Crypto Outlook: l'istituzionalizzazione delle criptovalute è in corso

Pubblicato il 16 settembre 2024

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Blake Heimann
Associate Director, Quantitative Research

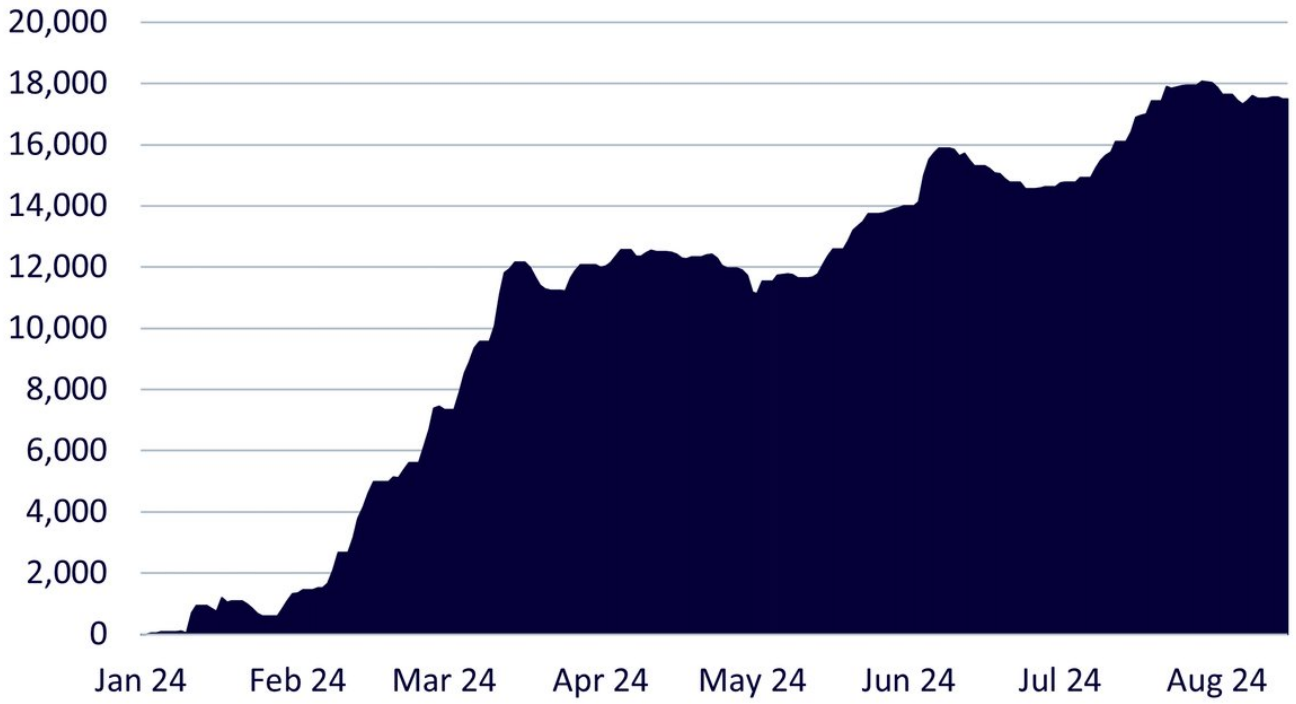
Principali insegnamenti

- L'interesse istituzionale per i token più grandi, ovvero bitcoin ed ether, sta accelerando, sostenuto da veicoli regolamentati come gli ETP (exchange-traded product).
- La riduzione dei bitcoin di nuova emissione in seguito al recente dimezzamento ha determinato una contrazione dell'offerta disponibile per soddisfare tale domanda.
- Un contesto caratterizzato da tassi di interesse più accomodanti potrebbe attirare un maggior numero di investitori in cerca di esposizioni risk-on, sostenendo i prezzi delle criptovalute con maggiori investimenti.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Bitcoin, WisdomTree Physical Ethereum, WisdomTree Physical Solana, WisdomTree Physical Crypto Mega Cap Equal Weight Scopri di più

Adozione istituzionale e maturità del mercato

Nel 2024, il bitcoin ha raggiunto diversi traguardi importanti, inserendosi nella finanza tradizionale e acquisendo una maggiore istituzionalizzazione. All’inizio dell’anno, il lancio di ETP (exchange-traded product) spot su bitcoin negli Stati Uniti ha attratto afflussi record, segnando una tappa significativa per la maturità di questa asset class. A seguire, nell'estate del 2024, gli USA hanno visto l’approvazione degli ETP sull'ether, che hanno generato ingenti flussi nelle prime settimane. Nel complesso, lo spazio globale degli ETP su criptovalute ha registrato afflussi netti pari a oltre 16 miliardi di dollari dall'inizio dell'anno.

Figura 1: Flussi netti globali degli ETP su criptovalute, in milioni di USD

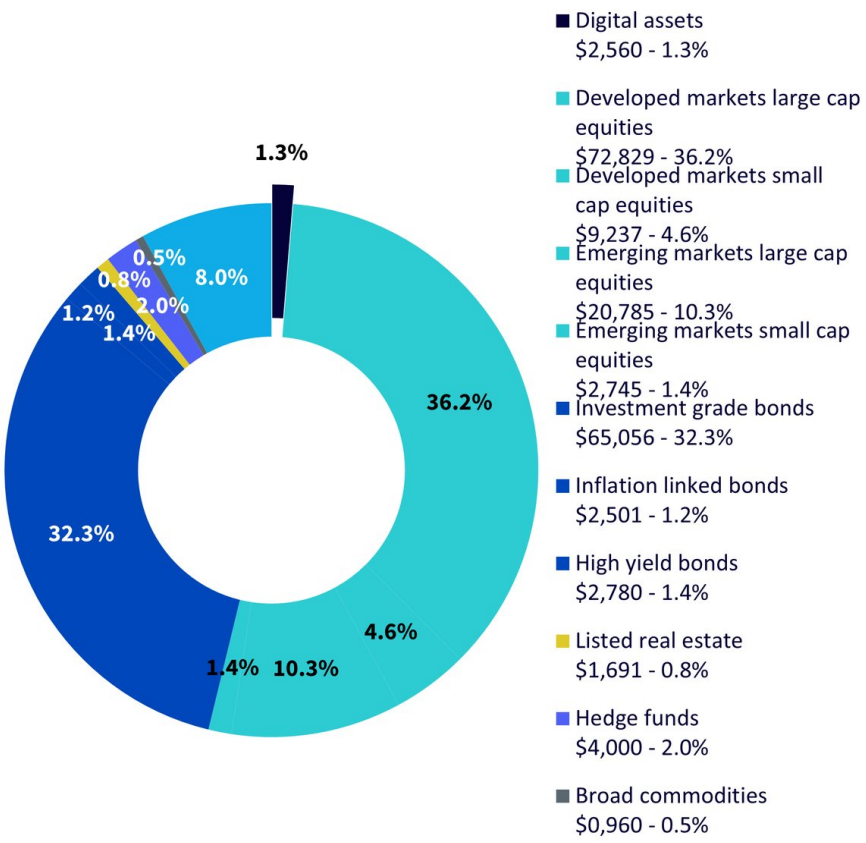


Fonte: Bloomberg. Dati aggiornati al 15/08/2024. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

La valanga di asset confluiti in questi prodotti nel corso dell'anno sottolinea la tendenza all'adozione e la popolarità degli ETP come strumento per accedere a questa asset class nascente e in rapida crescita. Tali veicoli di investimento regolamentati offrono facilità di accesso senza gli oneri di conformità e tecnologia legati alla gestione di wallet e chiavi private, dando fiducia e serenità agli investitori di questo spazio sconosciuto.

In tutto il mondo, ora che gli investitori hanno a disposizione modalità regolamentate per accedere a esposizioni spot al bitcoin e ad altre criptovalute, la tendenza all'adozione istituzionale è chiaramente in corso.

Figura 2: Allocazione ponderata per la capitalizzazione di mercato di un portafoglio multi-asset illustrativo



Fonte: Bloomberg, WisdomTree. Dati aggiornati al 28/06/2024. Le capitalizzazioni di mercato sono espresse in miliardi di USD. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

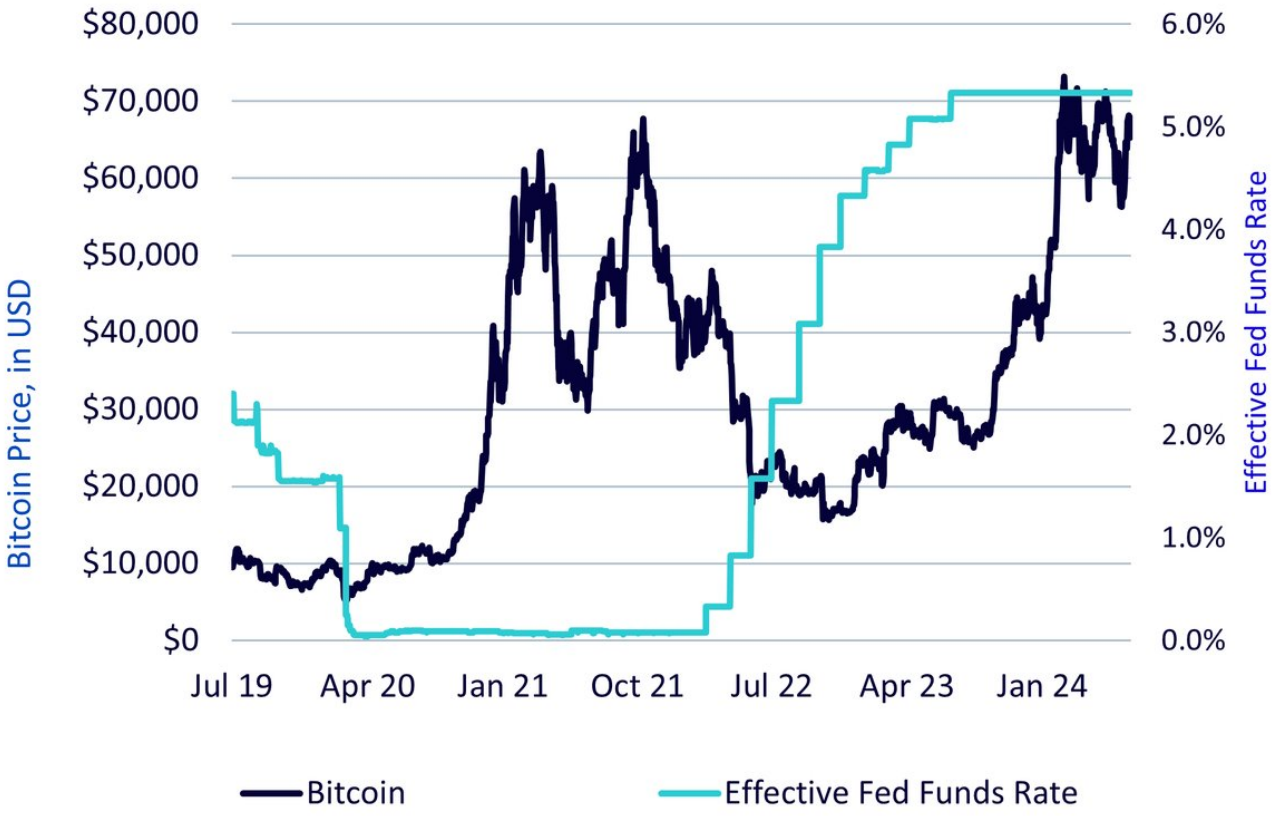
Complessivamente, il mercato delle criptovalute ha raggiunto l'impressionante cifra di 2,5 mila miliardi di dollari[1], pari a circa l'1,5% delle opportunità globali relative agli asset quotati e investibili. Di conseguenza, coloro che cercano un'esposizione neutrale allo stesso devono investire approssimativamente l'1,5% del loro portafoglio in criptovalute. Rinunciando all'esposizione a questa asset class in crescita, i gestori di portafogli stanno attivamente scegliendo di sottoponderarla. In genere, una tale decisione attiva indicherebbe una forte tesi di investimento contraria all'asset class; ad esempio, se i gestori di portafogli decidono di non investire in azioni europee, di solito c'è una chiara motivazione.

Cicli e tendenze del mercato delle criptovalute

Gli eventi di dimezzamento del bitcoin, che si verificano all'incirca ogni quattro anni, sono fattori chiave dei cicli di mercato delle criptovalute. L'ultimo è avvenuto ad aprile 2024 e ha ridotto l'offerta di bitcoin di nuova emissione da 6,25 a 3,125 per blocco. I dimezzamenti continueranno per decenni, fino a quando non si raggiungerà l'offerta massima di 21 milioni di bitcoin nel 2140 circa[2]. In circolazione ci sono approssimativamente 19,7 milioni di bitcoin (quasi il 97% dell'offerta totale), con un milione o più ormai persi per sempre[3]. Sulla scia degli eventi di dimezzamento, la maggiore pressione dell'offerta ha storicamente prodotto un'azione positiva sui prezzi, generando cicli di crescita.

Un'altra area fondamentale che influenza i cicli di mercato è l'impatto delle politiche macroeconomiche. In passato, una maggiore liquidità nel sistema finanziario e tassi delle banche centrali più bassi hanno favorito i prezzi delle criptovalute, come dimostra la Figura 3. Se osserviamo il periodo in cui i tassi di interesse erano bassi durante la pandemia di COVID-19, vediamo che i prezzi delle criptovalute erano alle stelle.

Figura 3: Bitcoin e tasso dei Fed fund



Fonte: Bloomberg. Dati aggiornati al 26/07/2024. Ticker degli indici: XBTUSD, FEDL01. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

La Federal Reserve (Fed) statunitense dovrebbe unirsi alle altre banche centrali e iniziare a tagliare i tassi d'interesse in virtù del miglioramento delle prospettive sull'inflazione, con il mercato che sta scontando una riduzione dei tassi che dovrebbe iniziare a settembre 2024. Questo potrebbe generare un ulteriore flusso di capitali verso gli asset di rischio, dato che, con la riduzione del tasso privo di rischio dei titoli di Stato USA, gli investitori puntano a un livello più alto del relativo spettro per ottenere rendimenti positivi per il portafoglio.

Sviluppi on-chain e innovazioni tecnologiche

Qualche mese fa, l'aggiornamento Dencun di Ethereum ha permesso alle soluzioni layer 2, tra cui Base, Optimism e Arbitrum, di liquidare le transazioni in modo più veloce ed economico utilizzando la relativa

blockchain. L'aggiornamento è fondamentale per la scalabilità di Ethereum, che ha dovuto affrontare la concorrenza di blockchain emergenti con funzionalità simili, in particolare Solana.

Anche Solana si sta preparando ad aggiornamenti significativi, tra cui quello del software Firedancer nel 2025, che le permetterà di elaborare più di un milione di transazioni al secondo. Più di recente, Solana ha registrato una crescita significativa del coinvolgimento degli utenti, superando quello di Ethereum, anche se gran parte della stessa è stata determinata dallo scambio di meme coin sugli exchange decentralizzati. Sebbene le meme coin non siano il caso d'uso più produttivo, operazioni più economiche e veloci consentono una maggiore sperimentazione e innovazione, favorendo lo sviluppo di nuove applicazioni e tecnologie e promuovendo una maggiore adozione da parte degli utenti.

Andando oltre le meme coin e passando a un caso d'uso più istituzionale, il settore degli asset tokenizzati si sta rivelando molto promettente. La tokenizzazione di asset tradizionali su blockchain è cresciuta in modo esponenziale negli ultimi anni, iniziando principalmente con le stablecoin USD tokenizzate. Da allora sono emersi diversi asset (tra cui materie prime, reddito fisso, azioni e immobili) che hanno dato il via alla transizione da un ecosistema finanziario basato su fogli di calcolo a uno alimentato dalle blockchain.

Questi rappresentano solo alcuni dei modi in cui le innovazioni tecnologiche trasformano il panorama degli asset digitali. Mentre Ethereum rimane la piattaforma dominante di contratti intelligenti, dove si svolge la maggior parte dell'attività “primaria”, l'aumento dell'utilizzo di Solana è indice di un ambiente competitivo in grado di favorire rapidi progressi. I miglioramenti in termini di scalabilità ed efficienza sono un esempio lampante di come queste innovazioni promuovano una maggiore crescita e attività. L’espansione di applicazioni come gli asset tokenizzati, la finanza decentralizzata e altre soluzioni basate su blockchain sottolineano il significativo potenziale di crescita del settore.

Conclusione

Diverse tendenze determinanti stanno convergendo. Collettivamente, queste delineano prospettive promettenti per il mercato delle criptovalute nella seconda metà del 2024. L'aumento dell'adozione istituzionale testimonia una maggiore fiducia e partecipazione da parte delle principali istituzioni finanziarie, aprendo le porte a nuove fonti di domanda. L'interesse istituzionale per i token più grandi sta accelerando, sostenuto da veicoli regolamentati come gli ETP. La riduzione dei bitcoin di nuova emissione in seguito al recente dimezzamento ha determinato una contrazione dell'offerta disponibile per soddisfare tale domanda. Inoltre, un contesto caratterizzato da tassi di interesse più accomodanti potrebbe attirare un maggior numero di investitori in cerca di esposizioni risk-on, sostenendo i prezzi delle criptovalute con maggiori investimenti. Infine, le innovazioni e l'aumento dell'attività stanno portando a una maggiore adozione delle blockchain decentralizzate, favorendone la crescita e inserendole nel tessuto della nostra società. Se tutte queste tendenze convergeranno, le criptovalute potrebbero ricevere una spinta significativa che le condurrà a un nuovo mercato toro entro la fine dell'anno.

L’outlook completo è disponibile qui.

[1] Fonte: CoinGecko, 30/07/2024.

[2] Fonte: ig.com, luglio 2024. **Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualsiasi**

investimento è soggetto a rischi e incertezze.

[3] Fonte: Fortune.com, 24/04/2024.

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.