

GİRİŞ



Bitcoin, grafikte turuncu çizgilerle görülen ana destek trendlerinin altına inerek önemli bir destek bölgesini kırmış oldu. Turuncu çizgiler, yaklaşık Kasım 2020 tarihinden itibaren fiyatı desteklemekteydi. Bu nedenle mevcut düşüş hareketinin önemli bir negatif etkiye yol açtığı söylenebilir. Fiyatın mevcut eğilimini izlemek amacıyla, grafikte lacivert renkle görülen trend çizgisi takip edilecektir. Lacivert çizgi, fiyatın düşüş trendi boyunca sahip olduğu potansiyel yükseliş noktalarını temsil etmektedir. İlerleyen günlerde, Bitcoin'in lacivert destek çizgisi ile turuncu direnç çizgisi arasında, genişleyen bir kanalda seyretmesi beklenmektedir. Mevcut bölgede, \$45.000 seviyesine dikkat etmek gerekmektedir. Bitcoin'in güçlü bir alım-satım yoğunluğunun olduğu bu bölgenin üzerinde kalması halinde, yeni bir yükseliş dalgası içerisine girmesi beklenebilir. Bitcoin'in güvenilir bir yükseliş trendine başladığını söylemek için ise \$51.000 bölgesinin üzerinde tutunması gereklidir. Aksi halde yükselişlerin kısa sürmesi muhtemeldir.

Düşüşün Sebebi Ne?

Son günlerde piyasayı meşgul eden ve Bitcoin fiyatını etkileyebilecek 2 gelişme söz konusudur. Bunlardan birincisi Elon Musk'ın manipülatif twitleri, ikincisi ise USDT stabilparasını kontrol eden Tether şirketinin yayınladığı bilanço raporudur.

Elon Musk, bir süredir attığı twitlerle fiyatının ciddi oranda yükselmesini sağladığı Dogecoin'in geliştiricileriyle beraber çalışmaya başladıklarını ve altyapıyı geliştirmeyi hedeflediklerini açıkladı. Ardından, bilindiği üzere Tesla'nın BTC ile ödeme almayacağını ancak BTC'lerini de satmayacaklarını duyurdu. Bu gelişmelerin üzerine Twitter üzerinde başlayan tartışmalara katılan Elon Musk, bir kullanıcının "önümüzdeki günlerde Elon Musk elindeki BTC'leri sattığını açıklarsa şaşırmanın" twitine "Indeed" yani kesinlikle anlamında bir cevap verdi.

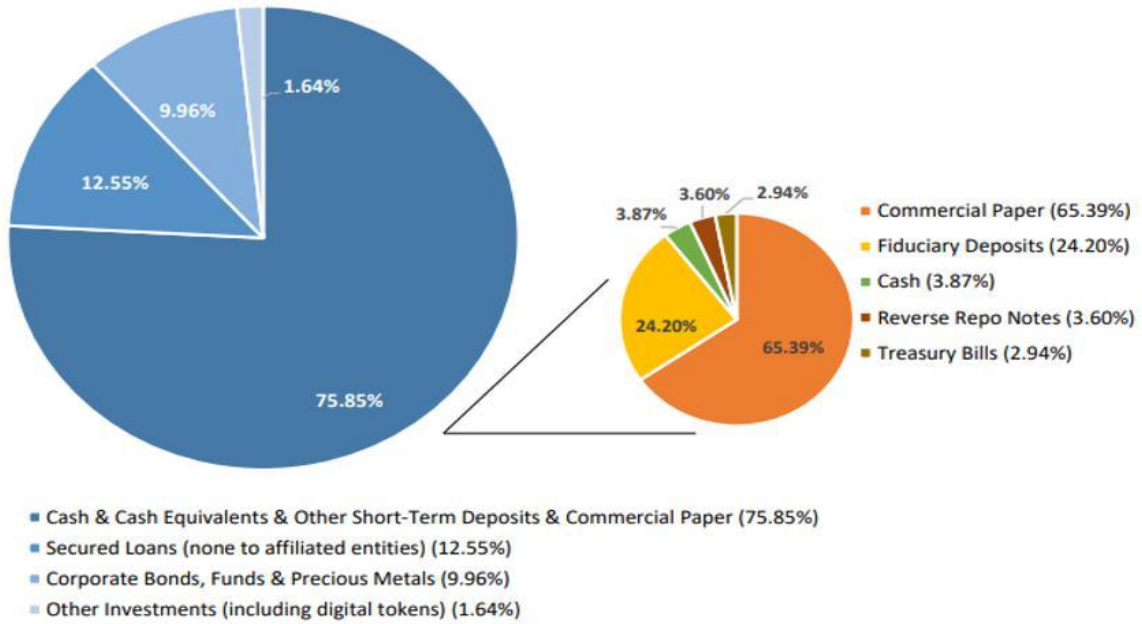


Bilançosunda \$1 milyarın üzerinde BTC bulduran Tesla'nın, BTC'lerini satması beklentisi, fiyatın düşüşüne yol açtı. Elon Musk'ın, bugün sabah saatlerinde BTC'lerini satmadığını açıklamasının ardından BTC fiyatında toparlanma görüldü. Bu gelişmelere ek olarak, Musk'ın Bitcoin'in çalışma prensibine yönelik eleştirilerine karşın Twitter topluluğu, Bitcoin'in sahip olduğu yüksek güvenliği, çalışma prensiplerine borçlu olduğunu anlatmaya çalıştı. Sonuç olarak, Elon Musk'ın Bitcoin'in çalışma prensipleriyle ilgili gerçekten olumsuz görüşlere mi sahip olduğu, yoksa fiyatı manipüle etmek için mi bu tarz twitler attığı herkes için soru işareti olarak kalmaya devam ediyor. Ancak twitleriyle piyasayı açık açık yönlendiren Musk için yakın zamanda bir manipülasyon suçlamasıyla dava açılması sürpriz olmayacaktır.

Tether'in rezervlerinin dağılımını açıklaması ise piyasada güvensizlik yaratan bir başka neden olması nedeniyle BTC fiyatını negatif etkilemiş olabilir. Tether, piyasaya sürdüğü her bir USDT için bankada 1 USD buldurmaya taahhüt eder. Bu çalışma sistemi, benzer stabilparalar için de geçerlidir. Bu sayede, günlük hayatta kullanılan USD, kriptopara piyasasına transfer edilirken, para arzı arttırılmamış olunur. Ancak Tether, rezervlerinin dağılımını açıkladığında görüldü ki rezervlerin sadece %75'lik kısmı nakit ve nakit eşdeğeri varlıklarda saklanmaktadır. Geri kalan %25'lik kısım, teminatlı krediler, bonolar, emtia ve kriptopara yatırımlarına dağıtılmış bulunmaktadır. Olması gereken işleyiş sisteminde tüm rezervlerin nakit ve nakit eşdeğeri varlıklarda bulunması gerekirken Tether'in riskli bir yol izlediği görülmektedir. Bu durum, bankalarda da benzer şekilde işlemektedir. Tüm kullanıcıların aynı anda parasını çekmek istemesi ihtimali düşük olduğu için bankalar da yeterli nakit rezerve sahip değildirler. Bu noktada, Tether'in bankalarla benzer bir strateji yürüttüğü söylenebilir. Yine de bu durum Tether'in kendi çalışma prensibini ihlal etmesi ve taşıdığı riski arttırması nedeniyle piyasa tarafından negatif yönde fiyatlanmış olabilir.



Reserves Breakdown at March 31, 2021



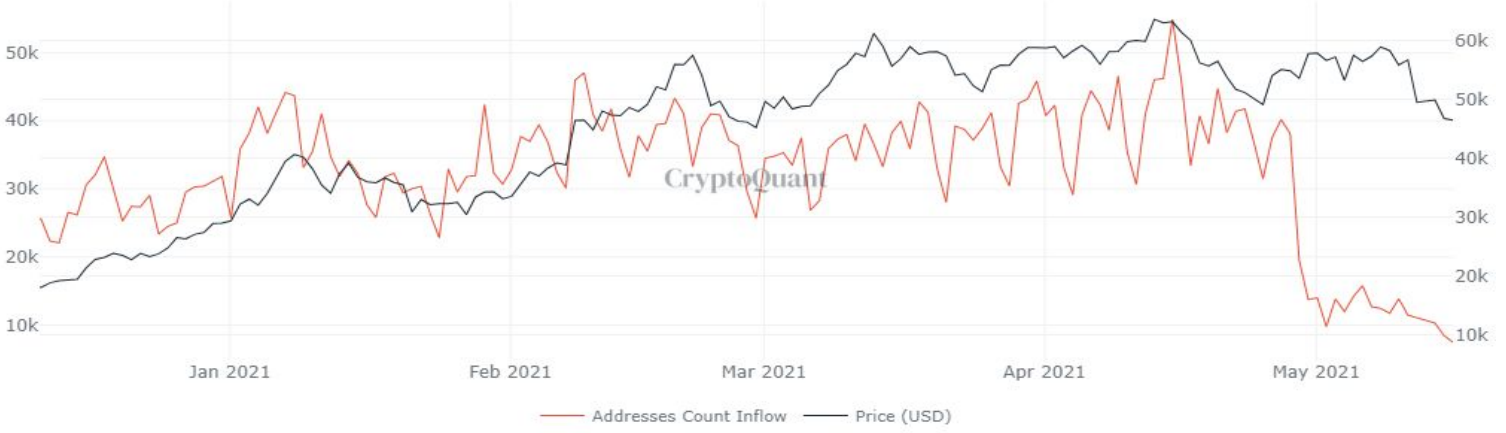
BTC: BORSALAR

Borsalardaki BTC Rezervi

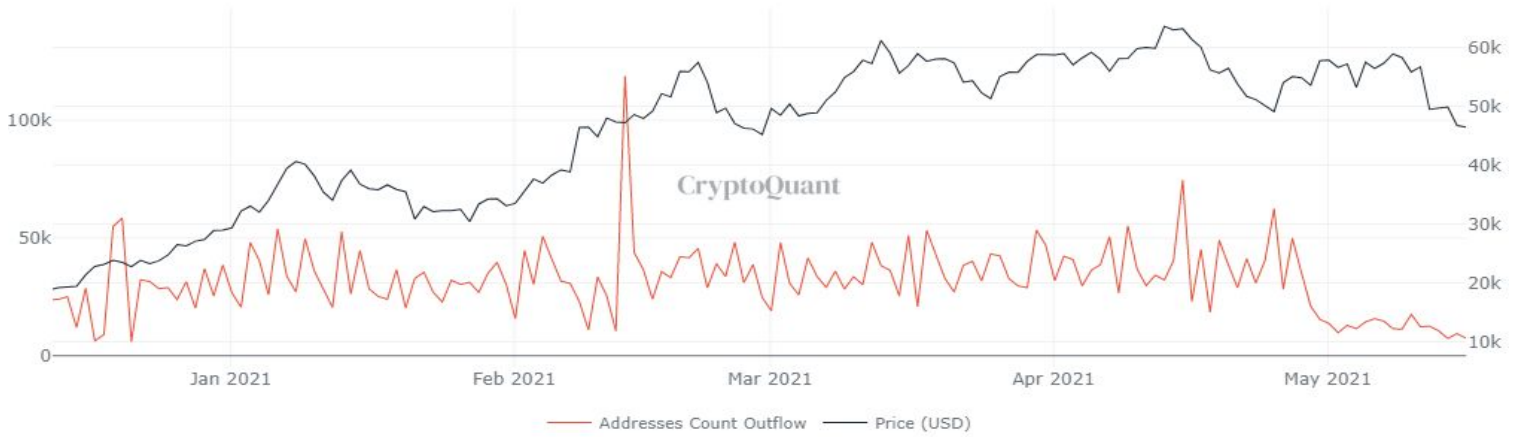


- Borsaların BTC rezervi, bir süredir yatay seyretmesinin ardından mevcut düşüş hareketiyle birlikte yükselişe geçti.
- Rezervlerin uzun bir aranın ardından artması, son günlerde satılan BTC miktarının önemli boyutlarda olduğunu göstermektedir.

Borsalara BTC Gönderen Cüzdan Sayısı

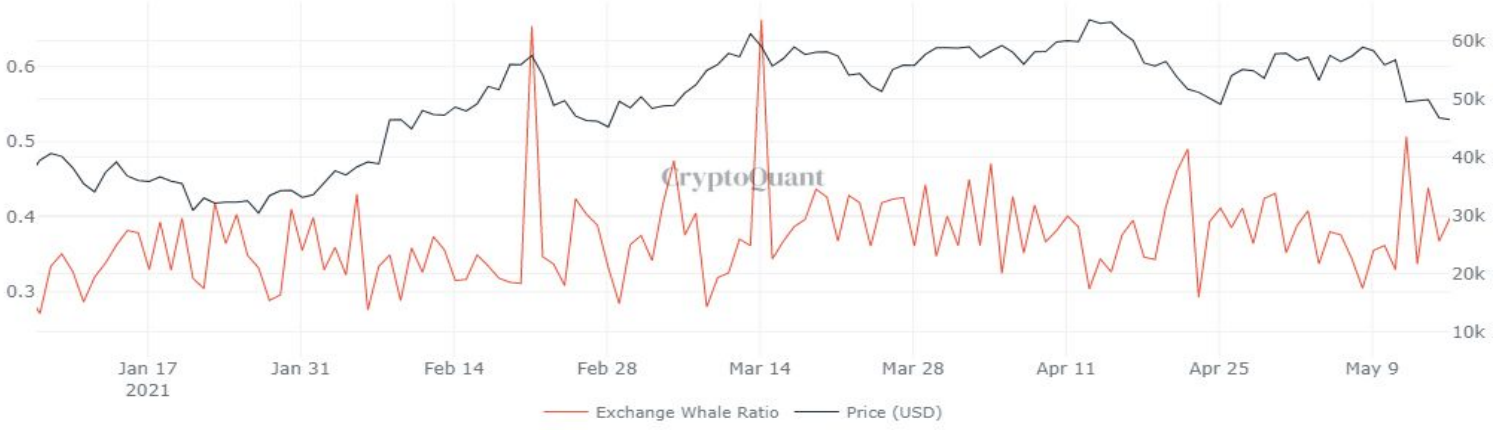


Borsalardan BTC Çeken Cüzdan Sayısı



- Bitcoin fiyatında ciddi bir düşüş gerçekleşmiş olmasına karşın borsalara BTC gönderen adres sayısında artış yerine düşüş eğiliminin devam ettiği görülmektedir.
- Bu durum, borsalara BTC göndererek düşüşe sebep olan kullanıcıların, küçük yatırımcılar değil az sayıdaki balina olduğunu göstermektedir.
- İkinci bir çıkarım ise Bitcoin'in düşüş sürecinde BTC satışı gerçekleştiren küçük yatırımcıların, parasını cüzdanlarda değil borsalarda muhafaza ettikleridir. Bu nedenle BTC satmak için borsaya transfer gerçekleştirmelerine gerek kalmadığı söylenebilir.

Borsaya BTC Gönderen Cüzdan Sayıları İçerisinde Balinaların Oranı



- Borsaya para gönderen balinaların, toplam para transferindeki ağırlığının, Bitcoin'in düşüş döneminde artış gösterdiği görülmektedir.
- Bu durum, bir önceki grafikte ortaya konulan fikri desteklemekte ve mevcut satışta küçük yatırımcıdan çok balinaların başrol oynadığını göstermektedir.
- Dolayısıyla kriptopara topluluğunun BTC'lerini satma eğiliminde olmadığı söylenebilir.

BTC: MADENCİLER

Madencilerin Piyasa Eğilimi



- Bitcoin fiyatındaki düşüşe rağmen madencilerin ellerindeki BTC'leri tutma eğiliminde herhangi bir değişim bulunmamaktadır.
- Bitcoin'in düşüşüne sebep olan BTC satışlarının madenciler tarafından gerçekleştirilmemesi son derece olumlu bir göstergedir.

Madencilerin Net Bakiye Değişimleri



- Madenciler, Bitcoin fiyatının düşüşünde, ellerindeki BTC'leri satmak yerine BTC bakiyelerini arttırdılar.
- Madencilerin BTC alışlarının ertesinde piyasanın genellikle yükseliş trendine girdiği grafikteki oklar yardımıyla gösterilmiştir.
- Madencilerin bakiyelerindeki BTC artışının da olası bir toparlanmanın ilk işareti olması beklenebilir.

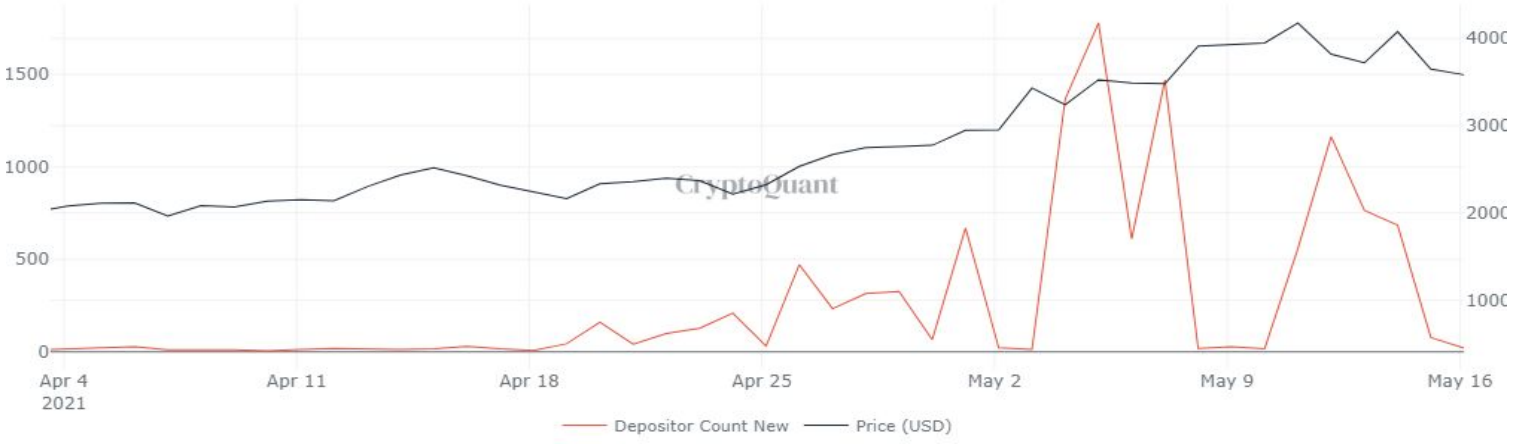
ETH: BORSALAR

Borsalardaki ETH Rezervi



- Piyasada, Bitcoin'in tetiklediği satış baskısına rağmen borsaların ETH rezervlerinde artış görülmedi.
- Aksine, rezervlerdeki azalma eğiliminin devam etmesi, piyasadaki trendden bağımsız olarak ETH talebinin yüksek oranda sürmeye devam ettiğini göstermektedir.

ETH Stake Eden Kullanıcı Sayısı



- ETH stake eden kullanıcı sayısında mayıs başında görülen ciddi yükselişler, 12 mayıstaki 1164 yeni cüzdan adresiyle yeni bir pik gerçekleştirdi.
- Kullanıcı sayısındaki artış, ETH fiyatı üzerindeki satış baskısını azaltması bakımından fiyata doğrudan pozitif etki etmektedir.

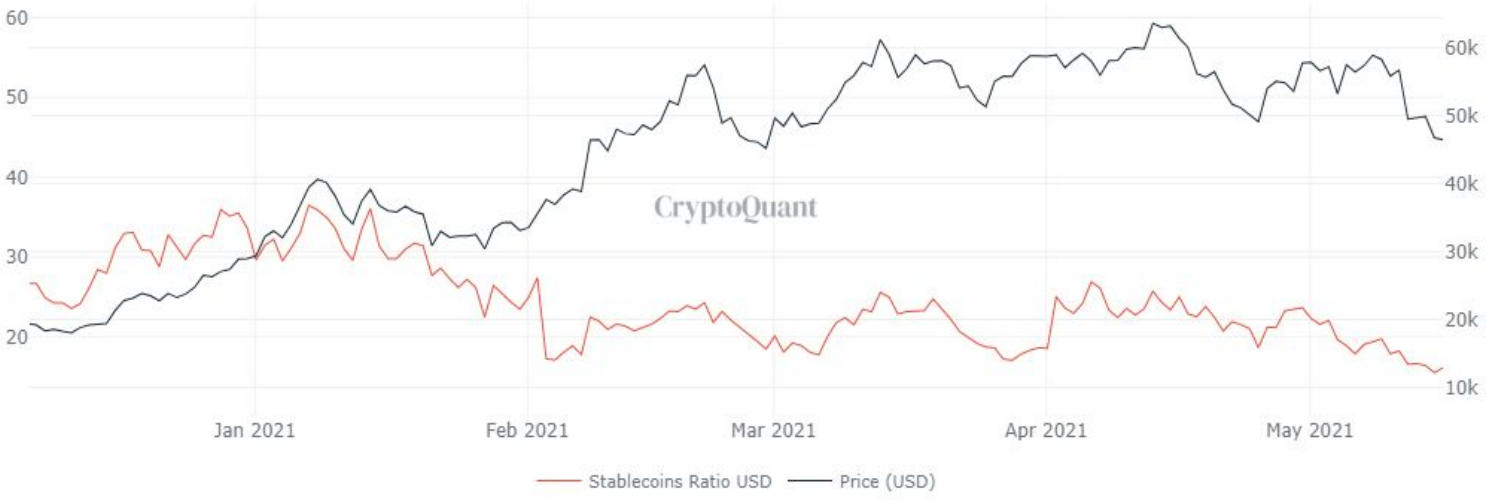
ETH Stake Oranı



- Stake edilen ETH miktarı, madenciler tarafından üretilen yeni ETH miktarının üzerinde seyretmeye devam etmektedir.
- Piyasadaki düşüşe rağmen stake oranında artışın sürmesi, ETH talebinin son derece agresif olduğunu göstermektedir.

STABİLPARALAR

Stabilpara Oranı



- Borsalardaki BTC rezervinin uzun bir aradan sonra yükselişe geçtiğini yukarıda görmüştük.
- BTC rezervlerindeki artışa rağmen stabilpara oranındaki düşüş, borsaların stabilpara rezervlerinin de aynı dönemde arttığını göstermektedir.
- Özellikle borsa rezervlerindeki stabilparaların, piyasada alış baskısı yaratması beklenir. Bu nedenle stabilpara oranındaki düşüş, piyasanın toparlanması için olumlu bir sinyal vermektedir.

Piyasaya Eklenen Stabilpara Miktarı



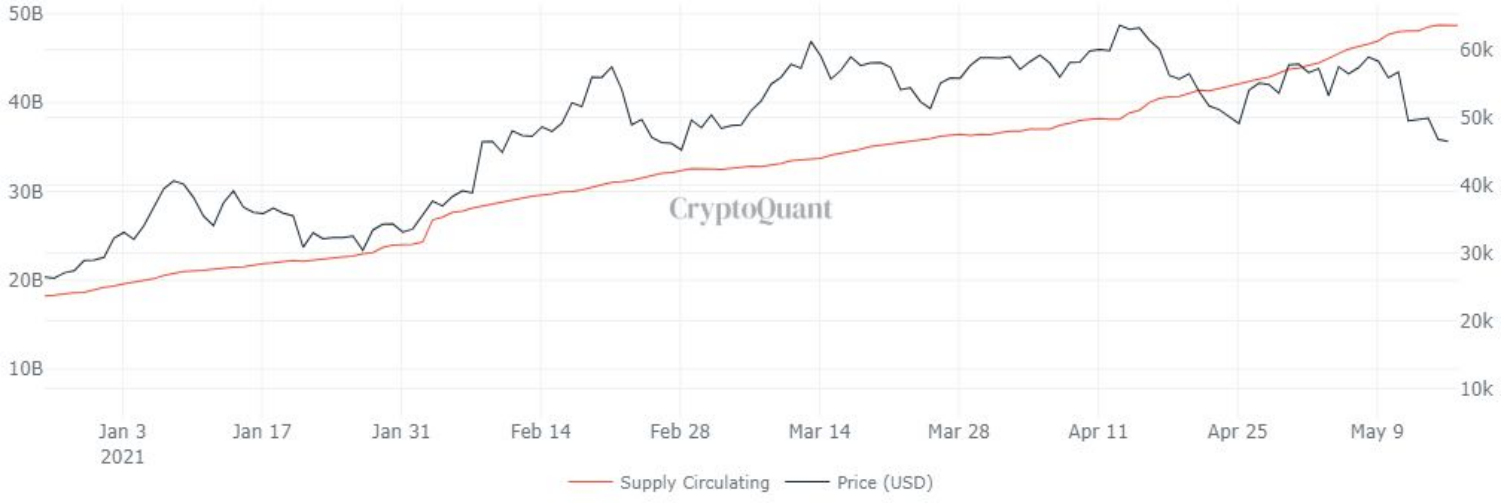
Piyasadan Çekilen Stabilpara Miktarı



piyasadan çıkan yatırımcılar oldu. Piyasadan çekilen stabilpara miktarına bakıldığında, bu piyasadan çıkan paranın 800 milyon USD ile zirveye ulaştığı görülmektedir.

- Normal şartlarda negatif bir işaret olarak görülebilecek bu istatistik, aynı dönemde piyasaya giren 1.4 milyar USD büyüklüğündeki stabilpara nedeniyle önemini kaybetmiştir.
- Piyasaya halen yeni sermaye girişlerinin devam ettiğini gösteren bu gelişme, kriptopara piyasası için son derece önemli ve olumludur.

Dolaşımdaki Stabilpara Miktarı



- Piyasaya giren stabilpara miktarındaki artış, görüldüğü üzere fiyattan bağımsız olarak sürmektedir.
- Yaklaşık 50 milyar USD büyüklüğüne ulaşan stabilpara miktarı, sadece piyasada alış baskısı oluşturması açısından değil, DeFi gibi kritik sektörlerdeki işleyişin sağlıklı şekilde sürmesi açısından da önemlidir.

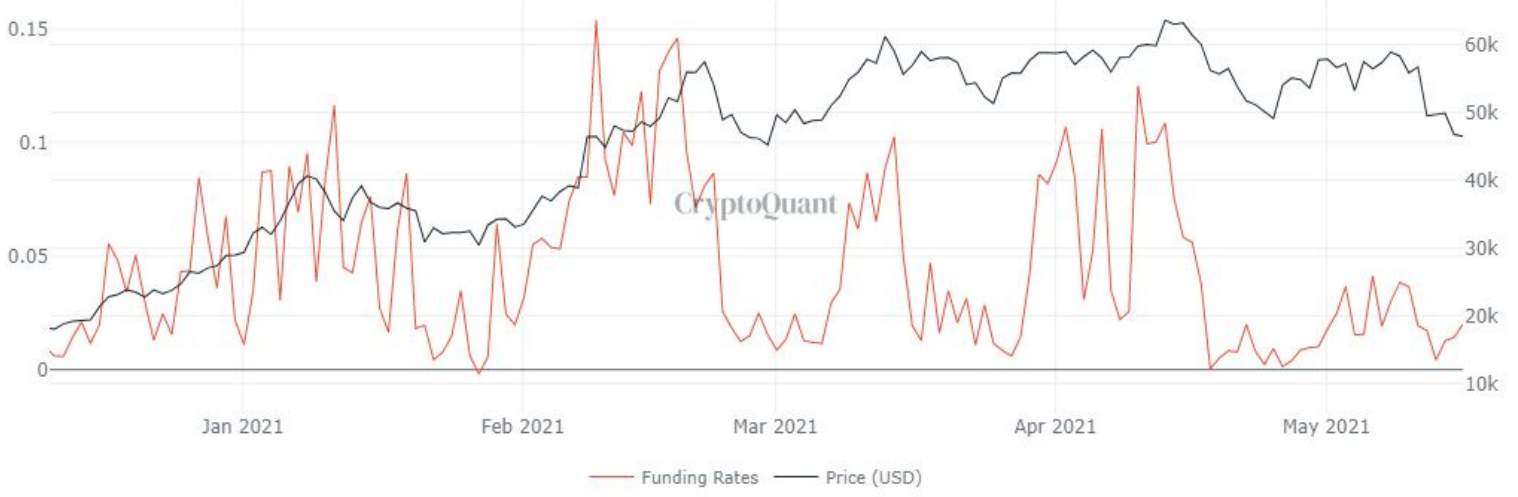
TÜREV PİYASASI

Türev Ürün Hizmeti Sunan Borsalara Gönderilen En Büyük 10 Stabilpara Transferi



- En büyük ilk 10 stabilpara transferine bakıldığında, Bitcoin'in düşüşünden hemen önce piyasalara 20 milyon USD seviyesine ulaşan para transferlerinin gerçekleştiği görülmektedir.
- Düşüşten hemen önce kaldıraç veya opsiyon piyasalarında pozisyon almak için gerçekleştirildiği tahmin edilen bu transferlerin, düşüğe katkı verip vermediklerini söylemek mümkün değildir. Çünkü gerçekleştirilen bu transferler, BTC'nin yükselişine yönelik pozisyon alan kişilerin pozisyonlarını takviye etmek için gönderdikleri paralar da olabilir.
- Ancak türev ürün piyasalarına gönderilen bu transferler, fiyatın toparlanıp toparlanamayacağı konusunda aşağıdaki fonlama oranı grafiğini daha da önemli hale getirmektedirler.

Fonlama Oranı



- Fonlama oranı, piyasadaki long ve short işlemlerin yani fiyatın yükseleceğine veya düşeceğine yönelik tahminlerin hangi yönde yoğunlaştığını göstermesi için kullanılmaktadır.
- Bitcoin fiyatındaki düşüşün ardından 0'a kadar düşen fonlama oranı, tekrardan hafif bir yükseliş gerçekleştirmektedir.
- Fonlama oranındaki yükseliş, piyasanın Bitcoin fiyatının yükselmesi beklentisi içerisinde olduğunu göstermesi açısından olumludur.
- Ayrıca, fonlama oranının 0.1 ve üzeri değerlere ulaştığı dönemlerde fiyatın düşüşünü tetiklediği göz önünde bulundurulduğunda, fonlama oranının mevcut seviyelerde tehlike arz etmediği de söylenebilir.

Sonuç olarak, madencilerin BTC bakiyelerindeki artış, piyasaya stabilparalar üzerinden yeni sermaye girişlerinin olması, borsalara BTC gönderen cüzdan sayılarındaki düşüş nedeniyle topluluğun genel bir satış eğilimi içerisinde olmaması Bitcoin'in toparlanarak yeni bir yükseliş dalgası başlatması bakımından olumlu sinyaller vermektedir. Ayrıca her geçen gün yeni bir finansal kuruluşun kriptopara alanında saklama ve alım satım hizmeti vereceğini açıklaması da sektörün giderek artan bir entegrasyon süreci içerisinde olduğunu göstermektedir.

Tüm bu olumlu gelişmelere rağmen, kriptopara piyasası tamamen serbest bir piyasa olmasının yanında hemen hemen her piyasada olduğu gibi manipülasyonlara oldukça açıktır. Bu nedenle son zamanlarda Elon Musk'ın twitleri ve daha öncesinde de Roger Ver ve Craig Wright gibi isimlerin Bitcoin'e zarar verme girişimleri kısa süreli panik yaratmaktan başka bir sonuca yol açmadı. Son dönemlerde yaşanan manipülatif olaylar, Bitcoin'e uzun vadeli bir bakış açısıyla yatırım yapmanın önemini bir kez daha göstermektedir. Yüksek takipçi sayısına sahip hesaplar piyasanın anlık trendi üzerinde etkiye sahip olsalar da Bitcoin blokzincirine her 10 dakikada bir yeni bir blok eklenmeye devam etmekte ve sistem kusursuz şekilde çalışmaya devam etmektedir.