

KRİPTO VARLIK PİYASASI E-BÜLTENİ

SAYI: 16

01/06/2026 – 08/06/2026



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



JPMorgan, Citibank ve Bank of America'nın da aralarında bulunduğu ABD'nin büyük bankalarının, stabil kripto varlıklar ve blokzincir tabanlı ödeme çözümlerinden kaynaklanan rekabete karşılık olarak 2027 yılının ilk yarısında tokenleştirilmiş banka mevduatı ağı (tokenized deposit network) kurmayı planladıkları bildirildi. The Clearing House tarafından işletilmesi öngörülen söz konusu yapının, banka mevduatlarının blokzincir altyapısı üzerinde tokenleştirilmesi yoluyla temsil edilmesine ve ödeme işlemlerinin 7/24 esasına göre anlık olarak gerçekleştirilebilmesine imkan sağlayacağı belirtilirken, bu gelişme büyük bankaların dijital ödeme alanında artan rekabet karşısında kurumsal blokzincir çözümlerine yönelik ilgilerinin de arttığına işaret etmektedir.

Küresel ödeme sistemleri şirketi Mastercard, stabil kripto varlık tabanlı ödeme ve Mastercard ağı üzerindeki ödeme mutabakatı (settlement) altyapısını genişletmeye yönelik yeni bir adım attığını duyurdu. Şirket tarafından yapılan açıklamada, Mastercard ağı üzerindeki ödeme mutabakat süreçlerinde itibari para birimlerine ek olarak Circle tarafından ihraç edilen USDC, Paxos tarafından ihraç edilen PYUSD, USDG ve USDP, Ripple tarafından ihraç edilen RLUSD ile SoFiUSD gibi stabil kripto varlıkların da kullanılabileceği belirtildi.

Arkham verilerine göre, Mt. Gox platformuna ait soğuk cüzdanlardan işaretlenmemiş bir adrese yaklaşık 730 milyon dolar değerinde 10.306 Bitcoin transfer edildi. Transfer edilen Bitcoin'lerin Arkham üzerinde "harcanmamış" olarak görünmesi nedeniyle söz konusu varlıkların alacaklı ödemelerinde kullanılıp kullanılmayacağı henüz netlik kazanmadı. Mt. Gox'un geçmişte gerçekleştirdiği büyük ölçekli Bitcoin transferlerinin genellikle alacaklılara yapılacak geri ödemeler öncesinde gerçekleşmiş olması, söz konusu işlemin piyasa tarafından yakından takip edilmesine neden oldu.

Strategy, 2022 yılından bu yana ilk kez Bitcoin net satışı gerçekleştirdi. Şirket, 26-31 Mayıs tarihleri arasında 32 BTC'yi yaklaşık 2,5 milyon dolar karşılığında satarken, toplam Bitcoin varlığı 843.706 BTC'ye geriledi. Söz konusu satış, şirketin uzun süredir sürdürdüğü Bitcoin biriktirme stratejisi açısından dikkat çeken bir gelişme olarak öne çıktı. Bitcoin'in 5 Haziran 2026 itibarıyla 63.000 dolar seviyelerine gerilemesiyle birlikte, Strategy'nin Bitcoin

varlıklarında yaklaşık 10,7 milyar dolarlık gerçekleşmemiş zarar oluştu. Buna rağmen Strategy, dünyanın en büyük kurumsal Bitcoin yatırımcısı konumunu korumaya devam etmektedir.

Bitcoin, geçtiğimiz hafta 60.000 dolar seviyesinin altına düşerek Ekim 2024'ten bu yana en düşük seviyesini test etti. Spot Bitcoin ETF'lerinden ise geçtiğimiz hafta 1,7 milyar dolarlık net çıkış yaşandı. Bu çıkışın yaklaşık 1,34 milyar dolarlık kısmı BlackRock'ın iShares Bitcoin Trust fonundan gerçekleşti.

Reuters'a göre, yatırımcıların Bitcoin'den çıkan fonları giderek daha fazla yapay zekâ temalı hisseler ve SpaceX gibi gündemdeki büyük halka arzlara yönlendirdiği değerlendiriliyor. Özellikle yarı iletken sektörüne odaklanan ETF'lere 2026 yılı boyunca güçlü sermaye girişleri gözlemlenirken, buna karşılık, spot Bitcoin ETF'lerinde yatırımcı çıkışlarının hız kazandığı ve 2026 yılı başından bu yana toplam net çıkışların 3,1 milyar doların üzerine ulaştığı bildirildi.

Avrupa Komisyonu'nun bütçe gelirlerine ilişkin değerlendirmelerini içeren bir çalışma belgesinde, AB genelinde kripto varlık işlemlerine %0,1 oranında işlem vergisi uygulanması seçeneği değerlendirildi. Söz konusu verginin yıllık 3 ila 4 milyar euro gelir sağlayabileceği belirtilirken, çalışma belgesinde alternatif bir seçenek olarak kripto varlıklardan elde edilen kazançlara sermaye kazancı vergisi uygulanması da değerlendirilerek, bu yöntemin kabul edilmesi halinde, bu vergi türünün yıllık 1 ila 2,4 milyar euro arasında gelir yaratabileceğini tahmin etti. Söz konusu değerlendirmelerin, Avrupa Birliği'nin 2028-2034 dönemi bütçesine yönelik yeni gelir kaynaklarının belirlenmesine ilişkin çalışmalar kapsamında hazırlandığı ve herhangi bir düzenlemenin yürürlüğe girebilmesi için üye ülkelerin onayının gerektiği belirtildi.

ABD'de tarım dışı istihdam Mayıs ayında 172 bin kişi artarak piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. İşsizlik oranı ise değişmeyerek yüzde 4,3 seviyesinde açıklandı.

Petrol fiyatları, İran ile İsrail arasındaki gerilimin yeniden tırmanması ve kırılgan ateşkesin kalıcılığına ilişkin belirsizliklerin artmasıyla yükseldi. Piyasalarda, çatışmaların yeniden şiddetlenebileceği ve bölgedeki enerji arzını olumsuz etkileyebileceği yönündeki endişeler

fiyatlamalara yansdı.

HAFTANIN ÖNE ÇIKAN GELİŞMELERİ (1 HAZİRAN - 8 HAZİRAN)

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta fiyatlamalar, bir yandan jeopolitik gelişmeler, diğer yandan ABD makroekonomik verileri çerçevesinde şekillendi. ABD-İran hattında diplomatik temaslara ilişkin gelişmeler piyasalar tarafından yakından izlenirken, haber akışının zaman zaman risk iştahını desteklediği, zaman zaman ise daha temkinli bir görünümü beraberinde getirdiği görüldü. Bununla birlikte haftanın asıl belirleyici başlıklarından biri ABD istihdam piyasasına ilişkin veriler oldu. İstihdama yönelik öncü göstergelerin beklentilerin üzerinde gelmesi, cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam verisine ilişkin dikkatleri artırdı. Açıklanan veriye göre ABD’de tarım dışı istihdam mayıs ayında 172 bin kişi artarak 88 bin seviyesindeki piyasa beklentisinin belirgin şekilde üzerinde gerçekleşti. Ayrıca nisan ayına ilişkin önceki 115 bin kişilik artış verisi 179 bine yukarı yönlü revize edilirken, işsizlik oranı %4,3 seviyesinde sabit kaldı. Bu tablo, yüksek faiz koşullarına rağmen ABD iş gücü piyasasında belirgin bir soğuma

yaşanmadığını gösterirken, enflasyon görünümüne ilişkin endişelerin de devam etmesiyle FED’in para politikasında gevşeme adımlarını daha geç ve sınırlı bir şekilde atabileceğine yönelik beklentileri güçlendirdi. Kripto varlık piyasasında ise geleneksel piyasalardan negatif ayrışan bir görünüm öne çıktı. Bitcoin’in geçtiğimiz hafta 60.000 dolar seviyesinin altına test ederek Ekim 2024’ten bu yana en düşük seviyesine gerilemesi, piyasadaki zayıf seyrin belirginleşmesine neden oldu. Aynı dönemde spot Bitcoin ETF’lerinden toplam 1,7 milyar dolarlık net çıkış yaşanırken, bu çıkışın 1,3 milyar dolarlık kısmının BlackRock’ın spot Bitcoin ETF’inden gerçekleşmesi, kurumsal yatırımcı talebindeki zayıflamaya yönelik işaretleri güçlendiren önemli bir gelişme olarak değerlendirildi. Bunun yanında Strategy’nin 2022 yılından bu yana ilk kez Bitcoin net satışı gerçekleştirmesi de piyasa açısından dikkat çekici bir başlık oldu.

GELECEK HAFTAYA BAKIŞ (8 HAZİRAN-15 HAZİRAN)

Önümüzdeki hafta küresel piyasalar yoğun bir veri takvimine ev sahipliği yapacak. Özellikle hafta ortasında ABD’de açıklanacak Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) ve Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) verileri yakından takip edilecek. Bunun yanında Avrupa Merkez Bankası’nın (ECB) para politikasına ilişkin açıklamaları ve faiz kararına yönelik gelişmeler de piyasaların odağında yer alacak. Pay senedi piyasalarında ise SpaceX’e ilişkin halka arz sürecine yönelik gelişmeler yatırımcılar tarafından yakından izlenecek.

Kripto Varlık Takvimi:

- Rune (RUNE) ana ağ güncellemesi
- 08.06.2026-Stable (STABLE)- Kripto Varlık Kilit Açılışı
- 12.06.2026-Aptos (APT)-Kripto Varlık Kilit Açılışı

KRİPTO VARLIĞA DAYALI BORSA YATIRIM FONLARI

Bitcoin: -1,7 milyar USD

01.06.2026-08.06.2026 tarihleri arasında Bitcoin ETF’lerinden 1,7 milyar USD seviyesinde net çıkış gerçekleşmiştir.

Ethereum: -177,4 milyon USD

01.06.2026-08.06.2026 tarihleri arasında Ethereum ETF’lerinden 177,4 milyon USD seviyesinde net çıkış gerçekleşmiştir.

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

EN ÇOK YÜKSELEN/DÜŞENLER (HAFTALIK)

Tablo 1: En Çok Yükselenler

Proje İsmi	Sembol	Yükseliş Oranı
Audiera	BEAT	%272.8↑
Siren	SIREN	%110.4↑
Worldcoin	WLD	%25.3↑
Lighter	LIT	%21.3↑
DeXe	DEXE	%17.5↑

Tablo 2: En Çok Düşenler

Proje İsmi	Sembol	Düşüş Oranı
Cardano	ADA	%29.2↓
Bitcoin Cash	BCH	%28.1↓
Aptos	APT	%27.9↓
Sei	SEI	%25.3↓
Avalanche	AVAX	%24.8↓

Kaynak: <https://coingecko.com> 08.06.2026 saat 12:30 itibarıyla piyasa değeri açısından ilk 100'de yer alan kripto varlıklar esas alınmıştır.

ULUSAL DÜZENLEMELER KAPSAMINDA GERÇEKLEŞTİRİLEN ÇALIŞMALAR

SPK'dan Bazı Bankalara Saklama Yetkisi, Yeni Platformlara Kuruluş Onayı

SPK'nın 04.06.2026 tarihli ve 2026/34 sayılı Bülteni'nde, kripto varlık hizmet sağlayıcılarına ilişkin yeni faaliyet izinleri kapsamında önemli kararlar kamuoyu ile paylaşılmıştır. Bu kapsamda Akbank T.A.Ş., Türkiye Garanti Bankası A.Ş. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin kripto varlık saklama kuruluşu olarak faaliyet izni

verilmesi taleplerinin olumlu karşılanmasına karar verilmiştir. Ayrıca, Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin "Fiba Kripto Varlık Alım Satım Platformu A.Ş.", Fintag Yazılım Danışmanlık A.Ş.'nin ise "Goldtag Kripto Varlık Alım Satım Platformu A.Ş." unvanlı yeni platform kuruluş izni taleplerinin olumlu karşılandığı duyurulmuştur. Söz konusu kararlar özellikle saklama hizmetlerinde bankaların rolünün güçlenmeye başladığını göstermesi bakımından dikkat çekmektedir.

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

Tablo 3: Türkiye'deki Platformların Toplam İşlem Hacmi

Platform	Hacim	
	01.06.26	08.06.26
Binance TR	286	222
Paribu	143	160
BtcTurk	105	108

01.06.2026 - 08.06.2026 tarihleri saat 10:00 itibarıyla yalnızca CoinMarketCap üzerinde yer alan platformlara ilişkin verilerden yararlanılmıştır.

01.06.2026 - 08.06.2026 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 platform bazında farklı yönlü bir seyir gözlemlenmiştir.

Söz konusu dönemde Binance TR platformunun günlük işlem hacmi 286 milyon dolardan 222 milyon dolara gerileyerek yaklaşık %22,38 oranında azalış göstermiştir. Paribu platformunun günlük işlem hacmi 143 milyon dolardan 160 milyon dolara yükselerek yaklaşık %11,89 oranında artış kaydetmiştir. BtcTurk platformunun günlük işlem hacmi ise 105 milyon dolardan 108 milyon dolara yükselerek yaklaşık %2,86 oranında artış gerçekleştirmiştir.

Genel görünüm itibarıyla söz konusu üç platformun toplam günlük işlem hacmi, önceki dönem olan 534 milyon dolardan 490 milyon

dolara gerileyerek yaklaşık %8,24 oranında azalmıştır. Türkiye kripto varlık piyasasında incelenen platformlar özelinde toplam işlem hacminde sınırlı bir düşüş yaşandığı, bu gerilemede özellikle Binance TR'deki hacim

azalışının belirleyici olduğu görülmektedir. Buna karşılık Paribu ve BtcTurk platformlarında kaydedilen artışların, toplam hacimdeki düşüşü kısmen sınırlandırdığı gözlemlenmiştir.

GLOBAL PLATFORMLARIN TOPLAM İŞLEM HACMİ (GÜNLÜK MİLYAR USD)

Tablo 4: Global Platformların Toplam İşlem Hacmi

Platform	Hacim		Kayıtlı Genel Merkez
	01.06.26	08.06.26	
Binance	5.87	8.39	Dubai, BAE
Bybit	1.64	2.26	Dubai, BAE
Coinbase	1.09	1.87	ABD
OKX	1.24	1.71	Seyşeller
Upbit	1.11	0.91	Güney Kore

01.06.2026 - 08.06.2026 tarihleri saat 10:00 itibarıyla yalnızca CoinMarketCap'te yer alan platformlara ilişkin verilerden yararlanılmıştır.

01.06.2026 - 08.06.2026 tarihleri saat 10:00 itibarıyla yalnızca CoinMarketCap üzerinde yer alan global kripto varlık alım satım platformlarına ilişkin veriler esas alınarak yapılan incelemede, küresel ölçekte faaliyet gösteren kripto varlık platformlarının günlük işlem hacimlerinde genel olarak artış yaşandığı gözlemlenmiştir. Söz konusu dönemde Binance platformunun günlük işlem hacmi 5,87 milyar dolardan 8,39 milyar dolara yükselerek yaklaşık %42,93 oranında artış göstermiştir. Bybit platformunun günlük

işlem hacmi 1,64 milyar dolardan 2,26 milyar dolara yükselerek yaklaşık %37,80 oranında artmıştır. Coinbase platformunun günlük işlem hacmi 1,09 milyar dolardan 1,87 milyar dolara yükselerek yaklaşık %71,56 oranında artış kaydetmiştir. OKX platformunun günlük işlem hacmi 1,24 milyar dolardan 1,71 milyar dolara yükselerek yaklaşık %37,90 oranında artmıştır. Upbit platformunun günlük işlem hacmi ise 1,11 milyar dolardan 0,91 milyar dolara gerileyerek yaklaşık %18,02 oranında azalmıştır.

Genel görünüm itibarıyla global kripto varlık piyasasında incelenen platformlar özelinde işlem hacimlerinde belirgin bir toparlanma olduğu, bu artışta özellikle Binance ve Coinbase platformlarındaki hacim yükselişlerinin etkili olduğu değerlendirilmektedir. Sıralama açısından Binance liderliğini korurken Bybit ikinci sıradaki yerini sürdürmüştür. Coinbase güçlü işlem hacmi artışıyla beşinci sıradan üçüncü sıraya yükselirken, OKX üçüncü sıradan dördüncü sıraya, Upbit ise dördüncü sıradan beşinci sıraya gerilemiştir.

HAFTANIN KAVRAMLARI

Tokenizasyon (Tokenization)

Bir finansal varlığın veya bir gerçek dünya varlığının mülkiyet, alacak, gelir paylaşımı ya da benzeri haklarının blokzincir üzerinde dijital tokenlar aracılığıyla temsil edilmesi ve bu hakların blokzincir üzerinde elektronik olarak alınıp satılabilmesini ve devredilebilmesini sağlayan süreçtir. Daha basit ifadeyle, bir varlığın "dijital temsilinin" blokzincir üzerinde oluşturulmasıdır. Bu süreç, varlıkların daha kolay transfer edilmesini, paylaşılmasını ve parçalı mülkiyetin mümkün hale gelmesini sağlar. Örneğin 10 milyon TL değerindeki bir bina, her biri 100 TL değerinde 100.000 dijital tokena bölünerek temsil edilebilir, böylece yatırımcılar

binanın tamamını satın almak yerine, tokenlar aracılığıyla belirli bir kısmını satın alabilir.

İlk Token Oluşturma/ Kayıt İşlemi (Mint)

Bir kripto varlığın veya token'ın blok zincir üzerinde ilk kez oluşturularak blokzincire kaydedilmesi ve dolaşıma alınması işlemidir. Geleneksel finans sisteminde para basımını ifade eden bu kavram, kripto varlık ekosisteminde yeni bir token veya dijital varlığın blokzincir üzerinde oluşturulmasını ifade eder. Özellikle Nitelikli Fikri Tapuların (NFT) ilk sahipliğinin tanımlanması açısından yaygın bir kullanım alanı oluşmuş ve popüler hale gelmiştir.

Token Ekonomisi (Tokenomics)

Bir kripto projesinin ekonomik yapısını ifade eden; tokenlerin arz ve talep dengesi, dağıtım stratejileri, kullanım alanları, teşvik mekanizmaları ve uzun vadeli sürdürülebilirliğini belirleyen kurallar ve unsurlar bütünüdür. Örneğin, bir tokenın toplam arzının ne kadar olduğu, yatırımcı ve proje ekibine ayrılan tokenların ne zaman dolaşıma gireceği, token yakımı yapılıp yapılmayacağı ve tokenın ekosistem içinde hangi amaçlarla kullanılacağı token ekonomisinin temel unsurları arasında yer alır.

Yol Haritası (Road Map)

Bir kripto varlık projesinin hedeflerini, geliştirme süreçlerini ve gelecekte gerçekleştirmeyi öngördüğü faaliyetleri belirli bir zaman çizelgesi çerçevesinde detaylı olarak ortaya koyan plandır.

Yol haritası, projenin vizyonunu ve gerçekleştirmeyi amaçladığı önemli aşamaları gösterir; teknik güncellemeler, yeni özelliklerin devreye alınması, iş birlikleri ve ekosistem büyümesine yönelik hedefler hakkında bilgi verir.

Topluluk (Community)

Kripto varlık projelerinde, kullanıcılar, geliştiriciler, destekleyiciler ve diğer paydaşlardan oluşan, projenin gelişmesi ve sürdürülebilirliği için kritik öneme sahip sosyal yapıdır. Projeye olan güven, etkileşim düzeyi ve katılım oranı, topluluğun gücünü şekillendirir. Topluluk üyeleri, projenin tanıtımına katkı sağlayabilir, geri bildirimlerde bulunabilir, yönetim süreçlerine katılabilir ve ekosistemin büyümesini destekleyebilir.

Piyasa Emri (Market Order)

Bir yatırımcının, bir kripto varlığı fiyat belirtmeksizin emir defterinde o anda mevcut en iyi fiyatla alıp satmasını sağlayan emir türüdür. Piyasa emri, alış işlemlerinde mevcut en düşük satış fiyatlarından, satış işlemlerinde ise mevcut en yüksek alış fiyatlarından başlayarak mevcut likidite ölçüsünde gerçekleştirilir.

Limit Emir (Limit Order)

Bir yatırımcının, bir kripto varlığı belirlediği fiyat veya daha avantajlı bir fiyat üzerinden almak ya da satmak amacıyla verdiği emir türüdür. Limit emir, yatırımcı tarafından belirlenen fiyatla emir defterine kaydedilir ve ancak bu fiyat seviyesinde

veya daha avantajlı bir fiyatta karşı emir bulunması halinde gerçekleşir.

Durdurma Limit Emri (Stop Limit Order)

Bir kripto varlığın belirli fiyat seviyelerine ulaşması durumunda otomatik olarak devreye giren emir türüdür. Bu emir türünde yatırımcı, bir durdurma fiyatı (stop price) ve bir limit fiyatı (limit price) belirler. Piyasa fiyatı durdurma fiyatına ulaştığında veya bu seviyeyi geçtiğinde emir aktif hale gelir ve belirlenen limit fiyatından veya daha avantajlı bir fiyattan gerçekleşmek üzere emir defterine iletilir.

Likidite Sağlayıcı (Liquidity Provider)

Kripto varlık alım satım platformlarında yatırımcıların istedikleri zaman ve kolaylıkla kripto varlık işlemlerini gerçekleştirebilmesine katkı sağlamak amacıyla piyasaya alış veya satış emirleri sunarak likidite sağlayan, piyasadaki işlem hacmini ve emir derinliğini artıran kurum veya kuruluşlardır. Likidite sağlayıcılık faaliyeti, kripto varlık ekosisteminde genellikle algoritmalar ve otomatik işlem sistemleri aracılığıyla yürütülmektedir.

Piyasa Yapıcı (Market Maker)

Likidite sağlayıcının özel bir türüdür. Bir varlığın likiditesini artırmak, işlem hacmini desteklemek ve yatırımcıların sürekli olarak ve uygun fiyatla işlem yapabilmelerini sağlamak amacıyla eş zamanlı olarak hem alış hem de satış emirleri veren (iki taraflı kotasyon) kişi veya kuruluşlardır. Piyasa yapıcılar, genellikle alış ve satış fiyatları arasındaki farktan (spread) gelir elde eder. Bu aktörler, piyasanın etkinliğini artırır, işlem maliyetlerini düşürür ve özellikle işlem hacminin düşük olduğu piyasalarda likiditenin korunmasına ve fiyat dalgalanmalarının azaltılmasına yardımcı olur. Örneğin bir kripto platformu yeni listelenen bir token için bir piyasa yapıcısıyla anlaşılabilir ve gün boyunca sürekli alış ve satış kotasyonları vererek emir defterinin boş kalmasını önler. Piyasa yapıcılık faaliyeti de; kripto varlık ekosisteminde genellikle algoritmalar ve otomatik işlem sistemleri aracılığıyla yürütülmektedir.

Uzun Dönem Tutma (HODL)

Kripto varlık yatırımcıları arasında yaygın olarak kullanılan "HODL", piyasa fiyatlarındaki dalgalanmalara karşın bir kripto varlığın uzun vadeli olarak elde tutulması stratejisidir. "HODL" terimi, ilk olarak 2013 yılında bir Bitcoin

forumunda bir kullanıcının "holding" (elde tutmak) kelimesini yanlışlıkla "hodling" şeklinde yazmasıyla ortaya çıkmış, zamanla kripto varlık ekosisteminde yaygın olarak kullanılan bir kavram haline gelmiştir. Daha sonra terim gayri resmî olarak "Hold On for Dear Life" (Hayatına Sımsıkı Tutun, Ne Olursa Olsun Elde Tut) ifadesiyle ilişkilendirilmiştir. Bu stratejiyi benimseyen yatırımcılar, kısa vadeli fiyat dalgalanmalarından yararlanarak sürekli olarak alım satım yapmak yerine, varlığın uzun vadede değer kazanacağı beklentisiyle pozisyonlarını korumayı hedefler.

Kaldıraç (Leverage)

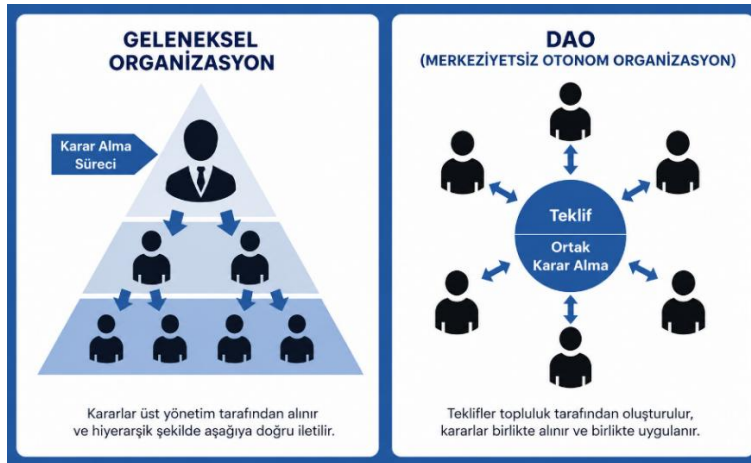
Yatırımcıların, sahip oldukları mevcut özkaynaklarından daha büyük tutarlarda pozisyon açmasına olanak tanıyan finansal bir mekanizmadır. Kaldıraç kullanımı, olası kazançları artırabileceği gibi zararları da büyütebildiğinden yatırım riskini ve fiyat dalgalanmalarına karşı hassasiyeti artırır. Örneğin 10 kat kaldıraç kullanan bir yatırımcı, 1.000 TL özkaynağı ile 10.000 TL büyüklüğünde pozisyon açarsa, bu durumda fiyat hareketlerinin kâr ve zarar üzerindeki etkisi de aynı ölçüde artar. Türkiye’de yürürlükte bulunan sermaye piyasası düzenlemeleri çerçevesinde kripto varlıkların kaldıraçlı olarak alınıp satılması yasaktır.

HAFTANIN KONUSU: MERKEZİYETSİZ OTONOM ORGANİZASYONLAR (DAO-DECENTRALIZED AUTONOMOUS ORGANIZATION)

Ethereum’un yaygınlaşmasıyla popülerleşen Merkeziyetsiz Otonom Organizasyonlar (Dao-Decentralized Autonomous Organization) faaliyetlerini akıllı sözleşmeler ile yürüten dijital yapıları temsil eder. Bu yaklaşım, geleneksel kurumsal yapılara alternatif olarak merkeziyetsiz

yönetişim anlayışının gelişmesine zemin hazırlamıştır. DAO’ların yönetim kurallarının blokzincirde kodlanması, yöneticilere veya merkezi kurumlara olan ihtiyacı oldukça azaltmıştır.

Görsel 1: DAO’nun Çalışma Yapısı



DAO’nun etkin şekilde faaliyetlerine devam edebilmesi için farklı modüller bulunmaktadır. Bu modüllerden ilki DAO içerisindeki karar alma mekanizmasını oluşturan ve alınan kararların uygulanmasını destekleyen Yönetişim Modülüdür. Bir başka modül olan Hazine ve Finans Modülü ise DAO’nun sahip olduğu varlıkların ve fonların yönetiminden sorumludur. Diğer modüller ise DAO’nun yerel tokenlarının oluşturulmasını ve dağıtımını yöneten Token Oluşturma ve Dağıtım Modülü, Organizasyon içi iletişimi yöneten İletişim Sistemleri Modülü,

Üyelerin kimliklerini, rollerini ve erişim yetkilerini yöneten Kimlik ve Üyelik Yönetimi Modülü ve DAO içerisinde ortaya çıkabilecek anlaşmazlıkların çözümü için oluşturulan Uyuşmazlık Çözüm Modülü’dür.

DAO’nun en büyük dönüm noktalarından biri 2016 yılında başlatılan 'The DAO' projesi'dir. Bu proje, Ethereum üzerinde kurulan ilk büyük ölçekli merkeziyetsiz yatırım fonlarından biri olarak kabul edilmekte olup, Ethereum karşılığında DAO tokeni elde eden katılımcılara

hangi projelere yatırım yapılacağı konusunda oy hakkı tanımaktaydı. Kısa sürede 150 milyon dolar toplayan bu proje, dönemin en büyük kitlesel fonlama girişimlerinden biri olarak tarihe geçti. Bu yapıda dileyen herkes fikrini DAO topluluğuna sunabiliyordu ve oy çoğunluğuna ulaşan projeler fonlanıyordu. Aralarından başarıya ulaşan projelerden elde edilen gelirler ise token sahipleri arasında bölünüyordu. Kurulalı 2 aylık bir süre bile olmadan, akıllı sözleşmedeki bir güvenlik açığından yararlanan saldırganlar o tarihteki değeriyle 70 milyon doları ele geçirdi. Ancak problemin kaynağı Ethereum değil, doğrudan DAO'nun kodlarıydı ve çalınan fonların çekilebilmesi için 28 gün bekleme süresi vardı. Bu süre içerisinde bir çözüm önerisi üzerine çalışan topluluk, "hard fork" kararı alarak Ethereum ağını Ethereum (ETH) ve eski zinciri koruyan Ethereum Classic (ETC) olarak ikiye ayırdı. Bu sayede çalınan fonlar sahiplerine iade edildi.

Bu olay Ethereum ekosisteminde bir dalgalanmayı başlattı. Karşılaşılan bir başka

problem ise aynı yıl içerisinde bazı büyük kripto borsalarının DAO tokenlarını liste dışı bırakması oldu. Bu gelişmeyi, 2017 yılında ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'nun (SEC) DAO tokenlarının "investment contract" (yatırım sözleşmesi) niteliği taşıdığı ve menkul kıymet olarak değerlendirilebileceğine ilişkin kararı izledi.

The DAO projesi başarısızlıkla sonuçlanmış olmasına rağmen blokzincir ekosisteminde önemli bir yere sahiptir. Bu proje, akıllı sözleşme geliştirme süreçleri ve güvenlik konularının önemini bir kez daha ortaya koymuştur. Ayrıca, düzenleyici çerçevenin netleşmesinde belirleyici olmuştur. Günümüzde DAO'lar yatırım fonlarına ek olarak merkeziyetsiz finans protokollerinin yönetimi, blokzincir altyapılarının geliştirilmesi, yatırım topluluklarının organizasyonu ve sosyal ağların yönetimi gibi alanlarda kullanılmaktadır. MakerDAO, Uniswap DAO, Aave DAO ve Arbitrum DAO gibi yapılar, DAO modelinin en bilindik örnekleridir.

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.](http://www.tspb.org.tr)

[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.blocksmith.tech/blog/post/an-introduction-to-dao/>
<https://www.chainalysis.com/blog/introduction-to-decentralized-autonomous-organizations-daos/>
<https://www.coindesk.com/markets/2026/06/01/strategy-sold-32-btc-for-usd2-5-million-in-late-may-filing-shows>
<https://www.coindesk.com/markets/2026/06/01/strategy-sold-32-btc-for-usd2-5-million-in-late-may-filing-shows>
<https://www.coinmarketcap.com/rankings/exchanges/>
<https://www.cointelegraph-tr.com/news/jpmorgan-citi-bank-of-america-launch-tokenized-deposit-system-2027>
<https://www.cryptobriefing.com/eu-proposes-crypto-transaction-tax/>
<https://www.kucoin.com/news/flash/spot-bitcoin-etfs-record-1-7b-outflow-in-week-ending-june-5>
<https://www.ninjanews.io/haber/mastercard-stablecoin-odemelerinde-yeni-donemi-baslattiyor/>
<https://www.ninjanews.io/haber/mt-goxtan-739-milyon-dolarlik-bitcoin-transferi/>
<https://www.reuters.com/business/finance/bitcoins-star-fades-investors-flock-lustre-ai-megacap-ipos-2026-06-05/>
<https://www.sec.gov/files/litigation/investreport/34-81207.pdf>
<https://www.ticaret.gov.tr/blog/ekonomi-haberleri/abdde-tarim-disi-istihdam-2026-mayis-ayinda-172-bin-kisi-artti>
<https://www.trustwallet.com/tr/blog/cryptocurrency/what-is-a-dao-in-crypto>