Comprendere l’andamento del prezzo del bitcoin

Pubblicato il 2 dicembre 2024

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Principali insegnamenti

- Il primo passo per valutare il bitcoin è capire cosa determina l'andamento del suo prezzo. A tal fine, abbiamo iniziato a costruire un solido Modello per il bitcoin.
- Attualmente riteniamo esistano due variabili esplicative fondamentali per il prezzo del bitcoin: gli indirizzi di ricezione (+) e l'indice VIX (-).
- Continueremo a lavorare sul modello nei prossimi mesi e pubblicheremo aggiornamenti sui progressi compiuti, riassumendo i nostri principali risultati.
- L'obiettivo finale è quello di avere un modello abbastanza solido che ci aiuti a giudicare se il prezzo del bitcoin è corretto e come può cambiare.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Bitcoin, WisdomTree Physical Crypto Mega Cap Equal Weight Scopri di più

La maggior parte degli investitori ha difficoltà a valutare il bitcoin per via dell’assenza di flussi di cassa. Pochi altri asset, come oro e petrolio, condividono tale caratteristica e, per la relativa valutazione, gli investitori applicano diversi modelli.

Attualmente, non esiste alcun consenso sulla valutazione del bitcoin.

A nostro avviso, il primo passo è capire cosa determini l'andamento del suo prezzo. A tal fine, abbiamo iniziato a costruire un solido Modello per il bitcoin, che speriamo possa aiutare tutti noi ad acquisire le conoscenze necessarie nel corso del tempo.

Prima iterazione del Modello per il bitcoin

Per iniziare, abbiamo eseguito una modellizzazione del bitcoin multivariata, in quanto i fattori che concorrono al suo andamento sono molteplici. Dopo un lungo lavoro, siamo stati in grado di identificare due variabili esplicative fondamentali per il suo prezzo (la direzione è tra parentesi):

- **Indirizzi di ricezione (+)**
- **Indice VIX (-)**

Vale a dire che per il prezzo del bitcoin è positivo se il numero di indirizzi unici che ricevono fondi aumenta e/o l'indice VIX si riduce. Per spiegarlo in modo più comprensibile, il numero di indirizzi di ricezione valuta il bitcoin come rete, mentre l'indice VIX è una buona proxy del sentiment (ossia, la paura/il panico) del mercato.

Nel calibrare il modello, abbiamo preso in considerazione 30 diverse variabili indipendenti:

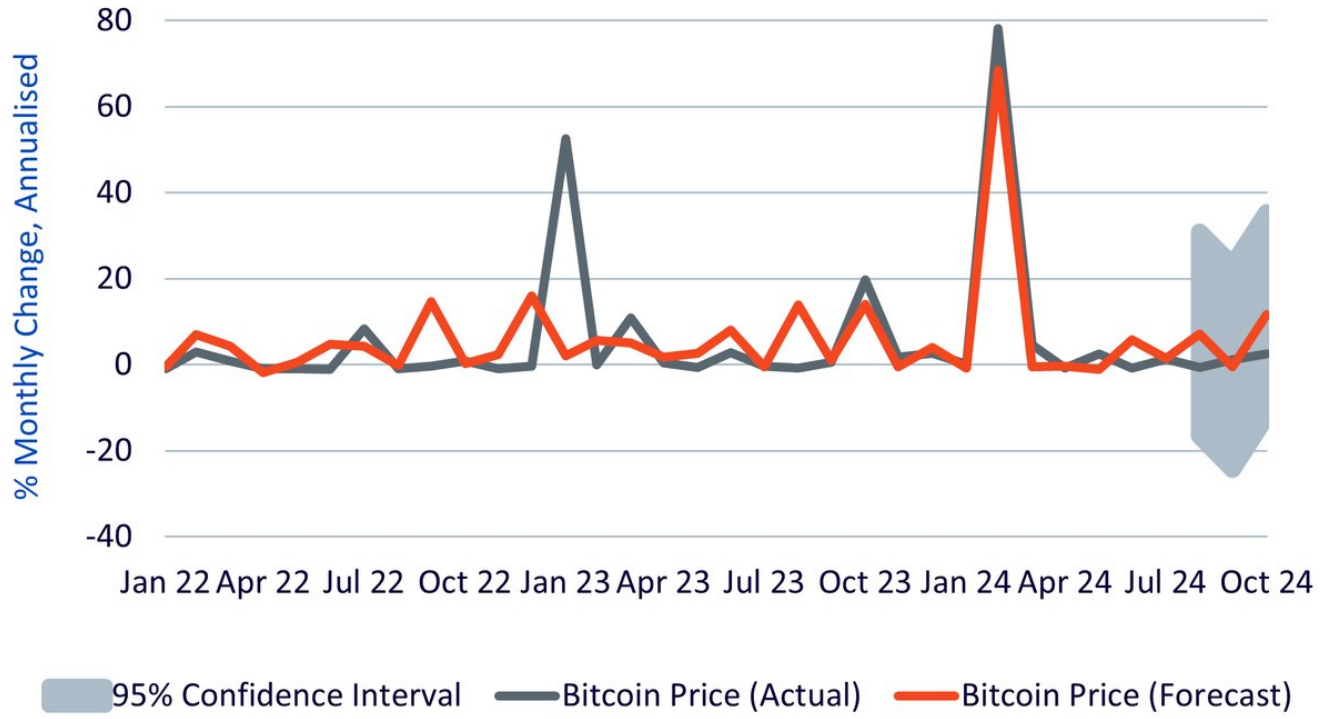
- 24 di queste erano specifiche per il bitcoin;
- 6 erano incentrate su aspetti macro.

Abbiamo adottato questo approccio perché volevamo che il modello considerasse sia i fattori legati al bitcoin che quelli macro, in quanto sarebbe ingenuo pretendere che questi ultimi non abbiano alcun impatto sul prezzo dello stesso. Abbiamo dovuto scartare la maggior parte delle 30 diverse variabili indipendenti a causa delle loro elevate correlazioni.

Dopo aver provato a utilizzare i dati giornalieri, settimanali e mensili, abbiamo deciso di optare per quelli mensili. Naturalmente, questo tipo di approccio non tiene conto dei cambiamenti che si verificano durante il periodo in questione, in quanto vengono considerati solo i punti raggiunti alla fine di ogni mese.

La Figura 1 mostra le previsioni sul prezzo del bitcoin quando abbiamo calibrato il nostro modello utilizzando i dati da gennaio 2022 a luglio 2024. Appare chiaro che le due variabili (indirizzi di ricezione e indice VIX) consentono al nostro modello di replicare il prezzo effettivo del bitcoin relativamente bene.

Figura 1: Modello per il prezzo del bitcoin in un test "fuori campione"

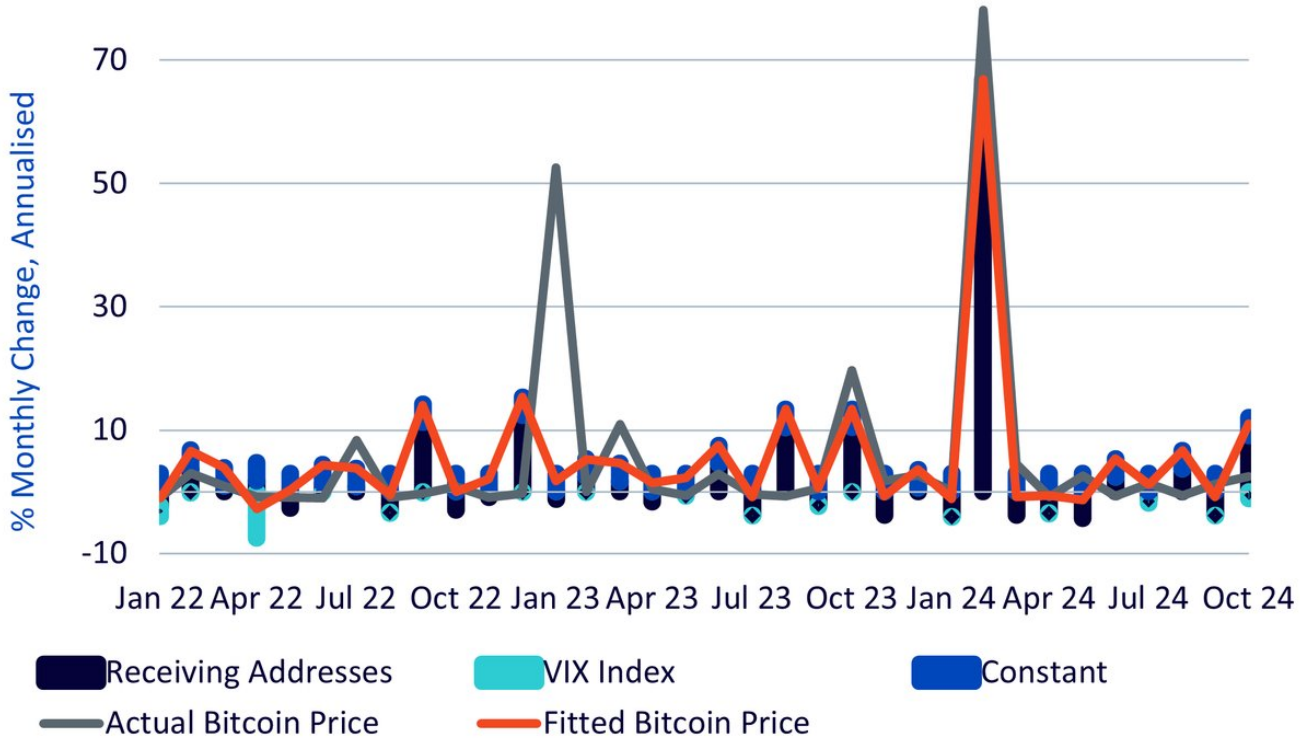


Fonte: WisdomTree, GlassNode, Bloomberg. 31 ottobre 2024. Calibrazione del modello da gennaio 2022 a luglio 2024. Periodo "fuori campione" da agosto 2024 a ottobre 2024. **Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualsiasi investimento è soggetto a rischi e incertezze.**

Attribuzione del prezzo del bitcoin

Quando parliamo con gli investitori, la maggior parte ci chiede di spiegare la performance del bitcoin. In altre parole, vogliono capire le ragioni alla base dei movimenti del suo prezzo.

Figura 2: Attribuzione del prezzo del bitcoin



Fonte: WisdomTree, GlassNode, Bloomberg. 31 ottobre 2024. Calibrazione del modello da gennaio 2022 a ottobre 2024. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Come mostrato nella Figura 2, negli ultimi anni il prezzo del bitcoin è aumentato insieme alla crescita del numero degli indirizzi di ricezione. Non si tratta di una sorpresa, in quanto un maggior numero di indirizzi di ricezione denota un interesse da parte di nuovi investitori e/o una più intensa attività dei titolari di bitcoin esistenti. Questo tende a verificarsi quando la prospettiva del mercato sul prezzo del bitcoin è positiva.

La Figura 2 mostra anche che i picchi dell'indice VIX hanno avuto un effetto notevolmente ribassista sul prezzo del bitcoin. Neanche questo ci sorprende. Il bitcoin è un asset di rischio e i prezzi di tali asset tendono a scendere quando l'indice VIX sale.

Prossimi passi

Continueremo a lavorare sul modello nei prossimi mesi. Nel frattempo, pubblicheremo aggiornamenti sui progressi compiuti, riassumendo i nostri principali risultati. L'obiettivo finale è quello di avere un modello abbastanza solido che ci aiuti a giudicare se il prezzo del bitcoin è corretto e come può cambiare.

Se qualcuno fosse interessato, saremmo più che felici di discutere in dettaglio la versione attuale del nostro Modello per il bitcoin.

WisdomTree: un fornitore di ETP affermato per accedere alle criptovalute

WisdomTree offre una gamma studiata di otto ETP (exchange-traded product) su criptovalute fisiche con una struttura di livello istituzionale, fornendo anche esposizione al prezzo spot di singole monete e di panieri diversificati di criptovalute. Per ulteriori dettagli, invitiamo a consultare il centro dedicato agli ETP su criptovalute di WisdomTree.

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.