

AÇIK YATIRIM

TB TURKISHBANK GROUP

**KRİPTO
PARA DÜNYASI**

- Kripto para ve blockchain nedir?
- Piyasalardaki fırsatlar, tehditler nelerdir?
- Dünya'da bu alana nasıl bakılıyor, özellikle regülasyon tarafındaki gelişmeler nelerdir?
- Yatırım aracı olarak değerlendirirken nelere dikkat edilmelidir?

Kripto Para ve Blockchain Nedir?

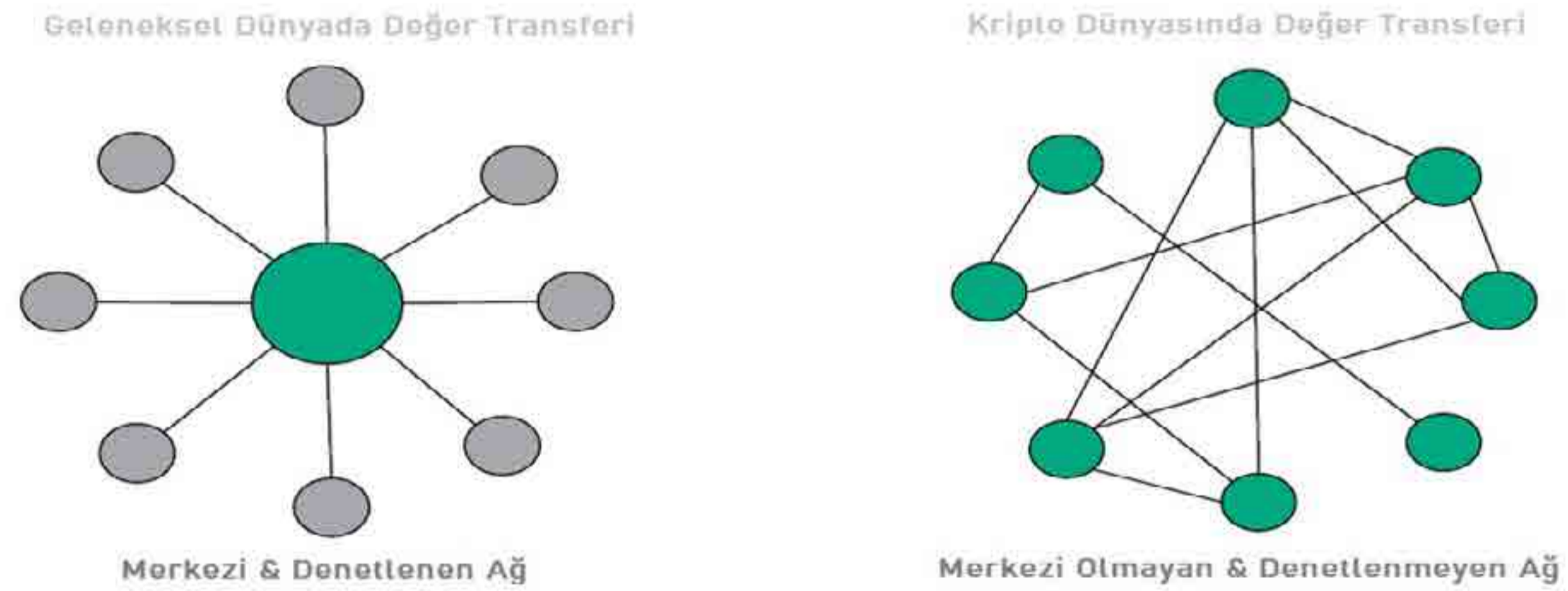
tb Kripto para; güvenliğin sağlanması için kriptografi (şifreleme bilimi) kullanan dijital veya sanal bir para birimidir. Kriptografi yani şifrelemenin amacı iki taraf arasında paylaşılan bilgilerin başkalarının eline geçmesini engellemek, parasal işlemleri güvence altına alacak kontrol mekanizmasını sağlamaktır. Bitcoin piyasaya ilk çıkan ve en büyük piyasa payına sahip kripto paradır. Bitcoin'in ortaya çıkmasına izin veren atılımlar, diğer tüm blok zinciri ve kripto projelerinin temelini oluşturmaktadır.

tb Bitcoin, günümüzde önemli bir ölçüğe ulaşan ilk başarılı kripto varlık olmasına rağmen, kripto para çalışmalarının geçmişi 1980'lere ve bilgisayar bilimindeki "Chaum Blind İmzası" adlı gelişmeye kadar uzanmaktadır. Bitcoin'in teknik mimarisi, 1997'deki Hashcash ve 1998'deki Bit Gold ve B-Money gibi geçmişteki başarısız kripto para girişimlerin üzerine inşa edilmiştir.

Dağıtılmış ve Merkezi Olmayan Bir Veri Tabanı

tb Kripto para yaratımı için çözüm, dünyadaki herkesin erişebildiği, herkesin herhangi bir zamanda bakiyeleri ve işlemleri gönderebildiği, ancak fiziksel bir cüzdanın olmadığı herhangi bir şirket, hükümet, kişi veya kuruluş tarafından kontrol edilmeden tek bir dağıtılmış veri tabanı (defter) oluşturmaktır.

Şekil 1 – Merkezi ve Merkezi Olmayan Ağlar



tb Şekil 1, bu tür dağıtılmış ve merkezi olmayan veri tabanının (defterin) nasıl yapılandırıldığını ve değer güvenilir bir merkezi aracı olmadan doğrudan eşler arası bir temelde transferinin nasıl gerçekleştiğini göstermektedir.

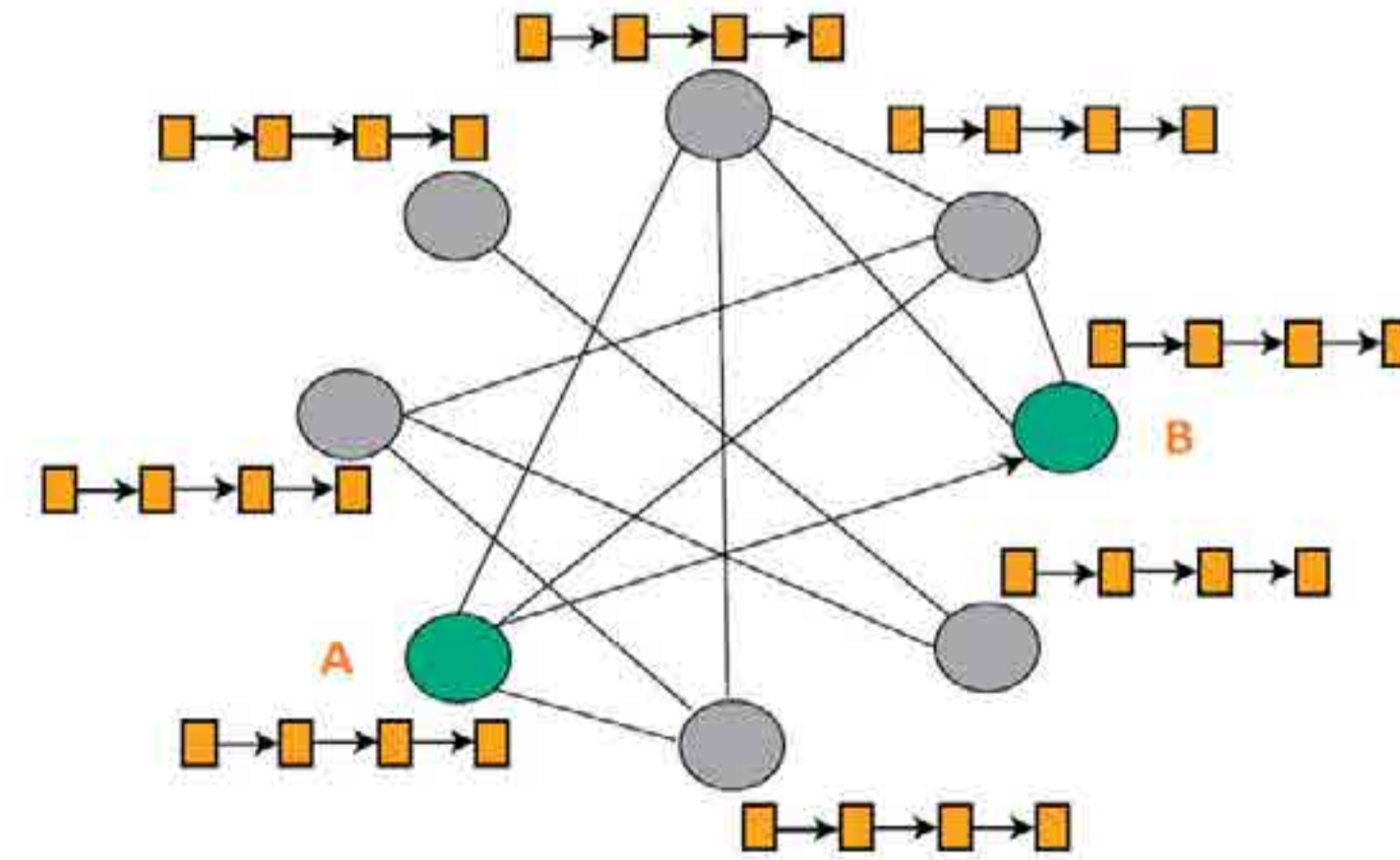
Dağıtılmış Defter

- 📌 **Kaydedicilik:** Kayıtlı bilgi, zaman damgası ile damgalanır. Tarih, saat ve detayları vurgulanarak tam zamanlı işlem yapıldığı ana ilişkin bilgi vermektedir.
- 📌 **Şeffaflık ve Görünürlük:** Herkes işlemlerin defterini görebilir, defter halka açık bir parametreye sahiptir.
- 📌 **Merkezi Olmayan Yapı:** Müşavir ya da muhasebeci mantığında, genellikle düğüm olarak adlandırılan birden çok bilgisayarda bulunur. Bir merkeze bağlı şekilde çalışmaz ve birden çok açık düğüm noktası bulunmaktadır.

Bitcoin İşlemi nasıl çalışır?

Bitcoin sisteminde konsensus/uzlaşmanın nasıl oluştuğunu “A” nın “B” ye 10 bitcoin transfer sürecini baştan sona ile takip ederek anlayalım. “A”, güncel veri tabanının (“Bitcoin ağı”) bir kopyasını çalıştıran tüm bilgisayarlara etkin bir şekilde “B” ye 10 bitcoin göndermek istiyorum” diyen bir mesaj gönderir. “A” nın mesajı imzalamasını sağlayan benzersiz bir şifresi vardır ve “özel anahtar” olarak adlandırılan bu şifre, ağın mesajın başka kimseden değil de “A” dan geldiğini anlamasını sağlar. Bitcoin ağındaki bilgisayarların her birinde mevcut veri tabanının bir kopyası olması nedeniyle “A” nın gönderecek 10 bitcoini olduğu kolayca onaylanır.

Şekil 2 - AĞ DURUMUNUN BASİTLEŞTİRİLMİŞ DİYAGRAMI / BÖLÜM 1: “A” AĞA BİR İŞLEM GETİRİYOR



İşlem Şekil 2’de gösterilmektedir. A ve B yeşil daireler olarak temsil edilmektedir. Turuncu dikdörtgenler, A’nın ağa işlemini teklif ettiği sırada cüzdanın sıralı olarak güncellenen kopyalarını temsil eder.

Teknik Buluşun Ötesinde: Yeni Bir Ekonomik Olgu Olarak Bitcoin

tb Hızlı, Düşük Maliyetli, 7/24 Uzlaşma

Dünyanın en büyük bankalarının 5.000 doları yurtdışına taşıması birkaç gün sürerken, sıfır çalışanı olan ve hiç yönetilmeyen bir yazılım ağı, 1 milyar dolardan fazla işlemi dakikalar içinde hallederek, bitcoin işlemlerini günün herhangi bir saatinde ve dünyanın herhangi bir yerinden herhangi bir yere gönderilebilir.

tb Dijital Dünyada Kıtık ve Mülkiyet Haklarının Yaratılması

Kripto varlık destekli blok zincirlerinin getirdiği büyük yenilikler ilgili dijital kıtık ve dijital mülkiyet hakları kavramlarını güçlendirmektedir.

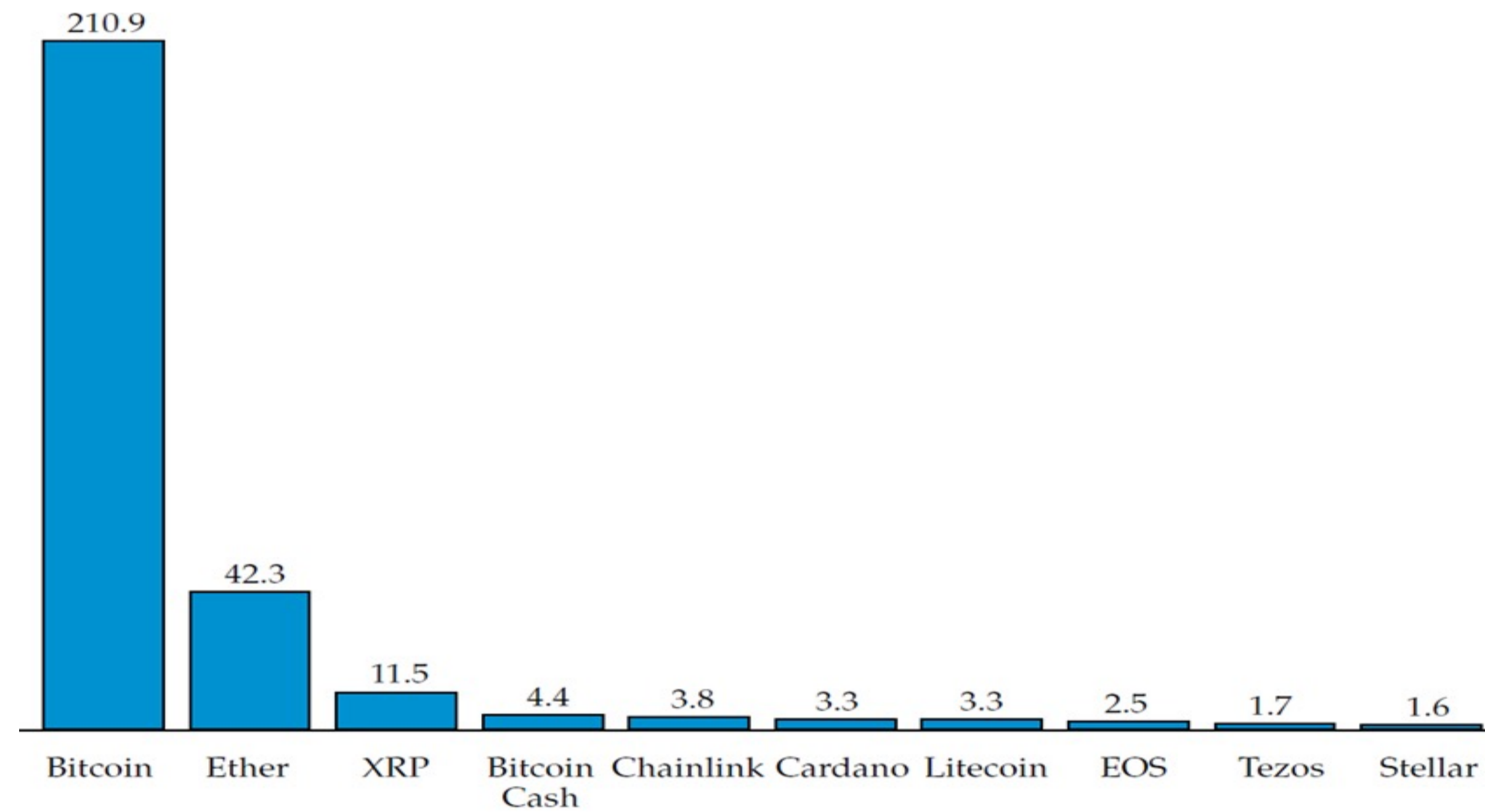
tb Dijital Sözleşmeler (“Programlanabilir Para”)

Kripto varlık destekli blok zincirleri, herhangi bir yazılımı programladığınız gibi, kullanıcıların parayı belirli kurallar ve koşullarla etkili bir şekilde programlamasına izin vermektedir. Bu dijital “akıllı sözleşmeler” kolayca, anında ve neredeyse hiçbir maliyet olmadan oluşturulabilir, gözden geçirilebilir ve uygulanabilir.

Kripto Görünümü

tb Bitwise 10 Büyük Kripto Endeksi, likidite, güvenlik ve diğer riskler için taranan en büyük 10 kripto varlığın piyasa değeri ağırlıklarından oluşan bir endeksidir ve kripto piyasasının toplam piyasa değerinin yaklaşık %85'ini kapsar. Şekil 3, bu önde gelen varlıkların göreceli piyasa değerini göstermektedir.

Şekil 3: Bitwise 10 Büyük Kripto Endeksi



Kripto Varlık Yatırım Getirileri ve Riskleri

GETİRİLERİ:

- tb Büyüme Potansiyeli:** Merkezi olmayan blok zinciri teknolojisi, çok sayıda endüstri için çığır açmıştır ve gelecek yıllar için önemli bir büyüme potansiyeli sunar.
- tb Hızlı Benimseme:** Özellikle bitcoin blok zincirinin çok güçlü bir ağ etkisi vardır. Fiyat önemli ölçüde düştüğünde bile, kullanıcı tabanı sabit kalır.
- tb Şeffaflık:** Değerleme metrikleri, alışılmadık dışında olsa da, tüm blockchain verileri yatırımcılara ücretsiz olarak sunulduğundan elde edilmesi oldukça kolaydır.
- tb Erişim:** DeFi (Merkeziyetsiz Finans) yatırımının benzersiz bir özelliği, akredite yatırımcı gereksinimleri olmaksızın risk sermayesi benzeri projelere doğrudan erişimdir.

Kripto Varlık Yatırım Getirileri ve Riskleri

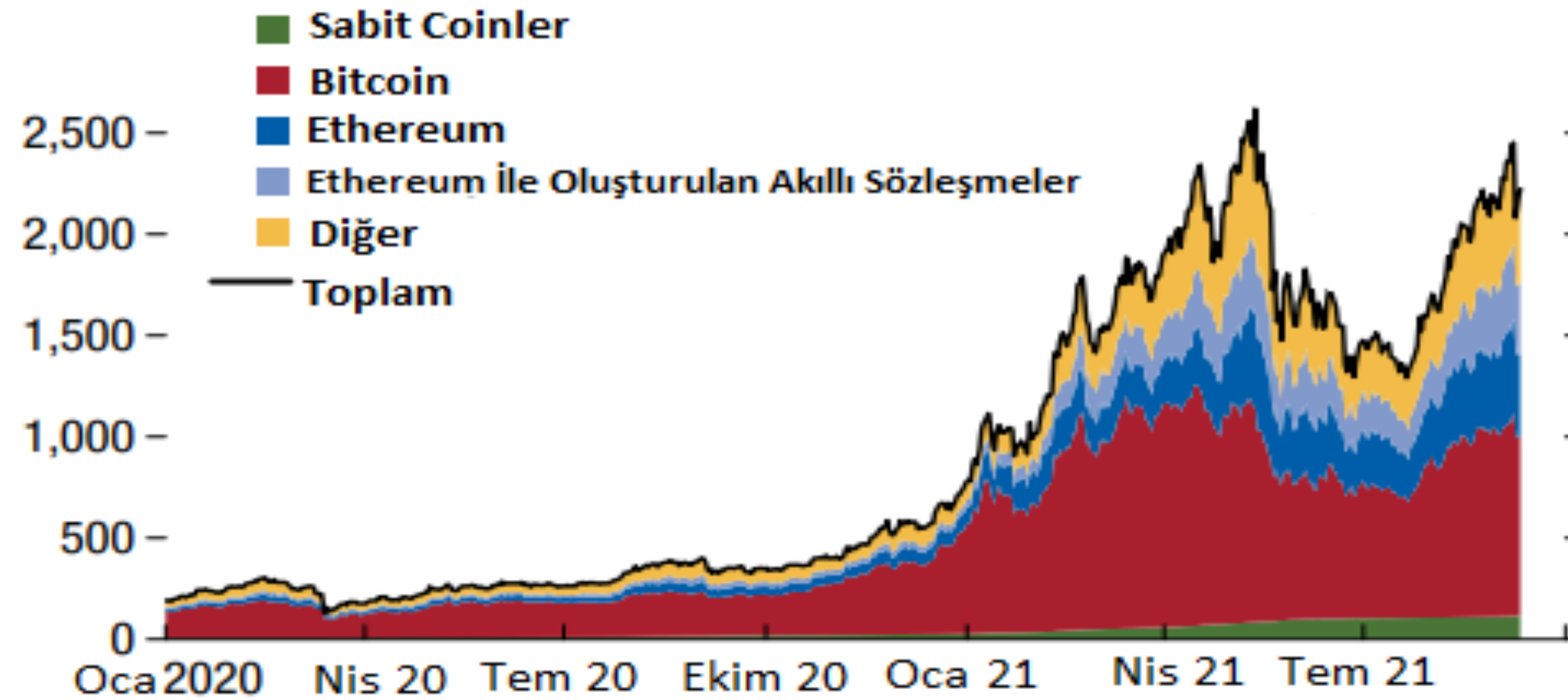
GETİRİLERİ:

- Regülasyon:** Hükümetin kripto varlıkların tamamının veya bir kısmının mülkiyetini yasaklayabileceğinden endişe duyulmaktadır. Kripto varlıklar ABD federal düzenleyicileri tarafından “menkul kıymet” olarak kabul edilmediğinden, kripto varlık borsaları kısmen mevcut formatlarında mevcut olabilir. Menkul kıymet olarak kabul edilirse, ortaya çıkan kısıtlamalar mevcut likidite ekosistemini ciddi şekilde etkileyebilir.
- Oynaklık:** Gerçek zamanlı olarak fiyatlandırılan yeni bir teknolojinin doğası göz önüne alındığında, dijital varlık oynaklığı, hisse senetleri gibi geleneksel menkul kıymetlerin çok üzerindedir.
- Güvenlik:** Yatırımcılar, aracı platformlarda (ör. emanetçiler veya borsalar) bilgisayar korsanlarından kaynaklanan bir ihlal riskiyle karşı karşıyadır.

Kripto Varlıklara Yatırım

- ib Kripto varlıklarının piyasa değeri, büyük fiyat dalgalanmaları arasında önemli ölçüde büyüyerek Mayıs ayının başlarında, neredeyse üç katına çıkarak tüm zamanların en yüksek seviyesi olan 2,5 trilyon dolara ulaştı.
- ib Ancak bunu, kurumsal sahiplerin kripto varlıklarının çevresel etkisi hakkındaki endişelerinin ve kripto ekosisteminin küresel düzenleyici incelemesi artmasıyla Mayıs ayında %40'lık bir düşüş izledi. Mayıs ayındaki keskin düşüşler, yüksek kaldıraç kullanımı ile daha da kötüleşince marj ve vadeli işlem pozisyonlarının borsalar tarafından otomatik olarak tasfiye edilmesine yol açtı. Fakat o zamandan bu yana, kripto varlıklarının piyasa değeri %170 artış göstererek tekrar 2 trilyon doların üzerine çıktı.

Şekil 4. Kripto Varlıkların Piyasa Değeri (Milyar ABD Doları)



BTC ETF

• ABD’de Bitcoin vadeli işlem kontratlarına dayalı ilk borsa yatırım fonu (ETF), New York Menkul Kıymetler Borsası’nda (NYSE) işlem görmeye başladı. ProShares’in “BITO” koduyla işlem gören Bitcoin Strateji ETF’nin prospektüsüne baktığımızda fonun ana yatırım araçları olarak CME (Chicago Ticaret Borsası)’de işlem görenler BTC vadeli işlem kontratları ve para piyasası ürünleri görünüyor.

• SEC (Amerika Sermaye Piyasası Kurulu)’in vadeli işlem BTC’lerinden oluşan bir borsa yatırım fonuna (ETF) izin vermiş olması olumlu. Bitcoin’e dolaylı da olsa yatırım yapılmasını sağlayan, kuralları belirlenmiş ve düzenlenmiş bir piyasada işlem görmesi, kurumsal yatırımcıların ilgisini de çekme olasılığını arttıracaktır. Ancak şu an için BTC içeriğe sahip borsa yatırım fonlarına izin vermeyen SEC’in gelecek yıllarda gelişmeleri gördükten sonra yeni düzenlemelere gitmesi kripto para piyasasının gelişmesi açısından önemli bir adım olacaktır.

Sonuç

- Kripto paraların sırdaş hesap olması, yüksek güvenli şifreleme, arz artışının yapılamaması, miktarının değiştirilememesi gibi kuvvetli yönleri yanında merkezi bir denetimin olmaması, hesap güvenliğinin olmaması, vergilendirilememesi gibi olumsuz yönleri de bulunmaktadır. Hatta Çin kripto para işlemlerini ve kripto para üretimini yasakladığını açıkladı.
- Hızla büyüyen ve gelişen kripto para piyasanın artık görmezden gelinemeyecek bir parasal büyüklüğe ve yatırımcı sayısına ulaşmış olmasına karşılık bir düzensizlik havasının hakim olması bu piyasalarda yatırım yapmanın en önemli riskidir.

YASAL ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgiler Turkish Bank A.Ş. Ve Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Turkish Bank A.Ş. Ve Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Turkish Bank A.Ş. Ve Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Turkish Bank A.Ş. Ve Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.



Raporumuzun, size en uygun yatırımlara ulaşmanıza fayda sağlayacağını ümit ederiz.

Raporumuz ile ilgili her türlü sorunuz için bize AÇIK YATIRIM Whatsapp hattından ulaşabilirsiniz.

 +90 549 840 22 45

Teşekkürlerimizle

AÇIK YATIRIM

 TURKISHBANK

 TURKISHYATIRIM

