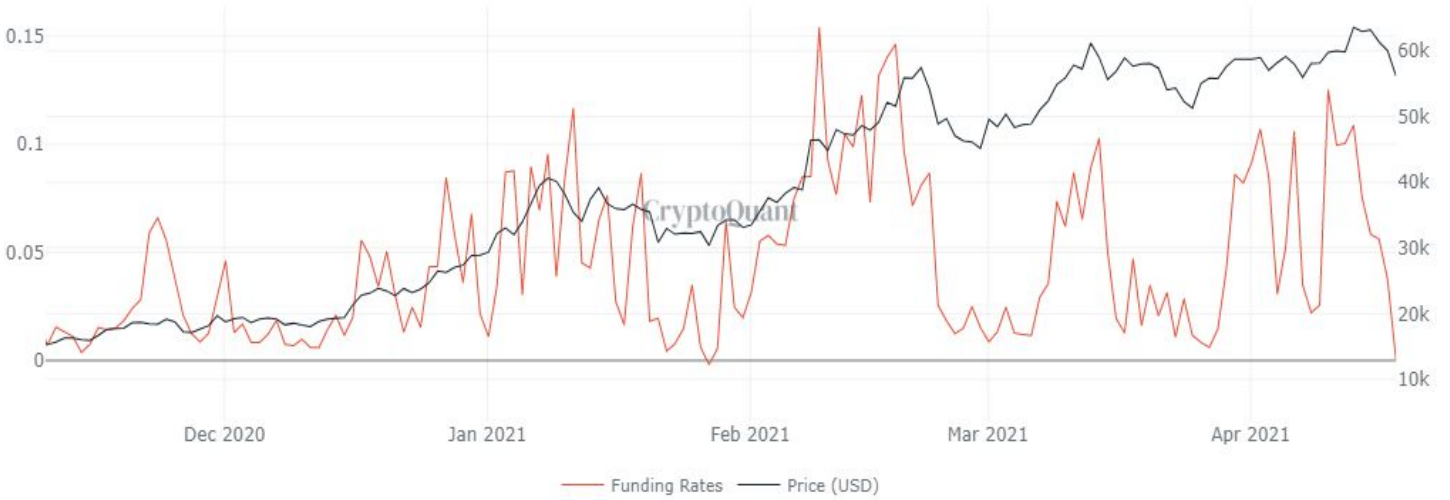


GİRİŞ



Bitcoin, pazar günü yaklaşık \$10.000 düşerek \$51.000 seviyesini test etti. Grafikte görülen sıkışma bölgesinin bir benzerini, yukarı yönlü kırarak \$20.000 civarından yükselişe başlayan Bitcoin, bu sefer aşağı yönlü bir kırılımla rekor seviye beklentilerini boşa çıkartmış oldu. Düşüş ile ilgili hem temel hem teknik birkaç sebep bulunuyor. Bu sebepleri açıklamadan önce Bitcoin'deki genel görünümün, düşüşe rağmen pozitif yönde bulunduğunu söylemek gerekir. Pozitif görünümün sebebi, fiyatta ciddi düşüş olmasına rağmen talebin yüksek bir seviyede bulunmasıdır. Bununla ilgili gerekli ipuçları, ilerleyen sayfalardaki on-chain grafikler üzerinden elde edilebilir.

Mevcut düşüşün altyapısını oluşturan teknik detayla başlamak için kaldıraçlı işlemlerdeki fon oranını gösteren aşağıdaki grafiği incelemek gerekir. Fon oranının yükselişe geçmesi 'long' pozisyondaki yani BTC'nin yükselişine yönelik işleme giren kullanıcıların fazla olduğunu gösterir. Bu durumda 'long' işleme girenler 'short' işleme girenlere belirli bir komisyon ödemeye başlar. Fon oranının aşağıdaki grafikte görüldüğü gibi ciddi seviyelere ulaşması sonrasında BTC fiyatında genellikle düşüş gerçekleşmektedir.



Bitcoin fiyatındaki düşüşün ardından görüldüğü üzere fon oranları 0 seviyesine gelerek dengelenmiştir. Aşağıdaki grafik, BTC düşüşünde likiditasyona uğrayan yani zarar ederek işlemlerini kapatan long işlemlerin USD büyüklüğünü göstermektedir.



Fon oranlarındaki ciddi yükseliş ve long pozisyonlarındaki yoğunluk sonucunda, BTC düşüşü \$7.6 milyar büyüklüğünde long pozisyonun kapanmasına yol açtı. BTC düşüşünün teknik sebepleri olarak bu oranlar gösterilebilir. Ancak bu dinamiklerin tetiklenmesinde belirli haberler de önemli rol oynadı.

- Twitter'daki bir dedikodu, ABD Hazine Bakanlığı'nın bazı kriptopara şirketlerine kara para akladıkları gerekçesiyle soruşturma açmaya hazırlandığını iddia etti. Henüz ciddi bir kaynak tarafından doğrulanmayan bu haber, piyasada paniğe neden oldu.
- Bitcoin madenciliğinde Çinli madenciler ciddi bir üretim gücünü ellerinde bulundurmaktadırlar. Çin'in Xinjiang bölgesindeki elektrik kesintisi sonucunda Bitcoin madencilik ağında ciddi bir düşüş meydana geldi. Madenciler, ağın işlemlerini sağlamalarının yanında aynı zamanda güvenliğini de sağladılar. Bu nedenle Çinli madencilerin ağ dışı kalmasıyla birlikte oluşabilecek güvenlik problemleri de piyasadaki panik ortamının oluşmasına katkı sağladı.



- Hashrate oranı, görüldüğü üzere tekrar yükselişe geçerek ortalama seviyesine geri dönmektedir. Dolayısıyla madencilerin yarattığı panik ortamının geçici bir etken olduğu söylenebilir.

Aşağıdaki sayfalarda son düşüş sonrasında oluşan çeşitli parametreler üzerinden piyasadaki güncel duruma ve trend değişimlerine erişebilirsiniz.

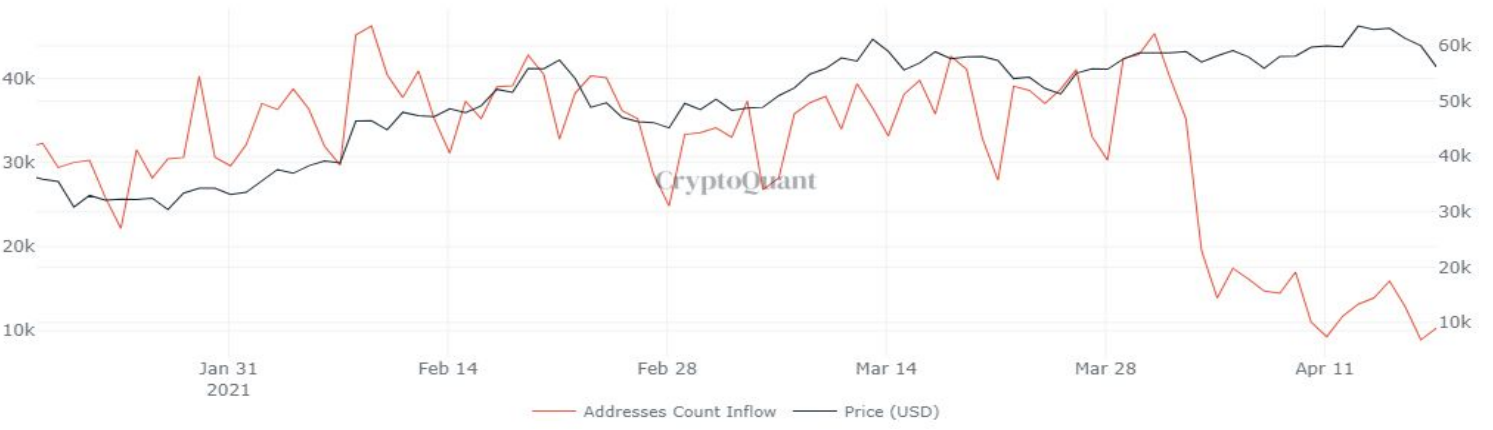
BTC: BORSALAR

Borsalardaki BTC Rezervi

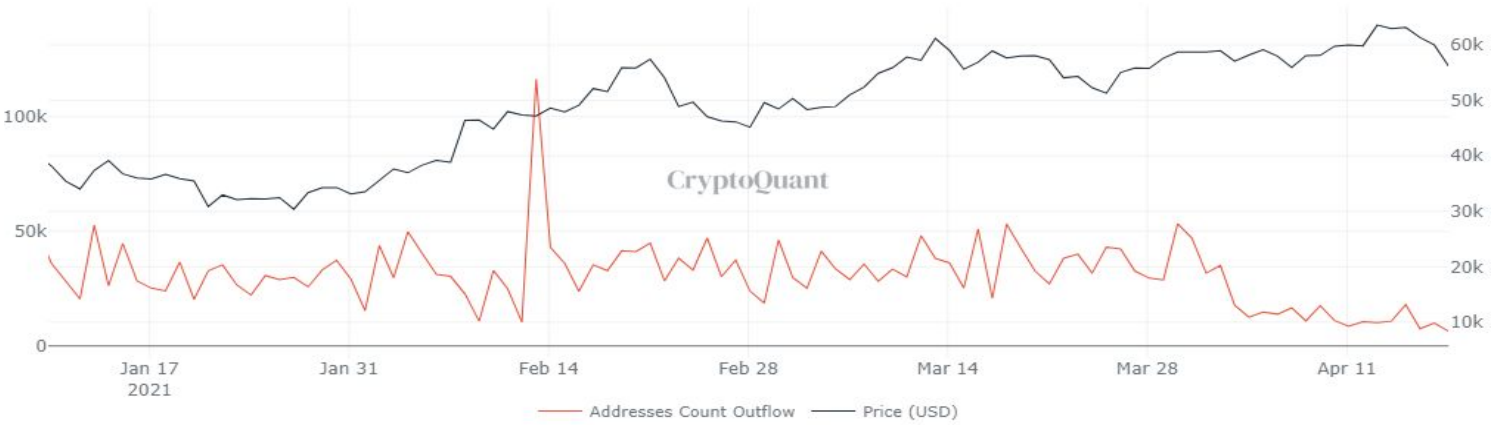


- Bitcoin'deki sert düşüşe rağmen BTC rezervlerinde artış yerine düşüşün sürdüğü görülmektedir.
- Rezervlerdeki düşüşün artması, BTC fiyatındaki düşüşün, alım fırsatı olarak görüldüğünü göstermektedir.

Borsalara BTC Gönderen Cüzdan Sayısı

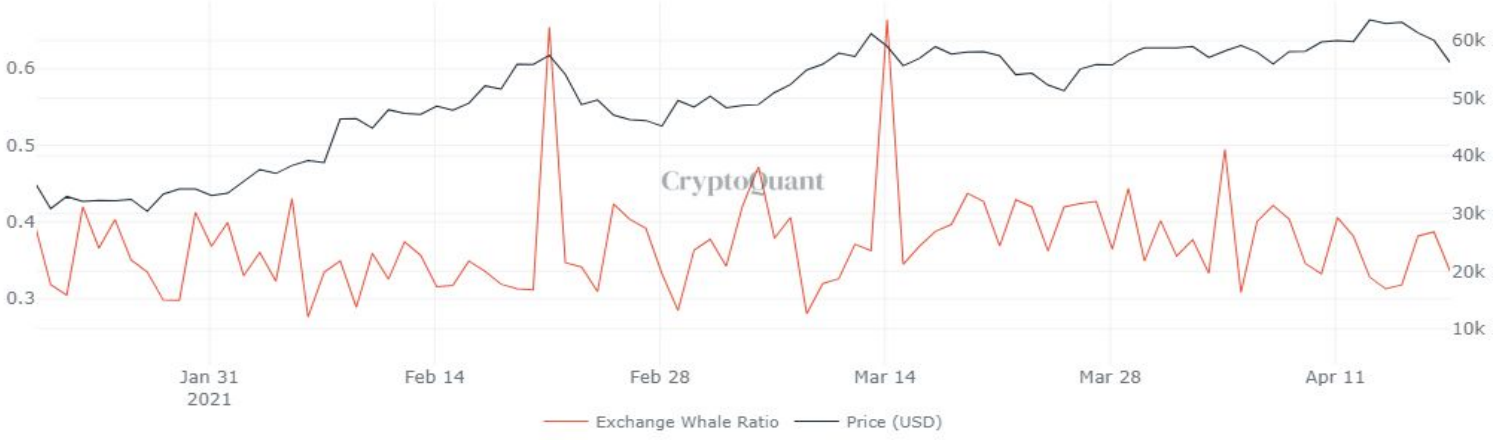


Borsalardan BTC Çeken Cüzdan Sayısı



- BTC'nin \$60.000 civarlarında bulunduğu sıralarda borsalara BTC gönderen adres sayılarında sınırlı bir artış görülmektedir.
- Buna rağmen düşüş sonrasında bu artışın devam etmemesi, toplu olarak BTC satma isteğinin olmadığını göstermektedir.
- Borsadan BTC çeken cüzdan sayısında hiçbir artış olmaması ise azalan BTC rezervlerinin balinaların BTC alımları sonucunda gerçekleştiğini göstermektedir.
- Dolayısıyla kullanıcıların genel trendinin, ellerindeki BTC'leri tutma eğiliminde olduğu söylenebilir. BTC düşüşü sonrasında ise balinaların BTC alımı yapmaları, fiyat düşüşünün kısa vadeli bir etkiye sahip olmasına yönelik beklenti oluşturmaktadır.

Borsaya BTC Gönderen Cüzdan Sayıları İçerisinde Balinaların Oranı



- Borsalara BTC gönderen cüzdanlar arasında balinaların oranının, fiyat düşüşü öncesinde sınırlı bir artış gösterdiği görülmektedir.
- Artışın genel ortalamasının üzerinde olmaması, balinalar tarafından oluşturulan satış baskısının sınırlı bir etkiye sahip olduğunu göstermektedir.
- Bu oranın pik yaptığı durumlarda, düşüşlerin daha uzun sürdüğü göz önünde bulundurulduğunda mevcut fiyat düşüşünün, ciddi bir endişe yaratmaması gerekir.

BTC: MADENCİLER

Madencilerin Piyasa Eğilimi



- Grafikteki oranın 0 civarında seyretmesi, madencilerin BTC satış eğiliminde olmadıklarını ve varlıklarını koruduklarını göstermektedir.
- Bu nedenle, BTC'nin düşüşünde madencilerin herhangi bir payının bulunmadığını belirtmek gerekir.

Madencilerin Borsaya Gönderdikleri BTC Miktarı



- Madencilerin cüzdanlarından, borsalara giden BTC miktarı da ortalama seviyede seyretmektedir.
- Bu durum, yukarıdaki grafikteki çıkarımı doğrular niteliktedir.
- Madencilerin bir nevi darphane görevi görmeleri nedeniyle belirli bir miktar BTC satmaları hem kendi maliyetlerini karşılamaları hem de piyasanın sağlığı açısından gereklidir.
- Bu nedenle mevcut satış seviyeleri, piyasa açısından herhangi bir tehlike oluşturmamaktadır.

ETH: BORSALAR

Borsalardaki ETH Rezervi



- Ethereum rezervleri, ETH fiyatındaki sert düşüğe rağmen azalışını sürdürmektedir.
- Rezervlerdeki azalış, Ethereum talebinin fiyattan bağımsız olarak agresifliğini sürdürdüğünü göstermektedir.
- Dolayısıyla Ethereum'un genel görünümünün pozitif yönde sürdüğü söylenebilir.

Borsalara Gönderilen ETH Miktarı



Borsalardan Çekilen ETH Miktarı



- Borsalara gönderilen ETH miktarında, düşüş öncesi ve sonrasında kısmi artışlar olsa da grafiğin geneline bakıldığında ortalama seviyenin üzerinde olmadıkları görülmektedir.
- Genellikle 1 milyon ETH ve üzeri satışların fiyatın yükseliş trendini ciddi anlamda olumsuz etkiledikleri görüldüğü için mevcut satış baskısının kısa vadeli olduğu söylenebilir.
- Borsalardan çekilen ETH miktarında ekstra bir artış olmaması, mevcut talep seviyesinin korunduğunu ve yeni bir yatırımcı girişinin henüz gerçekleşmediğini göstermektedir.

ETH Stake Oranı



- Stake oranındaki artışın istikrarlı bir şekilde sürmesi, fiyattan bağımsız olarak ETH talebinin sürdüğünü doğrulayıcı niteliktedir.
- Stake edilen ETH miktarının, piyasaya sürülen ETH miktarından fazla olması, fiyat üzerinde uzun vadeli pozitif etkiye sahiptir.

STABİL PARALAR

Stabilpara Oranı



- Borsalardaki toplam stabilpara miktarının, BTC fiyatındaki düşüşün ardından da benzer bir denge seviyesinde olduğu görülmektedir.
- Stabilpara oranının değişmemesi, BTC satışlarına rağmen borsadaki stabilpara miktarının da artmaya devam ettiğini gösterir.
- Bu nedenle satış baskısının giderek dengelendiğini ve borsalarda BTC artışının kritik seviyelere gelmediği söylenebilir.
- Borsalara BTC girişinin tehlikeli seviyelerde olmadığı, BTC grafiklerinde de görülmüştü.

Piyasadaki sert düşüş, hem teknik hem de temel olarak birçok etken ile açıklanabilir. Piyasaya yeni giren birçok küçük yatırımcının da panik etkisiyle düşüşe katkıda bulunduğunu söylemek mümkündür. Bitcoin'deki bu düşüşün benzerleri daha önceki dönemlerde de birçok kez görüldü. 18 Nisanda gerçekleşen düşüş de son düşüş olmayacaktır. Bu nedenle, Bitcoin ve kriptopara piyasası uzun vadeli olarak değerlendirildiğinde sağlıklı sonuçlar vermektedir. Piyasadaki düşüşü tetikleyen haberlerin ardından fiyatların toparlanmasını sağlayacak haberlerin gelmesi de gecikmedi.

- Çin Merkez Bankası Başkan Yardımcısı Li Bo, kriptoparaların yatırım aracı olarak kullanılabilirliğini söyledi.
- Rotschild Investment Corporation, Grayscale üzerindeki BTC ve ETH yatırımlarını yaklaşık 5 kat arttırdı.