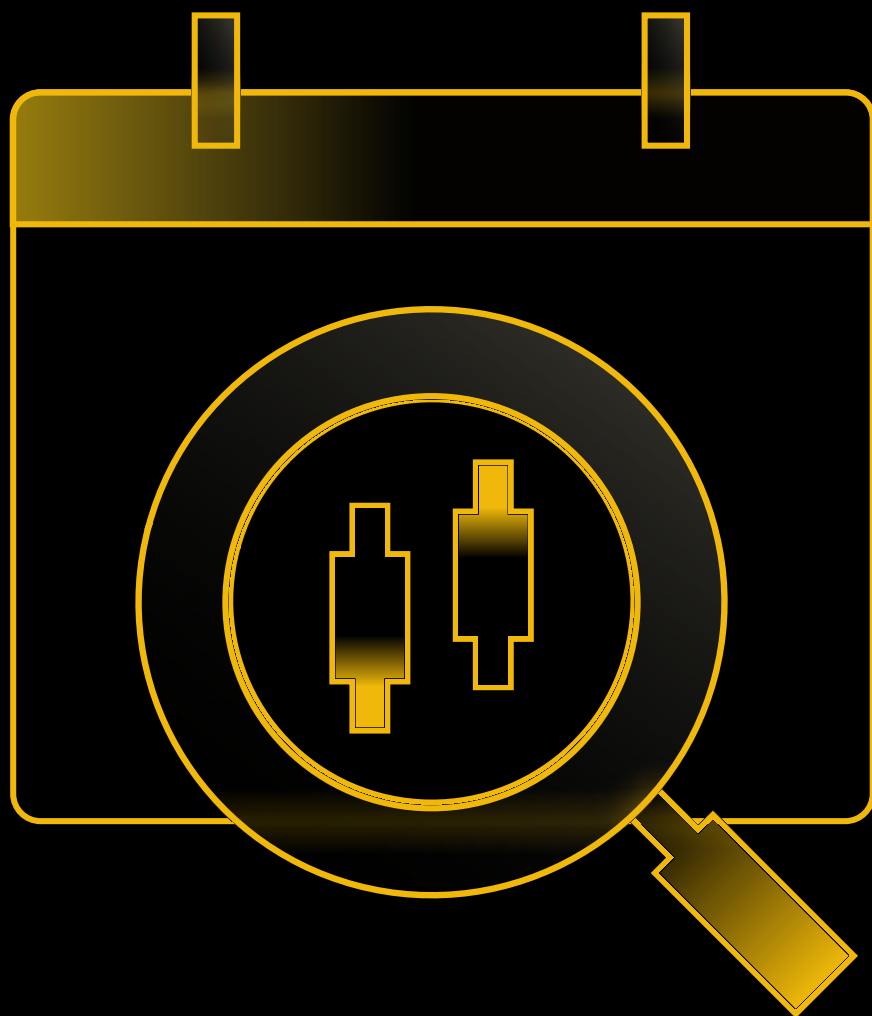


Approfondimenti mensili sul mercato

GIUGNO 2026



Indice

Indice	1
01 / Punti chiave	2
02/ Performance del mercato crypto	3
2.1 Finanza decentralizzata (DeFi)	6
2.2 Stablecoin	7
2.3 Asset del mondo reale (RWA) tokenizzati	8
03 / Grafici del mese	9
Resistenza quantistica: il settore che guadagna terreno	9
I flussi crypto iniziano a somigliare alle obbligazioni, non alla tecnologia	10
Dai titoli di Stato alla riassicurazione: il boom dei RWA nel 2026	12
L'impennata dei volumi delle carte crypto segue i flussi, non la liquidità	14
04 / Prossimi eventi e sblocchi di token	16
05 / Riferimenti	17
06 / Nuovi report di Binance Research	18
Informazioni su Binance Research	19
Fonti	21

01 / Punti chiave

- Il ritracciamento delle crypto registrato a maggio è stato determinato da diversi fattori macroeconomici. Bitcoin (BTC) ha testato la media mobile a 200 giorni e il prezzo realizzato dei detentori a breve termine, ma non è riuscito a mantenersi al di sopra di questi livelli, che continuano a essere attentamente monitorati dal mercato. I deflussi degli ETF hanno riflesso pressioni a breve termine mentre l'inflazione spinge la Fed a una politica più restrittiva e la contrazione dell'offerta on-chain rimane intatta. Guardando al futuro, i mercati stanno osservando attentamente il dot plot di Warsh come nuovo presidente della Fed, gli esiti del CLARITY Act e la rivalutazione del sentiment sull'IA come catalizzatore nel breve termine.
- Nel mese di maggio, il capitale si è spostato verso le narrazioni. La resistenza quantistica sta passando dall'essere un rischio remoto a una priorità strategica per i portafogli di investimento, con il settore che ha registrato una sovraperformance di circa il 59,3% su base mensile rispetto a BTC. Zcash è in testa sul fronte dell'implementazione, con wallet quantum-recoverable che saranno rilasciati entro il mese. Nel frattempo, le stime di Vitalik sul 2030 e la scadenza fissata dal NIST per il 2035 aggiungono urgenza a questa tesi d'investimento.
- I flussi dei fondi ETF su BTC ed ETH si sono strutturalmente disaccoppiati dalle azioni con cui in passato tendevano a muoversi. Le correlazioni con i semiconduttori e le small cap si sono invertite o fortemente indebolite, mentre il comportamento dei flussi assomiglia sempre più a quello dei titoli di debito societario e governativo. Attualmente, gli unici asset che mostrano segnali convergenti sia in termini di correlazione dei flussi che di andamento dei prezzi sono HYG e TLT. Questo rappresenta un cambiamento più ampio nel ruolo delle crypto nei mercati: da asset tech speculativi a strumenti sempre più sensibili alla liquidità macro.
- Gli asset del mondo reale tokenizzati attivi sono cresciuti di circa il 589% dall'inizio del 2025 a giugno 2026. Le obbligazioni e i fondi monetari hanno guidato in termini di valore in dollari (+6,5 miliardi di USD, +83%), con BlackRock, Fidelity, Circle e Ondo che continuano a espandersi in questo settore. Tuttavia, la crescita più rapida è arrivata dalle azioni quotate (+422%), mentre una frontiera di RWA "esotici" non correlati — che va dalla riassicurazione alla tokenizzazione di GPU — è cresciuta del 72%, segnalando una diversificazione oltre i titoli di Stato.
- I volumi mensili delle carte crypto hanno superato i 747 milioni di dollari a maggio, con una crescita del 48,6% da inizio anno (YTD), significativamente superiore rispetto alla crescita del 3,2% dell'offerta di stablecoin nello stesso periodo. La spesa si sta sempre più concentrando su blockchain orientate all'esecuzione come BNB Chain e Solana, mentre Ethereum, pur detenendo il 53% dell'offerta di stablecoin, ha rappresentato solo il 12% dei volumi delle carte. Questo suggerisce che lo strato di regolamento delle carte crypto sta sviluppando una propria struttura di mercato, indipendente dalla liquidità delle stablecoin.

02/ Performance del mercato crypto

A maggio, la capitalizzazione totale del mercato delle criptovalute è leggermente diminuita del 3,3%, attestandosi a 2,55 bilioni di USD. La situazione nello Stretto di Hormuz è passata da uno shock temporaneo dell'offerta a un problema strutturale di inflazione e gli asset digitali sono stati influenzati dall'aumento dei tassi d'interesse reali.

Lo short squeeze di Bitcoin da ~77.000\$ è stato respinto alla media mobile a 200 giorni (~82.00\$), coincidendo con il prezzo realizzato dei detentori a breve termine — un livello chiave che il mercato continua a monitorare. Nel frattempo, l'S&P ha registrato l'ottava settimana consecutiva in positivo, anche se i guadagni restano concentrati nei settori legati all'IA, con le prime 10 azioni che rappresentano circa il 41% dell'indice. Lo shock energetico è confluito in pressioni inflazionistiche più ampie, spostando il dibattito della Fed dai tagli a possibili rialzi, con i mercati che ora prevedono circa un rialzo dei tassi entro l'inizio del 2027. Il rendimento del Treasury USA a 10 anni è salito dal ~4,0% a febbraio al ~4,55%, mentre i Treasury a 30 anni sono sopra il ~5,0%. Warsh è stato confermato come Presidente della Fed, con il suo primo “dot plot” previsto per il 16-17 giugno.

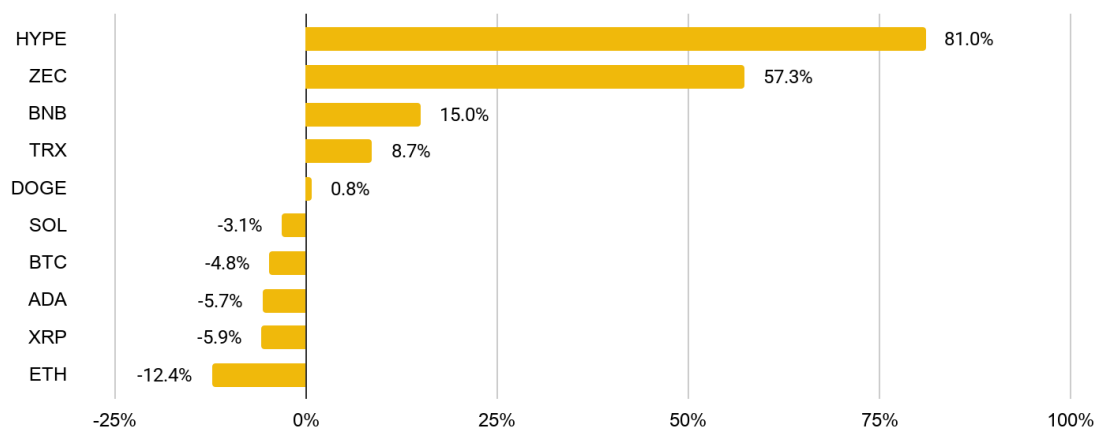
I flussi degli ETF su BTC sono diventati negativi, con un deflusso netto mensile di 1,1 miliardi di USD, e oltre 2 miliardi usciti nelle ultime due settimane mentre le istituzioni hanno realizzato profitti durante il rally. Gli ETF su ETH hanno registrato deflussi per 300 milioni di USD, con il rapporto ETH/BTC ai minimi da 10 mesi mentre la dominance di BTC è salita a circa il 58,8%. Tuttavia, questi flussi influenzano solo il quadro di breve periodo: i saldi sugli exchange on-chain sono scesi al 15,0% rispetto al picco del 17,6% durante il periodo COVID, con circa 500.000 BTC che hanno lasciato strutturalmente gli exchange e un'offerta lato vendita ai minimi da 6 anni. Guardando avanti, la politica monetaria è un fattore chiave da monitorare, con il dot plot di Warsh a giugno, il voto sul CLARITY Act e gli utili del Q2 come principali catalizzatori nel breve termine. La struttura di mercato più ampia rimane intatta, anche se eventuali shock geopolitici, rischi inflazionistici o deviazioni dai profitti concentrati sull'IA possono continuare a influenzare il sentiment generale del mercato.

Figura 1: La capitalizzazione mensile del mercato delle criptovalute è diminuita del 3,3% a maggio

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic
2026	-1,0	-22,6	1,8	10,2	-3,3							
2025	4,3	-20,2	-4,4	10,8	10,3	2,6	13,3	-1,7	4,3	-6,1	-15,4	-3,8
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, Binance Research
Al 31 maggio 2026

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



Fonte: TradingView, Binance Research
Al 31 maggio 2026

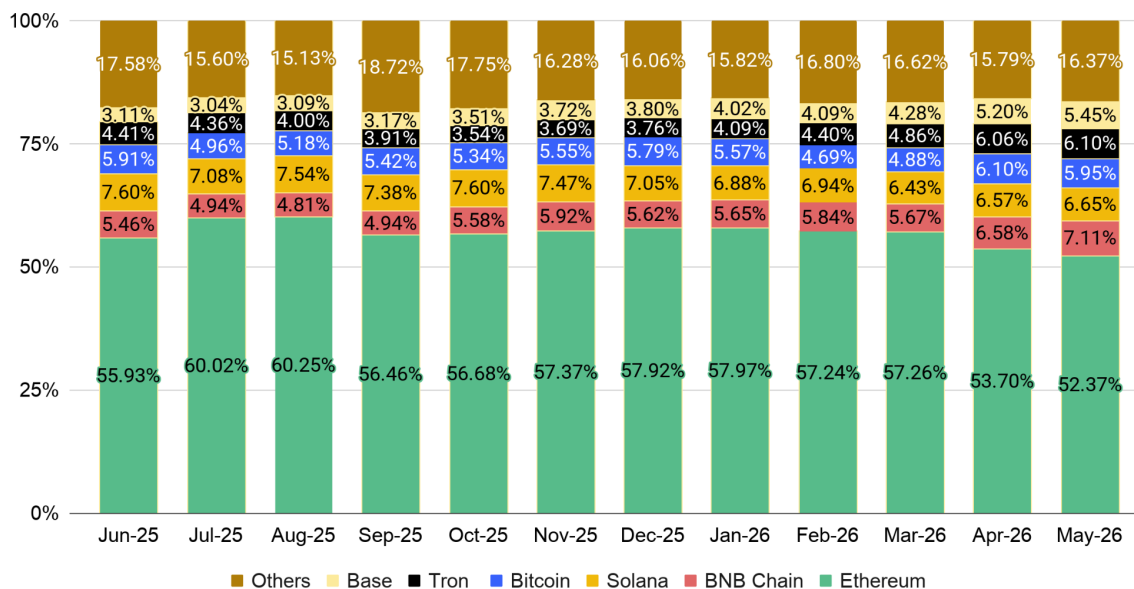
In ordine decrescente di performance:

- ◆ HYPE è aumentato di circa l'81%, superando i 70\$ e raggiungendo nuovi massimi storici, dopo il lancio degli ETF su HYPE di 21Shares e Bitwise questo mese, che hanno attirato oltre 100 milioni di USD in flussi.
- ◆ ZEC è stato un altro dei migliori performer, con un aumento di circa il 57,3% mese su mese, sostenuto dalla divulgazione di un accumulo significativo da parte di Multicoïn Capital e dalla narrazione del "privacy store-of-value".

- ◆ BNB ha guadagnato circa il 15%, spinto dall'annuncio di VanEck del primo ETF spot su BNB quotato negli Stati Uniti ("VBNB"), supportato da BNB detenuti in cold storage.
- ◆ TRX ha registrato un aumento di circa l'8,7%, sostenuto dal traguardo dei 90 miliardi di dollari in capitalizzazione di mercato delle stablecoin su Tron e dal sorpasso su Solana con 4 milioni di utenti attivi giornalieri per trasferimenti di stablecoin a basso costo.
- ◆ DOGE è salito di circa lo 0,8% a maggio. SOL e ADA sono scesi rispettivamente di circa il 3,1% e il 5,7%, con SOL che ha mantenuto un livello di supporto mensile stabilito a febbraio, mentre ADA ha visto una rotazione di capitale verso asset con flussi ETF attivi o aggiornamenti imminenti.
- ◆ BTC è sceso di circa il 4,8% mentre aumentava la speculazione sui depositi di BTC da parte di Strategy presso gli exchange, con le probabilità su Polymarket che hanno raggiunto oltre l'80% di possibilità di vendita di BTC entro l'anno.
- ◆ XRP ha perso circa il 5,9% nonostante un progetto pilota di regolamento cross-border tra JPMorgan, Ripple, Mastercard e Ondo Finance, che ha integrato per la prima volta XRP Ledger con i circuiti bancari tradizionali.
- ◆ ETH ha registrato la performance peggiore, in calo di circa il 12,4%, mentre il sentiment ha toccato minimi dopo diverse uscite di alto profilo dalla Ethereum Foundation. Il co-fondatore di Bankless, David Hoffman, ha dichiarato di aver venduto ETH, sostenendo che la crescita della rete non beneficia più direttamente i detentori del token.

2.1 Finanza decentralizzata (DeFi)

Grafico 3: Quota TVL delle principali blockchain



Fonte: DeFiLlama, Binance Research
Al 31 maggio 2026

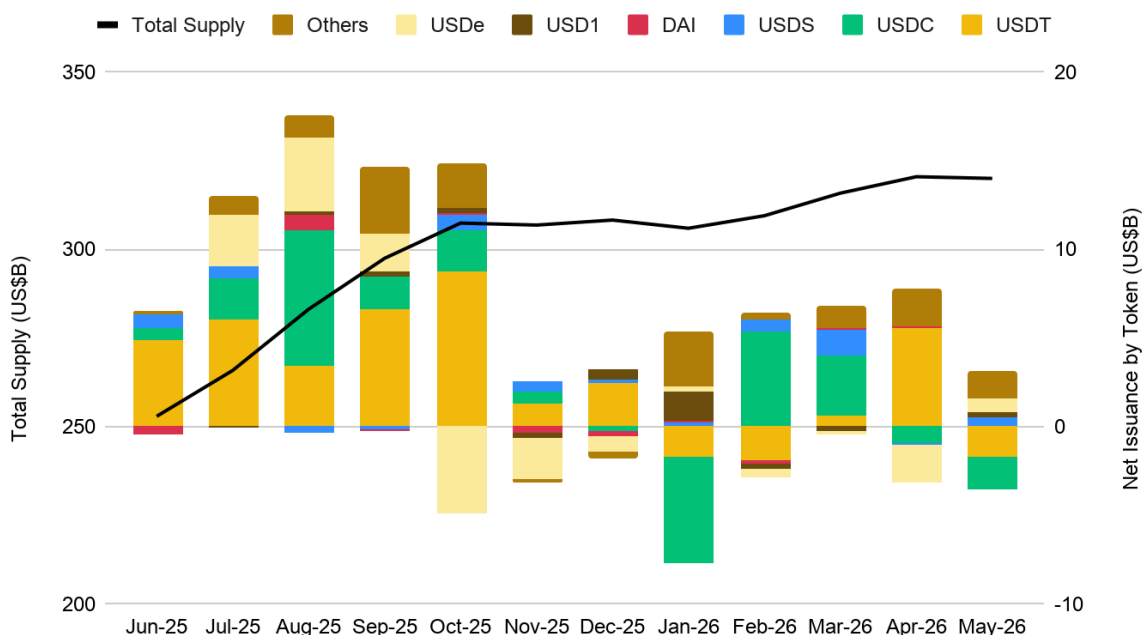
A maggio 2026, il valore totale bloccato (TVL) della DeFi è sceso a 79,5 miliardi di USD, segnando un calo mensile del 4,11%, con il settore in fase di recupero dopo gli exploit di aprile per 634,9 milioni di USD — il totale mensile di hack più elevato dal breach di Bybit (~1,4 miliardi di USD) a febbraio 2025. Base, BNB Chain e Tron hanno registrato forti guadagni da inizio anno, crescendo complessivamente dal ~15% al ~18,5%, riducendo la dominance DeFi di Ethereum al 52,49%.

Kelp DAO e Aave hanno ripristinato le operazioni di rsETH dopo l'exploit del 18 aprile (~293 milioni di USD), con DeFi United che ha raccolto 300 milioni di USD in interventi di supporto e una sentenza giudiziaria che ha sbloccato circa 72 milioni di USD in ETH congelati. I tassi di prestito delle stablecoin, che ad aprile erano saliti fino a ~13%, si sono normalizzati a ~3,8% senza effetti di contagio sul mercato più ampio.

Secondo le nostre ultime proiezioni, lo scenario base per la dimensione degli asset tokenizzati raggiunge circa 1,6 bilioni di dollari entro il 2030 — ipotizzando un miglioramento dei quadri regolatori, mentre custodia, liquidità, distribuzione e mercati secondari rimangono ancora limitati, con l'adozione concentrata su Treasury tokenizzati, oro e alcuni prodotti di credito istituzionali. Per ulteriori dettagli, consulta i [nostri recenti commenti sul tema](#).

2.2 Stablecoin

Figura 4: Emissione netta mensile per stablecoin



Fonte: DeFiLlama, Binance Research
Al 31 maggio 2026

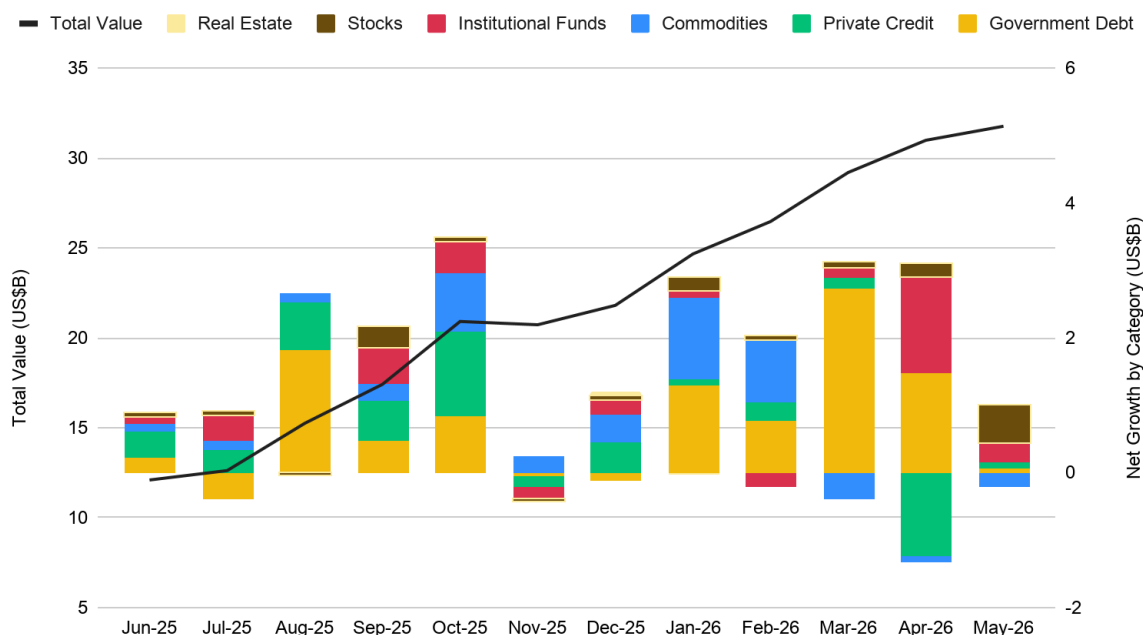
L'offerta totale di stablecoin ha raggiunto circa 319,9 miliardi di USD a maggio 2026, in calo dello 0,15% su base mensile (MoM), mentre l'adozione istituzionale e l'utilità nei pagamenti hanno continuato a sostenere una crescita stabile del mercato. Da inizio anno (YTD), BNB Chain e Tron hanno guidato la crescita tra le large cap con rispettivamente +9,9% e +7,6%, mentre Ethereum ha mantenuto una posizione dominante con 173 miliardi di USD nonostante una crescita moderata del +1,3% YTD.

Le chain emergenti hanno registrato aumenti significativi. XRP Ledger (XRPL) ha superato 1 miliardo di USD di offerta stablecoin, mentre RLUSD ha oltrepassato 1,7 miliardi di USD in capitalizzazione di mercato; il recente burn di 30 milioni di token da parte di Ripple su Ethereum indica riscatti attivi da parte delle aziende e una crescente adozione multi-istituzionale. HyperEVM ha registrato una crescita del +314% YTD, evidenziando uno sviluppo significativo al di fuori delle principali reti.

La stablecoin USAT di Tether (progettata per il mercato statunitense) si è espansa di sei volte dalla fine di aprile, raggiungendo circa 157 milioni di USD in capitalizzazione, riflettendo un crescente interesse istituzionale verso soluzioni conformi al GENIUS Act, con la chiarezza normativa che sta diventando un fattore chiave nella direzione dei flussi di capitale.

2.3 Asset del mondo reale (RWA) tokenizzati

Figura 5: Crescita mensile netta dei RWA per categoria



Fonte: RWA.xyz, Binance Research
Al 31 maggio 2026

Il valore totale dei RWA ha raggiunto circa 31,8 miliardi di USD, continuando a registrare nuovi massimi storici consecutivi. Il settore delle azioni ha guidato la crescita, trainato da Strategy PP Variable xStock ("STRCX"), che è salito di circa il 148% MoM, passando da 54 milioni a 134 milioni di USD.

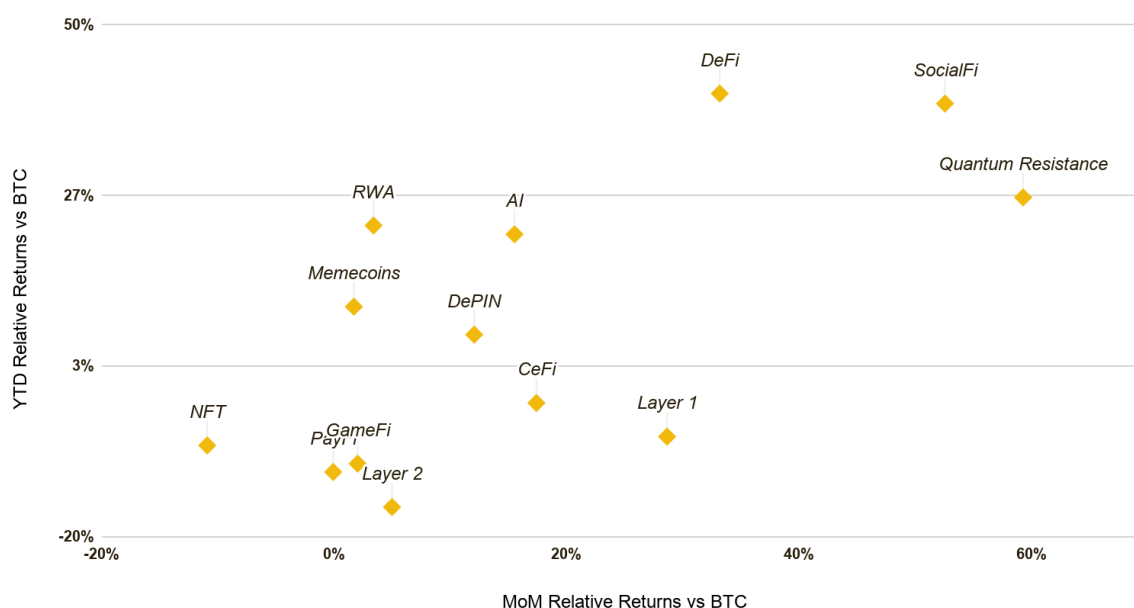
DTCC sta accelerando la propria strategia di tokenizzazione su due fronti. La sua Collateral AppChain integrerà il Runtime Environment di Chainlink per la gestione del collaterale 24/7 e quasi in tempo reale, con lancio previsto nel quarto trimestre 2026, mentre un secondo progetto mira a collegare azioni tokenizzate, ETF e Treasury alla rete Stellar entro la prima metà del 2027, avanzando la strategia multi-chain di DTCC.

Secondo il nostro ultimo report, le opportunità a lungo termine restano in gran parte non sfruttate, con la penetrazione degli asset tokenizzati attualmente intorno allo 0,01% del mercato totale indirizzabile; anche una penetrazione inferiore all'1% entro il 2030 indicherebbe un mercato potenzialmente da bilioni di dollari. Per un'analisi più approfondita sui mercati RWA tokenizzati e sul loro percorso verso il bilione di dollari, consulta il nostro recente report su questo argomento [qui](#).

03 / Grafici del mese

Resistenza quantistica: il settore che guadagna terreno

Figura 6: Performance relativa dei settori crypto vs BTC



*Nota: Gli indici sono ponderati per market cap. La resistenza quantistica comprende ZEC (87,51%), ALGO (10,22%) e STRK (2,27%), secondo la metodologia di SoSoValue.

Fonte: SoSoValue, CoinGecko, Binance Research
Al 31 maggio 2026

Questo mese ha visto segnali di rotazione del capitale verso narrazioni guidate dallo slancio. **Il tema della “resistenza quantistica” ha registrato circa +26,3% YTD e circa +59,3% MoM rispetto a BTC** — trainato da Zcash, che ha raggiunto i 690\$ a metà maggio e ha superato ADA diventando la nona crypto per capitalizzazione di mercato, con l’annuncio di wallet “quantum-recoverable” in arrivo entro un mese. Algorand e Starknet hanno rafforzato questa narrazione: Algorand ha registrato un forte rialzo dopo che Google ha citato la sua architettura post-quantistica come implementazione di riferimento, e Starknet ha adottato lo stesso approccio nel livello di base.

Mentre Vitalik attribuisce una probabilità del 20% alla rottura della crittografia entro il 2030 e con la scadenza rigida del NIST fissata al 2035, ciò che un tempo sembrava lontano sta rapidamente diventando un fattore attentamente monitorato dagli allocatori istituzionali.

Anche SocialFi e DeFi hanno mostrato forza relativa tra i principali progetti. TON ha guadagnato circa il 35% MoM dopo l’annuncio di Pavel Durov relativo al controllo diretto della rete da parte di Telegram. HYPE ha registrato un forte rialzo di circa l’81% MoM con il lancio degli ETF su HYPE da parte di 21Shares e Bitwise. ONDO è salito di circa il 40% MoM in quello che appare come un rally in ritardo, riflettendo la continua espansione fondamentale nell’adozione dei RWA tokenizzati.

I flussi crypto iniziano a somigliare alle obbligazioni, non alla tecnologia

Figura 7: La correlazione dei flussi degli ETF BTC+ETH sta migrando da un comportamento simile alle azioni a uno simile alle obbligazioni

Rank	Ticker	Sector	Flow Early r	Flow r	Flow p	Price Early r	Price r	Price p	Latest 4Q Fund Flow Same Direction %
1	HYG	Cooperate Debt	0.11	0.26	0.06*	0.25	0.14	0.33	75%
2	TLT	Treasury Bond	-0.09	0.22	0.11	-0.09	-0.07	0.64	75%
3	SPY	U.S. Large Cap	-0.10	0.07	0.62	0.26	0.42	0.00*	50%
4	GLD	Precious Metal	-0.21	0.05	0.70	-0.04	-0.08	0.55	50%
5	IWM	U.S. Small Cap	0.30	0.03	0.84	0.45	0.32	0.02*	25%
6	IGV	Software	0.09	-0.01	0.92	0.30	0.35	0.01*	50%
7	AIQ	Artificial Intelligence	0.00	-0.15	0.30	0.26	0.47	0.00*	50%
8	SOXX	Semiconductors	0.24	-0.24	0.08*	0.18	0.42	0.00*	25%

Nota: * si riferisce al p 'Significativo' < 0,10; 'Early' si riferisce alle prime 52 settimane a partire da marzo 2024; r/p principale sono le più recenti 52 settimane; Segnale chiave: le correlazioni di flusso con il reddito fisso (HYG e TLT) si stanno rafforzando, mentre le correlazioni con semiconduttori e small-cap si sono invertite o sono crollate.

Fonte: Tradingview, Glassnode, Binance Research
Al 23 maggio 2026

I flussi degli ETF crypto non si comportano più come i corrispondenti del settore tecnologico. Utilizzando 117 settimane di flussi aggregati degli ETF spot su BTC ed ETH, abbiamo misurato sia la correlazione dei flussi sia la correlazione dei prezzi rispetto a otto categorie di ETF tradizionali. La tabella sopra mostra i risultati principali ordinati per correlazione dei flussi su base 52 settimane, da cui **emergono tre evidenze strutturali**.

L'appetito per il rischio di credito è l'unico segnale convergente. HYG (obbligazioni societarie ad alto rendimento) è l'unico asset che mostra segnali positivi su tutti e tre i framework: correlazione dei flussi ($r=+0,26$, $p=0,06$), correlazione dei prezzi ($r=+0,14$, non significativa) e direzione coerente trimestrale (75%, 3 su 4 trimestri). Nessun altro asset soddisfa questo criterio. Il meccanismo economico è intuitivo: quando i mercati del credito prezzano il rischio in modo costruttivo, il capitale istituzionale fluisce sia verso obbligazioni ad alto rendimento sia verso gli ETF crypto. HYG è quindi un asset "ponte" tra allocazioni obbligazionarie tradizionali ed esposizione crypto.

La logica di allocazione e il comportamento di trading si sono separati

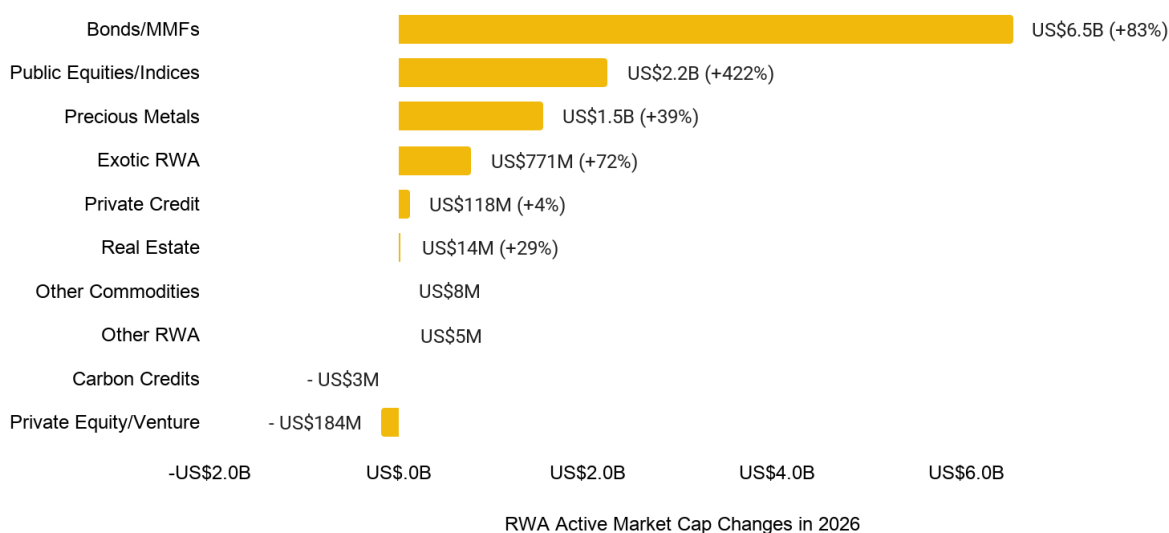
strutturalmente. La parte destra della tabella evidenzia questa tensione: AIQ ($r=+0,47$), SOXX ($r=+0,42$) e SPY ($r=+0,42$) mostrano un forte co-movimento dei prezzi con BTC, ma le correlazioni dei flussi sono deboli o addirittura negative. Il caso più estremo è SOXX: correlazione dei prezzi $+0,42$ (alta e significativa), ma correlazione dei flussi $-0,24$ (negativa). I mercati trattano BTC come un proxy di IA/semiconduttori, ma gli allocatori istituzionali considerano crypto e semiconduttori come destinazioni alternative per lo stesso capitale marginale. I dati trimestrali confermano questa dinamica: SOXX e IWM

registrano solo il 25% di movimenti nella stessa direzione — in tre degli ultimi quattro trimestri, i loro flussi si sono mossi in direzione opposta rispetto alle crypto.

Il regime sta cambiando. La correlazione dei flussi di TLT è passata da -0,09 (prime 52 settimane) a +0,22 (ultime 52 settimane), la variazione positiva più forte della tabella, mentre SOXX è passato da +0,24 a -0,24, un'inversione completa. La base di investitori che si sta spostando negli ETF crypto è sempre più guidata da fattori macro e sempre meno da temi tecnologici.

Dai titoli di Stato alla riassicurazione: il boom dei RWA nel 2026

Figura 8: Variazione della capitalizzazione di mercato dei RWA attivi per categoria, 2026 (YTD)



Fonte: DefiLlama, Binance Research
Al 31 maggio 2026

Il settore dei RWA tokenizzati ha continuato la sua fase di breakout nel 2026. La capitalizzazione di mercato attiva complessiva è cresciuta di circa il 589% dall'inizio del 2025 fino a giugno 2026, con una crescita guidata quasi interamente dalla domanda istituzionale di rendimento on-chain più che dalla speculazione. La distribuzione di questi guadagni tra le varie classi di asset mostra dove si sta concentrando tale domanda.

In termini assoluti, obbligazioni e fondi del mercato monetario (MMF) hanno guidato la crescita, aggiungendo 6,5 miliardi di USD (+83%). Questa categoria è diventata il principale punto d'ingresso della finanza tradizionale: BlackRock, Franklin Templeton e Fidelity sono entrati nel settore della gestione della liquidità tokenizzata, con BlackRock che ha presentato alla SEC il 9 maggio 2026 due ulteriori strutture di fondi tokenizzati. Più significativo è il ruolo degli emittenti nativi crypto — Circle e Ondo hanno guidato gran parte dell'espansione degli MMF, indicando che il capitale on-chain è sempre più orientato alla generazione di rendimento piuttosto che a saldi inattivi.

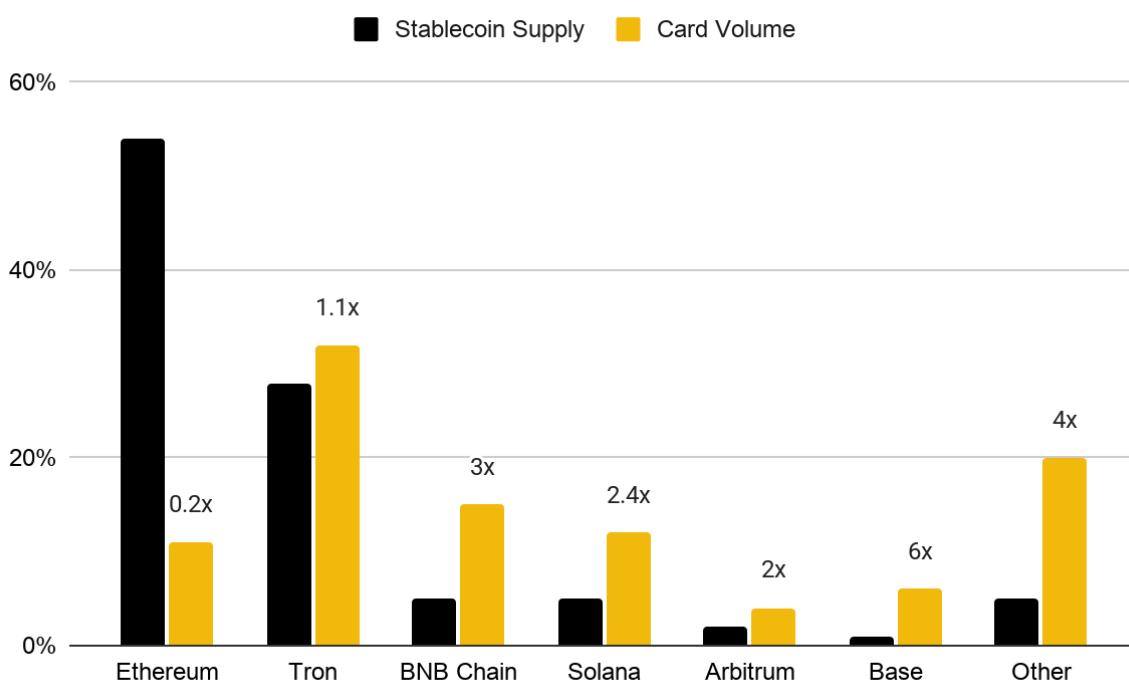
Le azioni quotate e gli indici si sono posizionati al secondo posto per crescita assoluta (+2,2 miliardi di USD) e hanno registrato il ritmo più rapido (+422%); Ondo Global Markets ha superato 1 miliardo di USD in valore bloccato entro otto mesi dal lancio. I metalli preziosi hanno aggiunto 1,5 miliardi di USD (+39%), con la maggior parte della crescita concentrata tra gennaio e febbraio: una chiara fuga verso la sicurezza in un contesto di incertezza geopolitica ha spinto l'oro tokenizzato oltre i 6 miliardi di USD, prima che lo slancio rallentasse e il prezzo sottostante si correggesse.

Lo sviluppo più rilevante si trova nella categoria che internamente definiamo “ RWA esotici” — da 771 milioni di USD (+72%) — che include riassicurazione, collateralizzazione di azioni privilegiate, tokenizzazione di GPU e asset fisici, strategie di carry trade FX e prestiti ipotecari diretti. Questo segmento, quarto per velocità di crescita subito dopo i metalli preziosi, è particolarmente importante: introduce flussi di rendimento poco correlati al mercato crypto, rende strategie precedentemente opache trasparenti e liquide per i detentori di token e democratizza rendimenti prima accessibili solo a investitori sofisticati.

Il 2026 segna la maturazione della tokenizzazione dei RWA: da una narrazione dominata dai Treasury a un ecosistema di rendimento diversificato.

L'impennata dei volumi delle carte crypto segue i flussi, non la liquidità

Figura 9: i volumi delle carte crypto hanno superato i 747 milioni di USD a maggio, con una crescita del 48,6% YTD rispetto al 3,2% dell'offerta di stablecoin, mentre la spesa si allontana dalle chain che detengono la maggior parte della liquidità stablecoin.



Nota: % dell'offerta totale di stablecoin vs % del volume mensile delle carte crypto; dati delle carte non esaustivi

Fonte: Artemis, Paymentscan, Binance Research

Al 31 maggio 2026

I volumi delle carte crypto hanno superato i 747 milioni di USD a maggio, portando il volume cumulativo vicino agli 8 miliardi di USD. Nello stesso periodo, l'offerta di stablecoin è cresciuta da circa 311 a 321 miliardi di USD, un aumento del 3,2% a fronte di una crescita del 48,6% da inizio anno nei volumi mensili delle carte. Quindi, la spesa tramite carte **cresce a un ritmo circa doppio** rispetto alla crescita della liquidità sottostante, indicando che le stablecoin stanno sempre più fungendo da mezzo di pagamento e non esclusivamente da collaterale o riserva di valore. I prodotti "carta crypto", più che i trasferimenti on-chain diretti, stanno emergendo come principale canale di crescita della spesa retail in stablecoin.

Ethereum rappresenta il 53% dell'offerta di stablecoin ma solo il 12% dei regolamenti tramite carta. Tron è l'unica chain principale in cui le quote di offerta e di regolamento sono ben allineate, rispettivamente al 28% e al 32%. Tutte le altre chain sono materialmente sbilanciate dall'altra parte. **BNB Chain regola circa il 14% del volume delle carte** rispetto al 5% dell'offerta, **un multiplo di velocità di 2,8x** e il più alto tra i principali

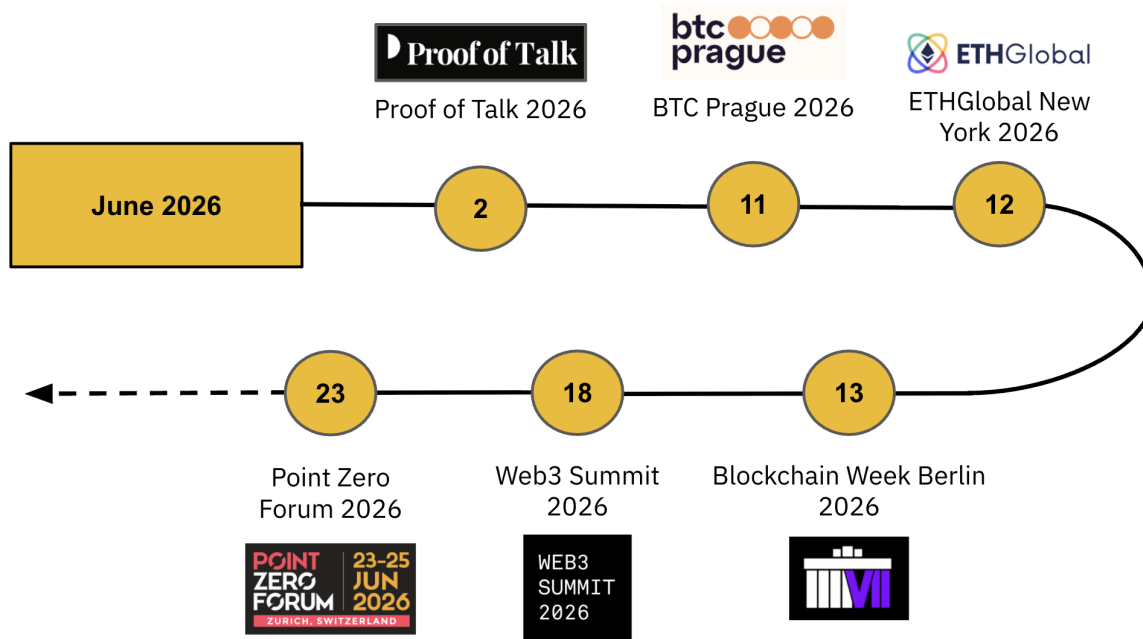
L1. Solana si attesta al 12% contro il 5%. L'offerta si concentra su Ethereum grazie al collaterale istituzionale e alla componibilità della DeFi; la spesa con carta si concentra sulle chain di esecuzione, dove i maggiori emittenti hanno costruito la distribuzione e dove gli utenti detengono già stablecoin su canali a basso costo.

Visa gestisce circa il 97% del volume delle carte crypto, con Mastercard al 3% nonostante l'acquisizione di BVNK all'inizio di quest'anno. La prima integrazione di Visa con emittenti nativi crypto full-stack, tra cui Rain e Reap, le ha permesso di scalare in modo più efficiente. Sul lato emittente, **RedotPay rappresenta circa il 59% del volume mensile**, superando i successivi dieci emittenti messi insieme. La sua distribuzione è concentrata nei mercati emergenti, in cui le carte crypto hanno registrato la maggiore adozione iniziale. In termini di mix di prodotti, la maggior parte dei volumi delle carte oggi transita attraverso prodotti di debito o prepagati, con il credito che rappresenta solo una categoria marginale. Chiudere questo divario è dove potrebbe trovarsi la prossima fase di espansione, considerando che **nel credito si concentra storicamente l'economia delle carte tradizionali**.

In futuro, la velocità di utilizzo delle stablecoin tramite circuiti di carte dovrebbe continuare a crescere, con una quota crescente di spesa che si sposterà verso chain diverse da quelle che detengono la maggior parte della liquidità. Il livello di regolamento delle carte crypto sta sviluppando **una propria struttura di mercato, indipendente dalla distribuzione delle stablecoin**.

04 / Prossimi eventi e sblocchi di token

Figura 10: Eventi degni di nota a giugno 2026



Fonte: Cryptoevents, Binance Research

Figura 11: I più grandi sblocchi di token in USD

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF M. CAP	UNLOCK DATE
	RAIN	729M	8.08	10
	H	59M	14.8	25
	2Z	27M	7.18	9
	PUMP	18M	2.84	14
	KITE	12M	2.59	1
	ARB	10M	1.48	16
	APT	9M	1.22	12
	ENA	9M	1.04	2
	SEI	7M	1.41	15
	PENGU	6M	1.12	17

Fonte: CryptoRank, Binance Research

05 / Riferimenti

defillama.com/
coingecko.com/
tradingview.com/
glassnode.com/
app.rwa.xyz/
cryptoslam.io/
dune.com/
coindesk.com/
theblock.co/
strategy.com/
cryptoevents.global/
cryptorank.io/

06 / Nuovi report di Binance Research

Bitcoin: dalla pizza al portafoglio [Link](#)

Come Bitcoin è maturato da valuta per comprare pizza a un asset di portafoglio da un bilione di dollari.



La pista da un bilione di dollari della tokenizzazione [Link](#)

Come i RWA tokenizzati potrebbero passare dall'attuale penetrazione dello 0,01% a un mercato da un bilione di dollari entro il 2030.



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 Macro Researcher di Binance, e si dedica allo spazio delle criptovalute dal 2017. Prima di entrare in Binance, ha maturato 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.



Michael JJ
Macro Researcher

Michael è ricercatore macro 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.



Lim Kim Thye

Macro Researcher

Kim è ricercatore macro presso Binance. Ricercatore a tempo pieno sui mercati delle criptovalute dal 2021, in precedenza ha ricoperto il ruolo di Senior Investment Research Analyst presso una società di gestione di asset crittografici, dove si è specializzato in strategie di investimento in criptovalute e rigorosa valutazione degli asset. Prima di dedicare interamente la sua carriera allo spazio crypto, è stato consulente finanziario e trader presso una banca d'investimento.



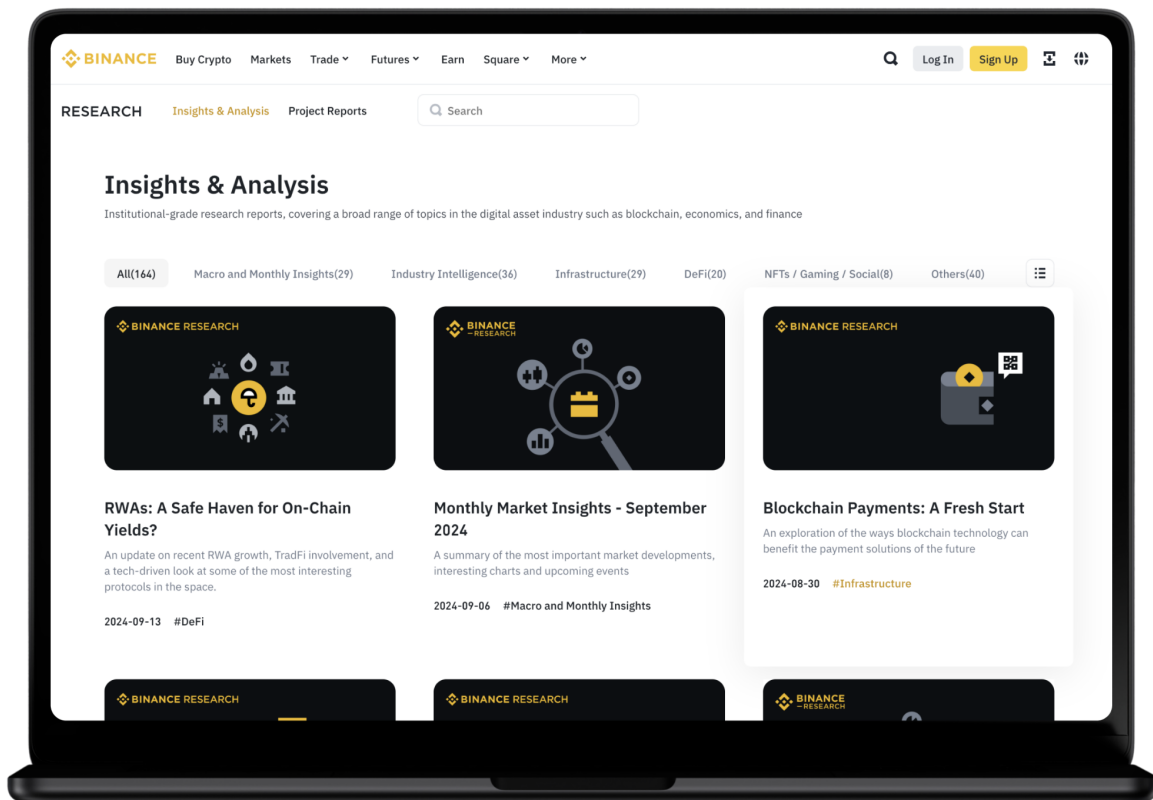
Stefan Chen

Macro Research Intern

Stefan è attualmente stagista come analista di ricerca macroeconomica presso Binance. In precedenza, ha lavorato come stagista in operazioni software presso Deloitte. Ha conseguito un Bachelor of Arts in Finanza Pubblica presso la National Chengchi University (NCCU) e opera nel settore delle criptovalute dal 2022, concentrandosi su narrazioni macro e analisi dei dati.

Fonti

Binance Research [Link](#)



Condividi il tuo feedback **qui**

AVVISO GENERALE: Questo materiale è preparato da Binance Research e non è inteso come una previsione o un consiglio d'investimento, né costituisce una raccomandazione, un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di titoli, criptovalute o all'adozione di strategie di investimento. L'uso della terminologia e le opinioni espresse sono intesi a promuovere la comprensione e lo sviluppo responsabile del settore e non devono essere interpretati come pareri legali definitivi o di Binance. Le opinioni espresse sono alla data sopra indicata e sono le opinioni dello scrivente, che possono cambiare al variare delle condizioni successive. Le informazioni e le opinioni contenute in questo materiale sono derivate da fonti proprietarie e non proprietarie ritenute affidabili da Binance Research, non sono necessariamente esaustive e non ne è garantita l'accuratezza. Pertanto, Binance non fornisce alcuna garanzia di accuratezza o affidabilità e non si assume alcuna responsabilità derivante in altro modo per errori e omissioni (inclusa la responsabilità nei confronti di terzi per negligenza). Questo materiale può contenere informazioni "prospettiche" 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 indicate si avverino. L'affidamento sulle informazioni contenute in questo materiale è a discrezione esclusiva del lettore. Il presente materiale è inteso solo a scopo informativo e non costituisce consulenza in materia di investimenti né un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di titoli, criptovalute o una strategia di investimento, né verranno offerti o venduti titoli o criptovalute a persone in alcuna giurisdizione 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. Per maggiori informazioni, consulta i nostri [Termini di utilizzo](#) e l'[Avvertenza sui rischi](#).