



Bitcoin, güçlü bir yükseliş döneminin ardından \$42.500 civarından satış baskısıyla karşılaşarak düşüşe geçti. Bu süreç içerisinde, haftalardır takip ettiğimiz grafik düzeninde bazı değişiklikler meydana geldi. Fiyatın \$42.500 civarından düşüşe geçmesi, potansiyel bir kanal oluşumuna yol açtı. Grafikte görülen 2 adet lacivert trend çizgisinin alt kısmında olanı, uzun bir süredir takip edilen trend çizgisiydi. Üstteki lacivert çizgi ise son düşüş sonrasında potansiyel bir direnç trendini göstermesi bakımından çizildi ve kanal oluşumu görselleştirildi. Bitcoin fiyatının, mevcut düşüş kanalı içerisinde hareket etmesi halinde kanalın alt bandına doğru yeni bir düşüş trendini başlatma ihtimali bulunmaktadır. Düşüş, Bitcoin'in \$28.000 civarına doğru düşmesi anlamına gelmektedir. Düşüş senaryolarını destekleyici medya argümanları olarak ise son zamanlarda Binance üzerindeki regülasyon baskısı, ABD'de altyapı yatırımları için toplu bir şekilde tahsil edilecek olan vergi teklifine kriptopara şirketlerinden de dahil edilmesi ve son olarak Amazon ve Saudi Aramco şirketlerinin Bitcoin ile ilgilendiğiyle ilgili yalanlanan haberler gösterilebilir. Bu tür haberler, suni fiyat artışı için bilinçli olarak piyasaya zaman zaman sürülmektedir. Düşüş senaryoları bir kenara bırakılırsa, Bitcoin'in \$42.500 civarından başladığı düşüşün hacmi, yuvarlak içerisine alınarak işaretlenmiştir. Dikkat edilirse yükseliş anındaki hacim ile düşüş anındaki hacim oldukça farklıdır. Düşüşün hacminin düşük olması, piyasanın yükselişe daha çok ilgi gösterdiği anlamına gelmektedir. Dolayısıyla mevcut düşüşün, piyasadaki kar alma hamleleri sonucunda gerçekleştiği ve fiyatı \$42.500 seviyesine taşıyan momentumun henüz kaybedilmediği söylenebilir. Ayrıca, \$41.000 ve \$44.500 seviyeleri grafikte kırmızı renk ile belirtilmiştir. Bu seviyeler, güçlü bölgeler olması nedeniyle de Bitcoin'in ilk denemesinde geçmemesi normal karşılanabilir. Bitcoin için ciddi bir yükseliş trendinin başladığına yönelik sinyal ise \$44.500 üzerinde konuşulabilir. Aksi durumda, düşüş ihtimalleri güncelliğini koruyacaktır.

Büyük Kesişim

Kriptoparaların ana akım finans trendlerinden biri haline gelmeye başladığı zamandan beri regülasyonlar piyasa üzerinde hep önemli rol oynamıştır. Bu sene, diğer sene derken regülatörler sürekli olarak oyalanmış ancak net bir yasal altyapı bir türlü hazırlayamamışlardır. Günümüzde ise sektörün kuvvetli bir değişimin eşiğinde olduğu görülüyor. Kripto piyasasının ulaştığı finansal büyüklük ve DeFi platformları üzerinden ilk kez bankacılık sistemini bu kadar ciddi tehdit etmeye başlaması nedeniyle regülatörler tarihte belki de ilk kez bu kadar net kırmızı çizgiler çizmeye başladılar. Kriptopara şirketlerinin bu zamana kadar sunduğu servislerin neredeyse tamamının regülasyondan bağımsız hareket ettiği günler, kırmızı çizgilerin çizilmesiyle sona ermeye başlamış görünmektedir. Tarih kitaplarında sıklıkla karşılaştığımız 'doğal sınırlarına ulaşmak' kavramının belki de bir benzerinin kriptopara sektörü için geçerli olduğu söylenebilir. Regülatörler, mevcut otoritelerini ve sistemlerini korumak adına genellikle yasaklayıcı ve korumacı yaklaşımlarla hareket etmelerine karşın yıllardır sürekli olarak önlerine gelen kriptopara dönüşümüne bir çözüm bulmak zorunda olduklarının artık net olarak farkındalar. Daha önce 'lale balonu', 'ponzi şeması' gibi adlandırmalarla teknolojiyi anlamadan oldukça uzak yaklaşımlar, özellikle kurumsal yatırımcıların yoğun ilgisi sonrasında, yerini finansal ve politik kurumların ciddi kriptopara tartışmalarına bırakmaya başladı. Regülasyon anlamında ABD, Avrupa ülkelerinin gerisinde kalmasına rağmen sahip olduğu ekonomik güç nedeniyle ister istemez kriptoparanın merkezi olma yolunda ilerliyor.

SEC'in bu durumdan ne kadar hoşnut olduğu tartışılır ancak gerek kriptopara şirketlerinin halka arz edilmesiyle ortaya çıkan yüksek karlılık oranları, gerek geleneksel finans kurumlarının müşterilerinden gelen taleplere karşı koyamamaları zorunlu bir adaptasyon sürecine girmeleri suların ısınmasına neden oldu. Madencilerin, ABD'ye taşınmaları ve birçok petrol kuyusuna madencilik aletlerinin kurulması da kriptoparaların sadece dijital ortamı etkileyen değil aynı zamanda reel yatırımların da içerisinde bulunduğu bir sektör olduğuna da dikkat çekti.

Sektörün belki de en önemli aktörü olan Binance, regülasyon fırtınasından en çok yara alan kurumlardan biri olmaya doğru gidiyor. Kriptopara borsası, İngiltere, Tayland, Malezya, Japonya gibi birçok ülkeden ciddi uyarılar hatta doğrudan net yasaklamalarla karşı karşıya kaldı. Şirketin bir merkezinin olmaması nedeniyle regülatörlerin merkezizsiz olarak yürüten bu iş modelini anlamakta zorlandıkları ve posta yoluyla gönderilen tebligat gibi kağıt işlerinin de Binance'ye ulaştırılmamasının ciddi zorluklar yarattığı bilinmektedir. Binance bu amaçla bir merkez kurmayı planladıklarını duyurdu. Ancak değişimler bununla kalmayarak, Binance CEO'sunun koltuğunu regülasyon anlamında tanınmış bir kişiye devretmesine doğru devam edecek gibi görünüyor. Binance üzerindeki baskının arkasında FTX gibi agresif bir büyüme stratejisi güden bir ABD borsasının olma ihtimali de oldukça yüksek. Binance'nin sektördeki payından çalmak isteyen her borsa, Binance üzerindeki regülasyon baskısına katkı verebilir. FTX, halihazırda ABD'de regüle olması nedeniyle Binance'ye karşı avantajlı bir pozisyonda bulunuyor. Aynı şekilde Circle şirketinin USDC stabil parası, son aylarda USDT'nin payından oldukça önemli oranda bir miktarı kendi hanesine geçirmiş görünmektedir.

Yukarıdaki tüm örnek olaylar, son birkaç hafta içerisinde yaşanan önemli olaylar olmakla beraber dedikodu niteliğindeki Tether'in tekrar soruşturulması ihtimali de göz ardı edilmemelidir. Sektörde genel bir temizliğin yapılma ihtimali ve FTX - Binance, USDC - USDT gibi sektör içi çekişmeler de tam olarak bu yazının başlığındaki 'büyük kesişme' kavramını oluşturuyor. Bu zamana kadar büyüyerek sürekli hamle yapan kriptopara sektörüydü. Ancak karşı taraftan da sert yanıtların gelmeye başlamasıyla kripto ve geleneksel finans sektörünün oyun alanları birbiriyle kesişmeye başladı. Kripto piyasasının ne gibi tavizler vereceği, geleneksel finans şirketlerinin kripto dostu yaklaşımlar izleyip izlemeyeceği ve kripto sektörünün merkezizsiz platformlar üzerinden anarşik bir yapıda yoluna devam edip etmeyeceği önümüzdeki aylarda hatta yıllarda izleyeceğimiz önemli konu başlıkları olacak.

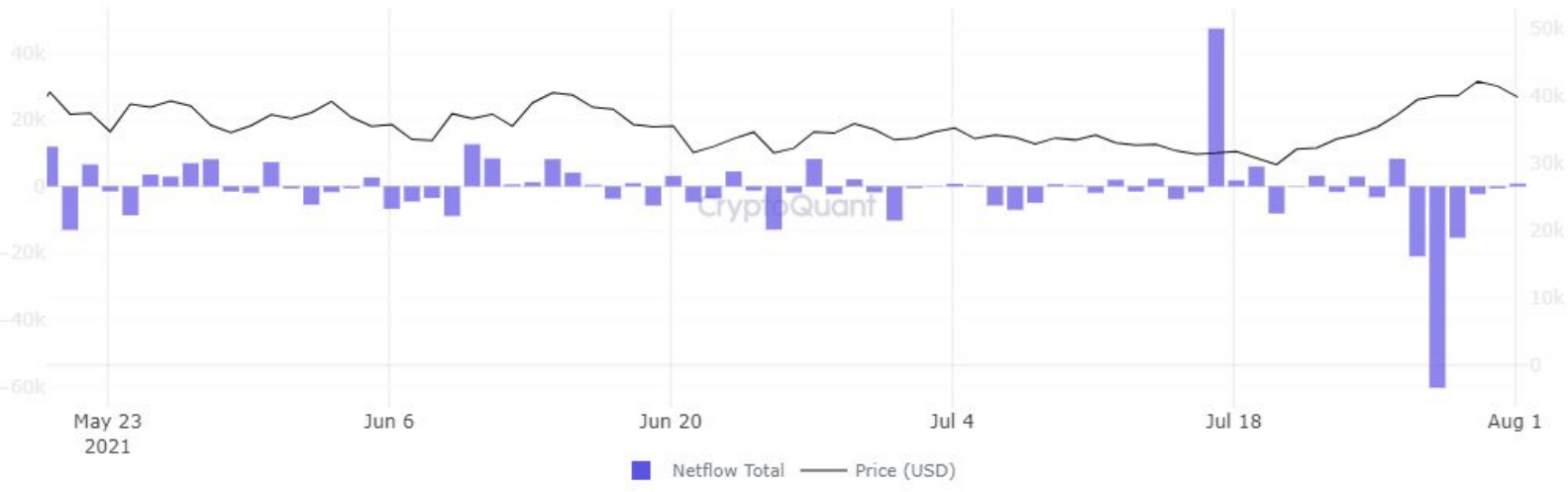
BTC: BORSALAR

Tüm Borsalardaki BTC Rezervi



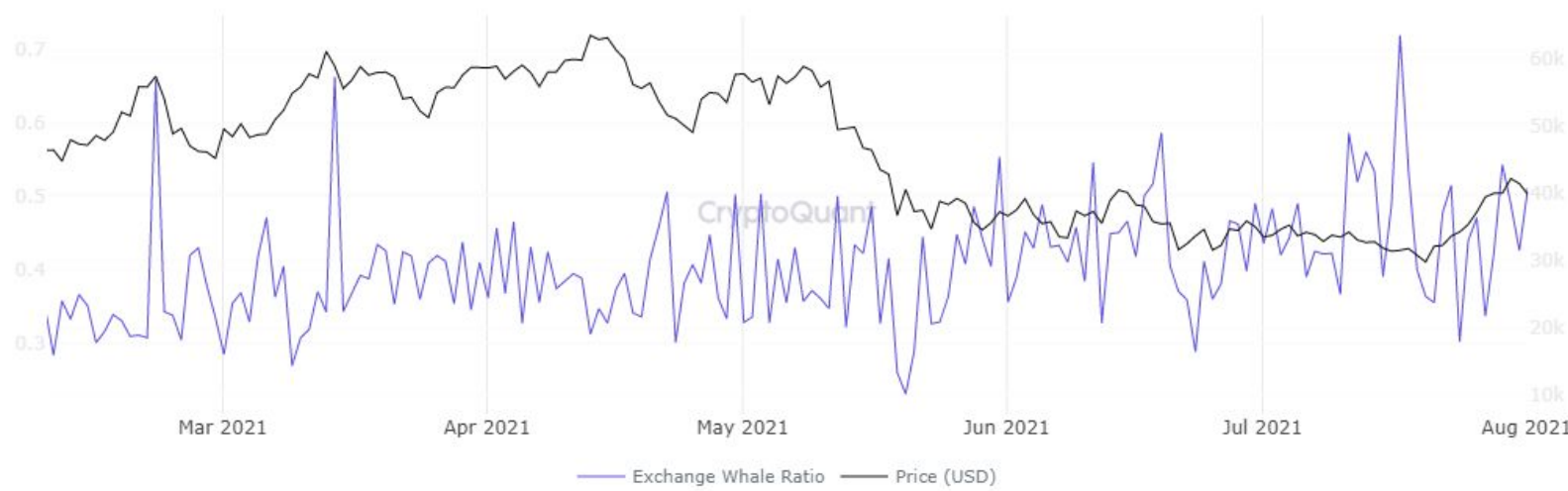
- Grafikte görüldüğü üzere rezervlerdeki BTC miktarı, fiyattaki yükselişe paralel bir şekilde azalış göstermiştir. Rezervlerin azalması, yükselişin oldukça sağlıklı olduğuna yönelik bir sinyal olarak kabul edilebilir.
- Bu yükselişle birlikte aynı zamanda 2020 yılının sonlarından itibaren en sert rezerv düşüşü yani en sert BTC talebi de görülmüş oldu.

Borsaların BTC Bakiyelerindeki Net Değişim



- Rezervlerdeki sert düşüşü destekleyici nitelikte olan bu grafik, özellikle 26-27-28 temmuz tarihlerinde borsalardan yüklü BTC çıkışları olduğunu göstermektedir.
- En yüksek BTC alımı ise 28 temmuz tarihindeki 60.000+ BTC çıkışıdır. Unutulmamalıdır ki buradaki rakamlar, borsalara gönderilen BTC'ler çıkarıldıktan sonra ortaya çıkan net rakamlardır. Bu nedenle borsadan çekilen BTC miktarının çok daha yüksek olduğu tahmin edilebilir.

Borsalara Gönderilen BTC Transferleri İçerisinde Balinaların Oranı



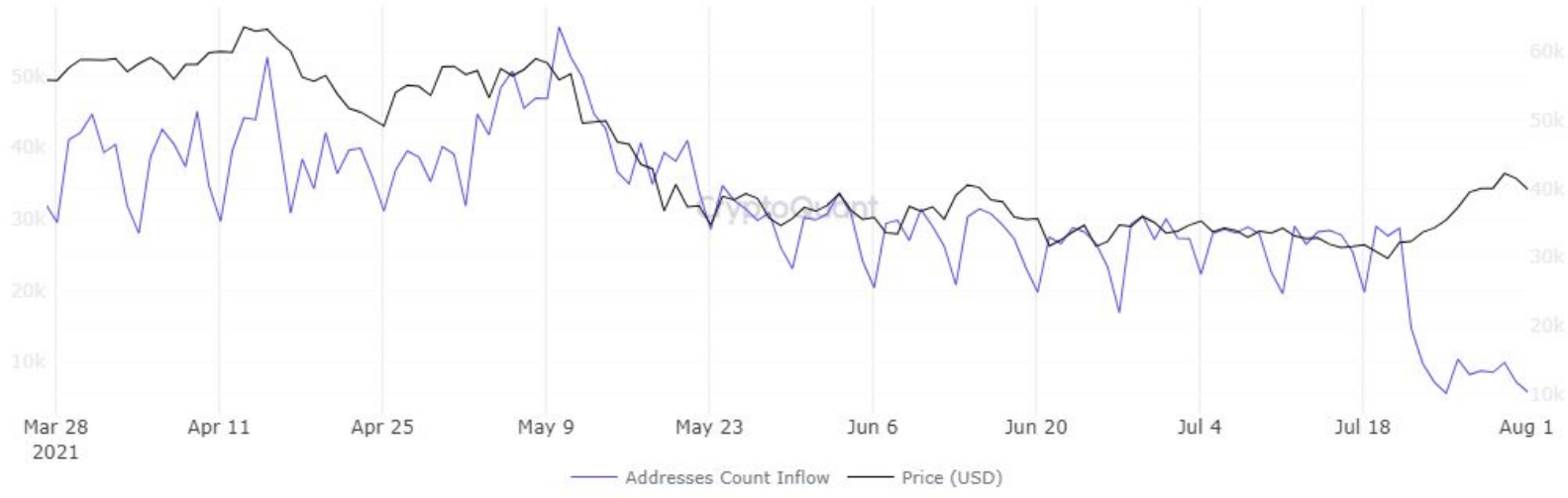
- Yükseliş süresince balinaların oranının ciddi bir artış göstermemesi, borsalara gönderilen BTC miktarlarının önemli büyüklükte olmadığı şeklinde yorumlanabilir.
- Bu nedenle, balina olarak tanımlanan BTC sahiplerinin henüz ciddi bir BTC satışı gerçekleştirmediği tahmin edilmektedir. Balinaların OTC satışları, bu grafiğin kapsamının dışındadır.

Borsalara Gönderilen BTC Transferlerinin 1 Haftalık Ortalama Büyüklüğü

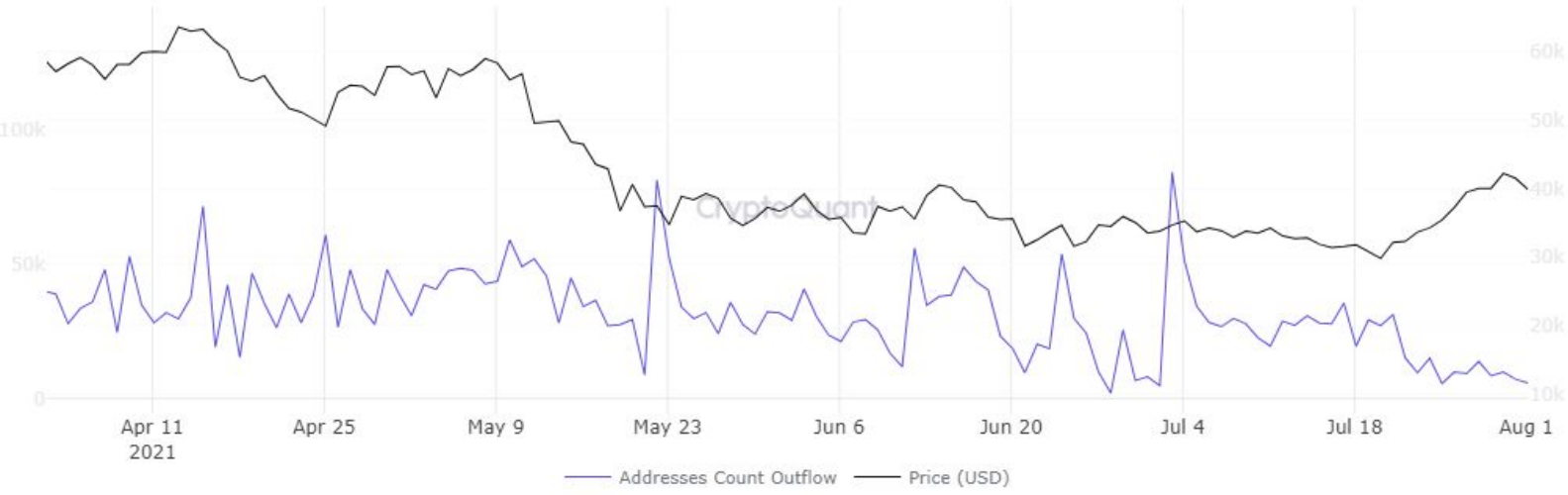


- Balinaların oranı yüksek olsa da borsalara gönderilen BTC transferlerinin büyüklüğü, son bir haftalık ortalamanın oldukça üzerinde bulunuyor. Buna rağmen rezervlerdeki net düşüş, bu transferlerin önemini azaltmaktadır.

Spot Borsalara BTC Gönderen Cüzdan Sayısı



Spot Borsalardan BTC Çeken Cüzdan Sayısı



- Yukarıdaki iki grafik incelendiğinde, BTC'nin yükselişi sonrasında borsaya BTC gönderen cüzdan sayılarında çok net bir düşüş olduğu yani satış baskısının önemli oranda azaldığı görülmektedir.
- Buna rağmen borsalardan çıkış gerçekleştiren cüzdan sayılarında artış yerine hafif bir düşüş yaşanmıştır.
- Önceki grafiklerde, borsadan ciddi miktarda BTC çıkışı olduğu görülmüştü. Bu grafikte birleştirildiğinde, borsadan çekilen BTC'lerin halihazırda aktif işlem gerçekleştiren cüzdanlar tarafından çekildiği ve yeni yatırımcı dalgasının oluşmadığı söylenebilir.

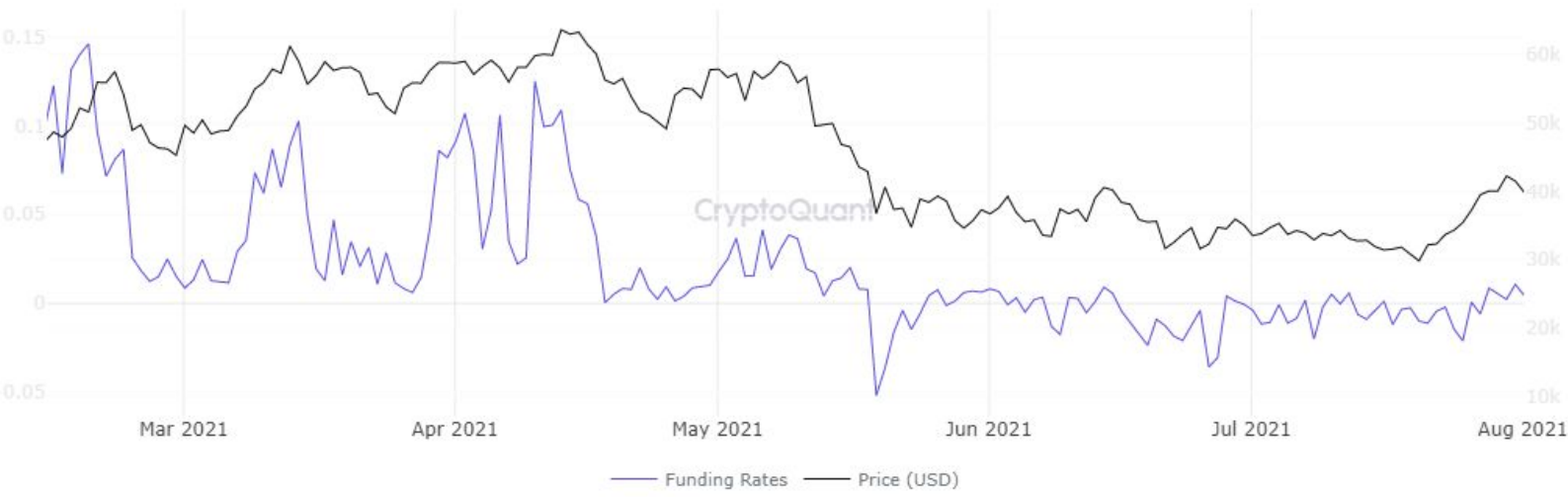
BTC: TÜREV PİYASALAR

Short işlemlerin(aşağı yönlü) Likidasyonu



- Bitcoin'in yukarı yönlü hareketi sonrasında short işlemi bulunan kullanıcıların birçoğunun işlemi likit oldu. Özellikle 26 Temmuz tarihindeki pik dönemi, 4.217 BTC'lik likidasyon ile dikkat çekmektedir.

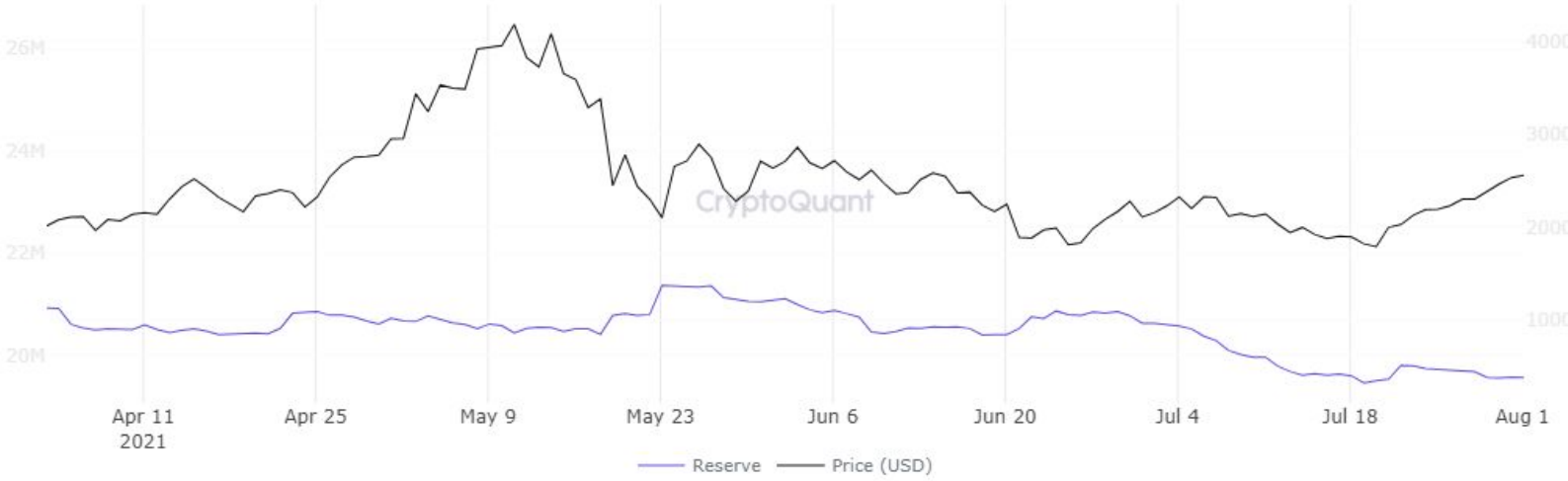
Fonlama Oranı



- Bir önceki grafikte görülen short işlemlerin likidasyonu ile birlikte piyasadaki yön beklentisi tekrar pozitif yönde seyrederek fonlama oranını 0 seviyesinin üzerine çıkardı.
- Bu durum, piyasadaki beklentinin ağırlıklı olarak yukarı yönlü olduğunu ancak henüz yüksek bir beklenti olmadığını göstermektedir. Çünkü, fonlama oranı pozitif bölgede yer almasına rağmen henüz 0 seviyesinden uzaklaşmış değildir. Dolayısıyla piyasada halen belirsizliğin hakim olduğu söylenebilir.

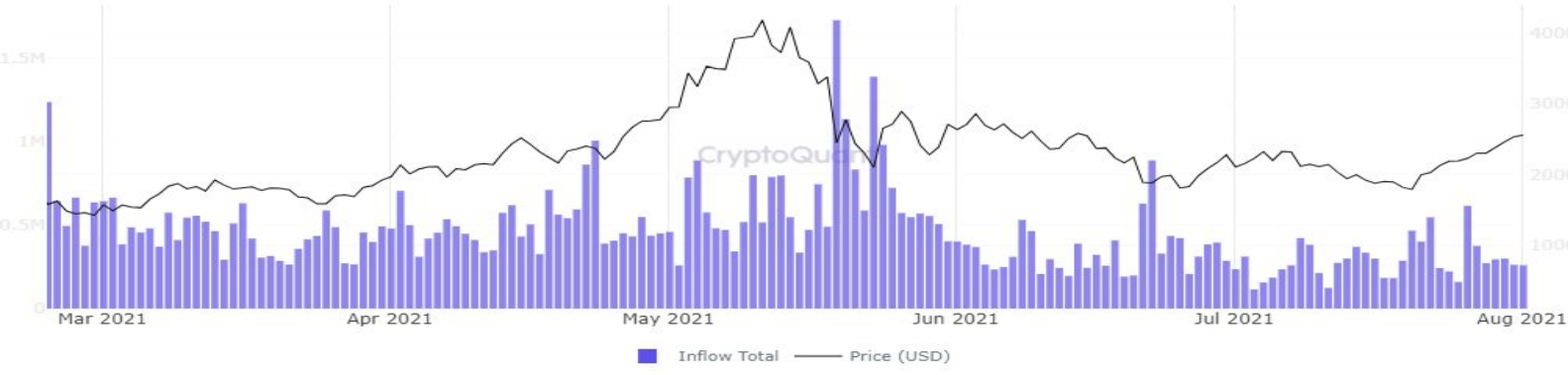
ETH: BORSALAR

Borsaların ETH Rezervi

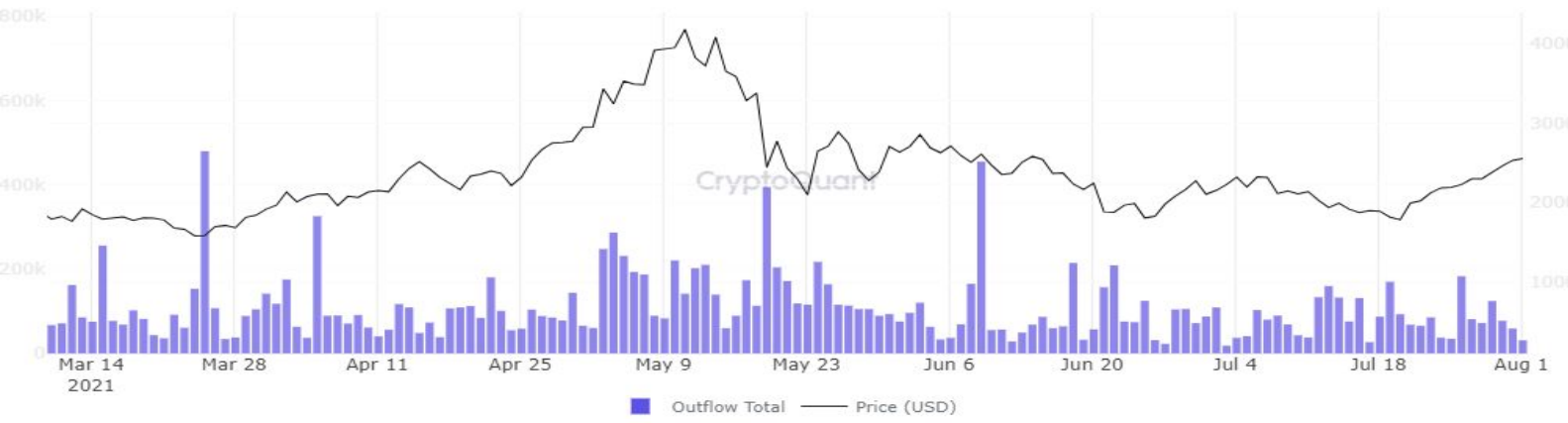


- Borsaların BTC ve ETH rezervleri üzerindeki trend yönü genellikle birbiriyle uyuşmamaktadır. Geçtiğimiz günlerde ETH rezervindeki azalışa karşın BTC rezervi yatay seyrini sürdürmekteydi.
- Bitcoin ile beraber tüm piyasanın yükseliş gerçekleştirdiği bu haftada ise ETH rezervlerinin, BTC'nin aksine yatay bir seyir izlediği görülmektedir. Piyasadaki yoğun ilginin ETH yerine BTC'ye doğru kaydığı söylenebilir.
- Sıradaki grafiklerden de görüleceği üzere ETH şu anda nispeten pasif bir durumdadır. Ancak bu durum ETH'nin Bitcoin'in yükselişini takip etmeyeceği anlamına gelmez. Çünkü BTC'nin talep görmediği dönemlerde özellikle ETH 2.0 kapsamında stake eden kullanıcılar ETH üzerinde yeterince yüksek bir talep oluşturdular.

Borsalara Gönderilen ETH Miktarı



Borsalardan Çekilen ETH Miktarı



- Hem borsalara gönderilen hem de borsalardan çekilen ETH sayısı, genel ortalamanın üzerinde değildir. Sadece, ETH fiyatının yükseldiği dönemde borsalara gönderilen ETH miktarında kısmi bir artış olmuştur. Ancak bu artış fiyatın yükselişi üzerinde önemli bir etkiye sahip değildir.
- Bu nedenle ETH talebinin şu anda oldukça sakin olduğu ancak ETH fiyatının marketin yükseliş trendine uyum sağlayabildiği net bir şekilde görülmektedir.

STABİL PARALAR

Ethereum üzerindeki USDT Arzı



Piyasadaki USDC Arzı



- 2 Haziran tarihinden itibaren Ethereum ağı üzerindeki USDT arzı sürekli olarak azalmaya devam ediyor. Buna rağmen USDC tam tersine bir yükseliş trendi içerisinde bulunuyor.
- USDT, aynı zamanda TRON ağına da hizmet vermektedir. Buna rağmen, Ethereum ana ağlardan biri olduğu için yine de süreçle ilgili önemli bir fikir vermektedir.