

2024 KRIPTO PİYASASI RAPORU

“DİJİTAL EKONOMİNİN TEMELLERİ”

ICRYPEX

İÇİNDEKİLER

Yönetici Özeti	2
Makro Genel Görünüm	3
Türkiye’de Kripto	6
Majör Etkiye Sahip Önemli Gelişmeler	9
Bitcoin ve Ethereum ETF’leriyle Altcoinlere Yönelen Dönüm Noktaları	9
MT.Gox ve FTX Gelişmeler	10
Sonuçlanan Davalar ve Ripple’ın Kısmi Zaferi	10
Bitcoin’in Rezerv Para Birimi Teklifleri	11
Altcoin Değerlendirme	12
Memecoin	12
De-Fi	13
RWA	14
Layer-1	15
Yapay Zeka	16
Zincir Üstü Verilerle Artan Adaptasyon	17
Hash Rate	17
Yeni Adres Sayısı	18
Realized Cap	19
Alım-Satım Platformlarındaki Transfer Hacmi	20
MVRV-Z Score	21
Bitcoin Arza Göre Fiyat Dağılımı	22
Teknik Analiz	23
Bitcoin	23
Ethereum	24
Ripple	25
Solana	26
Toplam Kripto Varlık Piyasa Değeri	27
TOTAL 2	28
Bitcoin Dominance	29
Others D	30
ETH/BTC	31
2025’e Başlarken	32
2025’te Yaşanması Beklenen Pozitif Gelişmeler	33
2025’te Yaşanabilecek Negatif Gelişmeler	35
Sonuç	35
Kaynakça	36
Risk Bildirimi	37
Hakkımızda	38

Yönetici Özeti

Kripto varlıklar için 2024 oldukça heyecan verici hem yukarı hem de aşağı yönlü birçok derin hareketler gördüğümüz bir yıl olarak geride kaldı. **Spot Bitcoin ETF'lerinin kabul edilmesi ve işleme sunulmasıyla başlayan Bitcoin özelinde görülen yükseliş hareketi, altcoinlerde de 2024 Mart ayına kadar önemli fiyat hareketleri görülmesini, birçok projenin 2024 yılı zirvelerine ulaşmasını sağladı.** Bu süreçte Bitcoin yıl boyunca önce 74.000\$ seviyesine ulaşarak henüz mart ayında ATH seviyesini yenilerken, sonrasında aralık ayında ulaştığı 108.353\$ seviyesi ile yeni bir zirve daha görerek, yıllardır hedeflenen **100.000\$** seviyesinin üstüne çıkmayı başardı.

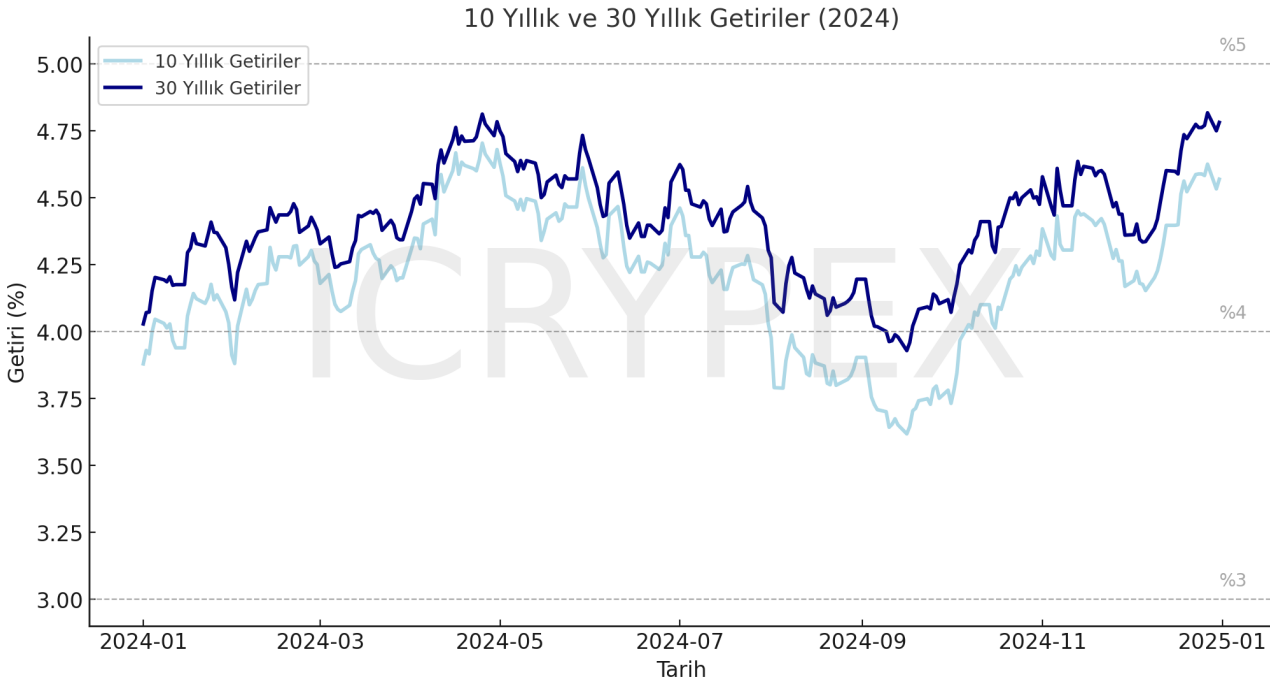
Neler Oldu?

ETF'ler ile girilen 2024 yılı, zorlu piyasa şartlarında kripto varlıkların pozitif ayrışmasını sağlarken yılın bir diğer önemli gelişmesi ise 19 Nisan tarihinde yaşanan ve herkesin merakla beklediği **Bitcoin yarılanması (halving)** oldu. Halving ile Bitcoin madencilik ödüllерinin yarıya inmesi, madencileri yaşadıkları zorluklar sebebiyle Bitcoin satmak zorunda bıraktığı için tüm kripto varlık piyasasında düşüşler görülmesine sebep oldu. Başlayan satış hareketi, yaz aylarına kadar devam ederken, "Makroekonomik Gelişmeler" bölümünde detaylıca bahsetmiş olduğumuz ekonomik sebepler ve jeopolitik krizlerden ötürü satış daha da derinleşti ve Bitcoin'de ocak ayı sonrasında karşılaştığımız en düşük seviye olan 48.800\$ seviyelerine kadar dönülmesine sebep oldu. Bu süreçte Japonya'dan kaynaklanan "Carry Trade" krizi, İsrail-İran gerginliği, ABD enflasyonu ve istihdam piyasasındaki negatif baskı gibi küresel sorunların yanında, **Almanya'nın Bitcoin satışları**, ETF'lerde kısa süreli görülen negatif trend, MT. Gox dağıtımlarının başlaması ve piyasalar adına dönemsel etkiler bırakan daha küçük çaptaki haberler etkili oldu. Yaz aylarında kripto varlıklar adına pozitif olarak değerlendirilebilecek en önemli gelişme olarak **Spot Ethereum ETF'lerinin** kabulünü gösterebiliriz.

Ethereum ETF'leri ağustos ayı ile kabul edilip piyasaya sürülse de birkaç aylık süreçte beklentileri yeteri kadar karşılayamadı ve Ethereum'un da yıl içerisindeki en düşük seviyesi olan 2100\$ bölgesinin bu dönemde görülmesine neden oldu. Devam eden düşüş trendine gelen ilk müdahale ağustos ayının sonu ile ABD'de istihdam piyasasında görülen hızlı bozulma ile yeniden yükselen faiz indirim beklentileri oldu. Ancak kripto varlıklar için faiz indirimlerinden de önemli olarak kabul edebileceğimiz bir gelişme daha yaşandı. Kripto varlıklarla ilgili pozitif değerlendirmelerde bulunan, **World Liberty Financial** isimli bir DeFi protokolü kurmuş olan ve kripto varlık seminerlerine katılıp kripto varlık dostu vaatleri bulunan **Donald Trump**'ın 5 Kasım tarihinde gerçekleşen seçimleri kazanarak **ABD Başkanı** olması senenin kripto varlıklar adına kırılma noktası oldu. Seçimin sonuçlanması ile Bitcoin başta olmak üzere tüm kripto varlık piyasasında önemli yükselişler görülürken, Bitcoin 100.000\$ seviyesini aşarak dünyanın en değerli 7. varlığı olmayı başardı. Bu süreçte altcoinlerde ise **XRP**'nin 2.9\$, **Dogecoin**'in 0.48\$, **Solana**'nın 250\$ seviyelerine kadar yükseliş göstermesi, bu kripto varlıkların dikkatleri üzerine çekmesini sağladı.

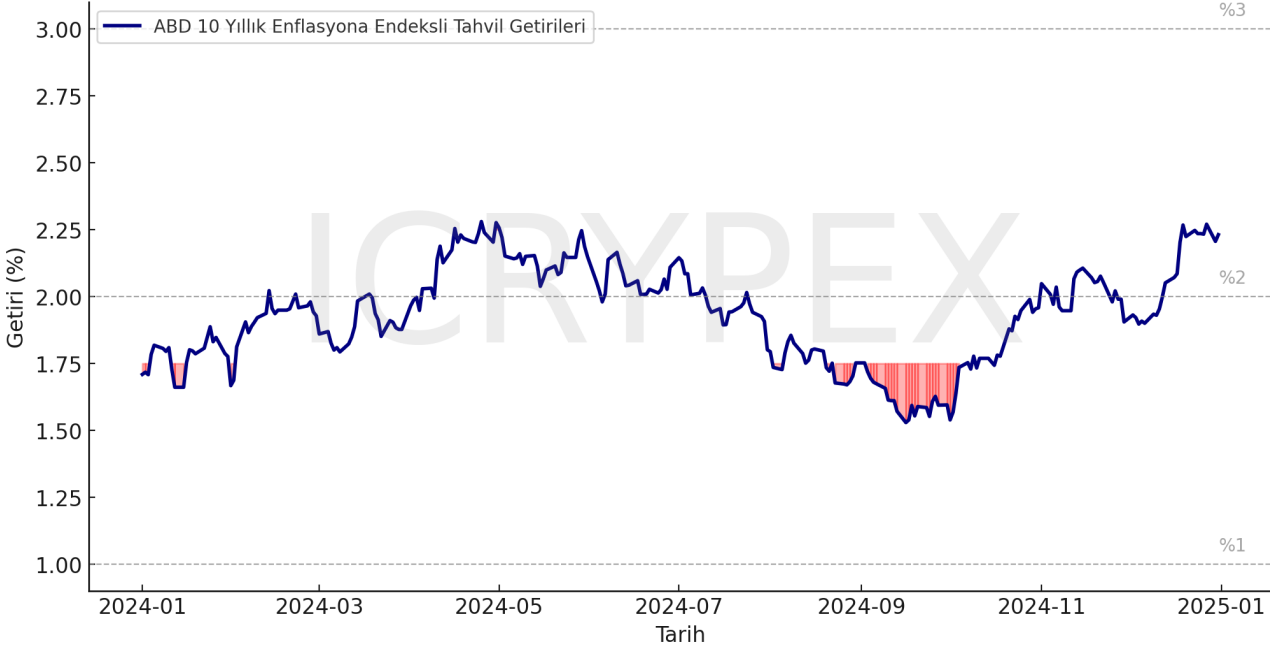
Makro Genel Görünüm

2024'e sıkılaştırma politikalarının yavaş yavaş sonlanmasını bekleyerek başlarken, özellikle **yukarı yönlü enflasyon tehlikeleri ve istihdam piyasasındaki kuvvetli görünüm, ABD öncülüğünde faizlerin 3. Çeyrek sonuna kadar yüksek kalmasına sebep oldu.** Bu süreçte düzenli olarak değişkenlik gösteren jeopolitik görüntü, Rusya-Ukrayna geriliminin yanına eklenen İsrail-İran ve Orta Doğu'da artan diğer gerginlikler tüm fiyatlamalarda ve ayrıca makroekonomik politikalar üzerinde de etkisini gösterdi.



FED'in Temmuz 2023 itibariyle politika faizini %5.50'e yükseltmesinin ardından, faiz indirimi beklentileri ile 2024 yılına tüm piyasalar daha pozitif bir beklenti ile başlamıştı. Bu beklentiler, 2025 yılının ocak ayına kadar 6 adet 25 baz puanlık yani toplamda 150 baz puanlık indirim ile faizin %3.75-%4.00 seviyelerine kadar indirilmesine işaret ediyordu. Ancak, Enflasyon verisinin %4.00 seviyelerinden haziran ayına kadar %3.5 altına inmemesi faiz indirimlerinin gecikmeye başlamasına sebep olurken; istihdam verilerinde görülen hızlı bozulma, ABD ekonomisi için farklı tedirginliklerin başlamasına ve dolayısıyla faiz konusundaki belirsizliğin daha da büyümesine sebep oldu. Ağustos ayına gelindiğinde istihdamda görülen hızlı bozulma, **Amerikan Doları-Japon Yeni** dengesizliğinden kaynaklanan **"Carry Trade"** gündemi ile başladı. Piyasalarda büyük bir satış baskısı görülürken, FED'den indirim beklentileri yıl sonunda 50 puanlık indirimden 125-150 baz puanlık indirim beklentisine yükseldi. Ancak ay içerisinde gelen diğer veriler piyasanın sakinleşmesine yardımcı olurken, gözler FED'in ilk indirimi gerçekleştirmesi beklenen Eylül ayına çevrildi.

ABD 10 Yıllık Enflasyona Endeksli Tahvil Getirileri (2024)



Source: Bloomberg

Eylül ayı toplantısında 2022 Mayıs ayından beri süren sıkılaştırma politikalarına **FED 50 baz puanlık “agresif” olarak değerlendirilebilecek bir indirim kararı ile son vermiş oldu.** Sonrasında FED kasım ve aralık ayı toplantılarında 25'er baz puanlık indirimlerle faizi **4.25%-4.50%** aralığına çekmiş oldu. Bu süreçte artan volatilitenin hem piyasaların hem de FED'in sunduğu beklentilerde yanılmalarına ya da değişiklikler yapmalarına sebep olurken, FED üyeleri çeyrek sonlarında paylaştıkları projeksiyonlarda sürekli değişiklikler yapmak durumunda kaldı. Kasım ayında **Donald Trump**'ın seçimi kazanması ile FED hamlelerini ve beklentilerini 2025 yılında yaşanabilecek yukarı yönlü enflasyon baskısına göre yenilerken, aralık ayı toplantısında paylaştıkları son projeksiyonlarda yüksek enflasyon endişeleri nedeniyle ve yüksek faizlere rağmen istihdam piyasasının hala güçlü seyretmesi sayesinde 2025 yılında 25-50 baz puanlık faiz indirimi gerçekleşmesini beklediklerini ifade ettiler. Piyasa beklentilerine bakıldığında **FED'den 2025 sonuna kadar 25 baz puanlık indirim öngörülüyor** ancak bu beklentiler de geçen yıl görüldüğü gibi şartlara bağlı olarak değişkenlik gösterebilir. **Sonuç olarak ABD'de 2024 yılında çekirdek enflasyon %4.00 seviyesinden %3.3 seviyelerine kadar düşüş gösterirken, İşsizlik Oranı %3.7'den %4.1 seviyesine kadar yükselmiş oldu.**

Avrupa bölgesinde ve İngiltere'de düşen enflasyona rağmen yıl boyu problemlerli görüntü devam etti. Yüksek faizler özellikle Avrupa tarafında beklenen ekonomik bozulmayı ve enflasyon düşüşünü sağlamış olsa da büyüme ve ekonomik faaliyet verilerinde de büyük bozulmalara sebep oldu. Bu bozulmalarla birlikte, siyasi ve jeopolitik belirsizlikler de Avrupa ekonomisi üzerinde etkili oldu. Almanya ve Fransa'da seçimlerin ardından hükümetlerin düşmesi ve yeniden seçime gidilecek olması, göçmenlerle alakalı yaşanan sorunlar, şirketlerde küçülmeler ve grev haberleri Avrupa'da yaşanan başlıca sorunlar olarak görülüyor. Bu süreçte **Avrupa Merkez Bankası (ECB) faizi 2024 yılında %4.50 seviyesinden %3.15 seviyesine kadar düşürürken,** yukarıda da bahsettiğimiz gibi enflasyonu %3 altına sabitlemeyi başardı. İngiltere'de ise Avrupa Bölgesi'nin agresif faiz indirimlerine karşı Merkez Bankası'nın (BoE) daha sıkı bir politikayla yılı geçirdiği görüldü. İngiltere'de toplam **50 baz puanlık indirim gerçekleştirilirken, faizler %5.25'ten %4.75'lere çekildi.**

Asya bölgesi için de 2024 yılı pozitif geçmedi. Japonya'da Japon yeninin dolara karşı son 30 yılın en zayıf seviyelerine geldiği görüldü. Bu süreçte faizleri düşük tutmayı tercih eden **Japonya Merkez Bankası'nın 2025 yılında faiz artırımlarına devam etmesi bekleniyor**. BoJ bilindiği gibi mart ayında negatif faiz politikasına son verip faiz oranını yaklaşık 9 yılın ardından pozitifte çevirmiş, sonrasında temmuz ayında gerçekleşen toplantıyla faizi %0.25 seviyesine yükselttiğini açıklamıştı. Özellikle ABD bölümünde bahsetmiş olduğumuz dolar/yen paritesindeki uyumsuzluğun piyasalarda derin etkiler yaratabildiğini biliyoruz. Japonya'da da Avrupa'da görüldüğü gibi büyüme yönlü problemler devam ederken, Japonya halkının tüketim iştahının düşüklüğü de ekonomik faaliyetlerde istenen görüntünün oluşmamasına sebep oldu. Japonya ekonomisi bu gibi sebeplerden istenilen düzeyde büyüyemiyor ve aynı zamanda paritenin dolar karşısındaki değer kaybının da devam etmesine sebep oluyor. Çin'de ise emlak krizinden uzun süredir devam eden problemlerin yanı sıra ekonomik aktivitelerde de yavaşlamalar göze batıyor. **Çin ekonomisindeki büyümenin, yılı %5 seviyelerinde tamamlayacağı tahmin ediliyor**. 2025 yılında genişleyici bir para politikası benimsemesi beklenen Çin'de, Merkez Bankası da 2024 yılı içerisinde piyasaları destekleyici birçok destek paketi, kısıtlama ve destekleyici kurallar getirmiş olsa da hisse senedi piyasalarının ve uzun vadeli tahvil getirilerinin de dip seviyelere gelme-esini engelleyemedi. Bu aynı zamanda para birimi Yuan'ı da dolar karşısında 16 yılın en düşük seviyelerine gerilettiler. Bu durum karşısında **2025 yılında, Çin'in ekonomik faaliyetleri, faiz indirimlerini ve hükümet borçlanmalarını artırmayı planladıkları aralık ayı toplantısından sonra Başkan Xi Jinping tarafından duyuruldu**. Çin için bir diğer önemli mesele de ABD'nin uygulaması beklenen vergi politikası olarak görülüyor.

ICRYPEX Yönetim Kurulu Danışmanı Ferhat Yükseltürk'ün 2025 yılı beklentileri

Küresel ekonomik manzara; ticaret dinamikleri, para politikaları ve jeopolitik gerilimlerle şekillenerek önemli değişikliklere sahne olmaktadır. ABD'nin Trump sonrası dönemde uyguladığı ticaret politikaları, özellikle Çin ile yaşanan ticari ve jeopolitik gerilimler, Fed'in para politikası üzerindeki baskıyı artırmıştır. Bu durum, finansal piyasalar ve yatırım stratejileri açısından belirleyici faktörler haline gelmiştir.

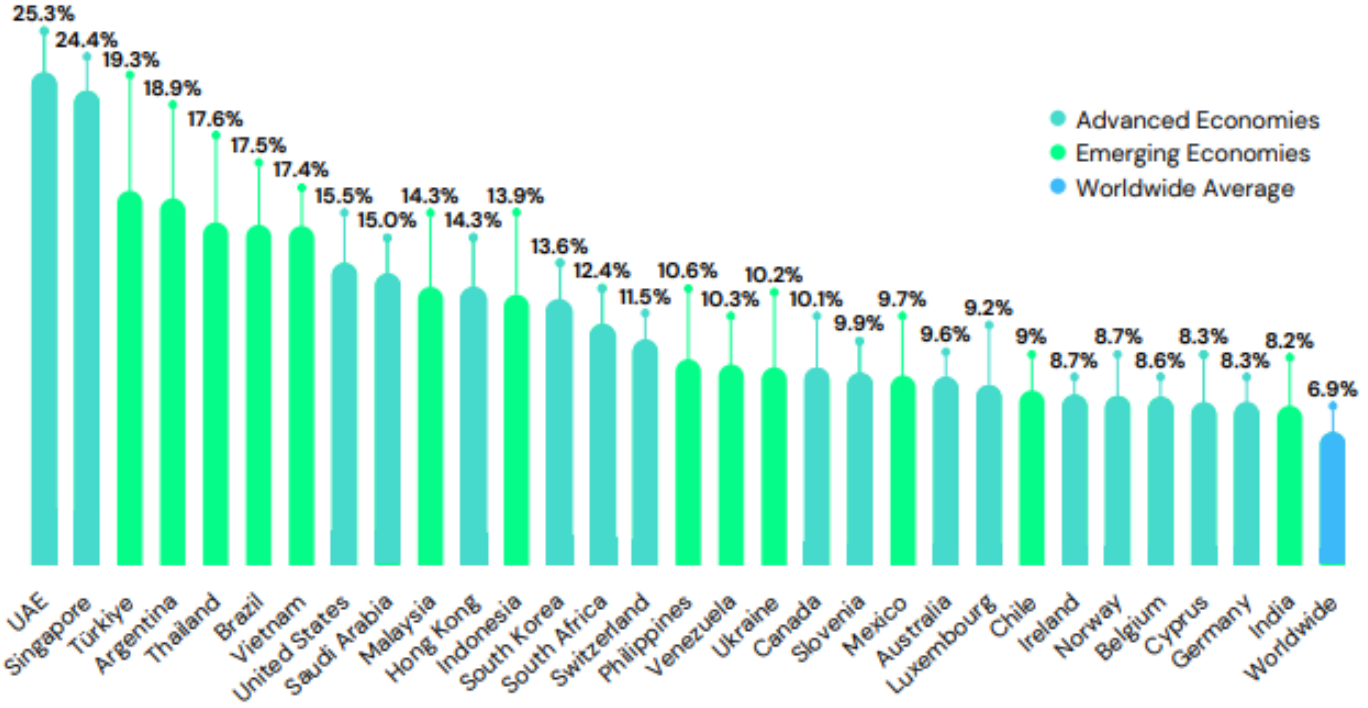
1980'lerden itibaren Reagan ve Thatcher'ın liderliğini yaptığı neoliberal politikalar, üretimin gelişmiş ülkelere Çin başta olmak üzere gelişmekte olan ülkelere kaymasına yol açtı. Bu süreç, mal fiyatlarında düşüş ve borç odaklı ekono-mik büyüme ile sonuçlanırken, merkez bankacılığı açısından da bir paradigma değişimi getirdi. Ancak günümüzde, ticaret savaşları ve tedarik zincirlerindeki bozulmalar, küresel enflasyon baskılarının yeniden yükselmesine neden olmaktadır. Bu durum, Fed'in para politikası yönelimini belirsizleştirmekte ve faiz indirim beklentilerinin sürekli aşağı yönlü yenilenmesine yol açmaktadır.

ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %5 seviyesinin üzerine çıkma riski, dolar Endeksi'nin güçlenmesine ve küresel ticarete daralma riskine işaret etmektedir. Doların değer kazanması, küresel piyasalarda riskli varlıklar üzerinde satış baskısı yaratabilir. Bu gelişmeler, özellikle yılın ilk yarısında piyasa oynaklığını artıracaktır. Ancak, Fed'in bu yüksek tahvil faizlerini uzun vadede sürdürülebilir bulmaması nedeniyle, bilanço operasyonları yoluyla uzun vadeli faizleri baskılama-ya yönelik adımlar atması olasıdır. Bu politikaların etkisiyle, yılın ikinci yarısında riskli varlıklar için daha olumlu bir yatırım ortamı beklenmektedir.

Yılın ilk yarısında daha defansif bir portföy yapısı önerilmektedir. Kısa vadeli tahviller, para piyasası fonları ve düşük riskli yatırım araçları bu dönemde ön planda olabilir. Fed'in bilanço operasyonlarına dair sinyallerin ardından, yılın ikinci yarısında hisse senetleri, kripto varlıklar ve emtialar gibi daha riskli yatırım araçlarının getiri potansiyeli değerlendirilmelidir. Özellikle teknoloji ve yenilenebilir enerji gibi büyüme odaklı sektörlerde fırsatlar öne çıkabilir. Sonuç olarak, yatırımcıların 2025 yılında hem jeopolitik risklere hem de piyasa oynaklıklarına karşı hazırlıklı olması gerekmektedir. Dinamik bir portföy stratejisi benimseyerek, yılın ilk yarısında defansif varlıklara ağırlık verilmesi, ikinci yarıda ise fırsat odaklı yatırımlara geçiş yapılması, getirilerin optimize edilmesine olanak sağlayacaktır.

Türkiye’de Kripto

2024’e sıkılaşma politikalarının yavaş yavaş sonlanmasını bekleyerek başlarken, özellikle **yukarı yönlü enflasyon tehlikeleri ve istihdam piyasasındaki kuvvetli görünüm, ABD öncülüğünde faizlerin 3. Çeyrek sonuna kadar yüksek kalmasına sebep oldu.** Bu süreçte düzenli olarak değişkenlik gösteren jeopolitik görüntü, Rusya-Ukrayna geriliminin yanına eklenen İsrail-İran ve Orta Doğu’da artan diğer gerginlikler tüm fiyatlamalarda ve ayrıca makroekonomik politikalar üzerinde de etkisini gösterdi.



Türkiye’de Kripto Varlıklar

Son yıllarda kripto varlık piyasası, küresel ölçekte olduğu gibi Türkiye’de de hızla büyümüş ve önemli bir yer edinmiştir. Türk yatırımcıların bu piyasaya yönelik ilgisi, ekonomik dalgalanmalar, Türk lirasının değer kaybına karşı korunma arayışı ve teknolojik yeniliklere hızla adapte olabilme becerileri sayesinde artmıştır. Triple-A’nın verilerine göre, Türkiye, dünya genelinde kripto varlık sahipliği oranında %19,3 ile üçüncü sırada yer almış ve bu güçlü konumunu 2024 yılında daha da ileri taşımıştır.

Türkiye’de Kripto Varlıklara Olan İlginin Sebepleri

Türk yatırımcıların kripto varlıklara yönelmesinin ardında ekonomik belirsizlikler ve TL’nin değer kaybına karşı bir korunma çabası bulunmaktadır. Blockchain teknolojisinin sunduğu yenilikler, dijital finans araçlarının kolay erişilebilirliği ve sınır ötesi işlemlerin zahmetsizliği bu ilgiyi daha da artırmaktadır. Araştırmalara göre, yatırımcıların %28’i kripto varlıklara "yüksek kazanç potansiyeli" nedeniyle yatırım yaparken, %15’i ise bu yatırımları "teknolojiye olan ilgileri" doğrultusunda gerçekleştirmektedir. Türkiye’de yüksek enflasyon oranlarının, bireyleri alternatif yatırım araçlarına yönlendirdiği gözlenmiştir. Özellikle Triple-A raporu, yüksek enflasyona sahip ülkelerde kripto varlık kullanım oranının diğer ülkelere kıyasla iki kat daha fazla olduğunu ortaya koymaktadır. Türkiye’de kripto kullanıcılarının %80’i, bu varlıkları enflasyondan korunma aracı olarak değerlendirmektedir.

Türk Yatırımcıların Yatırım Tercihleri

Türk yatırımcılar, özellikle Bitcoin (BTC) ve Ethereum (ETH) gibi lider kripto varlıklara yönelmekle birlikte, alternatif projelere ve DeFi uygulamalarına da ilgi göstermektedir. Pepe (PEPE), Shiba Inu (SHIB) gibi meme tokenlar popülerlik kazanırken, Avalanche (AVAX), Ripple (XRP) ve Solana (SOL) gibi projeler de öne çıkmaktadır. 2024 yılı itibarıyla, meme tokenların işlem hacmi bazında Bitcoin'i geride bırakması, Türk yatırımcıların daha riskli varlıklarla spekülasyon yapmayı tercih ettiğini göstermektedir. Bu durum, özellikle kısa vadeli kazanç sağlama eğiliminde olan bireysel yatırımcıların portföylerinde çeşitlilik arayışını da yansıtmaktadır.

Kripto Yatırımlarının Büyüklüğü

Chainalysis 2024 raporuna göre, Türkiye'deki kripto varlık piyasasının toplam yatırım hacmi 200 milyar TL'yi aşmıştır. Bu artış, özellikle TL'nin değer kaybı ve enflasyonun etkisiyle bireylerin alternatif yatırım araçlarına yönelmesiyle desteklenmiştir. Stablecoinlerin günlük işlemlerde TL yerine kullanımının yaygınlaşması da bu büyümeyi hızlandıran faktörler arasındadır. Türkiye'de kripto varlık işlemlerinin günlük hacmi 1,2 milyar TL'ye ulaşmış olup, bu hacmin %60'ı stablecoinlerden, %40'ı ise Bitcoin ve diğer varlıklardan oluşmaktadır.

Kripto Varlık Kullanıcı Profili

Dünya genelinde kripto yatırımcılarının %61'i erkek, %39'u kadın olup, ağırlıklı yaş aralığı 25-34'tür. Türkiye özelinde ise kullanıcıların %61'i 26-45 yaş grubunda yoğunlaşmıştır. Yatırımcıların %28'i 26-35 yaş, %33'ü ise 36-45 yaş aralığındadır. Gençler arasında 18-25 yaş grubunun katılım oranı %17 olarak kaydedilmiştir. Bu veriler, Türkiye'nin genç nüfusunun kripto ekosistemindeki rolünün önemini ortaya koymaktadır. Ayrıca, büyükşehirlerdeki bireylerin kripto yatırımları Anadolu'ya kıyasla daha yoğundur. İstanbul, Ankara ve İzmir, toplam yatırım hacminin yaklaşık %75'ini oluşturmakta, bu da bu şehirlerin kripto piyasasındaki merkezi rolünü gözler önüne sermektedir.

Türkiye'de Kripto Varlık Regülasyonu

Türkiye'de kripto varlık birimlerine yönelik düzenlemeler, son yıllarda hız kazanmış ve sektörde faaliyet gösteren bireyler ile kurumlar için önemli değişiklikler getirmiştir. Bu düzenlemeler, kripto varlıkların tanımlanması, kullanım alanlarının belirlenmesi, hizmet sağlayıcıların lisanslanması ve yatırımcıların korunması gibi konuları kapsamaktadır.

Kripto Varlıkların Tanımı ve Kullanım Alanları:

- Kripto Varlık Tanımı:** 2021 yılında Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), kripto varlıkları "dijital olarak oluşturulmuş, dağıtılmış ancak itibari para, kaydi para, elektronik para, ödeme aracı, menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracı olarak nitelendirilmeyen gayri maddi varlıklar" olarak tanımlamıştır.
- Ödemelerde Kullanım Yasağı:** Aynı yıl, TCMB tarafından yayımlanan yönetmelikle, kripto varlıkların ödemelerde doğrudan veya dolaylı olarak kullanılması yasaklanmıştır. Bu düzenleme, ödeme hizmeti sağlayıcılarının ve elektronik para kuruluşlarının kripto varlıklarla ilgili hizmet sunmalarını da engellemektedir.

Hizmet Sağlayıcıların Lisanslanması ve Denetimi:

- **Lisans Zorunluluğu:** 2024 yılında, Sermaye Piyasası Kanunu'nda yapılan değişiklikle, kripto varlık hizmet sağlayıcılarının lisans alması zorunlu hale getirilmiştir. Bu kapsamda, kripto varlık platformlarının faaliyet izni alması, belirli asgari sermaye şartlarını karşılaması ve teknik yeterlilik ile çalışanların ilgili lisanslara sahip olması gerekmektedir.
- **Denetim ve Yaptırımlar:** Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), lisanssız faaliyet gösteren kripto varlık platformlarına karşı erişim engeli ve diğer yaptırımlar uygulamaktadır. Örneğin, 2024 yılında bazı alım satım platformlarına SPK talebiyle erişim engeli getirilmiştir.

Vergilendirme:

- **Mevcut Durum:** Türkiye'de kripto varlıkların vergilendirilmesine ilişkin yasal düzenlemeler henüz netleşmemiştir. Ancak, kripto varlıkların alım satımından elde edilen kazançların vergilendirilmesi konusunda çalışmaların sürdüğü ve gelecekte bu alanda düzenlemelerin yapılabileceği belirtilmektedir.

Yatırımcı Koruması ve Piyasa Gözetimi:

- **Yatırımcıların Korunması:** Kripto varlık piyasasında yatırımcıların korunması amacıyla, hizmet sağlayıcıların lisanslanması ve denetimi önem arz etmektedir. Bu sayede, piyasa manipülasyonlarının önlenmesi ve yatırımcıların güvenli bir ortamda işlem yapmaları hedeflenmektedir.
- **Piyasa Gözetimi:** SPK ve diğer ilgili kurumlar, kripto varlık piyasasını yakından izlemekte ve gerektiğinde müdahalelerde bulunmaktadır. Bu kapsamda, lisanssız faaliyet gösteren platformlara karşı yaptırımlar uygulanmakta ve piyasanın düzenli işleyişi sağlanmaktadır.

Sonuç:

Türkiye'de kripto varlık regülasyonları, sektördeki faaliyetlerin düzenlenmesi, yatırımcıların korunması ve finansal istikrarın sağlanması amacıyla sürekli olarak geliştirilmektedir. Hizmet sağlayıcıların lisanslanması, ödemelerde kripto varlık kullanımının yasaklanması ve gelecekte vergilendirme konusundaki olası düzenlemeler, Türkiye'deki kripto varlık ekosisteminin daha güvenli ve şeffaf bir yapıya kavuşmasını hedeflemektedir.

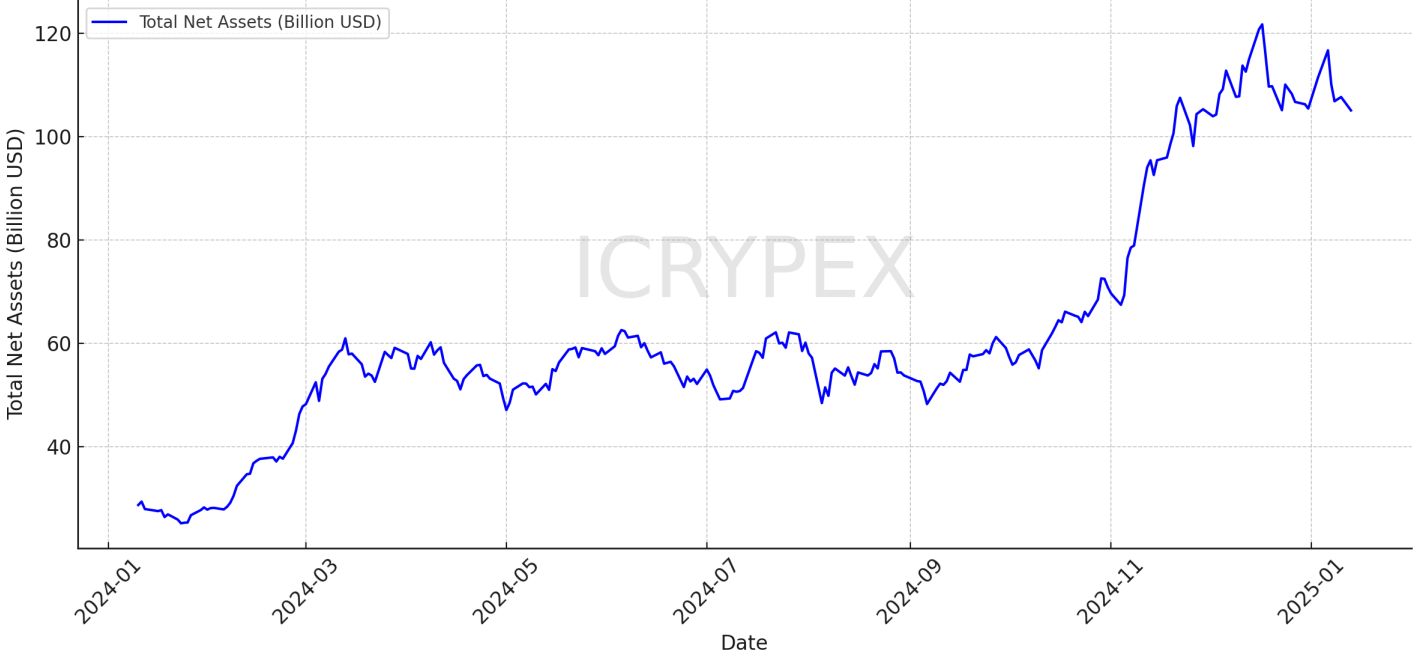
Majör Etkiye Sahip Önemli Gelişmeler

Bitcoin ve Ethereum ETF'leriyle Altcoinlere Yönelen Dönüm Noktaları

Spot Bitcoin ETF'leri

ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu (SEC), **10 Ocak'ta Bitcoin tabanlı ilk Borsa Yatırım Fonları (ETF) onayını verdi.** ARK Invest, BlackRock, VanEck, WisdomTree, Fidelity ve Invesco gibi büyük yatırımcıların başvuruları kabul edildi. Ayrıca, Grayscale'in Bitcoin Trust'ı (GBTC) NYSE'ye yükseltildi. Spot Bitcoin ETF'lerinin onaylanması, emeklilik fonları ve kurumsal yatırımcıları piyasaya çekerek Bitcoin'in geleneksel finansla buluşmasını sağladı. Bu gelişme, Bitcoin'e doğrudan maruz kalma imkânı sundu ve piyasaya büyük miktarda likidite sağlarken ABD'de piyasaya sürülen ETF'ler arasında en iyi performansı gösteren ürünlerden biri olmayı başararak, **toplamda 36,7 milyar dolarlık giriş aldı ve yönetim altındaki miktar (AUM) 106,8 milyar dolar seviyesine ulaştı.**

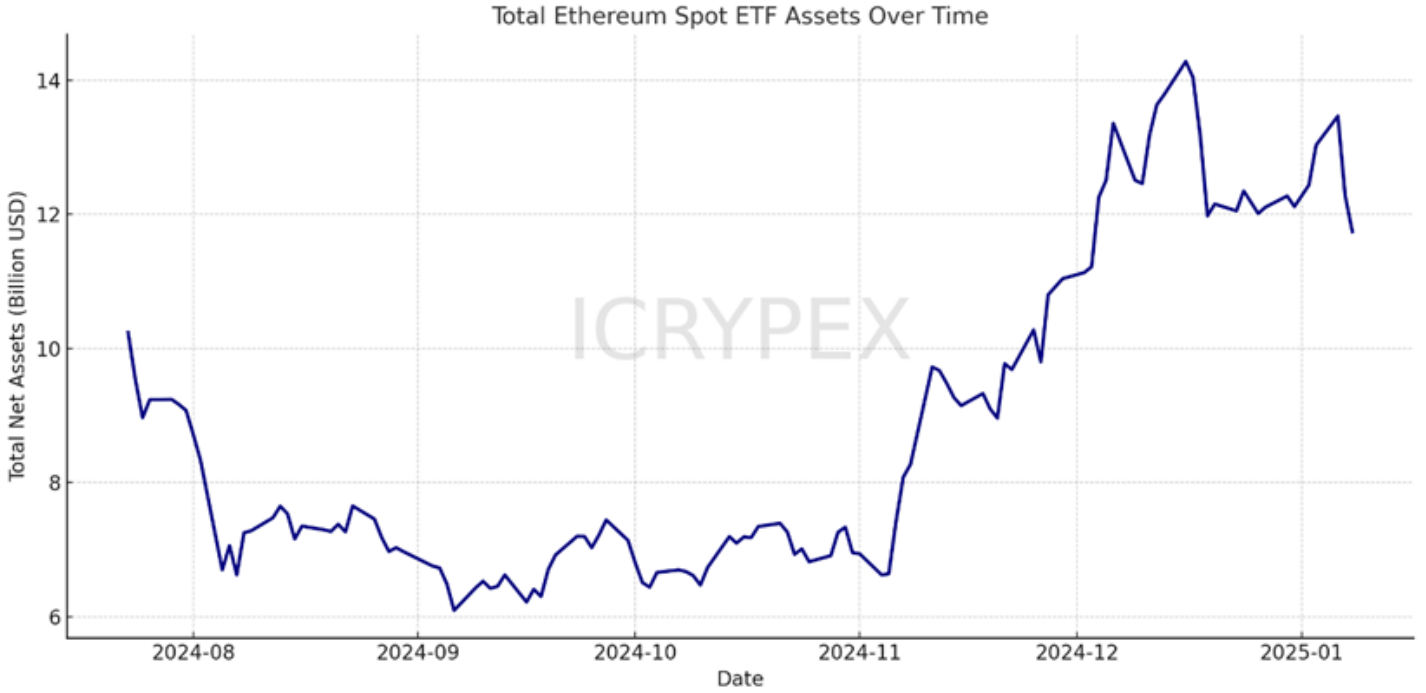
Total Bitcoin Spot ETF Assets Over Time



Spot Bitcoin ETF'leri içerisinde **BlackRock ve Fidelity'nin ETF'leri IBIT ve FBTC** en büyük giriş yaşanan fonlar olurken, **IBIT'de 52,46 milyar dolar, FBTC'de ise 19,32 milyar dolarlık varlık miktarına ulaşıldı.** Bu süreçte GBTC fonunu Spot ETF'e dönüştüren Grayscale'in ETF'i GBTC'den 21,58 milyar dolarlık çıkış yaşandı ve toplam varlık miktarı 19.19 milyar dolar seviyelerine kadar geriledi.

Spot Ethereum ETF'leri

Ethereum ETF'lerinde ise talep Bitcoin'deki gibi yüksek olmadı. **Ethereum ETF'lerinin** ağustos ayında kullanıma sunulmasının ardından toplamda 2.52 milyar dolarlık girişler yaşanırken, **ETF'lerin kontrolü altında bulunan toplam varlık miktarı 11.74 milyar dolar seviyesine ulaştı.**



MT. Gox ve FTX Gelişmeleri

Spot Bitcoin E24 Haziran'da MT. Gox, 2014'teki hack olayı nedeniyle kaybedilen varlıkların kullanıcılara dağıtımına başlanacağını açıkladı. Temmuz ayında başlayan geri ödemeler, piyasa üzerinde kısa vadeli bir satış baskısı oluşturdu. Ancak, 14 Ekim'de yapılan bir duyuru ile dağıtımların 2025 yılı sonuna ertelendiği belirtildi. Bu erteleme, piyasadaki potansiyel olumsuz etkileri geciktirerek daha stabil bir görünüm sağladı. Arkham Intelligence'in verilerine göre hâlâ 37.705 Bitcoin'in dağıtılması bekleniyor ve bu durum piyasa için risk oluşturmaya devam ediyor.

FTX'in iflas süreci, 2024 boyunca kripto dünyasının merkezinde yer almaya devam etti. 29 Mart'ta kurucusu Sam Bankman-Fried, dolandırıcılık ve komplo suçlarından 25 yıl hapis cezasına çarptırıldı. Bu karar, sektörde adaletin sağlanması adına önemli bir dönüm noktası oldu. 8 Ekim'de ABD mahkemesi, FTX'in iflas yeniden yapılandırma planını onayladı. Plan doğrultusunda alacaklıların %98'i taleplerini nakit olarak karşılayacak. 17 Aralık'ta yapılan açıklamada, iflas planının 3 Ocak 2025'te yürürlüğe gireceği ve ödemelerin 60 gün içinde başlayacağı duyuruldu. Toplam geri ödemelerin 14,7 ile 16,5 milyar dolar arasında olacağı tahmin ediliyor. Bu gelişme, kripto piyasasındaki yatırımcı güvenini yeniden inşa etme yolunda önemli bir adım olarak değerlendirildi.

Sonuçlanan Davalar ve Ripple'in Kısmi Zaferi

SEC ve Ripple arasındaki dava, 2024'te kritik gelişmelere sahne oldu. 21 Haziran'da Yargıç Phyllis Hamilton, Ripple'a karşı açılan toplu davada XRP'nin menkul kıymet olup olmadığına jüri tarafından karar verilmesi gerektiğini belirtti. 8 Ağustos'ta Ripple, SEC'in 2 milyar dolarlık talebine karşılık yalnızca 125 milyon dolar ceza ödeyerek önemli bir yasal zafer kazandı. 9 Eylül'de ise bu cezanın ödenmesinin ertelenmesi kabul edildi. 18 Kasım'da XRP ETF başvuruları duyuruldu ve zincir üzerinde gerçekleşen 316 milyon doları aşan büyük transferler yatırımcı güvenini tazeledi. Ripple CEO'su Brad Garlinghouse, bu süreci kripto endüstrisi için bir zafer olarak değerlendirdi. Kasım ayında XRP fiyatı %283 oranında artış gösterdi. Ripple davası, sektörde düzenleyici netlik sağlanması adına bir dönüm noktası olarak kaydedildi.

Bitcoin'in Rezerv Para Birimi Teklifleri

2024 yılında Bitcoin, ulusal ve yerel düzeyde stratejik rezerv varlık olarak önem kazandı. 4 Temmuz'da eski ABD Başkanı Donald Trump, Bitcoin'in önemine dikkat çekerek stratejik rezerv olarak değerlendirilmesini savundu. 29 Temmuz'da Wyoming Senatörü Cynthia Lummis, 1 milyon Bitcoin'lik ulusal rezerv oluşturmayı hedefleyen bir yasa tasarısını duyurdu. Pensilvanya ve Teksas gibi eyaletler de Bitcoin rezervi oluşturma tasarılarını açıkladı. Ayrıca Brezilya 28 Kasım'da, Polonya 19 Kasım'da, Japonya 16 Aralık'ta ve Avrupa Birliği'nden Sarah Knafo 18 Aralık'ta Bitcoin'i ulusal rezerv stratejisi olarak destekleyen adımlar attı.

Ancak, yıl boyunca eleştiriler de dikkat çekti. ABD Merkez Bankası Başkanı Jerome Powell, 19 Aralık'ta yaptığı açıklamada, Fed'in Bitcoin tutmasının yasal olarak mümkün olmadığını belirtti. Bu durum, Bitcoin'in fiyatının 100.000 doların altına düşmesine neden oldu. Ancak 2024 yılında yaşanan bu gelişmeler, Bitcoin'in küresel ekonomik stratejilerdeki önemini artırdığını ve bir rezerv varlığı olarak benimsenme eğiliminin güç kazandığını gösteriyor. Bu durum, büyük güçler arasında finansal üstünlük yarışıyla bir "kripto soğuk savaşı" ihtimalini de gündeme taşıdı.

Altcoin Değerlendirme

Memecoin

2024 yılında memecoin sektörü, kripto piyasasında büyük bir ilgi görmeye devam etti ve dikkat çekici performanslar sergiledi. Memecoin sektörü, ilk olarak 2013 yılında Dogecoin (DOGE) ile başlayıp, 2020 yılında Shiba Inu (SHIB) gibi projelerle büyüyerek önemli bir piyasa segmenti haline geldi. Geçmiş yıllarda olduğu gibi, memecoinlerin mizahi ve eğlenceli yanları yatırımcıların ilgisini çekmeye devam etti. 2024'te memecoinlerin toplam piyasa değeri, 30 milyar dolar seviyesini aştı. Bu rakamın büyük bir kısmı yine Dogecoin ve Shiba Inu gibi köklü memecoinlerden gelse de, sektörde yeni projeler de oldukça dikkat çekti. Örneğin, Pepe (PEPE) %1,435 gibi muazzam bir performans göstererek sektörde öne çıkan lider proje oldu. Onu, %406 ile Floki (FLOKI) ve %252 ile Dogecoin takip etti. Solana ekosisteminden çıkan Bonk (BONK), %129'luk artışıyla sektöre damgasını vurdu ve Shiba Inu (SHIB) %104 performansla yılın dikkat çekenlerinden biri oldu.

Stablecoinler hariç tutulduğunda, ilk 300 kripto varlık birimi arasında piyasa değeri bakımından %3'ten daha az bir yer tutmalarına rağmen, memecoinler toplam stablecoin dışı ticaret hacminin %6-7'sini sürekli olarak yakalamayı başardı ve son haftalarda bu oran %11'e kadar ulaştı. Bu oran, önceki yıllara kıyasla ciddi bir artış temsil ediyor ve memecoinlerin kalıcı bir trend haline geldiğini gösteriyor.

Memecoinlerin yükselişinde, kullanıcı dostu ticaret platformlarının artışı da önemli bir rol oynadı. 2024 yılında, Moonshot ve Pump.fun gibi uygulamalar sayesinde, memecoin alımları kolaylaştırıldı. Özellikle Moonshot; ApplePay ve PayPal gibi geleneksel ödeme yöntemleriyle memecoin satın almayı mümkün kılarak yeni yatırımcıların sektöre girişini hızlandırdı. Bu durum, sektördeki likiditeyi artırarak daha fazla yatırımcının dikkatini çekti. 2025 yılında da memecoin sektörünün büyüme trendini sürdürmesi bekleniyor. Bu büyüme, ölçeklenebilir blockchain altyapıları, düşük işlem maliyetleri ve kullanıcı dostu platformların geliştirilmesi gibi önemli faktörlere dayanacak. Her ne kadar memecoinler, kripto piyasasının toplam piyasa değerinde en büyük payı elde edemese de artan katılım ve altyapı gelişimiyle büyümeye devam etmeleri bekleniyor.

Sıralama	Proje	Sembol	Performansı
1	Pepe	PEPE	%1,435.38
2	Floki	FLOKI	%406.75
3	Dogecoin	DOGE	%252.88
4	Bonk	BONK	%129.41
5	Shiba Inu	SHIB	%104.44

De-Fi

2024 yılı, Merkeziyetsiz Finans (DeFi) sektörü için kayda değer bir büyüme yılı olmuştur. Yılın başında 52 milyar dolar seviyesinde olan **Toplam Kilitli Değer (TVL)**, yılı **%133,8'lik bir artışla 121,5 milyar dolar** seviyesinde kapatmıştır. Bu büyümenin ana sebepleri arasında, kripto varlık piyasalarındaki genel yükseliş trendi ve dijital varlık fonlarına olan artan ilgi bulunmaktadır.

Pendle (PENDLE), %309,44'lük etkileyici bir performansla yılın lideri oldu ve sabit getirili varlıklar için sunduğu yenilikçi çözümlerle yatırımcı ilgisini üzerine çekti. **Ethereum Name Service (ENS)**, %241,26'lık büyüme oranıyla ikinci sırada PENDLE'ı takip etti. **Pangolin (PNG)**, %218,41'lik artış gösterirken, **Aave (AAVE)** %184,13'lük performansı ile borç verme ve alma protokollerindeki liderliğini korudu. Uniswap (UNI) ise %83,73 oranında büyüme kaydetti. Piyasa değeri bakımından en büyük dördüncü kripto varlık olan **Solana**, bu büyümeye öncülük eden önemli bir blok zincir olarak öne çıktı. Solana, DeFi ekosistemine yeni kullanıcılar ve likidite girişleri sağlayarak **Kilitli Toplam Değer'de (TVL) %13,4'lük bir artış yakaladı ve toplam 7,6 milyar dolarlık bir değere ulaştı.**

DeFi sektöründeki önemli kategorilere baktığımızda, Teminatlandırılmış Borç Yükümlülükleri (CDP) kategorisi, %25 büyüyerek 11,721 milyar dolara ulaşmıştır. Lending (Kredi/Borç Verme) kategorisi, %80 büyüme ile 35,778 milyar dolarlık bir seviyeye yükselmiş; bu alandaki güçlü talep dikkat çekmiştir. DEX (Merkeziyetsiz Platformlar) %20 artışla 16,082 milyar dolarlık TVL'e ulaşmış; bu kategoride liderlik **Uniswap**'in olmuştur. **Liquid Staking**, %150 büyüme ile 52,325 milyar dolara çıkarak yılın en hızlı büyüyen kategorisi olmuştur. **Yield (Getiri)** kategorisi ise %30'luk artışla 2,045 milyar dolara ulaşmıştır. 2025 yılında DeFi ekosisteminin, geleneksel finansal sistemlerle entegrasyonunu daha da artırması beklenmektedir. Özellikle zincirler arası (Cross-Chain) likidite çözümlerinin geliştirilmesi, sektörde yeni kullanım senaryoları yaratabilir. Kurumsal yatırımcıların DeFi protokollerine olan ilgisinin artmasıyla, Kilitli Toplam Değer (TVL) ve işlem hacimlerinde önemli artışlar yaşanabilir. Aynı zamanda, yapay zekâ destekli protokollerin sektöre giriş yapması, daha kişiselleştirilmiş ve akıllı finansal çözümler sunabilir.

Sıralama	Proje	Sembol	Performansı
1	Pendle	PENDLE	%309.44
2	Ethereum Name Service	ENS	%241.26
3	Pangolin	PNG	%218.41
4	Aave	AAVE	%184.13
5	UniSwap	UNI	%83.73

RWA

2024 yılı, **Gerçek Dünya Varlıkları (Real World Assets-RWA)** tabanlı projelerin büyük yükseliş yaşadığı bir yıl oldu. **Mantra**, %6.479,23 gibi inanılmaz bir performans sergileyerek liderlik koltuğunu kaptı. Ondo, %524,03'lük artışıyla sektörde güçlü bir konum elde ederken, **Pendle %309,44'lük** performansı ile dikkat çekti. Chainlink, %121,31'lik artışıyla veri oracelerinin RWA sektöründeki rolünü pekiştirdi. Daha mütevazı bir artış yaşayan VeChain, %25,70 oranında değer kazandı. Bu projelerin başarısının arkasındaki en büyük etkenlerden biri, BlackRock gibi dev finans kuruluşlarının RWA sektörüne olan ilgisinin artmasıdır. BlackRock, Ethereum blok zincirinde "BlackRock USD Kurumsal Dijital Likidite Fonunu" başlatarak sektörün potansiyeline olan güvenini ortaya koydu.

BlackRock'ın bu hamlesi, RWA sektörüne olan kurumsal ilgiyi artırarak Mantra ve Ondo gibi projelerin bu ilginin avantajını en iyi şekilde kullanmasını sağladı. Gerçek dünya varlıklarının tokenizasyonu, daha fazla likidite, şeffaflık ve demokratik yatırım fırsatları sunarak sektöre yeni bir dinamizm kazandırdı.

2025 yılı itibarıyla RWA sektöründe daha fazla büyüme beklenmektedir. Tokenizasyon teknolojisi sayesinde, gayrimenkul, tahvil ve emtia gibi varlıklara erişim daha da kolaylaşırken, BlackRock gibi büyük oyuncuların öncülüğünde sektörün genişlemeye devam etmesi ve yeni lider projelerin ortaya çıkması öngörülmektedir.

Sıralama	Proje	Sembol	Performansı
1	Mantra	OM	%6,479.23
2	Ondo	ONDO	%524.03
3	Pendle	PENDLE	%309.44
4	Chainlink	LINK	%121.31
5	VeChain	VET	%25.70

Layer-1

2024 yılı, Layer-1 (L1) blok zincirleri için güçlü bir büyüme ve yenilik yılı oldu. L1 projeleri, ölçeklenebilirlik, hız ve verimlilik gibi temel konularda gelişmeler sunarak hem yatırımcıların hem de geliştiricilerin dikkatini çekti. En iyi performans gösteren L1 varlıkları arasında **Toncoin (TON) %136,76** ile lider durumda. İkinci sırada **%136,71'lik** performansı ile **TRON (TRX)** yer alıyor. Listenin son sıralarına doğru büyük piyasa değerine sahip L1 coinleri de istikrarlı kazançlar sağladı. **Bitcoin (BTC) %112,9'luk** bir artış gösterirken, **Solana (SOL) %86,11'lik** bir artış gösterdi. Ethereum (ETH) %34,9'luk bir artışla nispeten daha düşük bir performans sergiledi. Ethereum'un pazar hakimiyeti, yeni Layer-2 çözümleri ve diğer blok zincirlerin ortaya çıkmasıyla yıllar içinde azaldı.

Özellikle, Solana ve TRON gibi zincirler, düşük işlem ücretleri ve yüksek hızlarıyla bu alanlarda daha fazla kullanıcı çekmeyi başardı. Bitcoin ise dijital altın statüsünü sürdürerek kurumsal yatırımcıların ilgisini çekti. Ethereum'un ekosistemi genişlemeye devam ederken, işlem ücretleri ve ölçeklenebilirlik konularında hala zorluklarla karşılaşılıyor.

2024 yılı genel olarak L1 projelerinin rekabetini artıran bir yıl oldu. Ölçeklenebilirlik ve kullanım kolaylığı odaklı yenilikler, bu projelerin daha geniş bir kullanıcı kitlesine ulaşmasını sağladı ve merkeziyetsiz uygulamalar için sağlam bir altyapı sundu. 2025 yılında bu projelerin gelişmiş altyapılar ve artan benimsenme oranlarıyla daha da önemli bir yere sahip olması bekleniyor.

Sıralama	Proje	Sembol	Performansı
1	Toncoin	TON	%136.76
2	TRON	TRX	%136.71
3	Bitcoin	BTC	%121.31
4	Solana	SOL	%86.11
5	Ethereum	ETH	%46.27

Yapay Zekâ

2024 yılı, yapay zekâ (AI) ve kripto piyasasının entegrasyonunun hızlandığı bir yıl olarak öne çıktı. AI teknolojilerini blockchain altyapısıyla birleştiren projeler hem teknolojik yenilikler sunarak hem de yatırımcıların dikkatini çekerek büyük başarı elde etti. Özellikle, **Arkham (ARKM) %136,52'lik** performansla zirvede yer alırken, **Artificial Superintelligence Alliance (FET) %89,14**, **Livepeer (LPT) %88,74**, **Render (RNDR) %51,91** ve **Near Protocol (NEAR) %34,60'lık** artışlar kaydetti. Bu projeler, AI'nin veri güvenliği, merkeziyetsiz işlem gücü ve kullanıcı deneyimi gibi alanlarda getirdiği çözümlerle fark yarattı. Kripto projelerinin **%34'ünün AI teknolojilerini entegre etmesi**, bu alanın giderek büyüyen etkisini gözler önüne seriyor. 2024 boyunca AI'nin kriptodaki kullanımı, **veri doğrulama, otonom sistemler ve blockchain tabanlı AI uygulamaları gibi çeşitli alanlarda kendini gösterdi**.

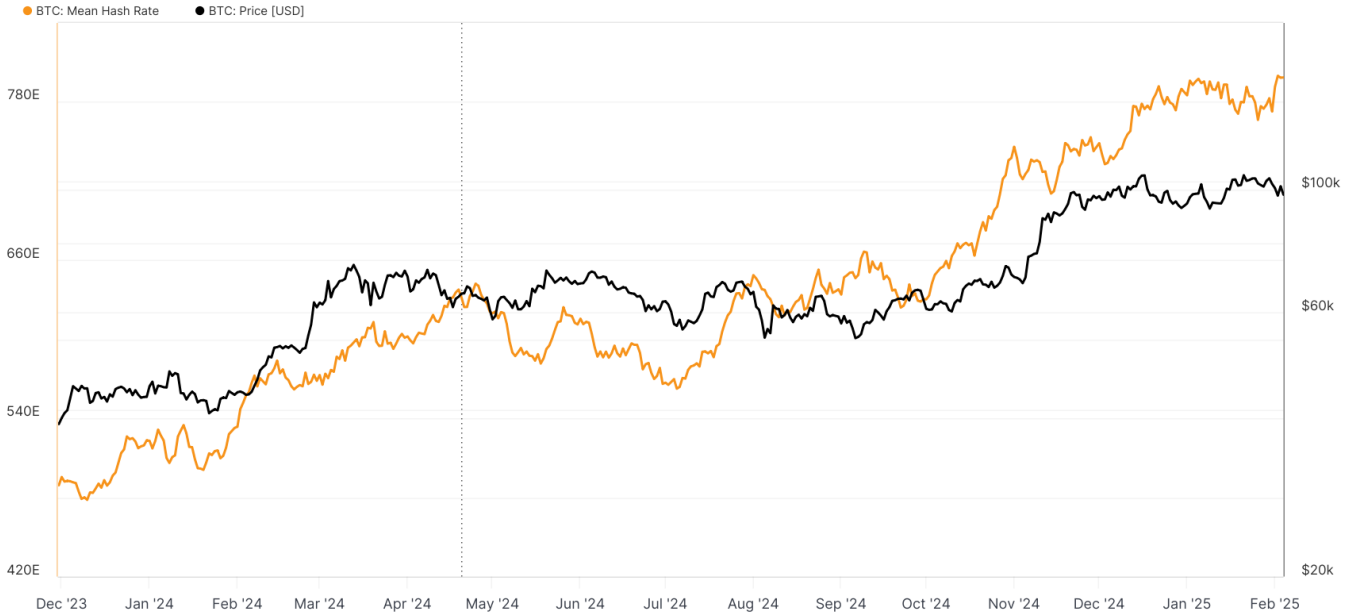
2025 yılına girerken, AI ve kripto birleşiminin daha da derinleşmesi bekleniyor. Özellikle otonom AI sistemleri, veri güvenliği çözümleri ve merkeziyetsiz AI eğitim platformlarının yaygınlaşacağı öngörülüyor. Bu gelişmelerin hem yatırımcı ilgisini hem de sektördeki yenilikleri artırarak AI destekli projelerin daha geniş kitlelere ulaşmasını sağlaması bekleniyor. 2025'in, AI-kripto entegrasyonu için yeni standartların belirleneceği ve sektörün büyüme potansiyelinin daha da artacağı bir yıl olması muhtemel.

Sıralama	Proje	Sembol	Performansı
1	Arkham	ARKM	%136.52
2	Artificial Superint.	FET	%89.14
3	Livepeer	LPT	%88.74
4	Render	RENDER	%51.91
5	Near Protocol	NEAR	%34.60

Zincir Üstü Verilerle Artan Adaptasyon

Hash Rate

Mean Hash Rate



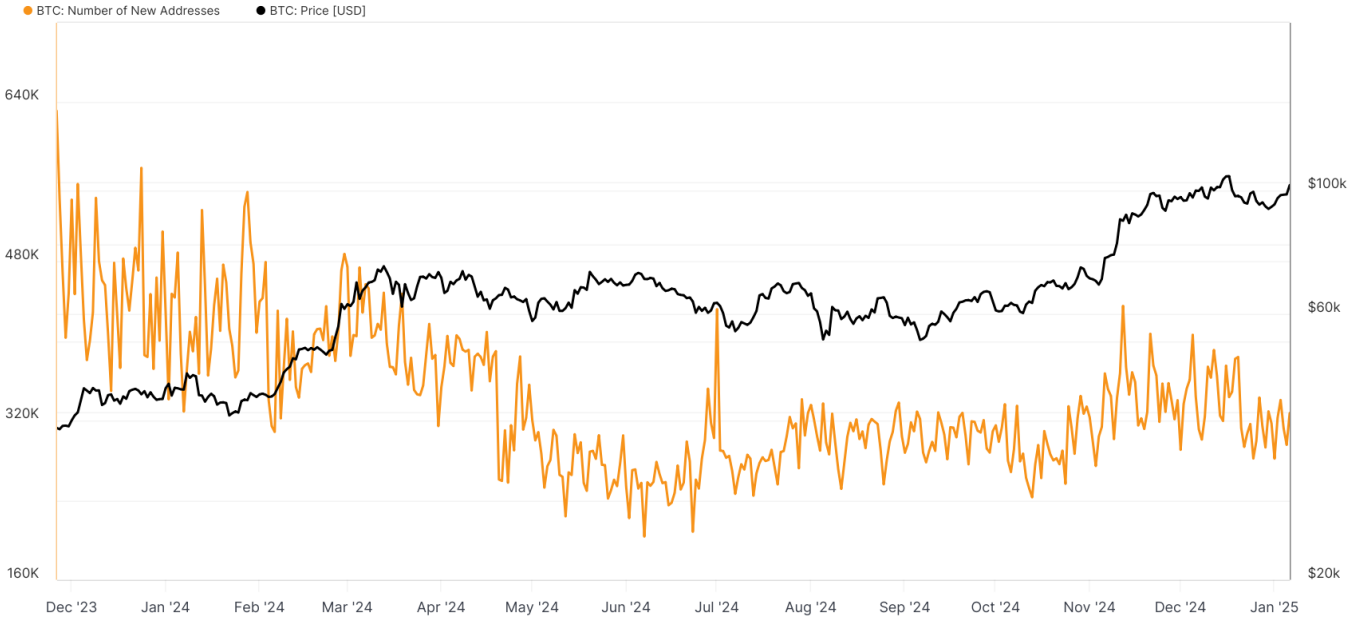
© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

Bitcoin'e olan talebi en iyi ölçmemizi sağlayan verilerden olan **Hash Rate**, yani Bitcoin madenciliği için harcanan toplam güç miktarını incelediğimizde, Halving ile düşen madencilik gelirlerine ve birçok negatif gelişmeye **rağmen Bitcoin'de madencilik adına harcanan enerjinin hızlı bir şekilde artmaya devam ettiğini** görüyoruz. Bu durum adaptasyon konu-sunda yukarı yönlü potansiyelin ve doyumluk noktasının hala oldukça yükseklerde olduğunu kanıtlıyor.

Yeni Adres Sayısı

Number of New Addresses



© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

2024 boyunca, **Bitcoin ağındaki yeni adres sayısının fiyat hareketleriyle korelasyonu dikkat çekici.** Özellikle fiyat artışlarının görüldüğü Mart-Nisan ve Kasım-Aralık aylarında yeni adreslerin sayısında da artış yaşanmış. **Bu durum, bireysel ve kurumsal yatırımcıların yükselen fiyatlara ilgi gösterdiğini yansıtıyor.** Ancak, yaz aylarında yeni adres sayılarında keskin düşüşler gözlemlenmiş olmasına rağmen fiyatın stabil kalması, ağda spekülasyon olmayan bir kullanıcı tabanının varlığını işaret edebilir. Genel olarak, 2024 yılı, piyasa fiyatı ve yeni kullanıcı girişlerinin arasındaki dalgalı fakat pozitif ilişkiyi göstermiştir.

Realized Cap

Realized Cap



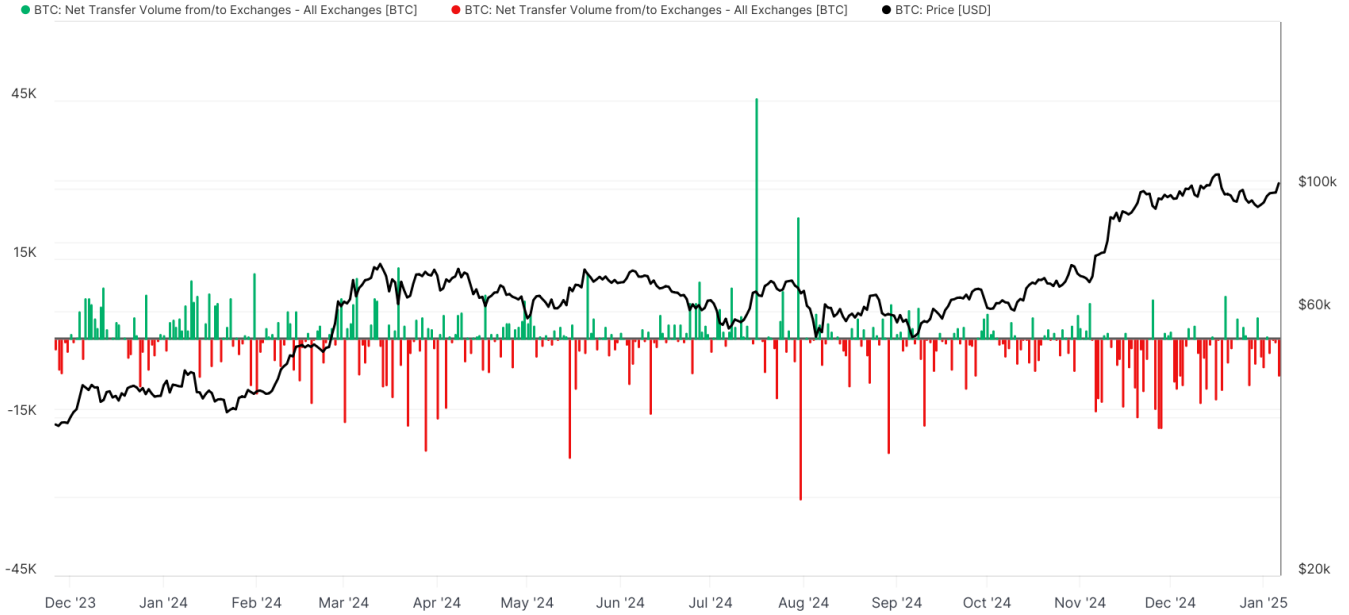
© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

2024 yılı boyunca gerçekleşmiş piyasa değeri (Realized Cap), Bitcoin fiyatıyla paralel bir şekilde genel olarak yükseliş trendindeydi. Bu, **yatırımcıların ortalama satın alma maliyetlerinin zamanla arttığını ve zincir üzerindeki Bitcoin varlıklarının daha yüksek seviyelerde el değiştirdiğini gösteriyor**. Bu durum yatırımcı grubunun vade fark etmeksizin Bitcoin'i yeni zirvelerden maliyetlenmesini tekrar ispatlarken, Bitcoin adına büyüyen komünitenin ve yeni katılımcıların da habercisi olarak değerlendiriliyor.

Alım-Satım Platformlarındaki Transfer Hacmi

Net Transfer Volume from/to Exchanges



© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

2024 yılında, **kripto platformlarından net transfer hacimlerine** bakıldığında önemli bir trend gözleniyor. Özellikle Mart-Nisan aylarında ciddi çıkışlar dikkat çekiyor; bu, yatırımcıların BTC'yi uzun vadeli tutma eğiliminde olduğunu ve muhtemelen yükselen fiyat beklentisiyle cüzdanlarına çektiğini gösteriyor. Bunun aksine, Haziran-Temmuz gibi düşüş dönemlerinde platformlara yoğun girişler (kırmızı çubuklar) mevcut. Bu durum, yatırımcıların fiyatlardaki oynaklık sırasında satış yapmak için BTC'lerini platformlara taşıdıklarına işaret edebilir. **Yıl sonuna doğru fiyatın 100.000 USD seviyesine yaklaşmasıyla net çıkışların arttığı gözlemleniyor; bu, genel bir yükseliş beklentisiyle yatırımcıların varlıklarını platformdan çektiğini ortaya koyuyor.**

MVRV-Z Score

MVRV Z-Score

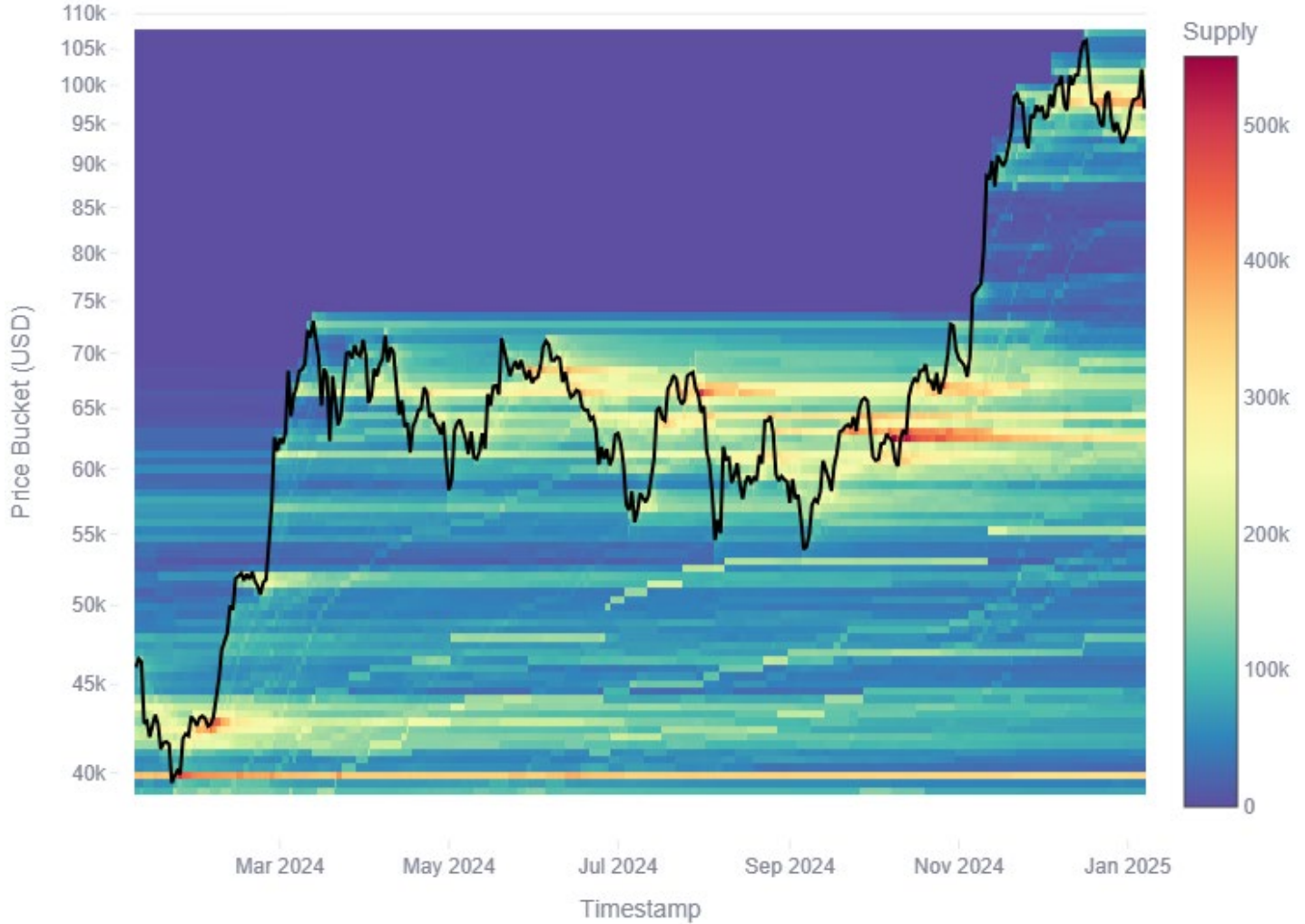


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

2024 yılında Ethereum'un MVRV Z-Score değeri, nötr bölgeye yakın seviyelerde dalgalanarak piyasanın değerlendirme açısından dengeli bir yapıda olduğunu gösteriyor. Bu durum, önceki boğa dönemlerine kıyasla (örneğin 2017 ve 2021 yıllarındaki aşırı değerlendirme bölgelerine ulaşan yüksek Z-Score seviyeleri) daha ılımlı bir piyasa yapısını işaret etmektedir. 2022-2023 ayı piyasası sonrasında MVRV Z-Score'un aşırı düşük seviyelerden toparlanması, yatırımcıların uzun vadeli değerlemeye dayalı alımlar yaptığını göstermektedir. Ethereum 2024 yılında, geçmiş yıllardaki sert dalgalanmalardan farklı olarak daha az spekülasyon, daha istikrarlı bir değerlendirme eğilimi sergilemiştir.

Bitcoin Arza Göre Fiyat Dağılımı



Bitcoin arzının fiyat dağılımını (price distribution heatmap) ve **fiyat ile arz yoğunluğu arasındaki ilişkiyi** göstermektedir. Grafikte, fiyatın 2024 boyunca yükselmesiyle birlikte arzın büyük bir kısmının daha yüksek fiyat seviyelerine taşındığı görülüyor. Yılın sonuna doğru 100 bin dolar üzerindeki fiyat seviyelerinde artan arz yoğunluğu, yatırımcıların **yüksek fiyat seviyelerinde alım yapmaya başladığını ve yeni destek bölgeleri oluşturduğunu gösteriyor**. Bu durum **hem piyasanın yükseliş eğiliminde** olduğunu hem de **yatırımcıların daha yüksek fiyat seviyelerine adapte olduğunu** işaret ediyor. Özellikle fiyat artışlarına eşlik eden arz yoğunluğu değişimleri, kilit destek ve direnç bölgelerinin belirlenmesi açısından önemli bir veri sunmaktadır.

Teknik Analiz

Kripto Varlıklar

BTC



Bitcoin, 2024 yılına 44,179 USD seviyesinden bir açılış yaparak başladı ve yılı güçlü bir kapanışla 93,576 USD seviyesinde tamamladı. Yılın ilk günlerinde, Bitcoin fiyatı güçlü bir ivme kazanarak 49,000 USD seviyesine kadar yükseldi. Ancak, bu yükseliş kısa sürdü ve piyasada ortaya çıkan satış baskısı Bitcoin'in fiyatını 38,500 USD seviyesine kadar geri çekti. Bu bölge, yıl boyunca kaydedilen en düşük seviye olarak öne çıktı. 38,500 USD seviyesinde güçlü bir destek oluştu ve bu bölgeden gelen alıcı tepkileriyle birlikte fiyat yeniden toparlanmaya başladı.

Toparlanma süreciyle birlikte Bitcoin, güçlü bir momentum kazanarak 49,000 USD bölgesini kırdı ve yükseliş trendi hız kazandı. Şubat ayının ortalarında fiyat, 53,000 USD seviyesine kadar yükseldi ve bu bölgede kısa bir süre yatay hareket etti. Ancak, piyasa dinamikleri, alıcıların baskın gelmesiyle birlikte mart ayının ortasında yeniden hız kazandı. Bitcoin, bu süreçte güçlü bir yükselişle 74,000 USD seviyesine kadar ulaştı. Bu seviye, yılın ilk çeyreği içinde kaydedilen en yüksek fiyat olarak dikkat çekti. Ancak, bu yükselişin ardından Bitcoin fiyatı, Kasım ayına kadar süren bir konsolidasyon dönemine girdi. Bu dönemde fiyat, 52,000 USD ile 73,000 USD seviyeleri arasında dalgalanarak yatay bir piyasa yapısı sergiledi.

Kasım ayının başlarında, Bitcoin piyasasında önemli bir hareketlilik başladı. 6 Kasım'da gelen yüksek hacimli bir kırılımla birlikte Bitcoin, güçlü bir yükseliş trendine girdi ve fiyat hızla 93,000 USD seviyesine ulaştı. Bu süreçte piyasa alıcıların kontrolünde kaldı ve fiyat, küçük düzeltmelerle birlikte yeniden yükselişe geçti. İlk etapta fiyat, 99,600 USD seviyesine kadar ulaştı ve bu bölge yeni bir tepe seviyesi olarak kaydedildi. Ancak, piyasada oluşan satış baskısı fiyatın bir miktar geri çekilmesine neden oldu. Bu düzeltmenin ardından Bitcoin, yeniden ivme kazanarak yılın en yüksek seviyesi olan 108,000 USD seviyesine ulaştı. Bu seviye, 2024 yılı boyunca Bitcoin'in gördüğü tüm zamanların en yüksek seviyesi (ATH) oldu.

Ancak, yıl sonuna doğru piyasa bir miktar gevşedi ve Bitcoin fiyatı 100,000 USD seviyesinin altında yılı kapattı. 2024 yılı kapanışı, 93,576 USD seviyesinde gerçekleşti. Bu, Bitcoin'in yıl boyunca %100'ün üzerinde bir değer kazandığını ve güçlü bir performans sergilediğini göstermektedir.

ETH



Ethereum, 2024 yılına 2282 USD seviyesinden bir açılış yaparak başladı ve yılı 3362 USD seviyesinden bir kapanışla tamamladı. Yılın ilk 13 gününde Ethereum, güçlü bir yükseliş göstererek 2716 USD seviyesine kadar çıktı. Ancak, bu yükselişin ardından piyasa satış baskısıyla karşılaştı ve fiyat 2170 USD bölgesine kadar geri çekildi. Bu bölge, 2024 yılı boyunca Ethereum'un önemli bir destek noktası olarak birçok kez test edildi ancak kaybedilmedi. Bu destek seviyesi, yıl boyunca kritik bir referans noktası oldu.

14 Şubat'ta piyasaya giren güçlü hacimle birlikte Ethereum fiyatında yukarı yönlü bir kırılım gerçekleşti. Bu kırılımla birlikte Ethereum, yaklaşık bir ay süren bir yükseliş trendine girdi ve 12 Mart'ta 4094 USD seviyesine kadar çıktı. Ancak, bu seviyeye çok yaklaşılmasına rağmen, 4100 USD seviyesine ulaşmadan satış baskısı devreye girdi. Bu satış baskısı, Ethereum'un fiyatını hızlı bir şekilde 3050 USD bölgesine kadar geri çekti. 3050 USD seviyesi, bu aşamada destek olarak çalıştı ve fiyatı yeniden yukarı taşımayı başardı. Ethereum, kısa bir toparlanma süreciyle 3730 USD seviyesine kadar yükseldi ancak bu bölgede gelen satış baskısı fiyatın tekrar düşmesine neden oldu.

Bu süreçte Ethereum, 2850 USD seviyesine kadar geriledi ve bu seviye, yıl boyunca önemli bir destek olarak öne çıktı. 2850 USD ile 3350 USD aralığında bir süre yatay hareket eden fiyat, piyasaya giren yeni bir hacimle birlikte yukarı yönlü kırılarak 3978 USD seviyesine kadar yükseldi. Ancak, bu bölgeden gelen satışlar fiyatı yeniden aşağı çekti ve Ethereum, 2850 USD seviyesine geri döndü. Bu geri çekilmenin ardından aşağı yönlü güçlü bir kırılım meydana geldi ve fiyat, yılın başındaki destek bölgesi olan 2115 USD seviyesine kadar geriledi. 2115 USD seviyesi, 2024 yılının en düşük seviyesi olarak kaydedildi.

Ethereum, 2115 USD ile 2800 USD seviyeleri arasında yaklaşık üç ay süren yatay bir hareket sergiledi. Bu süreçte piyasa katılımcıları arasında kararsızlık hâkim oldu. Ancak, bu yatay hareketin ardından yukarı yönlü bir kırılım gerçekleşti ve Ethereum fiyatı yeniden güçlü bir yükseliş trendine girerek 4094 USD seviyesine kadar çıktı. Bu yükselişin ardından bir miktar geri çekilme yaşandı ancak Ethereum, bu kez 4100 USD seviyesini aşmayı başardı. Fiyat, bu seviyenin üzerine çıktı ancak bu bölgede kalıcı olamadı ve yeniden satış baskısıyla karşılaştı. Bu satış baskısı, fiyatın 3000 USD bölgesine kadar geri çekilmesine neden oldu.

XRP



XRP, 2024 yılına 0.631 USD seviyesinden bir açılış yaparak başladı ve yılı oldukça güçlü bir kapanışla 2.0836 USD seviyesinde tamamladı. 2024 yılı boyunca fiyat, özellikle yılın büyük bir kısmında dar bir aralıkta yatay hareket sergiledi. XRP fiyatı, yılın ilk üç çeyreğinde genel olarak 0.3834 USD ile 0.75 USD aralığında işlem gördü. Bu süreçte, piyasa katılımcıları arasında kararsızlık hakimdi ve belirgin bir yön hareketi oluşmadı. Ancak, Kasım ayında piyasada görülen hacim artışı ve güçlü bir kırılımla birlikte XRP'de önemli bir yükseliş trendi başladı.

14 Kasım tarihinde gelen bu hacimli kırılımla birlikte fiyat, hızla yukarı yönlü bir hareket sergileyerek 1.2685 USD seviyesine kadar yükseldi. Bu seviyeye ulaşıldıktan sonra, piyasa bir düzeltme hareketine girdi ve fiyat, 1.00 USD seviyesine kadar geriledi. 1.00 USD bölgesinde gerçekleşen retest, bu seviyenin güçlü bir destek haline gelmesini sağladı ve bu noktadan alınan alıcı tepkileriyle birlikte XRP fiyatı yeniden yükselişe geçti. Bu yükseliş, fiyatı yeni bir tepe olan 1.63 USD seviyesine taşıdı. Ancak, bu bölgede karşılaşılan satış baskısı, fiyatın yeniden geri çekilmesine neden oldu ve fiyat, bir önceki tepe seviyesi olan 1.2685 USD bölgesine kadar geriledi.

1.2685 USD seviyesinde güçlü bir destek bulan XRP, bu noktadan itibaren yeni bir yükseliş hareketi başlatarak tüm zamanların en yüksek seviyesi olan 2.91 USD seviyesine kadar ulaştı. Bu seviye, XRP'nin 2024 yılı boyunca kaydettiği en yüksek değer oldu ve piyasada ciddi bir alıcı ilgisini yansıttı. Ancak, bu seviyede oluşan satış baskısı, fiyatın yeniden geri çekilmesine yol açtı. Fiyat, 2.1834 USD seviyesine kadar geriledi ve bu bölge, güçlü bir destek olarak çalıştı.

Bu destekten alınan alıcı tepkileri, fiyatın bir kez daha toparlanmasını sağladı. Ancak, bu kez yeni bir tepe oluşturulamadı ve fiyat 2.65 USD seviyesine kadar yükseldikten sonra yeniden satış baskısıyla karşılaştı. Yılın son haftalarında XRP, 2.648 USD ile 2.00 USD aralığında dar bir fiyatlama yaparak yatay bir seyir izledi. Bu süreçte, piyasa katılımcıları arasında bir denge oluştu ve fiyat belirgin bir yön hareketi göstermedi. 2024 yılının sonunda XRP, yılı 2.0836 USD seviyesinde tamamladı. Bu kapanış, yıl başına kıyasla oldukça güçlü bir artış temsil etmektedir ve XRP'nin yatırımcılar için cazip bir varlık haline geldiğini göstermektedir.

SOL



Solana, 2024 yılına 101.72 USD seviyesinden bir açılış yaparak başladı ve yılı 189.31 USD seviyesinden bir kapanışla tamamladı. Yılın ilk 23 günü, Solana piyasasında belirgin bir satış baskısı dikkat çekti ve fiyat 79.50 USD seviyesine kadar geriledi. Bu bölge, 2024 yılı boyunca kaydedilen en düşük seviye olarak öne çıktı. Ancak, bu düşüş sırasında oluşan "Ters Omuz Baş Omuz (TOBO)" formasyonu, piyasada bir toparlanma sinyalinin oluşmasını sağladı. Bu formasyondan alınan alıcı tepkileriyle birlikte fiyat yukarı yönlü bir hareket başlattı ve ilk olarak 118.27 USD seviyesine kadar bir yükseliş gerçekleşti.

Bu seviyede fiyat bir süre konsolide oldu ve re-test sürecine girdi. Re-test sonrası alıcı ilgisinin devam etmesiyle birlikte Solana, kritik bir direnç olan 123.7 USD seviyesini yukarı yönlü kırdı. Ancak, bu seviyenin ardından karşılaşılan direnç ve satış baskısı nedeniyle fiyat, 127 USD bölgesinde tekrar re-test yaptı ve ardından 105 USD seviyesine kadar geri çekildi. 105 USD bölgesinde oluşan güçlü destek, fiyatın yeniden toparlanmasına olanak sağladı ve alıcılar bu bölgeden devreye girerek fiyatı yukarı taşıdı. Bu yükseliş, Solana'nın yıl içindeki en önemli hareketlerinden biri oldu ve fiyat, güçlü bir ivmeyle 210 USD seviyesine kadar yükseldi.

210 USD seviyesi, Solana için yıl boyunca karşılaşılan en önemli direnç bölgelerinden biri oldu. Bu seviyede satış baskısının devreye girmesiyle birlikte fiyat, yeniden geri çekilerek 162.50 USD seviyesine kadar düştü. Bu bölge, geçici bir destek olarak çalıştı ve fiyat bir süre bu seviyeden toparlanmaya çalıştı.

Ancak, bu toparlanma yeni bir tepe oluşturmaya yeterli olmadı ve fiyat, güçlü bir satış baskısıyla karşılaşarak 116.50 USD seviyesine kadar düştü. 116.50 USD bölgesinde oluşan "ikili dip" formasyonu, piyasanın bu seviyede destek bulunduğunu gösterdi. Ancak, bu formasyondan gelen toparlanmaya rağmen fiyat, 189 USD seviyesini yukarı yönlü kıramadı ve bir kez daha geri çekilme süreci başladı.

Kasım ayının başına kadar Solana, 120 USD ile 185 USD aralığında dar bir bantta fiyatlamaya yaptı. Bu süreçte piyasa genel olarak yatay bir seyir izledi ve belirgin bir yön hareketi görülmedi. Ancak, 6 Kasım'da piyasaya giren yüksek hacimli bir kırılımla birlikte fiyat yukarı yönlü güçlü bir hareket başlattı. Bu hareket, fiyatı yeni bir tepe olan 264 USD seviyesine kadar taşıdı. 264 USD, Solana'nın yıl boyunca kaydettiği en yüksek seviye oldu. Ancak, bu bölgede satış baskısı yeniden devreye girdi ve fiyat, aşağı yönlü bir düzeltme sürecine girdi. 205 USD seviyesi güçlü bir destek olarak görünse de bu bölgenin aşağı yönlü kırılmasıyla birlikte fiyat 176 USD seviyesine kadar geriledi. Bu düzeltmenin ardından yılın son haftalarında Solana, toparlanarak yılı 189.31 USD seviyesinden kapattı.

TOTAL



TOTAL grafiğinde 2024 yılına 1.6T seviyesinde bir açılışla başlandı ve yıl sonunda 3.39T seviyesine ulaşılarak oldukça güçlü bir performans sergilendi. Yılın ilk çeyreğinde, özellikle Ocak ayının başlarından Mart ayının ortasına kadar devam eden, ciddi momentumlu bir yükseliş hareketi dikkat çekti. Bu süreçte piyasa, yatırımcıların güçlü alım ilgisi ve pozitif piyasa duyarlılığı ile desteklendi. Ancak, Mart ayının ortalarına doğru 2.71T seviyesinin yukarı yönlü kırılmaması, bu güçlü yükseliş trendinin durmasına ve piyasanın yön değiştirmesine neden oldu. Bu seviyenin geçilememesiyle birlikte, Mart ayının ortasından Eylül ayının ortasına kadar süren bir düşüş trendi başladı.

Bu düşüş trendi sırasında fiyatlar, kademeli olarak geri çekilerek 1.88T seviyesine kadar düştü. Bu seviye, grafikte destek bölgesi olarak öne çıkan yeşil bir kutu ile işaretlenmişti ve piyasa bu noktada güçlü bir destek buldu. 1.88T seviyesinin korunması, piyasa katılımcılarının bu bölgedeki alım ilgisini teyit etti ve düşüşün durmasını sağladı. Bu kritik destek bölgesinden alınan tepkiler sonucunda, piyasa Eylül ayının ortalarında toparlanma belirtileri göstermeye başladı ve 2.2T seviyesi nihayet yukarı yönlü kırıldı. Bu kırılım, yılın ikinci yarısında piyasanın yönünü değiştiren ilk önemli pozitif sinyal oldu.

2.2T seviyesinin kırılmasının ardından, piyasa bir süre bu seviyeyi retest ederek bu kırılımın geçerliliğini teyit etmeye çalıştı. Retest sürecinde oluşan "ikili dip" formasyonu, piyasa yapısının güçlenmesine ve alıcıların baskın hale gelmesine yol açtı. Yılın son çeyreğinde, bu toparlanma süreci hız kazandı ve fiyatlar yıl sonuna kadar artışını sürdürdü. Yıl kapanışı ise 3.39T seviyesinde gerçekleşerek piyasanın güçlü bir yıl sonu performansı sergilediğini gösterdi.

TOTAL 2

arastirmacrypex published on TradingView.com, Jan 10, 2025 01:24 UTC+3



TOTAL2, 2024 yılına 780.76 milyar USD seviyesinde bir başlangıç yaptı ve yılı 1.33 trilyon USD seviyesinde bir kapanışla tamamladı. Yılın başlangıcında, altcoin piyasasında 708 milyar USD seviyesinde güçlü bir destek bölgesi oluştu ve bu seviyeden alınan tepkiyle piyasa, yılın ilk çeyreğinde yükseliş trendine girdi. Mart ayının ortasına kadar devam eden bu yükseliş hareketi, fiyatın yaklaşık 1.27 trilyon USD seviyesine ulaşmasını sağladı. Ancak, bu seviyede gerçekleşen retest sonucunda, ilk tepe bölgesi olan 1.27 trilyon USD seviyesinin yukarı yönlü bir kırılım gösterememesi, piyasanın momentum kaybetmesine neden oldu. Bu noktada, yeni bir yüksek tepe oluşmadığı için fiyat, satış baskısıyla birlikte 902 milyar USD seviyesine kadar geri çekildi. Bu seviye, yılın ikinci çeyreğinde güçlü bir destek olarak korundu ve piyasa bir süre boyunca yatay bir seyir izledi.

Ağustos ayının başlarına gelindiğinde, 902 milyar USD seviyesindeki desteğin kırılmasıyla birlikte düşüş trendi hızlandı. Piyasa, yaklaşık 723 milyar USD seviyesine kadar geri çekilerek 2024 yılının en düşük seviyesini gördü. Bu bölgede oluşan güçlü alıcı tepkileri, piyasanın daha fazla düşüş yaşamamasını sağladı ve destek bölgesi korundu. 723 milyar USD seviyesinden alınan tepkiyle birlikte, Eylül ayının başından itibaren piyasada yeniden toparlanma sinyalleri görülmeye başladı ve altcoin piyasası güçlü bir yükseliş trendine girdi.

Bu yükseliş trendinde, fiyat Kasım ayı başında kritik bir direnç olan 966.20 milyar USD seviyesini kırmayı başardı. Bu kırılım, piyasanın yeniden alıcıların kontrolüne geçtiğini ve güçlü bir yükseliş momentumunun oluştuğunu teyit etti. 966.20 milyar USD seviyesinin kırılmasının ardından yükseliş hız kazandı ve fiyat, yılın son çeyreğinde 1.65 trilyon USD seviyesine kadar yükseldi. Bu seviye, 2024 yılı içinde piyasanın ulaştığı en yüksek değerlerden biri oldu. Ancak yılın son haftalarında, piyasa bir miktar geri çekilme yaşayarak 1.33 trilyon USD seviyesinde kapanış yaptı.

BTC.D



Bitcoin Dominance, 2024 yılına %51.60 seviyesinde bir açılış yapmış ve yılı %57.02 seviyesinde bir kapanışla tamam-lamıştır. Yıl boyunca grafikte, özellikle Ocak ayından Kasım ayına kadar süren bir yükselen kanal hareketi dikkat çekmiştir. Bu kanal, Bitcoin'in piyasa üzerindeki hakimiyetinin artmasıyla birlikte yatırımcı ilgisinin büyük ölçüde Bitcoin'e yöneldiğini göstermiştir. Yılın başında, güçlü bir yükseliş trendi ile başlayan hareket, %54.60 seviyesine kadar devam etmiş ancak bu seviyeden sonra geçici bir satış baskısı ortaya çıkmıştır. Bu satış baskısı, Bitcoin Dö-minance'in 2024 yılı açılış bölgesi olan %51.60 seviyesinin altına kısa bir süreliğine sarkmasına neden olmuştur.

Şubat ayının sonuna kadar süren bu geri çekilme süreci, destek bölgelerinden gelen alıcı ilgiyle yön değiştirmiş ve Bitcoin Dominance yeniden toparlanma sürecine girmiştir. Mart ayının başlarında %54.60 seviyesinin yukarı yönlü kırılmasıyla birlikte, Bitcoin Dominance güçlü bir yükselişle 57.00% seviyesine kadar çıkmayı başarmıştır. Bu seviye, yükselen kanalın üst sınırına denk gelmekteydi ve piyasada potansiyel bir kırılım beklentisi oluşturmuştu. Ancak, % 57.00 seviyesinde kanal sınırını kırma girişiminde başarısız olunmuş ve günlük kapanış kanal içerisinde gerçekleşmiştir. Bu başarısız kırılım, piyasada satış baskısının yeniden artmasına neden olmuş ve Bitcoin Dominance bir düzeltme sürecine girerek %53.88 seviyesine kadar geri çekilmiştir.

%53.88 bölgesinde oluşan "ikili dip" formasyonu, piyasanın destek bulduğu ve yön değiştirdiği önemli bir seviyeyi temsil etmektedir. Bu noktadan itibaren Bitcoin Dominance, yükselen dipler ve yükselen tepeler yaparak Kasım ayının sonuna kadar istikrarlı bir şekilde yükselmeye devam etmiştir. Bu süreçte Dominance, yılın en yüksek seviyesi olan %61.54 seviyesine ulaşmıştır. Ancak, bu seviyede karşılaşılan direnç nedeniyle piyasada satış baskısı artmış ve Bitcoin Dominance, Aralık ayı başında bir düzeltme sürecine girmiştir. Bu düzeltme, fiyatın %54.48 seviyesine kadar geri çekilmesine neden olmuştur.

OTHERS.D



OTHERS Dominance, 2024 yılına % 13.29 seviyesinde açılışla başlamış ve yılı %10.53 seviyesinde kapanışla tamamlamıştır. Ocak ayının ilk haftasında, piyasada belirgin bir satış baskısı ortaya çıkmış ve Dominance, hızlı bir düşüşle % 11.58 seviyesine kadar gerilemiştir. Bu düşüşten sonra, Şubat ayı sonuna kadar yatay bir seyir izlenmiş ve piyasa, genel olarak dar bir aralıkta işlem görmüştür. Bu süreçte alıcı ilgisiyle piyasa toparlanma belirtileri göstermiş ve 2024 yılının en yüksek seviyesi olan %13.66 seviyesine kadar bir yükseliş yaşanmıştır.

Ancak, %13.66 seviyesi güçlü bir direnç olarak öne çıkmış ve yukarı yönlü bir kırılım gerçekleşmemiştir. Bu direnç bölgesinde satış baskısının artmasıyla birlikte piyasada yeniden bir geri çekilme süreci başlamış ve fiyat, daha önce destek görevi gören %11.58 seviyesini aşağı yönlü kırmıştır. Bu kırılım, piyasanın momentumu kaybetmesine ve düşüşün derinleşmesine neden olmuştur. Nisan ayı ortalarında, %10.52 seviyesinde yeni bir dip oluşmuş ve bu bölge, piyasada kısa vadeli bir destek olarak çalışmıştır. Bu dipten alınan güçlü alıcı tepkileriyle birlikte fiyat, ilk kırılan seviye olan %12.37 bölgesine kadar bir düzeltme yükselişi gerçekleştirmiştir. Ancak, %12.37 seviyesi tekrar kazanılamamış ve bu bölgede oluşan satış baskısı fiyatın yeni bir düşük seviye (lower low) oluşturmasına neden olmuştur.

Bu süreçte Dominance, %9.38 seviyesine kadar düşmüş ve 2024 yılı boyunca görülen en düşük seviyelere ulaşmıştır. 9.38% bölgesinde alıcıların devreye girmesiyle piyasa toparlanmaya başlamış ve fiyat yeniden 10.53%

seviyesine kadar yükselmiştir. Ancak, bu seviyede gerçekleşen yükseliş denemeleri sırasında fiyat güçlü bir kırılım gerçekleştirilememiş ve piyasa yön bulmakta zorlanmıştır. Kırılımın gerçekleşmemesi, piyasadaki satış baskısının devam etmesine yol açmış ve Dominance, %8.90 seviyesine kadar geri çekilmiştir. Bu seviye, Kasım ayına kadar piyasanın yatay hareket ettiği bir bölge olarak dikkat çekmiştir. %8.90 ve %10.53 seviyeleri arasında görülen bu yatay hareket, piyasanın belirgin bir yön bulmakta zorlandığını ve katılımcılar arasındaki belirsizliği yansıtmaktadır.

Kasım ayında, piyasa %8.68 seviyesinde yeni bir dip yapmış ve bu dip, yıl boyunca görülen en düşük seviyelerden biri olmuştur. Ancak, bu dipten alınan güçlü tepkilerle birlikte Dominance, toparlanma sürecine girmiş ve %10.58 seviye-sinin yukarı yönlü kırılmasıyla yükseliş trendi başlamıştır. Bu yükseliş, fiyatı yeniden %12.42 seviyesine kadar taşımış ve piyasanın yukarı yönlü bir kırılım gerçekleştirebileceğine dair beklentiler oluşturmuştur. Ancak, %12.42 seviyesi yeniden güçlü bir direnç olarak çalışmış ve bu bölge aşılamamıştır. Sonuç olarak, piyasa, yılı %10.53 seviyesinde bir kapanışla tamamlamıştır.

ETHBTC



ETHBTC paritesi, 2024 yılına 0.0542 seviyesinden bir açılış yaparak başladı ve yılı 0.03567 seviyesinde bir kapanışla tamamladı. Yıl boyunca parite, dalgalı bir seyir izlerken genel olarak düşüş baskısının hâkim olduğu bir yapı sergiledi. Ocak ayının ilk haftasına düşüşle başlayan parite, 0.048 seviyesine kadar geriledi. Ancak bu seviyeden alınan alıcı tepkileriyle birlikte yeniden bir yükseliş trendine girerek, ocak ayının ortasında yılın en yüksek seviyesi olan 0.0612 bölgesine ulaştı.

Şubat ayının sonunda, bu direnç bölgesinde oluşan "ikili tepe" formasyonu düşüşün başlangıcını işaret etti ve parite, satış baskısının artmasıyla birlikte Nisan ayının ortasında 0.04631 bölgesine kadar geriledi. Bu destek seviyesinde alıcıların devreye girmesiyle parite, yeniden toparlanmaya çalışarak yukarı yönlü bir hareket başlattı. Ancak, bu hareket sırasında 0.05214 bölgesi aşılamadı ve bu seviyede oluşan direnç, paritenin tekrar satış baskısıyla karşılaşmasına neden oldu. Bu durum, paritenin düşüşünü derinleştirerek 0.04485 seviyesine kadar geri çekilmesine yol açtı.

0.04485 bölgesinde güçlü bir destek oluştu ve bu seviyeden alınan alıcı tepkileriyle birlikte parite, yıl içindeki önemli bir yükseliş hareketini gerçekleştirdi. Bu süreçte fiyat, haziran ayına kadar süren bir yükselişle 0.05743 seviyesine kadar ulaştı. Ancak, bu seviyede kalıcı bir yukarı yönlü kırılım gerçekleşemedi ve parite bu bölgeden yeniden düşüşe geçti. 0.05743 bölgesinin üzerinde fiyatlamaya gerçekleşmemesi, piyasanın genel olarak satış baskısı altında olduğunu ve paritenin düşen bir yapı sergilemeye devam ettiğini teyit etti.

Yılın geri kalanında, ETHBTC paritesi Kasım ayının ortasına kadar süren bir düşüş trendine girdi. Bu süreçte parite, düşen tepeler ve düşen dipler yaparak, yılın en düşük seviyesi olan 0.03188 bölgesine kadar geriledi. Bu seviye, 2024 yılı boyunca görülen en düşük fiyat olarak kaydedildi ve piyasa bu bölgede destek buldu. Kasım ayının ortasından itibaren alıcıların devreye girmesiyle birlikte parite, toparlanma belirtileri göstererek 0.04 seviyesine kadar yükseldi. Ancak bu yükseliş, düşüş trendini kırmak için yeterli olmadı ve fiyat yeniden baskı altına girerek yılı 0.03567 seviyesinde bir kapanışla tamamladı.

2025'e Başlarken

2024 kripto varlıklarının hem geleneksel finans hem de insan hayatında kullanımı açısından hızla büyüdüğü bir yıl olarak geride kaldı. Bu büyüme kripto varlıklarda **fon, opsiyon ve vadeli ürünlerle özellikle ABD borsasına yerleşmesi ile desteklenirken**, zincir üstü verilerle de desteklendi. Yıl tamamlanırken Bitcoin 100.000\$ değerini aşarken, toplam piyasa değeri olarak da en değerli 7. varlık konumuna yükselmeyi başardı. Yukarıda bahsettiğimiz dinamiklerin yanında 2025'te karşılaşmayı beklediğimiz ve bu adaptasyon hızını daha da yukarı taşıyabilecek birçok gelişme bulunuyor.

Bitcoin özelinde ABD'den gelebilecek regülatif hamlelerin yanında, ülkelerin **Bitcoin rezervleri** hakkında değerlendirmelerde bulunması, ABD bankalarının kripto varlık hizmetleri verebilmesinin önünü açacak olan **SAB121'in kaldırılması** da Bitcoin adına tarihi bir adım olarak değerlendirilebilir. Bu uygulamaların dışında altcoinleri ilgilendirebilecek birçok yeni uygulama ABD hükümeti tarafından beklenmektedir.

2025'te Yaşanması Beklenen Pozitif Gelişmeler

SAB 121 (Staff Accounting Bulletin No. 121)

SAB 121, Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu (**SEC**) tarafından, finansal kuruluşların müşterileri adına tuttıkları dijital varlıkların bilançolarında nasıl raporlanması gerektiğine dair rehberlik sağlamak amacıyla yayımlanmıştır. Bu bülten, kuruluşların müşterilere ait dijital varlıkları kendi bilançolarında **yükümlülük** olarak göstermelerini zorunlu kılmıştır. Ancak, 16 Mayıs 2024'te ABD Senatosu, SAB 121'i yürürlükten kaldırmak için 60'a karşı 38 oyla bir karar almıştır. Bu adım, kripto endüstrisinde daha dengeli bir düzenleyici ortam oluşturma çabası olarak değerlendirilmiştir. Ancak Joe Biden yönetimi yasanın kaldırılması ya da değiştirilmesi teklifini **veto etmiştir**.

• **SAB121 23 Ocak 2025 tarihinde, değişen SEC yönetimi tarafından uygulamadan kaldırılmış ve SAB122 yasası yürürlüğe sokulmuştur.**

FIT21 (21st Century Financial Innovation and Technology Act)

FIT21 olarak bilinen "**21. Yüzyıl için Finansal İnovasyon ve Teknoloji Yasası**", dijital varlıkların düzenlenmesi konusunda netlik sağlamak amacıyla hazırlanmıştır. Mayıs 2024'te Temsilciler Meclisi'nde kabul edilen bu yasa tasarısı, dijital varlıkların düzenlenmesinde **SEC ve Emtia Vadeli İşlemler Komisyonu (CFTC) arasındaki yetki alanlarını belirlemeyi hedeflemektedir**. FIT21, dijital varlıkların sınıflandırılması, finansal kurumlar için saklama kuralları ve düzenleyici kurumların rolü gibi konularda rehberlik sağlamaktadır.

• **Yeni ABD hükümetinin kripto varlık adaptasyonunu FIT21'den daha da hızlı hale getirebileceği bir regülasyon paketi hazırlayabileceği belirtilmektedir.**

Ethereum ETF'lerinde Stake Süreci

Mevcut durumda, ABD'deki Ethereum ETF'leri, düzenleyici belirsizlikler nedeniyle **staking işlemlerini gerçekleştirilememektedir**. Ancak, düzenleyici ortamın daha kripto varlık dostu hale gelmesiyle birlikte, Ethereum ETF'lerinin staking yapabilmesi ve yatırımcılara ek getiri sunması mümkün olabilir. Staking'in ETF'lere entegre edilmesi, yatırımcılar için ek getiri fırsatları sunabilir. Özellikle, staking getirileri ve spot-futures fiyat farklarından yararlanan "basis trade" stratejisi birleştirildiğinde, yıllık %5-6 seviyelerini aşan ek getiriler elde edilebilir. Birçok analist Ethereum'da boğa trendine bu süreç ile girilmesini beklemektedir.

XRP Davası ve XRP Halka Arz

SEC'in Ripple'a karşı açtığı davada, XRP'nin menkul kıymet olup olmadığı tartışılmaktadır. ABD Temyiz Mahkemesi, SEC'in itiraz dilekçesini sunması için **15 Ocak 2025** tarihini belirlemiştir. Bu tarih, davanın seyrini ve XRP'nin geleceğini etkileyebilecek önemli bir dönüm noktası olarak görülmektedir. Dava sürecinin tamamlanması durumunda ABD borsalarında listelenebilecek XRP ETF'leri de proje adına büyük bir potansiyel yaratabilir. Aynı dönemde, Ripple'ın halka arz (IPO) planları da gündeme geldi. Ripple CEO'su Brad Garlinghouse'un ABD Başkanı Donald Trump ile yaptığı görüşme, şirketin **halka arz hazırlıkları ve ABD pazarına yönelik stratejileri hakkında spekülasyonlara** yol açmıştı. Bu gelişmeler, Ripple'ın ABD'deki düzenleyici belirsizliklere karşı proaktif bir yaklaşım sergilediğini göstermekte. Ripple'ın halka arzı, şirketin finansal performansına bağlı olarak yatırımcılara yeni fırsatlar sunabilir. Ancak, **XRP tokeni ile Ripple hisse senedi arasındaki farkın anlaşılması önemlidir**. XRP, Ripple'ın ağında kullanılan bir kripto varlık iken, Ripple hisse senedi şirketin mülkiyetini temsil etmektedir. Bu nedenle, yatırımcıların her iki varlığın farklı risk ve getiri profillerine sahip olduğunu dikkate alması gerekmektedir.

Altcoin ETF'lerinin Potansiyel Adayları

Solana, XRP, HBAR ve Litecoin gibi altcoinler, ETF başvuruları için öne çıkan projeler arasında yer alıyor. Analizler, 2025 yılı içerisinde ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'nun toplamda 14 altcoin ETF başvurusunu değerlendireceğini ve bir kısmını onaylayabileceğini öne sürüyor. Bitcoin ve Ethereum ETF'lerinin başarılı bir şekilde piyasaya sürülmesi, kurumsal yatırımcıların bu varlıklara olan ilgisini artırdı. Benzer bir ilginin altcoin ETF'lerine de yöneleceği tahmin ediliyor.

Ethereum Pectra Geliştirmesi

2024'te beklentileri en az karşılayan ürün olan Ethereum'da, Ethereum Foundation satışları ve zincir üstü metriklerdeki zayıflamadan kaynaklanan arz artışı fiyat üzerinde de baskı oluştururken, 2025 yılında gerçekleşecek Pectra geliştirmesi ile ağın daha verimli ve kullanıcı dostu olması hedeflenmektedir. Aynı zamanda gerçekleştirilecek değişiklikler ile Ethereum stakingine teşvik edici gelişmeler de olacağı ve Ethereum'un yıllık yakım miktarını artırıcı hamleler ile arzın kontrol altına alınması beklenmektedir.

2025'te Yaşanabilecek Negatif Gelişmeler

USDT Regülasyon Uyumsuzlukları

Özellikle Avrupa Birliği'nin Kripto Varlık Piyasaları Düzenlemesi (MiCA), 30 Aralık 2024 tarihinde yürürlüğe girerek stablecoin ihraççıları için katı rezerv ve uyum gereksinimleri getirmiştir. MiCA, stablecoin ihraççılarının rezervlerinin %60'ını AB düzenlemelerine tabi bankalarda tutmasını zorunlu kılmaktadır. Tether, bu gereksinimin sistemik riskler oluşturabileceğini belirtti. MiCA uyumsuzluklarının dışında Tether'in USDT rezervlerinde ABD hazine tahvillerini değerlendirdiğini açıklamasına rağmen bu konuda yeterince şeffaf davranmaması 2025 yılı ile stablecoin piyasasında dengeleri değiştirebilir.

MicroStrategy

MicroStrategy her ne kadar kripto varlıklar için pozitif bir hikâye olarak değerlendirilse de pek çok analiste göre Bitcoin adına önemli bir risk barındırmaktadır. Gerçekleştirdikleri alımlar ile ellerindeki Bitcoin miktarını 400.000'in üzerine çıkararak teknoloji şirketinin, ani bir düşüşte likide olma ihtimalinin varlığı ve bunun piyasa üzerinde bir sonraki ayı sezonunun başlangıcı gibi bir etki yaratabileceği söylenmektedir. Bu iddialara karşı şirket hissesi MSTR, ABD borsasında 2024 yılının sonlarında en çok dikkat çeken hisselerden biri olurken, Nasdaq-100 endeksine katılmıştır.

Sonuç

Geçen harika yılın ardından, 2025 de hızlı ve pozitif gelişmelerle dolu başladı. Yukarıda saydığımız ana gelişmelerin dışında tabii ki henüz akıllara gelmeyen birçok olumlu ve olumsuz faktör karşımıza çıkacaktır. Bu faktörler karşısında kripto varlıkların "Kripto dostu ABD hükümeti" öncülüğünde adaptasyonunu daha da hızlandıracağı, negatif gelişmelerin yaşanmaması durumunda yükselişin devam edeceği bir yıl göreceğimizi öngörmekteyiz. Trump'ın kripto varlıkların dışında kalan müdahaleleri de fiyatlama üzerinde negatif etki yaratabilir. 2024'te başlayan genişleme süreci 2025 yılında bu sebeplerden ötürü gecikmeler yaşayabileceğinden bu durumların da fiyat üzerinde baskı oluşturması kaçınılmaz gözüküyor. ABD dışında büyük ekonomilerin ve ülke yönetimlerinin de kripto varlıklara dair hareket alanını genişletmesini bekleyebiliriz. Özellikle BRICS ülkelerinde bu adımları hızlandırmaya yönelik hamlelerle karşılaşabiliriz. Altcoinler için ise ABD'ye biraz daha bağımlılık hakim. 2024'ü çok da iyi geçirmeyen Ethereum için gelebilecek gelişmeler ve altcoinler adına ABD'de görülecek gelişmeler altcoinlerde beklediğimiz yükselişleri getirebilir. Bu süreçte Türkiye adına da oluşacak regülasyon paketi ile sürecin netleşeceği ve ülke olarak dünya çapında adaptasyona katkı göstereceğimiz ve ülke içi kripto varlık adaptasyonunun daha da hızlı artacağı bir yıl olmasını beklemekteyiz.

Kaynakça

- www.coinmarketcap.com
- www.coinglass.com
- www.glassnode.com
- www.wsj.com
- www.cryptoquant.com
- www.coinshares.com
- www.theblock.co
- www.investing.com
- www.bloomberg.com
- www.reuters.com
- www.chainalysis.com
- www.financialtimes.com
- <https://finance.yahoo.com>
- www.barrons.com
- www.triple-a.io
- <https://defillama.com/>

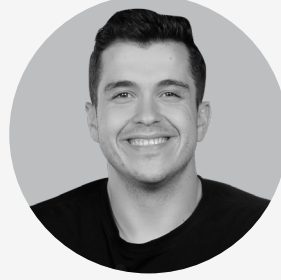
Hakkımızda



Ferhat Yükseltürk

Yönetim Kurulu Danışma

ferhat.yukselturk@icrypex.com



Hamdi Berk Koçak

Araştırma Yönetmeni

berk.kocak@icrypex.com



Renç Akant

Araştırma Uzmanı

renc.akant@icrypex.com



Betül Yavuz

Araştırma Uzman Yardımcısı

betul.yavuz@icrypex.com



ICRYPEX

0850 255 1079

Tüm Hakları Saklıdır © 2018 ICRYPEX KRIPTO VARLIK ALIM SATIM PLATFORMU A.Ş.
ICRYPEX KRIPTO VARLIK ALIM SATIM PLATFORMU A.Ş. Maslak Mah. Maslak Meydan Sok. Spring Giz Plaza N:5/57 Sarıyer/İstanbul
E-posta: info@icrypex.com.tr

RİSK BİLDİRİMİ

Kripto varlıkların alımı, satımı ve saklanması belirli riskler taşımaktadır. Bu nedenle, Icrypex'te işlem yapmaya karar vermeden önce, aşağıda sayılanlarla sınırlı olmaksızın karşılaşılabileceğiniz olası her türlü riski iyi anlamanız, değerlendirmeniz ve söz konusu riskleri dikkate alarak karar vermeniz gerekmektedir. Dijital paralar yüksek risk ve oynaklık içeren hareketlilik gösterebilir. ICRYPEX KRIPTO VARLIK ALIM SATIM PLATFORMU A.Ş.'nin, arz talep ilişkisine göre belirlenen kripto varlıkların fiyatlarının değişmesinden (Icrypex'te yapılan alım-satım işlemleri esnasında gerçekleşen fiyat değişiklikleri de dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak kaydıyla) dolayı hiçbir sorumluluğu yoktur. Bu sebeplerle doğmuş ya da doğacak tüm zarar ve kayıpların sorumluluğu kullanıcılara aittir. ICRYPEX KRIPTO VARLIK ALIM SATIM PLATFORMU A.Ş.'nin kişisel verilerinizi elde etme, saklama ve işleme faaliyetlerine ilişkin detay bilgilere [Kişisel Verilerin Korunması Kanunu Aydınlatma Metni](#)'nden ulaşabilirsiniz. [Gizlilik Politikası](#) ve [Kullanım Sözleşmesi](#) için tıklayınız.

MERSİS Numarası: 0465-0772-2300-0001