



Bitcoin, aşağı yönlü sıkışma bölgesinden agresif bir şekilde çıkarak \$48.000 direncine ulaştı. Fiyatın \$48.000 seviyesinin de üzerine çıkıp çıkmayacağını kestirmek zor ancak sıkışma bölgesinden agresif bir şekilde çıkması, BTC üzerindeki düşüş beklentilerini ve negatif havayı ertelemiş oldu. BTC'nin yatay hareketlerinde altcoinlerin hareketlenmesi, BTC'nin agresif bir yükseliş içerisine girmesi halinde ise major altcoinlerin eşlik etmesi beklenebilir. Fiyatın yatay hareket etmesi halinde \$44.500 - \$48.000 aralığının kullanılması beklenebilir. Yükseliş halinde ise sıradaki hedef \$51.000 direnci olacaktır.

Bahar Etkisi

Çin'in kriptoparaya ilgili her türlü işlemi yasadışı ilan etmesinin yarattığı negatif etki uzun sürmedi. Piyasa, Çin'in yasaklamalarına alışkın olduğu için süreci hızlı bir şekilde atlattı. Madencilerin halihazırda Çin dışına taşınması ve merkezizetsiz borsalar, yumuşak geçişin anahtarı oldu. Çünkü son yasaklamanın ardından Bitcoin hashrate oranında ciddi bir düşüş görülmedi ve ülkedeki hizmetlerini durdurmak zorunda kalan kriptopara borsalarının yerine merkezizetsiz borsalar kullanılmaya başlandı. Çin sayesinde sektörün merkezizetsizliği sayesinde sansüre karşı ne kadar dayanıklı olduğunu bir kez daha tecrübe etme imkanı bulduk. Ardından art arda pozitif CBDC haberleri gelmeye başladı. Her Çin yasaklamasından sonra CBDC haberlerinin piyasada pozitiflik yaratması artık geleneksel bir hal almaya başladı. Bunun dışında yaz aylarının bitmesiyle birlikte finansal piyasaların kış ve ilkbahar aylarını yükselişle geçirmesi olağandır.

Global ölçekte bakıldığında FED'in tapering için bekleme kararı alması, faiz artırımını yapmaması kriptoparaları olumlu etkiledi. Tapering, FED'in koronavirüs döneminde piyasalardan satın aldığı finansal ürünleri tekrar piyasaya iade etmeye başlamasını ifade ettiği için taperingın başlaması, piyasadaki arzı azaltarak USD'nin güçlenmesini sağlayabilir. Ayrıca tapering ile birlikte faiz artırımının da gelmesi bu güçlenmeyi daha da agresifleştirebilir. Dolayısıyla FED'in erteleme kararı alması, piyasalardaki likidite bolluğunun sürmesi anlamına geldiği için olumlu fiyatlandı. Ertelemenin Evergrande'nin yaratacağı krizden kaynaklanma ihtimali de bulunuyor. 300 milyar USD tutarında borcu bulunan Evergrande, borçlarının taksitlerini ödemek için yerel bir bankadaki hissesini satışa çıkardı. Satışa çıkarılan hisseler, söylentilere göre Çin hükümetinin baskısıyla birlikte bir kamu bankası tarafından satın alındı ve şirkete likidite sağlandı. Evergrande'nin 300 milyar USD borcunun sadece 30 milyar USD civarındaki kısmının uluslararası olduğu söyleniyor. Bu nedenle ABD gibi dış piyasaların olası bir krizden daha az etkilenmesi beklenebilir ancak Evergrande'nin zincirleme bir kriz yaratması dolaylı yoldan ABD'nin Çin ile ticaretini negatif etkileyebilir. FED'in erteleme kararına bu açıdan bakmakta da yarar var.

Kriptopara piyasalarına bakıldığında ise FED Başkanı'nın kriptoparaları yasaklamak gibi bir politikalarının olmadığını söylemesi ABD'nin Çin benzeri bir politika izlemeyeceğini gösterdi. Yani sektörün önü açık. Yakın zamanda oylanana altyapı tasarısındaki kriptoparaya ilgili vergi maddesinin yarattığı tartışma üzerinden halkın kriptopara konusunda ne kadar duyarlı olduğu görüldü. Senatörler, sektörün taşıdığı oy potansiyeli ve kriptopara şirketlerinin ciddi finansal büyüklüklere ulaşması ve lobicilik faaliyetleri kapsamında kesenin ağzını açmalarıyla birlikte giderek kriptopara dostu hale gelmeye başladı.

Pozitif gelişmelerin aksine stabilparaların şu anda dikkatleri negatif anlamda üzerlerine çektiği söylenebilir. Çünkü stabilparalar üzerinden merkezi platformların ve DeFi platformlarının yüksek faiz vermesi, FED'in piyasa üzerindeki kontrolü konusunda negatif sonuçlar doğurmaya başladı. Tapering ve faiz kararı beklenirken stabilparalar şu anda para politikasına birer engel olarak görülüyor. Finansal otoriteler halihazırda konuyla ilgili aksiyon almaya başladı. Coinbase'nin USDC karşılığında %4 faiz veren ürünü, SEC'in baskısı sonrasında rafa kaldırıldı. Ayrıca BlockFi ve Celsius şirketleri, benzer faiz politikaları uyguladıkları gerekçesiyle şu anda baskı altına alındılar ve bazı eyaletlerde faaliyetlerini durdurmak zorunda kaldılar. Bu nedenle kriptopara alanında en erken regülasyonun stabilparalar için geleceği giderek daha da kesin bir hal alıyor.

SEC Başkanı Gensler, 1940 menkul kıymet yasasına uygun ve CME, Cboe gibi regüle borsalardaki BTC ürünlerine bağlı olması halinde Bitcoin ETF'sinin onaylanabileceğine dair olumlu sinyaller vermeye başladı. CFTC eski başkanı ve Dijital Dolar projesinin başındaki kişi olan Christopher Giancarlo, yaptığı bir açıklamada Bitcoin vadeli işlemleri için yapılan başvuruların reddedilmesi için CFTC'nin baskı gördüğünü açıkladı. Ancak şu anda regüle kriptopara şirketlerinin artması ve kamuoyunun baskısı nedeniyle çok daha pozitif bir ortam olduğunu belirtti. Dolayısıyla Bitcoin ETF'si için Giancarlo'nun da yeşil ışık yaktığı söylenebilir. Bitcoin ETF'sinin onaylanmasının, ABD'de oldukça geniş bir yatırım dalgasının Bitcoin üzerinde agresif bir alış baskısı oluşturması bekleniyor.

CBDC konusunda İngiltere Merkez Bankası, PayPal, Monzo gibi şirketlerle beraber CBDC çalışmalarını yürüttüklerini açıkladı. FED Başkanı Powell, Dijital Dolar projesi için kongreyle beraber çalışma isteğini belirtti. Powell'ın bu sayede Dijital Dolar projesinin yasama alanında bir engelle karşılaşmadan hızlı bir şekilde hukuki altyapı aradığı söylenebilir.

İngiltere ve ABD dışında CBDC konusunda en önemli gelişmelerden bir tanesi VISA'nın CBDC'ler için bir ağ altyapısı geliştirmesi oldu. Her ülke, kendi dijital parası için farklı ağ modelleri ve şeffaflık politikaları izlediği için teknik anlamda her bir CBDC'nin farklı özellikler taşıdığı söylenebilir. Ağlar arası geçişin ve dolayısıyla da uluslararası ticaretin dijital paralar üzerinden rahatça sürdürülebilmesi için, teknik farklılıklara rağmen çalışacak bir ağa ihtiyaç olduğu açıktır. VISA gibi bir kuruluşun elini taşın altına sokması ise süreci oldukça hızlandıracaktır. CBDC'lerle birlikte dijital paralar hayatımıza çok daha erken bir zamanda girebilir.

BTC: BORSALAR

Tüm Borsalardaki BTC Rezervi



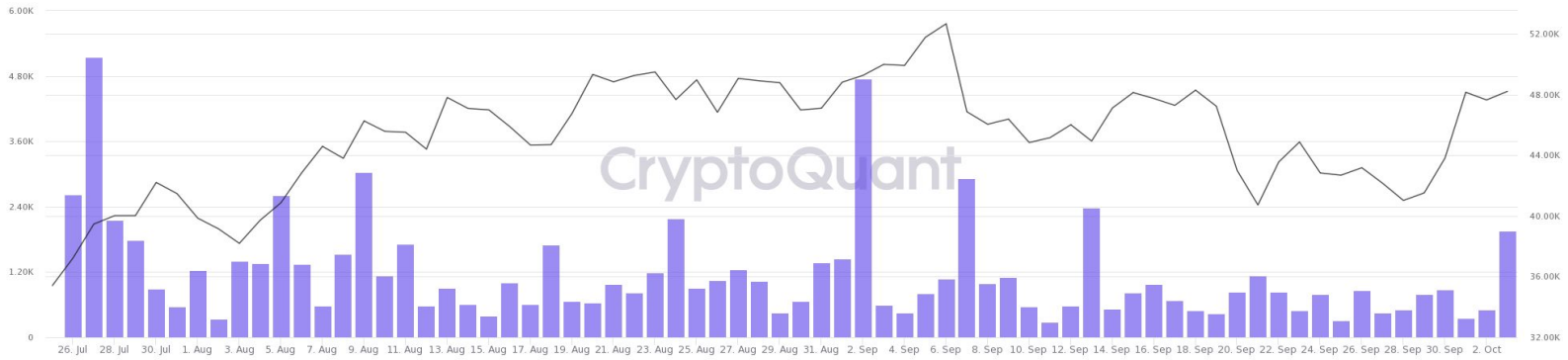
- Geçtiğimiz hafta rezervlerde hafif bir artış görüldü. Artışın yumuşak olması nedeniyle BTC fiyatının yükselmesini engellemedi.
- Rezervin genel trendinin halen aşağı yönlü sürdüğü söylenebilir.

BTC: MADENCİLER

Madencilerin Borsalara Gönderdikleri BTC Miktarı

All Miners to All Exchanges Flow

— Price USD ● BTC: All Miners to All Exchanges Flow

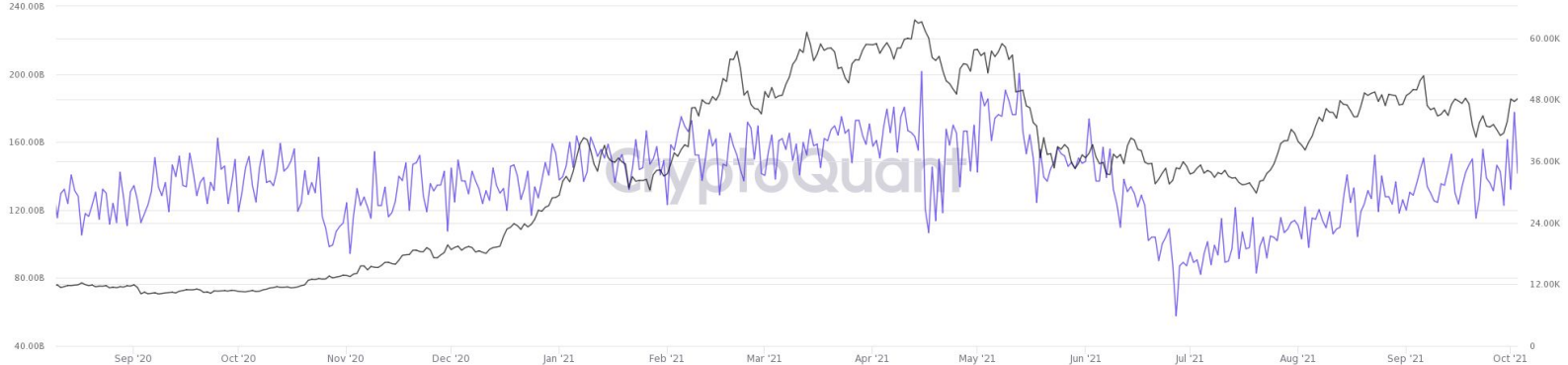


- Madenciler, fiyatın yükselmesiyle birlikte 3 Ekim günü 2.300 adet BTC'yi borsalara gönderdi. Bu transfer sonrasında BTC üzerinde satış baskısı görülebilir.
- Transfer, Çin'deki son kararlar sonrasında 2 madencilik şirketinin daha faaliyetlerini durdurması nedeniyle nakit ihtiyacının karşılanması için gerçekleştirilmiş olabilir.

Bitcoin Hashrate Oranı

Hashrate

— Price USD — BTC: Hashrate



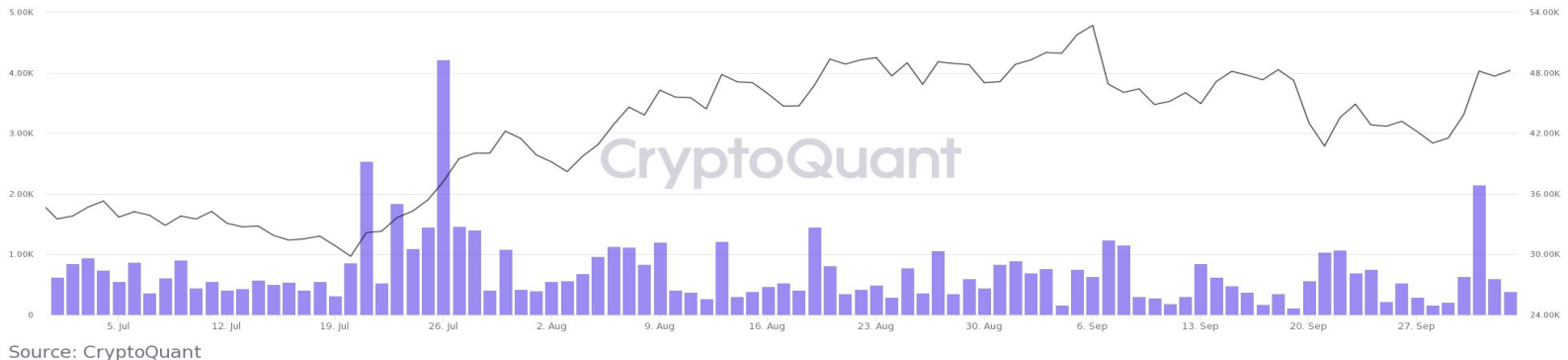
- Bitcoin ağındaki işlemci gücünü gösteren hashrate, aynı zamanda ağın güvenliğini de temsil eder. Grafikten görüldüğü üzere hashrate oranı, Çin'deki madencilerin taşınmasının ardından yaşadığı düşüşü telafi ederek tekrar aynı seviyeleri yakaladı.
- Geçtiğimiz günlerde Çin'deki 2 madencilik şirketinin faaliyetlerine son vermesine karşın hashrate oranında ciddi bir düşüş olmadı. Bunun sebebi olarak ABD ve Avrupa'daki agresif madencilik yatırımları ile İran'da elektrik kesintileri nedeniyle yasaklanan madencilik faaliyetlerine tekrar izin verilmesi olarak gösterilebilir.

BTC: TÜREV PİYASALAR

Likidasyona Uğrayan Short İşlemler

All Exchanges Short Liquidations (All Symbol)

— Price USD ● BTC: All Exchanges Short Liquidations (All Symbol)

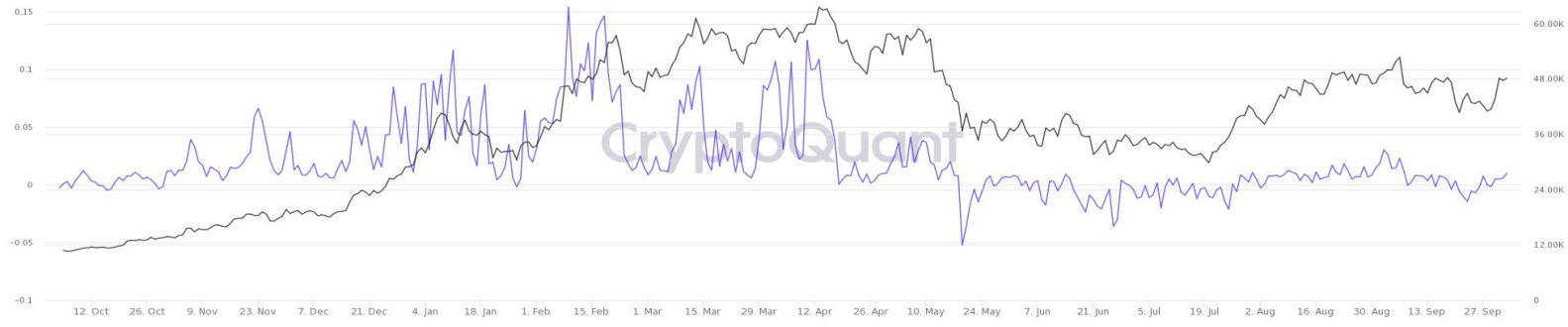


- Piyasadaki negatif haberler ve fiyattaki düşüş sonrasında short(yani aşağı yönlü) işlem açan kullanıcı sayısında artış olmuştu. Bitcoin'in \$48.000 seviyesine yükselmesiyle birlikte 188 milyon USD tutarında pozisyon likidasyona uğradı.

Fonlama Oranı

All Exchanges Funding Rates

— Price USD — BTC: All Exchanges Funding Rates

Source: CryptoQuant
Resolution: Day

- Short işlemlerin likidasyona uğraması ve fiyattaki yükselişle beraber fonlama oranı tekrar pozitif bölgeye geçti. Dolayısıyla piyasada çok düşük bir oranda da olsa pozitif beklentilerin fazlaştığı söylenebilir.

ETH: BORSALAR

Borsaların ETH Rezervi

All Exchanges Reserve

— Price USD — ETH: All Exchanges Reserve

Source: CryptoQuant
Resolution: Day

- Ethereum rezervi, geçtiğimiz hafta agresif düşüşünü sürdürmedi ve yatay bir seyir izledi.
- Bu durum satış baskısının oluşacağını göstermez ancak alış baskısının agresifliğinin azaldığını gösterir.

ETH 2.0

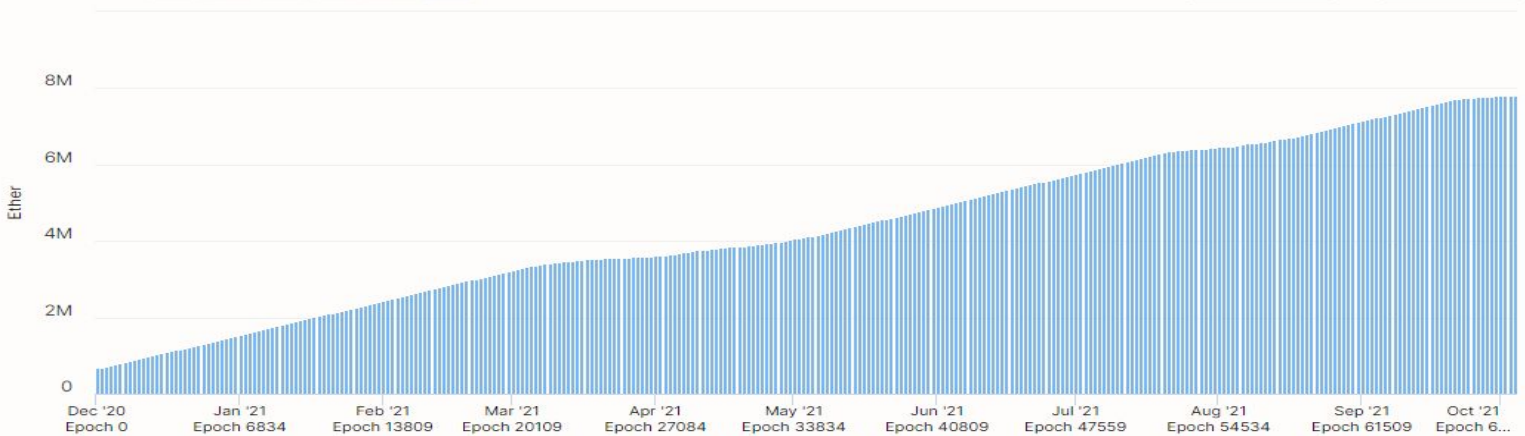
Stake Edilen Toplam ETH Miktarı

Staked Ether

History of daily staked Ether, which is the sum of all Effective Balances.

Zoom 1m 3m 6m YTD 1y All

From Dec 1, 2020 To Oct 4, 2021



- ETH rezervlerindeki yatay seyri doğrular şekilde, ETH stake etmek isteyen cüzdan sayısında da düşüş yaşandı. Fiyatın düşmesiyle birlikte fırsattan yararlanarak ETH alan kullanıcılar, yükselişle birlikte stake taleplerini beklemeye aldılar.
- Bu nedenle stake edilen toplam ETH miktarının, 7.8 milyon civarında yatay bir seyre doğru yöneldiği söylenebilir.