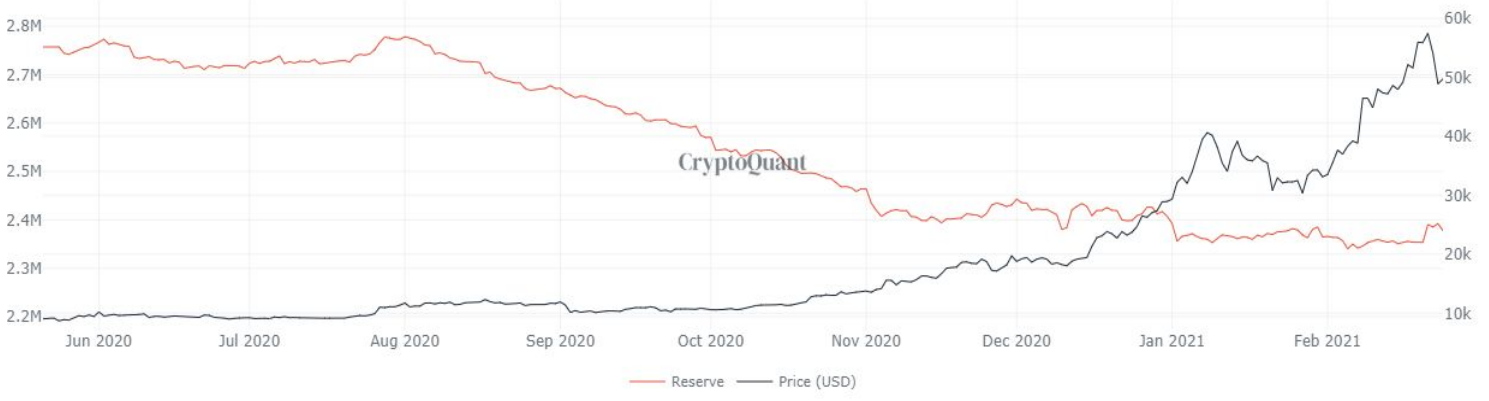


Piyasanın mevcut yükselişinin ne kadar sağlıklı olduğu, en güvenilir yöntemlerden biri olan on-chain veriler üzerinden BTC, ETH, Stabilpara grafikleri ile analiz edildi. Grafikler ve açıklamalarının ardından piyasanın görünümü ile ilgili sonuç maddeleri son sayfada yer almaktadır.

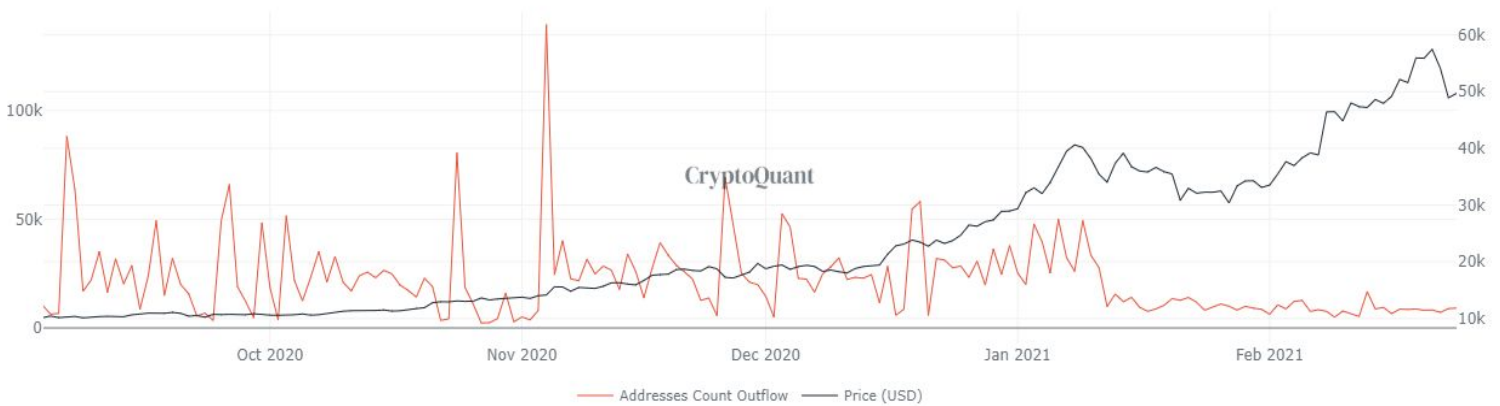
## BTC: BORSALAR

### Borsaların BTC Rezervleri



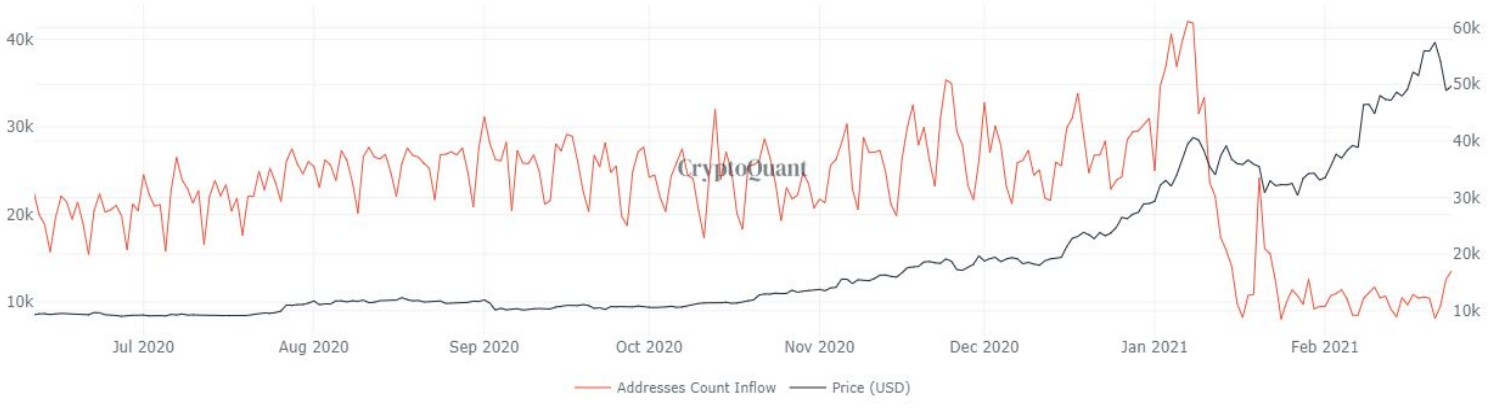
- Borsaların BTC rezervlerinin özellikle temmuz 2020 - ocak 2021 aralığında azaldığı görülmektedir.
- Balinalar, çoğunlukla \$10.000 - \$14.000 aralığında alım gerçekleştirdi.
- Bitcoin'in yükselmesi sonrasında ikinci bir alım dalgası \$14.000 - \$30.000 aralığında meydana geldi.
- Bitcoin'in \$30.000-\$40.000 aralığında gerçekleştirdiği düzeltme sonrasında rezervler yatay seyretmektedir.
- Düzeltme bölgesi sonrasında daha çok küçük yatırımcı ve dış etkenlerin fiyat üzerinde alım baskısı oluşturduğu düşünülebilir.
- Aynı zamanda balinaların \$40.000'e kadar olan bölgede gerçekleştirdiği alımlar, satış baskısının hafiflemesini ve piyasadaki BTC arzının azalmasını sağladı. Bu nedenle \$40.000'e kadar süren ilk alım dalgasının, \$58.000'e olan yükseliş üzerinde gecikmeli olarak pozitif bir etki yaratmış olması da mümkündür.
- BTC'nin \$10.000 dolarlık sert düşüşünde ise rezervlerde sınırlı bir artış gerçekleşti.
- Bu nedenle trend yönünü değiştirecek, ciddi bir satış baskısı söz konusu değildir.

### Borsalardan BTC Çeken Cüzdan Sayısı



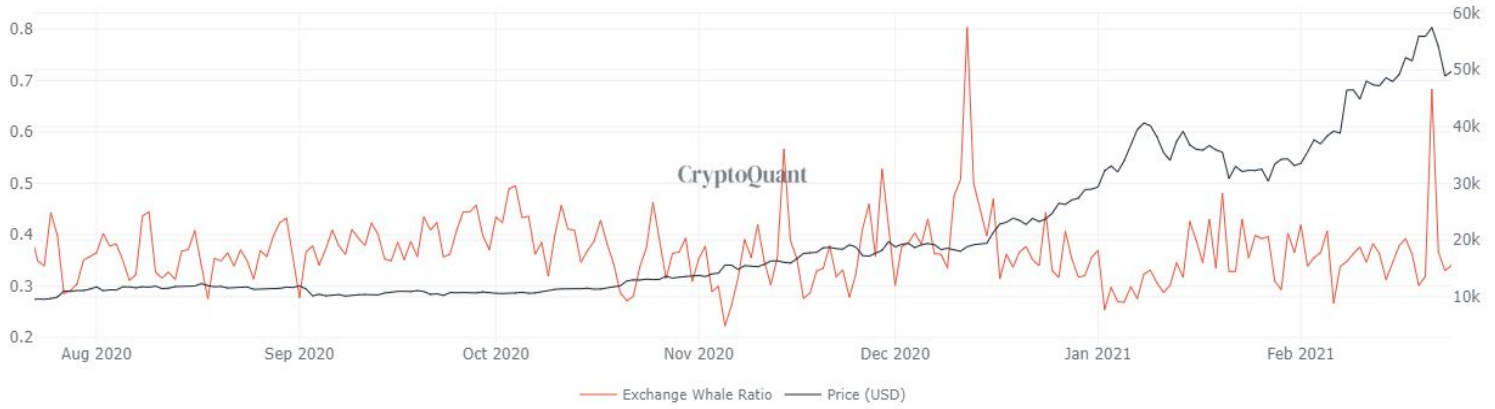
- BTC'nin \$40.000 seviyesine ulaşmasının ardından bu cüzdan sayılarında düşüş görüldü.
- BTC'nin \$58.000 seviyelerine ulaştığı bölgede ve sonrasında \$45.000 civarına gerçekleştirdiği sert düşüş sırasında ise borsalardan ciddi bir BTC çıkışı gerçekleşmedi.
- Bu istatistik, rezervleri gösteren grafik üzerinden yapılan yorumları destekleyici niteliktedir.

### Borsalara BTC Gönderen Cüzdan Sayısı



- Grafikte \$40.000 seviyesinin ardından bu cüzdan sayılarında net bir düşüş görülmektedir.
- Bitcoin'in içerisinde bulunduğu satış baskısına rağmen bu cüzdan sayılarında sınırlı artış olması, küçük yatırımcıların toplu bir satış eğiliminde olmadığını ancak az sayıdaki cüzdanın satış işlemini gerçekleştirdiğini göstermektedir.
- Satış gerçekleştiren cüzdan sayılarının az olmasına rağmen fiyat üzerindeki etkisinin yüksek olması, bu cüzdan sahiplerinin yüklü miktarda BTC tutan balinalar olduğunu göstermektedir.
- Cüzdan sayısı bakımından BTC sahipleri, yüksek oranda varlıklarını koruma eğilimindedirler.

### Borsalardaki Balina Aktivitesi



- Bu grafik, borsalara gönderilen en büyük 10 BTC transferinin toplam gönderilen BTC'lere oranını göstermektedir.
- Bu nedenle grafikteki yükselişler, çoğunlukla balinaların borsalara BTC gönderdiğini göstermektedir.
- Bitcoin'in \$58.000 dolardan başladığı yaklaşık \$10.000 dolarlık düşüş döneminde grafikteki oranın pik yaptığı görülmektedir.
- Bu nedenle düşüşün sebebinin yüklü miktarda BTC satan az sayıda cüzdan olduğu söylenebilir.

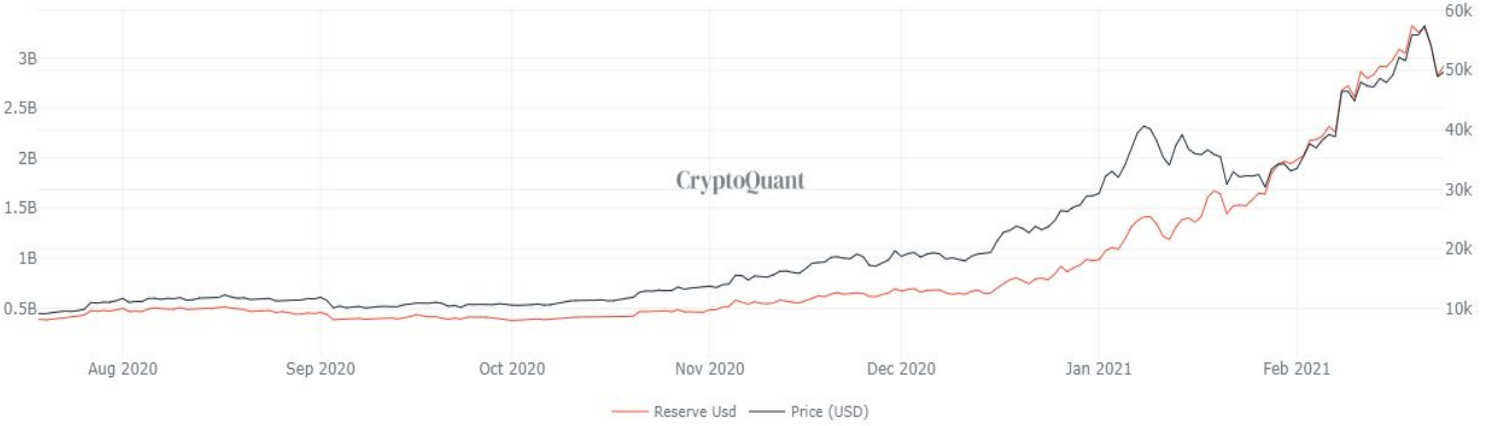
### BTC: MADENCİLER

#### Madencilerin Borsaya Aktardıkları BTC Oranı



- Madencilerin kar alma eğilimlerini gösteren bu oran genellikle belirli bir ortalama etrafında seyretilmektedir.
- Bitcoin'in \$30.000-\$40.000 aralığındaki düzeltme bölgesinde ise önemli bir artış kaydetmiştir.
- Bu nedenle o dönemki düzeltme hareketinin madenciler tarafından tetiklendiği ve sürdürüldüğü söylenebilir.
- Mevcut düşüş hareketinde ise grafikteki sınırlı yükseliş, madencilerin genel bir satış eğiliminde olmadıklarını göstermektedir.

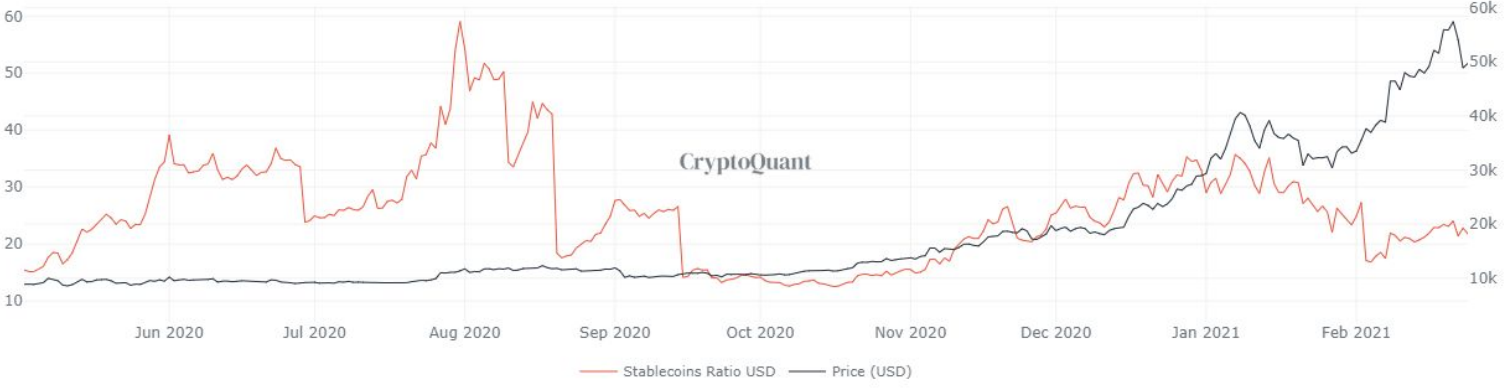
#### Madencilerin BTC rezervi (USD cinsinden)



- Grafik, madencilerin USD cinsinden sahip oldukları BTC rezervini gösterir.
- Grafiğin, BTC'nin yükselişi ile paralel seyretmesi normaldir.
- Ancak grafikte oluşacak herhangi bir uyumsuzluk, madencilerin piyasadaki trend yönünün tersine bir eğilim içerisinde olduklarının öngörülebilmesini sağlar.
- BTC yükselirken, rezervlerin değerinin düşmesi, madencilerin yüksek miktarda BTC sattığına işaret eder.
- Grafikte paralelliğin devam etmesi nedeniyle madencilerin sahip oldukları BTC'leri koruma eğiliminde oldukları teyit edilmektedir.

### BTC: STABİL PARA

#### Stabilpara Oranı



- Tüm borsalardaki BTC rezervi(usd cinsinden) / stabilpara rezervi ile hesaplanan bu oran borsalarda hangi rezervin daha baskın olduğunu göstermesi açısından kullanışlıdır.
- Oran düştükçe, borsadaki stabilpara miktarında BTC'ye kıyasla artış olduğu anlaşılmaktadır.
- Yukarıdaki diğer grafiklere benzer şekilde BTC \$30.000 - \$40.000 bölgesindeki düzeltmesini tamamlamasının ardından bu oran minimum seviyelerine gerilemiştir.
- Borsalardaki stabilpara oranında bu denli artış görülmesi, piyasada alış baskısı oluşturması açısından olumludur.
- BTC'nin düşüşü sonrasında ise bu oranda hafif bir artış olmasına rağmen ciddi bir değişim gerçekleşmedi.
- Bu nedenle stabilpara oranının hayli yüksek miktarda olduğu söylenebilir.

### BTC: FONLAR

#### Grayscale GBTC



- En büyük BTC fonu olması sebebiyle Grayscale'nin GBTC ürününün BTC fiyatına oranla performansını gösteren bu grafik önemlidir.
- BTC'nin \$40.000 seviyesine doğru olan yükselişinde artış gösteren GBTC performansı, sonrasında dip seviyelere geldi.
- Özellikle ABD'li kurumsal yatırımcıların da tercih ettiği GBTC, mevcut \$58.000 seviyesine olan yükseliş bölgesinde sınırlı talep görmektedir.
- BTC'nin sert düşüşü sonrasında bu oranda düşüşün daha da artması piyasadaki talebin doygunluk gösterdiğine yönelik yorumlanabilir.

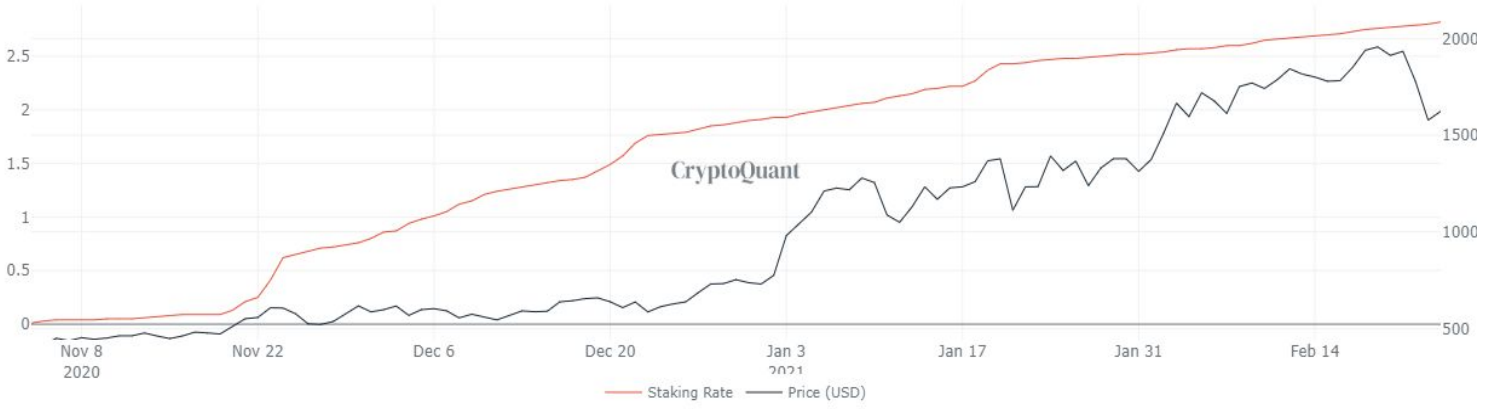
### ETH: BORSALAR

#### Borsaların ETH Rezervleri



- Borsadaki ETH miktarı Eylül 2020 tarihinden beri düşüş trendindedir.
- ETH'nin \$1.500 seviyesinin üzerine çıkması sonrasında 2. bir alış dalgasının başladığı ve halen devam ettiği söylenebilir.
- Piyasada yaşanan sert düşüşe rağmen ETH rezervlerindeki artış minimum düzeydedir.
- Bu nedenle piyasanın genel olarak sahip olduğu ETH'leri koruma eğiliminde olduğu söylenebilir.

#### ETH Stake Oranı



- Oran, stake edilen ETH ile piyasadaki ETH sayısını karşılaştırmaktadır.
- Oran yükseldikçe, daha çok ETH'nin stake için kilitlendiği anlaşılmaktadır.
- Düzenli bir yükseliş trendinde olan oran şu anda %2.82 ile 6.1 milyar USD değerindedir.
- Stake talebi, ETH fiyatındaki ana talep olarak gösterilebilir.
- Talebin, fiyattan bağımsız olarak artmaya devam etmesi olumludur.
- Bu nedenle stake oranındaki yükseliş devam ettiği sürece ETH'nin yükseliş trendinin sürmesi beklenebilir.



## SONUÇ

- Bitcoin yükselişini, \$40.000'e kadar olan ilk yükseliş dalgası ile \$30.000 - \$58.000 arasındaki ikinci dalga olarak ikiye ayırmak faydalı olacaktır.
- İlk süreçte büyük çaplı alımların fiyatın yükselişini tetiklediği görülürken, ikinci yükseliş trendinde küçük yatırımcının daha ön planda olduğu görülmektedir.
- Küçük yatırımcının ön plana çıkması, genellikle yükseliş trendinin sonuna geldiği şeklinde korku yaratmaktadır. Ancak balinaların ve madencilerin BTC'lerini tutma eğiliminde olması trendin devam etmesi beklentisini doğurmaktadır. Dolayısıyla henüz bu korkunun yersiz olduğu söylenebilir.
- BTC'ye olan talebin tekrar artış göstermesi ve balinalar ile madencilerin satış gerçekleştirmemesi halinde borsalarda BTC kıtlığı görülebilir.
- Yakın zamanda eToro, bu tarz bir problem yaşamış ve BTC alımlarına sınırlama getirme kararı almıştı.
- Bu durumun da piyasaya olumlu etki etmesi beklenir.
- Bitcoin'in \$58.000 seviyelerine olan yükselişine etki eden en büyük gelişmelerden birisi Kanada'da onaylanan ilk Bitcoin ETF'sidir.
- Toronto Borsası'nda işlem gören ETF, ilk iki günde \$421.8 milyonluk işlem hacmine ulaşarak borsada en çok trade edilen ETF ürünü oldu.
- Ürün, USD paritesinde 1. sırayı alırken CAD paritesinde de 5. sırada yer aldı.



- BTC'nin sert düşüşü sonrasında ise ETF ürünü, borsada en çok ticarete konu olan 4. ETF olarak yerini korumaktadır.
- Fiyatın düşüşü ile birlikte ETF, birinciliği kaybetse de halen önemli bir talebe sahiptir.
- Küçük yatırımcının ön planda olması bu tarz gelişmelerin fiyat üzerinde çok daha hızlı yükselişlere ve tepkilere neden olmasını sağlayabilir.

Volume	Chg Up	Chg Down	Value	Δ AVAT
1) XIU CN	d	27.4488	-0.33%	253.20M
2) QEBL CN	d	95.13	-1.40%	181.88M
3) ZEB CN	d	31.25	+1.68%	141.47M
4) BTCC/B CN	d	9.10	-11.65%	134.78M
5) ZSP CN	d	53.72	-0.07%	119.88M
6) HQU CN	d	42.48	-0.56%	109.19M
7) ZQQ CN	d	95.47	-0.30%	80.08M
8) XQQ CN	d	103.16	-0.28%	79.47M
9) QEBH CN	d	97.0778	+0.39%	72.47M
10) XGGB CN	d	21.35	+0.38%	69.79M
11) HXT CN	d	42.0613	-0.33%	68.84M
12) XSP CN	d	41.75	0.00%	62.87M

- Ethereum'un mevcut yükselişi, stake ve DeFi dinamikleriyle tetiklenmektedir.
- Stake sistemi fiyat üzerinde en büyük itici gücü oluştururken uzun vadeli yatırımcılar için ideal bir yatırım alanı oluşturmaktadır.
- Stake edilen ETH'ler zaman içerisinde kıdemli token olarak ileride daha da fazla getiri vereceği için mevcut talebin devam etmesi beklenebilir.
- Ağ üzerindeki işlemlerin maliyetinin yüksek olması ise şu anda Ethereum'u negatif etkilememektedir.
- Ethereum üzerindeki defi platformlarının yüksek getiriler sağlaması, işlem ücretlerinin yükselişini kamufle etmektedir.