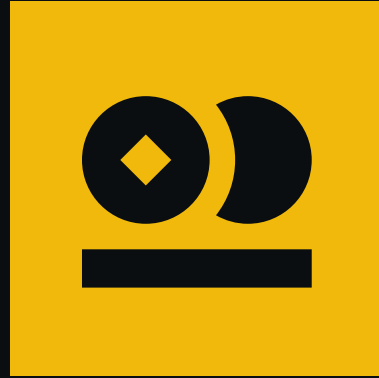


Düşük Dalgalanma ve Yüksek FDV: Bu Noktaya Nasıl Geldik?

MART 2024



İçindekiler

İçindekiler	1
Önemli Notlar	2
0Piyasa Gözlemleri0	3
Düşük Dalgalanma, Yüksek FDV	3
Piyasa Üzerindeki Etkiler ve Olası Sonuçlar	6
Bu Noktaya Nasıl Geldik?	9
Özel Piyasa Sermayesi Akışı	9
Agresif Değerlemeler	10
İyimser Piyasa Duyarlılığı	11
Dikkat Edilmesi Gerekenler	13
Yatırımcılar için: Temel Bilgiler Önemlidir	13
Projeler için: Uzun Vadeli Düşünün	14
Son Söz	16
Kaynakça	17
Yeni Binance Research Raporları	18
Binance Research Hakkında	19
Kaynaklar	20

Önemli Notlar

- ◆ Yüksek değerlemelere ve düşük ilk dolaşımdaki arza sahip tokenlerin yaygınlığı, son aylarda kripto topluluğunda tartışma konusu oldu. Bu tartışmalar, böyle bir piyasa yapısının token oluşturma etkinliğinden ("TGE") sonra kullanıcılar için sürdürülebilir çok az kazanç imkanı bıraktığına yönelik endişelere dayanıyor.
- ◆ CoinMarketCap ve Token Unlocks verileri, düşük bir dolaşımdaki arz ve yüksek değerlendirme ile piyasaya sürülen tokenlerin sayısının arttığını doğruluyor. 2024'ten 2030'a kadar, yaklaşık 155 milyar USD değerinde tokenin kilidinin açılacağı tahmin ediliyor. Alış tarafındaki talepte ve sermaye akışında bir artış olmadığı sürece, piyasaya önemli miktarda tokenin girmesi satış baskısı yaratıyor.
- ◆ Özel piyasa sermayesi girişi, agresif değerlemeler ve iyimser piyasa duyarlılığı gibi etmenler, tokenlerin tamamen seyretilmiş yüksek değerlemelerle ("FDV") piyasa sürülme eğilimine katkıda bulunuyor.
- ◆ Mevcut piyasa düzeni, yatırımcıların token ekonomisi, değerlendirme ve ürün gibi bir projenin temel yönlerini göz önünde bulundurarak seçici ve titiz olmasını gerekli kılıyor. Proje ekiplerinin token ekonomisi tasarımıyla ilgili alınan kararların uzun vadeli etkilerini göz önünde bulundurmaları da gerekebilir.
- ◆ Girişim sermayeleri, sektörümüzde önemli bir rol oynamaya devam ediyor ve arz dağıtımlarının adil, değerlemelerin makul olmasını sağlamak için proje ekipleriyle birlikte çalışabilir.

Yüksek değerlemelere ve düşük ilk dolaşımdaki arza sahip tokenlerin yaygınlığı, son aylarda kripto topluluğunda tartışma konusu oldu. Bu tartışmalar, böyle bir piyasa yapısının token oluşturma etkinliğinden ("TGE") sonra kullanıcılar için sürdürülebilir çok az kazanç imkanı bıraktığına yönelik endişelere dayanıyor.

Bu endişe yersiz değil. **Tokenlerin düşük bir dolaşımdaki arzla piyasaya sürülmesi ve arzın önemli bir bölümünün gelecekte piyasaya sürülmek üzere ayrılması gitgide daha yaygın hale geldi.** Boğa piyasası koşullarında bu tokenler, lansman sırasında alım satım için sunulan likiditenin sınırlı olması nedeniyle hızlı bir yükseliş sergileyebilir. Fakat kilit açıldıktan sonra token arzı dalgasının piyasaya ulaşmasıyla bu tür bir fiyat artışının sürdürülemez olacağı açıkça görülüyor.

Dahası, zaman içinde kendisini ispat etmiş ve kullanıcılar tarafından ilgi gördüğü bilinen **mevcut katman 1'lerle veya DeFi tokenleriyle karşılaştırılabilecek seviyede FDV'lere sahip piyasaya yeni sürülmüş tokenlere** dikkat çekiliyor. Genel olarak, piyasa katılımcıları artık düşük dalgalanmalara ve yüksek FDV'lere sahip tokenlerin etkisinin farkına varıyor.

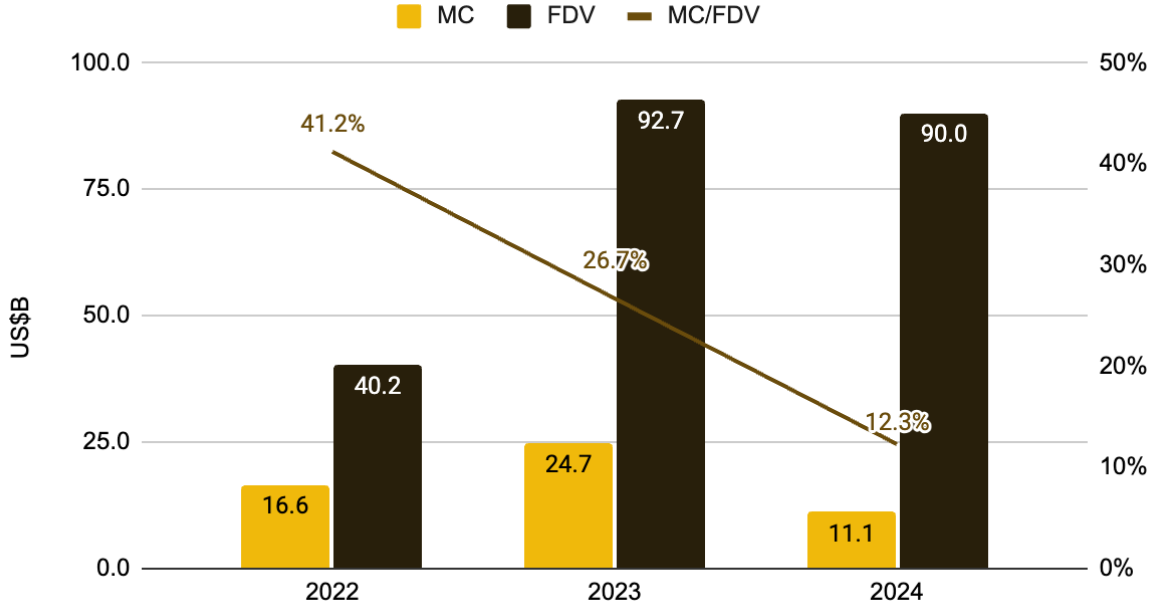
Bu raporda, bu piyasa trendini daha ayrıntılı bir şekilde inceleyeceğiz. Yüksek FDV'lerle piyasaya sürülen tokenlerin yaygınlaşmasına ilişkin gözlemlerimizden detaylı bir şekilde bahsederek başlayacak, piyasa üzerindeki potansiyel etki ve sonuçlarına değineceğiz. Daha sonra da bu trendin altında yatan nedenleri, özellikle de özel piyasadaki faaliyetlerin buna nasıl katkıda bulunabileceğini analiz edeceğiz. Son olarak, bu eğilimin olumsuz sonuçlarını belirlemek ve azaltmak için yatırımcılara ve proje ekiplerine birkaç öneri sunacağız.

2.1

Düşük Dalgalanma, Yüksek FDV

Son zamanlarda tokenlerin yüksek değerlemeler ve düşük dolaşımdaki arzlarla piyasaya sürüldüğüne dair gözlemlenebilir bir trend söz konusu. Bu durum özellikle de son yıllarda piyasaya sürülen tokenleri kıyasladığımızda daha net bir şekilde görülüyor. 2024 yılında piyasaya sürülen tokenlerin piyasa değerinin ("MC") FDV'ye oranı en düşük seviyede. Bu da gelecekte önemli miktarda tokenin kilidinin açılacağını gösteriyor.

Şekil 1: 2024'te piyasaya sürülen tokenlerin MC/FDV oranı son üç yılın en düşük seviyesinde



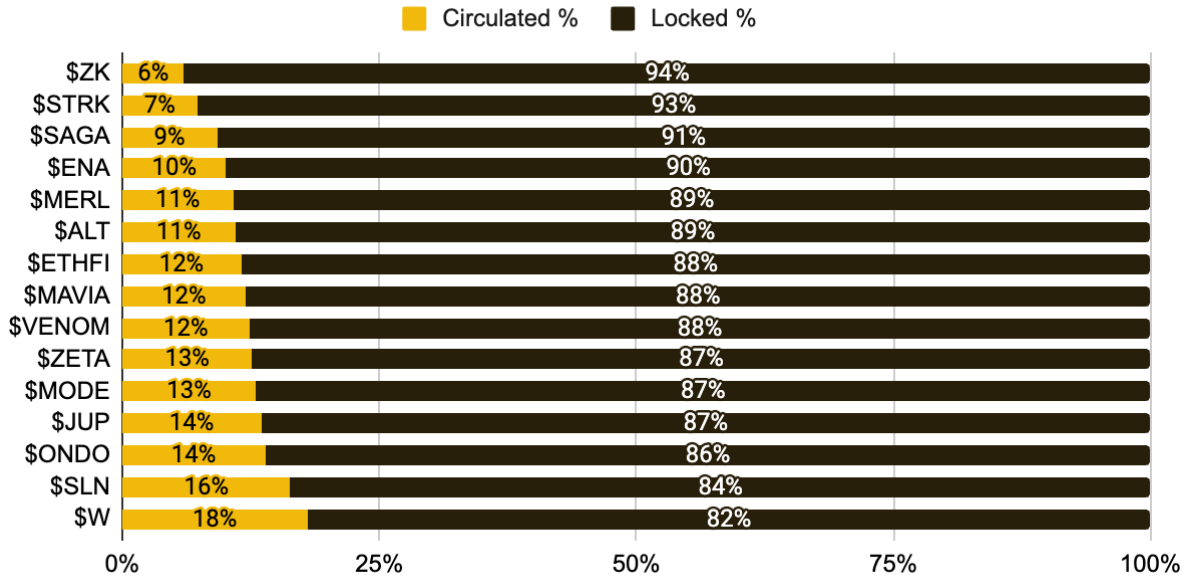
Kaynak: Twitter (@thedefivillain), CoinMarketCap, Binance Research, 14 Nisan 2024 itibarıyla

Şekil 1, **son üç yılda piyasaya sürülen tokenlerin piyasa değerlerini ve FDV'leri gösteriyor ve zaman içinde bu ölçütler arasındaki farkın arttığının altını çiziyor.** 2024'ün başından bu yana az bir zaman geçmiş olsa da bu ilk aylarda piyasaya sürülen tokenlerin FDV'lerinin daha şimdiden neredeyse 2023 toplamına yaklaşması, yüksek değerlemelere sahip tokenlerin yaygınlığını gösteriyor.

2024'te kullanıma sunulan tokenlerin MC/FDV oranının %12,3 olması, önemli miktarda tokenin gelecekte dolaşıma çıkacağını gösteriyor. Bu aynı zamanda, bu tokenlerin güncel fiyatlarını önümüzdeki birkaç yıl içinde koruyabilmeleri için arzdaki artışı karşılamak üzere bu tokenlere talep yönlü yaklaşık 80 milyar USD'lik bir likiditenin akması gerektiği anlamına da geliyor. Piyasa döngülerindeki değişikliklerden bağımsız olarak bunun gerçekleşmesi pek de kolay olmayacaktır.

Yakın zamanda piyasaya sürülen tokenlerin bazılarını incelediğimizde, 2024'te FDV'lerin bu kadar yüksek olmasının altında yatan nedenler ortaya çıkıyor. Şekil 2, dolaşımdaki ve kilitli arz yüzdeleriyle birlikte geçtiğimiz aylarda piyasaya sürülen bazı tokenleri gösteriyor. Dolaşımdaki arzların %6 kadar düşük olduğu ve hiçbirinin %20'yi geçmediği göz önüne alındığında bu eğilimin ana nedeni ortaya çıkıyor.

Şekil 2: Yakın zamanda piyasaya sürülen tokenlerin dolaşımdaki arzları düşük

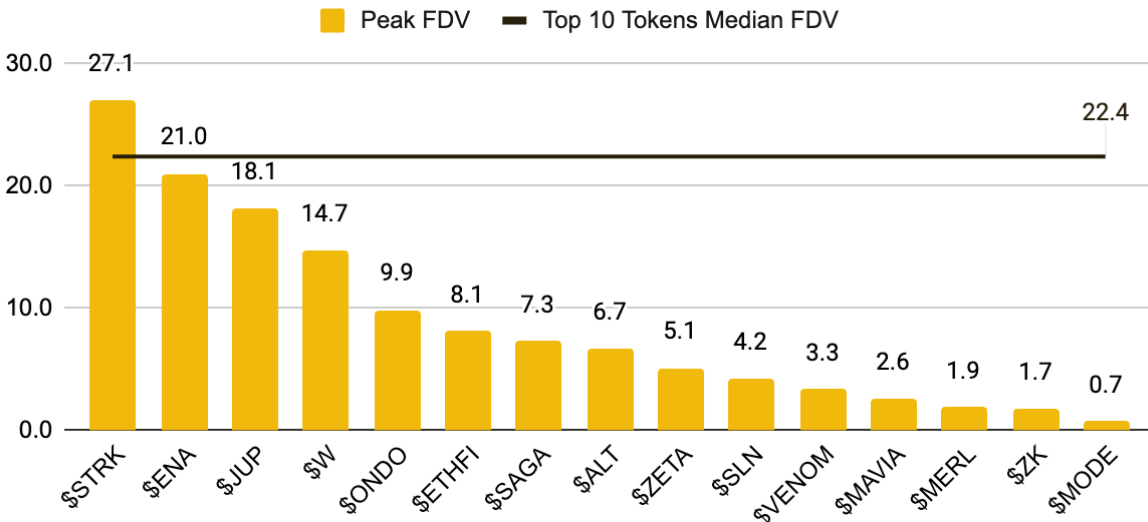


Kaynak: CoinMarketCap, Binance Research, 14 Mayıs 2024 itibarıyla

Aynı miktarda talep karşılığında dolaşımdaki arzın düşük olması, likiditenin azlığı göz önüne alındığında başlangıçtaki token fiyatlarının yüksek olmasına katkıda bulunarak FDV'lerin yükselmesine neden oluyor.

Aynı token grubunun en yüksek FDV'leri ile piyasadaki ilk on tokenin (BTC, ETH ve sabit coin'ler hariç) FDV medyanının kıyaslaması, son zamanlarda listelenmiş tokenlerin göreceli değerlemesi hakkında bir fikir verebilir. Zirve noktalarındayken bazı tokenler, uzun yıllardır varlığını sürdüren, piyasadaki en büyük tokenlere benzer değerlemelere ulaştı.

Şekil 3: Son zamanlarda piyasaya sürülen tokenlerden bazıları zirve noktalarındayken, piyasadaki en büyük tokenlere benzer değerlemelere ulaştı



Kaynak: CoinMarketCap, Binance Research, 14 Mayıs 2024 itibarıyla

Bununla birlikte, FDV'lerin kendi başına resmin tamamını sunmadığını ve faaliyet ölçütlerini dikkate alan FDV oranları (örn. FDV/Kilitlenen Toplam Değer, FDV/Gelir vb.) kadar anlamlı olmadığını belirtmek gerekir.

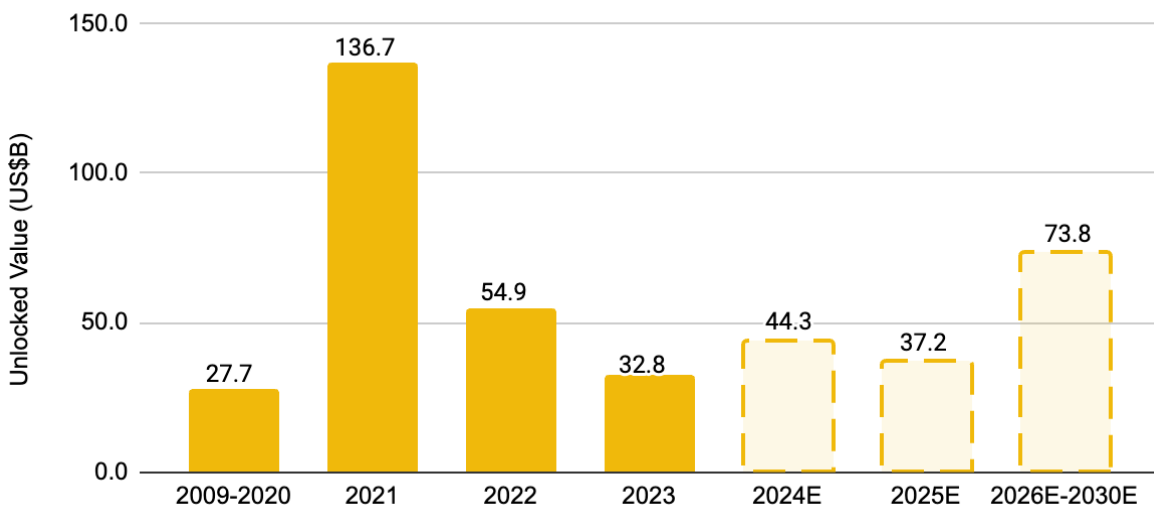
Geçtiğimiz birkaç ay içinde çok sayıda proje tokenlerini kullanıma sundu ve bunların birçoğu düşük dalgalanmalara ve yüksek FDV'lere sahipti. Bu tür projelerin sayısının çok fazla olması nedeniyle örnek olarak yalnızca birkaçını seçtik. **Burada amacın yalnızca düşük dalgalanmaya ve yüksek FDV'ye sahip tokenlerin yaygınlığını göstermek olduğu, başka birçok etmen daha olduğu düşünüldüğünde seçilen projelerin değerine veya potansiyeline yönelik olumsuz bir değerlendirmeyi yansıtmadığını lütfen dikkate alınız.**

2.2 Piyasa Üzerindeki Etkiler ve Olası Sonuçlar

Tokenlerin düşük bir dolaşımdaki arzla piyasaya sürülmesi, özellikle de satış baskısını artırarak piyasa dinamiklerini etkiledi. Token Unlocks tarafından yayınlanan bir rapora göre, **2024'ten 2030'a kadar yaklaşık 155 milyar USD değerinde tokenin kilidinin açılacağı tahmin ediliyor.**⁽¹⁾ Bu değer tahmini olsa da ortaya koyduğu sonuç çok açık. Önümüzdeki yıllarda önemli miktarda token arzının serbest bırakılması bekleniyor ve buna karşılık gelen bir sermaye girişi olmazsa, tokenlerin çoğu önemli bir satış baskısı altında kalacak.

Bunun ışığında, bir tokenin önemli bir kilit açma dönemine girmesi durumunda hazırlıksız yakalanmamak için yatırımcıların token kilit açma programlarını bilmesi ve takip etmesi gerekir.

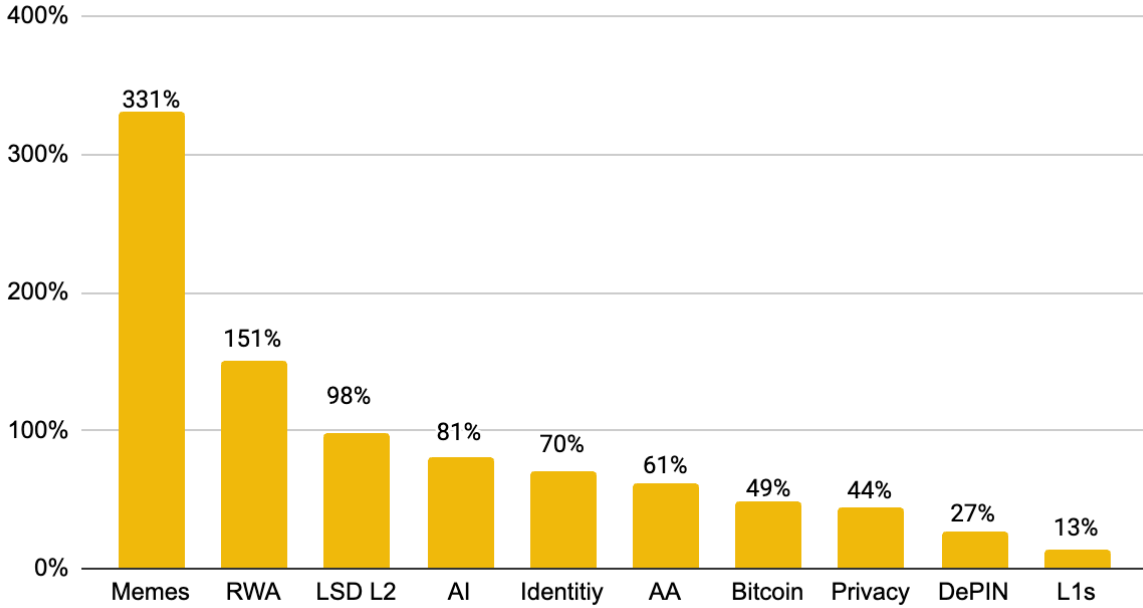
Şekil 4: Önümüzdeki birkaç yıl içinde toplam 155 milyar USD'lik değerın kilidi açılacak



Kaynak: Token Unlocks, Binance Research, 14 Mayıs 2024 itibarıyla

Bununla ilgili bir diğer gözlem de mem coin'lerin yıl başından bugüne kadar çok iyi bir performans göstermiş olmaları. Dikkate değer bir tüketici bilinci ve güçlü bir spekülasyon talebin yanı sıra bu tokenlerin arz yapılarının da bu yılki yükselişe katkıda bulunduğu söylenebilir.

Şekil 5: Mem coin'ler, yıl başından bugüne kadar en iyi performans gösteren segment oldu



Kaynak: Dune Analytics (@cryptokoryo_research), 14 Mayıs 2024 itibarıyla

Çoğu mem coin TGE aşamasında tüm tokenlerinin kilidini açtı ve bunları dolaşıma soktu. Bu da ilerideki seyrermelerden kaynaklanacak satış baskısını ortadan kaldırıyor. Birçoğunun lansman aşamasında MC/FDV oranının 1 olması, token sahiplerinin token emisyonları nedeniyle ileride seyrerme sıkıntısı ile karşı karşıya kalmayacağını gösteriyor. Bu yapı, özellikle de önemli token kilit açmalarının etkilerine yönelik farkındalığın artmasıyla birlikte mem coin'lerin cazibesinde kısmi bir rol oynadı. Mem coin'lerin başarısını yalnızca düşük dalgalanmaya sahip tokenlerin sevilmemesine bağlamamak gerekse de **bireysel yatırımcıların, kullanım alanlarına sahip olmasalar bile mem coin'lere önemli ölçüde ilgi gösterdiği son derece açık.**

Menkul kıymetler borsasındaki ünlü "GameStop açığa satış baskısı" olayını anımsatan bir şekilde bireysel birçok yatırımcı mem coin'leri özel turlara katılımdan elde edilen kurumsal avantajlara karşı bir araç olarak algılıyor. Bunun nedeni, mem coin'lerin genellikle herkesin erişebileceği bir şekilde piyasaya sürülmesi ve kurumsal katılımcıların tokenleri düşük bir maliyetle önceden satın alabilmek için çok az fırsata sahip olmaları. Sonuç olarak, mem coin'ler mevcut piyasada önemli bir segment haline gelmiş olup yüksek işlem hacimleri ve güçlü fiyat hareketleriyle sürekli olarak dikkat çekiyor.

Bu Noktaya Nasıl Geldik?

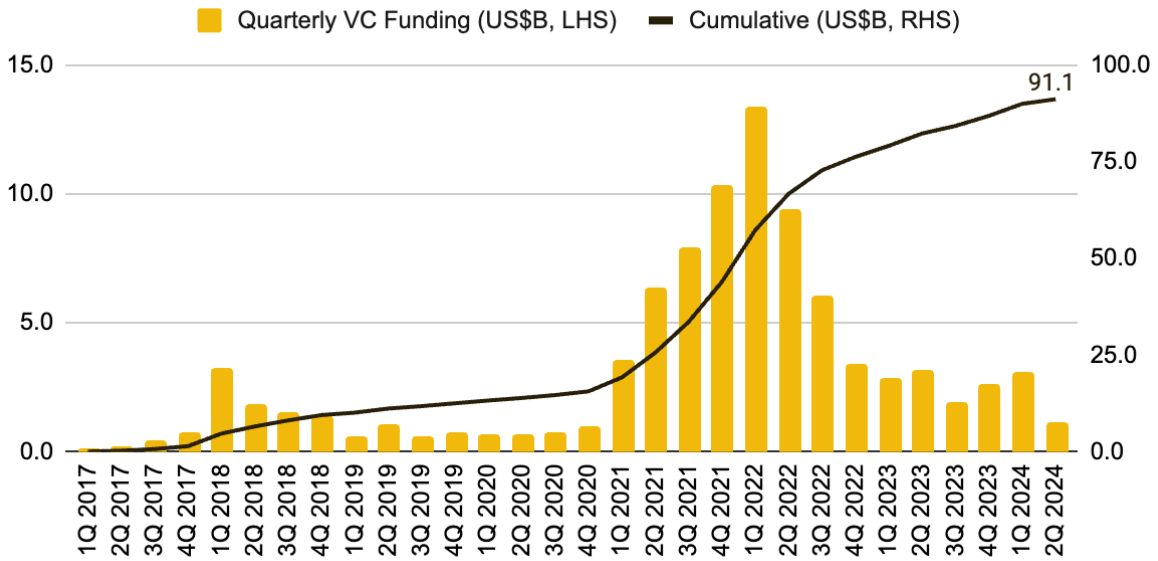
Yüksek değerlemeler ve token kilitlerinin açılmasından kaynaklanan sürekli satış baskısı, token fiyatları için yapısal olarak olumsuzdur. Fakat bir önceki bölümde de bahsettiğimiz gibi böylesi bir senaryo son yıllarda daha yaygın bir hale geldi. Buna birkaç etmen katkıda bulundu.

3.1

Özel Piyasa Sermayesi Akışı

Girişim sermayesi ("VC") fonları, kripto yatırım dünyasında önemli bir paydaş olarak konumlarını gitgide daha da sağlamlaştırdı. Piyasa döngüleri nedeniyle yatırılan sermayedeki doğal dalgalanmalara rağmen girişim sermayesinin kripto dünyasına girişi istikrarlı bir şekilde yükseliyor. 2017'den bu yana kripto projelerine yatırılan toplam girişim sermayesi 91 milyar USD'yi aştı. Bu da projelere gerekli fonu sağlamada girişim sermayelerinin gitgide daha fazla öne çıktığını gösteriyor.

Şekil 6: 2017'den bu yana kümülatif girişim sermayesi fonlaması 91 milyar USD'yi aştı



Kaynak: The Block, Binance Research, 13 Mayıs 2024 itibarıyla

Bununla birlikte, yatırımdaki belirgin artış sonucunda kripto piyasası değerlemelerinin şekillendirilmesinde girişim sermayesi fonlarının etkisi de arttı. Kripto dünyasına daha fazla fon aktıkça ve girişim sermayeleri daha fazla yatırım yaptıkça, doğal olarak değerlemeler de yükseliyor.

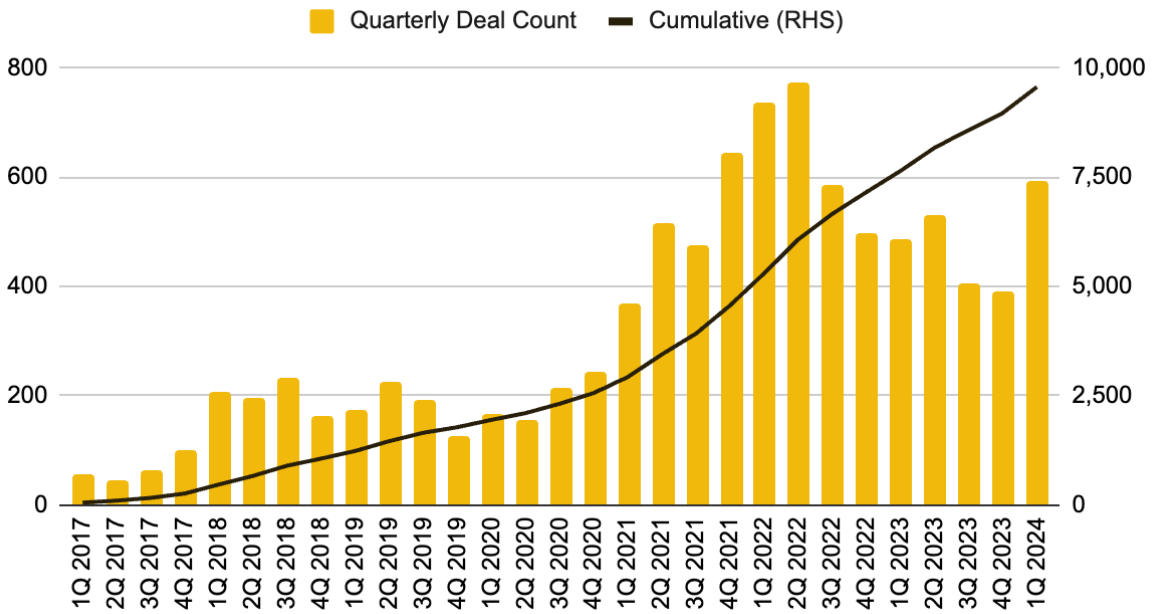
Sonuç olarak, tokenler herkese açık piyasada kullanıma sunulduğu noktada fiyat ve değerlendirme bakımından çoktan yükselmiş oluyor. **Özel piyasalarda toplanan devasa fonlar, lansman aşamasında milyarlarca dolarlık değerlemelere neden oluyor.** Bu da herkese açık piyasadaki yatırımcıların gelecekteki büyümeden kâr etmesini zorlaştırıyor.

3.2 Agresif Değerlemeler

Piyanın bu yılki güçlü performansı, piyasa duyarlılığını artırdı ve daha agresif anlaşmaların yapılmasına neden oldu. Bu da bazı yatırımcıların yüksek değerlemelerden yatırım yapmaya gitgide daha istekli bir hale gelmesine neden oldu.

Milyonlarca dolarlık değerlemelerin norm olduğu düşünülüğünde, bir girişim sermayesinin değerlemeler konusunda dikkatli olması tam tersine onu sınırlı ortaklarının ("LP") gözünde kötü bir konuma sokabilir, çünkü bu yaklaşım anlaşma faaliyetlerinin yüksek olduğu bir dönemde birçok anlaşmaya katılmamak anlamına gelir. Piyasa faaliyetleri 2022'deki zirvesinin hala gerisinde olsa da 2024'ün ilk çeyreğinde kripto anlaşmalarının sayısı bir önceki çeyreğe kıyasla %52,1 arttı ve neredeyse son iki yılın en yüksek seviyesine ulaştı.

Şekil 7: Yapılan anlaşmaların sayısı bu yıl arttı



Kaynak: The Block, Binance Research, 13 Mayıs 2024 itibarıyla

Buna ek olarak, girişim sermayeleri boğa piyasası dönemlerinde sermaye yatırmaya devam etmeye teşvik ediliyor. Bu yaklaşım devam ettiği sürece, **yüksek değerlemeler girişim sermayesi fonlarının performans ölçütlerini de yükseltiyor.** Dahası, yüksek değerlemelerle önemli miktarda fon toplamak projelere avantaj sağlıyor, çünkü önemli bir

seyrelme olmaksızın işletme sermayesine sahip olabiliyorlar. Bu aynı zamanda "akıllı para"nın güçlü desteğini de gösteriyor.

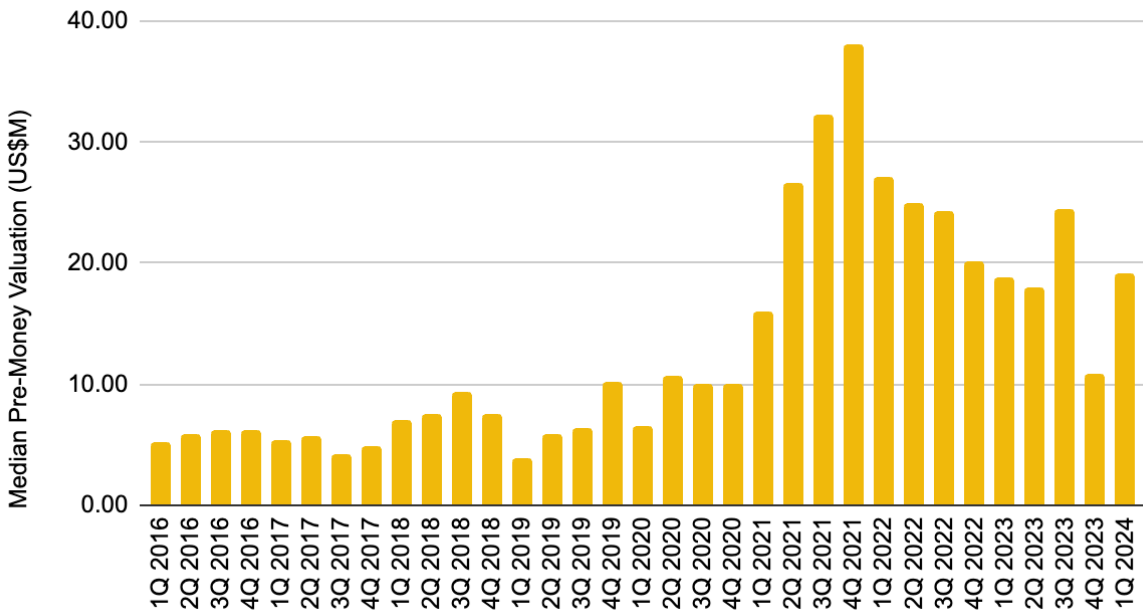
Genel olarak, özel turlarda yüksek değerlemelerle sermaye toplamak paydaşların tokeni daha da yüksek bir FDV ile herkese açık bir şekilde piyasaya sürmek için motive olduğu anlamına geliyor.

3.3 İyimser Piyasa Duyarlılığı

Kripto piyasa değerinin yılın ilk çeyreğinde %61 artmasıyla, bu dönemde piyasa duyarlılığı anlaşılır bir şekilde çok olumluydu. **Coinmarketcap'in Korku ve Açgözlülük endeksi ilk çeyrekte 91 takvim gününün 69'u için "Açgözlülük" ve "Aşırı Açgözlülük" bölgesindeydi.**⁽²⁾ Buna paralel olarak, proje ekipleri de bu olumlu yatırımcı duyarlılığından faydalanarak ilk çeyrekte yüksek değerlemelerle fon toplamayı başardı.

Bunu, ilk çeyrekteki değerlemelerdeki artıştan açıkça görmek mümkün. Özellikle de girişim sermayesi destekli kripto şirketlerinin yatırım öncesi değerlemeleri, 2024'ün ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe kıyasla %70'in üzerinde yükseldi. Bu da projelerin bir önceki çeyreğe kıyasla daha düşük bir seyrelme ile ortalama aynı miktarda sermaye toplayabildiğini gösteriyor.

Şekil 8: Yatırım öncesi değerlemeler 2024'ün 1. Çeyreğinde yükselişe geçti



Kaynak: PinchBook Data, Inc., Galaxy Research, Binance Research, 31 Mart 2024 itibarıyla

Yatırımcılar için: Temel Bilgiler Önemlidir

Mevcut piyasa yapısı, yatırımcıların seçici ve titiz olmasını gitgide daha önemli bir hale getiriyor. Birçok projenin daha ilk aşamada yüksek değerlemelere sahip olduğu göz önüne alındığında, yeni tokenleri "araştırma yapmadan satın almanın" sürdürülebilir getiriler sunma ihtimali düşük. Yükselişin getirdiği avantaj ve kolay paranın çoğu muhtemelen erken dönem özel piyasa yatırımcıları tarafından kazanılmış oluyor.

İster özel turlarda ister token oluşturma etkinliği sırasında yatırım yapmak söz konusu olsun, yatırımcılar kapsamlı bir araştırma yapmalı ve kendi yatırım süreçlerini oluşturmalıdır. İncelenmeye değer olabilecek temel ölçüt ve unsurların eksiksiz olmayan bir listesinde şunlar yer alır:

- ◆ **Token ekonomisi:** Piyasaya giren token arzını doğrudan etkilediği için kilit açma programlarının ve vesting sürelerinin önemi göz ardı edilmemelidir. Talepte buna denk bir artış olmazsa, aşırı bir satış baskısı oluşarak token fiyatlarını aşağı çekecektir.
- ◆ **Değerleme:** FDV genel bir ölçek sunar, fakat kendi başına pek anlamlı değildir. Diğer rakiplere ve zaman içinde kendisine kıyasla değerlendirme oranlarını (örn. FDV/gelir, FDV/Kilitlenen toplam değer vb.) değerlendirin.
- ◆ **Ürün:** Projenin ürün yaşam döngüsünün neresinde olduğunu (örn. whitepaper aşaması ya da ürünün ana ağda kullanıma sunulmuş olması), ürünle piyasa arasında uyum olup olmadığını, kullanıcı faaliyetlerinin durumunu (örn. günlük aktif adres, günlük işlem sayısı vb.) göz önünde bulundurun.
- ◆ **İnsanlar:** Bu, hem ekibi hem de topluluğu kapsar. Kurucuların geçmişi nedir ve projeye nasıl katkıda bulunuyorlar? Topluluk ne kadar katılım gösteriyor ve proje hakkında onları en fazla heyecandıran şey ne?

Dikkat çekici yeni bir tokenin hemen peşinden koşmaya başlamak yerine temel özellikleri değerlendirmek için zaman ayırmak olası tehlike sinyallerini ve hataları belirlemenizi ve bunlardan kaçınmanızı sağlayabilir. Warren Buffett'ın da dediği gibi, "Kimin çıplak yüzdüğünü ancak deniz çekildiğinde anlayabilirsiniz." İşler bir anda ters gitmeye başlayana kadar genellikle her şey iyi gidiyormuş gibi gözükür. Yatırımınızın değeri sıfırlanırken bir umutla yükseliş bekleyen yatırımcılardan olmayın.

Projeler için: Uzun Vadeli Düşünün

Dikkate alınması gereken çok sayıda paydaş ve etmen olduğu düşünüldüğünde bir projeyi yürütmek kolay bir iş değildir. Karar vermek karmaşık bir süreçtir ve herkesi memnun etmek imkansızdır. Bununla birlikte, karar verme sürecinde yol gösterici ilkelerden birinin uzun vadeli düşünmek olduğuna inanıyoruz.

- ◆ **Token ekonomisi:** Bir tokeni düşük dalgalanma ve yüksek FDV ile kullanıma sunmak, sınırlı token arzı nedeniyle başlangıç fiyatını yükseltebilir. Fakat daha sonraki kilit açmalar token üzerinde önemli bir satış baskısı oluşturabilir. Projenin sadık token sahipleri (bu kişilerin topluluğun en önemli kesimlerinden biri olduğu söylenebilir) zarar görür. Düşük token performansı, yeni ekosistem katılımcılarının teşviklerin azalması nedeniyle ağa katılmaktan vazgeçmesine de neden olabilir.

Bu bağlamda token tahsisi, kilit açma ve vesting süreleri dikkatle değerlendirilmelidir. Token ekonomisinin bilimden çok sanat olmasına ve sihirli bir sayı veya yöntem olmamasına rağmen Şekil 2'de de görüldüğü gibi yakın zamanda piyasaya sürülen tokenlerin önemli ölçüde düşük dalgalanmaya sahip olduğu aşıkardır. Ekipler ve yatırımcılar, arzdaki ani artışların yol açabileceği riskleri azaltmak için token yakma mekanizmalarını kullanmayı, vesting programlarını belirli dönüm noktalarıyla uyumlu bir hale getirmeyi ve TGE sırasında dolaşımdaki arzı artırmayı düşünebilir.

- ◆ **Ürün:** Tokenler tüketici bilincinde yer edebilse ve iyi bir kullanıcı edinme aracı olsa da değer yaratmak, kullanıcıları elde tutmak ve sürdürülebilir büyüme için geçerli bir ürünün olması gerekir. TGE öncesinde en azından asgari ölçüde uygulanabilir bir ürüne sahip olmak, yatırımcı ve kullanıcıların projenin ortaya koyduğu değeri daha iyi anlamasını ve ürün-piyasa uyumunu belirlemesini sağlayacaktır. İdealde, kullanıcıların çok ilgisini çeken bir ürünü kullanıma sunmak, güveni artırarak ve yüksek kalitede yatırımcı ve kullanıcıları çekerek başarılı bir TGE'nin gerçekleştirilmesini sağlayabilir. Uzun vadede ise ürün tokenin içsel değerini artırır ve fiyat performansına katkıda bulunur.

1. Çeyrekte fon toplama faaliyetlerinin tekrar canlanmasıyla proje kurucuları yüksek değerlemeler elde etmek için duyarlılıktaki artıştan faydalanabildi. Bununla birlikte, yüksek bir değerlemeyle fon toplamak sezgisel olarak mantıklı olsa da (aynı sermayeyi daha az seyrilemeyle toplamaya kim hayır diyebilir ki?) bunun uzun vadeli sonuçları olacaktır. İçsel değer önemli ölçüde üzerinde fon toplayan projeler, aradaki bu farkı ilerideki özel turlarda veya herkese açık piyasada haklı çıkarmak zorunda kalacaktır. Aksi takdirde, token fiyatı muhtemelen düşüşe geçecek ve gerçek değerine yaklaşma yönünde bir trend gösterecektir.

Yatırımcılar zarara uğrayabilir ve proje ekipleri topluluk duyarlılığını tersine çevirmekte zorlanabilir.

Token ekonomisi, yatırımcılar ve proje ekipleri için dikkate alınması gereken en önemli unsurlardan biridir. Her tasarım kararı bir dizi avantaj ve dezavantajla birlikte gelir. Tokenlerin düşük bir ilk dolaşımdaki arzla piyasaya sürülmesi başlangıçta fiyat artışına neden olabilir, fakat zamanla tokenlerin kilidinin açılması ve emisyonu satış baskısı yaratarak uzun vadede performansı düşürür. Böylesi bir trendin sektörde norm haline gelmesi durumunda, önümüzdeki yıllarda kilidi açılacak milyarlarca tokeni karşılayabilecek bir sermaye girişi olmadan sürdürülebilir büyüme giderek zorlaşacaktır.

Girişim sermayeleri, sektörümüzde çok önemli bir rol oynamaya devam ediyor ve girişim sermayeleri tarafından desteklenen coin'leri kötü olarak sınıflandırmak doğru değildir. Proje ekipleri ve girişim sermayeleri adil arz dağıtımları ve makul değerlemeler sağlamak için birlikte çalışmalıdır.

Kaynakça

1. <https://token.unlocks.app/reports>
2. <https://coinmarketcap.com/charts/#fear-and-greed-index>

Yeni Binance Research Raporları



Makro Düşünceler: Her Şey Karanlık ve Kasvetli Değil

Durgunlukla ilgili kaygıların ve bunun kripto üzerindeki etkilerinin bir analizi



Bitcoin'in Geleceği #2: Tokenler

2023'ün kripto merkezli değerlendirmesi



Aylık Piyasa İlgörüleri - Mart 2024

En önemli piyasa gelişmelerinin, ilginç grafiklerin ve yaklaşan etkinliklerin özeti



1. Çeyrekte Kriptonun Durumu: Piyasanın Nabızı

Piyasaya ilişkin önemli tabloların ve ilgörülerin bir derlemesi

Binance Research Hakkında

Binance Research, dünyanın lider kripto para borsası Binance'in araştırma koludur. Ekip kendini objektif, bağımsız ve kapsamlı analizler sunmaya adanmıştır ve kripto dünyasının kanaat önderi olmayı amaçlamaktadır. Analistlerimiz kripto ekosistemi, blockchain teknolojileri ve güncel piyasa trendleri ile ilgili, fakat yalnızca bunlarla sınırlı kalmayan konular üzerine içgörüler sunan makaleleri düzenli aralıklara yayınlamaktadır.



Jie Xuan Chua, CFA

Makro Araştırmacı

Jie Xuan ("JX"), şu anda Binance'te Makro Araştırmacı olarak çalışmaktadır. Binance'e katılmadan önce, JP Morgan'da Küresel Yatırım Uzmanı olarak görev almış ve çeşitli fon şirketlerinde Öz Sermaye Araştırması deneyimi kazanmıştır. JX, CFA sertifikasına sahiptir. 2017'den beri kripto para dünyasında yer almaktadır.



Brian Chen

Makro Araştırma Stajyeri

Brian, şu anda Binance'te Makro Araştırma stajyeri olarak çalışmaktadır. Binance'e katılmadan önce, bir finans hizmeti startup'ında ve bir Web3 eğitimi kuruluşunda DeFi araştırmacısı olarak görev yapmıştır. University of California, Irvine'dan ("UCI") Maliye Yüksek Lisansı derecesine sahiptir ve 2021'den beri kripto para dünyasında yer almaktadır.

Kaynaklar



Daha fazla bilgiye [buradan](#) ulaşabilirsiniz



Geri bildirimlerinizi [buradan](#) paylaşabilirsiniz

Sorumluluk reddi: Bu içerik Binance Research tarafından hazırlanmıştır; tahmin veya yatırım tavsiyesi olarak temel alınması amaçlanmamaktadır ve herhangi bir menkul kıymetin veya kripto paranın alınıp satılması ya da herhangi bir yatırım stratejisinin benimsenmesine yönelik bir öneri, teklif veya teşvik niteliğinde değildir. Kullanılan terimler ve ifade edilen görüşler, sektörün anlaşılmasını ve sağlıklı bir şekilde gelişmesini destekleme amacı taşır ve Binance'in görüşleri veya kati hukuki görüşler olarak yorumlanmamalıdır. İfade edilen fikirler yukarıda paylaşılan tarih itibarıyla geçerlidir ve yazarın kendi fikirleridir. İleride koşulların değişmesi durumunda bu fikirler de değişebilir. Bu materyaldeki bilgi ve fikirler Binance Research'ün güvenilir gördüğü tescilli ve tescilli olmayan kaynaklardan alınmıştır, eksiksiz olmayabilir ve doğruluğu garanti edilmez. Bu nedenle, doğruluk veya güvenilirliğe yönelik hiçbir garanti verilmez, hata ve eksikliklerden kaynaklanacak hiçbir konuda (ihmal nedeniyle herhangi bir kişiye karşı sorumluluk da dahil olmak üzere) Binance sorumluluk kabul etmez. Bu materyal, tamamen geçmiş bilgilere dayalı olmayan "ileriye yönelik" bilgiler içerebilir. Böyle bilgiler arasında diğerlerinin yanı sıra tahmin ve öngörüler yer alabilir. Yapılan tahminlerin gerçekleşeceğine yönelik hiçbir garanti verilmez. Bu materyaldeki bilgilere güvenilmesi tamamen okuyucunun kendi takdirine bağlıdır. Bu materyal yalnızca bilgilendirme amaçlıdır, yatırım tavsiyesi veya herhangi bir menkul kıymetin veya kripto paranın alınıp satılmasına ya da yatırım stratejisinin benimsenmesine yönelik bir teklif veya teşvik değildir. Yargı alanındaki kanunlar uyarınca teklif, teşvik, alım veya satışın yasa dışı olduğu tüm yargı alanlarındaki kişilere hiçbir menkul kıymet veya kripto para sunulmamalı veya satılmamalıdır. Yatırım yapmak risk içerir.