



Bitcoin sert düşüşü sonrasında tekrar mavi sıkışma bölgesinin içerisine girmiş oldu. Fiyatın \$41.000 seviyesinde de tutunamaması satış baskısının agresifliğini göstermesi bakımından önemlidir. Sıkışma bölgelerinden çıktuktan sonra geri dönen fiyatların genellikle düşüş trendini devam ettirdiği görülmektedir. Bu nedenle aşağıdan gelen mavi trend çizgisinin BTC'yi \$37.500 üzerinde tutup tutamayacağı oldukça kritik önemdedir. Bu trend çizgisinin aşağı kırılması halinde sert düşüş trendinin devam edeceğine yönelik önemli bir sinyal alınacaktır. Fiyatın trend çizgisi üzerinde kalması halinde ise \$41.000 civarında yatay ve sakin bir seyir görülebilir. Piyasadaki talebin oldukça cansız olması nedeniyle yukarı yönlü bir hamlenin gelme ihtimali düşük gözükmemektedir.

## SEC'in Kriptoparalarla Başı Dertte

ABD'de menkul kıymetlerle ilgili piyasaları regüle eden SEC, kriptoparaların menkul kıymet statüsüne girip girmediğiyle ilgili sıkı denetimleri nedeniyle uzun bir süredir gündemdeki popülerliğini hiç kaybetmedi. Piyasaya karşı antipatik duruşu ise SEC'i piyasanın gelişmesini engelleyen bir nevi ana düşman haline getirdi. Geçtiğimiz hafta gerçekleşen 2 önemli olay, SEC'in bu sert duruşundan taviz vermesini gerektirebilir.

1. SEC birkaç yıldır ABD'deki finans devlerinin BTC için ETF çıkartma talebini düzenli olarak reddetti. Bitcoin'in geleneksel borsaya bir nevi 'truva atı' şeklinde girmesini sağlayacak olan bu ürün, Spot BTC ve Futures BTC(vadeli işlem) piyasalarına bağlı olarak ayrı ayrı sunulduğunda, SEC'in spot piyasaya bağlı BTC'yi yine reddederken, futures piyasasındaki BTC'ye endeksli ETF'yi kabul etmesi süreci keskin bir şekilde değiştirdi. Bu sayede, hem SEC biraz nefes alarak piyasa baskısını hafifletti, hem de şirketler art arda BTC endeksli ürünlerini onaylatarak gelir elde etmeye başladılar ve müşteri kazandılar.

SEC'in asli görevi yatırımcıyı korumak olduğu için spot piyasa gibi basit bir mekanizma yerine futures gibi çok daha riskli ve herkesin kolayca anlayamayacağı karmaşık hesaplamalar sunan bir ürünün kabul edilmesi, SEC'e yönelik eleştirilerin artmasına sebep oldu.

SEC, eleştirilere karşılık olarak ABD'de menkul kıymetleri düzenleyen 1933 ve 1940 yılındaki yönetmeliklerden 1940 yılındaki daha sıkı regülasyonlara sahip yönetmeliğe uygun olanları kabul ettiğini, spot ürünlerin 1933 yönetmeliklerine bağlı olduğu için reddedildiğini belirtmişti.

Geçtiğimiz hafta SEC, ilk kez 1933 yönetmeliğine bağlı bir futures BTC ürününü ETF olarak onayladı. Bu hamle herkesin aklında 2 soruyu doğurdu; SEC tarafından spot BTC'ye karşı bir yeşil ışık mı yakıldı?, yoksa SEC yetkililerinin büyük bir hatası mı söz konusu? Hangi seçeneğin doğru olduğunu zaman gösterecek ancak piyasadaki oyuncular tabiki bu hamleyi değerlendirmekte gecikmedi. Halihazırda ETF benzeri bir ürünle piyasada en çok kriptopara yatırımı toplamış olan Grayscale, aktif olan GBTC(spot) ürününü ETF olarak onaylaması için SEC'e göndereceğini duyurdu. Ayrıca, SEC'in 1933 yönetmeliğine bağlı bir ETF'yi onayladığı için kendi başvurularının reddedilmesi halinde dava açacağını da ekledi. Dolayısıyla SEC'in spot BTC ETF'lerini reddetme yolundaki gerekçelerinin ortadan kalkmasına yönelik bir zeminin bizzat SEC tarafından oluşturulduğu söylenebilir.

2. Ripple'nin XRP tokeni üzerinden açılan dava yaklaşık 2 yıldır sürüyor. Dava süreci boyunca Ripple avukatlarının en önemli talebi, SEC yetkilileri arasındaki yazışmaların mahkemeye verilmesiydi. Çünkü SEC'in ETH'nin menkul kıymet olmadığına yönelik gerçekleştirdiği yazışmaların bulunması halinde XRP için de aynı muamelenin yapılması ve davanın düşmesi bekleniyordu. Bu beklenti, geçtiğimiz hafta emaillerin mahkemeye sunulmasıyla karşılanmış oldu. 2017-2020 yılları arasında SEC'de görev almış olan W.Hinman'ın hem daha önce çalıştığı finans şirketiyle bağlantı kurarak 'çıkar çatışması' yarattığı hem de ETH'nin menkul kıymet olmadığına yönelik yazışmaları ortaya çıktı. Bu sayede Ripple tarafının davada önemli bir kazanım elde ettiği söylenebilir. SEC için burada da işler pek yolunda gitmiyor. Ayrıca, bu davayı açan bir önceki SEC başkanının görev süresinin bitimine günler kala davayı açarak görevini devretmiş olması da zaten davanın bir nevi kimsenin tutmak istemediği bir alev topu olduğunu göstermişti.

Bu iki gelişme sonrasında SEC'in ilk kez arka arkaya tavizler vermeye bu kadar yaklaştığı söylenebilir. 1933 ve 1940 yıllarında yapılan yasaların, kriptopara gibi en yeni nesil fintech ürünlerine uyum sağlayamaması kimse için sürpriz olmadı. Buna rağmen, güncel yasalar çıkana kadar SEC'in piyasaları oldukça iyi şekilde dizginlediği söylenebilir. Senatoda birkaç defa ortaya atılan CFTC(emtia ve vadeli işlem piyasalarının regülatörü) ve SEC'in birleştirilerek kriptoparaları tek bir regülatörün kontrol etmesine yönelik önerinin popülerliği de giderek artıyor. Daha öncesinde SEC ve CFTC arasında da bir rekabetin söz konusu olmasıyla iki kurumun da yetkileri kendinde istediğine yönelik hamleler yaptığını görmüştük. SEC Başkanı Gensler'in University of Pennsylvania Carey Law School'da yaptığı konuşmada SEC yetkililerine CFTC ile işbirliği yapmalarına yönelik gerçekleştirdiği konuşma, SEC'in bu alanda da işbirliğinden yana pozisyon aldığını gösteriyor. Tüm bu gelişmeler, SEC'in giderek sıkıştığına yönelik ipuçları olarak okunabilir.

## BTC: BORSALAR

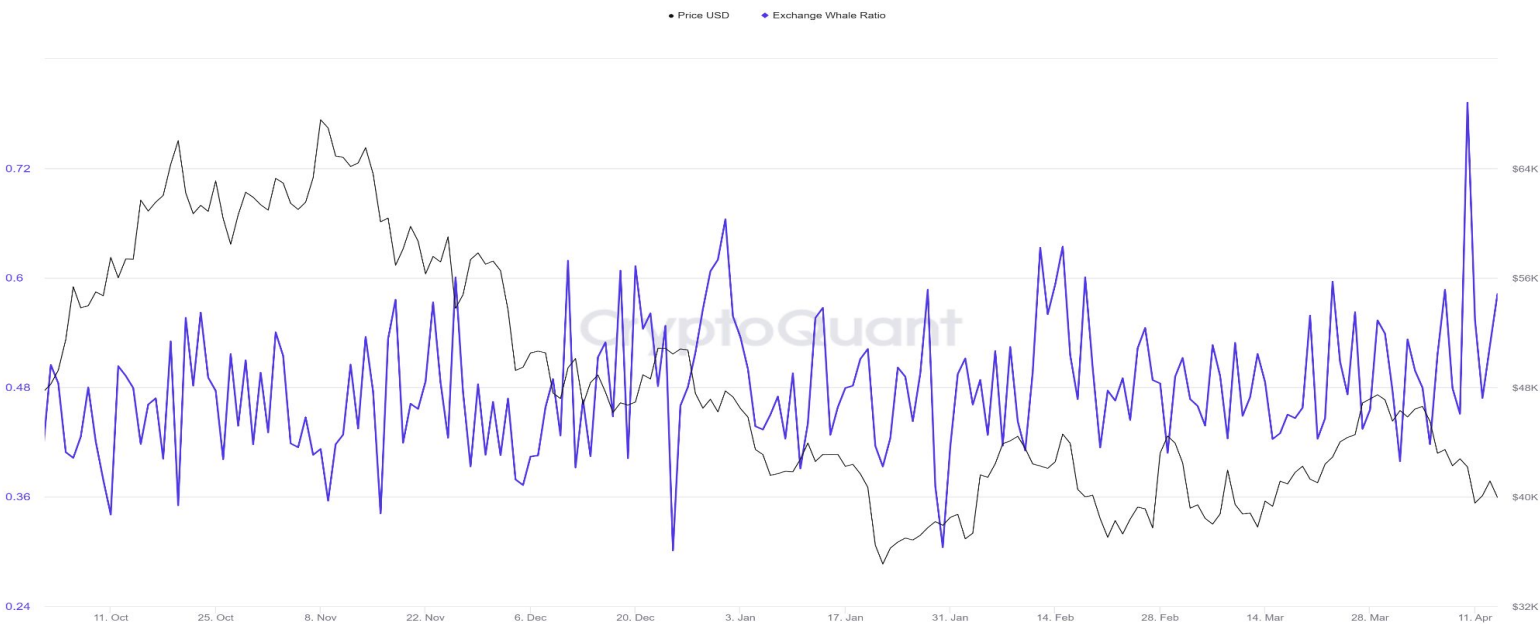
Tüm Borsalardaki BTC Rezervi

Bitcoin: Exchange Reserve - All Exchanges



- Bitcoin fiyatı düşmesine rağmen rezervlerdeki BTC miktarındaki azalma trendi agresifleşti. Özellikle 13-14 Nisan arasında 20.000 BTC kadar bir düşüş olduğu görülmektedir.
- Rezervlerdeki düşüşün fiyat üzerinde pozitif etki yaratmadığı göz önünde bulundurulduğunda, borsada halihazırda BTC bulduran yatırımcıların bakiyelerini cüzdanlarına çektiği ve bu nedenle piyasada ek bir talep yaratmadıkları tahmini yapılabilir.

Bitcoin: Exchange Whale Ratio - All Exchanges



- Balina oranı, son zamanların en yüksek seviyesi olan 0.79'a kadar çıktı. Yani borsaya gönderilen en büyük 10 BTC işlemi, o günkü tüm işlemlerin %79'una denk geldi. Piyasadaki satış baskısının agresifliğini göstermek açısından grafiğin oldukça faydalı olduğu söylenebilir.

## ETH: BORSALAR

## Borsaların ETH Rezervi

Ethereum: Exchange Reserve - All Exchanges

• Price USD • Exchange Reserve



- BTC ve ETH rezervleri arasındaki ters korelasyon geçtiğimiz hafta devam etti. BTC rezervlerindeki düşüşün aksine, ETH rezervleri yatay bir seyir izlemeye başladı. Piyasadaki negatif görünüm ve ETH 2.0'a geçişin birkaç ay ertelenmesiyle birlikte talepte ekstra bir düşüş olduğu söylenebilir.

## ETH 2.0

## Stake Edilen Toplam ETH Miktarı

Ethereum: Total Value Staked

• Price USD • Total Value Staked



- Stake edilen miktar, geçtiğimiz hafta 150.000 ETH kadar artış gösterdi. ETH 2.0'a geçiş için yapılan testlerin başarılı geçmesi bu alandaki talebin artmasına sebep oluyor. Buna rağmen geçiş sürecinin birkaç ay daha ertelenebileceğine yönelik açıklamalar kısa süreli talep düşüşüne sebep olabilir. Ancak fiyat düşüşünü fırsat bilen yatırımcıların ETH alarak stake etmeye devam etme ihtimali de yüksektir.