



Bitcoin, son günlerde oldukça sert iniş ve çıkışlar gerçekleştirerek, dengelenme sürecini \$37.000 - \$44.500 gibi geniş bir alana yaydı. Hem yükselişlerin hem düşüşlerin oldukça sert yaşandığı bu süreçte piyasadaki volatilitenin giderek arttığı görülmektedir. Ocak ayından beri bu bölgede süren dengelenme süreci, satış baskısının eski dominantlığa sahip olmadığını gösterse de talebin de henüz agresifleşmediğine işaret etmektedir. Piyasanın halen Ukrayna krizi başta olmak üzere küresel belirsizlikler nedeniyle alım yapma konusunda isteksiz olduğu söylenebilir.

Son haftalardaki hareketlerin ardından, grafikte mavi renkle gösterilen olası bir destek trendi, BTC hareketlerinin tepki noktalarını ve satış baskısının agresifleşip agresifleşmediğini görmek için kullanılabilir. Sonuç olarak, Bitcoin'in \$30.000 seviyesine düşme ihtimali devam ettiği için \$44.500 direnci geçilene kadar tedbirli bir yaklaşım izlenmesinde fayda bulunmaktadır.

ABD'nin Kriptopara Stratejisi

ABD Başkanı Biden, ülkedeki dijital varlıklarla ilgili hükümetin ne yönde bir politikayı takip edeceğiyle ilgili strateji belgesi özelliği taşıyan Executive Order belgesine imzasını attı. Belge, ABD'nin dijital varlıklar etrafında gelişen bu teknolojiye ABD'nin pozitif yaklaşacağını göstermesi açısından oldukça önemliydi. Bu belge sonrasında ABD'nin bir nevi yol haritası belirlediği söylenebilir. Ancak, Rusya'nın yaptırımları kriptoparalar aracılığıyla ihlal edebileceğine yönelik ABD'nin endişeleri, son yıllarda kriptopara dolandırıcılığı yapılarak ciddi miktarlarda paranın ele geçirilmesi, ABD'nin önemli petrol ve gıda tesislerine yapılan siber saldırılar sonucunda fidyenin BTC olarak istenmesi, Kuzey Kore'nin kriptopara hackerlığından önemli bir miktar gelir elde etmesi gibi olaylar göz önünde bulundurulduğunda ABD'nin piyasaya mevcut haliyle kucak açmayacağını tahmin etmek gerekir. Bu doğrultuda, Başkan Biden ABD değerlerinin inovatif yaklaşımları kucakladığını söylerken aynı zamanda ulusal güvenliğin sağlanması için regülatif boşlukların doldurulması ve gerekli standartların getirilmesi için yetkili kurumlara çeşitli talimatlar verdi.

Belgede, dijital varlıklarla ilgili benimsenen 3 ana politika:

- Güvenli ve ekonomik finansal servislere erişim sağlanması
- Yurt içi ve yurt dışı transferlerin ve ödemelerin maliyetinin düşürülmesi
- Ödeme sistemlerinin modernize edilmesi ve inovatif gelişimlerin teşvik edilmesi

Bu politikalardan görüldüğü üzere ABD'nin de Swift gibi günler süren, yüksek maliyetli para transferi sistemlerini modernize etmek istediği görülmektedir. Ayrıca ödeme sistemlerinin de dijital varlıklarla geliştirilmesi, doğrudan günlük hayatımıza etki edecek önemli altyapı değişimlerinin dijital varlıklar etrafında geliştirileceğiyle ilgili pozitif beklentiler doğurmaktadır.

Dijital Dolar(CBDC) için Başkan Biden'ın 'bu konuya en yüksek önem ve aciliyeti veriyoruz' şeklinde yaklaşım belirtmesi de ABD yönetiminin Dijital Yuan konusundaki kaygılarının seviyesini göstermesi bakımından önemlidir. Dijital Yuan'ın USD'nin tahtını sarsacağıyla ilgili beklentiler varken ABD'nin kriptoparalar konusunda yasaklayıcı önlemler alması oldukça şaşırtıcı olurdu. USD'nin halihazırdaki hegemonyası nedeniyle zaten stabilpara transferlerinde USD kullanımı açık ara önde bulunduğu için kriptopara sektörünün desteklenmesi yönünde karar alınması ABD için de oldukça pragmatiktir.

Son olarak, Başkan Biden imzaladığı belgeyle birlikte Hazine Bakanlığı'nın dijital varlıkların yol açabileceği ulusal güvenlik risklerine ve yasadışı kullanım yöntemlerine dair bir rapor hazırlamasını istedi. Ayrıca, Finansal İstikrar Gözetim Komitesi'nin(FSOC) 210 gün içerisinde dijital varlıkların finansal stabilizasyona olası olumsuz etkilerini ve regülasyon boşluklarını içeren bir rapor hazırlamasını ve öneriler getirmesi istendi.

BTC: BORSALAR

Tüm Borsalardaki BTC Rezervi

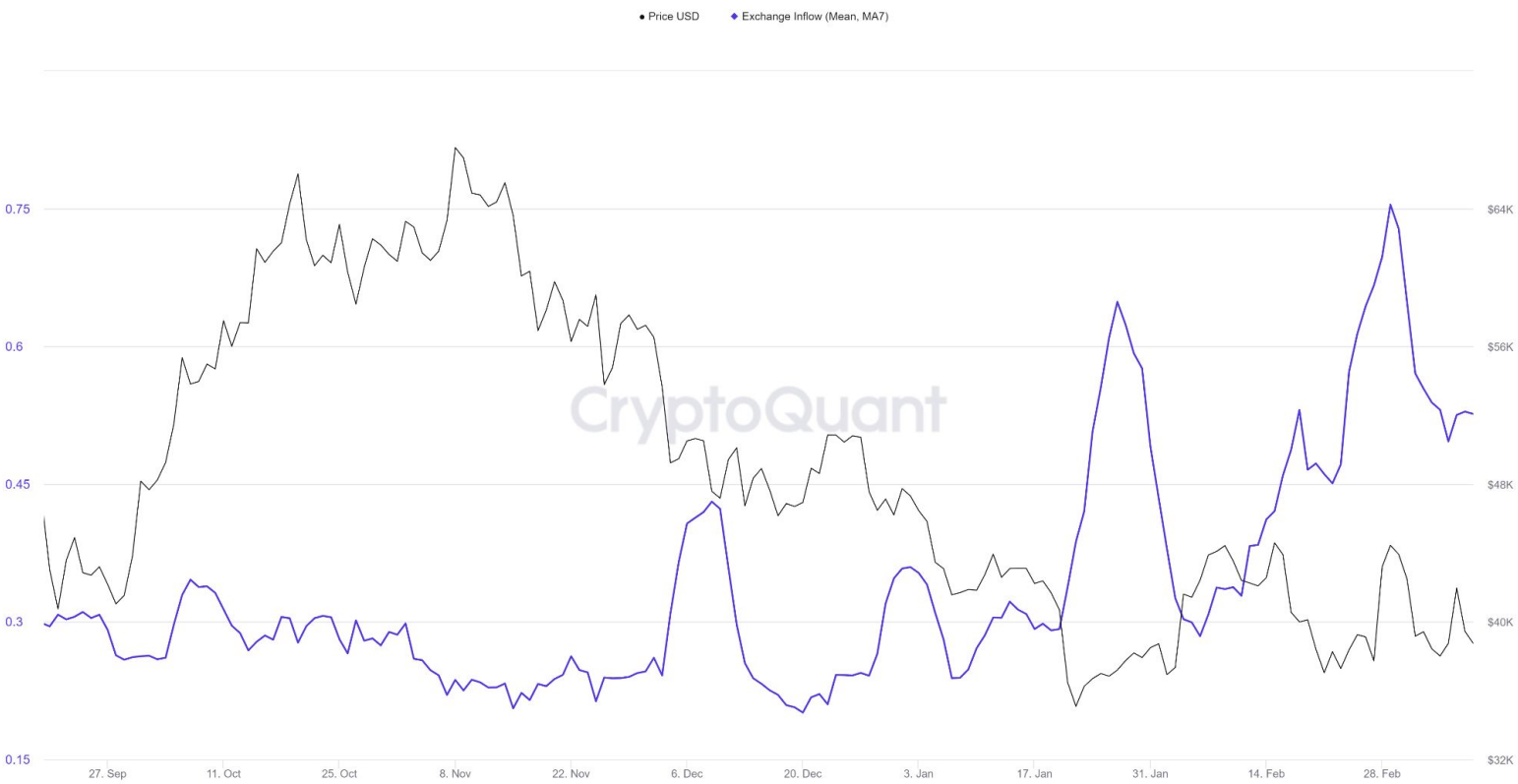
Bitcoin: Exchange Reserve - All Exchanges



- Bitcoin fiyatının yatay seyretmesine paralel olarak yatay bir seyir izleyen rezerv miktarı, bir yatırımcının Coinbase borsasından 1.2 milyar USD değerinde BTC alarak kendi cüzdanına çekmesi sonucunda ciddi bir düşüş gerçekleştirdi.
- Rezervlerdeki azalış, piyasadaki toplu bir alım furyası sonucunda değil de tek bir kullanıcı tarafından gerçekleştirildiği için BTC fiyatına kalıcı bir pozitif etki etmedi.

Borsalara Gönderilen BTC Transferlerinin Ortalama Büyüklüğü

Bitcoin: Exchange Inflow (Mean, MA7) - Spot Exchanges

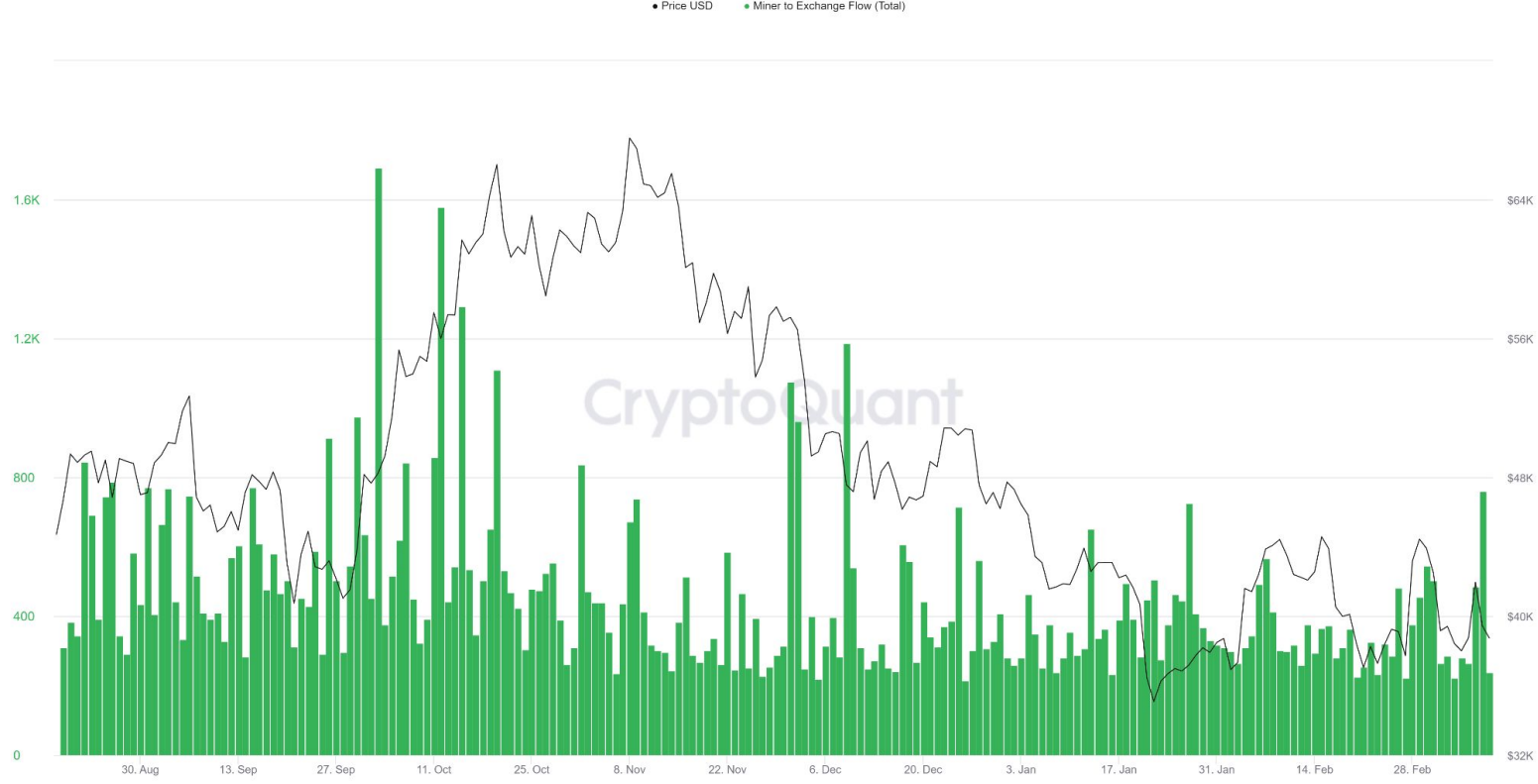


- BTC fiyatının \$37.000 - \$44.500 aralığındaki geniş bölgede dengelenmesinin sebeplerinden bir tanesi de borsalara gönderilen ortalama BTC transferlerinin büyüklüğünün düşmesidir.
- Yukarıdaki grafikte görülen oranın 0.75 seviyesinden 0.5 seviyesine inmesiyle birlikte geçtiğimiz hafta yüklü BTC transferlerinin gerçekleştirilmediği söylenebilir.

BTC: MADENCİLER

Madencilerden Borsalara Giden İşlem Sayıları

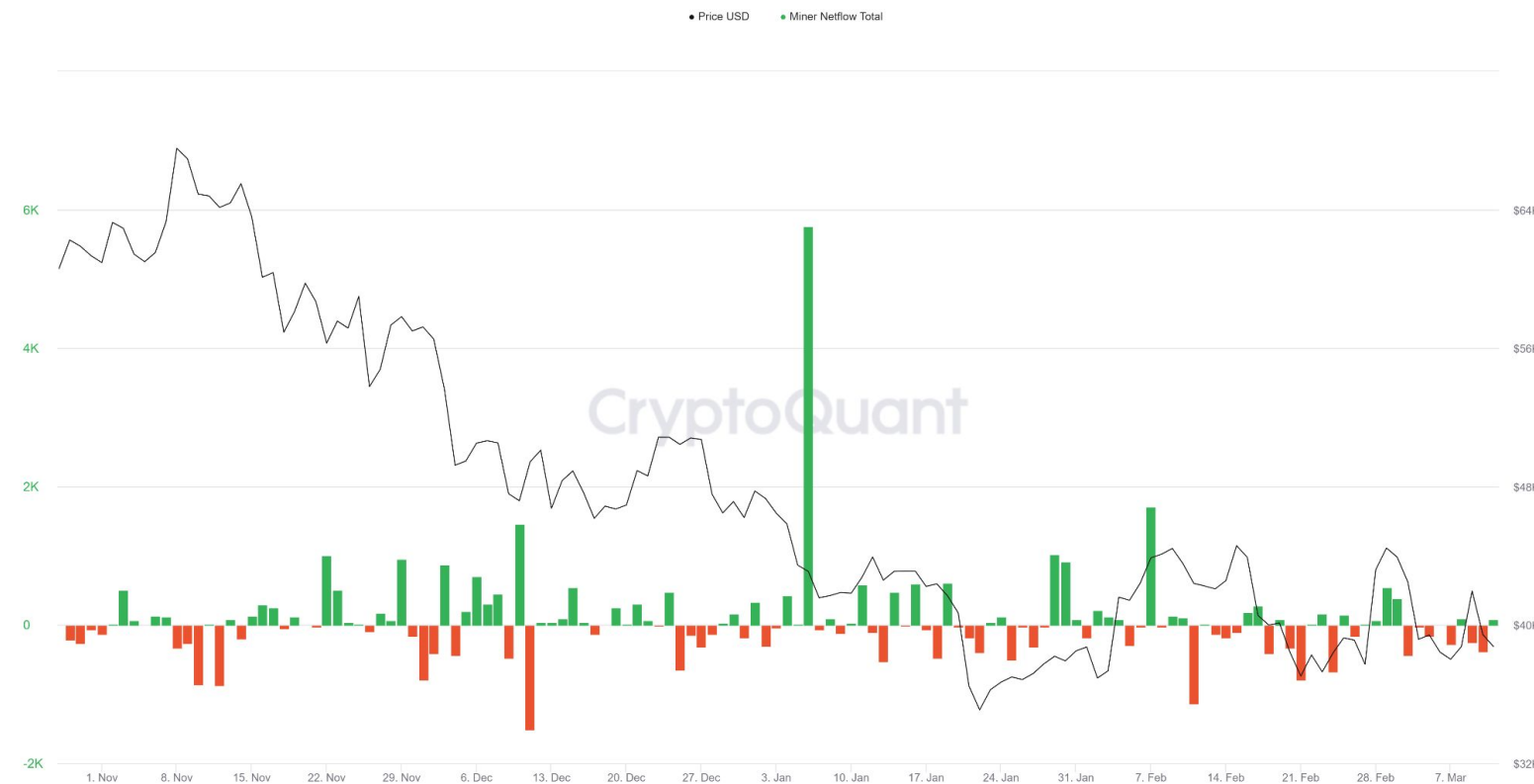
Bitcoin: Miner to Exchange Flow (Total) - All Miners, All Exchanges



- Bir önceki raporumuzda, madencilerin borsalara gönderdikleri BTC transferlerinin sıklaştığını, ancak yüklü miktarlarda olmadığını belirtmiştik. Geçtiğimiz hafta ise transferlerin büyüklüğünde kayda değer bir artış gerçekleşti ve madencilerin 800 BTC'ye varan miktarlarda borsalara BTC transferi gerçekleştirdiği görüldü.
- Transfer edilen miktarın artması, Coinbase borsasından çekilen 1.2 milyar USD değerindeki BTC transferi nedeniyle gerçekleşmiş olabilir. Borsanın rezervlerinde dengesizlik oluşmasıyla birlikte, madencilerden ek BTC satın alınmış olma ihtimali bulunuyor.

Madencilerin BTC Bakiyelerindeki Net Değişim

Bitcoin: Miner Netflow Total - All Miners



- Madencilerin cüzdanlarındaki hareketliliğe bakıldığında, son haftalarda ciddi bir BTC girişi ya da çıkışı bulunmuyor. Bu grafikteki görünüm, bir önceki grafikte yapılan BTC transferlerine dair yorumun ana sebebidir. Madencilerin cüzdanlarından çıkan BTC miktarı halen oldukça minimal ve düzensiz bir görünümde olduğu için madencilerin satış baskısı oluşturmaya başladığına dair henüz net bir görünüm yoktur.

ETH: BORSALAR

Borsaların ETH Rezervi

Ethereum: Exchange Reserve - All Exchanges

• Price USD • Exchange Reserve



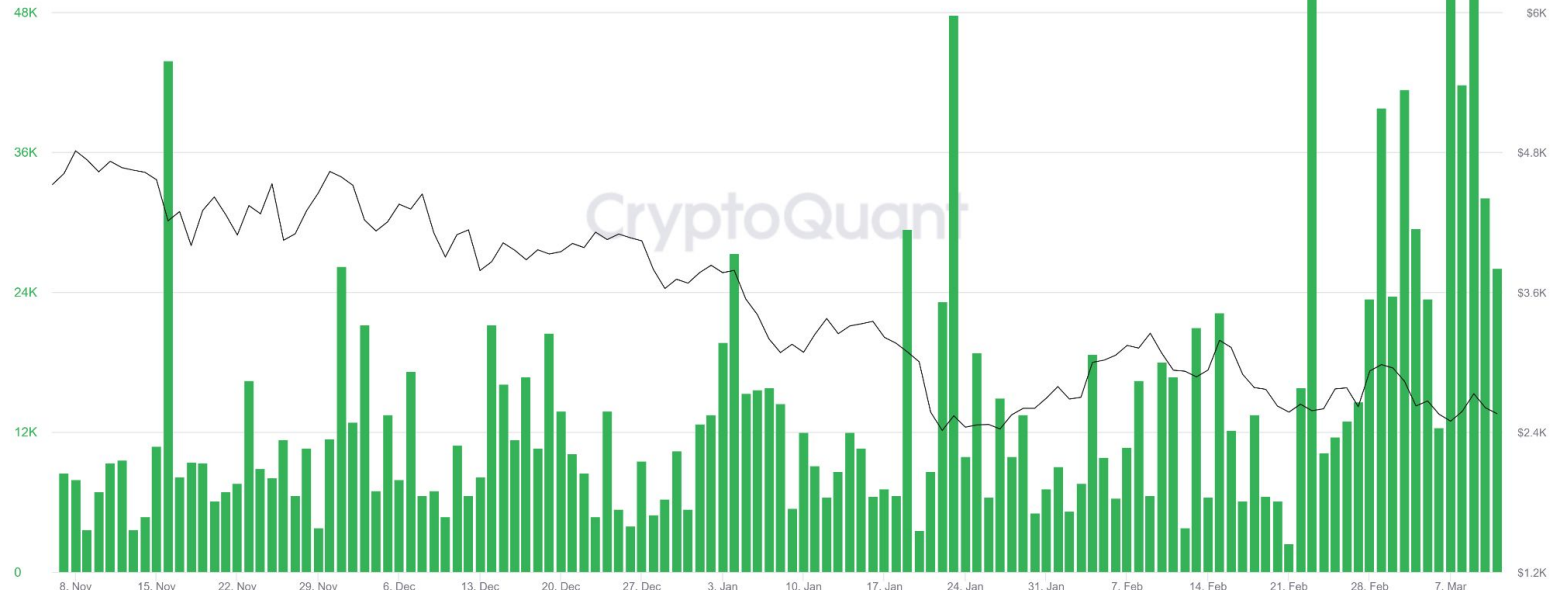
- ETH rezervine bakıldığında, bir önceki raporumuzda görülen artışa kıyasla, geçtiğimiz hafta hafif bir düşüşle birlikte yatay bir seyrin izlendiği söylenebilir. Dolayısıyla hem ETH talebinin hem de satış baskısının şu anda oldukça minimal bir seyir izlediği görülmektedir.

ETH 2.0

Ethereum Ağına Kilitlenen ETH Miktarı

Ethereum: Staking Inflow Total

• Price USD • Staking Inflow Total



- ETH rezervlerinde yatay süreç görülse de Ethereum'un POS sistemine geçerek hem hızlı hem ucuz transferlerin önünü açacak yeni altyapı gelişimi için sisteme kilitlenen miktarda önemli bir artış görülmektedir.
- Grafikteki artış, dolaşımdaki ETH miktarını azalttığı için fiyat üzerinde uzun vadeli pozitif etkilere sahiptir.

Ethereum Ağına Kilitlenen Toplam ETH Miktarı(Kümülatif)

Ethereum: Total Value Staked



- Son günlerde, kilitlenen ETH miktarındaki ciddi artış sonrasında şu ana kadar kilitlenen toplam miktar 9.9 milyon ETH seviyesinin üzerine çıktı.

STABİL PARALAR

Dolaşımdaki Stabilpara Miktarı

All Stablecoins: Circulating Supply



- Geçtiğimiz hafta boyunca dolaşımdaki stabilpara miktarı 200 milyon USD civarında azaldı. Bir önceki raporumuzdaki azalışı da hesaba katarsak 2 hafta boyunca toplamda yaklaşık 1 milyar USD büyüklüğünde bir para çıkışı gerçekleştiği söylenebilir.