

# Bitcoin

## Quale futuro per le crypto dopo il crollo

ALBERTO MAPELLI

■ Il caso-Terra ha peggiorato la situazione del Bitcoin e delle altre criptovalute. Debach, analista eToro: «Per la regolamentazione delle crypto serve un compromesso. Il Bitcoin può scendere fino a 20 mila dollari».

a pagina 17

## Bitcoin «Può arrivare anche a 20 mila dollari Il caso-Terra è una lezione per le criptovalute»

Debach (eToro): serve un compromesso tra regolamentazione e natura delle valute virtuali

ALBERTO MAPELLI

■ I giorni di passione più intensi delle criptovalute sembrano essere terminati. Assorbito lo choc del crollo di TerraUSD e Luna, il mercato si sta riassetando senza sapere come la rumorosa scomparsa della stablecoin impatterà sull'attrattività del mercato. In Italia, in particolare, i numeri erano in ascesa soprattutto tra i più giovani. «Essendo che il cliente retail si basa su entusiasmo e paura, mi aspetto che l'interesse per un periodo vada a scemare - spiega Gabriel Debach, italian market analyst di eToro intervistato da Verità&Affari - Come risponderà sul lungo periodo è la vera prova del 9».

**Il momento per le criptovalute, però, era delicato anche prima di settimana scorsa.**

«I fattori che incidono sono molteplici: dall'alta inflazione che fa tentennare gli investitori all'aggressività della Fed e alla mancanza di fiducia generalizzata. Le difficoltà stanno influenzando anche il mercato del mondo reale, non solo delle criptovalute, che non possono trascendere dalla situazione economica. In questo momento, le crypto sono gravate da una reazione eccessiva a un evento che ha riguardato una blockchain. Il crollo di TerraUSD e Luna non dovrebbe avere conseguenze dirette su altre criptovalute come il Bitcoin, se non una reazione di timore. È interessante il fatto che negli ultimi

mesi sempre più soggetti, da Stati a compagnie aeree, stiano riconoscendo le criptovalute: si tratta di una certificazione del mondo delle valute virtuali».

**Nell'ultimo periodo ha sofferto anche il Nasdaq, con un andamento molto simile a quello di Bitcoin. Condividono gli investitori?**

«La correlazione tra Nasdaq e Bitcoin è sui massimi storici: 0,91 negli ultimi 30 giorni. È decisamente possibile che in questo momento ci siano gli stessi investitori, su scale di rischio e investimento diverse. In parte può essere un aspetto negativo, perché prima investire in Bitcoin offriva un'opportunità di diversificare rispetto al Nasdaq. Con una stretta correlazione cresce anche la necessità di intervenire per fare delle correzioni».

**Bitcoin è tornato intorno ai 30 mila dollari, valore più basso dal luglio dell'anno scorso. È il suo plateau o ritiene possibile che la discesa continui ancora?**

«Bitcoin, per sua natura, vive di momenti di crescita e di correzioni dei massimi raggiunti per lunghi periodi. Se guardiamo il suo andamento vediamo che è in un momento di correzione dal picco di novembre (69 mila dollari, ndr) da circa 180 giorni. Una correzione del 63% del valore che non rappresenta la discesa peggiore dalla sua storia: da dicembre 2017 a dicembre 2018 Bitcoin ha perso circa l'84%. Il rimbalzo di questi giorni è un bel segnale, ma non è detto che abbiamo toc-

cato il fondo: potrebbe scendere anche intorno ai 20 mila dollari. L'alta volatilità del Bitcoin, nel bene e nel male, è il motivo per cui genera anche così tanto interesse».

**Il crollo di Terra-Luna è il caso della settimana. Può spiegarci cos'è successo? Ritiene possibile che lo strumento "resusciti"?**

«Partiamo dalla seconda: è difficile pensare che possa rinascere per una questione di fiducia nello strumento che ha un precedente così pesante alle spalle. Fare una ricostruzione dell'accaduto con precisione è difficile per il momento perché ci sono ancora molti elementi confusi. Quello che è certo è che c'è stato un attacco finanziario che ha generato le prime scosse. Da qui è partita una "corsa agli sportelli" simile a quella che hanno subito anche realtà della finanza tradizionale che ha fatto crollare l'intero sistema. Terra, basandosi su un algoritmo e sostenendosi con uno strumento volatile per natura come una criptovaluta, non ha retto».

**Anche Tether ha tremato, ma nonostante l'oscillazione ha retto. È un segnale che le stablecoin possano effettivamente fare da architravi del sistema delle criptovalute?**

«Sarà sicuramente una sfida da qui in avanti. La caduta di Terra potrebbe creare anticorpi nel mercato, farlo imparare dagli errori e correggere le falle evidenziate dal caso-Terra. Il Peg è difficile da mantenere anche per una banca centrale. Tether è sta-

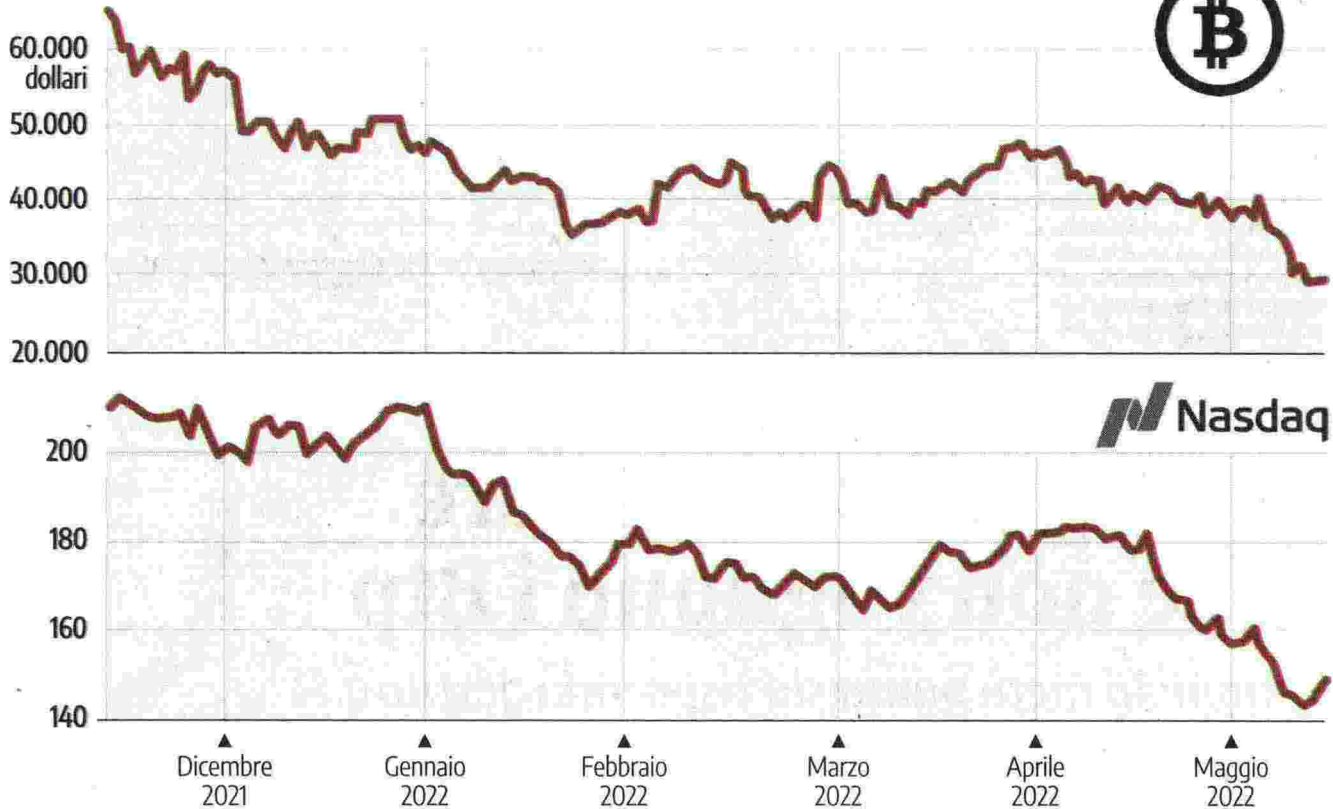
to avvantaggiato dal fatto di essere legato comunque a un valore reale. Non si tratta della prima oscillazione importante che subiscono le stablecoin. Tether, per esempio, nel 2017, aveva toccato i 92 centesimi. Penso che scosse "di assestamento" ce ne saranno ancora: sarà uno stress test per il mercato».

**Il clamore suscitato dal caso Terra ha fatto sollevare il tema di una possibile stretta della regolamentazione per dare più garanzie agli investitori. Pensa che arriverà? E nel caso, c'è il rischio di snaturare il mercato delle criptovalute?**

«L'attenzione in questo momento è alta. Qualcuno ha definito Terra la Lehman Brothers delle criptovalute, il che è ironico considerato che Bitcoin è nato anche in risposta alla delusione creata dalla finanza tradizionale nel 2008. Io immagino che una restrizione arriverà visto che l'Europa sembrava già orientata in tal senso, mentre il caso Terra, negli Usa, è arrivato proprio nel momento in cui si stavano raccogliendo informazioni per prendere una decisione sulle criptovalute. Bisognerà trovare un compromesso tra gli interessi e la natura delle criptovalute, pensate per dare anche alti guadagni assumendosi rischi, e le necessità di una regolamentazione».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

GLI ULTIMI SEI MESI



Verità&Affari



La correlazione tra Nasdaq e Bitcoin è stata di 0,91 negli ultimi 30 giorni

GABRIEL DEBACH

È italian market analyst di eToro

**Verità&Affari**

OGGI IN EDICOLA: Verità&Affari + LaVerità insieme a 2 euro!

**ESCLUSIVO** Papa Francesco benedice l'affaire vaticano del palazzo a Londra

**Catastro** Italiani sacrificati alla Ue

**Vodafone** Arabi primi azionisti

**Banche** Bene i conti delle cinque big ma ora le attende la sfida - inflazione

**Verità&Affari**

**Bitcoin** «Può arrivare anche a 20 mila dollari. Il caso -Terra è una lezione per le criptovalute»

**Blockchain** L'urlo delle imprese: «Servono subito regole chiare»