In un mondo pervaso dall’incertezza geopolitica, il bitcoin è un bene rifugio?

Pubblicato il 24 ottobre 2024

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Principali insegnamenti

- A lungo termine, il bitcoin offre agli investitori una riserva di valore alternativa che trascende gli attuali sistemi economici e finanziari.
- Sebbene la sua lunga storia, i suoi successi e l'assenza di qualsiasi relazione con i rischi geopolitici lo rendano un bene rifugio, non rappresenta una copertura contro gli eventi geopolitici.
- Gli ETP su bitcoin eliminano la necessità per l'investitore di conservare chiavi di accesso private o di interagire con la blockchain e l'infrastruttura della criptovaluta.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Bitcoin, WisdomTree Physical Crypto Mega Cap Equal Weight Scopri di più

La geopolitica è lo studio di come la geografia e l'economia influenzano la politica e le relazioni tra le nazioni[1]. In seguito al proprio coinvolgimento negli affari internazionali, le nazioni sono esposte a potenziali rischi politici, economici, militari e sociali[2]. Questi costituiscono rischi geopolitici.

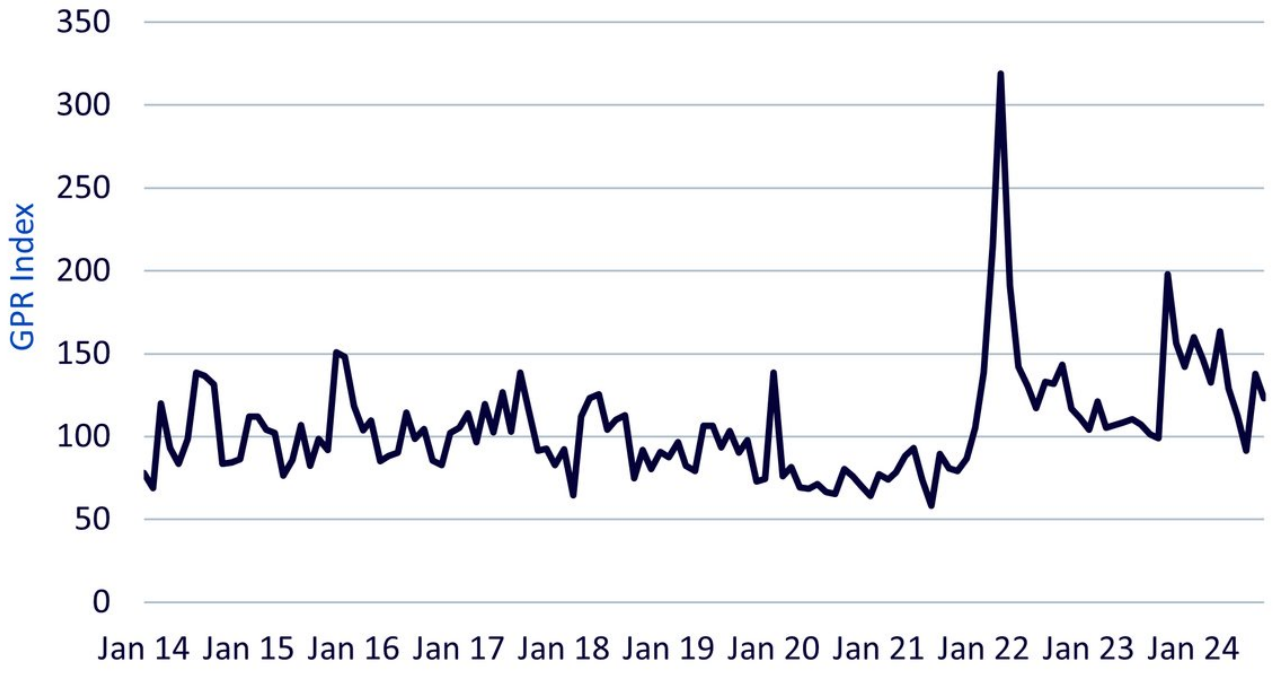
Gli eventi geopolitici, come il voto del Regno Unito per uscire dall'Unione Europea, l'epidemia di COVID-19 o l'invasione dell'Ucraina da parte della Russia, hanno un impatto sui prezzi degli asset. Nella maggior parte dei casi, con l'aumento del rischio geopolitico, gli investimenti si riducono, incidendo negativamente sull'occupazione e sui prezzi degli asset.

Il bitcoin può aiutare gli investitori a proteggere i propri risparmi in un mondo pervaso dall’incertezza geopolitica? Scopriamolo.

Rischio geopolitico

L'incertezza geopolitica rappresenta un rischio geopolitico. Gli investitori possono valutarlo dando un'occhiata all'indice di Caldara e Iacoviello sul rischio geopolitico (GPR), attualmente calcolato contando il numero di articoli che dieci diversi giornali (Chicago Tribune, The Daily Telegraph, Financial Times, The Globe and Mail, The Guardian, The Los Angeles Times, The New York Times, USA Today, The Wall Street Journal e The Washington Post) pubblicano su eventi geopolitici avversi[3].

Figura 1: Indice del rischio geopolitico (GPR) di Caldara e Iacoviello



Fonte: https://www.matteoiacoviello.com/gpr.htm. Dal 1° gennaio 2014 al 1° settembre 2024. Dati mensili. **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 Figura 1 (in alto) mostra l'indice del rischio geopolitico (GPR) di Caldara e Iacoviello, costruito per misurare gli eventi geopolitici avversi e i rischi associati. La maggior parte degli investitori si aspetta che i prezzi delle azioni si abbassino quando questo raggiunge un picco. Ma quale legame esiste, eventualmente, tra l'indice e il prezzo del bitcoin?

Correlazioni

Per analizzare la relazione tra il prezzo del bitcoin e l'indice GPR, osserviamo le loro correlazioni[4], che sono state:

- -0,03 durante il periodo compreso tra il 1° gennaio 2014 e il 7 ottobre 2024;
- 0,01 durante il periodo compreso tra l'8 ottobre 2023 e il 7 ottobre 2024.

Questo indica chiaramente che il prezzo del bitcoin non è correlato agli eventi geopolitici. Inoltre, la Figura 2 (in basso) mostra le correlazioni giornaliere nel corso di periodi di un anno tra il bitcoin e l'indice GPR. Si tratta di una buona rappresentazione visiva che dimostra l'assenza di qualsiasi relazione tra il prezzo del bitcoin e gli eventi geopolitici avversi.

Figura 2: Correlazioni giornaliere nel corso di periodi di un anno rispetto all'indice GPR



Fonti: WisdomTree, GlassNode, https://www.matteoiacoviello.com/gpr.htm. Dati giornalieri. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Sebbene il bitcoin e l'indice GPR non siano correlati nel lungo periodo, la maggior parte degli investitori si concentra sul breve termine. Quando un grande evento geopolitico si manifesta, vogliono comprenderne l'impatto immediato sui portafogli.

Figura 3: Prezzo del bitcoin in prossimità di grandi eventi geopolitici

Data	Indice GPR	Fattori principali	T-1	T	T+3	T+7	T+30
24/02/2022	371	Invasione dell'Ucraina da parte della Russia	37.312	38.306 *2,7%*	37.721 *1,1%*	42.460 *13,8%*	44.521 *19,3%*
13/04/2024	130	Attacco a Israele da parte dell'Iran	67.246	64.459 *-4,1%*	63.749 *-5,2%*	64.901 *-3,5%*	62.894 *-6,5%*
31/07/2024	113	Carry trade dello yen	66.225	64.688 *-2,3%*	60.693 *-8,4%*	55.042 *-16,9%*	59.146 *-10,7%*

Fonte: WisdomTree, GlassNode, https://www.matteoiacoviello.com/gpr.htm. T = giorno dell'evento. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

La Figura 3 (in alto) mostra tre eventi esemplificativi e la variazione del prezzo del bitcoin il giorno prima che si verificassero (ossia T-1), il giorno stesso (ossia T), e 3, 7 e 30 giorni dopo (ossia T+3, T+7 e T+30). In due casi su tre, il prezzo del bitcoin è sceso il giorno dell'evento e non si è ripreso nei 30 giorni successivi. Questo semplice esempio illustra come il bitcoin non costituisca una copertura contro il rischio geopolitico.

La storia del bitcoin

Il bitcoin è sia una rete che una valuta:

- Come **rete**, opera senza alcun intermediario centralizzato. Questo rende possibile il trasferimento di valore tra due parti in un modo non soggetto a censura. Con oltre 15 anni di storia, la rete Bitcoin si è dimostrata particolarmente utile nelle regioni in via di sviluppo e con sistemi finanziari inaffidabili/corrotti e/o controlli sul capitale discriminatori.
- Come **valuta**, l'offerta di bitcoin si limita a 21 milioni di monete, con un programma di emissione chiaro e codificato. Di conseguenza, la sua "politica monetaria" è trasparente, a differenza di quella delle valute emesse dalle banche centrali. Il bitcoin come valuta è scarso e ha caratteristiche simili all'oro, ma offre la capacità di effettuare pagamenti e liquidazioni quasi immediati, senza la necessità di una controparte centralizzata.

Come spiegato in precedenza, a lungo termine il bitcoin non è correlato all'indice GPR. Inoltre, ha una correlazione molto bassa con gli asset tradizionali. Nel periodo compreso tra il 31 dicembre 2013 e il 30 settembre 2024, le correlazioni tra il bitcoin e la maggior parte degli asset tradizionali si attestavano intorno o al di sotto del 20%[5]. Pertanto, il bitcoin sembra essere un ottimo elemento di diversificazione del portafoglio sia in condizioni di mercato normali che in ambienti geopoliticamente complessi.

Conclusione

In sintesi, a lungo termine il bitcoin offre agli investitori una riserva di valore alternativa che va oltre gli attuali sistemi economici e finanziari. Sebbene i suoi successi e l'assenza di qualsiasi relazione con i rischi geopolitici lo rendano un bene rifugio, non rappresenta una copertura contro gli eventi geopolitici.

[1] Fonte: Dizionario Britannica (https://www.britannica.com/dictionary/geopolitics)
[2] Fonte: Geopolitical Futures (https://geopoliticalfutures.com/risk/)
[3] Fonte: https://www.matteoiacoviello.com/gpr.htm
[4] Fonti: WisdomTree, GlassNode, https://www.matteoiacoviello.com/gpr.htm. Dati settimanali del venerdì. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

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.