Criptovalute: la liquidità come barometro

Pubblicato il 22 maggio 2025

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Principali insegnamenti

- Nel 2024, il lancio di ETP (exchange-traded product) spot su bitcoin ha ampliato notevolmente la liquidità del mercato, segnale della transizione verso l'adozione istituzionale e di una migliore qualità di esecuzione nei mercati delle criptovalute.
- Le metriche di liquidità, come la profondità del mercato e i costi di esecuzione, fungono ora da indicatori precoci dei cicli del mercato delle criptovalute, spesso prevedendo afflussi di capitale o avversione al rischio prima che i prezzi reagiscano.
- Con i differenziali di liquidità Ether/bitcoin (ETH/BTC) che offrono informazioni sulle variazioni del sentiment degli investitori, i più esperti possono utilizzare questi segnali in tempo reale per prevedere le rotazioni tra rischio e avversione allo stesso in relazione agli asset digitali.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Bitcoin, WisdomTree Physical Ethereum, WisdomTree Physical Solana, WisdomTree Physical XRP Scopri di più

Nei mercati finanziari, la liquidità è spesso considerata una variabile secondaria, un derivato dell'andamento dei prezzi, del sentiment degli investitori o delle condizioni macro. Nel mondo delle criptovalute è esattamente il contrario. La liquidità non è l'eco, ma il segnale.

Con la maturazione di quest'asset class e la sua crescente adozione da parte degli investitori istituzionali, la liquidità sta diventando un barometro dello stato di salute del mercato, della propensione al rischio e persino dei punti di svolta macroeconomici. Non si tratta più solo di chi sta negoziando, ma del perché il capitale si sta muovendo, dove viene scontato il rischio e come potrebbe evolversi il prossimo ciclo di mercato.

La liquidità è un segnale dei cicli delle criptovalute

I mercati tradizionali beneficiano di order book profondi, sedi regolamentate e un insieme maturo di metriche di liquidità standardizzate. Le criptovalute operano in un contesto diverso: book più ridotti, pool di liquidità frammentati e una volatilità incessante 24 ore su 24, 7 giorni su 7. Ma questo presenta anche un vantaggio.

Le dinamiche di liquidità delle criptovalute sono spesso più nette, più trasparenti e probabilmente più prevedibili rispetto a quelle dei mercati tradizionali. Reagiscono più rapidamente, offrendo segnali precoci sugli afflussi e i deflussi di capitali.

Questo panorama di liquidità è caratterizzato da due parametri chiave:

- profondità del mercato - la quantità di capitale necessaria per influenzare il prezzo;
- costo di esecuzione - slippage e differenziali denaro/lettera, soprattutto nelle operazioni di grandi dimensioni.

Figura 1: Classifica della liquidità dei token

Posizione in base alla liquidità	Criptovaluta	Punti di profondità allo 0,1%	Punti di profondità all'1%	Punti di exchange	Punti di differenziale	Punti di volume
1	Bitcoin	50	50	47	49	50
2	Ether	49	49	50	47	49
3	XRP	48	48	49	43	48
4	Solana	47	47	45	44	47

Fonte: Kaiko Research Q1 2025. Esclusi token avvolti e derivati. Solo exchange centralizzati. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Il bitcoin è in testa alla classifica per liquidità e ottiene il punteggio più alto in termini di profondità e volume:

- profondità allo 0,1% - in grado di assorbire un flusso di ordini significativo con un impatto minimo sui prezzi;
- profondità all'1% - offre un'eccellente esecuzione e uno slippage ridotto sulle operazioni di grandi dimensioni;
- volume - indica un'attività di trading forte e costante.

Dove potrebbe migliorare il bitcoin:

- più quotazioni su piattaforme regolamentate ne aumenterebbero l'accessibilità (punti di exchange);
- differenziali più ridotti farebbero diminuire ulteriormente i costi di esecuzione (punti di spread).

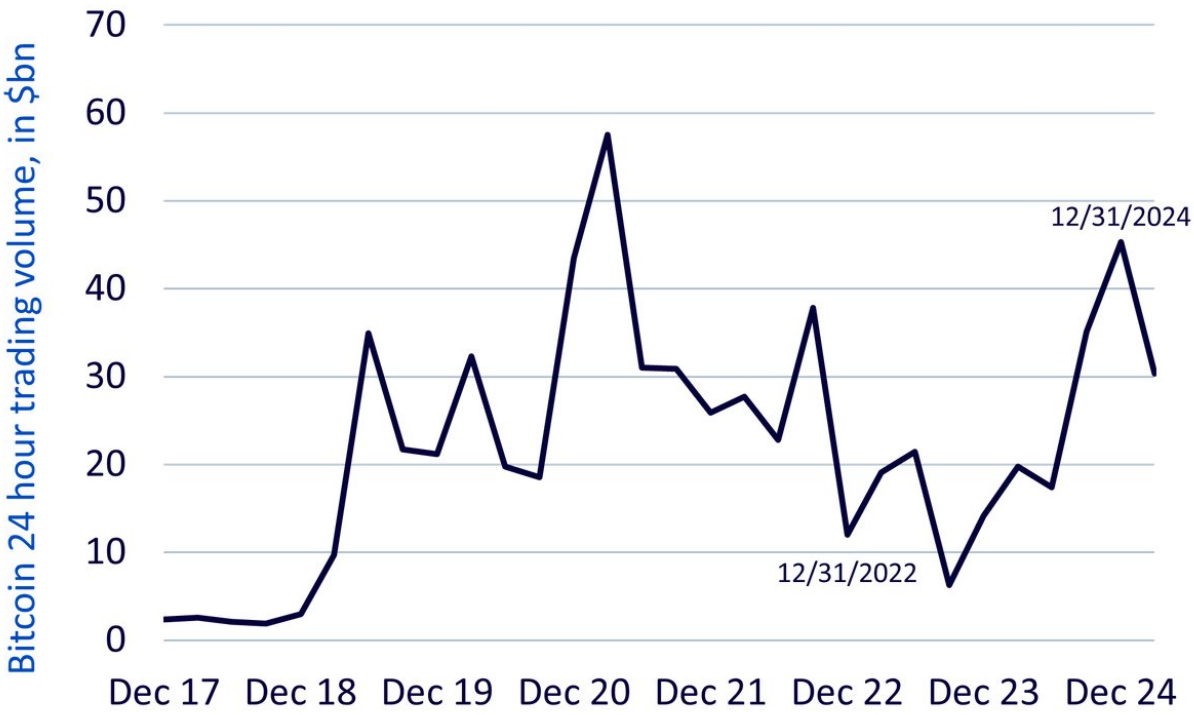
Order book che si ispessiscono e differenziali che si restringono rappresentano spesso il primo segnale del ritorno dei capitali. Al contrario, l'esaurimento della liquidità è un segnale d'allarme che indica un rapido calo della propensione al rischio.

Regimi di liquidità e punti di svolta macro

La liquidità delle criptovalute è riflessiva. Una maggiore liquidità riduce la volatilità, attira gli investitori istituzionali e aumenta il volume, creando un circolo virtuoso che alimenta i rialzi. Ma la stessa dinamica funziona anche al contrario, esacerbando i ribassi e il panico.

Si pensi alla fine del 2022. Dopo il crollo di FTX, la liquidità del bitcoin è precipitata: la profondità spot sui principali exchange è scesa di oltre il 50%, toccando livelli che non si vedevano dal 2018. Questo non era solo un sintomo del calo dei prezzi, ma un indicatore precoce della fuga di capitali e della sfiducia nelle controparti.

Figura 2: Volume degli scambi di bitcoin in 24 ore, in miliardi di dollari



Fonte: Artemis Terminal, WisdomTree, 13 maggio 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Poi è arrivato il 2024. Il lancio degli ETP (exchange-traded product) spot su bitcoin negli Stati Uniti ha cambiato le carte in tavola. Gli afflussi hanno determinato non solo un aumento dei volumi, ma anche una maggiore profondità dei book, spread più stretti e un miglioramento strutturale della qualità del mercato. Non si è trattato di un semplice test da parte delle istituzioni, ma di un significativo impiego di capitali, visibile in tempo reale attraverso la lente della liquidità.

Leggere il mercato attraverso la liquidità

Gli ETP sono ormai fondamentali per l'equazione della liquidità delle criptovalute. Non sono solo prodotti, ma infrastrutture. Ogni afflusso in un ETP su criptovalute si traduce direttamente in flussi sul mercato sottostante: la profondità dei book aumenta, i differenziali si riducono e l’attrito per tutti gli altri diminuisce.

È qui che la liquidità rivela tutto il suo potere analitico. Fornisce informazioni dettagliate e in tempo reale sul posizionamento del capitale e sui cambiamenti comportamentali che i mercati tradizionali faticano a cogliere.

- quali sedi stanno conquistando la fiducia grazie a una qualità di esecuzione coerente;
- quanto capitale è ancora in attesa rispetto a quello effettivamente impiegato;
- dove potrebbe spostarsi il capitale, utilizzando indicatori quali i differenziali di liquidità Ether/bitcoin (ETH/BTC) per segnalare movimenti risk-on/risk-off.

Figura 3: Come interpretare i differenziali di liquidità ETH/BTC

Scenario	Interpretazione
I differenziali ETH/BTC si allargano rispetto al BTC	Risk-off: il capitale si sposta verso le criptovalute mega cap, bitcoin
I differenziali ETH/BTC si stringono rispetto al BTC	Risk-on: l'Ether guadagna terreno in termini di liquidità, spesso anticipando rally delle altcoin

Fonte: WisdomTree, 13 maggio 2025. BTC = bitcoin. ETH = Ether.

Questo chiude il cerchio dell'analogia del barometro:

- aumento degli afflussi negli ETP su criptovalute? La convinzione degli investitori istituzionali è in crescita.
- Differenziali più stretti sugli exchange? Il rischio di esecuzione è in calo.
- Migliore liquidità nei token più piccoli? La propensione al rischio (risk-on) è tornata.

Nel settore delle criptovalute, la liquidità non è una condizione di fondo, ma un segnale anticipatore. Un termometro comportamentale. Una previsione in tempo reale delle intenzioni degli investitori.

Principali insegnamenti

Nel mondo delle criptovalute, la liquidità non segue semplicemente la domanda, ma la definisce. Per gli investitori e i gestori attivi, i parametri di liquidità dovrebbero essere una priorità assoluta nella valutazione delle condizioni di mercato e nella definizione delle strategie.

Perché in questo mercato, la liquidità non è solo un barometro. È una previsione meteorologica. E, a volte, un segnale che indica che la tempesta è in arrivo.

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.