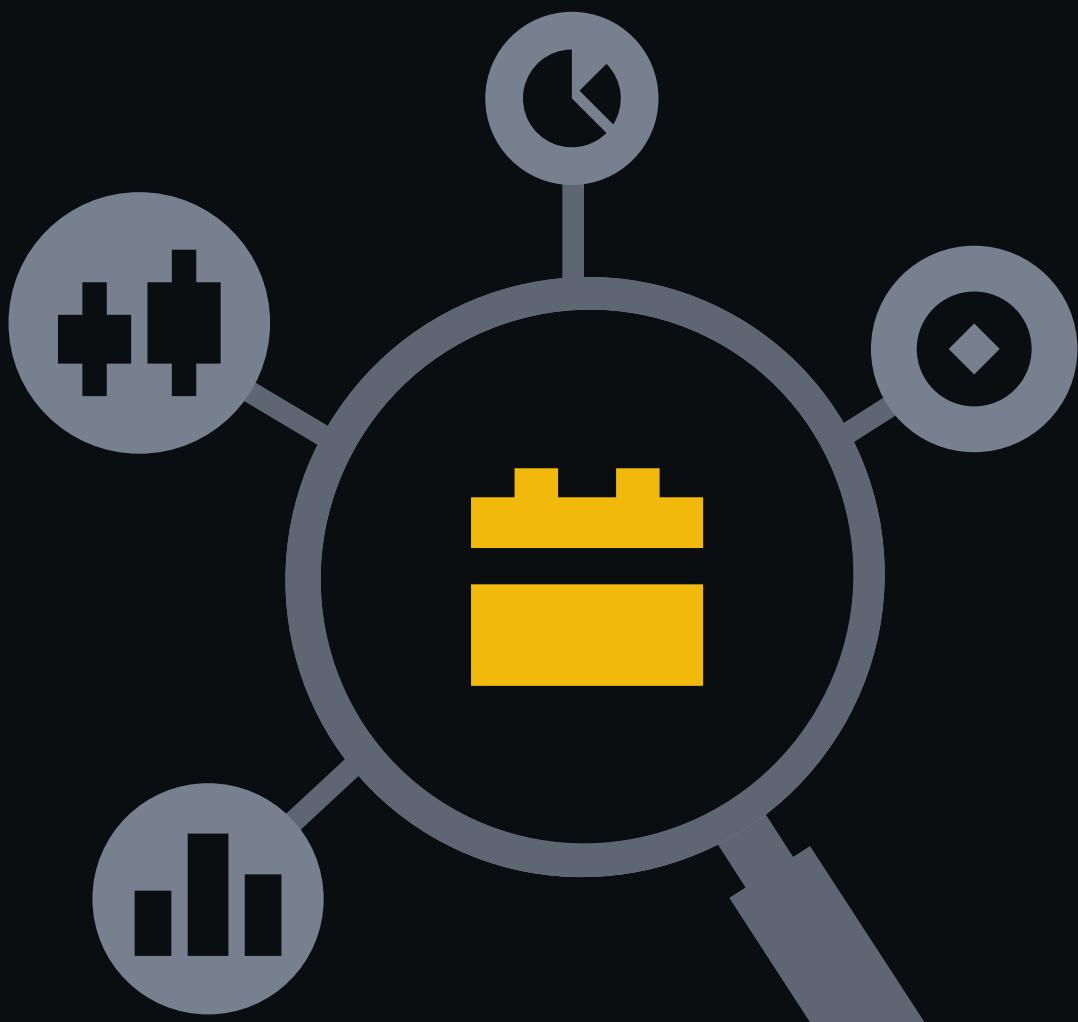


Approfondimenti mensili sul mercato

Giugno 2024



Indice

Punti chiave	2
Performance del mercato crypto	3
Finanza decentralizzata (DeFi)	6
Token non fungibili (NFT)	7
I grafici del mese	8
Lo sconto ETHE di Grayscale scende a minimi intoccati da quasi 3 anni	8
Le commissioni giornaliere di Solana si avvicinano a quelle di Ethereum	9
I real world asset continuano a guadagnare terreno	10
Le elezioni stimolano la ripresa del mercato delle previsioni	11
Prossimi eventi e sblocchi di token	12
Fonti	13
Nuovi report di Binance Research	14
Informazioni su Binance Research	15
Fonti	17

Punti chiave

- ◆ Il mercato crypto ha registrato un forte slancio rialzista a maggio, chiudendo il mese con un aumento dell'8,6% della capitalizzazione di mercato totale. Questo rally è stato in gran parte guidato da sviluppi normativi favorevoli per le crypto, tra cui l'approvazione di 8 ETF ETH spot da parte della Securities and Exchange Commission ("SEC") statunitense e l'approvazione del Financial Innovation and Technology for the 21st Century ("FIT21") Act della Camera dei rappresentanti degli Stati Uniti. Il prezzo di ETH è salito del 21,2% in un solo giorno prima dell'approvazione, seguito da una più ampia ripresa del mercato. Anche gli ETF BTC spot hanno registrato 14 giorni consecutivi di afflussi netti a maggio, contribuendo alla performance positiva del mercato.
- ◆ In vista dell'approvazione degli ETF ETH spot, Ethereum Trust ("ETHE") di Grayscale ha registrato un continuo restringimento del suo sconto sul valore patrimoniale netto. Lo sconto è attualmente dell'1,4%, il più basso da quasi tre anni. Guardando al futuro, sarà fondamentale monitorare i flussi di ETHE e dei nuovi ETF ETH spot approvati.
- ◆ Gli staker di Solana hanno approvato una proposta per distribuire il 100% delle commissioni prioritarie ai validatori di rete. Prima di questa proposta, il 50% delle commissioni prioritarie veniva sottoposto a burn. Allo stesso tempo, le commissioni giornaliere sulle transazioni di Solana si sono avvicinate più che mai alle commissioni generate da Ethereum, mentre il wallet Phantom è salito al terzo posto nella categoria utility dell'app store di Apple.
- ◆ I titoli del tesoro statunitensi tokenizzati hanno raggiunto un nuovo massimo a maggio, registrando un valore on-chain di circa 1,5 miliardi di dollari. Il mercato è cresciuto di circa l'80% da inizio anno ("YTD"), a dimostrazione del continuo aumento della domanda di titoli del tesoro tokenizzati. L'USD Institutional Digital Liquidity Fund di BlackRock è stato un motore chiave di questa crescita e il suo fondo è, attualmente, il più grande del settore.
- ◆ I mercati delle previsioni hanno assistito a una ripresa quest'anno, segnata da un aumento del 68,6% del valore totale bloccato ("TVL") da gennaio. A maggio, in particolare, i depositi netti hanno superato per la prima volta i 60 milioni di dollari. Le elezioni presidenziali negli USA sono state probabilmente un fattore chiave di questa crescita, in particolare guidando l'attività su piattaforme come Polymarket. Mancano più di cinque mesi alle elezioni e i mercati delle previsioni potrebbero assistere a un'ulteriore crescita, man mano che si avvicina la data delle votazioni.

Performance del mercato crypto

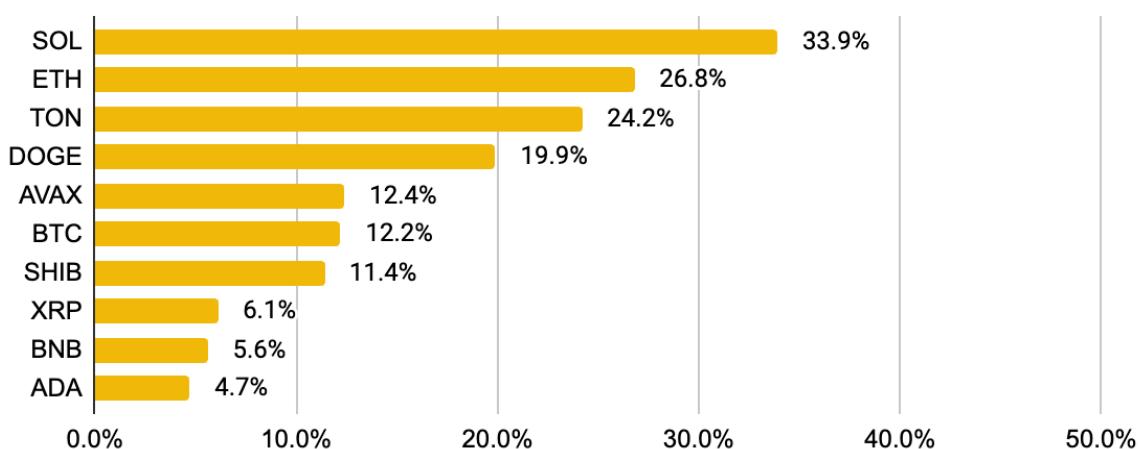
Il mercato crypto ha registrato un forte slancio rialzista a maggio, chiudendo il mese con un aumento dell'8,6% della capitalizzazione di mercato totale. Il rally è stato guidato da diversi fattori chiave, tra cui gli sviluppi normativi per le crypto, come l'approvazione degli ETF ETH spot da parte della Securities and Exchange Commission ("SEC") statunitense e l'approvazione del Financial Innovation and Technology for the 21st Century Act ("FIT21") della Camera dei rappresentanti degli Stati Uniti. Nel frattempo, le campagne politiche statunitensi iniziano a surriscaldarsi e diversi candidati hanno esposto le loro opinioni sulle crypto. Anche gli ETF BTC spot hanno registrato un afflusso netto consecutivo in 14 giorni, contribuendo allo slancio complessivo della performance del mercato.

Grafico 1: Nel mese di maggio, la capitalizzazione del mercato crypto è aumentata dell'8,6%

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giugno	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic
2024	0,4	40,0	16,3	-11,3	8,6							
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
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

Fonte: CoinMarketCap
al 31 maggio 2024

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



Fonte: CoinMarketCap
al 31 maggio 2024

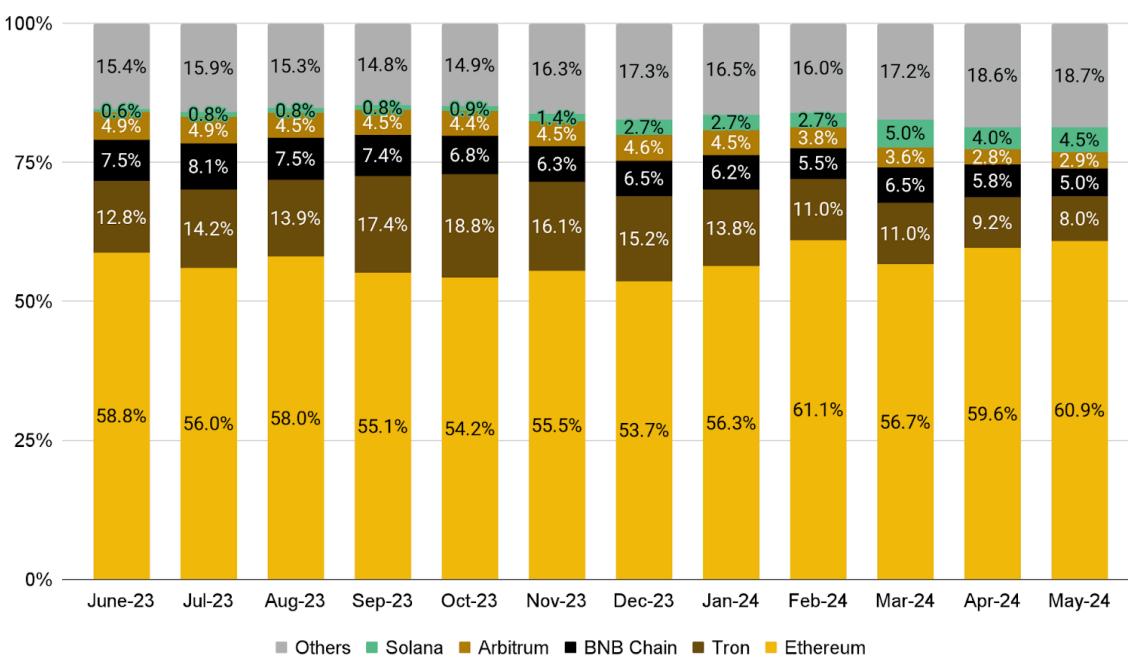
In ordine decrescente di performance:

- ◆ In linea con la forte performance positiva del mercato complessivo, tutte le prime dieci crypto per capitalizzazione di mercato hanno chiuso il mese in verde. Solana ha registrato la performance migliore, con un aumento del 33,9% su base mensile ("MoM"), mentre il suo TVL DeFi è aumentato del 33,4% raggiungendo 4,84 miliardi di dollari. La sovrapreformance delle memecoin su Solana, guidata dall'interesse retail e dai numerosi lanci sul launchpad di token pump.fun, ha portato a 31,2 miliardi di dollari in volume di trading DEX mensile sulla chain. Le principali memecoin di Solana, come BONK e WIF, hanno registrato ottime performance, con BONK che ha superato il suo precedente massimo storico ("ATH") raggiungendo una capitalizzazione di mercato di 2,94 miliardi di dollari. Anche il ritorno di Keith Gill (conosciuto anche come Roaring Kitty) su X ha innescato un momentaneo aumento di memestock come GameStop (NYSE:GME) e AMC (NYSE:AMC), mentre i token SPL-20 con lo stesso ticker hanno registrato guadagni significativi a metà maggio.
- ◆ In vista dell'inaspettata approvazione da parte della SEC degli ETF ETH spot, ETH ha iniziato un rally incessante, con un aumento del 26,8% su base mensile. Questo è avvenuto mentre gli analisti di Bloomberg hanno aumentato la loro probabilità di approvazione dal 25% al 75% e la SEC ha richiesto agli exchange di modificare e inviare nuovamente le richieste 19b-4. L'approvazione di otto ETF ETH spot il 23 maggio ha segnato una vittoria per il settore crypto, rafforzando la solida performance di Ethereum e innescando un rally a livello di mercato.

- ◆ Con un aumento del prezzo MoM del 24,2%, TON ha registrato il terzo miglior rendimento del mese. Il TVL DeFi di TON ha continuato a segnare nuovi ATH, in aumento del 227,8% MoM, raggiungendo 326,0 milioni di dollari. Questo può essere attribuito a iniziative significative dell'ecosistema come "The Open League", un programma di incentivi a lungo termine che distribuisce 30 milioni di TON a utenti, progetti e team nell'arco di tre mesi. In seguito all'integrazione di USDT sulla rete, Telegram Wallet ha lanciato una campagna di incentivi su Wallet Earn, distribuendo agli utenti ricompense TON per un valore di 30 milioni di dollari e offrendo fino al 50% di APY, oltre a ricompense aggiuntive. Il 16 maggio, TON ha accolto oltre un milione di utenti sulla rete, in gran parte attribuiti al listing e alla creazione di Notcoin ("NOT"), che ha raggiunto un totale di 1,5 miliardi di dollari in capitalizzazione di mercato il giorno del suo lancio. Pantera Capital ha anche annunciato un investimento non divulgato nella blockchain TON, definendolo "il più grande investimento di sempre".
- ◆ Dopo il rally di ETH, abbiamo assistito anche a un picco nel prezzo delle memecoin ERC-20 come DOGE e SHIB, che hanno guadagnato rispettivamente il 19,9% e l'11,4% su base mensile. AVAX ha registrato un aumento del 12,4% a maggio, mentre BTC ha guadagnato il 12,2% grazie agli ETF BTC spot che hanno registrato 14 giorni consecutivi di afflussi netti, e iBIT di Blackrock che ha registrato oltre 290 milioni di dollari in afflussi il 21 maggio.
- ◆ Riflettendo le performance a livello di mercato, XRP, BNB e ADA hanno registrato aumenti di prezzo modesti, con guadagni rispettivamente del 6,1%, 5,6% e 4,7%.

Finanza decentralizzata (DeFi)

Grafico 3: Quota TVL delle principali blockchain



Fonte: DeFiLlama
al 31 maggio 2024

In linea con la ripresa del mercato, il TVL DeFi totale ha registrato un aumento a maggio, con una crescita MoM del 21,7%. Tra le prime dieci chain, le performance migliori includono Merlin, TON e Solana, che hanno registrato guadagni mensili rispettivamente del 183%, 135% e 36%. Per quanto riguarda i protocolli, diversi progetti emergenti – come Pendle Finance, Ethena, Morpho e Polymarket – che abbracciano vari mercati come derivati sui tassi di interesse, prestiti modulari, stablecoin fruttifere e mercati delle previsioni hanno registrato una crescita notevole a maggio, raggiungendo nuovi massimi in termini di TVL. Per un'analisi più approfondita di questi progetti emergenti, consulta il nostro nuovo report, [I mercati DeFi rivoluzionari](#).

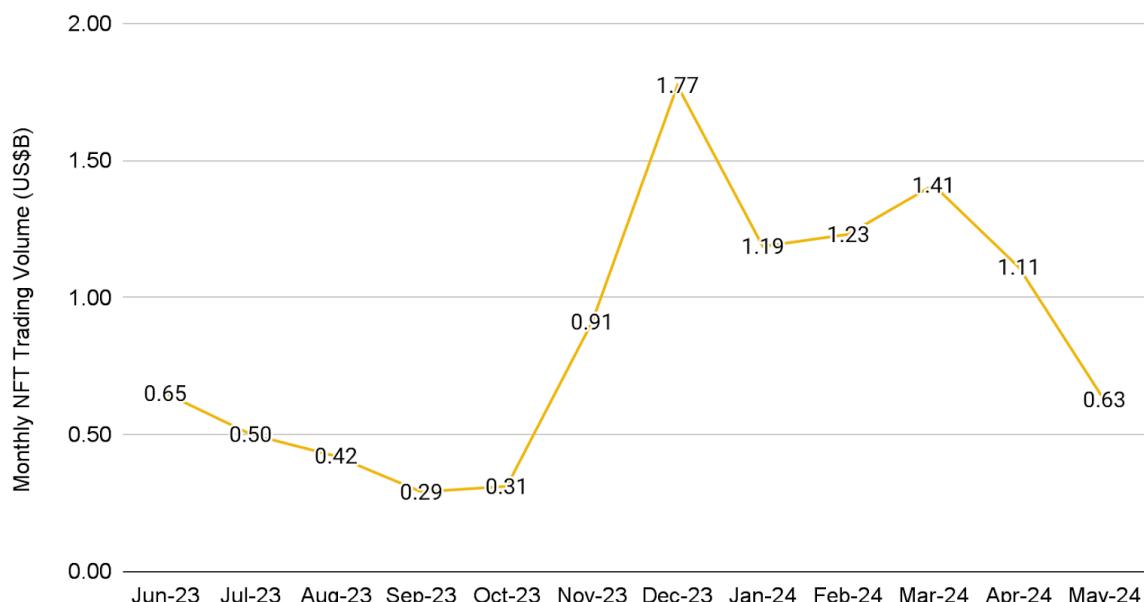
Maggio ha anche portato aggiornamenti sugli airdrop di diversi progetti popolari. Questi includono i lanci di EIGEN e DRIFT, con l'inizio dei processi di riscatto rispettivamente il 10 e il 16 maggio. Inoltre, LayerZero ha annunciato la sua offerta per i farmer Sybil, consentendo loro di auto-segnalare e ricevere il 15% delle allocazioni di airdrop previste. Nel frattempo, Blast ha annunciato i suoi piani per un airdrop il 26 giugno, con un importo di allocazione maggiore come compensazione per il ritardo dell'airdrop, passato da maggio a giugno. Ethena, un progetto di dollaro sintetico in rapida crescita, ha introdotto la sua roadmap per il 2024, con l'obiettivo di espandere l'impatto del progetto su DeFi, finanza

centralizzata ("CeFi") e finanza tradizionale ("TradFi"), ponendo USDe come tessuto connettivo chiave che lega insieme i tre settori.

2.2

Token non fungibili (NFT)

Grafico 4: Volume di trading NFT mensile



Fonte: CryptoSlam
al 31 maggio2024

Il mercato NFT ha registrato un calo significativo a maggio, registrando un volume totale di vendite pari a 0,63 miliardi di dollari, con un calo del 41% rispetto ad aprile. Sebbene gli Ordinals siano rimasti la collezione migliore in termini di volume di vendite, hanno registrato un calo del 71% su base mensile. Anche altre collezioni di punta, come NodeMonkes, Crypto Punks e Bored Ape Yacht Club, hanno registrato un calo dei volumi di vendita.

Nelle principali chain, i volumi di vendita NFT sono diminuiti considerevolmente, con Bitcoin che ha registrato un drastico calo da 602 milioni di dollari a 194 milioni di dollari a maggio, un calo del 68%. Nonostante questa attività di mercato in calo, Fantasy Top, un gioco di carte collezionabili su Blast, ha sfidato la tendenza, suscitando un notevole interesse da parte degli utenti grazie al suo meccanismo di gioco innovativo. Lanciato l'1 maggio, Fantasy Top ha finora raccolto un volume totale di vendite pari a 51 milioni di dollari, posizionandosi come la seconda collezione con il volume più alto e spingendo Blast tra le prime cinque chain per volume di vendite.

I grafici del mese

Lo sconto ETHE di Grayscale scende a minimi intoccati da quasi 3 anni

Grafico 5: Lo sconto ETHE di Grayscale è sceso all'1,4%



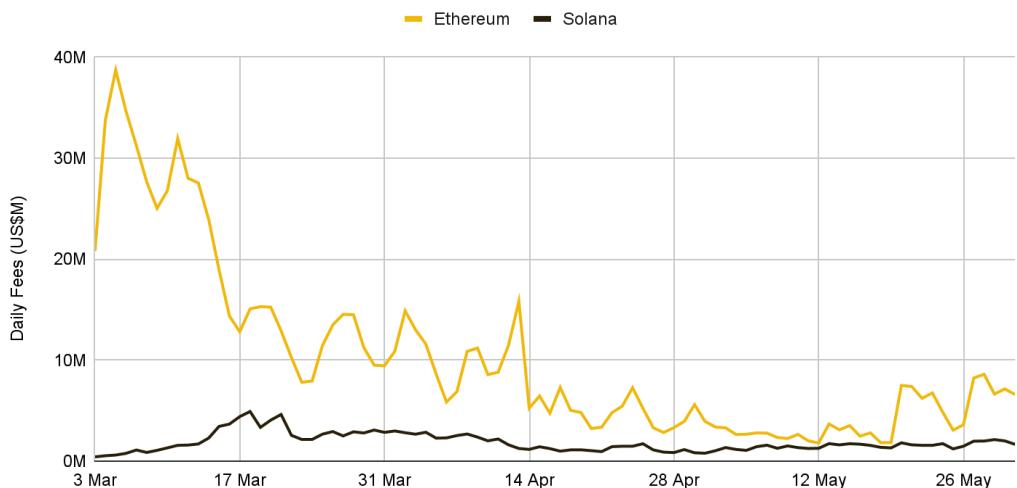
Fonte: YCharts, Binance Research
al 31 maggio 2024

Lo sconto sul valore patrimoniale netto ("NAV") del Grayscale Ethereum Trust ("ETHE") si è ridotto dal 26,1% di aprile all'1,4%, il livello più basso in quasi tre anni. Ciò potrebbe essere attribuito all'aumento delle probabilità di approvazione degli ETF ETH spot e all'eventuale approvazione da parte della SEC delle richieste 19b-4 il 23 maggio. Il calo dello sconto suggerisce che i trader potrebbero aver acquistato ETHE per sfruttare l'opportunità di arbitraggio offerta dallo sconto. Detto questo, potrebbe volerci ancora un po' di tempo prima dell'approvazione delle richieste S-1, necessaria affinché gli ETF ETH spot inizino il trading sul mercato.

Guardando al futuro, sarà fondamentale osservare come i partecipanti al mercato reagiranno agli ETF ETH spot. Supponendo uno scenario simile a quello degli ETF BTC spot, potremmo assistere a deflussi significativi da ETHE di Grayscale nelle fasi iniziali del suo lancio. Sarà importante vedere se gli ETF appena lanciati saranno in grado di assorbire questi deflussi e attirare una domanda aggiuntiva.

Le commissioni giornaliere di Solana si avvicinano a quelle di Ethereum

Grafico 6: Le commissioni giornaliere di Solana si sono avvicinate più che mai a quelle di Ethereum



Fonte: Artemis.xyz, Binance Research
al 31 maggio 2024

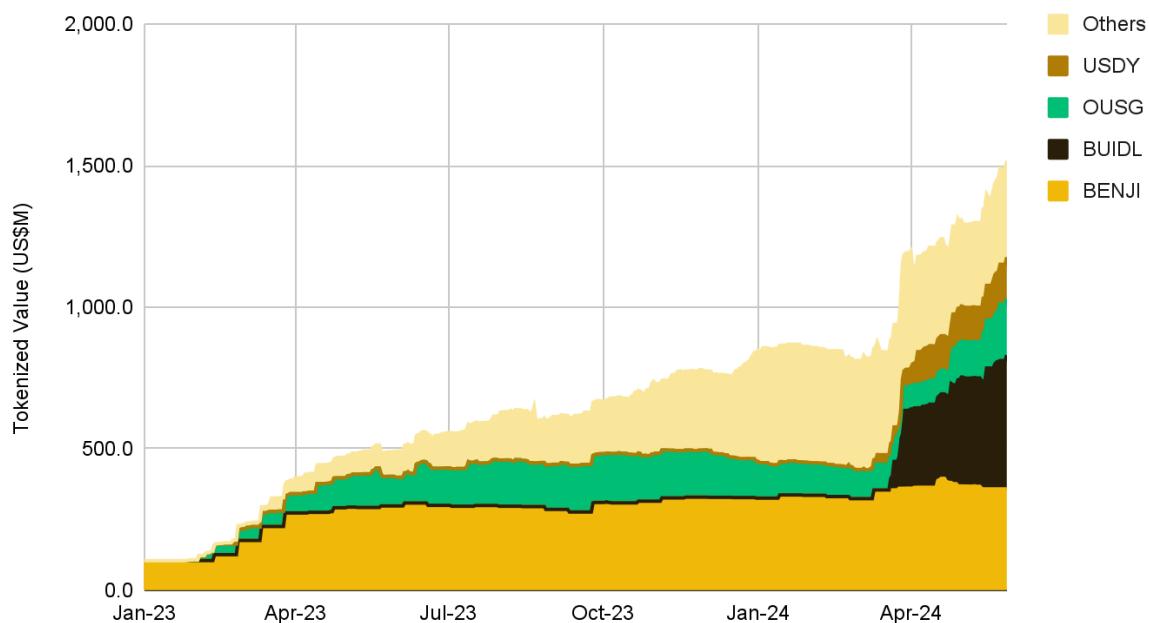
A maggio, la continua attività su Solana, in gran parte guidata dal trading di memecoin, combinata con un rallentamento dell'attività su Ethereum, ha permesso alle commissioni giornaliere generate su Solana di avvicinarsi più che mai a quelle su Ethereum. Il 18 maggio, le commissioni totali pagate dagli utenti su Solana hanno raggiunto 1,4 milioni di dollari, solo 0,4 milioni di dollari in meno rispetto alle commissioni pagate dagli utenti su Ethereum per quel giorno. Tuttavia, prima della notizia dell'approvazione spot dell'ETF ETH, annunciata ufficialmente il 23 maggio, le commissioni giornaliere di Ethereum hanno superato ancora una volta quelle di Solana con un ampio margine.

L'ecosistema Solana prosegue comunque la sua marcia in avanti. Il 27 maggio, i validatori di Solana hanno approvato una proposta per assegnare il 100% delle commissioni prioritarie blockchain ai validatori, con il 51,17% dello stake totale che ha partecipato e il 77% di voti a favore. Le commissioni prioritarie di Solana sono commissioni aggiuntive che gli utenti possono pagare per aumentare la probabilità che le loro transazioni vengano elaborate più rapidamente dalla rete. In precedenza, il 50% delle commissioni prioritarie veniva sottoposto a burn, mentre il restante 50% veniva assegnato ai validatori. Questa proposta approvata fa parte del Solana Improvement Document 96 ("SIMD-0096").

Solana ha fatto progressi anche sul fronte dell'acquisizione di utenti. Il wallet Phantom, nativo di Solana, ha raggiunto la prima posizione tra le app finanziarie su Google Play Store e il terzo posto nella categoria delle app di utilità sull'App Store statunitense. Man mano che Solana continua a crescere, monitorare il suo rapporto rispetto a Ethereum in base a vari parametri sarà fondamentale per valutarne il successo e le prestazioni.

I real world asset continuano a guadagnare terreno

Grafico 7: Il valore dei buoni del tesoro tokenizzati ha raggiunto il massimo storico di 1,5 miliardi di dollari



Fonte: Dune Analytics (@ilemi), Binance Research
al 31 maggio 2024

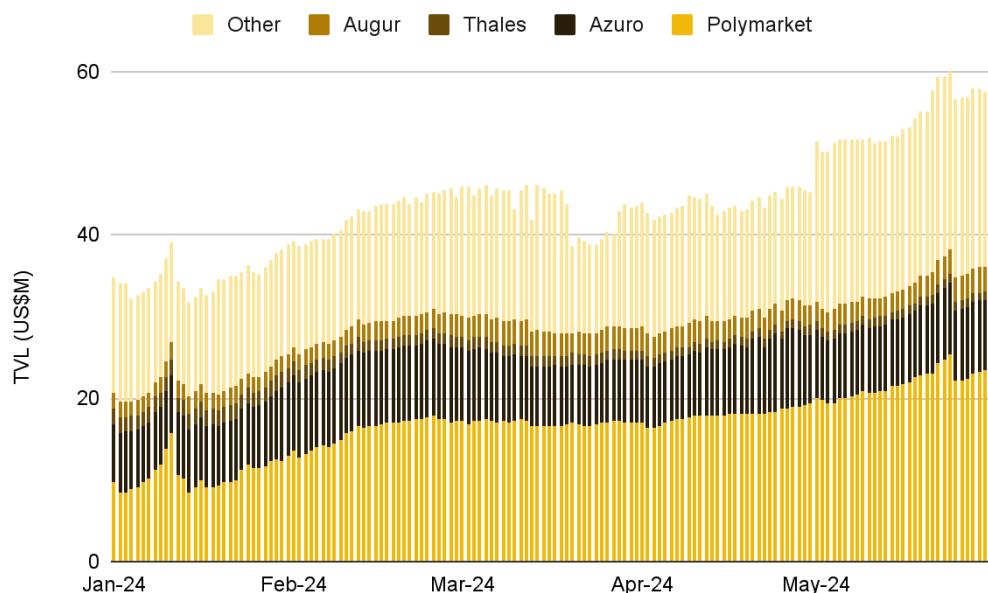
I titoli del tesoro statunitensi tokenizzati hanno raggiunto un nuovo massimo a maggio, registrando un valore on-chain di circa 1,5 miliardi di dollari. Rispetto all'inizio dell'anno, il mercato è cresciuto di quasi l'80%, a testimonianza della domanda di titoli del tesoro tokenizzati. Dimostrando l'utilità dei real world asset ("RWA"), gli investitori possono trarre vantaggio dagli elevati rendimenti del mondo reale investendo in titoli del tesoro tokenizzati senza lasciare la blockchain.

La crescita degli ultimi mesi è stata trainata dal lancio di USD Institutional Digital Liquidity Fund ("BUIDL") di BlackRock, garantito da buoni del tesoro statunitensi, accordi di riacquisto e contanti. La prima offerta tokenizzata di BlackRock è ora la più grande in questo spazio, con circa il 30% della quota di mercato.

I vantaggi della tokenizzazione includono regolamenti più rapidi, maggiore trasparenza e un miglioramento dell'efficienza operativa. Con la recente approvazione di ETF ETH spot, non stupirebbe vedere un maggiore interesse istituzionale per le funzionalità smart contract delle blockchain, nonché l'opportunità di mercato nella tokenizzazione di asset del mondo reale on-chain.

Le elezioni stimolano la ripresa del mercato delle previsioni

Grafico 8: I mercati delle previsioni hanno raggiunto un record di depositi netti, superando i 60 milioni di dollari dopo un aumento del 68,6% da inizio anno



Fonte: DeFiLlama, Binance Research
al 30 maggio 2024

I mercati delle previsioni hanno registrato una ripresa quest'anno dopo essere stati relativamente deboli negli anni precedenti, con un aumento del 68,6% del TVL dall'inizio dell'anno. In particolare, a maggio i depositi netti hanno superato per la prima volta i 60 milioni di dollari.

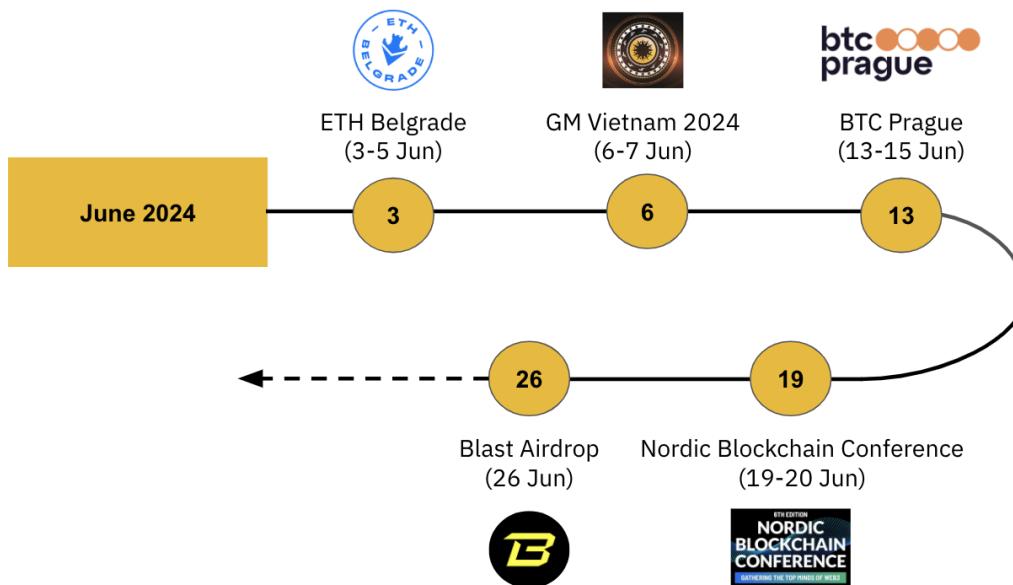
In quanto piattaforme basate su smart contract che speculano sui risultati di eventi specifici, i mercati delle previsioni crescono naturalmente quando si verificano eventi importanti. Storicamente, gli eventi politici hanno stimolato l'interesse e l'attività in questi mercati. Tali pattern sembrano confermati anche quest'anno, con elezioni in otto delle dieci nazioni più popolose, comprese le tanto attese elezioni statunitensi, che probabilmente sono state un fattore chiave per l'attività.

Sebbene la ripresa abbia avuto un impatto positivo su tutti i protocolli, Polymarket rimane in prima linea con una dominance di mercato del 40,7%. È emerso come uno dei principali beneficiari di questa crescita, come dimostrano le sue metriche di attività; i volumi mensili medi sono aumentati dell'846,9% a 63,0 milioni di dollari e gli utenti attivi mensili sono aumentati del 747,7% a 13,6.000 da dicembre 2023. Mancano più di cinque mesi alle elezioni e i mercati delle previsioni potrebbero assistere a un'ulteriore crescita, man mano che si avvicina la data delle votazioni.

Dai un'occhiata al nostro report che copre in dettaglio i mercati di previsione, [Mercati DeFi rivoluzionari](#).

Prossimi eventi e sblocchi di token

Grafico 9: Eventi di rilievo a giugno 2024



Fonte: Binance Research

Grafico 10: I più grandi sblocchi di token espressi in USD

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
	\$ARB	110.25M	3.49%	16 Jun
	\$APT	101.79M	2.61%	12 Jun
	\$STRK	78.72M	5.61%	15 Jun
	\$SUI	72.24M	2.79%	1 Jun
	\$ZETA	68.95M	1.99%	1 Jun
	\$DYDX	67.1M	11.92%	1 Jun
	\$IMX	64.08M	1.72%	14 Jun
	\$ID	59.7M	18.23%	22 Jun
	\$ENA	44.91	3.62%	1 Jun
	\$1INCH	40.75	8.52%	1 Jun

2

Fonte: Token Unlocks, Binance Research

Fonti

<https://defillama.com/>

<https://coinmarketcap.com/>

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

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

<https://dune.com/>

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

<https://artemis.xyz/>

Nuovi report di Binance Research



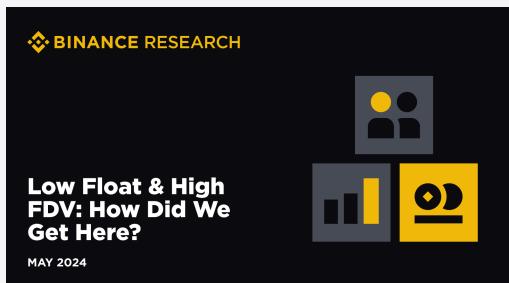
Il futuro di Bitcoin #3: la scalabilità di Bitcoin

Una ripartizione dettagliata e tecnica di una selezione di soluzioni di scalabilità Bitcoin



Mercati DeFi rivoluzionari

Un'analisi approfondita delle tendenze emergenti che stanno trasformando la DeFi



Flottante basso e FDV elevata: come ci siamo arrivati?

Una rassegna delle recenti tendenze dei token



Il futuro di Bitcoin #2: i token

Un tuffo nel nuovo standard dei token fungibili di Bitcoin: Runes Protocol

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.



Jie Xuan Chua

Macro Researcher

Jie Xuan ("JX") lavora attualmente per Binance come Macro Researcher. Prima di entrare in Binance, ha lavorato come Global Investment Specialist presso J.P. Morgan e in precedenza ha avuto esperienze nell'Equity Research presso diverse società di fondi. JX ha conseguito un diploma CFA. È attivo nello spazio crypto dal 2017.



Joshua Wong

Macro Researcher

Joshua lavora attualmente per Binance come Macro Researcher. 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.



Moulik Nagesh

Macro Researcher

Moulik è un Macro Researcher di Binance, e si è dedicato 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.



Brian Chen

Macro Research Intern

Brian lavora attualmente per Binance come Macro Researcher. Prima di entrare in Binance, ha lavorato come ricercatore DeFi presso una startup di servizi finanziari e un'organizzazione educativa Web3. Ha conseguito un Master in Finanza presso l'Università della California, Irvine ("UCI"), e si occupa di criptovalute dal 2021.



Kennard Low

Macro Research Intern

Kennard sta attualmente lavorando per Binance come stagista Macro Research Analyst. Prima di entrare in Binance, ha lavorato come analista di ricerca DeFi presso un protocollo di credito privato di real-world asset e una società di consulenza Web3. È uno studente della Singapore Management University ("SMU") ed è coinvolto nello spazio crypto dal 2021.

Fonti



Scopri di più [qui](#)



Condividi il tuo feedback [qui](#)

Disclaimer generale: Il presente materiale è preparato da Binance Research e non deve essere inteso come una previsione o un consiglio di investimento. Non rappresenta una raccomandazione, un'offerta o una sollecitazione ad acquistare o vendere titoli o crypto, né ad adottare strategie 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 interpretati come pareri legali definitivi o di Binance. Le opinioni espresse si riferiscono alla data sopra indicata e sono le opinioni di chi scrive; queste possono cambiare al variare delle condizioni che si verificano in seguito. Le informazioni e le opinioni contenute in questo materiale derivano da fonti proprietarie e non proprietarie ritenute affidabili da Binance Research ma non sono necessariamente esaustive e non sono garantite in termini di accuratezza. Pertanto, non viene fornita alcuna certezza di precisione o affidabilità e Binance non si assume alcuna responsabilità di errori e omissioni (inclusa la responsabilità per negligenza nei confronti degli utenti). Questo materiale può contenere informazioni "previsionali" che non sono di natura puramente storica. Tali informazioni possono includere, tra l'altro, proiezioni e previsioni. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni formulate si verifichino. L'affidamento sulle informazioni contenute in questo materiale è a esclusiva discrezione del lettore. Il presente materiale è inteso solo a scopo informativo e non costituisce una consulenza sugli investimenti o un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di titoli, crypto o di strategie di investimento. I titoli e le crypto non saranno offerti o venduti a nessun utente residente nelle giurisdizioni 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. In conformità con i requisiti MiCA, le stablecoin non autorizzate sono soggette a specifiche restrizioni per gli utenti del SEE. Per maggiori informazioni, clicca [qui](#).