Investire in Bitcoin: orientarsi tra volatilità e trasparenza

Pubblicato il 15 ottobre 2024

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Principali insegnamenti

- I futures perpetui su Bitcoin sono ideali per gli investitori disposti ad effettuare un piccolo pagamento per speculare sul prezzo del Bitcoin senza preoccuparsi di date di scadenza specifiche.
- La volatilità del prezzo del Bitcoin e i frequenti pagamenti dei tassi di finanziamento possono indurre rapidamente gli investitori in futures perpetui su Bitcoin a liquidare le loro posizioni.
- Gli ETP su Bitcoin sono strumenti di investimento più appropriati per gli investitori con una prospettiva long positiva sul prezzo del Bitcoin, in quanto non vi sono pagamenti inaspettati.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Bitcoin, WisdomTree Physical Crypto Mega Cap Equal Weight Scopri di più

I prodotti negoziati in borsa (ETP) su Bitcoin sono veicoli d'investimento che offrono agli investitori trasparenza sulle commissioni (ovvero sui coefficienti dei costi di gestione) pagabili ogni anno. La stragrande maggioranza degli ETP su Bitcoin è supportata fisicamente in rapporto 1:1 con Bitcoin detenuti in conti segregati “cold storage” presso il depositario.

Nel 2024, diverse autorità di regolamentazione hanno riconosciuto questo fatto e hanno permesso la quotazione di ETP su Bitcoin in paesi come gli Stati Uniti, il Regno Unito, l'Australia e Hong Kong. Queste quotazioni ne hanno favorito l'adozione da parte delle istituzioni, il che significa che gli investitori possono investire in Bitcoin senza gli oneri di conformità e tecnologici associati agli investimenti diretti in Bitcoin.

Trading di Bitcoin con leva

Mentre la maggior parte degli investitori preferisce investire in Bitcoin long e senza leva finanziaria, altri hanno una visione differente. Il modo più popolare per negoziare Bitcoin con leva è quello di negoziare derivati Bitcoin, come futures e/o opzioni. Per maggiore chiarezza:

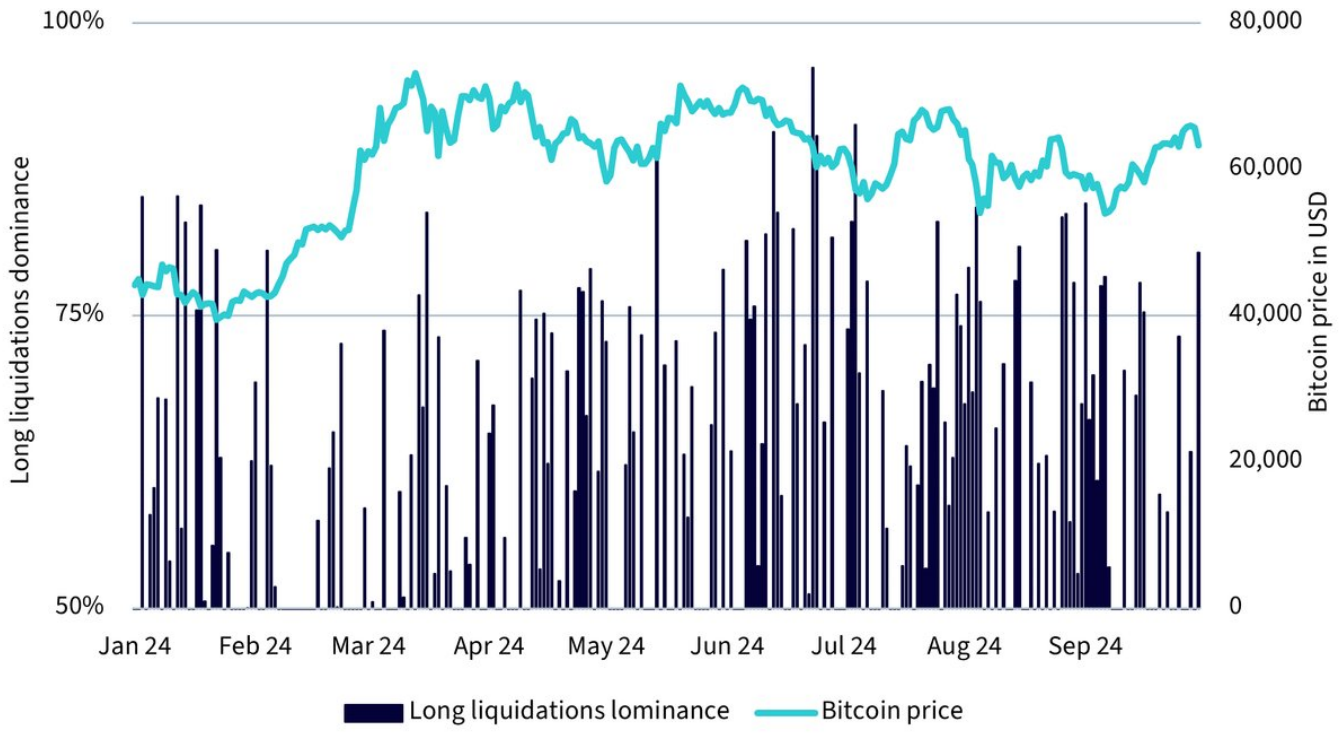
- I futures sono contratti che determinano il prezzo a cui il Bitcoin sarà venduto/acquistato in un giorno specifico in futuro
- Le opzioni sono contratti che offrono agli investitori la possibilità di acquistare o vendere Bitcoin a un prezzo predeterminato in futuro

Se da un lato la leva finanziaria aumenta i guadagni, dall'altro amplifica potenziali perdite. Questo perché la leva finanziaria consente agli investitori di negoziare contratti di valore più elevato a fronte di piccoli pagamenti iniziali. Ad esempio, nel caso di negoziazione di futures, l'investitore è tenuto a depositare:

- **Margine iniziale**, previsto per l'apertura di una posizione in futures
- **Margine di mantenimento**, previsto per mantenere aperta una posizione

In alcuni casi, quando il prezzo del Bitcoin scende, i trader di Bitcoin con posizioni long a leva sono costretti a vendere Bitcoin e/o a liquidare le loro posizioni per soddisfare i requisiti di margine. Questo può far scendere ulteriormente il prezzo del Bitcoin e indurre altri investitori ad agire. La Figura 1 illustra questo concetto e, come previsto, le liquidazioni long dominano quando il prezzo del Bitcoin diminuisce.

Figura 1: Dominanza di liquidazioni long sui futures su Bitcoin



Fonte: GlassNode. 01 ottobre 2024. La dominanza delle liquidazioni lunghe è calcolata come (liquidazioni long)/(liquidazioni long + liquidazioni short). I valori superiori al 50% indicano un maggior numero di posizioni lunghe liquidate. **Lo storico dei rendimenti non è indicativo di quelli futuri e gli investimenti potrebbero subire una riduzione di valore.**

Futures perpetui su Bitcoin

Mentre i contratti future tradizionali hanno una data di scadenza prestabilita, ciò non è applicabile ai futures perpetui, che sono detenibili dagli investitori per un periodo di tempo indefinito. In altre parole, i futures

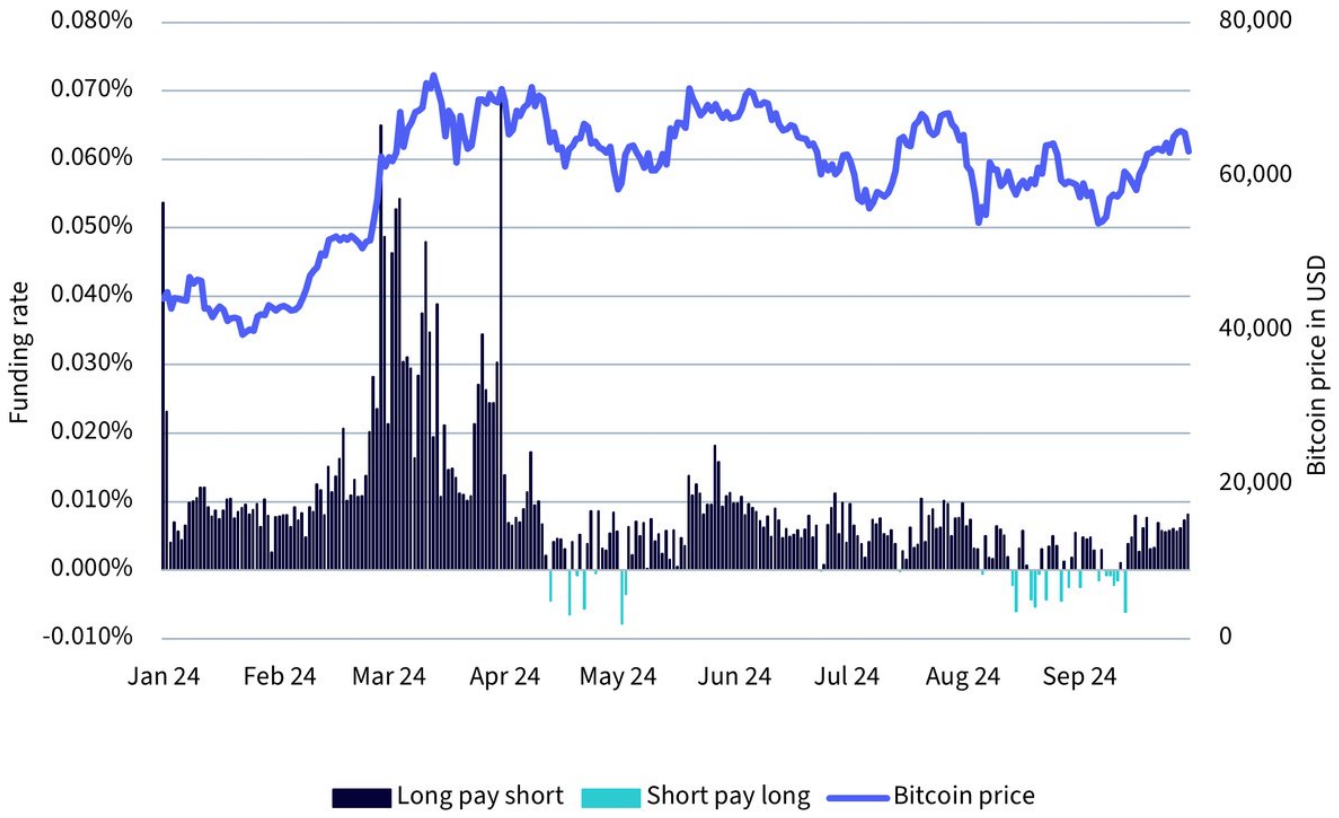
perpetui su Bitcoin consentono agli investitori di speculare sul prezzo del Bitcoin in futuro senza doversi preoccupare di date di scadenza specifiche.

Alla data di scadenza, i contratti future tradizionali tendono a convergere verso il prezzo spot dell'asset protetto. Poiché i futures perpetui non prevedono una data di scadenza, hanno bisogno di un meccanismo che garantisca un legame tra questi e il prezzo spot dell'asset che proteggono.

Il tasso di finanziamento è il meccanismo utilizzato dai futures perpetui su Bitcoin e funziona nel seguente modo:

- La posizione long paga la short quando il contratto future perpetuo è superiore al prezzo spot
- La posizione short paga la long quando il contratto future perpetuo è inferiore al prezzo spot

Figura 2: Tasso di finanziamento dei futures perpetui su Bitcoin



Fonte: GlassNode. 01 ottobre 2024. Il tasso di finanziamento medio (in %) è fissato dalle borse per i contratti futures perpetui. Quando il tasso è positivo, le posizioni lunghe pagano periodicamente le posizioni corte. Quando il tasso è negativo, le posizioni corte pagano periodicamente le posizioni lunghe. **Lo storico dei rendimenti non è indicativo di quelli futuri e gli investimenti potrebbero subire una riduzione di valore.**

Nella Figura 2, le posizioni long su base annua hanno pagato le posizioni short per la maggior parte del tempo. Poiché questi pagamenti avvengono a intervalli di poche ore (ad esempio, ogni otto ore),

si accumulano rapidamente! A titolo di esempio, se un investitore detiene una posizione con un valore nozionale di 100.000 dollari e se il tasso di finanziamento è dello 0,01%, deve pagare 10 dollari (calcolo: 100.000 dollari x 0,01%) durante il periodo di finanziamento, che può avvenire con una frequenza di otto ore.

Liquidazioni long su Bitcoin

È noto che il Bitcoin è caratterizzato da un'elevata volatilità. Quando il prezzo scende, gli investitori long di futures perpetui su Bitcoin subiscono pressioni e alcuni devono liquidare le loro posizioni. Ad esempio, il Bitcoin ha subito una correzione di prezzo del -3,7%[1] il 30 settembre 2024 e del -3,7%[2] il 1° ottobre 2024. Come mostrato nella Figura 3 (di seguito), nel corso di queste due giornate sono stati liquidati quasi 175 milioni di dollari di posizioni lunghe in futures perpetui su Bitcoin.

Figura 3: Liquidazioni long di Bitcoin in USDm

Exchange	30 Septtembre 2024	1° Ottobre 2024
Binance	15,1	68,8
OKX	13,1	20,1
Bybit	7,7	9,8
HTX	9,1	17,0
Bitmex	2,0	2,8
CoinEx	4,3	3,9
DBitfinex	0,2	0,7
Totale	51,5	123,1

Fonte: CoinGlass. 01 ottobre 2024. **Lo storico dei rendimenti non è indicativo di quelli futuri e gli investimenti potrebbero subire una riduzione di valore.**

Queste due giornate hanno segnato il maggior importo liquidato dal 6 settembre 2024, quando sono stati liquidati 84,6 milioni di dollari[3] di posizioni lunghe in futures perpetui su Bitcoin. Lo stesso giorno, il Bitcoin ha subito una correzione di prezzo pari al -4,0%[4].

Considerazioni finali

Come già detto, alcuni investitori scelgono di investire in Bitcoin attraverso futures perpetui su Bitcoin. Se da un lato questo approccio riduce al minimo l'entità dell'investimento del primo giorno, dall'altro gli investitori si rendono vulnerabili alla volatilità dei Bitcoin e ai frequenti pagamenti dei tassi di finanziamento, che possono accumularsi molto rapidamente.

Per la maggior parte degli investitori con una prospettiva positiva sul prezzo del Bitcoin, gli ETP su Bitcoin sono strumenti di investimento più appropriati perché offrono una trasparenza totale sulle commissioni che gli investitori devono pagare.

WisdomTree: un fornitore ETP consolidato per accedere alle criptovalute

WisdomTree offre una gamma selezionata di otto ETP fisici su criptovalute con una struttura di livello istituzionale che fornisce un'esposizione al prezzo spot di singole valute e di panieri diversificati di criptovalute. Per ulteriori dettagli, consultare il WisdomTree Crypto ETP centre.

[1] Fonte: GlassNode. 02 ottobre 2024
[2] Fonte: GlassNode. 02 ottobre 2024
[3] Fonte: GlassNode. 01 ottobre 2024
[4] Fonte: GlassNode. 02 ottobre 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.