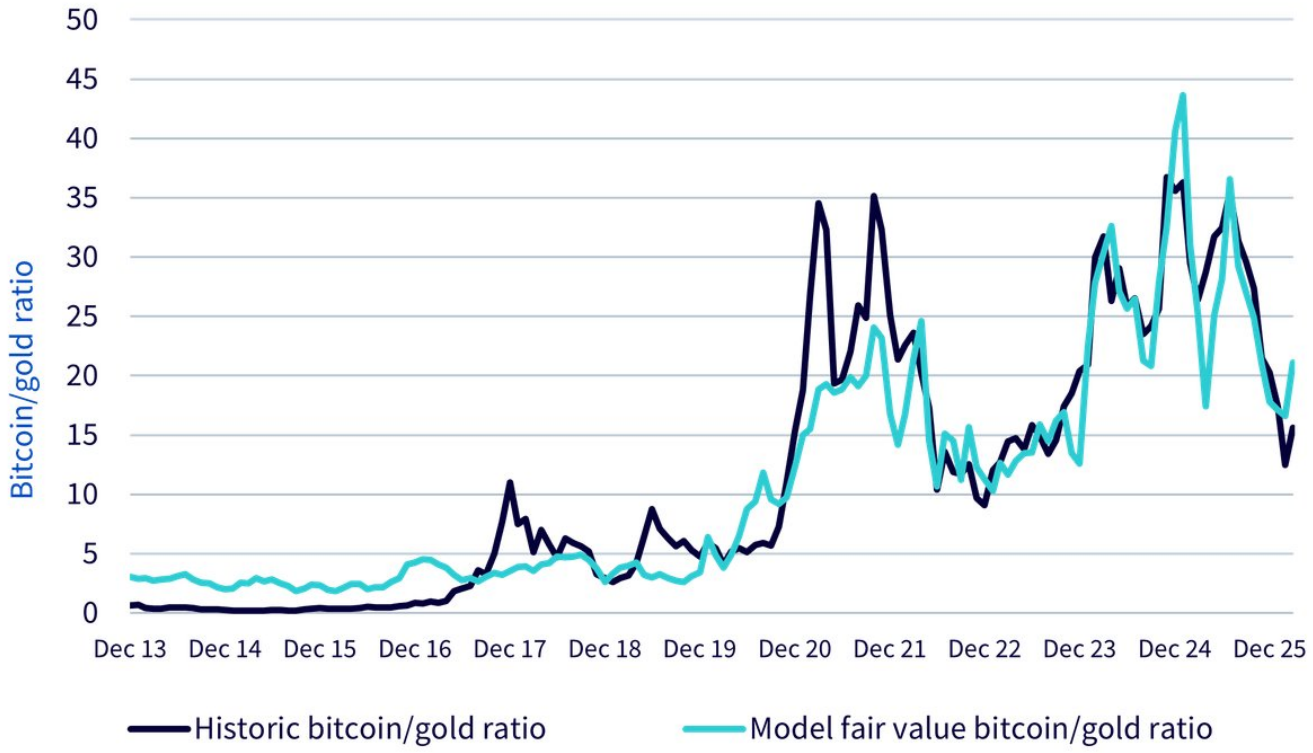
Al 31 marzo 2026:

- rapporto reale bitcoin/oro - 15,6;

- fair value del modello - 21,1.

Il divario indica che il bitcoin è del 26% sottovalutato rispetto all'oro.

Figura 1: Il rapporto reale bitcoin/oro si trova chiaramente al di sotto della stima del modello



Fonte: WisdomTree, Stooq, dal 31 dicembre 2013 al 31 marzo 2026. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Non si tratta di un errore di valutazione astratto. Il divario può essere direttamente spiegato dall'attuale interazione tra le variabili macroeconomiche, che il modello riesce a cogliere.

Cosa determina il divario di valutazione

Il modello riflette un'idea semplice: rispetto all'oro, il bitcoin reagisce in modo più marcato ai cambiamenti macroeconomici.

Relazioni chiave:

- calo dei rendimenti reali/maggiore liquidità - rialzo del bitcoin rispetto all'oro;
- dollaro più forte/avversione al rischio - rialzo dell'oro rispetto al bitcoin;
- aspettative di una maggiore inflazione - effetto misto, ma spesso favorevole innanzitutto per l'oro.

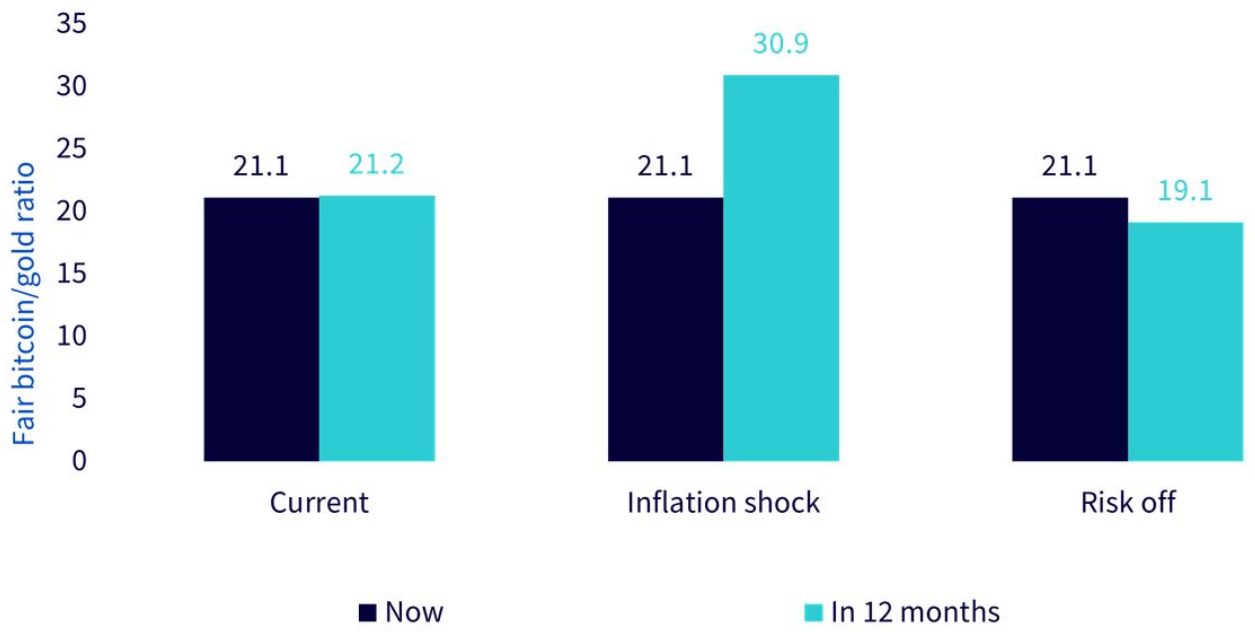
Al momento, la combinazione di queste variabili suggerisce che il prezzo del bitcoin dovrebbe essere più alto rispetto a quello dell'oro.

Ma il percorso è importante: tre scenari

Lo stesso divario di valutazione può colmarsi in modi molto diversi. Al 31 marzo 2026, il modello attribuisce la maggiore probabilità ai seguenti tre scenari macroeconomici:

- attuale -
  - nessun nuovo shock macroeconomico;
  - il rapporto si evolve nell'attuale contesto macroeconomico e, in genere, tende gradualmente verso il fair value;
- nessun nuovo shock macroeconomico;
- il rapporto si evolve nell'attuale contesto macroeconomico e, in genere, tende gradualmente verso il fair value;
- shock inflazionistico -
  - l'oro supera inizialmente il bitcoin;
  - il bitcoin può recuperare in seguito, man mano che la mean reversion e il supporto offerto da un breakeven più elevato iniziano a influire sul modello;
- l'oro supera inizialmente il bitcoin;
- il bitcoin può recuperare in seguito, man mano che la mean reversion e il supporto offerto da un breakeven più elevato iniziano a influire sul modello;
- avversione al rischio -
  - il dollaro si rafforza e la propensione al rischio si indebolisce;
  - l'oro ne beneficia più del bitcoin
- il dollaro si rafforza e la propensione al rischio si indebolisce;
- l'oro ne beneficia più del bitcoin

Figura 2: Scenari possibili circa il percorso del rapporto bitcoin/oro



Fonte: WisdomTree, 7 aprile 2026. Il modello ipotizza che lo scenario macroeconomico abbia inizio il 1° aprile 2026 e si protragga per i successivi 12 mesi. **Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualsiasi investimento è soggetto a rischi e incertezze.**

Il divario potrebbe ridursi, ma i tempi e il percorso dipendono in larga misura dal contesto macroeconomico.

Una precisazione importante: il bitcoin non sta sostituendo l'oro

I dati non avvalorano la tesi secondo cui "il bitcoin sostituisce l'oro".

Entrambi reagiscono alle stesse variabili macroeconomiche, ma con intensità e basi di investitori diverse. Una migliore definizione:

- oro - stabilità, asset di riserva, trainato dalla domanda delle banche centrali;
- bitcoin - crescita, sensibilità alla liquidità, con un potenziale di rialzo più convesso.

Si tratta di asset complementari piuttosto che alternativi.

Credibilità del modello

A un livello più elevato, questo rappresenta un modello di regressione ridge ponderato sulla recency che utilizza dati mensili dal 31 dicembre 2013 al 31 marzo 2026. Esso presenta:

- un R^2 pari a 0,66 su base sperimentale e 0,80 su base quinquennale mobile;
- un'accuratezza direzionale di circa il 62%;
- una sovraperformance di circa il 73% rispetto al benchmark.

Il modello spiega una percentuale significativa della variazione del rapporto bitcoin/oro, ma non è concepito come strumento di timing.

Come utilizzarlo nei portafogli

Tre applicazioni pratiche:

- operazioni basate sul valore relativo - una possibile strategia consiste nell'assumere una posizione lunga sul bitcoin e corta sull’oro;
- orientamento dell'allocazione - se si detengono entrambi gli asset, aumentare la ponderazione del bitcoin quando il divario è ampio;
- sovrapposizione macroeconomica - combinare con i rendimenti reali, l’andamento del dollaro e gli indicatori di liquidità.

In pratica, si tratta di uno strumento di posizionamento. Il vantaggio deriva dalla capacità di approfittare sistematicamente degli squilibri quando questi sono ampi e di ridimensionare l'esposizione man mano che si riducono. La disciplina è semplice: monitorare il divario, basare le decisioni sul contesto macroeconomico ed evitare di adattarsi eccessivamente alle oscillazioni di prezzo a breve termine. Gli esempi forniti hanno scopo puramente illustrativo e non costituiscono un consiglio di investimento né una raccomandazione.

In sintesi

Questo modello ridefinisce il dibattito:

- smettete di chiedervi se il bitcoin salirà;
- iniziate a chiedervi se sia sottovalutato rispetto all’oro.

Al momento, la risposta è sì. In base al modello, il bitcoin sembra trovarsi circa il 26% al di sotto del suo valore relativo. La rapidità con cui tale divario si colmerà dipenderà dalle condizioni macroeconomiche, e non solo dagli sviluppi nel settore delle criptovalute.

Agli investitori che desiderano applicare questo quadro analitico, WisdomTree può illustrare il modello e le sue ipotesi in modo dettagliato, con un approccio personalizzato.

Il bitcoin è volatile e può subire significative fluttuazioni di prezzo, comprese perdite. A differenza dell’oro, non è un asset fisico e il suo valore è influenzato da fattori quali il sentiment del mercato, gli sviluppi tecnologici, i cambiamenti normativi e le tendenze di adozione, che possono essere imprevedibili. Il modello a cui si fa riferimento in questa analisi si basa su relazioni storiche e ipotesi relative a variabili macroeconomiche che potrebbero non verificarsi in futuro; pertanto, i suoi risultati non devono essere considerati un indicatore affidabile delle performance future.

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.