# Crypto Outlook: il momento dell'economia reale

Pubblicato il 15 settembre 2025

**Dovile Silenskyte**
Director, Digital Assets Research

**Blake Heimann**
Associate Director, Quantitative Research

## Principali insegnamenti

- Il traguardo di 124.000 dollari raggiunto dal bitcoin può fare notizia, ma a testimoniare la crescente maturità delle criptovalute sono il mercato dei derivati da 95 miliardi di dollari e l'imminente accesso al mercato al dettaglio degli ETP su criptovalute nel Regno Unito.
- Le infrastrutture di livello istituzionale stanno prosperando, con Solana, Ethereum e XRP che conferiscono alla finanza decentralizzata, alla tokenizzazione e alla finanza transfrontaliera un'utilità concreta.
- La chiarezza normativa negli Stati Uniti e in Europa sta eliminando le interferenze, rendendo le reti conformi e gli indici disciplinati come il CoinDesk 20 idonei all'adozione istituzionale a lungo termine.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Bitcoin, WisdomTree Physical CoinDesk 20, WisdomTree Physical Ethereum, WisdomTree Physical XRP Scopri di più

Le criptovalute non sono più una scommessa fatta di hype e speranze. Sono entrate nell'era dell'economia reale, in cui il mercato premia le infrastrutture, l'integrazione e l'istituzionalizzazione.

Con il prezzo record di 124.000 dollari[1] raggiunto ad agosto, il bitcoin avrà anche conquistato i titoli di giornale, ma la notizia più importante è un'altra: l'adozione sta accelerando, la regolamentazione si sta evolvendo e il mercato preferisce la sostanza alla speculazione.

Le porte delle istituzioni si sono spalancate. Negli ultimi 12 mesi, quasi 38 miliardi di dollari[2] sono confluiti negli ETP (exchange-traded product) fisici su bitcoin, portando l'AUM globale a superare i 165 miliardi di dollari[3].

Le istituzioni sovrane stanno seguendo l'esempio. Attualmente, i governi e le società detengono complessivamente oltre 1,4 milioni di bitcoin, pari a quasi il 7% dell'offerta totale[4].

**Figura 1: Ripartizione della titolarità dei bitcoin**

| Categoria | Numero di bitcoin | Percentuale dell'offerta totale di bitcoin |
|---|---|---|
| ETP | 1486931 | 7,1% |
| Società quotate | 948904 | 4,5% |
| Paesi | 517296 | 25% |
| Società private | 426250 | 2,0% |
| Finanza decentralizzata (DeFi) | 267236 | 1,3% |
| Società di mining di bitcoin | 115202 | 0,5% |
| **Totale** | **3761819** | **17,9%** |

Fonte: Bitcoin Treasuries, 28 agosto 2025. L'offerta totale di bitcoin è pari a 21.000.000. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

I mercati dei derivati confermano tale maturità. L'open interest sui future e sulle opzioni bitcoin supera ora i 95 miliardi di dollari, a testimonianza della profondità istituzionale, della sofisticatezza delle operazioni di copertura e della ridotta volatilità.

E la portata è destinata ad ampliarsi ulteriormente, con la Financial Conduct Authority (FCA) del Regno Unito pronta a consentire l'accesso al dettaglio agli ETP su Bitcoin ed Ethereum a partire dall'inizio di ottobre 2025. Questo potrebbe essere un momento di svolta per l'allocazione mainstream europea.

**I venti macroeconomici sono favorevoli**

Non edulcoriamo il contesto macroeconomico. Gli Stati Uniti stanno virando verso l'instabilità di bilancio:

- debito superiore a 34.000 miliardi di dollari[5];
- deficit superiore al 6% del prodotto interno lordo (PIL)[6];
- la rielezione di Trump sta portando a nuovi tagli fiscali e protezionismo.

I mercati stanno già scontando tagli dei tassi entro settembre e i venti favorevoli alla liquidità potrebbero tornare rapidamente. Il risultato? Rischio elevato di svalutazione del dollaro e venti strutturali favorevoli per gli asset riserva di valore.

Secondo il nostro modello di base, il bitcoin raggiungerà i 250.000 dollari entro il 2030[7], ipotizzando una continua espansione monetaria. Se gli Stati Uniti continueranno ad attuare politiche incentrate sulla crescita, tale percorso potrebbe accelerare.

Il bitcoin non è più uno strumento di copertura, ma un'allocazione strategica.

### Oltre il bitcoin: l'importanza delle infrastrutture

L'era del “tutto fa brodo” è finita. Le altcoin vengono giudicate in base ai fondamentali. Il mercato sta maturando e a guadagnare terreno sono solo le reti che offrono valore reale.

- Solana sta diventando la spina dorsale delle criptovalute di livello consumer, dominando nel settore delle infrastrutture fisiche decentralizzate (DePIN), del gaming Web3 e della finanza decentralizzata (DeFi) a basso costo. Non si tratta solo di un “Ethereum veloce”. Sta realizzando uno stack nuovo e più snello.
- Ethereum continua a dominare lo stack istituzionale, ponendosi come leader negli asset tokenizzati e detenendo il 55%[8] dell'offerta totale di stablecoin. È il livello di regolamento predefinito per la finanza tradizionale (TradFi) on-chain.
- XRP si sta imponendo rapidamente nell'infrastruttura transfrontaliera, sostenuto dalla chiarezza normativa degli Stati Uniti e dall'implementazione nel mondo reale come alternativa al sistema SWIFT[9].

Non si tratta di monete speculative. Sono risorse infrastrutturali essenziali per un nuovo sistema finanziario.

### Chiarezza attraverso la selezione: il CoinDesk 20 Index

In un mercato frammentato e spesso caotico, il CoinDesk 20 Index rappresenta un punto di riferimento. Coprendo quasi l'85%[10] della capitalizzazione di mercato totale rettificata delle criptovalute, equivale all'S&P 500 delle stesse.

**Figura 2: Copertura del mercato delle criptovalute del CoinDesk 20**

| CoinDesk 20 - Partecipazione | % in termini di capitalizzazione di mercato totale rettificata delle criptovalute |
|---|---|
| Bitcoin | 61,82% |
| Ethereum | 11,47% |
| XRP | 5,11% |
| Solana | 2,71% |
| Cardano | 0,79% |
| Bitcoin Cash | 0,27% |
| Sui | 0,34% |
| Chainlink | 0,33% |
| Avalanche | 0,27% |

| | |
|---|---|
| Stellar | 0,36% |
| Litecoin | 0,23% |
| Hedera Hashgraph | 0,28% |
| Uniswap Protocol Token | 0,16% |
| Aave | 0,12% |
| Aptos | 0,09% |
| Near | 0,09% |
| Internet Computer | 0,08% |
| Polkadot | 0,17% |
| Polygon Ecosystem Token | 0,06% |
| FileCoin | 0,05% |
| **Totale** | **84,78%** |

Fonte: Artemis Terminal, WisdomTree, 23 luglio 2025. La capitalizzazione totale del mercato delle criptovalute è stata rettificata per tenere conto delle stablecoin, che apportano 258 miliardi di USD. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Il CoinDesk 20 Index esclude le meme coin e dà priorità a:

- Liquidità
- Rilevanza istituzionale
- Compatibilità della custodia

Coloro che cercano un'esposizione efficiente e senza interferenze possono trovare nel CoinDesk 20 il quadro disciplinato di cui hanno bisogno. È progettato per essere scalabile e negoziabile.

**Cosa ha in serbo il futuro: tre temi inarrestabili**

- La DeFi 2.0 coinvolge le istituzioni: la prossima evoluzione della finanza decentralizzata è già in atto e ricorda molto la finanza tradizionale, ma è più intelligente e si svolge sulla blockchain. Con un total value locked (TVL) di oltre 155 miliardi di dollari[11], i protocolli DeFi autorizzati stanno attirando un serio interesse da parte delle istituzioni, trasformando le piattaforme decentralizzate in vere e proprie infrastrutture dei mercati dei capitali.

- La tokenizzazione degli asset del mondo reale sta crescendo: il ponte tra TradFi e DeFi prende forma asset dopo asset. Oltre 26 miliardi di dollari[12] in titoli di Stato, obbligazioni e strumenti di credito tokenizzati sono già disponibili sulle blockchain. Sebbene Ethereum sia attualmente in testa, altre blockchain stanno rapidamente recuperando terreno nel tentativo di cogliere quest'opportunità da migliaia di miliardi di dollari.
- La chiarezza normativa sta definendo i vincitori: la regolamentazione non è più un nemico, ma un filtro. La legge europea sui mercati delle cripto-attività (MiCA) e il GENIUS Act statunitense stanno fissando regole più chiare. Reti come Ethereum, Solana e XRP sono nella posizione migliore per trarre vantaggio da questo cambiamento, allineandosi naturalmente ai requisiti istituzionali di conformità.

**Conclusione**

Le criptovalute hanno finalmente superato la loro fase adolescenziale speculativa. Il mercato non premia più le interferenze, ma le reti, le infrastrutture e le strategie di allocazione con rilevanza nel mondo reale. Il bitcoin si è affermato come riserva strategica, le altcoin stanno dimostrando il proprio valore attraverso l'utilità e la regolamentazione non è più una minaccia esistenziale, ma un filtro che separa ciò che è serio da ciò che non lo è.

Gli investitori che continuano a considerare le criptovalute un fenomeno marginale rischiano di lasciarsi sfuggire il cambiamento strutturale in atto: dai cicli speculativi all'integrazione sistemica. Il prossimo decennio non sarà caratterizzato da manie alimentate dall'hype, ma da un'adozione disciplinata, infrastrutture di livello istituzionale e una chiarezza normativa che conferisce legittimità ai vincitori.

Per il Market Outlook completo di WisdomTree, clicca qui.

[1]Fonte: Artemis Terminal. 28 agosto 2025.
[2]Fonte: Bloomberg, WisdomTree, 1 agosto 2025.
[3]Fonte: Bloomberg, WisdomTree, 1 agosto 2025.
[4]Fonte: Bitcoin Treasuries, 28 agosto 2025. https://bitbo.io/treasuries/countries/
[5]Fonte: Congressional Budget Office. The Long-Term Budget Outlook: 2025 - 2055.
[6]Fonte: Congressional Budget Office. The Long-Term Budget Outlook: 2025 - 2055.
[7]Fonte: WisdomTree, giugno 2025. Bitcoin e oro: tre previsioni modello per il 2030 e oltre
[8]Fonte: Artemis Terminal, 23 luglio 2025. Si riferisce all'offerta di stablecoin emessa su protocolli basati su Ethereum.
[9]SWIFT = Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication.
[10]Fonte: Artemis Terminal, WisdomTree, 23 luglio 2025. La capitalizzazione di mercato totale delle criptovalute, pari a 4.050 miliardi di dollari, è stata rettificata per tenere conto delle stablecoin, che rappresentano 258 miliardi di dollari del totale.
[11]Fonte: CoinGecko, 28 agosto 2025.
[12]Fonte: rwa.xyz, 28 agosto 2025.

## Important Risks Related to this Article

La presente documentazione è stata redatta da WisdomTree e dalle sue affiliate e non costituisce previsione, ricerca, consulenza di investimento, raccomandazione, offerta o sollecitazione ad acquistare o vendere titoli o ad adottare qualsivoglia strategia di investimento. Le opinioni espresse sono aggiornate alla data di redazione della documentazione e possono cambiare a seconda del variare delle condizioni. Le informazioni e le opinioni riportate nella presente documentazione derivano da fonti proprietarie e non proprietarie. Pertanto, WisdomTree, le sue affiliate o i suoi incaricati, dipendenti o agenti non garantiscono la correttezza e l'affidabilità delle stesse e declinano qualsiasi responsabilità derivante da errori e omissioni (ivi compresa la responsabilità nei confronti di qualunque persona per negligenza). Fare affidamento sulle informazioni nel presente materiale è ad esclusiva discrezione del lettore. **I rendimenti ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri.**