Il dimezzamento del Bitcoin è vicino

Pubblicato il 18 aprile 2024

Blake Heimann
Associate Director, Quantitative Research

Principali insegnamenti

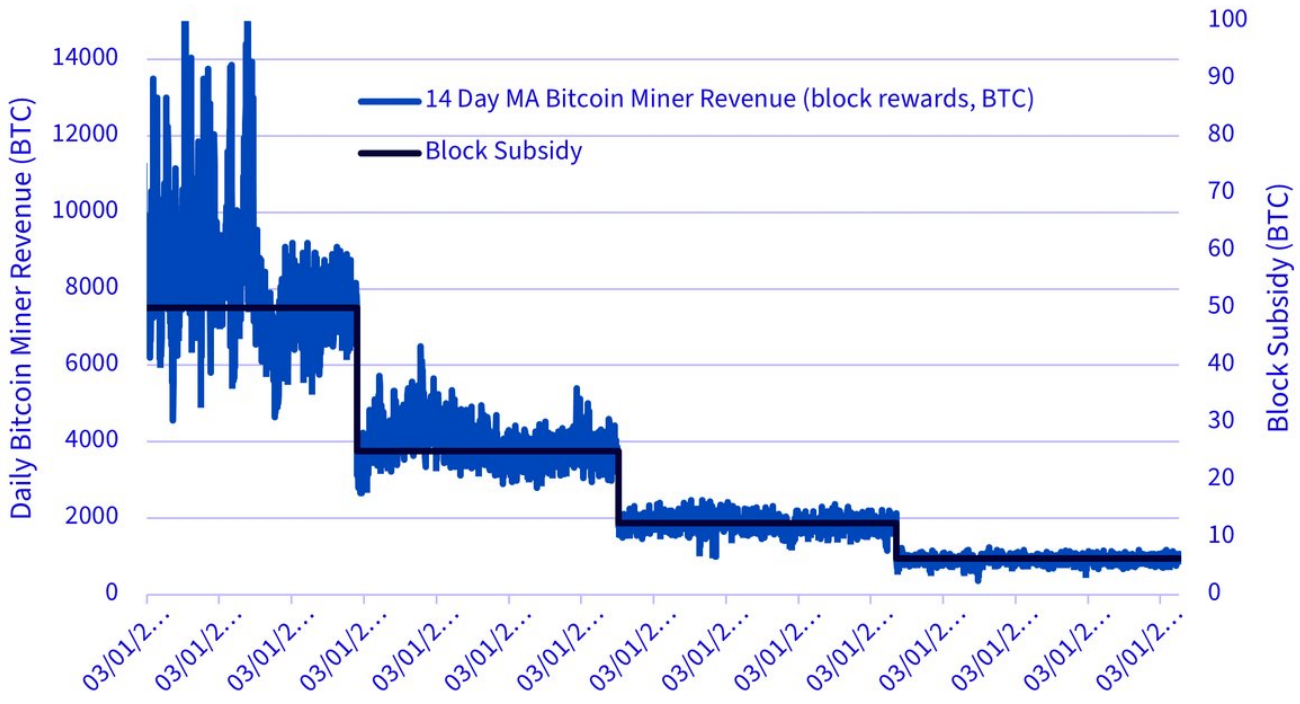
- Il dimezzamento del Bitcoin ridurrá la sovvenzione per blocco di bitcoin da 6,25 a 3,125
- In passato, gli eventi di dimezzamento del Bitcoin hanno portato a ottime performance, potrebbe accadere di nuovo?
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Bitcoin Scopri di più

Il dimezzamento del Bitcoin (o halving, come viene definito) è un evento che si verifica nella rete Bitcoin all'incirca ogni quattro anni, in cui i bitcoin di nuova emissione (o minati) vengono dimezzati, riducendo l'offerta in arrivo. A un certo punto, intorno all'anno 2140, l'offerta totale di 21 milioni di bitcoin sarà stata estratta e non sarà più disponibile alcuna nuova offerta sul mercato. Secondo le regole dell'economia, mantenendo costante la domanda; questo restringimento dell'offerta porterebbe a un aumento dei prezzi, come è stato osservato in passato per eventi di questo tipo. Accadrà ancora una volta?

Concetti alla base del dimezzamento

Ogni 10 minuti circa, un nuovo blocco viene aggiunto alla blockchain, registrando le transazioni degli individui sulla rete bitcoin di tutto il mondo. L'aggiunta di questi blocchi alla blockchain necessita dell'intervento di qualcuno, o di un computer. Questo compito spetta ai minatori di bitcoin. La compilazione delle transazioni in blocchi, la convalida della loro accuratezza e l'aggiunta di questi blocchi alla blockchain implicano la distribuzione di un incentivo. Questo incentivo si presenta sotto forma di “ricompensa di blocco”: una parte di bitcoin di nuovo conio, chiamata sovvenzione per blocco, e una parte come commissione di transazione pagata da coloro che effettuano le transazioni. La combinazione di queste quote serve a ricompensare gli sforzi compiuti. Ogni 210.000 blocchi, ovvero all'incirca ogni quattro anni, la sovvenzione per blocco viene dimezzata. Di conseguenza, i minatori vengono pagati meno bitcoin per svolgere le stesse attività e i bitcoin di nuova coniazione che entrano in circolazione si riducono. I ricavi giornalieri pagati ai minatori e la ricompensa di blocco prevalente possono essere osservati nella Figura 1 di seguito, con gli eventi di dimezzamento indicati dai gradini decrescenti della sovvenzione per blocco.

Figura 1: Ricompense di blocco e ricavi dei minatori di bitcoin (BTC



Fonti: Glassnode, WisdomTree. Aggiornato ad aprile 2024

Perciò, ogni "ciclo" di dimezzamento prevede una quantità fissa di bitcoin emessi in funzione della sovvenzione per blocco (210.000 blocchi x sovvenzione per blocco = bitcoin di nuovo conio pagati ai minatori). Gli eventi di dimezzamento si ripetono fino a quando la sovvenzione per blocco diventa trascurabile, a quel punto nessuna nuova offerta viene resa disponibile online e l'offerta prevalente sarà sempre la stessa: 21 milioni di bitcoin. Questo può essere verificato nel codice in due punti distinti, nella funzione che definisce la sovvenzione per blocco e in un’altra funzione che imposta espressamente il valore massimo. Queste dinamiche dell'offerta sono riportate nella Figura 2.

Figura 2: Bitcoin estratti per ogni ciclo di dimezzamento e fornitura in circolazione, in milioni



Fonti: Capital.com, Zenledger.io, WisdomTree 2024.

Le implicazioni di vasta portata per gli investitori

Le implicazioni di vasta portata del dimezzamento sono tre:

1. Riduzione del corrispettivo denominato in bitcoin per i minatori (riduzione della sovvenzione per blocco)

2. Riduzione dell'offerta online, con una disponibilità massima di 21 milioni

3. Il Bitcoin applica una politica monetaria alternativa e trasparente che offre un'esposizione di investimento alternativa

La prima implicazione è che, mantenendo tutto il resto costante, compreso il prezzo del bitcoin in termini di dollari USA, ciò possa comportare una pressione sui minatori, dato che i loro costi di produzione derivano dall'energia impiegata nel funzionamento dei computer utilizzati per aggiungere i blocchi alla blockchain. Se il prezzo del dollaro USA non si mantiene al di sopra dei costi di produzione, le aziende di mining di bitcoin scarsamente capitalizzate potrebbero essere costrette a consolidarsi, ristrutturarsi o a chiudere. Gli investitori con un'esposizione azionaria all'estrazione di bitcoin potrebbero voler tenere conto di questa dinamica a fronte dell'evoluzione del prezzo del bitcoin nelle prossime settimane.

La seconda implicazione riguarda la riduzione complessiva dell'offerta di bitcoin in circolazione. Con un numero limitato di blocchi elaborati al giorno, per ognuno di questi blocchi il minatore viene ricompensato con una quantità minore di bitcoin di nuovo conio. Tra qualche giorno, la sovvenzione per blocco sará ridotta da 6,25 a 3,125 bitcoin e segnerá un momento in cui saranno in circolazione 19,7 milioni di bitcoin (ovvero quasi il 94% dell'offerta). Poiché queste sovvenzioni vengono dimezzate regolarmente, il numero complessivo di bitcoin di nuovo conio si riduce fino a raggiungere lo 0 e si raggiunge un'offerta massima in circolazione di 21 milioni di bitcoin.

La terza implicazione serve a ricordare la politica monetaria trasparente e immutabile implementata dal software Bitcoin. Non c'è da chiedersi se e quando avverranno queste riduzioni di emissione, né esiste un gruppo dirigente simile a quello dei responsabili delle politiche delle banche centrali, che “reagisce ai dati” per determinare le migliori azioni strategiche da intraprendere in futuro. In un mondo fiat in cui l'inflazione target fissata al 2% deteriora costantemente il potere d'acquisto, il bitcoin può rappresentare un'alternativa ragionevole a tale sistema fiat, fornendo una riserva di valore a lungo termine insieme ad altri beni come l'oro.

È troppo tardi?

Considerate le recenti performance, gli investitori che leggono queste righe potrebbero chiedersi se sia troppo tardi. La risposta è no. Molte istituzioni hanno appena iniziato ad allocare o a valutare tali investimenti, il che significa che la capitalizzazione di mercato totale del bitcoin ha raggiunto un valore di 1,3 trilioni di dollari USA, quasi tutti investimenti nel settore retail. Con una porzione significativa di capitale globale non ancora investito in questo ambito, è ancora presto per dirlo. Lo abbiamo visto con l'introduzione dei fondi spot negoziati in borsa (ETF) su bitcoin negli Stati Uniti. Nelle settimane successive, sono affluiti in questi fondi circa 10 miliardi di dollari USA, con un accumulo di oltre 200.000 bitcoin a metà marzo. In poche settimane, la domanda di ETF ha superato quasi un quarto di tutti i bitcoin che saranno estratti nei prossimi quattro anni e ha superato il totale dei bitcoin che saranno estratti dopo il 2032.

Dati relativi al ciclo di dimezzamento del Bitcoin

Evento	Data	Blocco	Sovvenzione per blocco	Fornitura estratta	Fornitura in circolazione	% Fornitura in circolazione
Lancio	Gennaio 2009	0	50,00	10.500.000	10.500.000	50,0%
Halving 1	Novembre 2012	210.000	25,00	5.250.000	15.750.000	75,0%
Halving 2	Luglio 2016	420.000	12,50	2.625.000	18.375.000	87,5%
Halving 3	Maggio 2020	630.000	6,25	1.312.500	19.687.500	93,8%
Halving 4	**Aprile 2024**	**840.000**	**3,13**	**656.250**	**20.343.750**	**96,9%**

Halving 5	Stimato al 2028	1.050.000	1,56	328.125	20.671.875	98,4%
Halving 6	Stimato al 2032	1.260.000	0,78	164.063	20.835.938	99,2%
Halving 7	Stimato al 2036	1.460.000	0,39	82.031	20.917.969	99,6%
Halving 8	Stimato al 2040	1.680.000	0,20	41.016	20.958.984	99,8%

Fonti: Capital.com, Zenledger.io, WisdomTree 2024. I dati relativi alla Fornitura estratta, alla Fornitura in circolazione e alla % Fornitura in circolazione si riferiscono alla fine del periodo (ciclo di dimezzamento).

Inoltre, gli eventi di dimezzamento sono storicamente un ottimo momento per iniziare a effettuare allocazioni. Nei cicli precedenti, ai dimezzamenti è seguita una significativa performance positiva dei prezzi, con un rendimento di molto superiore all'investimento iniziale a distanza di circa un anno dal suo inizio. Sappiamo che il futuro è incerto e che non possiamo indagare la storia per prevedere cosa accadrà in seguito, ma vale la pena notare che è emerso uno schema in linea con le considerazioni di base sulla domanda e sull'offerta di cui sopra.

Evento	Data	Rendimento 1M	Rendimento 6M	Rendimento 1Y
Primo Halving	Novembre 2012	9,1%	923,7%	8136,9%
Secondo Halving	Luglio 2016	-10,9%	37,2%	281,2%
Terzo Halving	Maggio 2020	8,4%	82,5%	559,5%

Fonte: Glassnode, WisdomTree 2024.

Sarà interessante assistere all'evoluzione della situazione nelle prossime settimane. Questo dimezzamento è il primo ad aver visto una copertura mediatica così ampia; in particolare, ne hanno parlato i principali canali di informazione finanziaria come Bloomberg e CNBC, così come della crescente accessibilità data dall'offerta di prodotti negoziati in borsa (ETP) ed ETF ampiamente disponibili in grado di facilitare l'accesso e di coinvolgere gli istituti di credito. Con uno slancio così ampio e positivo, sarebbe difficile opporsi al ripetersi della storia.

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.