

KRİPTO VARLIK PİYASASI E-BÜLTENİ

SAYI: 3

23/02/2026 – 02/03/2026



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



Hafta sonu Orta Doğu'da İran merkezli olarak artan jeopolitik gerginlikler, küresel piyasaların ana gündem maddesi olarak takip edildi. Artan jeopolitik tansiyonun risk iştahını baskılamasıyla birlikte kripto varlıklarda ilk etapta sert satış beklentisi ve likidasyon dalgası kaynaklı aşağı yönlü fiyat hareketleri gözlemlenmiş, buna karşılık Pazartesi günü güvenli liman talebinin güçlenmesi ve risk algısının kısmen dengelenmesiyle birlikte, özellikle altın fiyatına endeksli token'lar gibi emtia temelli stabil kripto varlıklara yönelim artmıştır.

Amerika Birleşik Devletleri (ABD)'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi yayımlandı. Veri kapsamında tüketici güveni, şubat ayında 84,5 seviyesinden 91,2 seviyesine çıktı ve son dört ayın en yüksek seviyesini test etti.

ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu, ocak ayına ilişkin Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) verilerini yayımladı. Veri kapsamında ÜFE'de ocakta aylık yüzde 0,5, yıllık ise yüzde 2,9 seviyesinde artış kaydedildi. Açıklanan ÜFE verisi piyasa beklentilerinin üzerinde kaldı.

Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat) tarafından, Euro Bölgesi enflasyon verileri de bu hafta yayımlandı. Açıklanan rakamlara göre, yıllık tüketici enflasyonu ocak ayında yüzde 1,7 seviyesinde gerçekleşti. Aralık ayında yüzde 2 seviyesinde açıklanan tüketici enflasyonu, ocak ayındaki rakamı ile Eylül 2024'ten beri yayımlanan en düşük veri olarak açıklandı. Enerji, gıda gibi kalemler dışarıda bırakılarak hesaplanan çekirdek enflasyon rakamı ise yüzde 2,2 seviyesinde açıklanarak, Ekim 2021'den beri görülen en düşük seviyeye geriledi.

Geçtiğimiz hafta, dünyanın en yüksek piyasa değerine sahip firması olan Nvidia'nın bilançosu açıklandı. Açıklanan rakamlara göre şirketin geliri, 25 Ocak'ta sona eren üç aylık dönemde geçen yılın aynı dönemine kıyasla yüzde 73 artarak 68,1 milyar dolara yükseldi. Piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşen bu sonuçla birlikte şirket, gelirini bir önceki çeyreğe göre de yüzde 20 artırmış oldu. Nvidia'nın 2026 yılı toplam geliri ise 216 milyar dolar civarına ulaştı.

Meta Platforms, yapay zekâ altyapısını büyütme stratejisi kapsamında ABD'li çip üreticisi

Advanced Micro Devices (AMD) ile uzun vadeli bir iş birliği anlaşması imzaladı. Salı günü duyurulan anlaşmaya göre Meta, önümüzdeki beş yıl içinde AMD'nin veri merkezlerine yönelik geliştirdiği MI4500 serisi yeni nesil çiplerinden toplamda 6 gigawatt işlem gücüne karşılık gelen miktarda satın alım gerçekleştirecek. Anlaşmanın yalnızca donanım tedarikini değil, aynı zamanda stratejik bir ortaklığı da içereceği belirtiliyor. Buna göre Meta, belirli performans ve teslimat hedeflerinin gerçekleşmesine bağlı olarak AMD hisselerinin yüzde 10'una denk gelen kısmını satın almasına imkân tanıyabilecek performansla dayalı bir hisse opsiyonu da elde etmiş oldu.

ABD'li ödeme teknolojileri firması Block, operasyonlarını yapay zeka tabanlı olarak yeniden yapılandırma stratejisi kapsamında, 4 binden fazla çalışanını işten çıkaracağını açıkladı.

Coinbase, ABD'deki kullanıcıları için hisse senedi ve borsa yatırım fonu (Exchange Traded Fund-ETF) işlemlerini platformuna entegre etti. Bu entegrasyon ile ABD'li kullanıcıların platform üzerinden haftada 5 gün, 24 saat boyunca hisse senedi ve ETF işlemlerini gerçekleştirebileceği belirtildi. Küresel işlem gücü (hash rate¹) bakımından en üst sıralarda yer alan madencilik firmalarından olan Bitdeer, tüm Bitcoin varlıklarını satarak Bitcoin hazine bakiyesini sıfıra düşürdü.

İngiltere Finansal Davranış Otoritesi (Financial Conduct Authority – FCA), çarşamba günü yaptığı açıklamada, stabil kripto varlık hizmetlerinin işleyişini test etmek amacıyla yapılan 20 başvuru arasından, aralarında Revolut'un da bulunduğu 4 firmayı seçti.

World Liberty Financial tarafından ihraç edilen USD1 isimli ABD dolarına (USD) endeksli stabil kripto varlık, pazartesi günü kısa süreliğine dolara olan sabitliğini kaybetti. USD1, 1 ABD dolarının altına düşerek 0,99707 USD'ye geriledi ancak, kısa sürede yeniden 1 USD sabitliğini kazandı. Şirket, sosyal medya hesabından yaptığı açıklamada, sosyal medya hesaplarına yetkisiz erişim tespit edildiğini belirtti ve akıllı sözleşmeler veya cüzdanlara yönelik herhangi bir siber saldırı olmadığını vurguladı.

¹ Hash Rate, bir blokzincir ağında madencilik cihazlarının belirli bir zaman diliminde gerçekleştirebildiği kriptografik özet (hash) hesaplama sayısını ifade eder. Bu kavram, özellikle iş kanıtı (Proof of Work) mutabakat mekanizmasına dayalı kripto varlık ağlarında, ağın işlem doğrulama ve blok üretme kapasitesinin temel göstergelerinden biridir.

HAFTANIN ÖNE ÇIKAN GELİŞMELERİ (23 ŞUBAT-2 MART)

Geride bıraktığımız hafta küresel piyasalar, ağırlıklı olarak jeopolitik gelişmelere yönelik haber akışları ile şekillenirken, büyük teknoloji firmalarının bilanço açıklamaları ve yapay zeka odaklı firmaların hisselerine yönelik değerlendirme tartışmaları ana gündem maddelerini oluşturdu. Buna ek olarak ABD üretici enflasyonu verisi ve ABD'nin ticaret tarifelerine ilişkin gelişmeler de yakından takip edildi. Söz konusu gelişmeler çerçevesinde ABD hisse senedi piyasalarında hafta genelinde dalgalı bir seyir izlenirken, Wall Street endekslerinde haftalık kapanışlar yataya yakın bir bant aralığında gerçekleşti.

Nvidia'nın açıkladığı finansal sonuçlar, gelir tarafında piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmesine karşın, ileriye dönük projeksiyonların yüksek beklentileri tam anlamıyla karşılamaması nedeniyle yapay zekâ temalı hisselerde kâr realizasyonlarını beraberinde getirdi. Bu durum, teknoloji endekslerindeki yukarı yönlü hareketi sınırlayan temel unsurlardan biri olarak öne çıktı. Bölgesel görünüm incelendiğinde, Avrupa ve Asya piyasalarının ABD'ye kıyasla daha güçlü bir performans sergilediği gözlemlendi. Asya'da ise MSCI (Morgan Stanley Capital International) Asya Pasifik Endeksi ise tarihinin en güçlü şubat

ayı performansına yöneldi. Jeopolitik risklerin artmasıyla birlikte enerji piyasalarında petrol öncülüğünde yukarı yönlü sert fiyat hareketliliği dikkat çekti. Jeopolitik risklerin tırmanması ile güvenli liman talebindeki artışa paralel olarak altın ve gümüş fiyatlarında da yükseliş eğilimi etkili oldu. Şubat ayının son haftasındaki getiri performanslarına bakıldığında, S&P 500 endeksi yüzde 0,44'lük düşüş ile yataya yakın negatif bir seyir izlerken, altının ons fiyatı yaklaşık yüzde 5 seviyesinde yükseliş kaydetti. Kripto varlıklar da diğer enstrümanlara paralel olarak volatilitenin yüksek olduğu bir haftayı geride bıraktı.

Özellikle jeopolitik gerilimlere yönelik haber akışı küresel piyasalarda olduğu gibi kripto varlıkları da derinden etkiledi. Bitcoin hafta içerisinde 70.000 dolar seviyesini test ettikten sonra haftayı yüzde 2,60'ın üzerinde düşüşle tamamlarken, şubat ayı genelinde aylık bazda 14,70 seviyesinde değer kaybetti. Haftalık performans dikkate alındığında Bitcoin'in üst üste altı haftadır negatif kapanış gerçekleştirdiği gözlemlendi. Bülten yazım sırasında Bitcoin 66.258 USD seviyesinde işlem görürken, piyasa değeri açısından en büyük ikinci kripto varlık olan Ethereum 1950 USD seviyesinde işlem görmektedir.

GELECEK HAFTAYA BAKIŞ (2 MART- 9 MART)

Küresel piyasalarda fiyat hareketliliği açısından bu hafta da jeopolitik risklere ilişkin haber akışları yakından takip edilmeye devam edecek. Özellikle Orta Doğu ve Doğu Avrupa kaynaklı gelişmelerin enerji fiyatları, güvenli liman talebi ve risk iştahı üzerinde etkili olması izlenebilir. Veri bazlı bakacak olursak ise haftanın en kritik başlıklarından biri, ABD'nin şubat ayına ilişkin tarım dışı istihdam verisi olacak. Enerji piyasaları tarafında ise OPEC+ toplantısı öne çıkıyor. Toplantıdan çıkacak üretim kararı, petrol fiyatlarının yönü ve dolayısıyla enflasyon beklentileri üzerinde etkili olabilir.

Kripto Varlık Takvimi:

- 03.03.2026-Helium (HNT)- 2026-03 Oylama bitışı
- 03.03.2026-Astar (ASTR)- Tokenomics - 3.0 Oylaması
- 05.03.2026- Ethena (ENA)- Kripto varlık kilit açılışı
- 06.03.2026-Hyperliquid (HYPE)- Kripto varlık kilit açılışı

KRİPTO VARLIĞA DAYALI BORSA YATIRIM FONLARI

Bitcoin: 787 milyon USD

23.02.2026-27.02.2026 tarihleri arasında Bitcoin ETF'lerine yaklaşık 787 milyon ABD doları tutarında net giriş gerçekleşmiştir. Böylece Ocak ayının sonundan bu yana ilk kez haftalık bazda pozitif net giriş gerçekleşmiştir.

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

Ethereum: 80,5 milyon USD

23.02.2026-27.02.2026 tarihleri arasında Ethereum ETF'lerinden yaklaşık 80,5 milyon ABD doları tutarında net giriş gerçekleşmiştir.

EN ÇOK YÜKSELENLER/DÜŞENLER (HAFTALIK)

Tablo 1: En Çok Yükselenler

Proje İsmi	Sembol	Yükseliş Oranı
Near Protocol	NEAR	%20.86↑
Polkadot	DOT	%19.60↑
LayerZero	ZRO	%16.25↑
Jupiter	JUP	%15.90↑
Virtuals Protocol	VIRTUAL	%15.50↑

Tablo 2: En Çok Düşenler

Proje İsmi	Sembol	Düşüş Oranı
pippin	PIPPIN	%18.50↓
Cosmos	ATOM	%17.90↓
Bitcoin Cash	BCH	%17.50↓
Pepe	PEPE	%14.20↓
Zcash	ZEC	%13.03↓

Kaynak: <https://coinmarketcap.com/> (02.03.2026 saat 10:00 itibarıyla piyasa değeri açısından ilk 100'de yer alan kripto varlıklar referans alınmıştır).

ULUSAL DÜZENLEMELER KAPSAMINDA GERÇEKLEŞTİRİLEN ÇALIŞMALAR

Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcıların Saklama Yükümlülüklerine İlişkin Sürenin Uzatılması Talebi Kurul'a İletildi

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (Kurul) Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcıların (KVHS) kuruluş ve faaliyet esaslarına ilişkin düzenlemeleri kapsamında, platformların yetkilendirilmiş kripto varlık saklama kuruluşlarıyla sözleşme imzalaması ve teknik entegrasyon süreçlerini tamamlamasına yönelik yükümlülükler için öngörülen uyum süresi 31/12/2025'ten 31/03/2026'ya ertelenmişti. Sektör genelinde yapılan değerlendirmelerde, Kurul tarafından henüz faaliyet izni verilmiş herhangi bir kripto varlık saklama kuruluşunun bulunmaması nedeniyle, söz konusu yükümlülüklerin mevcut süre içerisinde fiilen yerine getirilmesinin hukuki

ve operasyonel açıdan mümkün olmadığı görülmektedir. Bu kapsamda sektör tarafından Birliğimize iletilen süre uzatımı talepleri Birliğimiz nezdinde değerlendirilmiş ve sektör genelinde ortaya çıkan ortak sorunlar çerçevesinde oluşturulan görüş ve gerekçeler, 25.02.2026 tarihinde resmi yazı ile Kurul'a iletilmiştir. Söz konusu başvuruda, saklama sözleşmelerinin imzalanması ve mutabakat sistemi kapsamında gerekli teknik süreçlerin yatırımcı varlıklarının güvenliği gözetilerek sağlıklı biçimde hayata geçirilebilmesi için mevcut uyum süresinin sektörün fiili hazırlık düzeyi dikkate alınarak en az üç ay süreyle uzatılması talep edilmiştir.

CMK 128/A Maddesinin Uygulanmasına Yönelik Sektör Sorunları Değerlendirilmesi Amacıyla Kurul'a İletildi

Ceza Muhakemesi Kanunu'na (CMK) eklenen 128/A maddesi ile banka, ödeme hizmeti sağlayıcıları ve kripto varlık hizmet sağlayıcılarına, bilişim suçları kapsamında makul şüphe bulunması halinde müşteri hesaplarının askıya alınması ve Cumhuriyet başsavcılıklarına bildirim yapılmasına yönelik yeni bir yükümlülük getirilmiş olup düzenleme 25 Aralık 2025 tarihinde yürürlüğe girmiştir. Uygulama sürecine ilişkin sektör geri bildirimlerinin değerlendirilmesi amacıyla Birliğimiz nezdinde bir çalışma grubu oluşturulmuş ve 12 Şubat 2026 tarihinde fiziki bir toplantı gerçekleştirilmiştir. Toplantıya sektör temsilcilerinin yanı sıra Sermaye Piyasası Kurulu, TCMB, MASAK ve MKK temsilcileri katılım sağlamıştır.

Toplantıda bildirim süreçlerine ilişkin ortak bir teknik altyapı oluşturulması, bildirim usul ve formatının standardize edilmesi, yetkili Cumhuriyet başsavcılığının belirlenmesi, 48 saatlik sürenin işletilmesine açıklık getirilmesi ile kripto varlıklara özgü operasyonel uygulamaların netleştirilmesine yönelik ihtiyaçlar ele alınmıştır. Bu kapsamda sektör tarafından iletilen görüş ve öneriler Birliğimiz tarafından derlenerek, T.C. Adalet Bakanlığı nezdinde değerlendirilmek üzere Kurul tarafından iletilmesi talebiyle 24.02.2026 tarihinde resmi yazı ile Kurul'a iletilmiştir.

TSPB Statü Değişikliği Yayınlandı

27 Şubat 2026 tarihli ve 10961 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile Resmî Gazete'de yayımlanan düzenleme kapsamında, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) Statüsü'nde değişiklik yapılmıştır. Düzenleme ile Birlik yapısı, kripto varlık hizmet sağlayıcılarını ve kitle fonlama platformlarını da kapsayacak şekilde güncellenmiştir. Kuruldan faaliyet izni alan kripto varlık hizmet sağlayıcılarının Birliğe üye olmaları zorunlu hale getirilmiş, yetki alınmasını takiben üç ay içinde üyelik başvurusu yapılması öngörülmüştür. Yükümlülüklerle aykırılık halinde faaliyetlerin durdurulması ve üyelik kaydının silinmesine ilişkin hükümler düzenlenmiştir. Yönetim Kurulu'nda KVHS'leri temsilen bir üyelik ihdas edilmiş, temsilcinin belirlenmesinde bir önceki takvim yılı itibarıyla müşteri sayısı ve saklama bakiyesi en yüksek ilk üç kuruluş esas alınmıştır. Disiplin Komitesi yapılanmasına da

KVHS'lerden bir üye dahil edilmiştir. KVHS'lerin Birlik organlarında temsiline ilişkin seçimlerin ilk genel kurulda yapılması öngörülmüş, Birlik gider payı ve mali katkı yükümlülüklerinin bu kuruluşlar bakımından da uygulanacağı hükme bağlanmıştır.

Aracı Kurumlar ve Portföy Yönetim Şirketleri Tarafından Kullanılacak Uzaktan Kimlik Tespiti Yöntemlerine ve Elektronik Ortamda Sözleşme İlişkisinin Kurulmasına İlişkin Tebliğ (III-42.1)'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ Yayımlandı

28 Şubat 2026 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan değişiklik ile Aracı Kurumlar ve Portföy Yönetim Şirketleri tarafından kullanılan Uzaktan Kimlik Tespiti Tebliği'nin kapsamı genişletilmiş ve Tebliğin adı kripto varlık hizmet sağlayıcıları (KVHS) da kapsayacak şekilde güncellenmiştir. Böylece uzaktan kimlik tespiti ve elektronik ortamda sözleşme kurulmasına ilişkin usul ve esaslar KVHS'leri de içerecek biçimde mevzuata açıkça dahil edilmiştir. Söz konusu değişiklik KVHS'ler açısından uygulamada köklü bir dönüşüm yaratmamakla birlikte, mevzuat bütünlüğü bakımından önemli bir tamamlayıcı adım niteliği taşımaktadır.

Öte yandan Tebliğe eklenen "Yapay zeka temelli uygulamalar" maddesi ile, uzaktan kimlik tespitinde personel tarafından yürütülen işlemlerin yapay zekâ yöntemleri kullanılarak gerçekleştirilmesi hâlinde, asgari olarak Mali Suçları Araştırma Kurulu Genel Tebliği (Sıra No: 19) m.4/9'da yer alan esasların dikkate alınacağı hüküm altına alınmıştır. Ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'nun, yapay zeka yöntemlerini kullanacak aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri ve KVHS'ler için usul ve esasları belirlemeye yetkili olduğu düzenlenmiştir.

YENİ LİSTELENEN KRİPTO VARLIKLAR

Walrus (WAL)

Walrus, Mysten Labs tarafından geliştirilen ve Nisan 2025'te yayımlanan teknik dokümana (whitepaper) göre, yüksek güvenlik ve düşük maliyetli veri depolamayı bir araya getiren yeni nesil bir merkeziyetsiz büyük ikili veri nesnesi (blob) depolama ağıdır. Teknik dokümanda belirtildiği üzere sistem, klasik tam kopyalama yaklaşımlarına kıyasla daha düşük depolama alanı sağlarken, Red Stuff adı verilen iki boyutlu silme kodlaması mekanizması sayesinde veri kaybı halinde yalnızca kaybolan veri oranında bant genişliği kullanarak kendi kendini onarabilmektedir. Ayrıca Walrus'un eşzamansız ağ ortamlarında çalışabilen depolama kanıtı yaklaşımlarından birini sunduğu ve depolama düğümlerindeki değişimleri kesintisiz yöneten çok aşamalı dönem (epoch) geçiş protokolü ile yüksek bütünlük ve erişilebilirlik gerektiren uygulamalara yönelik ölçeklenebilir bir altyapı hedeflediği ifade edilmektedir. Bunun yanı sıra, sistemin NFT içerikleri, ikinci katman (rollup) veri kullanılabilirliği ve dijital varlık arşivleme gibi alanlarda kullanılmak üzere tasarlandığı da dokümanda örnek kullanım senaryoları kapsamında vurgulanmaktadır.

Görsel 1: Walrus (WAL) Kripto Varlığı Piyasa Değeri ve Arz Bilgileri



Kaynak: <https://coinmarketcap.com/currencies/walrus-xyz/>

CoinMarketCap verilerine göre 2 Mart 2026 tarihi itibarıyla Walrus (WAL) kripto varlığı yaklaşık 0,07645 dolar seviyesinde fiyatlanmaktadır. Toplam piyasa değerinin yaklaşık 171,45 milyon dolar olduğu görülmektedir. Son 24 saatlik işlem hacmi yaklaşık 8,45 milyon dolar düzeyinde gerçekleşmiş olup, hacmin piyasa değerine oranı %4,89 seviyesindedir. WAL kripto varlığının toplam arzı ve maksimum arzı 5 milyar adet olarak belirlenmiş olup, dolaşımdaki arzın yaklaşık 2,24 milyar adet seviyesinde bulunduğu görülmektedir. Tam seyreltilmiş değerinin (FDV) yaklaşık 382,38 milyon dolar olduğu, likiditenin piyasa değerine oranının ise %1,86 seviyesinde gerçekleştiği gözlemlenmektedir.

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

Tablo 3: Türkiye'deki Platformların Toplam İşlem Hacmi

Platform	Hacim	
	23.02.2026	02.03.2026
Binance TR	161	200
Paribu	124	141
BtcTurk	72	77

23/02/2026 - 02/03/2026 tarihleri saat 10:00 itibarıyla yalnızca Coinmarketcap üzerinde yer alan platformlara ilişkin verilerden yararlanılmıştır.

23.02.2026 - 02.03.2026 tarihleri saat 10:00 itibarıyla 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 yukarı yönlü bir seyir izlendiği görülmektedir.

Bu dönemde Binance TR platformunun günlük işlem hacmi 161 milyon dolardan 200 milyon dolara yükselmiş olup yaklaşık %24,22 oranında artış göstermiştir. Paribu platformunda işlem hacmi 124 milyon dolardan 141 milyon dolara çıkarak yaklaşık %13,71 oranında artış gerçekleşmiştir. BtcTurk platformunun ise günlük işlem hacmi 72 milyon dolardan 77 milyon dolara yükselmiş ve yaklaşık %6,94 oranında artış gerçekleşmiştir. Genel görünüm itibarıyla söz konusu üç platformun toplam günlük işlem hacmi ilgili dönemde 357 milyon dolardan 418 milyon dolara yükselmiş olup toplamda yaklaşık %17,09 oranında artış gerçekleşmiştir. Platform bazlı artış oranlarının farklılık gösterdiği, incelenen dönemde Türkiye kripto varlık piyasasında işlem aktivitesinin yeniden ivme kazandığına işaret etmektedir.

GLOBAL PLATFORMLARIN TOPLAM İŞLEM HACMİ (GÜNLÜK MİLYAR USD)

Tablo 4: Global Platformların Toplam İşlem Hacmi

Platform	Hacim		Kayıtlı Genel Merkez
	23.02.26	02.03.26	
Binance	7.16	7.87	Cayman Adaları
Bybit	1.72	1.96	Dubai, BAE
OKX	1.45	1.67	Seyşeller
Coinbase	1.29	1.63	ABD
Upbit	1.50	1.19	Güney Kore

23/02/2026-02/03/2026 tarihleri saat 10:00 itibarıyla yalnızca Coinmarketcap'te yer alan platformlara ilişkin verilerden yararlanılmıştır.

23.02.2026 – 02.03.2026 tarihleri saat 10:00 itibarıyla yalnızca CoinMarketCap'te yer alan platform verileri esas alınarak yapılan incelemede, küresel ölçekte faaliyet gösteren önde gelen kripto varlık alım satım platformlarının günlük işlem hacimlerinde genel olarak yukarı yönlü bir seyir izlendiği görülmektedir.

Bu dönemde Binance platformunun günlük işlem hacmi 7,16 milyar dolardan 7,87 milyar dolara yükselmiş olup yaklaşık %9,92 oranında artış göstermiştir. Bybit platformunda işlem hacmi 1,72 milyar dolardan 1,96 milyar dolara çıkarak yaklaşık %13,95 oranında artış kaydedilmiştir. OKX platformunun günlük işlem hacmi 1,45 milyar dolardan 1,67 milyar dolara yükselmiş ve yaklaşık %15,17 oranında artış gerçekleşmiştir. Coinbase platformunda ise işlem hacmi 1,29 milyar dolardan 1,63 milyar dolara çıkarak yaklaşık %26,36 oranında bir artış göstermiştir. Buna karşılık Upbit platformunda işlem hacmi 1,50 milyar dolardan 1,19 milyar dolara gerilemiş olup yaklaşık %20,67 oranında düşüş gözlemlenmiştir.

Genel görünüm itibarıyla söz konusu beş platformun toplam günlük işlem hacmi ilgili dönemde 13,12 milyar dolardan 14,32 milyar dolara yükselmiş olup toplamda yaklaşık %9,16 oranında artış gerçekleşmiştir. Platform bazlı farklı yönlü hareketler gözlemlenmekle birlikte, incelenen dönemde küresel kripto varlık piyasasında işlem aktivitesinin yeniden ivme kazandığı ortaya çıkmaktadır.

HAFTANIN KONUSU: TÜRKİYE VE AB'DE KRİPTO VARLIKLARIN SINIFLANDIRILMASI

Avrupa Birliği (AB), kripto varlık piyasalarına yönelik kapsamlı çerçeveyi Kripto Varlık Piyasaları Yönetmeliği'ni (Markets in Crypto-Assets Regulation, MiCA) ile oluşturmuş ve düzenleme 31.05.2023 tarihinde yürürlüğe girmiştir. Türkiye'de ise bu alandaki temel kanuni altyapı, 02.07.2024 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan 7518 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun (Kanun) ile tesis edilmiştir. Her iki düzenleme kripto varlık tanımları ve sınıflandırma yaklaşımı bakımından karşılaştırmalı olarak incelenmektedir.

Türkiye'de söz konusu düzenleme ile kripto varlıkların tanımı yapılmış ancak Kanun metninde MiCA'daki gibi doğrudan bir sınıflandırmaya yer verilmemiştir. Kanuna dayalı olarak Sermaye Piyasası Kurulu tarafından çıkarılan Tebliğ düzenlemelerinde de kripto varlığın genel bir tanımının yapıldığı, ancak bir sınıflandırma yoluna gidilmediği görülmektedir. Bununla

birlikte, Kanun'un genel gerekçesinde, kripto varlıkların farklı türlerine işaret eden bir çerçevenin bulunduğu görülmektedir.

Kripto Varlık Tanımı: MiCA ve Türkiye Düzenlemeleri

Kanun gerekçesinde kripto varlıkların çok çeşitli olabildiği dikkate alınarak, mevcut Kanunun bu kripto varlıklardan sermaye piyasası araçlarına özgü haklar sağlayan ya da Sermaye Piyasası Kurulunun satış ve dağıtımına yönelik esasları belirlemesi öngörülen dağıtık defter teknolojisinin veya benzer bir teknolojik altyapının geliştirilmesi suretiyle oluşturulan, değeri bu teknolojiden ayrıştırılamayan nitelikte olan kripto varlıklar ile platformlarda alım satımına konu olan kripto varlıkları sınırlı olduğu belirtilmektedir. Belirtilenler dışında ekosistem içerisinde yer alabilecek diğer kripto varlık türlerine bu Kanunun uygulanmayacağına açıklık getirilmesi amaçlanmaktadır. Böylelikle

ekosistemin gelişimine kısıtlayıcı bir yaklaşımın getirilmemesi öngörülmektedir. Sermaye Piyasası Kanunu'na eklenen hükümler uyarınca kripto varlıklar, "dağıtık defter teknolojisi veya benzer bir teknoloji kullanılarak elektronik olarak oluşturulup saklanabilen, dijital ağlar üzerinden dağıtımı yapılan ve değer veya hak ifade edebilen gayri maddi varlıklar" şeklinde tanımlanmıştır. MiCA'da ise kripto varlık, md. 3/1(5) uyarınca, "dağıtılmış defter teknolojisi veya benzer bir teknoloji kullanılarak elektronik olarak aktarılabilen ve saklanabilen bir değer veya hakkın dijital temsili" olarak ifade edilmektedir. Her iki düzenlemede yer alan tanımlar genel hatlarıyla benzer bir çerçeveye ortaya koymaktadır. Bununla birlikte MiCA'da kripto varlığın "dijital temsil" yönü öne çıkarken, Türk hukukunda "gayri maddi varlık" nitelendirmesiyle hukuki mahiyetin daha belirgin şekilde vurgulandığı görülmektedir.

Türk Hukukunda Kripto Varlık Türlerine Yaklaşım

Kanun metninde MiCA'daki gibi açık bir sınıflandırma sistemine yer verilmemiştir. Bununla birlikte, Kanun'un genel gerekçesinde kripto varlıkların farklı türlerine işaret eden bir çerçevenin bulunduğu görülmektedir. Bu durum, Türkiye'deki düzenleme yaklaşımının henüz kategorik ayrımı normatif düzeye taşımamakla birlikte kavramsal zemine işaret ettiğini göstermektedir.

• Menkul Kıymet Kripto Varlıkları

Kanunun genel gerekçesinde, menkul kıymetlere özgü haklar içeren kripto varlıklara atıf yapıldığı görülmekte olup Kanun metninde ise doğrudan ifade edilmemiştir. Avrupa Birliği'nde (AB) ise MiCA'nın kapsam hükmü uyarınca, finansal araç niteliği taşıyan devredilebilir menkul kıymet tokenleri MiCA dışında bırakılmakta ve bu varlıkların Finansal Araçlar Piyasaları Direktifi (The Markets in Financial Instruments Directive, MiFID II) md.4/1 (44) kapsamında değerlendirilmesi öngörülmektedir.

Almanya'nın BaFin'i (BaFin, 2018), İsviçre'nin FINMA'sı (FINMA, 2018), ESMA (ESMA, 2017) ve ESMA bünyesindeki paydaşlara göre belirli tanımlayıcı unsurları taşıyan kripto varlıkların finansal araç ve özellikle devredilebilir menkul kıymet olarak değerlendirilebileceğine işaret etmektedir. Bununla birlikte, üye ülkeler arasında tam bir yeknesaklık bulunduğu söylenemez. Türkiye'de de benzer şekilde, sermaye piyasası araçlarının kripto varlık olarak ihracına ilişkin yetki ve esasların Sermaye

Piyasası Kurulu (Kurul) tarafından belirleneceği hüküm altına alınmıştır. Bu kapsamda Kanun'un 13 üncü maddesinde, Kurulun sermaye piyasası araçlarının Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) nezdinde kayden izlenmesi yerine, "kripto varlık" olarak ihraç edilmesine ve bunların oluşturulup saklandıkları kripto varlık hizmet sağlayıcıları tarafından sunulan elektronik ortamda kayden izlenmesine ilişkin esasları belirleyebileceği düzenlenmiştir. Sermaye piyasası araçlarının kripto varlık olarak ihraç edilmesi hâlinde, hakların izlenmesi, üçüncü kişilere karşı ileri sürülebilmesi ve devri bakımından ilgili elektronik ortamda tutulan kayıtlar esas alınacaktır. Ayrıca Kurul, söz konusu elektronik ortamdaki kayıtlarla MKK sistemi arasında entegrasyon sağlanmasını da zorunlu tutabilecektir.

• Elektronik Para Kripto Varlıkları

Kanun metninde açıkça bir kategori oluşturulmamış olmakla birlikte, genel gerekçede elektronik ödeme amacı taşıyan kripto varlıklara değinilmektedir. MiCA'da ise (md. 3/1(7)) "*elektronik para tokeni (e-para tokeni)*", değerini tek bir resmi para birimine referans vererek istikrar sağlamayı amaçlayan kripto varlık türü olarak tanımlanmıştır.

Kanun'un genel gerekçesinde elektronik para tokenleri için "*elektronik para kripto varlıkları*" ifadesinin tercih edilmesi, Türk kanun koyucunun bu alanı elektronik paradan ayrı bir kategoride ele aldığını göstermektedir. Türkiye'de kripto varlıkların para birimi statüsünde kabul edilmediği dikkate alındığında, 6493 sayılı Kanun'un üçüncü maddesinde yer alan elektronik paranın tanımı ayrıca önem kazanmaktadır. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu'nun (BDDK) 25.11.2013 tarihli 2013/32 sayılı basın açıklamasında da Bitcoin'in mevcut yapısı ve işleyişi itibarıyla 6493 sayılı Kanun kapsamında elektronik para olarak değerlendirilemeyeceği belirtilmiştir.

• Fayda (Utility) Kripto Varlıkları

MiCA md. 3/1(9) kapsamında "*fayda tokeni*", yalnızca ihraççısı tarafından sağlanan bir mal veya hizmete erişim sağlamak amacıyla tasarlanmış bir kripto varlık türüdür. Kanun'un genel gerekçesinde ise "*fayda kripto varlıkları*" ifadesi kullanılarak "bir hizmet veya ürüne erişim hakkı sağlayan" varlıklar vurgulanmıştır. Ayrıca genel gerekçede, dağıtık defter teknolojisini veya benzer bir altyapıyı geliştiren ve değeri bu teknolojiye ayrılmamış nitelikteki kripto varlıklar ile fotoğraf, video, ses, sanat eseri ve benzeri dijital öğelere ilişkin telif hakkına benzer bir sahiplik kanıtı oluşturan tokenlerin de fayda

kripto varlıkları şemsiyesi altında gruplandırılabilceği ifade edilmektedir. Kanun gerekçesinde yer alan yaklaşımın, teknoloji altyapısıyla bütünleşik tokenler ile dijital içeriklere ilişkin sahiplik kanıtı sağlayan tokenleri de kapsayabilecek şekilde daha geniş yorumlanabildiği görülmektedir.

- **Nitelikli Fikri Tapu (NFT) Benzeri Varlıklar**

Kanun metninde, Kanun'un genel gerekçesinde ve MiCA'da "*NFT (Non-Fungible Token, Nitelikli Fikri Tapu)*" kavramına doğrudan yer verilmemekle birlikte bu varlık sınıfını dolaylı olarak karşılayan unsurlara atıf yapmaktadır. Kanun genel gerekçesindeki "fotoğraf, video, ses, sanat eseri ve benzeri diğer öğelere ilişkin telif hakkına benzer bir sahiplik kanıtı oluşturan kripto varlıklar" ifadesi, NFT'lere ilişkin sahiplik ve kanıt unsurunu öne çıkaran bir tanımlamaya karşılık gelmektedir. MiCA md. 2/3'te ise NFT'ler için "benzersiz ve diğer kripto varlıklarla değiştirilemez nitelikteki kripto varlıklar" tanımı ile benzersizlik ve takas edilemezlik gibi teknik unsurları öne çıkarılmış olup, Türkiye'de ise genel gerekçede sahiplik ve fikri mülkiyet benzeri unsurlara vurgu yapıldığı anlaşılmaktadır.

- **Stabil Kripto Varlıklar**

Genel gerekçede kripto varlıklar "*stabil*" ve "*stabil olmayan*" şeklinde sınıflandırılmış olup stabil kripto varlıklar ise "*değerini rezerv varlık olarak kullandığı para, emtialar, kripto varlıklar ve benzer varlıklar ile bunların kombinasyonlarının kıymetine istinaden bir*

değere sabitleme amacına haiz olanlar" olarak tanımlanmıştır. Mali Suçları Araştırma Kurulu'nun (MASAK) 29 sıra numaralı Genel Tebliği'nde "*stabil kripto varlık*" ifadesi kullanılmamakla birlikte, "bir veya birden fazla resmî para birimi dahil olmak üzere başka bir değere, hakka veya bunların birleşimine referans vererek istikrarlı bir değeri korumayı amaçlayan kripto varlıklar" tanımıyla aynı kavrama işaret edildiği anlaşılmaktadır. Ayrıca, MASAK tarafından yayımlanan KVHS rehberinde aynı tanım "stabil kripto varlık" olarak da açık olarak belirtilmiştir. Farklı kurumların benzer çerçeve kurması, Türkiye'de stabil kripto varlık kavramının genel hatlarıyla tutarlı bir şekilde ele alındığını göstermektedir.

Türkiye'deki stabil kripto varlık tanımı, MiCA düzenlemesindeki md.3/1(6)'da tanımlanan "*varlık referanslı token*" kavramıyla büyük ölçüde örtüşmektedir. Her iki düzenleme de değerini bir veya birden fazla varlığa, hakka ya da resmi paraya endeksleyen kripto varlıkları aynı kategoride ele alsada aralarındaki en temel fark MiCA'nın bu varlıkların "elektronik para tokeni" olmaması gerektiğini açıkça vurgulamasıdır. MiCA metninde "*stabil kripto varlık*" terimi doğrudan bir tanım olarak yer almamakta "stablecoin" ifadesi ise yalnızca algoritmik varlıklara atıf yapılırken kısıtlı bir şekilde kullanılmaktadır.

Terminoloji farklılıklarına rağmen, Türk düzenleyici yaklaşımının MiCA'daki varlık referanslı token rejimiyle önemli ölçüde paralellik gösterdiği değerlendirilmektedir.

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 yayınıma 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 istatistikî 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.bafin.de/SharedDocs/Veroeffentlichungen/EN/Fachartikel/2018/fa_bj_1803_ICOs_en.html
<https://www.bddk.org.tr/Duyuru/EkGetir/510?ekId=530>
<https://www.bloomberght.com/abd-li-cip-ureticisi-nvidia-nin-geliri-yuzde-73-artti-3770114>
<https://www.cdn.tbmm.gov.tr/KKBSPublicFile/D28/Y2/T2/WebOnergeMetni/f581b54c-5b4b-4bce-8e34-25944f1fdee3.pdf>
<https://www.coinmarketcap.com/currencies/walrus-xyz/>
<https://www.coinmarketcap.com/rankings/exchanges/>
<https://www.cointelegraph.com/news/bitdeer-sells-bitcoin-treasury-zero-holdings>
<https://www.dergipark.org.tr/tr/pub/asbi/article/1658422>
<https://www.dergipark.org.tr/tr/pub/taad/article/1846839>
<https://www.docs.wal.app/walrus.pdf>
<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-highlights-ico-risks-investors-and-firms>
<https://www.eur-lex.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj/eng>
<https://www.eur-lex.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj/eng>
<https://www.fca.org.uk/news/press-releases/4-firms-selected-test-stablecoin-regulatory-sandbox>
<https://www.finma.ch/en/news/2018/02/20180216-mm-ico-wegleitung/>
https://www.foreks.com/haber/detay/coinbase-abd-li-kullanilarina-hisse-senedi-ve-etf-ticareti-sunmaya-basladi-25-02-26/?category=PICNEWS%2F&haber_id=699e882567ad3132ebe13195&lang=tr
https://www.foreks.com/haber/detay/meta-ile-amd-den-100-milyar-dolari-asan-tutarda-yapay-zeka-cipi-anlasmasi-24-02-26/?haber_id=699d9484df67aa518f187f50&lang=tr&category=PICNEWS%2F
<https://www.mevzuat.gov.tr/mevzuat?MevzuatNo=6493&MevzuatTur=1&MevzuatTertip=5>
<https://www.ms.hmb.gov.tr/uploads/sites/12/2025/09/KVHS-YukumLuluklere-Uyum-Rehberi-740beebec7fb3391.pdf>
<https://www.resmigazete.gov.tr/eskiler/2024/07/20240702-1.htm>
<https://www.reuters.com/business/blocks-fourth-quarter-profit-rises-announces-over-4000-job-cuts-2026-02-26>
<https://www.reuters.com/sustainability/boards-policy-regulation/trump-backed-crypto-stablecoin-dips-following-attack-quickly-recovers-2026-02-23/>
<https://www.tr.investing.com/news/economic-indicators/euro-bolgesi-enflasyonu-16-ayn-dibinde-3779024>