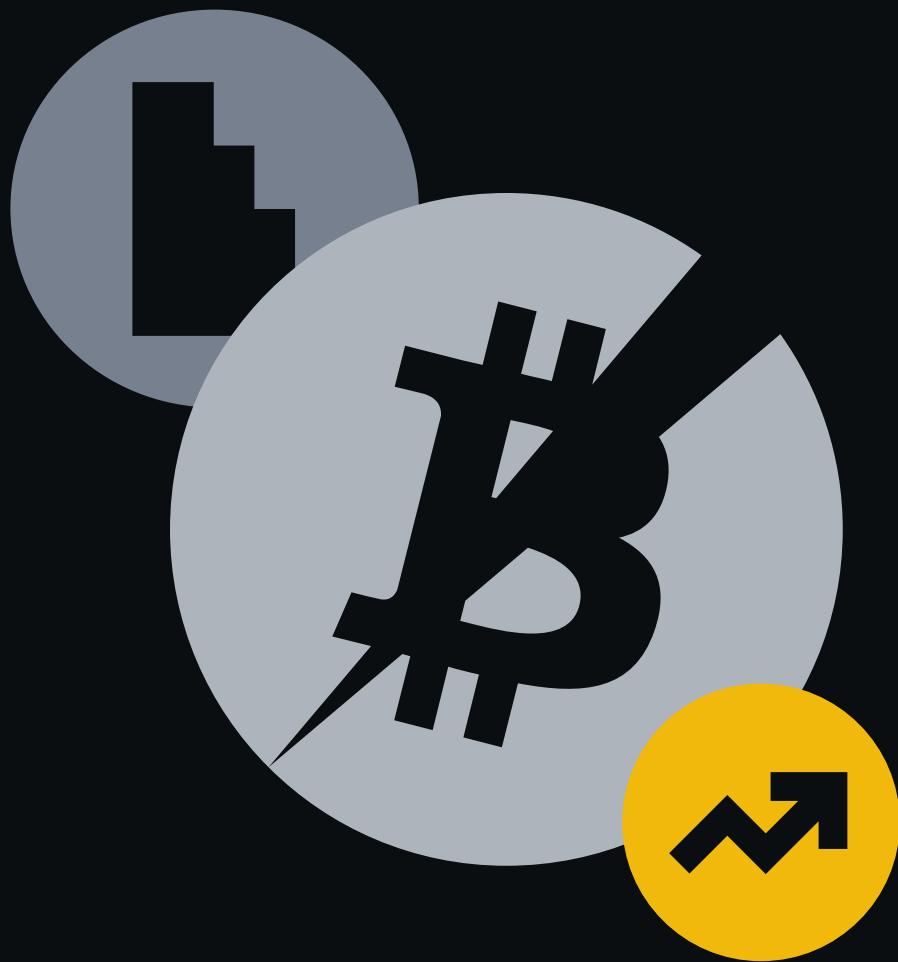


# Il futuro di Bitcoin #1: L'halving e il suo impatto

APRIL 2024

Shivam Sharma



# Indice

Punti chiave	2
Introduzione	3
L'halving	4
Cos'è?	4
La politica monetaria di Bitcoin	4
Metriche chiave da monitorare	6
Prezzo	6
Hashrate	8
Cos'è l'hashrate?	8
Cosa comporta l'halving per l'hashrate di Bitcoin?	8
Miner	10
Consolidamento del settore	10
Diversificazione dei ricavi	11
Cosa rappresenta l'halving?	12
Marketing	12
Questo halving è diverso?	12
Prospettive e riflessioni finali	14
Fonti	15
Nuovi report di Binance Research	16
Informazioni su Binance Research	17
Fonti	18

# Punti chiave

- ❖ L'halving di Bitcoin è un evento fondamentale nel calendario crypto e si riferisce alla riduzione del 50% dell'emissione di nuovi token Bitcoin, un fenomeno che si verifica all'incirca ogni quattro anni. Dato che Bitcoin è un asset a offerta fissa con un'offerta massima di 21 milioni, l'halving delle nuove emissioni rappresenta un evento monetario importante e comporta una serie di implicazioni.
- ❖ Bitcoin segue un programma di emissione fisso; parte della sua attrattiva è proprio la sua politica monetaria predeterminata. Ogni anno viene distribuita ai miner una quantità fissa di Bitcoin, per ogni blocco che convalidano con successo. Questa viene definita ricompensa del blocco e rappresenta l'incentivo a proteggere e convalidare la blockchain di Bitcoin (mining). Ogni 210.000 blocchi, la ricompensa del blocco viene dimezzata attraverso l'halving.
- ❖ Mentre Bitcoin ha continuato a salire di prezzo dal suo halving inaugurale, c'è anche dell'altro. Ogni halving è stato storicamente diverso. L'halving non è di per sé il catalizzatore principale della sovraperformance di Bitcoin; anche altri fattori macroeconomici e crypto-nativi hanno la loro rilevanza.
- ❖ L'hashrate è una metrica di sicurezza chiave per la blockchain di Bitcoin e descrive la potenza computazionale totale fornita per proteggere la rete. L'halving dimezza direttamente la maggior parte delle entrate di gran parte dei miner, con un potenziale impatto significativo sui miner più piccoli, influenzando potenzialmente l'hashrate di Bitcoin. Tuttavia, i dati mostrano che questo effetto è storicamente temporaneo e oltre il 70% dell'hashrate di Bitcoin è stato introdotto durante il crypto winter del 2022, quando il prezzo di Bitcoin era molto più basso.
- ❖ L'halving tende ad avere un effetto di "sopravvivenza del più forte" sul settore del mining Bitcoin, che probabilmente vedrà un livello di M&A e di consolidamento, dato che le società più piccole potrebbero avere difficoltà con ricavi inferiori. Molti cercheranno di trovare fonti di reddito diversificate, mentre altri si diversificheranno geograficamente.
- ❖ Forse l'effetto più importante dell'halving è il suo ruolo di pubblicità globale per Bitcoin e per la sua politica monetaria auto-imposta e resistente all'inflazione.
- ❖ Rispetto ai precedenti, l'halving del 2024 si distingue per il fatto che abbiamo oltre 12 miliardi di USD in afflussi verso gli ETF BTC spot negli Stati Uniti, il

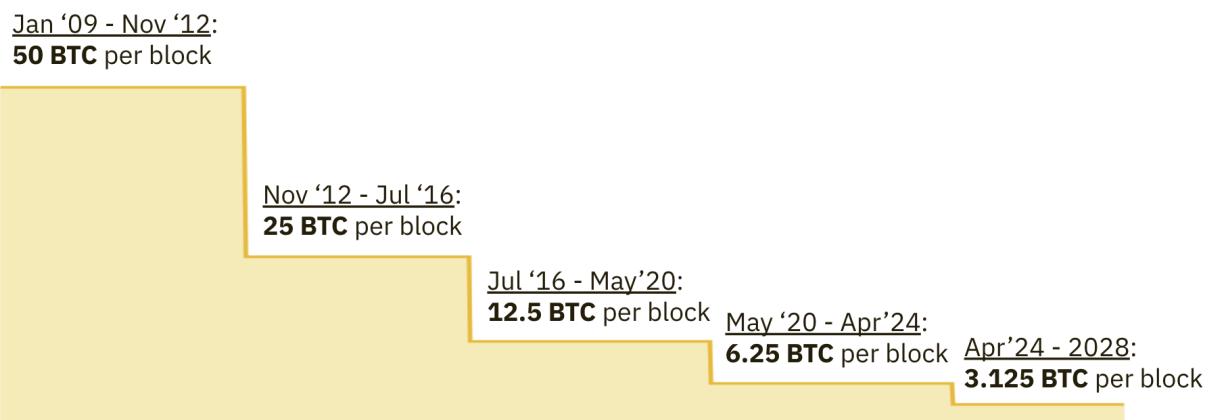
livello più alto da oltre 20 anni ad oggi, oltre al fatto che circa il 94% di Bitcoin è già stato emesso.

## 2

# Introduzione

L'halving di Bitcoin è un evento fondamentale nel calendario crypto, che si verifica all'incirca ogni quattro anni. Questa volta, con il quarto halving, **l'emissione giornaliera di Bitcoin scenderà da ~900 BTC a ~450 BTC. Ai prezzi attuali, questo rappresenta una riduzione di oltre 10 miliardi di USD nell'emissione annuale di Bitcoin.** Considerando l'offerta limitata a 21 milioni di Bitcoin, una riduzione del 50% della nuova offerta può essere vista come un evento monetario significativo.

**Grafico 1: La ricompensa del blocco di Bitcoin è diminuita da 50 BTC per blocco fino a 3.125 BTC per blocco nei primi quattro eventi di halving**



Fonte: Binance Research, al 18 aprile 2024

Bitcoin ha avuto un inizio dell'anno molto positivo, fortemente supportato dall'**approvazione degli ETF spot su Bitcoin negli Stati Uniti**. Gli ETF hanno registrato **oltre 12 miliardi di dollari<sup>(1)</sup>** in **afflussi aggregati** già nei pochi mesi successivi al lancio. Inoltre, la crescita nello spazio dell'**espressività Bitcoin** continua a espandersi, con un movimento significativo dall'avvento degli Ordinals e delle Inscription lo scorso anno. Parallelamente allo sviluppo di standard fungibili come **BCR-20 e Rune**, Bitcoin sta assistendo anche a una serie di **Layer 2 ("L2") e soluzioni di scalabilità**. A questo si aggiunge la notizia dell'halving, e non sorprende che Bitcoin abbia toccato un nuovo massimo storico all'inizio di quest'anno. Nel nostro report, andremo ad approfondire l'halving e quello potrebbe significare per alcune delle metriche chiave di Bitcoin. Diamo un'occhiata più da vicino all'hashrate, ai miner e alla vera forza dell'halving.

Questo report fa parte della nostra nuova serie ***Il futuro di Bitcoin***, in cui tratteremo le principali aree in cui Bitcoin sta crescendo, analizzate attraverso report mirati. In questa

edizione inaugurale, parleremo dell'halving e delle metriche chiave da tenere d'occhio nei prossimi mesi.

*Nota: quando ci riferiamo a Bitcoin, a volte potremmo utilizzare il suo ticker, BTC. Da un punto di vista tecnico, Bitcoin (BTC) è il token nativo della blockchain di Bitcoin.*

3

## L'halving

### Cos'è?

In sintesi, Bitcoin segue un programma di emissione fisso. **Ogni anno, viene distribuita una quantità prestabilita di Bitcoin ai miner** per ogni blocco convalidato con successo. Questa è definita **ricompensa del blocco** e rappresenta l'incentivo a proteggere e convalidare la blockchain di Bitcoin (mining).

**Ogni 210.000 blocchi, la ricompensa del blocco viene dimezzata**, in quello che è stato soprannominato "halving" (o anche "halvening"). Questo evento si verifica all'incirca ogni quattro anni e rappresenta una riduzione del 50% nell'emissione di nuovi Bitcoin. Dato che Bitcoin è un asset a offerta fissa con un'offerta massima di 21 milioni di Bitcoin, l'halving delle nuove emissioni è un evento monetario significativo, con una serie di implicazioni importanti.

Il prossimo halving di Bitcoin avrà il 19 o 20 aprile 2024 (a seconda della tua posizione geografica). Dopo questo evento, la ricompensa per blocco diminuirà da 6,25 BTC per blocco a 3,125 BTC.

### Grafico 2: Bitcoin in cifre



Fonte: Binance Research, al 18 aprile 2024

## La politica monetaria di Bitcoin

Parte dell'attrattiva di Bitcoin è la sua politica monetaria fissa e programmabile. A differenza della politica monetaria delle banche centrali tradizionali, **il futuro percorso**

**monetario di Bitcoin è predeterminato e consolidato nel codice open-source.** Questo fornisce agli utenti e ai miner di Bitcoin una prevedibilità sulla futura emissione di BTC e **previene le tipiche pressioni inflazionistiche** presenti nella maggior parte delle economie tradizionali.

**Grafico 3: Satoshi Nakamoto (il creatore pseudonimo di Bitcoin) descrive la politica monetaria prevedibile e trasparente di Bitcoin nel 2009**

Total circulation will be 21,000,000 coins. It'll be distributed to network nodes when they make blocks, with the amount cut in half every 4 years.

first 4 years: 10,500,000 coins  
next 4 years: 5,250,000 coins  
next 4 years: 2,625,000 coins  
next 4 years: 1,312,500 coins  
etc...

Fonte: The Cryptography Mailing List (originariamente inviata l'8 gennaio 2009)

Il programma di emissione fissa di Bitcoin continuerà fino a quando non raggiungerà l'offerta massima di 21 milioni di Bitcoin. Questo ha creato il famoso ciclo quadriennale di Bitcoin, a cui abbiamo assistito tre volte finora (a novembre 2012, luglio 2016 e maggio 2020).

La ricompensa del blocco è iniziata a 50 BTC per blocco, poi si è dimezzata a 25 BTC, 12,5 BTC e 6,25 BTC e ora è destinata a dimezzarsi ancora una volta. L'ultimo halving è previsto per il 2140, quando tutti i 21 milioni di Bitcoin saranno in circolazione e non saranno o potranno mai essere create nuove unità.

*"L'ultimo halving è previsto per il 2140, quando tutti i 21 milioni di Bitcoin saranno in circolazione e non saranno o potranno mai essere create nuove unità."*

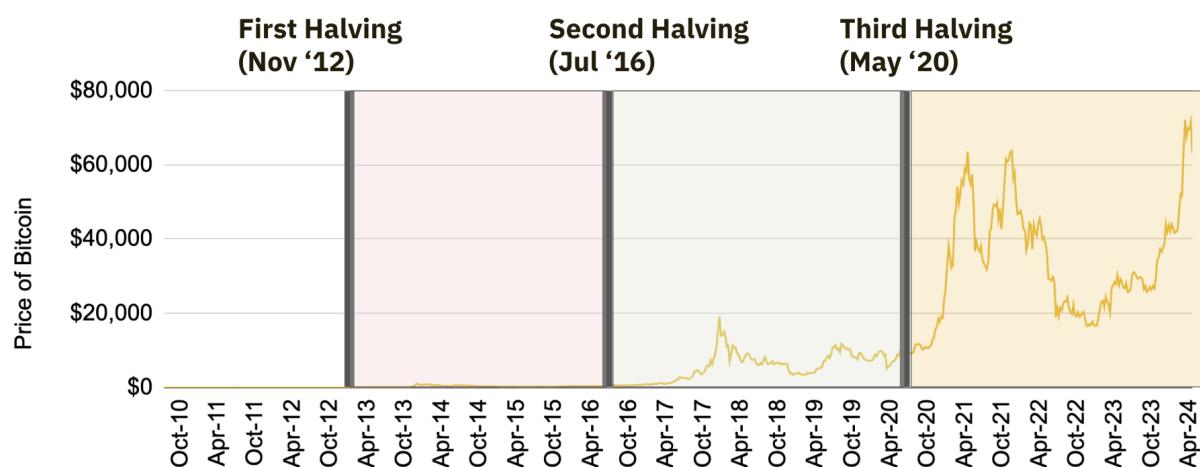
## Metriche chiave da monitorare

### Prezzo

Una semplice analisi economica ci direbbe che se la domanda di un asset rimane costante, mentre l'emissione dello stesso viene dimezzata, il prezzo dovrebbe naturalmente aumentare. Infatti, **considerando che Bitcoin è aumentato da circa 12\$ a oltre 63.000\$ dal primo halving nel 2012, questa semplice analisi economica è forse più che sufficiente per raccontare la storia di Bitcoin.**

Tuttavia, possiamo osservare più da vicino come il prezzo si è comportato storicamente, per analizzare pattern specifici. Sebbene il prezzo di Bitcoin abbia mantenuto una traiettoria al rialzo, ogni halving è stato storicamente diverso e molto probabilmente dipendente dal contesto:

**Grafico 4: Ogni halving finora è stato seguito da una forte performance di BTC nei 6-12 mesi successivi all'evento**



Fonte: CoinMarketCap, Binance Research, al 18 aprile 2024

	Prezzo di Bitcoin (US\$)			
Halving	6M prima	All'halving	6M dopo	12M dopo
2012	5,2	12,3 (+139%)	125,9 (+923%)	890,3 (+7.043%)
2016	449	657 (+46%)	902 (+37%)	2.608 (+289%)
2020	8.813	8.990 (+2%)	15.694 (+82%)	56.670 (+559%)
2024	28.714	62.950* (+119%)	TBC	TBC

\*Prezzo di BTC al 18 aprile 2024

Nota: entrambe le variazioni % dei 6/12M successivi si basano sui prezzi al momento dell'halving

Fonte: CoinMarketCap

1. **Primo halving:** L'halving del 2012 ha registrato i rendimenti più elevati, dato che la capitalizzazione di mercato di Bitcoin era molto bassa e rendimenti percentuali più elevati erano quindi più facilmente ottenibili. Sei mesi dopo il primo halving, Bitcoin era salito di oltre il 923%, mentre 12 mesi dopo l'aumento era di oltre il 7.000%.
2. **Secondo halving:** L'halving del 2016 ha mostrato rendimenti più modesti. Ciò è avvenuto prima del famoso boom delle ICO e prima del lancio degli smart contract.
3. **Terzo halving:** L'halving del 2020 ha registrato rendimenti molto elevati, probabilmente guidati dallo shock iniziale della domanda durante il Covid-19, dal successivo stimolo fiscale e dal boom del mercato. C'erano anche una serie di circostanze uniche, come la "DeFi Summer" e gli NFT, che hanno generato più attività e volume.

L'aspetto più importante è che **l'halving non è di per sé un catalizzatore principale della sovraperformance di Bitcoin, ma anche altri fattori, siano essi macroeconomici o crypto-nativi, hanno una grande influenza.**

Dovremmo anche ricordare che **correlazione non implica causalità**. Sebbene le tendenze storiche suggeriscano che anche l'halving del 2024 potrebbe portare a un impatto positivo sui prezzi di Bitcoin nei prossimi 6-12 mesi, si tratta ancora di una speculazione, dato che abbiamo solo tre halving passati da esaminare.

*Nota: I prezzi degli asset digitali possono essere volatili. Sei l'unico responsabile delle tue decisioni di investimento e Binance non è responsabile di eventuali perdite che potresti subire. Questa non è una consulenza finanziaria. 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 ad acquistare o vendere titoli o criptovalute o ad adottare una strategia di investimento.*

# Hashrate

## Cos'è l'hashrate?

L'hashrate è una **metrica di sicurezza chiave per la blockchain di Bitcoin e descrive la potenza computazionale totale fornita per proteggere la rete.**

Per un breve ripasso, in una blockchain proof-of-work ("PoW") come Bitcoin, i miner competono per il diritto di popolare e aggiungere il blocco di transazioni successivo alla blockchain. Per ottenere il diritto di aggiungere il blocco successivo, i miner devono competere utilizzando i loro dispositivi per trovare il prossimo "[hash](#)". Il **il miner che trova correttamente l'hash e riesce a registrare il blocco successivo della chain riceve la ricompensa del blocco, insieme alle commissioni di transazione associate a quel blocco.**

Maggiore è la potenza computazionale che i miner forniscono collettivamente per trovare l'hash successivo e guadagnare la ricompensa e le commissioni del blocco, maggiore è l'hashrate. **Più alto è l'hashrate, più difficile diventa per i malintenzionati compromettere la rete Bitcoin.** Ad esempio, un 51% attack può verificarsi se gli aggressori si impossessano di attrezzature di mining sufficienti per controllare oltre il 50% dell'hashrate di una blockchain. Così facendo, potrebbero teoricamente bloccare o riorganizzare le transazioni. Questo tipo di attacco aiuta a spiegare perché l'hashrate è una metrica chiave per valutare la sicurezza di una rete blockchain.

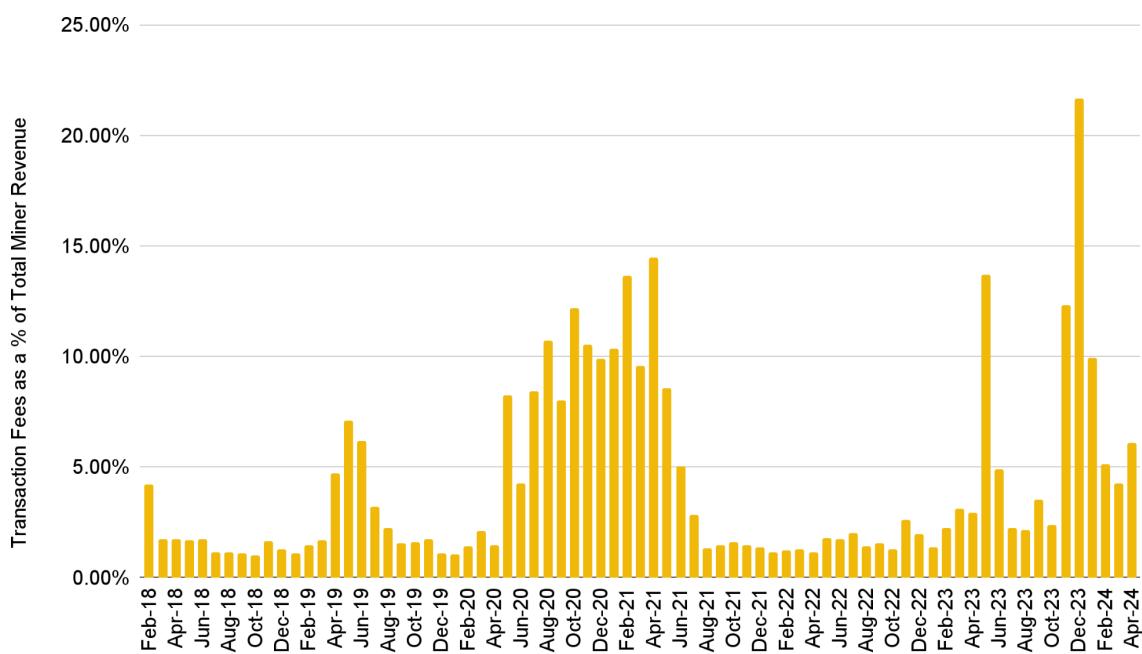
*"Maggiore è la potenza computazionale che i miner forniscono collettivamente per trovare l'hash successivo e guadagnare la ricompensa e le commissioni del blocco, maggiore è l'hashrate. Più alto è l'hashrate, più difficile diventa per i malintenzionati compromettere la rete Bitcoin."*

## Cosa comporta l'halving per l'hashrate di Bitcoin?

In primo luogo, per i miner di Bitcoin l'halving significa un **dimezzamento immediato delle entrate derivanti dalle ricompense del blocco (da 6,25 BTC per blocco a 3,125 BTC per blocco).** Ricordiamo che le entrate dei miner sono costituite da ricompense del blocco e commissioni di transazione. **Storicamente, le commissioni di transazione hanno rappresentato una percentuale relativamente limitata dei loro ricavi complessivi, anche se la situazione è cambiata dal lancio di [Ordinals, inscription](#) e [token BRC-20](#) l'anno scorso.** Tuttavia, come mostra il grafico 5, da febbraio 2018, le commissioni di transazione mensili di Bitcoin come percentuale delle entrate totali dei miner sono spesso

inferiori al 5%. Nello specifico, le commissioni di transazione mensili di Bitcoin hanno registrato una media del 4,2% delle entrate totali dei miner dall'inizio del 2022, anche se questo numero è in crescita e si attesta al 6,4% dall'inizio dell'anno.

**Grafico 5: Le commissioni di transazione mensili di Bitcoin in % rispetto alle entrate totali dei miner hanno registrato una media del 4,2% dal 2022**

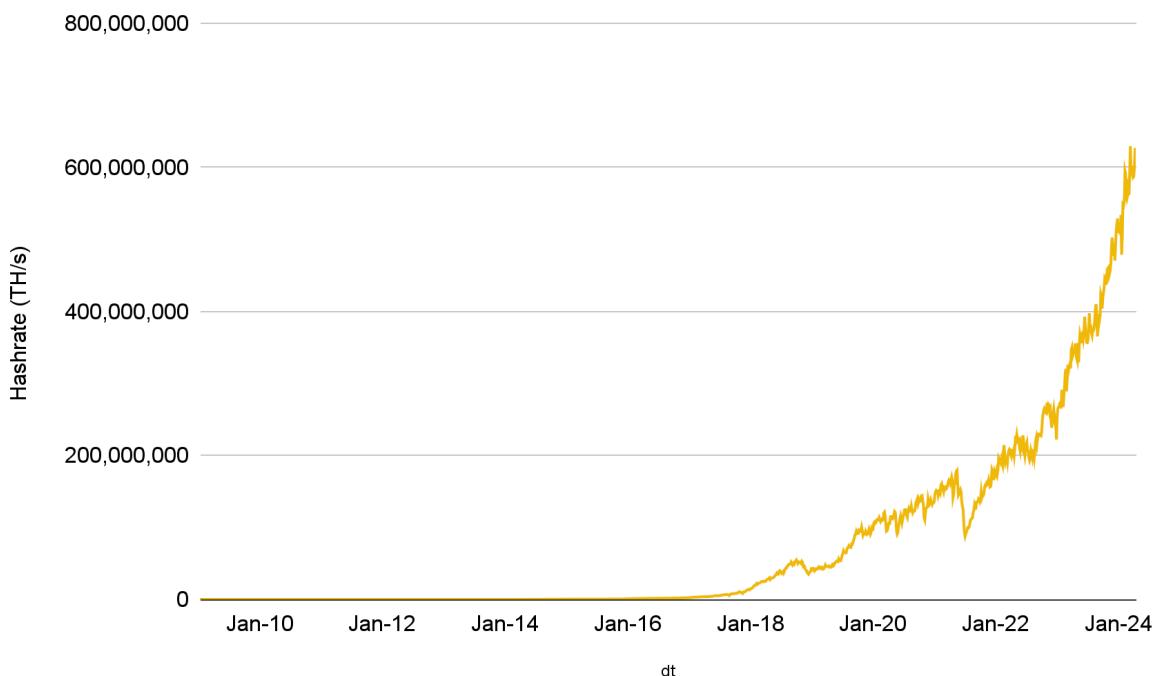


Fonte: The Block Data, Binance Research, al 16 aprile 2024

Pertanto, i miner vedranno l'impatto diretto su gran parte delle loro entrate con un taglio immediato del 50%. Questo potrebbe essere piuttosto difficile per alcuni, tra cui **i miner più piccoli, che potrebbero essere costretti a cessare le attività. Un minor numero di miner porterebbe a un hashrate più basso, almeno temporaneamente**, fino a quando altri grandi miner non coglieranno le opportunità extra (spiegate in modo più dettagliato [di seguito](#)). Un hashrate inferiore potrebbe causare una contrazione temporanea per la sicurezza della rete Bitcoin. Tuttavia, dobbiamo notare che, **al suo attuale hashrate di oltre 620.000 PH/s, il costo teorico di un attacco a Bitcoin è di oltre 2 milioni di dollari all'ora**.

È anche importante ricordare che l'hashrate di Bitcoin ha raggiunto massimi storici negli ultimi due anni e si trova attualmente a livelli da record. Inoltre, come mostra il grafico 6, **dal 2022 è stato introdotto oltre il 70% dell'hashrate di Bitcoin, durante il picco del precedente crypto inter, quando il prezzo di Bitcoin oscillava tra 19.000\$ e 40.000\$**. Questo dimostra che i miner non sono scoraggiati dall'imminente riduzione della ricompensa del blocco e continuano a espandersi anche durante il bear market.

**Figura 6: L'hashrate di Bitcoin ha raggiunto nuovi massimi storici, con oltre il 70% introdotto dall'inizio del 2022**



Fonte: Blockchain.com, Binance Research, al 18 aprile 2024

**Di quanto scenderà l'hashrate di Bitcoin dopo l'halving?** I dati<sup>(2)</sup> mostrano che, dopo i primi tre halving di Bitcoin, l'hashrate è diminuito rispettivamente del 25%, dell'11% e del 25%. Tuttavia, **la rete ha recuperato il suo hashrate pre-halving entro una media di 57 giorni ogni volta**. Questo dimostra che l'halving può forse essere visto come una breve pausa nella crescita dell'hashrate di Bitcoin, piuttosto che come un distruttore di hashrate nel lungo termine. Infatti, **l'Hashrate Index prevede solo un calo del 3-7%<sup>(3)</sup> dell'hashrate**, tenendo presente la maggiore redditività del mining a causa dell'attuale prezzo elevato. Le prospettive tengono conto anche del fatto che una parte significativa dell'hashrate di Bitcoin è emersa solo durante il bear market degli ultimi due anni.

## Miner

### Consolidamento del settore

In questa sezione, partiamo dal presupposto che tu comprenda le basi del mining, ma in caso contrario, puoi dare un'occhiata [qui](#).

A causa delle implicazioni sulle entrate che abbiamo descritto [prima](#), l'halving potrebbe comportare **un consolidamento nel settore del mining**. Alcune società più piccole e a corto di liquidità potrebbero fallire a causa della riduzione dei margini di profitto. In una

situazione come questa, **le aziende più grandi potrebbero acquisirle per beneficiare delle economie di scala** e cercare opportunisticamente di migliorare i loro ricavi più esigui, in particolare se possono acquistare miner più piccoli a valutazioni più basse.

D'altra parte, gli ultimi anni hanno visto un aumento dei prezzi dell'energia (un costo primario per i miner Bitcoin che gestiscono mining rig potenti dal punto di vista computazionale), un aumento dei tassi di interesse (che aumentano i pagamenti del debito e rendono più costoso l'assunzione di prestiti) e un basso prezzo di Bitcoin dovuto al crypto winter.

Tutto questo ha **ha già portato a un certo livello di M&A nel settore, tra cui la "merger of equals" dello scorso novembre tra Hut 8 Mining e US Bitcoin Corp<sup>(4)</sup>**.

## Diversificazione dei ricavi

Molti miner stanno cercando o cercheranno di diversificare le proprie fonti di reddito, posizionandosi come società energetiche o integrandosi verticalmente con altre attività per sopravvivere. Un esempio evidente è **il recente lancio di Slipstream da parte di Marathon<sup>(5)</sup>**. Slipstream è un servizio di invio diretto di transazioni Bitcoin progettato per semplificare le conferme di transazioni Bitcoin di grandi dimensioni o non standard, che a volte vengono escluse dai nodi Bitcoin.

L'halving ha un effetto di "sopravvivenza del più forte" nel settore mining e ogni quattro anni, gli operatori più inefficienti vengono spazzati via, con tutto il loro capitale e le loro risorse, che passano a operatori più efficienti.

*"L'halving ha un effetto di "sopravvivenza del più forte" sul settore mining e, ogni quattro anni, gli operatori più inefficienti vengono spazzati via, con tutto il loro capitale e le loro risorse che passano a operatori più efficienti."*

## Distribuzione geografica

**Il fattore chiave per un miner Bitcoin è l'energia.** È computazionalmente costoso gestire un numero sufficiente di nodi per creare un'attività basata sul mining di Bitcoin e, per questo motivo, i miner puntano alle fonti di energia più economiche possibili. Allo stato attuale, gli Stati Uniti hanno circa il 38% dell'hashrate globale, mentre la Cina ha circa il 20%.<sup>(6)</sup> Nella loro fase di preparazione per l'halving, **molti miner hanno esplorato mercati di mining alternativi in Asia, America Latina e Africa**, dove l'elettricità potrebbe essere relativamente più economica. Abbiamo visto l'espansione di Bitfarm in Paraguay<sup>(7)</sup>, di Bitdeer in Bhutan<sup>(8)</sup>, mentre Hashlabs offre soluzioni in Etiopia<sup>(9)</sup>.

# Cosa rappresenta l'halving?

## Marketing

Forse il ruolo più importante dell'halving è il suo effetto di marketing. In un certo senso, **è una pubblicità globale per Bitcoin e la sua politica monetaria auto-imposta e resistente all'inflazione**. Dato che Bitcoin è vicino al suo massimo storico, oltre al recente coinvolgimento della TradFi attraverso gli ETF spot, questo è probabilmente l'halving più popolare e ampiamente pubblicizzato.

L'halving **ricorda alle persone che l'offerta di Bitcoin è veramente limitata, e che la domanda è in aumento**. Attira l'attenzione sulla scarsità assoluta di Bitcoin in un momento in cui è più accessibile che mai agli investitori, grazie alle approvazioni degli ETF negli Stati Uniti e a Hong Kong.

Dobbiamo tenere presente che gli ETF USA sono stati approvati solo a gennaio, mentre gli ETF di Hong Kong non sono ancora aperti per il trading. Molti consulenti finanziari TradFi non hanno ancora iniziato a presentare BTC ai loro clienti. Se l'halving funge da marketing efficace e attira abbastanza attenzione, il potenziale di domanda latente di ETF che potrebbe contribuire a sbloccare nei prossimi mesi e anni è immenso.

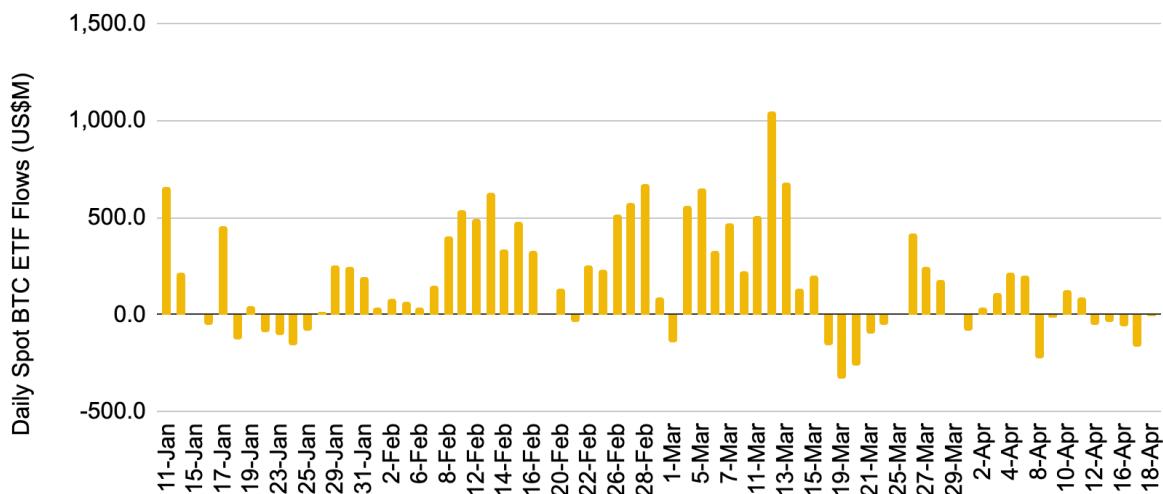
## Questo halving è diverso?

Rispetto ai precedenti halving del 2012, 2016 e 2020, quest'anno presenta alcune differenze significative:

- ❖ **Domanda istituzionale:** Gli ETF spot BTC degli USA hanno cambiato completamente la dinamica del mercato e hanno portato con loro una nuova ondata di domanda istituzionale. Ad oggi, abbiamo visto **oltre 12 miliardi di dollari in afflussi tramite questi ETF<sup>(10)</sup>**.

Anche Hong Kong ha recentemente approvato gli ETF spot su BTC, con stime iniziali di 1-2 miliardi di US\$ in afflussi previsti<sup>(11)</sup> nei primi due anni di trading. Più importanti dei flussi che abbiamo già visto sono i flussi che potremmo vedere in futuro, man mano che Bitcoin e le crypto continuano a diventare più popolari.

**Grafico 7: I nuovi ETF spot su BTC hanno registrato afflussi di oltre 12 miliardi di dollari, con una media di 172 milioni di dollari al giorno**



Fonte: farside.co.uk, Binance Research, al 18 aprile 2024

- ❖ **Contesto macroeconomico diverso:** Siamo nel periodo **con i più alti tassi di interesse degli ultimi 20 anni**. Tutti i precedenti halving si sono verificati in periodi in cui i tassi erano più bassi e con maggiori stimoli fiscali. Sebbene di recente gli asset orientati alla crescita abbiano registrato buoni risultati, tradizionalmente i tassi elevati non sono lo scenario ideale. Sarà importante monitorare se questo influirà sulla performance post-halving, soprattutto considerando le recenti tensioni geopolitiche in Medio Oriente.
- ❖ **Minore shock dell'offerta rispetto al passato:** Il ~94% di BTC è già stato emesso, quindi l'impatto sul lato dell'offerta della riduzione dell'emissione sarà minore ad ogni halving in futuro. Ciò significa che il **il lato della domanda è sempre più importante** quando pensiamo all'halving del 2024. Che si tratti di più flussi ETF o di un driver della domanda più nativo del settore crypto (come una nuova dApp per consumatori o un evento bullish simile alla DeFi summer), è qualcosa su cui riflettere.

## Prospettive e riflessioni finali

L'halving di Bitcoin è un evento storico che sarà ampiamente citato nei prossimi mesi. Con oltre il 93% di Bitcoin già emesso, forse la caratteristica più importante dell'halving è il suo effetto di marketing globale piuttosto che il suo impatto diretto dal lato dell'offerta sull'emissione.

In definitiva, funge un promemoria fondamentale per ricordare che nessun'altra commodity scambiata ha un programma di produzione fisso con uno shock dell'offerta di produzione regolare del 50% come quello di Bitcoin. Immagina se questo accadesse nei mercati petroliferi; le conseguenze sarebbero drastiche.

Nelle prossime settimane e nei mesi futuri, potrebbe esserci un certo livello di volatilità, poiché alcuni miner più piccoli che hanno margini di profitto più bassi diventano venditori forzati quando vanno in bancarotta. D'altra parte, se il prezzo di Bitcoin continua a salire o l'ecosistema in generale continua a svilupparsi, creando maggiori commissioni di transazione, i miner potrebbero continuare a ricevere forti entrate, nonostante il dimezzamento delle loro ricompense del blocco.

I fattori legati alla domanda saranno fondamentali da monitorare e da tenere d'occhio da vicino. I flussi ETF spot dagli Stati Uniti e potenzialmente da Hong Kong, oltre ai segnali di cambiamento del regime dei tassi in tutto il mondo, renderanno questo periodo interessante per la più grande criptovaluta al mondo.

***Questa è la prima parte della nostra nuova serie Il futuro di Bitcoin. Tieni d'occhio la prossima puntata, dove tratteremo un altro aspetto importante di Bitcoin: la scalabilità.***

# Fonti

1. <https://farside.co.uk/?p=997>
2. <https://www.coindesk.com/consensus-magazine/2024/04/08/6-ways-the-halving-will-impact-bitcoin-mining/>
3. <https://hashrateindex.com/blog/bitcoin-halving-2024/>
4. <https://hut8.com/investors/hut-8-and-usbtc-merger/>
5. <https://ir.mara.com/news-events/press-releases/detail/1343/marathon-digital-holdings-launches-slipstream>
6. <https://chainbulletin.com/bitcoin-mining-map/>
7. <https://investor.bitfarms.com/news-events/press-releases/detail/225/bitfarms-purchases-land-in-yguazu-paraguay-in-support-of>
8. <https://www.datacenterdynamics.com/en/news/bitdeer-completes-construction-of-100mw-bhutan-cryptomine-data-center/>
9. <https://www.hashlabsmining.io/ethiopia>
10. <https://farside.co.uk/?p=997>
11. <https://cryptoslate.com/hong-kongs-bitcoin-ethereum-etfs-projected-to-hit-1-billion-in-assets-within-two-years/>

# Nuovi report di Binance Research



## Perché dovrebbe interessarti la disponibilità dei dati

Un'analisi tecnica approfondita del mercato della disponibilità dei dati ("DA").



## Approfondimenti mensili sul mercato - aprile 2024

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



## Navigare le crypto: Mappa del settore

Una panoramica dei diversi settori verticali nelle crypto



## Alla scoperta dell'ecosistema Cosmos

Un'analisi dell'ecosistema Cosmos

# 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.



**Shivam Sharma**

**Macro Researcher**

Shivam lavora attualmente per Binance come Macro Researcher. Prima di entrare in Binance, ha lavorato come Investment Banking Associate / Analyst presso Bank of America nel desk Debt Capital Markets, specializzato in istituzioni finanziarie europee. 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. Seguilo su X: @ [Sh\\_ivam](#).

# Fonti



Scopri di più [qui](#)



Condividi il tuo feedback [qui](#)

**Disclaimer generale:** Il presente materiale è preparato da Binance Research e non deve essere inteso come una previsione o un consiglio di investimento. Non rappresenta una raccomandazione, un'offerta o una sollecitazione ad acquistare o vendere titoli o crypto, né ad adottare strategie 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 interpretati come pareri legali definitivi o di Binance. Le opinioni espresse si riferiscono alla data sopra indicata e sono le opinioni di chi scrive; queste possono cambiare al variare delle condizioni che si verificano in seguito. Le informazioni e le opinioni contenute in questo materiale derivano da fonti proprietarie e non proprietarie ritenute affidabili da Binance Research ma non sono necessariamente esaustive e non sono garantite in termini di accuratezza. Pertanto, non viene fornita alcuna certezza di precisione o affidabilità e Binance non si assume alcuna responsabilità di errori e omissioni (inclusa la responsabilità per negligenza nei confronti degli utenti). Questo materiale può contenere informazioni "previsionali" che non sono di natura puramente storica. Tali informazioni possono includere, tra l'altro, proiezioni e previsioni. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni formulate si avverino. L'affidamento sulle informazioni contenute in questo materiale è a esclusiva discrezione del lettore. Il presente materiale è inteso solo a scopo informativo e non costituisce una consulenza sugli investimenti o un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di titoli, crypto o strategie di investimento, né titoli o crypto saranno offerti o venduti a nessun utente residente nelle giurisdizioni in cui un'offerta, una sollecitazione, un acquisto o una vendita sarebbero illegali ai sensi delle leggi di tale giurisdizione. L'attività di investimento comporta dei rischi.