

GİRİŞ



Bitcoin grafiğindeki yatay ve sakin seyir sürerken \$30.000 seviyesi Bitcoin için ciddi bir dip seviye olarak işaretlenmiş bulunuyor. Buna rağmen, fiyat üzerindeki alış baskısının oldukça cılız kalması, piyasada oluşabilecek herhangi bir satış baskısı ile birlikte Bitcoin'in \$30.000 altına doğru düşme ihtimalini de canlı tutmaktadır. Mevcut durumda \$34.000 seviyesi, dengelenme bölgesi olarak şu anda belirlenmiş olmakla beraber bu bölgenin üst bandını \$38.000 ve alt bandını \$30.000 oluşturmaktadır. Bitcoin fiyatının denge bölgesini \$38.000 olarak belirlemesi halinde yani yatay seyrini bu seviye etrafında sürdürmesi halinde Bitcoin'in \$30.000 seviyesinden uzaklaşması nedeniyle bir nebze güvenli bir bölgeye gireceği söylenebilir. Fiyatın yeni bir yükseliş trendine girdiğine yönelik bir yorum için ise Bitcoin'in \$41.000 seviyesinin üzerine güçlü bir çıkış yapması gerekmektedir.

Koronavirüs Etkisinin Azalması, Reel Ekonomideki Toparlanma

Aşı tedariğinin bollaşmasıyla birlikte her ülkede artış gösteren aşılama oranlarına paralel olarak ülkelerdeki yasaklamalar büyük oranda ya azaltıldı ya da tümden kaldırıldı. Yasakların kalkmasıyla en küçük işletmeciden en büyüğüne kadar hemen hemen tüm sektörlerde pozitif anlamda ciddi bir hareketlenme oldu. Uzun bir süredir yasaklar altında yaşayan insanlar da bu fırsatla birlikte tüketimlerini ciddi oranda arttırdılar. Reel sektörün her alanıyla agresif bir toparlanma ve yaralarını sarma dönemine girdiği mevcut dönemde, Bitcoin \$60.000 dolar civarlarından %45 oranında önemli bir düşüş gerçekleştirirken, geleneksel piyasalar pozitif performans gösterdiler.



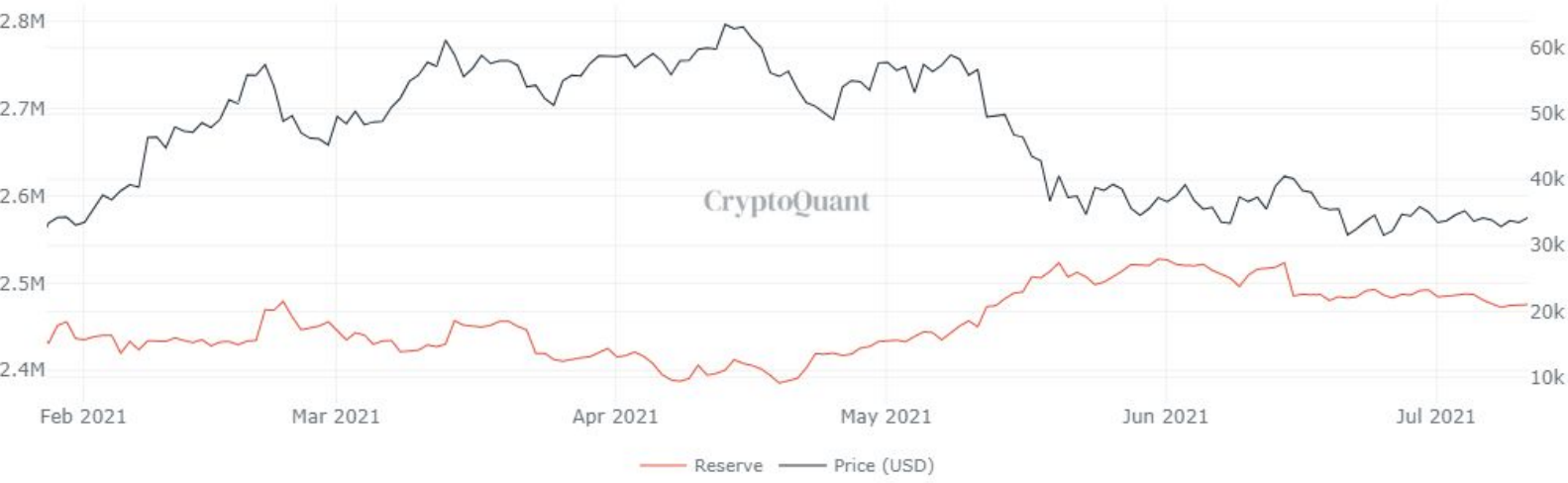
Petrol, Altın, S&P 500, BTC grafiklerinin performanslarının karşılaştırıldığı yukarıdaki grafik, BTC'nin \$60.000 civarından başladığı düşüşten itibaren performansları göstermektedir. En altta %45 civarında düşüşle BTC bulunurken, orta sıralarda %10 civarında yükseliş gösteren Altın ve S&P 500 görülmekte ve en üstte %42 oranındaki yükselişle petrol bulunmaktadır. Petrolün özellikle bu kadar ciddi bir yükseliş göstermesi, reel sektörün güçlenmesiyle birlikte imalat sektörü başta olmak üzere petrole ihtiyaç duyan her türlü sektörün toparlandığını gösteren en net göstergedir. Bitcoin gibi uzun vadede alım gücünün korunmasını sağlayan enflasyona karşı korumacı ürünler, tüketim talebinin yüksek olduğu dönemlerde nispeten daha az talep görmektedirler. Bu dönemlerde daha çok petrol gibi reel sektöre dayalı emtia ürünlere rağbet olması oldukça normaldir.

FED'in Piyasa Fonlamasının Sona Ermesi

Koronavirüsün yarattığı ekonomik çöküşle birlikte ciddi zarara uğrayan şirketleri fonlamak için ABD'de büyük çaplı yardım paketleri onaylanmıştı. FED, piyasadaki zararı önlemek için benzer bir amaçla şirketlerin hisselerini satın alacağını ve dolayısıyla da daha çok düşüşün olmasına izin vermeyeceğini açıklamıştı. Ekonomideki tüketim iştahının geri dönmeye başlamasıyla birlikte yatırımcıların da tekrar şirketlere yatırımlarını arttırmalarıyla beraber FED, kriz döneminde satın aldığı varlıkları tekrar piyasaya vererek normalleşme sinyalleri vermeye başladı. Henüz FED'in ne zaman bu tür bir karar alacağı ve harekete geçeceği bilinmemektedir. Ancak FED Başkanı Powell başta olmak üzere bu konu şu anda FED özelinde tartışılmaktadır. Bitcoin'in bu tür bir durumda nasıl bir tepki vereceğini ise yakından izlemek gerekecektir.

BTC: BORSALAR

Borsalardaki BTC Rezervi



- Borsaların rezervlerindeki BTC miktarı yavaş bir düşüş ile azalmasına rağmen genel olarak yatay seyrini korumaktadır. Rezervlerdeki hareketsizlik, Bitcoin fiyatının mevcut yatay seyrini bir süre daha sürdüreceğine yönelik sinyaller vermektedir.

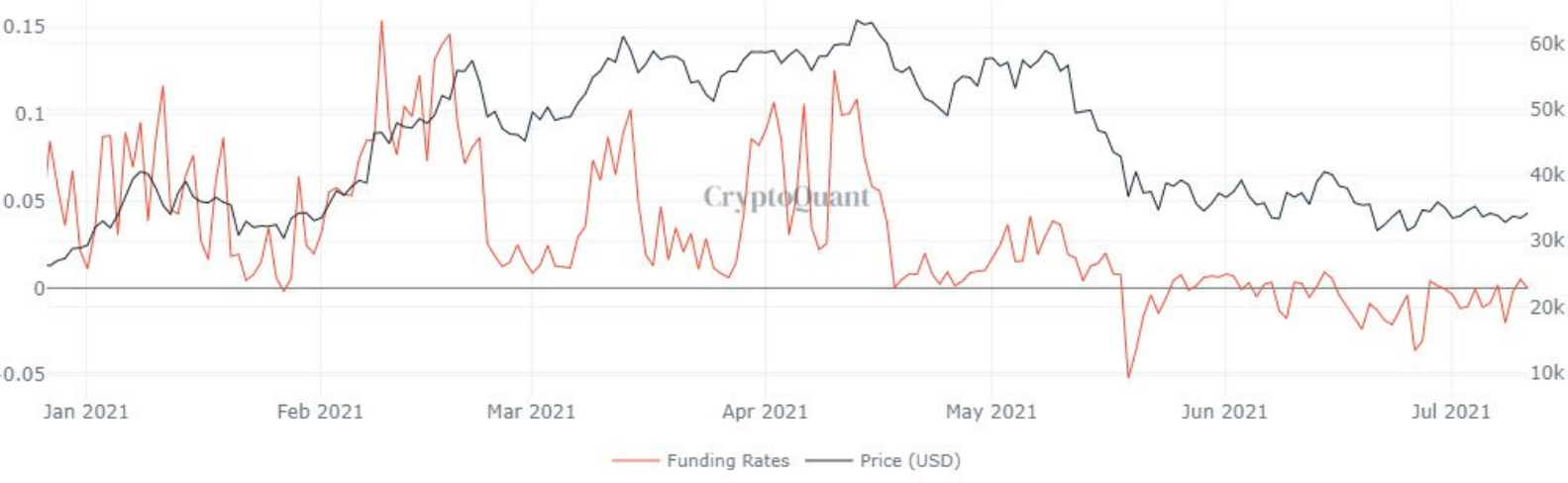
Balinaların Oranı



- Borsalara gönderilen Bitcoin transferleri arasında balinaların oranı, son zamanların en yüksek değerlerinden birine ulaşarak yeni bir pik gerçekleştirdi.
- Bitcoin üzerindeki satış baskısının oluşmasında balinaların dominasyonunu göstermesi açısından oldukça önemli olan bu gösterge, aynı zamanda Bitcoin'in yatay seyri nedeniyle küçük yatırımcıların piyasaya olan ilgisinin oldukça azaldığını da göstermektedir.

BTC: TÜREV PİYASALAR

Fonlama Oranı

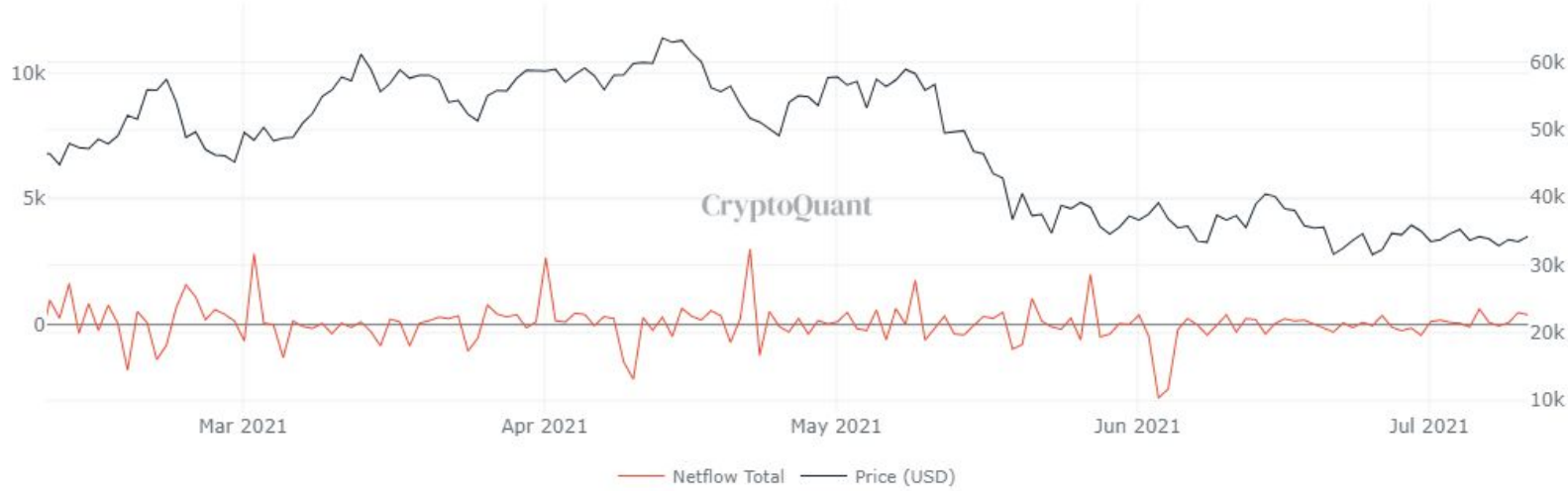


- Fonlama oranı, oldukça dengeli bir şekilde 0 seviyesine yakın seyretmektedir. Rezervlerdeki yatay görünüme benzer şekilde, long veya short yönde işlem yoğunluğunun olmaması nedeniyle piyasanın kararsız bir tutum içerisinde olduğu söylenebilir.

BTC:

MADENCİLER

Madencilerin BTC Bakiyelerindeki Net Değişim



- Madenciler, piyasadaki düşüş döneminde net bir satış baskısı oluşturmamalarının yanında son günlerde cüzdanlarına BTC eklemeye başlamışlardır. Grafiğin geneline bakıldığında son günlerdeki artış, önemli bir miktarı göstermese de madencilerin tutumunu belirtmesi açısından önemlidir.

ETH: BORSALAR

Borsaların ETH Rezervi



- Borsaların ETH rezervlerindeki düşüş trendinde herhangi bir değişim söz konusu değil.
- ETH talebinin ağırlıklı olarak ETH stake etmek isteyen cüzdanlar tarafından desteklendiği söylenebilir.

ETH: TÜREV BORSALAR

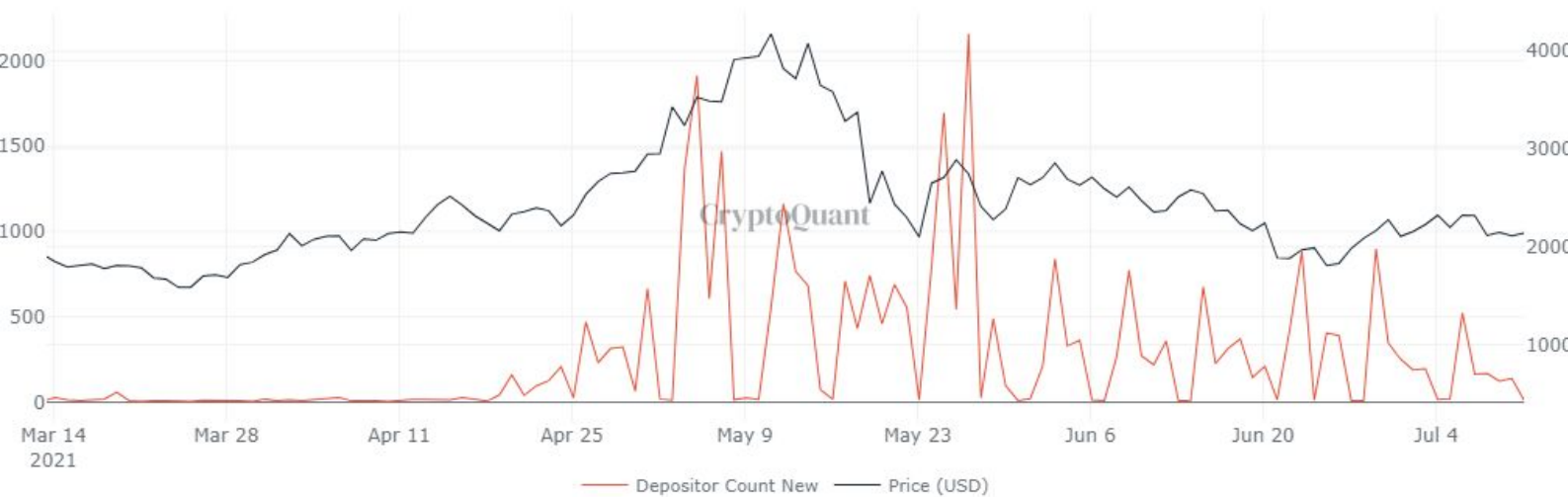
Türev Borsaların ETH Bakiyelerindeki Net Değişim



- Önceki hafta, 620 bin ETH çıkışı ile ciddi bir ETH talebinin yaşandığı türev borsalarda, geçtiğimiz hafta ise talep devam etmesine rağmen sakin bir seyir görüldü. Günlük olarak yaklaşık 100-150 bin ETH çıkışı gerçekleşen türev borsa cüzdanlarındaki ETH talebi, bir önceki grafikte görülen rezerv düşüşünün de ana sebeplerindedir.

ETH 2.0

ETH Stake Eden Yeni Cüzdan Sayısı



- ETH stake eden yeni cüzdan sayısındaki agresiflik azalmasına karşın yine de günlük 100 civarında cüzdan minimum 32 ETH kilitleyerek stake sistemine katılmaktadırlar.
- Hangi cüzdanın ne büyüklükte ETH kilitletiğini bu grafikten bilmek mümkün değildir. Yeni katılan cüzdan sayısındaki düşüşe rağmen kilitlenen ETH sayısı fazla olabilir.
- Fakat sonuç olarak stake sistemine katılan cüzdan sayısındaki artış, ETH arzının azalarak fiyat üstündeki satış baskısının da zayıflamasını sağlamaktadır.

Stake Edilen ETH Oranı



- Stake oranındaki yükseliş hafifçe yatay bir görünüme doğru geçmiş görünmektedir.
- ETH stake eden yeni cüzdan sayılarındaki artışın zayıflamasına paralel şekilde stake oranının da düşmesi, yeni katılan cüzdanların stake ettiği ETH miktarının çok yüksek olmadığını göstermektedir.
- Buna rağmen, 4 Ağustos tarihinde aktif olacak Londra Güncellemesi, ETH ağındaki arzın artış hızını azaltarak stake oranının da daha agresif şekilde artmasına neden olabilir.

STABİL PARA

Stabilpara Oranı



- Borsadaki Bitcoin rezervinin ile stabil para rezervine bölünmesiyle elde edilen bu grafik, borsadaki stabilparaların ağırlığını göstermesi bakımından önemlidir.
- Oranın yükselişe geçmemesi ve oldukça yatay bir süreç içerisinde olması iki şekilde yorumlanabilir. Bunlardan birincisi, Bitcoin satışının az olmasıyla birlikte BTC rezervinin artmıyor olmasıdır. İkincisi ise piyasaya giren stabil paraların, piyasada kaldığı ve BTC'ye benzer bir oranda artış gösterdiği. İki durum da oldukça olumlu bir gösterge olması açısından pozitif bir görünüm çizmektedirler.