



Bitcoin: potrebbe essere il momento di cogliere l'opportunità

WisdomTree Market Insights



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330

Bitcoin: potrebbe essere il momento di cogliere l'opportunità

La fiducia globale nella moneta fiat si sta rapidamente erodendo. Le banche centrali hanno stampato denaro in modo sconsiderato, l'inflazione è tornata a colpire e gli investitori sono rimasti a interrogarsi sulle regole di un gioco in continua evoluzione. In questo clima di incertezza, il bitcoin non è solo un asset, ma una via d'uscita. Un nuovo paradigma sta prendendo forma e il bitcoin sta emergendo come serio concorrente nel sistema finanziario globale.

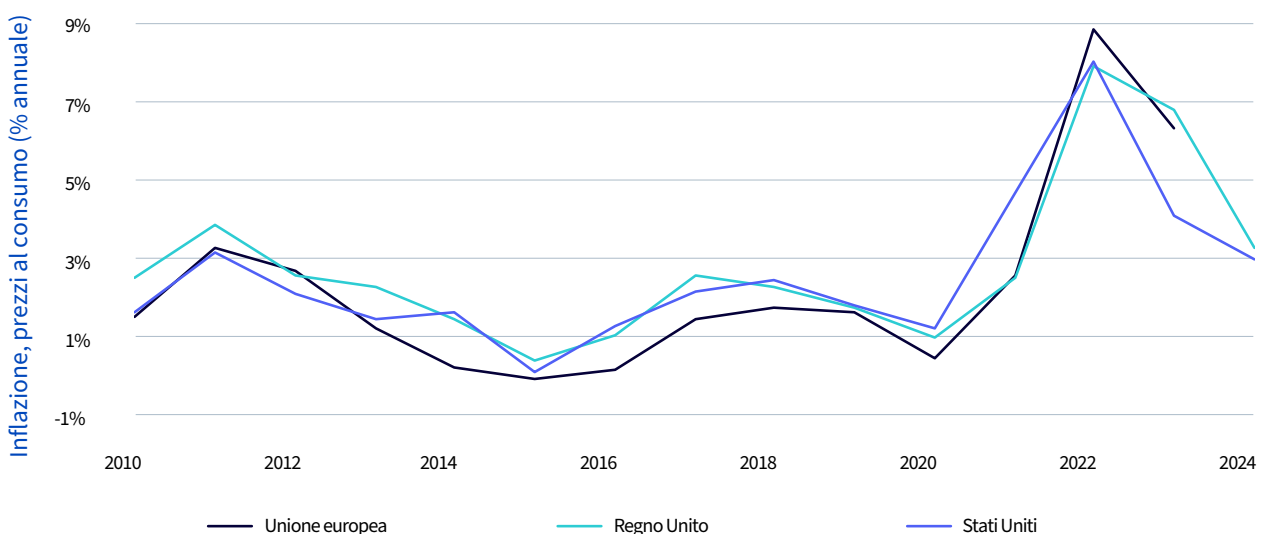
L'inflazione è tornata ed è strutturale

Per decenni, il mondo sviluppato ha agito nell'illusione che l'inflazione fosse stata domata per sempre. La globalizzazione, l'automazione e l'energia a basso costo hanno indotto i responsabili politici a un eccessivo ottimismo. Le banche centrali hanno ampliato i propri bilanci sulla scia della crisi finanziaria globale del 2008 e, quando hanno visto che l'inflazione non aumentava, hanno dato per scontato che non sarebbe più successo.

Nel decennio in corso, tale illusione è andata in frantumi. Gli shock delle catene di approvvigionamento, i massicci stimoli e i cambiamenti geopolitici hanno riaperto le pressioni sui prezzi. Quello che era iniziato come una perturbazione transitoria si è trasformato in un cambiamento strutturale. La deglobalizzazione e l'espansione fiscale stanno intrecciando l'inflazione nel tessuto stesso delle economie avanzate.

L'era della stampa di denaro a costo zero è finita. L'eccesso di moneta ha delle conseguenze.

Figura 1: Inflazione nei principali mercati sviluppati (2010 - 2024)



Fonte: Gruppo della Banca mondiale, 15 aprile 2025. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.

L'illusione della moneta fiat

Le valute fiat non hanno alcun valore intrinseco e si basano sulla fiducia nei governi e nelle banche centrali. Tale fiducia è valida nelle economie stabili. Ma se pensiamo alla Turchia, all'Argentina o ad alcune parti dell'Africa, il quadro cambia. L'efficacia della moneta non è universale: in molte regioni ha già fallito.

Questo solleva una domanda fondamentale: il bitcoin può fungere da riserva di valore affidabile?

Sebbene non possa ancora rappresentare un mezzo di scambio nella vita quotidiana, il bitcoin possiede caratteristiche che lo avvicinano molto ai tradizionali mezzi di conservazione del valore. Come l'oro, è apolide e limitato. A differenza del metallo giallo, è nativo del mondo digitale e può essere trasferito in tutto il mondo in pochi minuti.

Caratteristiche principali:

- + **Trasferibilità** - il bitcoin eccelle nel trasferimento digitale di valore oltre i confini con attriti minimi;
- + **Scarsità** - l'offerta è limitata a 21 milioni e tale limite è immutabile;
- + **Volatilità** - una preoccupazione legittima, poiché la sua volatilità annualizzata, poco superiore al 50%¹, rimane elevata rispetto a riserve di valore più consolidate. Tuttavia, con l'aumentare della liquidità e l'ampliamento della sua adozione, questa sta gradualmente diminuendo.

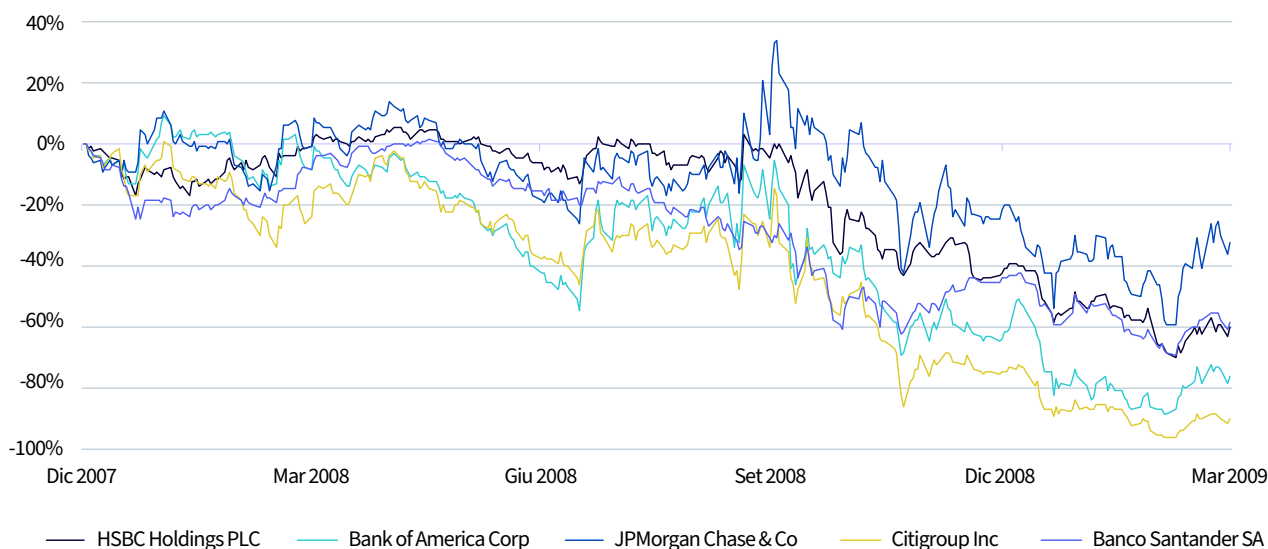
Il bitcoin è ancora agli inizi. Il suo ruolo futuro dipenderà dalla crescente credibilità, chiarezza normativa e interesse globale per alternative di livello sovrano.

Ci fidiamo ancora del sistema finanziario?

La crisi finanziaria globale ha messo a nudo la fragilità del settore bancario nel modo più drammatico possibile. Per anni, l'assunzione incontrollata di rischi, gli incentivi tossici e la leva sconsiderata sono rimasti incontrastati, fino a quando l'intero sistema non ha ceduto. Strumenti finanziari complessi, poco compresi anche da chi li vendeva, erano stati costruiti sulle fondamenta di un debito insostenibile. L'inizio dei default ha innescato un effetto domino. I dirigenti che avevano tratto ampi profitti da questi rischi sono usciti di scena senza alcuna conseguenza sulle loro ricchezze. Nel frattempo, i contribuenti sono stati costretti a salvare istituzioni ritenute "troppo grandi per fallire".

¹ Artemis Terminal, 29 aprile 2025.

Figura 2: Declino della capitalizzazione di mercato delle prime cinque banche (dal 31 dicembre 2007 al 31 marzo 2009)



Fonte: MSCI, Bloomberg. Le prime cinque banche sono state selezionate dai mercati sviluppati in base alla loro capitalizzazione di mercato al 31 dicembre 2007. Le variazioni percentuali sono calcolate in base alla capitalizzazione di mercato in USD. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.

Sebbene il sistema finanziario apparisse stabilizzato, la fiducia dei cittadini era ormai compromessa. La crisi aveva messo in luce una verità pericolosa: troppo potere, rischio e opacità erano concentrati in un piccolo gruppo di istituzioni interconnesse. La lezione era chiara: i sistemi finanziari centralizzati sono vulnerabili per loro stessa natura.

Il lancio del bitcoin nel 2009 non è stato un caso, ma una risposta diretta ai fallimenti di quel periodo. La sua architettura propone un approccio radicalmente diverso: decentralizzazione anziché centralizzazione, trasparenza anziché opacità e scarsità programmata anziché manipolazione discrezionale della moneta.

Tutto questo era inciso già nel primo blocco della sua blockchain, il genesis block²:

“Chancellor Alistair Darling on brink of second bailout for banks” – The Times, 3 gennaio 2009.³

Non si trattava di una semplice data, ma di una critica mirata. All'origine del bitcoin c'è il rifiuto del sistema che aveva portato alla crisi finanziaria globale.

2 https://en.bitcoin.it/wiki/Genesis_block

3 <https://www.thetimes.co.uk/article/chancellor-alistair-darling-on-brink-of-second-bailout-for-banks-n9l382mn62h>

Stampare denaro: uno strumento diventato trappola

La possibilità di espandere l'offerta di moneta rappresenta uno degli strumenti più potenti a disposizione delle banche centrali. Tuttavia, se usato in modo improprio, può trasformarsi in una fonte di instabilità a lungo termine. Dopo che gli Stati Uniti hanno abbandonato il gold standard nel 1971, il dollaro ha smesso di essere ancorato ad asset reali, conferendo ai responsabili politici una straordinaria flessibilità di espandere la base monetaria. Senza alcuna disciplina intrinseca in materia di offerta, il sistema è passato dalla scarsità all'elasticità.

La crisi finanziaria globale del 2008 è stata il banco di prova di questo nuovo regime. Le banche centrali, guidate dalla Federal Reserve (Fed), hanno implementato un quantitative easing (QE) su larga scala, iniettando liquidità per stabilizzare i mercati. Inizialmente considerato una misura di emergenza, il QE è diventato la procedura operativa standard.

Poi, con il COVID-19, la risposta monetaria è stata senza precedenti. Il bilancio della Fed ha superato i 7.000 miliardi di dollari⁴ nel giro di pochi mesi. I governi di tutto il mondo hanno seguito l'esempio, creando dal nulla migliaia di miliardi per stimolare la domanda. Ma ogni stimolo ha delle conseguenze. L'inflazione è tornata con forza, scuotendo le fondamenta della fiducia nella moneta fiat e mettendo in evidenza la fragilità di un sistema basato sulla creazione discrezionale di denaro.

4 Board of Governors of the Federal Reserve System (USA), Asset: Asset totali: Asset totali (meno le eliminazioni in seguito a consolidamento): Livello di mercoledì [WALCL], recuperato da FRED, Federal Reserve Bank of St Louis; <https://fred.stlouisfed.org/series/WALCL>, 30 aprile 2025.

Figura 3: Evoluzione del bilancio della Federal Reserve statunitense nel tempo



Fonte: Board of Governors of the Federal Reserve System (USA), Asset: Asset totali: Asset totali (meno le eliminazioni in seguito a consolidamento): Livello di mercoledì [WALCL], recuperato da FRED, Federal Reserve Bank of St Louis; <https://fred.stlouisfed.org/series/WALCL>, 30 aprile 2025.

Se gli Stati Uniti fossero rimasti ancorati al gold standard, un'espansione monetaria così rapida e su larga scala sarebbe stata virtualmente impensabile. Il gold standard imponeva un vincolo naturale alla creazione di moneta, legando l'emissione di valuta a una riserva fisica limitata. I sistemi di moneta fiat, al contrario, funzionano senza tali vincoli. Sebbene questa flessibilità possa essere utile in tempi di crisi, apre anche la porta agli eccessi. Quando la stampa di denaro diventa politicamente conveniente ed economicamente normalizzata, può verificarsi una pericolosa deriva verso l'inflazione, le bolle speculative e l'erosione del potere d'acquisto. La moneta fiat offre flessibilità, a volte eccessiva, con conseguenze che si aggravano nel tempo.

Bitcoin: politica monetaria senza politici

Il bitcoin è stato progettato come risposta diretta alle vulnerabilità messe in luce dai sistemi monetari fiat:

- + **nessuna autorità centrale** - il controllo è distribuito, eliminando i singoli punti di fallimento insiti nel sistema bancario centrale;
- + **offerta fissa** - esisteranno sempre e solo 21 milioni di monete, con una scarsità intrinseca che resiste al deprezzamento;
- + **emissione prevedibile** - il bitcoin segue un programma di emissione predefinito, con un dimezzamento all'incirca ogni quattro anni, indipendentemente dalla politica o dai cicli economici.

A differenza dei sistemi fiat, in cui le banche centrali possono modificare la politica a loro piacimento, il quadro monetario del bitcoin è scolpito nel codice. Non cambia in base alle recessioni, alle elezioni o ai programmi istituzionali. Il suo punto forte è la coerenza.

In un'era caratterizzata da pacchetti di stimolo, espansioni di bilancio e sperimentazioni monetarie sempre più invasive, il bitcoin offre qualcosa di radicalmente diverso e sempre più raro: la **certezza monetaria**.

Figura 4: Trade-off sulle caratteristiche di diversi tipi di moneta (oro, moneta fiat, bitcoin)

Attributo	Bitcoin	Oro	Moneta Fiat	Commento
Scarso/a	Sì	Sì	No	Il bitcoin e l'oro hanno un'offerta fissa; le valute fiat possono essere stampate liberamente.
Divisibile	Sì	No	Sì	Il bitcoin e le valute fiat sono altamente divisibili; l'oro presenta limiti fisici.
Portatile	Sì	No	Sì	Il bitcoin e le valute fiat sono portatili; l'oro è pesante e più difficile da trasferire.
Decentralizzazione/ resistenza alla censura	Sì	No	No	Il bitcoin è peer-to-peer; le transazioni in oro e valute fiat possono essere bloccate o confiscate da intermediari centralizzati.
Durevole	Sì	Sì	No	Il bitcoin e l'oro sono durevoli; il valore delle valute fiat dipende dalla politica e dalla stabilità dei governi.
Verificabile	Sì	Sì	No	Il bitcoin è verificabile in base al codice e alla matematica, mentre l'oro e le valute possono essere contraffatti.
Storia affermata	No	Sì	Sì	L'oro ha una lunga storia, il bitcoin è più recente e le valute fiat non hanno un valore stabile a lungo termine.

Fonte: WisdomTree, Satoshi Club tramite Reddit, consultato il 30 ottobre 2024.

Reimmaginare il valore nell'era digitale

Il valore evolve insieme agli strumenti che utilizziamo per esprimerlo e coglierlo. Dai dividendi agli ecosistemi digitali, ciò che i mercati apprezzano di più è sempre stato determinato dalla tecnologia sottostante del momento.

- + Un tempo i dividendi erano il gold standard del valore degli investimenti, sinonimo di stabilità e rendimenti a lungo termine.
- + L'era delle dot-com ha ribaltato questa convinzione: il profitto è passato in secondo piano rispetto alle promesse e le narrazioni hanno iniziato a guidare le valutazioni.

- + Poi è arrivato il momento dell'iPhone, un cambiamento di paradigma in cui le piattaforme e gli effetti di rete hanno ridefinito il dominio del mercato.
- + Stiamo entrando nell'era della rivolta delle piattaforme, in cui le risorse digitali sfidano direttamente il modello di controllo centralizzato rappresentato da nomi quali Apple e Google.

Quest'evoluzione rivoluzionaria è illustrata al meglio da un esempio che fa riflettere: BlackBerry.

L'azienda non è stata uccisa dalla mancanza di domanda, dato che dominava il mercato della telefonia mobile aziendale e registrava vendite elevate. A segnare il suo destino è stato qualcosa di più profondo: il crollo della fiducia collettiva nel suo futuro. Con l'evoluzione dell'ecosistema degli smartphone, BlackBerry non è riuscita ad adattarsi. Sia gli investitori che i consumatori hanno percepito il cambiamento e, una volta persa la fiducia, anche il suo valore è svanito.

Questa è l'anatomia della rivoluzione. Il crollo non arriva quando i parametri si deteriorano, ma quando la fiducia nella rilevanza futura viene meno.

Figura 5: La capitalizzazione di mercato di Research in Motion costituisce un esempio della perdita di potenziale futuro



Fonte: Bloomberg. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.

Il futuro del bitcoin è ancora tutto da scrivere, ma la strada da seguire è sempre più chiara: si sta affermando come base fondamentale per un nuovo paradigma finanziario. Piuttosto che sostituire semplicemente il denaro, il bitcoin sta ridefinendo il significato stesso di conservazione del valore in un mondo caratterizzato da eccesso monetario e sfiducia nelle istituzioni. Il suo design decentralizzato, trasparente e finito lo rende un candidato interessante per la conservazione della ricchezza a lungo termine. Con il declino della credibilità delle valute fiat, l'idea del bitcoin come riserva di valore digitale non è più marginale, ma si sta affermando quale pilastro credibile della moderna teoria del portafoglio.

Perché adesso?

Stiamo assistendo alla convergenza di diverse tendenze macro e strutturali:

- + **il bitcoin ha raggiunto una dimensione considerevole** - con una capitalizzazione di mercato di circa 2.000 miliardi di dollari⁵, è uno dei pochi esempi di tecnologia decentralizzata e open source ad aver ottenuto un tale livello di rilevanza globale. La sua crescita continua, nonostante la volatilità, è segno di una sempre maggiore accettazione da parte del grande pubblico;
- + **l'ortodossia monetaria è stata infranta** - il COVID-19 ha mandato in frantumi le convinzioni consolidate in materia di politica monetaria responsabile. Migliaia di miliardi sono stati iniettati nell'economia globale con un controllo minimo, alimentando l'inflazione e mettendo a dura prova la credibilità della gestione economica basata sulla moneta fiat;
- + **il dibattito sull'energia si sta evolvendo** - l'innovazione sta ridefinendo l'impatto ambientale associato al mining di bitcoin. Sempre più spesso, le attività di mining utilizzano fonti di energia rinnovabili o non convenzionali, e alcuni operatori stanno persino contribuendo a stabilizzare le reti elettriche assorbendo l'eccesso di capacità durante i periodi di minor consumo;
- + **l'iperinflazione è una realtà** - in paesi come il Venezuela, il Libano e lo Zimbabwe, la moneta fiat ha di fatto fallito. I cittadini si rivolgono sempre più al bitcoin non come strumento speculativo, ma come ancora di salvezza, in qualità di alternativa che, sebbene volatile, mantiene il suo valore meglio delle relative valute nazionali;
- + **la resilienza è dimostrata** - dalla sua nascita, il bitcoin non è mai stato hackerato, sospeso o sottoposto a rollback. Il suo protocollo open source ha resistito ad attacchi coordinati, normative ostili e shock macro globali, mantenendo al contempo un uptime del 99,99%⁶ e la completa integrità monetaria;
- + **resilienza dopo l'introduzione dei dazi** - dopo lo sconvolgimento del mercato causato dai dazi imposti dal presidente degli Stati Uniti, Donald Trump, nel "Giorno della liberazione" (aprile 2025), il bitcoin ha dato prova di una notevole resilienza. Mentre gli asset di rischio tradizionali indietreggiavano, il bitcoin si è rapidamente stabilizzato, mettendo in luce il suo potenziale come copertura macro in presenza di shock economici di natura politica.

I problemi che il bitcoin è stato creato per risolvere, ovvero stampa incontrollata di denaro, sistemi finanziari opachi e banche centrali troppo potenti, non sono rischi futuri. Sono già qui, adesso. Le valute fiat si stanno erodendo, l'inflazione si sta dimostrando ostinata e gli shock geopolitici stanno sconvolgendo i mercati dei capitali. In questo clima, il bitcoin non è solo una copertura teorica, ma una risposta concreta e decentralizzata a un sistema finanziario di cui molti non si fidano più.

⁵ Artemis Terminal, 29 aprile 2025.

⁶ [Tracker dell'uptime di Bitcoin](#), 29 aprile 2025.

Il bitcoin in un portafoglio: un'allocazione razionale

Lo scetticismo è sano. Ma nel mercato odierno, una completa esclusione è ben lungi dall'essere una posizione neutrale, esprimendo invece una forte convinzione.

Il portafoglio di mercato globale supera i 210.000 miliardi di dollari⁷. Le criptovalute, guidate dal bitcoin, sfiorano ormai i 3.000 miliardi di dollari⁸, pari a una quota significativa (circa l'1,5%⁹) dell'universo investibile. Ignorare un asset di queste dimensioni non è sinonimo di avversione al rischio, ma di un'attiva sottoponderazione che richiede una logica chiara e giustificabile.

Gli investitori istituzionali dovrebbero approcciarsi al bitcoin con lo stesso rigore applicato a qualsiasi altra asset class. Questo significa comprenderne il profilo di rischio, valutarne le correlazioni ed effettuare stress test per verificare il suo ruolo nella costruzione del portafoglio. Il bitcoin potrebbe non essere adatto a tutte le strategie o a tutti i mandati, ma nel 2025 e oltre, scartarlo a priori sulla base di pregiudizi obsoleti o dell'inerzia normativa equivale a ignorare le realtà in evoluzione dei mercati dei capitali globali.

Se il vostro portafoglio include oro, obbligazioni dei mercati emergenti o azioni di economie fragili, ma non bitcoin, allora non siete diversificati. Siete esposti.

Un'ultima riflessione: il bitcoin non è più una realtà marginale

Il bitcoin non è perfetto. Ma nemmeno la moneta fiat lo è. La differenza è strutturale:

- + la moneta fiat dipende dalla fiducia nelle istituzioni, tra cui banche centrali, governi e responsabili politici, e nella loro capacità di agire con prudenza e nell'interesse pubblico;
- + il bitcoin si basa sulla matematica e sul codice, le sue regole sono trasparenti, la sua offerta è fissa e la sua rete è governata dal consenso, non dalla discrezionalità.

In un decennio caratterizzato da inflazione, debito, tensioni geopolitiche e accelerazione dell'intelligenza artificiale (IA), la prevedibilità del bitcoin non è filosofica, ma strutturale.

Agli investitori che cercano resilienza in un'era di incertezza, il bitcoin può offrire qualcosa di sempre più raro: una base affidabile per la conservazione del valore a lungo termine.

⁷ Bloomberg, 31 marzo 2025.

⁸ Artemis Terminal, 29 aprile 2025.

⁹ WisdomTree, 29 aprile 2025.

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.

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

Bitcoin: potrebbe essere il momento di cogliere l'opportunità

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.



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330