

13 – 17 Mart 2023

Zincir Ötesi

Haftalık Piyasa Gündemi





HAFTALIK PIYASA GÜNDEMİ

Makro Gündem:

İsim	Son Fiyat	Fark	Fark %
Nasdaq 100	12.553,58	-27,81	-0,22%
S&P 500	3.923,38	-36,90	-0,93%
Dow Jones	31.864,68	-381,87	-1,18%
ABD Dolar Endeksi	104,11	-0,31	-0,30%
S&P 500 VIX	24,62	+1,63	+7,09%
Gümüş	22,258	+0,566	+2,61%
Altın	1.958,65	+35,65	+1,85%
Brent Petrol	72,62	-2,08	-2,78%

17:28 saati 17 Mart 2023 verileridir.

Makro Bakış:

Hafta başında ABD piyasalarındaki bankacılık krizi sürdü. Silicon Valley ve Signature bankaları sonrası bir başka banka olan First Republic Bank ile ilgili belirsizlik sebebiyle bankacılık hisselerindeki satış baskısı, ABD'nin müşteri hesaplarına garanti vermesine rağmen durulmadı. First Republic Bank dışında 5 ayrı banka hisselerinde de büyük düşüş sonrası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in bankalar hakkında incelemeye aldığı uyarısını yayınlaması da krizin daha da süreceğine işaret etti. Bankacılık krizinin etkisiyle ABD Merkez Bankası'nın (FED) faiz artırımı politikasını yeniden gözden geçirip güvercinleşebileceği beklentileri de oldukça artmıştı. Yeni beklentiyle ABD tahvil getirilerindeki geri çekilme devam etti. Bugün sabah saatlerinde ABD 2 yıllık tahvil getirisi %4'ün altına geri çekilmeyi zorlarken, 10 yıllıklarda ise getiriler %3.55 seviyesinin altında işlem görüyor. Tahvil getirilerindeki azalış ve yeni FED beklentileri sebebiyle ABD piyasalarında geri çekilmeler kısıtlı oldu. Dow Jones %0.28 ve S&P 500 %0.15 oranında geri çekildi. Nasdaq 100 endeksi, teknoloji sektöründe büyüme odaklı hisselerin fazlalığı ve büyüme odaklı hisselerde hem fiyatlama hesaplamasında hem finansman ihtiyaçları sebebiyle faiz hassasiyeti yüksek olması nedeniyle pozitif etkilendi. Nasdaq 100 endeksi %0.79 oranında yükseliş ile kapanış gerçekleştirdi. Avrupa endekslerinde de bankacılık sektöründeki kriz sebebiyle sert satışlar görüldü. Alman Dax endeksi %3.04 ve İngiliz FTSE



endeksi %2.58 oranında kayıplar ile kapanış yaptı. İsviçreli banka devi Credit Suisse'in hisseleri yeni dip seviyesine inerken, kredi risk primi ise zirve yaptı. Ons altın ise hem belirsizlik ortamı hem de güvercin FED etkisinde güç kaybeden dolar etkisinde 1900 dolar seviyesini aştı.

Salı günü ABD piyasaları beklenti paralelinde gelen enflasyon verisi ile güvercin ABD Merkez Bankası (FED) beklentisi artarak moral buldu. Manşet enflasyon yıllık ve aylık bazda beklentiler dahilinde gelirken, aylık olarak çekirdek enflasyon beklentilerden %0.1 oranında fazla şekilde %0.5 açıklansa da yıllık olarak beklenti dahilinde gelmesi sebebiyle piyasalar tarafından önemsenmedi. Enflasyon sonrası FED'in daha küçük artışlar yapacağına dair beklentilerin oldukça yoğunlaşmasıyla risk iştahı arttı. Bu etkiyle de ABD endekslerinde daha önceleri hızlı biçimde düşen banka hisselerinde keskin tepki alımları oldu. Facebook'un sahibi Meta'nın 10.000 çalışanı işten çıkaracağını açıklaması sonrası da şirket hissesi %7 oranında artış gösterdi. Salı günü Nasdaq 100 %2.32, S&P500 %1.65 ve Dow Jones %1.06 oranında kazançlarla seans sonu kapanış yaptı. Avrupa endekslerinde de bankacılık krizi ve FED konusunda endişelerin azalmasıyla alıcı bir hava hakimdi. Çarşamba sabah saatlerinde ise Çin'den endüstriyel üretim verisi geldi. Ülkede şubat ayında yıllık bazda üretim %2.4 oranında artarak beklenti olan %2.6'nın altında kaldı.

Çarşamba günü sakinleşen bankacılık krizini bu sefer İsviçreli Banka devi Credit Suisse canlandırdı. Şirketin mali durumunu iyileştirmesi için hissedarların sermaye artımı çağrısında bulunmasını takiben beklediği karşılığı bulamamasının ardından piyasalarda güvensizlik oluşması sonrası şirket hisseleri tarihi dip seviyesini gördü. Silicon Valley Bankası'nın (SVB) çöküşü sonrası piyasalardaki tedirgin hava ve bu krizin yayılma endişeleriyle hem Avrupa hem de ABD endekslerinde satıcılı hava arttı. Alman Dax %3.27, İngiliz FTSE %3.83 oranında kayıpla yaşarken, ABD borsalarından S&P 500 %0.7 ve Dow Jones %0.87 oranında değer kaybetti. Nasdaq 100 endeksinde ise daha önce açıkladığımız büyüme odaklı hisseler sebebiyle faizlere duyarlı yapısından ötürü %0.42 oranında yükseliş ile kapandı. Dün ABD tahvil



getirilerinde 2 yıllıklar %4 ve 10 yıllıklar %3.50 seviyelerinin altına hızlı bir geri çekilme yaşadı. Bu geri çekilmede, sürpriz biçimde %0.3 artış yerine %0.1 azalma gösteren şubat ayı ABD üretici enflasyonu verisi sonrası güvercin ABD Merkez Bankası (FED) beklentilerinin piyasadaki artışı da önemli rol oynadı. Veri sonrası zaten bankacılık kriziyle sert adımlara alanı kalmadığı düşünülen FED'e hızlı düşüş gösteren enflasyonun da eklenmesiyle güvercin beklentiler zirve yaptı. FED gözlemcilerinin çoğunluğu 2023 yılı sonunda 100 ila 75 baz puan arası indirim bekliyor. Petrol tarafında ise brent petrol hem bankacılık krizinin yayılma korkusu hem de Çin'den gelen verilerde hâlen güçlü bir toparlanma sinyali gerçekleşmemesiyle 71.67 dolar dip seviyesini test etti.

Perşembe günü piyasalar Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz toplantısı öncesi beklemedeydi. ECB, toplantıda bankacılık krizinden etkilenmeyerek, 50 baz puanlık artış kararı aldı. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde ise "Piyasalardaki gerilim tahminlerimizi etkileyebilir" demesine karşın Euro Bölgesi'ndeki bankalar için problem olmadığını ifade etti. Endekslerde ralli yaşatan haber ise daha sonra ABD tarafından geldi. Mali kriz çeken bankaların başında gelen First Republic Bankası'na 11 bankadan 30 milyar dolarlık mevduat yatırıldı. Güven verme amaçlı bu adım sonrası hem şirket hem de bankacılık sektörü hisselerinde hızlı yükselmeler yaşandı. Nasdaq 100 endeksi %2.69, S&P 500 %1.76 ve Dow Jones %1.17 oranında artışlarla seans sonunu tamamladı. Hem First Republic'e yapılan yardım hem de Credit Suisse'in İsviçre Merkez Bankası'ndan finansman sağlanması haberiyle piyasalarda normalleşme sürerken, ABD tahvil getirileri de eski seviyelerine yükseldi. ABD 2 yıllık tahvil getirileri %4'ün tekrar üstüne çıkarken, 10 yıllıklarda ise getiriler %3.50 seviyesini aştı.

Kripto Bakış:

Pazartesi gününe başladağımızda; Geçtiğimiz haftayı kapatırken New York'ta Ethereum'un (ETH) menkul kıymet olduğu iddiasıyla açılan dava, Silvergate ve Silicon Valley bankalarındaki krizler ve FED'in faiz artırımlarında 50 baz puana kadar çıkma ihtimali gibi kripto varlıklar üzerinde satış baskısı yaratan pek çok gelişme vardı. Bu gelişmeler yaşanırken hafta sonu ise dip alımlarını



artıran birçok gelişme yaşandı. Silicon Valley Bankası'nın kapanışı sonrası bankacılık sektöründe sistemik riski azaltmak isteyen FED'in banka müşterilerinin paralarını %100 oranında korumaya alması ve benzer bankacılık krizlerini engellemek için şimdilik güvercin bir yol izleyeceği beklentilerinin artması sonrası ABD tahvil getirilerindeki gevşeme piyasada risk iştahını yeniden artırdı. FED'in özellikle SV Bankası'ndaki müşterilerini korumaya alması kripto piyasalarında özellikle stabilcoinlerdeki çıpa kaymasını engelledi. Circle'ın USD coin rezervlerinin bir bölümünün SV Bankası'nda olması sebebiyle USDC 1 dolar çıpasının altına gerileyerek, 0.88 USD dip seviyesine kadar geri çekilmişti. USDC ve diğer stabilcoinlerde hafta sonu yaşanan çıpa kaymasının pazartesi günü sona ermesi kripto varlıklara nefes aldırdı. Kripto varlıklarda finansal otoritelerin regülasyon baskısı sürmeye devam ederken, ABD tahvil getirilerindeki keskin düşüş de pazartesi günü küresel piyasalar ve kriptoda alıcılı havayı destekliyor. Bu hızlı toparlanmada bir başka önemli faktör ise piyasaya moral veren gelişmeler sonrası Bitcoin (BTC) ve ETC bazında short squeeze yaşanması. Short squeeze ise açığa satış yapmış yatırımcıların hafif yükseliş sonrası pozisyonlarını kapatmak için arz eksikliği olan ortamda açığa satış yaptığı varlıklar almak zorunda kalması sebebiyle varlıkta görülen hızlı yükselişi ifade ediyor. Özellikle 12 Mart tarihinde 150 milyon dolardan fazla short pozisyon likidite olmuş durumda. Bu sebeple özellikle pazartesi gününde kâr satışları da olabileceğinden dalgalı bir seyir ihtimali bulunuyor.

Salı günü Bankacılık krizi küresel piyasalarda satış baskısı oluşturmaya devam ederken, kripto varlıklarda yukarı yönlü hareketler için alan yarattı. FED'in bankacılık krizi sebebiyle 22 Mart tarihindeki toplantıda faizi sabit bırakma ihtimali artarken, bu sebeple ABD tahvil getirilerindeki düşüş kripto varlık fiyatlamalarını yukarı çekiyor. Circle'ın Silicon Valley Bankası'ndaki rezervlerine yeniden ulaşabilmesi ile USDC'nin yeniden 1\$ çıpasını yakalaması çok kısa vadede kriptoda sistemik risk ihtimalini kaldırırken, azalan tahvil getirileri ve düşen hisse endeksleri ortamında kripto varlıklar bir alternatif oluyor. Toplam kripto varlık değeri bu sabah itibariyle 1 trilyon dolar seviyesini yeniden aştı. Kriptolarda yukarı yönlü ivmenin devamını ise makro



ekonomik gelişmeler etkilemeye devam edecek. Bugün açıklanacak ABD enflasyonunun beklenti altında kalması durumunda güvercin FED beklentilerinin artması bu ivmenin korunması açısından kritik olacak. Çünkü hızlı yükselişte bahsettiğimiz short squeeze sebebiyle zarara uğrayan vadeli işlem pozisyonlarını kapatmak için açığa sattığı varlıkları almak zorunda kalınması da etkili oldu. 100 milyon dolarlık Bitcoin (BTC) açığa satış pozisyonu zarar sebebiyle kapatılarak likidite oldu. Unutulmaması gereken bir başka durum ise şu an geleneksel finans piyasalarında yaşanan bankacılık krizinin büyümesi halinde hem kripto dahilinde riskli varlıklara olan iştah düşebilir hem de gelecek kripto yatırımları azalabilir. Bu nedenle konunun dikkatle izlenmesi gerekecek.

Çarşamba günü Küresel finans piyasalarında bankacılık krizinin etkilerinde pozitif ayrışabilen kripto varlıklar, dün de beklentiler dahilinde gelen ABD enflasyonu verisi sonrası artan güvercin FED beklentileri ve bankacılık krizinin etkilerinin şimdilik durması sonrası piyasada artan risk iştahıyla yükselişine devam etti. Salı günü kripto varlık ekosistemi 1.11 trilyon dolar zirvesini görürken, Bitcoin (BTC) 26.553 USD ve Ethereum (ETH) 1.784 USD seviyelerini test etti. Çarşamba sabah saatlerinde zirve seviyelerinden kâr satışlarıyla hafif geri çekilme yaşansa da toplam kripto varlıkların piyasa değeri 1.06 trilyon dolar seviyesinin üzerinde tutunmaya devam ediyor.

Perşembe sabahı 24 saatte kripto varlıklar hafta başında pozitif ayrışabildiği bankacılık krizinden dün Credit Suisse bankasındaki sorunların piyasada risk iştahını düşürmesi nedeniyle uzak kalamadı. Çarşamba günü Bitcoin (BTC) 23.940 USD ve Ethereum (ETH) 1.614 USD dip seviyelerini test etti. Kripto varlık ekosisteminde dün 1.01 trilyon dolar seviyesine kadar geri çekilmeler görülse de çarşamba gününün ilerleyen saatlerinde İsviçre Merkez Bankası'nın Credit Suisse'e finansman sağlayacağını söylemesi ve gerileyen ABD tahvil getirileriyle dip seviyelerden toparlanabildi. Özellikle dün ABD üretici enflasyonunun sürpriz şekilde daralması ve bankacılık kriziyle sarsılan finansal piyasaların etkisinde FED'in faiz artırımında bir nevi kolunun bağlanması kripto varlıklara pozitif yansıyor. Bugün yapılacak olan Avrupa



Merkez Bankası faiz toplantısındaki karar ve açıklamalar ise önümüzdeki dönemde diğer merkez bankalarının nasıl davranacağına dair bir ön işaret olması sebebiyle yakından takip edilecek. Dün önemli bir başka gelişme ise Shiba tarafından gerçekleşti. Shiba'nın layer 2 destekleyecek olan Shibarium adlı blockchain geliştirilmesinde yaşanan sıkıntılar Shib'in fiyatında sert düşüşlere sebep oldu.

Cuma sabahı bankacılık krizinin zor durumda olan bankalara sağlanan finansmanlar ile etkisinin azalmasıyla kripto varlıklar piyasalarda artan risk iştahının etkisiyle yükseliş gösterdi. Her ne kadar piyasa faizlerinde yükseliş görülse de bu hafta yaşanan gelişmeler sonrası ABD Merkez Bankası'nın (FED) daha güvercin ve daha dikkatli adımlar atacağına yönelik beklentilerin artması kripto fiyatlamasını yukarı taşıdı. JP Morgan'a göre FED'in bankalara yardım için 2 trilyon dolar likiditeyi piyasalara verebileceği haberi ise olumlu bir etki yarattı. Parasal sıkılaştırma etkisinde baskı altında kalan kripto varlıklar için yukarı yönlü hareketleri destekleyebilmesi açısından takip edilmesi gereken bir gelişme olarak öne çıkıyor. Sabah saatlerinde 1.08 trilyon dolar piyasa değerine yükselen kripto varlıklar, cuma günü geleneksel piyasalardaki gelişmeleri takip etmeye devam edecek. FED ve bankacılık krizi haricinde önümüzdeki günlerde regülasyon ve Ethereum'un da (ETH) dahil olduğu davalardan çıkacak gelişmeler fiyatlama üzerinde kritik etkileri olabileceğinden yakından takip edilecek.

Kripto Ekosisteminde Gelişmeler

- Circle, Silicon Valley Bankası'ndaki 3.3 milyar dolara yeniden ulaşabildiklerini açıkladı.
- Signature Bank, New York Finansal Otoritesi tarafından kapatıldı.
- Silicon Valley Bankası, Amerikan finansal otoriteleri tarafında kapatılıp, banka varlıklarına devlet güvencesi verildi.
- ABD kongre üyesi Tom Emmer, devletlerin CBDC ile vatandaşların finansal mahremiyetini kaldırarak bir silah gibi kullanabileceğini söyledi.
- Ripple CEO'su, şirketin SV Bankası'nda bazı varlıkları olduğunu fakat genel olarak finansal durumlarının güçlü olduğu söyledi.



- USDC, 1 dolar çıpasını yeniden yakaladı.
- Borçlanma prokolü Euler Finance, flash loan adlı yöntem ile 197 milyon dolarlık zarara uğradı.
- FED, Silicon Valley Bankası'nın çöküşünü araştırmak için soruşturma açtı.
- Meta, NFT projelerini şimdilik rafa kaldırdığını açıkladı.
- Avrupa Birliği (AB) Parlamentosu'nun 14 Mart tarihinde kabul ettiği Data Yasa Tasarısı'nda akıllı kontratlar için iptal opsiyonunu zorunlu kılan bir karar aldı.
- Ethereum'un stake edilen etherleri çekilmesi sağlayacak olan Shapella güncellemesi, ana ağ öncesi son adım olan goerli test ağında bugün yayınlanması bekleniyor. Güncelleme herhangi bir sorun çıkmaz ise son kullanıcı ile gelecek ay buluşacak.
- İngiltere'nin 3. büyük bankası NatWest, kripto yatırım içi yapılan transferler için günlük 1000 pound ve 30 gün içerisinde ise 5000 poundluk bir sınır getirdi.
- Uniswap, BNB chain'i de desteklemeye başladı.
- ABD temsilciler üyesi Tom Emmer, ABD hükümetinin bankalardaki sorunları bahane ederek kripto varlıklara saldırdığını ifade etti.
- ABD'nin en büyük yatırım kuruluşlarından Fidelity, müşterilerine Bitcoin ve Ethereum yatırımlarına erişim imkânı sunmaya başladı.
- FED, kendi hızlı ödeme sistemi FedNow'u temmuz ayında başlatacağını duyurdu.
- Ethereum'un stake edilen etherlerin çekilebilmesini sağlamasıyla öne çıkan Shapella güncellemesinin 12 Nisan'da çıkması bekleniyor.
- Federal Mevduat Sigortası Kurumu (FDIC), batan Signature bankasının yeni alıcılarına kripto işlemlerden uzak duracağına dair şartlar dayattığına dair haberleri yalanladı.
- ChatGPT'nin sahibi OpenAI'nin kurucularından Sam Altman'ın bir başka şirketi olan Worldcoin şirketi World ID adlı projesini duyurdu. Proje kapsamında zero knowledge ile blokzincir üstünden web sitelere kişisel bilgilerini paylaşmadan kullanıcılar tekil ve ayrı bir insan olduğu gösterebilecek.
- Şirket yazılımları devi Salesforce, Polygon ile NFT bazlı sadakat programları için iş birliğine gidiyor.

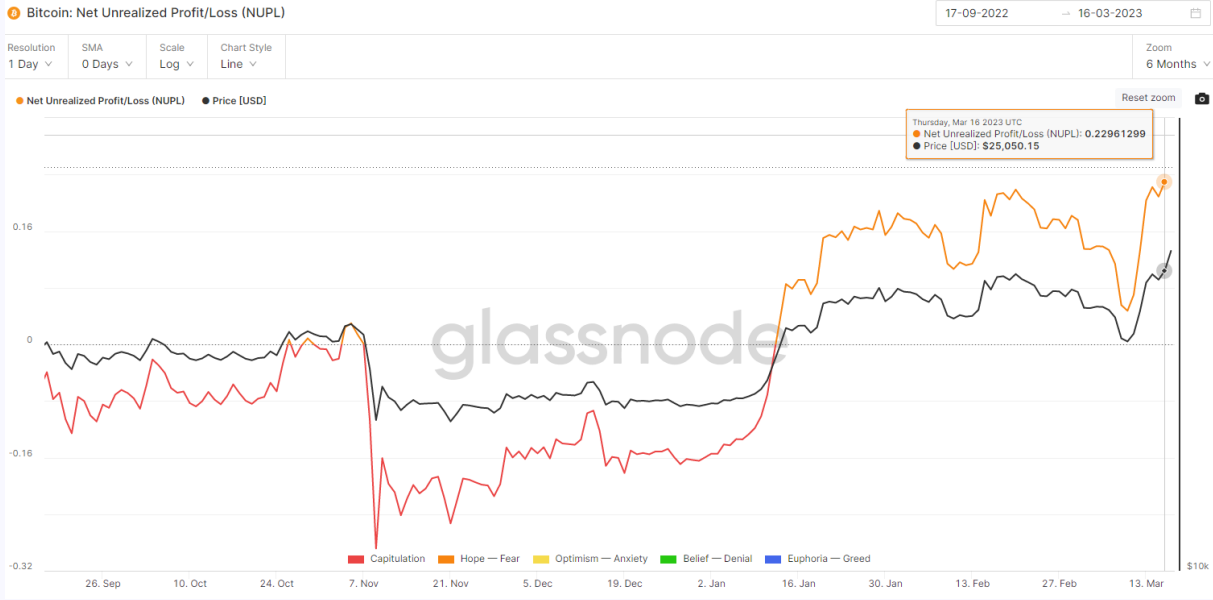
13 – 17 Mart 2023

Zincir Ötesi

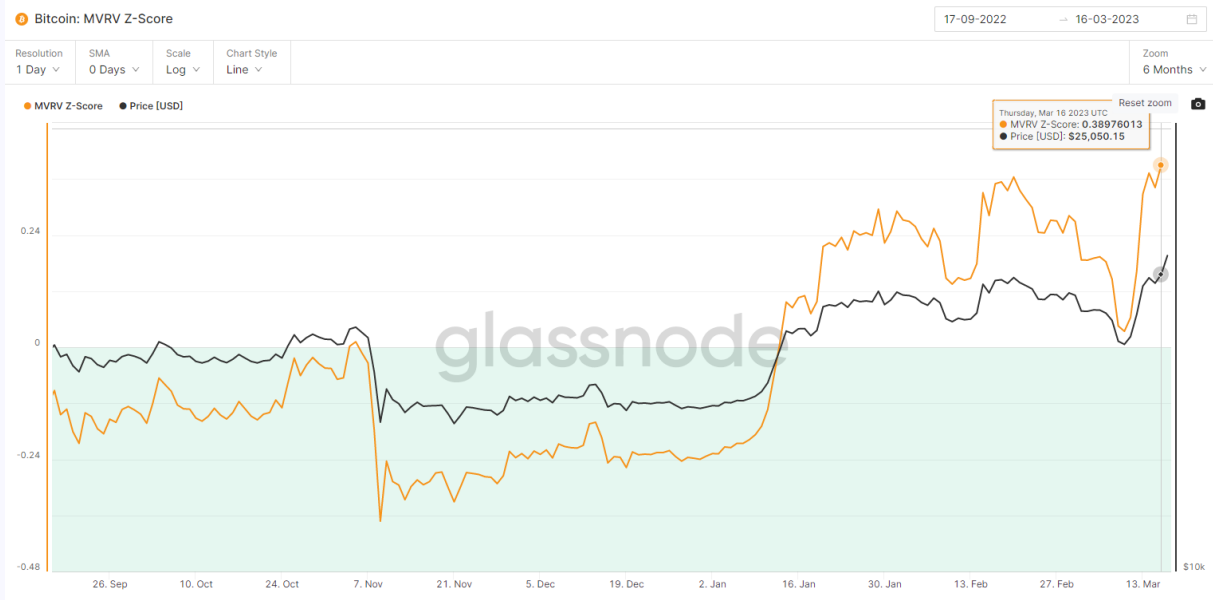
Haftalık Piyasa Gündemi



Bitcoin Realize Edilmemiş Net Kar/Zarar Grafiği



Bitcoin 'in MVRV Z-Skor Grafiği



Gerçekleşen maliyet değerlerini piyasa fiyatı ile karşılaştırarak. BTC'de aşırı alım veya satımın olup olmadığını işaret etmektedir. MVRV Z skoru 0'a ne kadar yakın olursa piyasa fiyatı ile maliyet değerlerinin yakın olduğu manasına gelir.

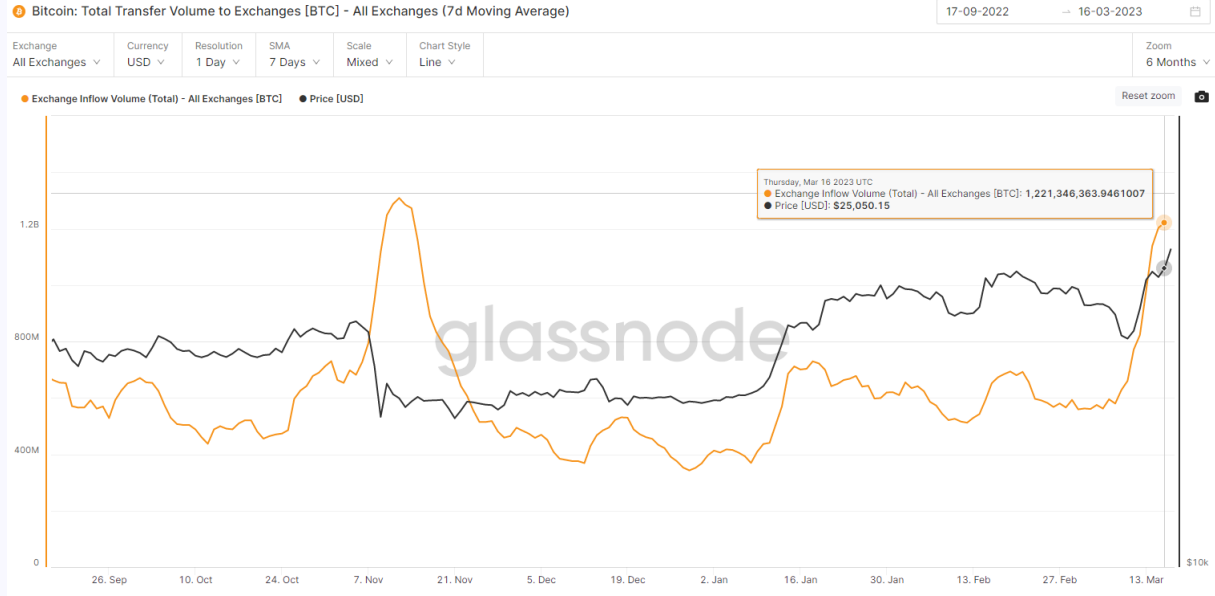
13 - 17 Mart 2023

Zincir Ötesi

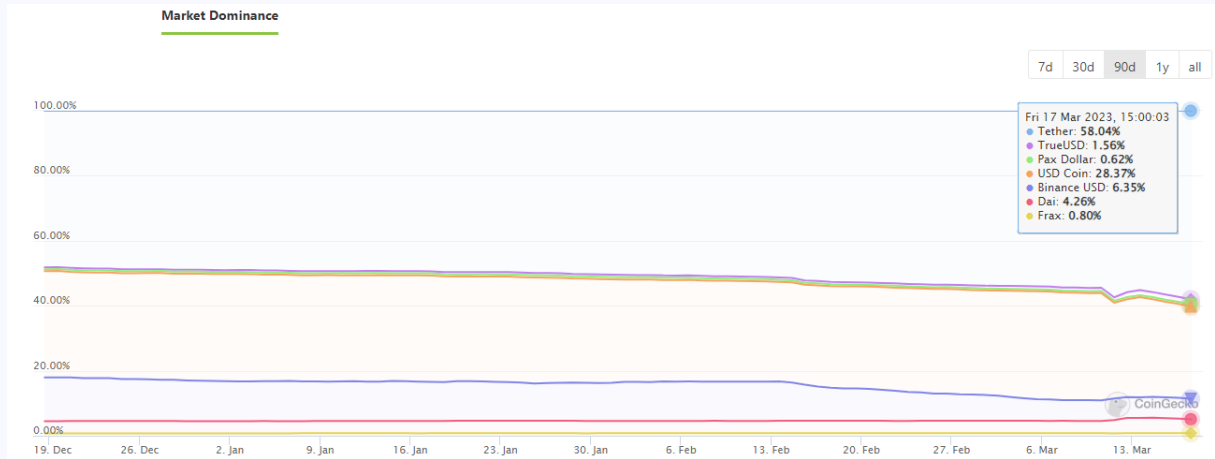
Haftalık Piyasa Gündemi



Kripto Borsalarına Gönderilen Bitcoin Transfer Hacmi



Stabilcoin'lerin Pazar Payı



13 – 17 Mart 2023

Zincir Ötesi

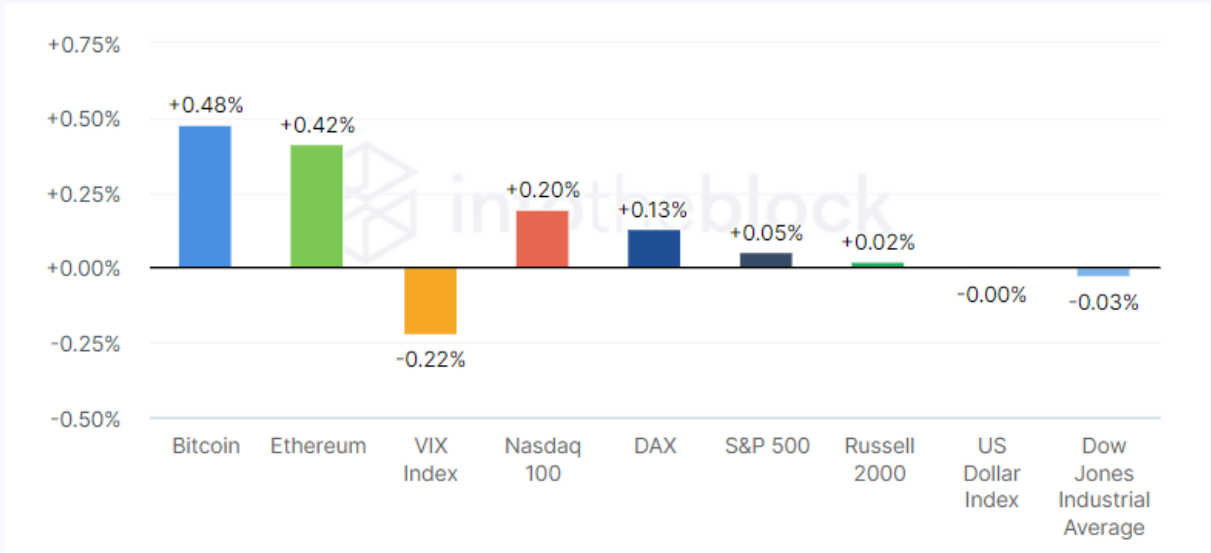
Haftalık Piyasa Gündemi



Ethereum'da Stake Edilen Toplam Ether Sayısı



Son 90 Günde Gün İçi Ortalama Hareket Yönü ve Büyüklüğü





Ekonomik Takvim

Zaman	Döviz	Önem	Olay	Açıklanan	Beklenti	Önceki
20 Mart 2023, Pazartesi						
04:15	🇨🇳 CNY	★ ★ ★	PBOC En Düşük Kredi Faiz Oranı		3,65%	3,65%
21 Mart 2023, Salı						
Tüm Gün	🇯🇵	Tatil	Japonya - İlkbahar Gündönümü			
13:00	🇩🇪 EUR	★ ★ ★	Almanya ZEW Ekonomik Hissiyatı (Mar)		16,4	28,1
17:00	🇺🇸 USD	★ ★ ★	Mevcut Ev Satışları		4,17M	4,00M
17:00	🇺🇸 USD	★ ★ ★	Mevcut Ev Satışları (Şub)		4,18M	4,00M
17:30	🇺🇸 USD	★ ★ ★	Ham Petrol Stokları			1,550M
22 Mart 2023, Çarşamba						
10:00	🇬🇧 GBP	★ ★ ★	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Şub)		9,8%	10,1%
21:00	🇺🇸 USD	★ ★ ★	Federal Fon Hedef Oranı		5,00%	4,75%
21:30	🇺🇸 USD	★ ★ ★	FOMC Basın Toplantısı 🗣️			
23 Mart 2023, Perşembe						
14:00	🇹🇷 TRY	★ ★ ★	Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Mar)		8,50%	8,50%
14:00	🇹🇷 TRY	★ ★ ★	Gecelik Borçlanma Faizi (Mar)			7,00%
15:00	🇬🇧 GBP	★ ★ ★	Faiz Oranı Kararı (Mar)		4,25%	4,00%
15:00	🇬🇧 GBP	★ ★ ★	Para Politikası Kurulu (MPC) Toplantı Tutanakları 📄			
15:00	🇺🇸 USD	★ ★ ★	İnşaat İzinleri			1,339M
15:30	🇺🇸 USD	★ ★ ★	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları			192K
17:00	🇺🇸 USD	★ ★ ★	Yeni Konut Satışları (Şub)		640K	670K
24 Mart 2023, Cuma						
10:00	🇬🇧 GBP	★ ★ ★	Perakende Satışlar (Aylık) (Şub)		0,2%	0,5%
11:30	🇩🇪 EUR	★ ★ ★	Almanya İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Mar) P		47,0	46,3
12:30	🇬🇧 GBP	★ ★ ★	Bileşik PMI P			53,1
12:30	🇬🇧 GBP	★ ★ ★	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) P			49,3
12:30	🇬🇧 GBP	★ ★ ★	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) P			53,5
15:30	🇺🇸 USD	★ ★ ★	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) (Şub)		0,3%	0,8%

13 – 17 Mart 2023

Zincir Ötesi

Haftalık Piyasa Gündemi



Hazırlayan Fexobit Hazine ve Araştırma Birimi

Kaynaklar: investing.com - glassnode.com - www.intotheblock.com - coinglass.com -coingecko.com

Bu bültende yer alan bilgiler, genel nitelikte olup hiçbir şekilde yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Kripto varlık ürünleri ve hizmetleri, ciddi fiyat dalgalanmalarına (volatilite) sahip olup varlıkların tümünün kaybedilmesi dahil yüksek derecede risk taşımaktadır. Bu bakımdan bültende kripto varlıklara özel iletilen fiyatlar, veriler, yorumlar ya da grafikler, kişilerin kararlarına dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat ya da garanti sunmamaktadır. Bülten, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla hazırlanmıştır ve kripto varlık işlemleri ile ilgili bilinmesi gereken tüm bilgileri veya riskleri içermemektedir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak karar vermeniz, beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bültende yayımlanan bilgilerin eksik olması ve/veya güncel olmaması ya da kripto varlıkların doğası gereği taşıdığı risk nedeniyle doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Futurance Finans Teknolojileri A.Ş. ile yöneticilerinin ve çalışanlarının herhangi bir sorumluluğu yoktur.