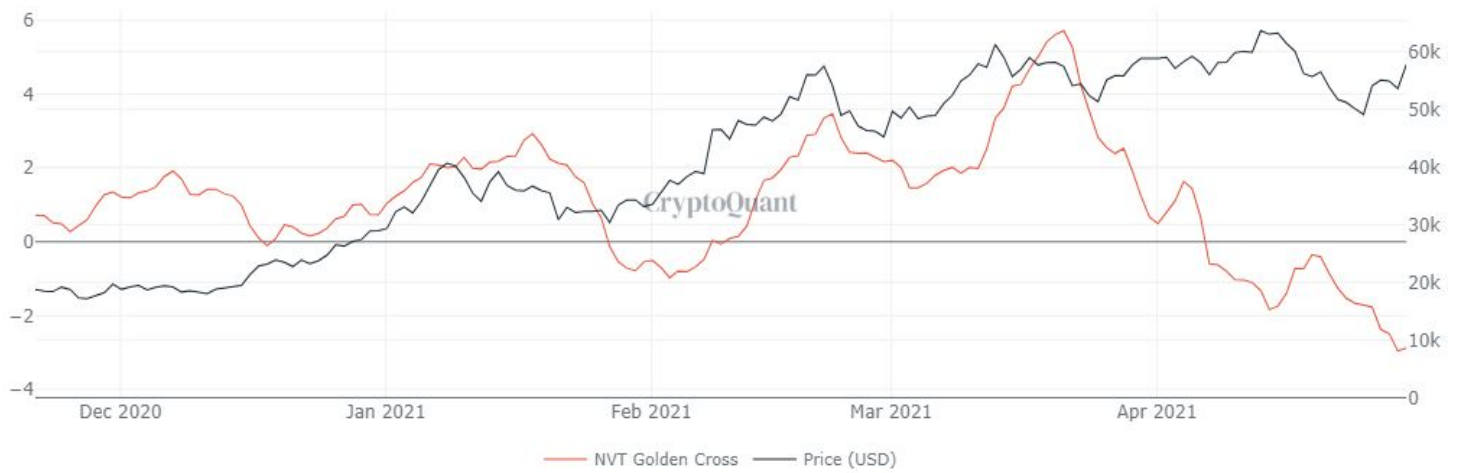


GİRİŞ



Bitcoin, gerçekleştirdiği sert düşüş sonrasında turuncu trend çizgilerinin temsil ettiği ana trend desteğinden güçlü bir yükselişe başladı ve \$55.000 seviyesinin üzerine çıkarak önemli bir direnç seviyesini geride bıraktı. Mevcut yükseliş hareketi, gayet sağlıklı bir yapıya sahip olmasının yanında ilk hedefinin \$60.000 civarındaki direnç seviyesi olması beklenmektedir. Bitcoin'in \$60.000 civarındaki direnç bölgesini, daha önce de geçmekte zorlandığı göz önünde bulundurulduğunda bu direnç bölgesinden güçlü bir satış baskısının görülmesi mümkündür. Ancak beklenen satış baskısının kısa süreli bir geri çekilme etkisi yaratması beklenirken, BTC'nin kısa vadeli ana hedefinin siyah trend çizgisi olduğu söylenebilir. Teknik anlamda bakıldığında, siyah çizgilerle görülen sıkışma bölgelerinden çıkış gerçekleştiren kriptoparaların, genellikle geri dönüş gerçekleştirdiklerinde tekrar sıkışma bölgesine direnç testi gerçekleştirdikleri görülmektedir. Bu nedenle benzer bir hareketin BTC tarafından da gerçekleştirilme beklentisi mevcuttur. Siyah trend çizgisi, yaklaşık olarak \$62.000 civarında bulunmaktadır. Dolayısıyla mevcut yükselişin en azından bu seviyeye kadar yükselmesi makul bir beklenti olacaktır.

Bitcoin NVT



- Yukarıda görülen NVT grafiği, Bitcoin'in hacmi ile piyasa değerini karşılaştırmaktadır.
- Görüldüğü üzere NVT değerinde ciddi bir düşüş gerçekleşmiştir.
- Düşüş, BTC'nin hacminin önemli oranda yükselmesine rağmen market değerinde yani BTC fiyatında aynı etkiyi yaratmadığını göstermektedir.
- NVT değerinin -2 seviyesinin altına inmesi, BTC yükselişinin \$62.000 civarına doğru sürmesinin mümkün olduğunu desteklemektedir.

ÖZET

Bitcoin'in toparlanmasıyla tekrar yukarı yönlü hareketlenen kriptopara piyasasında göstergeler pozitif yönde seyretmeye devam ediyor. Son zamanlarda sıklıkla gündemi meşgul eden, çeşitli ülkelerin kriptopara regülasyon ve vergi düzenlemelerine yönelik aldığı kararların, piyasada tedirginlik oluşturduğu söylenebilir. Kriptoparaların yükseliş ve düşüş hareketlerinin agresif olması, kullanıcıların yüksek kazançlar sağlamasına imkan verirken, yüksek kayıpların oluşmasına da sebep olmaktadır. Bu nedenle, ülkelerin düzenleyici kuruluşlarının, kriptoparalar hakkında düzenleme veya yasaklama yönünde kararlar alması her yükseliş periyodunda görülen tipik bir durumdur. Bu düzenlemeler sonrasında giderek daha sağlam bir altyapıya kavuşan kriptopara piyasası, her yeni yükseliş periyodunda daha büyük bir market değerine sahip olmaktadır. Öyle ki, mevcut yükseliş periyodunda, kurumsal yatırımcıların da ilk kez bu derece yüksek oranda BTC talep etmesi, kriptopara piyasasının tüm yönleriyle regüle edilmesini artık zorunlu hale getirdi.

Tüm regülasyon çabaları neticesinde piyasada oluşan kısa süreli tedirginlik, kriptopara fiyatlarına da yansiyarak düşüşe neden oldu. Ancak bu raporun ileriki sayfalarında görüleceği üzere, temel göstergelerde ciddi bir negatif dönüşüm gerçekleşmedi. Bunun sonucu olarak, kriptopara yatırımcılarının piyasadan beklentilerinin daha uzun vadeli ve daha yüksek olduğu söylenebilir.

Piyasadaki yükselişle beraber, regülasyon gelişmeleri dışındaki önemli diğer gelişmelere bakıldığında görünümün, pozitif yönde seyrettiği göze çarpmaktadır.

- Kriptopara madencilik cihaz üreticileri, pandemi dönemindeki ekonomik sıkıntılara rağmen yüksek talep görmeye devam etmektedirler. Kriptoparaların güvenliği için en önemli yapıtaşlarından olan madencilerin yüksek talebi, piyasanın altyapısı için son derece önemlidir.
- Andreessen Horowitz, Pantera Capital, Paradigm gibi kriptopara şirketlerine yatırım yapan birçok yatırım firması, fon büyüklüklerini yaklaşık 2 kat arttırmayı planlıyorlar. Yatırım şirketlerinin, fon büyüklüklerini bu denli agresif bir büyüme planı içerisine almaları, bu şirketlerin yatırımcılarının, kriptopara piyasasından yüksek beklentilere sahip olduğunu göstermektedir.
(Kriptoparaların yükselmesiyle birlikte, önceki yıllarda sektöre yapılan yatırımlar meyvesini verdi. Yüksek getiri elde eden yatırımcılar, bu nedenle giderek daha büyük miktarlarda kriptopara sektörüne yatırım yapma eğilimindedirler.)
- Nisan ayının sona ermesiyle birlikte halka açık şirketler, çeyreklik performans raporlarını yayınlamaya başladı. Kriptoparalar açısından Tesla ve MicroStrategy'nin raporları, bu şirketlerin sahip oldukları BTC miktarı nedeniyle önem arz etmekteydi.

Tesla, \$1.5 milyarlık BTC yatırımı gerçekleştirmesinin ardından 2. çeyrekte BTC'lerinin %10'luk kısmını satarak \$101 milyon kar açıkladı. Tesla'nın BTC satması ve kar açıklaması, Tesla'nın küresel ölçekte bir şirket olması nedeniyle BTC açısından önemli bir reklam oluşturdu. Bunun yanında, satışın nedeni, şirketin kısa süreli nakit ihtiyacını karşılama amacıyla olabileceği gibi Tesla'nın yatırımcılarını rahatlatma amacı taşıdığı da düşünülebilir. Nitekim bazı Tesla yatırımcıları, şirketin BTC'ye bu büyüklükte bir yatırım yapmasını desteklememişti.

MicroStrategy, çeyreklik raporunda, şirketin şu ana kadar toplamda \$2.186 milyar harcayarak 90.859 adet BTC sahibi olduğunu açıkladı. Şirketin CEO'su Michael Saylor, şirketin gelirlerine bağlı olarak ileride daha fazla BTC satın almayı düşündüklerini açıkladı.

MicroStrategy ve Tesla dışında ödeme devleri Visa ve Mastercard, son derece agresif kriptopara stratejilerine sahip diğer önemli şirketlerdir.

Visa, çeyreklik raporunda, şirketin kriptopara alanında kurumsal müşterilerinin kriptopara alım-satım ve saklama hizmeti sunması için altyapı servisi sağladığını ve önümüzdeki dönemde Visa kabul eden 70 milyondan fazla iş yerinde kriptoparaların da kabul edilmesi için çalıştıklarını belirtti. Visa ayrıca, CBDC projelerinde kamu-özel sektör işbirliği anlamında merkez bankalarıyla diyalog halinde olduklarını da belirtti. Mastercard, Visa kadar gelişmiş bir pazar stratejisine sahip olmasa da en son Gemini borsası ile kriptoparaların günlük hayatta kullanılması amacıyla oluşturdukları kart üzerinden ortaklığa vardıklarını açıkladı. Ayrıca, Mastercard'ın CBDC projeleri için akıllı kontrat altyapısı sağlamak için merkez bankalarıyla görüştüğü belirtildi.

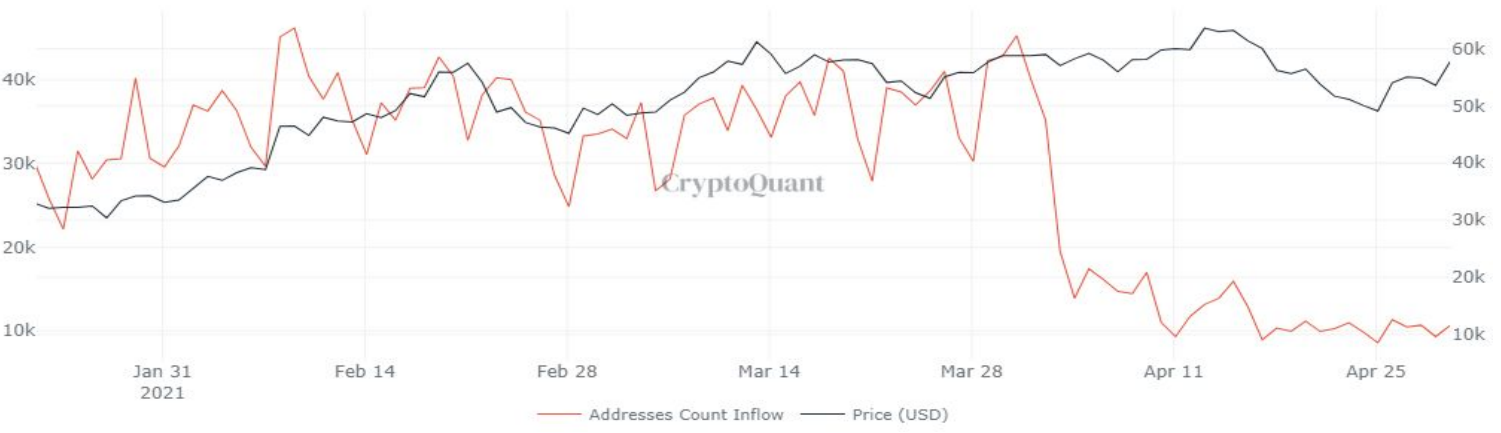
BTC: BORSALAR

Borsalardaki BTC Rezervi



- Bitcoin talebinin en önemli göstergelerinden olan borsalardaki BTC rezervi, düşüş trendini sürdürmektedir.
- BTC fiyatının \$47.000 seviyesine düştüğü dönemde de rezervlerde artış olmaması, piyasanın BTC satma eğiliminin son derece düşük olduğunu göstermektedir.

Borsalara BTC Gönderen Cüzdan Sayısı

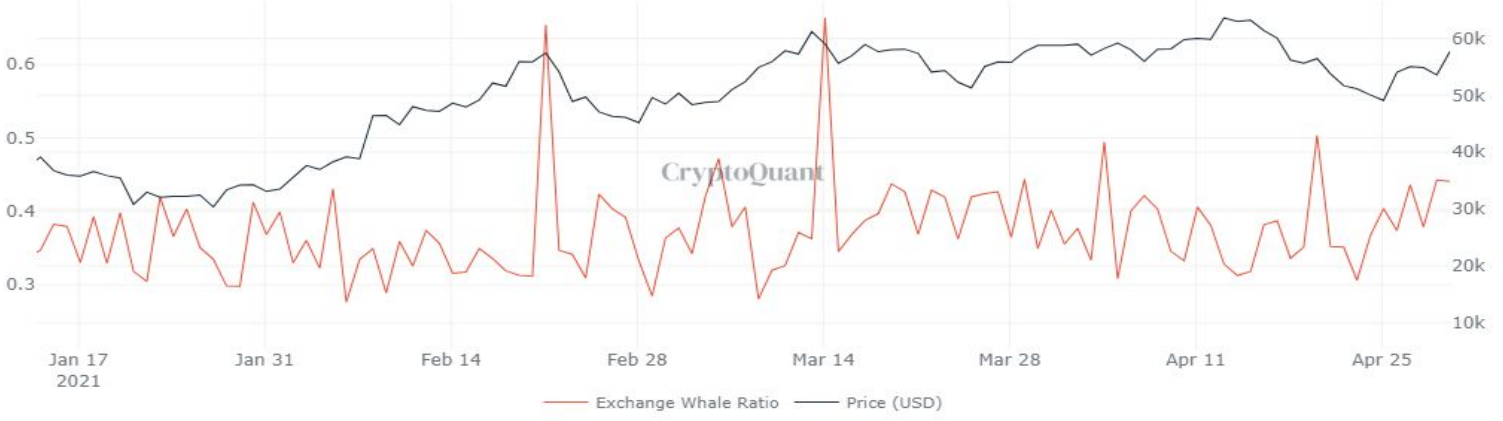


Borsalardan BTC Çeken Cüzdan Sayısı



- Hem BTC gönderen hem de BTC çeken cüzdan sayılarında bir süredir artış görülmemektedir.
- İşlem gerçekleştiren adres sayılarının düşüklüğü, BTC fiyatının toplu alış veya satışlarla değil, balinaların satışlarına bağlı olarak yüksek oranda oynaklık gösterdiğine işaret etmektedir.
- Dolayısıyla şu anda piyasaya giren yeni bir küçük yatırımcı dalgası olmadığı gibi halihazırda piyasada bulunan yatırımcıların da piyasayı terk etme eğiliminde olmadıkları söylenebilir.
- BTC gönderen ve BTC çeken cüzdan sayıları, varlıklarını borsalarda tutan kullanıcıları ifade etmez. Bu nedenle, traderlar ve cüzdan kullanmayan küçük yatırımcılar, yukarıdaki çıkarımlara dahil değildir.

Borsaya BTC Gönderen Cüzdan Sayıları İçerisinde Balinaların Oranı



- Yukarıdaki grafikte, balinaların borsalardaki BTC girişi ve çıkışı içerisindeki toplam payı gösterilmektedir.
- Görüldüğü üzere, balinaların oranı, ortalamasının üzerinde olmasa da yükselişe geçmiştir. Dolayısıyla bu oran, bir önceki sayfadaki cüzdan sayıları üzerinden gerçekleştirilen çıkarımları destekler niteliktedir.

BTC: MADENCİLER

Madencilerin Piyasa Eğilimi



- Grafikteki oran, bir süredir 0 civarında seyretmektedir.
- Bu durum, madencilerin BTC'lerini saklama eğilimlerinin devam ettiğini göstermesi bakımından önemlidir.

Madencilerin Borsaya Gönderdikleri BTC Miktarı



- Madencilerin, gün sonunda cüzdanlarındaki BTC bakiyesinin 0 seviyesine geldiği gözlemleniyor.
- Madencilerin cüzdanlarında zaman zaman eksi veya artı bakiye görüldüğü ve bu dönemlerin BTC fiyatını da etkilediği görülebilir.
- Dolayısıyla madencilerin net işlem tutarlarının 0 seviyesinde olması, madencilerin satış baskısı yaratmadığını desteklemektedir.

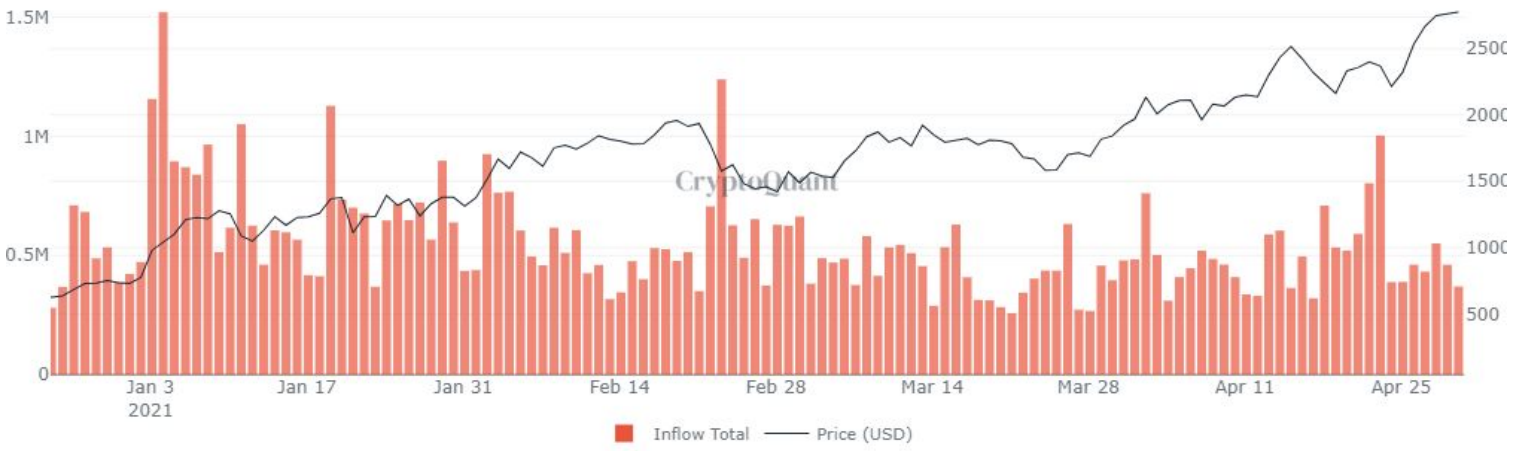
ETH: BORSALAR

Borsalardaki ETH Rezervi



- Borsalardaki Ethereum rezervleri, ETH fiyatının \$2.800 seviyesine ulaşmasının ardından hafif bir artış gösterdi.
- Bu artış, fiyatın yükselişi nedeniyle varlıklarını satarak kar elde etmek isteyen ve yakın zamanda piyasada gerçekleşen sert düşüşten tedirgin yatırımcılar tarafından gerçekleştirilmiş olabilir.
- Buna rağmen, şu anda rezervlerdeki yükselişin, genel düşüş trendini bozacak nitelikte olmadığı söylenebilir.

Borsalara Gönderilen ETH Miktarı



Borsalardan Çekilen ETH Miktarı



- Borsalara gönderilen ETH miktarı, piyasadaki sert düşüş döneminde önemli bir artış göstermesine rağmen fiyatın \$2.800 seviyesine ulaşmasını engellemedi.
- Borsalardan çekilen ETH miktarında ise ortalamanın üzerinde bir artış bir süredir görülmektedir.
- Borsalar haricinde, doğrudan madencilerden veya OTC işlemlerinden ETH satın alan kullanıcılar tarafından ETH talebi güçlü şekilde sürmektedir.
- Çekilen ETH miktarında bir artış olmaması ise borsalar aracılığı ile BTC ve ETH alan kullanıcıların, doyum noktasına ulaşmış olabileceğine işaret edebilir.

ETH Stake Eden Kullanıcı Sayısı



- Günlük ortalama 13-15 yeni kullanıcının katıldığı stake süreci, bir günde 472 yeni kullanıcı sayısı ile son zamanların en yüksek seviyesine ulaştı.
- Staking sürecine katılmak için minimum 32 ETH gereklidir ve bu işlem uzun vadeli yatırım amacı ile sisteme kilitlenir.
- Bu nedenle, grafikte görüldüğü gibi son zamanlarda gerçekleşen kullanıcı sayısındaki artış, ETH fiyatının yükselişinin uzun vadeli desteklenmesi anlamına gelmektedir.

ETH Stake Oranı



- Stake oranındaki artış istikrarlı bir şekilde devam etmekte ve dolaşımdaki ETH adedinin giderek azalmasına neden olmaktadır.
- 1 Mayıs itibariyle %3.52 seviyesine ulaşan stake oranındaki artış, uzun vadeli ETH talebinin halen yüksek olduğuna işaret eder.
- Yukarıdaki kullanıcı sayısındaki önemli artışa rağmen stake oranında gözle görülür bir pik olmaması, yeni kullanıcıların stake ettiği ETH miktarının 32 ETH'dan fazla olduğunu ancak ciddi büyüklüklere ulaşmadığını göstermektedir.

STABİLPARALAR

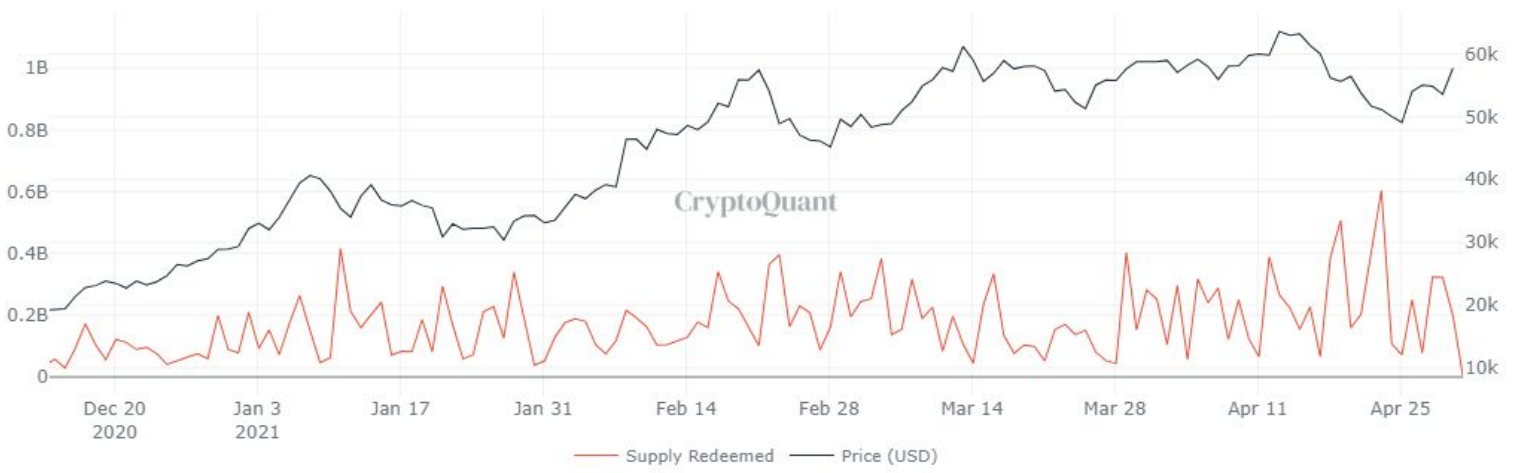
Stabilpara Oranı

STABİLPARALAR

Dolaşımdaki Tüm Stabilparalar



Dolaşımdan Çekilen Stabilpara Miktarı



- Dolaşımdaki stabilpara miktarı, BTC'nin fiyatından bağımsız olarak sürekli artmaktadır.
- Bu durum, kripto piyasasına sürekli olarak para girişinin devam ettiğini göstermektedir.
- 2. grafikte ise piyasadan çekilen stabilpara miktarının 0 seviyesine oldukça yakın seyrettiği görülmektedir. Bu nedenle piyasaya girişler sürmesine rağmen piyasadan çıkışlar oldukça düşük orandadır.
- Dolaşıma giren tüm stabilparalar, kriptopara almak için veya ekosistemin stabilparalara getirdiği avantajlardan faydalanmak için kullanılabilir.
- Stabilparaların artışının, doğrudan kriptopara fiyatlarına olumlu etki edeceğini söylemek mümkün değildir. Ancak piyasayı genel anlamda pozitif etkilediği söylenebilir.

Stabilpara Oranı



- Yukarıdaki grafik, borsalardaki BTC miktarı ile stabilpara miktarını USD cinsinden oranlar.
- Bu oranın yükselmesi, BTC miktarının stabilparalara oranla artış gösterdiğine işaret eder.
- Stabilpara oranında ciddi bir yükseliş görülmesi, BTC üzerindeki satış baskısını arttırabileceği için negatif bir etken olarak görülebilir.
- Stabilpara oranı, görüldüğü üzere yükseliş trendinde değildir ve piyasadaki yükseliş trendini destekler niteliktedir.