Perché la competizione tra blockchain è positiva per gli investitori

Pubblicato il 2 ottobre 2024

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Principali insegnamenti

- Ethereum e Solana sono due piattaforme layer 1 in competizione tra loro, utilizzate per gestire applicazioni decentralizzate.
- Ethereum è superiore a Solana in termini di total value locked, mentre Solana supera Ethereum per transazioni e indirizzi attivi giornalieri.
- Mentre Solana è veloce e conveniente, Ethereum rimane il più grande “centro economico” nel mondo delle blockchain decentralizzate.
- Poiché l’equilibrio tra Solana ed Ethereum appare relativamente stabile, il prezzo di Solana potrebbe beneficiare di un effetto di "catch-up".
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Ethereum, WisdomTree Physical Solana, WisdomTree Physical Bitcoin Scopri di più

Prima di diventare operativa nel 2015, Ethereum è stata presentata al mondo attraverso un whitepaper nel 2013. Da allora è diventata una delle mega cap più importanti nel settore delle criptovalute, insieme a Bitcoin. La capitalizzazione di Ethereum è di poco inferiore ai 300 miliardi di USD[1], mentre quella di Bitcoin è di quasi 1.200 miliardi di USD[2]; questo li rende i due nomi più importanti del relativo universo. Gli investitori tendono a vedere entrambe come mega cap nello spazio delle criptovalute.

Sebbene Solana abbia seguito Ethereum nel 2017, nell'universo delle criptovalute rimane un'altcoin con una capitalizzazione di mercato di poco superiore ai 60 miliardi di USD[3], ovvero cinque volte inferiore rispetto a Ethereum. Ma come si collocano queste due blockchain nei confronti l'una dell'altra?

Figura 1: Confronto

	Ethereum	Solana	Media layer 1
Capitalizzazione di mercato (circolante)	$294,9 miliardi	$62,3 miliardi	$91,1 miliardi
Commissioni	$2,1 milioni	$612.900	$316.100

Ricavi	$1,0 milione	$306.500	$279.200
Volumi di scambi sugli exchange decentralizzati (DEX)	$1,8 miliardi	$813,8 milioni	$186.3 milioni
Sviluppatori core attivi ogni settimana	492	353	108
Transazioni giornaliere	1,1 milioni	35,8 milioni	3.9 milioni
Indirizzi attivi giornalieri	327.800	3,8 milioni	692.400
Total value locked (TVL)	$46,2 miliardi	$4,8 miliardi	$3,7 miliardi

Fonte: Artemis Terminal. 2 settembre 2024. Media layer 1 = una media della categoria delle blockchain.

Come evidenzia la Figura 1 (in alto), Ethereum è superiore a Solana in termini di total value locked (TVL), mentre Solana supera Ethereum per transazioni giornaliere e indirizzi attivi giornalieri. A prima vista, l'equilibrio tra queste due piattaforme layer 1, in competizione tra loro e utilizzate per gestire applicazioni decentralizzate (dApp), appare relativamente buono. Pertanto, il prezzo di Solana potrebbe beneficiare di un effetto di "catch-up".

Sia Ethereum che Solana utilizzano meccanismi di consenso proof-of-stake (PoS) nell'ambito dei quali nuovi blocchi vengono generati attraverso validatori sulla base dello staking. Pur servendosi degli stessi meccanismi di consenso, c'è una grande differenza riguardo al numero di transazioni che sono in grado di effettuare in un secondo[4]:

Ethereum: ~30

Solana: ~4.000

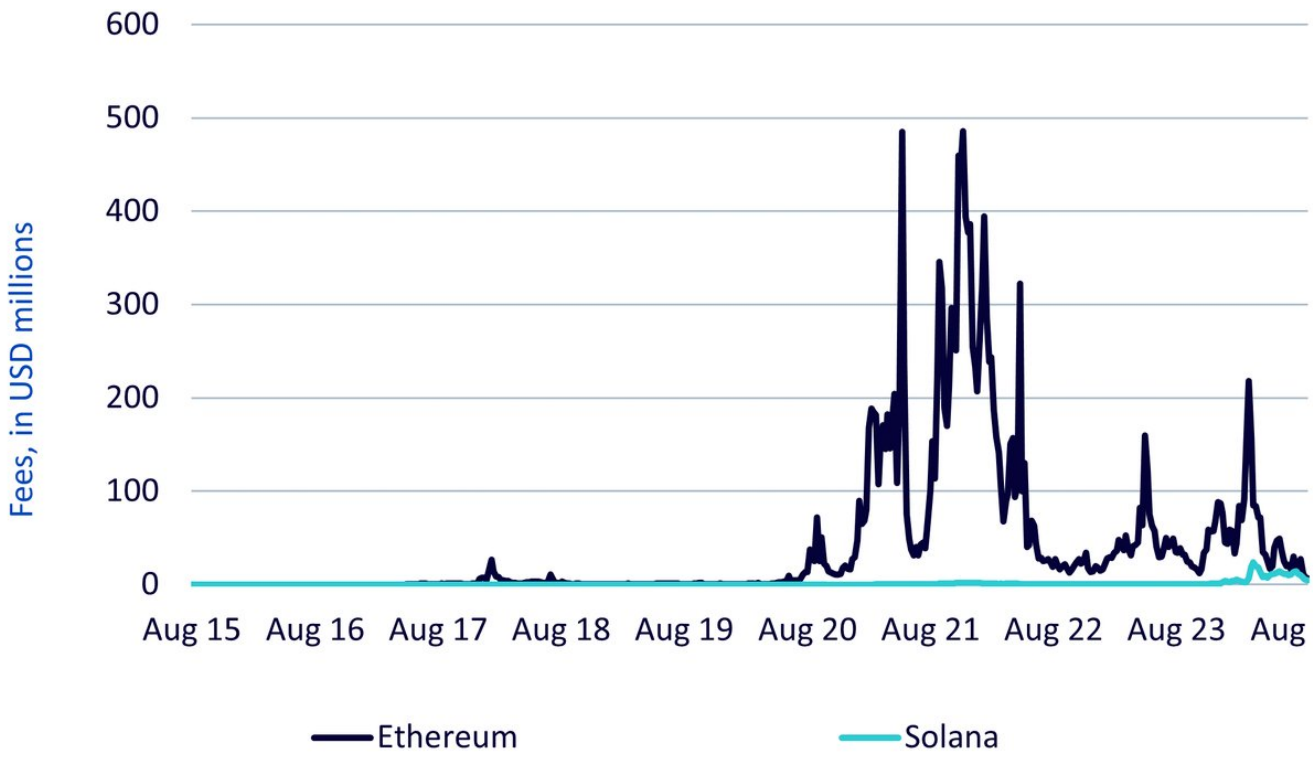
Questa differenza è dovuta principalmente al fatto che Ethereum non ha abbandonato completamente il meccanismo di consenso proof-of-work (PoW) quando è passata dal PoW al PoS ad agosto 2022. I nuovi blocchi di Ethereum si basano ancora sul consenso Nakamoto PoW, che segue la regola della "catena più lunga". Il PoW è un meccanismo di consenso utilizzato da Bitcoin e noto per il fatto che, per risolvere gli enigmi e convalidare le transazioni, i miner sono costretti a investire molte energie e risorse. In altre parole, il PoW è lento e costoso.

A sostegno del PoS, Solana utilizza il proof-of-history (PoH). In questo caso, il PoH agisce come "orologio della rete" e definisce l'ordine dei blocchi, delle transazioni e dei dati. Questo avviene attraverso la verifica del timestamp, che permette a Solana di ottenere il consenso senza effettuare una verifica completa dei blocchi. In sostanza, l'utilizzo del PoH a sostegno del PoS, al posto della logica di consenso basata sul PoW, permette a Solana di effettuare un numero di transazioni al secondo oltre 100 volte superiore a quello di Ethereum.

Commissioni

A marzo 2024, Ethereum ha eseguito l'aggiornamento Dencun, che ha permesso alle soluzioni layer 2 di liquidare le transazioni in modo più rapido ed economico utilizzando la blockchain Ethereum. Le soluzioni layer 2 sono dApp costruite su Ethereum (o su qualsiasi altra blockchain layer 1), che si affidano alla blockchain e utilizzano i token della stessa per le commissioni. L'aggiornamento Dencun è stato un passo fondamentale per la scalabilità di Ethereum, che ha dovuto affrontare la forte concorrenza di altre blockchain con funzionalità simili, in particolare Solana.

Figura 2: Aggregazione settimanale delle commissioni, in milioni di USD



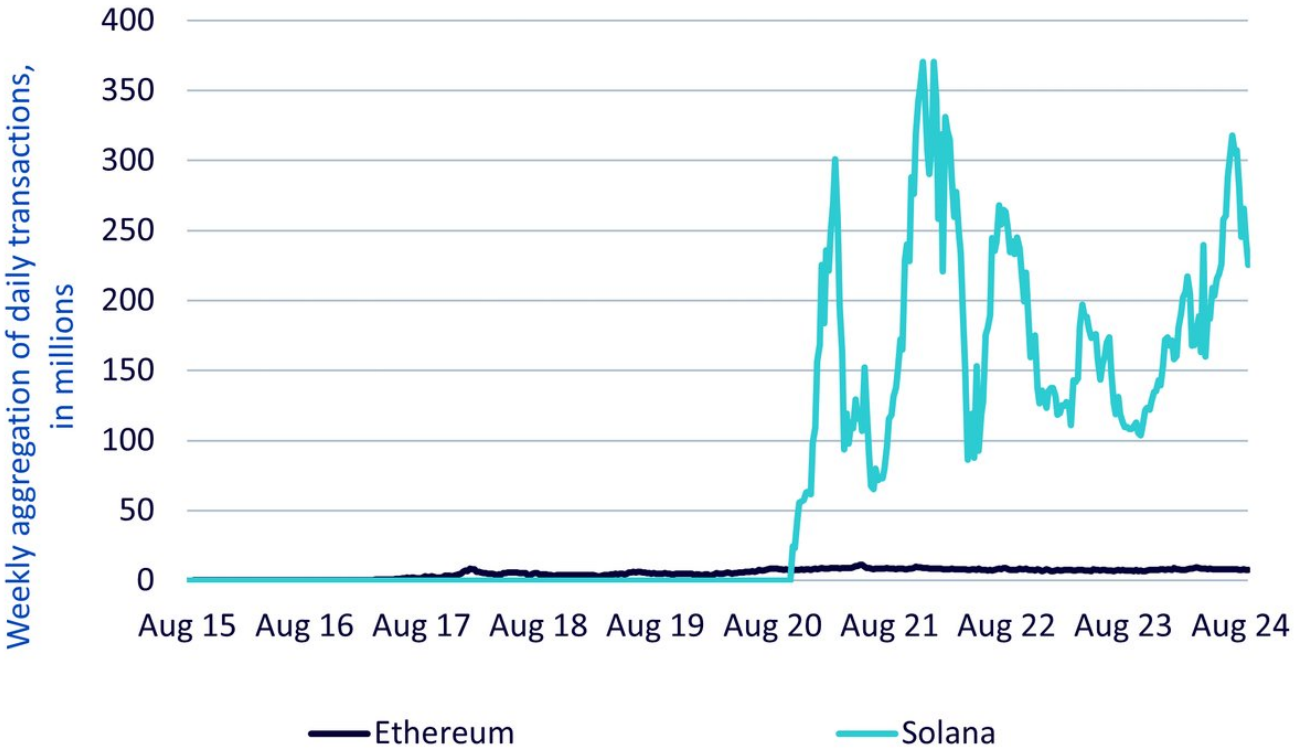
Fonte: Artemis Terminal. 2 settembre 2024. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

La Figura 2 (in alto) mostra chiaramente che l'aggiornamento Dencun ha comportato una riduzione delle commissioni raccolte da Ethereum, portando la blockchain più o meno allo stesso livello in cui Solana si trova già da diverso tempo.

Rispetto a Ethereum, Solana può effettuare un maggior numero di transazioni al secondo e ha commissioni più basse. Non sorprende quindi che questa abbia un'attività giornaliera significativamente superiore a quella di Ethereum.

Nella Figura 3 (in basso) è interessante notare che, per quanto riguarda il numero di transazioni giornaliere, dal suo lancio nel 2015 Ethereum è rimasta relativamente stabile. Al contrario, il numero di transazioni giornaliere su Solana è cambiato nel tempo, superando quello di Ethereum da ottobre 2020.

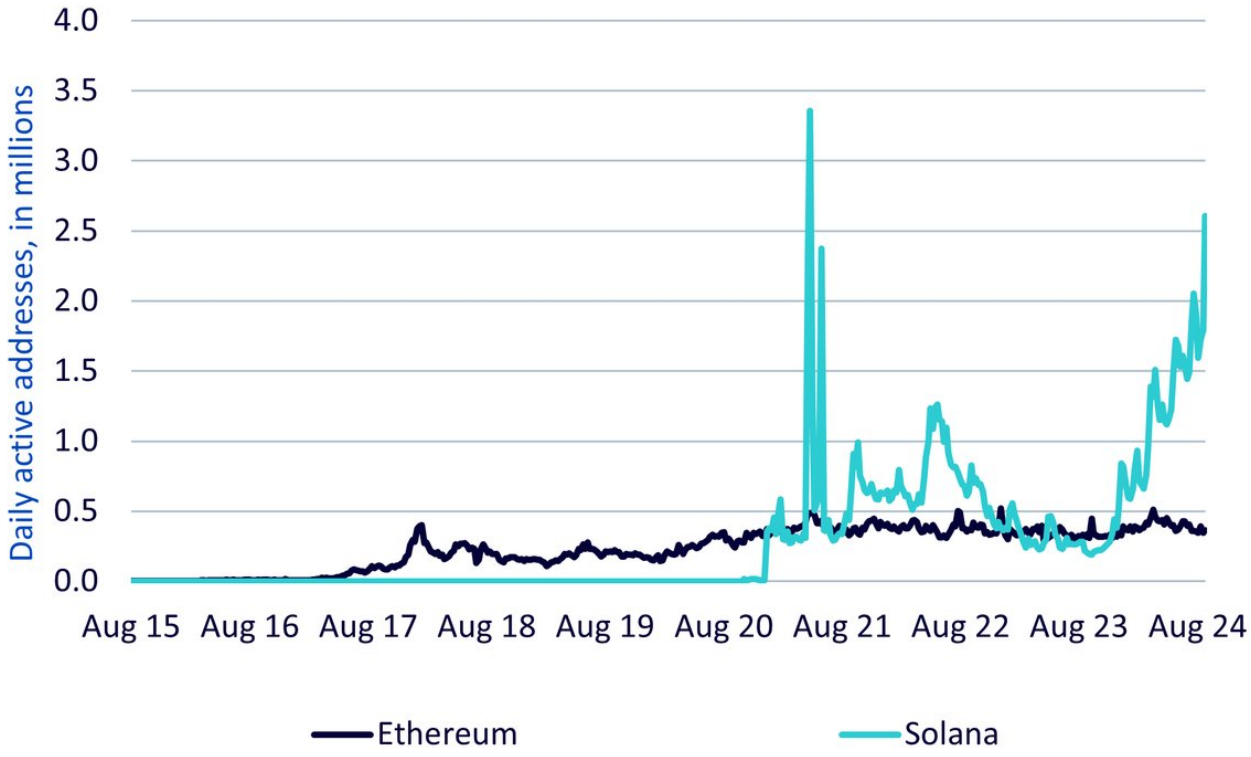
Figura 3: Aggregazione settimanale delle transazioni giornaliere, in milioni



Fonte: Artemis Terminal. 2 settembre 2024. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Il numero di transazioni giornaliere rappresenta la quantità di interazioni uniche on-chain con il protocollo. L'altro modo per analizzare l'attività è osservare il numero di indirizzi attivi giornalieri, che misura la quantità di wallet unici on-chain che interagiscono con il protocollo. Nella Figura 4 (in basso), vediamo una maggiore variabilità: Solana supera Ethereum in alcuni periodi, mentre Ethereum supera Solana in altri.

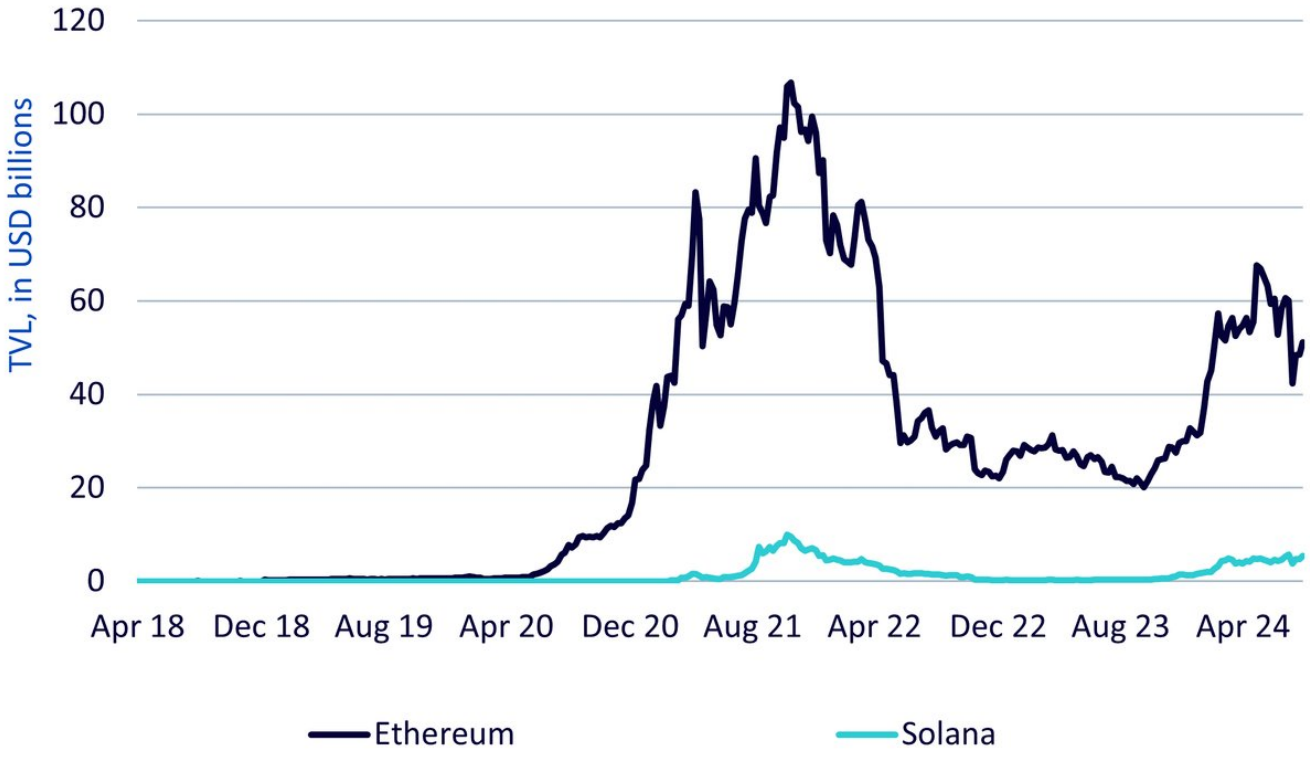
Figura: 4: Aggregazione settimanale degli indirizzi attivi giornalieri, in milioni



Fonte: Artemis Terminal. 2 settembre 2024. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Mentre Solana è economica e veloce, Ethereum rimane il più grande “centro economico” nel mondo delle blockchain decentralizzate. Questo è ben illustrato nella Figura 5 (in basso), che mostra chiaramente che il TVL di Ethereum è oltre nove volte superiore a quello di Solana.

Figura 5: TVL, in miliardi di USD



Fonte: Artemis Terminal. 2 settembre 2024. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Il TVL è una metrica importante nello spazio delle criptovalute in quanto misura il valore totale, in dollari, delle criptovalute bloccate (cioè in staking) su una blockchain. Ogni dApp su Ethereum o Solana ha un determinato TVL. Più alto è il TVL, più la dApp è considerata importante e sicura.

Conclusione

Solana è veloce ed economica, mentre Ethereum ha un TVL significativamente più alto. Sebbene entrambe siano blockchain layer 1, Ethereum è una mega-cap nel settore delle criptovalute, mentre Solana rimane un'altcoin che sta rapidamente recuperando terreno. Nei prossimi mesi, il prezzo di Solana potrebbe beneficiare di questo effetto di "catch-up".

WisdomTree: un fornitore di ETP affermato per accedere alle criptovalute

WisdomTree offre una gamma studiata di otto ETP su criptovalute fisiche con una struttura di livello istituzionale e fornisce esposizione al prezzo spot di singole monete e di panieri diversificati di criptovalute. Per ulteriori dettagli, consultare il centro dedicato agli ETP su criptovalute di WisdomTree.

[1] Fonte: Messari, 12 settembre 2024.
[2] Fonte: Messari, 12 settembre 2024.

[3] Fonte: Messari, 12 settembre 2024.

[4] Fonte: solana.com/developers/evm-to-svm/consensus

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.