

## GİRİŞ



Bitcoin, grafikteki mavi trend çizgisine art arda 2 defa dokunmasına rağmen yeterli talebi bulamadı. Bitcoin için \$34.000 seviyesi güçlü bir destek konumunda bulunmakta ve bu seviyede güçlü bir talep olduğu açıkça görülmektedir. Bu nedenle, Bitcoin'in mavi trend çizgisi ile \$34.000 seviyesi arasında giderek sıkışması beklenmektedir. Grafikte oluşan bu gibi sıkışmalar sonucunda, fiyatın sert bir hareket sonucunda net bir yön belirtmesi beklenir. Bitcoin'in \$34.000 seviyesinin altına inmemesi, satış baskısının azaldığına yönelik bir sinyal olarak yorumlanabilir. Bu sebeple, fiyatın mavi trend üzerine çıkarak, aşırı satış bölgesinden çıkması beklenebilir. Ancak fiyatın mavi trend çizgisi üzerine çıkması, yükselişin başlayacağı anlamına gelmez. Bu durum, satış baskısının azaldığını göstermesinin yanında Bitcoin'in toparlanması için uygun bir altyapı oluşturur. Bitcoin'in sıkışma sonucunda mavi trend çizgisinin altında kalması halinde \$30.000 seviyesi tekrar test edilebilir.

## Madencilerin Savaşı

Geçtiğimiz hafta, piyasa üzerindeki düşüşün üzerinde Elon Musk'ın ve Çin'in kriptopara madenciliği hakkındaki yasaklama kararının etkili olduğundan bahsetmiştik. Son günlerde ise Elon Musk piyasaya müdahale etmeyi durdurdu ancak kriptopara madencileriyle ilgili yeni gelişmeler, piyasayı hem kısa hem uzun vadeli olarak etkileyecek önemli değişiklikler meydana getirmektedir. Çin'in madenciliği tamamen mi yoksa belirli koşullat altında mı kısıtlayacağı henüz kesinleşmese de Çinli madencilik şirketlerinin ülke dışına doğru taşınma süreçleri netlik kazanmaya başladı. Özellikle Kuzey Amerika bölgesine doğru taşınmaları beklenen Çinli madencilerin, Çin'deki ucuz elektrikten mahrum kalacak olmaları nedeniyle karşılaşacakları maliyet artışını, yenilenebilir enerjiyle uzun vadede tolere etmeleri beklenebilir.

Madencilik faaliyeti, yüksek miktarda elektrik tüketimine yol açtığı için madenciliğin yenilenebilir enerji kullanılarak yapılması, hem çevremiz için hem de sürdürülebilir bir madencilik altyapısı için oldukça önemlidir. Dünya çapında hemen hemen herkesin bu konuda belirli bir duyarlılığa sahip olduğu düşünüldüğünde, madencilerin de yenilenebilir enerji alanına yatırım yapma konusunda baskı hissetmeleri, pozitif bir durumdur. Elon Musk, piyasayı manipüle etmesinin yanında, madenciliğin yenilenebilir enerjiyle gerçekleştirilmesi gerektiğiyle ilgili attığı twitler, bu konunun tartışılmasını sağladığı için pozitif anlamda bir etki yarattığı da söylenebilir. Önümüzdeki aylarda, madencilik şirketlerinin yenilenebilir enerji kullanan/kullanmayan şeklinde sınıflandırılması ve madencilik havuzlarının da katılımcılardan bu yönde pozitif bir ayrıştırmaya maruz kalması mümkün olabilir.

Madencilik konusundaki önemli gelişmeler, yenilenebilir enerjiyle sınırlı değil. Çinli madencilerin ABD'ye taşınma ihtimalinden dolayı ABD'deki madencilik şirketleri operasyonlarını büyümeye başladı. Çinli madencilere karşı sektördeki paylarını arttırmak ve rekabetçiliklerini sürdürmek isteyen ABD'li madencilik şirketlerine, Marathon Digital ve Atlas Power örnek gösterilebilir. Atlas Power, Montana Eyaleti'ndeki kurulu güneş enerjisinin 2 katı büyüklüğünde bir güneş enerjisi yatırımıyla madencilik tesislerinin elektrikliğini buradan karşılamayı hedeflerken, Marathon Digital ise Texas Eyaleti'nde 73.000 cihazlık yeni bir tesis kuracağını ve %70 oranında yenilenebilir enerji kullanacağını duyurdu.

## Biden'in Bütçesi

ABD Başkanı Joe Biden'in talep ettiği bütçe, 6 trilyon USD oldu. Bu bütçe, ikinci dünya savaşından beri ABD'nin en büyük bütçe artırımını olmasının yanında hükümetin ciddi bir borçlanma yükü altına girmesi anlamına gelmektedir. Koronavirüs nedeniyle oluşan ekonomik mağduriyeti telafi etmek adına yardım paketleri adı altında trilyonlarca dolar para basan ABD Merkez Bankası(FED), Biden'in talep ettiği bütçeyle beraber parasal genişlemeyi daha da agresifleştirmek zorunda kalabilir. Parasal genişleme, şüphesiz ki USD'nin alım gücünde ciddi bir törpülenmeye yol açacak olmasının yanında piyasada sınırlı sayıda bulunan Bitcoin, Altın, Gümüş gibi varlıkların değerlenmesine sebep olacaktır.



Yukarıdaki haftalık Bitcoin/USD grafiğindeki renkli bölgeler, sırasıyla ABD'nin ekonomik teşvik paketleri sonrasındaki fiyat hareketlerini göstermektedirler. Görüldüğü üzere, birinci paketin ardından %625, ikinci teşvik paketinin ardından %75 artış gösteren BTC fiyatı, Elon Musk ve onun manipüle ettiği Dogecoin ve benzer token furysı ve ülkelerin regülasyon kararlarıyla birlikte momentumunu kaybetti ve 3. teşvik paketine olumlu tepki gösteremedi. Madencilerin içerisinde bulunduğu durumun çözüme kavuşması ve Biden'in bütçe artış talebi, Bitcoin'in yeni bir yükseliş dalgasına başlaması için uygun bir altyapı hazırlayabilir. Tüm bu nedenlerden dolayı, kısa vadede negatif riskler devam etse de uzun vadeli olarak Bitcoin ve madenciler açısından pozitif etkenler söz konusudur.

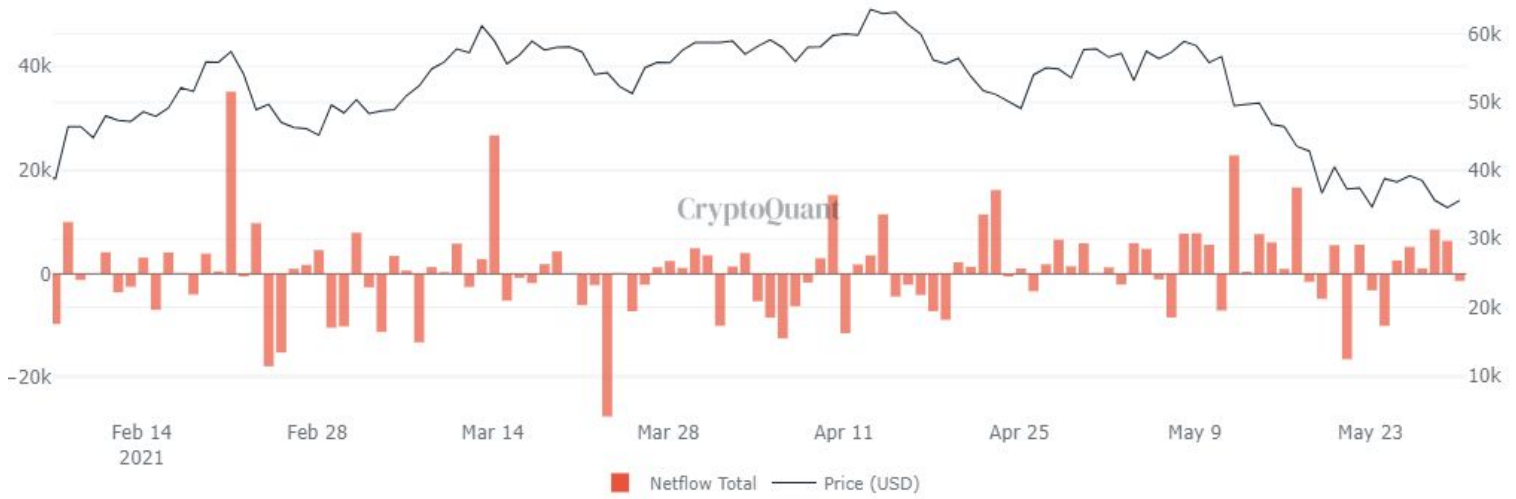
## BTC: BORSALAR

## Borsalardaki BTC Rezervi

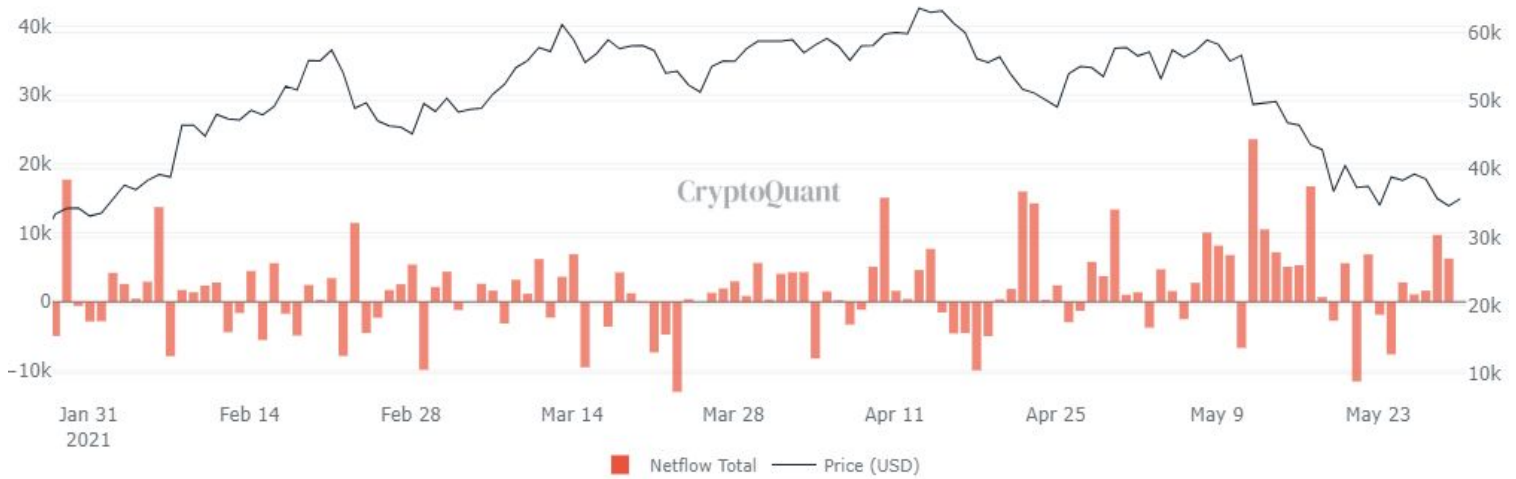


- Borsaların bakiyelerindeki BTC miktarındaki artış sürmektedir.
- Bu grafik, borsa içi BTC alımlarını ifade etmese de genellikle büyük çaplı işlem yapan kullanıcılar, BTC'lerini borsada tutmadıkları için rezervlerdeki artış, BTC üzerinde henüz ciddi bir talep olmadığını göstermektedir.
- Dolayısıyla fiyat üzerinde kısa vadeli yükseliş tepkileri görülebilir. Ancak yeni bir yükseliş dalgası için rezervlerin tekrar düşüş trendine girmesi önemlidir.

## Borsaların BTC Bakiyelerindeki Net Değişim

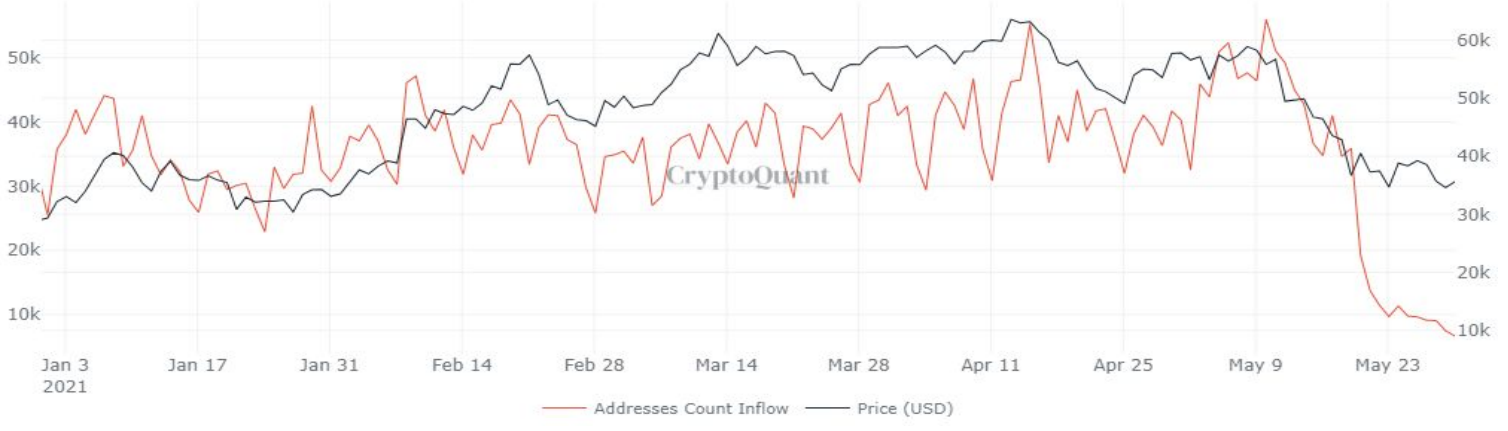


## Türev Borsaların BTC Bakiyelerindeki Net Değişim

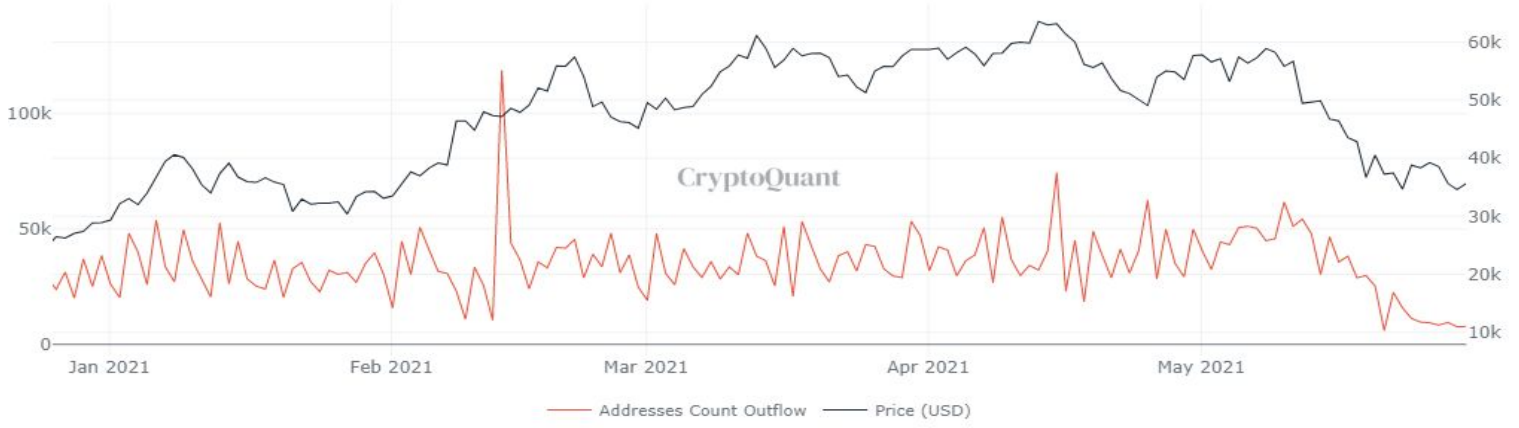


- Borsaların bakiyelerindeki net değişim görüldüğü üzere son günlerde pozitif yönde seyretmekte yani borsanın BTC rezervi artmaktadır.
- İlk grafik, tüm borsaların cüzdanlarındaki bakiye değişimini göstermesine rağmen ikinci grafik sadece türev borsaların cüzdanlarını göstermektedir.
- Görüldüğü üzere borsalara gönderilen BTC'ler çoğunlukla türev borsalara girmektedir.
- Mevcut düşüşe sebebiyet veren BTC satışlarının türev borsalardan sağlanması nedeniyle son günlerde gerçekleşen BTC transferlerinin yeni bir düşüşü tetikleme ihtimali bulunmaktadır.

## Borsalara BTC Gönderen Cüzdan Sayısı



## Borsalardan BTC Çeken Cüzdan Sayısı



- Bitcoin'in düşüşünün ardından borsalara BTC gönderen ve borsalardan BTC çeken cüzdan sayılarında önemli bir azalma olduğu görülmektedir.
- Özellikle borsalara BTC gönderen cüzdan sayısı, fiyatın \$34.000 seviyesine gerilemesinin ardından günlük 10.000 seviyesinin altına inerek dip seviyelere geriledi.
- Bu durum, panik satışlarının da katkıda bulunduğu agresif satış baskısının şu anda azaldığını doğrular niteliktedir.
- Buna rağmen, borsalardan BTC çeken cüzdan sayısında da bir artış görülmemesi nedeniyle piyasanın kararsız olduğu söylenebilir.

## Borsaya BTC Gönderen Cüzdan Sayıları İçerisinde Balinaların Oranı



- Borsalara BTC gönderen ve çeken cüzdan sayılarındaki düşüşe benzer şekilde balinaların da toplam işlem hacmindeki payları, ortalama seviyede bulunmaktadır.
- Balinalar, bu gibi sert düşüşlerin ardından genellikle piyasadan daha önce, dip bölgelerden BTC satın alırlar. Ancak grafikteki oranın ciddi bir yükseliş sergilememesi, balinaların da henüz önemli oranda alım gerçekleştirmediklerini göstermektedir.

### BTC: MADENCİLER

#### Madencilerin Piyasa Eğilimi



- Piyasadaki düşüş trendinden etkilenmeyerek satış gerçekleştirilmeyen madencilerin BTC'lerini saklama eğilimleri, grafikte görüldüğü üzere sürmeye devam etmektedir.
- Madencilerin gerçekleştireceği satışlar, piyasada yakından takip edilmekte ve önemli bir negatif etken olarak yorumlanmaktadır. Bu nedenle madencilerin mevcut pozisyonunun, BTC için son derece pozitif olduğu söylenebilir.

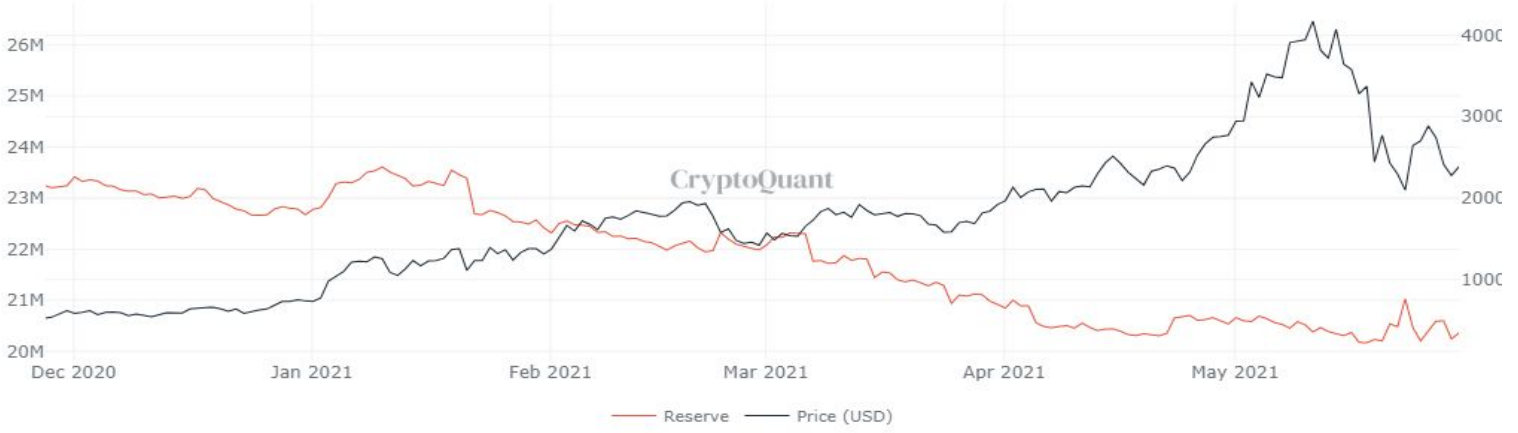
#### Madencilerin BTC Bakiyelerindeki Net Değişimler



- Madenciler, satış eğiliminde olmadıkları gibi bakiyelerindeki BTC miktarlarını da arttırmaktadırlar.
- Grafiğin sağ tarafında görülen 2 pik noktası, madencilerin 21 ve 27 Mayıs tarihlerinde bakiyelerinde görülen BTC artışlarını ifade etmektedir. Bu tarihlerde, madencilerin cüzdanına sırasıyla 1200 ve 1500 BTC büyüklüğünde transferler gerçekleşti.
- Aynı zamanda, Çinli madencilerin ülkedeki yasaklama kararının ardından taşınma kararı almaları nedeniyle operasyon giderlerini karşılamak için gerçekleştirmeleri beklenen BTC satışlarının da şu anda gerçekleşmediği görülmektedir.

### ETH: BORSALAR

#### Borsalardaki ETH Rezervi



- Borsaların ETH rezervleri, Bitcoin ile kıyaslandığında ciddi bir artış göstermedi.
- Piyasadaki düşüşe paralel olarak sınırlı bir yükseliş gerçekleşse de BTC'deki gibi bir yükseliş trendi olduğunu söylemek mümkün değil.
- Bu durum, piyasadaki ETH talebinin halen kuvvetli olduğunu göstermesi bakımından önemlidir.

#### Borsalara Gönderilen ETH Miktarı



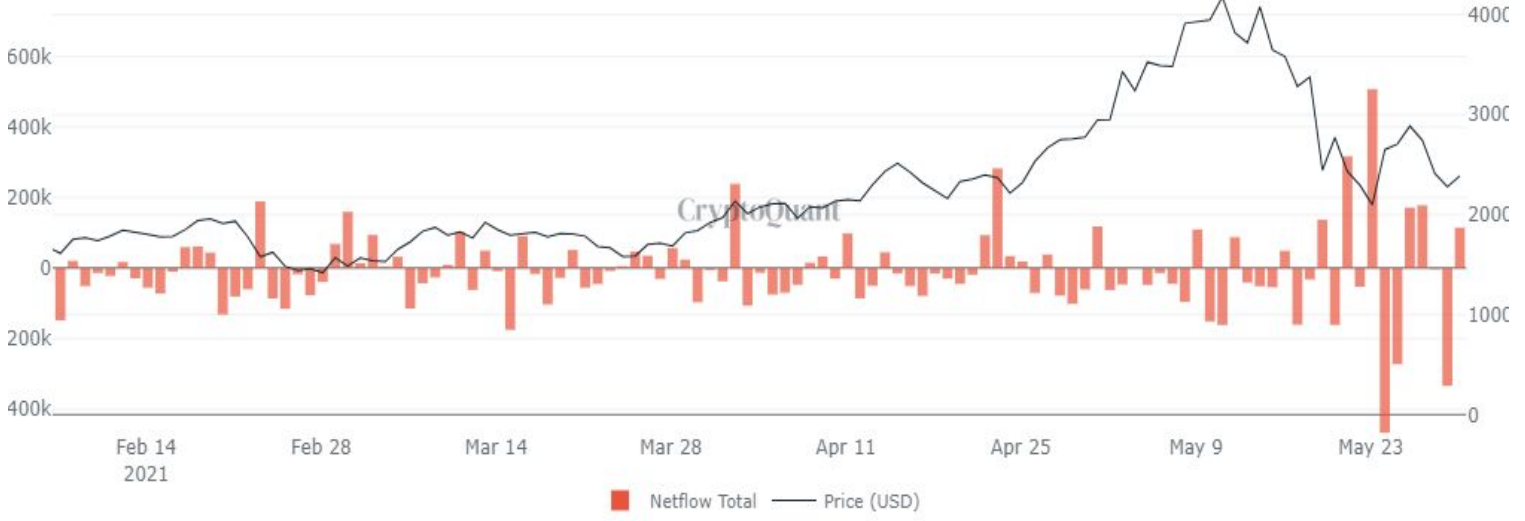
#### Borsalardan Çekilen ETH Miktarı



- Borsalara 19-24 Mayıs tarihleri arasında gönderilen 1-1,5 milyon civarındaki ETH transferlerinin ardından son günlerde borsalara gönderilen ETH miktarlarında ciddi bir artış görülmemektedir.
- Ancak borsalardan çekilen ETH miktarlarında da artış olmaması, piyasanın BTC'ye benzer bir şekilde ETH için de kararsız olduğunu göstermektedir.

### ETH: TÜREV BORSALAR

#### Türev Borsaların ETH Bakiyelerindeki Net Değişim



- Türev borsaların ETH bakiyelerinde son günlerde hareketli günler yaşanıyor
- Görüldüğü üzere, türev borsalardan yüklü miktarlarda hem ETH çekiliyor hem de ETH gönderiliyor.
- Şu anda piyasanın net bir alış veya satış baskısı gösterdiğini söylemek mümkün değil ancak BTC ile kıyaslandığında Ethereum'un alış ve satış baskısı arasındaki rekabetin daha dengeli olduğu söylenebilir.

### ETH 2.0: STAKE

#### ETH Stake Eden Yeni Cüzdan Sayıları



- Ethereum fiyatındaki düşüşü fırsata çevirerek ETH stake eden cüzdan sayılarındaki artış, son günlerde rekor kırdı.
- Grafikte görülen art arda 2 pik noktası 25 ve 27 Mayıs tarihlerinde ETH stake eden cüzdan sayılarını göstermektedir.
- Bu tarihlerde sırasıyla, 1697 ve 2160 adet cüzdan ETH stake etti.
- Stake sistemine olan yüksek talep sayesinde Ethereum'un borsadaki rezervlerinde de alış ve satış baskısı dengelenmektedir.
- Aynı zamanda, stake eden cüzdan sayısı arttıkça dolaşımdaki ETH miktarı azaldığı için satış baskısı uzun vadeli olarak azalış göstermektedir.

## Ethereum 2.0 Stake Oranı



- Stake eden cüzdan sayılarındaki artış, talebin yüksek olduğunu göstermesine karşın stake edilen ETH miktarı konusunda ipucu vermez.
- Yukarıdaki grafikteki oran ise son cüzdan girişleriyle birlikte dolaşımdaki ETH miktarının %4.48 kadarının stake edilerek kilitlendiğini göstermektedir.
- Dolaşımdaki miktarın madencilerin ürettiği ETH ile sürekli olarak arttığı düşünüldüğünde, stake talebinin oldukça yüksek olduğu söylenebilir.

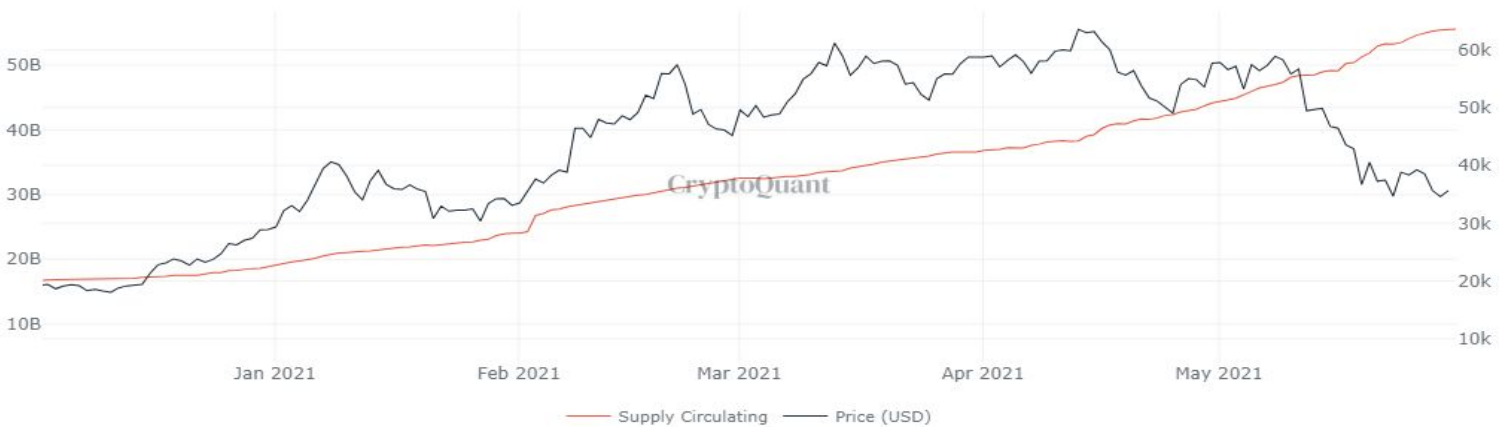
## STABİL PARALAR

## Stabilpara Oranı



- Borsalara gönderilen BTC miktarında artış olmasına karşın borsaların rezervlerindeki stabil kriptopara miktarında da dengeli bir artış gözlemlenmektedir.
- Bu nedenle artışa geçmeyen stabil kriptopara oranı, olası bir yükseliş trendinin başlaması için yeteri kadar stabil kriptoparanın piyasada mevcut olduğunu göstermesi bakımından pozitif bir göstergedir.

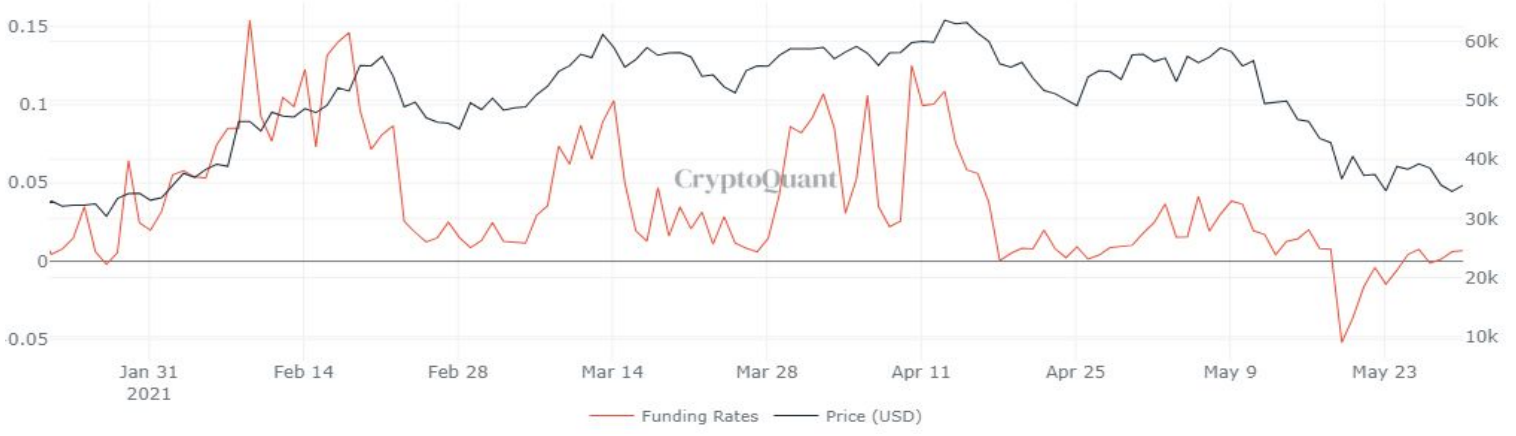
## Dolaşımdaki Stabilpara Miktarı



- Dolaşımdaki stabil kriptopara miktarındaki artış sürmeye devam etmektedir.
- Borsalara gönderilen ve borsalardan çekilen BTC ve ETH miktarlarındaki düşüş nedeniyle piyasanın kararsız görüldüğü yukarıdaki grafiklerde belirtilmişti. Dolaşımdaki stabil kriptoparaların artışı, piyasanın mevcut kararsızlığının bitmesiyle birlikte güçlü bir alış baskısına dönüşebileceği için pozitif bir gösterge olarak yorumlanabilir.



### FONLAMA ORANI



- Geçtiğimiz haftadan farklı olarak, fonlama oranı tekrar 0 seviyesinde dengelenmiş görünmektedir.
- Fonlama oranının, negatif bölgeden çıkmasıyla birlikte piyasadaki düşüş beklentilerinin azaldığı söylenebilir.
- Ancak yukarıdaki çeşitli grafiklerden de ortaya çıkan ortak sonuca benzer şekilde fonlama oranında da net bir yön gözükmemektedir.
- Oranın 0 seviyesinde dengelenmesi, şu anda piyasanın ne yukarı yönlü ne de aşağı yönlü bir trend içerisinde olmadığını doğrulamaktadır.

Madencilerin, Çin dışına taşınmasıyla birlikte oluşacak yeni konjonktür, madenciliğin merkeziyetsizliği ve daha da önemlisi şeffaflığı konusunda kriptopara topluluğunun daha net verilere ulaşmasını sağlayabilir. Aynı zamanda yenilenebilir enerji üzerinden gerçekleştirilmesi beklenen dönüşüm, hem çevremiz adına hem de madencilerin uzun vadeli maliyetlerini düşürmesi adına oldukça olumludur. ABD Başkanı Biden'in parasal genişlemeyi tetikleyen bütçe talebi de aynı şekilde BTC ve benzeri varlıkların yükseliş trendine devam etmesi bakımından bir başka olumlu makro gelişmedir. Bu nedenlerden dolayı, Bitcoin'in \$38.000 üzerine çıkarak mavi trend çizgisinin üzerine çıkması muhtemel olmakla birlikte madencilerin kısa vadede piyasada oluşturabileceği negatif etki nedeniyle yeni bir yükseliş dalgası için bir süre daha beklemek gerekebilir. Kısa vadede BTC'nin olası fiyat hareketlerinin, sert düşüş veya yükselişler yerine daha çok dengelenme yönünde ve yatay olması beklenebilir. Yukarıdaki verilerden de doğrulanabileceği üzere piyasanın kararsızlığı, yatay hareket beklentisini destekler niteliktedir.

Aşağıdaki grafik, Bitcoin madencilik cihazlarının ağdaki aktifliklerini göstermektedir. Grafikteki düşüşün, Çinli madencilerin içerisinde bulunduğu belirsiz süreç nedeniyle cihazlarını pasif duruma getirmeleri nedeniyle oluştuğu tahmin edilebilir. Hashrate olarak adlandırılan bu oranın tekrar yükseliş trendine girmesi, madencilerin tam kapasiteyle tekrar çalışmaya başladıklarına yönelik bir işaret olması bakımından önemli olacaktır. Bu işaret aynı zamanda piyasanın yükselişini de tetikleyebilir.

Hash Rate

149.8 EH/s

