

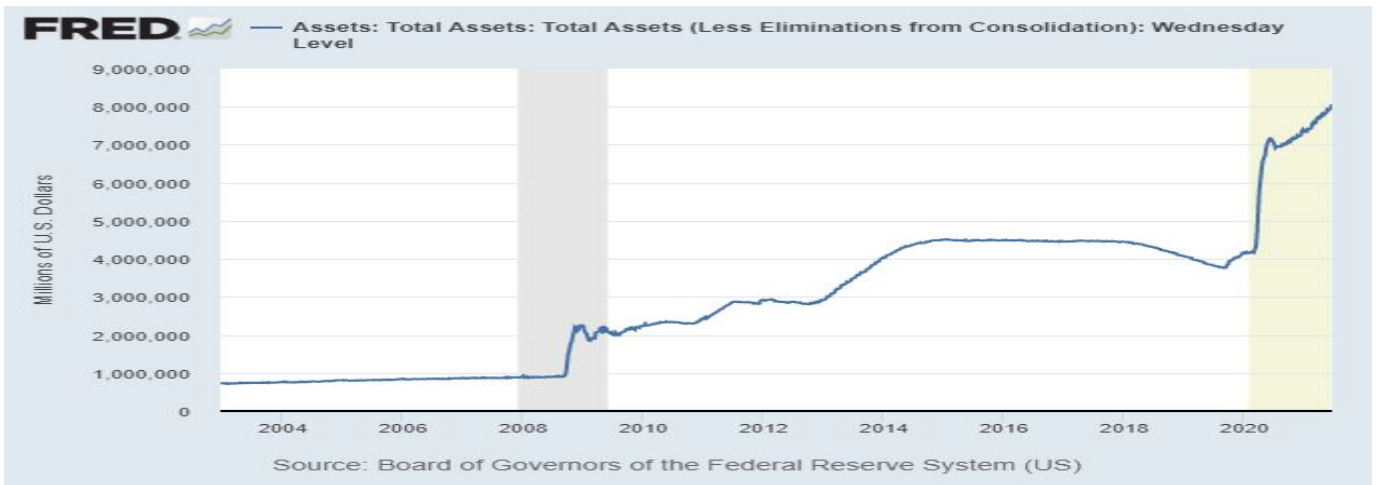
## GİRİŞ



On-chain veri analizine göre Bitcoin'in ciddi bir alış baskısına sahip olmaması sebebiyle \$41.000 civarına doğru gerçekleştirdiği yükselişin kısa sürmesi beklenmekteydi. Ancak fiyatın \$41.000 seviyesinde karşılaştığı satış baskısı, üzerine çıkarak Bitcoin'i mavi trend çizgisinin tekrar aşağısına doğru baskıladı. Mavi trend çizgisi, Bitcoin'in düşüş trendini ifade etmektedir. Bitcoin'in bu çizginin altına inmesi, aşırı satış baskısıyla karşılaşması ihtimalini güçlendirmektedir. Bu nedenle BTC'nin \$34.000 seviyesini koruması ve en azından tekrar \$36.000 civarına doğru yükselmesi, aşırı satış baskısı riskinden kurtulmasını sağlayacaktır. Bu durumda, geçen haftaki beklentilere benzer şekilde yatay bir dengelenme sürecinin devam etmesi muhtemeldir. Bitcoin'in \$34.000 civarında tutunamaması halinde ise yeni bir düşüş hareketi başlayabilir. Bu durumda fiyatın ilk hedefinin \$30.000 olması beklenmektedir.

## FED'in Faiz Kararı

FED, son para politikası toplantısında özetle, enflasyon oranını yükseltmek için çalışmaya devam edeceklerini ve bu bağlamda faiz oranlarını sabit bırakma kararı aldıklarını açıkladı. Buna ek olarak, bankanın 2023 yılına doğru 2 defa faiz arttırmayı planladığı da belirtildi. Bu açıklamalar, FED'in ulaşmak istediği enflasyon oranına yaklaştığını, ancak henüz bu seviyeyi yeterli görmediğini ve mevcut parasal genişleme politikalarını sürdüreceği anlamına gelmektedir. Biden'in bütçe arttırma talebi ile ABD'nin ortadoğu bölgesindeki askeri yapılanmasını azaltma kararı da ABD'nin mevcut parasal genişleme politikalarını desteklemesine neden olmaktadır. Kısa vadeli olması beklenen bu etkilere karşılık, aşılmanın hız kazanmasıyla, koronavirüsün ekonomi üzerindeki olumsuz etkisinin giderek sona ermesi beklenmektedir. Bu nedenle FED'in finansal piyasaları koşulsuz destekleme politikalarının da giderek sona ermesi muhtemeldir. Dolayısıyla kısa vadedeki parasal genişlemenin devam etmesi kararına karşılık, FED'in önümüzdeki yıllarda faiz arttırarak tekrar parasal sıkılaşma politikalarına doğru yönelmesi beklentisi, piyasalarda satın alınmaya başlandı. Bu durum, kriptopara veya hisse piyasası gibi daha riskli görülen yatırım araçlarının satılmasına ve USD'nin değer kazanmasına yol açtı. Uzun vadeli beklentilerin satın alınmasıyla ortaya çıkan bu durumun, önümüzdeki yıllardaki trendi belirlemesi beklense de kısa vadede halen parasal genişleme politikalarının devam ettiği düşünüldüğünde kriptopara ve hisse piyasası gibi nispeten riskli araçların değerlenmeye devam etmesi mümkündür. Aşağıdaki grafik, 2008'e kıyasla ne kadar agresif bir parasal genişleme politikası izlendiğini göstermektedir.



## BTC: BORSALAR

### Borsalardaki BTC Rezervi



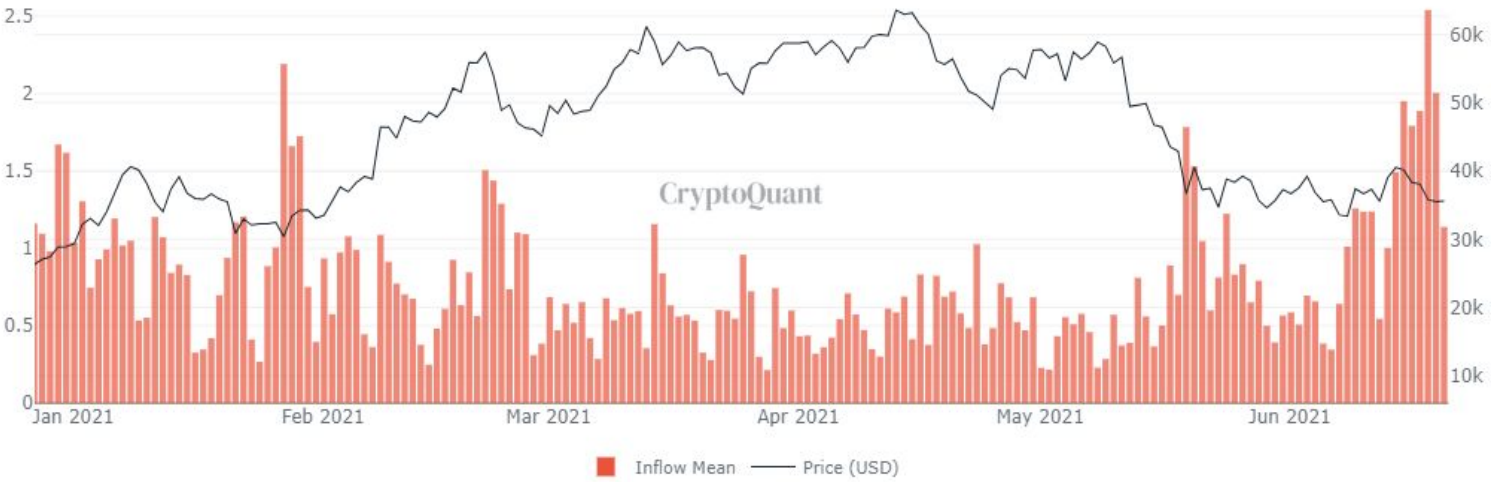
- Borsaların BTC rezervlerinde, fiyattaki düşüşe rağmen ciddi bir artış görülmemekte, tam tersine yumuşak bir düşüş trendinin devam ettiği görülmektedir.

### Borsaların BTC Bakiyelerindeki Net Değişim



- Son günlerdeki mumların boyutlarının, grafiğin geneline göre oldukça küçük olduğu görülmektedir. Bu durum, piyasada halen net bir trend yönünün olmadığını ve kararsızlığın hakim olduğunu göstermektedir.

### Spot Borsalara Gönderilen BTC'lerin Ortalama Büyüklüğü



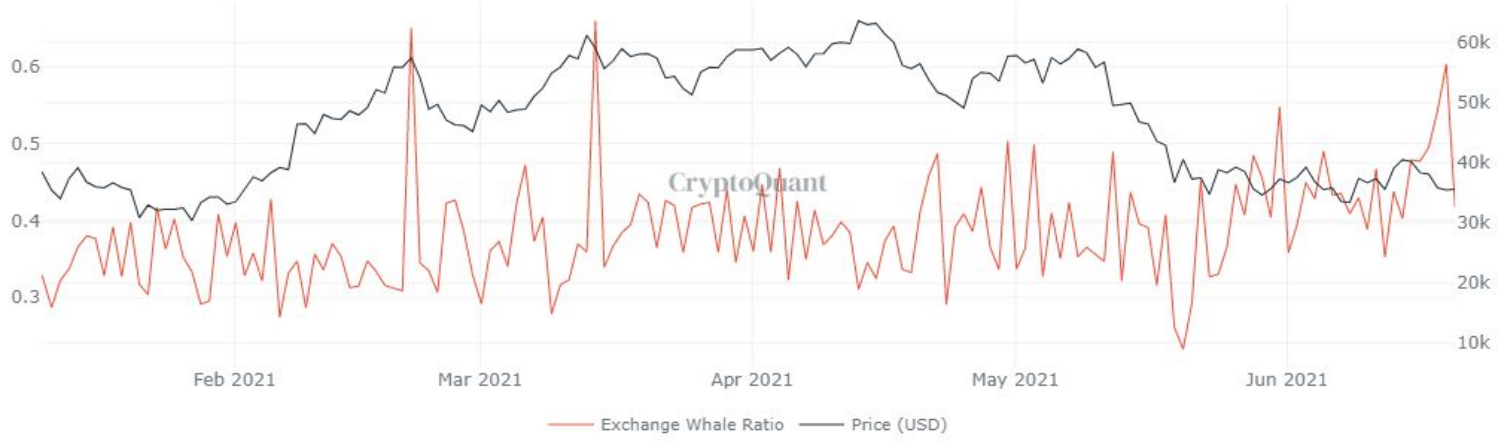
- Grafikte görüldüğü üzere son 1 haftadır, borsalara gönderilen BTC miktarlarında 2021 yılındaki en büyük artış görülmektedir.
- Gönderilen BTC'lerin ortalaması 2.5 seviyesine kadar ulaşmaktadır.
- Bu gönderimler, borsaların rezervlerinde ciddi bir artışa sebep olmamakla birlikte fiyat üzerindeki kısa vadeli yön değişimleri açısından etkili olmaktadır.

## Coinbase Borsasına Gönderilen BTC'lerin Ortalama Büyüklüğü



- BTC ortalamalarındaki artış, görüldüğü üzere çoğunlukla Coinbase üzerindeki transferlerin büyüklüklerinin artmasından kaynaklanmaktadır.
- Genellikle ABD'li kurumsal yatırımcıların büyük çaplı işlemlerinde kullandığı bu borsa, ABD'lilerin mevcut fiyat düşüşündeki etkilerinin yüksek olduğuna yönelik bir işaret vermektedir.

## Balinaların Oranı



- Balinaların, borsaya gönderilen ve borsadan çekilen BTC işlemlerindeki payları, 0.6 seviyesine çıkarak ciddi bir zirve denemesi gerçekleştirdi.
- Bu oran, borsaya gönderilen BTC'lerin büyüklüklerinin artmasıyla birlikte fiyatın düşmeye başlamasını ancak buna rağmen rezervlerde neden artış görülmediğini açıklamaktadır.
- Piyasanın genel olarak kararsız olduğu bu dönemde, işlemlerin çoğunluğu balinalar tarafından gerçekleştirildiği için fiyat üzerindeki manipülasyon, çok daha kolay bir şekilde gerçekleştirilmekte ve rezerv grafiğini etkileyecek büyüklükte işlemler yapılmasına gerek kalmamaktadır. Unutulmamalıdır ki borsaya gönderilen BTC'lerin büyüklükleri artmasına rağmen gerçekleştirilen transfer sayısı oldukça düşüktür.



## BTC Bakiyelerine Göre Kategorilenen Cüzdanların Sayısı

- Aşağıda listelenen cüzdanların BTC bakiyelerinin arttığı veya yatay seyrettiği görülmektedir. Dolayısıyla mevcut BTC hareketlerinin manipülatif olması mümkündür.

## 1000 - 10.000 BTC Tutan Cüzdan Sayısı(üstte) ve 100 - 1.000 BTC Tutan Cüzdan Sayısı



## 10 - 100 BTC Tutan Cüzdan Sayısı



## 1 - 10 BTC Tutan Cüzdan Sayısı



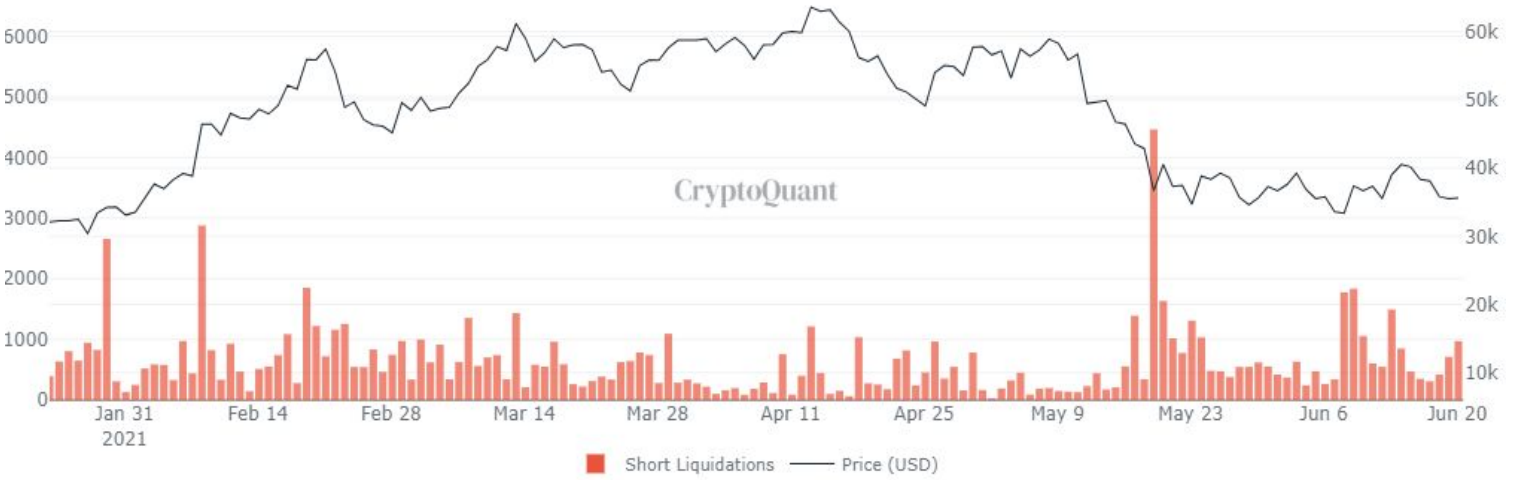
## BTC: TÜREV PİYASALAR

### Fonlama Oranı



- Fonlama oranı, 0 seviyesinde bir süre dengelenmesine rağmen, FED'in açıklamalarıyla birlikte düşüşe geçen BTC fiyatı sonrasında tekrar negatif bölgeye doğru hareket etti.
- Fonlama oranının negatif bölgeye geçmesiyle, piyasada işlem gerçekleştiren kişilerin/kurumların, Bitcoin'in düşüşüne devam etmesini bekledikleri söylenebilir.

### Short İşlem Likiditasyonları



- Pozisyonlarını zararla kapatan short işlemlerin ise BTC'nin \$41.000'e olan yükseliş döneminde arttığı görülmektedir.
- Enteresan bir görünüm ise BTC'nin \$33.000 civarına doğru olan mevcut düşüş döneminde de short işlemlerin likiditasyonunda artış olmasıdır.
- Genellikle short işlemlerdeki likiditasyonun artması, piyasada yükselişe sebep olmaktadır ancak diğer veriler bu olguyu şu anda desteklememektedir.

**BTC:****MADENCİLER**

Madencilerin Cüzdanından Borsalara Gönderilen BTC Transferlerinin 90 Günlük Ortalaması

## Miner Direct Selling Index

= All miners to all exchanges flows in USD / 90-day Moving Average

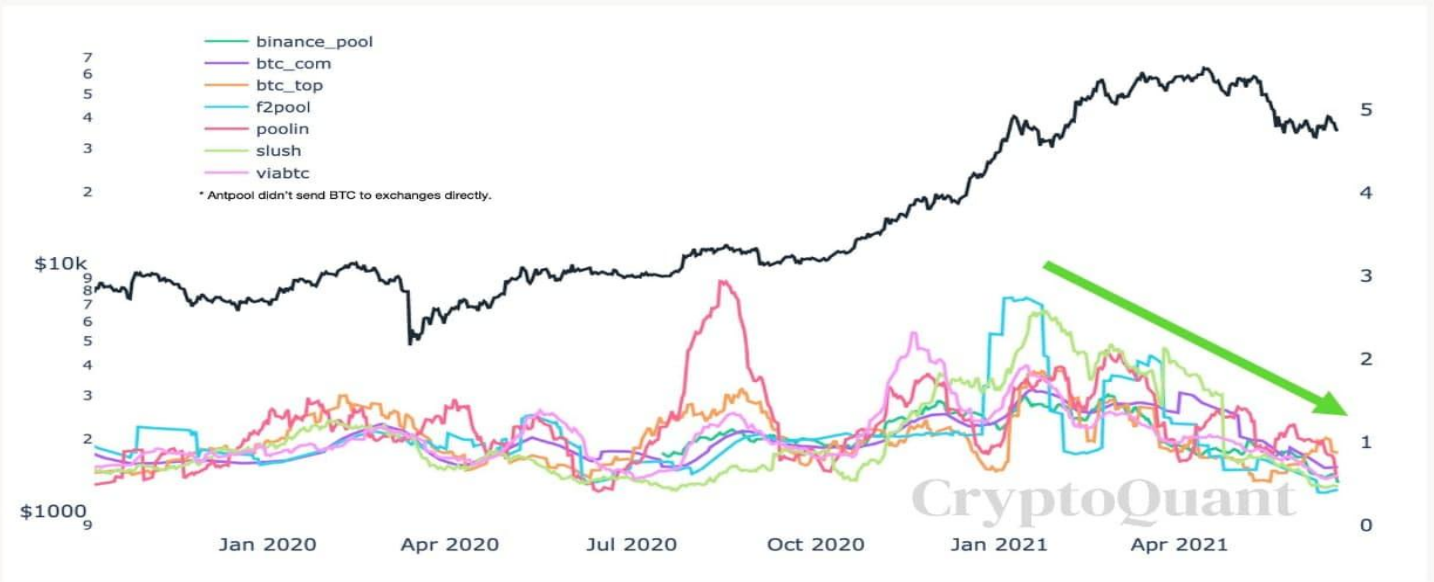


- 90 günlük ortalamaya göre, fiyat grafiğinin altında kırmızı ve yeşil dairelerle işaretlenen bölgeler, madencilerin borsaya en çok ve en az BTC gönderdikleri bölümleri ifade etmektedir.
- Grafikten görüldüğü üzere, madencilerin bakiyelerindeki BTC'leri muhafaza etme yönelimi korunmaktadır.
- Grafikteki ortalamanın, yeşil daire içerisine alınan şu an bulunduğu bölgeye bakıldığında, ortalamanın bu seviyelere gelmesinin ardından fiyatın genellikle yükseliş trendine girdiği görülmektedir. Bu nedenle madencilerin BTC satmaması oldukça olumlu bir etkidir.

Madencilik Havuzlarının Borsalara Gönderdikleri BTC Transferlerinin 90 Günlük Ortalaması

## Miner Direct Selling Index

= All miners to all exchanges flows in USD / 90-day Moving Average



- Bir önceki grafikte görülen, transferlerin minimum seviyelerde gerçekleştirilmesi, madencilik havuzlarına tek tek bakıldığında da benzer bir sonucu karşımıza çıkartmaktadır.
- Bitcoin'in \$60.000 civarına ulaşmasının ardından artışa geçen madencilik havuzlarının BTC satışları, yıl başından bu yana düzenli şekilde azalmaktadır.

## ETH: BORSALAR

### Borsaların ETH Rezervi



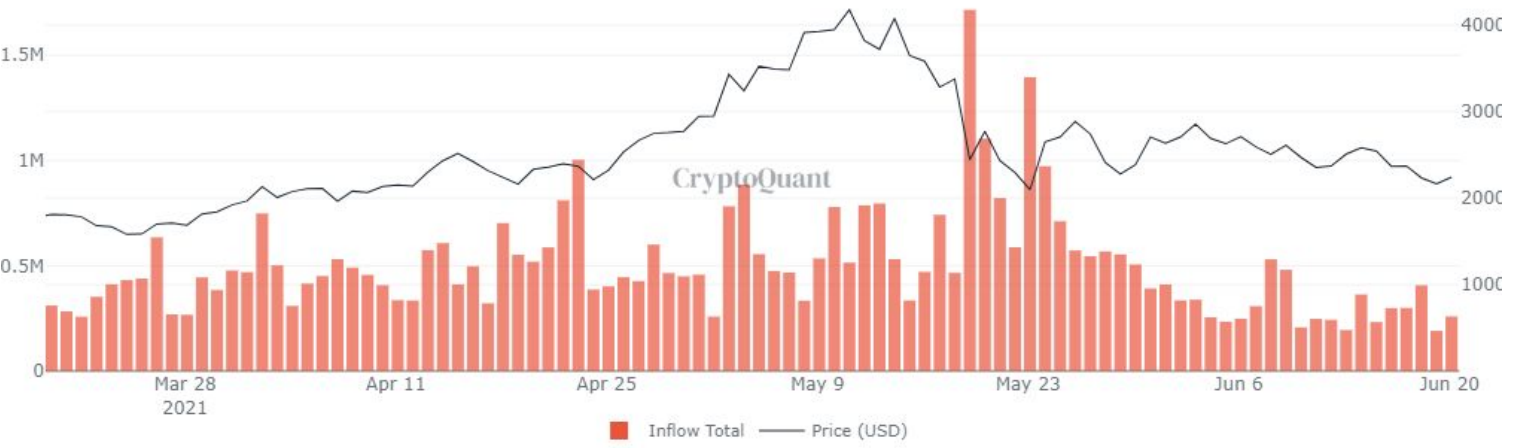
- ETH rezervlerindeki görünüm, BTC'ye benzer şekilde hafif bir azalışla devam etmektedir.
- Piyasada ciddi bir trend değişiminin henüz olmadığı, bu grafik üzerinden de görülebilir.

### Borsalara

### Gönderilen

### ETH

### Miktarı



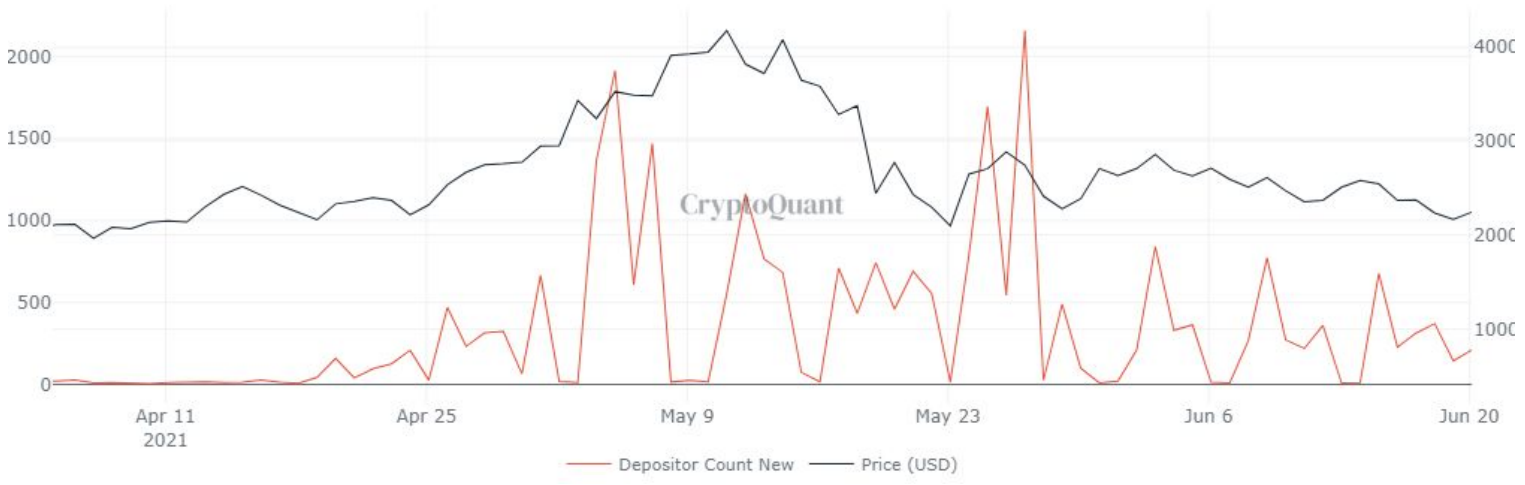
### Borsalardan Çekilen ETH Miktarı



- Borsalara gönderilen ETH miktarında, ortalamanın üzerinde bir artış görülmemektedir.
- Buna rağmen çekilen ETH miktarlarında zaman zaman görülen çıkışlar, ETH talebine dair pozitif sinyaller vermektedir.

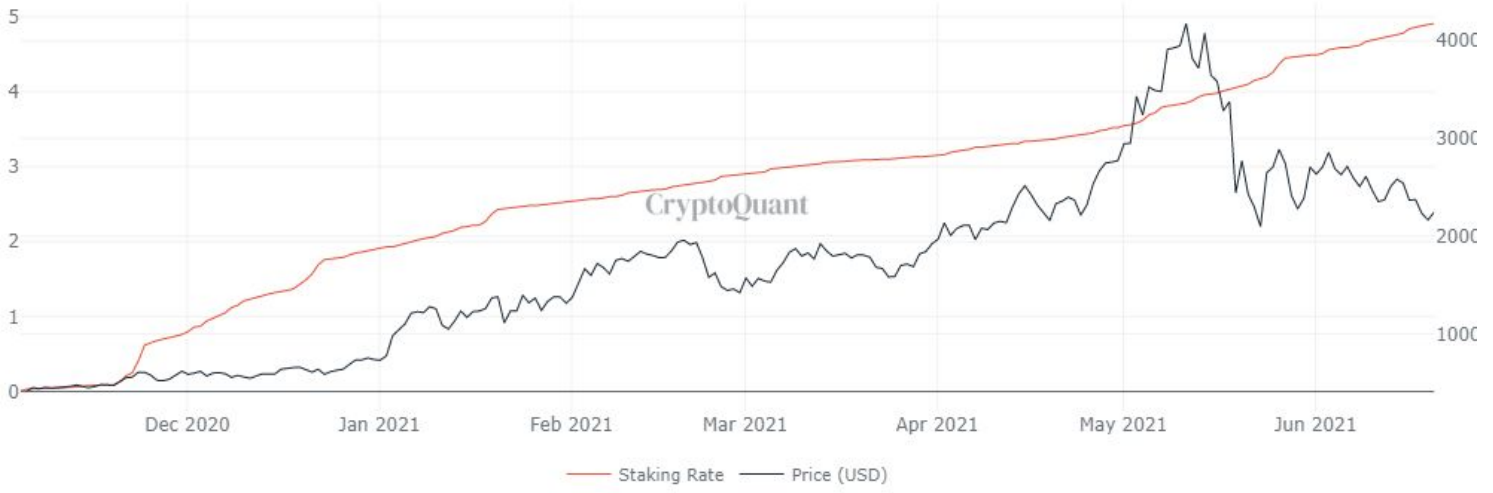


## ETH Stake Eden Yeni Cüzdan Sayısı



- Haziran ayı başından itibaren ETH stake eden yeni cüzdan sayısı, günlük olarak yaklaşık 200-300 seviyelerinde bulunmakta ve zaman zaman 600 cüzdan sayısına ulaşmaktadırlar.
- Bu durum, ETH fiyatının bu seviyelerde ucuz bulunduğunu ve dengelenme süreci boyunca yeni cüzdanların stake sistemine katılmaya devam edeceğine yönelik bir işaret vermektedir.

## Stake Edilen ETH Oranı



- Stake edilen ETH miktarları, piyasaya yeni sürülen ETH miktarından fazla olmaya devam etmekte ve ETH arzı üzerinde deflasyonist bir etki oluşturmaktadır.
- Dolaşımdaki ETH'nin azalması, fiyatın değer kazanması açısından son derece olumludur.

Çeşitli on-chain grafiklerden görüldüğü üzere, FED'in açıklamalarından global piyasalardaki trende benzer şekilde olumsuz etkilenen BTC ve ETH fiyatlarının, aslında ciddi bir trend değişimine sahne olmadığı görülmektedir. Haftalardır devam eden yatay sürecin oluşturduğu belirsizlik ortamı, kriptopara piyasası açısından devam etmektedir. Mevcut fiyat hareketleri, balinaların yüksek oranda domine ettiği piyasadaki manipülatif hareketlere dayandırılabilir. Coinbase temelli olarak mevcut satış baskısında ABD'lilerin aktif rol oynaması, FED etkisi düşünüldüğünde sürpriz olmamalıdır. Bunun dışında, BTC bakiyelerine göre kategorilenen cüzdan sayılarındaki ve ETH stake eden cüzdan sayılarındaki artış göz önünde bulundurulduğunda, yatırımcıların şu anda kriptoparalarını saklama eğiliminde olduğu görülmektedir. Daha küçük çaplı yatırımcıların ise BTC bakiyelerini arttırdıkları da yine 2. sayfadaki grafiklerde görülmektedir. Tüm bu etkenlerden dolayı, kriptopara piyasasının şu anda smart money olarak da bilinen, piyasanın dip bölgesindeki alış bölgesini temsil eden sürece benzer bir durum içerisinde olduğu söylenebilir. Önümüzdeki günlerde dış etkenlerin ne getireceği bilinmez ancak BTC'nin \$34.000 üzerinde kalması, alış baskısının artması için en önemli şartlardan biri olarak görülmektedir. Bu nedenle BTC'nin \$34.000 seviyesini koruyamaması halinde aşağı yönlü beklentiler güç kazanacaktır.