



Q3, 2025

Blok Raporu

Kurumsal Perspektiften Dijital Varlıklar ve Blokzincir Analizi

İçindekiler

Hızlı Özet	1
ABD Büyüme Verilerindeki Sürprizler: Piyasalar İçin Stratejik Bir Uyarı	2
ABD İş Gücü Piyasası: Resesyon Sinyalleri ve Fed'in Politika Yönü	3
On-chain Metrikler Işığında Yatırımcı Davranışı	4
Bitcoin Maliyet Dağılımı: CBD, Cost Basis Distribution	5
Kurumsal Bitcoin Stratejisi: mNAV Metriği Ne Sinyal Veriyor?	6
Spot ETF Akışları: Neden Sadece IBIT?	7
Ethereum ETF'leri: Piyasa Liderleri ve Yeni Dinamikler	8
On-Chain Analizle Fiyat Keşfi: 158.000\$ Seviyesinin Önemi	9
Olası Bir Düzeltmede Teknik ve On-chain Destekler	10

Veri Işığında Yeni Piyasa Dinamikleri

Hızla dönüşen finansal dünyada kullanıcılarımıza sadece bir işlem platformu olarak hizmet vermiyor, aynı zamanda veri odaklı analizlerle bilinçli ve güvenli yatırım kararları alabilmeleri için çalışıyoruz. Kullanıcılarımıza yol gösterirken, onları bilinçlendirme misyonu ile hazırladığımız bu rapor ile 2025 son çeyreğinde piyasalardaki karmaşık dinamikleri anlamlandırma ve stratejik bir bakış açısı sunmayı hedefliyoruz.

2025'in üçüncü çeyreğine, makroekonomik belirsizlikler ve çelişkili sinyaller hakim oldu. Beklenenden güçlü gelen ABD ekonomik verileri faiz indirimi beklentilerini öteleyerek piyasalar üzerinde baskı oluştururken, zayıflayan iş gücü piyasası resesyon endişelerini ve parasal gevşeme umudunu beraberinde getirdi. Bu karmaşık makro zeminde, piyasayı doğru analiz etmek ve yatırımcı psikolojisini anlamak için geleneksel göstergelerin arkasındaki gerçeklere bakmak bir zorunluluk oldu.

İşte bu noktada, raporumuzda derinlemesine ele aldığımız blok zinciri verileri kripto piyasasına ışık tutmak için önemli parametreleri bize sundu. Gerek bireysel yatırımcı davranışlarında gerekse kurumsal sermayenin lokomotifleri olan ETF akışlarında gözlemlediğimiz "V-şeklindeki" toparlanmalar, piyasanın aşağı yönlü düzeltmelere karşı ne denli dirençli olduğunu kanıtladı.

Bu durum, panikten uzak, temelleri sağlam ve olgunlaşan bir yükseliş piyasasının en net göstergelerinden biri. .

Sektörümüz adına bir diğer dönüm noktası ise kurumsal benimsenmede yeni bir faza geçilmesi oldu. Spot ETF piyasasının, Blackrock gibi devlerin sunduğu hedge imkanları sayesinde konsolide olması dijital varlıkların ne kadar sofistike finansal araçlarla yönetildiğini gösteriyor. Aynı zamanda, "GENIUS Act" gibi düzenleyici adımların Ethereum ve altcoin'ler için getirdiği yasal netlik, sektörün üzerindeki belirsizlik bulutlarını dağıtarak yeni bir benimsenme dalgasının önünü açtı.

Değerli kullanıcılarımız, CoinTR olarak en büyük amacımız, karmaşık verilerle analiz edildiğinde netleşen piyasada sizlere en güvenilir analizlerle destek olmaktır. Finansal özgürlüğe giden yolun doğru bilgiden geçtiğine olan inancımızla 2025'in geri kalanında ve sonrasında da sizlerin en güvenilir rehberiniz olmaya devam edeceğiz.



Ali Eşelioğlu
CoinTR CEO'su

Makroekonomik belirsizliğe karşın on-chain veriler ve kurumsal olgunlaşma, piyasanın direncini ortaya koyarak yatırımcılara net bir perspektif sunuyor.

ABD Büyüme

Verilerindeki Sürprizler:

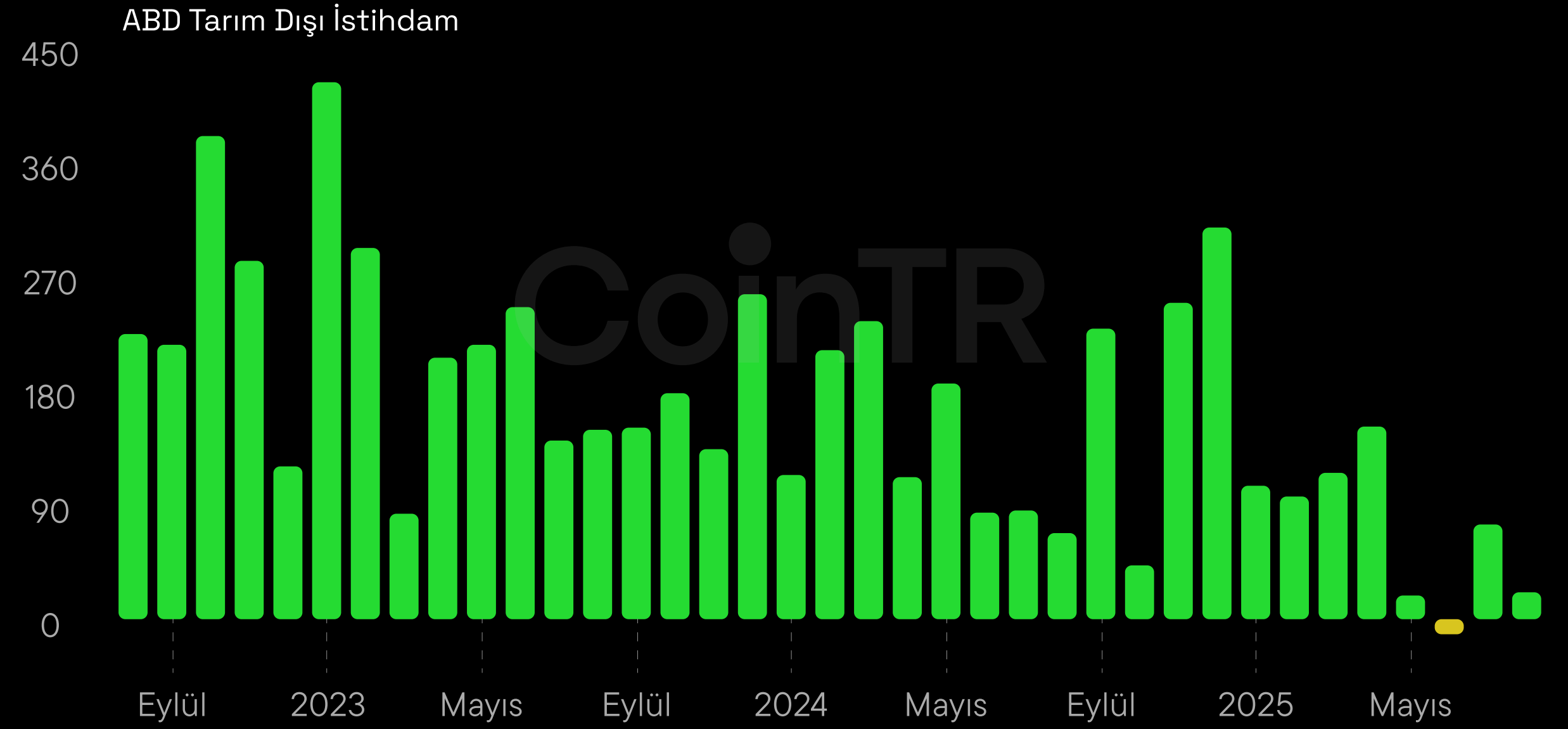
Piyasalar İçin Stratejik

Bir Uyarı

Bloomberg ABD Ekonomik Sürpriz Endeksi, açıklanan makroekonomik verilerin piyasa beklentilerinden ne ölçüde saptığını ölçen kritik bir öncü göstergedir. 2025'in ortalarına kadar devam eden uzun bir negatif döneminin ardından endeksin kaydettiği keskin yukarı yönlü hareket, dördüncü çeyrek beklentileri açısından önemli stratejik sinyaller barındırmaktadır.

Endekste bu ani artış, ABD ekonomisinin, piyasadaki genel yavaşlama beklentisinin aksine, **tahmin edilenden çok daha dirençli bir performans** sergilediğini göstermektedir. İstihdam piyasasında geçmişe dönük yapılan büyük negatif revizyonlar gibi olumsuz verilere rağmen, gelen verilerin toplamda beklentileri güçlü bir şekilde aşması, ekonominin dayanıklılığına işaret etmektedir.

Dördüncü çeyreğe girerken bu gelişme, Federal Rezerv'in (Fed) yakın zamanda bir faiz indirim döngüsüne hız vereceği yönündeki beklentileri önemli ölçüde zayıflatmaktadır. Bunun nedeni beklenenden güçlü gelen verilerin, "faizlerin daha uzun süre yüksek kalacağı" (higher for longer) anlatısını yeniden kuvvetlendirmesi ve para politikasında gevşemenin ötelenmesi ihtimaliyle hem hisse senedi hem de sabit getirili menkul kıymet değerlemeleri üzerinde baskı oluşturma potansiyeli taşımasıdır.



Kaynak: U.S. Bureau of Labor Statistics



Kaynak: Bloomberg

ABD'den gelen güçlü ekonomik veriler, dirençli bir ekonomiye işaret ederek yakın vadede Fed'in faiz indirimine hız verme beklentisini düşürüyor.

ABD İş Gücü Piyasası: Resesyon Sinyalleri ve Fed'in Politika Yönü

Diğer taraftan, ABD iş gücü piyasasında derinleşen zayıflık, hem piyasaları hem de Federal Rezerv'i teyakkuza tutan ana faktör olarak öne çıkmaktadır. **Beklentilerin belirgin şekilde altında kalan istihdam verileri**, resesyon riskini artırarak ekonomik görünüme dair endişeleri artırmaktadır. Bu durum, piyasaları bir yanda daha güvercin bir Fed beklentisi, diğer yanda ise artan resesyon riski arasında hassas bir denge kurmaya zorlamaktadır.

CME verilerine göre, yatırımcılar yıl sonuna kadar Federal Rezerv'den 25'er baz puanlık iki faiz indirimi daha beklemektedir. Bu beklenti, zayıflayan ekonomik verilerin Fed'i proaktif bir şekilde parasal gevşemeye iteceği varsayımına dayanmaktadır.

Federal Rezerv'in kendi projeksiyonları da **bu görüşü teyit eder niteliktedir**. Eylül ayında güncellenen dot-plot, politika yapımcıların 2025 sonu için ortalama Fed faiz oranı beklentisini, **Haziran'daki %3.75-%4.00 aralığından %3.50-%3.75 aralığına düşürdüğünü göstermiştir**. Bu revizyon, yakın zamanda uygulanan 25 baz puanlık indirim ek olarak, yıl sonuna kadar iki faiz indirimi daha sinyali vererek piyasa beklentileriyle önemli ölçüde paralellik arz etmektedir.

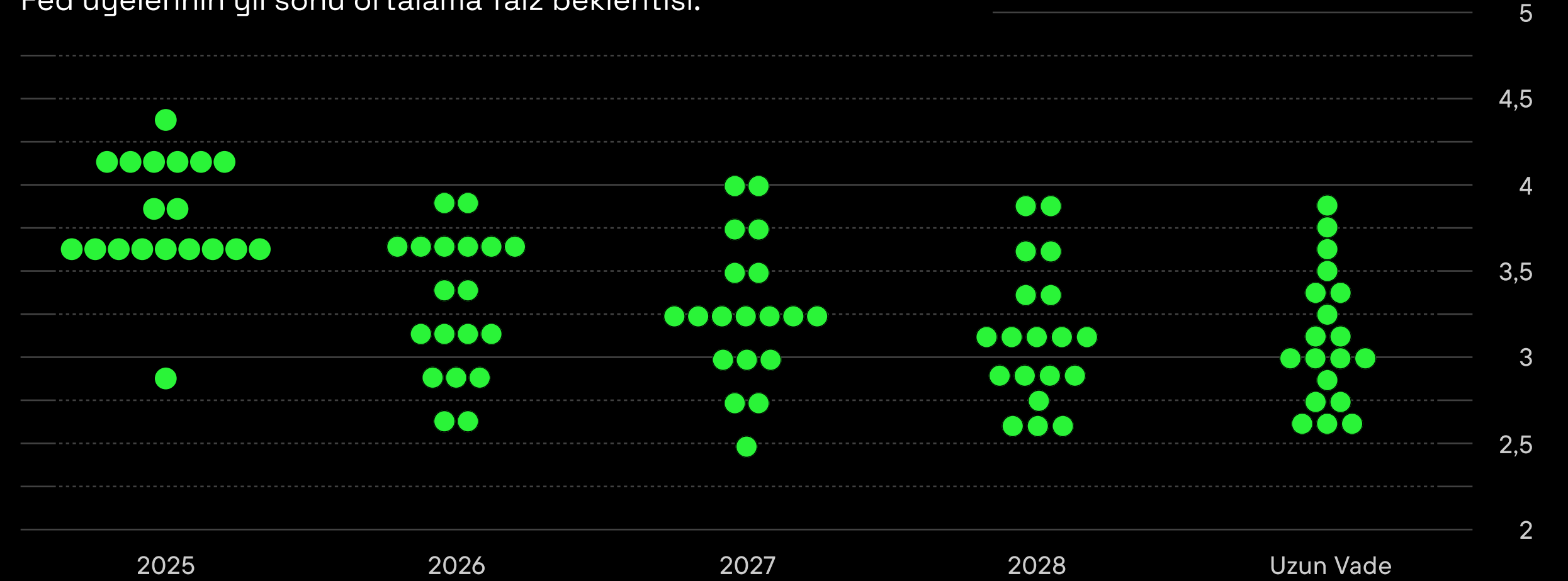
Netice itibarıyla, hem piyasa fiyatlamaları hem de Fed'in kendi sinyalleri, artan ekonomik yavaşlama endişelerine yanıt olarak daha gevşek bir para politikasına doğru belirgin bir yönelime işaret etmektedir.

CME vadeli kontratlarına göre Fed faiz oranı beklentileri.

MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
10/29/2025					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	90.3%	9.7%
12/10/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	70.8%	27.1%	2.1%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	26.6%	54.3%	17.7%	1.3%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.5%	38.6%	38.5%	10.6%	0.7%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%	17.7%	38.6%	32.2%	8.4%	0.6%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	11.1%	29.4%	35.0%	18.8%	4.0%	0.3%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.4%	4.1%	16.2%	31.0%	30.5%	14.7%	2.9%	0.2%
9/16/2026	0.0%	0.1%	1.7%	8.2%	21.2%	30.8%	25.1%	10.7%	2.0%	0.1%
10/28/2026	0.1%	0.3%	2.5%	9.9%	22.5%	30.1%	23.2%	9.6%	1.8%	0.1%
12/9/2026	0.1%	0.7%	3.6%	11.8%	23.6%	29.0%	11.8%	8.4%	1.5%	0.1%
1/27/2027	0.1%	0.9%	4.4%	12.9%	24.1%	28.3%	20.0%	7.8%	1.4%	0.1%
3/17/2027	0.1%	1.0%	4.6%	13.2%	24.2%	28.1%	19.7%	7.6%	1.4%	0.1%
4/28/2027	0.1%	0.9%	4.2%	12.3%	23.0%	27.7%	20.6%	8.9%	2.0%	0.2%
6/9/2027	0.1%	0.8%	3.8%	11.2%	21.7%	27.1%	21.5%	10.4%	2.9%	0.4%
7/28/2027	0.1%	0.6%	2.8%	8.6%	18.0%	25.2%	23.5%	14.3%	5.5%	1.3%
9/15/2027	0.1%	0.6%	2.8%	8.6%	18.0%	25.2%	23.5%	14.3%	5.5%	1.3%

Kaynak: CME Group

Fed üyelerinin yıl sonu ortalama faiz beklentisi.



Kaynak: Federal Reserve

Piyasalar, Fed'in faiz indirimlerinin yaklaşan bir resesyonun derinliğini sınırlayıp sınırlayamayacağı konusundaki belirsizliği fiyatlamaktadır.

On-chain Metrikler

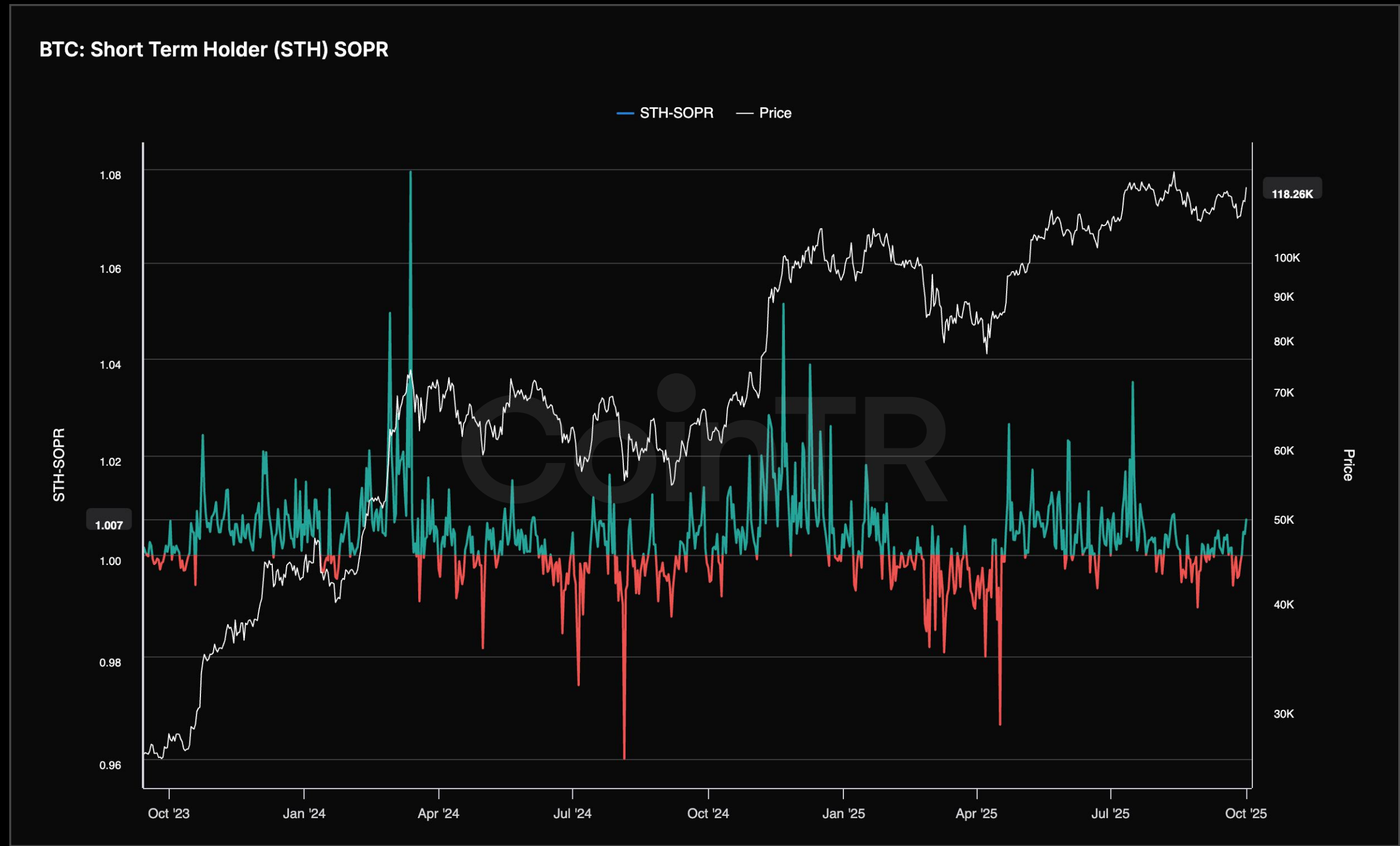
Işığında Yatırımcı Davranışı

Mevcut makroekonomik belirsizlik ortamında, yatırımcı psikolojisini anlamak için geleneksel analizlerin ötesine geçerek blokzincir verilerinden faydalanmak derinlemesine bir bakış açısı sunmaktadır.

Bu analiz, piyasayı "Kısa Vadeli Yatırımcılar" (Short-Term Holders - STH) gibi farklı yatırımcı gruplarına ayırmamıza olanak tanır. Bu grubun mevcut piyasa düzeltmesine verdiği tepki, davranışsal metriklerde **"V-şeklinde" bir toparlanma** göstermiştir. Bu durum, derin ve kalıcı bir panikten ziyade, daha az kararlı yatırımcıların piyasadan çıktığı bir "zayıf ellerin elenmesi" (shakeout) senaryosuna işaret etmektedir. Bu tür testler, sağlıklı **boğa piyasalarının karakteristik bir özelliğidir** ve piyasanın temellerinin sağlamlığını teyit eden bir stres testi görevi görür.

Bu dinamik, spesifik on-chain metriklerle de doğrulanmaktadır. STH-MVRV oranı, bu yatırımcı grubunun varlıklarının mevcut piyasa değerinin, ortalama maliyetlerine oranını göstererek **realize edilmemiş** karlılıklarını ölçer. Benzer şekilde, SOPR (Harcanan Çıktı Kar Oranı) metriği, satılan varlıkların ortalama karla mı yoksa zararla mı el değiştirdiğini takip eder. Bu metriklerdeki hızlı toparlanma, satış baskısının sınırlı kaldığını ve piyasanın belirsizliğe verdiği tepkinin oldukça sığ olduğunu doğrulamaktadır.

Sonuç olarak, on-chain veriler, mevcut piyasa düzeltmesinin yatırımcılar arasında derin bir paniğe yol açmadığını, aksine piyasanın yapısal gücünü test eden sağlıklı bir konsolidasyon olduğunu ortaya koymaktadır.



Mevcut düzeltmeler, boğa piyasasının temelini sarsan bir olay değil, aksine onu güçlendiren bir stres testidir.

Bitcoin Maliyet Dağılımı:

CBD: Cost Basis Distribution

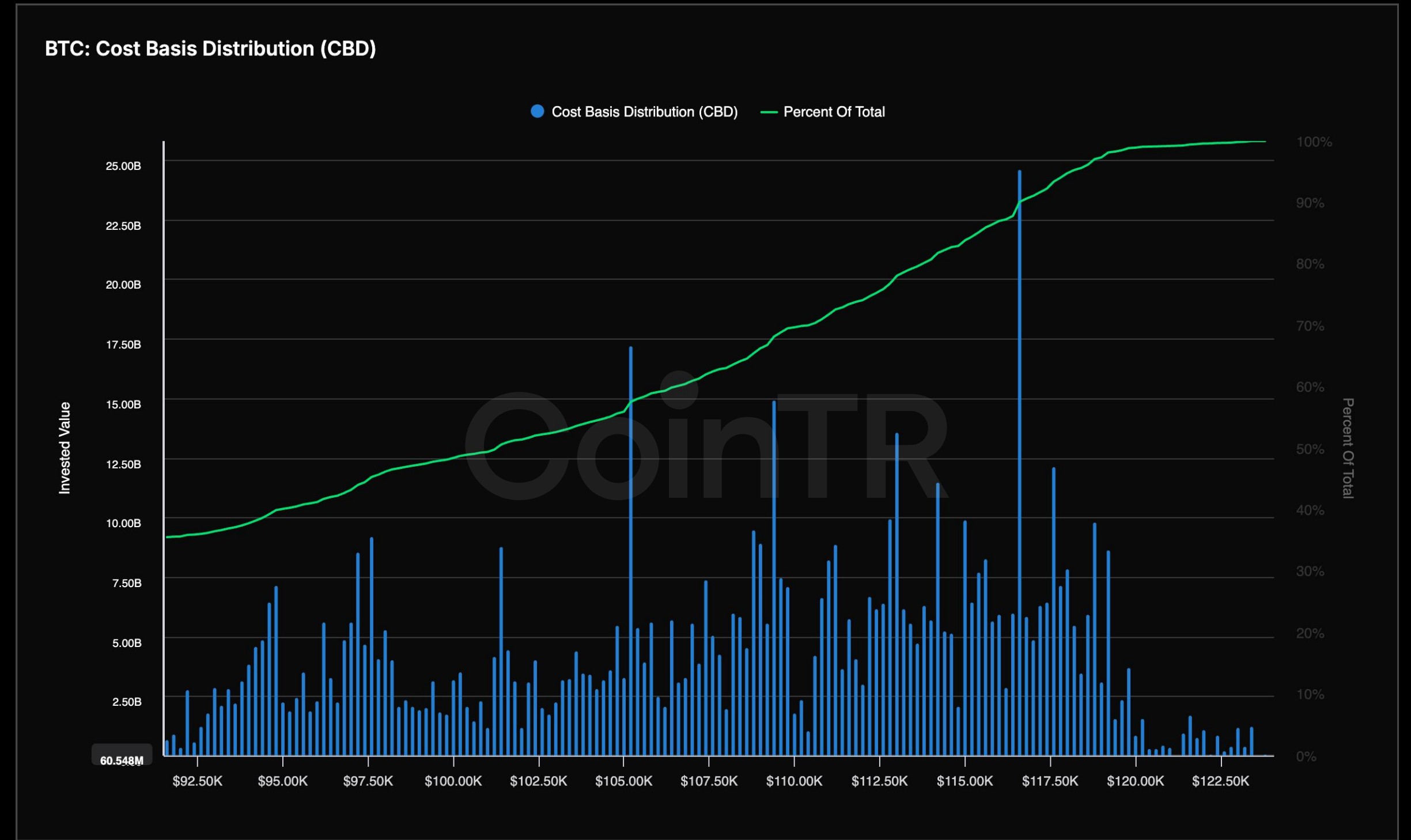
Distribution

Cost Basis Distribution yani Maliyet Dağılımı Bitcoin arzının hangi fiyat seviyelerinde maliyetlendiğini, yani en son el değiştirdiğini gösteren bir metriktir. Bu analiz, **geleneksel teknik analizdeki "Hacim Profili" (Volume Profile) göstergesine benzer** şekilde, piyasanın nerede yoğun bir destek veya dirençle karşılaşabileceğini ortaya koyar.

Piyasa dinamikleri, özellikle hızlı yükselişlerde belirli fiyat aralıklarının zayıf bir maliyet bazıyla geçilmesine neden olur. Likidite yoğunluğunun düşük olduğu bu bölgeler ("UTXO gaps"), fiyatın hızla hareket edebileceği zayıf destek/direnç bölgeleri yaratır. Mevcut dağılım incelendiğinde, arzın çok büyük bir kısmının 118.000\$ seviyesine kadar olan bölgede biriktiği ve 1 Ekim itibarıyla bu kritik eşiğin test edildiği görülmektedir.

Bu tablonun en stratejik sonucu ise, **118.000\$ seviyesinin üzerinde** anlamlı bir maliyet bazı birikiminin bulunmamasıdır. Bu, yukarı yönlü potansiyel bir harekette, maliyetine ulaştığında satış yapacak ("break-even selling") yatırımcı baskısının neredeyse hiç olmayacağı anlamına gelir. Neredeyse tüm piyasa likiditesinin karda olması, yatırımcı duyarlılığını güçlü bir şekilde desteklemekte ve yeni bir ralli için psikolojik zemini hazırlamaktadır.

Özetle, maliyet bazı dağılımı, Bitcoin'in önündeki önemli bir direnç kümelenmesini aştığını ve yukarı yönlü hareketler için yapısal bir engelin büyük ölçüde ortadan kalktığını göstermektedir.



Temel Çıkarımlar:

- CBD metriği, piyasanın toplu maliyet bazını haritalayarak, geleneksel analizdeki Hacim Profili gibi, kilit destek ve direnç bölgelerini belirler.
- Piyasanın test ettiği 118.000\$ seviyesine kadar büyük bir maliyet bazı yoğunlaşması oluşmuş durumdadır ve bu seviye kilit bir pivot noktasıdır.
- 118.000\$ üzerinde önemli bir maliyet birikiminin olmaması, yukarı yönlü direnci ciddi ölçüde azaltmakta ve yatırımcıların büyük çoğunluğunun kârda olması sebebiyle yeni bir ralli için olumlu bir ortam oluşturmaktadır.

Piyasa, geçmiş arz baskısından arınmış bir şekilde, fiyat keşfinin bir sonraki aşamasına girmeye hazır olabilir.

Kurumsal Bitcoin

Stratejisi: mNAV Metriği

Ne Sinyal Veriyor?

Son dönemde Bitcoin fiyatını yönlendiren iki ana anlatı öne çıkmaktadır: Spot Bitcoin ETF'leri ve bilançolarında Bitcoin'i birincil rezerv varlık olarak tutan halka açık şirketlerin ("Bitcoin hazine şirketleri") yükselişi.

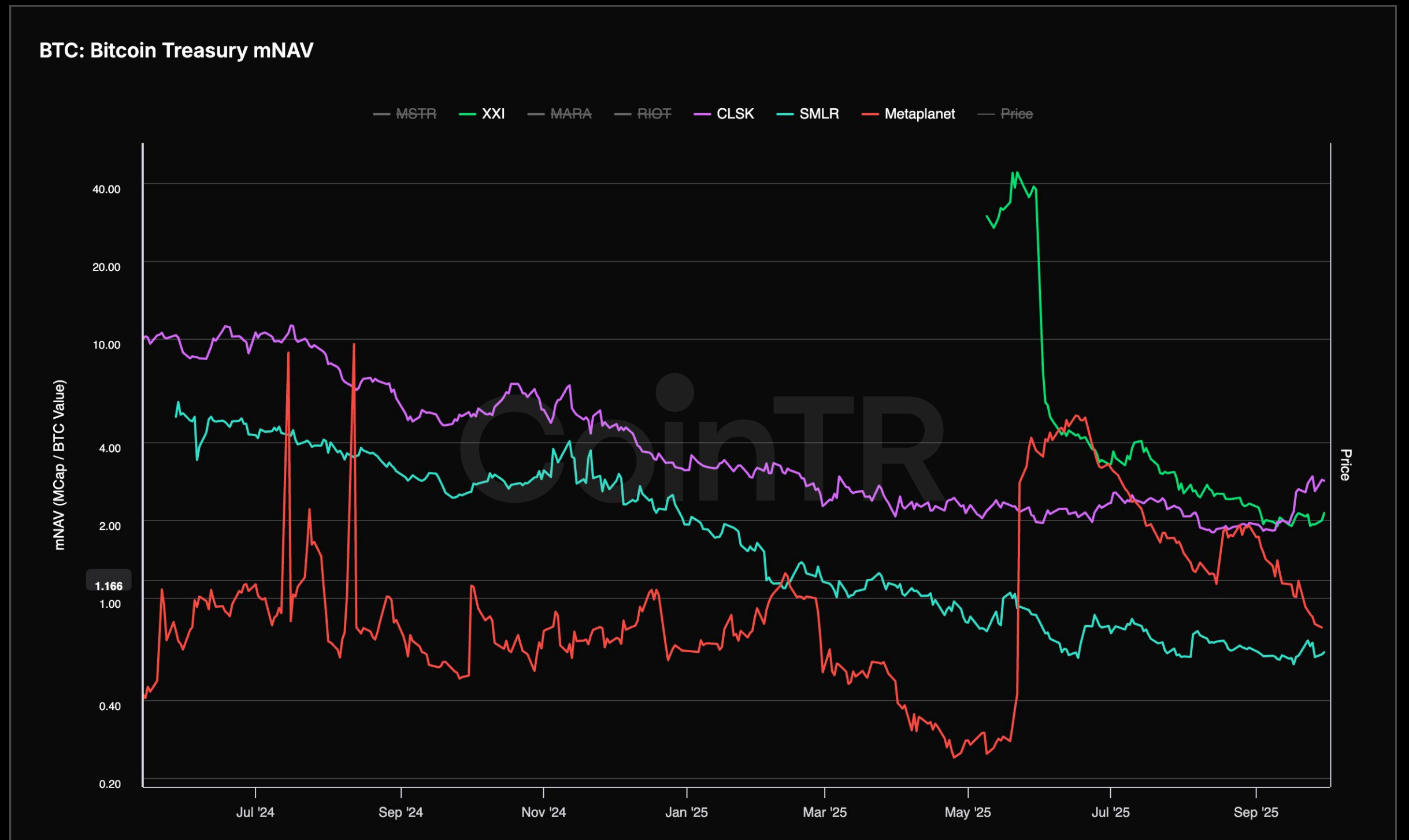
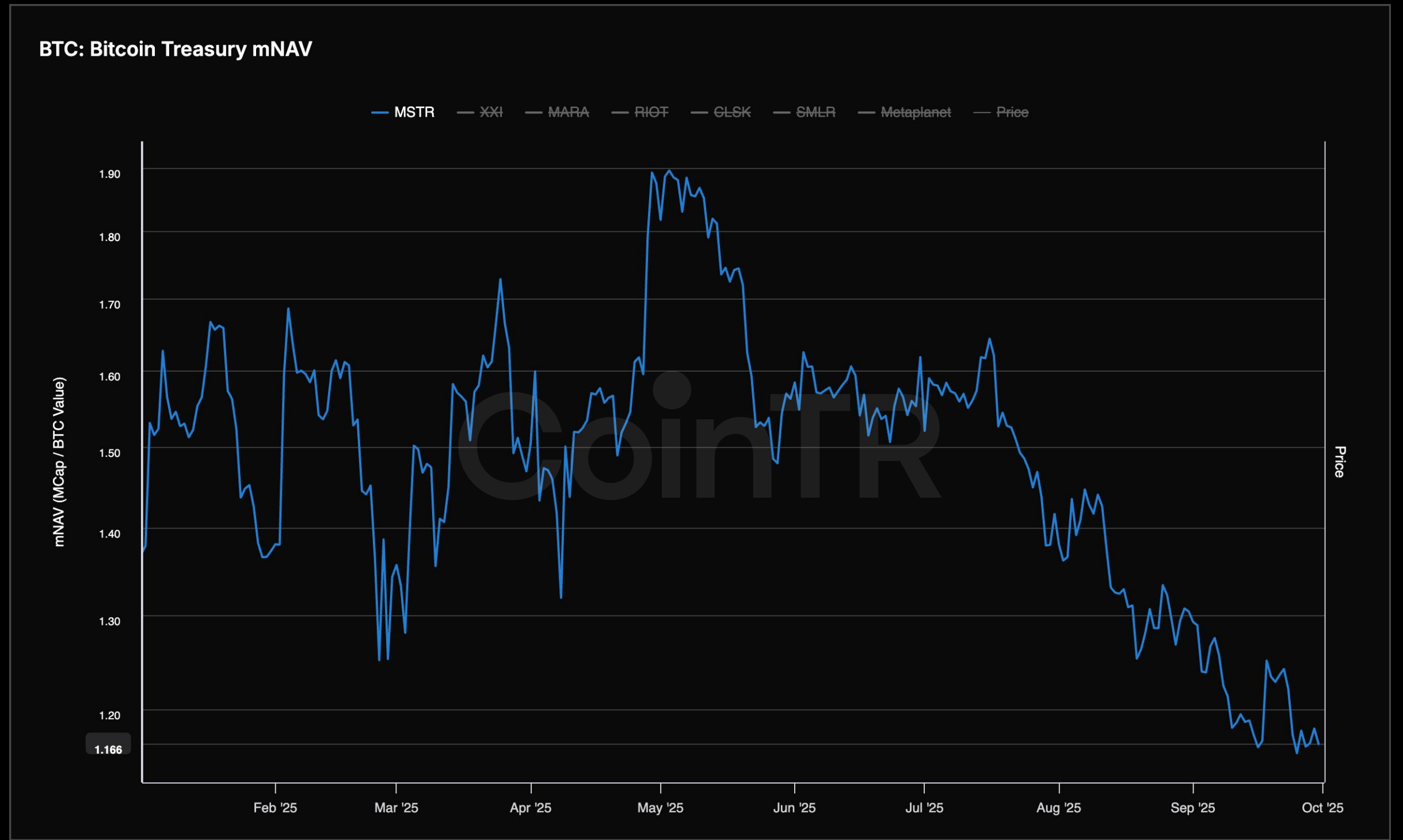
Bu **ikinci anlatının gücünü ölçmek için kullanılan mNAV**

(Piyasa Değeri / Net Varlık Değeri) oranı, şirketin piyasa değerini, elinde tuttuğu dijital varlıkların net değerine oranlar. Bu metrik, geleneksel yatırım fonlarındaki prim/iskonto analizine benzer şekilde, bu şirketlerin hisselerinin, dayanak varlıklarına kıyasla ne kadar değerli görüldüğünü gösterir.

Son altı aydır, başta MicroStrategy olmak üzere bu şirketlerin mNAV priminde gözlemlenen **istikrarlı düşüş** dikkat çekicidir. Bu düşüş, aynı döneme denk gelen kurumsal Bitcoin alımlarındaki yavaşlamayla paralellik göstermektedir.

İleriye dönük olarak bu metrik, **çift yönlü bir risk ve fırsat** barındırmaktadır. Bitcoin'in yeni zirveleri test etmesi durumunda, artan net varlık değeri mNAV primini yeniden canlandırabilir ve kurumsal alımları tetikleyen kendi kendini besleyen bir döngü yaratabilir. Ancak, olası bir ayı piyasasında bu mekanizma tersine işleyerek, primin çökmesine ve bu şirketlerin bilançoları üzerinde yoğun bir baskı oluşturmaya neden olma potansiyeli taşımaktadır.

Özetle, mNAV primindeki düşüş, kurumsal Bitcoin anlatısının kısa vadede momentum kaybettiğini gösterse de, bu dinamiğin gelecekteki piyasa döngülerinde hem bir katalizör hem de bir risk unsuru olmaya devam edeceği açıktır.



Piyasa, Bitcoin'e dolaylı yatırım yapma arbitrajını kapatırken, bu şirketlerin gelecekteki rolü artık daha çok piyasanın genel yönüne bağlıdır.

Spot ETF Akışları: Neden Sadece IBIT?

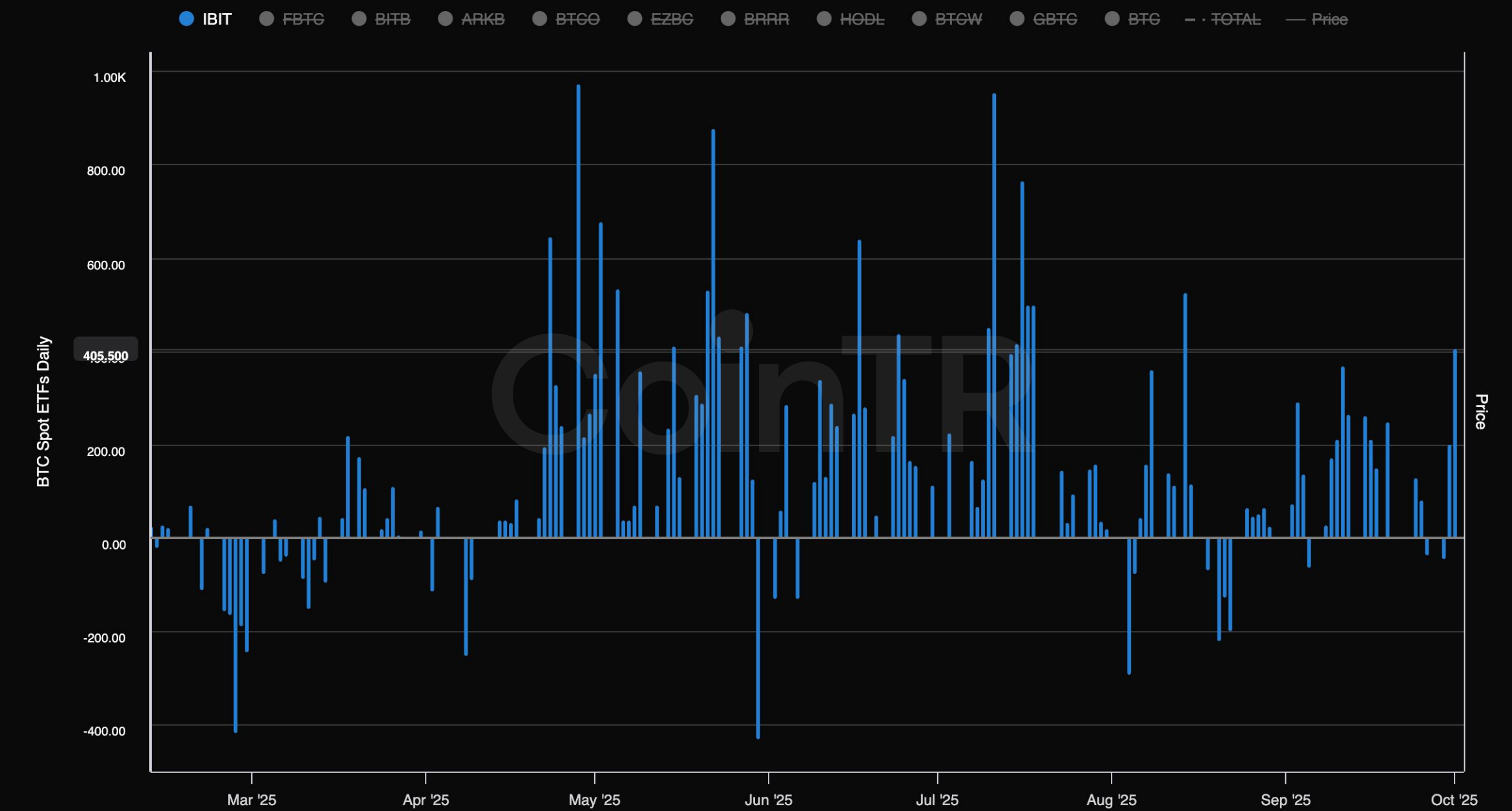
Kurumsal hazinelerin ardından piyasayı şekillendiren ikinci ana anlatı, Spot Bitcoin ETF'leridir. Bu alanda, özellikle Kasım 2024'ten bu yana opsiyon piyasasının devreye girmesi trendi değiştirmiştir. BlackRock'ın IBIT fonu dramatik bir varlık büyümesi sergilerken, diğer tüm Spot Bitcoin ETF'lerinin toplam birikiminin neredeyse yatay seyretmesi, **piyasada net bir ayrışma** yaşandığını göstermektedir.

IBIT'in bu ezici üstünlüğünün arkasındaki temel neden, fon üzerinde gelişmiş ve likit bir opsiyon piyasasının varlığıdır. Büyük finansal oyuncular için pozisyonlarını etkin bir şekilde **hedge etme kabiliyeti**, yatırım yapılabilirliği belirleyen kritik bir faktördür. Bu yapısal avantaj, IBIT'i kurumsal sermaye için tercih edilen araç haline getirmekte ve dolayısıyla fonun net akışlarını, ETF sektöründeki duyarlılığı ölçmek için en güvenilir barometre yapmaktadır.

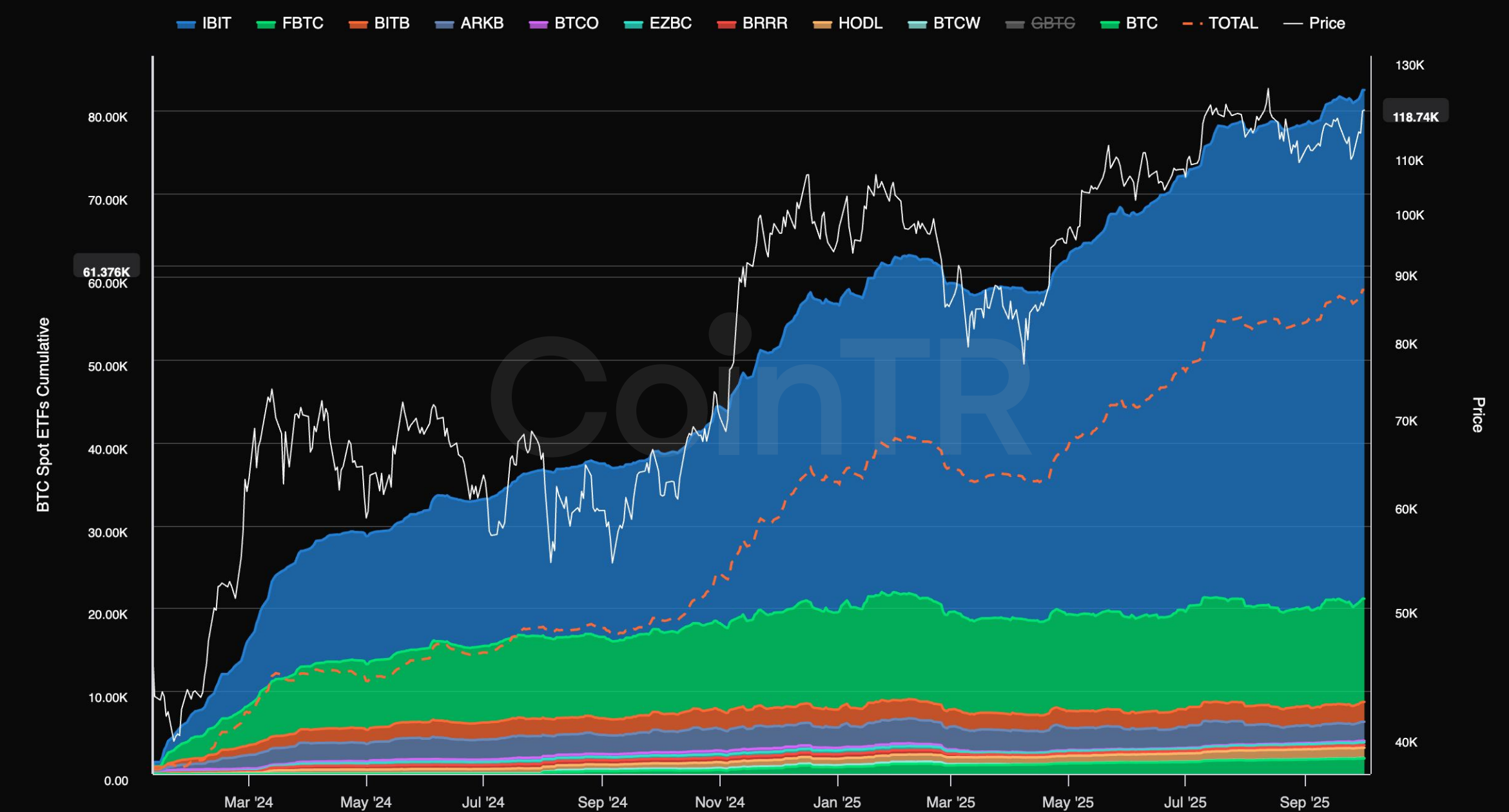
Bu raporun 4. sayfasında analiz edilen yatırımcı psikolojisine benzer şekilde, son dönemdeki **ETF net akışlarında da "V-şeklinde" bir toparlanma** gözlemlenmiştir. Piyasa düzeltmeleri sırasında yaşanan net çıkışlar normal karşılanmalıdır; ancak asıl önemli olan, bu çıkışları takip eden toparlanmanın hızı ve gücüdür. Bu V-şeklindeki geri dönüş, talebin ne kadar dirençli olduğunu ve boğa piyasası koşullarının devam ettiğini teyit eden güçlü bir sinyaldir.

Sonuç olarak, IBIT'in yapısal avantajları onu ETF piyasasının tekil lideri yaparken, fon akışlarındaki V-şeklindeki toparlanma, kurumsal talebin düzeltmelere rağmen güçlü kaldığını göstermektedir.

BTC: BTC Spot ETFs Daily



BTC: BTC Spot ETFs Cumulative



Kurumsal sermaye, sadece Bitcoin'e değil, aynı zamanda o sermayeyi yönetmek için gereken gelişmiş finansal araçlara da yatırım yapmaktadır.

Ethereum ETF'leri: Piyasa Liderleri ve Yeni Dinamikler

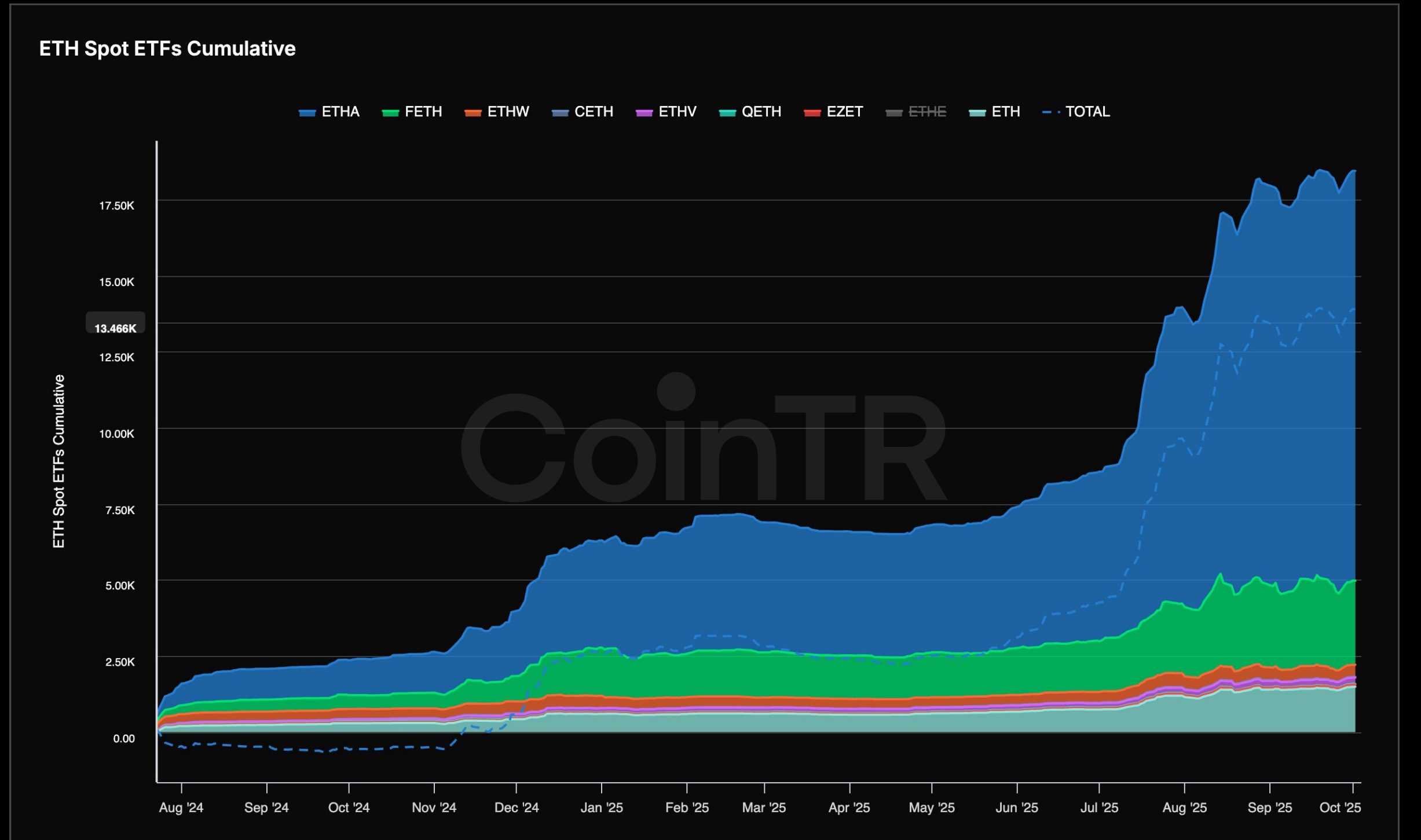
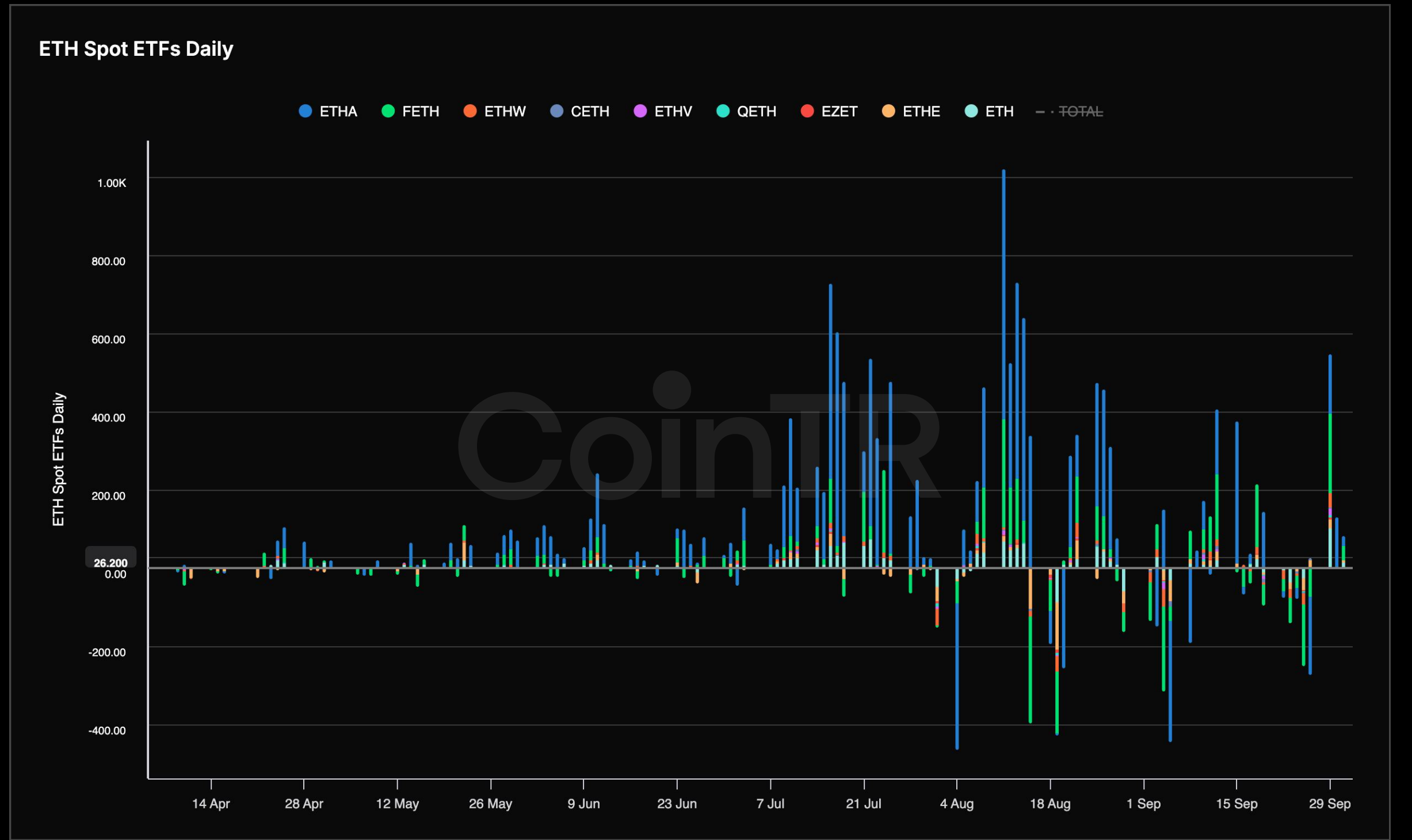
Spot Bitcoin ETF piyasasında gözlemlenen dinamiklerin bir benzeri, Ethereum ETF pazarında da şekillenmektedir.

Son altı aylık veriler, BlackRock'ın ETHA ve Fidelity'nin FETH fonlarının, pazarın büyük bir bölümünü domine ederek **erken dönem liderleri** olarak öne çıktığını göstermektedir. Bitcoin ETF'lerine kıyasla daha yeni bir ürün kategorisi olması nedeniyle, bu piyasa konsolidasyon trendinin 2026 yılı boyunca hızlanarak devam etmesi beklenmektedir.

Yatırımcı psikolojisi açısından, Ethereum da Bitcoin'e benzer şekilde, piyasa düzeltmelerine karşı **"V-şeklinde" hızlı toparlanmalar** göstererek dirençli bir talep yapısına işaret etmektedir.

Üçüncü çeyrekte Ethereum ve diğer altcoin'lerde gözlemlenen pozitif momentumun arkasındaki ana katalizörlerden biri, sektöre yönelik yasal netlik sağlayan "GENIUS Act" düzenlemesi olmuştur. ABD Kongresi'ndeki bu yasa ile regülasyon belirsizliğini ortadan kaldırılmış, bu da kurumsal ve perakende yatırımcı ilgisini artırmıştır.

Özetle, Ethereum ETF pazarı, hem piyasa yapısı hem de yatırımcı davranışları açısından Bitcoin'in yol haritasını takip ederken, regülatif pozitif düzenleyici gelişmeler son dönemde piyasa değeri yüksek altcoinlerin bitcoin'den pozitif ayrışmasına fırsat vermiştir. Nitekim 2026 yılında, Solana'dan sonra, SEC'den yeni altcoin ETF onayları beklenmektedir.



Ethereum, düzenleyici netlik ve yapılandırılmış ürünler sayesinde, teknolojik bir varlıktan olgunlaşan bir finansal varlığa dönüşümünü hızlandırmaktadır.

On-Chain Analizle

Fiyat Keşfi: 158.000\$

Seviyesinin Önemi

Bitcoin'in daha önce test edilmemiş fiyat seviyelerine, yani yeni zirvelere doğru hareket etmesi durumunda, potansiyel direnç bölgelerini belirlemek için geleneksel teknik analiz yetersiz kalabilir. Bu noktada, yatırımcı psikolojisini ve davranışlarını inceleyen on-chain metrikler devreye girer. Özellikle, piyasaya yeni giren ve rallilerde marjinal alıcı/satıcı rolünü üstlenen "Kısa Vadeli Yatırımcının" (STH) davranışları, yerel tepelerin oluşumunda kilit bir rol oynamaktadır.

Son iki önemli yerel tepe incelendiğinde -ilki Spot ETF onayları sonrası, ikincisi ise ABD başkanlık seçimleri sonrası- tutarlı bir davranış kalıbı ortaya çıkmaktadır. Her iki durumda da, STH grubu ortalamada yaklaşık **%40'lık bir realize edilmemiş karlılık seviyesine ulaştığında** önemli bir dağıtım baskısı başlamıştır. Bu durum, STH-MVRV oranının 1.4 seviyesine ulaşmasıyla örtüşmektedir. Bu, hem bu grubun kar realizasyonu hem de Uzun Vadeli Yatırımcıların satışlarına bir tepki olarak yorumlanabilir.

Bu davranışsal modelin gelecekteki bir rallide de tekrür edeceği varsayımıyla bir projeksiyon yapılabilir. STH grubunun toplu maliyet bazı yükseldikçe, 1.4 MVRV oranına ulaşacakları fiyat seviyesi de artacaktır. Mevcut maliyet bazı verileri üzerinden yapılan bu projeksiyon, **bir sonraki potansiyel dağıtım bölgesinin yaklaşık 158.000\$** Bitcoin fiyatına denk gelebileceğine işaret etmektedir. Bu seviyenin kesin bir hedef değil, ortalamalara dayalı bir gösterge olduğu unutulmamalıdır.

Özetle, geçmişteki kar realizasyon davranışları, Bitcoin'in bir sonraki potansiyel tepe noktasının nerede oluşabileceğine dair on-chain temelli, ileriye dönük bir tahmin sunmaktadır.



Temel Çıkarımlar:

- Yeni zirvelerde geçmiş fiyat direnci olmadığında, Kısa Vadeli Yatırımcının (STH) davranışları potansiyel tepeleri belirlemek için kilit bir gösterge haline gelir.
- Yakın geçmişteki yerel tepelerden elde edilen veriler, STH'lerden gelen önemli satış baskısının, ortalama kârlılıkları %40'a (1.4 MVRV oranı) ulaştığında başladığını göstermektedir.
- Bu davranışına göre, bir sonraki önemli direnç ve dağıtım bölgesinin Bitcoin için yaklaşık 158.000\$ fiyat seviyesi etrafında oluşabileceğini öngörmektedir.

Piyasanın bir sonraki tavanı, geleneksel grafiklerle değil, en spekülative yatırımcı grubunun psikolojik karlılık eşiği ile belirlenebilir.

Olası Bir Düzeltmede Teknik ve On-chain Destekler

Olası bir fiyat düzeltmesi senaryosunda, Bitcoin için hem teknik hem de on-chain göstergelerin kesişimiyle oluşan kritik bir destek kümesi bulunmaktadır. Geleneksel teknik analiz perspektifinden, basit hareketli ortalamalar (SMA) ilk savunma hattını oluşturmaktadır. Özellikle 50 günlük ve 111 günlük SMA'ları kapsayan **113.0\$ - 113.6\$ aralığı** önemli bir destek bölgesi olarak öne çıkarken, daha uzun vadeli ve psikolojik öneme sahip 200 günlük SMA ise yaklaşık 104.9\$ seviyesinde yer almaktadır.

Bu teknik tabloyu **güçlendiren on-chain bir veri ise yaklaşık 111.0\$** seviyesinde bulunan Kısa Vadeli Yatırımcıların (STH) Maliyet Fiyatı'dır (Realized Price). Bu metrik, piyasaya yeni giren yatırımcıların toplu maliyet bazını, yani psikolojik "baş baş" noktasını temsil eder. Birbirinden bağımsız bu teknik ve on-chain destek seviyelerinin bu denli yakın konumlanması, bölgenin stratejik önemini artırmaktadır.

Bu verilerin birleşimi 105.000\$ ile 114.000\$ arasında güçlü bir destek koridoru oluşturmaktadır. Fiyatın bu bölgeye olası bir geri çekilmesi, **panik satışlarından ziyade sağlıklı bir boğa piyasası düzeltmesinin özellikleriyle uyumlu** olacaktır. Böyle bir hareket, aynı zamanda Kısa Vadeli Yatırımcıların kararlılığını test eden yapıcı bir gelişme olarak değerlendirilmelidir.

Özetle, geleneksel hareketli ortalamalar ile kilit bir on-chain maliyet bazı metriğinin kesişimi, Bitcoin için 105.0\$ - 114.0\$ aralığında yüksek olasılıklı bir destek bölgesi tanımlamaktadır.



Piyasanın bir sonraki sağlıklı tabanı, farklı analiz disiplinlerinin aynı fiyat bölgesine işaret ettiği noktada bulunabilir.



Q3, 2025

Blok Raporu

Kurumsal Perspektiften Dijital Varlıklar ve Blokzincir Analizi