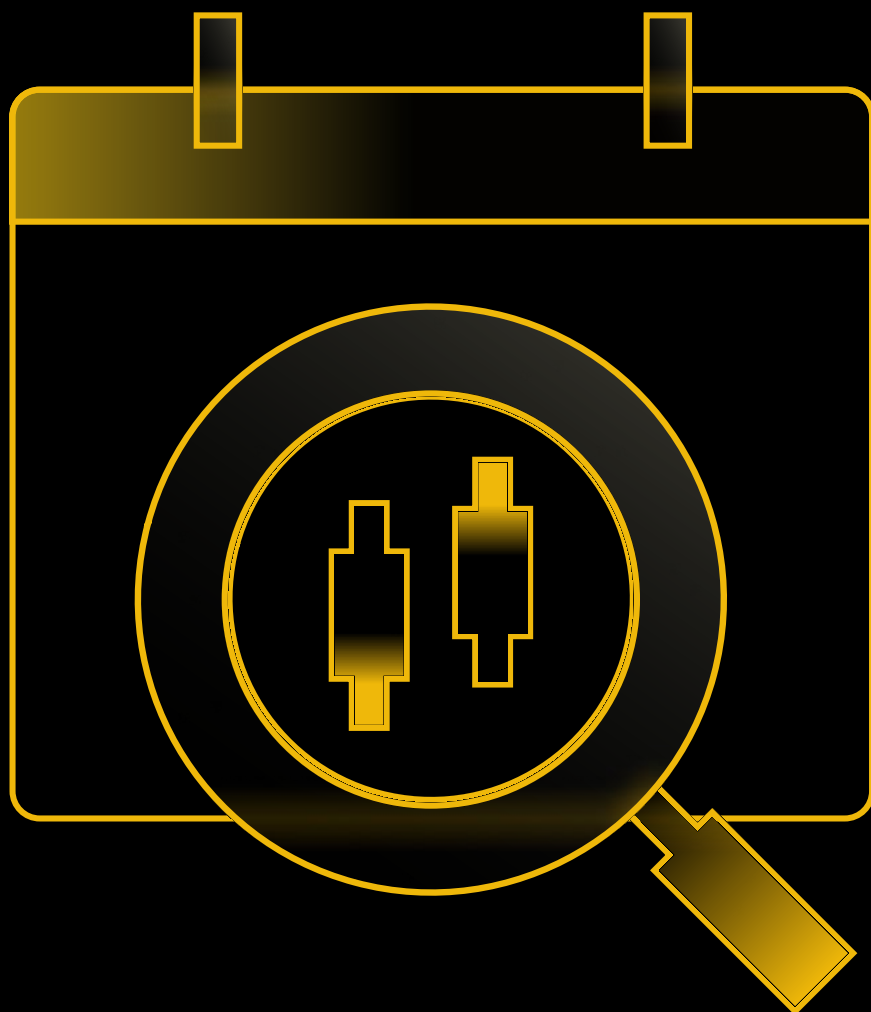


Approfondimenti mensili sul mercato

OTTOBRE 2025



Indice

01 / Punti chiave	2
02/ Performance del mercato crypto	3
2.1 Finanza decentralizzata (DeFi)	6
2.2 Token non fungibili (NFT)	7
03 / Grafici del mese	8
Spostamento aggressivo nelle aspettative di taglio dei tassi	8
Focus sulle approvazioni degli ETF altcoin	10
Il cambiamento delle dinamiche di mercato nei volumi dei mercati di previsione	11
I volumi sui DEX di perpetui schizzano alle stelle	13
04 / Prossimi eventi e sblocchi di token	14
05 / Riferimenti	15
06 / Nuovi report di Binance Research	16
Informazioni su Binance Research	17
Fonti	19

01 / Punti chiave

- A settembre, la capitalizzazione del mercato crypto è cresciuta del 4,3%, sostenuta dal taglio dei tassi di interesse della Federal Reserve dopo quasi un anno di pausa, che ha incoraggiato l'assunzione di rischi in asset come le criptovalute. Il dominio di mercato di Bitcoin è aumentato al 58,1%, mentre la quota di Ethereum è scesa al 13,0% a causa di un calo del prezzo sotto i 4.000\$. Gli ETF spot Bitcoin hanno registrato afflussi significativi per un totale di 2,56 miliardi di USD, in contrasto con i deflussi da 389 milioni di USD dagli ETF Ethereum, con il capitale tornato a spostarsi verso Bitcoin.
- Questo mese, il mercato ha visto un interessante punto di svolta: un aumento significativo prima della riunione del FOMC il 17 settembre, seguiti da un notevole ritracciamento della maggior parte di questi guadagni dopo la riunione. Le aspettative sui tassi di interesse nel mercato sono diventate più hawkish dopo l'incontro, con le previsioni sui tassi a breve e medio termine in aumento in linea con le indicazioni della FED. Questa dinamica spiega la tipica reazione "sell the news" osservata nel mercato crypto. Tuttavia, nonostante l'accettazione riluttante degli investitori della posizione aggressiva della Fed, persiste lo scetticismo sulla sua durata, con i prezzi a lungo termine che riflettono preoccupazioni sui rischi di inflazione e sui cambiamenti strutturali dell'economia.
- Negli USA, più di 90 richieste per ETP crypto potrebbero ricevere l'approvazione entro la fine dell'anno. Questo è stato ulteriormente rafforzato dal recente quadro normativo standardizzato per le quotazioni adottato dalla SEC, che ha ridotto il tempo di approvazione da 240 giorni a 75 – consentendo agli emittenti di portare i prodotti sul mercato in modo più efficiente. Lanci di alto profilo come gli ETF su XRP e Dogecoin di REX-Osprey hanno già dimostrato una forte domanda iniziale, evidenziando il crescente interesse degli investitori. Se sostenuta, la prossima ondata di approvazioni potrebbe segnare un cambiamento significativo in termini di liquidità, accesso regolamentato e integrazione delle altcoin con i mercati finanziari consolidati.
- Kalshi ha superato Polymarket come piattaforma leader, con un volume nozionale settimanale che supera 850 milioni di dollari. Questo cambiamento arriva mentre i mercati di previsione nel loro complesso registrano i volumi più alti dall'inizio dell'anno. Una distribuzione più ampia, nuove categorie di prodotti e un contesto normativo più favorevole stanno ora definendo la prossima fase di crescita del settore.
- Gli exchange di perpetui decentralizzati hanno registrato una crescita rapida con volumi giornalieri superiori a 65–70 miliardi di dollari statunitensi e il rapporto di volume DEX-CEX ha raggiunto un record del 18% a settembre. Aster guida il trend, rappresentando attualmente oltre la metà dell'attività giornaliera sui perpetui on-chain – principalmente grazie a programmi di incentivi, innovazioni in termini di liquidità e una maggiore partecipazione al mercato. Lo slancio segna un cambiamento strutturale che posiziona i perpetui decentralizzati come un punto di riferimento centrale per il trading di derivati crypto.

02/ Performance del mercato crypto

A settembre, la capitalizzazione totale del mercato crypto è aumentata del 4,3%. Un fattore chiave è stato il primo taglio dei tassi da parte della Federal Reserve da quasi un anno, che ha sostenuto gli asset più rischiosi riducendo il costo opportunità di detenere liquidità e incoraggiando gli investitori a spostarsi verso alternative a rendimento più elevato come le crypto.

Il dominio di mercato di Bitcoin è salito al 58,1%, mentre la quota di Ethereum è scesa al 13,0% con il prezzo tornato sotto i 4.000\$. I flussi degli ETF hanno riflesso questa divergenza: gli ETF spot Bitcoin hanno registrato afflussi netti per 2,56 miliardi di USD a settembre, mentre Ethereum ha registrato deflussi per 389 milioni di USD, mentre il capitale si sposta nuovamente verso Bitcoin. La mossa è stata guidata dalla volatilità legata alla decisione della Fed, che ha indirizzato i flussi verso l'asset più liquido del mercato crypto mentre gli investitori ricalibravano le aspettative sui tassi.

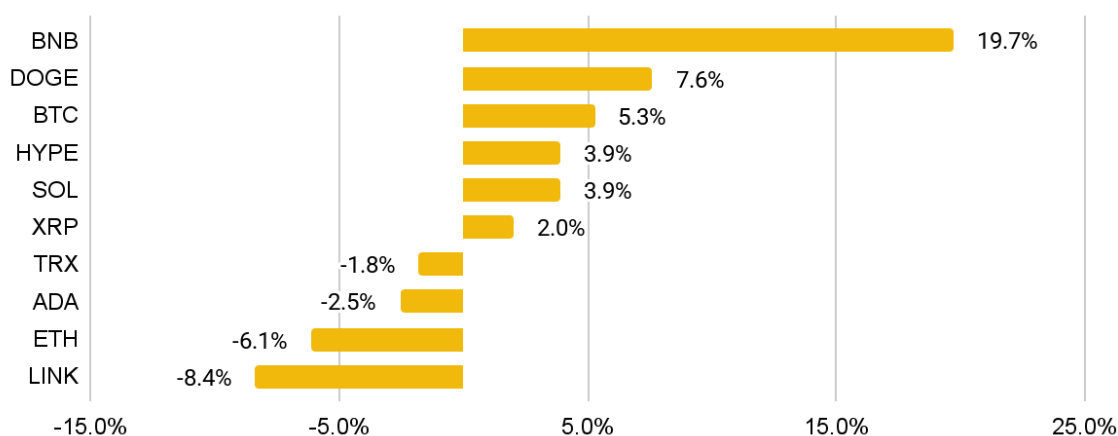
Guardando al futuro, ottobre è storicamente un mese favorevole per gli asset digitali, anche se l'incertezza riguardo a un possibile shutdown del governo statunitense potrebbe rappresentare un ostacolo a breve termine.

Grafico 1: Nel mese di settembre, la capitalizzazione del mercato crypto è aumentata del 4,3%

	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	4,3			
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 30 settembre 2025

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



Fonte: CoinMarketCap
al 30 settembre 2025

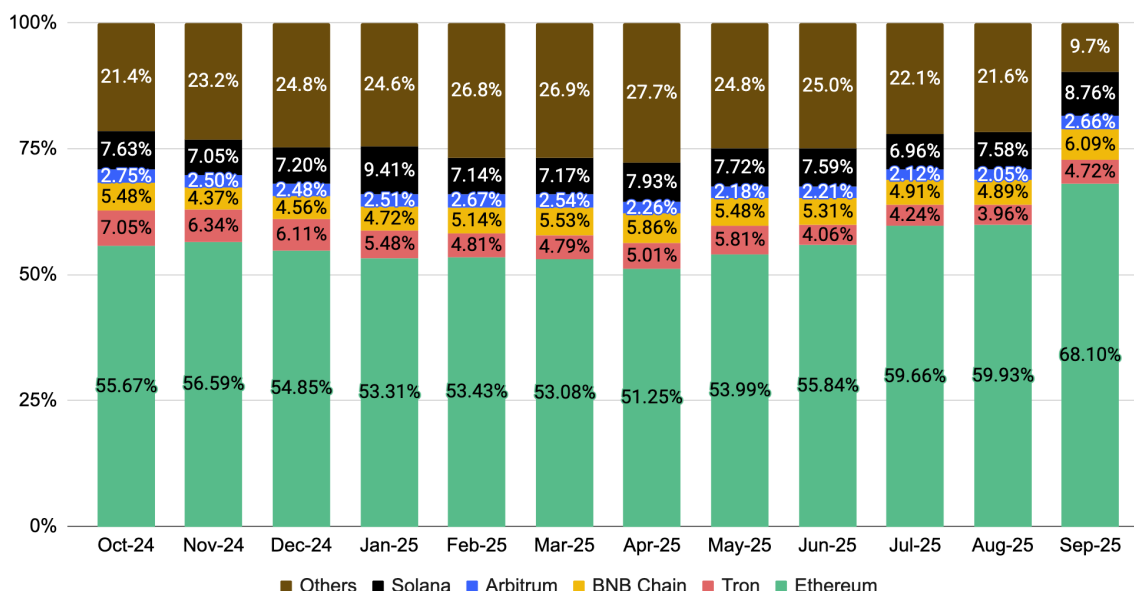
In ordine decrescente di performance:

- ◆ BNB ha guadagnato il 19,7% a settembre, sostenuto da una forte crescita dell'ecosistema e dal crescente interesse da parte delle società di tesoreria. In particolare, BNB Chain ha registrato un notevole aumento dell'attività on-chain, trainata da commissioni di transazione estremamente basse e volumi di trading da record dopo il lancio di Aster DEX. Uno sviluppo chiave è stato Franklin Templeton, uno dei più grandi gestori di investimenti al mondo, che ha ampliato la sua piattaforma Benji Investments a BNB Chain.
- ◆ DOGE è aumentato del 7,6%, con un andamento dei prezzi probabilmente influenzato dall'approvazione dell'ETF DOGE di REX-Osprey – una pietra miliare storica per le meme coin, che offre agli investitori tradizionali un'esposizione regolamentata a Dogecoin.
- ◆ Bitcoin ha guadagnato il 5,3% grazie al ritorno del capitale su BTC, riflettendo il posizionamento degli investitori durante la volatilità macroeconomica mentre i mercati ricalibravano le aspettative sui tagli dei tassi della Fed statunitense.
- ◆ HYPE è salito del 3,9%, sostenuto da un più ampio slancio nell'attività sui DEX di perpetui. Il lancio della stablecoin USD nativa di Hyperliquid, USDH, ha ulteriormente catturato l'attenzione mentre mira a migliorare l'utilità della rete.
- ◆ SOL è aumentato del 3,9%, grazie all'accumulo costante da parte delle tesorerie aziendali. Tuttavia, i guadagni sono stati attenuati dal calo dell'attività sulla rete e dal minore coinvolgimento dei trader.
- ◆ XRP ha aggiunto il 2,0%, trainato dalla crescente adozione DeFi e dalle collaborazioni in corso con banche globali per integrare la sua liquidità.

- ◆ TRX è sceso dell'1,8% a settembre, mentre ADA è diminuito del 2,5% con l'interesse degli investitori in calo a causa della crescente competizione da parte di ecosistemi rivali.
- ◆ ETH è sceso del 6,1%, appesantito da una minore partecipazione retail, nonostante i segnali di un'accumulazione istituzionale continua.
- ◆ LINK è sceso dell'8,4%, ritracciando i guadagni dell'ottima performance di agosto mentre i prezzi si normalizzavano.

2.1 Finanza decentralizzata (DeFi)

Grafico 3: Quota TVL delle principali blockchain



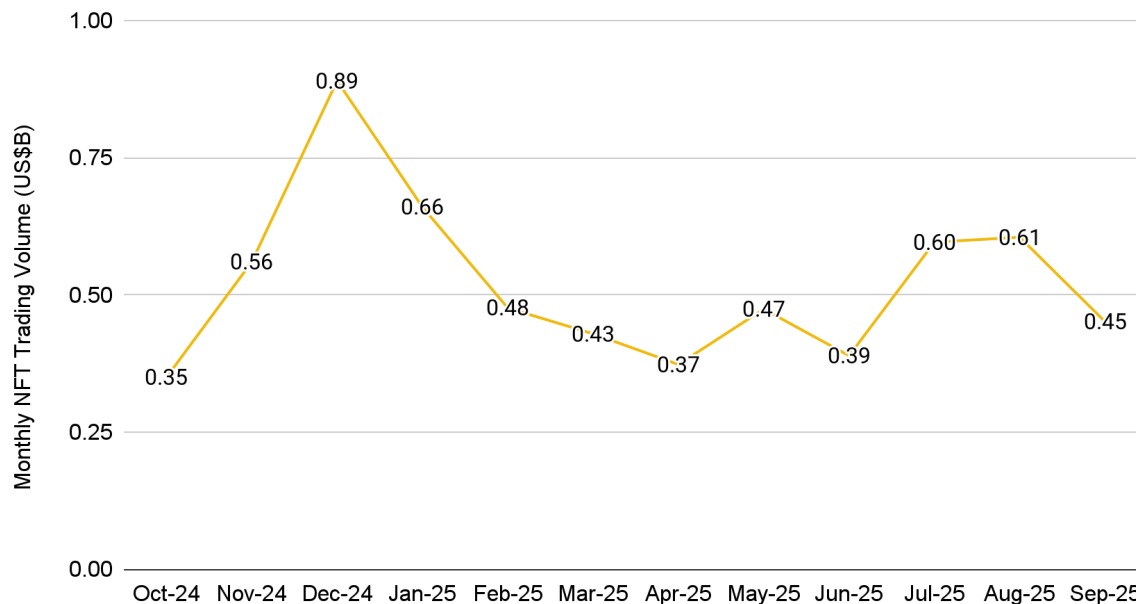
Fonte: DeFiLlama
al 30 settembre 2025

A settembre 2025, il valore totale bloccato (TVL) della DeFi è aumentato del 3,0% mese su mese (MoM), riflettendo una maggiore attività in tutto il settore. La crescita è stata sostenuta da lanci significativi nei DEX di perpetui e nei progetti di stablecoin, che hanno contribuito ad aumentare la partecipazione degli utenti. Tra i primi cinque ecosistemi DeFi, tutte le chain hanno guadagnato quota di mercato. L'aumento maggiore è stato registrato da Ethereum.

Anche l'attività delle stablecoin è aumentata durante il mese, contribuendo alla crescita on-chain complessiva. La capitalizzazione di mercato delle stablecoin è cresciuta del 4,62%, proseguendo il suo slancio. La capitalizzazione di mercato di USDC ha registrato una crescita modesta, mentre USDT ha continuato a superare la crescita di USDC, rafforzando il suo dominio nel mercato delle stablecoin. Allo stesso tempo, USDe ha mantenuto la sua forte traiettoria di crescita, aumentando l'offerta in circolazione a un ritmo più veloce rispetto a USDT e USDC. I progetti infrastrutturali emergenti, come Plasma Network, hanno ulteriormente contribuito all'adozione più ampia delle stablecoin nel settore.

2.2 Token non fungibili (NFT)

Grafico 4: Volume di trading NFT mensile



Fonte: CryptoSlam
al 30 settembre 2025

A settembre 2025, il mercato NFT ha registrato un calo del volume totale delle vendite del 25,5%, invertendo parte del forte slancio accumulato nei mesi precedenti.

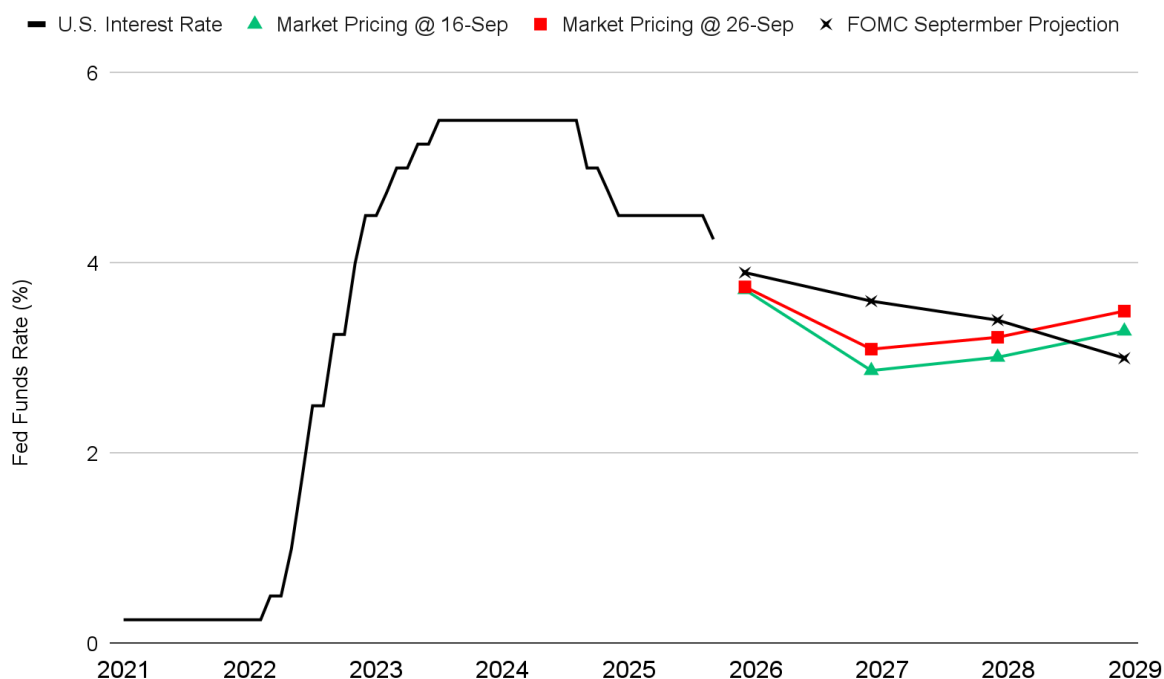
Gli NFT basati su Ethereum hanno mantenuto la loro leadership ma hanno registrato un forte calo del 54,8% nelle vendite mensili. Altre chain hanno assistito a performance peggiori, con Polygon e BNB Chain che hanno registrato cali del 54,6% e del 72%, rispettivamente. Tra le prime 20 collezioni NFT, Courtyard su Polygon si è classificata al primo posto, mentre DMarket di Mythos è balzata in seconda posizione. Anche Hypurr NFT ha attirato l'attenzione, dopo che i primi utenti hanno ricevuto un airdrop, con il prezzo minimo che ha raggiunto circa 50.000\$.

Complessivamente, l'attività NFT si è raffreddata dopo due mesi relativamente più forti, evidenziando la difficoltà del settore a sostenere la crescita mentre l'attenzione degli investitori si è spostata verso altre opportunità di mercato.

03 / Grafici del mese

Spostamento aggressivo nelle aspettative di taglio dei tassi

Figura 5: I mercati stanno ricalibrando le aspettative sui tassi dopo il taglio di settembre



Fonte: CME, Binance Research
Al 30 settembre 2025

Dopo la riunione del 17 settembre, il percorso del tasso terminale è aumentato, in parte perché il mercato aveva **precedentemente scontato un allentamento eccessivamente dovish**. Con la posizione della Fed ora più chiara, le aspettative si sono riallineate più vicino alle indicazioni ufficiali della Fed. Questo spiega l'inversione netta del dollaro, dei mercati crypto e delle obbligazioni dopo il FOMC – una classica reazione sell-the-news.

I dati impliciti del mercato future mostrano:

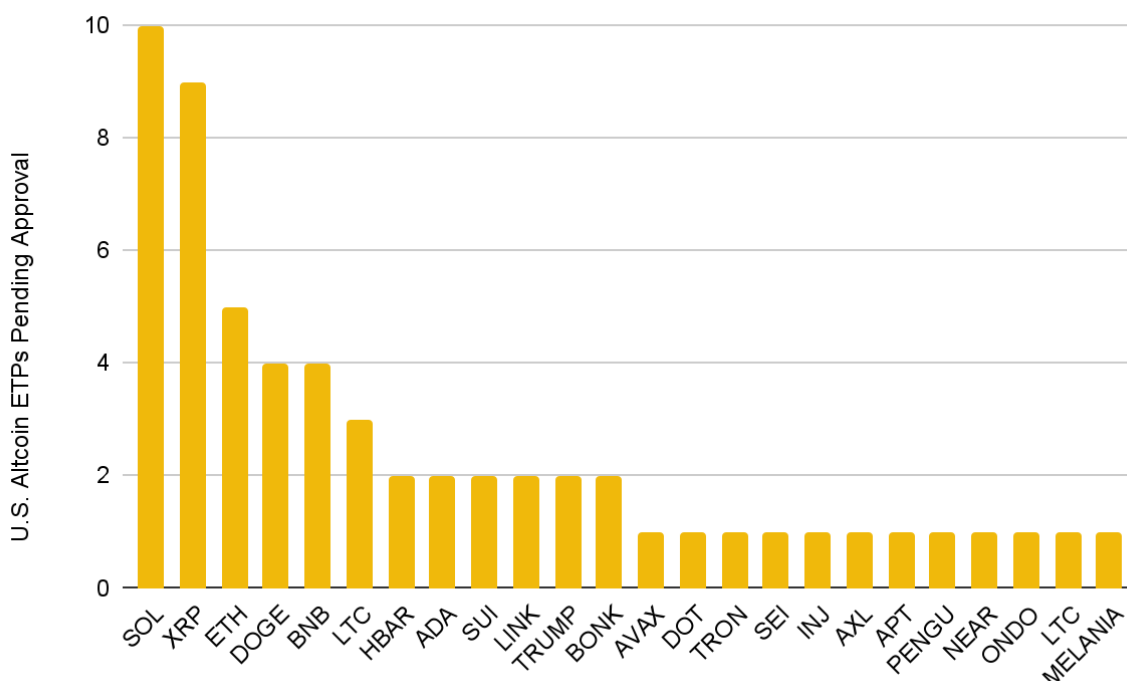
1. **Previsioni a breve termine (2026) riviste al rialzo:** Dopo il taglio del 17 settembre, i mercati hanno aumentato il percorso del tasso di politica monetaria per il 2026 per allinearsi più da vicino alla previsione mediana del SEP di settembre del FOMC. Questo riflette l'idea che, sebbene l'allentamento sia iniziato, il ritmo e l'entità saranno più lenti rispetto a quanto previsto in precedenza.

2. **Le prospettive a medio termine (2027-28) restano divise:** I prezzi al 26 settembre sono più restrittivi rispetto al 16 settembre, tuttavia le aspettative per il 2027 sono ancora inferiori alla proiezione SEP del FOMC. Questo suggerisce che gli investitori stiano lasciando spazio a un allentamento più rapido se la crescita rallenta, la disoccupazione aumenta o l'inflazione si modera.
3. **Le aspettative a lungo termine (2028+) mostrano un'inversione:** I tassi impliciti di mercato per il 2028 e oltre superano la proiezione a lungo termine della Fed, segnalando preoccupazioni per una base di inflazione più alta o un aumento del tasso neutrale (r^*). Gli investitori sembrano prevedere che i tassi si stabiliranno al di sopra del livello "neutrale a lungo termine" della Fed.

In sintesi, mentre le aspettative sui tassi a breve termine sono aumentate in risposta al tono aggressivo della Fed, il mercato rimane scettico sulla capacità della Fed di mantenere questa linea di politica. Ancora più interessante, anche se in futuro si verificassero tagli, il tasso terminale potrebbe stabilizzarsi a un "nuovo normale" più alto rispetto alle attuali proiezioni della Fed, riflettendo preoccupazioni sui rischi di inflazione a lungo termine e sui cambiamenti strutturali dell'economia.

Focus sulle approvazioni degli ETF altcoin

Figura 6: Oltre 90 ETP crypto sono in attesa di approvazione negli Stati Uniti entro la fine dell'anno



Fonte: Bloomberg Intelligence, Binance Research
Al 30 settembre 2025

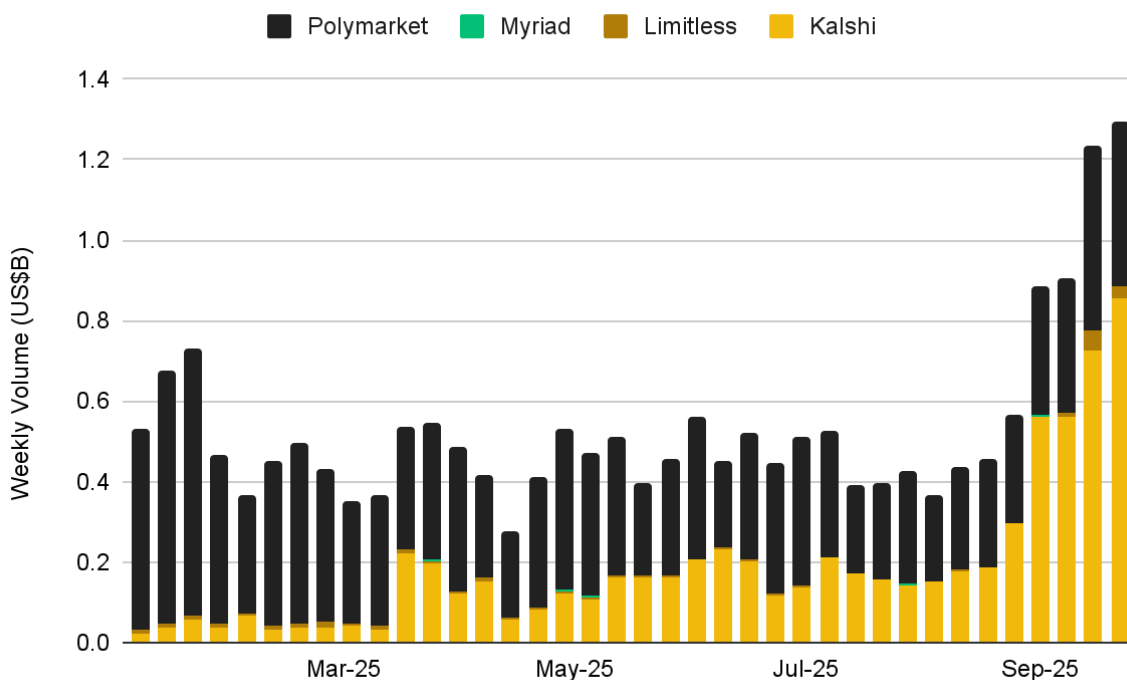
Si prevede che oltre 90 ETP crypto riceveranno l'approvazione negli Stati Uniti entro la fine dell'anno, secondo l'analista di Bloomberg Eric Balchunas. In prima linea in questa pipeline ci sono Solana e XRP, rispettivamente con 10 e 9 richieste in sospeso. Lo slancio è stato rafforzato dal framework standardizzato per il listing di criptovalute recentemente adottato dalla SEC, che ha ridotto il tempo di approvazione da un massimo di 240 giorni a soli 75. La nuova struttura consente agli emittenti di ETF qualificati di ottenere approvazioni in modo più efficiente rispetto al sistema precedente.

I segnali della richiesta sono già visibili nell'attività di trading. All'inizio di questo mese, il REX-Osprey XRP ETF ha debuttato su Cboe con 37,7 milioni di dollari in volume – il volume di trading del primo giorno più alto per qualsiasi ETF quest'anno. Allo stesso modo, il REX-Osprey Dogecoin ETF ha attirato 17 milioni di USD nel suo primo giorno, classificandosi tra i primi cinque lanci di ETF nel 2025.

Con una crescente coda di ETP altcoin pronti a entrare nel mercato, la domanda sia da parte degli investitori istituzionali che retail probabilmente accelererà. Questi listing sono pronti ad ampliare l'accesso regolamentato agli asset digitali, aumentare la liquidità e sfumare ulteriormente i confini tra finanza tradizionale e crypto. La domanda chiave, tuttavia, è se questa ondata di approvazioni genererà flussi sostenuti oltre l'entusiasmo iniziale del lancio — una sfida affrontata inizialmente anche dagli ETF su Bitcoin ed Ethereum.

Il cambiamento delle dinamiche di mercato nei volumi dei mercati di previsione

Figura 7: Kalshi ha superato Polymarket nel volume nozionale settimanale questo mese, mentre l'attività complessiva sui mercati di previsione ha raggiunto il livello più alto dall'inizio dell'anno



Fonte: Dune Analytics (@dunedata), Binance Research
Al 30 settembre 2025

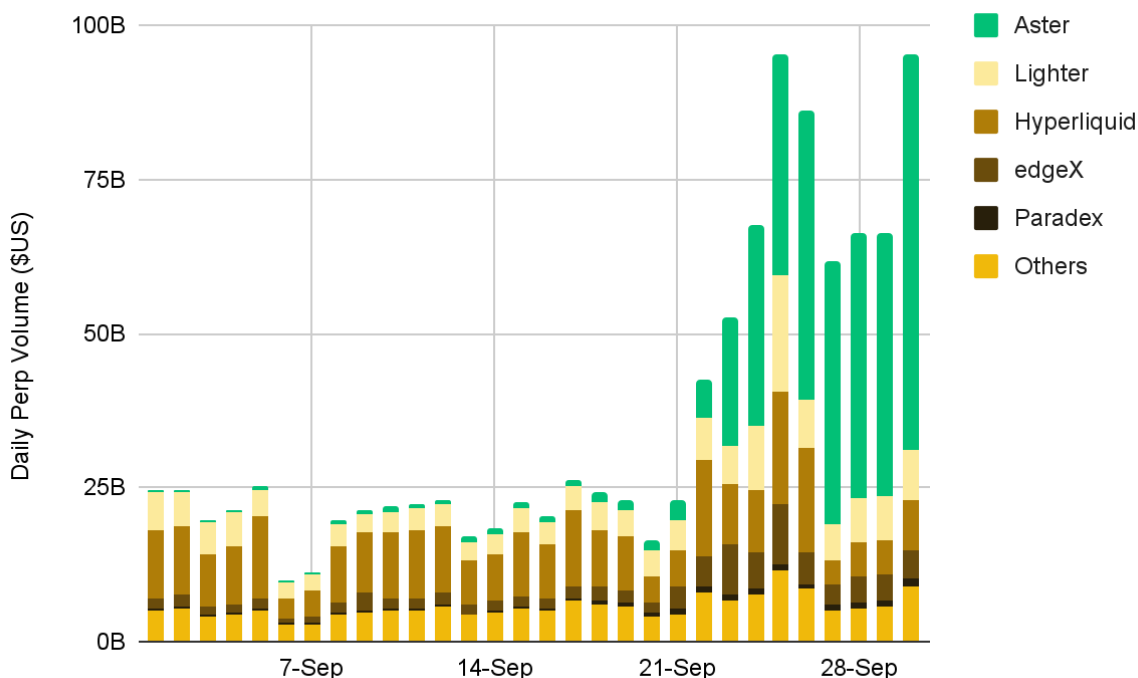
I mercati delle previsioni hanno registrato una crescita significativa questo mese, segnando i volumi nozionali settimanali più alti dall'inizio dell'anno. Kalshi ha superato Polymarket come principale contributore, con un volume nozionale settimanale oltre gli 850 milioni di dollari. Il dato è significativo, visto che per gran parte dell'anno i volumi totali del settore sono rimasti al di sotto di questo livello. Il principale catalizzatore è stata la più ampia distribuzione dei canali e l'accesso ai prodotti. L'integrazione di Kalshi con exchange regolamentati e altri strumenti rivolti ai consumatori ha contribuito ad ampliare la sua portata. Anche la gamma di mercati disponibili si sta ampliando: l'ingresso di Kalshi nei contratti legati allo sport, in concomitanza con la stagione NFL, ha aumentato il coinvolgimento, con volumi che competono con quelli tipicamente osservati durante il ciclo elettorale negli Stati Uniti.

La competizione è sempre più forte. L'acquisizione di QCX, un exchange di derivati regolamentato negli Stati Uniti, da parte di Polymarket rafforza i suoi piani di espansione mentre sperimenta nuove categorie, come i mercati legati ai guadagni con Stocktwits. Questi sviluppi rispecchiano la recente strategia di Kalshi, in cui entrambe le piattaforme si stanno diversificando oltre la politica e i temi macro per conquistare nuovi segmenti di utenti. Con i regolatori che mostrano una maggiore apertura verso i mercati di previsione,

il settore ha il potenziale per svilupparsi in un verticale finanziario distinto, combinando attività speculative con efficienza informativa – dimostrando la capacità delle crypto di creare nuove classi di asset non tradizionali.

I volumi sui DEX di perpetui schizzano alle stelle

Figura 8: L'attività sui DEX di perp è alle stelle, con Aster attualmente in testa con 43 miliardi di USD in volumi giornalieri



Fonte: DeFiLlama, Binance Research
al 30 settembre 2025

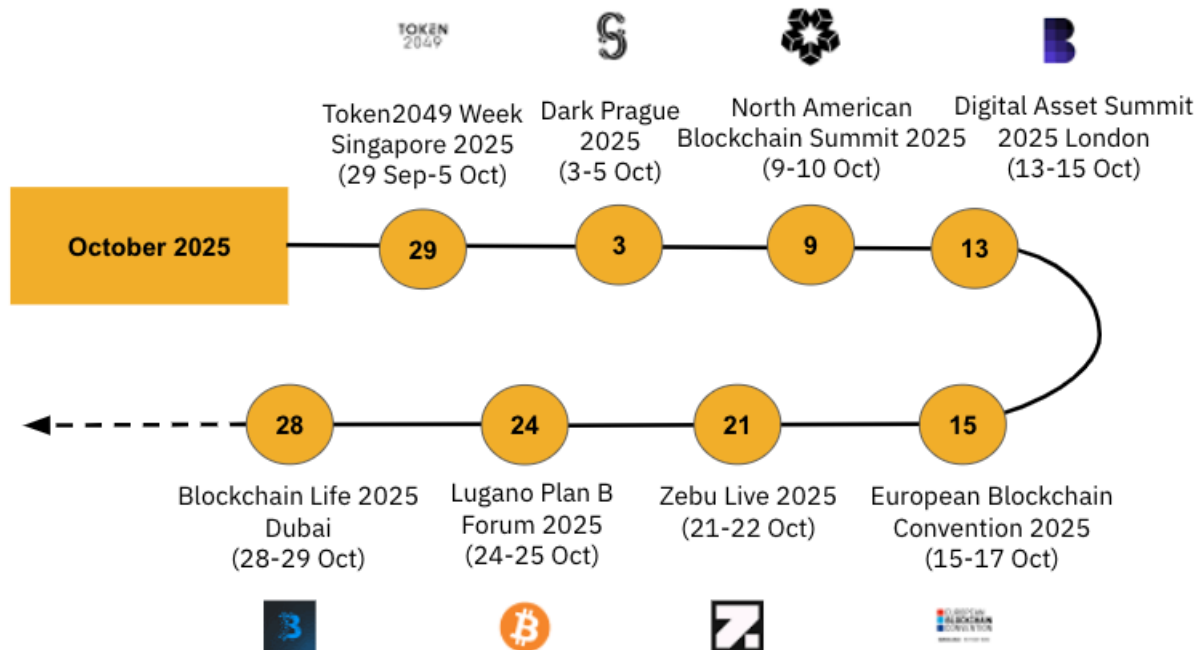
Gli **exchange decentralizzati di future perpetui sono entrati in una fase di crescita esplosiva**, con volumi giornalieri aggregati che recentemente **hanno superato i 65-70 miliardi di USD**. A settembre, il rapporto tra il volume di trading di future perpetui DEX e CEX ha raggiunto **un massimo storico di circa il 18%**. Guidando questa crescita, Aster ha registrato fino a 43 miliardi di USD in 24 ore, rappresentando costantemente oltre la metà dell'attività dei future perpetui on-chain.

Questa crescita è stata guidata da aggressivi **programmi di incentivi**, innovazioni di liquidità come gli **ordini nascosti** e una maggiore partecipazione sia da parte dei market maker che dei trader retail. L'aumento dell'interesse aperto, insieme ai volumi, indica che l'attività sta diventando più impegnata in termini di capitale piuttosto che transitoria. Tuttavia, la sostenibilità di tale crescita guidata dagli incentivi resta da vedere, soprattutto con l'intensificarsi della concorrenza, la riduzione degli incentivi e la possibilità che i volumi si traducano in liquidità duratura e ricavi per il protocollo.

Piattaforme on-chain come Hyperliquid e Aster evidenziano un cambiamento strutturale: i DEX di perpetui stanno **riducendo rapidamente il divario** con le piattaforme centralizzate e **raggiungendo un product-market fit reale**. Se questo slancio continua, i perpetui decentralizzati sono destinati a diventare una sede centrale per il trading globale di derivati piuttosto che un'alternativa periferica.

04 / Prossimi eventi e sblocchi di token

Figura 9: Eventi rilevanti a ottobre 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
	ASTER	674M	4.00%	5 October
	SUI	185M	0.57%	1 October
	ENA	100M	1.15%	5 October
	FTN	90M	2.00%	20 October
	ATH	76M	3.03%	12 October
	DEEP	67M	6.17%	14 October
	EIGEN	63M	2.10%	1 October
	ZORA	60M	10.00%	23 October
	ZRO	50M	2.47%	20 October
	APT	47M	0.96%	12 October

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

Navigare le crypto: la mappa del settore [link](#)

Una panoramica dei diversi settori verticali nelle crypto



Approfondimenti mensili sul mercato - Settembre 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.

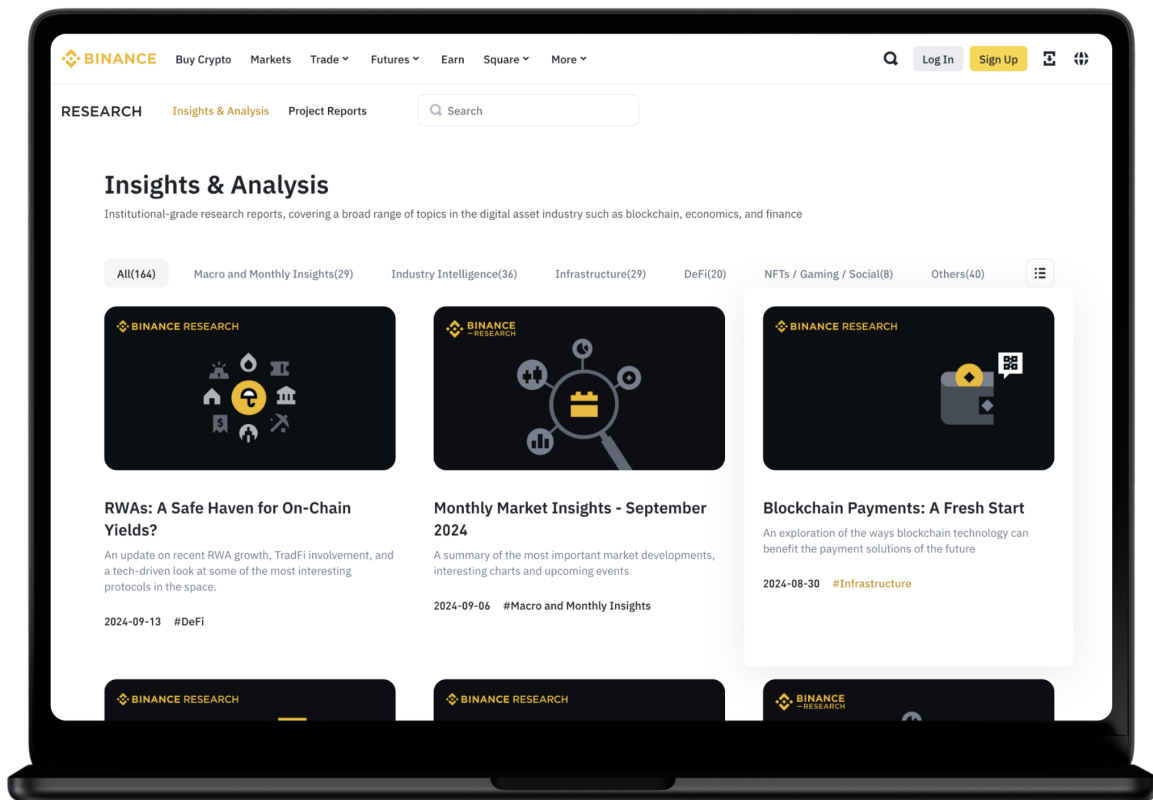


Asher Lin Jiayong
Macro Research Intern

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.

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