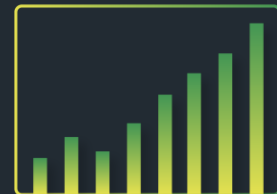
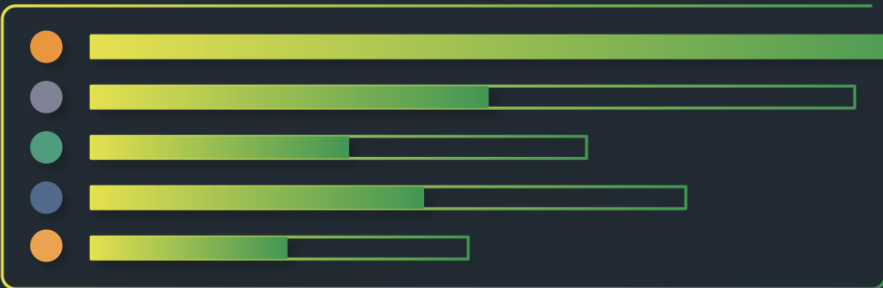




CoinGecko

Yearly Report 2020

FULL REPORT



Kurucuların Notu 3

Piyasaya Genel Bakış 4

- 2020'nin Spot Piyasalarına Genel Bakış
- İlk 5 Kripto Para Biriminin 2020'deki getirisi
- 2020'nin İlk 30 Coin'inin Hakimiyeti
- 2020'nin İlk 5 Stablecoin'i
- 2020'de Gerçekleşen Önemli Olaylar (DeFi Hariç)

Bitcoin Analizi 10

- Bitcoin Fiyatı ve İşlem Hacmi
- Bitcoin'in 2016-2017 ve 2020-2021'deki Fiyat Döngülerinin Karşılaştırması
- Bitcoin ve Başlıca Varlık Sınıflarının Getirileri
- Başlıca Varlık Sınıflarının 2020'deki Günlük Getiri Korelasyon Matrisi
- Piyasa Değeri: Bitcoin vs. Altın vs. İlk 5 S&P 500 Hissesi

DeFi Analizi 16

- 2020'de DeFi'a Genel Bakış
- DeFi Token'larının 2020'deki Getirisi
- DeFi Ekosistemine Giriş
- 2020'de Dikkat Çeken DeFi Etkinlikleri
- 2020'de Gerçekleşen DeFi Saldırıları
- Sabit Faiz Oranı Protokolleri
- Algotirmik Stablecoin'ler

Borsalar 31

- 2020'nin İlk 9 Kripto Para Birimi Borsası
- 2020'deki İlk 9 Merkezi Borsa (CEX)
- 2020'deki İlk 9 Merkezi Olmayan Borsa (DEX)
- 2020'de Türev Borsaları - Bitcoin Perpetual Swap Hacmi
- 2020'de Türev Borsaları - Bitcoin Perpetual Swap'lerindeki Açık Pozisyonlar

Analistler:



Erina Azmi



Win Win



Lucius Fang



Benjamin



Charles

Kurucuların Notu

Hiçbir şeyin yaşanmadığı yıllar, yılların yaşandığı haftalar vardır. 2020, dünyanın gidişatını değiştiren olaylarla doluydu. Pek çok kişiyi dijital olarak uyum sağlamaya iten COVID-19 salgınıyla, küresel tokenizasyon vizyonumuzun gerçekleşmesinin an meselesi olduğuna inanıyoruz.

2020 yılı, kripto dünyasındaki herkes için heyecanlı bir yıldır. Mart ayındaki Kara Perşembe, DeFi yazı ve yıl sonuna doğru başlayan boğa koşusu da dahil olmak üzere birçok fiyat hareketi ile karşılaştık. Bitcoin üç yıl önceki tüm zamanların en yüksek seviyesini aştığı için 2021, heyecan verici bir yıl olmaya devam edeceğini vadediyor.

DeFi, 2020'de kripto dünyasının en büyük galibi oldu. Piyasa flaş krediler, otomatik piyasa yapıcılar, yield farming ve algoritmik stablecoin'ler gibi pek çok alanı ortaya çıkaran finansal yenilik tufanına tanık oldu. Bu tarz finansal deneyler hiç olmadığı kadar esnek bir şekilde yapıldı ve çığır açabilecek yenilikleri en önden takip etmek oldukça heyecanlıydı.

Bu gelişmelerin yanında, kripto piyasalarına kurumsal yatırımcıların girdiğini de görüyoruz. Microstrategy ve Square'in Bitcoin'i kurumsal varlıklarının bir parçası olarak tutması, büyük ihtimalle diğer büyük şirketler (ve umarız ki hükümetler) için de Bitcoin satın alma trendini tetikleyecek. Gevşeyen para politikaları ve kripto varlıklarına erişimin daha çok sağlanması sayesinde, ilerleyen zamanlarda kripto piyasasında daha fazla gelişmeler yaşanacağı konusunda ümitliyiz.

Operasyonlarımızı genişletmeye başladığımız 2020 yılında CoinGecko'da muazzam bir büyüme gördük. Bu noktaya kullanıcılarımızın desteği olmadan ulaşamazdık ve bunun için her zaman minnettar olacağız. 2021'de de yeni ürünlerimizi ve hizmetlerimizi takip etmeyi unutmayın. Bizi desteklemeye devam etmeniz umuduyla!

“2020, kripto dünyasındaki herkes için heyecan verici bir yıl oldu”



Bobby Ong
COO

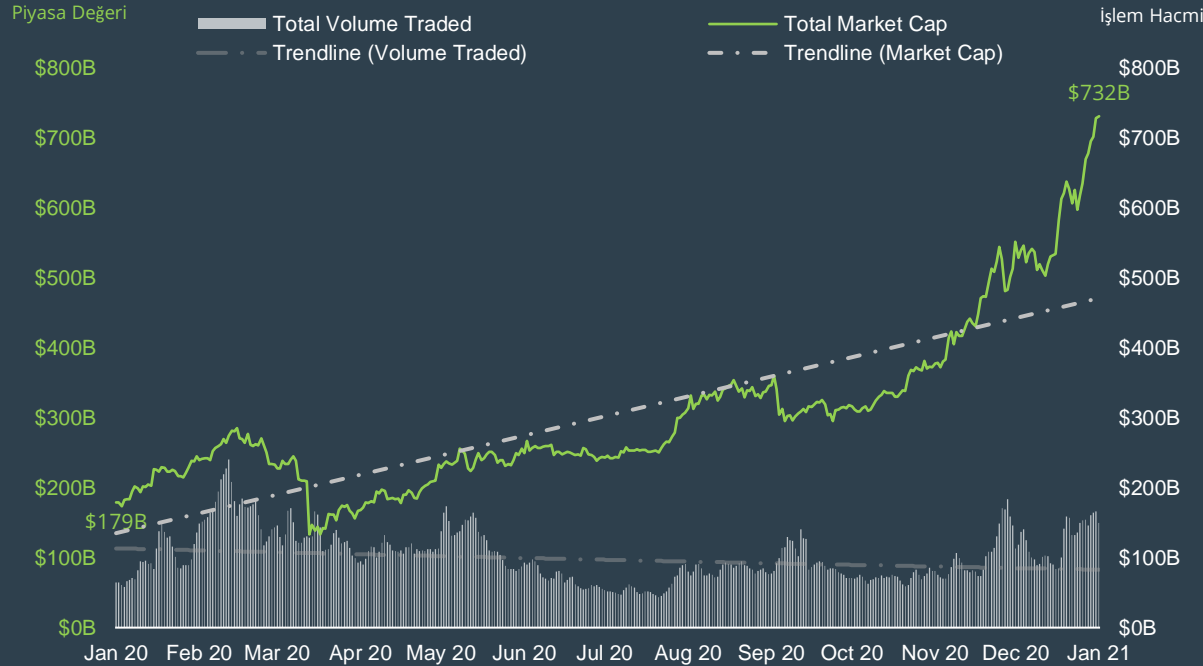
TM Lee
CEO

PİYASAYA GENEL BAKIŞ

2020'de Spot Piyasalara Genel Bakış

Piyasa değeri, yılı, tüm zamanların en yüksek seviyesi olan 732 milyar dolar ile tamamladı

İlk 30 Coin'in Piyasa Değeri ve Spot İşlem Hacmi (Ocak-Aralık 2020)



%308

İlk 30 Coin'in Piyasa Değerinin 2020'deki Artışı

2020, kripto piyasası için iyi bir yükselişe sahne oldu: İlk 30 coin'in piyasa değeri 2020'de **%308 oranında büyüdü (+552 milyar dolar)** ve 2019'daki %62'lik (+68 milyar dolar) performansını geride bıraktı.

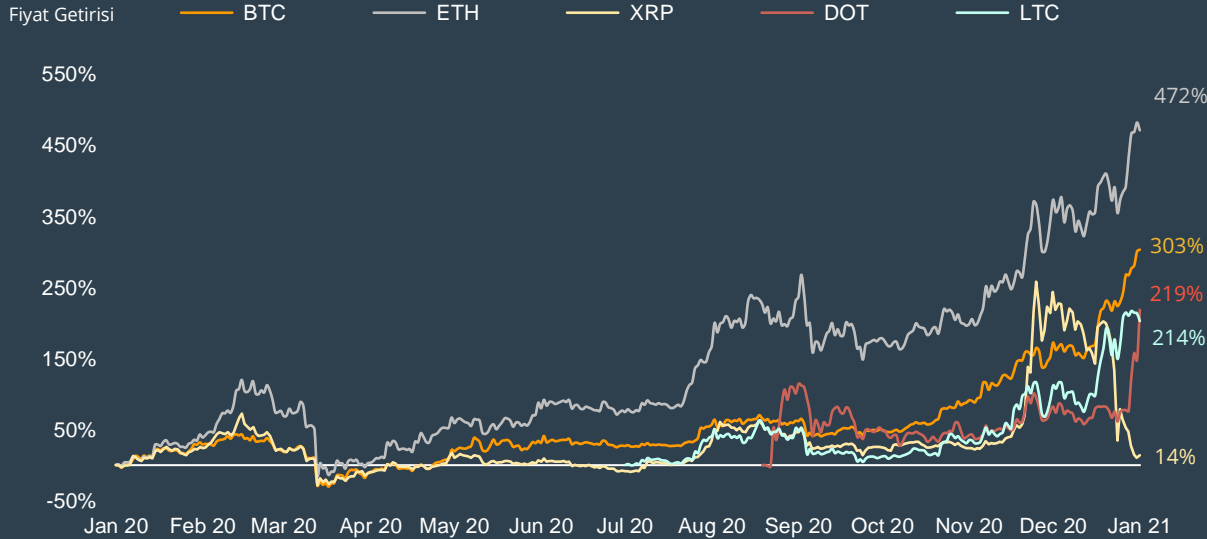
Spot ticaret hacmi ise 2020'de, 2019'a kıyasla **daha yavaş bir büyüme** sergiledi (**%126 vs. %627**).

Bitcoin'in ünlü yatırımcılar Paul Tudor Jones ve Stanley Druckenmiller tarafından onaylanması ve halka açık büyük şirketler olan MicroStrategy ve Square'in BTC satın alma sürecine katılımı; kripto piyasasına olan güveni artırdı ve **piyasa değeri tüm zamanların en yüksek değeri olan 732 milyar dolara çıktı**.

Piyasa Değerine Göre İlk 5 Kripto Para Biriminin 2020'deki Getirisi

İlk 5 kripto para birimi arasında en iyi performans gösteren Ethereum oldu


İlk 5 Kripto Para Biriminin Fiyat Açısından Getirisi (Ocak-Aralık 2020)





%242


İlk 5 Kripto Para Biriminin
2020'deki ortalama getirisi


2020'deki fiyat getirisi
(2019'a kıyasla)

 **+%303**
(+95)

 **+%472**
(-2)

 **+%14**
(-45)

 **+%219****
(N/A)

 **+%214**
(+38)

2020'de Ethereum, ilk 5 kripto para birimi arasında en iyi performans göstererek **%472'lik bir kazançla muhteşem bir yıl geçirdi**. Ardından Aralık 2020'de tüm zamanların en yüksek seviyesini aşır yıllık kazancını **%303** yapan Bitcoin geldi. Ağustos 2020'de piyasaya sürülen Polkadot, **%219 oranında büyüyerek** hızlı bir şekilde ilk 5 kripto para biriminin arasına girdi.

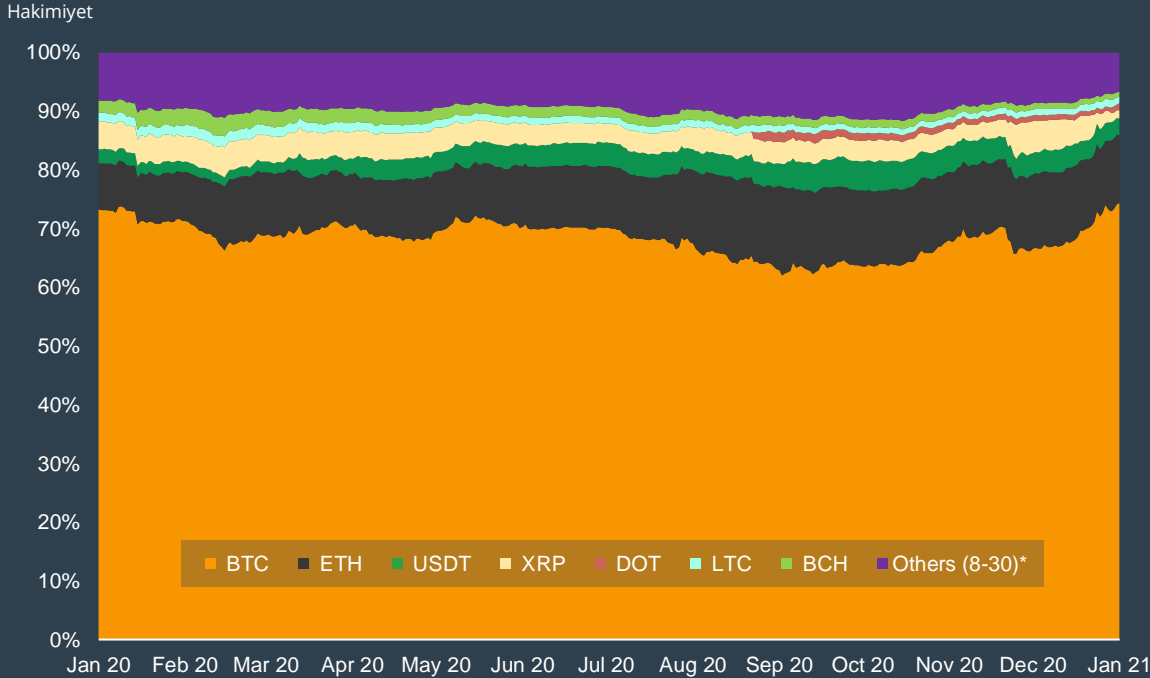
* 1 Ocak 2021 itibarıyla Tether (USDT) stablecoin'i dışındaki ilk 5 kripto para birimi

** Polkadot (DOT) 19 Ağustos 2019'da işlem görmeye başladı

İlk 30 Coin'in Hakimiyeti

2020 yılı boyunca Ethereum hakimiyet açısından Bitcoin'den daha iyi performans gösterdi

İlk 30 Kripto Para Biriminin Hakimiyeti (Ocak-Aralık 2020)



2020 Yılı Piyasa Hakimiyeti

(ve 2019'a göre yüzdelik değişimi)



%73.7
(+%0.9)



%1.2
(N/A)



%11.5
(+%3.6)



%1.1
(-%0.3)



%2.9
(+%0.5)



%0.9
(-%1.2)



%1.4
(-%3.3)



%6.6*
(-%1.6)

2020'nin sonlarındaki Bitcoin rallisine rağmen, kripto paranın hakimiyeti yalnızca **%0.9'luk bir büyüme ile %73.7'ye yükseldi.**

Ethereum'un hakimiyeti **%3.6'lık bir artış ile %11.5'e çıkararak en yüksek seviyeye ulaştı;** 2020'nin gerçek yıldızı oldu.

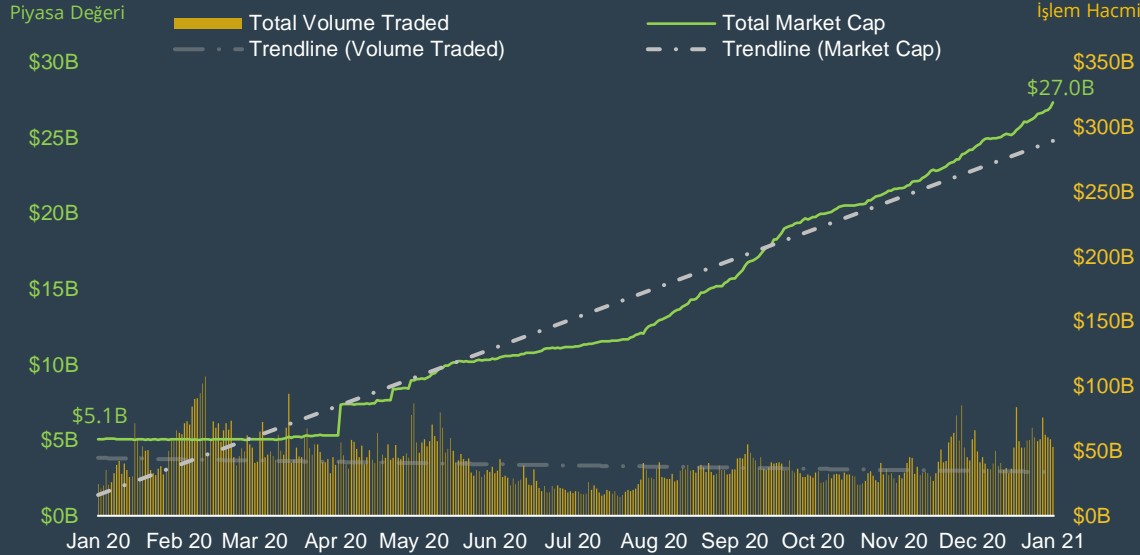
En büyük kaybeden olan XRP, büyük ölçüde SEC'in kayıtsız menkul kıymet satışı iddialarıyla [Ripple'a karşı dava açmasıyla](#) hakimiyetinde **%3.3'lük bir düşüşle karşılaştı ve %1.4'e indi.** SEC davası, Coinbase ve Bitstamp gibi borsaların XRP'yi liste dışı etmesiyle sonuçlandı.

* Diğerleri (8-30) 1 Ocak 2021 itibarıyla CoinGecko'da piyasa değerine göre ilk 8-30'da yer alan coin'leri ifade eder.

2020'de Piyasa Değerine Göre İlk 5 Stablecoin

İlk 5 stablecoin'in dolaşımdaki miktarı 27 milyar dolara yükseldi, %439'luk bir artış kaydetti

İlk 30 Stablecoin'e Genel Bakış (Ocak-Aralık 2020)



Stablecoin'ler 2020'de güçlü bir büyüme gördü. **Tether, %76'nın üzerindeki Pazar payıyla hala dominant stablecoin durumunda.** DAI, 2020'deki DeFi patlaması nedeniyle %2.698'lik bir artışla en yüksek büyüme oranını gördü. 2020'deki stablecoin büyümesi, ticaret ve sınır ötesi ticaret işlemleri için stablecoin'leri benimseyen kullanıcılardan gelen talep nedeniyle **önceki yılın büyüme oranını aştı (%439 vs. %107).**

¹ Ocak 2021 itibarıyla piyasa değerine göre alınan ilk 5 stablecoin. Daha fazla bilgi için <https://www.coingecko.com/tr/stablecoins> adresini ziyaret edebilirsiniz.
* BUSD'nin piyasa değeri CoinGecko tarafından yalnızca 17 Nisan 2020'den itibaren izlendi

+\$22.3B

İlk 5 Stablecoin'in 2020'deki Piyasa Değeri

2020'deki Stablecoin Dolaşımı
(vs. 2020'deki büyüme)



USDT

\$20.9B

+\$16.5B (+%388)



USDC

\$3.9B

+\$3.4B (+%652)



DAI

\$1.2B

+\$1.1B (+%2,698)



BUSD

\$986.4M*

+\$787.9M (+%397)



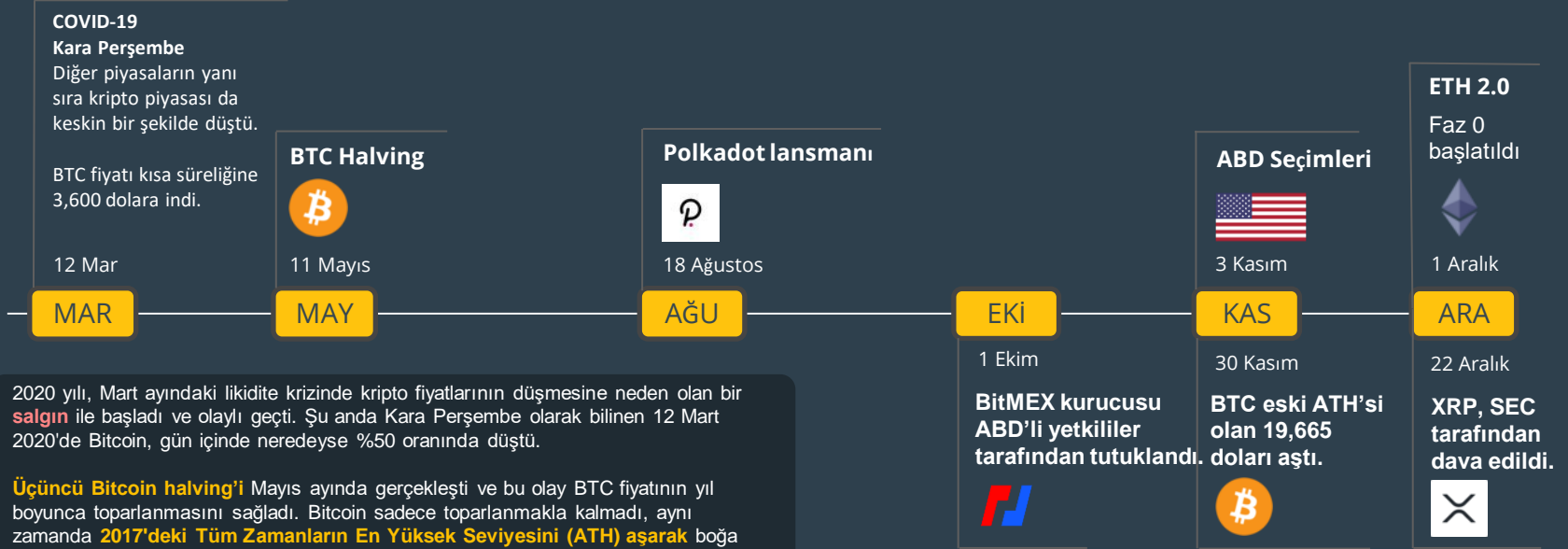
PAX

\$336.9M

+\$111.5M (+%50)

2020'de Gerçekleşen Önemli Olaylar (DeFi Alanındaki Gelişmeler Hariç)

Kripto piyasalarında asla sıkıcı bir an yoktur



2020 yılı, Mart ayındaki likidite krizinde kripto fiyatlarının düşmesine neden olan bir salgın ile başladı ve olaylı geçti. Şu anda Kara Perşembe olarak bilinen 12 Mart 2020'de Bitcoin, gün içinde neredeyse %50 oranında düştü.

Üçüncü Bitcoin halving'i Mayıs ayında gerçekleşti ve bu olay BTC fiyatının yıl boyunca toparlanmasını sağladı. Bitcoin sadece toparlanmakla kalmadı, aynı zamanda 2017'deki Tüm Zamanların En Yüksek Seviyesini (ATH) aşarak boğa bölgesine girdi.

ABD yetkilileri ayrıca BitMEX kurucusu Samuel Reed'in tutuklanması ve SEC'in Ripple'a sergilediği yasal tutum ile kripto endüstrisini düzenlemeye odaklanmaya başladığının sinyallerini verdi.

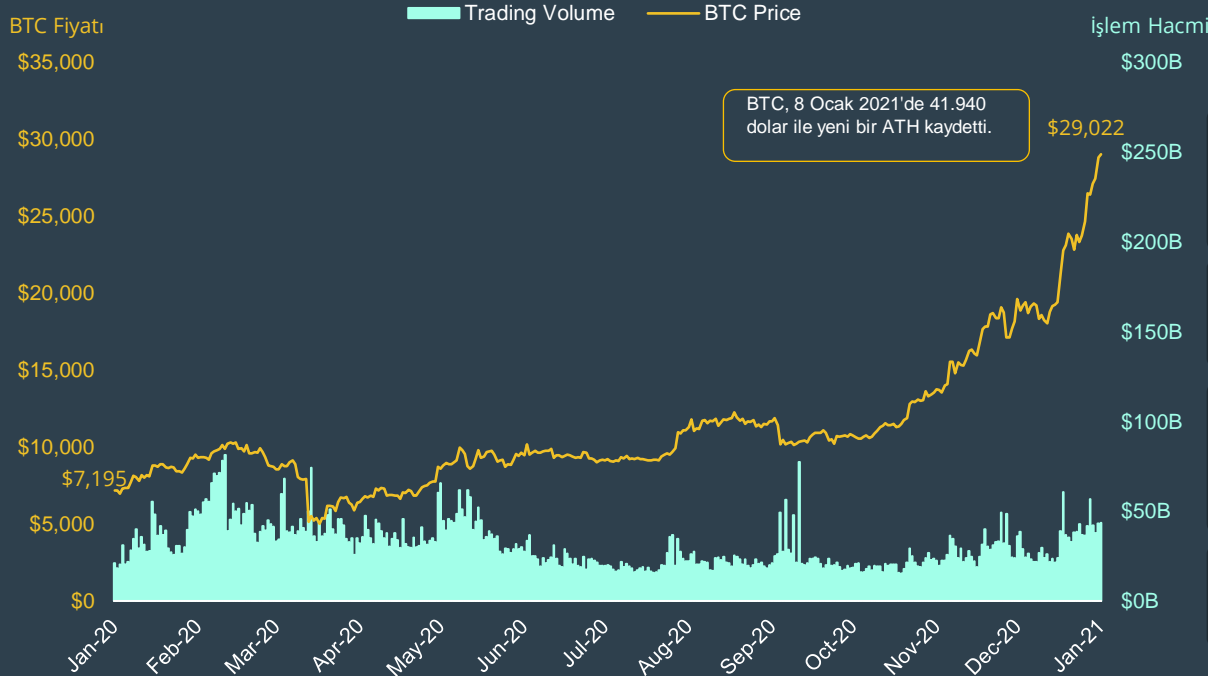
DeFi ile ilgili gelişmelere bu raporun 22 - 23. sayfalarında yer verildi.

BITCOIN ANALIZI

BTC Fiyatı vs. İşlem Hacmi

Bitcoin, 2020'nin sonlarına doğru yeni Tüm Zamanların En Yüksek Seviyesini (ATH) kaydetti

Bitcoin Fiyatı ve Spot İşlem Hacmi (Ocak-Aralık 2020)



+%303

Bitcoin Fiyatının 2020'deki büyümesi

Neredeyse 3 yıl sonra Bitcoin, nihayet 2017'nin tüm zamanların en yüksek seviyesini gördü ve **yılın sonuna doğru yeni ATH'ler kaydetmeye devam etti**. Bitcoin yılı, 2017 ATH'sinden **%48 daha yüksek** olan 29.033 \$ seviyesi ile kapattı.

COVID-19'un 12 Mart'ta piyasayı çökertmesi ve Bitcoin'in gün içinde neredeyse %50 düşmesine yol açmasıyla 2020 zorlu başladı.

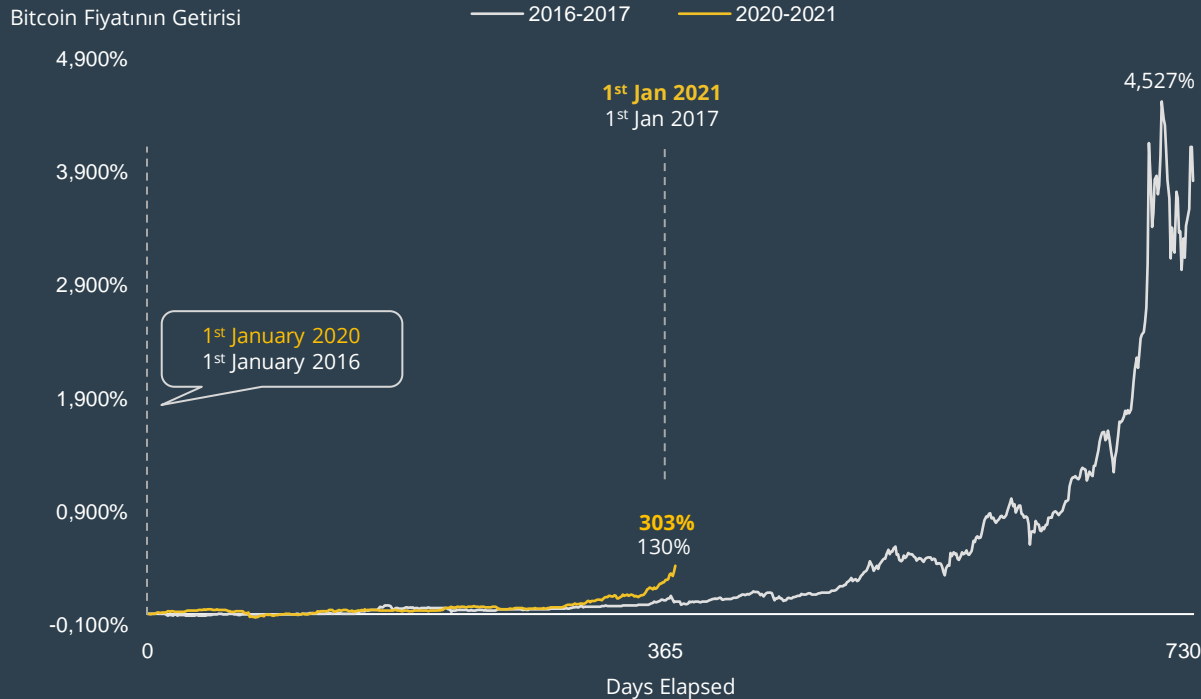
Ancak **salgın, ekonomik belirsizlik yarattı** ve bu durum, yatırımcıları fonlarını çeşitlendirmeye itmiş olabilir. Bitcoin, düşüşe geçen ABD doları ve enflasyona karşı **koruma sağlayabilecek varlıklardan** biri olarak kabul ediliyor.

Kurumların Bitcoin'i benimsemesi piyasa duyarlılığını güçlendirerek BTC'nin yılı **%303'lük bir getiri ile** bitirmesini sağladı.

Bitcoin'in 2016-2017 ve 2020-2021'deki Fiyat Döngülerinin Karşılaştırması

2020-2021 döngüsü 2016-2017 döngüsünü taklit edecek mi?

2016-2017 ve 2020-2021 Bitcoin Fiyat Döngülerinin Karşılaştırması



2016-17'de Bitcoin fiyatı patlayıcı bir büyüme yaşayıp %4.5277'lik bir getiri ile zirve yapmıştı.

2020-21 döneminde ise **Bitcoin, son döngüye göre ilk yılda iki katından fazla yükseldi (%303 vs. %130).**

Peki, bu döngüde işler nasıl olacak?

Bitcoin, yukarı yönlü bir yörüngede ve **bunun arkasında üç potansiyel itici güç var:**

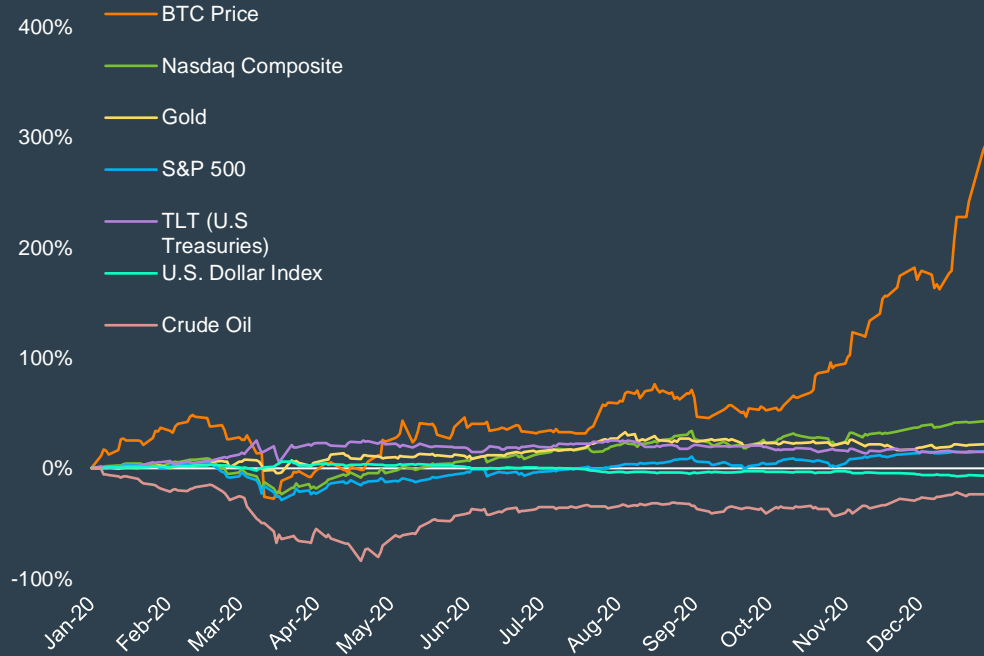
- 1. Erişilebilirlik** - Kripto para hizmetleri sunan PayPal ve Revolut ile kripto para satın almak veya satmak artık çok daha kolay.
- 2. Teşvik paketi & Enflasyon** - COVID-19 salgını nedeniyle çoğu merkez bankası gevşek bir para politikası benimsedi ve enflasyon ile ilgili endişeleri ateşledi.
- 3. Kurumsal benimseme** - MicroStrategy ve Square gibi halka açık büyük şirketler, kurumsal varlıklarının bir parçası olarak Bitcoin tutmaya başladı.

Bitcoin ve Başlıca Varlık Sınıflarının Getirileri

Bitcoin dayanıklılık gösterdi ve 2020'de en iyi performans gösteren varlık sınıfı oldu

Bitcoin ve Başlıca Varlık Sınıflarının 2020'deki Getirileri

Fiyat Getirisi



2020 dip getirisi, 2020'deki en düşük fiyattan 31 Aralık 2020'deki fiyata kadar yaşanan değişimi ifade eder.

	2020 Returns	Largest Daily Drop	Largest Daily Drop Date	Return from 2020 Bottom
BTC Price	303%	-35%	17-Mar-20	473%
Nasdaq Composite	43%	-9%	20-Mar-20	87%
Gold	22%	-5%	18-Mar-20	28%
S&P 500	16%	-10%	20-Mar-20	63%
TLT (US Treasuries)	15%	-7%	9-Jan-20	15%
USDollar Index (DXY)	-7%	-2%	31-Dec-20	0%
Crude Oil	-23%	-45%	21-Apr-20	385%

2020'de BTC getirisi **üç haneli rakamlara (%303)** ulaştı ve **tüm büyük varlık sınıflarını büyük bir farkla geride bıraktı.**

BTC, Mart ayındaki likidite sıkışıklığı sırasında **ikinci en sert düşüşünü (-%35)** yaşadı.

Bununla birlikte, kurumların benimsemesi ve ABD Merkez Bankası'nın agresif teşvik stratejileri nedeniyle **Bitcoin, yılı, en düşük noktadan %473'lük bir getiri ile kapattı.**

Başlıca Varlık Sınıflarının 2020'deki Günlük Getiri Korelasyon Matrisi

Bitcoin, 2020'de bir değer deposu ve portföy koruması olarak görüldü

2020 Günlük Getiri Korelasyon Matrisi

	Bitcoin	Altın	Ham Petrol	TLT (ABD Hazine)	Nasdaq Composite	S&P 500	ABD Dolar Endeksi (DXY)
Bitcoin	1						
Altın	0.20	1					
Ham Petrol	0.07	0.15	1				
TLT (ABD Hazine)	-0.04	0.36	-0.04	1			
Nasdaq Composite	-0.09	0.24	0.30	0.18	1		
S&P 500	-0.10	0.19	0.30	0.15	0.95	1	
ABD Dolar Endeksi (DXY)	-0.12	-0.09	0.06	-0.20	-0.06	-0.05	1

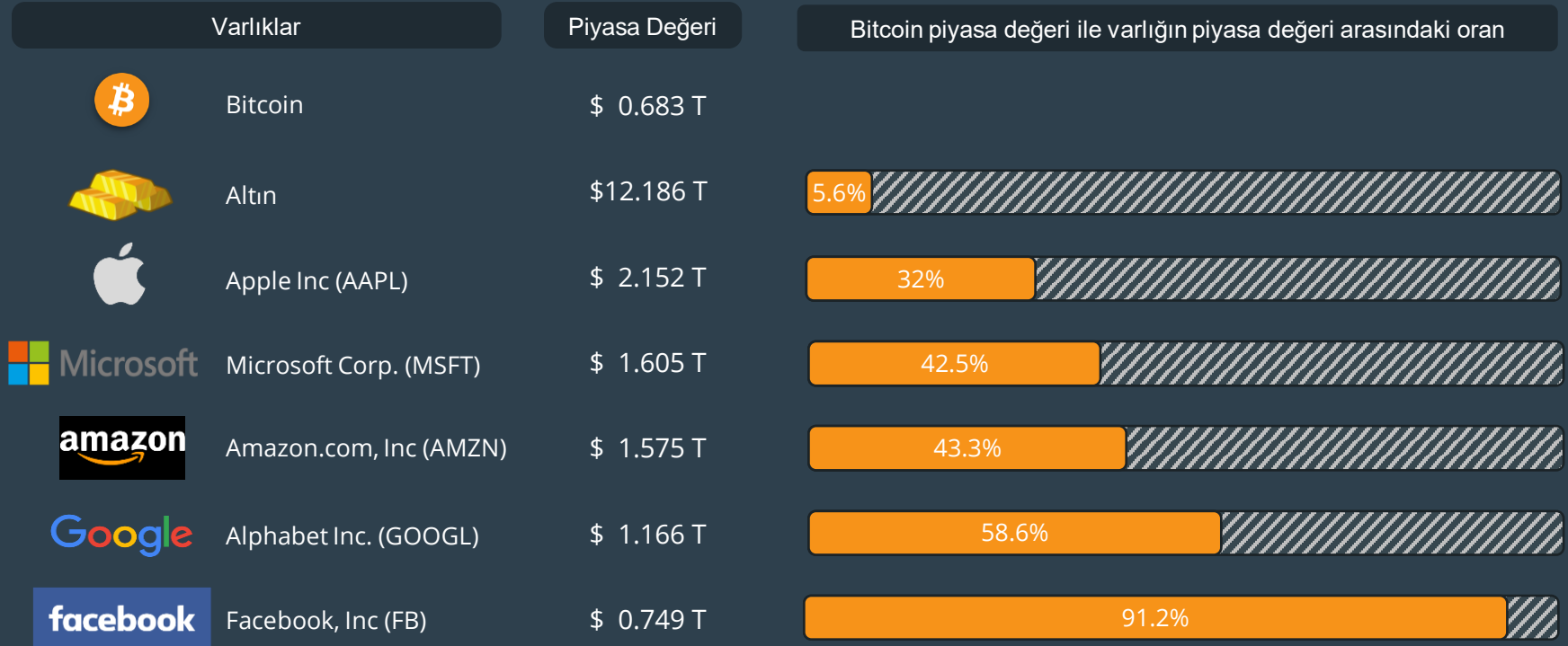
Bitcoin ve Altın, 2020 boyunca **pozitif bir korelasyon** sergiledi. Bu durum, 2020'nin çalkantılı piyasalarında **güvenli liman** statülerine eriştiklerini gösterdi.

Bitcoin ve ABD borsaları arasındaki **negatif korelasyon, 2020 yılı boyunca ayrıştıkları**nı gösteriyor. Bitcoin'e yatırım yapan yeni kurumsal yatırımcılarının talebi de BTC'nin fiyat hareketinin borsadan ayrışmasına neden olmuş olabilir.

12 aylık bir süre boyunca BTC ile ABD Dolar Endeksi arasındaki **negatif korelasyon** göz önüne alındığında; BTC'nin bir portföyde **değeri düşen dolara ve enflasyona karşı korunmanın bir parçası olarak kullanılabilirdiği** görülüyor.

Piyasa Değeri: Bitcoin vs. Altın vs. İlk-5 S&P 500 Hissesi

Bitcoin'in piyasa değeri neredeyse altının piyasa değerinin %6'sı kadar

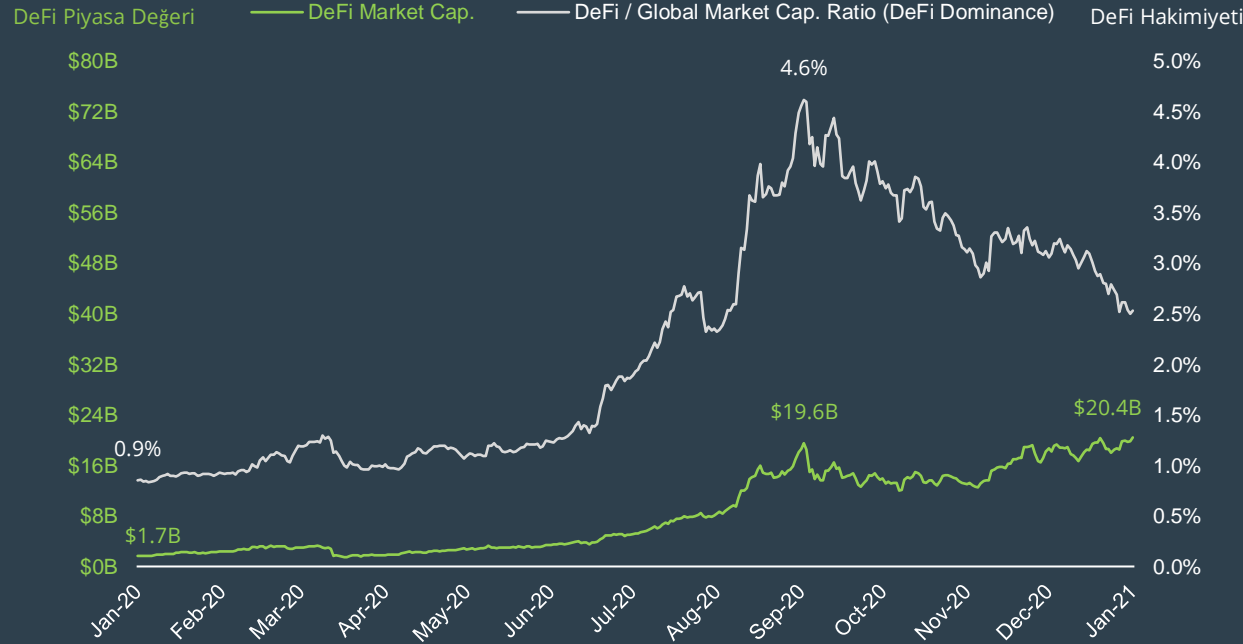


DEFI ANALIZI

2020'de DeFi'a Genel Bakış

DeFi, yılı, piyasa değeri açısından ATH'ye ulaşıyor

DeFi Piyasa Değeri vs. DeFi / Küresel Piyasa Değeri Oranı



2020'de kripto alanı, DeFi hakimiyetinin hızla %0.9'dan %4.6'ya çıkmasına; özellikle "DeFi yazında" (Haziran-Ağustos) DeFi sektörünün **hızla yükselmesine tanık oldu.**

Piyasa değeri ise yaz mevsiminin zirvesinde **12 kat artarak 19,6 milyar dolara** çıktı.

DeFi piyasa değeri, 2020'nin sonlarında **bir önceki zirvesinden %4 daha yüksek olan 20,4 milyar dolarlık yeni bir ATH'ye ulaştı.**











Ancak, Bitcoin'in yıl sonuna doğru gerçekleştirdiği büyük fiyat hareketi DeFi sektöründeki büyümeyi gölgelediğinden, DeFi hakimiyeti 2020 zirvesinden **%2.5'e kadar düştü.**

Bitcoin hakimiyeti düşerse, yeni bir DeFi çığrınılığı piyasaları esir alabilir.

DeFi Token'larının 2020'deki Getirisi

Genel olarak DeFi token'ları neredeyse %3.000'e kadar getiri sağladı

2020 İlk-10 DeFi Token'ının Getirisi

	Market Cap	2020 Returns	Largest Daily Drop	Largest Daily Drop Date	Return from 2020 Bottom
Chainlink 	\$4.47B	539%	-48%	03-Sep-20	550%
Uniswap 	\$1.10B	50%	-20%	19-Sep-20	168%
Aave 	\$1.06B	57%	-21%	11-Nov-20	219%
Synthetix Network Token 	\$0.99B	497%	-46%	03-Sep-20	1761%
Yearn.Finance 	\$0.68B	2788%	-20%	13-Sep-20	2788%
Compound 	\$0.62B	91%	-17%	21-Jun-20	123%
Maker 	\$0.53B	35%	-59%	12-Mar-20	189%
UMA 	\$0.42B	2423%	-37%	05-Sep-20	2423%
SushiSwap 	\$0.36B	10%	-58%	05-Sep-20	484%
Loopring 	\$0.21B	685%	-45%	05-Sep-20	686%

+%718

2020 Yılındaki Ortalama DeFi Getirisi

Genel olarak DeFi token'ları 2020 yılı boyunca pozitif getiriler sağladı. Ancak liderlik **%2.788'lik büyüme ile YFI ve %2.422'lik büyüme ile UMA'nın** oldu.

İlk 10 DeFi token'ının 6'sı (YFI, UMA, COMP, AAVE, UNI ve SUSHI) **2020'de piyasaya girmiş token'lar.**

Çoğu DeFi token'ının %37'lik bir ortalama düşüş oranı vardı. **En büyük düşüşü %60'lık bir kayıp ile MKR yaşadı.**

Veri hizmetlerinin borsalardan ve borç verme platformlarından daha değerli olduğu ortaya çıktı

DeFi alanındaki her bir platformun değerini anlamak adına, ürün ve hizmetlerinin önemi hakkında bize bir fikir vermesi için Tam Tedavül Market Hacmi (FDV) ve piyasa değerinin 2020'deki büyümelerine bakacağız.

Bu durumda baskın olanlar, DeFi ekosistemi içindeki **veri akışına güç veren altyapı** ile oluşturulmuş protokollerdir. Ardından merkezi olmayan borsalar ve borç alma/verme platformları gibi para piyasasıyla ilgili hizmetler geliyor. Özellikle **Merkezi Olmayan Borsalar (DEX'ler)**, **emir defterinden ziyade havuzların kullanıldığı likidite modelinin icadıyla hızlı bir şekilde benimsendi.**

Altyapı



Chainlink

FDV: \$11.25B (+%538)
Piyasa değeri: \$4.47B (+%595)



The Graph Protocol

FDV : \$3.51B (+%190)
Piyasa değeri: \$429.99M (+%189)



Band Protocol

FDV : \$534.32M (+%2,299)
Piyasa değeri: \$120.39M (+%2,923)

Merkezi Olmayan Borsalar



Uniswap

FDV: \$5.17B (+%50)
Piyasa değeri: \$1.10B (+%400)



Curve Finance

FDV: \$2.07B (-%94)
Piyasa değeri: \$109.85M (+%1,749)



1inch

FDV: \$2.06B (-%42)
Piyasa değeri: \$105.52M (-%30)

Borç Alma/Verme Protokolleri



Compound

FDV: \$1.50B (-%32)
Piyasa değeri: \$619.54M (+%109)



Aave

FDV: \$1.41B (+%57)
Piyasa değeri: \$1.06B (+%2,260)



Maker

FDV: \$590.50M (+%35)
Piyasa değeri: \$529.77M (+%64)

DeFi Ekosistemine Giriş

Karmaşık DeFi protokolleri benimsenme konusunda zorluk çekiyor

DeFi ekosistemi içerisinde türevler platformu, oldukça az kullanılmaya devam ediyor. **Yield farming toplayıcıları popülerlik kazandı**, ancak DeFi yazından sonra muhtemelen sürdürülemez yüksek verim ve platformları kötüye kullananlar nedeniyle **dikkate değer bir pazar payı elde etmekte sorun yaşıyor**. Öte yandan, sürdürülebilirliği kanıtlanmamış olsa da, piyasada kayda değer yeni katılımcılar bulunuyor: **DeFi temelinde yaratılan algoritmik stablecoin'ler**.

Türevler

Synthetix



FDV : \$1.55B (+%499)
Piyasa değeri: \$986.67M (+%810)

UMA



FDV : \$775.14M (+%2,422)
Piyasa değeri: \$424.91M (+%2,654)

Hegic



FDV : \$357.33M (+%2)
Piyasa değeri: \$37.54M (+%366)

Yield Farming Toplayıcıları

Yearn Finance



FDV: \$685.19M (+%2,788)
Piyasa değeri: \$685.19M (+%42,762)

Alpha Finance



FDV: \$185.76M (+%260)
Piyasa değeri: \$32.35M (+%259)

Harvest Finance



FDV: \$50.63M (-%88)
Piyasa değeri: \$26.95M (+%5)

Algoritmik Stablecoin'ler

Empty Set Dollar



FDV : \$412.99M (+%16,978)
Piyasa değeri: \$412.99M (+%16,978)

Ampleforth



FDV : \$282.97M (+%16,923)
Piyasa değeri: \$282.97M (+%16,923)

Basis Cash



FDV : \$79.55M (+%2,588)
Piyasa değeri: \$79.55M (+%2,588)

Geleneksel Finans (TradFi) muadillerine kıyasla DeFi'daki risk önlemleri hala ilk aşamalarında

Sigorta, Sabit Faiz Oranı ve ETF; risk yönetimi araçları olarak geleneksel finasta oldukça önemlidir. Ancak DeFi'da henüz ciddi bir ilgi görmedi. Bu durum, DeFi kullanıcılarının ya çok yüksek bir risk iştahı olduğunu (degens) ya da risk yönetimi araçlarının henüz olgunlaşmadığını göstermekte.

Sabit Faiz Oranları



BarnBridge

FDV : \$263.67M (-%85)
Piyasa değeri: \$22.63M (+%339)



Saffron Finance

FDV : \$43.12M (+%145)
Piyasa değeri: \$47.94M (+%140)



88mph

FDV : \$8.25M (-%27)
Piyasa değeri: \$6.25M (+%131)

Sigorta



Nexus Mutual

FDV : \$189.75M (+%169)
Piyasa değeri: \$189.62M (+%281)



Cover Protocol

FDV : \$43.12M (+%38)
Piyasa değeri: \$32.70M (+%213)



Nsure Network

FDV : \$58.62M (-%15)
Piyasa değeri: \$4.58M (+%232,265)

Tokenize Edilmiş Endeksler



DeFiPulse

FDV : \$24.73M (+%1,202)
Piyasa değeri: \$24.73M (+%1,202)



Power Index Pool

FDV : \$10.87M (+%95)
Piyasa değeri: \$10.87M (+%95)



PieDAO DEFI ++

FDV : \$722.64K (+%22)
Piyasa değeri: \$722.64 (+%22)

* FDV'deki yüzdellik değişim, 1 Ocak 2021'deki rakamlarla hesaplanmıştır. .

** Cover için rakamlar, 5 Ocak 2021 itibarıyla alınmıştır.

*** Yukarıdaki listede, her kategorinin piyasa değerine göre 3 liderini göstermekte.

2020'de Dikkat Çeken DeFi Etkinlikleri

DeFi yazı, kripto dünyasında birçok insanın ilgisini çekmeyi başardı

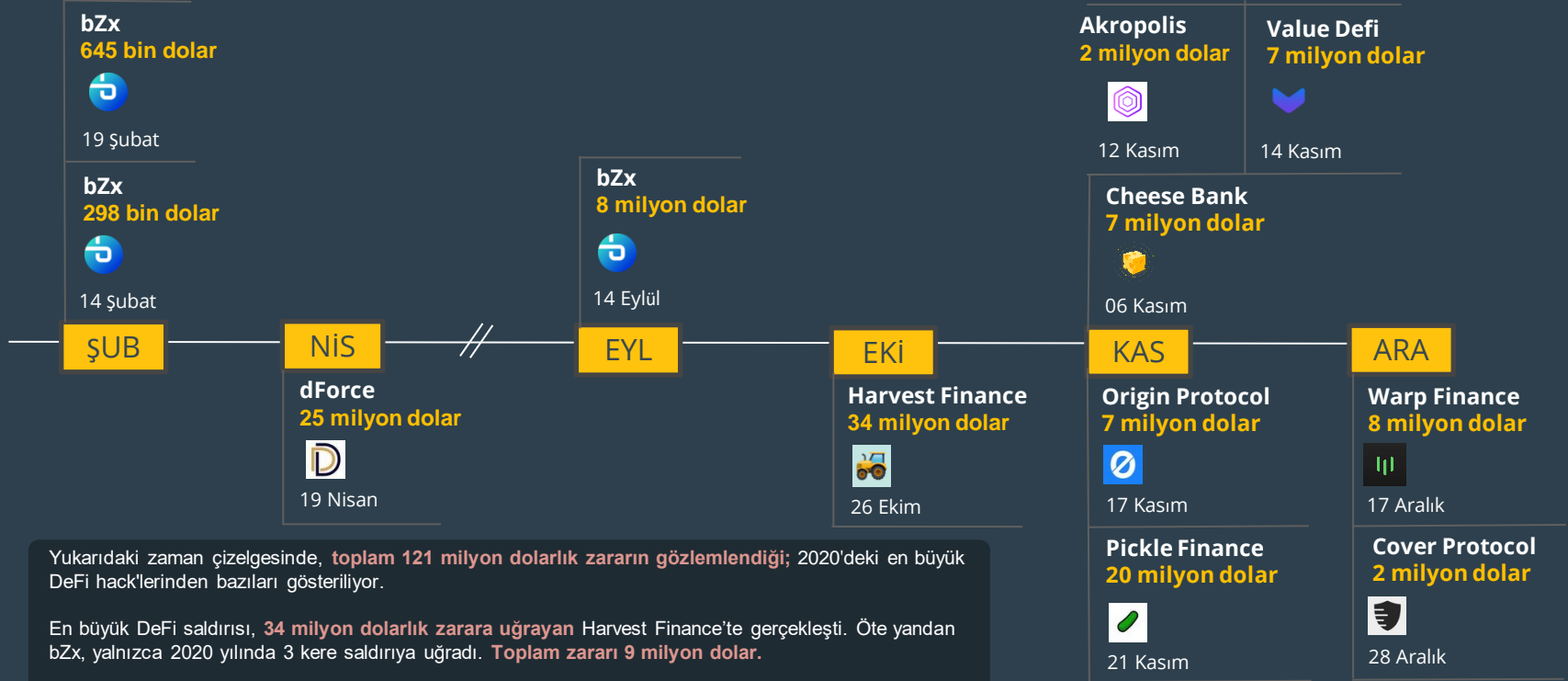


Bir sektör olarak DeFi, 2020 yazında gelişti ve Uniswap, Curve, Compound, Aave, Synthetix ve Yearn Finance gibi milyar dolarlık protokolleri ortaya çıkardı. Bu durum, Ethereum'un lider akıllı sözleşme platformu olarak konumunu daha da güçlendirdi.

Chainlink'ten sonra Graph Protocol, DeFi uygulamaları için temel altyapılardan biri olarak hizmet vererek DeFi sezonundan yararlandı.

2020'de gerçekleşen DeFi protokol saldırıları

DeFi ekosistemi, 2020 yılı boyunca hacker'lara karşı toplamda 121 milyon dolar kaybetti



Yukarıdaki zaman çizelgesinde, **toplam 121 milyon dolarlık zararın gözlemlendiği**; 2020'deki en büyük DeFi hack'lerinden bazıları gösteriliyor.

En büyük DeFi saldırısı, **34 milyon dolarlık zarara uğrayan Harvest Finance'te** gerçekleşti. Öte yandan bZx, yalnızca 2020 yılında 3 kere saldırıya uğradı. **Toplam zararı 9 milyon dolar.**

Akıllı sözleşmelerin değışmezliği kesindir, **kayıp fonlara yönelik başvurulacak çok az kaynak vardır.** Kullanıcılar, DeFi protokolleriyle etkileşimde bulunurken riskleri anlamaya ve mümkün olan her yerde sigortadan yararlanmaya teşvik edilir.

SABİT FAİZ ORANI PROTOKOLLERİ

Sabit Faiz Oranı Protokolleri (FIRP'ler)

FIRP'ler, istikrarlı ve güvenilir faiz oranları talebini karşılamayı amaçlıyor



Yield farming'in artan popülaritesi ve yükselen DeFi borç verme/alma hacmi ile birlikte, **istikrarlı ve güvenilir faiz oranına yönelik artan bir talep oluştu**. Piyasadaki bu boşluk 2020'nin 4. çeyreğinde, Sabit Faiz Oranlı Protokoller (FIRP'ler) olarak bilinen yeni bir protokol sınıfında patlama yarattı.

FIRP'lerin işlevi nedir?

Temel amacı aşağıdakileri sunarak istikrarlı ve güvenilir bir borç alma/verme faiz oranı sağlamak olan bir protokol:

1. Sabit faiz oranları sağlamak
2. Sabit faiz kazanç oranı sağlamak
3. Sabit faiz oranlarını kolaylaştıran bir piyasa ortamı yaratmak.

Ethereum Ana Ağındaki Aktif Platformlar



Geliştirilme Aşamasındakiler



Eki
2020

Eki
2020

Kas
2020

Kas
2020

Ç1
2021

(2021'in 1. çeyreğinde piyasaya sürülmeleri planlanıyor)

Ç2
2021

Sabit faiz oranlarının sabit mevduat (veya tahvil) biçiminde olduğu geleneksel finans ile karşılaştırıldığında FIRP'ler, **temeldeki tokenomik yapılarını kullanır ve faiz oranlarını korumak için farklı teşvikler sunar**. Akıllı sözleşme teknolojisinin kullanımıyla da birleştiğinde FIRP'ler sermayeyi hareket ettirebilir ve varlıkları verimli bir şekilde dağıtabilir, bu da her ne kadar daha yüksek olsa da; daha değişken kazançlara yol açar. Bu, bazı FIRP'lerin "**sabit faiz oranı**" veya "**sabit kazanç oranı**" sunduğu anlamına gelir. Dahası, sabit faiz oranı sunmayan, **daha çok sabit faiz oranlarını kolaylaştırmaya odaklı bir ortam yaratan** FIRP'ler de mevcut.

Sabit Faiz Oranı Protokolleri (FIRP'ler)

FIRP'ler "sabit faiz oranları" sunmak için çeşitli yöntemler kullanıyor



Tahvil-bazlı

borcu finanse etmek için tahvil ihraç edilir



88mph **önceden** "sabit faiz oranı" sunan bir getiri (yield) toplayıcıdır. Ancak, kayıp risklerini azaltmak için protokol, entegre oldukları protokolün ortalama faiz oranından (ör. Compound) ve ayrıca **değişken faizli tahvillerden daha düşük bir yüzde sunar.**

YIELD

Hem Yield hem de National, **ödünç alma/verme protokolleridir.** Bazı temel farklılıklar olsa da, her iki protokol de **sabit borç verme/alma oranları konusunda** benzer ilkeler uygular.

&

Kuponsuz tahviller gibi hareket eden yerel token'lar oluşturulur. Bu token'ların kendi vade tarihleri vardır ve farklı fiyatlardan alınıp satılabilir. Satın alım anındaki fiyat ile vade tarihindeki fiyat arasındaki fark, sabit borç verme/alma oranını temsil eder.



Oyun Kuramı-bazlı

kullanıcılar, kazançlarını en üst düzeye çıkarmak amacıyla birbirlerinden daha yüksek teklif vermek için rekabet eder



Horizon, farklı bir tarafı olan bir verim toplayıcıdır. Kullanıcılar, önceden belirlenmiş bir tur için kazanmayı bekedikleri faiz oranlarına **teklif verebilirler.**

Her turun sonunda protokol kazançları, daha yüksek tekliflere geçmeden önce daha düşük olanlara (daha düşük faiz oranları) dağıtılır. Çok yüksek teklif vermeleri halinde herhangi bir kazanç elde edemeyebileceklerinden, kullanıcıların akıllıca teklif vermeleri gerekir.

Bu nedenle kullanıcılar güvenli faiz oranına ulaşana kadar ihtiyatlı bir şekilde teklif vermeye teşvik edilir. Bu, sonunda "fiili" sabit faiz oranı olur.



Bölüm-bazlı

kullanıcılar tercih ettikleri risk profiline göre getiri elde eder



&



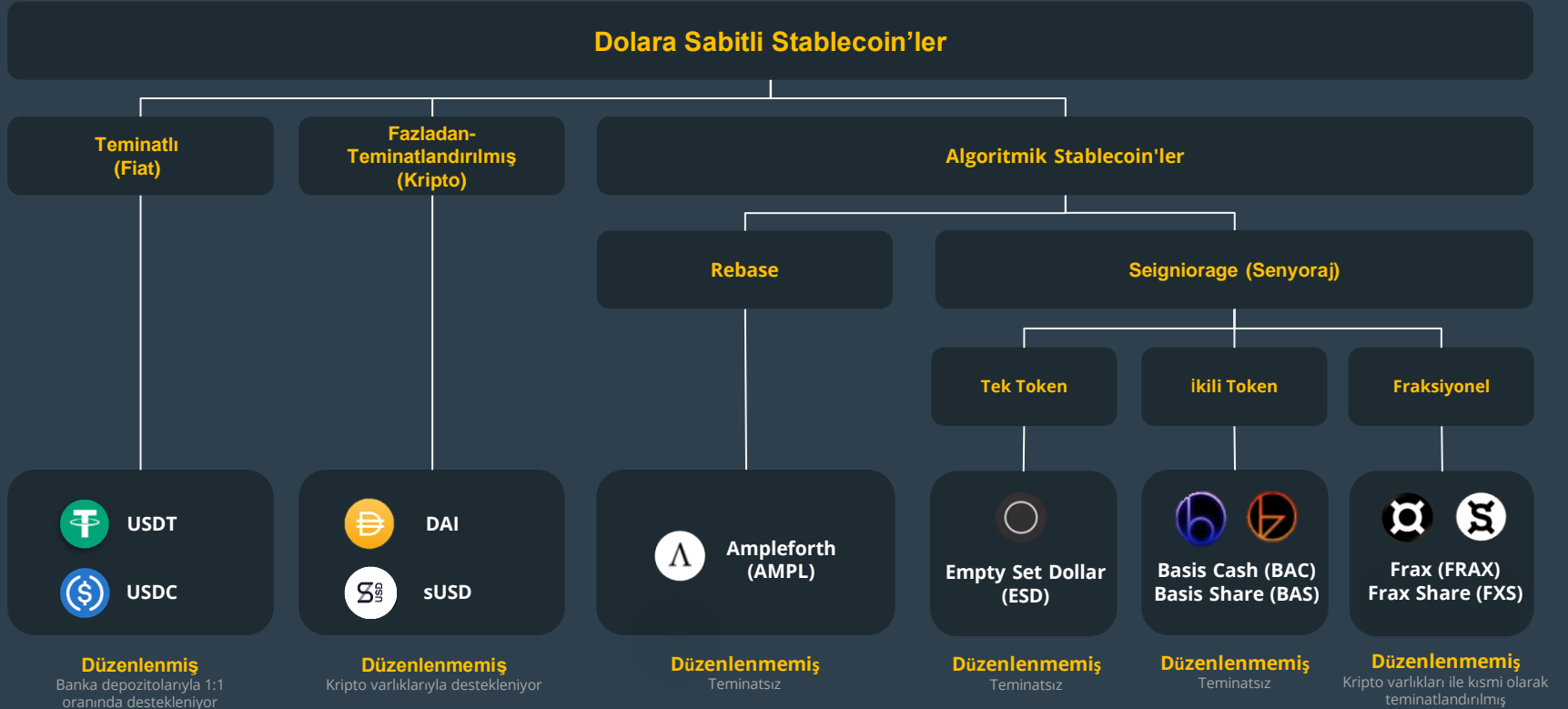
Saffron ve BarnBridge, **bölmelere** dayalı **verim toplayıcılarıdır.** Kazançlar, farklı risk maruziyeti olan portföylere bölünmüştür. "Sabit faiz oranları" yerine, her iki protokol de "sabit faiz kazanma oranları" sunar.

SFI için, kullanıcıların katılabileceği üç dilim vardır. Temel ilkesi, yüksek riskli bölümlerin düşük riskli bölümlerinin kazançlarını garanti etmesi ve böylece bir **iç sigorta sistemi oluşturması.**

BarnBridge de **bölmeleri** kullanmayı planlıyor ve kullanıcıların coin'lere/token'lara farklı seviyelerde yatırım yapmalarına olanak tanıyor.

ALGORİTMİK STABLECOİN'LER

Yenilikler, gittikçe artan bir stablecoin çeşitliliğine yol açtı



Algoritmik Stablecoin'ler

Algoritmik stablecoin'ler, DeFi'in teminatlandırılmamış stablecoin'lere yönelik yenilikçi yaklaşımıdır



Teminatsız stablecoin eksikliğini gidermek amacıyla birkaç protokol, fiyatın 1 dolarda kalmasını sağlamak için algoritmik olarak ayarlanmış stablecoin'ler yaratmaya çalıştı. Bu protokoller genel olarak (1) **Rebase modelleri** (arzın piyasaya bağlı olarak değişmesi) ve (2) **Senyoraj modelleri** olmak üzere ikiye ayrılabilir.

Rebase

Fiyat **dolaşımdaki arzın tamamının değiştirilmesiyle** kontrol edilir.

Protokol, token sahibinin **cüzdanındaki arzı** belirli bir süre içinde **otomatik olarak artırır**.

Protokol, token sahibinin **cüzdanındaki arzı** belirli bir süre içinde **otomatik olarak azaltır**.



Ampleforth (AMPL)

Fiyat kontrol mekanizması

Eğer fiyat > 1\$

Eğer fiyat < 1\$

Örnekler

Senyoraj

Fiyat, **piyasa dinamiklerini etkileyen bir ödül sistemi getirilerek** kontrol edilir.

Coin'ler çıkarılır ve **DAO'da likidite sağlayan veya token stake eden katılımcılara** verilir.

Coin'ler çıkarılmaz. Kullanıcılar daha sonra yalnızca fiyat sabitlendiği fiyata geri döndüğünde kullanılacak bir prim karşılığında **temel coin'i yakan kuponlar** alabilir.



Empty Set Dollar (ESD)

Her bir örnekte fiyatları 1 dolarda sabit tutmak için farklı yöntemler kullanılıyor



Rebase



Ampleforth (AMPL) **rebase mekaniğini** ortaya çıkardı.

Her 24 saatte bir, **AMPL'in dolaşımdaki arzının tamamı**, fiyatın 1 dolarda kalmasını sağlamak için. **orantılı olarak artırılır veya azaltılır.**

Her cüzdan sahibi bu değişimden etkilense de, varlıklarının piyasa payı değişmez.

Arz değişimi belirli aralıklarla gerçekleştiğinden kullanıcılar, **varlıklarının değerini artırmak için** yeniden satış yapmadan hemen önce **AMPL alım/satım işlemlerini zamanlayabilir.**



Seigniorage (Single Token)



Empty Set Dollar (ESD) Senyoraj (Tek Token) modeline öncülük etti.

Her dönemin (epoch) başında sistem **Zaman Ağırlıklı Ortalama Fiyatı (TWAP)** ölçer.

Eğer TWAP 1\$'in üzerindeyse, protokol; **bir enflasyon aşamasına girip** DAO token staker'ları ve likidite sağlayıcıları için bir ödül olarak token çıkarır.

Tersine, fiyat 1\$'ın altına düşerse protokol, kullanıcıların herhangi bir ödül alamayacağı bir **daralma aşamasına girer.**

Daralma sırasında kullanıcılar ESD yaparak kupon satın alabilir ve protokol tekrar genişleme aşamasına girerse **%56'ya varan miktarda** bir prim kazanabilir. **Ancak kuponların süresi yalnızca 30 gündür.** Yani kupon alıcılar hiçbir şey almama riskiyle karşı karşıya kalabilir.



Seigniorage (Dual Token)



Senyoraj (İkili Token) modeli, **Tek Token modeline benzer.** Tek fark, **ek bir staking token'ının** bulunmasıdır.

Örneğin Basis Cash protokolünde stablecoin olarak Basis Cash (BAC), staking token'ı olarak ise Basis Share (BAS) bulunur.

Temel fark, kullanıcıların DAO'ya benzer olan Boardroom'dan enflasyonist ödüller almaları için **diğer token'ları yatırmaları.**

Likidite madenciliğinden kazanılan **BAS**, enflasyonist durumlarda **BAC kazanmak için Boardroom'da stake edilebilir.**

Dönemler 24 saat sürer ve tahviller (kuponlara benzer) BAC token'larının iki katı kadar fiyatlandırılır ancak sona erme tarihi yoktur.



Seigniorage (Fractional)



Frax, arzının teminatlandırılmış stablecoinler (USDC) ve FRAX Share (FXS) olmak üzere iki tür varlıkla desteklediği benzersiz bir sistemdir.

Frax stablecoin'leri (FRAX) **her zaman basılabilir ve sistemden 1 dolar değerinde alabilir.** Bu, arbitrajcıları sürekli olarak FRAX satın almaya/basmaya teşvik ederek fiyatı orijinal sabitine geri getirir.

Bu, FRAX basmak için gereken FXS miktarını kontrol eden, **ayarılanabilir bir teminat oranı ile desteklenir.**

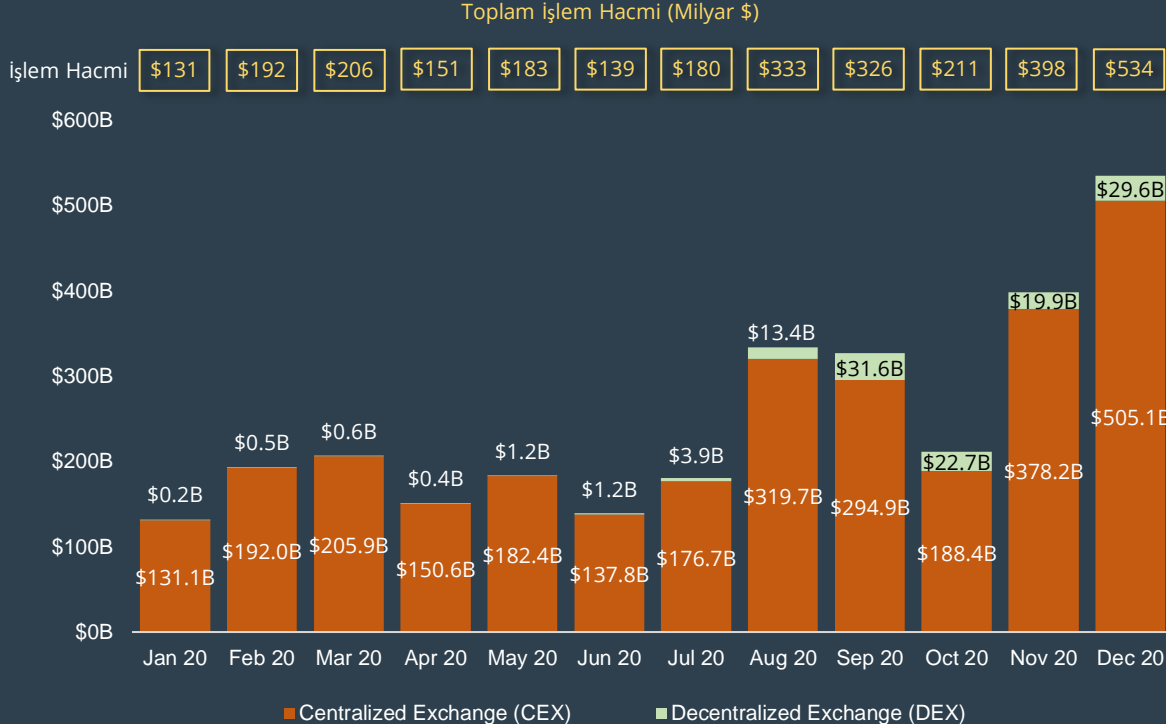
Sistem, %100 USDC teminat oranı ile başlar. Her saat, FRAX 1 dolar veya üzerinde kalırsa teminat oranı %0.25 azalır ve FRAX basmak için daha fazla FXS gerekir.

BORSALAR

2020'nin İlk 9 Kripto Para Birimi Borsası

CEX ve DEX'lerin işlem hacimleri 2020'de 403 milyar dolar arttı

İlk-9 CEX + DEX İşlem Hacmi (Ocak-Aralık 2020)



+%307

2020 Yılında Toplam Borsa Hacmindeki Artış

2020'de ilk 9 merkezi (CEX) ve merkezi olmayan borsanın (DEX) işlem hacimleri **403 milyar dolar artarak** 534 milyar dolara (+%307) yükseldi.

Bu devasa büyümenin başlıca nedeni, **yıllık artışın %93'ünü** oluşturan CEX'lerdi. Öte yandan DEX'ler, 2020'nin Ocak ayındaki 163 milyon dolarlık işlem hacminin Aralık ayında **29 milyar dolara** çıkmasıyla **%17.989'lük** üssel bir büyüme kaydetti.

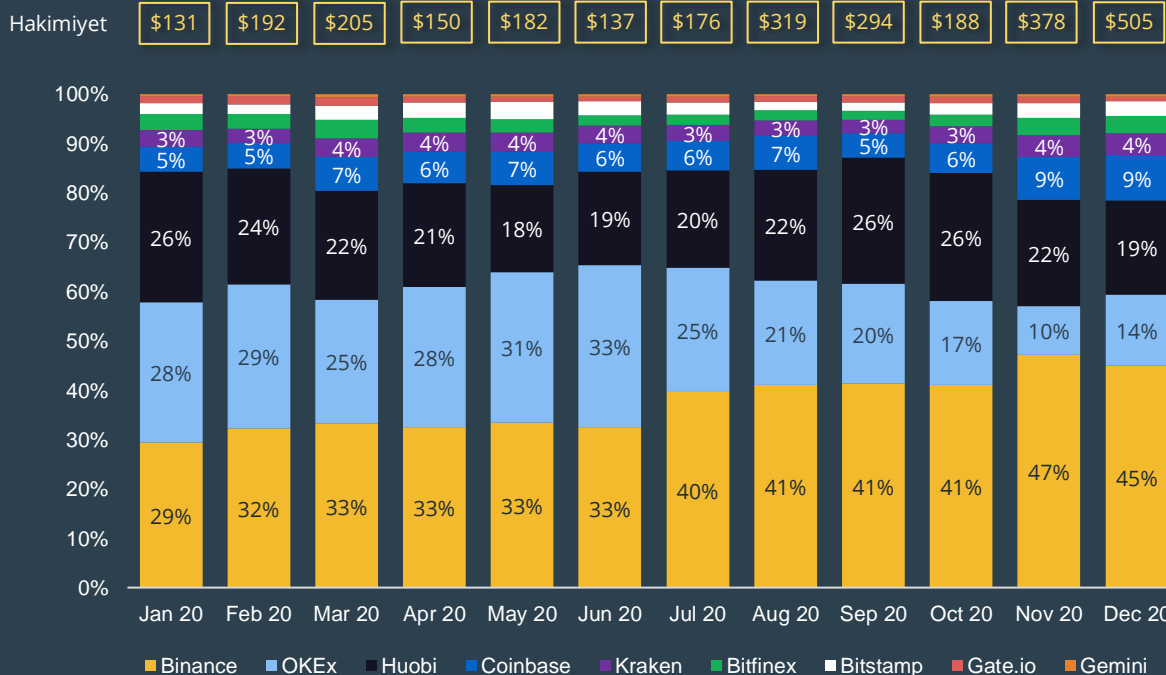
Bununla birlikte DEX'ler CEX'lerin **gerisinde kaldı**. Yıl boyunca ilk 9'daki CEX-DEX oranı Ocak'ta %0.12 iken Eylül'de **%10.74'e yükseldi**. Ardından Aralık ayında **%5.53'e düştü**.

2020'deki İlk 9 Merkezi Borsa (CEX)

OKEx ve Huobi'nin hakimiyeti azalırken, Binance pazar liderliğini sürdürdü

İlk 9 CEX İşlem Hacmi Hakimiyeti (Ocak – Aralık 2020)

Toplam İşlem Hacmi (Milyar \$)



+%285

İlk 10 CEX'in 2020'deki Toplam İşlem Hacmi Büyümesi

CEX'ler, Ocak'tan bu yana **işlem hacmi** açısından neredeyse 4 katına çıktı ve **374 milyar \$** artarak 2020'nin sonunda **tüm zamanların en yüksek seviyesi olan 505 milyar \$'a** ulaştı

Binance, ticaret hacmindeki **189 milyar dolarlık artışla (+%51)** bu büyümeye liderlik etti. Ardından **61 milyar dolar (+%16)** ile Huobi ve **40 milyar dolar (+%11)** ile Coinbase geldi.

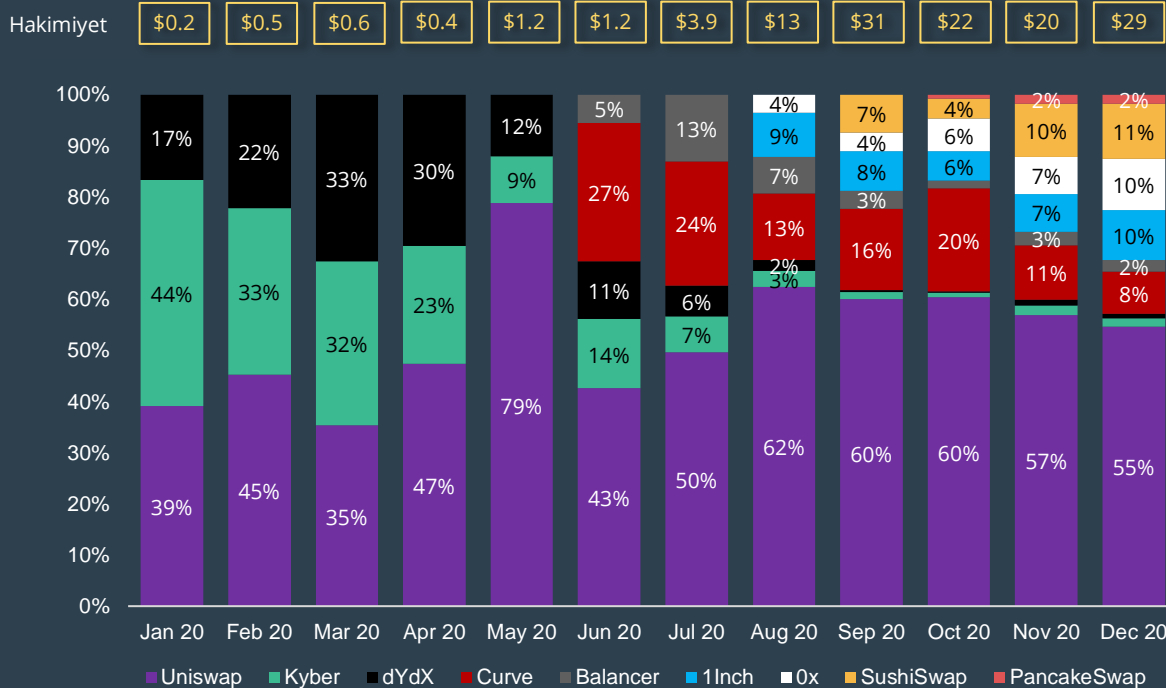
Hakimiyet açısından Binance, 2020'de açık ara **kazanan** borsa oldu ve liderliğini **%16'dan %45'e** yükselişle sağlamlaştırdı. En büyük kaybeden ise **hakimiyeti yarı yarıya, %28'den %14'e düşen** OKEx oldu. Bu arada Huobi, **%7'lik** ortalama bir kayıp yaşadı.

2020'deki İlk 9 Merkezi Olmayan Borsa (DEX)

Uniswap liderliğini korudu, Kyber ve dYdX'in pazar payını yeni platformlar ele geçirdi

İlk 9 DEX İşlem Hacmi Hakimiyeti (Ocak – Aralık 2020)

Toplam İşlem Hacmi (Milyar \$)



+%17,989

İlk 10 DEX'in 2020'deki Toplam İşlem Hacmi Büyümesi

2020 yılında DEX'lerin işlem hacmi Aralık ayına kadar **163 milyar dolardan 29 milyar dolara** yükseldi, şaşırtıcı bir şekilde **180 katlık** bir artış ile büyüdü.

Uniswap, Aralık ayında **16 milyar dolar (%55 hakimiyet)** ile işlem hacmine en büyük katkı sağlayan borsa olarak **2020 boyunca sürdürdüğü liderliğini** korudu.

Diğer yandan Kyber ve dYdX'in payları **önemli ölçüde azaldı (-%42 ve -%15)**.

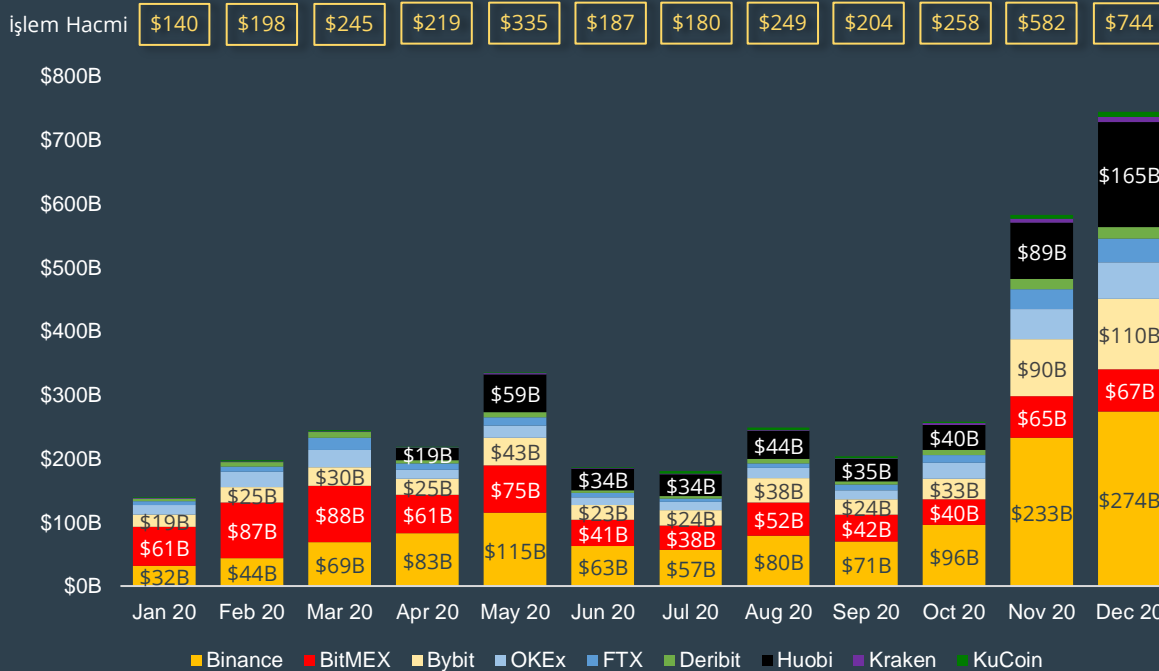
Genel olarak DEX piyasaları Curve, SushiSwap, 0x ve Balancer gibi yeni platformların girişleriyle **artık daha rekabetçi**.

2020'de Türev Borsaları - Bitcoin Perpetual Swap Hacmi

2020'de BTC perpetual swap'lerinin hacmi 3.5 trilyon dolarlık bir miktara ulaştı

Toplam Aylık Bitcoin Perpetual Swap Hacmi (Ocak-Aralık 2020)

Toplam İşlem Hacmi (Milyar \$)



%531

İlk 9 Bitcoin Perpetual Swap Hacminin
2020'deki Büyümesi

İlk 9 türev borsasında Bitcoin perpetual swap işlem hacimleri Ocak ayında **140 milyar dolar** iken **Aralık ayında 744 milyar dolara** yükseldi. **Dolayısıyla 2020'de %531'lik bir büyüme görüldü.**

Bu artışın **%40'ı (+242 milyar dolar)** Binance, **%27'si (+165 milyar dolar)** Huobi tarafından sağlandı.

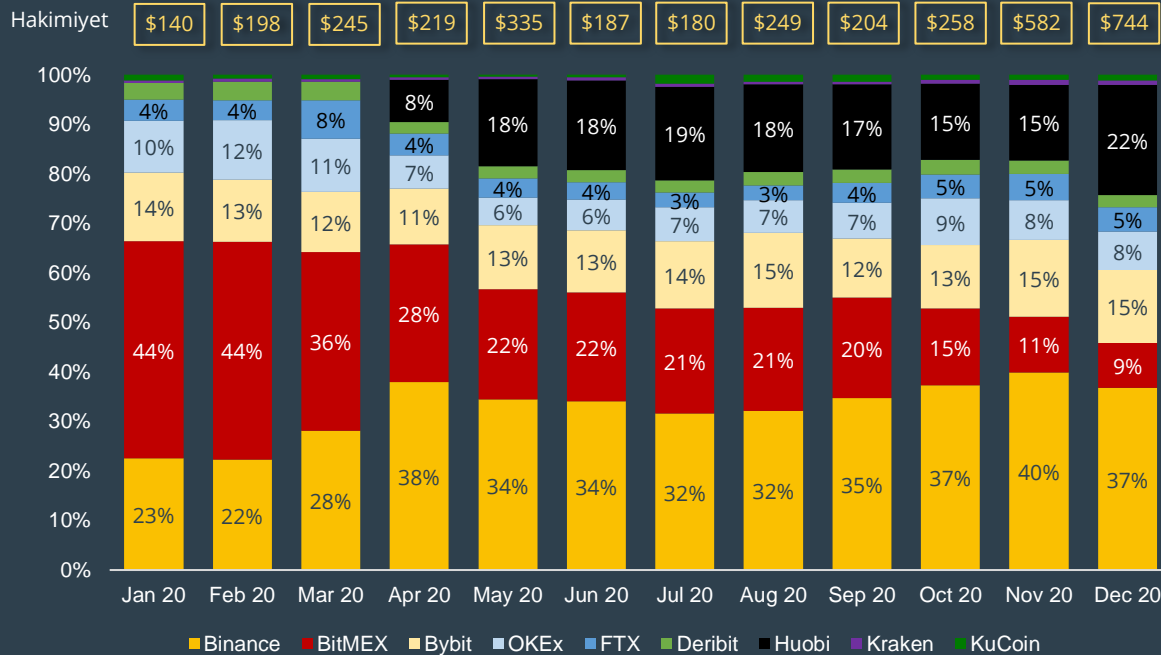
Hacmin Kasım ve Aralık ayında yükselmesi ile Bitcoin'in 3 yıl sonra ilk kez **tüm zamanların en yüksek seviyesini** görmesi aynı zamana denk geldi.

2020'de Türev Borsaları - Bitcoin Perpetual Swap Hacmi

Binance liderliğini koruyor, Bitmex duraksıyor, Huobi daha hızlı büyüyor

Toplam Aylık Bitcoin Perpetual Hacmindeki Hakimiyet (Ocak-Aralık 2020)

Toplam İşlem Hacmi (Milyar \$)



Hakimiyet açısından BitMEX'in düşüşü kayda değerdi. Borsanın pazar payı **%44 iken yılın sonunda %9'a düştü.**

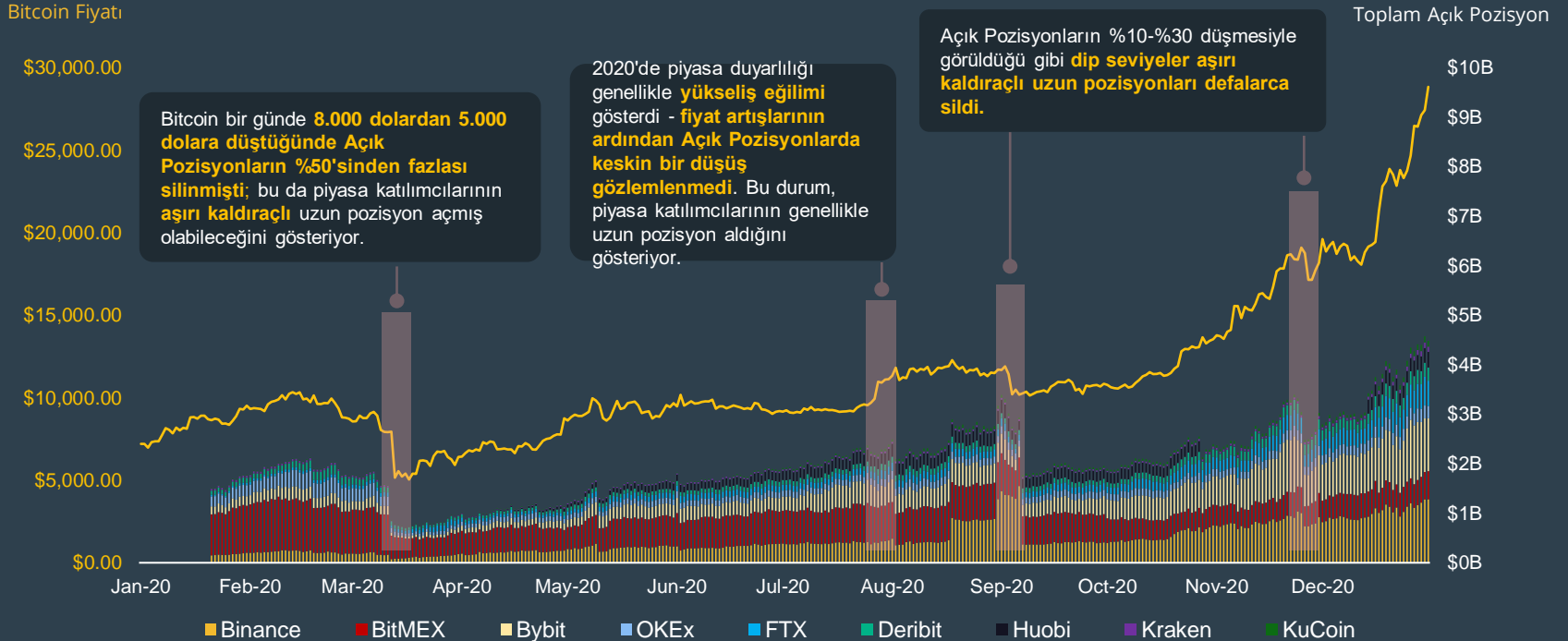
Binance, BitMEX'in düşüşünden bu yana liderliğini **%40 aralığında sürdürerek** sağlamlaştırıyor.

Huobi, türev segmentini 2020'de oluşturdu ve **bir yıl içinde 2. sıraya yükseldi.** 2020'nin sonunda ise pazar payının %22'sini oluşturuyordu. Bu durum, Çin'in BTC perpetual swap'leri için ne kadar iştahlı olduğunu gösteriyor.

2020'de Türev Borsaları - Bitcoin Perpetual Swap'lerindeki Açık Pozisyonlar

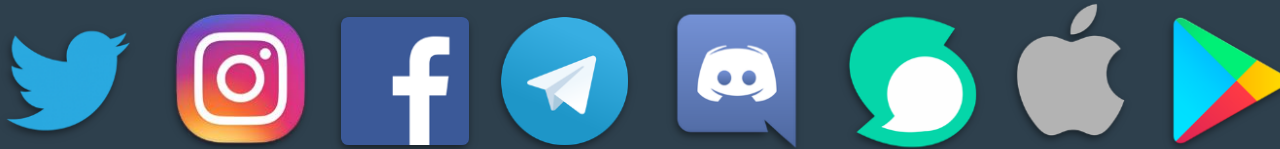
BTC'nin Açık Pozisyon ile pozitif korelasyonu, 2020'deki yükseliş hissiyatına işaret ediyor

Toplam Aylık Bitcoin Perpetual Açık Pozisyonları (Ocak-Aralık 2020)





BİZİ TAKİP EDİN





OKUDUĞUNUZ İÇİN TEŞEKKÜRLER :)

[1 dakikalık anketimize katılıp neler düşündüğünüzü bize bildirebilirsiniz!](#)