

# Il Dibattito Sul Valore Di ETH

DICEMBRE 2024



# Indice

<b>01 / Punti chiave</b>	<b>2</b>
<b>02 / Contesto e tendenze</b>	<b>3</b>
Il dominio di Ethereum	3
Performance dai minimi del ciclo	4
Flussi spot degli ETF ETH	5
Chart	6
Notorietà sul mercato	6
Volumi di trading	7
<b>03 / Interpretare i segnali attuali</b>	<b>8</b>
3.1 Il cambiamento di valore incentrato sui rollup	8
Impatto sulle commissioni di transazione	9
Impatto sullo stato di "Ultrasound Money"	11
3.2 La competizione dei Layer 1 si scalda	12
3.3 La mossa per le app-chain	13
3.4 Il dilemma delle priorità	14
<b>04 / Prospettive</b>	<b>15</b>
4.1 Percorsi per l'accumulo di valore	15
Continuare la spinta per i rollup	15
Migliorare la generazione di valore dei rollup	17
Dare una nuova spinta al Layer 1	18
Chiarire la dichiarazione sulla missione	20
4.2 Considerazioni	20
Mantenere una visione a lungo termine	20
Migliorare i rollup rispetto ai Layer 1 concorrenti	20
Più fattori determinano il valore	21
Acquisizione del valore futuro	22
4.3 Quali saranno gli sviluppi futuri?	23
L'aggiornamento Pectra	23
Gli aggiornamenti dei rollup diventano sempre più importanti	24
<b>05 / Considerazioni finali</b>	<b>24</b>
<b>06 / Riferimenti</b>	<b>25</b>
<b>07 / Nuovi report di Binance Research</b>	<b>27</b>
<b>Informazioni su Binance Research</b>	<b>28</b>
<b>Fonti</b>	<b>29</b>

# 01 / Punti chiave

- Nonostante un anno di importanti traguardi, tra cui l'aggiornamento Dencun, gli ETF Spot Ethereum ("ETH") e un ambiente macro rialzista, la valutazione dei progressi di Ethereum attraverso parametri chiave rapportati al mercato in generale, tra cui il dominio di ETH che ha raggiunto i minimi del 2021, ha posizionato ETH al centro di un dibattito sul suo valore.
- L'aggiornamento Dencun, un passo chiave nella roadmap incentrata sui rollup di Ethereum, ha ridotto le commissioni Layer 2 ("L2") attraverso i blob, a vantaggio degli utenti L2 ma rimodellando le dinamiche delle commissioni Layer 1 ("L1"). Con il passaggio dell'attività di esecuzione ai L2, la dipendenza di Ethereum da commissioni di disponibilità dei dati ("DA") più basse è cresciuta, con un impatto sulle commissioni ottenute, sui tassi di burn, sulla narrativa degli ultrasound money e sulla conseguente concorrenza diretta con i layer alt-DA.
- Ethereum deve anche affrontare la crescente concorrenza sia delle alt-L1, che l'hanno superata in diverse metriche di crescita dall'inizio dell'anno ("YTD"), che delle app-chain, in particolare l'imminente passaggio di Uniswap a Unichain, che potrebbe ulteriormente alterare la distribuzione del valore.
- Questa serie di dinamiche di mercato ha inserito Ethereum in più arene competitive, dalle L2 e alt-DA alle L1 e alt-L1, mentre persiste l'esigenza di concentrarsi sull'accumulo di valore di ETH. Di conseguenza, Ethereum deve affrontare un dilemma sulla definizione delle sue priorità, che influisce direttamente sul valore.
- In molti credono nella scalabilità e nella crescita dei L2, considerando le perdite dell'accumulo di commissioni come una preoccupazione secondaria. Altri si concentrano sulla competizione nello spazio DA, ma forse la scommessa più grande è la domanda di ETH come asset non sovrano all'interno dell'economia L2. Alcuni, invece, danno priorità all'economia delle commissioni, mantenendo un alto valore delle applicazioni decentralizzate ("dApp") e massimizzando così il valore L1.
- Dal punto di vista del valore, la domanda chiave è se i flussi di cassa generati dalle commissioni di transazione e dal MEV, rispetto al premio di valore di ETH come gas token, mezzo di scambio e asset collaterale, porteranno a una maggiore generazione di valore nel lungo termine.
- In ogni caso, sarà importante impegnarsi in una direzione chiara, anche se richiede di bilanciare la scalabilità attraverso i L2 e garantire che Ethereum mantenga la sua attrattiva come L1, dato che qualsiasi ambiguità strategica avrà un impatto sull'accumulo di valore.

## 02 / Contesto e tendenze

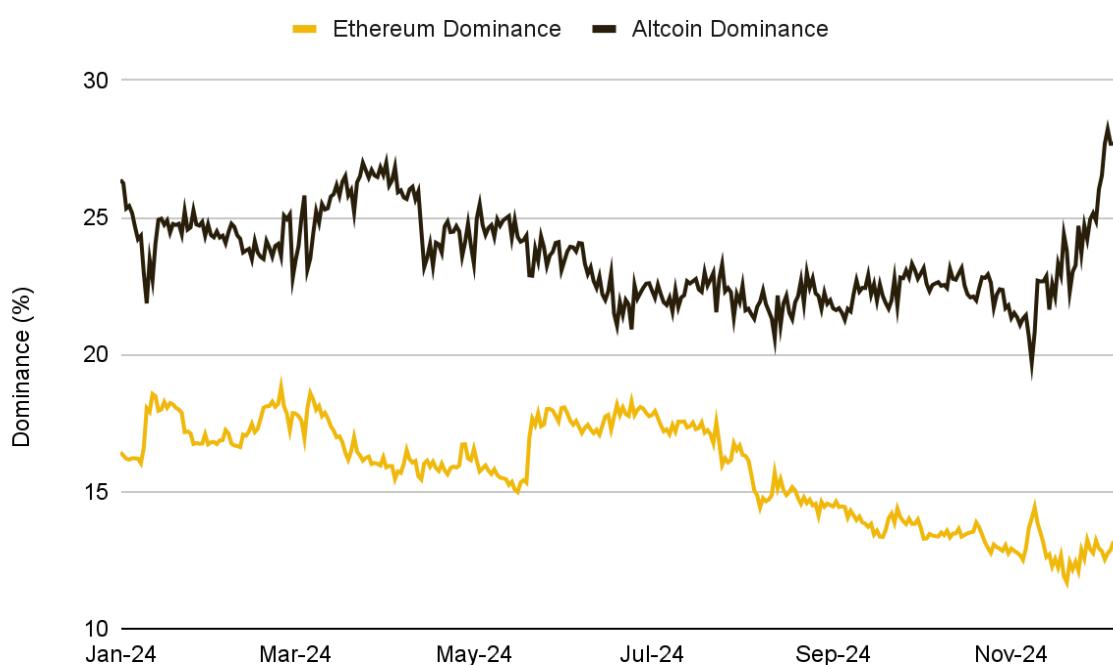
Quest'anno è stato molto promettente per Ethereum. L'aggiornamento Dencun, implementato all'inizio dell'anno, ha portato a un aumento di quattro volte dell'attività Layer 2 ("L2"). A marzo, BlackRock ha lanciato il fondo tokenizzato BUIDL su Ethereum. A giugno, la SEC ha concluso la sua indagine su Ethereum 2.0 e a luglio gli ETF Spot Ethereum ("ETH") hanno iniziato a essere scambiati sui mercati statunitensi. Inoltre, i tagli dei tassi di interesse globali e l'arrivo di un governo statunitense pro-crypto hanno posto le basi per un 2025 interessante e potenzialmente trasformativo.

Nonostante questi sviluppi però, **Ethereum si trova al centro di un più ampio dibattito sull'accumulo di valore**, importante non solo per supportare la sostenibilità del protocollo e lo sviluppo dell'infrastruttura, ma anche per plasmare il sentimento del mercato e riflettere la salute generale dell'ecosistema. Questa conversazione è stata guidata dalle tendenze di mercato e dal fatto che le metriche fondamentali di Ethereum sono rimaste relativamente piatte per tutto il 2024, anche se con qualche recente fluttuazione. Esaminiamo gli aspetti chiave che danno forma a questo dibattito.

## Il dominio di Ethereum

Il dominio di Ethereum, misurato in base alla sua capitalizzazione di mercato rispetto alla capitalizzazione di mercato totale delle crypto, ha registrato una traiettoria discendente durante tutto l'anno, raggiungendo **minimi pluriennali del 13,1%**. Questo calo è particolarmente evidente in un contesto macroeconomico rialzista, in cui il sentiment risk-on è aumentato. È interessante notare che gli afflussi di capitale nel mercato crypto hanno ampiamente favorito Bitcoin ("BTC") e le altcoin. **Il dominio delle altcoin ha raggiunto il suo punto più alto quest'anno con il 28,2%**, mentre BTC ha superato i massimi precedenti, superando il traguardo dei 100.000\$. Al contrario, Ethereum non ha ancora recuperato la sua massima capitalizzazione di mercato rispetto al ciclo precedente, riflettendo un cambiamento nelle dinamiche delle quote di mercato.

**Figura 1: Il dominio di ETH è sceso al livello più basso da aprile 2021**



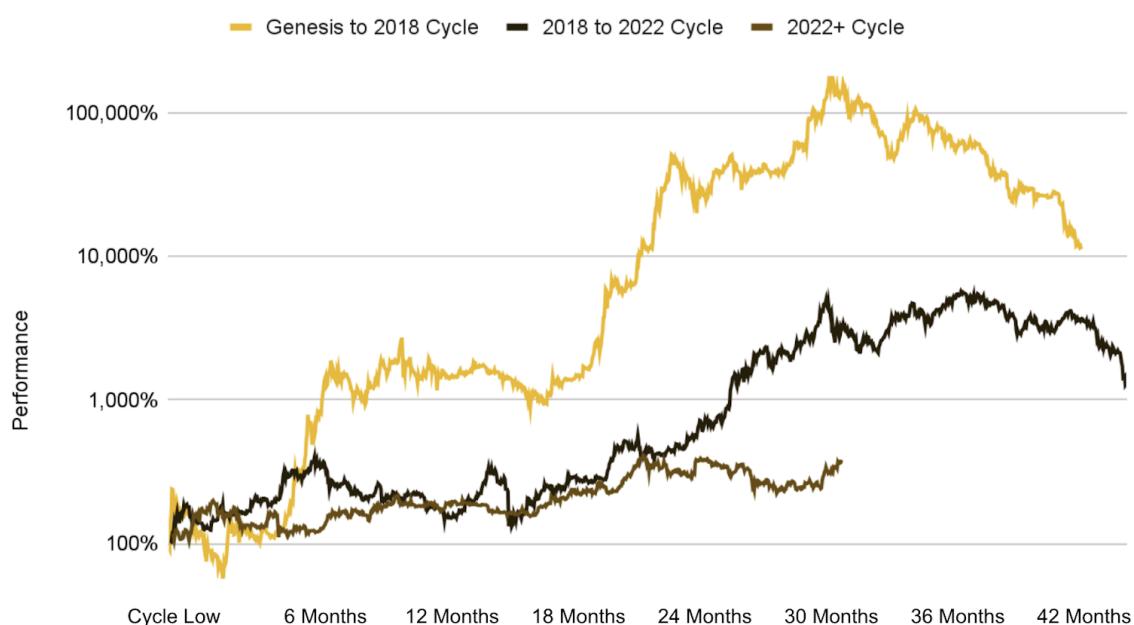
Fonte: Glassnode, Binance Research, al 6 dicembre 2024

## Performance dai minimi del ciclo

Ethereum ha completato due cicli di mercato completi, ciascuno dei quali comprende fasi bull e bear, fornendo una preziosa base di confronto. Nel suo ciclo attuale, Ethereum è aumentato del 364,9% circa rispetto al minimo del ciclo di giugno 2022. Anche se questo dato segna una crescita significativa, impallidisce rispetto ai guadagni di ~11.223,3% nel primo ciclo e di ~1.289,3% nel secondo.

Questa crescita più lenta riflette la naturale progressione dei rendimenti decrescenti man mano che l'asset matura in cicli successivi, con minimi più alti che diventano la norma. Tuttavia, al di fuori dei mercati crypto, **ETH ha superato i riferimenti tradizionali** come l'S&P 500, il Nasdaq e l'oro.

**Figura 2: La performance attuale di ETH è in ritardo rispetto ai precedenti cicli di mercato**



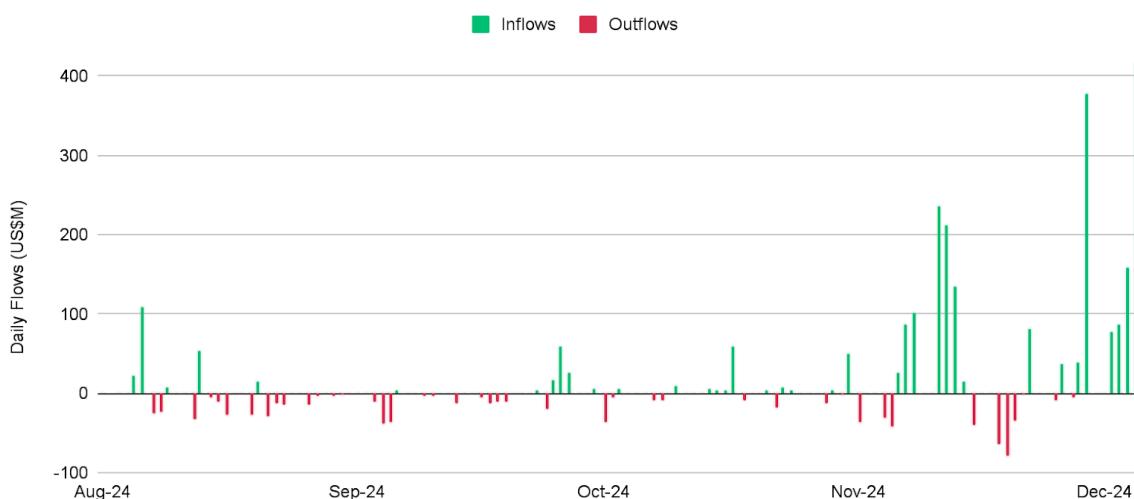
Fonte: Glassnode, Binance Research, al 22 ottobre 2024

## Flussi spot degli ETF ETH

L'introduzione degli ETF ETH spot a luglio ha inizialmente ricevuto una risposta tiepida, con flussi che sono rimasti deboli per gran parte dell'anno. Tuttavia, il contesto post-elettorale statunitense ha portato un'inversione di tendenza, con flussi netti che sono passati da negativi a circa 1,7 miliardi di dollari. Questa inversione evidenzia un crescente interesse istituzionale e una maggiore integrazione di ETH nei mercati tradizionali, recentemente esemplificato da entità come lo State of Michigan Pension Fund<sup>(1)</sup>.

Tuttavia, gli ETF spot ETH continuano a rimanere abbastanza indietro rispetto alle loro controparti BTC. L'espansione del supporto attraverso le opzioni, lo staking dei rendimenti e una più ampia accessibilità tramite piattaforme di trading e reti di consulenti patrimoniali potrebbe contribuire a colmare questo divario nel tempo.

**Figura 3: I flussi degli ETF ETH spot hanno inizialmente registrato una risposta tiepida, ma sono aumentati in modo significativo dopo le elezioni negli Stati Uniti, con flussi netti per oltre ~1,7 miliardi di dollari USA**

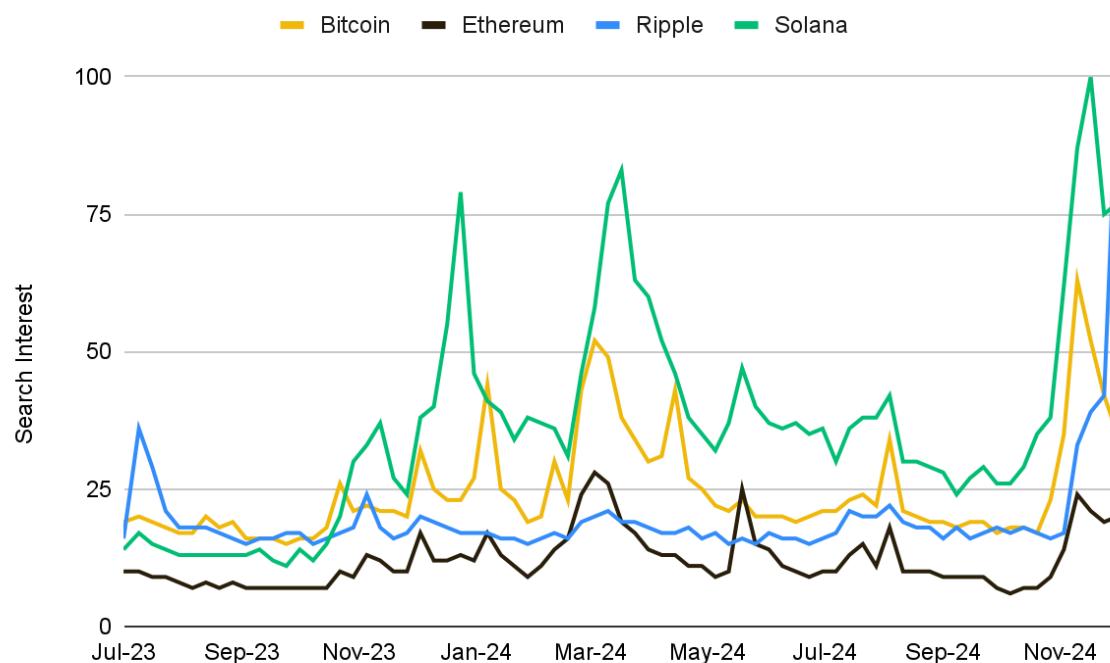


Fonte: Glassnode, Binance Research, al 5 dicembre 2024

## Notorietà sul mercato

**Le narrative svolgono un ruolo cruciale nel definire il sentimento del mercato crypto,** guidando l'allocazione del capitale e il coinvolgimento degli utenti. In questo ciclo, la popolarità del mercato di Ethereum è rimasta relativamente bassa, come dimostrano le tendenze deboli dell'interesse di ricerca. Al contrario, altri cinque principali asset crypto hanno visto crescere il loro interesse relativo nello stesso periodo.

**Figura 4: Ethereum ha suscitato un interesse relativamente debole in questo ciclo di mercato**



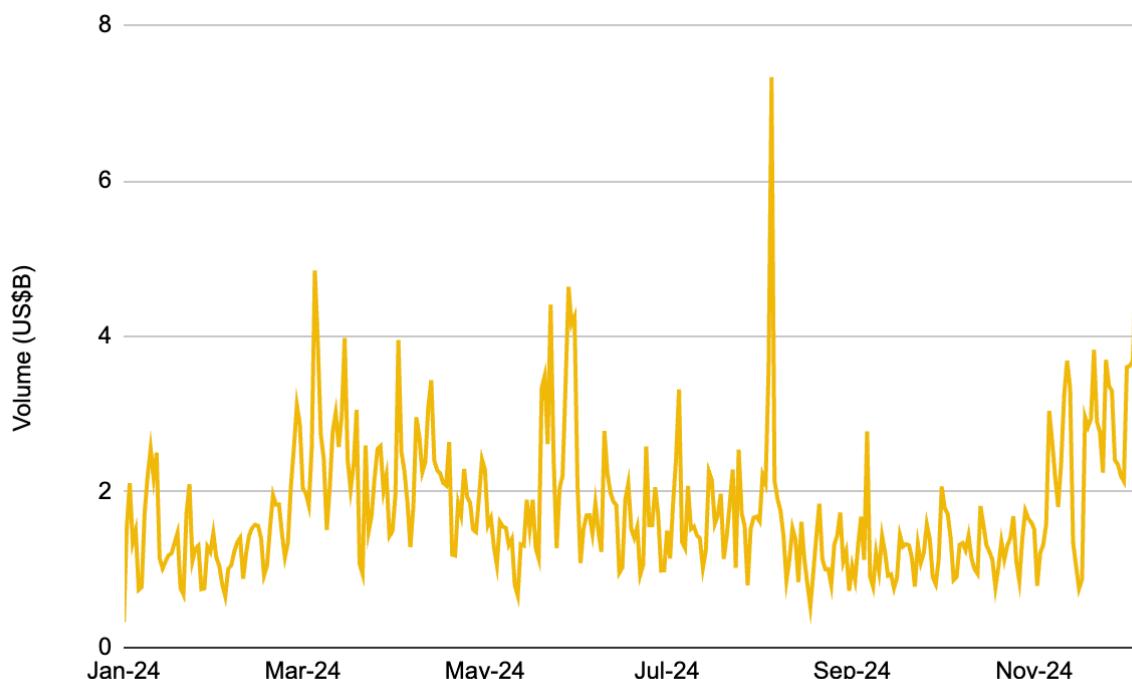
Nota: il grafico mostra le tendenze relative dell'interesse di ricerca per ciascuna parola chiave, non la popolarità complessiva

Fonte: Google Trends, Binance Research, al 3 dicembre 2024

## Volumi di trading

**I volumi di trading sono un indicatore chiave dell'attività on-chain e del valore della rete.** Sebbene quest'anno il mercato abbia registrato un rapporto tra exchange decentralizzato e exchange decentralizzato ("DEX-to-CEX") da record, i volumi di trading di Ethereum sono rimasti relativamente stabili. La crescita degli alt-Layer 1 ("L1") e i rollup, che stanno catturando una quota maggiore dell'attività di trading e degli utenti, suggerisce che i partecipanti sono sempre più orientati verso queste altre strade.

**Figura 5: in un mercato in cui i rapporti DEX-CEX hanno registrato una tendenza al rialzo, i volumi su Ethereum sono rimasti stabili, anche se nelle ultime settimane si è registrato un'inversione di tendenza**



Fonte: Artemis, Binance Research, al 7 dicembre 2024

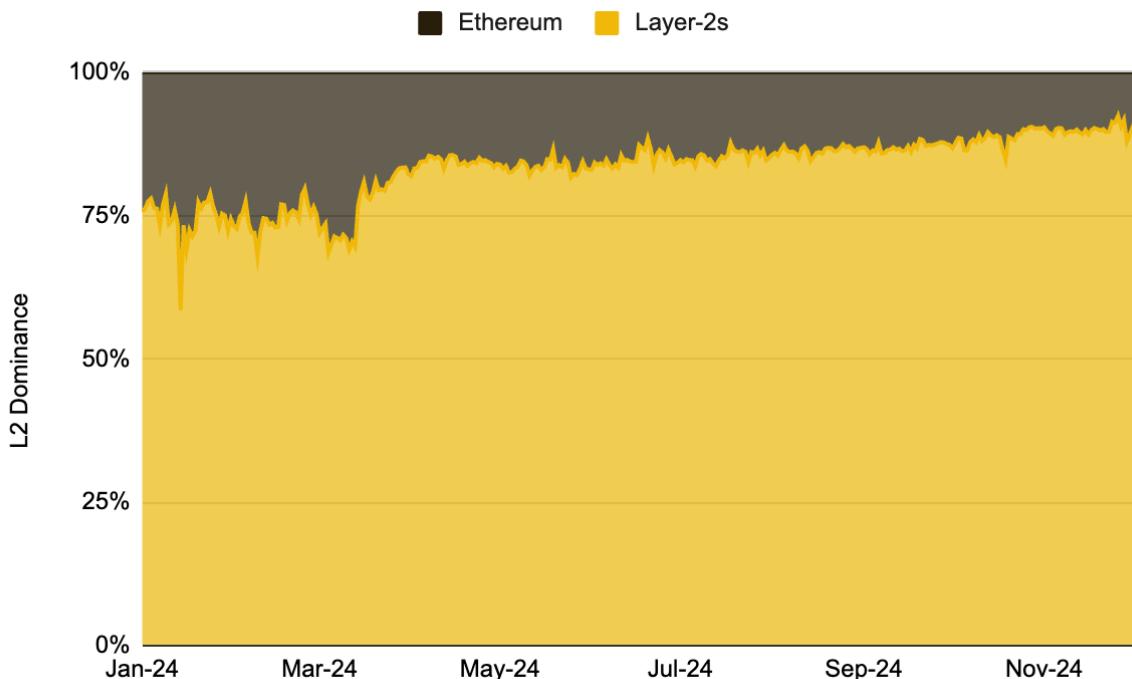
# 03 / Interpretare i segnali attuali

## 3.1 Il cambiamento di valore incentrato sui rollup

**La roadmap di Ethereum incentrata sui rollup è diventata un punto focale nel dibattito sul valore in corso.** Essendo una delle blockchain L1 general-purpose di maggior successo, il crescente utilizzo della rete Ethereum ha storicamente portato a commissioni elevate e periodi di congestione, rendendo la rete spesso poco pratica per gli utenti. Per affrontare il problema della scalabilità, Ethereum ha adottato una roadmap incentrata sui rollup, spostando l'onere computazionale dell'esecuzione verso soluzioni L2, mantenendo il suo ruolo nella disponibilità dei dati ("DA") e nella sicurezza.

Inizialmente, gestire un L2 su Ethereum era considerato costoso a causa delle elevate commissioni di calldata pagate al L1. La situazione è cambiata a marzo 2024 con **l'aggiornamento Dencun (EIP-4844)**, che ha introdotto i **blob**, una nuova espansione del blockspace che opera in un mercato delle commissioni separato a una frazione del costo dei calldata. I blob hanno ridotto drasticamente le commissioni per la pubblicazione di dati sul L1 di Ethereum, consentendo agli L2 di supportare più transazioni al secondo ("TPS") e attirare una maggiore attività degli utenti.

**Figura 6: i L2 stanno catturando una quota crescente dell'attività di transazione**



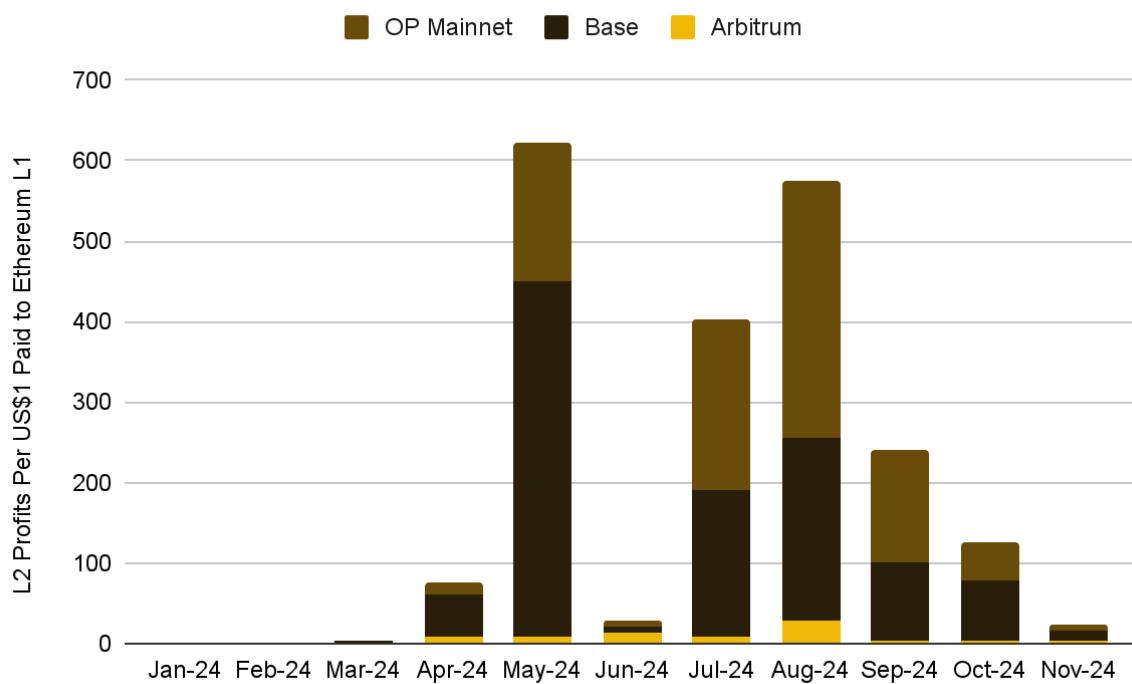
Fonte: Dune Analytics (@21co), Binance Research, al 3 dicembre 2024

Sebbene la crescente adozione degli L2 dimostri in termini assoluti il successo della roadmap incentrata sui rollup, ha avuto anche un effetto inverso. I critici sostengono che, poiché gli L2 catturano una quota maggiore delle transazioni e dell'attività degli utenti, il valore economico potrebbe essere ridistribuito, allontanandosi potenzialmente dall'L1 di Ethereum. Gli L2 stanno beneficiando sempre più dell'esecuzione e dell'ordinamento delle transazioni (MEV), lasciando a Ethereum i servizi DA, che sono spesso visti come più mercificati.

## Impatto sulle commissioni di transazione

L'introduzione di transazioni blob a basso costo e l'aumento degli L2 hanno provocato **un cambiamento importante nel profilo della domanda basato sulle commissioni di Ethereum**. I L2 ora conservano una quota maggiore di valore per ogni dollaro speso per pubblicare i dati delle transazioni e le prove sul L1 di Ethereum. Con poche eccezioni, questa tendenza si riflette nella figura seguente per tre dei più grandi L2 di oggi.

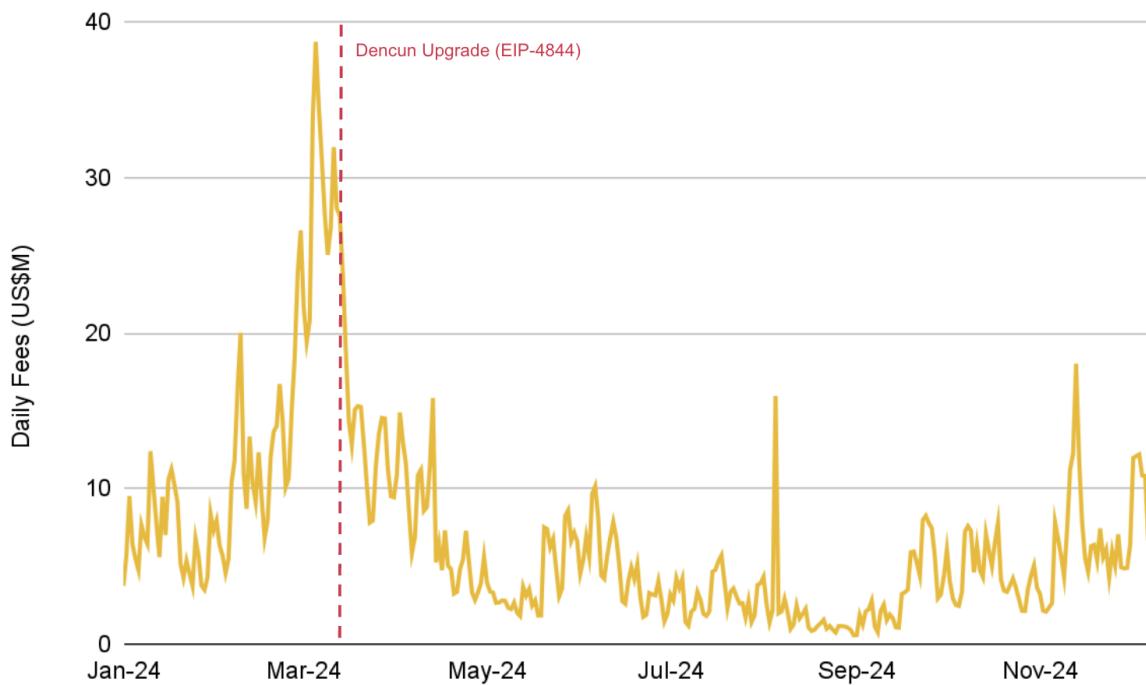
**Figura 7: il rapporto tra le commissioni mensili trattenute dagli L2 e quelle pagate sul L1 Ethereum è aumentato in modo significativo**



Fonte: Dune Analytics (@niftytable), Unchained, Binance Research, al 5 dicembre 2024

Dato che ora Ethereum sta **raccogliendo una frazione più piccola delle commissioni generate dopo l'aggiornamento Dencun**, i suoi ricavi dalle commissioni di transazione hanno subito un notevole calo. In effetti, le commissioni di Ethereum hanno raggiunto i livelli più bassi degli ultimi anni, nonostante il bull market in corso e l'aumento dell'attività.

**Figura 8: dopo Dencun, quest'anno le commissioni della rete Ethereum hanno registrato una tendenza al ribasso**



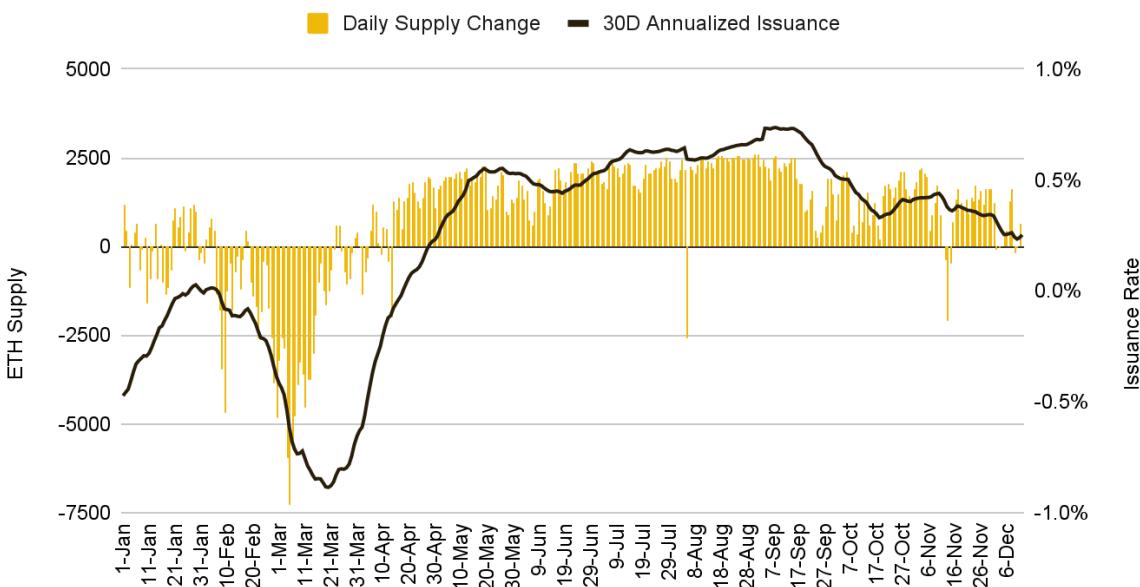
Fonte: Artemis, Binance Research, al 7 dicembre 2024

## Impatto sullo stato di "Ultrasound Money"

Anche le commissioni di transazione più basse **hanno influenzato la dinamica dell'inflazione di ETH**. L'offerta di Ethereum è regolata dall'emissione, dalle ricompense di staking e dal meccanismo di burn delle commissioni (EIP-1559), quindi **l'utilità di rete è strettamente correlata all'inflazione e al valore dei token attraverso le commissioni di transazione**. Con la riduzione delle commissioni, il tasso di burn ETH è diminuito, invertendo gran parte delle tendenze deflazionistiche osservate dopo la transizione di Ethereum alla proof-of-stake ("PoS") nel 2022. Questa inversione verso uno stato inflazionario ha smorzato il sentimento del mercato, soprattutto tra coloro che avevano fortemente accettato la narrativa di "ultrasound money".

Sebbene questa inversione abbia un impatto sull'inflazione di ETH, durante le transizioni di scalabilità sono previste tendenze che aumentano l'offerta di blockspace più velocemente della domanda. Il tasso di emissione di Ethereum rimane al di sotto dell'1%, molto più basso della maggior parte degli alt-L1, e **l'attività ciclica del mercato dovrebbe naturalmente ripristinare il meccanismo di burn man mano che la domanda aumenta**, cosa che abbiamo iniziato a vedere nelle ultime settimane. Il rischio principale, tuttavia, risiede nella capacità di Ethereum di mantenere costante la domanda di blockspace tra i vari cicli, in particolare a causa della crescente concorrenza degli alt-L1 e della crescente dipendenza dall'attività L2.

**Figura 9: dopo Dencun, le emissioni giornaliere hanno costantemente superato i burn, facendo sì che l'inflazione annualizzata a 30 giorni di ETH divenisse positiva, ad eccezione di un'inversione a settembre**



Fonte: Dune Analytics (@21co), Binance Research, all'11 dicembre 2024

## 3.2 La competizione dei Layer 1 si scalda

Oltre allo spostamento di valore incentrato sul rollup, Ethereum deve affrontare la crescente concorrenza delle alt-L1. Queste chain, che nei cicli precedenti non avevano effetti di sicurezza, liquidità ed effetti di rete comparabili, hanno guadagnato un notevole successo nel 2024. Sebbene vi sia un effetto base da considerare, le metriche di crescita dall'inizio dell'anno ("YTD") evidenziano questa tendenza, con chain come Solana che superano Ethereum in termini di metriche basate sull'attività. Anche altri operatori, come The Open Network (TON), e nuovi arrivati come Sui e Berachain, stanno registrando una crescita, trovando la loro posizione nel mercato<sup>(2)</sup>.

**Figura 10: il mercato alt-L1 si è ampliato questo ciclo rispetto ai precedenti**

Blockchain	Crescita da inizio anno (%)				
	Market cap	TVL	Stablecoin	MA Volume di trading 7G	MA 7G Commissioni
	63,9	148,2	54,8	115,4	34,4
	131,7	550,0	161,1	346,9	795,4
	122,1	68,6	38,6	127,5	-5,3
	197,9	73,8	-31,7	474,9	127,3
	41,2	80,1	75,0	133,3	-55,9
	120,0	2.461,5	118,7*	2.431,3	1.117,9
	1055,6	654,7	-6,9*	772,9	454,7

\*I dati rappresentano la crescita negli ultimi sei mesi, sulla base dei dati disponibili

Fonte: Artemis, Binance Research, al 4 dicembre 2024

Gli alt-L1 ora offrono un'infrastruttura più performante e attirano una gamma più ampia di applicazioni decentralizzate ("dApp"). Per la prima volta, molti utenti possono fare affidamento su prodotti blue-chip al di fuori di Ethereum, consentendo a queste chain di trarre vantaggio dalle principali narrazioni di mercato, come Solana con le memecoin, TON con le miniapp Telegram e i giochi tap-to-earn ("T2E"). Ciò ha consentito agli alt-L1 di creare offerte di nicchia con una base di utenti fedeli.

Inoltre, il sentimento di mercato relativo alla struttura modulare di Ethereum sta cambiando, guidato dalla frammentazione L2 e dalle complesse esperienze degli utenti, che hanno portato molti alla fatica. Al contrario, gli alt-L1 monolitiche e completamente integrate, in cui le dApp operano in ambienti condivisi e offrono esperienze simili al Web2, hanno guadagnato terreno. Di conseguenza, molti progetti (di cui time.fun<sup>(3)</sup> è un

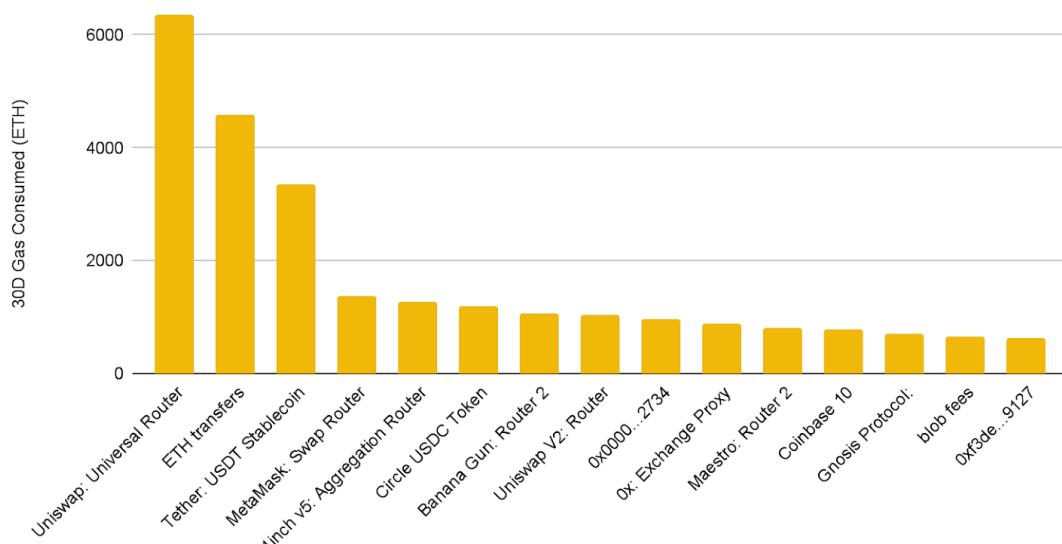
esempio recente e degno di nota) e gli utenti sono sempre più coinvolti e migrano verso queste piattaforme.

### 3.3 La mossa per le app-chain

In aggiunta alla pressione competitiva, alcune dApp si sono rivolte a chain specifiche per le applicazioni ("app-chain") per soddisfare requisiti di prestazioni più elevati o integrare verticalmente i propri ecosistemi, consentendo loro di acquisire una quota maggiore del flusso di utenti e ordini. Lasciando - o non optando per - Ethereum L1, queste dApp non generano commissioni nell'ecosistema Ethereum.

Esempi degni di nota includono dYdX e Hyperliquid, ma la mossa più significativa in arrivo è il passaggio di Uniswap a Unichain. Essendo uno dei maggiori consumatori di gas di Ethereum, Uniswap ha storicamente dato un contributo sostanziale alla sua pool di commissioni. In prospettiva, negli ultimi 30 giorni, Uniswap ha consumato circa nove volte più gas rispetto alle transazioni blob.

**Figura 11: Uniswap è il maggior consumatore di gas su Ethereum**



Fonte: DeFiLlama, Binance Research, all'8 dicembre 2024

Sebbene molte di queste dApp continuino a funzionare sul L1 di Ethereum, l'entità della ridistribuzione delle attività rimane poco chiara. Ciò solleva domande più ampie su come il valore verrà distribuito tra le applicazioni e i livelli infrastrutturali in futuro<sup>(4)</sup>. È probabile che, nel tempo, le dApp cattureranno una quota maggiore della pool di commissioni blockchain, mentre le L1 sottostanti si evolvono in piattaforme per pochi operatori selezionati di alto valore.

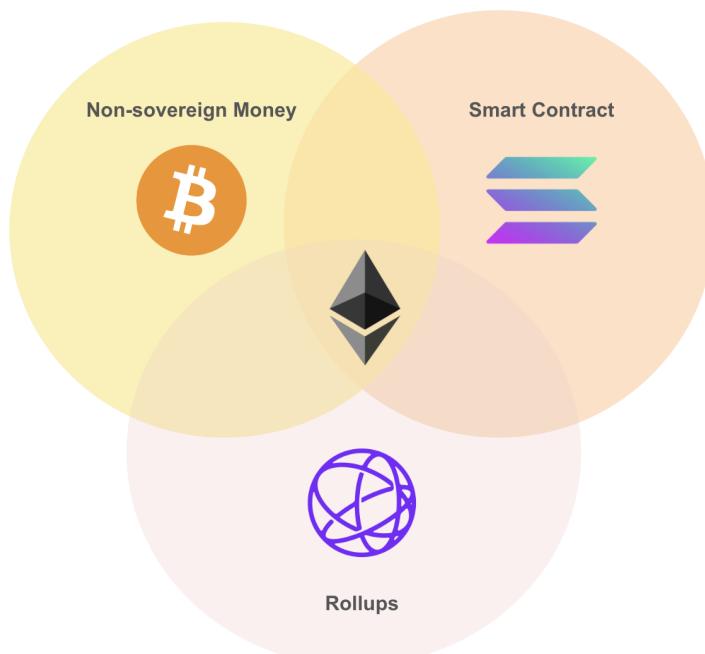
## 3.4 Il dilemma delle priorità

Le grandi ambizioni di Ethereum pongono un'altra sfida, visto che **perseguono contemporaneamente più spazi di mercato<sup>(5)</sup>**. Questa sfida nasce dal dilemma sulla definizione delle priorità: Ethereum dovrebbe concentrarsi sugli L2 per migliorare lo spazio blob e competere con i layer alt-DA, o dare priorità ai miglioramenti del L1 per rafforzare il layer di esecuzione e competere con gli altri alt-L1? Questa **ambiguità strategica ha un impatto diretto sulla maturazione del valore di ETH**.

In molti credono nella scalabilità e nella crescita degli L2, considerando le perdite dell'accumulo di commissioni come una preoccupazione secondaria. Tra questi, c'è chi sostiene anche il posizionamento di ETH come denaro non sovrano. Altri, invece, sottolineano l'importanza di massimizzare il valore a livello di esecuzione L1, considerandolo fondamentale per il successo a lungo termine<sup>(6)</sup>. Questa divergenza di prospettive introduce incertezza, che può pesare sulla fiducia del mercato.

Sebbene in teoria sia possibile perseguire queste aree contemporaneamente, seguire più percorsi rischia di diluire l'attenzione e rallentare i progressi, in particolare quando i protocolli concorrenti eccellono in nicchie specializzate<sup>(7)</sup>. Ad esempio, gli alt-L1 come Solana si sono concentrati su ecosistemi integrati a livello singolo e ottimizzati per obiettivi specifici. Lo stesso principio si applica anche ai layer alt-DA come Celestia e alla loro capacità di fornire servizi DA. Inoltre, se l'obiettivo finale è posizionare ETH come denaro non sovrano, questo indurrebbe inevitabilmente la concorrenza di altri crypto asset on-chain come Bitcoin. Quindi, senza un chiaro allineamento direzionale, ci sono i rischi di estendere eccessivamente gli sforzi e diffondere il valore in modo troppo sottile, riducendo la probabilità di raggiungere efficacemente una singola visione.

**Figura 12: Ethereum compete e diffonde valore su più fronti**



Fonte: DBA, Binance Research

# 04 / Prospective

## 4.1 Percorsi per l'accumulo di valore

Con le attuali tendenze di mercato e il dibattito aperto sul valore, la domanda successiva è: qual è il prossimo passo? Esaminiamo alcuni degli approcci sull'argomento, le loro implicazioni e come modellano le dinamiche di valore di Ethereum.

### Continuare la spinta per i rollup

Questo approccio è in linea con l'attuale traiettoria della roadmap incentrata sui rollup di Ethereum, **che dà priorità ai miglioramenti costanti della scalabilità e dell'usabilità dei rollup**.

- ❖ **Crescita delle transazioni L2:** Ethereum è in una **fase di hyper-scaling**, in cui fornisce più blockspace di quanto la domanda attuale possa utilizzare. Di conseguenza, le commissioni dati L2 generano entrate limitate per l'L1. Questo trend potrebbe però cambiare con l'emergere di un'attività L2 su larga scala, portando potenzialmente a un aumento delle commissioni e dei tassi di burn per L1. Ad esempio, le simulazioni suggeriscono che se Ethereum L1 elabora 10.000 TPS con una dimensione del blob di 16 MB (rispetto ai 125 KB odierni), potrebbe teoricamente raggiungere un tasso di burn annuale del 6,5%<sup>(8)</sup>.

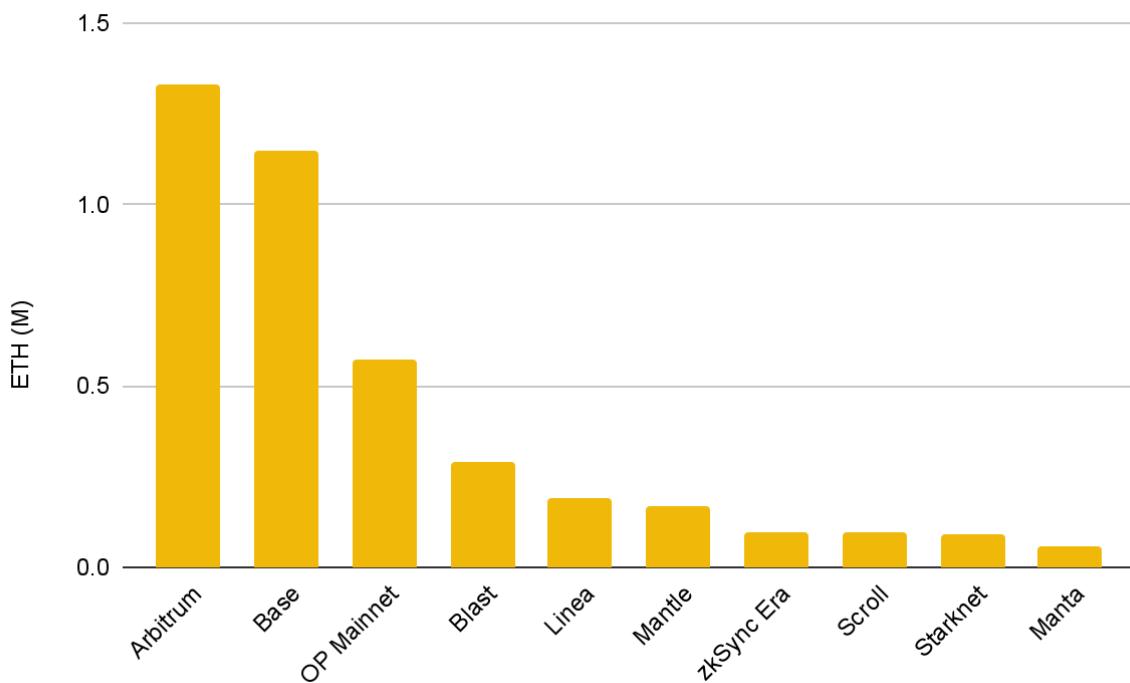
La sfida sta nella portata della crescita richiesta. L'utilizzo degli L2 dovrebbe aumentare in modo sostanziale per saturare sia il mercato blob che quello delle commissioni regolari. Anche se tutte le commissioni L2 venissero sottoposte a burn oggi, potrebbero non sostituire le spese delle commissioni L1 dell'anno precedente, lasciando ETH inflazionario. Pertanto, i rollup rimangono una strategia a lungo termine, con l'aspettativa che alla fine riporteranno più utenti e commissioni su Ethereum. Tuttavia, i tempi esatti di quando ciò accadrà non sono chiari.

- ❖ **Domanda di ETH:** Come estensioni dell'ecosistema L1, **gli L2 guidano naturalmente la domanda di ETH in più casi d'uso**, come il pagamento delle commissioni gas L2 (in alcuni casi), il regolamento delle commissioni sul gas L1, il bridging degli L2, l'abilitazione dell'interoperabilità e la funzione di asset di riserva nella DeFi. Questa ampia utilità rafforza la posizione di ETH come asset monetario non sovrano. Su larga scala, gli L2 potrebbero fungere da hub economici in cui ETH funge sia da unità di conto che da asset collaterale.

Tuttavia, i critici sottolineano diverse incertezze che potrebbero avere un impatto sul ruolo di ETH sugli L2. Il bridging è spesso temporaneo, in quanto gli utenti possono interagire con altri asset una volta sugli L2. Inoltre, i token L2 nativi potrebbero sostituire ETH per le commissioni gas. La posizione di ETH come asset di riserva dipende anche fortemente dalle preferenze dell'ecosistema degli utenti e deve affrontare la concorrenza di asset come le stablecoin e BTC tokenizzati.

Nonostante queste incognite, l'integrazione di ETH con gli L2 continua a crescere, con oltre 4 milioni di ETH già collegati in modo nativo.

**Figura 13: Il numero di ETH trasferiti sugli L2 sta crescendo, superando i 4 milioni**



Fonte: L2Beat, Binance Research, al 12 dicembre 2024

È importante notare che gli stessi L2 non sono ancora del tutto maturi e devono affrontare problemi come la frammentazione, le sfide di interoperabilità, i sequencer centralizzati e le esperienze utente non ottimali. Inoltre, l'accumulo di valore incentrato sui rollup sta diventando sempre più dipendente dagli L2, che possono perseguire obiettivi e incentivi distinti, non sempre in linea con l'ecosistema più ampio di Ethereum. Questa dipendenza crea potenziali rischi per l'allineamento del valore a lungo termine.

## Migliorare la generazione di valore dei rollup

La logica qui è **creare più valore man mano che l'utilizzo degli L2 aumentano**, confutando la narrativa secondo cui i rollup contribuiscono poco al valore di Ethereum. Il miglioramento della crescita di valore degli L2 comporta meccanismi che garantiscono che gli L2 rimangano economicamente legati a Ethereum. Le strategie proposte includono servizi di sequenziamento, trasferimenti cross-chain e commissioni minime di inclusione delle transazioni. Ad esempio, una di queste proposte in discussione è l'EIP-7762, che mira a regolare le commissioni di base dei blob per riflettere meglio l'attività di mercato.

Tuttavia, ulteriori misure di rent-seeking potrebbero spingere gli L2 verso fornitori DA più convenienti, come Celestia, EigenDA, o comitati centralizzati di disponibilità dei dati ("DAC"). In quanto piattaforme che riducono al minimo i costi, gli L2 potrebbero anche modificare il loro comportamento per evitare commissioni più elevate, cambiando potenzialmente i mercati delle commissioni o ritardando la pubblicazione dei dati, un modello osservato di recente in alcuni L2. Pertanto, la generazione di valore in questo mercato non è ancora completamente definita. La ricerca di rendita in un momento in cui l'attenzione è concentrata sulla scalabilità e sull'attività di bootstrapping potrebbe ritardare le priorità in corso ed esacerbare le sfide prevalenti, come la frammentazione L2. Inoltre, sebbene i blob siano una nuova caratteristica di Ethereum, una messa a punto troppo precoce dei loro aspetti economici potrebbe introdurre complessità e rischi che superano i potenziali benefici.

## Dare una nuova spinta al Layer 1

La ridefinizione delle priorità del L1 Ethereum si concentra sul **riportare valore alla rete principale**, scalando la sua capacità di transazioni di alto valore e generando direttamente commissioni e burn. Questo approccio riduce la dipendenza dagli L2 e risponde alle preferenze degli utenti per ecosistemi più semplici e non frammentati, consentendo a Ethereum di competere meglio con gli alt-L1.

Un punto critico spesso trascurato è che Ethereum ha già una tabella di marcia per migliorare il suo L1. La domanda non è se Ethereum debba abbandonare la sua strategia di scalabilità, ma in che modo può **mantenere la sua attrattiva come L1** supportando al contempo dApp di alto valore e promuovendo nuovi casi d'uso sostenibili. Mantenere un L1 forte è strategicamente importante per il successo a lungo termine di Ethereum.

Mentre la roadmap incentrata sui rollup stabilisce che gli L2 siano essenziali per la scalabilità, il L1 non deve rimetterci. La relazione simbiotica tra i due significa che entrambi possono progredire contemporaneamente, a condizione che vengano definiti obiettivi e confini chiari. Un approccio equilibrato garantisce che Ethereum rimanga competitivo sia come livello di esecuzione che come ecosistema scalabile, sfruttando i punti di forza delle soluzioni L1 e L2.

**"Una domanda chiave a cui ogni roadmap di scalabilità L1 deve rispondere è: qual è la visione definitiva per ciò che appartiene al L1 e ciò che appartiene al L2?"**

– Vitalik Buterin, cofondatore di Ethereum ([post del blog](#))

Considerando il dominio di Ethereum in aree chiave come la DeFi, le stablecoin e la tokenizzazione, l'abbandono delle dApp da questi settori sarebbe una battuta d'arresto significativa. Questi casi d'uso rappresentano alcune delle maggiori fonti di flussi di cassa on-chain e hanno un immenso potenziale di crescita. Secondo le previsioni, la sola tokenizzazione raggiungerà bilioni di dollari in valore di mercato

Nell'ultimo anno, le commissioni di transazione L1 di Ethereum sono state guidate principalmente dall'attività DEX<sup>(9)</sup>, con gli L2 che seguono da vicino. Tuttavia, in seguito all'aggiornamento Dencun, i rollup sono diventati consumatori di gas meno importanti, portando a una concentrazione ancora maggiore delle commissioni derivanti dall'attività DEX. Per contrastare questa tendenza, è essenziale ampliare la gamma di casi d'uso su Ethereum che non solo aiuterebbe a **compensare la perdita delle commissioni post-Dencun** ma anche a **diversificare le fonti di generazione delle commissioni e sostenerne la domanda di ETH**, rafforzandone il valore economico.

La sfida consiste nel competere con gli alt-L1 (e gli L2) per attirare questi casi d'uso, soprattutto considerando le commissioni L1 relativamente elevate di Ethereum. Per gli utenti e le dApp, la possibilità di giustificare il pagamento di notevoli costi del gas per le transazioni è una considerazione importante, che può essere affrontata solo attraverso un'efficace scalabilità L1. Tuttavia, mantenere una gamma diversificata di grandi

consumatori di gas sul L1 rimane fondamentale per sostenere la crescita a lungo termine e il vantaggio competitivo di Ethereum.

**.Figura 14: Sebbene Ethereum abbia avuto una gamma diversificata di casi d'uso che generano commissioni, stanno diventando sempre più concentrati e in calo**

Posizione	Spesa in commissioni per anno e categoria (milioni di dollari)				
	2020	2021	2022	2023	2024*
1	<b>ERC-20</b> 86,3	<b>DEX</b> 2.460,2	<b>DEX</b> 717,8	<b>DEX</b> 706,6	<b>DEX</b> 512,8
2	<b>DEX</b> 84,5	<b>Trasferimento di ETH</b> 1.198,0	<b>NFT</b> 495,3	<b>L2</b> 248,0	<b>ERC-20</b> 159,4
3	<b>Stablecoin</b> 56,7	<b>ERC-20</b> 1.181,3	<b>ERC-20</b> 358,0	<b>ERC-20</b> 223,5	<b>Trasferimento di ETH</b> 148,9
4	<b>Trasferimento di ETH</b> 53,2	<b>Stablecoin</b> 906,9	<b>Trasferimento di ETH</b> 316,5	<b>Trasferimento di ETH</b> 165,0	<b>Stablecoin</b> 129,4
5	<b>DEX</b> 27,1	<b>Contract</b> 770,7	<b>Trasferimento di NFT</b> 277,3	<b>NFT</b> 152,6	<b>L2</b> 90,1
6	<b>Gestione contract</b> 18,1	<b>Trasferimento di NFT</b> 455,1	<b>Stablecoin</b> 234,4	<b>Stablecoin</b> 146,8	<b>Gestione contract</b> 89,3
7	<b>Oracoli</b> 11,2	<b>Operazioni commerciali esterne</b> 338,7	<b>Gestione contract</b> 201,1	<b>Gestione contract</b> 121,7	<b>MEV</b> 86,3
8	<b>MEV</b> 10,0	<b>Gestione contract</b> 311,3	<b>L2</b> 133,3	<b>Trasferimento di NFT</b> 78,8	<b>Bridge</b> 68,5
<b>Totali</b>	452	9.824	3.584	2.364	1.770

\*I dati coprono solo una parte dell'anno, ma sono indicativi della tendenza generale  
Fonte: Coinbase, Binance Research, ad agosto 2024

## **Chiarire la dichiarazione sulla missione**

**L'ambiguità negli obiettivi di Ethereum, tra una roadmap incentrata sui rollup e aspirazioni più ampie, crea incertezza sul mercato.** Un allineamento coerente sulla dichiarazione di intenti rafforzerebbe la narrativa e la strategia di prodotto di Ethereum. Un'analogia utile arriva da Steve Jobs, che ha saggiamente sottolineato come i componenti interni di un prodotto dovrebbero corrispondere alla qualità del suo esterno. Allo stesso modo, una visione chiara, proprio come un prodotto ben progettato, favorisce l'allineamento e garantisca un'esecuzione coerente. La chiave è una minore attenzione su quale approccio all'accumulo di valore da perseguire e un maggiore impegno in una direzione chiara, anche se richiede il bilanciamento di più priorità.

La complessità della proposta di valore di Ethereum si aggiunge alla sfida. Mentre Bitcoin è spesso visto come "oro digitale", con una narrativa semplice e ampiamente compresa, la piattaforma smart contract programmabile di Ethereum racconta una storia molto più intricata. Questo rende più difficile per i partecipanti al mercato, compresi gli operatori della finanza tradizionale, valutare con precisione il valore e il potenziale di ETH. Pertanto, visto che l'accumulo di valore è già un argomento dibattuto e analizzato da più punti di vista<sup>(10)</sup>, eliminare l'ambiguità sul valore può fare una grande differenza.

## 4.2 Considerazioni

### Mantenere una visione a lungo termine

Anche se l'economia del protocollo di Ethereum è stata influenzata dal cambiamento di valore incentrato sui rollup, è importante ricordare che **la scalabilità era il problema originale** che questo approccio ha cercato di affrontare. In un contesto del genere, Ethereum e i suoi L2 funzionano come previsto, in linea con la visione di Ethereum di costruire una grande rete di rollup all'interno del suo ecosistema.

La domanda più incalzante è se Ethereum debba dare priorità all'utente L2 medio e all'ecosistema L2 o concentrarsi sull'accumulo di valore per ETH come asset. Il ricercatore di Ethereum Dankrad Feist sostiene che **l'acquisizione di valore sostenibile può avvenire solo dopo aver costruito un'economia generatrice di valore** che guidi l'attività economica a lungo termine<sup>(11)</sup>. Dare priorità all'accumulo di valore a breve termine, suggerisce il ricercatore, è meno efficace rispetto a concentrarsi sul ridimensionamento dei blob a lungo termine. Questa strategia, che enfatizza la scalabilità rispetto all'acquisizione immediata delle commissioni, rispecchia il modo in cui molte società tecnologiche Web2 privilegiano la crescita prima ancora della redditività. Quindi, mentre gli L2 hanno assorbito una parte delle commissioni e della domanda L1, lo stato attuale forse non è veramente indicativo delle prospettive a lungo termine.

### Migliorare i rollup rispetto ai Layer 1 concorrenti

Mentre la roadmap incentrata sui rollup di Ethereum **ha spostato i suoi clienti principali dagli utenti finali agli L2**, questa strategia ha mantenuto con successo l'attività all'interno dell'ecosistema. Senza i rollup, Ethereum avrebbe continuato ad affrontare commissioni gas elevate, congestioni di transazioni e abbandono degli utenti, spingendo le dApp e gli altri partecipanti a lasciare l'ecosistema<sup>(12)</sup>. Ci sono state situazioni in cui Ethereum ha visto episodi di 30.000 transazioni bloccate contemporaneamente<sup>(13)</sup> o singole transazioni con un costo di oltre 200 USD in commissioni gas<sup>(14)</sup>, problemi che i rollup hanno risolto.

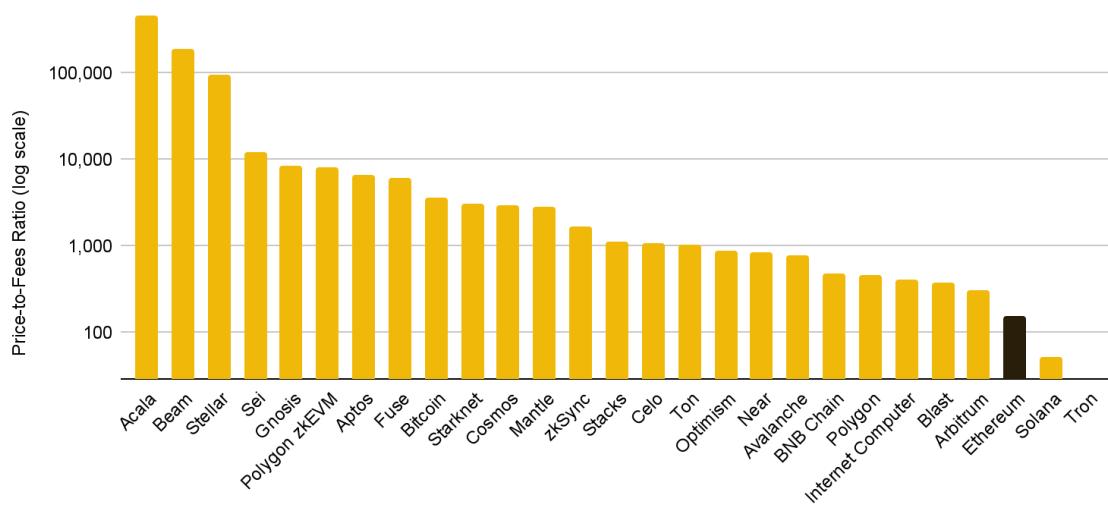
Pertanto, in uno scenario alternativo, Ethereum potrebbe essere alle prese con il problema opposto: perdere utenti a causa degli alt-L1 e subire un calo dei volumi delle transazioni a causa delle sfide di usabilità. Sebbene i rollup possano reindirizzare alcune attività dal L1, mantenerle all'interno dell'ecosistema Ethereum è di gran lunga preferibile rispetto a perderle completamente a favore dei concorrenti.

## Più fattori determinano il valore

Gran parte del dibattito sul valore ruota attorno all'idea che le commissioni dati L2 siano il principale meccanismo di acquisizione del valore per Ethereum. Tuttavia, questo punto di vista è eccessivamente semplicistico. Le commissioni dati L2, sebbene significative, difficilmente rimarranno costanti in un mercato DA in rapida evoluzione con numerosi fornitori alt-DA.

Osservando altre reti blockchain, diventa chiaro che le commissioni di transazione potrebbero non essere necessariamente il miglior indicatore di valore. I multipli price-to-fee (P/F) mostrano variazioni significative, che vanno da una a sei cifre, sia per le reti appena lanciate che per quelle già consolidate. Ciò suggerisce che concentrarsi esclusivamente su parametri come le commissioni di transazione, o i tassi di burn ad esse collegati, può offrire una prospettiva miope e trascurare il contesto più ampio dell'ecosistema generale di Ethereum.

**Figura 15: Sebbene siano importanti, le commissioni non sono l'unico fattore determinante per il valore della rete**



Fonte: Artemis, Binance Research, all'11 dicembre 2024

Il valore di Ethereum deriva da una **combinazione di fattori fondamentali** (commissioni di transazione, entrate, tassi di emissione, attività degli utenti) e fattori immateriali<sup>(15)</sup>. Ad esempio, molti partecipanti al mercato apprezzano il ruolo di Ethereum come livello di regolamento definitivo, facendo affidamento sulla sua sicurezza e liquidità e beneficiando dei suoi effetti di rete, mentre altri utilizzano ETH per varie applicazioni DeFi. Il branding, la fiducia e la community costruite attorno a Ethereum offrono un potenziale di crescita significativo e non sono facilmente replicabili.

## Acquisizione del valore futuro

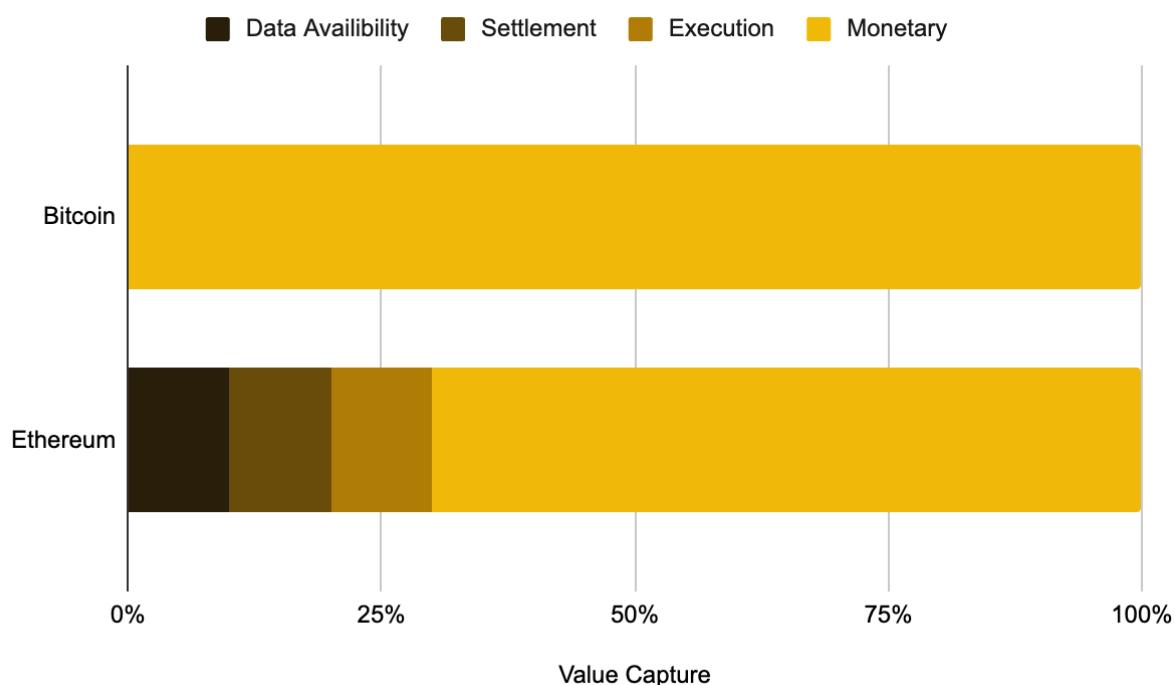
In sintesi, l'accumulo di valore di Ethereum oggi deriva da due fonti principali.

- ❖ **Flusso di cassa:** derivante dalle commissioni di transazione e dal MEV.
- ❖ **Premio monetario:** il ruolo di ETH come gas token, mezzo di scambio e asset collaterale.

Mentre Ethereum continua a evolversi in un mondo incentrato sui rollup, l'enfasi si è gradualmente spostata sul suo premio monetario. La tesi di fondo è che tutti gli asset base layer come ETH competranno come **riserve di valore crypto non sovrane**, soprattutto quando l'acquisizione delle commissioni diventa sempre più standardizzata e il livello applicativo inizia a superare i livelli infrastrutturali.

A lungo termine, la strategia di Ethereum sembra radicata proprio in questo principio: mentre cerca di **sostenere transazioni di alto valore sul L1**, si sta muovendo anche verso un futuro in cui la generazione di valore deriva dall'essere il naturale **crocevia finanziario della sua economia di rollup in rapida crescita**, guidando una forte domanda e utilità per ETH. Detto questo, misurarlo nella pratica è intrinsecamente impegnativo e solo il tempo ci dirà come si evolverà con la crescita della sua economia L2.

**Figura 16: Il futuro guadagno di valore di Ethereum potrebbe derivare dal suo ruolo di asset crypto non sovrano**



Nota: il grafico è solo a scopo illustrativo  
Fonte: Syncracy, Binance Research

## 4.3 Quali saranno gli sviluppi futuri?

Essendo una piattaforma smart contract, gli aggiornamenti del protocollo Ethereum possono avere un'influenza diretta sull'accumulo di valore. Monitorare il programma dei prossimi aggiornamenti è quindi importante per capire come potrebbero plasmare il futuro di Ethereum.

### L'aggiornamento Pectra

Previsto per l'inizio del 2025, Pectra consolida due aggiornamenti precedentemente pianificati: Prague (incentrato sul livello di esecuzione) ed Electra (incentrato sul livello di consenso)<sup>(16)</sup>. Insieme, Pectra introduce una serie di aggiornamenti progettati per raggiungere tre obiettivi chiave:

- ❖ **Affrontare le carenze critiche** nel protocollo PoS di Ethereum.
- ❖ **Migliorare le esperienze degli utenti** per interagire con le dApp degli smart contract.
- ❖ **Migliorare ulteriormente la scalabilità L2** aumentando la capacità DA di Ethereum.

Mentre i primi due obiettivi mirano a migliorare la funzionalità complessiva di Ethereum, il terzo rafforza il suo impegno per la roadmap incentrata sul rollup. Due proposte importanti incluse in Pectra mirano specificamente alle risorse di scalabilità per gli L2:

- ❖ **EIP-7742**: consente alla Beacon Chain di regolare dinamicamente il target della rete e il limite massimo di gas blob, senza richiedere hard fork importanti.
- ❖ **EIP-7691**: aumenta il numero massimo di blob (attualmente limitato a 6 blob per blocco con un target di 3), scalando ulteriormente il livello DA di Ethereum. Con un numero di blob più elevato, la commissione blob di base aumenterebbe in modo più controllato durante i periodi di picco della domanda, consentendo adeguamenti dei prezzi più fluidi.

Sebbene la portata di Pectra sia semplificata (incl. la continuazione dei precedenti aggiornamenti dello spazio blob), non si prevede che questo abbia un impatto smisurato sul valore di ETH nel breve termine. Tuttavia, oltre a Pectra, diverse iniziative imminenti potrebbero avere implicazioni più dirette. Tra queste, ci sono gli sforzi per ridurre l'emissione attraverso il targeting del rapporto di stake, migliorare la resistenza alla censura e aumentare le capacità di scalabilità tramite il campionamento della disponibilità dei dati peer ("PeerDAS").

### Gli aggiornamenti dei rollup diventano sempre più importanti

Mentre Ethereum continua a migliorare la DA attraverso la sua roadmap incentrata sui rollup, l'attenzione degli aggiornamenti del protocollo si sta gradualmente spostando. Nel tempo, il valore degli aggiornamenti L1 di Ethereum potrebbe diminuire a favore di innovazioni sui rollup stessi. A lungo termine, man mano che le dApp e gli utenti migrano

sempre più verso gli L2, la generazione di valore di Ethereum potrebbe dipendere maggiormente dall'attività all'interno dell'ecosistema rollup. Di conseguenza, le modifiche più critiche al codice per gli stakeholder di Ethereum avverranno probabilmente sui rollup piuttosto che sul L1. In futuro, la maturità dei rollup e la loro capacità di ereditare la sicurezza di Ethereum, scalando per milioni di utenti, saranno fondamentali per il successo di Ethereum.

# 05 / Considerazioni finali

Ethereum si trova di fronte a un bivio. La crescita degli L2 ha portato innegabili vantaggi in termini di scalabilità e riduzione dei costi, ma ha anche suscitato preoccupazioni sul fatto che tale crescita possa essere estrattiva, fornendo vantaggi sproporzionati agli L2 piuttosto che al L1. Tuttavia, la realtà presenta molte più sfumature.

La roadmap incentrata sui rollup non riguarda solo le commissioni di transazione, ma si basa sulla domanda di ETH come asset di riserva all'interno dell'economia L2. Offrendo un'infrastruttura solida, sicurezza e blobspace a prezzi accessibili, Ethereum consente agli L2 di estendere il ruolo di ETH come asset all'intero ecosistema di rollup. Questo rende Ethereum l'hub naturale per l'attività finanziaria e le transazioni di alto valore. Nel tempo, l'utilizzo di ETH nei protocolli e la domanda di sicurezza del livello base potrebbero svolgere un ruolo più significativo nella cattura del valore rispetto alle sole commissioni di transazione. I parametri chiave da tenere d'occhio includono la domanda di ETH sugli L2, il suo ruolo nella DeFi e la sua attrattiva come asset di riserva. Se la roadmap incentrata sui rollup rimane invariata, è probabile che questi fattori plasmeranno la traiettoria futura di Ethereum.

Allo stesso tempo, come piattaforma smart contract, mantenere il valore sull'L1 rimane importante. Il miglioramento dell'L1 non deve essere visto come una divergenza dalla roadmap incentrata sui rollup. Entrambi possono e devono evolversi in parallelo, data la loro relazione simbiotica: il miglioramento dell'L1 avvantaggia l'ecosistema L2 e viceversa. La sfida consiste nel trovare un equilibrio: scalare tramite L2 mantenendo gli utenti e le transazioni di alto valore su L1. La gestione di questo equilibrio tra utilità, sicurezza e la funzione di Ethereum come denaro non sovrano sarà fondamentale per il suo successo a lungo termine.

Affrontare queste priorità tra loro in competizione non è un compito facile. Sebbene i miglioramenti della performance di mercato possano temporaneamente alleviare questo dibattito, le questioni sottostanti relative alla dinamica del valore e all'allineamento della roadmap rimangono critiche. La capacità di Ethereum di perseguire molteplici percorsi possibili è un punto di forza, ma l'incertezza prolungata potrebbe minare la fiducia nel suo accumulo di valore. Raggiungere un chiaro allineamento direzionale sarà essenziale per mantenere la fiducia e guidare la crescita futura.

# 06 / Riferimenti

1. <https://cointelegraph.com/news/michigan-pension-fund-bitcoin-ether-etf-investment/>
2. <https://coinmarketcap.com/>
3. <https://x.com/0xKawz/status/1852031527556694450/>
4. <https://www.syncracy.io/writing/application-fee-capture/>
5. <https://x.com/TrustlessState/status/1858989850348646483/>
6. <https://x.com/haydenzadams/status/1714849243540701296/>
7. <https://dba.xyz/ethereums-north-star/>
8. <https://x.com/timjrobinson/status/1851222337787740425/>
9. <https://blog.coinshares.com/eths-value-crisis-amid-scaling-and-institutional-interest-656ddea9acf7/>
10. <https://dba.xyz/l1-l2-token-value-capture/>
11. [https://www.reddit.com/r/ethereum/comments/1f81ntr/ama\\_we\\_are\\_ef\\_research\\_pt\\_12\\_05\\_september\\_2024/](https://www.reddit.com/r/ethereum/comments/1f81ntr/ama_we_are_ef_research_pt_12_05_september_2024/)
12. <https://www.forexcrunch.com/blog/2020/09/22/cryptocurrency-projects-jumping-off-the-ethereum-ship-due-to-high-transaction-fees/>
13. <https://www.coindesk.com/markets/2017/12/07/cat-fight-ethereum-users-clash-over-cryptokitties/>
14. <https://etherscan.io/chart/avg-txfee-usd/>
15. <https://x.com/Decentralisedco/status/1849794355214643256/>
16. <https://ethroadmap.com/>

# 07 / Nuovi report di Binance Research

**Approfondimenti mensili di mercato - Dicembre 2024 [Link](#)**

Una sintesi degli sviluppi più importanti del mercato, grafici interessanti ed eventi in arrivo



**La Fed, i tassi di interesse e l'economia: una guida [Link](#)**

Uno sguardo alla Fed, ai tagli dei tassi di interesse, alle principali variabili economiche e alla performance storica degli asset.



# Informazioni su Binance Research

Binance Research è il braccio di ricerca di Binance, il principale exchange crypto al mondo. Il team si impegna a fornire analisi obiettive, indipendenti e complete e mira a diventare il leader di pensiero nello spazio delle criptovalute. I nostri analisti pubblicano regolarmente articoli di approfondimento su argomenti relativi, tra gli altri, all'ecosistema delle crypto, alle tecnologie blockchain e agli ultimi temi del mercato.



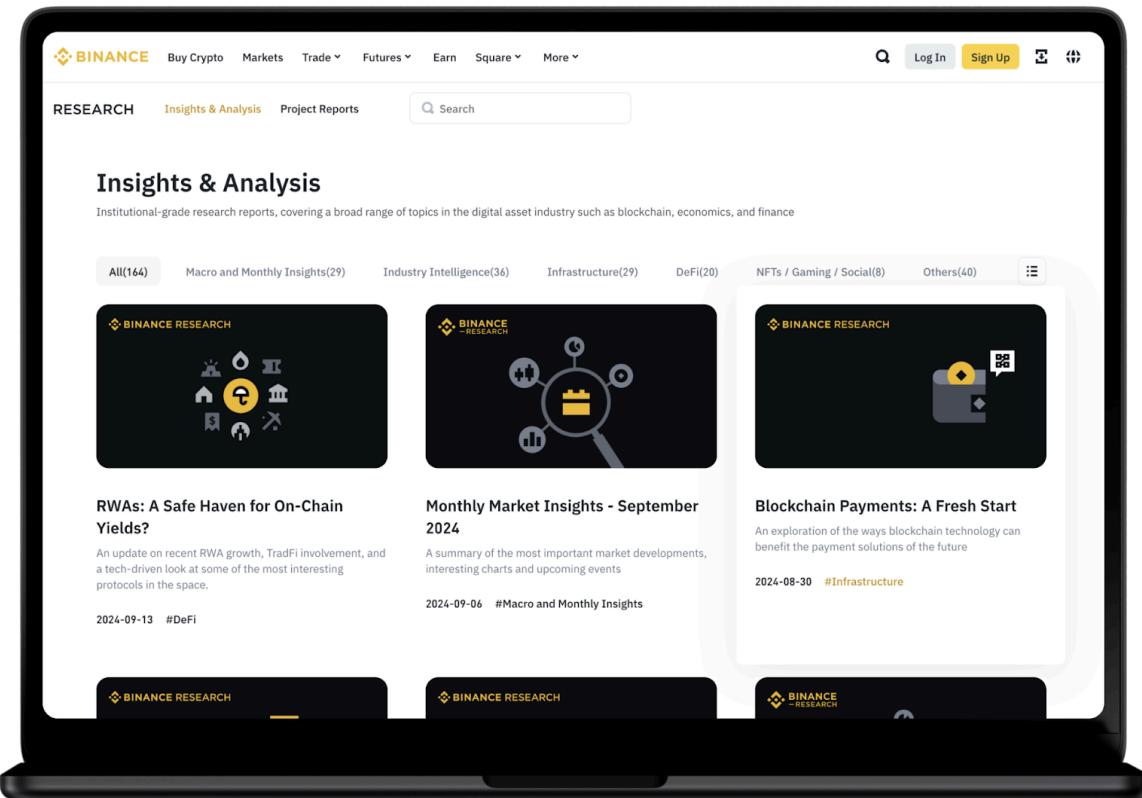
**Moulik Nagesh**

**Macro Researcher**

Moulik sta attualmente lavorando per Binance come Macro Researcher. Prima di entrare in Binance, ha maturato un'esperienza in ruoli interfunzionali per aziende tecnologiche del Web3 e della Silicon Valley. Possiede anche un'esperienza di co-fondatore con diverse start-up. Shivam ha conseguito una laurea in Economia presso la London School of Economics & Political Science ("LSE") ed è impegnato nello spazio delle criptovalute dal 2017.

# Fonti

Binance Research [Link](#)



Condividi il tuo feedback [qui](#)

**DISCLAIMER GENERALE:** Il presente materiale è preparato da Binance Research e non è destinato a essere considerato come una previsione o un consiglio di investimento, e non rappresenta una raccomandazione, un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di titoli, criptovalute o all'adozione di qualsiasi strategia di investimento. L'uso della terminologia e le opinioni espresse hanno lo scopo di promuovere la comprensione e lo sviluppo responsabile del settore e non devono essere interpretate come opinioni legali definitive o di Binance. Le opinioni espresse sono alla data indicata sopra e sono le opinioni di chi scrive, possono cambiare al variare delle condizioni successive. Le informazioni e le opinioni contenute in questo materiale derivano da fonti proprietarie e non ritenute affidabili da Binance Research, non sono necessariamente complete e non sono garantite per l'accuratezza. Pertanto, non viene fornita alcuna garanzia di accuratezza o affidabilità e Binance non accetta alcuna responsabilità derivante in altro modo da errori e omissioni (inclusa la responsabilità nei confronti di qualsiasi persona per negligenza). Questo materiale può contenere informazioni "previsionali" che non sono di natura puramente storica. Tali informazioni possono includere, tra le altre cose, proiezioni e previsioni. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni fatte si realizzino. L'affidamento alle informazioni contenute in questo materiale è a esclusiva discrezione del lettore. Questo materiale è inteso solo a scopo informativo e non costituisce una consulenza di investimento o un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di titoli, criptovalute o strategie di investimento, né i titoli o le criptovalute devono essere offerti o venduti a qualsiasi persona in qualsiasi giurisdizione in cui un'offerta, una sollecitazione, un acquisto o una vendita sarebbero illegali ai sensi delle leggi di tale giurisdizione. L'investimento comporta dei rischi.