

2025 KRİPTO PİYASASI YARI YIL RAPORU

“BITCOIN’İN YÜKSELİŞİ: GÜMRÜK VERGİLERİ,
SAVAŞLAR VE KRİPTO REZERVİ”

Bitcoin'in Yükselişi: Gümrük Vergileri, Savaşlar ve Kripto Rezervi

2025 Nasıl Başladı?

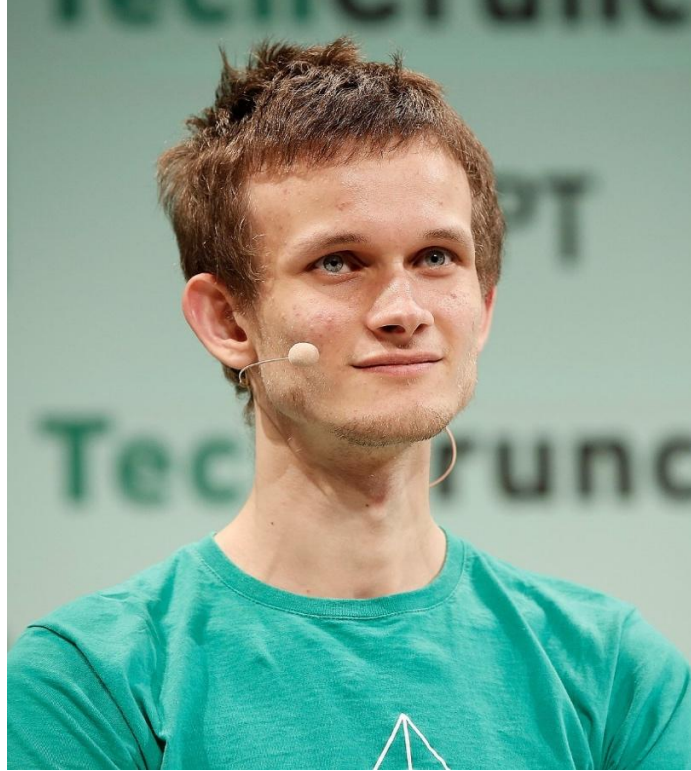
2025'in ilk yarısı, dünya ekonomisinin yeniden şekillenmeye başladığı, ancak belirsizliklerin yoğunlaştığı bir dönem olarak kayda geçti. Özellikle **artan ticaret gerilimleri, gümrük tarifeleri** ve **çeşitli bölgelerdeki jeopolitik çatışmalar**, piyasalarda yön bulmayı güçleştirdi. Bu belirsizlik ortamında, merkez bankalarının politikalarındaki uyumsuzluklar dikkat çekti. Özellikle ABD Merkez Bankası (FED), piyasa fiyatlamalarına rağmen **faiz indirimini konusunda temkinli duruşunu korudu**; bu da hem küresel dolar likiditesini sınırladı hem de riskli varlıklarda seçici bir ralliyi beraberinde getirdi.

Bu kırılğan ortamda hem bireysel hem de kurumsal yatırımcılar, hatta merkez bankaları dahi, **güvenli liman** arayışına yöneldi. Bu arayışın doğal yansımalarından biri olan **altın** fiyatları yeni zirvelere ulaşırken, Bitcoin de dijital güvenli liman rolünü daha da güçlendirdi. Ancak ilginç biçimde, bu yükselişten altcoin piyasaları büyük ölçüde faydalanamadı. Merkeziyetsizlik arayışından faydalanan Bitcoin'in aksine, Ethereum ve altcoinler riskli varlık fiyatlamalarına maruz kalırken, Nisan ayı sonrasında başlayan yükselişe kadar değer kaybını devam ettirdi.



Ethereum tarafında **zincir üstü aktivitenin gerilemesi**, Solana gibi diğer Layer-1'lerin Ethereum'dan pay çalmaları, Memecoin modasına ayak uyduramaması, Ethereum Foundation'ın ETH satışlarından kaynaklanan endişe ve satış baskısı Ethereum fiyatlarının

4100\$ seviyelerinden **1350\$** seviyelerine kadar gerilemesine neden oldu. Geciken **Pectra** güncellemesinin Mayıs ayı başında aktif hale getirilmesi ve Ethereum Foundation, Vitalik ve geliştiricilerinin **Layer-2** projelerinden çok mainnet üzerinde geliştirmeler önermeye başlamaları ve gelecekteki yol haritasını buna göre belirlemeleri Ethereum'daki sıkıntılı gidişatı tersine çevirdi ve Mayıs ayı ortalarından itibaren **Ethereum'da güçlü bir fiyatlama** başlatmış oldu.



Bitcoin ETF'leri Ocak ayında gördüğü girişlerin ardından, Trump'ın gümrük vergileri ve diğer politikalarıyla yarattığı makroekonomik ve jeopolitik belirsizlikler nedeniyle Şubat ve Mart ayını çıkışlarla tamamladı. Ancak Nisan, Mayıs ve Haziran aylarında aldığı girişler ile yılın ilk yarısını **toplamda 13,7 milyar dolar giriş** ile toplam varlıklarını **133,5 milyar USD'ye** çıkartarak tamamladı.

Ethereum ETF'lerinde ise kurumsal adaptasyonu Mayıs ayı sonrasında başlarken, Mart ayında görülen 403 milyon USD'lik çıkış dışında negatif bir kapanış vermezken, özellikle Mayıs-Haziran aylarındaki giriş ile 2025 yılının ilk yarısında toplam **1,3 milyar USD** üzerinde giriş almayı başardı. Toplam varlık değeri de Ethereum'daki değer kaybından kaynaklı **10 milyar USD** değerinin altında kaldı.

Trump yönetimi, ETF'ler konusunda kripto varlık yatırımcısını farklı bir açıdan daha heyecanlandırdı. Birçok altcoin için şirketlerin SEC başvurularına başlaması özellikle **Litecoin, Solana, XRP** gibi ürünleri dönem dönem pozitif etkilerken, bu başvuruların ardından şirketler Cardano, AVAX, Doge, Aptos, DOT gibi ürünler için de başvurular yaptı. Haziran ayında yapılan güncellemeler ile bu başvuruların birçoğunun **2025 yılında onaylanma olasılıkları** Bloomberg ETF Analistleri tarafından **%90 seviyelerine** çıkartıldı.

Yılın ilk yarısını kripto varlıklar için pozitif gelişmelerle ancak makroekonomik ve **jeopolitik** görüntü konusunda kısmen negatif şekilde tamamlayıp 2025'in ikinci yarısına girerken, piyasaların önündeki en önemli sorular hâlâ yanıt bekliyor: **FED faiz indirimine** ne zaman başlayacak? **Gümrük vergileri** ile ilgili ülkeler anlaşmaya gidecekler mi? Orta Doğu'da ya da Asya'da yeni bir savaş riski oluşacak mı? Bu sorulara cevap ararken, kripto varlıklarda artan kurumsal adaptasyonu, Genius ACT ve ABD'de kripto varlıklar için rahatlatılan kurallar, gelmesi beklenen geniş kapsamlı regülasyon ve onaylanması beklenen Altcoin ETFleri öncülüğünde kripto varlıkları heyecanlı bir 6 ay bekliyor.

2025 Yılıının İlk 6 Ayında Öne Çıkan Haberler

- **Ripple** ve ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu (**SEC**), karşılıklı olarak temyiz başvurularını geri çekme kararı alarak 5 yıldır süren davayı **resmen kapattı**.
- Fannie Mae ve Freddie Mac'i denetleyen Federal Konut Finansmanı Ajansı Başkanı William Pulte, bankalardan kredi kriterlerinde bir ev alıcısının kripto para varlıklarını kabul etmeyi değerlendirmelerini istedi.
- Texas Valisi Greg Abbott, eyalet çapında **stratejik Bitcoin rezervi** kurulmasını öngören yasayı imzalayarak Texas'ı bu alanda ABD'de Arizona ve New Hampshire'in ardından üçüncü eyalet yaptı.
- USDC stablecoininin ihraççısı **Circle**, New York Borsası'nda (NYSE) **"CRCL"** koduyla piyasaya sürüldü. CRCL halka arzının ardından %300'ün üzerinde yükseliş gösterdi.
- ABD Senatosu, stablecoin ihraççılarını düzenleyecek olan **GENIUS Yasasını** 68'e 30 gibi güçlü bir oy oranıyla kabul etti. Bu, Senato'nun ilk kez büyük bir kripto para yasasını geçirmesi anlamına geliyor.
- **Tron**, Justin Sun liderliğinde ABD'de halka arz olmayı planlıyor. Financial Times'a göre Tron, Nasdaq'ta işlem gören **SRM Entertainment** ile ters birleşme yoluyla borsaya açılacak. Süreci, Trump ailesiyle bağlantılı olan Dominari Securities yönetiyor.
- **SEC**, eski Başkan Gary Gensler döneminde önerilen ve **DeFi platformlarını** geleneksel menkul kıymet borsası tanımı altına almayı hedefleyen kural değişikliklerini resmen **geri çekti**.
- **JPMorgan, Bank of America, Citigroup ve Wells Fargo** gibi büyük ABD bankaları, dijital varlık platformlarına rakip olabilecek ortak bir stablecoin projesi için güçlerini birleştiriyor. Zelle'nin sahibi **Early Warning Services (EWS)** ve **The Clearing House** gibi önemli ödeme altyapı şirketleri aracılığıyla yürütülen bu proje, geleneksel bankacılık ile dijital varlık entegrasyonunu amaçlıyor.
- İflas sürecindeki kripto platformu **FTX**, alacaklılarına yönelik ikinci büyük ödeme turuna 30 Mayıs 2025'te başladı. Bu kapsamda, toplamda 5 milyar doları aşan bir dağıtım gerçekleştiriliyor.
- Ethereum'da **Pectra** güncellemesi gerçekleşti.

- New Hampshire, ABD eyaletleri arasında bir ilke imza atarak kamu hazinesinin bir kısmının Bitcoin'e ayrılmasına olanak tanıyan ilk **"Stratejik Bitcoin Rezervi"** yasasını yürürlüğe soktu.
- ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'nun (SEC) yeni başkanı Paul Atkins, yemin töreninde yaptığı konuşmada, dijital varlıklar için "rasyonel, tutarlı ve ilkeli" bir düzenleyici yaklaşım benimseyeceklerini söyledi.
- ABD Temsilciler Meclisi Çoğunluk Lideri Tom Emmer, Kongre'de kripto dostu yasa yapımcıların birleşik bir şekilde hareket etmesini sağlayacak **ilk resmi Kripto Çalışma Grubu'nun** kurulduğunu duyurdu.
- ABD Başkanı Donald Trump, Truth Social üzerinden yaptığı açıklamada, oluşturmayı planladığı Kripto Stratejik Rezervi'nin Bitcoin, Ethereum, Cardano, Solana ve XRP'nin yer alacağını duyurdu.
- SEC, Robinhood, Gemini, Kraken, Coinbase, OpenSea, Yuga Labs, PayPal, Consensus ve Immutable **soruşturmalarını kapattı.**
- Kripto varlık tarihinin en **büyük hack** olayı 22 Şubat tarihinde gerçekleşti. Hackerlar 1,4 milyar değerindeki Ethereum'u Singapur merkezli kripto varlık platformu Bybit'ten ele geçirdi.
- Ethereum, **"Etherealize"** girişimini başlattı. Bu girişimle **bankalar** ve **finans** kuruluşlarını blockchain ekosistemine çekmeyi ve Ethereum'un yüksek değerli varlıkları tokenize etmek ve ticaretini güvenli bir şekilde destekleme kabiliyetlerini geliştirmeyi amaçlıyor.

Kripto Varlıklarda 6 Aylık Performans



- Bitcoin ise 93.405\$ ile başladığı 2025 yılının ilk yarısını 107.170\$ seviyesinde %15'lik değer kazancı ile tamamladı. Bitcoin piyasa değeri de 1,85 trilyon dolar değerinde başladığı 2025 yılının ilk yarısını 2,13 trilyon dolar piyasa değeri ile tamamladı.



- Kripto varlıklar (TOTAL) yılın ilk 6 ayında, Bitcoin'de görülen %15'lik yükselişe rağmen %5.21'lik değer kaybı yaşadı.



- Bitcoin piyasa ağırlığı (Bitcoin Dominance), yıla %58,00 seviyelerinde başlarken Haziran ayı kapanışını %65,20 seviyesinde tamamladı.

Stablecoinler: Regülasyon ve Kurumsallaşma Ekseninde Sessiz Devrim

2025 yılının ilk yarısında stablecoin ekosistemi hem düzenleyici tarafta yaşanan gelişmelerle hem de kurumsal yapıdaki dönüşümlerle kritik bir eşiği geride bıraktı. ABD Senatosu tarafından 17 Haziran 2025'te 68'e 30 gibi güçlü bir çoğunlukla kabul edilen **GENIUS Act**, stablecoinleri kapsayan ilk kapsamlı yasal çerçeve olarak sektörde tarihi bir kırılma yarattı. Bu yasa ile stablecoin ihraççılarının **yüksek rezerv zorunluluğuna, şeffaf denetim mekanizmalarına ve kara para aklamayla mücadele kriterlerine uyması** zorunlu hale geliyor. USDC ve USDT gibi fiat teminatlı tokenların **hem federal hem de eyalet düzeyinde çıkarılabilmesine** olanak tanıyan bu düzenleme, aynı zamanda **finans dışı şirketlerin de** stablecoin ihraç etmesine kapı aralıyor. Yasanın nihai yürürlüğe girişi için Temsilciler Meclisi ve Başkan onayı beklenirken, bu gelişme ABD'nin kripto regülasyonunda küresel liderliği hedeflediğini açıkça ortaya koyuyor.



Regülasyon cephesindeki bu ivmeyle eş zamanlı olarak **Circle'ın** (USDC'nin ihraççısı) halka arzı, sektöre kurumsal güven aşıladı. Wall Street'te listelenen ilk büyük stablecoin şirketi olan Circle, bu adımıyla birlikte yalnızca kripto sektörü içinde değil, finansal hizmetler sektörünün genelinde de kalıcı bir oyuncu olduğunu kanıtladı. Şirketin şeffaf rezerv yönetimi, düzenleyici uyumluluğu ve istikrarlı büyüme stratejisi özellikle uzun vadeli kurumsal yatırımcıların ilgisini çekti. Bu halka arz, yatırımcıların ilk kez halka açık bir şirket aracılığıyla stablecoin ekonomisine doğrudan erişim elde etmesini sağladı ve önümüzdeki dönemde benzer altyapı projelerinin önünü açabilecek yapısal bir dönüşüm sinyali verdi.

2025 yılının ilk yarısında **stablecoin arz dağılımına** bakıldığında, **USDT'nin hâkimiyeti** sürse de kademeli bir düşüş dikkat çekiyor. Yıl başında **%67,1'lik** arz payına sahip olan USDT, yıl ortasında **%64,2'ye** gerilerken; **USDC %21,9'dan %24,5'e** yükseldi. Zincir bazında ise **Ethereum'un** toplam arz içindeki **payı %56,6'dan %51,5'e gerileyerek** görece bir düşüş yaşarken, **Tron** zinciri üzerindeki stablecoin arzı **%28,7'den %32,7'ye** çıktı. Bu durum, özellikle düşük işlem ücretleri nedeniyle kullanıcıların Tron ağını daha fazla tercih etmeye başladığını gösteriyor.

Kullanıcı etkileşimleri açısından değerlendirildiğinde, **aktif adresler** bakımından **USDT** yıl boyunca liderliğini korudu (**%67,2 → %64,9**), ancak dikkat çeken gelişme, **Trump bağlantılı USD1** adlı yeni bir stablecoinin yükselişi oldu. **World Liberty Financial** tarafından piyasaya sürülen ve **ABD hazine bonolarıyla desteklenen USD1**, yıl sonunda **%6,6'lık aktif kullanıcı oranına** ulaşarak piyasada hızlı bir yer edinmeyi başardı. Bu artış, siyasi temalı veya merkeziyetsiz alternatiflerin de stablecoin piyasasında alan bulabileceğini gösteriyor.

Tüm bu gelişmeler, stablecoinlerin yalnızca DeFi ekosisteminde bir ödeme aracı değil, aynı zamanda kurumsal yatırım stratejilerinin temel bir bileşeni haline geldiğini gösteriyor. 2025'in ikinci yarısında **GENIUS Yasası'nın nihai onayı** ve **USD1 gibi yeni oyuncuların büyüme hızı**, stablecoin pazarının yönünü tayin eden temel faktörler olacak gibi görünüyor.

Kurumsal Yatırımcı Etkisi ve ETF'ler

Spot Bitcoin ve Ethereum ETF Net Girişler

Name	1D Flow (M USD)	1W Flow (M USD)	1M Flow (M USD)	3M Flow (M USD)	YTD Flow (M USD)
ETF (24)					
Sum	+280.13	+1,135.58	+6,760.14	+15,994.37	+16,439.99
1) iShares Bitcoin Trust ETF	+164.64	+389.18	+4,160.01	+12,900.07	+15,561.92
2) iShares Ethereum Trust ETF	+53.21	+146.54	+814.73	+1,616.47	+2,144.78
3) Grayscale Bitcoin Mini Trust ETF	+6.22	+28.58	+81.85	+329.37	+646.36
4) Fidelity Wise Origin Bitcoin Fund	+66.05	+314.41	+837.11	+795.72	+562.93
5) ARK 21Shares Bitcoin ETF	-10.07	+160.15	+271.67	+85.10	+233.42
6) VanEck Bitcoin ETF/US	.00	+10.08	+60.25	+167.78	+215.49
7) Fidelity Ethereum Fund	+8.90	+75.24	+231.97	+333.50	+159.92
8) Grayscale Ethereum Mini Trust ETF	.00	+12.00	+56.22	+182.43	+149.28
9) Hashdex Nasdaq Crypto Index US ETF	+1.38	+1.94	+8.64	+10.67	+101.27
10) Bitwise Bitcoin ETF	.00	+57.49	+244.19	+225.59	+44.94
11) VanEck Ethereum ETF	.00	+2.84	+4.60	+8.64	+16.39
12) 21Shares Core Ethereum ETF	.00	.00	+4.48	+6.43	+9.53
13) Invesco Galaxy Ethereum ETF	.00	.00	.00	+3.37	+4.97
14) Franklin Ethereum ETF	.00	.00	.00	+4.27	+4.91
15) Rareview 2x Bull Cryptocurrency & Precious Metal	.00	.00	+5.56	+5.56	+3.05
16) Franklin Crypto Index ETF	.00	.00	.00	.00	+9.98
17) Hashdex Bitcoin ETF	.00	.00	+1.17	-2.61	-2.61
18) Bitwise Ethereum ETF	.00	+8.33	+34.61	+47.78	-39.27
19) WisdomTree Bitcoin Fund	.00	.00	.00	-5.67	-191.66
20) Franklin Bitcoin ETF	.00	+9.51	+22.02	+12.36	-199.89
21) Invesco Galaxy Bitcoin Etf	.00	+9.85	+27.42	+16.00	-214.90
22) Coinshares Valkyrie Bitcoin Fund	.00	.00	+1.52	+6.84	-265.00
23) Grayscale Ethereum Trust ETF	.00	+4.60	-9.55	-101.96	-659.70
24) Grayscale Bitcoin Trust ETF	-10.21	-95.16	-89.36	-648.34	-1,847.14

Spot Bitcoin ve ETH ETF Giriş-Çıkışları

2025'in ilk yarısında, spot Bitcoin ve Ethereum ETF'lerine yönelik net girişlerde dikkat çekici bir dalgalanma yaşandı. 2025'in ilk yarısında **Bitcoin** ETF'lerinde görülen **13,7 milyar dolar** ve Ethereum ETF'lerinde görülen **1,5 milyar dolarlık giriş**, kurumsal yatırımcıların ETF'lere olan ilgisinin yeniden güç kazandığını ortaya koyuyor.

Bu girişler, toplam net varlık değerlerinin de ciddi biçimde artmasına katkı sağladı. Ocak ayında 119,6 milyar dolar olan net varlık büyüklüğü, Haziran sonunda 134,1 milyar dolara yükseldi. Spot ETF'lerin işlem hacimleri de önemli seviyelerde kalmaya devam etti. Mayıs ayında 73,91 milyar dolarla zirve yapan işlem hacmi, Haziran ayında 60 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bu veriler, volatiliteye rağmen kurumsal katılımın sürdüğünü ve spot ETF'lerin

piyasadaki yatırımcı davranışlarını yeniden şekillendirmekte etkili olduğunu ortaya koyuyor.

Spot ETF'lere yönelik bu toparlanma, yalnızca piyasa güveninin değil, aynı zamanda düzenleyici netliğin ve makroekonomik koşulların da olumlu etkisinin bir yansıması. Mart ayında yaşanan kısa süreli çıkışların ardından kurumsal sermayenin yeniden güçlü biçimde pozisyon alması, ikinci yarıya yönelik beklentileri artırıyor. Özellikle Bitcoin ve Ethereum özelinde derinlik kazanan ETF piyasası, artık sadece fiyat takibi için değil, uzun vadeli sermaye yönetimi stratejilerinin bir parçası olarak konumlanmaya başlıyor.

Altcoin ETF'leri ve Beklentiler

2025 yazı, kripto piyasasında "altcoin ETF yazı" olarak adlandırılmaya başlandı. Bloomberg ETF analistleri Eric Balchunas ve James Seyffart'a göre, **Solana** (SOL), **XRP** ve **Litecoin** (LTC) için spot ETF onayı alma ihtimali **%95'e** yükseldi. Bu oran, yılın başlarında yüzde 60 seviyelerindeydi ve yatırımcı beklentilerinde belirgin bir yükselişe işaret ediyor. SEC'in bu üç ETF için nihai **karar tarihinin Ekim ayı** olduğu belirtilirken, bir kripto sepet ETF'inin Temmuz ayında onay alabileceği öngörülüyor.

Digital Asset	Firms That Have Filed S-1's For Spot Asset	First 19b-4 File Date	19b-4 Acknowledged ?	Final SEC Deadline	Does SEC Currently View as Commodity?	CFTC Regulated Futures?	Odds of Approval in 2025
Baskets/Index (Incl Conversions)	Grayscale, Bitwise, Hashdex, Franklin	10/15/24	Yes	7/2/25	N/A	N/A	95%
Litecoin	Canary, Grayscale, Coinshares	1/16/25	Yes	10/2/25	Likely Yes	Yes	95%
Solana	Grayscale, VanEck, 21Shares, Canary, Bitwise, Franklin, Fidelity, Coinshares, Invesco	1/24/25	Yes	10/10/25	Likely Yes	Yes	95%
XRP	Grayscale, Bitwise, Canary, 21Shares, WisdomTree, Coinshares, Franklin	1/30/25	Yes	10/17/25	Likely Yes	Yes	95%
Dogecoin	Grayscale, Bitwise, 21Shares	1/31/25	Yes	10/17/25	Likely Yes	Yes	90%
Cardano	Grayscale	2/10/25	Yes	10/23/25	Likely Yes	Yes	90%
Polkadot	Grayscale, 21Shares	2/25/25	Yes	11/8/25	Likely Yes	Yes	90%
HBAR	Canary, Grayscale	2/24/25	Yes	11/11/25	Likely Yes	Yes	90%
Avalanche	Grayscale, VanEck	3/28/25	Yes	12/12/25	Likely Yes	Yes	90%
SUI	Canary	4/8/25	Yes	12/21/25	Unknown	No	60%
Tron/TRX **	Canary	5/12/25	Yes	1/23/26	Unknown	No	50%
Pengu **	Canary	6/25/25	No	3/12/26	Likely Yes	No	50%

Note: Dates are estimates and/or deadlines, so they may come earlier. Odds are the subjective SEC approval odds from Analysts.

** Notably Tron is not due until 2026

Altcoin Spot ETF Başvuruları ve Onaylanma İhtimalleri

Bununla birlikte **Cardano** (ADA), **Polkadot** (DOT), **Hedera** (HBAR), **Avalanche** (AVAX) ve **Dogecoin** (DOGE) gibi altcoinler için de onay ihtimalleri %90 seviyesine çıkarıldı. Sui (SUI) ve Tron (TRX) gibi varlıkların ETF onay şansı ise sırasıyla %60 ve yüzde %50 olarak değerlendiriliyor. Öte yandan ABD'de stake edilebilir ilk Solana ETF ürünü olan REX Osprey

Solana Staking ETF'in lansmanı, bu alandaki ilginin somutlaştığını gösteriyor. Bu ürün, SEC'in itirazlarına rağmen düzenleyici talepler doğrultusunda yapılandırılarak piyasaya sürülüyor.

Altcoin ETF'lerinin 2025'in ikinci yarısında kurumsal ilgiyi çeşitlendirecek en önemli başlık olması bekleniyor. ETF piyasasına yönelik olumlu düzenleyici adımların sürmesi hâlinde, yalnızca Bitcoin ve Ethereum değil, geniş bir kripto varlık yelpazesi için kurumsal sermayenin kapısı aralanmış olacak.

Kripto Rezervi Yapan Şirketler

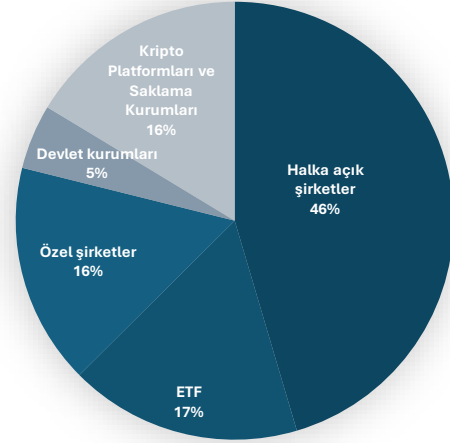
2025 yılının ilk yarısında kripto varlıklar, kurumsal bilançolarda rezerv varlığı olarak daha da görünür hâle geldi. Artan makroekonomik belirsizlikler, merkez bankalarının yön değişimleri ve dijital varlıklara yönelik düzenleyici netleşmeler; şirketleri **alternatif rezerv stratejilerine** yönlendirdi. Bitcoin bu alanda hâlâ en çok tercih edilen varlık konumunu korurken, Ethereum ve diğer bazı altcoinler de artık kurumsal hazinelerde kendine yer bulmaya başladı.



Haziran sonu itibarıyla, toplamda **252 kurum** Bitcoin rezervi bulunduruyor. Bu sayı, **son 30 günde 122 yeni** katılımla birlikte ciddi bir artış göstermiş durumda. Elde tutulan toplam BTC miktarı ise **3,48 milyon BTC'ye** ulaştı. Bu, yalnızca bireysel yatırımcıların değil, aynı zamanda halka açık şirketlerin, ETF yapılarının, özel fonların ve hatta bazı devlet kurumlarının da Bitcoin'i stratejik bir varlık olarak değerlendirdiğini ortaya koyuyor.

En Büyük Bitcoin Rezervleri

- **MicroStrategy:** 597.325 BTC
- **MARA Holdings:** 49.859 BTC
- **XXI:** 37.230 BTC
- **Riot Platforms** 37.130 BTC
- **Tesla:** 11.509 BTC
- **Coinbase:** 9.267 BTC
- **Block:** 8.584 BTC



Kurumsal Yatırımcı Dağılımı:

- **Halka açık şirketler:** 114 kurum
- **ETF'ler ve diğer fonlar:** 43 yapı
- **Özel şirketler:** 41 firma
- **Devlet kurumları:** 12 adet
- **Platformlar ve Saklama Kurumları:** 41 kurum

Altcoin Rezervleri

Ethereum tarafında da önemli bir kurumsal sahiplenme yaşandı. Özellikle **SharpLink Gaming**, 2025'in ilk yarısında yaptığı büyük çaplı alımla dikkat çekti. Şirket, **176.270** ETH'yi yaklaşık 463 milyon dolar karşılığında satın alarak, Ethereum Foundation'dan sonra en büyük **ikinci** Ethereum rezervine sahip kurum hâline geldi. Satın alma, Consensus'in liderliğinde yürütülen 425 milyon dolarlık özel sermaye artırımla finanse edildi.

Bunun yanı sıra, **Solana (SOL)** ve **XRP** gibi diğer dijital varlıklara yönelik kurumsal rezerv stratejilerinde de önemli hareketlilik yaşandı. Kanadalı **SOL Strategies**, milyonlarca dolarlık SOL alımları gerçekleştirirken; Singapur merkezli **Trident Digital** ve Çin merkezli **Webus International** gibi firmalar, **XRP rezervi** oluşturmak için büyük çaplı finansman ve düzenleyici başvurular yaparak portföylerini çeşitlendirdi.

Daha dikkat çekici olan ise, yalnızca yerleşik kripto varlıkların değil, yükselişte olan projelerin tokenlarının da kurumsal hazinelere girmeye başlaması. Hyperliquid'in yerel tokenı **HYPE**, iki halka açık şirketin rezerv tercihi olarak kayıtlara geçti. Asya merkezli **Lion Group Holding** ve ABD'li **Eyenovia**, HYPE tokenı hazine varlığına ekleme kararı aldı. Her iki şirket de bu amaçla büyük ölçekli finansman süreçleri yürüttü.

2025 yılının ilk yarısında ortaya çıkan bu tablo, dijital varlıkların kurumsal benimsenmesinde yeni bir evreye geçildiğini gösteriyor. Rezerv stratejilerinde çeşitlilik artarken, şirketlerin bu varlıklara yalnızca yatırım aracı olarak değil; **stratejik ve uzun vadeli değer deposu** olarak yaklaştıkları görülüyor.

Zincir Üstünde Başlayan Değişim

Bitcoin Gerçekleşmiş Piyasa Değeri Zirvede

BTC: Realized Cap

● BTC: Realized Cap [USD] ● BTC: Price [USD]

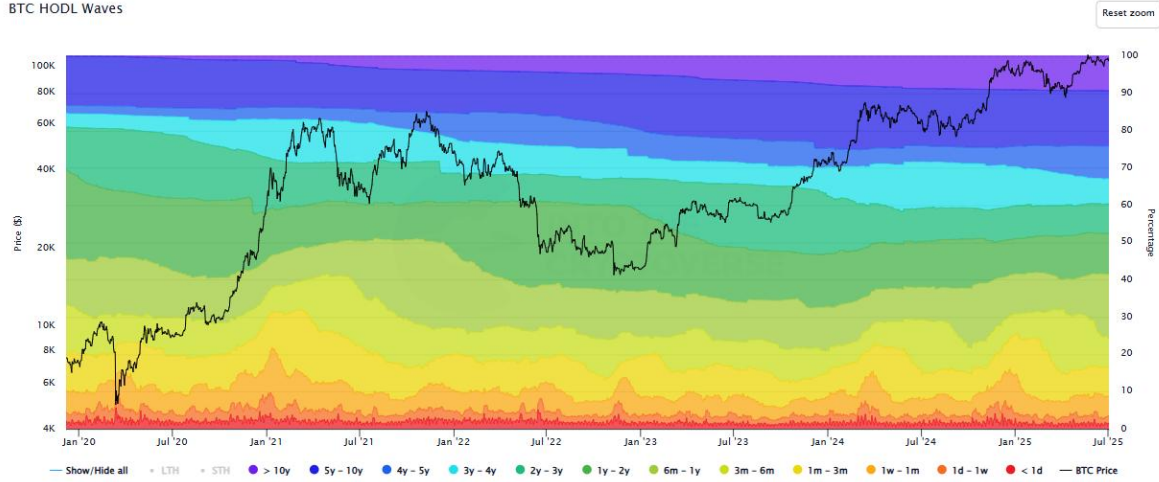


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

2025 yılının ilk yarısı itibarıyla Bitcoin'in gerçekleşen piyasa değeri (Realized Cap), yaklaşık 955 milyar dolara ulaşarak **tüm zamanların en yüksek seviyesine çıktı**. Bu metrik, piyasaya giren toplam sermayeyi yansıttığı için özellikle dikkat çekici. Özellikle 2024 yılıyla birlikte artan kurumsal ilgi etkisiyle birlikte gerçekleşen piyasa değeri ve fiyat arasındaki güçlü uyum, ağ üzerindeki likiditenin kalıcılığına işaret ediyor. Bu tablo, Bitcoin'in hem yatırım aracı olarak hem de küresel piyasalarda bir sermaye taşıyıcısı olarak konumunu güçlendirmeye devam ettiğini gösteriyor.

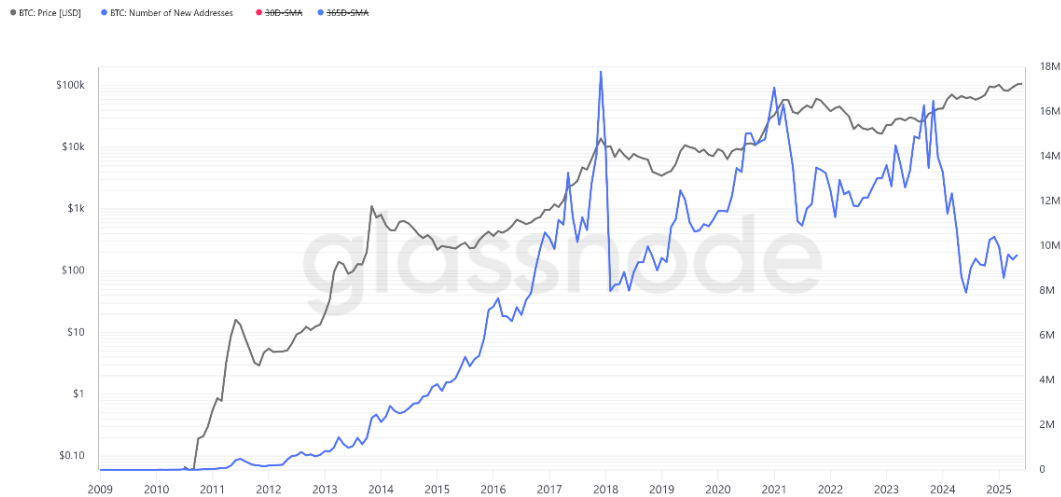
Bitcoin HODL Waves



2025 yılının ilk yarısında Bitcoin fiyatı güçlü bir yukarı trend sergileyerek 100.000 doların üzerine çıktı. Bu yükseliş, özellikle uzun vadeli yatırımcıların (LTH) HODL davranışını sürdürmesiyle desteklendi. 5 yıldan uzun süredir elde tutulan BTC oranı %24,1 ile oldukça yüksek seviyede kalmaya devam ediyor. Ayrıca 2 ila 5 yıl arası tutulan arz oranı da %15,5'e yakın bir payla, yatırımcıların uzun vadeli inancını yansıttı. Bu durum, piyasada satıcının azaldığını ve arzın büyük ölçüde kilitlendiğini gösteriyor. Öte yandan, kısa vadeli yatırımcıların (STH) etkisi azalırken; 6 aydan kısa süredir elde tutulan BTC oranı %16'nın altına geriledi. Özellikle 1 gün ila 1 haftalık BTC'lerin oranı yalnızca %1,8 seviyesinde; bu da trade bazlı volatilitenin düşük kaldığını teyit ediyor.

Yeni Adres Momentumu 7 Yılın En Düşüğünde

New Address Momentum



© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

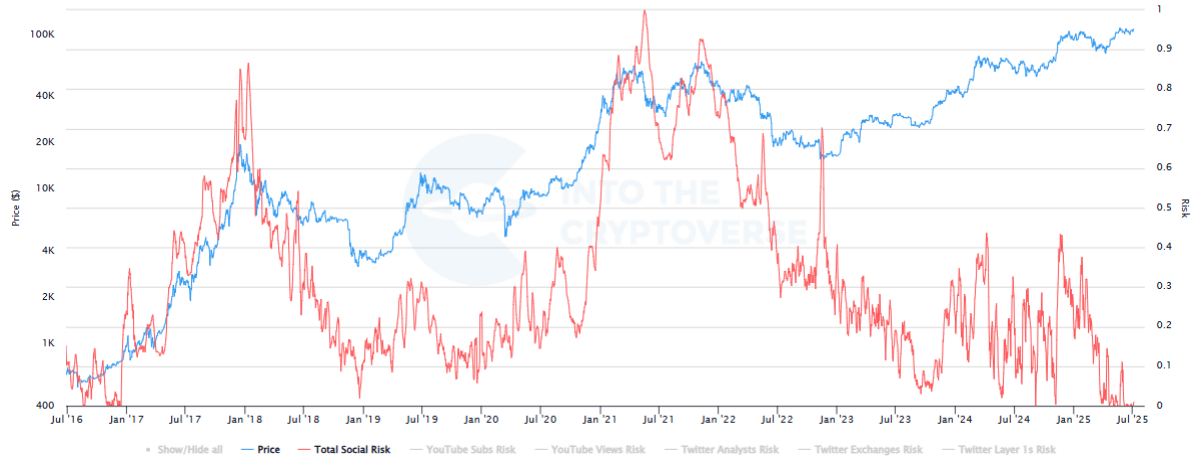
glassnode

Yeni adres momentumunun fiyat ile yüksek korelasyonunun 2025 yılı itibarıyla düşüşe geçtiğini, Bitcoin'in 112.000\$ seviyelerine ulaşarak zirve yenilediği bu dönemde yeni adres momentumunun ise 2018 yılından beri görülen en düşük seviyelere gerilemesi, Bitcoin fiyatlamasında değişen trendi gözler önüne seriyor. Raporun farklı bölgelerinde bahsedildiği gibi kurumsalların Bitcoin'e yönelmiş olmaları ve diğer metriklerle desteklenen küçük yatırımcı katılımı ve yeni adres coşkusuındaki dengesizlik, Bitcoin'de değişen trendi ispatlar nitelikte.

Sosyal Risk Metriği En Düşük Seviyelerde

Indicator Dashboard Historical Social Metric Risk

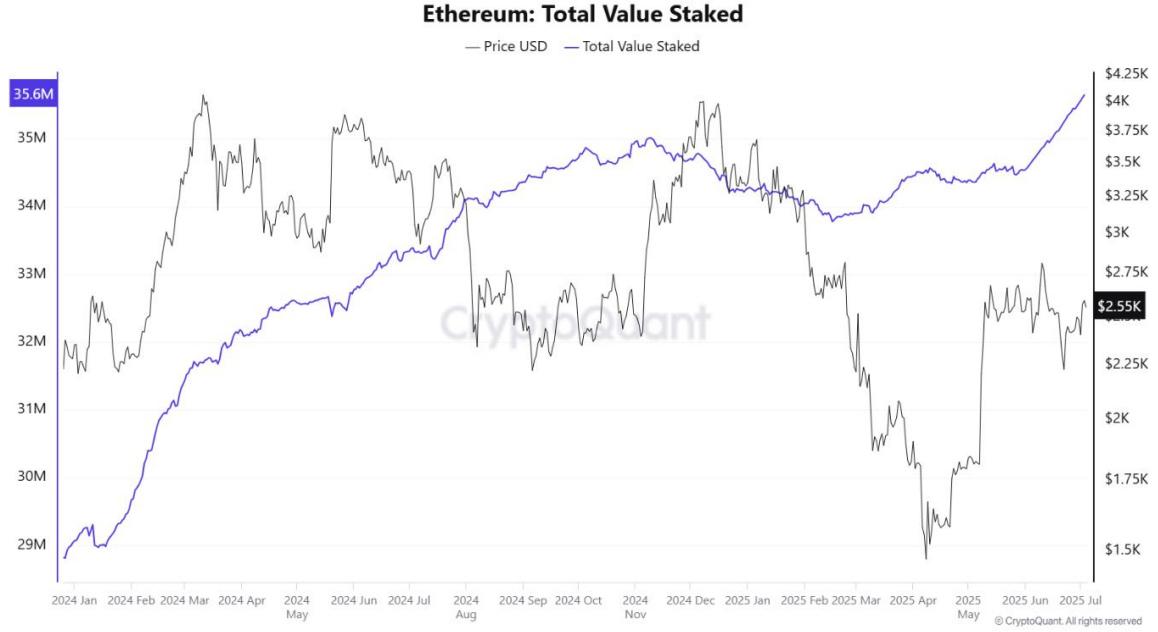
Latest Value: 0.010



2025 yılı itibarıyla Bitcoin'in fiyatı tüm zamanların en yüksek seviyelerine yaklaşırken, sosyal risk metriği tarihsel olarak en düşük seviyelerine gerilemiş durumda. Sosyal risk metriği; YouTube abonelikleri, izlenme sayıları, X analizleri ve katman-1 projelerine yönelik takipçi sayısı gibi sosyal medya temelli verilerden türetiliyor. Tarihsel olarak bu metrik yüksek seviyelere ulaştığında piyasa aşırı coşkulu hale geldiğini ve olası bir satış baskısının başlayabileceğine işaret ederdi. Ancak 2025'te durum tersine dönmüş durumda: Fiyat yükselirken sosyal ilgi düşük. Bu da mevcut rallinin büyük ölçüde organik talep ve kurumsal girişler ile desteklendiğini gösteriyor.

Bu ayrışma, spekülasyon hareketlerden uzak ve daha sağlıklı bir piyasa yapısının oluştuğuna işaret ediyor. 2021 ve 2017 yıllarında fiyatla birlikte sosyal riskin de zirveye çıktığı ve sonrasında sert düşüşlerin yaşandığı göz önüne alındığında, 2025'teki bu düşük sosyal risk seviyesi, Bitcoin piyasasında henüz geniş çaplı bir perakende çılgınlığının başlamadığını gösteriyor. Dolayısıyla, sosyal göstergeler piyasanın hâlâ erken veya orta evresinde olduğunu ve potansiyel yukarı yönlü hareket alanının sürdüğünü düşündürebilir.

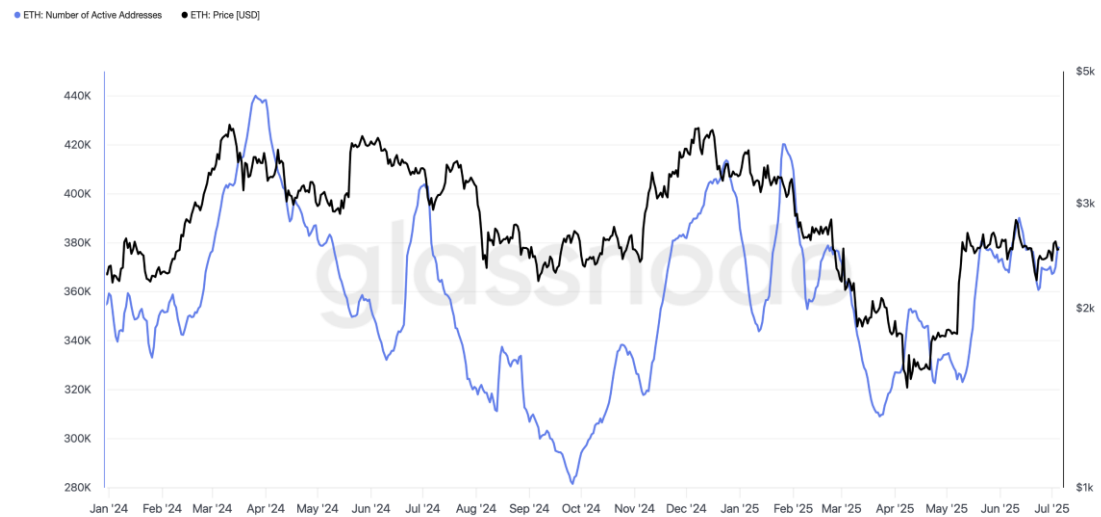
Ethereum'da Pectra ile Başlayan Yükseliş



2025 yılında Ethereum ağında kilitlenen ETH miktarı 35.560 milyon adedi aşarak tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşarak dikkat çekici bir dönüm noktasına işaret etti. Stake edilen ETH, arzın dolaşımdan çekilmesini hızlandırırken, ağ güvenliğini artıran bu süreç aynı zamanda yatırımcı davranışlarında uzun vadeli pozisyonlanma eğiliminin güçlendiğini gösterdi.

Artışa Geçen Aktif Adres Sayısı

ETH: Number of Active Addresses



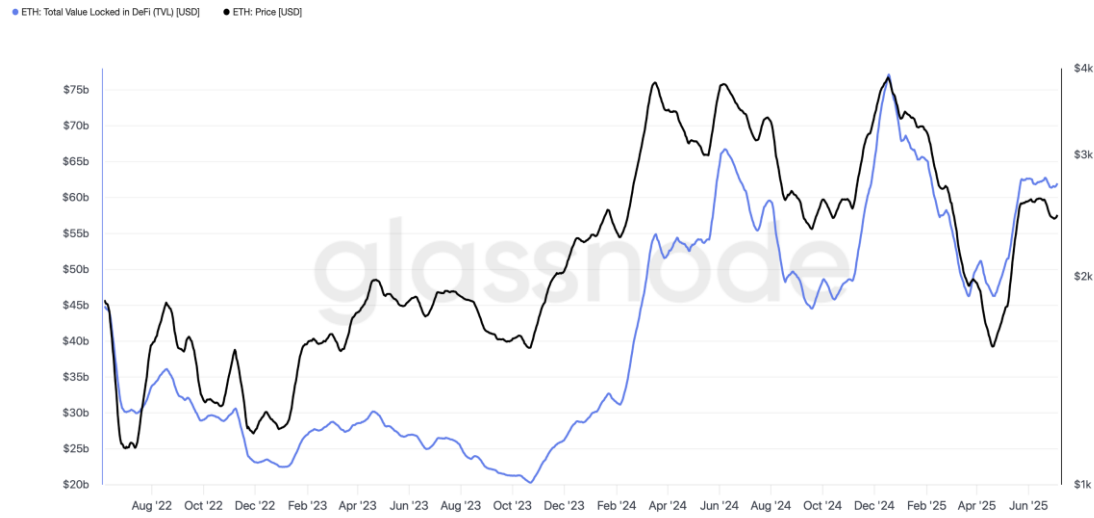
© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

Ethereum'da 2024 boyunca aktif adres sayısı dalgalı bir seyir izlerken, fiyatla genel olarak yüksek korelasyon gösterdi. Nisan 2025'e kadar düşüş trendi hâkimdi ancak bu tarihten sonra Pectra güncellemesinin etkisiyle her iki metrikte de toparlanma başladı. Pectra, kullanıcı deneyimini iyileştiren ve ağ etkinliğini artıran önemli bir teknik adımdı. Güncelleme sonrası hem adres sayısında hem de fiyatta daha düzenli ve yukarı yönlü bir hareket görüldü. Özellikle Mayıs ve Haziran aylarında bu istikrar daha belirginleşti. Bu durum, Ethereum'un teknik gelişmelerle yeniden ivme kazandığını gösteriyor.

DeFi TVL'i Yeniden Yükseliş Trendinde

ETH: Total Value Locked in DeFi (TVL)



© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

Ethereum'un DeFi üzerindeki kilitli toplam değeri (TVL), 2024 başından itibaren dikkat çekici bir büyüme kaydederek ekosistemin yeniden canlandığını gösterdi. Ocak-Haziran 2024 arasında TVL, yaklaşık 25 milyar dolardan 65 milyar dolara çıkarak Ethereum ağının DeFi tarafında artan güven ve kullanımın sinyalini verdi. Bu yükseliş, aynı zamanda ETH fiyatındaki toparlanmayla da desteklendi. Nisan 2025'te yaşanan düşüşe rağmen, Pectra güncellemesinin ardından hem TVL hem fiyat hızla toparlandı. Pectra ile gelen verimlilik ve Layer-2 uyumluluğu, DeFi uygulamalarına olan ilgiyi yeniden artırdı. Haziran itibarıyla 60 milyar doların üzerindeki TVL, Ethereum'un DeFi sektöründeki liderliğini koruduğunu ve geliştirici-yatırımcı ilgisinin sürdüğünü gösteriyor. TVL'deki bu istikrarlı artış, Ethereum'un temel kullanım alanlarından biri olan DeFi'nin yeniden büyüme evresine geçtiğini teyit ediyor.

Değişen Düzen ve Başlayan Yolculuk 2025 Yılı Sonunda

2025'in ilk yarısı, Bitcoin öncülüğünde kurumsal adaptasyonun hızlandığı bir dönem olarak öne çıktı. Spot ETF'lere olan güçlü girişler, birçok devlet kurumu ve şirketin portföy çeşitlendirmelerinde Bitcoin'i temel varlık olarak konumlandırmaya başlamaları ya da buna yönelik uygulamalara başlamaları, dijital varlıklara duyulan güvenin kurumsal ölçekte kalıcı hale gelmeye başladığını gösterdi.

Bu eğilimin yansımaları Ethereum tarafında da hissedilmeye başlandı. Zincir üzerinde Nisan ayı sonrasında başlayan büyük cüzdan sayısındaki artış, TVL verilerindeki toparlanma ve aktif adres sayısındaki düzenli yükseliş, Ethereum'un da bu kurumsal dönüşümden pay almaya başladığına işaret ediyor. Özellikle Pectra güncellemesinin ardından teknik olarak güçlenen Ethereum, altyapı projelerinde ve DeFi alanında yeniden cazibe merkezi haline gelirken, Ethereum'un da tıpkı Bitcoin'in ilk dönemlerindeki gibi kurumsallardan talep görmeye başlamasına yardımcı oldu.

Altcoin tarafında ise selektif bir ayrışma yaşanıyor. DeFi ve RWA temelli projeler yılın ilk yarısında ön plana çıkarken, piyasanın altcoinlere henüz sıcak olmadığı görülüyor. Ancak Bitcoin ve Ethereum'daki kurumsal adaptasyonun genişlemesiyle birlikte, yılın ikinci yarısında sermaye dağılımının alt segmentlere de yayılması bekleniyor. Bu yayılımın öncelikle gelir düzeyi ve kullanım oranı yüksek olan Layer-1 projeleriyle başlaması ve bu başlangıcın ardından alt projelere yayılması beklenebilir.

2025 İkinci Yarı Beklentileri

Kripto Varlık Piyasa Değeri: Kripto varlıklarda, değerlenme sürecinin devam etmesini, sürecin ABD'den gelmesi beklenen pozitif haberlerle hız kazanmasını beklemekteyiz. İlk yarıyı 3,27 trilyon dolar seviyelerinde tamamlayan kripto varlıklarda Genius ACT ve diğer gelişmeler ışığında 4 trilyon dolar seviyelerini görmesini beklemekteyiz.

Bitcoin: Genel görüntüde, 2025'in ikinci yarısı için pozitif fiyatlama potansiyeli güçlü gözüküyor. Şirket olarak **Bitcoin'de yılın ikinci yarısında 170,000\$** seviyelerinin görülebileceğini, **140,000\$-150,000\$** bölgesinde de yıl kapanışının gerçekleşmesini beklemekteyiz.

Ethereum: İlk altı ayı çok da iyi geçirmeyen Ethereum ve altcoinlerde ise geleceğe dair göstergeler ve son iki ayda yaşanan değişim olumlu. **Ethereum'da yıl sonu için 3500\$** üzerinin görülmesini, yıl içerisinde ise **3800-4000\$** aralığına kadar yükselişler gerçekleşmesini beklemekteyiz.

ICRYPEX

0850 255 1079

Tüm Hakları Saklıdır © 2018-2025 Icrypex Kripto Varlık Alım Satım Platformu A.Ş.
Adres: Maslak Mah. Maslak Meydan Sok. Spring Giz Plaza N:5/57 Sarıyer/İstanbul

E-Posta: info@icrypex.com.tr

Risk Bildirimi

Kripto varlıklar, geleneksel finansal enstrümanlara kıyasla daha yüksek volatiliteye sahip olup, kendilerine özgü çeşitli riskler barındırmaktadır. İşlemlerin gerçekleşeceği fiyatlara ilişkin herhangi bir garanti veya taahhüt verilmesi mümkün değildir. Bu nedenle, ICRYPEX’te işlem yapmaya karar vermeden önce, karşılaşılabileceğiniz olası her türlü riski iyi anlamanız, değerlendirmeniz ve söz konusu riskleri dikkate alarak karar vermeniz gerekmektedir. ICRYPEX’ in resmî web sitesi, alım satım uygulaması veya sosyal medya platformlarında yer alan görüşler, haberler, araştırmalar, analizler, fiyatlar veya diğer bilgiler genel piyasa yorumu niteliğinde olup, yatırım tavsiyesi niteliği taşımaz. ICRYPEX, bu tür bilgilerin kullanımıyla yapılan yatırımlardan kaynaklanan herhangi bir kayıptan sorumlu değildir.

MERSİS Numarası: 0465-0772-2300-0001