

KRİPTO VARLIK PİYASASI E-BÜLTENİ

SAYI: 29

07/09/2026 – 14/09/2026



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



Amerika Birleşik Devletleri'nde (ABD) son açıklanan enflasyon verilerinde yukarı yönlü bir ivme gözlemlendi. ABD Çalışma Bakanlığı tarafından haftanın son işlem gününde açıklanan veriler kapsamında ülkede ağustos ayı tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda yüzde 0,4 seviyesinde artış gösterirken, TÜFE yıllık bazda bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 3,4 seviyesinde artış gösterdi. Gıda ve enerji fiyatları hariç bir şekilde hesaplanan çekirdek TÜFE ise aylık bazda yüzde 0,3, yıllık bazda ise yüzde 2,4 seviyesinde artış gösterdi.

Avrupa Merkez Bankası (European Central Bank-ECB), 2026 yılının ikinci faiz artırımını gerçekleştirdi. ECB tarafından alınan karar kapsamında mevduat faiz oranı 25 baz puan artırılarak yüzde 2,50 seviyesine yükselirken, karar sonrasında Orta Doğu kaynaklı risklere paralel olarak artan petrol fiyatları kapsamında ECB'nin ilave faiz artırımını gerçekleştirebileceğine yönelik beklentiler de artış gösterdi.

ABD'de 10 yıllık Hazine tahvilinin getirisi yüzde 4,98'e yaklaşarak yaklaşık üç yılın en yüksek seviyesine çıkarken, 30 yıllık tahvil getirisi yüzde 5,29 seviyesine kadar yükseliş yaşadı. Tahvil getirilerindeki yükselişte, artan petrol fiyatlarının enflasyon endişelerini güçlendirmesi ve FED'in faiz artırım beklentilerinin etkili olduğu belirtildi. Tahviller faizlerindeki yukarı yönlü hareketlilik yalnızca ABD tarafı ile sınırlı kalmadı. ECB'nin faiz artırım beklentilerinin yatırımcılar tarafından güç kazanması ile Almanya'nın 10 yıllık tahvil getirisi yüzde 3,53 civarına yükselerek 2011'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Fransa'nın 30 yıllık tahvil getirisi ise yüzde 5,13 seviyesine kadar yükselerek, 2003'ten beri görülmemiş seviyelere ulaştı.

Çin'in Ağustos ayında ihracatı yıllık bazda yüzde 25 arttı. İthalat ise yüzde 28,2 yükseldi ve dış ticaret fazlası yaklaşık 119 milyar dolar oldu. İhracattaki güçlü performansta özellikle yüksek teknoloji ve yapay zeka bağlantılı ürünlere yönelik dış talep etkili oldu. Ticaret verilerinin dışında ülkede enflasyon verileri de yakından takip edildi. Açıklanan veriler kapsamında ülkede Ağustos TÜFE yıllık bazda %0,8, ÜFE ise %3,8 arttı.

Avrupa Menkul Kıymetler ve Piyasalar Otoritesi (ESMA), perşembe günü yayımlanan risk izleme raporu kapsamında, kripto varlık piyasaları ile

finansal sistem arasındaki artan bağlantının daha yakından izlenmesi gerektiğine dikkat çekti. ESMA, tokenize hisse senetlerinin küresel piyasalar için henüz erken aşamada olduğunu, buna karşılık benimsenme momentumunun arttığını da belirtti.

NASDAQ Ventures, global kripto varlık alım satım platformu Kraken'in tokenize varlıklara yönelik faaliyetlerde bulunan firması Payward'a 100 milyon ABD Doları (USD) tutarında yatırım yapılmasına yönelik anlaşmaya vardığını açıkladı. Taraflar ayrıca Nasdaq Equity Tokens (NETs) çerçevesinin geliştirilmesine yönelik çalışmalarını sürdürecektir ve piyasa gözetimi alanında yeni bir iş birliği gerçekleştirecek. NASDAQ, tokenize piyasaların güçlü yönetim, düzenleyici uyum ve piyasa bütünlüğü ilkeleri çerçevesinde geliştirilmesini hedefliyor.

Özbekistan Merkez Bankası ve Ulusal İleri Projeler Ajansı, ülkenin yerel para birimi Soma bire bir sabitlenen HUMO stabil tokeninin ödeme aracı olarak kullanımına yönelik pilot uygulamayı başlattı. Proje kapsamında stabil tokenlerin ödeme sistemlerinde kullanımının yanı sıra dolaşımına ilişkin operasyonel ve düzenleyici altyapının da test edilmesi amaçlanıyor. Toplam projenin üç yıla kadar sürmesi ve 20'den fazla işletme ile bankaların katılımının planlandığı belirtildi.

Blokszincir tabanlı araştırma firması TRM Labs, Seri C finansman turunun genişletilmesi ile birlikte değerlemesini 2 milyar USD seviyesine çıkardı. Traxcn tarafından yayımlanan verilere göre firma, şubat ayındaki yatırım turundan önce 930 milyon USD seviyesinde bir değerlemeye sahipti. Şirketin yıllık tekrarlayan gelirinin (ARR) son üç yılda dört katına çıktığı belirtilirken, TRM Labs faaliyetlerini blokszincir analizinin ötesine taşıyarak kendisini AI destekli suç soruşturma platformu olarak konumlandırıyor.

Türkiye'nin 2027-2029 Orta Vadeli Programı'nda, sermaye piyasası araçlarının kripto varlık olarak ihraç edilmesi ve kayden izlenmesine yönelik düzenlemelerin geliştirilmesinin gündeme alındığı gözlemlendi. Program kapsamında ayrıca blokszincir başta olmak üzere ileri teknoloji alanlarında Ar-Ge ve stratejik iş birliklerinin desteklenmesi öngörüldü.

Lansmanın üzerinden yaklaşık 2,5 ay geçen Robinhood Chain üzerindeki toplam kilitli değer miktarı 1milyar USD seviyesine yaklaşırken, ağın 7 günlük merkezizsiz alım satım platformu (Decentralized Exchange-DEX) işlem hacmi ise 12 milyar USD seviyesini aştı. Ayrıca DefiLlama verilerine göre Robinhood Chain tüm ağlar arasında toplam kilitli değer miktarı bakımından 10. Sıraya ulaşmış oldu (Grafik 1).

USDT'nin ihraççısı Tether, Fasanara Capital ile küçük ve orta ölçekli işletmelere yönelik finansmanı desteklemek adına StableFund adlı özel bir kredi fonu başlattı. Fasanara Capital'in yönetici konumunda olacağı fonda, Tether tarafından USDT bağlatılı finansman fırsatlarının oluşturulması ve stabil kripto varlık tabanlı ödeme ve mutabakat altyapısının oluşturulmasının planlandığı belirtildi.

Bitcoin tabanlı Liquid Network'ün altyapısında kullanılan Elements yazılımındaki bir güvenlik açığının istismar edilmesi sonucunda, 6 Eylül'de Liquid Federation cüzdanından yaklaşık 320

milyon USD değerindeki 4.000 Bitcoin çekildi. Olayın Bitcoin ana ağı veya Bitcoin'in konsensüs mekanizmasıyla ilgili olmadığı, Liquid'in yan zincir ve rezerv altyapısındaki bir güvenlik açığından kaynaklandığı belirtildi. Kendilerini beyaz şapkalı hacker olarak tanımlayan hackerlar, açığın giderilmesinin ardından varlıkları iade edeceklerini açıkladı. Güvenlik açığının giderilmesinin ardından yaklaşık 270 milyon USD değerinde 3.400 Bitcoin Liquid Federation cüzdanına geri gönderilirken, yaklaşık 598,5 BTC'nin henüz iade edilmediği bildirildi. Olay sonrasında Liquid Network'te işlemler geçici olarak durduruldu.

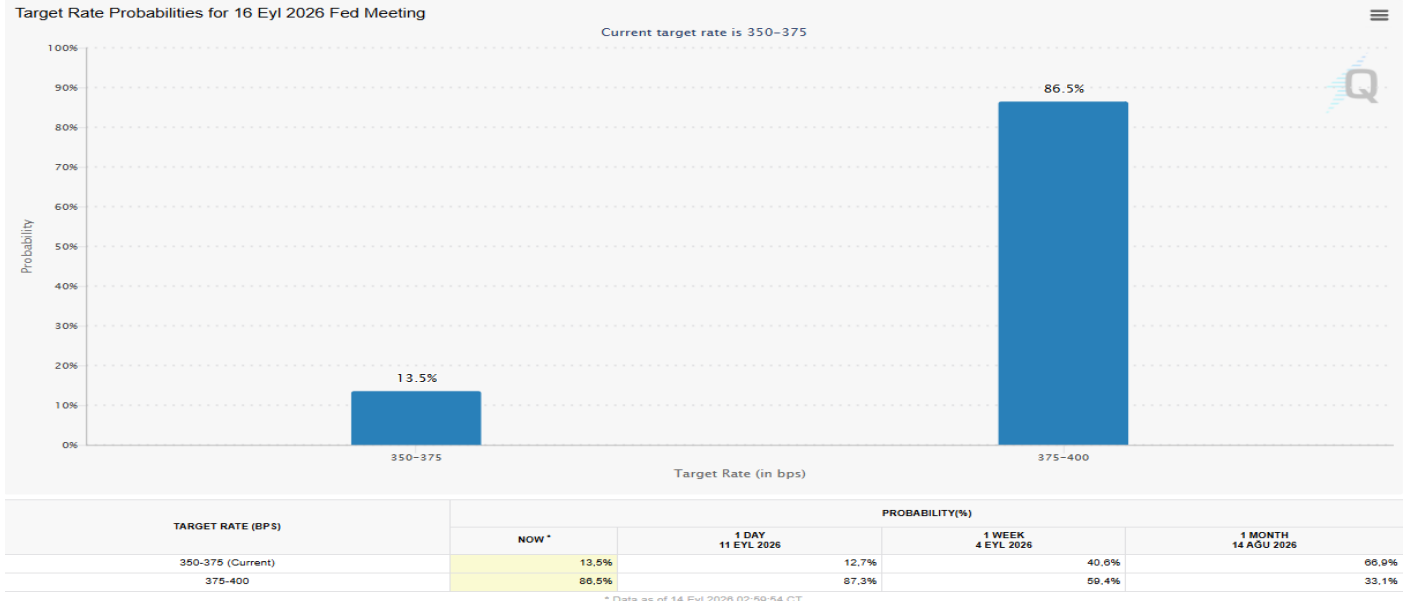
Anthropic CEO'su Dario Amodei, yapay zekanın kötüye kullanımına ilişkin artan endişeler nedeniyle yapay zeka şirketlerinin model geliştirme hızını yavaşlatması çağrısında bulundu. Amodei'nin açıklamasına xAI CEO'su Elon Musk ve OpenAI CEO'su Sam Altman da destek verirken, Altman güvenlik endişeleri nedeniyle OpenAI'nın bu yıl halka arz gerçekleştirmeyeceğini belirtti.

Tablo: Blokzincir Ağları Toplam Kilitli Değer Miktarı Sıralaması

Name	Protocols	DeFi.TVL	1d.TVL.Change	7d.TVL.Change	1m.TVL.Change	Bridged.TVL	Stables.MCap
1 Ethereum	2010	\$49.965b	-0.18%	-0.30%	+21.83%	\$376.378b	\$147.966b
2 BSC	1254	\$5.929b	-0.44%	+2.43%	+20.93%	\$35.621b	\$13.822b
3 Solana	632	\$5.874b	-0.56%	-2.20%	+21.65%	\$47.865b	\$16.102b
4 Base	1102	\$5.611b	+0.21%	-1.61%	+21.34%	\$19.172b	\$5.025b
5 Tron	67	\$5.473b	-0.51%	-0.17%	+14.14%	\$105.189b	\$94.565b
6 Bitcoin	109	\$4.209b	+0.70%	-3.13%	+22.97%	\$0	\$0
7 Hyperliquid L1	401	\$1.399b	+0.34%	-8.90%	+15.95%	\$8.962b	\$6.864b
8 Arbitrum	1201	\$1.399b	+0.11%	-1.51%	+13.37%	\$22.252b	\$3.874b
9 Monad	210	\$1.024b	-1.05%	+3.32%	+11.88%	\$1.553b	\$754.17m
10 Robinhood ...	271	\$923.38m	-0.74%	+2.09%	+74.82%	\$3.068b	\$1.043b

Kaynak: <https://defillama.com/chains>

Grafik 1:CME Group FedWatchTool Faiz Beklentisi



Kaynak: <https://www.cmegroup.com/markets> (14.09.2026 saat 11:10 itibarıyla)

FED'in 16 Eylül'de gerçekleşecek faiz kararı öncesindeki piyasa fiyatlamalarına bakıldığında faiz oranlarında 25 baz puanlık bir faiz artırımını gerçekleşmesi olasılığı bülten yazım sırasında

yüzde 86,5 seviyesinde bulunmaktadır. FED'in faizleri sabit tutma olasılığı ise yüzde 13,5 seviyesinde fiyatlanmaktadır.

HAFTANIN ÖNE ÇIKAN GELİŞMELERİ (07 EYLÜL-14 EYLÜL)

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalardaki risk eğilimini belirleyen temel faktörler, Orta Doğu'da süregelen gerilimin tırmanmaya devam etmesinin enerji fiyatlarında yarattığı yükseliş ve bu duruma paralel olarak da küresel anlamda güçlenen enflasyon ve enflasyonist ortam neticesinde yatırımcıların faiz artırımını beklentileri oldu. Brent petrolün varil fiyatı 9 Eylül tarihinde tekrardan 100 USD seviyesinin üzerine çıktı. Suudi Arabistan'ın petrol sevkiyatında alternatif bir güzergah olarak kullandığı Petroline boru hattının saldırılar nedeniyle devre dışı kalması da arz endişelerini güçlendirdi ve petroldeki yükseliş devam ederek, Brent petrol haftanın sonunda 107 dolar seviyesinin üzerine çıktı. ABD'de özellikle ÜFE tarafında yıllık yüzde 5,4'lük yükseliş FED'in faiz politikasına yönelik şahin beklentilerin artış göstermesine neden oldu ve bu durum ABD tahvil faizlerine yakından yansdı. 10 yıllık tahvil faizi yüzde 4,98 seviyesine yükselirken, tahvil faizi 2023 yılından bu yana en yüksek seviyesini test etti. Yükselen tahvil getirileri küresel risk eğilimini baskılayan ana unsur oldu. Asya piyasalarında da benzer bir

tablo yakından izlendi. Özellikle Japonya Merkez Bankası'na yönelik faiz artırım beklentilerinin yenin değer kazanması ile sonuçlanması ile birlikte yen tarafında yeni rekor seviyeler test edildi. Küresel olarak yapay zeka şirketlerinin büyüme hızına ve teknoloji yatırımlarının sürdürülebilirliğine yönelik endişeler devam ederken, bu durum hisse senedi piyasalarındaki satış baskısını artırırken, ABD piyasası haftanın son işlem gününde petrol fiyatlarındaki geri çekilmenin etkisi ile bir miktar toparlandı. Haftaya 79.000 USD seviyesinde başlayan Bitcoin hafta boyunca aşağı yönlü hareketliliğini devam ettiren bir ivme içerisinde yer aldı. ABD tarafındaki spot Bitcoin ETF'lerinde hafta boyunca çıkışların devam etmesi ve küresel tarafta bozulan risk eğiliminin kripto varlıklar tarafından da takip edilmesi aşağı yönlü hareketlilik için ana katalizörler olarak takip edildi. Hafta boyunca gerçekleşen düşüş yönlü hareketlilik ile birlikte Bitcoin yüzde 2,87, en büyük ikinci piyasa değerine sahip kripto varlık olan Ethereum ise haftayı yüzde 1,49'luk düşüşle tamamladı.

GELECEK HAFTAYA BAKIŞ (14 EYLÜL-21 EYLÜL)

Önümüzdeki hafta piyasaların gözü FED'in 16 Eylül'de açıklayacağı faiz kararında olacak. Özellikle piyasalarda son günlerde faiz artırımının beklentilerinin güçlenmesi ile birlikte FED'in kararının yanı sıra gelecek döneme ilişkin para politikası mesajları ve mesajlardaki satır başları da yatırımcılar tarafından takip ediliyor olacak. Bunun yanında ABD'de açıklanacak perakende satışlar, sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı gibi veriler ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin önemli sinyaller verirken, Euro Bölgesi ve Almanya enflasyon verileri ile Japonya Merkez Bankası'nın faiz kararı da piyasaların gündeminde olacak.

Kripto Varlık Takvimi:

- 14.09.2026- Avalanche (AVAX)- Summit
- 16.09.2026 -VeChain (VET)-Insterstellar (VIP-225) Sert Çatallanması
- 16.09.2026-ARC Blokzinciri Ana Ağ Lansmanı

KRİPTO VARLIĞA DAYALI BORSA YATIRIM FONLARI

Bitcoin: -462,7 milyon USD

08.09.2026-14.09.2026 tarihleri arasında Bitcoin ETF'lerinden 462,7 milyon USD net çıkış gerçekleşti.

Ethereum: 196,9 milyon USD

08.09.2026-14.09.2026 tarihleri arasında Ethereum ETF'lerine 196,9 milyon USD 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
Bitway	BTW	%76.6↑
Venice Token	VVV	%34.3↑
Filecoin	FILE	%22.5↑
Ether.fi	ETHFI	%14.7↑
Vechain	VET	%12.5↑

Tablo 2: En Çok Düşenler

Proje İsmi	Sembol	Düşüş Oranı
Dash	DASH	%20.4↓
Arbitrum	ARB	%20.1↓
Ethena	ENA	%18.8↓
Chainlink	LINK	%14.5↓
Morpho	MORPHO	%14↓

Kaynak: <https://coingecko.com> 14.09.2026 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	
	07.09.26	14.09.26
Binance TR	181	135
BtcTurk	140	85
Paribu	107	78

07.09.2026 – 14.09.2026 tarihleri saat 10:00 itibarıyla yalnızca CoinMarketCap üzerinde yer alan platformlara ilişkin verilerden yararlanılmıştır.

07.09.2026 – 14.09.2026 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 181 milyon

dolardan 135 milyon dolara gerileyerek yaklaşık %25,41 oranında azalış göstermiştir. BtcTurk platformunun günlük işlem hacmi ise 140 milyon dolardan 85 milyon dolara düşerek yaklaşık %39,29 oranında azalmıştır. Paribu platformunun günlük işlem hacmi 107 milyon dolardan 78 milyon dolara gerileyerek yaklaşık %27,10 oranında azalmıştır.

Genel görünüm itibarıyla söz konusu üç platformun toplam günlük işlem hacmi, önceki dönem olan 428 milyon dolardan 298 milyon dolara gerileyerek yaklaşık %30,37 oranında azalmıştır. Türkiye kripto varlık piyasasında incelenen platformlar özelinde toplam işlem hacmindeki düşüşün ağırlıklı olarak BtcTurk ve Binance TR platformlarında görülen belirgin hacim azalmasından kaynaklandığı ve Paribu platformundaki hacim azalışında bu görünümü desteklediği gözlemlenmiştir.

GLOBAL PLATFORMLARIN TOPLAM İŞLEM HACMI (GÜNLÜK MİLYAR USD)

Tablo 4: Global Platformların Toplam İşlem Hacmi

Platform	Hacim		Kayıtlı Genel Merkez
	07.09.26	14.09.26	
Binance	7.59	6.56	Dubai, BAE
Upbit	1.36	1.42	Güney Kore
OKX	1.52	1.41	Seyşeller
Coinbase	1.35	1.16	ABD
Bybit	1.23	1.04	Dubai, BAE

07.09.2026 – 14.09.2026 tarihleri saat 10:00 itibarıyla yalnızca CoinMarketCap'te yer alan platformlara ilişkin verilerden yararlanılmıştır.

07.09.2026 – 14.09.2026 tarihleri saat 10:00 itibarıyla yalnızca CoinMarketCap'te yer alan platformlara ilişkin veriler esas alınarak yapılan incelemede, küresel ölçekte faaliyet gösteren kripto varlık platformlarının toplam günlük işlem hacminde önceki haftaya göre azalış yaşandığı, platform bazında ise artış ve azalışların birlikte görüldüğü gözlemlenmiştir.

Binance platformunun günlük işlem hacmi 7,59 milyar dolardan 6,56 milyar dolara gerileyerek yaklaşık %13,57 oranında azalmıştır. Upbit platformunun günlük işlem hacmi ise 1,36 milyar dolardan 1,42 milyar dolara yükselerek yaklaşık

%4,41 oranında artış kaydetmiş olup bu artışla birlikte Upbit işlem hacmi sıralamasında üçüncü sıradan ikinci sıraya yükselmiştir. OKX platformunun günlük işlem hacmi 1,52 milyar dolardan 1,41 milyar dolara gerileyerek yaklaşık %7,24 oranında azalmış ve ikinci sıradan üçüncü sıraya gerilemiştir. Coinbase platformunun günlük işlem hacmi 1,35 milyar dolardan 1,16 milyar dolara düşerek yaklaşık %14,07 oranında azalırken, Bybit platformunun günlük işlem hacmi 1,23 milyar dolardan 1,04 milyar dolara gerileyerek yaklaşık %15,45 oranında düşüş göstermiştir.

Genel görünüm itibarıyla incelenen beş platformun toplam günlük işlem hacmi, önceki dönem olan 13,05 milyar dolardan 11,59 milyar dolara gerileyerek yaklaşık %11,19 oranında azalmıştır. Sıralama açısından Binance ilk sıradaki yerini korurken, Upbit işlem hacmindeki artışın etkisiyle ikinci sıraya yükselmiştir.

OKX platformu ise işlem hacmindeki azalış kaynaklı üçüncü sıraya gerilemiştir. Coinbase ve Bybit sırasıyla dördüncü ve beşinci sıradaki konumlarını sürdürmüştür. Toplam hacimdeki düşüşün ağırlıklı olarak Binance platformunda gözlenen azalıştan kaynaklandığı, Coinbase ve

Bybit platformlarındaki düşüşlerin de bu görünümü desteklediği, Upbit platformundaki

hacim artışının ise toplam düşüşü kısmen sınırladığı gözlemlenmiştir.

MKK KRİPTO VARLIK PİYASA VERİLERİ (HAFTALIK)

Tablo 5: MKK Kripto Varlık Verileri

KV PİYASA DEĞERİ		YATIRIMCI SAYISI	
14 Eylül	166,49 Milyar TL	14 Eylül	3.484.528 kişi
07 Eylül	172,61 Milyar TL	07 Eylül	3.457.102 kişi
BAKİYELERDEKİ FARKLI KV SAYISI		KVMKS ÜYE PLATFORM SAYISI	
14 Eylül	1.525	14 Eylül	43
07 Eylül	1.524	07 Eylül	43

HAFTALIK KRİPTO VARLIK İŞLEM HACMİ SIRALAMASI				
07.09.2026 - 14.09.2026 İlk 5 Varlık				
1- USDT	2- MARSCOIN	3- USDC	4- XRP	5- ETH

YATIRIMCI PROFİLİ			
13.09.2026			
YERLİ	YABANCI	KADIN	ERKEK
3.479.919	4.607	574.485	2.909.406
KURUMSAL		BİREYSEL	
635		3.483.891	

Karşılaştırma, 07 Eylül 2026 tarihli MKK kurumsal internet sitesi kaydı ile 14 Eylül 2026 saat 10.00 itibarıyla VAP'ta görüntülenen veriler esas alınarak hazırlanmıştır.

MKK tarafından Veri Analiz Platformu'nda (VAP) yayımlanan verilere göre, 14 Eylül 2026 itibarıyla kripto varlık bakiyelerinin toplam piyasa değeri 166,49 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Piyasa değeri, 7 Eylül 2026 tarihindeki 172,61 milyar TL seviyesine göre 6,12 milyar TL (%3,55) azalmıştır. Aynı dönemde yatırımcı sayısı 3.457.102 kişiden 3.484.528 kişiye yükselerek 27.426 kişi (%0,79) artmıştır. Bakiyelerdeki farklı kripto varlık sayısı 1.524 adetten 1.525

adede çıkarken KVMKS'ye üye platform sayısı 43 ile değişmemiştir. 7-14 Eylül 2026 döneminde haftalık işlem hacmi bakımından ilk beş kripto varlık sırasıyla USDT, MARSCOIN, USDC, XRP ve ETH olmuştur. Yatırımcı profilinde 3.479.919 yerli ve 4.607 yabancı yatırımcı bulunurken; 574.485 kadın, 2.909.406 erkek, 3.483.891 bireysel ve 635 kurumsal yatırımcı kaydedilmiştir.

ULUSAL DÜZENLEME KAPSAMINDAKİ GELİŞMELER

Hawala ve Alternatif Değer Transfer Sistemlerinin Tespiti ve Şüpheli İşlem Bildirim Rehberi Yayımlandı

Mali Suçları Araştırma Kurulu (MASAK) tarafından 11 Eylül 2026 tarihinde yayımlanan Rehberde

hawala ve benzeri alternatif değer transfer sistemleri, bir yerde teslim edilen fon veya ekonomik değer karşılığının, aynı fonun veya varlığın doğrudan transfer edilmesine gerek bulunmaksızın başka bir kişi veya yerde kullanılabilir hale getirilmesine dayanan yapılar

olarak ifade edilmektedir.

Hawala sistemi; değerin kabulü, karşılığın teslimi ve mutabakat olarak üç temel aşamadan oluşmakta olup geleneksel hawala sistemleri ağırlıklı olarak nakit, güven ilişkisi ve araçlar arasında tutulan basit borç-alacak kayıtlarına dayanmaktadır. Kripto varlıklar, ödeme hesapları, elektronik para ve diğer dijital finansal araçlarla desteklenen yapılar ise dijital hawala olarak adlandırılmaktadır.

Kripto varlıklar, değerin farklı coğrafyalara hızlı biçimde aktarılması ve araçlar arasındaki bakiyelerin geleneksel uluslararası banka transferleri dışında tasfiye edilmesi amacıyla kullanılabilir. Özellikle stabil kripto varlıklar, görece düşük fiyat oynaklıkları nedeniyle değer taşıma ve mutabakat aracı olarak önem taşımaktadır.

Kripto varlıkların mutlaka iki kripto varlık hizmet sağlayıcısı (KVHS) arasında hareket etmesi gerekmektedir. Kişinin kendi kontrolündeki cüzdanlar (self hosted/unhosted cüzdanlar) arasında transfer yapılabileceği gibi, özel anahtar veya kurtarma ifadelerine erişimin devredilmesiyle de kripto varlık aynı blokzincir adresinde kalırken ekonomik kontrol başka bir kişiye geçebilmektedir. Kripto varlığın itibari paraya dönüştürülmesi de yalnızca KVHS üzerinden değil, taraflar arasında doğrudan nakit, döviz, altın veya başka ekonomik değerlerle takas yoluyla gerçekleştirilebilmektedir.

Rehberin "Hawala Kapsamında Riskli Sektörler ve Göstergeler" bölümünde KVHS'lere ilişkin ayrı bir bölüme yer verilmiştir. Kripto varlık hizmet sağlayıcıları, itibari para ile kripto varlık arasında dönüşüm sağlamaları ve kripto varlıkların farklı cüzdanlar arasında hızlı biçimde aktarılabilmesi nedeniyle hawala ve benzeri alternatif değer transfer sistemleri bakımından yüksek risk taşıyan sektörlerden biri olarak değerlendirilmektedir. Hawala bakımından temel risk, başka kanallarda toplanan ekonomik değerin kripto varlığa

dönüştürülerek dış cüzdanlara aktarılması veya dış cüzdanlardan gelen kripto varlıkların KVHS üzerinden itibari paraya çevrilerek bankacılık sistemine çıkarılmasıdır. Bu nedenle yalnızca blokzincir üzerindeki hareketin değil, itibari paranın kaynağının, kullanılan cüzdanların, banka giriş-çıkışlarının ve nihai ekonomik yararlanıcının birlikte değerlendirilmesi gerektiği belirtilmektedir.

KVHS'ler açısından yetkili müessese, kuyumcu veya kıymetli maden sektöründe faaliyet gösteren kişi ve şirketlerle bağlantılı müşteriler de önem taşıyabilmektedir. Özellikle farklı kişilerin aynı cüzdanları kullanması, aile veya şirket ağı içerisinde işlemlerin bölünmesi ve itibari para ile kripto varlık arasında sürekli geçiş yapılması daha geniş bir değer transfer veya mutabakat yapısına işaret edebilmektedir.

Rehberde ayrıca KVHS'lere ilişkin şüpheli işlem bildirim tipolojilerine de yer verilmekle birlikte, bu göstergelerin tek başına bulunmasının hawala faaliyetinin varlığını göstermediği belirtilmektedir. KVHS'ler açısından, itibari paranın kaynağı, kripto varlığın geldiği ve gönderildiği cüzdanlar, banka giriş-çıkışları, gerçek ve nihai yararlanıcı, ilişkili kişi ve şirketler

ile coğrafi ve yaptırım risklerinin birlikte değerlendirilmesinin önem taşıdığı vurgulanmaktadır. Hawala sisteminin işleyişini somutlaştırmak gerekirse; Türkiye'deki gönderici A'nın yurt dışındaki alıcı B'ye değer aktarmak amacıyla parayı Türkiye'de faaliyet gösteren hawala aracısı X'e teslim ettiği bir durumda X, parayı

doğrudan yurt dışına göndermek yerine, yurt dışındaki hawala aracısı Y'ye B'ye ödeme yapması talimatını verebilir. Daha sonra X ve Y arasındaki borç-alacak dengesi kripto varlık transferiyle kapatılabilir. Böylece göndericinin parası sınır ötesine doğrudan transfer edilmeden alıcıya ekonomik değer ulaştırılmış olur.

ULUSLARARASI DÜZENLEME KAPSAMINDAKİ GELİŞMELER

Tayland'dan Stabil Kripto Varlık Transferlerine Yönelik Yeni Düzenleme Önerisi

Tayland Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu (SEC), lisanslı dijital varlık hizmet sağlayıcıları üzerinden gerçekleştirilen stabil kripto varlık transferlerine yönelik yeni kuralları önerdi. Düzenleme taslağına göre müşterilerin bir

platforma stabil kripto varlık yatırabilmesi veya platformdan çekebilmesi için gönderen ya da alıcı hesap veya cüzdanın müşterinin kendisine ait olduğunun doğrulanması gerekecek. Buna göre başka bir kişiye ait cüzdandan stabil kripto varlık yatırılması veya başka bir kişinin cüzdanına çekim yapılması mümkün olmayacak. Düzenlemenin kara para aklama, siber suçlar ve uluslararası para transferi kurallarının aşılması

risklerini azaltması amaçlanıyor. Taslak ayrıca stabil kripto varlık transferlerinin müşterinin gelir kaynağı ve mali durumuyla uyumlu olmasını ve giriş ile çıkış işlemlerinin ayrı ayrı kişi ve hizmet sağlayıcı başına günlük 5 milyon baht (yaklaşık 150.000 USD) ile sınırlandırılmasını öngörüyor. Lisanslı hizmet sağlayıcılar arasında gerçekleştirilen ve her iki tarafın da Seyahat Kuralı yükümlülüklerine uyduğu transferler ise

bu tutar sınırından muaf tutulabilecek. Kamuoyu görüşüne açılan düzenlemeye ilişkin görüşler 25 Eylül 2026 tarihine kadar iletilebilecek. Tayland SEC'nin güncel kayıtlarında, dijital varlık hizmetlerine ilişkin yedi farklı faaliyet kategorisinde 41 kuruluşun lisans kaydı bulunmaktadır. Birden fazla faaliyet iznine sahip kuruluşlar dikkate alındığında, listede 31 farklı tüzel kişi yer almaktadır.

HAFTANIN KONUSU: KRİPTO VARLIK EKOSİSTEMİNDE TESTNET NEDİR?

Testnet Nedir?

Kripto varlık literatüründe testnet olarak kullanılan kavram, Türkçeye test ağı olarak çevrilmiştir. Test ağları, bir blokzincir projesinin ana ağında kullanıma sunulmadan önce belirli testlerin gerçekleştirilmesi amacıyla kullanılan ve ana ağa benzer şekilde çalışan deneme ortamları olarak düşünülebilir. Bu kapsamda test ağları, blokzincir projelerinin ana ağ lansmanı öncesinde hem geliştiriciler hem de blockchain katılımcıları tarafından kullanılabilen bir test ve deneme alanı olarak karşımıza çıkmaktadır. Blokzincir ağlarında testnet üzerinde gerçekleştirilen işlemler, ağın ana ağ lansmanı sonrasında sorunsuz bir şekilde çalışabilmesi açısından oldukça önemlidir.

Blokzincirlerin "değiştirilemezlik" özelliği nedeniyle, özellikle ana ağda gerçekleştirilen işlemlerin veya akıllı sözleşmelerin sonradan değiştirilmesi ya da geri alınması her zaman mümkün olmamaktadır. Bu nedenle, başlangıçta oluşturulan teknik yapının test ağları üzerinden denenmesi ve akıllı sözleşmelerde, işlem süreçlerinde veya farklı ağ parametrelerinde ortaya çıkabilecek olası hataların ana ağa geçiş öncesinde tespit edilmesi önem taşımaktadır. Testnetler bu açıdan yalnızca teknik hataların tespit edilmesi için değil, aynı zamanda ağın performansının, ölçeklenebilirliğinin, işlem kapasitesinin ve kullanıcı deneyiminin değerlendirilmesi amacıyla da kullanılmaktadır. Özellikle yoğun işlemler gerçekleştiği zaman ağın nasıl çalıştığının gözlemlenmesi, geliştiricilerin ana ağ öncesinde gerekli iyileştirmeleri yapmasına imkan sağlamaktadır. Hataların testnet aşamasında tespit edilememesi ise ana ağ açısından önemli güvenlik riskleri oluşturabilmektedir. Ana ağda ortaya çıkan bir akıllı sözleşme veya protokol açığının kötü niyetli kişiler tarafından keşfedilmesi durumunda, ağ üzerindeki varlıkların yetkisiz şekilde transfer

edilmesi veya kullanıcıların zarar görmesi söz konusu olabilir. Bu nedenle testnetler, blokzincir projelerinde ana ağ öncesi güvenlik ve dayanıklılık testlerinin gerçekleştirildiği önemli bir aşama olarak değerlendirilmektedir.

Testnet İşlemleri Nasıl Gerçekleştirilir?

Testnet süreçleri yalnızca geliştiriciler için değildir. Geliştiriciler ilgili blokzincir ağındaki eksiklikleri, hataları veya yeni güncellemeleri tespit edebilmek amacıyla testnetleri oluştururken, test sürecine kullanıcılar ve topluluk üyeleri de katılabilmektedir. Kullanıcıların gerçekleştirdiği işlemler, ağın gerçek kullanım koşullarına daha yakın şekilde test edilmesine katkı sağlayabilmektedir. Kullanıcılar testnet işlemlerini genellikle bir kripto varlık cüzdanı aracılığıyla gerçekleştirmektedir. İlgili cüzdan test ağına bağlandıktan sonra kullanıcı, test ağı üzerinde bulunan uygulamalarla etkileşime geçebilmektedir. Burada ana ağdaki işlemlere benzer şekilde çeşitli işlemlerin gerçekleştirilebilmesi amacıyla test tokenları kullanılmaktadır. Test tokenları çoğunlukla "faucet" adı verilen musluklar üzerinden talep edilmekte ve ücretsiz olarak talep edilen cüzdanlara dağıtılmaktadır. Musluklar aracılığıyla talep edilen test tokenları, test işlemlerini gerçekleştirecek kullanıcının cüzdan adresine gönderilmektedir.

Söz konusu tokenlar, ilgili test ağı içerisindeki işlemlerin gerçekleştirilmesi amacıyla kullanılmakta olup genellikle herhangi bir gerçek ekonomik değere sahip değildir. Kullanıcılar test tokenlarını aldıktan sonra, gerçek blokzincir ağlarındaki işlemlere benzer şekilde test ağı üzerinde kripto varlık transferleri gerçekleştirebilir, merkeziyetsiz uygulamalar üzerinde test alım satımı gibi test işlemleri yapabilir, likidite sağlama veya projenin sunduğu özelliklere bağlı olarak staking gibi işlemleri

deneyebilir. Bu işlemler sayesinde hem kullanıcı deneyimi test edilmiş hem de ağın performansı ve farklı kullanım senaryolarındaki işleyişi gözlemlenmiş olur. Kullanıcıların karşılaştıkları sorunları veya hataları geliştirici ekibe bildirmesinde testnet sürecinin önemli bir parçasını oluşturmaktadır. Testnetler ile mainnet arasındaki temel farklardan biri, testnet üzerinde kullanılan tokenların genellikle gerçek ekonomik değere sahip olmamasıdır. Bununla birlikte, test tokenlarının değersiz olması, testnet işlemlerinin tamamen risksiz olduğu anlamına gelmemektedir. Özellikle test ağlarında işlem gerçekleştiren kullanıcıların sahte testnet siteleri, sahte musluklar, kötü amaçlı akıllı sözleşmeler ve cüzdan bilgilerini ele geçirmeye yönelik ortalama saldırılarına karşı dikkatli olması önem taşımaktadır.

Testnet ve Airdrop

Bazı blokzincir geliştiricileri, geliştirdikleri projeye erken aşamada katılan kullanıcıları teşvik etmek veya topluluk oluşturmak amacıyla çeşitli ödül mekanizmaları uygulayabilmektedir. Bu kapsamda, test ağlarını kullanan bazı kullanıcıların ana ağ geçişi sonrasında ekonomik değere sahip tokenlarla ödüllendirilmesi ve bu tokenların kullanıcılara dağıtılması airdrop olarak karşımıza çıkabilmektedir. Bu nedenle son yıllarda testnetler, yalnızca blockchain ağlarının teknik olarak test edildiği ortamlar olmanın ötesinde, kullanıcıların yeni projelere erken

aşamada katılım gösterdiği alanlar haline de gelmiştir. Kullanıcıların testnet üzerinde gerçekleştirdiği işlemler, bazı projelerde ileride gerçekleştirilebilecek token dağıtımlarında dikkate alınabilecek kriterlerden biri olabilmektedir.

Airdrop kapsamında testnet üzerinde belirli sayıda işlem gerçekleştirmek, farklı uygulamalarla etkileşime girmek, belirli havuzlara likidite sağlamak, staking yapmak veya projenin topluluk faaliyetlerine katılmak gibi farklı kriterler belirlenebilmektedir. Bununla birlikte, her testnet katılımcısına airdrop yapılacağı veya testnet işlemlerinin kesin olarak bir token dağıtımıyla sonuçlanacağı söylenemez. Airdrop kriterleri tamamen ilgili blokzincir projesinin, geliştirici ekibi tarafından belirlenebilmekte ve projeden projeye önemli ölçüde değişebilmektedir. Bazı projeler testnet katılımcılarını ödüllendirirken, bazı projelerde herhangi bir token dağıtımı gerçekleştirmeyebilir. Dolayısıyla testnet üzerinde işlem gerçekleştirmek, tek başına gelecekte airdrop alınacağı anlamına gelmemektedir. Testnet ve airdrop kavramları son yıllarda birlikte anılsa da, testnetin temel amacı airdrop dağıtmak değil, blokzincir projesini ana ağ lansmanına hazırlamaktır. Airdrop ise proje ekibinin tercihine bağlı olarak uygulanabilecek ayrı bir kullanıcı teşvik mekanizmasıdır.

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

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 ynlendirmemektedir ve öneri niteliğinde değildir. Söz konusu iğerikler, 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 Szleşmesi çeręevesinde sunulabilir.

© Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği, tm hakları saklıdır

KAYNAKÇA

<https://coinspaidmedia.com/news/uzbekistan-test-humo-payments-goods-and-services/>
<https://cointelegraph-tr.com/news/esma-warns-growing-crypto-ties-could-amplify-risks-to-traditional-finance>
<https://cointelegraph-tr.com/news/liquid-white-hats-return-270m-bitcoin-network-restart>
<https://cointelegraph-tr.com/news/nasdaq-invests-100m-kraken-parent-21b-valuation>
<https://cointelegraph-tr.com/news/trm-labs-doubles-valuation-to-2b-in-series-c-expansion>
<https://cryptoslate.com/thailands-stablecoin-proposal-would-block-transfers-to-other-peoples-wallets/>
<https://ethereum.org/developers/docs/networks/>
<https://ethereum.org/developers/docs/smart-contracts/testing/>
<https://market.sec.or.th/LicenseCheck/views/DABusiness?exchange/en>
<https://napp.uz/oz/news/barqaror-tokenlardan-to-lov-vositasi-sifatida-foydalanish-bo-yicha-tajriba-sinov-loyihasi-ishga-tushirilmoqda>
<https://tether.io/news/tether-and-fasanara-capital-launch-400-million-private-credit-fund-to-expand-stablecoin-enabled-real-economy-lending/>
<https://www.aa.com.tr/tr/ekonomi/abdde-enflasyon-agustosta-beklentilere-paralel-geldi/4054366>
<https://www.resmigazete.gov.tr/eskiler/2026/09/20260906M1-1.pdf>
<https://www.reuters.com/business/bond-yields-hit-multi-year-highs-traders-brace-new-ecb-rate-hike-cycle-2026-09-10/>
<https://www.reuters.com/business/finance/ecb-set-hike-iran-war-fuels-fresh-inflation-fears-2026-09-09/>
<https://www.reuters.com/world/asia-pacific/chinas-exports-up-25-yy-august-imports-surge-282-2026-09-08/>
<https://www.reuters.com/world/asia-pacific/chinas-producer-inflation-regains-momentum-august-2026-09-09/>
<https://www.reuters.com/world/asia-pacific/dollar-gets-little-lift-boost-fed-hike-expectations-2026-09-07/>
<https://www.reuters.com/world/europe/global-bond-selloff-pushes-10-year-us-yield-toward-5-oil-rate-hike-fears-2026-09-11/>
<https://www.reuters.com/world/us/us-consumer-inflation-picks-up-august-2026-09-11>
<https://bitcoinfoundation.org/news/bitcoin/320m-bitcoin-hack-what-really-happened-to-liquid-network/>
<https://www.reuters.com/world/china/ai-linked-asian-stocks-slump-after-top-lab-ceos-call-slowing-down-technologys-2026-09-14/>