Crypto Outlook: a definire il prossimo ciclo potrebbe essere l'adozione

Pubblicato il 21 settembre 2026

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Punti chiave

- Il settore delle criptovalute sta passando dalle parole ai numeri. Le stablecoin, gli asset tokenizzati e le applicazioni decentralizzate stanno trasformando promesse di lunga data in volumi, commissioni e attività economica misurabili.
- Invece di limitarsi a possedere criptovalute, le istituzioni stanno iniziando a utilizzarle. La blockchain sta diventando sempre più un'infrastruttura per i pagamenti, la tokenizzazione, la custodia e i mercati dei capitali, anziché essere semplicemente un altro asset da detenere.
- Guardiamo oltre la scarsità del bitcoin e concentriamoci sull'attività della rete. Il ruolo crescente di Solana nel trading on-chain, nelle stablecoin e negli asset tokenizzati evidenzia il potenziale valore delle reti in grado di sfruttare la crescente attività finanziaria basata su blockchain.

La prima metà del 2026 ha dimostrato che i mercati degli asset digitali rimangono altamente ciclici. La differenza questa volta sta in ciò che accade sotto la superficie.

I prezzi hanno subito un forte calo rispetto ai massimi raggiunti nel 2025, eppure la tesi dell'adozione strutturale ha continuato a rafforzarsi.

- La regolamentazione è diventata più chiara.
- La partecipazione degli investitori istituzionali ha visto un'accelerazione.
- L'adozione nel mondo reale ha continuato a espandersi.

Sebbene i prezzi abbiano subito un calo, i fondamentali hanno continuato a migliorare. Tale divergenza potrebbe rivelarsi una delle caratteristiche più rilevanti dell'attuale ciclo.

Ancora più importante, la natura dell'adozione sta cambiando. I cicli precedenti erano dominati dagli investitori che acquistavano asset digitali. Sempre più spesso, ora anche le istituzioni finanziarie utilizzano l'infrastruttura blockchain per trasferire denaro, emettere asset e fornire servizi finanziari.

Dalle parole all'attività economica misurabile

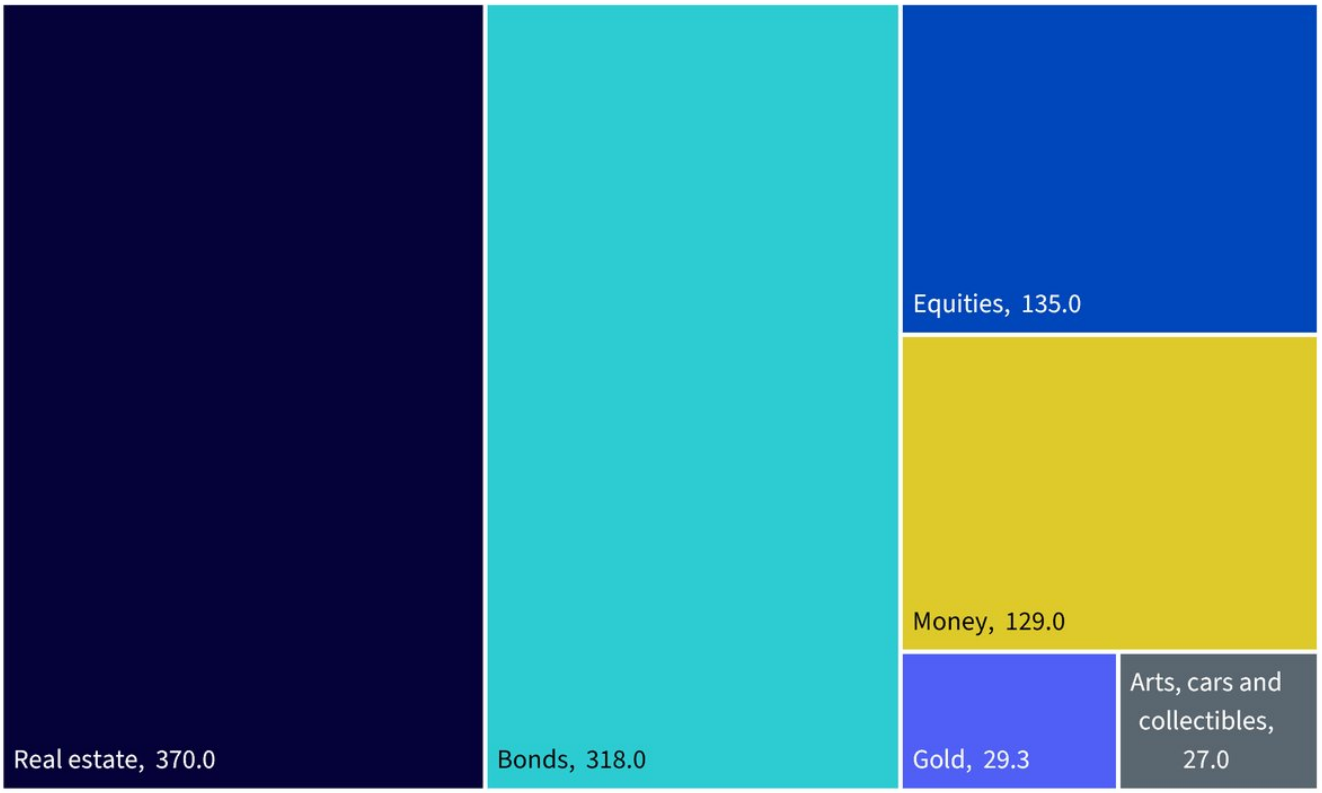
La tesi di investimento iniziale a favore delle criptovalute si basava in gran parte su affermazioni ambiziose.

- Il bitcoin aspirava a diventare oro digitale.
- La blockchain prometteva di reinventare i pagamenti.
- La tokenizzazione mirava a modernizzare i mercati dei capitali.
- La finanza decentralizzata cercava di ricostruire i servizi finanziari senza gli intermediari tradizionali.

Sebbene tali idee non si siano sviluppate allo stesso ritmo, molte di esse si stanno traducendo sempre più in attività economica misurabile.

La questione, quindi, non verte più tanto sul posto che gli asset digitali occupano nel sistema finanziario, quanto sull'entità dell'attività finanziaria che, in ultima analisi, si svolge on-chain.

Figura 1: La tecnologia blockchain sta raggiungendo alcuni dei più grandi mercati finanziari al mondo



Fonte: WisdomTree, Newhedge, in migliaia di miliardi di USD. 17 luglio 2026. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Questo non significa che la tecnologia blockchain conquisterà tali mercati nella loro totalità. Quasi certamente non sarà così.

Il confronto, però, illustra la portata dell'opportunità. Una penetrazione anche modesta nei settori dei pagamenti, delle infrastrutture finanziarie, dei mercati dei capitali e degli asset di riserva potrebbe sostenere una crescita sostanziale di lungo periodo rispetto ai livelli attuali.

Fondamentalmente, tale penetrazione sta diventando sempre più misurabile.

- Le stablecoin si stanno evolvendo per diventare un'infrastruttura di regolamento più ampio, collegando le blockchain pubbliche alle reti di pagamento tradizionali.
- Le attività finanziarie tokenizzate si stanno espandendo, mentre le istituzioni sperimentano l'introduzione on-chain di strumenti del mercato monetario, titoli e titoli di Stato.
- Le applicazioni decentralizzate stanno elaborando volumi significativi e generando commissioni rilevanti.

Le storie inizialmente raccontate dal settore stanno gradualmente diventando misurabili.

Tutto questo potrebbe cambiare la natura della tesi a favore del relativo investimento. I prodotti di investimento generano domanda di asset digitali. L'infrastruttura finanziaria genera attività economica ricorrente.

La regolamentazione sta diventando un fattore determinante per l'adozione

Per gran parte della storia delle criptovalute, la regolamentazione è stata uno dei principali ostacoli del settore. Banche, gestori patrimoniali e altre istituzioni riconoscevano il potenziale della tecnologia blockchain, ma rimanevano riluttanti a investire capitali significativi in assenza di regole più chiare.

Questo ostacolo sta cominciando ad attenuarsi.

Nei principali centri finanziari, i responsabili politici hanno smesso di discutere sull'eventualità di regolamentare gli asset digitali. L'attenzione si è progressivamente spostata sulla creazione dell'architettura normativa necessaria per integrarli nel sistema finanziario standard.

Figura 2: La regolamentazione globale sta aprendo la strada all'adozione da parte delle istituzioni

Data	Giurisdizione	Traguardo raggiunto	Perché è importante
Luglio 2025	USA	Il GENIUS Act diventa legge	Istituisce il primo quadro normativo federale completo per le stablecoin di pagamento
Settembre 2025	USA	La SEC adotta criteri generali per la quotazione degli ETP (exchange-traded product) su criptovalute	Procedura di approvazione semplificata per gli ETP su criptovalute con copertura fisica, che riduce gli ostacoli normativi

Febbraio 2026	Lussemburgo	La CSSF consente ai fondi UCITS di investire indirettamente fino al 10% in criptovalute	La principale struttura europea di fondi destinati agli investitori retail si apre all'esposizione alle criptovalute
Giugno 2026	Regno Unito	Valutazione della possibilità di destinare fino al 10% agli ETP su criptovalute nell'ambito dei fondi d'investimento autorizzati	Amplierebbe l'accesso alle criptovalute da parte degli investitori istituzionali e dei gestori patrimoniali
Luglio 2026	UE	Piena implementazione del MiCA	Introduzione di un regime normativo armonizzato in materia di criptovalute in tutti gli Stati membri dell'UE

Fonte: WisdomTree, luglio 2026. SEC= Securities and Exchange Commission. CSSF = Commission de Surveillance du Secteur Financier. UCITS = Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities (organismi di investimento collettivo in valori mobiliari). MiCA = Markets in Crypto-Assets (normativa europea sui mercati delle cripto-attività).

Si tratta di un fenomeno importante non solo perché semplifica l'acquisto delle criptovalute.

Una regolamentazione più chiara conferisce maggiore fiducia alle istituzioni finanziarie tradizionali, consentendo loro di sviluppare prodotti e servizi utilizzando l'infrastruttura blockchain. L'importanza risiede nel fatto che la prossima fase di adozione potrebbe essere guidata non solo dagli investitori che allocano capitale negli asset digitali, ma anche dalle istituzioni finanziarie che utilizzano blockchain pubbliche per trasferire denaro e asset.

In questo senso, la regolamentazione si sta trasformando da fattore di rischio a catalizzatore per l'adozione.

L'adozione istituzionale si sta spostando dalla proprietà all'infrastruttura

La prova forse più evidente del fatto che gli asset digitali sono entrati in una fase diversa è probabilmente l'identità dei partecipanti e ciò che questi ultimi stanno facendo.

Il bitcoin illustra la prima fase dell'istituzionalizzazione. Gli ETP (exchange-traded product), le società quotate in borsa, i governi, le società private e la finanza decentralizzata rappresentano complessivamente quasi un quinto della sua offerta massima, pari a 21 milioni[1].

Oggi, la partecipazione delle istituzioni va sempre più oltre il semplice possesso di bitcoin.

- Le istituzioni finanziarie stanno emettendo asset tokenizzati.
- Le società di pagamento stanno integrando il regolamento tramite stablecoin nelle reti esistenti.
- Le depositarie stanno sviluppando servizi per gli asset digitali.
- Le banche d'investimento stanno testando i mercati dei capitali on-chain.

Si tratta di un’evoluzione importante.

I cicli precedenti erano trainati prevalentemente dall’adozione degli asset: un numero crescente di investitori che acquistava criptovalute.

Quello emergente include sempre più l’adozione delle infrastrutture: aziende che utilizzano la tecnologia blockchain per fornire prodotti e servizi finanziari.

La differenza è fondamentale. La domanda di investimento può essere altamente ciclica e influenzata dal sentiment. L’adozione delle infrastrutture ha il potenziale di generare attività economica ricorrente, poiché ha un legame più diretto con l’utilità commerciale.

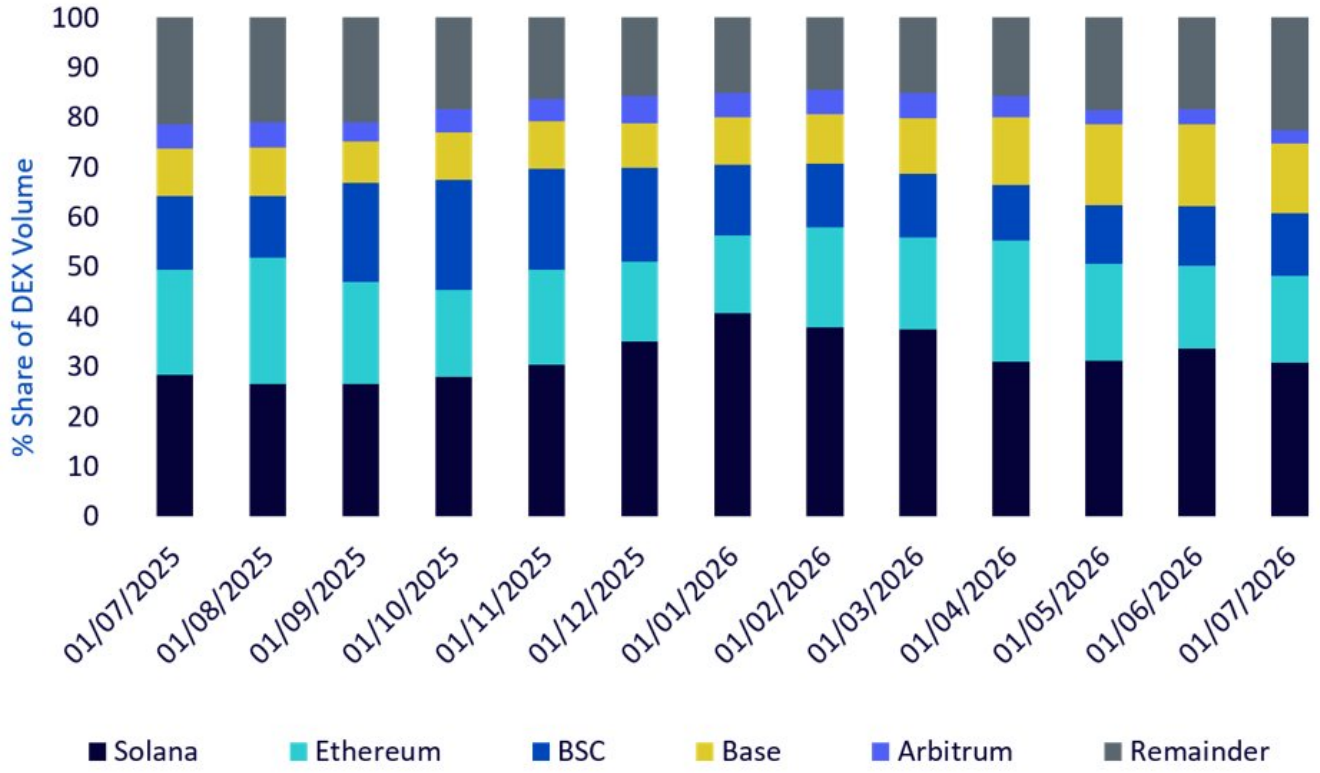
Tra le piattaforme di contratti intelligenti, Solana spicca

Mentre il valore del bitcoin deriva principalmente dalla scarsità monetaria, le ragioni a favore di un investimento in Solana sono legate più direttamente all’attività economica che si svolge sulla rete.

Offre quindi un tipo diverso di esposizione: la partecipazione alla crescita dell’attività finanziaria basata su blockchain.

Questa posizione è sostenuta da diverse caratteristiche strutturali. Solana combina un’elevata capacità di elaborazione, bassi costi di transazione e un regolamento rapido, rendendo la rete particolarmente adatta ai pagamenti, alla finanza decentralizzata e agli asset tokenizzati.

Figura 3: Solana è diventata la principale piattaforma di contratti intelligenti per le negoziazioni on-chain



Fonte: DefiLlama, 21 luglio 2026. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Si sta inoltre rafforzando il coinvolgimento delle istituzioni.

Diversi fornitori di servizi di pagamento, tra cui Visa e Stripe, hanno integrato Solana nelle iniziative relative alle stablecoin, mentre le istituzioni finanziarie hanno valutato prodotti tokenizzati sulla rete. L'emissione di asset del mondo reale, i saldi in stablecoin e l'attività degli sviluppatori hanno continuato a crescere nonostante l'indebolimento dei prezzi dei token.

Questa divergenza è significativa. Se l’attività della rete proseguirà la sua espansione anche nei periodi in cui i prezzi dei token scendono, avremo la prova che il suo utilizzo sta diventando meno dipendente dalle condizioni speculative del mercato.

A definire il prossimo ciclo potrebbe essere l'adozione

Come ha dimostrato l’anno appena trascorso, il sentiment di mercato, la liquidità e le condizioni macro-economiche possono avere un impatto determinante sui rendimenti in orizzonti temporali più brevi. Ma al di là di tale volatilità, l’adozione strutturale degli asset digitali continua a progredire.

Il cambiamento principale non consiste semplicemente nel maggior numero di investitori che li detiene, ma nell’attività finanziaria che sempre più spesso sta iniziando ad avvalersi dell’infrastruttura blockchain.

Si tratta di una distinzione importante. La domanda ai fini di investimento può aumentare o diminuire a seconda del sentiment di mercato. L'adozione trainata dai pagamenti, dalla tokenizzazione e dalle infrastrutture finanziarie, ha il potenziale per generare un'attività economica più duratura.

Per gli investitori con un orizzonte di allocazione strategico, la questione non è più se le criptovalute possano generare un altro ciclo speculativo, ma se la loro crescente adozione possa sostenere una creazione di valore più duratura.

Noi riteniamo che sia possibile. L'adozione diventa sempre più il fattore fondamentale.

Gli asset digitali rimangono altamente volatili e gli investitori potrebbero perdere una parte o l'intero capitale investito. Una maggiore diffusione della blockchain non si traduce necessariamente in prezzi dei token più elevati o in rendimenti degli investimenti più alti. Le reti competono per accaparrarsi utenti, sviluppatori, liquidità e attività economica, e le piattaforme leader di oggi potrebbero perdere quote di mercato con l'evolversi delle tecnologie e delle preferenze del mercato. Anche i quadri normativi continuano a cambiare e potrebbero limitare l'uso, la distribuzione o l'accessibilità di determinati asset e servizi digitali. Le piattaforme di contratti intelligenti come Solana sono inoltre esposte a rischi tecnologici, operativi, di sicurezza informatica e specifici della rete. Di conseguenza, la crescita delle stablecoin, della tokenizzazione o dell'attività on-chain non dovrebbe essere considerata una garanzia di rendimenti futuri degli investimenti.

[1] Fonte: WisdomTree, Bitcoin Treasuries, 15 luglio 2026.

Important Information

This material is prepared by WisdomTree and its affiliates and is not intended to be relied upon as a forecast, research or investment advice, and is not a recommendation, offer or solicitation to buy or sell any securities or to adopt any investment strategy. The opinions expressed are as of the date of production and may change as subsequent conditions vary. The information and opinions contained in this material are derived from proprietary and non-proprietary sources. As such, no warranty of accuracy or reliability is given and no responsibility arising in any other way for errors and omissions (including responsibility to any person by reason of negligence) is accepted by WisdomTree, nor any affiliate, nor any of their officers, employees or agents. Reliance upon information in this material is at the sole discretion of the reader. **Past performance is not a reliable indicator of future performance.**