Siamo nella fase degli early adopter

Pubblicato il 16 settembre 2026

Ben Burden
Associate Director, Digital Assets Research

Punti chiave

- Meno di una persona su dieci possiede asset digitali: circa il 7,6% a livello globale.
- Il bitcoin equivale a circa il 4% delle dimensioni del mercato dell'oro e al 9% della quantità di moneta creata dalla sua introduzione.
- Nella curva classica di adozione tecnologica, il bitcoin si colloca a pieno diritto nella fase degli "early adopter".
- Anche gli asset con cui viene confrontato, ovvero azioni, obbligazioni e oro, stanno iniziando a spostarsi on-chain.
- Le persone tendono a sottovalutare le nuove tecnologie nel lungo periodo. Se giudicato in base a questi parametri, siamo ancora agli inizi.

L'adozione degli asset digitali può essere analizzata da due punti di vista:

1. il numero di possessori;
2. la valutazione attuale rispetto ai termini di paragone.

Per contestualizzare il numero di possessori, il "Ciclo di vita dell'adozione tecnologica" suddivide la popolazione degli utenti in cinque gruppi[1]:

- Innovatori (2,5%) - coloro che non temono il rischio e amano tecnologie ancora acerbe e non collaudate.
- Early adopter (13,5%) - visionari che cercano vantaggi concreti e influenzano l'opinione dei propri pari.
- Maggioranza precoce (34%) - persone pragmatiche che attendono prove concrete.
- Maggioranza tardiva (34%) – scettici che adottano una tecnologia solo quando è ormai diventata standard.
- Ritardatari (16%) – tradizionalisti che resistono finché non sono costretti a cedere.

Per quanto riguarda le valutazioni, prendiamo in esame gli elementi con cui viene confrontato il bitcoin, come l'oro o la crescita dell'offerta di moneta M2, e misuriamo i progressi compiuti rispetto a ciascuno di essi.

Entrambe le prospettive puntano nella stessa direzione. Siamo nella fase degli “early adopter”, ovvero uno stadio molto più precoce di quanto la maggior parte delle persone pensi.

Il numero di possessori

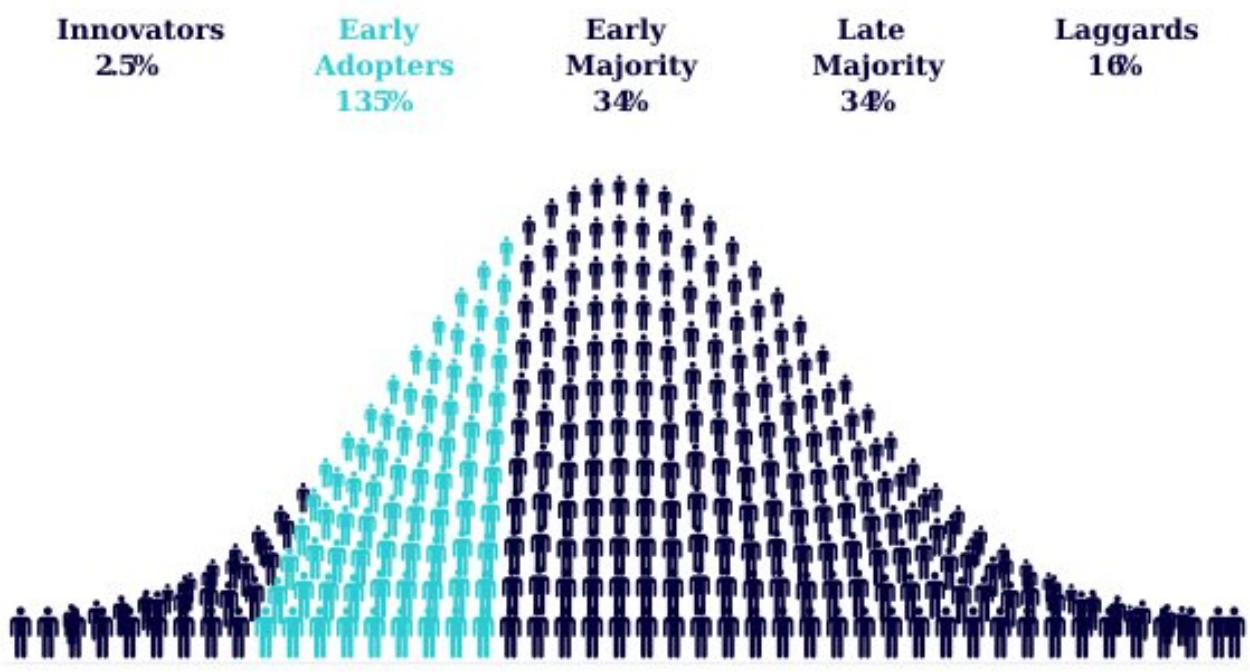
Meno di uno su dieci. Secondo le stime, la proprietà globale degli asset digitali si attesta al 7,6%, pari a circa 620 milioni di persone[2].

È difficile fare una stima perché:

- un singolo indirizzo di un exchange può detenere asset per conto di milioni di clienti;
- una singola persona può controllare più di un indirizzo.

Il numero di detentori attivi è molto più basso, con 10,5 milioni di indirizzi Bitcoin attivi ad agosto 2026[3].

Figura 1: Dove potrebbero collocarsi gli asset digitali nella curva di adozione



Fonte: WisdomTree. Stime relative alla proprietà, pari in media al 7,6%, tratte da Crypto.com Crypto Market Sizing Report 2025, Triple-A e DemandSage.

La valutazione attuale rispetto ai termini di paragone

Il bitcoin è fondamentalmente diverso da qualsiasi termine di paragone qui considerato. Tuttavia, il mercato ricorre a dei confronti per cercare di contestualizzarne la natura. I più comuni sono riportati nella Figura 2.

Figura 2: Termini di paragone

	Termine di paragone
S&P 500	La capitalizzazione di mercato dell'S&P 500 è pari a 71.600 miliardi di dollari[4]. Nel luglio 2026, il volume spot delle azioni tokenizzate ha raggiunto i 6 miliardi di dollari, segnando i primi passi della negoziazione azionaria on-chain[5].
Debito pubblico totale in essere	L'offerta fissa di bitcoin e la sua politica monetaria prevedibile vengono spesso messe a confronto con il debito pubblico, che ha di recente superato i 40.000 miliardi di dollari[6]. Di questi, nell'agosto 2026 i titoli del Tesoro tokenizzati hanno raggiunto i 16 miliardi di dollari[7].
Oro	L'oro viene utilizzato come termine di paragone mediante il concetto di "oro digitale". Entrambi sono beni rari, mantengono il proprio valore e non generano rendimenti. L'oro ha una capitalizzazione di mercato pari a 32.000 miliardi di dollari[8] ed è anch'esso sempre più tokenizzato, con 5,5 miliardi di dollari on-chain[9].
Trasferimento di ricchezza previsto	La prossima generazione di investitori ridistribuirà 31.000 miliardi di dollari di capitale[10]. I più giovani mostrano una maggiore propensione verso gli asset digitali rispetto alle generazioni da cui si prevede erediteranno tale patrimonio[11]. Detenere asset digitali sta diventando sempre più semplice grazie a strumenti di investimento e infrastrutture di custodia regolamentati.
I 10 principali titoli tecnologici	Nonostante non sia un'azienda con flussi di cassa o ricavi, il bitcoin è spesso considerato alla stregua di un titolo tecnologico o growth.
Aumento dell'M2 dal lancio del bitcoin	Il limite massimo previsto per l'offerta di bitcoin, pari a 21 milioni, viene spesso messo a confronto con la crescita dell'offerta di moneta negli Stati Uniti. Dal lancio del bitcoin nel 2009, l'M2 è cresciuto di 14.900 miliardi di dollari. Sempre più spesso, le stablecoin stanno portando la stessa moneta fiat sulle infrastrutture blockchain[12].
Offerta di moneta M2 in Giappone	Storicamente, lo yen è considerato una valuta rifugio e si presta quindi a essere un termine di paragone con la narrativa che attribuisce al bitcoin il ruolo di "bene rifugio digitale". Sempre più spesso, la criptovaluta viene considerata un asset di riserva strategico apolitico[13].

Oggetti da collezione (UHNWI)	Come le opere d'arte o gli orologi, il bitcoin è un asset scarso e non genera flussi di cassa sottostanti. La tokenizzazione, gli NFT e gli ordinali stanno portando on-chain anche l'arte e altri asset del mondo reale. Si stima che nel 2024 il patrimonio in opere d'arte e oggetti da collezione detenuto dagli Ultra High Net Worth Individuals (UHNWI) sia cresciuto dai 2.100 ai 2.600 miliardi di dollari[14].

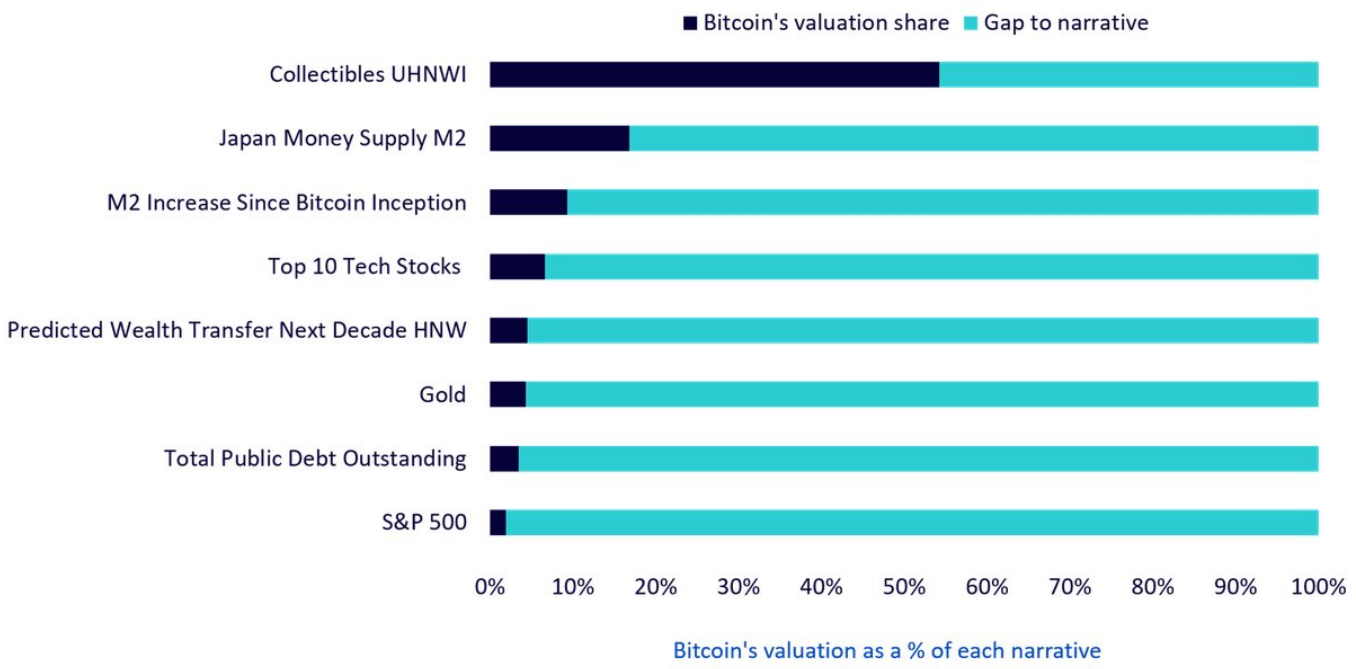
Se confrontato con questi elementi, la dimensione del bitcoin rimane modesta, pari a circa il 4% del valore dell'oro e a circa il 9% della crescita dell'offerta di moneta M2 negli Stati Uniti dalla sua introduzione.

Figura 3: Contestualizzare le dimensioni del mercato del bitcoin



onte: Calcoli di WisdomTree basati su dati di Business Insider (S&P 500), U.S. Treasury Fiscal Data (debito pubblico totale), CompaniesMarketCap (oro e i 10 principali titoli tecnologici), Deloitte Art & Finance Report 2025 (previsioni sul trasferimento di ricchezza degli HNW nel prossimo decennio e oggetti da collezione degli UHNWI), Federal Reserve Bank di St. Louis/FRED (M2), Trading Economics (M2 del Giappone) e CoinGecko (bitcoin). **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Figura 4: Valutazione del bitcoin in rapporto a ciascun termine di paragone



Fonte: Valutazione del bitcoin espressa come percentuale di ciascuna delle valutazioni riportate nella Figura 3. Calcoli di WisdomTree basati su dati di Business Insider (S&P 500), U.S. Treasury Fiscal Data (debito pubblico totale), CompaniesMarketCap (oro e i 10 principali titoli tecnologici), Deloitte Art & Finance Report 2025 (previsioni sul trasferimento di ricchezza degli HNW nel prossimo decennio e oggetti da collezione degli UHNWI), Federal Reserve Bank di St. Louis/FRED (M2), Trading Economics (M2 del Giappone) e CoinGecko (bitcoin). **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Il bitcoin assume significati diversi per persone diverse. Questi elementi rappresentano i parametri di riferimento che il mercato ha utilizzato nel corso degli anni. Le persone tendono a sottovalutare le nuove tecnologie nel lungo periodo. Rispetto a questi termini di paragone, siamo ancora agli inizi.

L'adozione e le dimensioni relative del mercato non sono indicative del prezzo futuro del bitcoin né dei rendimenti degli investimenti, né implicano che il bitcoin raggiungerà, in ultima analisi, le dimensioni degli asset utilizzati a titolo di confronto. Il bitcoin rimane un asset altamente volatile e la sua diffusione potrebbe essere influenzata da cambiamenti di norme, tecnologie, struttura del mercato, domanda degli investitori e concorrenza da parte di altri asset digitali. Gli investitori potrebbero perdere una parte o l'intero importo del proprio investimento.

[1] Fonte: Wikipedia, Diffusion of Innovations, al 28 agosto 2026.
[2] https://crypto.com/uk/research/crypto-market-sizing-report-2025
https://www.triple-a.io/cryptocurrency-ownership-data#report
https://www.demandsage.com/crypto-adoption-statistics/
[3] https://tokenterminal.com/explorer/projects/bitcoin
[4] https://markets.businessinsider.com/index/s&p_500
[5] https://blockworks.com/analytics/spot-dex/chain-comparison-spot-dex/spot-dex-tokenized-equities-spot-volume-by-blockchain
[6] https://fiscaldata.treasury.gov/datasets/debt-to-the-penny/debt-to-the-penny
[7] https://app.rwa.xyz/treasuries

[8] https://companiesmarketcap.com/gold/marketcap/
[9] https://app.rwa.xyz/commodities
[10] https://www.deloitte.com/content/dam/assets-zone2/at/de/docs/presse/2025/deloitte-art-finance-report-2025.pdf
[11] https://www.finra.org/media-center/newsreleases/2023/finra-foundation-cfa-institute-research-focuses-gen-z-investors
[12] https://fred.stlouisfed.org/series/M2SL
[13] https://tradingeconomics.com/japan/money-supply-m2
[14] https://www.deloitte.com/content/dam/assets-zone2/at/de/docs/presse/2025/deloitte-art-finance-report-2025.pdf

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.**