

# KRİPTO VARLIK PİYASASI E-BÜLTENİ

SAYI: 4

02/03/2026 – 09/03/2026



## 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



Küresel piyasalarda bu hafta da Orta Doğu'da tırmanmaya devam eden jeopolitik risk teması fiyatlamalar için yakından takip edildi. Özellikle deniz yoluyla taşınan petrol ticaretinin yüzde 20'sinin üzerinde bir kısmının geçtiği Hürmüz Boğazı üzerindeki geçişlerin kısıtlanması ve bu duruma paralel olarak gemi trafiğinin durma noktasına gelmesi, petrol öncülüğünde enerji fiyatlarında sert yükselişlerin yaşanmasına neden oldu. Brent petrolün varil fiyatı geçtiğimiz haftayı yüzde 24'ün üzerinde, Batı Teksas ham petrolü (WTI) ise yüzde 35'in üzerinde yükselişle kapattı. Bültenin yazımı sırasında Brent petrol 107 dolar, WTI ise 104 dolar seviyesinde işlem görüyor. Bitcoin ise geçtiğimiz hafta itibarıyla 73.000 ABD dolarının üzerini test ettikten sonra, yeniden 70.000 dolar seviyesinin aşağısına düştü. Bültenin yazımı sırasında ise 68.000 dolar seviyesinde işlem görüyor. (Grafik 1)

Veri gündemi açısından haftanın en çok takip edilen göstergelerinden biri ABD tarım dışı istihdam verisi oldu. Piyasalarda istihdamda artış beklentisi bulunmasına rağmen açıklanan veri oldukça zayıf bir görünüm ortaya koydu. Açıklamaya göre ABD ekonomisi Şubat ayında 92 bin kişilik istihdam kaybı yaşadı. Bu rakam, son dört ayın en zayıf istihdam verisi olarak kaydedildi.

Pazartesi günü Euro Bölgesi ve Amerika Birleşik Devletleri (ABD)'nde açıklanan satın alma yöneticileri endeksi (Purchasing Managers' Index- PMI) verileri takip edildi. Açıklanan veriler kapsamında ABD'de üretim PMI 51,6 seviyesinde açıklanırken, imalat PMI ise 52,4 seviyesinde gerçekleşti. Euro Bölgesi tarafında ise PMI verisi 50,8 seviyesinde açıklanarak bir önceki 49,5 seviyesinin ve 50 eşik değerinin üzerine çıktı ve sektörde genişlemeye geçişe işaret etti.

Salı günü Euro Bölgesi enflasyon verileri takip edildi. Eurostat tarafından yayımlanan verilere göre, Şubat ayında tüketici enflasyonu aylık bazda yüzde 0,7'lik artarken, bir önceki yılın aynı ayına göre ise yüzde 1,9'luk artış gözlemlendi. Enerji ve gıda gibi kalemlerin hariç tutulduğu çekirdek enflasyon ise yüzde 2,2 seviyesinde gerçekleşti.

ABD'de özel sektördeki istihdamın aylık değişimini gösteren ADP Tarım Dışı İstihdam verisi kapsamında özel sektör istihdamında artış gözlemlendi. Açıklanan veriye göre Şubat ayında istihdam artışı 63.000 kişi olarak kaydedildi. Ortalama piyasa beklentisi ise 50.000 kişi seviyesinde bir artış yönündeydi.

ABD'nin teknoloji ağırlıklı borsası Nasdaq, tahmin piyasalarına yönelik önemli bir adım attı. Reuters'ın haberine göre Nasdaq, Nasdaq-100 ve Nasdaq-100 mikro endekslerine dayalı "Sonuçla İlişkili Opsiyonlar"ı listeleyebilmek için ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na (SEC) başvuruda bulundu. Söz konusu ürünler, yatırımcıların belirli bir piyasa sonucunun gerçekleşip gerçekleşmeyeceği üzerine pozisyon almasına imkan tanıyacak şekilde tasarlanıyor.

Reuters tarafından yapılan habere göre, stabil kripto varlık ihraççısı Tether'in son üç yıl içerisinde suç faaliyetleriyle bağlantılı yaklaşık 4,2 milyar dolar değerindeki USDT tokeni dondurarak kullanılamaz hale getirdiği belirtildi.

ABD ve İran arasındaki jeopolitik risklerin tırmanması, İran merkezli kripto varlık platformları üzerindeki çıkışların artmasına neden oldu. Elliptic tarafından yapılan analize göre, İran'ın en yüksek işlem hacmine sahip platformlarından biri olan Nobitex üzerinden Mart ayının başında kripto varlık çıkış işlem hacmi yüksek seviyelere yükseldi. Savaşın ilk anlarında 500 bin dolar seviyesini aşan anlık fon çıkışları, günün ilerleyen saatlerinde tek bir saat içinde yaklaşık olarak 3 milyon dolar seviyesine ulaştı.

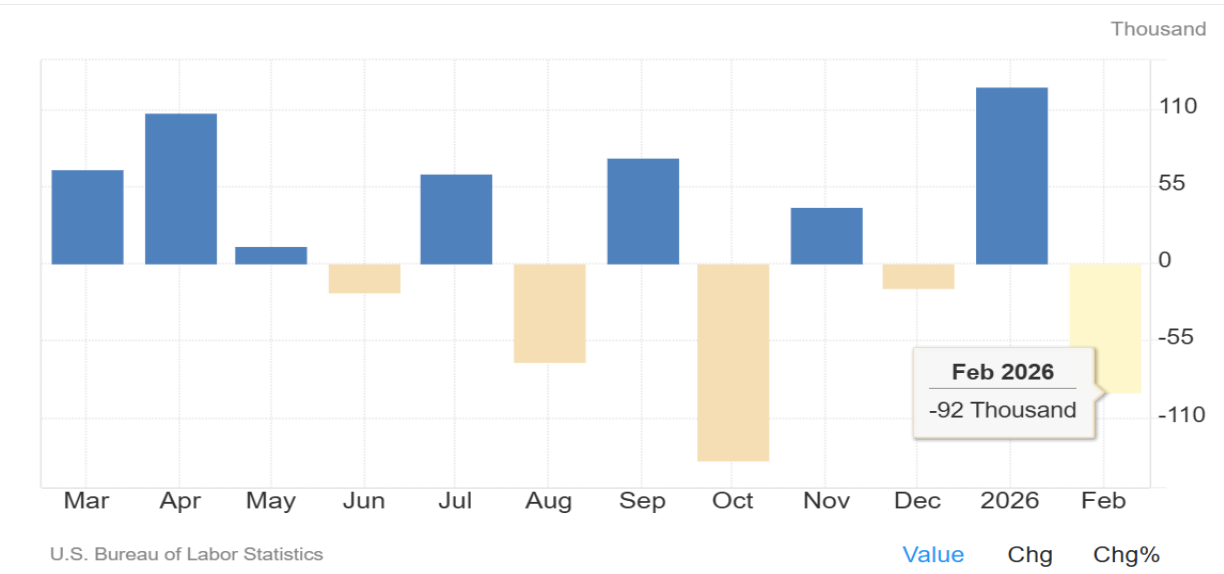
Dünyanın en büyük halka açık madencilik firmalarından biri olan ABD merkezli MARA Holdings, 2025 yılının dördüncü çeyreğinde 1,71 milyar dolarlık zarar bildirdi. Şirket, bir önceki yılın aynı döneminde 528,3 milyon dolar seviyesinde net kar açıklamıştı. Firmanın 2025 yılı geliri 656,4 milyon dolardan 907,1 milyon dolara yükselmiş olsa da 2024 yılında açıklanan 541 milyon dolarlık net kâra kıyasla 1,31 milyar dolar net zarar kaydedildi.

Grafik 1: Brent Petrol Yükseliş Grafiği (Günlük)



Kaynak: TradingView

Grafik 2: ABD Tarım Dışı İstihdam Verisi(Aylık)



Kaynak: TradingEconomics

## HAFTANIN ÖNE ÇIKAN GELİŞMELERİ (2 MART - 9 MART)

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta Orta Doğu'da artan jeopolitik riskler yatırımcıların odağında yer almaya devam etti. Özellikle İran ile ABD ve İsrail arasında yükselen tansiyon piyasalarda risk algısını artırırken, bölgedeki çatışmaların enerji arzına yönelik oluşturabileceği riskler yakından takip edildi. Savaşın seyrine paralel olarak İran'ın Hürmüz Boğazı üzerinden geçen bazı gemilere yönelik kısıtlama adımları petrol piyasasında arz endişelerini artırdı.

Küresel petrol ticaretinin önemli bir bölümünün geçtiği boğazda yaşanabilecek olası bir aksamanın arz endişelerini artırmasıyla birlikte petrol fiyatlarında hafta boyunca sert yükselişler görüldü. Değerli metaller tarafında ise jeopolitik risklerin yükseldiği ilk etapta güvenli liman talebi ile yukarı yönlü bir hareketlilik izlenmişti. Ancak fiyatların hızlı yükselişinin ardından yatırımcıların kar realizasyonlarına yönelmesiyle birlikte savaşın ikinci haftasında altın ve gümüş fiyatlarında sınırlı geri çekilmeler gözlemlendi.

Riskli varlıklar açısından değerlendirildiğinde enerji fiyatlarında görülen güçlü yükseliş, küresel maliyetlerde artış ve enflasyonist baskıların yeniden güçlenebileceği endişelerini gündeme getirdi. Bu durum özellikle ABD Merkez Bankası'nın (Fed) para politikasında yeniden daha şahin bir duruş sergileyebileceği beklentilerini artırarak hisse senedi piyasalarında satış baskısını güçlendirdi.

Makro veri akışı tarafında ise ABD'de açıklanan istihdam verileri piyasaların yakından takip ettiği başlıklar arasında yer aldı. Tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça altında kalarak Şubat ayında 92 bin kişilik istihdam kaybına işaret etmesi, ABD iş gücü piyasasında momentum kaybı yaşandığına yönelik endişeleri artırdı. Bu gelişme küresel ekonomide büyümenin yavaşlayabileceğine ilişkin beklentileri güçlendirirken riskli varlıklar üzerinde baskı yaratan unsurlardan biri oldu.

Hafta içerisinde ABD Merkez Bankası yetkililerinden gelen açıklamalar da piyasalar

tarafından dikkatle izlendi. Fed üyelerinin değerlendirmeleri genel olarak para politikasında temkinli duruşun korunacağına işaret etti. Yetkililer, zayıf istihdam verilerinin politika kararlarını daha karmaşık hale getirdiğini belirtirken, enflasyonun kalıcı biçimde yüzde 2 hedefi doğrultusunda gerilediğine dair daha güçlü kanıtlar görülmeden faiz indirimi konusunda aceleci bir yaklaşım sergilenmeyeceğini vurguladı.

Tüm bu gelişmelerin etkisiyle dolar endeksi haftayı yaklaşık yüzde 1,4 oranında yükselişle tamamlarken değerli metallerde kar satışlarının etkisiyle altının ons fiyatı haftalık bazda yaklaşık yüzde 1,75 değer kaybetti. Artan jeopolitik riskler, yükselen enerji fiyatları ve para politikasına ilişkin belirsizliklerin etkisiyle riskli varlıklarda satış baskısı öne çıkarken New York Borsası'nda da negatif bir görünüm hâkim oldu. Bu kapsamda S&P 500 endeksi haftayı yüzde 2,02, Nasdaq Bileşik endeksi yüzde 1,27 ve Dow Jones endeksi yüzde 3,01 oranında düşüşle tamamladı.

## GELECEK HAFTAYA BAKIŞ (9 MART - 16 MART)

Gelecek hafta küresel piyasalarda jeopolitik gelişmelere ek olarak hem ABD hem de Japonya'dan gelecek yoğun veri akışı yatırımcıların odağında olacak. Haftaya Japonya cephesinde açıklanacak verilerle başlanırken, pazartesi günü dış ticaret dengesi, salı günü büyüme rakamları ve çarşamba günü Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) verileri yakından takip edilecek.

ABD tarafında ise hafta boyunca konut piyasası ve tüketim eğilimlerine ilişkin göstergeler izlenecek. Salı günü ikinci el konut satışları açıklanırken, çarşamba günü enflasyon verisi piyasaların ana gündem maddesi olacak. Perşembe günü dış ticaret dengesi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ile birlikte konut başlangıçları ve inşaat izinleri verileri takip edilecek. Haftanın son işlem gününde ise kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi, büyüme verisi, dayanıklı mal siparişleri ve Michigan tüketici güven endeksi açıklanacak.

### Kripto Varlık Takvimi:

- 12.03.2026-Aptos (APT) Kripto varlık kilit açılışı
- 12.03.2026-IoTeX (IOTX)-IIP-56 Oylaması
- 14.03.2026- Pi Network (PI) Protokol V20.2 Güncellemesi

## KRİPTO VARLIĞA DAYALI BORSA YATIRIM FONLARI

### Bitcoin: 568,5 milyon USD

02.03.2026-09.03.2026 tarihleri arasında Bitcoin borsa yatırım fonlarına (ETF) yaklaşık 568,5 milyon ABD doları tutarında net giriş gerçekleşmiştir.

### Ethereum: 23,5 milyon USD

02.03.2026-09.03.2026 tarihleri arasında Ethereum borsa yatırım fonlarına (ETF) yaklaşık 23,5 milyon ABD doları tutarında 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).

## EN ÇOK YÜKSELENLER/DÜŞENLER (HAFTALIK)

Tablo 1: En Çok Yükselenler

| Proje İsmi | Sembol | Yükseliş Oranı |
|------------|--------|----------------|
| DeXe       | DEXE   | %37.78↑        |
| Pi         | PI     | %30.17↑        |
| OKB        | OKB    | %29.90↑        |
| Kite       | KITE   | %20.01↑        |
| Chiliz     | CHZ    | %12.80↑        |

Tablo 2: En Çok Düşenler

| Proje İsmi     | Sembol | Düşüş Oranı |
|----------------|--------|-------------|
| pippin         | PIPPIN | %40.60↓     |
| Stable         | STABLE | %20.40↓     |
| OFFICIAL TRUMP | TRUMP  | %11.70↓     |
| Polygon        | MATIC  | %9.30↓      |
| Sei            | SEI    | %7.70↓      |

Kaynak: <https://coinmarketcap.com/> (09.03.2026 saat 10:00 itibarıyla piyasa değeri açısından ilk 100'de yer alan kripto varlıklar referans alınmıştır).

## ULUSAL DÜZENLEMELER KAPSAMINDA GERÇEKLEŞTİRİLEN ÇALIŞMALAR

### KVHS Görüş Başvurularına İlişkin Yeni Süreç Hakkında Bilgilendirme

Kripto varlık hizmet sağlayıcılarının (KVHS) Sermaye Piyasası Kurulu'na (Kurul) iletecekleri görüş başvurularına ilişkin usul ve esaslar, Kurul'un 25.02.2026 tarih ve 10/377 sayılı Kararı ile belirlenmiştir. Söz konusu karar uyarınca, Kurul tarafından ilan edilen "Faaliyette Bulunanlar Listesi"nde yer alan KVHS'lerin görüş başvuruları öncelikle Birliğimize iletilmeleri, Birliğimiz tarafından yapılacak değerlendirmelerin ardından Kurul'a iletilmesi öngörülmektedir.

Kurul tarafından ayrıca görüş başvurularının hazırlanmasına esas teşkil etmek üzere "Görüş

Değerlendirme ve Talep Formu" Birliğimize iletilmiştir. Bu kapsamda KVHS'lerin düzenleme talebi, mevzuat değişikliği ihtiyacı veya yorum gerektiren konulara ilişkin görüş ve önerilerini söz konusu form çerçevesinde hazırlayarak Birliğimize iletmeleri gerekmektedir.

Bu doğrultuda Birliğimiz tarafından 02.03.2026 tarihli Genel Mektup ile KVHS'lere gerekli bilgilendirme yapılmış ve Kurul'a iletilmek üzere sektör görüş ve önerilerinin Görüş Değerlendirme ve Talep Formu kullanılarak hazırlanıp Birliğimize iletilmesi talep edilmiştir. İletilen görüş ve öneriler Birliğimiz tarafından değerlendirilerek Kurul'a iletilecektir.

## KVHS Veri Toplama Sistemi (KVHS VTS)

Yasa dışı bahis ve/veya kumar amacıyla kullanılan veya kullandırıldığı değerlendirilen, kiralık hesap kullanılan veya kullandırıldığı değerlendirilen, suç geliri nakline aracılık ettiği değerlendirilen ve bu saiklerle kapatılan müşteri hesap sayısının Birliğimize iletilmesi için tarafımızca başlatılan KVHS Veri Toplama Sistemi (KVHS VTS) projesi tamamlanmıştır. Ocak 2026 ve Şubat 2026 dönemlerine ilişkin toplanan ilk veriler aylık istatistiki bilgi olarak Birliğimizce Kurula iletilmiştir.

## Kripto Varlıkların Vergilendirilmesine İlişkin Kanun Teklifi

02.03.2026 tarihinde TBMM Başkanlığı'na sunulan "Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Teklifi" (Esas No: 2/3560) ("Teklif"), kripto varlık işlemlerinin vergilendirilmesine yönelik önemli düzenlemeler içermektedir. Teklif ile, kripto varlık işlemlerine ilişkin vergi uygulamalarına yönelik bir çerçeve oluşturulması öngörülmektedir. Bu kapsamda 03.03.2026 tarihinde sınırlı sayıda KVHS temsilcisi ile Birliğimiz çevrim içi olarak bir araya gelmiş ve Teklif'te yer alan düzenlemelere ilişkin sektör görüş ve önerileri değerlendirilmiştir.

04.03.2026 tarihinde ise Teklif'in kripto varlıklara ilişkin maddeleri TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda görüşülmüş olup Komisyon toplantısına Birliğimiz de katılım sağlamış ve sektörün düzenlemeye ilişkin görüş, öneri ve değerlendirmeleri Komisyon ile paylaşılmıştır. İşlem vergisi oranı ve piyasa üzerine muhtemel etkileri, yürürlük süresi ve geçiş süreci, işlem vergisinin yanında kazanç üzerinden vergilendirme maddesinin de yer alması ve uygulamada netleştirilmesi gereken diğer hususlar sektörü temsilen ifade edilmiştir.

Teklif sunulduğu haliyle Komisyon'da kabul edilmiş olup, kabul edilen teklif kapsamında, KVHS'ler tarafından yapılan veya aracılık edilen kripto varlık satış ve transfer işlemlerinin kripto varlık işlem vergisine tabi olması ve söz konusu işlemler üzerinden satış tutarı veya transfer anındaki rayiç değer üzerinden on binde 3 oranında vergi uygulanacağı hususu Genel Kurul'da görüşülecektir.

Komisyon görüşmeleri sırasında kazanç üzerinden uygulanacak stopaj oranının başlangıç aşamasında yüzde 0 seviyesinde belirlenebileceğine yönelik değerlendirmeler paylaşılmıştır.

## YENİ LİSTELENEN KRİPTO VARLIKLAR

### Fabric Foundation (ROBO)

Açık robotik ve yapay genel zekâ (Artificial General Intelligence - AGI) ekosisteminin geliştirilmesine yönelik olarak kurulan kâr amacı gütmeyen bir organizasyon olarak tanıtılmaktadır. Projenin teknik dokümanı bulunmamakla birlikte, resmi internet sitesinde yer alan bilgilere göre Fabric Foundation'ın temel amacı; akıllı makinelerin gerçek dünyada insanlarla güvenli ve uyumlu biçimde çalışabilmesi için gerekli yönetim, ekonomik yapı ve koordinasyon altyapısını oluşturmaktır. Bu kapsamda projede, insan ve makine kimliği sistemleri, merkeziyetsiz görev paylaşımı ve hesap verebilirlik mekanizmaları, makineden makineye iletişim ve veri aktarım altyapıları gibi açık ve kamusal nitelikte teknolojik sistemlerin geliştirilmesine katkı sağlanmasının hedeflendiği ifade edilmektedir.

Proje ayrıca yapay zekâ ve robotik teknolojilere ilişkin farkındalığın artırılması ve bu teknolojilere küresel ölçekte daha geniş katılım sağlanmasına yönelik çalışmalar yürütmeyi amaçladığını belirtmektedir.

Görsel 1: Fabric Foundation (ROBO) Kripto Varlığı Piyasa Değeri ve Arz Bilgileri



Kaynak: <https://coinmarketcap.com/currencies/fabric-foundation/>

CoinMarketCap verilerine göre 9 Mart 2026 tarihi itibarıyla Fabric Foundation (ROBO) kripto varlığı yaklaşık 0,04223 ABD doları seviyesinden fiyatlanmaktadır.

Söz konusu kripto varlığın piyasa değerinin yaklaşık 94,23 milyon ABD doları seviyesinde olduğu görülmektedir. Son 24 saatlik işlem hacmi yaklaşık 51,09 milyon ABD doları

düzeyinde gerçekleşmiş olup, işlem hacminin piyasa değerine oranı %54,42 seviyesindedir. ROBO kripto varlığının toplam arzı ve maksimum arzı 10 milyar adet olarak belirtilmekte olup, dolaşımdaki arzın yaklaşık 2,23 milyar adet seviyesinde bulunduğu görülmektedir. Tam seyreltilmiş değerinin (Fully Diluted Valuation – FDV) yaklaşık 420,8 milyon dolar olduğu gözlemlenmektedir.

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

Tablo 3: Türkiye'deki Platformların Toplam İşlem Hacmi

| Platform   | Hacim      |            |
|------------|------------|------------|
|            | 02.03.2026 | 09.03.2026 |
| Binance TR | 200        | 166        |
| Paribu     | 141        | 138        |
| BtcTurk    | 77         | 78         |

02/03/2026 – 09/03/2026 tarihleri saat 10:00 itibarıyla yalnızca CoinMarketCap üzerinde yer alan platformlara ilişkin verilerden yararlanılmıştır.

02.03.2026 – 09.03.2026 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 aşağı yönlü bir seyir izlendiği görülmektedir. Bu dönemde Binance TR platformunun günlük işlem hacmi 200 milyon

dolardan 166 milyon dolara gerilemiş olup yaklaşık %17,00 oranında azalış göstermiştir. Paribu platformunun işlem hacmi 141 milyon dolardan 138 milyon dolara gerileyerek yaklaşık %2,13 oranında düşüş kaydetmiştir. BtcTurk platformunun ise günlük işlem hacmi 77 milyon dolardan 78 milyon dolara yükselmiş ve yaklaşık %1,30 oranında sınırlı bir artış gerçekleşmiştir.

Genel görünüm itibarıyla söz konusu üç platformun toplam günlük işlem hacmi incelenen dönemde 418 milyon dolardan 382 milyon dolara gerilemiş olup toplamda yaklaşık %8,61 oranında azalış gerçekleşmiştir. Platform bazında farklı yönlerde hareketler görülmekle birlikte, incelenen dönemde Türkiye kripto varlık piyasasında işlem hacimlerinin önceki haftaya kıyasla sınırlı bir daralma eğilimi gösterdiği ortaya çıkmaktadır.

## GLOBAL PLATFORMLARIN TOPLAM İŞLEM HACMİ (GÜNLÜK MİLYAR USD)

Tablo 4: Global Platformların Toplam İşlem Hacmi

| Platform | Hacim      |            | Kayıtlı Genel Merkez |
|----------|------------|------------|----------------------|
|          | 02.03.2026 | 09.03.2026 |                      |
| Binance  | 7.87       | 7.57       | Cayman Adaları       |
| Bybit    | 1.96       | 1.67       | Dubai, BAE           |
| OKX      | 1.67       | 1.46       | Seyşeller            |
| Coinbase | 1.63       | 1.41       | ABD                  |
| Upbit    | 1.19       | 0.86       | Güney Kore           |

02/03/2026 – 09/03/2026 tarihleri saat 10:00 itibarıyla yalnızca CoinMarketCap'te yer alan platformlara ilişkin verilerden yararlanılmıştır.

02.03.2026 – 09.03.2026 tarihleri saat 10:00 itibarıyla CoinMarketCap'te yer alan platform verileri esas alınarak yapılan incelemede, küresel ölçekte faaliyet gösteren kripto varlık alım satım platformlarının günlük işlem hacimlerinde genel olarak aşağı yönlü bir seyir izlendiği görülmektedir.

Bu dönemde Binance platformunun günlük işlem hacmi 7,87 milyar dolardan 7,57 milyar dolara gerilemiş olup yaklaşık %3,81 oranında düşüş göstermiştir. Bybit platformunda işlem hacmi 1,96 milyar dolardan 1,67 milyar dolara gerileyerek yaklaşık %14,80 oranında azalış kaydedilmiştir. OKX platformunun günlük işlem hacmi 1,67 milyar dolardan 1,46 milyar dolara gerilemiş ve yaklaşık %12,57 oranında düşüş gerçekleşmiştir. Coinbase platformunda işlem

hacmi 1,63 milyar dolardan 1,41 milyar dolara gerileyerek yaklaşık %13,50 oranında azalış göstermiştir. Upbit platformunda ise işlem hacmi 1,19 milyar dolardan 0,86 milyar dolara düşmüş olup yaklaşık %27,73 oranında belirgin bir azalış gözlemlenmiştir. Genel görünüm itibarıyla söz konusu beş platformun toplam günlük işlem

hacmi incelenen dönemde 14,32 milyar dolardan 12,97 milyar dolara gerilemiş olup toplamda yaklaşık %9,42 oranında düşüş gerçekleşmiştir. Platformların tamamında işlem hacimlerinin gerilemesi, incelenen dönemde küresel kripto varlık piyasasında işlem aktivitesinin önceki haftaya kıyasla zayıfladığına işaret etmektedir.

## KÜRESEL RAPORLARDAN YANSIMALAR

### TRM Labs 2026 Kripto Varlık Suçları Raporunda Öne Çıkan Bulgular

TRM Labs'ın 28 Ocak 2026 tarihinde yayımladığı *2026 Crypto Crime Report*, 2025 yılında yasa dışı kripto varlık işlemlerinin yaklaşık 158 milyar ABD dolarına ulaşarak son beş yılın en yüksek seviyesini gördüğünü ortaya koymaktadır. Rapora göre bu artış, 2024 yılına kıyasla yaklaşık %145'lik bir sıçramaya işaret etmekte ve önceki yıllarda gözlenen gerileme eğiliminin tersine döndüğünü göstermektedir. Bununla birlikte, aynı rapor mutlak hacimdeki yükselişe rağmen yasa dışı işlemlerin toplam zincir üstü (on-chain) kripto varlık işlem hacmi içindeki payının %1,3'ten %1,2'ye gerilediğini belirtmektedir. Bu çerçevede, yasa dışı faaliyetlerin mutlak büyüklüğü artarken toplam ekosistem içindeki oransal payının sınırlı kalması, kripto varlık ekosisteminin büyümesi, izleme kapasitesinin gelişmesi ve riskin yalnızca işlem hacmine göre değil, ekosisteme giren likidite ve sistem içindeki göreceli ağırlığı dikkate alınarak ölçülmesi gereğinin birlikte değerlendirilmesinin gerektiğini işaret etmektedir. TRM'nin bu yıl öne çıkardığı yeni ölçüm yaklaşımı da bu nedenle önemlidir. Raporda yasa dışı aktörlerin 2025 yılında mevcut kripto varlık likiditesinin %2,7'sini yakaladığı belirtilerek riskin yalnızca işlem hacmine değil, kullanılabilir sermaye ve likiditeye göre de okunması gerektiği vurgulanmaktadır.

Raporda öne çıkan en dikkat çekici başlıklardan biri, yaptırım bağlantılı yasa dışı faaliyetlerde Rusya bağlantılı yapıların belirgin ağırlığıdır. TRM, 2025 yılındaki yaptırım bağlantılı akışların büyük ölçüde Rusya bağlantılı yapılardan kaynaklandığını ve özellikle ruble endeksli A7A5 adlı stabil kripto varlığın 72 milyar ABD dolarını aşan işlem hacmiyle bu alanda öne çıktığını ortaya koymaktadır. Decrypt'te yer alan habere göre, 2025 yılında yaptırım uygulanan kişi ve yapılara yönelik girişlerin %95'inin stabil kripto varlıklar üzerinden gerçekleştiği ve bu büyük

stabil kripto akışının %77'sinin, yani 72 milyar doların üzerindeki kısmının A7A5 ile ilişkili olduğu ifade edilmektedir. Haberde ayrıca bu gelişmenin, yaptırım altındaki aktörlerin dolar bazlı geleneksel ödeme kanallarından uzaklaşarak daha özelleşmiş ve daha kapalı kripto araçlara yöneldiğini gösterdiği ifade edilmektedir. Bu yönüyle 2026 TRM raporunun en önemli çıktılarından biri, yasa dışı finansman riskinin artık yalnızca kripto varlık kullanımı değil, belirli coğrafi ve politik eksenlerde gelişen alternatif finansal altyapılar üzerinden değerlendirilmesi gerektiğidir.

TRM Labs raporunda dikkat çeken bir diğer unsur, yaptırım bağlantılı stabil kripto varlık akışlarının yöneldiği kanallardaki değişimdir. Rapora göre 2025 yılında yaptırım uygulanan kişi ve yapılara yönelik girişlerin yaklaşık %95'i stabil kripto varlıklar üzerinden gerçekleşmiştir. Aynı dönemde, yaptırım uygulanan kişi ve yapılarla merkezi kripto varlık platformları arasındaki toplam akışlar 2024 ile 2025 arasında yaklaşık %30 azalırken, müşteri tanıma (KYC-know your customer) standartları bulunmayan platformlar ile merkeziyetsiz servislerle olan akışlar %200'ün üzerinde artmıştır. TRM, bunun daha etkili yaptırım uygulamaları, gelişen tespit kapasitesi ve varlık dondurma riskinin artmasıyla ilişkili olduğunu değerlendirmektedir. Bu görünüm, düzenleyici baskının belirli kanallarda etkili olduğunu, yasa dışı aktörlerin daha riskli ve daha düşük düzenleme yoğunluğuna sahip alternatif kanallara yöneldiğini göstermektedir. Bu çerçevede, önümüzdeki dönemde özellikle stabil kripto varlıklar, yaptırım taraması, merkeziyetsiz servisler ve KYC bulunmayan işlem kanalları hem uyum hem de gözetim politikaları bakımından daha yakından izlenmesi gereken alanlar olarak öne çıkmaktadır.

## HAFTANIN KONUSU: KİTLE FONLAMA PLATFORMLARINDA TOKEN KULLANIMI- REPUBLIC ÖRNEĞİ

Blokzincir teknolojisi ve tokenizasyon uygulamaları, finansal piyasalarda yeni yatırım ve finansman modellerinin gelişmesine imkan tanımaktadır. Bu gelişmeler kitle fonlama platformlarının da geleneksel yatırım sözleşmelerine ek olarak token tabanlı yatırım yapıları geliştirmesine yol açmıştır. Türkiye’de kitle fonlama platformları arasında henüz token temelli yatırım modellerine ilişkin bir uygulama bulunmamakla birlikte, uluslararası örnekler bu alanda ortaya çıkabilecek yeni finansman ve yatırım modellerinin anlaşılması açısından önem taşımaktadır. Bu nedenle tokenizasyon ile kitle fonlamanın birlikte kullanıldığı yapılar ağırlıklı olarak ABD ve bazı uluslararası platformlarda görülmektedir. Bu çerçevede Republic platformu, token tabanlı yatırım yapılarının kitle fonlama ile nasıl birleştirilebildiğini göstermesi bakımından dikkat çeken örneklerden biri olarak öne çıkmaktadır.

Tokenizasyonun finansal piyasalarda giderek daha fazla önem kazanacağına inanan bir diğer platform olan ABD merkezli StartEngine, 2025 yılında kendi şirket hisselerini ERC-1450 standardı kullanarak tokenize etmiş ve bu hisseleri platformu üzerinden yatırımcılara sunmuştur Republic ise blokzincir ve kripto varlık alanındaki faaliyetlerini Republic Crypto birimi aracılığıyla yürütmekte ve token tabanlı yatırım yapılarının geliştirilmesine odaklanmaktadır.

### Republic Nedir?

Republic, bireysel yatırımcıların erken aşama girişimlere düzenleyici çerçeve kapsamında yatırım yapmasını sağlayan ABD merkezli bir kitle fonlama platformudur. Platform, Avrupa merkezli kitle fonlama platformu Seedrs’i satın alarak İngiltere ve Avrupa pazarına da genişlemiştir. Republic başlangıçta girişim yatırımlarına odaklanmış olsa da zamanla kripto varlık ve tokenizasyon alanına da yönelmiştir. Bu kapsamda faaliyet gösteren Republic Crypto birimi, blokzincir projeleri için token ekonomisi tasarımı, yatırım

sözleşmelerinin yapılandırılması ve yasal düzenlemelere uyumlu token lansman süreçlerinin yürütülmesine yönelik çalışmalar gerçekleştirmektedir.

### Republic’te Kullanılan Yatırım Enstrümanları

Republic platformunda yatırım yapılırken farklı sözleşme türleri kullanılabilir. Platform çoğu durumda token ihraç eden taraf değildir, token ilgili proje tarafından oluşturulur. Republic’in rolü yatırımcı ile proje arasında hukuki çerçeveyi kurmak ve fonlama sürecini organize etmektir. Bu nedenle yatırımcılar çoğunlukla doğrudan bir token satın almak yerine, belirli koşullar gerçekleştiğinde token elde etme veya finansal getiri sağlama hakkı veren sözleşmelere yatırım yaparlar. Blokzincir ekosisteminde yaygın olarak bilinen SAFT (Simple Agreement for Future Tokens) modelinde yatırımcılar, proje henüz token üretmemişken projeye sermaye sağlar. Bu model 2017 yılında ICO’ların ABD menkul kıymet düzenlemeleri açısından yarattığı hukuki belirsizlikler sonrasında geliştirilmiştir. SAFT modeli genellikle ABD’de Regulation D<sup>1</sup> kapsamında sunulur ve çoğunlukla nitelikli yatırımcılara yöneliktir. Republic ise Reg CF<sup>2</sup> gibi düzenlemeler kapsamında nitelikli olmayan yatırımcıların da yatırım yapabildiği bir platformdur. Platformun amacı token yatırımlarını daha geniş bir yatırımcı kitlesine açmak olduğundan, Republic’te genellikle **Token DPA (Debt Payable by Assets) ve Token Purchase Agreement (TPA)** gibi sözleşme yapıları kullanılmaktadır.

### Token DPA: Borç Temelli Yapı

Token DPA, blokzincir projelerinin fon toplamak için kullanabildiği borç temelli bir yatırım sözleşmesidir. Bu modelde yatırımcı projeye sermaye sağlar ve belirli koşullar gerçekleştiğinde geri ödeme token veya nakit olarak yapılabilir. Yapı genellikle token ön satışları (token pre-sale) kapsamında kullanılmaktadır. Republic Crypto tarafından

<sup>1</sup> **Reg D:** Şirketlerin menkul kıymet satışını nitelikli yatırımcılara kayıt zorunluluğu olmadan yapmasına izin veren ABD düzenlemesidir.

<sup>2</sup> **Reg CF:** Şirketlerin kitle fonlama yoluyla hem nitelikli hem nitelikli olmayan yatırımcılardan sermaye toplamalarına izin veren ABD düzenlemesidir.

geliştirilen Token DPA, geleneksel borç sözleşmesi mantığını token ekonomisi ile birleştiren bir finansman aracıdır. Token DPA sözleşmeleri genellikle belirli bir vade, faiz oranı veya yatırımcılara tanınan geri ödeme seçenekleri içerebilir. Bu nedenle yatırımcı, projeye borç veren taraf konumunda bulunur ve geri ödeme yapısı borç ilişkisi üzerinden şekillenir.

### TPA: Token Alma Hakkı

TPA, yatırımcıya gelecekte üretilecek veya dağıtılacak tokenları alma hakkı tanıyan bir sözleşmedir. Token genellikle planlanmış veya oluşturulmuş durumdadır ve dağıtım projenin blokzincir sisteminin aktif hale gelmesi, belirli bir sürenin geçmesi veya tokenların hukuki olarak dağıtılmasının mümkün hale gelmesi gibi koşullardan birinin gerçekleşmesiyle yapılır.

TPA yapısında yatırımcı başlangıçta alacaklı konumunda değildir ve yatırımın geri dönüşü büyük ölçüde token üretimi veya dağıtımının gerçekleşmesine bağlıdır. Bu yönüyle TPA modeli, Token DPA'dan farklı olarak borç ilişkisi kurmaz ve yatırımcıya yalnızca gelecekte token edinme hakkı tanır.

Tablo 5 Republic Yatırım Enstrümanları Karşılaştırması

| Özellik          | Token DPA                                                | TPA                                            |
|------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Hukuki yapı      | Borç temelli yatırım sözleşmesi                          | Token satın alma hakkı veren sözleşme          |
| Yatırımcı konumu | Projeye borç veren taraf (alacaklı)                      | Gelecekte token edinme hakkı bulunan yatırımcı |
| Getiri yapısı    | Yatırımın karşılığı token veya nakit geri ödeme olabilir | Yatırımın karşılığı token dağıtımıdır          |
| Kullanım aşaması | Genellikle token ön satışlarında kullanılır              | Token dağıtımına yakın aşamalarda kullanılır   |

### Mirror Token Yapısı

Bazı projelerde yatırımcıya doğrudan ana token yerine bir varlığın ekonomik performansını temsil eden mirror token verilebilir. Bu yapı, belirli varlıkların ekonomik performansının blokzincir üzerinde temsil edilmesine imkan sağlayan bir yatırım modelidir. Republic platformunda kullanılan rSPAX tokeni buna örnek olarak gösterilmektedir. rSPAX, SpaceX şirketine yönelik yatırımın ekonomik performansına maruziyet sağlayan bir dijital varlık olarak tanımlanmaktadır. Bu modelde yatırımcı doğrudan SpaceX hissesi satın almaz. Bunun yerine yatırımın ekonomik getirisine bağlı bir finansal hak elde eder. Bu tür yapılarda yatırım genellikle bir özel amaçlı şirket (SPV – Special Purpose Vehicle) aracılığıyla yapılandırılabilir ve yatırımcı mirror token aracılığıyla bu yatırımın ekonomik getirisine dolaylı olarak erişir. Mirror token yapıları genellikle girişim sermayesi fonları (VC-venture capital) ve özel sermaye yatırımları gibi erişimi sınırlı varlıklara daha geniş yatırımcı kitlesinin dolaylı biçimde erişebilmesini sağlayan alternatif yatırım yapıları olarak değerlendirilmektedir.

### Fonlama Süreci

Republic modelinde süreç, projelerin platforma başvurusu ve yapılan değerlendirme aşamasıyla başlar. Bu aşamada projenin iş modeli, teknik altyapısı, token ekonomisi ve yatırım yapısının düzenleyici çerçeveye uygunluğu incelenir. Değerlendirme sürecinin ardından Republic ekibi ve proje geliştiricileri birlikte kullanılacak yatırım yapısını belirleyerek kampanyanın yatırımcılara açılmasına karar verir. Kampanyalar genellikle belirli bir süre için yatırımcılara açık tutulur ve bireysel yatırımcılar için gelir ve net varlık durumuna bağlı yatırım limitleri uygulanır. Yatırım turunun tamamlanmasıyla birlikte, token üretimi planlanan projelerde bu aşamayı tokenizasyon süreci izler. Bu süreçte projenin tokeni blokzincir üzerinde oluşturulur ve yatırım sözleşmelerinde belirlenen koşullar doğrultusunda yatırımcılara dağıtım gerçekleştirilir. Token dağıtımı çoğu zaman belirli bir vesting<sup>3</sup> veya kilit süresine bağlıdır ve bazı sözleşme yapılarında tokenlerin

<sup>3</sup> **Vesting:** Kripto varlıkların tümünün hemen dolaşıma girmemesi adına, belirli bir zaman çizelgesi içerisinde kademeli olarak serbest bırakılması ve cüzdanlara dağıtılması süreçlerini ifade etmektedir.

yatırımcılara aktarılması için en az bir yıl geçmesi gerekebilmektedir.

Republic örneği, blokzincir teknolojisinin kitle fonlama altyapısıyla birlikte kullanılmasıyla ortaya çıkan yeni yatırım sözleşmesi modellerine ilişkin önemli bir örnek sunmaktadır. Token DPA ve TPA gibi sözleşme yapıları, yatırımcıların erken aşama projelere farklı finansal araçlar aracılığıyla

erişebilmesine imkan tanırken, tokenizasyon uygulamaları yatırım süreçlerinde şeffaflık ve izlenebilirlik gibi özellikleri de beraberinde getirebilmektedir. Bu yönüyle Republic gibi platformlarda geliştirilen uygulamalar, tokenizasyonun geleneksel girişim finansmanı modelleri ile nasıl entegre edilebileceğine ilişkin dikkat çekici bir örnek oluşturmaktadır.

# 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](http://www.tspb.org.tr) adresinden ulaşabilirsiniz.

Bilgi için: [kvhs@tspb.org.tr](mailto: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.aa.com.tr/tr/ekonomi/kuresel-piyasalar-jeopolitik-risklerin-golgesinde-abddeki-enflasyon-verilerine-odaklandi/3853667>  
<https://www.bloomberght.com/euro-bolgesi-nde-enflasyon-beklentileri-asti-3770776>  
<https://www.coinmarketcap.com/currencies/fabric-foundation/>  
<https://www.coinmarketcap.com/rankings/exchanges/>  
<https://www.cointelegraph.com/news/iran-crypto-outflows-rose-after-us-israel-attack>  
<https://www.decrypt.co/356101/crypto-crime-all-time-high-2025-russian-stablecoin-trm-labs>  
<https://www.elliptic.co/blog/iranian-cryptoasset-outflows-surge-700-percent-following-attacks>  
<https://www.fabric.foundation/>  
<https://www.investing.com/news/economic-indicators/adp-nonfarm-employment-change-surpasses-expectations-with-63k-increase-93CH-4541051>  
<https://www.republic.com/blog/republic-seedrs-acquisition>  
<https://www.republiccrypto.com>  
<https://www.republiccrypto.com/blog/token-dpa-what-it-is>  
<https://www.reuters.com/business/nasdaq-seeks-sec-approval-prediction-markets-options-major-stock-index-2026-03-02>  
[https://www.reuters.com/sustainability/boards-policy-regulation/tether-says-it-has-frozen-42-billion-its-stablecoin-over-crime-links-2026-02-27/?taid=69a1fd9e7abc6e0001a5df5f&utm\\_campaign=trueAnthem:+Trending+Content&utm\\_medium=trueAnthem&utm\\_source=twitter](https://www.reuters.com/sustainability/boards-policy-regulation/tether-says-it-has-frozen-42-billion-its-stablecoin-over-crime-links-2026-02-27/?taid=69a1fd9e7abc6e0001a5df5f&utm_campaign=trueAnthem:+Trending+Content&utm_medium=trueAnthem&utm_source=twitter)  
<https://www.saftproject.com/static/SAFT-Project-Whitepaper.pdf>  
<https://www.startengine.com/>  
<https://www.tr.investing.com/economic-calendar>  
<https://www.tradingeconomics.com/united-states/non-farm-payrolls>  
<https://www.trmlabs.com/reports-and-whitepapers/2026-crypto-crime-report>