

## EVOLUZIONE E CARATTERISTICHE

Il Bitcoin è la prima criptovaluta ed è ancora la più importante per capitalizzazione. E' stata creata nel 2009 e veniva allora scambiata (nei pochi circuiti che lo permettevano) per molto meno di un centesimo. Vale 1 dollaro solo nel 2011, ma dovranno passare ancora 2 anni prima che diventi popolare: è il 2013, la soglia dei 500 dollari viene sfondata e nel mondo della finanza anglosassone si intravedono i primi sintomi della "febbre" da Bitcoin. Dopo le montagne russe del 2014-2015, il 2016 è l'anno della maturità, ma il vero e proprio boom si verifica nel 2017, quando la valutazione aumenta del 2000% passando da circa 900 a 19000 \$ ed il Bitcoin è ormai accettato in tutti i principali paesi del mondo. Bitcoin ha alcune caratteristiche peculiari che si sono rivelate vincenti: anonimato, decentralizzazione e soprattutto il numero limitato di bitcoin creabile. Quest'ultima caratteristica è stata indubbiamente decisiva per evitare una inflazione di bitcoin sul mercato, con relativa ed inevitabile perdita di valore.

- **Bitcoin (BTC o XBT)**, nata a gennaio 2009, basata sul protocollo *proof-of-work*, è la prima criptomoneta per valore, la prima ad essere conosciuta in massa, e ad essere riconosciuta come forma di pagamento da diversi siti Internet, nonché commercianti.
- **Ethereum (ETH)**, piattaforma rilasciata nel 2015, prevede l'esecuzione di *smart contracts* tramite la rete *peer-to-peer*. La potenza computazionale messa a disposizione sulla rete viene convertita nell'unità di conto denominata Ether.
- **Ripple (XRP)**, dove l'XRP è la criptovaluta creata come *token antispam* sulla rete di Ripple, che è la società proprietaria di tutti i nodi di distribuzione. Il network si pone come competitore del protocollo SWIFT, e il fine ultimo è quello di agire sugli scambi monetari bancari. Garantisce un'alta velocità sulle transazioni (1500/s, al 06 ottobre 2017).
- **Bitcoin Cash (BCH)**, frutto del *fork* sulla rete Bitcoin eseguito il 01 agosto 2017, che prevedeva l'aumento della dimensione dei blocchi da 1 a 8 MB.
- **Litecoin (LTC)**, che rispetto al Bitcoin elabora un blocco ogni 2.5 minuti (contro i 10 minuti del Bitcoin) e produce *script* nell'esecuzione del *proof-of-work*.
- **Monero (XMR)**, criptovaluta che punta alla privacy degli utenti, non avendo una *blockchain* pubblica.
- **Waves (WAVES)**, criptovaluta fulcro di un progetto che prevede un *exchange* monetario (sia di moneta FIAT che criptovalute) decentralizzato, ovvero basato sulla rete *peer-to-peer*. Dà ai suoi utenti la possibilità di creare *token* monetari senza alcuna nozione di programmazione e nel futuro è prevista l'introduzione degli *smart contracts*. Attualmente, tramite il protocollo Waves-NG, è la *blockchain* decentralizzata più veloce, potendo gestire 1000 transazioni al secondo contro le 7 al secondo del Bitcoin.
- **IOTA (IOTA)**, un *token* crittografico di nuova generazione, creato per essere *lightweight* e venire utilizzato nei pagamenti automatici che gli *smart device* effettueranno nell'*Internet of Things*. IOTA è programmato in ternario e ha un *Tangle* al posto di una *Blockchain*, il che lo rende infinitamente scalabile e rimuove la necessità di avere costi di transazione.
- **Ada**, una criptomoneta di nuova generazione basata su *haskell* creata da Cardano Foundation, un'organizzazione con sede a Zugo, in Svizzera.

## OPERATIVITA' E NEGOZIAZIONE

Le piattaforme per acquistare e vendere criptovalute sono degli *exchange*, cioè connettono i vari ordini, di acquisto e di vendita, sul mercato mondiale. Come scegliere tra un'offerta vastissima l'*exchange trading*? Dipende in primo luogo da qual è il proprio domicilio fiscale.

Partiamo innanzitutto un'analisi dei costi e della normativa. Punti cruciali:

- lo *spread* che applica la piattaforma, che non è altro che il differenziale tra prezzo di vendita e prezzo di acquisto: più è ridotto, più è conveniente operare;
- le commissioni sono ormai ridottissime, e pochi le applicano: si consiglia vivamente di scegliere un broker dove si possa fare a meno di pagarle;
- la normativa a cui fa riferimento la piattaforma, che varia moltissimo a seconda del paese dove ha sede legale e dell'ente preposto alla vigilanza. Oltre che per eventuali controversie, una verifica è importante anche per il modo di operare del broker stesso: per esempio la legge non sempre impone di "emanare" l'ordine di vendita o di acquisto. In questo caso la piattaforma può decidere di bancarlo assumendosi il rischio, fungendo non più da *exchange* (intermediario che guadagna grazie allo *spread*, ma da vero e proprio "banco", contro la posizione assunta dal trader.

### Principali piattaforme operative sulle cryptocurrencies:

NB: le piattaforme qui riportate sono quelle con maggiori volumi di scambi sulla base di ricerche e indagini da parte del nostro centro studi.

NON sono in essere accordi commerciali o di altro genere con nessuna delle piattaforme citate.

- |            |            |
|------------|------------|
| » Bitfinex | » ItBit    |
| » OKCoin   | » BitStamp |
| » Poloniex | » xBTCe    |
| » GDAX     | » Bittrex  |
| » ANX      | » Gemini   |
| » Kraken   | » Coinbase |

### Operatività sui mercati regolamentati

A Gennaio 2018 vi sono pochissimi prodotti regolamentati sulle cryptocurrencies di cui abbiamo conoscenza: tra questi gli ETN TRACKER su Bitcoin ed Ethereum in EUR e SEK quotati sul NASDAQ svedese (<http://www.nasdaqomxnordic.com/etp/tracker-certificates>) e il future sul Bitcoin quotato al CME di Chicago (<http://www.cmegroup.com/trading/equity-index/us-index/bitcoin.html>). Diversi broker online, infine, quotano CFD (Contract for Difference) e cominciano ad essere introdotti certificates con sottostante sulle cryptocurrencies (es.: Vontobel sul mercato svizzero).

- **Algoritmo** – Procedimento di calcolo matematico
- **Archivio** – Contenitore non connesso ad internet che permette di accedere alla terza firma: serve come paracadute per recuperare il portafoglio, nel caso vengano dimenticati tutti i codici di accesso
- **Bitcoin** – La prima cryptocurrency
- **Blocco** – Raccolta delle transazioni avvenute in un periodo temporale (solitamente nell’arco temporale di 10 minuti): è come una singola pagina di un intero registro contabile.
- **Blockchain** – Registro contabile storico di tutte le transazioni Bitcoin
- **BTC** – Abbreviazione della valuta Bitcoin
- **Chiave privata** – Codice necessario per generare la firma e autorizzare una transazione: il codice è sempre nuovo ed è associato allo specifico portafoglio
- **Chiave pubblica** – Codice che permette di ricevere Bitcoin: deriva dalla chiave privata del mittente e serve per verificare la corrispondenza della firma emessa
- **Conferme** – Garanzie che rendono ufficiale una transazione: ogni conferma avvisa che il pagamento è stato ricevuto e registrato correttamente all’interno della blockchain
- **Criptovaluta** – (ing.: *Cryptocurrency*) Moneta che usa la crittografia per garantire la sicurezza e verificare le transazioni
- **Crittografia** – Utilizzo di codici matematici segreti per rendere sicura un’informazione: si usano codici sia per proteggere il portafoglio che per firmare le transazioni
- **Decentralizzato** – Senza un’autorità centrale in controllo del sistema: solo il mercato influenza il valore del Bitcoin
- **Distribuito** – Tutti i partecipanti della rete Bitcoin sono connessi fra loro: chiunque può accedere alla rete e non è necessaria un’autorità centrale per gestire gli accessi
- **Firma** – Garanzia dell’autorizzazione a spendere Bitcoin tramite la propria chiave privata: viene inclusa nel codice della transazione
- **Halving** – Dimezzamento degli incentivi ai miner, previsto ogni 4 anni come meccanismo per regolare il numero totale di Bitcoin emessi: verrà prodotto un massimo di 21 milioni di Bitcoin
- **Hash** – Codice che identifica una specifica transazione Bitcoin
- **Indirizzo Bitcoin** – Codice (di lettere e numeri) che identifica un portafoglio. Si usa per inviare e ricevere Bitcoin su un determinato portafoglio: proprio come si usa un indirizzo e-mail per inviare e ricevere posta
- **MilliBitcoin (mB)** – Unità di misura del Bitcoin: ci sono 1000 mB (milliBitcoin) in 1 Bitcoin
- **Miner** – Persone o società che inseriscono le transazioni all’interno della rete: rendono ufficiale ogni transazione, includendola in un blocco. In cambio ricevono le commissioni della transazione Bitcoin
- **Miner Fee** – Commissione in Bitcoin che si paga ai Miner per inserire la transazione nella Blockchain
- **Nodo** – Persone o società che scaricano una copia della Blockchain e trasmettono le informazioni sulle nuove transazioni a tutti gli altri nodi
- **Open Source** – Software basato su un codice disponibile pubblicamente e gratuitamente
- **Peer to peer** – I partecipanti della rete Bitcoin comunicano direttamente fra loro
- **Portafoglio** – Raccogliatore delle chiavi private usate per spendere: al portafoglio è associata la possibilità di spesa a disposizione del suo proprietario
- **Proof of Work** – Necessità di elevata potenza computazionale per elaborare dati e di minima potenza computazionale per poterli verificare
- **Protocollo Bitcoin** – Regolamento ufficiale sugli aspetti della rete (modalità di connessione fra i nodi della rete; numero di Bitcoin massimo; numero di Bitcoin esistente nei periodi temporali;...)
- **QR code** – Rappresentazione, di forma quadrata, di un’informazione su chiave pubblica o privata: si utilizza per inviare Bitcoin, tramite scansione fotografica
- **Registro contabile** – Documento che contiene la lista delle transazioni e il saldo dei portafogli Bitcoin: la Blockchain è il primo registro contabile distribuito
- **Satoshi** – La più piccola unità di misura del Bitcoin: in ogni Bitcoin ci sono 100 milioni di satoshi
- **Satoshi Nakamoto** – Inventore del Bitcoin: il nome è in realtà uno pseudonimo e la sua figura resta anonima
- **Transazione** – Voce registrata nella Blockchain: il codice della transazione descrive il trasferimento di Bitcoin da un portafoglio ad un altro

**NB: le informazione e le piattaforme qui riportate sono frutto del lavoro di ricerca e indagine da parte del nostro centro studi. NON sono in essere accordi commerciali o di altro genere con nessuna delle parti o piattaforme citate.**

**IMPORTANTE - L'analisi contenuta in questo report è completamente automatizzata ed è svolta attraverso algoritmi proprietari. Il report non va in alcun modo inteso come sollecitazione ma unicamente come supporto informativo: tutti i segnali e le indicazioni in esso contenuti sono espressione di modelli matematici.**

**ATTENZIONE - Il mercato delle criptovalute è solo marginalmente regolamentato e non è facilmente accessibile, pertanto va considerato con la massima cautela e può essere approcciato solo da investitori e operatori perfettamente consapevoli del rischio e della volatilità insiti in questi strumenti, molto più che in altri strumenti finanziari.**

Suggeriamo vivamente di leggere attentamente questo **ESTRATTO DELLE CONDIZIONI** prima di utilizzare il Sito Internet e i servizi ad esso connessi. L'utente riconosce di essere informato, sin dal suo ingresso sul Sito, su queste Condizioni Generali di utilizzo e di averne preso conoscenza prima di accedere al Sito. Di conseguenza, il proseguimento della consultazione del Sito significa l'accettazione totale delle presenti Condizioni da parte dell'utente. In caso di mancata accettazione delle presenti Condizioni, l'utente non è autorizzato a proseguire la consultazione e accedere al Sito. Le persone che accedono al materiale messo a disposizione da MARKET RISK MANAGEMENT S.r.l. (di seguito MRM) sul sito [cicliemercati.it](http://cicliemercati.it), accettano integralmente le seguenti condizioni.

#### Diritto di recesso

Ai sensi del Dlgs 185/99 "Attuazione della direttiva 97/7/CE relativa alla protezione dei consumatori in materia di contratti a distanza" per questo servizio NON E' PREVISTO il diritto di recesso.

#### Copyright

MRM ha creato questo Sito di analisi per l'informazione personale degli utenti. L'utente può scaricare su un computer o stampare una copia delle pagine che si trovano sul Sito esclusivamente per uso personale e a fini privati, domestici, educativi e non commerciali, a condizione di conservare intatti i marchi e le menzioni sul Copyright ©, nonché le avvertenze relative ai diritti di Proprietà Intellettuale di MRM. Salvo diversamente indicato, tutti gli elementi grafici e testuali che figurano sul presente Sito e sugli allegati, quali, in particolare, logo, fotografie, immagini, illustrazioni, icone, testi, videoclip, animazioni, (di seguito denominati "contenuto") sono protetti dalla legge, in particolare dalla normativa sul diritto d'autore, il diritto dei marchi e le disposizioni derivanti dai trattati internazionali e nazionali, e questo in tutto il mondo. Il contenuto non può essere modificato né utilizzato in tutto o in parte in nessun modo e in particolare essere riprodotto, rappresentato o distribuito al pubblico, affisso, commercializzato, venduto, copiato, redistribuito, integrato in un'opera derivata, a fini pubblici o commerciali. Tutto ciò che si trova nel sito [cicliemercati.it](http://cicliemercati.it) è coperto da Copyright ©. Tutti i diritti sono riservati.

#### Esclusione di offerta

Il contenuto del sito [cicliemercati.it](http://cicliemercati.it) non può in nessun caso essere interpretato come consulenza, invito all'investimento, offerta o raccomandazione per l'acquisto, la vendita, l'esercizio di una transazione o in generale l'investimento. Tramite il sito [www.cicliemercati.it](http://www.cicliemercati.it) non avviene alcuna sollecitazione al pubblico risparmio. Questo sito, tutti i suoi contenuti, inclusi i Portafogli, e tutti i contenuti dei suoi report vanno considerati esclusivamente come analisi indipendente dei mercati, svolta attraverso metodologie che – pur essendo state ampiamente testate ed essendo basate su modelli algoritmici – non forniscono alcuna garanzia di profitto. In nessun modo e per nessuna ragione l'utente di questo sito può o deve considerare le indicazioni di analisi come sollecitazione all'investimento.

#### Esclusione di garanzia

MRM si impegna ad inserire nel suo sito e nei suoi report di analisi dati che provengono da fonti che ritiene serie, attendibili e affidabili. MRM non garantisce tuttavia in alcun modo che il contenuto del sito e dei report di analisi sia esatto, completo o affidabile. In particolare, le informazioni e le opinioni vengono fornite senza alcuna garanzia. Quanto contenuto nel sito e nei report di analisi non rappresenta un consiglio di investimento e MRM non garantisce che se ne possa fare affidamento per effettuare un investimento. L'eventuale utilizzo dei dati e delle informazioni come supporto di scelte di operazioni di investimento personale o altre decisioni è pertanto a completo rischio dell'utente, che si assume in proprio le responsabilità derivanti da perdite o da ogni altro danno diretto o indiretto.

#### Responsabilità

In nessun caso MRM potrà essere ritenuta responsabile per danni diretti o indiretti derivanti direttamente o indirettamente dall'accesso, dal contenuto o dall'uso del sito e dei report di analisi, come pure dal browsing o da collegamenti ipertestuali (links) verso altri siti, partendo dal sito [www.cicliemercati.it](http://www.cicliemercati.it). MRM declina ogni responsabilità sulla qualità, l'affidabilità e la precisione delle informazioni contenute, distribuite e messe a disposizione degli utenti attraverso i servizi offerti sul proprio sito sotto forma di notizie, risultati di ricerche o pubblicità. L'utente accetta di utilizzare i dati e le informazioni che gli sono proposte nel sito e nei report a proprio rischio e pericolo; pertanto, né MRM né i suoi fornitori di informazioni potranno essere ritenuti responsabili per errori o ritardi nella pubblicazione degli stessi. MRM non è inoltre responsabile per danni derivanti da eventuali interruzioni, sospensioni, ritardi o anomalie nell'erogazione del servizio dipendenti dalla fornitura di energia elettrica o dal servizio telefonico, oppure da altre cause collegate al mezzo tramite il quale il contenuto del sito [www.cicliemercati.it](http://www.cicliemercati.it) viene trasmesso. MRM propone sul suo sito e sui suoi report di analisi un certo numero di portafogli e di indicazioni su mercati e titoli che ritiene di interesse. L'immissione o l'esclusione di azioni, ETF, indici, bonds o altri strumenti finanziari dagli stessi non significa tuttavia che questa operazione sia necessariamente giusta anche per gli utenti del sito e dei report e pertanto non si assume alcuna responsabilità in merito alle conseguenze che ne potrebbero derivare. Ai sensi e agli effetti della legge Draghi si informano gli utenti che gli editori del sito e dei report potrebbero detenere per sé o per i propri clienti posizioni sui titoli oggetto dell'analisi. Market Risk Management Srl come società non opera sui mercati e quindi non può essere in conflitto di interesse. Le persone della società possono avere occasionalmente posizioni personali aperte sui mercati e sugli strumenti indicati nel report.

#### Restrizioni

Il sito non si rivolge a persone per le quali si debba applicare una giurisdizione che vieti la pubblicazione, l'accesso o l'utilizzo del sito [cicliemercati.it](http://cicliemercati.it).

#### Condizioni del servizio

MRM fissa di seguito le condizioni del servizio, che debbono essere rispettate dagli utenti del sito [www.cicliemercati.it](http://www.cicliemercati.it). Entrando nel sito [www.cicliemercati.it](http://www.cicliemercati.it) e accedendo allo scaricamento dei reports, dichiarate esplicitamente di accettare tutti i termini di questo regolamento:

- Certifico di avere almeno diciotto (18) anni e garantisco che tutte le informazioni che fornisco sono vere ed accurate.
- Accetto le condizioni contenute nelle precedenti avvertenze legali e concordo sul fatto che MRM non può essere ritenuto responsabile per danni diretti o indiretti che dovessero risultare dall'uso di tutto o parte del contenuto del sito e dei reports e non può essere considerato perseguibile per l'uso che viene fatto del contenuto.

Accetto in particolare di utilizzare il sito solo per uso personale e di non utilizzarlo, sia direttamente che indirettamente, per:

1. trasmettere qualsivoglia contenuto che sia falso, diffamatorio, ingiurioso, volgare, detestabile, molesto, osceno, profano, minaccioso, di natura esplicitamente sessuale, lesivo della privacy, o comunque contrario alle leggi;
2. inviare materiale senza possedere i necessari diritti, o in violazione di vincoli contrattuali o relazioni fiduciarie;
3. assumere l'identità di terzi (persone o enti) o rappresentare in modo non veritiero la propria relazione con una persona o con un ente;
4. inviare, trasmettere o facilitare la trasmissione di affermazioni intenzionalmente false o fuorvianti, o utilizzare tali informazioni allo scopo di influenzare il mercato di qualsiasi titolo;
5. inviare, trasmettere o diventare i destinatari di pubblicità non richiesta, materiale promozionale o altre forme di sollecitazione;
6. offrire, vendere o acquistare qualsiasi titolo quotato o non quotato;
7. violare qualsiasi legge locale, nazionale o internazionale o accordo internazionale, inclusi i regolamenti definiti da istituzioni quali CONSOB e Banca d'Italia;
8. violare qualsiasi disposto di un organo ufficiale di controllo dei mercati in Italia e all'estero.

#### Tracciabilità e redistribuzione

MRM è in grado e si riserva in particolare il diritto di tracciare informazioni sull'indirizzo IP dell'utente, sul dominio, sul tipo di computer e browser utilizzato nonché sulle pagine che l'utente è solito consultare (compreso l'utilizzo di web beacon o altre tecnologie equivalenti). MRM raccoglie tali informazioni al fine di amministrare e migliorare il proprio sistema ma soprattutto di evitare qualunque tipo di redistribuzione dei propri prodotti e di proteggere i dati sensibili dell'utente ai fini dell'accesso ai prodotti stessi (username, password). L'utente concorda sul fatto di poter essere ritenuto responsabile per ogni affermazione fatta, atti e omissioni che accadano grazie all'uso della iscrizione o password, e di non rivelare mai la password che è stata assegnata. L'utente accetta che MRM possa in ogni momento porre fine alla sua iscrizione senza alcun preavviso, nel caso fosse constatata la violazione di una qualunque prescrizione del presente regolamento.