

Comiesięczne analizy rynkowe

grudzień 2023 r.



Spis treści

Najważniejsze informacje	2
Wyniki rynku kryptowalut	3
Finanse zdecentralizowane (DeFi)	5
Niewymienny token (NFT)	6
Wykresy w ujęciu miesięcznym	7
Opłaty Bitcoin przewyższają opłaty Ethereum	7
Wzrost wolumenów DEX Solany	8
Postępy sieci Polygon na froncie ZK	9
Trwała aktywność botów do Telegrama	10
Nadchodzące wydarzenia i odblokowania tokenów	11
Referencje	12
Nowe raporty Binance Research	13
Informacje o Binance Research	14
Zasoby	16

Najważniejsze informacje

- ◆ Rynek kryptowalut utrzymał tendencję wzrostową w listopadzie, osiągając wzrost całkowitej kapitalizacji rynkowej o 11% miesiąc do miesiąca (m/m). Rynek doświadczył dynamicznego wzrostu w pierwszej połowie miesiąca, a następnie wszedł w okres wahań. SOL i LINK drugi miesiąc z rzędu znalazły się w czołówce dziesięciu najlepszych monet pod względem kapitalizacji rynkowej, z zyskiem m/m wynoszącym odpowiednio 69% i 29%. Obie monety odnotowały również wzrost zainteresowania instytucjonalnego, o czym świadczy wzrost wartości GSOL o 800% i GLINK o 200%.
- ◆ Opłaty transakcyjne w sieci Bitcoin przekroczyły opłaty naliczane w sieci Ethereum, osiągając największą rozpiętość od ponad dwóch lat. Ponowne zainteresowanie protokołem Ordinals przyczyniło się do zwiększenia aktywności w sieci Bitcoin i zapotrzebowania na przestrzeń w blokach.
- ◆ Wolumeny zdecentralizowanej giełdy (DEX) Solany wzrosły o ponad 166% od października do listopada. Zbiegło się to ze wzrostem ogólnej dziennej aktywności i kapitalizacji rynkowej tokena SOL, a także wzrostem całkowitej wartości zamkniętej (TVL) DeFi o ponad 101%. Aktywność i uwaga wygenerowana przez ostatnie airdropy Pyth Network, Jupiter Exchange i Jito Network, wraz z programami punktowymi wdrożonymi przez inne główne protokoły DeFi w sieci Solana, były kluczowymi czynnikami zwiększającymi aktywność DEX. Przyczynił się do tego również niedawne informacje związane z tokenami SPL-20, które stworzyły własny rynek inskrypcji Solany.
- ◆ Polygon zkEVM był ważnym kamieniem milowym w listopadzie, gdy jego TVL wzrosła do 107,8 mln USD – to duży wzrost o 47,2% m/m. Wzrost ten, wynikający z szeregu kluczowych zmian oraz ciągłej koncentracji i postępów Polygon w obszarze ZK, generuje zwiększone zainteresowanie jego ekosystemem, co wskazuje na pozytywne perspektywy dla Polygon zkEVM.
- ◆ Boty do Telegrama nadal cieszą się popularnością wśród użytkowników. Pomimo malejącego zainteresowania mediów w ostatnich miesiącach sektor nadal odnotowuje stałą aktywność i wolumeny obrotów.

2

Wyniki rynku kryptowalut

Rynek kryptowalut utrzymał tendencję wzrostową w listopadzie, osiągając wzrost całkowitej kapitalizacji rynkowej o 11% m/m. Pierwsza połowa miesiąca przyniosła dynamiczny wzrost, a rynek szybko osiągnął wzrost na poziomie 12%. Następnie rynek wszedł w okres wahań, charakteryzujący się spadkami w dniach 16 i 21 listopada. W obu przypadkach odnotowano spadek całkowitej kapitalizacji rynkowej na poziomie około 5%. Spadki te były standardowymi korektami rynkowymi i naturalną reakcją na wcześniejszy szybki wzrost wartości. Od października rynek kryptowalut zanotował wzrost całkowitej kapitalizacji rynkowej na poziomie ponad 35%. Kluczowe katalizatory wzrostów są stopniowo uwzględniane w cenach, jednak nierzadko zdarza się, że rynek oscyluje między sentymentami wzrostowymi i spadkowymi.

Rysunek 1: Miesięczna kapitalizacja rynku kryptowalut wzrosła o 11% w listopadzie

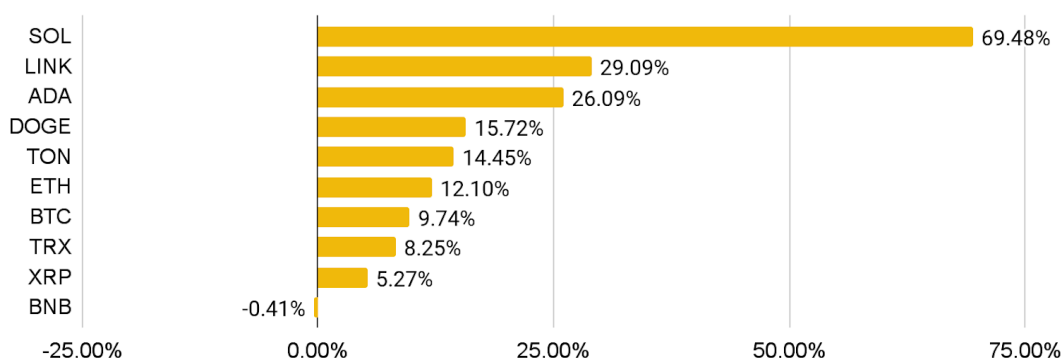
Miesięczne zmiany kapitalizacji rynku kryptowalut (%)

	STY	LUT	MAR	KWI	MAJ	CZE	LIP	SIE	WRZ	PAŹ	LIS	GRU
2023	30,4	3,4	9,3	3,2	-6,0	3,3	1,0	-8,8	2,6	19,0	11,0	
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
2020	35,4	-5,5	-27,7	38,8	10,0	-4,5	25,9	13,7	-7,6	14,6	37,5	39,7
2019	-11,6	12,3	11,1	17,1	55,5	30,8	-22,5	-6,5	-13,7	14,8	-14,7	-7,9
2018	-10,2	-9,0	-42,9	67,9	-26,2	-23,4	18,1	-22,9	-1,7	-8,4	-32,1	-5,5

Źródło: CoinMarketCap

Stan na 30 listopada 2023 r.

Rysunek 2: Miesięczne wyniki cenowe 10 najlepszych monet według kapitalizacji rynkowej



Źródło: CoinMarketCap

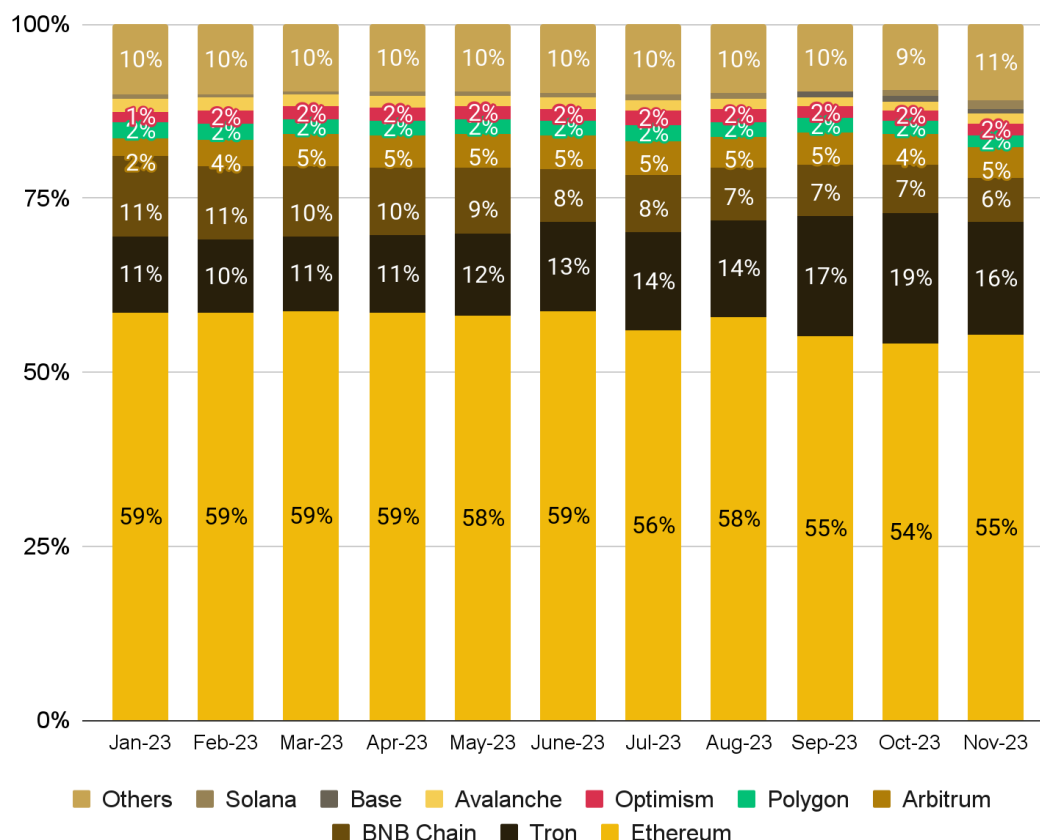
Stan na 30 listopada 2023 r.

W kolejności malejącej:

- ◆ Wszystkie 10 najlepszych monet zakończyło listopad ze wzrostami, a na pierwszych dwóch miejscach znalazły się SOL i LINK. SOL zamknął miesiąc z imponującym wzrostem o 69,5%, podczas gdy LINK osiągnął wzrost na poziomie 29,11%. Szczególnie godne uwagi jest odrodzenie Solany w środowisku kryptowalutowym w ostatnich miesiącach. Coroczna konferencja Solana Breakpoint przyciągnęła ponad [13 000](#) uczestników, potwierdzając rosnące zainteresowanie społecznością. Najważniejszym punktem wydarzenia było ogłoszenie [partnerstwa](#) Solany z Google Cloud, co jest znaczącym kamieniem milowym dla ekosystemu Solana. Ten pozytywny sentyment znalazł odzwierciedlenie w domenie instytucjonalnej, gdzie GSOL, Grayscale's Solana Trust, był notowany z niezwykłym wzrostem na poziomie [800%](#). LINK, zgodnie z trendem Solany, również przyciągnął uwagę instytucjonalną, a GLINK, Grayscale's Link Trust, był sprzedawany ze wzrostem na poziomie [200%](#). Co więcej, firma Chainlink ogłosiła harmonogram Staking v0.2, który zaplanowano na początek grudnia. Udany listopad zaliczyła również ADA, odnotowując wzrost o 26,1%. Szczyt Cardano w 2023 r. był kluczowym wydarzeniem uwypuklającym bieżący rozwój i perspektywy Cardano.
- ◆ DOGE utrzymał tempo z października, osiągając wzrost o 15,7%. TON otrząsnął się z październikowej stagnacji, kończąc miesiąc ze wzrostem o 14,5%. ETH, dzięki zwiększonej aktywności rynkowej, utrzymał swój status deflacyjny, na co wskazują dane z [ultrasound.money](#).
- ◆ BTC, TRX i XRP wykazały skromne zyski, zamykając miesiąc ze wzrostami odpowiednio o 9,7%, 8,3% i 5,3%. Warto zauważyć, że CME Group [zajęła pierwsze miejsce](#) wśród największych na świecie giełd Bitcoin futures pod względem otwartych pozycji w listopadzie. Wskazuje to na rosnące zapotrzebowanie instytucjonalne na Bitcoin, biorąc pod uwagę pozycję CME jako głównego miejsca obrotu instytucjonalnego. BNB odnotował niewielki spadek o 0,4%.

Finanse zdecentralizowane (DeFi)

Rysunek 3: Udział najlepszych blockchainów w TVL



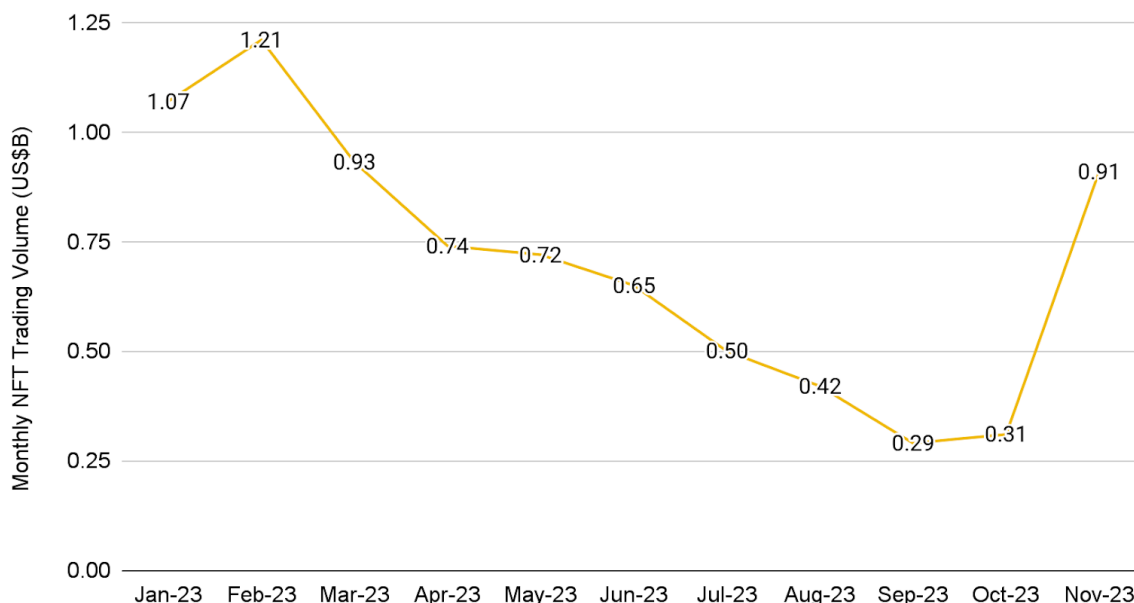
Źródło: DeFiLlama

Stan na 30 listopada 2023 r.

Listopad był miesiącem ekspansji w sektorze DeFi, a TVL utrzymała trend wzrostowy z października, odnotowując 10% wzrost m/m. Wzrost jest zgodny z ogólnym pozytywnym sentymentem rynkowym i ciągłym trendem wzrostowym cen tokenów. W pierwszej dziesiątce sieci prym wiodła Solana, która odnotowała wzrost TVL o 56%, a następnie Optimism (17%) i Avalanche (16%). Wzrost Solany był napędzany głównie przez protokoły stakowania Marinade i Jito, które osiągnęły wzrost TVL na poziomie odpowiednio o ponad 79% i 130%. Znaczący wkład w wzrost TVL Avalanche miała Benqi, platforma rynku pieniężnego i stakingu, która odnotowała miesięczny wzrost TVL na poziomie 62%. Z drugiej strony Tron i Base odnotowały spadki, kończąc miesiąc obniżeniem TVP na poziomie 4% i 2%.

Niewymienny token (NFT)

Rysunek 4: Miesięczny wolumen obrotu NFT



Źródło: CryptoSlam

Stan na 30 listopada 2023 r.

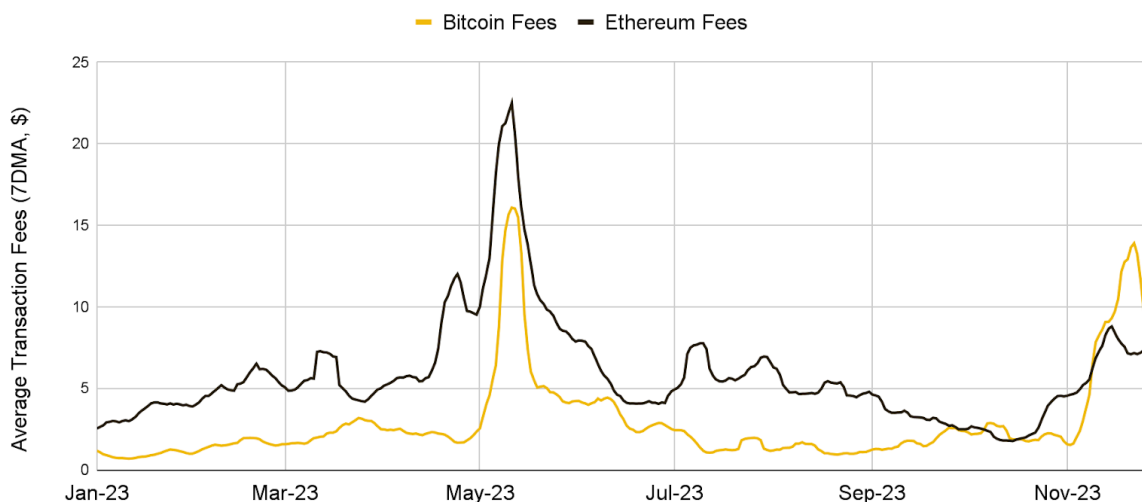
W listopadzie rynek NFT doświadczył kluczowej zmiany, odwracając trwający od roku trend spadkowy i osiągając wolumen sprzedaży na poziomie 0,91 mld USD. Oznacza to wzrost o 200% m/m, największy w 2023 roku. Wskazując na to ożywienie, zarówno [indeks NFT-500 Nansen](#), jak i [indeks Blue Chip 10](#), odnotowały zmniejszone spadki od początku roku, które obecnie wynoszą odpowiednio 49% i 43% – to poprawa w stosunku do 58% i 50% z poprzedniego miesiąca. Istotnym czynnikiem napędzającym odrodzenie się sprzedaży NFT były NFT Bitcoin. Kolekcja \$SATS, zawierająca indywidualne satoshi z unikatowymi identyfikatorami, wyróżniała się nagłym wzrostem wolumenu sprzedaży o 1039% m/m, który osiągnął wartość [93 mln USD](#), przyćmiewając 42 mln USD Bored Ape Yacht Club i 29 mln USD CryptoPunks.

3

Wykresy w ujęciu miesięcznym

Opłaty Bitcoin przewyższają opłaty Ethereum

Rysunek 5: Średnie opłaty transakcyjne na Bitcoin przewyższyły opłaty na Ethereum



Źródło: The Block

Stan na 30 listopada 2023 r.

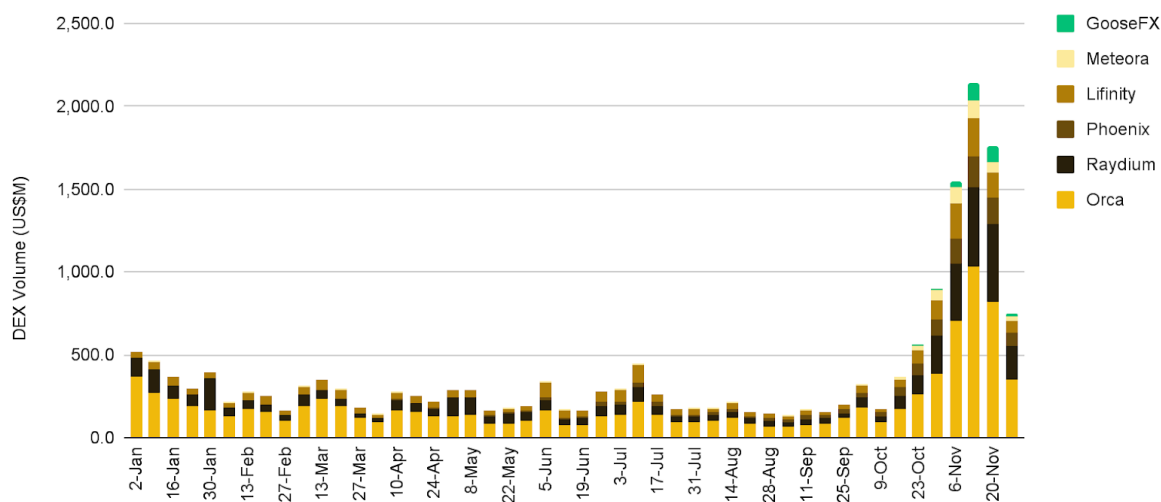
W ujęciu historycznym opłaty transakcyjne w sieci Ethereum prawie zawsze były wyższe niż opłaty w sieci Bitcoin. Nie jest to zaskakujące, biorąc pod uwagę, że aktywność w sieci Bitcoin jest zwykle niższa i mniej złożona niż w przypadku Ethereum.

W listopadzie dokonano jednak interesującej obserwacji, ponieważ średnie opłaty transakcyjne w sieci Bitcoin przewyższyły opłaty transakcyjne w Ethereum przez ponad dwie trzecie miesiąca. W październiku odnotowano kilka dni z takim trendem, jednak 22 listopada dysproporcja osiągnęła wartość 6,73 USD, co stanowi największy punkt od ponad dwóch lat. Od tego czasu rozpiętość ta znormalizowała się i zmniejszyła.

Wzrost opłat w sieci Bitcoin w listopadzie był w dużej mierze spowodowany aktywnością związaną z protokołem Ordinals. Od końca października ponowne zainteresowanie mintowaniem Bitcoin NFT przyczyniło się do gwałtownego wzrostu liczby inskrypcji. Według danych CryptoSlam listopad przyniósł najwyższą miesięczną sprzedaż NFT Bitcoin, która osiągnęła poziom ponad 376 mln USD.

Wzrost wolumenów DEX Solany

Rysunek 6: Wolumeny DEX Solany wzrosły o ponad 166% od października do listopada



Źródło: Dune Analytics (@ilemi), Binance Research

Stan na 27 listopada 2023 r.

Wyniki Solany w ostatnich tygodniach były dobre, dzienna aktywność wzrosła, kapitalizacja rynkowa znacznie przewyższyła szeroki rynek (SOL plasuje się wśród 10 najlepszych aktywów pod względem [wzrostu](#) kapitalizacji rynkowej w ciągu ostatnich 60/90 dni).

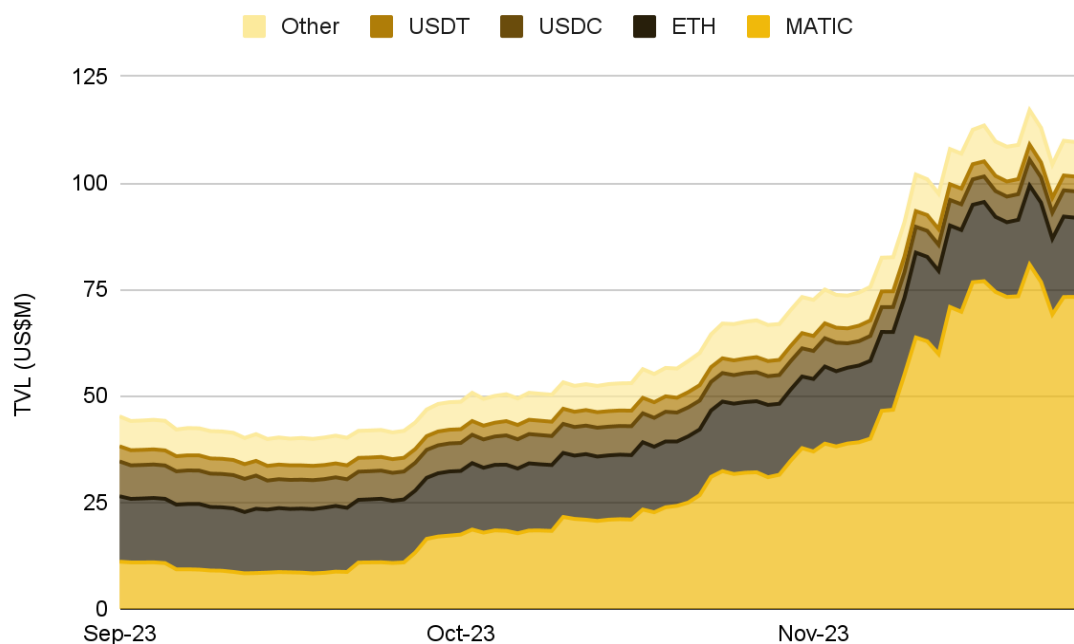
Duży wzrost odnotował również ekosystem DeFi Solany, a [wzrost](#) TVL miesiąc do miesiąca o ponad 101% to najlepszy wynik wśród czołowych sieci. Centralnym elementem ekosystemu DeFi są główne DEX Solany, które odnotowały znaczny wzrost wolumenu – od października do listopada osiągnął ponad 166%.

DeFi Solany skorzystała z aktywności i uwagi wygenerowanej przez niedawne airdropy projektu oracle, Pyth Network, agregatora DEX Jupiter Exchange oraz powiązanego z MEV dostawcy płynnego stakingu Jito Network. Ponadto niektóre z innych dużych projektów DeFi, w tym MarginFi, Jito Network i Kamino Finance, wdrożyły (lub zapowiedziały) systemy punktowe. Aktywność użytkownika generuje punkty, które zdaniem wielu członków społeczności mogą być czynnikiem wpływającym na potencjalne nadchodzące airdropy z tych protokołów. Doprowadziło to do wzrostu aktywności użytkowników w tych projektach, co miało bardzo bezpośredni wpływ na DEX Solany.

Na działalność DEX wpływ miał również szum informacyjny wokół niedawno spopularyzowanego standardu tokenów SPL-20. Utworzyły one rynek inskrypcji dla Solany, podobny do tego, który istnieje w sieci Bitcoin, a wraz z rosnącym rynkiem memecoinów w ramach L1 pomogły wywindować wolumeny DEX do ich ostatnich szczytów.

Postępy sieci Polygon na froncie ZK

Rysunek 7: W listopadzie zkEVM Polygon osiągnął ważny kamień milowy, przekraczając TVL na poziomie 100 mln USD, co oznacza wzrost o ponad 47,2% m/m



Źródło: Dune Analytics (@Marcov), Binance Research

Stan na 30 listopada 2023 r.

Polygon nadal osiąga znaczne postępy w przestrzeni ZK, sygnalizując potencjał wzrostowy dla rollupu zkEVM Warstwy-2 (L2), o czym świadczą jego ostatnie wyniki. Ważnym kamieniem milowym było to, że TVL zkEVM Polygon osiągnęła w listopadzie ponad 107,8 mln USD, odnotowując znaczący wzrost o 47,2% m/m i przekraczając 100 tysięcy deponentów. Ten wzrost, który ma charakter organiczny, oznacza odejście od wcześniejszego, wolniejszego tempa zkEVM Polygon w porównaniu z innymi konkurencyjnymi rollupami L2, z których część skorzystała na spekulacjach dotyczących airdropów.

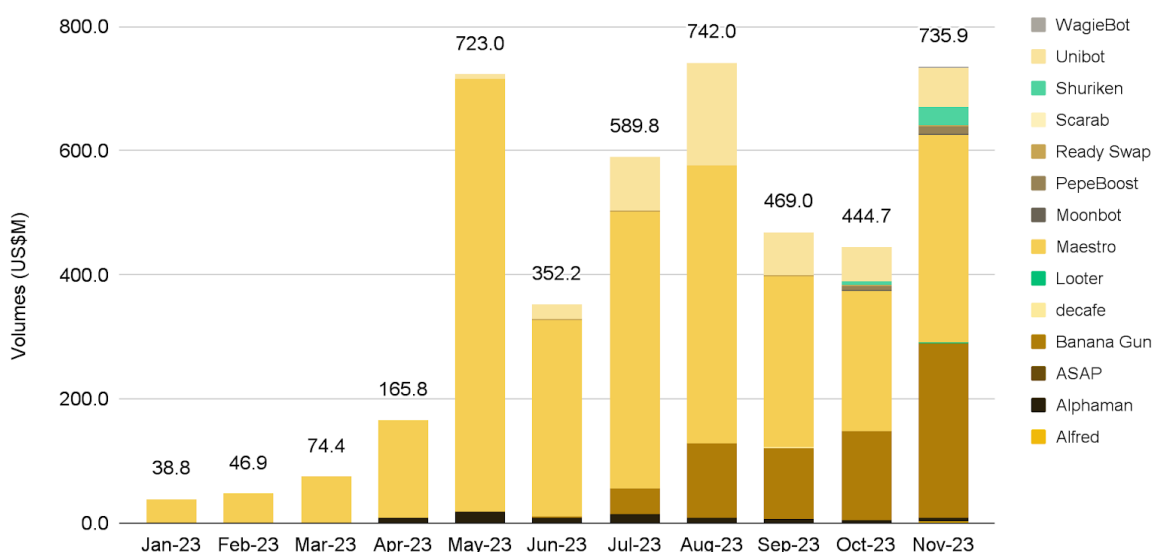
Przyczynia się do tego kilka zmian związanych z zkEVM Polygon i szerszym ekosystemem Polygon, przy czym ten ostatni odblokowuje naturalne synergie. Przykładowo zkEVM Polygon uruchomił swoje pierwsze E-CLP dla rETH/WETH oraz dokonał integracji z kluczowymi protokołami cross-chain i interoperacyjności, w tym Symbiosis i Socket. Co więcej, szum wokół Polygon 2.0, obejmujący modernizację tokenomii i migrację łańcucha Polygon PoS do ostatecznego Validium, sygnalizował strategiczną zmianę na rynkach. To posunięcie skutecznie pozycjonuje Validium i zkEVM Polygon jako podstawę dla nowej supersieci obejmującej L2.

Przyjęcie CDK Polygon przez różne projekty i giełdy kryptowalutowe, w szczególności X1 firmy OKX, do budowy konfigurowalnych L2 opartych na ZK podkreśla rosnące wpływy Polygon w tym sektorze. Co więcej, rozwój łańcuchów zkWasm i nadchodzący Polygon Miden, koncentrujący się na prywatności i skalowalności ZK, dodatkowo potwierdzają

zaangażowanie Polygon w innowacje oparte na ZK. Ogólnie rzecz biorąc, wszystkie te działania poprawiają pozycję Polygon w przestrzeni ZK, generując zwiększone zainteresowanie jego ekosystemem i przygotowując grunt pod przyszły rozwój produktów takich jak Polygon zkEVM.

Trwała aktywność botów do Telegrama

Rysunek 8: Odbicie wolumenu botów w listopadzie



Źródło: Dune Analytics (@whale_hunter)

Stan na 30 listopada 2023 r.

Boty handlowe do Telegrama dają traderom możliwość łatwej automatyzacji i realizacji czynności w trybie on-chain. Typowe funkcje to m.in. handel, „snajpowanie”, farming airdropów i inne narzędzia analityczne. Chociaż boty do Telegrama istnieją już od dłuższego czasu, zainteresowanie nimi wzrosło po raz pierwszy w lipcu, gdy gwałtownie rosnące ceny tokenów zwróciły uwagę na sektor i przyciągnęły wielu nowych użytkowników.

Wskaźniki on-chain dowodzą obecnie, że boty do Telegrama pozostają popularną platformą dla traderów, a aktywność utrzymuje się na wysokim poziomie. Po obniżonej aktywności we wrześniu i październiku wolumen obrotu w listopadzie odbił się i wzrósł o 65% m/m do poziomu 735,9 mln USD. Maestro i Banana Gun pozostają największymi botami handlowymi do Telegrama pod względem wolumenu obrotu, odpowiadając za ponad 83% całkowitego wolumenu.

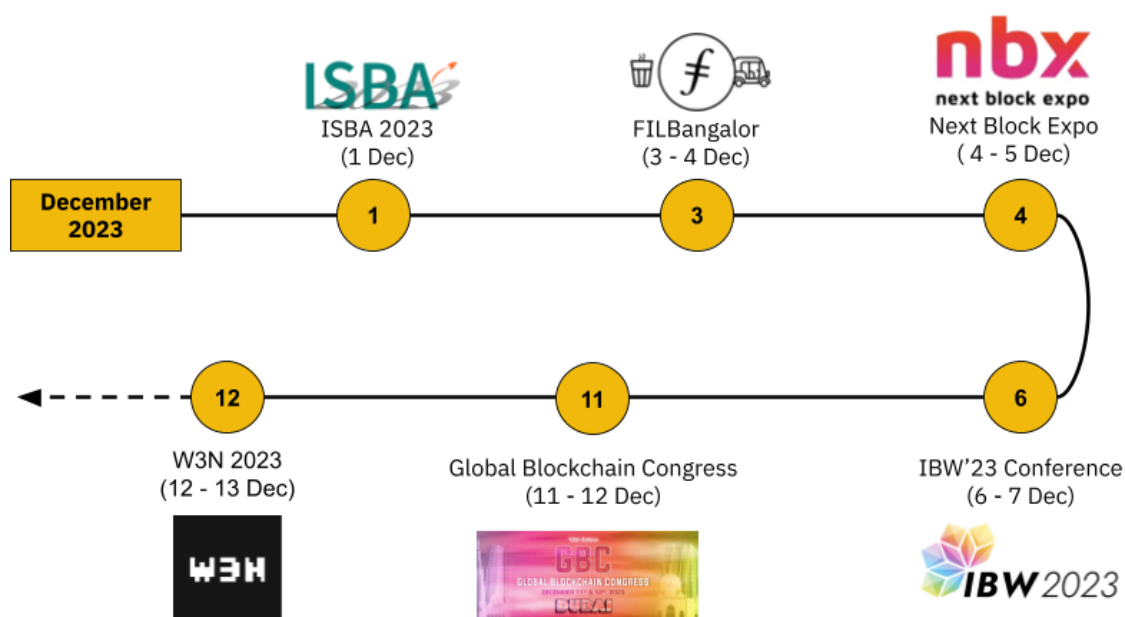
Należy jednak pamiętać, że interakcja z botami do Telegrama nie jest pozbawiona ryzyka. Biorąc pod uwagę, że boty mają dostęp do kluczy prywatnych, bezpieczeństwo tokenów może zostać zagrożone w przypadku ataków. Przychodzi to na myśl stare porzekadło: „Nie twoje klucze, nie twoje krypto”.

4

Nadchodzące wydarzenia i odblokowania tokenów

W tej części podsumowaliśmy ważne wydarzenia i nadchodzące odblokowania tokenów w danym miesiącu. Mamy nadzieję, że ułatwi to śledzenie istotnych informacji w przestrzeni i monitorowanie wydarzeń związanych z odblokowaniem.

Rysunek 9: Ważne wydarzenia w grudniu 2023 r.



Źródło: Binance Research

Rysunek 10: Największe odblokowania tokenów w USD

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
dYdX	\$DYDX	\$481.50M	83.21%	1 Dec
APTOS	\$APT	\$174.64M	8.96%	12 Dec
linch	\$1NCH	\$35.12M	9.48%	1 Dec
ApeCoin	\$APE	\$24.96M	4.23%	17 Dec
sui	\$SUI	\$21.22M	3.58%	3 Dec
CyberConnect	\$CYBER	\$7.67M	8.51%	15 Dec
Field Guild	\$YGG	\$6.28M	5.83%	27 Dec
SPACE ID	\$ID	\$4.92M	6.46%	22 Dec
HASHFLOW	\$HFT	\$4.31M	5.76%	7 Dec
Moonbeam	\$GLMR	\$3.31M	1.61%	11 Dec

Źródło: TokenUnlocks, Binance Research

Referencje

<https://defillama.com/>

<https://coinmarketcap.com/>

<https://www.cryptoslam.io/>

<https://token.unlocks.app/>

<https://dune.com/>

<https://www.theblock.pro/>

<https://l2beat.com/>

<https://pro.nansen.ai/>

<https://flipsidecrypto.xyz/>

Nowe raporty Binance Research



Dekodowanie interoperacyjności międzyłańcuchowej

Szczegółowy przegląd rynku interoperacyjności międzyłańcuchowej



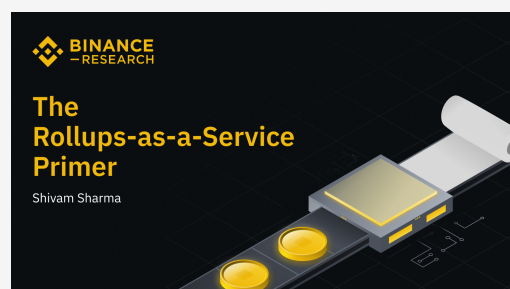
Analiza danych: pozyskiwanie funduszy w branży kryptowalutowej

Zestawienie analiz i wykresów dotyczących pozyskiwania funduszy



Sytuacja rynkowa: krajobraz rynku kryptowalut w Turcji

Badanie krajobrazu rynku kryptowalut w Turcji i wnioski z Binance Blockchain Week 2023



Wstęp do rollupów jako usługi

Szczegółowe informacje o rynku rollupów jako usługi

Informacje o Binance Research

Binance Research to badawcze ramię Binance, największej giełdy kryptowalut na świecie. Zespół jest zaangażowany w dostarczanie obiektywnych, niezależnych i kompleksowych analiz, a jego celem jest zajęcie pozycji lidera idei w przestrzeni kryptowalutowej. Nasi analitycy regularnie publikują wnikliwe przemyślenia na badane tematy, w tym między innymi o ekosystemie kryptowalutowym, technologiach blockchain i najnowszych zagadnieniach rynkowych.



Jie Xuan Chua

Analitik makroekonomiczny

Jie Xuan (JX) obecnie odgrywa w Binance rolę analityka makroekonomicznego. Przed dołączeniem do Binance pracował jako specjalista ds. inwestycji globalnych w J.P. Morgan. Pracując w różnych funduszach, nabył również doświadczenie jako analityk sald. JX ma certyfikat CFA. Z branżą kryptowalut jest związany od 2017 roku.



Moulik Nagesh

Analitik makroekonomiczny

Moulik jest analitykiem makroekonomicznym w Binance, a z branżą kryptowalut jest związany od 2017 roku. Przed dołączeniem do Binance pracował na różnych stanowiskach w firmach technologicznych z sektora Web3 zlokalizowanych w Dolinie Krzemowej. Moulik ma doświadczenie we współtworzeniu start-upów i tytuł licencjata ekonomii London School of Economics & Political Science (LSE), dzięki czemu wnosi kompleksowe spojrzenie na branżę.



Shivam Sharma

Analitik makroekonomiczny

Shivam obecnie odgrywa w Binance rolę analityka makroekonomicznego. Przed dołączeniem do Binance pracował jako specjalista/analitik ds. bankowości inwestycyjnej w Bank of America w dziale rynków kapitałowych papierów dłużnych, gdzie specjalizował się w europejskich instytucjach finansowych. Shivam ma tytuł licencjata ekonomii London School of Economics & Political Science (LSE), a z branżą kryptowalutową jest związany od 2017 roku.



Brian Chen,

analitik makroekonomiczny, stażysta

Brian obecnie odgrywa w Binance rolę analityka makroekonomicznego. Przed dołączeniem do Binance pracował jako analitik DeFi w start-upie świadczącym usługi finansowe oraz organizacji edukacyjnej Web3. Uzyskał tytuł magistra finansów na Uniwersytecie Kalifornijskim w Irvine (UCI), a z branżą kryptowalutową jest związany od 2021 roku.

Zasoby



Przeczytaj więcej [tutaj](#)



Przełącz swoją opinię [tutaj](#)

Ogólne informacje: niniejszy materiał został przygotowany przez Binance Research i nie należy kierować się nim jako prognozą lub poradą inwestycyjną. Nie stanowi on również rekomendacji, oferty ani zachęty do kupna lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych bądź kryptowalut ani do przyjęcia jakiejkolwiek strategii inwestycyjnej. Użyta terminologia i wyrażone poglądy mają na celu wspomaganie zrozumienia i odpowiedzialnego rozwoju sektora oraz nie powinny być interpretowane jako rozstrzygający pogląd prawny lub poglądy firmy Binance. Wyrażone opinie są aktualne na dzień wskazany powyżej i są opiniami autora; mogą ulec zmianie w miarę późniejszych zmian warunków. Informacje i opinie zawarte w tym materiale pochodzą z zastrzeżonych i niezastrzeżonych źródeł uznanych przez Binance Research za wiarygodne, nie muszą być wyczerpujące, a ich dokładność nie jest gwarantowana. W związku z tym firma Binance nie udziela żadnej gwarancji co do dokładności lub wiarygodności oraz nie ponosi odpowiedzialności za błędy i pominięcia (w tym odpowiedzialności wobec kogokolwiek z tytułu zaniedbania). Niniejszy materiał może zawierać informacje „wybiegające w przyszłość”, które nie mają charakteru czysto historycznego. Takie informacje mogą obejmować między innymi prognozy i przewidywania. Nie udziela się żadnej gwarancji co do sprawdzalności prognoz. Kierowanie się informacjami zawartymi w niniejszym materiale pozostaje wyłącznie decyzją czytelnika. Niniejszy materiał jest przeznaczony wyłącznie do celów informacyjnych i nie stanowi porady inwestycyjnej ani oferty lub zachęty do zakupu bądź sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych bądź kryptowalut ani przyjęcia jakiejkolwiek strategii inwestycyjnej, a żadne papiery wartościowe lub kryptowaluty nie będą oferowane ani sprzedawane żadnej osobie w jakimkolwiek systemie prawnym, w którym oferowanie, zachęcanie, zakup lub sprzedaż byłoby niezgodne z przepisami takiego systemu prawnego. Inwestycje wiążą się z ryzykiem.