

KRİPTO VARLIK PİYASASI E-BÜLTENİ

SAYI: 2

16/02/2026 – 23/02/2026



TÜRKİYE SERMAYE PİYASALARI BİRLİĞİ

Büyükdere Caddesi
No.173 1. Levent Plaza
A Blok Kat:4 34394
Levent / İstanbul

+90 212 280 8567
+90 212 280 8589
info@tspb.org.tr
www.tspb.org.tr



KÜRESEL EKONOMİ VE KRİPTO VARLIK GÜNDEMİNDE ÖNE ÇIKAN HABERLER

ABD Yüksek Mahkemesi, ulusal acil durum yetkisi (IEEPA) kapsamında uygulanan gümrük tarifelerinin hukuki dayanağının bulunmadığına hükmederek, söz konusu tarifelerin uygulanmasını durdurmuştur.

Çarşamba günü ABD Merkez Bankası'nın (FED) 27-28 Ocak tarihlerinde gerçekleştirdiği son toplantısına ilişkin toplantı tutanakları yayımlandı. Tutanaklara göre, katılımcıların çoğu, Federal Açık Piyasa Komitesi'nin yüzde 2'lik enflasyon hedefine giden ilerlemenin beklenenden daha yavaş ve düzensiz olabileceği konusunda uyarılarda bulunurken, aynı zamanda enflasyonun hedef seviyesinin üzerinde kalıcı olma riskinin önemli olduğu belirtildi.

ABD'de cuma günü Fed'in %2 oranındaki enflasyon hedefi için yakından takip ettiği göstergelerden birisi olan kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi (PCE Index) açıklandı. Açıklanan veriye göre PCE, 2025 yılının aralık ayında aylık yüzde 0,2 artışa işaret ederken yıllık bazda ise yüzde 2,9 seviyesinde artış gerçekleşti. Gıda ve enerji harcamalarının dahil edilmediği çekirdek PCE verisi ise yıllık bazda yüzde 3 seviyesinde artış gösterdi.

Finansal piyasalar için haftanın son işlem gününde takip edilen bir diğer veri ise ABD'de açıklanan büyüme verileri oldu. Ekonomik Analiz Bürosu (Bureau of Economic Analysis-BEA) tarafından açıklanan öncü veriler kapsamında ABD ekonomisi 2025 yılının son çeyreğinde yıllık bazda yüzde 1,4 seviyesinde büyüme kaydetti. Veriye ilişkin piyasa beklentisi ise yüzde 2,8 seviyesindeydi (Grafik 1).

Türev işlemler borsası Chicago Mercantile Exchange (CME Group) tarafından perşembe günü gerçekleştirilen açıklamaya göre, kripto varlıklara yönelik opsiyon ve vadeli işlem sözleşmelerinde 29 Mayıs itibarıyla, hafta sonu gerçekleşecek bakım süresi hariç olmak üzere 7/24 işlem dönemine geçileceğini duyurdu.

İngiltere Ulusal İstatistik Ofisi tarafından çarşamba günü açıklanan enflasyon verileri ışığında, İngiltere'de tüketici enflasyonu yıllık olarak yüzde 3 seviyesinde gerçekleşti. Aylık bazda ise bir önceki aya göre yüzde 0,5 seviyesinde gerileme kaydedildi.

Geçtiğimiz hafta enflasyon verileri yayımlanan bir diğer ülke de Japonya oldu. Haftanın son işlem gününde açıklanan verilere göre, Japonya'da tüketici enflasyon oranı 2025 Aralık ayında %2,10'dan ocak ayında %1,50'ye düştü. Enflasyon rakamı yaklaşık 45 ay boyunca yüzde 2 seviyesinin üzerinde kaldıktan sonra, bu seviyenin aşağısına gerilemiş oldu.

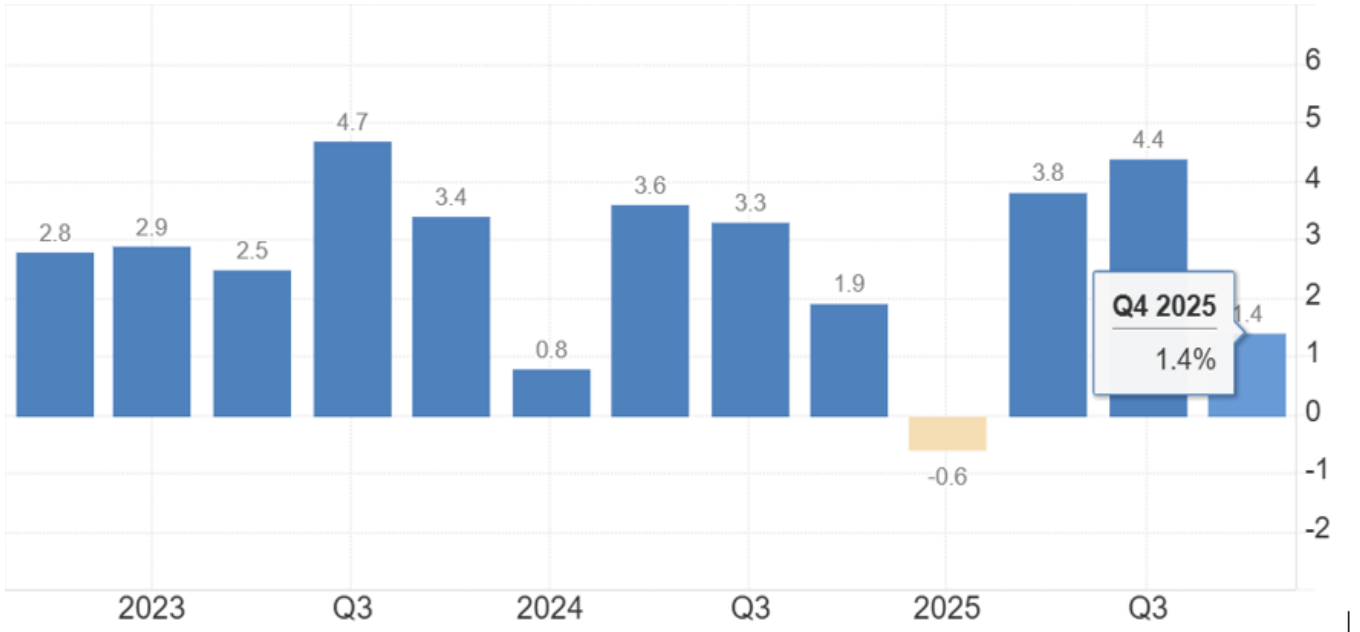
Ethereum Vakfı, gerçekleştirdiği açıklama kapsamında, 2026 yılı öncelikleri olarak daha hızlı işlemler, akıllı cüzdanlar, zincirler arası daha iyi uyumluluk ve kuantuma karşı dayanıklı güvenlik konularına odaklanmayı hedeflediklerini belirtti.

Elinde en fazla miktarda Bitcoin tutan halka açık firma olan Strategy, 17-22 Şubat aralığında 592 adet Bitcoin alımı yaparak, elindeki Bitcoin sayısını 717 bin 722 seviyesine çıkardı.

Harvard Üniversitesi'nin yatırım portföyünü yöneten Harvard Management Company, ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na (SEC) yaptığı bildirim kapsamında, şirketin Bitcoin ETF yatırımlarını yaklaşık yüzde 20 azalttı. Buna karşılık ETF'ler aracılığıyla Ether'e ilk yatırımını gerçekleştirerek iShares Ethereum Trust (ETHA) paylarından yaklaşık 3,9 milyon adet satın aldı.

Muhteşem Yedili içerisindeki teknoloji devleri Nvidia ve Meta, uzun vadeli yapay zeka altyapısını güçlendirmek için iş birliğine gitti. Meta'dan yapılan açıklamaya göre, şirket yapay zeka ölçeğinde ağ iletişimini optimize etmek, gecikmeyi azaltmak ve kullanım verimliliğini artırmak amacıyla tüm altyapısında Nvidia Spectrum-X Ethernet ağ platformunu kullanacağını belirtti.

Grafik 1: ABD Ekonomisi Büyüme Verileri (Çeyreklik)



Kaynak: TradingEconomics

HAFTANIN ÖNE ÇIKAN GELİŞMELERİ (16 ŞUBAT-23 ŞUBAT)

Geçtiğimiz hafta FED'in son toplantısına ilişkin tutanaklar ışığında para politikasına ilişkin beklentiler küresel piyasalardaki hareketlilik açısından yakından takip edildi. Üyelerin bir kısmı enflasyon, büyüme görünümü ve işgücü piyasasına ilişkin belirsizliklere dikkat çekerken, bazı FED üyeleri ise enflasyonun merkez bankasının hedef seviyesinin üzerinde kalmaya devam etmesi halinde faiz artışını destekleyebileceklerini belirtti. Bu açıklamalar, piyasalarda yüksek faiz beklentisinin öne çıkmasına neden oldu.

Teknoloji firmaları tarafında ise yapay zeka beklentileri etrafındaki volatilité bu hafta da devam ederken, çip üreticisi Nvidia'nın Meta ile iş birliği yapması, teknoloji sektöründeki fiyat hareketliliğine bir miktar destek sağladı. Tüm bu gelişmeler sonucunda New York Borsası haftayı pozitif bölgede kapattı. Haftalık olarak, S&P 500 yüzde 1,07, Nasdaq yüzde 1,13 ve Dow Jones yüzde 0,25 seviyesinde yükseldi.

Asya tarafında ise geçtiğimiz hafta Yeni Ay Yılı nedeniyle Çin başta olmak üzere çoğu borsada tatil gündemi etkili oldu. Bu nedenle Asya tarafında zayıf işlem hacminin hâkim olduğu bir hafta geride kaldı. Altın tarafında ise hafta başlangıcında bir miktar negatif hareketlilik etkili olsa da jeopolitik haberlere paralel olarak hafta sonuna doğru pozitif hareketlilik etkili oldu. Küresel piyasalarda haftalık bazda bir miktar toparlanma hareketliliği görülürken, kripto varlıklarda ise negatif hareketliliğin devam ettiği bir haftayı geride bıraktık.

Bitcoin dolar karşısında, haftayı yüzde 0,42 düşüşle kapatırken, geçmiş dönem hareketliliği incelendiğinde üst üste 5 haftalık negatif kapanış gerçekleştiği gözlemlendi. Bülten yazım sırasında Bitcoin 65.000 ABD doları (USD) seviyesinde işlem görürken, Ethereum 1.865 USD seviyesinde işlem görüyor.

GELECEK HAFTAYA BAKIŞ (23 ŞUBAT-2 MART)

Küresel piyasalarda bu hafta, ABD’de tarife gelişmeleri ve jeopolitik haber akışı yakından izlenirken, Fed üyelerinin konuşmaları, Euro Bölgesi enflasyon verileri, ABD Üretici Fiyat Endeksi verisi ve Nvidia’nın bilanço açıklaması ekonomik takvimde öne çıkan başlıklar arasında yer almaktadır.

Kripto Varlık Takvimi:

- 24.02.2026-Mars Protocol (MARS)-MRC-165 oylaması bitışı
- 25.02.2026-Plasma (XPL)-Kripto varlık kilit açılışı
- 25.02.2026-Humanity Protocol (H)-Kripto varlık kilit açılışı
- 28.02.2026-Jupiter (JUP)-Kripto varlık kilit açılışı
- 01.03.2026-Sui (SUI)-Kripto varlık kilit açılışı

KRİPTO VARLIĞA DAYALI BORSA YATIRIM FONLARI

Bitcoin: -315 milyon USD

16.02.2026-23.02.2026 tarihleri arasında Bitcoin ETF’lerinden yaklaşık 315 milyon ABD doları tutarında net çıkış gerçekleşmiştir.

Ethereum: -123 milyon USD

16.02.2026-23.02.2026 tarihleri arasında Ethereum ETF’lerinden yaklaşık 123 milyon ABD doları tutarında net çıkış gerçekleşmiştir.

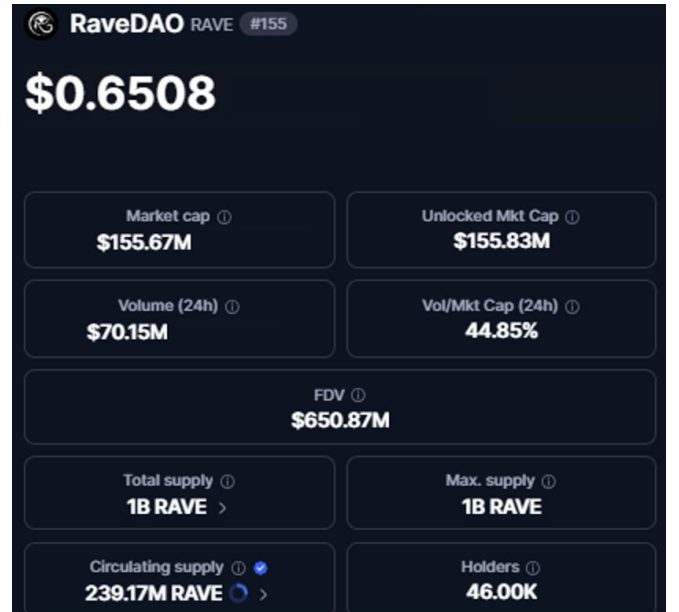
Kaynak: <https://farside.co.uk/> (ABD piyasalarında işlem gören Blackrock, Fidelity, Bitwise, Ark Invest, Franklin, Valkyrie, VanEck, WTree ve Grayscale ETF’lerini kapsamaktadır).

YENİ LİSTELENEN KRİPTO VARLIKLAR

RaveDAO (RAVE)

Müzik, topluluk ve blokzincir teknolojilerini bir araya getirmeyi amaçlayan kültür odaklı bir kripto varlık projesi olarak konumlandırılmaktadır. Projenin teknik dokümanında (whitepaper), RaveDAO’nun küresel ölçekte düzenlenen etkinlikler ve topluluk tarafından yönetilen yerel model aracılığıyla merkeziyetsiz bir topluluk yapısı oluşturmayı hedeflediği ifade edilmektedir. Bu kapsamda, etkinliklerin yalnızca eğlence organizasyonu olarak değil, aynı zamanda NFT tabanlı biletleme, topluluk katılımı ve zincir üstü etkileşim mekanizmalarıyla desteklenen bütünsel bir ekosistem modeli içinde kurgulandığı belirtilmektedir. RAVE kripto varlığının, etkinlik erişimi, dijital koleksiyonlar, topluluk katılımı ve yönetim süreçlerinde kullanılmak üzere tasarlandığı ifade edilmektedir. Proje, gerçek dünya etkinlikleri ile blokzincir tabanlı katılım araçlarını birleştirerek kültürel bir marka yapısını Web3 bileşenleriyle entegre etmeyi hedeflemektedir.

Görsel 1: RaveDAO (RAVE) Kripto Varlığı Piyasa Değeri ve Arz Bilgileri



Kaynak: <https://coinmarketcap.com/currencies/ravedao/>

CoinMarketCap verilerine göre, 23 Şubat 2026

tarihi itibarıyla RaveDAO (RAVE) kripto varlığı yaklaşık 0,6508 ABD doları seviyesinden fiyatlanmaktadır. Toplam piyasa değerinin yaklaşık 155,67 milyon ABD doları olduğu görülmektedir. Son 24 saatlik işlem hacmi yaklaşık 70,15 milyon ABD doları düzeyinde gerçekleşmiş olup, hacmin piyasa değerine oranı %44,85 seviyesindedir. RAVE kripto varlığının

toplam arzı ve maksimum arzı 1 milyar adet olduğu, dolaşımdaki arzın ise yaklaşık 239,17 milyon adet seviyesinde bulunduğu görülmektedir. Ayrıca kripto varlığın yaklaşık 46 bin farklı adres tarafından tutulduğu gözlemlenmektedir.

EN ÇOK YÜKSELENLER/DÜŞENLER (HAFTALIK)

Tablo 1: En Çok Yükselenler

Proje İsmi	Sembol	Yükseliş Oranı
Kite	KITE	%23.68↑
World Liberty Financial	WLFI	%12.50↑
Decred	DCR	%9.30↑
Injective	INJ	%9.20↑
Stable	STABLE	%7.42↑

Tablo 2: En Çok Düşenler

Proje İsmi	Sembol	Düşüş Oranı
Humanity Protocol	H	%28.40↓
Arbitrum	ARB	%19.20↓
Ethena	ENA	%18.80↓
Bittensor	TAO	%18.50↓
Chiliz	CHZ	%16.48↓

Kaynak: <https://coinmarketcap.com/> (23.02.2026 saat 09:00 itibarıyla piyasa değeri açısından ilk 100'de yer alan kripto varlıklar referans alınmıştır).

TÜRKİYE'DEKİ PLATFORMLARIN TOPLAM İŞLEM HACMİ (GÜNLÜK MİLYON USD)

Tablo 3: Türkiye'deki Platformların Toplam İşlem Hacmi

Platform	Hacim	
	16.02.2026	23.02.2026
Binance TR	275	161
Paribu	143	124
BtcTurk	121	72

16/02/2026 – 23/02/2026 tarihleri saat 10:00 itibarıyla yalnızca Coinmarketcap üzerinde yer alan platformlara ilişkin verilerden yararlanılmıştır.

16.02.2026 – 23.02.2026 tarihleri saat 10:00 itibarıyla yalnızca CoinMarketCap üzerinde yer alan platformlara ilişkin veriler esas alınarak yapılan incelemede, Türkiye'de faaliyet gösteren kripto varlık alım satım platformlarının günlük işlem hacimlerinde genel olarak aşağı yönlü bir seyir izlendiği görülmektedir.

Bu dönemde Binance TR platformunun günlük işlem hacmi 275 milyon dolardan 161 milyon dolara gerileyerek yaklaşık %41,45 oranında azalmıştır. Paribu platformunda işlem hacmi 143 milyon dolardan 124 milyon dolara düşmüş olup yaklaşık %13,29 oranında gerileme kaydedilmiştir. BtcTurk platformunda ise günlük işlem hacmi 121 milyon dolardan 72 milyon dolara inmiş ve yaklaşık %40,50 oranında azalış göstermiştir.

Genel görünüm itibarıyla, söz konusu üç platformun toplam günlük işlem hacmi ilgili dönemde 539 milyon dolardan 357 milyon dolara gerilemiş olup toplamda yaklaşık %33,77 oranında düşmüştür. Platform bazında farklı oranlarda gerilemeler gözlemlenmekle birlikte, söz konusu dönemde Türkiye kripto varlık piyasasında işlem aktivitesinin belirgin şekilde yavaşladığı değerlendirilmektedir.

GLOBAL PLATFORMLARIN TOPLAM İŞLEM HACMİ (GÜNLÜK MİLYAR USD)

Tablo 4: Global Platformların Toplam İşlem Hacmi

Platform	Hacim		Kayıtlı Genel Merkez
	16.02.26	23.02.26	
Binance	9.57	7.16	Cayman Adaları
Bybit	1.76	1.72	Dubai, BAE
Upbit	1.94	1.50	Güney Kore
OKX	1.69	1.45	Seyşeller
Coinbase	1.57	1.29	ABD

16/02/2026-23/02/2026 tarihleri saat 10:00 itibarıyla yalnızca Coinmarketcap'te yer alan platformlara ilişkin verilerden yararlanılmıştır.

16.02.2026 – 23.02.2026 tarihleri saat 10:00 itibarıyla yalnızca CoinMarketCap üzerinde yer alan platform verileri esas alınarak yapılan incelemede, küresel ölçekte faaliyet gösteren önde gelen kripto varlık alım satım platformlarının günlük işlem hacimlerinde genel olarak aşağı yönlü bir seyir izlendiği görülmektedir.

Bu dönemde Binance platformunun günlük

işlem hacmi 9,57 milyar dolardan 7,16 milyar dolara gerileyerek yaklaşık %25,18 oranında azalmıştır. Upbit platformunda işlem hacmi 1,94 milyar dolardan 1,50 milyar dolara düşmüş olup yaklaşık %22,68 oranında gerileme kaydedilmiştir. Bybit platformunun günlük işlem hacmi 1,76 milyar dolardan 1,72 milyar dolara gerileyerek yaklaşık %2,27 oranında sınırlı bir azalış göstermiştir. OKX platformunda işlem hacmi 1,69 milyar dolardan 1,45 milyar dolara gerileyerek yaklaşık %14,20 oranında düşüş gerçekleşmiştir. Coinbase platformunda ise işlem hacmi 1,57 milyar dolardan 1,29 milyar dolara inmiş olup yaklaşık %17,83 oranında azalış kaydedilmiştir.

Genel görünüm itibarıyla söz konusu beş platformun toplam günlük işlem hacmi ilgili dönemde 16,53 milyar dolardan 13,12 milyar dolara gerilemiş olup toplamda yaklaşık %20,63 oranında düşüş gerçekleşmiştir. Platform bazında farklı oranlarda gerilemeler gözlemlenmekle birlikte, söz konusu dönemde küresel kripto varlık piyasasında işlem aktivitesinin zayıfladığı değerlendirilmektedir.

KÜRESEL RAPORLARDAN YANSIMALAR

Finansal İstikrar Kurulu Kripto Varlık Tavsiyeleri: Ülkelerin Uygulama Düzeyi ve Türkiye'nin Konumu

Finansal İstikrar Kurulu (Financial Stability Board – FSB) başta G20 ülkeleri olmak üzere üyeleri aracılığıyla küresel finansal sistemde kırılganlıkları izleyen, düzenleme ve gözetim alanında koordinasyonu güçlendirmeye dönük politika önerileri üreten uluslararası bir platformdur.

FSB, Temmuz 2023'te yayımladığı Küresel Kripto Varlık Düzenleme Çerçevesi ile kripto varlık piyasaları ve faaliyetleri için kripto varlık önerileri (crypto-asset (CA) recommendations¹) ile stabil kripto varlık düzenlemelerine ilişkin küresel stabil kripto varlık önerilerini (global stablecoin -GSC recommendations²) içeren üst düzey ilke ve tavsiyeleri belirlemiştir. FSB'nin Temmuz 2023 çerçevesinin uygulanmasına ilişkin Ekim 2025

tarihli "Thematic Review on FSB Global Regulatory Framework for Crypto-asset Activities" başlıklı raporu, FSB üyesi ve gönüllü ülkelerin söz konusu önerileri ne ölçüde uyguladığını ortaya koymakla beraber, finansal istikrar açısından önem taşıyan düzenleme boşlukları ve uyumsuzluklara dikkat çekmektedir. Raporun ana çıktısı, kripto varlık alanında görece ilerleme sağlanmış olmakla birlikte, küresel stabil kripto varlık alanında kapsamlı bir düzenleyici çerçevenin sınırlı sayıda ülkede bulunduğu ve küresel ölçekte regülasyon dağınıklığının devam etmesi olmuştur. Rapor kapsamında, ülkelerin ilerleme düzeyi, beş aşamada sınıflandırılmaktadır (Tablo 5). Birinci aşama düzenleyici çerçevenin bulunmadığı veya yaklaşımın yalnızca AML/CFT (kara para ve

¹ Crypto-asset recommendations: Kripto varlık faaliyetleri ve piyasalarının düzenlenmesi, denetimi ve gözetimi için üst düzey tavsiyeler.

² Global stablecoin recommendations: Küresel stablecoin düzenlemelerinin, denetiminin ve gözetiminin üst düzey tavsiyeleri.

terörün finansmanı ile mücadele) boyutuyla sınırlı kaldığı durumları ifade etmektedir. İkinci aşama, mevcut finansal düzenlemelerin kripto varlık faaliyetlerinin yalnızca bir bölümünü kapsadığı ya da finansal istikrar risklerini sınırlı ölçüde ele aldığı kısmi çerçeveleri tanımlamaktadır. Üçüncü aşamada, kapsamlı bir çerçeveye yönelik kamuya açıklanmış plan veya istişare süreci bulunmakla birlikte ayrıntılar

netleşmemiştir. Dördüncü aşama, çerçevenin önerildiği ve kamuya açıklandığı ancak henüz nihai hale gelmediği durumu göstermektedir. Beşinci aşamada ise düzenleyici çerçeve tamamlanmış ve ayrıntıları kamuya açık biçimde tanımlanmıştır. Bu sınıflandırma, ülkelerin FSB tavsiyelerine uyum düzeyine ilişkin genel ilerleme görünümünü yansıtmaktadır.

Tablo 5: Kripto Varlık ve Küresel Stabil Kripto Varlık Önerilerinin Genel Uygulama Durumu

Düzenleme Önerileri		
İlerleme Aşaması*	Kripto Varlık Piyasaları ve Faaliyetleri	Küresel Ölçekte Stabil Kripto Varlıklar
No framework in place (Düzenleme mevcut değil)	Ülkeler** China^, India, Kazakhstan, Lebanon, Mexico, Saudi Arabia^	Ülkeler** Argentina, Chile, China^, India, Indonesia, Kazakhstan, Lebanon, Mexico, Saudi Arabia^, South Africa, Türkiye
Partial regulations in place (Kısmi düzenleme)	Argentina, Canada, South Africa	Canada, Philippines, Thailand
Plans for framework under public discussion (Taslak/istişare aşaması)	Brazil, Korea***, Switzerland***, Uruguay	Australia***, Brazil, Korea, Nigeria, Switzerland***, Uruguay
Framework proposed but not finalised (Önerilmiş, nihai değil)	Armenia, Australia***, Philippines, UK	Armenia, Singapore***, UK, US
Regulatory framework finalised (Tamamlanmış düzenleme)	The Bahamas, Bermuda, Chile, EU, Hong Kong, Indonesia, Japan, Nigeria, Singapore, Thailand, Türkiye	The Bahamas, Bermuda, EU, Hong Kong, Japan

*İlerleme aşamaları, genel uygulama ilerlemesini ifade eder.

FSB üyeleri **kalin harfle belirtilmiştir.

***Kısmi düzenlemelerin yürürlükte olduğunu ifade eder.

^Kripto varlık faaliyetlerinin yasak olduğunu ifade eder.

Tablo 5'e göre kripto varlık önerileri bakımından 11 ülke "Regulatory framework finalised" kategorisinde sınıflandırılmıştır. Küresel Stabil kripto varlık önerileri bakımından ise yalnızca 5 ülke düzenleyici çerçevesini tamamlamış durumdadır. **Türkiye, kripto varlık başlığında "düzenleyici çerçevesini tamamlamış ülkeler" arasında sayılırken, küresel stabil kripto varlık başlığında ise "düzenlenmenin yapılmamış olduğu ülkeler" kategorisinde yer almaktadır.** Türkiye ile benzer şekilde kripto varlık çerçevesini tamamlayıp küresel stabil kripto varlık tarafında düzenleme tesis etmemiş ülkeler, Şili, Endonezya, Nijerya, Singapur ve Tayland olarak sıralanmaktadır. Bu tablo, küresel ölçekte stabil kripto varlık düzenlemelerinin kripto varlık düzenlemelerine kıyasla daha erken aşamada olduğunu ortaya koymaktadır.

Elliptic'in FSB tematik incelemesine ilişkin değerlendirmeleri de bu görünümü desteklemektedir. Söz konusu analizde, kripto varlık piyasalarının gelişim hızının birçok ülkede düzenleyici uygulamanın önüne geçtiği, özellikle

stabil kripto varlık düzenlemeleri, veri raporlama yükümlülükleri ve sınır ötesi gözetim kapasitesi bakımından önemli uyum boşluklarının devam ettiği vurgulanmaktadır.

Kripto varlık hizmet sağlayıcılarına (KVHS) ilişkin düzenleyici çerçeveler bazı ülkelerde tesis edilmiş olsa bile, borç verme, borçlanma ve kaldıraçlı işlemler gibi yüksek riskli faaliyetlerin düzenleme kapsamı dışında kalması, risklerin de gözetim dışında kalmasına yol açabilmektedir. İkinci kritik boşluk alanı, KVHS'lere ilişkin raporlama yükümlülüklerinin ve veri standardının her yerde aynı olgunlukta olmamasıdır. Bu durum, otoritelerin riskleri zamanında izleme kabiliyetini zayıflatabilmektedir. Üçüncü boşluk alanı ise düzenleyici çerçeve geliştirilmiş olsa dahi izleme ve denetim araçlarının uygulamada yeterince güçlendirilmemesidir. Kripto varlık piyasalarının 7/24 kesintisiz çalışması ve sınır tanımayan yapısı dikkate alındığında, otoritelerin gerçek zamanlı izleme, hızlı reaksiyon gösterme ve gerektiğinde yaptırım uygulayabilme kabiliyetlerini artırması önem arz etmektedir.

Stabil kripto varlık düzenlemelerinde ise boşlukların likidite risk yönetimi, sermaye tamponu (beklenmeyen zararları karşılamak üzere tutulan ek özkaynak), kurtarma ve tasfiye planları ile rezerv gereklilikleri gibi konularda yoğunlaştığı görülmektedir. Ülkeler arasında geri ödeme süreleri, maliyetler ve saklama uygulamalarındaki farklılıklar da küresel ölçekte faaliyet gösteren yapılar için uyumu zorlaştırmaktadır.

Rapor, kripto varlık piyasalarının küresel niteliğine rağmen sınır ötesi iş birliği ve koordinasyonun parçalı ve yetersiz kaldığına işaret etmektedir. Ülkeler içinde yetki ve sorumlulukların birden fazla kurum arasında dağılması, kripto varlık tanımlarındaki farklılıklar ve veri paylaşımına ilişkin hukuki kısıtlar, iş birliğini pratikte zorlaştıran unsurlar arasında öne çıkmaktadır.

Bu bulgular ışığında FSB'nin sekiz önerisi özetle aşağıdaki başlıklarda toplanmaktadır:

- Ülkelerin FSB Kripto Çerçevesi ile tam uyum sağlayacak şekilde uygulamayı hızlandırması,
- FSB ve diğer uluslararası kuruluşların çerçevenin küresel ölçekte benimsenmesini teşvik etmesi,
- Yüksek risk seviyesinde görülen faaliyetlere yönelik boşlukların düzenleme kapsamına dahil edilmesi,
- Stabil kripto varlıklarda likidite, sermaye,

stres testi ile kurtarma ve tasfiye planı gerekliliklerinin güçlendirilmesi,

- Kripto varlık piyasasındaki finansal istikrar riskini izlemeye yönelik veri altyapısının geliştirilmesi,
- Birden fazla yargı alanında faaliyet gösteren stabil kripto varlık projeleri için düzenleme kapsamının genişletilmesi,
- Ülkelerin sınır ötesi kripto varlık faaliyetlerinin denetlenmesi için düzenlemelerini genişletmesi,
- FSB ile standart belirleyici diğer kuruluşlar sınır ötesi iş birliklerini güçlendirmek amacıyla işe yarar uygulamaları belirlemelidir.

Sonuç olarak FSB raporu, kripto varlık düzenlemelerinde küresel ölçekte kayda değer ilerleme sağlandığını, ancak özellikle stabil kripto varlıklar ve sınır ötesi faaliyetlerin gözetimi alanlarında düzenleyici boşlukların devam ettiğini ortaya koymaktadır. Türkiye'nin kripto varlık faaliyetlerine ilişkin çerçevede "tamamlanmış" kategorisinde yer alması, düzenleyici altyapı bakımından ileri bir konuma işaret etmektedir. Bununla birlikte FSB bulguları, küresel eğilimlerle uyumlu bir şekilde stabil kripto varlıklara özgü düzenlemelerin geliştirilmesi ve veri, raporlama ve saklama altyapılarının güçlendirilmesi ile uluslararası iş birliği mekanizmalarının derinleştirilmesinin önümüzdeki dönemde politika geliştirme gündeminde önemini koruyacağını göstermektedir.

HAFTANIN KONUSU: REZERV KANITI (PROOF OF RESERVE-PoR)

Rezerv Kaniti Nedir?

Kripto varlıklar, yapıları gereği yalnızca dijital ortamlarda var olabilen ve fiziki halde bulunmayan varlıklardır. Bu nedenle kripto varlıklar, yalnızca dijital cüzdan adresleri üzerinde saklanabilmekte ve blokzincir ağları üzerinden cüzdanlar arası transfer edilebilmektedir. Blokzincir ağları, tüm cüzdan adreslerini, bu cüzdanlardan gerçekleştirilen transfer işlemlerini ve aynı zamanda ilgili adreslerdeki varlık miktarlarını şeffaf bir şekilde kaydetmekte ve anonim olarak herkesin görüntüleyebileceği bir şekilde paylaşımına sunmaktadır. Bu şekilde tüm katılımcılar, herhangi bir merkezi yapıya ihtiyaç duymadan, cüzdan adreslerini, transfer işlemlerini ve ilgili cüzdanlardaki kripto varlık bakiyelerini görüntüleyebilmektedir.

Kripto varlıklar, yatırımcıların kendi özel cüzdanlarında saklanabileceği gibi, alım-satım ve transfer işlemlerinin gerçekleştirildiği platformlar veya platformların anlaşmalı olduğu üçüncü taraf saklama hizmeti sağlayıcıları cüzdanlarında da saklanabilmektedir. Bu tür platformlar ve saklama kuruluşları, aynı anda birçok yatırımcıya hizmet verdikleri için, herhangi bir zaman diliminde tüm yatırımcıların varlıklarını birebir karşılayacak bakiyede yeterli rezerve sahip olup olmadığının kamuoyu tarafından bilinmesi, ekosistemin ve ilgili kurumların sürdürülebilirliği açısından önem kazanmaktadır.

Bu doğrulama ihtiyacını karşılamak için, platformlar ve saklama kuruluşları, bağımsız denetim kuruluşları aracılığıyla veya küresel

kurumlar tercihen bazı kriptografik doğrulama yöntemlerini kullanarak rezerv kanıtı yaptırmakta ve rezerv kanıtı sonucunda bakiye doğrulamalarını ilgili katılımcılara açıklamaktadır. Rezerv kanıtı süreci, platformda tutulan toplam varlıkların, yatırımcıların hesaplarında bulunan varlıklarla blokzincir üzerinden eşleşip eşleşmediğini gösteren ve yatırımcıların varlıklarının doğruluğunu teyit etmesi amacıyla kullanılan bir mekanizmadır.

Rezerv kanıtı mekanizması yaygın olarak platformlar ve saklama kuruluşları tarafından kullanılıyor olsa da kullanım alanı yalnız bu platformlar ile sınırlı olmayıp, uygulama örnekleri daha geniş bir alana yayılmaktadır. Merkeziyetsiz finans protokolleri, stabil kripto varlık ihraççıları, tokenize gerçek dünya varlıkları ihraççıları gibi yeni nesil ürünler üzerinde de rezerv kanıtı mekanizmaları farklı varyasyonlar ile kullanılabilir.

Küresel Firmalarda Rezerv Kanıtı Mekanizmalarının Kullanım Şekilleri

Bağımsız Üçüncü Taraf Denetimi:

Bu mekanizmada ilgili platform, üçüncü taraf bir bağımsız denetim kuruluşu ile anlaşma yapar ve söz konusu kuruluş platformun cüzdan bakiyelerini inceleyerek bu bakiyeleri yatırımcı yükümlülükleri ile karşılaştırır. Denetim süreci sonunda hazırlanan rapor ile platform cüzdanlarında tutulan varlıklar ile yatırımcı bakiyelerinin uyumlu olup olmadığı bağımsız bir üçüncü taraf tarafından teyit edilmiş olur.

Kriptografik Yöntemler:

Merkle Ağacı³ veya zk-SNARK⁴ gibi yöntemler ile blokzincir teknolojisine özgü bazı kriptografik yöntemler kullanılarak zincir üzeri doğrulama işlemleri de küresel platformlar veya merkeziyetsiz finans protokolleri tarafından tercih edilebilmektedir. Özellikle Merkle Ağacı (Merkle Tree) yöntemi ile, tüm kullanıcı bakiyeleri tek tek paylaşılmadan, kriptografik özetler⁵ (hash'ler) aracılığıyla doğrulama işlemleri gerçekleştirilebilmektedir. Bu yöntemde her kullanıcının bakiyesi bir veri parçası olarak ağaç yapısına dahil edilir ve en üstte oluşan

"Merkle kökü" kamuya açıklanır. Kullanıcılar, kendilerine verilen kök özet verisi sayesinde bakiyelerinin bu yapıya dahil edilip edilmediğini kontrol edebilmektedir. Daha ileri düzey çözümler arasında zk-SNARK (Zero-Knowledge Succinct Non-Interactive Argument of Knowledge) gibi sıfır bilgi ispatı (zero-knowledge proof) yöntemleri yer almaktadır. Bu teknik sayesinde bir platform, belirli bir toplam varlığa sahip olduğunu veya yükümlülüklerini karşıladığını kanıtlayabilirken, kanıtlama sırasında kullanıcıların bireysel bakiyeleri ya da hassas finansal verileri herhangi bir şekilde anonim olarak bile açığa çıkmaması sağlanmaya çalışılmaktadır.

Genel itibarıyla bağımsız üçüncü taraf denetimi kurumsal firma ve ekosistem güvenliğini artırırken, kriptografik yöntemler ise daha teknik bir güvence sunabilmektedir.

Türkiye'de Rezerv Kanıtı:

Ülkemizde, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (Kurul) ikincil düzenlemeleri kapsamında, II-35/B.1 sayılı Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcıların Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ uyarınca, kripto varlık hizmet sağlayıcıların (KVHS) rezerv kanıtı yükümlülükleri düzenlenmiştir. Sonrasında ise Kurul Karar Organı'nın i-SPK.35/B.2 (08/05/2025 tarih ve 30/846 s.k.) sayılı İlke Kararı ile rezerv kanıtına ilişkin çerçeve netleşmiş olup, KVHS nezdinde gerçekleştirilecek rezerv kanıt denetim süreçlerinde uygulanmak üzere ilke, esas ve yöntemler belirlenmiştir. Bu kapsamda, denetim dönemleri ve anlaşma süreçleri, denetim raporunun hazırlanması ve bildirim yükümlülüğü gibi süreçler paylaşılmıştır. KVHS'ler ile bilgi sistemleri bağımsız denetim kuruluşları arasında denetime tabi her 3 aylık dönemin en geç ilk ayı içerisinde rezerv kanıt denetiminin yürütülmesine ilişkin olarak bir sözleşme imzalanması zorunlu kılınmıştır.

Türkiye'de rezerv kanıtı denetimleri, yalnızca Kurul tarafından yetkilendirilmiş üçüncü taraf bağımsız denetim kuruluşları aracılığıyla gerçekleştirilebilmektedir. Dolayısıyla, yasal olarak geçerli bir rezerv kanıtı raporu sunulabilmesi için bağımsız denetim gerçekleştirilmesi zorunludur.

³ Merkle Ağacı: Büyük miktarda veriyi küçük parçalara ayırıp, her parçanın özeti alınarak bir ağaç yapısı içinde birleştirildiği ve böylece verilerin değişmediğinin hızlı bir şekilde doğrulanabildiği yöntemdir.

⁴ zk-SNARK: Bir kişinin doğru bilgiye sahip olduğunu, bilgiyi açığa çıkarmadan kanıtlamasını sağlayan, gizlilik odaklı ve kriptografik yöntem.

⁵ Kriptografik özet (hash): Hash: Herhangi bir veri parçasından, sabit uzunlukta ve benzersiz şekilde oluşturulan bir özet veri.

KRİPTO VARLIK PİYASASI E-BÜLTEN

TSPB Adına İmtiyaz Sahibi

Serdar Sürer

Genel Sekreter

Genel Yayın Yönetmeni

Serdar Sürer

Genel Sekreter

Sorumlu Yazı İşleri Müdürü

Elif Gönençer

Genel Sekreter Yardımcısı

Editör

Meltem Çağlar Çakmak

Müdür /Finansal Teknolojiler ve Dijital Dönüşüm Müdürlüğü

Editör Yardımcısı

Utku Deniz

Uzman/Finansal Teknolojiler ve Dijital Dönüşüm Müdürlüğü

İçerik

Azat Bolcal

Müdür Yardımcısı /Finansal Teknolojiler ve Dijital Dönüşüm Müdürlüğü

Utku Deniz

Uzman/Finansal Teknolojiler ve Dijital Dönüşüm Müdürlüğü

Cemre Doğan

Uzman/Finansal Teknolojiler ve Dijital Dönüşüm Müdürlüğü

Ecem Baskı

Uzman/Finansal Teknolojiler ve Dijital Dönüşüm Müdürlüğü

Bu yayınımıza www.tspb.org.tr adresinden ulaşabilirsiniz.

Bilgi için: kvhs@tspb.org.tr

Kripto Varlık Piyasası E-Bülteni, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu bültende yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki değerler, hazırlandığı tarih itibarıyla güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçla kullanılmasından doğabilecek zararlardan TSPB hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Raporda yer alan bilgiler referans gösterilmek şartıyla izinsiz yayınlanabilir.

Yasal Uyarı:

Bu bültende yer alan bilgi, değerlendirme ve yorumlar genel nitelikte olup, hiçbir şekilde yatırım tavsiyesi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilmemelidir. Bülten kapsamındaki görüş, analiz ve veriler yalnızca bilgilendirme amacı taşımakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım, satım veya elde tutulmasına yönlendirmemektedir ve öneri niteliğinde değildir. Söz konusu içerikler, yatırımcıların risk ve getiri tercihleri ile mali durumları dikkate alınmadan hazırlanmıştır. Paylaşılan verilerin doğruluğu ve güncelliği konusunda garanti verilmemektedir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yalnızca mevzuatla belirlenen kriterleri sağlayan yatırımcılara, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş şirketlerle imzalanacak Yatırım Danışmanlığı Sözleşmesi çerçevesinde sunulabilir.

© Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği, tüm hakları saklıdır.

KAYNAKÇA

<https://www.bloomberght.com/abd-de-kritik-veriler-aciklandi-3769755?page=2>
<https://www.bloomberght.com/abdli-teknoloji-devleri-nvidia-ile-meta-uzun-vadeli-altyapi-isbirligine-gitti-3769422?page=2>
<https://www.bloomberght.com/ingiltere-de-enflasyon-10-ayin-en-dusuk-seviyesine-geriledi-3769458>
<https://www.bloomberght.com/japonyada-enflasyon-son-3-yilin-en-dusuk-seviyesinde-3769682>
https://www.cmegroup.com/media-room/press-releases/2026/2/19/cme_group_to_launch247cryptocurrencyfuturesandoptionstradingonma.html
<https://www.coindesk.com/tr/business/2026/02/16/harvard-cuts-bitcoin-exposure-by-20-adds-new-ether-position>
<https://www.coinmarketcap.com/currencies/ravedao/>
<https://www.coinmarketcap.com/rankings/exchanges/>
<https://www.cointelegraph.com/news/ethereum-foundation-quantum-gas-limit-priorities-protocol>
<https://uzmancoin.com/strategy-bitcoin-toplam-hafta-yeni/>
<https://www.elliptic.co/blog/fsb-thematic-review-2025>
<https://www.fsb.org/2023/07/fsb-global-regulatory-framework-for-crypto-asset-activities/>
<https://www.fsb.org/2025/10/thematic-review-on-fsb-global-regulatory-framework-for-crypto-asset-activities/>
<https://www.ravedao.gitbook.io/ravedao-whitepaper>
<https://www.reuters.com/business/fed-minutes-could-highlight-shift-balance-risks-policymakers-put-rates-hold-2026-02-18>
<https://www.reuters.com/business/us-pce-inflation-heats-up-december-2026-02-20>
<https://www.reuters.com/world/asia-pacific/japans-core-inflation-slows-2-year-low-complicates-boj-rate-hike-timing-2026-02-20>
<https://www.tradingeconomics.com/united-states/gdp-growth>