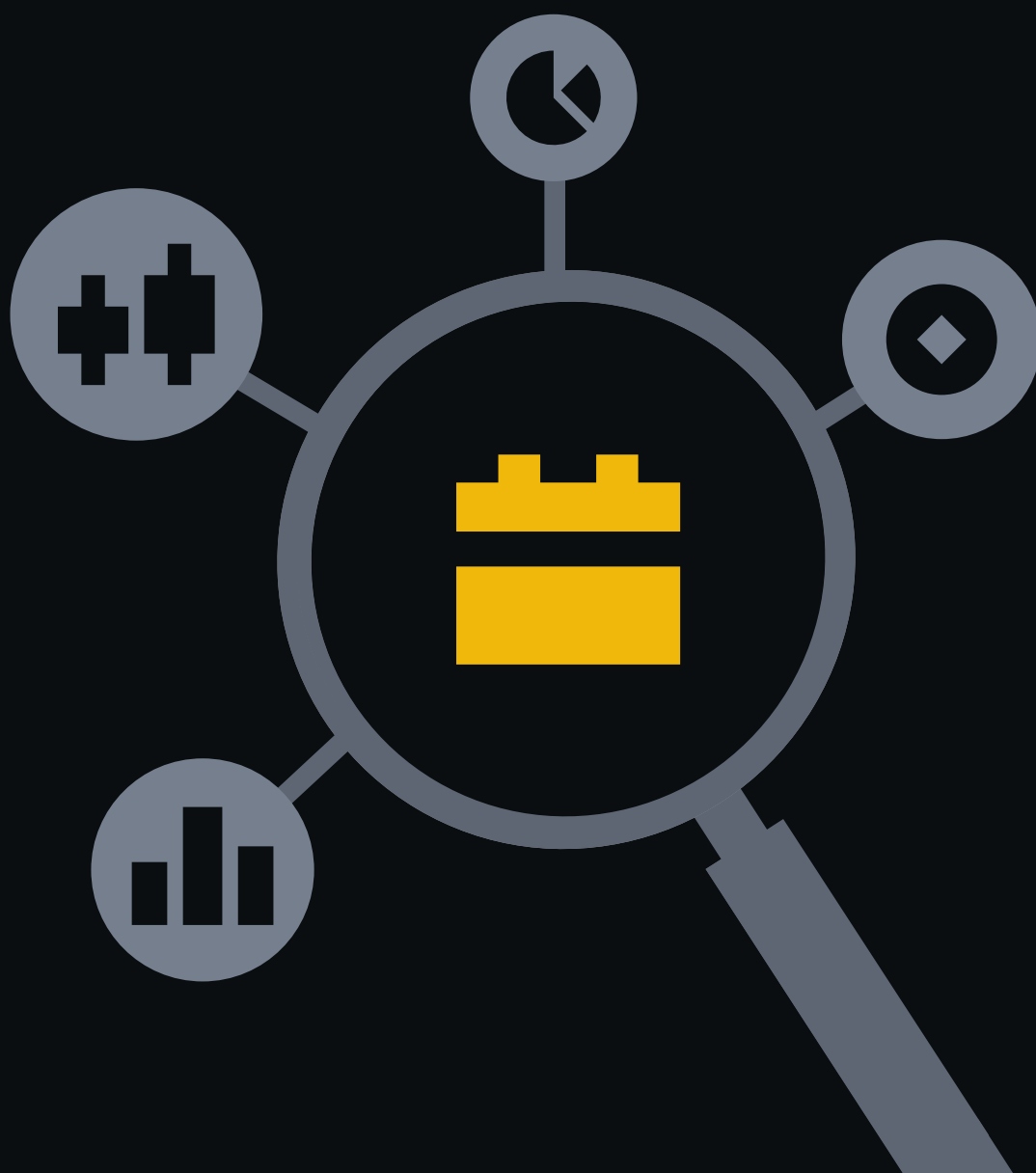


Approfondimenti mensili sul mercato

settembre 2025



Indice

01 / Punti chiave	3
02/ Performance del mercato crypto	4
2.1 Finanza decentralizzata (DeFi)	7
2.2 Token non fungibili (NFT)	8
03 / Grafici del mese	9
Un taglio dei tassi di interesse può davvero avvantaggiare BTC?	9
USDe di Ethena è il più veloce a raggiungere un'offerta da 10 miliardi di dollari	10
Il TVL dei prestiti DeFi aumenta del 72% da inizio anno	11
I buyback di token raggiungono 166 milioni di dollari ad agosto	12
04 / Prossimi eventi e sblocchi di token	13
05 / Riferimenti	15
06 / Nuovi report di Binance Research	16
Informazioni su Binance Research	17
Fonti	20

01 / Punti chiave

- Ad agosto, la capitalizzazione totale del mercato crypto è leggermente diminuita dell'1,7%, influenzata da un report sull'Indice dei prezzi alla produzione superiore alle aspettative. Il dominio di mercato di Bitcoin è sceso a circa il 57,3%, mentre la quota di Ethereum è salita oltre il 14,2%, riflettendo una rotazione verso le altcoin dovuta al potenziale taglio dei tassi da parte della Fed. Le tesorerie aziendali continuano ad accumulare Ethereum, detenendo 4,44 milioni di ETH (3,67% dell'offerta). Storicamente, settembre potrebbe anche mostrare una debolezza di mercato mentre gli investitori riscuotono i profitti.
- Sebbene i tagli dei tassi siano spesso visti come favorevoli per Bitcoin, i dati storici mostrano una correlazione debole e volatile. La relazione è diventata più complessa, influenzata da fattori istituzionali e di mercato. Dato che i mercati scontano i tagli previsti, sono già riflessi nel prezzo di Bitcoin, rendendo un'eccessiva semplificazione collegare direttamente i tagli dei tassi agli aumenti di prezzo. La chiave è vedere come le azioni effettive della Fed differiscano dalle aspettative e il contesto economico.
- USDe è cresciuto di oltre il 43,5% ad agosto, raggiungendo un'offerta di 12,2 miliardi di USD, aumentando la sua quota a oltre il 4% nel mercato delle stablecoin di circa 280 miliardi di USD. È diventato l'asset più veloce a superare i 10 miliardi di USD, raggiungendo questo traguardo in 536 giorni rispetto ai 903 e oltre 2000 per USDC e USDT rispettivamente. Con i tassi di interesse globali ancora ben al di sopra dei minimi storici e previsti in calo, questi modelli fruttiferi stanno trovando il loro spazio all'interno del mercato.
- I protocolli di prestito DeFi hanno registrato una crescita sostanziale nel 2025, con il valore totale bloccato (TVL) aumentato di circa il 72%. Aave mantiene la sua leadership di mercato, rappresentando il 54% del TVL, mentre Maple ed Euler si sono espansi rapidamente fino a circa 3 miliardi di USD. Con l'adozione di stablecoin e asset tokenizzati che accelera, le principali piattaforme di prestito DeFi sono ben posizionate per capitalizzare sulla crescente adozione istituzionale di queste tecnologie emergenti.
- Guidate da Hyperliquid e Pump.fun, le piattaforme DeFi hanno effettuato buyback di token per un totale di 166 milioni di USD ad agosto 2025. I buyback di token vengono sempre più utilizzati per aumentare il valore dei token e come modo per i team delle piattaforme di dimostrare fiducia a lungo termine nelle loro piattaforme. In futuro, ci si aspetta che più piattaforme adottino i buyback per ridurre l'offerta e supportare i prezzi dei token. Tuttavia, gli investitori dovrebbero considerare la sostenibilità di questa pratica e la costanza dei ricavi delle piattaforme.

02/ Performance del mercato crypto

Ad agosto, la capitalizzazione totale del mercato crypto è diminuita di un modesto 1,7%, principalmente a causa di un pullback di Bitcoin dopo il suo massimo storico vicino a 124.400\$, e di una correzione di Ethereum dopo aver raggiunto brevemente un nuovo picco su quattro anni. Questa reazione del mercato è stata influenzata da un report sull'Indice dei prezzi alla produzione (PPI) superiore alle aspettative rilasciato dalla Federal Reserve.

Il dominio di mercato di Bitcoin è sceso a circa il 57,3%, mentre la quota di Ethereum ha superato il 14,2%, indicando una rotazione del capitale verso le altcoin. Le aspettative di un taglio dei tassi da parte della Fed a settembre potrebbero aver spinto gli investitori verso una posizione più propensa al rischio. Ethereum continua ad attrarre ingenti afflussi da parte delle tesorerie aziendali, che hanno accumulato 4,44 milioni di ETH, circa il 3,67% dell'offerta.

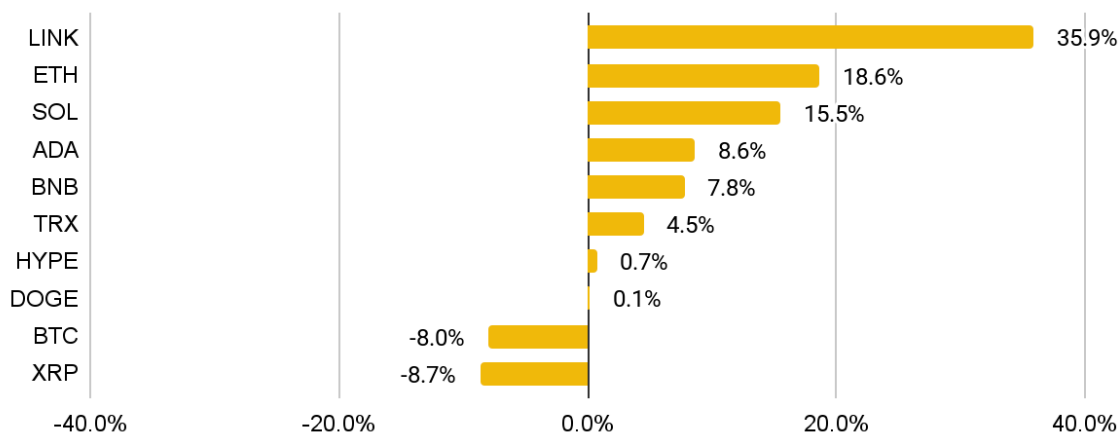
Guardando avanti, il calo di agosto potrebbe continuare a settembre. Storicamente, questo mese è caratterizzato da debolezza nei mercati crypto, mentre i titolari incassano i guadagni per l'anno.

Grafico 1: Nel mese di agosto, la capitalizzazione mensile del mercato crypto è diminuita dell'1,7%

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic
2025	4,3	-20,2	-4,4	10,8	10,3	2,6	13,3	-1,7				
2024	0,4	40,0	16,3	-11,3	8,6	-11,4	5,6	-12,4	8,0	2,8	39,9	-4,5
2023	30,4	3,4	9,3	3,2	-6,0	3,3	1,0	-8,8	2,6	19,0	11,0	15,2
2022	-22,6	-0,3	25,3	-18,1	-25,2	-31,7	21,8	-11,4	-2,1	7,2	-18,0	-4,5
2021	33,9	39,6	31,1	11,4	-25,7	-5,9	12,5	25,2	-9,9	42,9	-1,0	-15,0

Fonte: CoinGecko
al 31 agosto 2025

Grafico 2: Andamento mensile dei prezzi delle 10 principali crypto per capitalizzazione di mercato



Fonte: CoinMarketCap
al 31 agosto 2025

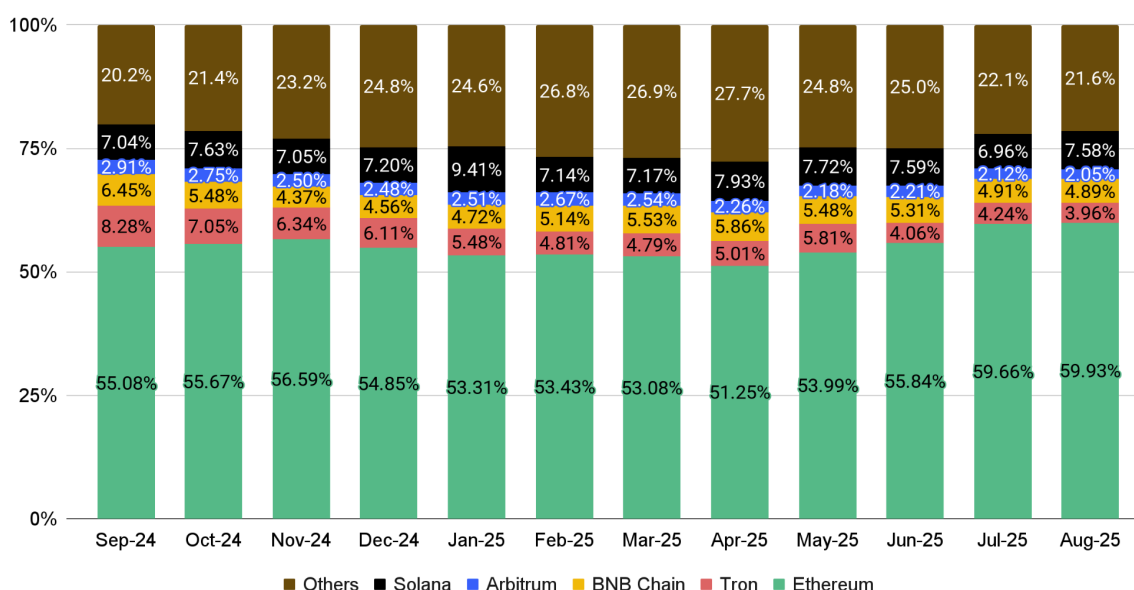
In ordine decrescente di performance:

- ◆ LINK ha guadagnato il 35,9%, a seguito della scelta degli Stati Uniti di utilizzare l'oracolo per pubblicare i dati sul PIL on-chain, alimentando l'adozione della DeFi. Ad agosto, Chainlink ha anche collaborato con il gruppo SBI in Giappone per accelerare l'adozione della blockchain nella regione Asia-Pacifico, tokenizzando asset del mondo reale come immobili e obbligazioni attraverso il Cross-Chain Interoperability Protocol di Chainlink.
- ◆ ETH è aumentato del 18,6%, mantenendo il suo slancio rialzista, sostenuto da un accumulo costante sia da parte di investitori istituzionali che retail. La crescita è stata supportata da afflussi record negli ETF e significativi acquisti di tesoreria aziendale, con aziende come Bitmine che hanno acquisito oltre 8 miliardi di dollari in ETH in sei settimane.
- ◆ SOL è cresciuto del 15,5% ad agosto, mentre le tesorerie aziendali hanno guadagnato slancio per l'asset. Un motore chiave di questo rinnovato slancio è l'aggiornamento Alpenglow, progettato per migliorare la velocità e l'affidabilità di Solana riducendo i tempi di finalit  delle transazioni.
- ◆ ADA è aumentato dell'8,6%, dopo un iniziale calo dovuto al rinvio della SEC sulla decisione riguardante l'ETF Cardano di Grayscale a ottobre.
- ◆ BNB ha guadagnato il 7,8% ad agosto, spinto dall'interesse crescente da parte di potenziali allocatori di tesoreria aziendale e dalla continua espansione della sua rete e del suo ecosistema.
- ◆ TRX è aumentato del 4,5% ad agosto, dopo l'approvazione per ridurre le commissioni di rete del 60% a seguito di un voto di successo della community.

- ◆ HYPE è cresciuto dello 0,7%, raggiungendo un nuovo massimo storico ad agosto, per poi diminuire alla fine del mese. Il movimento positivo dei prezzi è stato guidato da entrate record generate dalla piattaforma e da grandi buyback di token.
- ◆ DOGE ha registrato una leggera crescita dello 0,1% ad agosto; l'andamento dei prezzi potrebbe essere influenzato da un titolare che ha effettuato un trasferimento rilevante di 900 milioni di DOGE verso wallet Binance, sollevando preoccupazioni su un possibile sell-off più ampio.
- ◆ Bitcoin è sceso dell'8%, con gli investitori che hanno realizzato profitti e spostato capitale verso altcoin come Ethereum, che ha registrato significativi afflussi ETF e un aumento della domanda istituzionale ad agosto.
- ◆ XRP è sceso dell'8,7% ad agosto, a causa di accuse di insider trading che hanno portato a una forte pressione di vendita a breve termine.

2.1 Finanza decentralizzata (DeFi)

Grafico 3: Quota TVL delle principali blockchain



Fonte: DeFiLlama
al 31 agosto 2025

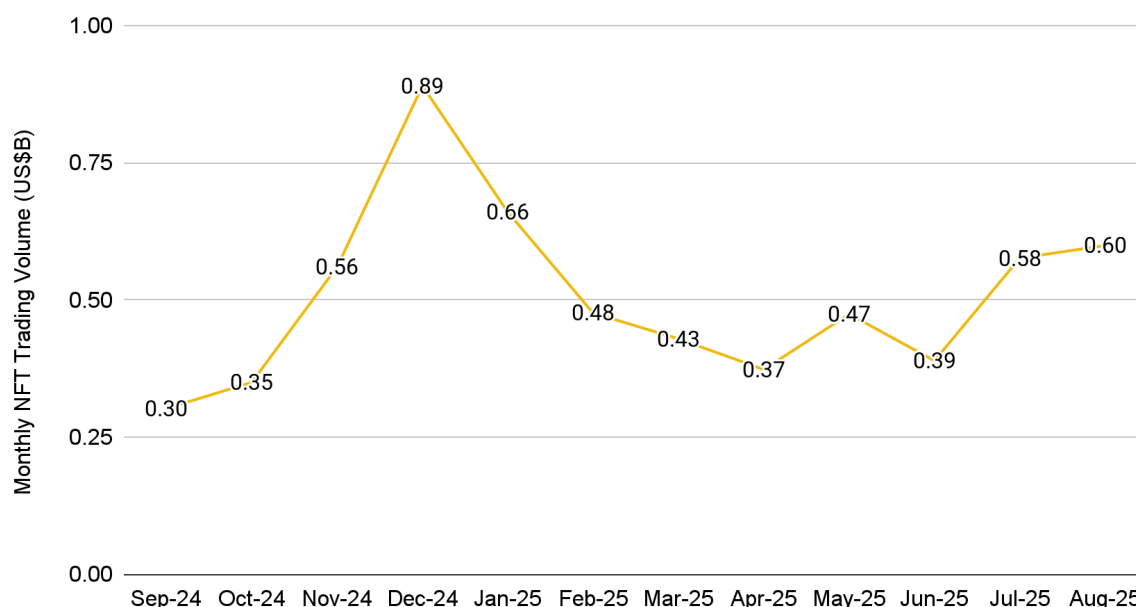
Ad agosto 2025, il valore totale bloccato (TVL) nella DeFi è aumentato del 9,26% mese su mese (MoM), segnando un incremento delle attività DeFi. Ciò è probabilmente dovuto a aggiornamenti normativi positivi, come la decisione della SEC di escludere i liquid staking token dalla classificazione come security, e le normative sulle stablecoin già approvate.

Tra i primi cinque ecosistemi DeFi, Ethereum continua a guadagnare quota di mercato, avvicinandosi al 60%, mentre tutte le altre chain, tranne Solana, hanno registrato un calo.

Anche l'attività delle stablecoin è aumentata durante il mese, contribuendo alla crescita on-chain complessiva. Il mercato delle stablecoin è cresciuto del 6,49%, proseguendo il suo slancio. La capitalizzazione di mercato di USDC ha registrato una crescita modesta, mentre USDT ha continuato a superare USDC, rafforzando la sua leadership nel mercato delle stablecoin. Stablecoin emergenti come Ethena hanno visto un enorme guadagno di oltre l'80% nell'offerta ad agosto.

2.2 Token non fungibili (NFT)

Grafico 4: Volume di trading NFT mensile



Fonte: Cryptoslam
al 31 agosto 2025

Ad agosto 2025, il mercato degli NFT ha registrato un lieve aumento del volume totale delle vendite di circa il 4%, dopo un forte slancio nel mese di luglio.

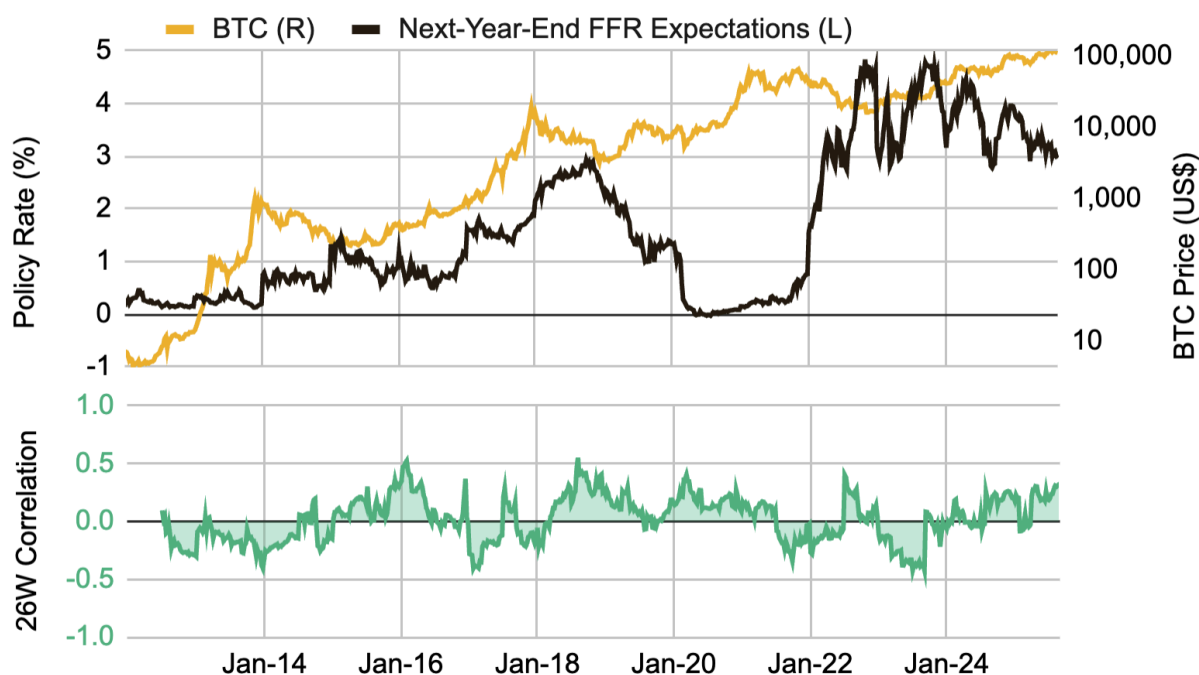
Le vendite di NFT basati su Ethereum hanno mantenuto la loro leadership, ma hanno registrato un calo del volume mensile delle vendite del 19,6%. Altre chain hanno subito un calo maggiore, con Polygon che ha registrato un calo del 51% nelle vendite totali. Tra le prime 20 collezioni NFT, Courtyard su Polygon ha ripreso il primo posto, mentre altri NFT basati su Ethereum come CryptoPunks, Bored Ape Yacht Club e Pudgy Penguins si sono posizionati in cima alla classifica per volume di vendite.

Nonostante il significativo aumento di luglio 2025, il mercato degli NFT ha faticato a mantenere la crescita a causa di diversi fattori. La saturazione del mercato, il calo dell'interesse degli acquirenti e un crescente scetticismo riguardo al valore a lungo termine dei collezionabili digitali hanno contribuito a un'attività contenuta. Inoltre, le incertezze macroeconomiche più ampie, unite alla mancanza di nuove utilità, hanno attenuato l'entusiasmo degli investitori, limitando ulteriori espansioni nel settore. Rimane incerto se l'aumento dell'attività sarà sostenuto o rappresenterà semplicemente un picco di interesse temporaneo.

03 / Grafici del mese

Un taglio dei tassi di interesse può davvero avvantaggiare BTC?

Figura 5: Le aspettative di tagli dei tassi e le variazioni del prezzo di BTC hanno una correlazione instabile



Fonte: CME, Binance Research
al 31 agosto 2025

Intuitivamente, i tagli dei tassi di interesse sono un fattore positivo per Bitcoin. Dopo il discorso dovish del presidente della Federal Reserve Jerome Powell a Jackson Hole questo mese, Bitcoin è rapidamente aumentato di circa il 4%, passando da 112.400\$ a 117.300\$. Tuttavia, l'analisi della correlazione storica rivela che la relazione tra i due è molto debole, sia in senso positivo che negativo.

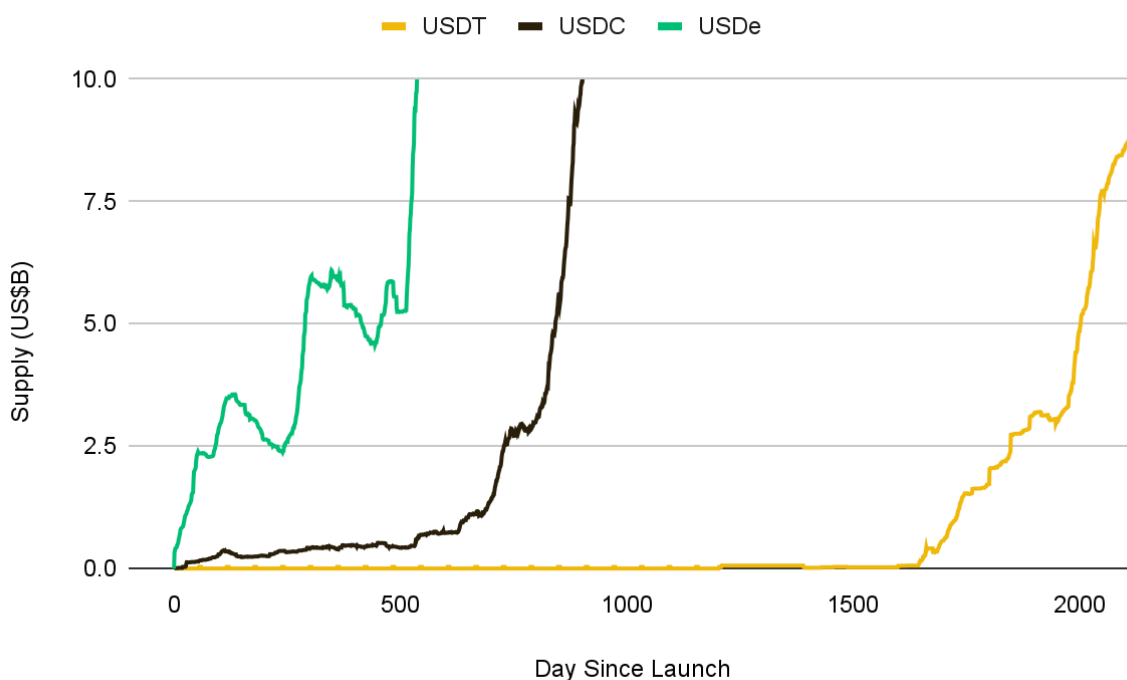
Su un piano quantitativo, abbiamo utilizzato le aspettative storiche sui tassi d'interesse per il prossimo anno, derivate dai future sui fondi Fed, per costruire curve continue e confrontarle con i prezzi di Bitcoin, esaminando la loro correlazione mobile su 26 settimane. I risultati mostrano **correlazioni altamente volatili con un R^2 vicino allo zero**.

In particolare, negli ultimi due anni, la relazione tra Bitcoin e il tasso di politica monetaria ha subito un cambiamento fondamentale: da una semplice influenza positiva o negativa a una dinamica complessa e multilivello, guidata dall'adozione istituzionale, dai catalizzatori politici e dai cambiamenti strutturali del mercato. Inoltre, i mercati finanziari sono orientati al futuro. I trader e gli algoritmi avrebbero dovuto considerare questa “buona notizia” (2

tagli prima della fine del 2025) nel prezzo di Bitcoin o di altri asset di rischio. Pertanto, limitarsi a equiparare i “tagli dei tassi” a un “aumento del prezzo di BTC” è una semplificazione eccessiva. La vera chiave sta nel vedere quanto le future azioni della Fed si discostino dalle aspettative di mercato e dal contesto economico che le guida.

USDe di Ethena è il più veloce a raggiungere un'offerta da 10 miliardi di dollari

Figura 6: L'offerta di USDe ha superato i 10 miliardi di dollari ad agosto, raggiungendo i 12,2 miliardi di dollari entro la fine del mese, con una crescita di oltre il 43,5%



Fonte: Artemis, Binance Research
al 31 agosto 2025

USDe è cresciuto di oltre il 43,5% ad agosto raggiungendo un'offerta di 12,2 miliardi di dollari, e aumentando la sua quota a oltre il 4% nel mercato da circa 280 miliardi di dollari. È diventata il terzo asset stablecoin a superare i 10 miliardi di dollari, riuscendoci in 536 giorni rispetto ai 903 e oltre 2000 per USDC e USDT, rispettivamente. Sebbene la liquidità più profonda di oggi e le condizioni di mercato più mature abbiano contribuito ai risultati raggiunti, il ritmo di adozione è comunque notevole.

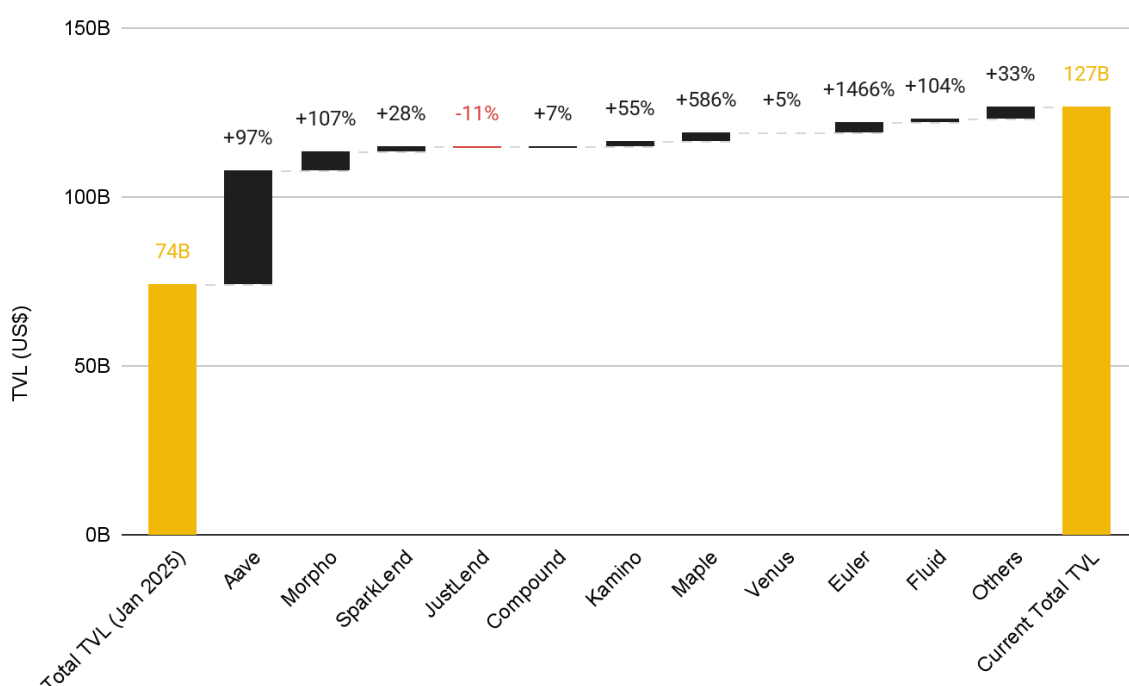
Oltre a USDT e USDC, USDe ora rappresenta una proporzione dominante dei nuovi afflussi di USD on-chain. Questo evidenzia il suo ruolo predominante nel guidare la domanda incrementale in un mercato a lungo consolidato attorno al duopolio USDT/USDC. Per una prospettiva comparata, gli afflussi hanno talvolta eguagliato o addirittura superato quelli in ETF BTC ed ETH (escludendo IBIT di BlackRock).

Il design fruttifero di USDe è un elemento chiave, dato che offre ai titolari rendimenti regolati sul rischio che lo distinguono dai token puramente transazionali. Questo ha

aiutato USDe a colmare una lacuna di lunga data nel mercato dei dollari fruttiferi. Inoltre, Ethena sta espandendo le sue integrazioni (ad es., TON) e introducendo attivazioni delle commissioni, buyback e programmi di incentivazione, con l'obiettivo di ampliare la distribuzione oltre gli utenti nativi DeFi e fornire maggiore valore ai titolari di token. Più di un anno dopo il lancio, USDe ha superato una soglia di credibilità, supportata sia dalla scala che dalla validazione di mercato. Con tassi di interesse globali ancora ben al di sopra dei minimi storici e previsti in calo, questi modelli fruttiferi stanno creando la propria nicchia nel mercato delle stablecoin.

Il TVL dei prestiti DeFi aumenta del 72% da inizio anno

Figura 7: Il TVL nei protocolli di prestito DeFi è cresciuto di circa il 72% dall'inizio dell'anno, con Maple ed Euler che hanno registrato una crescita impressionante del 586% e del 1466% rispettivamente



Fonte: DeFiLlama, Binance Research
al 31 agosto 2025

I protocolli di prestito DeFi hanno dimostrato una crescita significativa dall'inizio dell'anno, con il TVL **aumentato di circa 53 miliardi di dollari** per raggiungere 127 miliardi di dollari ad oggi. Aave continua a guidare il settore, rappresentando circa il 54% del TVL, ovvero circa 68 miliardi di dollari.

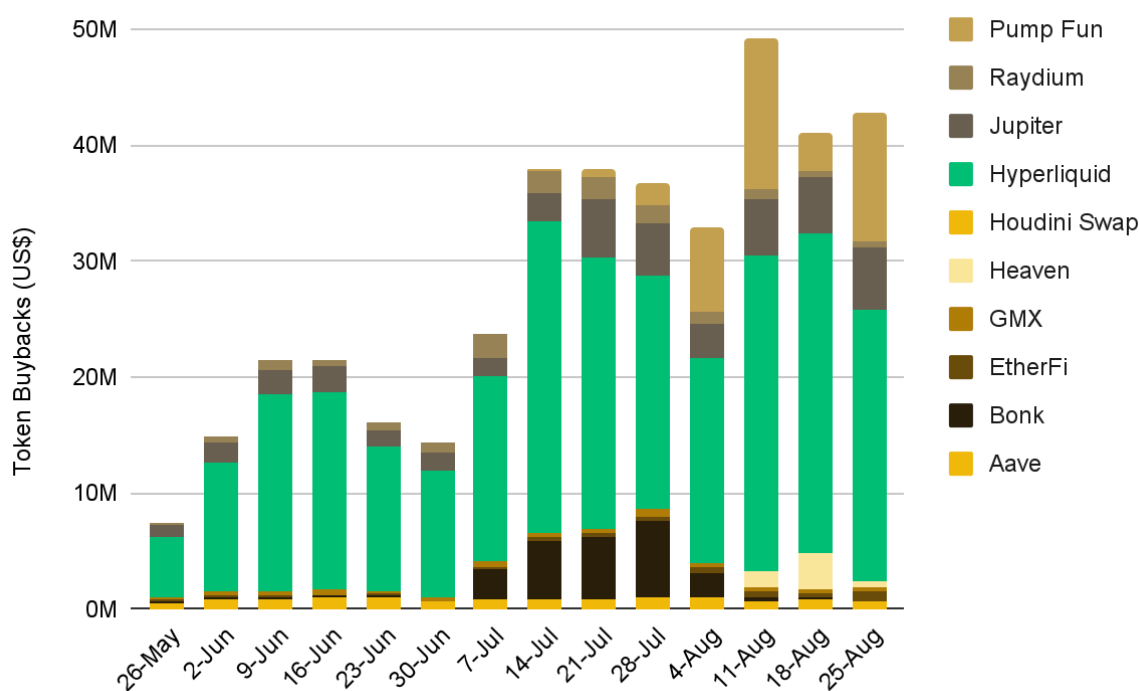
In particolare, Maple ed Euler hanno mostrato una notevole espansione, ciascuna raggiungendo un TVL vicino ai 3 miliardi di dollari USA. La crescita di Maple è stata principalmente guidata dal lancio del suo token SYRUP e del prodotto di rendimento SyrupUSDC, che offrono agli utenti **accesso a rendimenti di prestito di livello istituzionale**. Nel frattempo, l'aumento del 1.466% del TVL di Euler può essere attribuito al

lancio del suo **exchange decentralizzato Euler Swap** e dell'**infrastruttura di prestito in stablecoin Frontier**.

Con l'accelerazione dell'adozione delle stablecoin e degli asset tokenizzati, **i protocolli di prestito DeFi si stanno sempre più posizionando per facilitare la partecipazione istituzionale**. La recente introduzione di Horizon da parte di Aave Labs esemplifica la tendenza. Horizon è un **mercato di prestito istituzionale che consente ai prestatori di utilizzare asset del mondo reale tokenizzati** (RWA) come collaterale per prestiti di stablecoin. Con il mercato dei RWA tokenizzati già valutato a quasi 27 miliardi di dollari (escludendo le stablecoin), Horizon e altri prodotti DeFi simili focalizzati sulle istituzioni mirano a sbloccare nuova liquidità e convertire i RWA in asset produttivi all'interno dell'ecosistema della finanza decentralizzata.

I buyback di token raggiungono 166 milioni di dollari ad agosto

Figura 8: I buyback di token DeFi hanno visto una crescita enorme ad agosto, con Hyperliquid e Pump.fun che hanno acquistato le quantità maggiori.



Fonte: The Block, Binance Research
al 31 agosto 2025

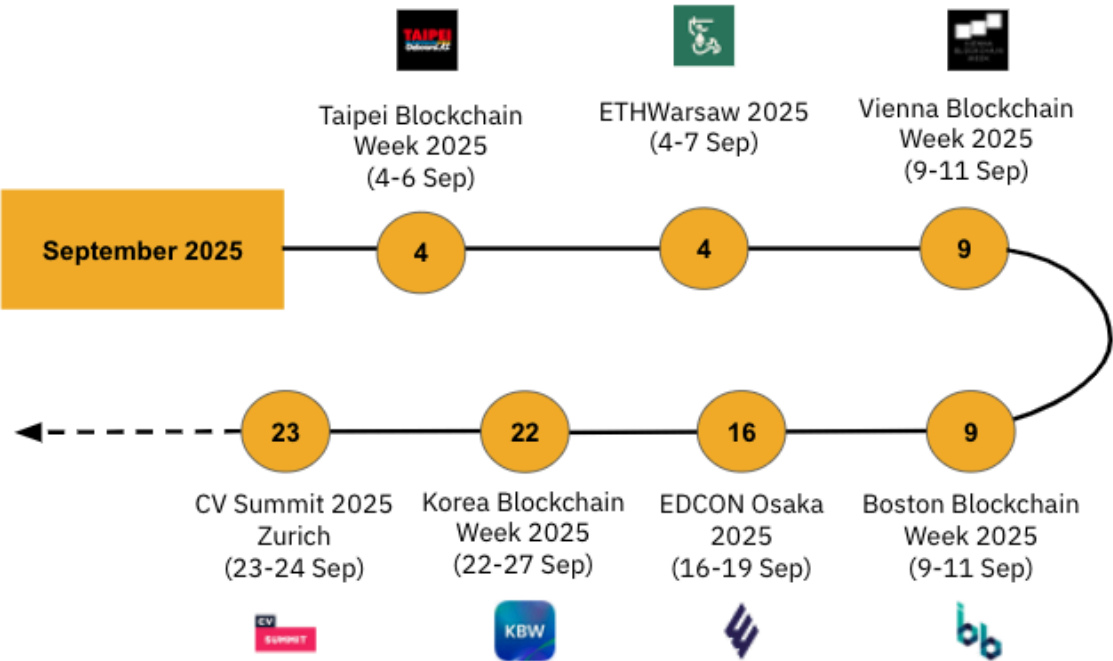
Ad agosto 2025, i buyback totali di token avviati dalle piattaforme DeFi hanno raggiunto un incredibile importo di 166 milioni di dollari. I grandi buyback di token sono stati effettuati principalmente da Hyperliquid e Pump.fun, in quanto entrambe le piattaforme hanno registrato ricavi record. Da quando ha lanciato la sua iniziativa di buyback di token, Pump.fun ha speso oltre 58 milioni di dollari per comprare il suo token, riducendo la sua offerta in circolazione di oltre il 4%.

I buyback di token stanno guadagnando sempre più slancio, mentre le piattaforme DeFi esplorano modi per aggiungere utilità e valore ai loro token. I buyback di token possono anche indicare fiducia e una visione a lungo termine da parte del team. Un recente sviluppo nelle piattaforme DeFi impegnate a sviluppare interesse per i propri token è la proposta di Uniswap per stabilire una DAO nel Wyoming, che potrebbe proteggere i titolari da responsabilità legali o fiscali. Se passerà, una parte delle commissioni della piattaforma sarà accantonata per l'entità, beneficiando i titolari di token esistenti.

Guardando al futuro, ci aspettiamo che più piattaforme effettuino buyback di token per ridurre l'offerta e aumentare la pressione d'acquisto. Tuttavia, gli investitori dovrebbero considerare se tali acquisti siano sostenibili e se la piattaforma possa generare entrate costanti.

04 / Prossimi eventi e sblocchi di token

Figura 9: Eventi rilevanti a settembre 2025



Fonte: Cryptoevents, Binance Research

Figura 10: I più grandi sblocchi di token in termini di USD

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
	SUI	198M	0.57%	1 September
	ENA	109M	1.15%	5 September
	APT	50M	0.96%	12 September
	ZRO	48M	2.47%	20 September
	ARB	48M	0.93%	16 September
	VELO	29M	8.33%	17 September
	JTO	23M	1.13%	7.September
	OP	23M	0.75%	30 September
	PARTI	17M	9.26%	25 September
	NIL	17M	5.68%	24 September

Fonte: CryptoRank, Binance Research

05 / Riferimenti

defillama.com/
coinmarketcap.com/
cryptoslam.io/
token.unlocks.app/
dune.com/
itez.com/events
cryptorank.io/

06 / Nuovi report di Binance Research

10 grafici che plasmano il 2025 [Link](#)

Uno sguardo ai trend macro, istituzionali e on-chain che definiscono i mercati crypto nel 2025



Approfondimenti mensili sul mercato - Agosto 2025 [Link](#)

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



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 è un Macro Researcher di Binance, e si dedica allo spazio delle criptovalute dal 2017. Prima di entrare in Binance, ha maturato un'esperienza in ruoli interfunzionali per aziende tecnologiche del Web3 e della Silicon Valley. Con un passato da co-fondatore di start-up e una laurea in Economia alla London School of Economics & Political Science ("LSE"), Moulik apporta una prospettiva completa al settore.



Joshua Wong

Macro Researcher

Joshua è attualmente un ricercatore macroeconomico presso Binance. È attivo nello spazio crypto dal 2019. Prima di entrare in Binance, ha lavorato come product manager in una startup fintech Web3 e come analista di mercato in una startup DeFi. Ha conseguito una laurea in giurisprudenza (LLB) presso la Durham University.



Michael JJ

Macro Researcher

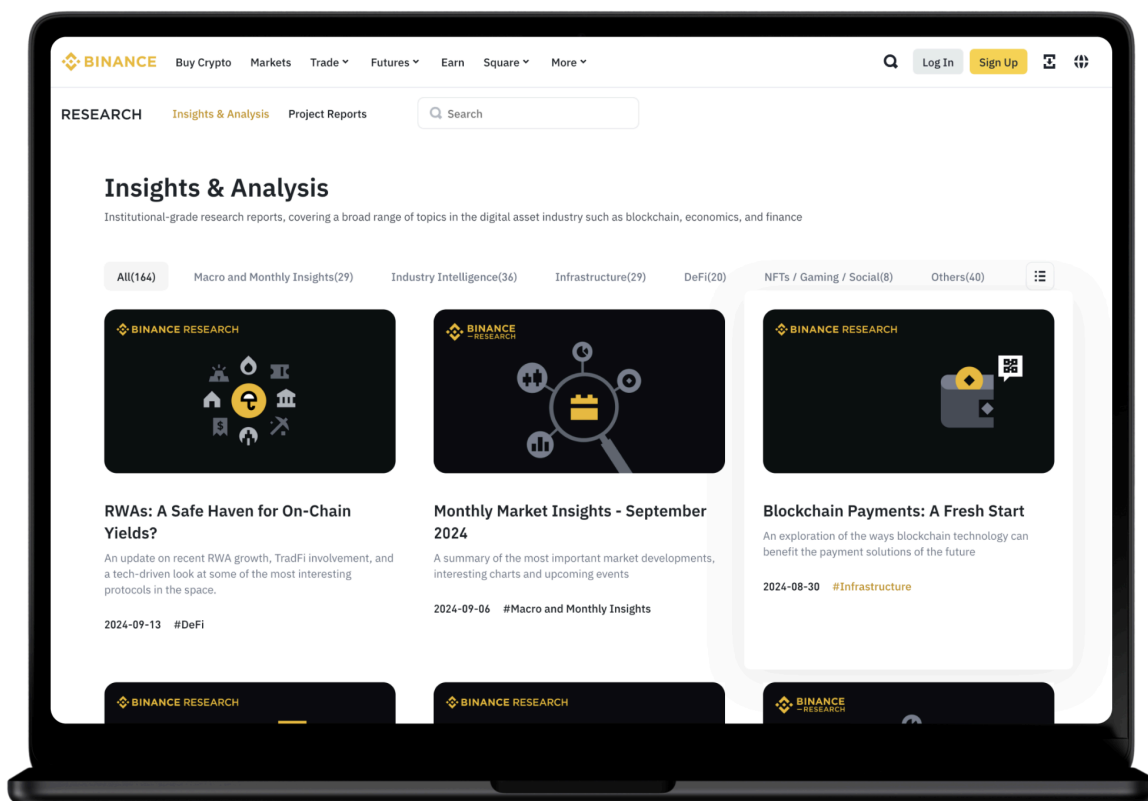
Michael è un ricercatore macroeconomico presso Binance. In precedenza ha lavorato come economista in una società di gestione patrimoniale privata negli Stati Uniti, concentrandosi sull'allocazione cross-asset. Ha anche ricoperto il ruolo di direttore responsabile in una società di media, supervisionando la reportistica sulle criptovalute e i contenuti educativi. In precedenza, ha lavorato come consulente presso Ernst & Young e come trader di petrolio greggio in un'azienda energetica.



Asher Lin Jiayong

Macro Research Intern

Asher è attualmente Macro Research Analyst tirocinante presso Binance. In precedenza ha lavorato presso una piattaforma di gestione di token a New York e come analista dati in una startup svedese di intelligenza artificiale. Ha conseguito una Laurea in Scienze in Business Analytics presso la National University of Singapore ed è coinvolto nel settore crypto dal 2018.



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. Per maggiori informazioni, clicca [qui](#).