

KRİPTO VARLIK PİYASASI E-BÜLTENİ

SAYI: 23

20/07/2026 – 27/07/2026



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



Geçtiğimiz hafta Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararını açıkladı. Toplantının ardından yapılan açıklamada, Bankanın piyasa beklentilerine paralel olarak üç temel politika faizini sabit tuttuğu bildirildi. Buna göre, refinansman faizinin yüzde 2,40, mevduat faiz oranı yüzde 2,25 ve marjinal fonlama faizi yüzde 2,65 seviyesinde bırakıldı. Açıklamada ayrıca belirsizliğin yüksek seyrini koruduğu, Orta Doğu'daki savaş nedeniyle ortaya çıkan enerji şokunun enflasyon üzerindeki etkilerinin ise henüz tam olarak görülmediği vurgulandı.

ABD'de temmuz ayına ilişkin öncü PMI verilerine göre, imalat sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) 53,8 seviyesinde gerçekleşirken, hizmet PMI ise 53,6 seviyesine yükseldi. Piyasa beklentisi imalat PMI verisinin 54,4, hizmet PMI verisinin ise 51,3 seviyesinde açıklanması yönündeydi.

Brent petrolün varil fiyatı, Orta Doğu'daki jeopolitik risklerin tırmanmaya devam etmesiyle birlikte perşembe günü 102 ABD Doları (USD) seviyesini test ettikten sonra haftayı yüzde 9,85 yükselişle 96,78 USD seviyesinde tamamladı. Artan petrol fiyatları, küresel enflasyon beklentilerinin daha da güçlenebileceğine yönelik öngörülerin artmasına neden oldu.

Geçtiğimiz hafta ABD'de bazı şirketlerin ikinci çeyrek finansal sonuçları yakından takip edildi. Açıklanan bilanço sonuçlarına göre, Alphabet'in geliri geçen yılın aynı dönemine kıyasla yüzde 24 artarak 119,8 milyar dolara yükselirken, net karı yüzde 298 artışla 112,1 milyar dolara ulaştı. Şirket, geçen yılın aynı döneminde 28,2 milyar dolar net kar açıklamıştı. Buna karşın ABD'li elektrikli otomobil üreticisi Tesla'nın net karı aynı dönemde yıllık bazda yüzde 5 azalarak 1,11 milyar dolara gerilerken, toplam geliri yüzde 26 artışla 28,2 milyar dolara yükseldi. Tesla, 2025'in ikinci çeyreğinde 22,5 milyar dolar gelir elde etmişti. Alphabet hisseleri bilanço sonrasında düşüşe geçerken, Tesla hisseleri de değer kaybetti.

ABD Emtia Vadeli İşlemler Komisyonu (CFTC), olay sözleşmelerinin (event contracts) kendi kendine sertifikasyon (self-certification) sürecine ilişkin bu yıl ikinci düzenleyici uyarısını yayımladı. CFTC, belirlenmiş sözleşme piyasalarının (DCM) listelemeyi planladıkları olay sözleşmelerine ilişkin sözleşme şartları, uzlaşma yöntemi, veri kaynakları ve dayanak varlıklara yönelik yeterli

bilgi ve açıklama sunmaları gerektiğini vurguladı. Kurum, yatırımcıların ürünlerin yapısı ve düzenlemelere uygunluğu konusunda daha şeffaf şekilde bilgilendirilmesini istedi.

Küresel kripto varlık alım satım platformu BitMart, BMX tokenindeki sert değer kaybı ve kullanıcıların para çekme işlemlerinde gecikmeler yaşadığını bildirmesinin ardından faaliyetlerini kademeli olarak sonlandıracağını açıkladı. Platformun faaliyetlerini 31 Ocak 2027 tarihinde tamamen sonlandırması planlanıyor. Geçtiğimiz hafta faaliyetlerini sonlandıracağını açıklayan bir diğer küresel platform ise BitMEX oldu. Şirket, 23 Temmuz 2026 tarihinde yaptığı açıklamada operasyonlarını sonlandıracağını ve faaliyetlerine 23 Eylül 2026 tarihinde son vereceğini duyurdu.

Japonya Parlamentosu, 15 Temmuz 2026 tarihinde kripto varlıklara ilişkin düzenlemeleri Ödeme Hizmetleri Kanunu'ndan (Payment Services Act) Finansal Araçlar ve Borsa Kanunu'na (Financial Instruments and Exchange Act – FIEA) taşıyan değişiklikleri kabul ederek, kripto varlıkları finansal ürün olarak sınıflandırmaya başlamıştı. Bu adımın ardından yatırımcı korumasını güçlendirmek amacıyla içeriden öğrenenlerin ticaretine yönelik yasaklar, belirli kripto varlık ihraççılarına açıklama yükümlülükleri ve kayıt dışı faaliyetlere ilişkin daha ağır yaptırımlar getiriliyor. Buna ek olarak, Japonya'nın vergi reformu gündeminde yer alan ve 2028 yılında yürürlüğe girmesi planlanan düzenlemeyle, kripto varlık işlemlerinden elde edilen kazançların diğer gelirlerden ayrı olarak yaklaşık %20 oranında vergilendirilmesi hedefleniyor.

Avrupa Birliği (AB) Konseyi, 23 Temmuz 2026 tarihinde Rusya'ya yönelik 21'inci yaptırım paketini kabul etti. Paket kapsamında, kripto varlıklar aracılığıyla yaptırımların aşılmasına yardımcı olduğu değerlendirilen Gürcistan, Panama, Birleşik Arap Emirlikleri, Marshall Adaları, Kırgızistan ve Belarus'ta yerleşik toplam 14 kripto varlık hizmet sağlayıcısına işlem yasağı getirildi. Paket ayrıca, Rus vatandaşlarının AB'de MiCA kapsamında yetkilendirilmiş kripto varlık hizmet sağlayıcılarında doğrudan veya dolaylı olarak sahiplik, kontrol veya yönetim görevi üstlenmesine ilişkin kısıtlamaların kapsamını genişletti.

Daha önce ağırlıklı olarak kripto varlık hizmet sağlayıcılarına yönelik olan bu kısıtlama, MiCA kapsamında yetkilendirilen diğer finansal kuruluşları da kapsayacak şekilde genişletildi. Düzenlemeler, AB'nin yaptırım politikasında kripto varlık ekosistemini yalnızca işlem bazında değil, platformların mülkiyet, kontrol ve yönetim yapıları ile üçüncü ülke bağlantıları üzerinden de ele almaya başladığını göstermektedir. Bu durum, Türkiye'deki KVHS'ler açısından doğrudan bir yükümlülük doğurmamakla birlikte, yabancı platformlarla ilişkilerde karşı tarafın ortaklık yapısı ile yaptırım risklerinin değerlendirilmesi bakımından önem taşımaktadır.

Rusya Merkez Bankası'nın 21 Temmuz 2026 tarihli açıklamasına göre, Rusya Devlet Duması, kripto varlıkların ülkedeki dolaşımını düzenleyen kanunu kabul etti. 1 Eylül 2026'da yürürlüğe girmesi öngörülen düzenlemeyle hem nitelikli hem de nitelikli olmayan yatırımcıların aracılar üzerinden kripto varlık işlemi yapabilmesine izin

verilecek. Nitelikli olmayan yatırımcılar, yeterlilik testini geçmeleri şartıyla bir aracı kurum üzerinden yılda en fazla 300 bin ruble (3.850 ABD doları) tutarında en likit kripto varlıkları satın alabilecekken, nitelikli yatırımcılar ise testi geçtikten sonra tutar sınırlaması olmaksızın kripto varlık alım satımı gerçekleştirebilecek. Yeni sistem kapsamında, mevcut finansal kuruluşların yanı sıra kripto borsaları ve dijital saklama kuruluşlarından oluşan düzenlenmiş bir piyasa altyapısı oluşturulacak olup, yabancı stabil kripto varlıklar da bu kurallara tabi olacak. Merkez Bankası'nın açıklamasında öne çıkan bir diğer husus ise, kripto varlıkların Rusya içinde ödeme aracı olarak kullanılmasına ilişkin yasağın korunurken, ihracatçı ve ithalatçıların sınır ötesi ödemelerde kripto varlıkları herhangi bir tutar sınırlaması olmaksızın kullanabilmesine imkân tanınması oldu. Piyasa katılımcılarına lisans alma ve faaliyetlerini yeni kurallara uyumlu hâle getirmeleri için 1 Temmuz 2027'ye kadar geçiş süresi tanındı.

HAFTANIN ÖNE ÇIKAN GELİŞMELERİ (20 TEMMUZ – 27 TEMMUZ)

Küresel piyasalarda hafta boyunca jeopolitik gelişmeler, büyük teknoloji şirketlerinin ikinci çeyrek finansal sonuçları ve merkez bankalarına ilişkin beklentiler fiyatlamalara yön verdi. Orta doğu'da da devam eden jeopolitik riskler ile Hürmüz Boğazı ve Kızıldeniz üzerinden küresel enerji arzına yönelik belirsizlikler, enerji fiyatlarının yüksek seyrini korumasına neden olurken, enflasyon görünümüne ilişkin endişeler para politikası beklentileri üzerinde etkili oldu. Hafta boyunca bölgedeki gerilimin azaltılmasına yönelik diplomatik temaslar ve ateşkes ihtimallerine ilişkin açıklamalar yakından takip edilse de, piyasalarda jeopolitik risk algısının tamamen ortadan kalkmadığı görüldü. Bu gelişmeler doğrultusunda Brent petrol fiyatı hafta boyunca yüksek seviyelerini korurken, enerji fiyatlarının enflasyon üzerinde oluşturabileceği baskı küresel piyasalarda yakından izlendi. Artan enerji fiyatlarının enflasyon görünümünü olumsuz etkileyebileceği beklentisiyle birlikte FED'in para politikasına ilişkin beklentiler yeniden şekillenirken, tahvil faizlerinde yukarı yönlü hareketler görüldü.

Hisse senedi piyasalarında ise ikinci çeyrek bilanço sezonu haftanın en önemli gündem maddelerinden biri oldu. Özellikle teknoloji sektöründe yapay zeka yatırımlarının sürdürülebilirliği ve artan sermaye harcamalarının karlılık üzerindeki etkisi yatırımcıların odağında yer aldı. Bilanço açıklayan

Alphabet'in yapay zeka altyapısına yönelik sermaye harcaması beklentisini yukarı yönlü revize etmesi, artan yatırım harcamalarının uzun vadeli getirilerine ilişkin değerlendirmeleri ön plana çıkarırken, Tesla'da artan yatırım harcamaları ve zayıflayan kar marjları hisse performansı üzerinde baskı oluşturdu.

Teknoloji tarafında Intel'in beklentilerin üzerinde açıkladığı üçüncü çeyrek gelir öngörüsü ve veri merkezi segmentindeki güçlü büyüme yarı iletken hisselerine destek sağlarken, Micron ve Marvell gibi şirketlerde görülen yükselişler sektör genelinde kısa süreli iyimserliği beraberinde getirdi. Ancak hafta sonuna doğru yapay zeka yatırımlarının geri dönüş süresine ilişkin soru işaretleri nedeniyle teknoloji hisselerinde yeniden satış baskısı görüldü.

Geçtiğimiz haftaya 64.000 ABD doları seviyesinde başlayan Bitcoin, haziran ayından bu yana ilk kez 66.000 ABD doları seviyesinin üzerine çıkarken, hafta genelinde sınırlı olsa da pozitif bir seyir izledi. Spot Bitcoin ETF'lerine yönelik net girişlerin devam etmesi bu yukarı yönlü hareketliliği destekleyen unsurlar arasında yer aldı. Ayrıca CLARITY Act'e ilişkin yetkililerden gelen olumlu açıklamalar da piyasalardaki pozitif görünümü destekleyen gelişmeler arasında öne çıktı. Yeni haftanın ilk işlem gününde Bitcoin 65.000 ABD doları, Ethereum ise 1.960 ABD doları seviyesinde işlem görüyor.

GELECEK HAFTAYA BAKIŞ (27 TEMMUZ-3 AĞUSTOS)

Önümüzdeki hafta küresel piyasaların odağında merkez bankalarının faiz kararları ve yoğun makroekonomik veri takvimi yer alacak. Haftanın en önemli gündem maddesini, 29 Temmuz'da açıklanacak ABD Merkez Bankası (FED) faiz kararı ile karar metni ve FED Başkanı'nın açıklamalarından çıkacak para politikası sinyalleri oluşturacak. Piyasalar, Fed'in politika faizinde değişikliğe gitmesini beklemese de, yılın geri kalanına ilişkin yönlendirmeler yakından takip edilecek.

Makroekonomik veri gündeminde ise ABD'de ikinci çeyrek öncü büyüme verisi ile haziran ayına ilişkin PCE enflasyon verileri öne çıkarken, Euro Bölgesi ve Almanya'da açıklanacak büyüme ve enflasyon verileri bölge ekonomisine yönelik beklentiler açısından önem taşıyacak.

Asya tarafında ise 30-31 Temmuz tarihlerinde gerçekleştirilecek Japonya Merkez Bankası (BoJ) Para Politikası Kurulu toplantısı ve toplantı sonrasında açıklanacak faiz kararı ile para politikası mesajları piyasalar tarafından yakından izlenecek.

Kripto Varlık Takvimi:

- 27.07.2026 -Artificial Superintelligence Alliance- Ask Me Anything (AMA)
- 01.08.2026 - Eigen Layer (EIGEN)- Kripto varlık kilit açılışı

KRİPTO VARLIĞA DAYALI BORSA YATIRIM FONLARI

Bitcoin: 33,9 milyon USD

20.07.2026-27.07.2026 tarihleri arasında Bitcoin ETF'lerine 33,9 milyon ABD Doları net giriş gerçekleşti.

Ethereum: 103,8 milyon USD

20.07.2026-27.07.2026 tarihleri arasında Ethereum ETF'lerine 103,8 milyon ABD Doları net giriş gerçekleşti.

Kaynak: <https://farside.co.uk/> (ABD piyasalarında işlem gören BlackRock, Fidelity, Bitwise, ARK Invest, Franklin Templeton, 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	%50.6↑
Shiba Inu	SHIB	%25.3↑
Ondo Finance	ONDO	%22↑
Venice Token	VVV	%21.6↑
Ethena	ENA	%14.4↑

Tablo 2: En Çok Düşenler

Proje İsmi	Sembol	Düşüş Oranı
Pi Network	PI	%13↓
Zcash	ZEC	%5.9↓
Cosmos Hub	ATOM	%4.4↓
Arbitrum	ARB	%4.3↓
Sky	SKY	%3.7↓

Kaynak: <https://coingecko.com> 27.07.2026 saat 11:00 itibarıyla piyasa değeri bakımından ilk 100 içerisinde yer alan kripto varlıklar esas alınmıştır.

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

Tablo 3: Türkiye'deki Platformların Toplam İşlem Hacmi

Platform	Hacim	
	20.07.26	27.07.26
Binance TR	221	187
Paribu	113	112
BtcTurk	58	52

20.07.2026 – 27.07.2026 tarihleri saat 10:00 itibarıyla yalnızca CoinMarketCap üzerinde yer alan platformlara ilişkin verilerden yararlanılmıştır.

20.07.2026 – 27.07.2026 tarihleri saat 10.00 itibarıyla yalnızca CoinMarketCap üzerinde yer alan platformlara ilişkin veriler esas alınarak yapılan incelemede, Türkiye'de faaliyet gösteren kripto varlık alım satım platformlarının günlük işlem hacimlerinde genel olarak azalış yaşandığı gözlemlenmiştir.

Söz konusu dönemde Binance TR platformunun günlük işlem hacmi 221 milyon ABD dolarından 187 milyon ABD dolarına gerileyerek yaklaşık

%15,38 oranında azalmıştır. Paribu platformunun günlük işlem hacmi 113 milyon ABD dolarından 112 milyon ABD dolarına düşerek yaklaşık %0,88 oranında azalmıştır. BtcTurk platformunun günlük işlem hacmi ise 58 milyon ABD dolarından 52 milyon ABD dolarına gerileyerek yaklaşık %10,34 oranında düşüş kaydetmiştir.

Genel görünüm itibarıyla, söz konusu üç platformun toplam günlük işlem hacmi önceki dönemdeki 392 milyon ABD dolarından 351 milyon ABD dolarına gerileyerek yaklaşık %10,46 oranında azalmıştır. Türkiye kripto varlık piyasasında incelenen platformlar özelinde toplam işlem hacmindeki düşüşün ağırlıklı olarak Binance TR platformundaki hacim gerilemesinden kaynaklandığı, BtcTurk platformundaki düşüşün de bu görünümü desteklediği görülmektedir. Paribu platformundaki sınırlı hacim kaybının ise toplam işlem hacmindeki düşüş üzerinde görece düşük düzeyde etkili olduğu değerlendirilmektedir.

GLOBAL PLATFORMLARIN TOPLAM İŞLEM HACMI (GÜNLÜK MİLYAR USD)

Tablo 4: Global Platformların Toplam İşlem Hacmi

Platform	Hacim		Kayıtlı Genel Merkez
	20.07.26	27.07.26	
Binance	4.26	5.42	Dubai, BAE
Bybit	0.87	0.81	Dubai, BAE
OKX	1.14	0.80	Seyşeller
Upbit	0.47	0.69	Güney Kore
Coinbase	0.69	0.63	ABD

20.07.2026 – 27.07.2026 tarihleri saat 10:00 itibarıyla yalnızca CoinMarketCap'te yer alan platformlara ilişkin verilerden yararlanılmıştır.

20.07.2026 – 27.07.2026 tarihleri saat 10.00 itibarıyla yalnızca CoinMarketCap üzerinde yer alan platformlara ilişkin veriler esas alınarak yapılan incelemede, küresel ölçekte faaliyet gösteren kripto varlık platformlarının günlük işlem hacimlerinde önceki haftaya göre genel bir artış yaşanırken, platform bazında artış ve azalışların birlikte görüldüğü gözlemlenmiştir. Binance platformunun günlük işlem hacmi 4,26 milyar ABD dolarından 5,42 milyar ABD dolarına

yükselerek yaklaşık %27,23 oranında artış göstermiştir. Bybit platformunun günlük işlem hacmi 0,87 milyar ABD dolarından 0,81 milyar ABD dolarına gerileyerek yaklaşık %6,90 oranında azalmıştır. OKX platformunun günlük işlem hacmi ise 1,14 milyar ABD dolarından 0,80 milyar ABD dolarına düşerek yaklaşık %29,82 oranında azalış kaydetmiştir. Upbit platformunun günlük işlem hacmi 0,47 milyar ABD dolarından 0,69 milyar ABD dolarına yükselerek yaklaşık %46,81 oranında artarken, Coinbase platformunun günlük işlem hacmi 0,69 milyar ABD dolarından 0,63 milyar ABD dolarına gerileyerek yaklaşık %8,70 oranında düşüş göstermiştir.

Genel görünüm itibarıyla incelenen beş platformun toplam günlük işlem hacmi, önceki dönemdeki 7,43 milyar ABD dolarından 8,35 milyar ABD dolarına yükselerek yaklaşık %12,38 oranında artmıştır. İşlem hacmi sıralamasında Binance ilk sıradaki yerini korurken, Bybit ikinci sıraya yükselmiş, OKX ise üçüncü sıraya gerilemiştir. Upbit, işlem hacmindeki belirgin artışın etkisiyle dördüncü sıraya yükselirken,

Coinbase beşinci sıraya gerilemiştir. Toplam işlem hacmindeki artışın ağırlıklı olarak Binance platformunda gözlenen güçlü yükselişten kaynaklandığı, Upbit platformundaki belirgin artışın da bu görünümü desteklediği, buna

karşılık OKX, Bybit ve Coinbase platformlarında görülen hacim düşüşlerinin toplam artışı kısmen sınırladığı değerlendirilmektedir.

KÜRESEL RAPORLARDAN YANSIMALAR

FATF, Kripto Varlıklara İlişkin 2026 Raporunu Yayımladı

Mali Eylem Görev Gücü (Financial Action Task Force – FATF), 16 Temmuz 2026 tarihinde kripto varlıklar ve kripto varlık hizmet sağlayıcılarına ilişkin standartların uygulanmasına dair yedinci hedefli güncelleme raporunu yayımladı. Kapsamlı bir değerlendirme sonucu hazırlanan çalışma, 147 yargı bölgesinden toplanan anket verileri ile 149 karşılıklı değerlendirme ve takip raporuna dayanmaktadır. Rapora göre ülkeler son yıllarda düzenleyici çerçevelerin oluşturulması konusunda önemli ilerleme kaydetmiş olsa da, bundan sonraki temel gündem maddesi bu kuralların etkin biçimde uygulanması, denetlenmesi ve gerektiğinde yaptırımlarla desteklenmesi olarak öne çıkmaktadır.

Rapor boyunca söz konusu gelişmeler, FATF'nin 2018 yılında kapsamını genişleterek kripto varlıklar ve kripto varlık hizmet sağlayıcılarını kara para aklama ve terörizmin finansmanı ile mücadele standartları kapsamına alan FATF Tavsiye 15 çerçevesinde değerlendirilmektedir.

Seyahat Kuralında Mevzuat Tamamlanırken Uygulama Halen Gelişme Aşamasında

Rapora göre ankette bu soruyu yanıtlayan 109 ülkenin 91'i (%83) Seyahat Kuralı düzenlemelerini yürürlüğe koymuştur. Bu oran, 2025 raporundaki %73 seviyesine göre önemli bir artışa işaret etmektedir. Mevzuat hazırlık sürecindeki ülkeler de dikkate alındığında kapsama oranı yaklaşık %93'e ulaşmaktadır. Bununla birlikte FATF, düzenlemelerin yürürlüğe girmesinin tek başına yeterli olmadığına dikkat çekmektedir. Seyahat Kuralı düzenlemelerini uygulamaya alan 91 ülkenin 55'i (%60), bugüne kadar bu alanda herhangi bir denetim, rehberlik faaliyeti, yaptırım veya diğer gözetim işlemi gerçekleştirmemiştir. FATF, bunun düzenlemelerin görece yeni olmasından kaynaklanabileceğini kabul etmekle birlikte,

uygulama ve gözetim faaliyetlerinin güçlendirilmesinin önemini vurgulamaktadır.

Uyum Notu Sistemi ve Türkiye'nin Durumu

FATF, ülkelerin Tavsiye 15 kapsamındaki teknik uyumunu dört kademeli bir ölçekle derecelendirmektedir: Uyumlu (Compliant-C), Büyük Ölçüde Uyumlu (Largely Compliant-LC), Kısmen Uyumlu (Partially Compliant-PC) ve Uyumsuz (Non-Compliant-NC). Bu derecelendirme yalnızca mevzuatın varlığını değil; kripto varlıklara ve hizmet sağlayıcılara ilişkin risk değerlendirmesi, lisanslama, gözetim, yaptırım ve uluslararası iş birliği gibi farklı kriterleri birlikte esas almaktadır.

Rapor, küresel kripto varlık piyasasının yaklaşık %97'sini temsil eden önemli kripto varlık hizmet sağlayıcısı faaliyetlerine sahip yargı alanlarının yer aldığı karşılaştırmalı ülke tablosunda Türkiye'ye de yer vermektedir.

Bu tabloda yer alan 69 ülkenin yalnızca biri Tavsiye 15 kapsamında "Uyumlu (C)" derecesine sahiptir. Bunun yanında 33 ülke "Büyük Ölçüde Uyumlu (LC)", 25 ülke "Kısmen Uyumlu (PC)" ve 4 ülke "Uyumsuz (NC)" olarak derecelendirilirken, 6 ülke için teknik uyum notu bulunmamaktadır. Türkiye'nin KVHS'lerin lisanslanması, risk değerlendirmesi, stabil kripto varlık ihraççıların düzenleme kapsamına alınması, denetim ve yaptırım mekanizmaları ile Seyahat Kuralı bakımından gerekli düzenlemeleri hayata geçiren ülkeler arasında gösterildiği görülmektedir. Bununla birlikte Türkiye, kripto varlık ve KVHS kullanımı bakımından "kısmi yasaklama" kategorisinde sınıflandırılmakta ve FATF Tavsiye 15 kapsamında 2023 tarihli karşılıklı değerlendirmeye dayanan Kısmen Uyumlu (PC) notunu korumaktadır. FATF ayrıca karşılaştırmalı ülke tablosundaki bilgilerin güncel anket sonuçlarını değil, ilgili değerlendirme dönemlerindeki durumu yansıttığını özellikle belirtmektedir.

Tablo 5: Seçilmiş Ülkelerde 15. Tavsiyenin Uygulanma Durumu

Ülke	Türkiye	Almanya	İngiltere	ABD	Singapur	Belçika
Lisans/denetim mevzuatı	Evet	Evet	Evet	Evet	Evet	Evet
Yaptırım/ Denetim Eylemi	Evet	Evet	Evet	Evet	Evet	Hayır
Seyahat Kuralı	Evet	Evet	Evet	Evet	Evet	Evet
Tavsiye 15 Notu	PC (2023)	LC (2022)	LC (2022)	LC (2020)	LC (2026)	NC (2025)
Uyumlu (Compliant-C), Büyük Ölçüde Uyumlu (Largely Compliant-LC), Kısmen Uyumlu (Partially Compliant-PC) ve Uyumsuz (Non-Compliant-NC)						

Belçika; risk değerlendirmesi, lisanslama, stabil kripto varlık kapsamı, denetim ve Seyahat Kuralı başlıklarında gerekli düzenlemeleri hayata geçirmiş olmasına rağmen, VASP'lara yönelik herhangi bir yaptırım veya diğer gözetim tedbirinin uygulanmamış olması nedeniyle 2025 değerlendirmesinde Uyumsuz (NC) notunu almıştır. Bu durum, FATF açısından yalnızca mevzuatın varlığının yeterli olmadığını, uygulama ve gözetim faaliyetlerinin de teknik uyum değerlendirmesinde belirleyici olduğunu göstermektedir.

Artan Riskler: Stabil Kripto Varlık, Offshore KVHS ve DeFi

Rapor, kripto varlık ekosisteminde ortaya çıkan ve giderek büyüyen risk alanlarına da dikkat çekmektedir. Buna göre; organize suç grupları tarafından yürütülen kripto varlık destekli dolandırıcılık faaliyetleri, stabil kripto varlıkların yasa dışı amaçlarla kötüye kullanılması, bireysel cüzdanlar üzerinden gerçekleştirilen eşler arası işlemler, etkin düzenleme ve gözetim dışında

faaliyet gösteren Offshore KVHS'ler ile merkeziyetsiz finans uygulamaları ön plana çıkan risk başlıkları arasında yer almaktadır. FATF, bu risklere karşı Tavsiye 15'in daha etkin uygulanmasını, risk azaltıcı tedbirlerin güçlendirilmesini ve kamu ile özel sektör arasındaki ulusal ve uluslararası iş birliğinin artırılmasını önermektedir.

Genel olarak rapor, kripto varlık sektöründe küresel düzenleyici çerçevenin giderek olgunlaştığını, ancak ülkeler arasındaki uygulama düzeyinin hâlen önemli farklılıklar gösterdiğini ortaya koymaktadır. Türkiye açısından rapor, lisanslama, gözetim ve Seyahat Kuralı gibi temel düzenleyici unsurların büyük ölçüde oluşturulduğunu, buna karşın FATF teknik uyum notunun hâlen 2023 tarihli karşılıklı değerlendirmeye dayandığını göstermektedir. Son dönemde yürürlüğe giren düzenlemelerin etkisinin bir sonraki FATF değerlendirme sürecinde dikkate alınması beklenmekte olup, bunun teknik uyum notuna nasıl yansıtacağı ise değerlendirme sonucunda netleşecektir.

HAFTANIN KONUSU: BİLANÇOSUNDA BİTCOİN TUTAN HALKA AÇIK İLK 10 ŞİRKET

Bitcoin'in şirket bilançolarında rezerv varlık olarak kullanılması, son yıllarda belirli teknoloji, finansal hizmetler ve kripto varlık madenciliği şirketlerinin sermaye yönetimi stratejilerinde öne çıkmaya başlamıştır. Bazı şirketler Bitcoin'i nakit ve kısa vadeli finansal varlıklara alternatif uzun vadeli bir rezerv olarak değerlendirirken, bazıları ise madencilik faaliyetleri veya kripto varlık

hizmetlerinden kaynaklanan Bitcoin varlıklarını bilançolarında tutmaktadır. 20 Temmuz 2026 itibarıyla aşağıdaki 10 şirketin toplam Bitcoin varlığı 1.075.621 BTC seviyesinde bulunurken, Strategy tek başına söz konusu toplamın yaklaşık %78'ini oluşturmaktadır.

Tablo 6: Bilançosunda En Fazla Bitcoin Bulunduran İlk 10 Şirket

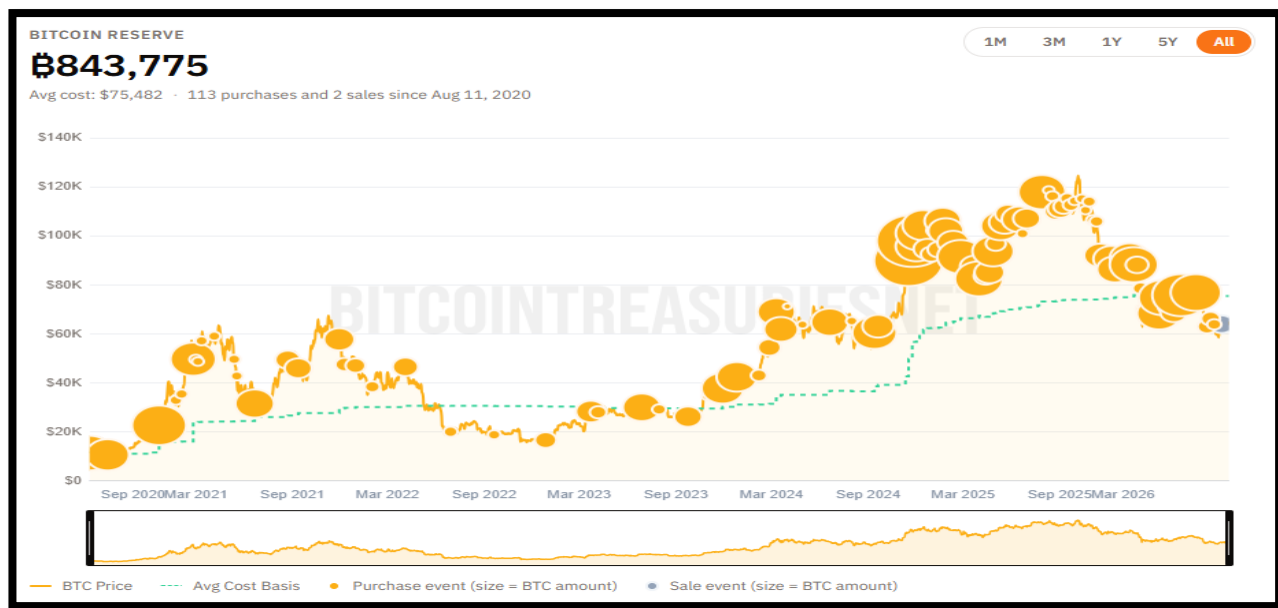
Sıra	Şirket	İşlem Gördüğü Ülke	Borsa kodu	Bitcoin varlığı
1	Strategy	ABD	MSTR	843.775 BTC
2	Twenty One Capital	ABD	XXI	43.514 BTC
3	Metaplanet Inc.	Japonya	MPJPY/3350	43.000 BTC
4	MARA Holdings, Inc.	ABD	MARA	36.303 BTC
5	Bullish	ABD	BLSH	24.300 BTC
6	Strive	ABD	ASST	19.921 BTC
7	SpaceX	ABD	SPCX	18.712 BTC
8	Coinbase Global, Inc.	ABD	COIN	16.492 BTC
9	Riot Platforms, Inc.	ABD	RIOT	15.680 BTC
10	CleanSpark, Inc.	ABD	CLSK	13.924 BTC
	Toplam			1.075.621 BTC

Kaynak: BitcoinTreasuries.net

1. Strategy: Kurumsal yazılım ve iş zekası (gelişmiş veri analitiği, görselleştirme ve mobil yazılım çözümleri) alanında faaliyet gösteren Strategy, 2020 yılında Bitcoin'i temel hazine rezerv varlığı olarak benimsemiştir. Şirket, hisse senedi, dönüştürülebilir borçlanma aracı ve imtiyazlı pay ihraçlarından sağladığı kaynakların önemli bir bölümünü Bitcoin alımlarında kullanmıştır. 843.775 BTC'lik varlığıyla halka açık şirketler arasında açık ara ilk sırada yer alan Strategy, Bitcoin fiyatındaki değişimlere yüksek

düzeyde duyarlı bir finansal yapıya sahiptir. Şirket, 2026 yılında Bitcoin varlıklarının sınırlı bir bölümünü imtiyazlı paylara ilişkin temettü ödemelerini ve ABD doları rezervini desteklemek amacıyla kullanmaya başlamış olsa da Bitcoin merkezli bilanço stratejisini sürdürmektedir. Şirketin 20 Temmuz 2026 tarihinde piyasa değeri yaklaşık 34 milyar dolardır.

Grafik 1: Strategy'nin Bitcoin Alım-Satım İşlemleri ve BTC Fiyatı



Kaynak: <https://bitcointreasuries.net/public-companies/strategy>

2. Twenty One Capital: Bitcoin odaklı finansal hizmetler ve kurumsal hazine yönetimi alanında faaliyet göstermektedir. Şirketin temel amacı, yalnızca toplam Bitcoin varlığını değil, aynı zamanda hisse başına düşen Bitcoin miktarını artırmaktır. Tether, SoftBank ve Cantor Fitzgerald sermaye yapısıyla kurulan şirket, Bitcoin birikiminin yanı sıra finansal ürünler ve sermaye piyasası hizmetleri geliştirmeyi hedeflemektedir. Şirketin 20 Temmuz 2026 tarihinde piyasa değeri yaklaşık 3.5 milyar dolardır.

3. Metaplanet Inc.: Japonya merkezli Metaplanet, halka açık bir yatırım ve teknoloji şirkettir. 2024 yılında Metaplanet yönetimi, Bitcoin'i parasal varlık olarak kabul ederek şirketi Bitcoin hazine şirketi modeline dönüştürmüştür. Şirket, özsermaye ve borçlanma yoluyla sağladığı finansmanı düzenli Bitcoin alımlarında kullanmakta ve performansını BTC Yield olarak adlandırılan hisse başına Bitcoin artışı üzerinden değerlendirmektedir. Metaplanet'in 43.000 BTC'ye ulaşan varlığı, şirketi Japonya'nın en büyük kurumsal Bitcoin sahibi ve küresel ölçekte üçüncü büyük halka açık Bitcoin sahibi konumuna getirmiştir. Şirketin 20 Temmuz 2026 tarihinde piyasa değeri yaklaşık 1.74 milyar dolardır.

4. MARA Holdings, Inc.: MARA Holdings, küresel ölçekte faaliyet gösteren en büyük halka açık Bitcoin madenciliği ve dijital altyapı şirketlerinden biridir. Şirketin Bitcoin varlıklarının önemli bölümü madencilik faaliyetlerinden elde edilmekle birlikte, dönemselsel olarak doğrudan Bitcoin alımları da gerçekleştirilmektedir. MARA, geçmişte ürettiği Bitcoin'lerin büyük bölümünü uzun vadeli olarak tutarken, 2026 yılında borçlarının azaltılması ve yatırım harcamalarının finanse edilmesi amacıyla Bitcoin satışlarına da yönelmiştir. Şirket ayrıca varlıklarının bir bölümünü kredi verme, teminat ve yapılandırılmış finansman işlemlerinde kullanmaktadır. Temmuz 2026 itibarıyla Bitcoin varlığı 36.303 BTC seviyesinde bulunmaktadır. Şirketin 20 Temmuz 2026 tarihinde piyasa değeri yaklaşık 4.45 milyar dolardır.

5. Bullish: Kurumsal yatırımcılara yönelik kripto varlık alım satım altyapısı, piyasa verileri ve finansal bilgi hizmetleri sunan küresel bir kripto varlık platformu ve dijital varlık şirkettir. Cayman Adaları merkezli şirket, hisselerinin BLSH koduyla New York Borsası'nda işlem görmesiyle birlikte halka açık kripto varlık

platformları arasında yerini almıştır. Bullish'in bilançosunda bulunan 24.300 BTC, şirketin güçlü likidite yapısının ve kripto varlık sektörüne yönelik uzun vadeli yaklaşımının önemli bir parçasını oluşturmaktadır. Şirket, kripto varlık platformu faaliyetlerinin yanı sıra CoinDesk ve farklı piyasa altyapısı yatırımlarıyla hizmet alanını genişletmektedir. Şirketin 20 Temmuz 2026 tarihinde piyasa değeri yaklaşık 3.59 milyar dolardır.

6. Strive: Varlık yönetimi alanında faaliyet gösteren Strive, 2025 yılında gerçekleştirdiği birleşmenin ardından Bitcoin merkezli bir halka açık hazine şirketi modeline geçmiştir. Strive'in Bitcoin varlıklarındaki hızlı yükselişte, Semler Scientific ile gerçekleştirilen birleşme ve şirketin Bitcoin varlıklarının Strive bünyesine aktarılması etkili olmuştur. Temmuz 2026 itibarıyla 19.921 BTC'ye ulaşan şirket, Bitcoin'in yanı sıra nakit varlıklar ve Strategy tarafından ihraç edilen bazı imtiyazlı payları da bilançosunda bulundurmaktadır. Şirketin 20 Temmuz 2026 tarihinde piyasa değeri yaklaşık 1 milyar dolardır.

7. SpaceX: Roket, uzay aracı ve uydu internet altyapıları geliştiren SpaceX, Haziran 2026'da gerçekleştirdiği halka arzın ardından SPCX koduyla Nasdaq'ta işlem görmeye başlamıştır. Halka arz sürecinde sunulan belgeler, şirketin bilançosunda daha önce tahmin edilenden yüksek miktarda Bitcoin bulundurduğunu ortaya koymuştur. 18.712 BTC'ye sahip olan SpaceX, bu varlıkları doğrudan temel faaliyet alanı kapsamında değil, uzun vadeli kurumsal rezerv ve sermaye yönetimi aracı olarak tutmaktadır. SpaceX'in halka açılmasıyla Bitcoin varlıkları da ilk kez ayrıntılı biçimde kamuya açıklanmış ve şirket en büyük halka açık kurumsal Bitcoin sahipleri arasına girmiştir. Şirketin 20 Temmuz 2026 tarihinde piyasa değeri yaklaşık 1.6 trilyon dolardır.

8. Coinbase Global, Inc.: Coinbase, bireysel ve kurumsal yatırımcılara kripto varlık alım satımı, saklama, staking ve kurumsal aracılık hizmetleri sunan ABD merkezli bir kripto varlık platformudur. Şirket, müşterileri adına sakladığı kripto varlıklardan ayrı olarak kendi bilançosunda da Bitcoin ve farklı kripto varlıklar bulundurmaktadır. Coinbase'in yatırım amacıyla tuttuğu Bitcoin miktarı, 2025 yıl sonundaki 15.389 BTC'den 31 Mart 2026 itibarıyla 16.492 BTC'ye yükselmiştir. Bu yaklaşım, şirketin operasyonel faaliyetlerinden bağımsız olarak Bitcoin'i uzun vadeli bir kurumsal yatırım ve

likidite varlığı olarak değerlendirdiğini göstermektedir. Şirketin 20 Temmuz 2026 tarihinde piyasa değeri yaklaşık 38.5 milyar dolardır.

9. Riot Platforms, Inc.: Riot Platforms, ABD’de büyük ölçekli Bitcoin madenciliği tesisleri ve veri merkezleri işleten bir dijital altyapı şirkettir. Şirketin bilançosundaki Bitcoin’lerin temel kaynağını kendi madencilik faaliyetleri oluşturmakla birlikte, Riot dönemsel olarak işletme giderlerini ve büyüme yatırımlarını finanse etmek amacıyla Bitcoin satışı gerçekleştirebilmektedir. Şirket aynı zamanda mevcut enerji ve veri merkezi altyapısını yapay zeka ve yüksek performanslı bilgi işlem faaliyetlerinde kullanmaya yönelik çalışmalar yürütmektedir. Riot’un 2026 yılının ilk çeyreği sonundaki Bitcoin varlığı 15.680 BTC olarak açıklanmıştır. Şirketin 20 Temmuz 2026 tarihinde piyasa değeri yaklaşık 7.5 milyar dolardır.

10. CleanSpark, Inc.: CleanSpark, enerji altyapısı geliştirme alanındaki deneyimini Bitcoin madenciliği ve büyük ölçekli veri merkezi işletmeciliği faaliyetlerinde kullanan ABD merkezli bir şirkettir. Şirket, ürettiği Bitcoin’lerin bir kısmını bilançosunda tutarken, operasyonel

giderlerin ve yeni yatırımların finansmanı amacıyla sınırlı satışlar da gerçekleştirmektedir. CleanSpark ayrıca Bitcoin varlıklarının belirli bir bölümünü teminat ve türev işlemlerinde kullanarak aktif bir hazine yönetimi yaklaşımı uygulamaktadır. Şirketin Bitcoin varlığı 30 Haziran 2026 itibarıyla 13.924 BTC’ye ulaşmıştır. Şirketin 20 Temmuz 2026 tarihinde piyasa değeri yaklaşık 3.7 milyar dolardır.

Halka açık şirketlerin Bitcoin varlıklarındaki artış, Bitcoin’in yalnızca bireysel yatırımcılar tarafından kullanılan bir kripto varlık olmaktan çıkarak şirketlerin finansman, likidite ve rezerv yönetimi politikalarında da yer almaya başladığını göstermektedir. Bununla birlikte, şirketlerin Bitcoin edinme modelleri ve kullanım amaçları önemli ölçüde farklılaşmaktadır. Strategy, Twenty One Capital, Metaplanet ve Strive gibi şirketler doğrudan Bitcoin hazine modeliyle faaliyet gösterirken, MARA, Riot ve CleanSpark Bitcoin’i ağırlıklı olarak madencilik faaliyetlerinin sonucu olarak elde etmektedir. Coinbase ve Bullish için Bitcoin, kripto varlık hizmetlerinin ve kurumsal yatırım portföyünün bir parçasını oluştururken, SpaceX ise Bitcoin’i temel faaliyetlerinden bağımsız bir bilanço rezervi olarak değerlendirmektedir.

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://bitcointreasuries.net/>
<https://coinmarketcap.com/rankings/exchanges/>
<https://cointelegraph.com/news/bitmart-wind-down-exchange-end-trading>
https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/qanda_26_1686
https://finance.yahoo.com/quote/BLSH/profile/?guccounter=1&guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuZ29vZ2xlLnNvbS8&guce_referrer_sig=AQAAAFIODaevV0J1IqbVC1DP3HnF-Vw-bPZ0DoBES5J7sCaJeBEXfUWi2K1xTM4YH_s4yYd4Af1uft69Rh3LDEh-EVqT3a4KSpH4OusI6gBGz0ohPp2tU6kPBVO60jSQ5kdTAQP05aFcHqVBd_B8-HrVpkHY_JV48UxnW-4kRGmMXVvz
<https://investors.xxi.money/news/news-details/2026/Twenty-One-Capital-Outlines-Operating-Plans-to-Build-the-Bitcoin-Company-67428fef5/default.aspx>
<https://metaplanet.jp/en/about>
<https://tr.investing.com/news/company-news/tether-softbankn-twenty-one-capitaldaki-hisselerini-satn-ald-93CH-3914114>
<https://www.aa.com.tr/tr/ekonomi/kuresel-piyasalar-merkez-bankalarinin-faiz-kararlarina-odaklandi/4008892>
<https://www.bullish.com/spot#markets-table-section>
<https://www.cnbce.com/veriler/abdde-imalat-pmi-beklentinin-altinda-h33793>
<https://www.coingecko.com/tr/treasuries/bitcoin/companies>
<https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2026/07/23/21st-package-of-sanctions-eu-hits-russian-energy-financial-services-and-crypto-hard/>
<https://www.kucoin.com/blog/top-10-bitcoin-treasury-companies-2026-comparison>
<https://www.riotplatforms.com/>
<https://www.strategy.com/purchases>
https://www.theblock.co/post/408361/japan-passes-key-bill?utm_source=rss&utm_medium=rss