

# La guida per i ritardatari al crollo delle criptovalute: una mappa rapida di dove siamo e di cosa ci aspetta

Di [Amy Castor](#) e [David Gerard](#)

Traduzione: [Gian-Maria Daffré](#)

Dal novembre 2021, quando il Bitcoin ha toccato il suo massimo storico di 69.000 dollari, la criptovaluta originale ha perso il 70% del suo valore nominale. E quando il Bitcoin vacilla, trascina con sé tutte le altre criptovalute.

L'intero spazio delle criptovalute è da mesi una pila Jenga di bombe a orologeria interconnesse, che diventano sempre più interdipendenti man mano che le aziende trovano nuovi modi per sostenersi a vicenda.

Quale azienda sia crollata per prima era più una questione di dettagli secondari, piuttosto che il fatto, che un crollo abbia ovviamente dovuto avvenire. Per gli altri blocchi della pila Jenga sarà difficile non subire la stessa sorte.

Ecco una rapida guida al crollo delle criptovalute: i rischi sistemici in gioco a partire dal giugno 2022. Quando il Bitcoin scenderà sotto i 20.000 dollari, si annuncerà ufficialmente la fine della bolla del 2021.

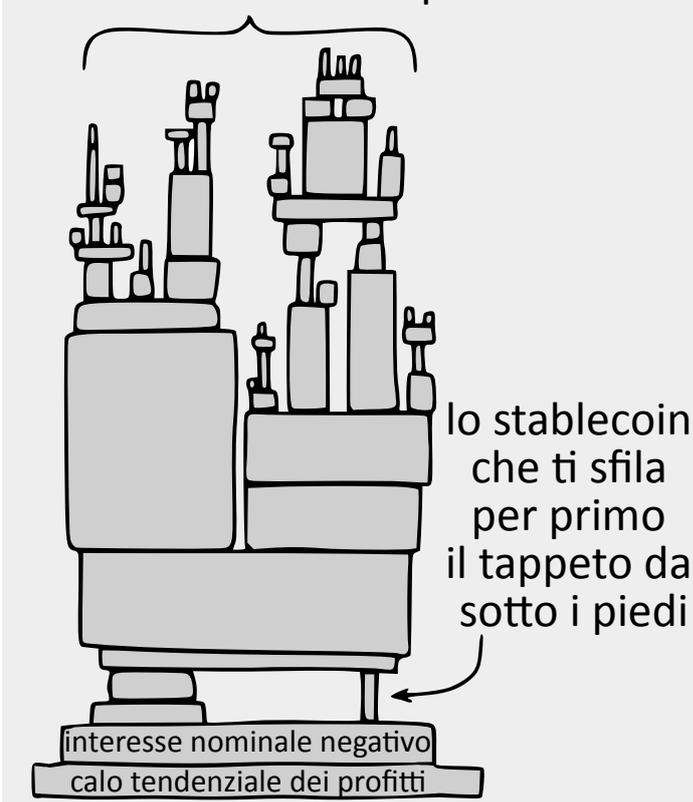
## Disastri recenti

**Crollo di TerraUSD** - Poiché le stablecoins – un sostituto del dollaro – non sono regolamentate, non sappiamo cosa le sostenga. Nel caso di TerraUSD (UST), che avrebbe dovuto rappresentare 18 miliardi di dollari... non c'era nulla a sostenerlo. UST si è schiantato e ha fatto crollare con sé una cascata di altre cose. [[David Gerard](#); [Foreign Policy](#); [Chainalysis Report](#)].

**Celsius si sgretola** - Celsius era il più grande prestatore di criptovalute in questo spazio, che prometteva rendite ridicolmente alte da fonti poco plausibili. Era solo questione di tempo prima che questo schema Ponzi crollasse. Ieri abbiamo scritto dell'inevitabile implosione di Celsius. [[David Gerard](#)]

**Licenziamenti nelle borse** - Coinbase, Gemini, Crypto.com e BlockFi hanno annunciato licenziamenti di personale. Le borse di criptovalute guadagnano con gli scambi. In un mercato ribassista, meno persone fanno trading, quindi i profitti calano. Coinbase, in particolare, viveva alla grande, come se non ci fosse un domani. La realtà è una pillola dura da ingoiare. [[Bloomberg](#); [Gemini](#); [The Verge](#)]

## l'intera economia crypto



**Prezzi dei titoli azionari in calo** - Coinbase \$COIN, ora scambiato a 50 dollari per azione, ha perso l'80% del suo valore da quando l'azienda è stata quotata in borsa nel giugno 2021. L'azienda è stata esageratamente pubblicizzata e sopravvalutata.

I titoli delle aziende minerarie statunitensi sono tutti in calo: Bitfarms (\$BITF), Hut 8 Mining (\$HUT), Bit Digital (\$BTBT), Canaan (\$CAN) e Riot Blockchain (\$RIOT). I minatori hanno preso in prestito denaro il più velocemente possibile e hanno difficoltà a restituire i prestiti dato che il valore di Bitcoin è sceso.

## Districamento (UnTethering)

Il trading di criptovalute *ha bisogno di* un sostituto del dollaro - da qui l'ascesa dell'UST, anche se le sue affermazioni di supporto algoritmico non facevano letteralmente senso. Quali sono le altre opzioni?

**Tether** - Dal 2017 seguiamo da vicino Tether, la stablecoin più popolare e diffusa. I problemi di Tether potrebbero far crollare l'intero castello di carte del mercato delle criptovalute.

Tether è entrato nel 2020 con un'emissione di 4 miliardi di USDT, e ora ci sono 72 miliardi di USDT in giro per i mercati delle criptovalute. L'11 maggio, Tether affermava che la sua riserva conteneva 83 miliardi di dollari, ma nell'ultimo mese è scesa di diversi miliardi di presunti "dollari". Non ci sono prove che 10,5 miliardi di dollari reali siano stati inviati da qualche parte, e nemmeno "10,5 miliardi di dollari" in criptovalute.

Tether è profondamente legato all'intero casinò delle criptovalute. Tether investe in molte altre imprese crittografiche - ad esempio, la società è stata un investitore di Celsius. Tether ha anche contribuito al lancio dell'exchange FTX di Sam Bankman-Fried e FTX è un importante cliente di Tether.

Il grande problema di Tether è l'occhio critico delle autorità di regolamentazione e la possibilità di azione legale del Dipartimento di Giustizia. Continuiamo ad aspettarci che Tether subisca lo stesso destino di [Liberty Reserve](#). Ma lo dicevamo già nel 2017. Nate Anderson di Hindenburg Research [ha dichiarato di](#) aspettarsi che i dirigenti di Tether finiscano l'anno in manette.

**Altre stablecoin** - USDC di Jeremy Allaire e Circle (54 miliardi) afferma di essere sostenuta da alcuni dollari reali e buoni del tesoro statunitensi, oltretutto da una manciata di ingredienti segreti. USDP di Paxos (1 miliardo) sostiene di essere sostenuta da denaro in contanti e titoli di stato. BUSD di Paxos e Binance (18 miliardi) dichiara contanti, titoli di stato e fondi del mercato monetario.

Nessuna di queste riserve è mai stata sottoposta ad una verifica: le società pubblicano delle istantanee (snapshot attestations) dei loro dati, ma nessuno esamina la provenienza delle riserve. Le aziende holding cercano in tutti i modi di far credere, che le riserve siano state sottoposte a un audit approfondito. Circle sostiene che l'audit di Circle è pari ad un audit della riserva USDC. Ovviamente non è così.

Tutte queste stablecoins hanno una storia di riscatti, il che contribuisce ad aumentare la fiducia del mercato e a dare l'impressione che queste "cose" valgano quanto i dollari. Non è così.

Una rincorsa alle riserve potrebbe ancora causare problemi, e le autorità di regolamentazione si stanno orientando verso una regolamentazione completa simile a quella odierna delle banche.

## Percezione

Non c'è una ragione fondamentale per cui una criptovaluta venga scambiata ad un prezzo particolare. Lo stato d'animo degli investitori è *tutto*. Quando il mercato è spaventato, entrano in gioco nuovi problemi, quali:

**Perdita di fiducia del mercato** - Lo stato d'animo è stato visibilmente scosso dal crollo di Terra, e non c'è motivo che ritorni. Ci vorrebbe qualcosa di straordinario per ridare al mercato la fiducia che tutto si risolverà per il meglio.

**Regolamentazione** - Il dipartimento del Tesoro degli Stati Uniti e la Federal Reserve erano ben consapevoli dello spettacolare crollo degli UST. Si dice che abbiano chiamato le banche statunitensi per dire loro di ispezionare con estrema attenzione tutto ciò che riguarda le criptovalute. Ciò che tiene svegli i regolatori di notte è la paura di un'altra crisi finanziaria come quella del 2008, e non hanno assolutamente intenzione di tollerare che gli omuncoli crypto causino un evento del genere.

**GBTC** - Non si è parlato abbastanza del Grayscale's Bitcoin Trust e di come abbia contribuito all'aumento e ora al calo del prezzo del bitcoin. GBTC detiene circa il 3,4% dei bitcoin mondiali.

Per tutto il 2020 e il 2021, le azioni di GBTC sono state scambiate sui mercati secondari con un premio rispetto al bitcoin. Questo ha facilitato un arbitraggio che ha attirato miliardi di dollari in bitcoin nel trust. Ora GBTC viene scambiato al di sotto del valore attivo e l'arbitraggio è scomparso. Ciò che ha spinto il bitcoin a salire di prezzo sta ora funzionando al contrario.

Grayscale vuole convertire GBTC in un ETF di bitcoin. I detentori di GBTC e tutto il mondo delle criptovalute sperano in realtà, che la SEC approvi un ETF sul bitcoin, che porterebbe denaro fresco e di urgente bisogno nello spazio delle criptovalute. Ma le possibilità che ciò accada sono minime, se non nulle.

I bitcoin sono bloccati in GBTC a meno che il fondo non venga disciolto. Grayscale non vorrebbe farlo, ma potrebbe essere costretta a farlo. [[Amy Castor](#)]

**I grandi investitori ("whales"/"balene") rompono i ranghi** - Con il crollo dei prezzi di lunedì sembra *proprio* che una balena delle criptovalute abbia deciso di ritirarsi finché c'era la possibilità di far uscire dal sistema crittografico una parte di dollari reali in continua diminuzione. I coltelli vengono affilati. Chi sarà il prossimo a agire?

## Fondi speculativi crypto e DeFi

Celsius operava come se fosse un hedge fund di criptovalute, con forti implicazioni in DeFi. L'azienda si era introdotta in tutto e per questo il suo crollo ha causato grandi ondate nel mondo crypto. Quali altre società sono bombe a orologeria?

**Three Arrows Capital** - A 3AC stanno accadendo cose strane, rese visibili dalla blockchain. I dirigenti della società hanno smesso di comunicare sui social media. 3AC è un grosso investitore crypto, ma non è chiaro quanto sia sistemicamente intrecciato con il resto del mercato. Forse domani saranno nuovamente presenti e tutto andrà bene. [Aggiornamento: [le cose non si mettono bene](#)] [[Defiant](#); [Coindesk](#)].

**BlockFi** - Un altro prestatore di criptovalute che promette rendimenti esilaranti.

**Nexo** - E ancora un altro. Nexo si è offerta di rilevare il portafoglio di prestiti di Celsius. Ma Nexo offre tassi di interesse simil-Ponzi, con un marketing FOMO e nessuna trasparenza su come riescano ad ottenere tali tassi di interesse.

**Swissborg** - Questa "società di gestione patrimoniale" di criptovalute gestisce un patrimonio di centinaia di milioni di dollari (o "dollari"), secondo Dirty Bubble Media. [[thread su Twitter](#)]

## Grandi aziende pronte per il rilascio

I detentori di criptovalute non possono darsi pace. Quando hanno bisogno di scaricare le loro partecipazioni, le scaricano ed in modo sacrosanto.

**MicroStrategy** - La società di software di Michael Saylor ha scommesso tutto sul Bitcoin - e la scommessa sta per scaturare. "Il Bitcoin deve dimezzarsi per arrivare a circa 21.000 dollari prima di esercitare un margin call", ha dichiarato all'inizio di maggio Phong Le, presidente di MicroStrategy. La scorta di Bitcoin di MicroStrategy vale ora 2,9 miliardi di dollari, il che si traduce in una perdita non realizzata di oltre 1 miliardo di dollari. [[Bloomberg](#)]

**Silergate Bank** - MicroStrategy ha preso in prestito 205 milioni di dollari dalla Silergate Bank, garantito da Bitcoin. Silergate è il banchiere dell'industria crypto statunitense - nessun altro vuole toccare la crypto. Silergate è fortemente investita nel sostenere il gioco delle sedie. Se Silergate dovesse mai staccare la spina, quasi tutte le

criptovalute statunitensi andrebbero in malora. [[David Gerard](#)]

**Minatori di Bitcoin** - L'elettricità costa di più e il Bitcoin vale meno. Con il calo del prezzo del Bitcoin, i minatori hanno più difficoltà a coprire le spese aziendali. I minatori tengono stretti i loro Coins, dato che il mercato è troppo debole per venderli. Dovevano chiedere prestiti ai loro crypto-compagni per riuscire a pagare le fatture dal luglio 2021. Ma alcuni minatori hanno iniziato a vendere nel febbraio 2022 e altri seguiranno. [[Wired](#)]

**Mt. Gox** - a un certo punto, probabilmente nel 2022, i 140.000 bitcoin, rimasti nella borsa di criptovalute Mt. Gox quando è fallita nel 2014, saranno distribuiti ai creditori. Questi bitcoin si riverseranno immediatamente sul mercato, facendo scendere ulteriormente il prezzo del bitcoin.

*Immagine principale di James Meickle, con ringraziamenti a XKCD e Karl Marx.*

*Non dimenticate di iscrivervi ai nostri account Patreon. Quello di Amy è [qui](#) e quello di David è [qui](#). Abbiamo bisogno del vostro sostegno per articoli come questi!*