Il vantaggio di Solana: liquidità istituzionale con volatilità strutturale

Pubblicato il 29 maggio 2026

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Principali insegnamenti

- Mentre il bitcoin si sta affermando come asset istituzionale guidato da fattori macroeconomici, con quasi il 20% dell'offerta ora detenuta da prodotti negoziati in borsa (ETP), aziende e governi, Solana sta emergendo come uno dei pochi asset digitali che continua a combinare una profonda liquidità con una volatilità strutturalmente elevata.
- L'ecosistema altamente dinamico di Solana, trainato da una rapida innovazione, da una forte partecipazione degli investitori retail e da catalizzatori quali l'atteso aggiornamento Alpenglow, sta creando le condizioni ideali per lo slancio del mercato, i derivati e le strategie di trading quantitativo.
- Con un volume medio giornaliero di scambi pari a circa 5,9 miliardi di dollari e un'elevata liquidità nei contratti futures perpetui su Binance, Bybit e Hyperliquid, Solana si sta affermando sempre più come una sorta di "terra di mezzo" per gli investitori istituzionali, combinando un'esecuzione scalabile con opportunità di trading attive.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Solana Scopri di più

Man mano che il bitcoin matura trasformandosi in un asset sempre più detenuto da investitori istituzionali e sensibile ai fattori macroeconomici, parte della volatilità che un tempo lo caratterizzava si sta gradualmente riducendo. Per gli investitori, ciò pone una nuova sfida: individuare asset sufficientemente liquidi da assorbire capitali consistenti, ma al contempo abbastanza dinamici da generare opportunità di trading ricorrenti.

Solana sembra collocarsi sempre più in quella nicchia.

L'importanza di una "terra di mezzo"

Per gli investitori istituzionali, la volatilità di per sé non è sufficiente.

Un asset può essere soggetto a forti oscillazioni di prezzo, ma se i volumi di negoziazione sono esigui, i mercati dei derivati sono poco sviluppati o i registri degli ordini si indeboliscono durante le fasi di tensione dei mercati, diventa difficile impiegare il capitale in modo efficiente. Le operazioni di grandi dimensioni possono influenzare in modo significativo il mercato, riducendo l'attrattiva dell'opportunità stessa.

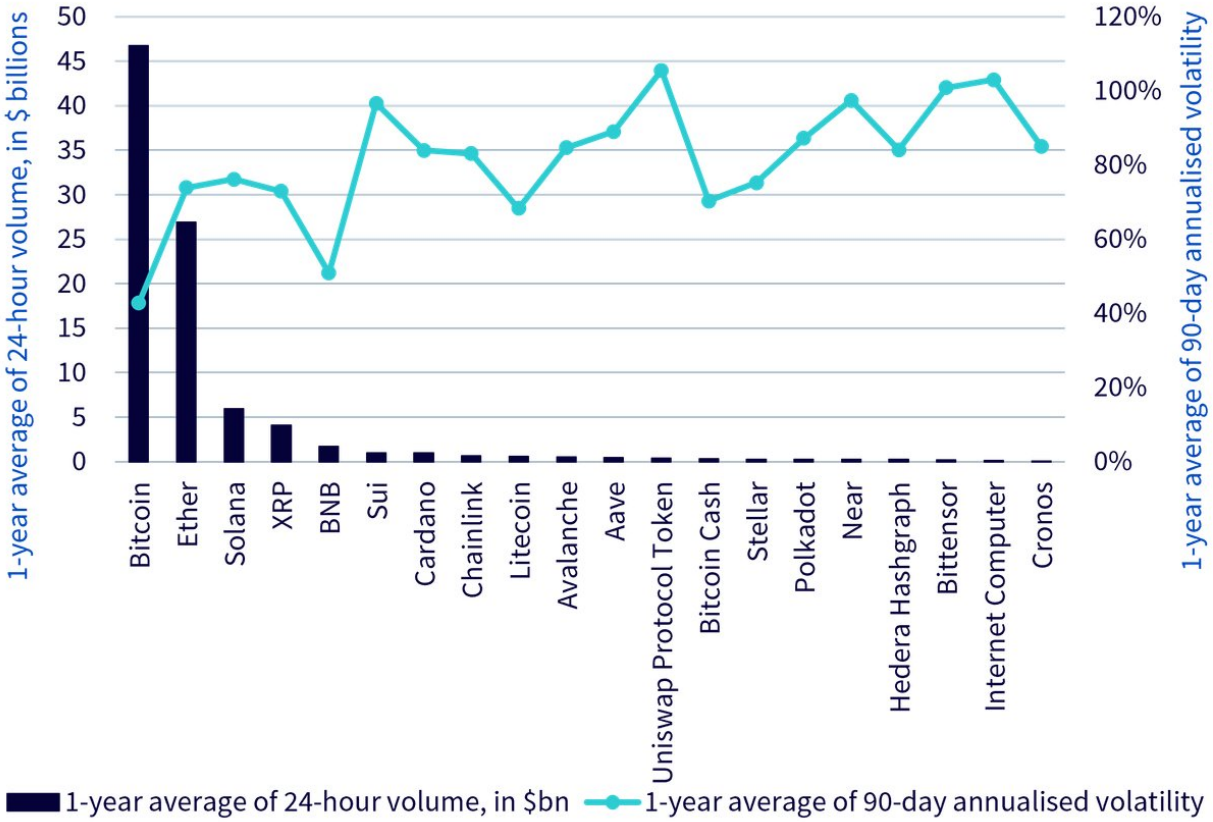
All'estremo opposto, gli asset altamente liquidi con volatilità in calo possono diventare mercati sempre più efficienti, limitando le opportunità di posizionamento attivo e di generazione di alfa.

Gli ambienti di trading più interessanti spesso si trovano in una posizione intermedia:

- Liquidità sufficiente per operazioni su larga scala
- Volatilità sufficiente a sostenere strategie di trading attive
- Maturità sufficiente a supportare infrastrutture istituzionali
- Fase iniziale sufficiente a mantenere una forte riflessività

Nel mondo delle criptovalute, sono pochissimi gli asset che attualmente offrono questa combinazione.

Figura 1: Solana unisce un'elevata liquidità a una forte volatilità



Fonte: Artemis Terminal, WisdomTree. Dal 13 maggio 2025 al 13 maggio 2026. **I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e gli investimenti potrebbero registrare perdite di valore.**

Il bitcoin si comporta sempre più come un asset macroeconomico. L'espansione dei prodotti negoziati in borsa (ETP) basati su bitcoin fisici, la partecipazione degli investitori istituzionali, gli stanziamenti delle tesorerie aziendali e persino il coinvolgimento degli Stati stanno progressivamente ridefinendo la struttura del mercato. Ciò è dovuto al fatto che l'adozione da parte degli investitori istituzionali modifica le modalità di negoziazione degli asset: la volatilità si riduce gradualmente e la sensibilità macroeconomica aumenta.

Il Bitcoin riflette sempre più queste dinamiche, mentre Solana non ha ancora raggiunto quella fase.

Solana continua a mostrare una forte riflessività di mercato

Una delle caratteristiche distintive di Solana è che il suo ecosistema rimane altamente riflessivo.

Nei mercati delle criptovalute, i flussi di capitale spesso rafforzano le narrazioni, che a loro volta attraggono ulteriori flussi. Questo circolo virtuoso può accelerare contemporaneamente l'adozione, la liquidità e la dinamica dei prezzi.

Solana continua a mostrare molte delle caratteristiche che sostengono questa dinamica:

- Forte partecipazione del settore retail
- Rapida sperimentazione dell'ecosistema
- Rotazione rapida del capitale
- Penetrazione relativamente precoce degli investitori istituzionali

È importante sottolineare che la riflessività nel mondo delle criptovalute non è semplicemente speculazione. Spesso è il meccanismo attraverso il quale le reti ampliano la diffusione e la liquidità.

Per gli investitori, ciò crea un contesto in cui il momentum può manifestarsi rapidamente, le correlazioni possono cambiare in fretta e le opportunità di trading rimangono numerose. Ciò risulta particolarmente interessante per:

- Società di trading quantitativo
- Strategie basate sul momentum
- Desk dedicati ai derivati
- Fondi di arbitraggio
- Investitori focalizzati sulla volatilità

In molte di queste strategie, la volatilità stessa può diventare un fattore determinante per l'attività di trading e la partecipazione al mercato.

L'ecosistema di Solana continua a generare fattori di crescita che influenzano il mercato

Un altro motivo per cui la partecipazione istituzionale intorno a Solana continua a crescere è la rapidità dell'innovazione all'interno del suo ecosistema.

La rete si è trasformata in uno degli ambienti di sviluppo più dinamici nel settore delle criptovalute, generando un flusso costante di fattori in grado di stimolare l'attività di trading e la volatilità. L'ultimo esempio è Alpenglow, un aggiornamento proposto per l'architettura di consenso di Solana, progettato per ridurre in modo significativo i tempi di finalizzazione delle transazioni e migliorare la reattività della rete.

Se implementato con successo, Alpenglow potrebbe rafforzare ulteriormente il posizionamento di Solana nei seguenti ambiti:

- Infrastruttura di trading
- Pagamenti
- Attività tokenizzate
- Applicazioni finanziarie nel mondo reale

Questo è importante perché i mercati tendono a premiare gli ecosistemi in cui innovazione, liquidità e flussi di capitale si rafforzano a vicenda.

La liquidità rimane il principale criterio di selezione istituzionale

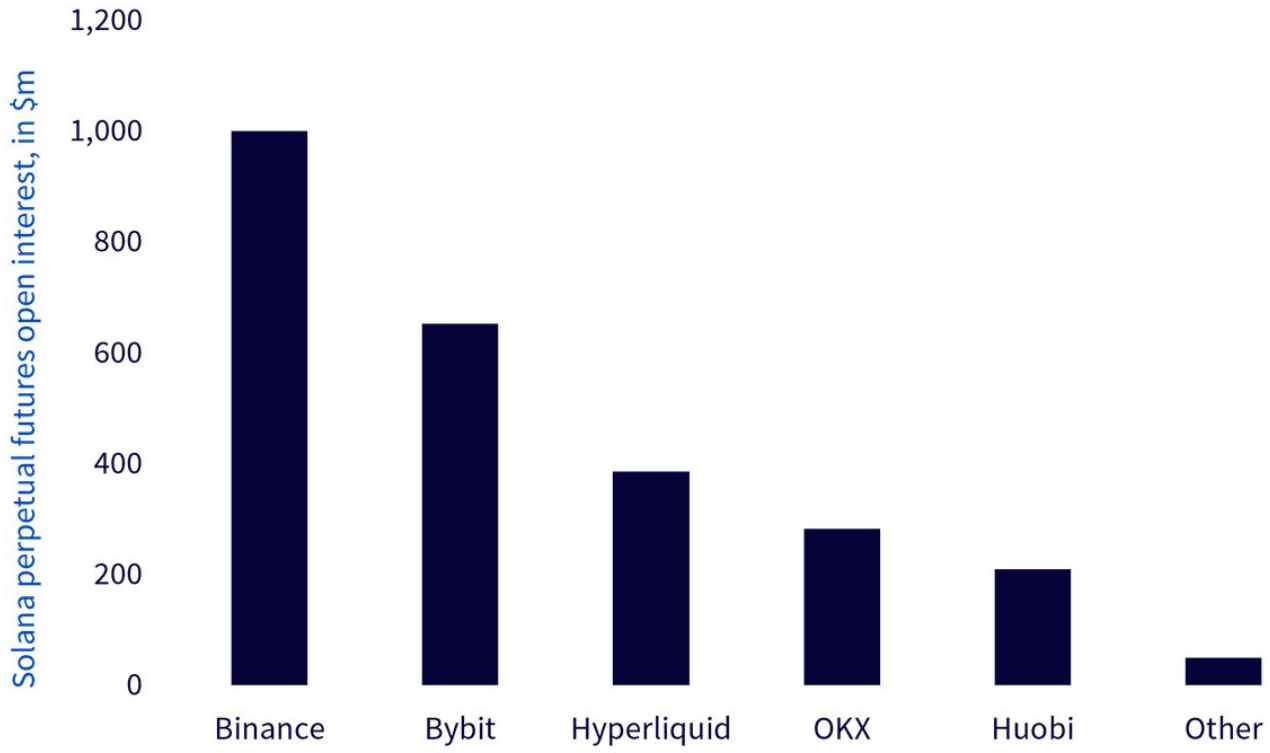
La liquidità rimane una delle variabili più sottovalutate negli investimenti in criptovalute.

Il capitale istituzionale non riesce a espandersi in modo efficiente nei mercati in cui:

- Lo slippage diventa eccessivo
- Gli order book si assottigliano in periodi di volatilità
- L'infrastruttura dei derivati rimane immatura
- La qualità dell'esecuzione peggiora in condizioni di stress

È proprio in questo ambito che Solana si sta distinguendo sempre di più. La sua liquidità spot è ampiamente distribuita tra le principali piattaforme di scambio, mentre i mercati dei futures perpetui hanno raggiunto una notevole maturità su piattaforme quali Binance, Bybit e Hyperliquid.

Figura 2: Il mercato dei futures perpetui di Solana è profondo



Fonte: Coinalyze. 15 maggio 2026. **I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e gli investimenti potrebbero registrare perdite di valore.**

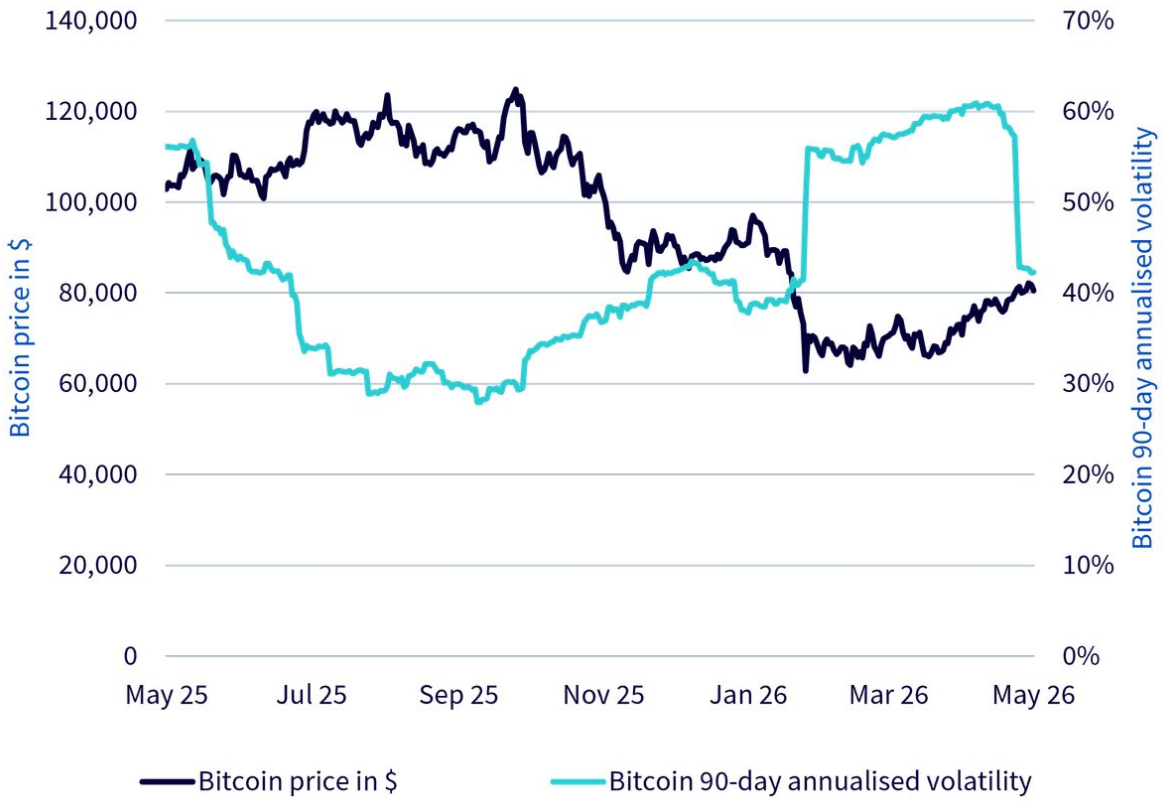
Oltre ai futures perpetui, il CME offre ora anche futures e opzioni su Solana. L'ampliamento dell'infrastruttura di negoziazione regolamentata amplia notevolmente la gamma di strategie istituzionali che possono essere adottate su questo asset.

Questa evoluzione rende Solana sempre più accessibile agli investitori istituzionali, piuttosto che un investimento puramente speculativo.

Col maturare del bitcoin, il rischio attivo legato alle criptovalute potrebbe spostarsi altrove

Il Bitcoin rimane l'asset dominante nel settore delle criptovalute a livello istituzionale. Tuttavia, la sua crescente istituzionalizzazione potrebbe anche ridurre gradualmente le inefficienze strutturali che storicamente hanno creato opportunità di trading eccezionali.

Figura 3: Con l'aumento della partecipazione istituzionale, il bitcoin si comporta sempre più come un asset macroeconomico



Categoria	Numero di bitcoin	Percentuale dell'offerta totale di bitcoin
ETP	1.515.057	7,2%
Società quotate in borsa	1.216.810	5,8%
Amministrazioni pubbliche	649.895	3,1%
Finanza decentralizzata (DeFi)	379.342	1,8%
Società private	289.378	1,4%
Piattaforme di scambio/depositari	114.222	0,5%
Totale	4.164.704	19,8%

Fonte: Bitcoin Treasuries, Artemis Terminal. 12 maggio 2026. L'offerta totale di Bitcoin è pari a 21.000.000.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e gli investimenti potrebbero registrare perdite di valore.

Ciò non indebolisce le prospettive di investimento a lungo termine del bitcoin, ma potrebbe modificare sempre più il suo ruolo all'interno dei portafogli: da asset emergente ad alta volatilità ad asset macro istituzionale.

Se questa tendenza dovesse continuare, una parte del capitale attivo nel settore delle criptovalute potrebbe orientarsi sempre più verso asset che mantengono ancora dinamiche di riflessività e volatilità più marcate. Solana sembra emergere sempre più come uno dei candidati più evidenti.

Considerazioni finali

Alcune delle opportunità di mercato più promettenti si presentano nella fase in cui un asset ha raggiunto una maturità tale da attrarre gli investitori istituzionali, ma è ancora in una fase iniziale in cui la volatilità, l'innovazione e le dinamiche di adozione mantengono un forte impatto.

Le risorse digitali, tra cui Solana, sono altamente speculative e comportano un elevato grado di rischio. I prezzi possono essere soggetti a estrema volatilità e le condizioni di liquidità possono deteriorarsi rapidamente in periodi di turbolenza dei mercati. Gli investimenti possono inoltre essere esposti a incertezze normative, vulnerabilità tecnologiche, interruzioni di rete, rischio di controparte e rischi legati all'evoluzione della struttura di mercato. L'esposizione ai mercati dei derivati può amplificare sia i guadagni che le perdite. Gli investitori dovrebbero valutare attentamente i rischi associati alle risorse digitali prima di investire, compresa la possibilità di una perdita parziale o totale del capitale.

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.