

1. Stablecoin Nedir? Tanım, Türler ve Parite Mekanizması

1.1 Var Oluş Nedeni ve Türler

Bir stablecoin, blockchain üzerinde ihraç edilen ve değeri belirli bir varlığa sabitlenmiş tutulmaya çalışılan dijital bir token'dır. Kripto paraların yüksek oynaklığı onları günlük ödeme ve değer saklama için pratik olmaktan çıkarır. Stablecoin'ler ise bu boşluğu doldurmak için ortaya çıkmıştır. Blockchain'in hız, düşük maliyet ve sınır tanımazlık avantajlarını korurken fiyat istikrarı sunmayı amaçlarlar. İşlevsel olarak stablecoin'ler dört temel rol üstlenir: (i) borsalarda işlem çiftleri için likidite ve volatiliteden kaçış; (ii) DeFi (merkeziyetsiz finans) protokollerinde temel teminat ve borç verme varlığı; (iii) sınır ötesi ödeme ve havale aracı; (iv) yüksek enflasyonlu ülkelerde fiili 'dijital dolar' olarak değer saklama aracı. Stablecoin'ler temel olarak altı türe ayrılır: fiat-teminatlı, kripto-teminatlı, algoritmik, emtia-teminatlı, getiri sağlayan tokenize para piyasası fonları ve sentetik/delta-nötr türlerine ayrılır.

- a) **Fiat-teminatlı:** Her token, ihraççının tuttuğu bir birim fiat para veya nakit benzeri (kısa vadeli Hazine bonosu, repo, banka mevduatı) ile desteklenir. Yapısı para piyasası fonlarına (MMF) benzer. Örnek: USDT, USDC, PYUSD (PayPal). Pazarın 2026 itibarıyla %90'ından fazlasını oluşturur. Güçlü yanı basitlik; zayıf yanı ihraççıya ve saklayıcı bankaya duyulan güven.
- b) **Kripto-teminatlı:** Teminat olarak başka kripto varlıklar (örn. Ether) kilitlenir. Kripto oynak olduğu için sistem genellikle aşırı teminatlandırılır (örn. 1 dolarlık token için ~1,5 dolarlık teminat). Örnek: MakerDAO'nun DAI'si. Güçlü yanı merkeziyetsizlik ve şeffaflık (zincir üstünde görünür teminat); zayıf yanı sermaye verimsizliği ve teminat varlığının çökme riski.
- c) **Algoritmik:** Teminat yerine bir algoritma/akıllı sözleşme arz-talebi dengeleyerek pariteyi korumaya çalışır; fiyat 1 doların altına düşerse token yakılır, üstüne çıkarsa basılır. Örnek: çökmüş olan TerraUSD (UST). Tarihsel olarak en kırılgan modeldir ve büyük çöküşlerin merkezinde yer almıştır.
- d) **Emtia-teminatlı:** Değeri altın gibi bir emtiaya bağlıdır (örn. PAXG). Pazarın küçük bir bölümünü oluşturur.
- e) **Getiri sağlayan / tokenize para piyasası fonları:** BlackRock BUIDL, Franklin BENJI gibi ürünler kısa vadeli Hazine getirisini token'a yansıtır. Teknik olarak çoğu zaman 'stablecoin' değil menkul kıymet sayılırlar; ancak işlevsel olarak dijital nakit ekosisteminin parçasıdır ve stablecoin'lerle rekabet/tamamlayıcılık ilişkisi içindedirler.
- f) **Sentetik / delta-nötr:** Ethena'nın USDe'si gibi yapılar, türev pozisyonlarla (delta-nötr hedge) pariteyi korur. Teminat oynaklığını azaltır ama fonlama oranı riski ve borsa karşı taraf riski gibi yeni, potansiyel olarak daha sistemik riskler getirir.

1.2 Parite Mekanizması: Mint, Redeem ve Arbitraj

İstikrarın gerçek çapası mint/redeem-arbitraj mekanizmasıdır. Fiat-teminatlı bir stablecoin'de istikrar büyük ölçüde geri ödenebilirlik (redemption) ve arbitraj ile sağlanır. Yetkili katılımcılar ihraççıya 1 dolar yatırıp 1 token basabilir (mint) veya 1 token verip 1 dolar geri alabilir (redeem). Token piyasada 0,99 dolara düşerse arbitrajcılar ucuzdan alıp ihraççıdan 1 dolara bozdurur ve bu alım baskısı fiyatı tekrar 1 dolara çeker. Paritenin gerçek çapası, güvenilir ve hızlı geri ödeme sözüdür. Geri ödeme şüpheye düşerse veya askıya alınırsa parite çöker; tarihteki tüm büyük çöküşlerin ortak paydası budur.

1.3 Rezerv Teyidi ile Denetim Farkı

Yatırımcı güveni için kritik olan bir ayrımdır. Teyit, bir muhasebe firmasının belirli bir andaki rezervlerin beyana uygunluğunu doğrulamasıdır. Tam denetim ise iç kontroller ve süreçlerin çok daha kapsamlı incelenmesidir. USDC baştan itibaren düzenli teyit raporlarıyla şeffaf alternatif olarak konumlandı ve USDT'nin rezerv kompozisyonu ise yıllarca tartışma konusu oldu. GENIUS Act, aylık rezerv açıklaması ve 50 milyar doların üzerindeki ihraççılar için yıllık denetlenmiş finansal tablo zorunluluğu getirerek bu ayrımı düzenlemenin merkezine taşıdı ancak bu yükümlülüğün somut denetim mekaniği, nihai kurallar tamamlanmadan netleşmeyecek.

GENIUS Act, sabit kripto varlıkların finansal sisteme entegrasyonunu daha güvenli hale getirmeyi amaçlayan bir düzenleme paketidir.



Analist:
Muhammet Çakmak

muhammet.cakmak@kuveytturkyatirim.com.tr

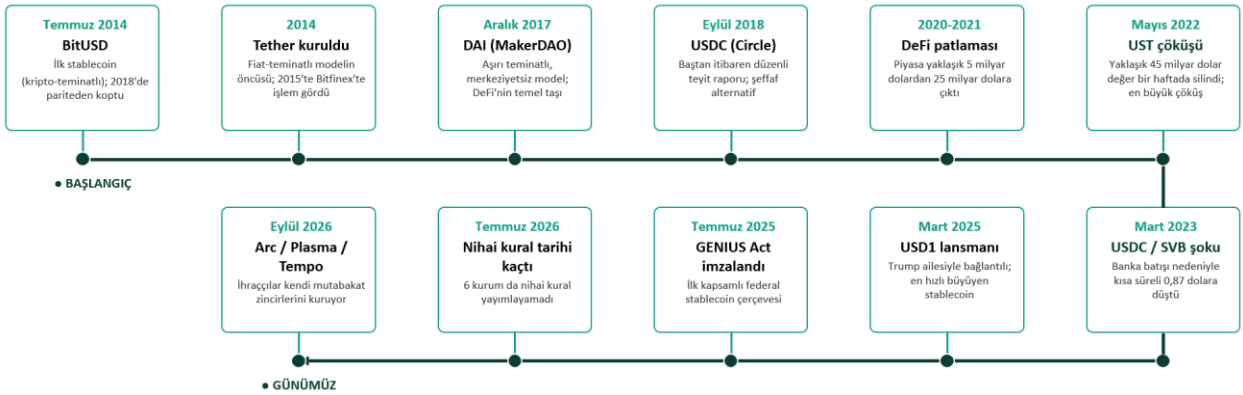
Analist:
Uğur Kara

ugur.kara@kuveytturkyatirim.com.tr

2. Tarihsel Gelişim

Stablecoin tarihi, her krizden ders çıkararak evrilen bir deneme yanılma sürecidir. İlk örnek, Temmuz 2014'te çıkan ve BitShares (BTS) ile teminatlandırılan BitUSD'dir. Kripto-teminatlı bu model 2018'de pariteden kalıcı olarak koptu. Aynı yıl fiat-teminatlı modelin öncüsü olan Tether ("Realcoin" adıyla) kuruldu ve 2015'te Bitfinex'te işlem görmeye başladı. Aralık 2017'de MakerDAO'nun DAI'si, aşırı teminatlı ve merkeziyetsiz bir model olarak DeFi'nin temel taşlarından biri haline geldi. Eylül 2018'de piyasaya çıkan USDC ise baştan itibaren düzenli teyit raporlarıyla şeffaf alternative olarak konumlandı. 2020-2021'de yaşanan DeFi patlamasıyla piyasa büyüklüğü yaklaşık 5 milyar dolardan yaklaşık 25 milyar dolara sıçradı ve stablecoin'ler kripto ekosisteminin temel altyapısı haline geldi. Mayıs 2022'de yaşanan TerraUSD (UST) çöküşü sektörün en büyük travması oldu. Algoritmik model bir haftada yaklaşık 45 milyar dolarlık değeri sildi ve güveni derinden sarıstı. Mart 2023'te ise fiat-teminatlı USDC bile, rezervlerinin bir kısmının battığı Silikon Vadisi Bankası (SVB) nedeniyle kısa süreliğine 0,87 dolara geriledi bu da fiat-teminatlı modellerin dahi banka karşı taraf riskinden azade olmadığını gösterdi.

Mart 2025'te, ABD Başkanı Trump'ın ailesiyle bağlantılı World Liberty Financial'in USD1'i piyasaya sürüldü ve kripto tarihinin en hızlı büyüyen stablecoin'i oldu. Temmuz 2025'te ABD'de GENIUS Act imzalanarak ilk kapsamlı federal stablecoin çerçevesi oluşturuldu ancak bu yasanın öngördüğü bir yıllık nihai kural yazma süresi Temmuz 2026'da doldu ve altı federal kurumdan hiçbiri nihai kural yayımlayamadı, belirsizlik uzadı. Eylül 2026'ya gelindiğinde ise Circle'in Arc'i, Tether'in Plasma'sı ve Stripe'in Tempo'su devreye girerek ihraççıların kendi mutabakat zincirlerini kurduğu yeni bir "stablechain" dönemi başladı.



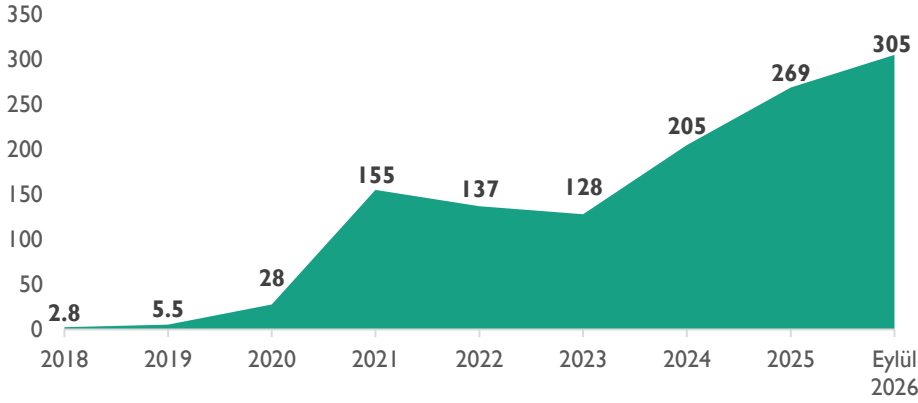
Ders Çıkarıldı mı?

Aslında stablecoin piyasasının bugünkü yapısı bir anda ortaya çıkmadı. Biraz deneme-yanılma, biraz da geçmişte yaşanan başarısızlıklardan çıkarılan derslerle şekillendi. Farklı dönemlerde ortaya çıkan modeller, piyasanın neyin çalışmadığını görmesini ve zaman içinde daha sağlam bir yapıya yönelmesini sağladı. BitUSD, NuBits ve UST, bu sürecin en önemli örnekleri arasında yer alıyor ve üç farklı dönemde aynı temel hatayı gösterdi. İstikrarsız bir varlık, istikrarlı bir varlığı tek başına ve çeşitlendirme olmadan destekleyemez. Banka hücumuna benzer kitlesel geri çekilmeler altında bu modeller çöker. Bu deneyimlerin ardından piyasa, daha şeffaf, denetlenebilir ve rezervlerle desteklenen fiat-teminatlı modellere yöneldi. Bugün stablecoin arzının %90'ından fazlasının bu kategoride yer alması da, geçmişte yaşanan bu deneme-yanılma sürecinin piyasada kalıcı bazı dersler bıraktığını gösteriyor.



3. Küresel Piyasa Yapısı

Toplam Piyasa Değeri (Milyar \$)

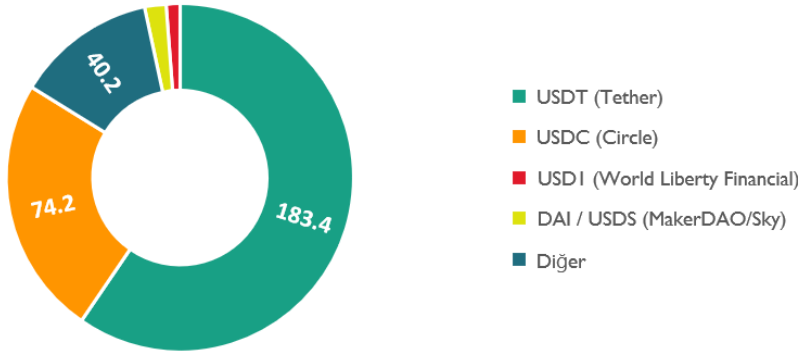


Kaynak: DefiLlama, BIS

3.1 Yoğunlaşma: İki İhraççının Hakimiyeti

Sektör hala son derece yoğunlaşmıştır. DefiLlama ve StablecoinBeat verilerine göre USDT ve USDC birlikte arzın %85–88'ini oluşturur. USDT yaklaşık 183 milyar dolar (%59-60 pay) ile lider. USDC yaklaşık 74-75 milyar dolar (%24 pay) ile ikinci. 10 milyar doları aşan yalnızca bu iki ihraççı bulunuyor. Üçüncü sıradaki token ise yaklaşık 6 milyar dolar bandında kalıyor. Genel eğilim, USDT gelişmekte olan piyasalarda ve borsa likiditesinde, USDC ise kurumsal ve düzenlemeye duyarlı alanlarda öne çıkıyor.

Pazar Payı Dağılımı (Eylül 2026)



Kaynak: DefiLlama, StablecoinBeat

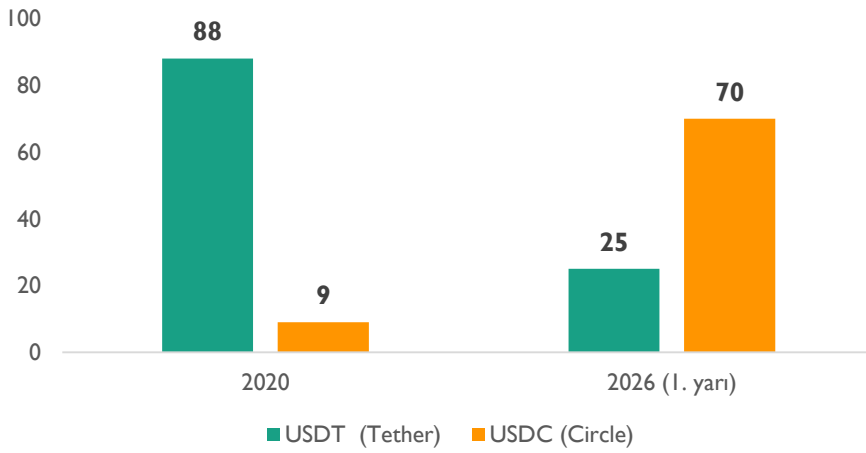


3.2 İşlem Hacminde Değişim: USDC, USDT'yi Geride Bırakıyor

Piyasa payı istatistikleri tek başına yanıltıcıdır, çünkü arz ile fiili kullanım farklı hikayeler anlatır. Visa'nın on-chain analitik verilerine göre 2026'nın ilk yarısında USDC, düzeltilmiş işlem hacminin yaklaşık %70'ini oluştururken USDT'nin payı yaklaşık %25'e geriledi. 2020'de tam tersi bir tablo vardı (USDT yaklaşık %90, USDC <%10).

Haziran 2026'da düzeltilmiş aylık hacim rekor kırarak 1,79 trilyon dolara ulaştı. İlk altı ayın toplamı 8,82 trilyon dolar oldu. Bu, USDC'nin kurumsal ödeme ve mutabakat altyapısında Standard Chartered, BNY gibi bankaların entegrasyonlarıyla belirgin bir ağırlık kazandığını gösteriyor.

USDT vs USDC

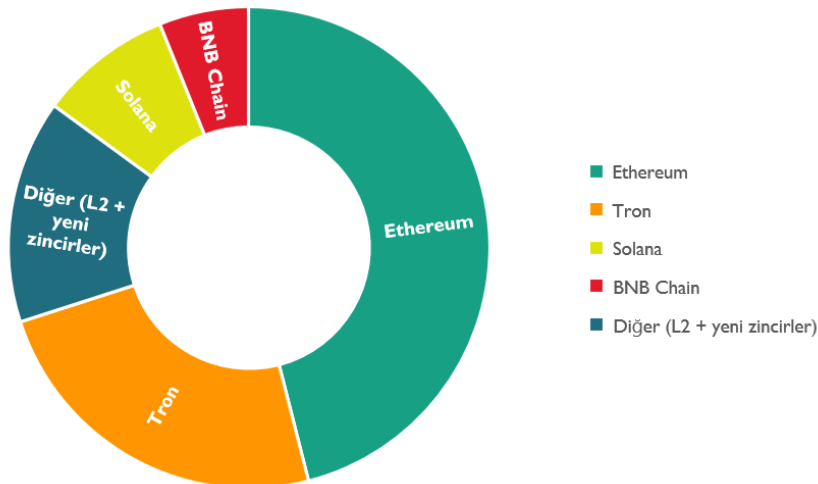


Kaynak: Visa Onchain Analytics, CoinDesk Data

3.3 Zincir Dağılımı ve Ham İşlem Hacmi

Likidite birkaç zincirde yoğunlaşmıştır. Ethereum küresel arzın en büyük payını (yaklaşık %45-50) tutuyor. TRON ikinci sıradadır ve neredeyse tamamı USDT'dir. The Block Research'ün Eylül 2026 raporuna göre, Bitcoin'in %50'nin üzerinde gerilediği ve toplam kripto piyasa değerinin 2 trilyon dolardan fazla eridiği Ekim 2025 - Ağustos 2026 döneminde bile stablecoin arzı yaklaşık 290 milyar dolar civarında sabit kaldı. Bu, stablecoin talebinin artık kripto fiyat döngüsünden büyük ölçüde ayrıştığının göstergesidir. Aynı dönemde yıllık on-chain transfer hacmi 90 trilyon doları aştı ancak bu brüt rakamların yalnızca 350–550 milyar dolarlık kısmının gerçek reel-ekonomi ödemesi olduğunu, geri kalanının işlem/bot trafiği olduğunu vurguluyor.

Stablecoin Arzının Zincirlere Göre Dağılımı



Kaynak: DeFiLlama, The Block Research



5. Altyapı Yarışı

2026'nın en dikkat çekici gelişmesi, büyük ihraççı ve ödeme şirketlerinin genel amaçlı zincirlere olan bağımlılıklarını azaltmak için kendi mutabakat altyapılarını kurmaya başlamalarıdır. CoinMarketCap verilerine göre bu 'stablechain' yarışına şimdiden 1 milyar doların üzerinde kaynak ayrılmış durumda:

- Circle - Arc: Kurumsal stablecoin mutabakatına özel Layer-1 zincir; genel ağı 16 Eylül 2026'da devreye alındı. Doğrulamalı listesinde BlackRock, DTCC, Intercontinental Exchange, Mastercard, Visa, Standard Chartered, Galaxy, MoneyGram, Fireblocks ve Sumitomo gibi isimler yer alıyor. Mayıs 2026'da 222 milyon dolar toplandı.
- Stripe - Tempo: Stripe'in USDC tahsilat ve küresel ödeme ağını destekleyecek ödemeye özel zincir.
- Tether - Plasma: Gelişmekte olan piyasalarda ücretsiz ya da düşük maliyetli USDT transferini ölçeklendirmeyi hedefleyen, Bitcoin'e çipalı zincir.

Bu altyapı yatırımının mantığı üçlü: (i) GENIUS Act ve MiCA'nın öngördüğü uyum kontrollerini protokol seviyesinde uygulayabilmek, (ii) genel amaçlı zincirlerde ödenen kirayı ve MEV (miner-extractable value) kaynaklı belirsizliği ortadan kaldırmak, (iii) sıralama ücretlerini kendi bünyesinde tutarak yeni bir gelir kalemi oluşturmak. Özellikle GENIUS Act'in token tutuculara faiz ödemesini yasakladığı bir ortamda ihraççılar için stratejik önem taşıyor. Riski ise likidite parçalanmasıdır. Arbitraj ve mutabakat tek bir havuzda değil, birbirinden izole çok sayıda zincirde gerçekleşirse fiyat sapmaları büyüyebilir.

6. Başarısız Hikayeler

6.1 Tarihsel Öncül: Almanya

Wara, 1926'da Silvio Gesell'in serbest para fikrini izleyen kişilerce Almanya'da ihraç edilen özel bir paraydı ve 1 Wara = 1 Reichsmark olacak şekilde resmi paraya sabitlenmişti. Kavramsal olarak bugünkü stablecoin'lerin tarihsel bir öncülü. En bilinen örnek Baviera'daki Schwanenkirchen kasabasıdır. İflas etmiş bir kömür madenini satın alan mühendis Max Hebecker, işçilerinin maaşının büyük bölümünü Wara ile ödedi. Para kısmen kömür ve emtia ile desteklendiğinden yerel halk ve esnaf kabul etti ve kasaba ekonomisi canlandı. 1931'de Almanya genelinde 1.000'i aşkın işletme sisteme dahildi. Ancak Reichsbank, Wara'yı Reichsmark'a rakip bir ödeme aracı olarak görürken, Reich Maliye Bakanı Brüning'in olağanüstü hal kararnameleleri kapsamında her türlü Notgeld'in üretim, ihraç ve kullanımı Ekim 1931'de yasaklandı. Yasak sonrası maden tekrar kapandı ve işsizlik geri döndü.

Wara, modern stablecoin tartışmasının parasal egemenlik boyutunun neredeyse birebir tarihsel provası olarak karşımıza çıkıyor. Özel olarak ihraç edilen, bir değere sabitlenmiş, kısmen varlıkla desteklenen bir para yerelde işledi ama devlet, kendi para tekeline tehdit gördüğü için onu kapattı. Bugün IMF, ECB ve birçok merkez bankası dolar bazlı stablecoin'ler için tam olarak bu kaygıyı dile getiriyor. (Wara bir kripto varlık değil, fiziksel bir damga parasıydı. Benzerlik kavramsaldır, teknik değil.)

6.2 Erken Kripto Denemeleri: BitUSD ve NuBits

BitUSD (2014) oynak BitShares (BTS) ile teminatlandırılmıştı ve dış fiyat beslemesi eksikliği ile düşük likidite nedeniyle 2018'de pariteden kalıcı olarak koptu. Aynı yıl çıkan NuBits, Bitcoin'i daha likit teminat olarak kullanmayı denedi ama Bitcoin'in oynaklığı sorunu çözmedi. Satış baskısı altında paritesi kalıcı olarak kırıldı. Bu noktada çıkarılan ders, tek ve oynak bir kripto varlığa dayalı tasarım, akıllı arbitraj mekanizmasına rağmen kırılgandır oldu.

6.3 En Büyük Çöküş: TerraUSD (UST)

UST, kardeş token LUNA ile çalışan algoritmik bir stablecoin'di. Anchor Protocol'ün sürdürülemez yaklaşık %20 getirisi talebi şişirmiş, piyasa değerini 2022 başında yaklaşık 18 milyar dolara taşımıştı. Güven kırılınca ölüm sarmalı başladı. Protokol kuralı gereği 1 UST her zaman 1 dolarlık LUNA basmak için yakılabiliyordu. Herkes aynı anda UST'yi yakıp LUNA basmaya yönelince LUNA arzı trilyonlara çıktı, fiyatı kuruşun altına düştü ve UST bir hafta içinde yaklaşık 1 dolardan birkaç sente çöktü.

Toplam 45 milyar dolar (UST+LUNA) buharlaştı. UST çöküşü tüm piyasaya bulaştı. Tether bile 12 Mayıs'ta kısa süreli 0,97 dolara düştü ama bir hafta içinde 10 milyardan fazla dolarlık geri ödemeyi işleyerek pariteye döndü. Yaşanan bu deneyim, fiat-teminatlı ile algoritmik model arasındaki dayanıklılık farkını gösteren çarpıcı bir örnek olarak karşımıza çıkıyor.



7. Stablecoin Piyasasında Öne Çıkan Riskler

Aşağıdaki riskler, BIS, IMF, Fed ve ECB'nin 2025–2026 dönemindeki değerlendirmeleri temel alınarak derlenmiştir.

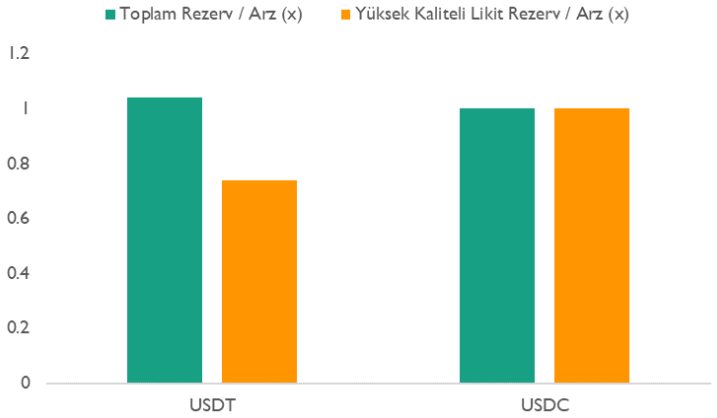
Parite kopması ve hücum riski: Stablecoin'lere yönelik güven kaybı, özellikle geri ödeme haklarının sınırlı olduğu modellerde, fiyatın sabitlenmiş değerden hızla uzaklaşmasına neden olabilir. Piyasanın yaygınlaşmasıyla birlikte ortaya çıkabilecek bir hücum ise ihraççıların rezerv varlıklarını aynı anda nakde çevirmesine ve bu durumun rezerv piyasalarında “yangın satışı” baskısı oluşturarak piyasa işleyişini bozmasına yol açabilir.

Sistemik risk ve Hazine piyasalarıyla bağlantı: BIS, stablecoin kaynaklı fiyat baskısının özellikle Hazine piyasalarının stres altında olduğu dönemlerde daha belirgin hale gelebileceğine dikkat çekiyor. Repo piyasaları da stablecoin ekosistemi ile Hazine piyasaları arasındaki bağlantıyı güçlendiren önemli kanallardan biri olarak öne çıkıyor. Dolayısıyla sektörün büyümesi, kripto piyasalarından gelen şokların geleneksel finansal sisteme aktarılacağı kanalların da genişlemesi anlamına geliyor.

Rezerv kalitesi ve şeffaflık: Stablecoin'lerin tamamının aynı ölçüde “1:1 dolar” ile desteklendiğini varsaymak yanıltıcı olabilir. Fed verilerine göre USDT'nin toplam rezervleri token başına yaklaşık 1,04x seviyesinde bulunurken, bunun yaklaşık 0,74x'lık kısmı yüksek kaliteli varlıklardan oluşuyor. USDC'de ise destekleme oranı yaklaşık 1,0x seviyesinde ve rezervlerin tamamına yakını yüksek kaliteli varlıklardan oluşuyor. Bu farklılık, rezervlerin yalnızca büyüklüğünün değil, niteliğinin ve likiditesinin de önemli olduğunu gösteriyor.

Gelişmekte olan ekonomiler ve dolarizasyon: IMF, dolar cinsinden stablecoin'lerin kırılgan ekonomilerde yerel para birimlerinin kullanımını azaltarak para ikamesini ve sermaye çıkışlarını hızlandırabileceği konusunda uyarıyor. Stablecoin'lerin sermaye kontrollerini aşmak amacıyla kullanılabilmesi de bu riski artırabilir. Bununla birlikte, karşı görüş olarak mevcut piyasa büyüklüğünün henüz küresel ölçekte sistemik bir etki yaratacak seviyeye ulaşmadığı ve stablecoin işlemlerinin önemli bölümünün tasarruf veya ödeme faaliyetlerinden ziyade kripto varlık alım satımıyla bağlantılı olduğu belirtiliyor.

Yasa dışı kullanım: Stablecoin'lerin hızlı, sınır ötesi ve görece anonim transfer imkânı sunması; kara para aklama, yaptırımların aşılması ve diğer yasa dışı finansal faaliyetlerde kötüye kullanım riskini artırıyor. Bu nedenle stablecoin düzenlemelerinin temel gerekçelerinden biri de AML/CFT ve yaptırım uyumu çerçevesinde etkin gözetim sağlamak.



Kaynak: NY Fed ve Fed Board Verisi (yaklaşık değerler)

İş modeli ve faiz riski: Stablecoin ihraççılarının mevcut gelir modeli büyük ölçüde rezervlerde tutulan varlıkların getirisinden besleniyor. Dolayısıyla faiz oranlarındaki düşüş, sektörün gelirlerini doğrudan baskılayabilir. Hazine getirilerinde 100 baz puanlık bir düşüşün, sektör genelinde yıllık 1 milyar doların üzerinde gelir kaybına yol açabileceği tahmin ediliyor. Ayrıca GENIUS Act kapsamında stablecoin sahiplerine doğrudan getiri ödenmesinin yasaklanması, ihraççıları işlem ücretleri, döviz gelirleri ve kendi blockchain altyapılarından elde edilen gelirler gibi alternatif kaynaklara yönelmeye teşvik ediyor.

Operasyonel, siber risk ve yoğunlaşma: Akıllı sözleşme açıkları, özel anahtarların ele geçirilmesi ve altyapı kaynaklı kesintiler stablecoin ekosisteminin temel operasyonel riskleri arasında yer alıyor. 2026'daki StabIR vakası bu risklerin somut örneklerinden biri olarak öne çıkıyor. Bunun yanında, ihraççıların kendi blockchain altyapılarını kurma eğiliminin hızlanması, likiditenin farklı ve birbirinden izole zincirlere dağılmasına neden olarak yeni bir piyasa parçalanması riski yaratabilir.

Siyasi, itibari risk ve çıkar çatışması: Bir ülkenin devlet başkanıyla doğrudan bağlantılı bir stablecoin olan USD1'in piyasanın en büyük dördüncü stablecoin'i konumuna yükselmesi, düzenleyici bağımsızlık ve çıkar çatışmalarının denetimi açısından ABD Kongresi'nde ayrıca tartışılıyor. Bu durum, stablecoin piyasasının yalnızca finansal ve teknolojik değil, aynı zamanda yönetim ve kamu politikası açısından da yeni risk alanları oluşturduğunu gösteriyor.

8. Düzenlemeler

8.1 ABD – Genius Act

17 Temmuz 2025'te Meclis'ten geçti, 18 Temmuz'da da imzalanarak ABD'nin ilk büyük kripto yasası oldu. Temel hükümleri, likit varlıklarla %100 rezerv ve aylık kamuya açık rezerv açıklaması, 50 milyar dolar üzeri ihraççılar için yıllık denetlenmiş finansal tablodur. İhraççıların token tutuculara faiz veya getiri ödemesi yasak. İhraç yetkisi yalnızca izinli ihraççılarda bulunurken iflasta stablecoin sahiplerine tüm diğer alacaklılardan öncelik tanınıyor.

24 Eylül 2026: Fed, GENIUS Act'in uygulanmasına yönelik ilk somut düzenleme tekliflerini yayımladı. Fed'in yayımladığı iki taslak kural kapsamında, denetimindeki ödeme stablecoin ihraççılarının token'larını kısa vadeli ABD Hazine bonoları gibi izin verilen yüksek kaliteli ve likit varlıklarla tam olarak desteklemesi, geri ödemeleri genel olarak iki iş günü içinde gerçekleştirmesi ve ihraç büyüklüğüne göre kademeli operasyonel risk sermayesi tutması öngörülüyor. Sermaye yükümlülüğü ilk 20 milyar dolar için %2, sonraki 30 milyar dolar için %1,5 ve 50 milyar dolar üzerindeki tutar için %1 olarak belirleniyor. İkinci taslak ise Fed denetimindeki bankaların stablecoin ihraç etmek üzere başvurabileceği ayrı bir onay süreci oluşturuyor. Taslaklar, Federal Register'da yayımlandıktan sonra 60 gün boyunca kamuoyu görüşüne açık olacak. Fed'in bu adımı, yıl içinde OCC ve FDIC tarafından atılan düzenleyici adımların ardından GENIUS Act'in uygulama çerçevesinin somutlaşmasında önemli bir aşamaya işaret ederken, söz konusu kuralların henüz nihai olmadığını da belirtmek gerekiyor.

8.2. AB — MiCA ve Dijital Euro

MiCA stablecoin yerine e-para token (EMT) ve varlık-referanslı token (ART) tanımlarını kullanıyor. EMT'leri yalnızca e-para veya kredi kuruluşları ihraç edebilir. Tam rezerv ve lisans zorunludur. Algoritmik tasarımlar fiilen yasaktır. MiCA, Avrupa Birliği'ne üye ülkelerdeki kripto varlık düzenlemelerini tek bir çatı altında toplayan kapsamlı bir yasal çerçevedir. Daha önce her ülkenin kendi iç mevzuatıyla yönetmeye çalıştığı süreçler, MiCA sayesinde tüm birlik genelinde geçerli olan standarta dönüştürülmüştür. ECB'nin duruşuna baktığımızda, dolar bazlı stablecoin'leri parasal egemenliğe yönelik bir tehdit olarak değerlendirdiğini görüyoruz. Mevcut stablecoin'lerin yaklaşık %90–99'u dolar cinsindendir.

Haziran 2026'da Avrupa Parlamentosu'nun ECON Komitesi dijital euro'nun yasal çerçevesini onayladı ve AB üyesi devletlerle trilog müzakerelerinin başlamasına karar verdi. Bu, merkez bankaları ile ticari bankalar arasında üç yıldır süren anlaşmazlığı sona erdiren bir adım oldu. Plan, 2027'nin ikinci yarısında başlayacak 12 aylık bir pilot dönem ve 2029'da tam lansman öngörüyor çevrimdışı kullanım için telefon-telefon aktarım da tasarıma dahil edildi. Başkan Lagarde, euro cinsi özel stablecoin'lere dahi mesafeli durup dijital euro'yu işaret ederken, Bundesbank Başkanı Nagel euro stablecoin'lerini destekliyor.

8.3. Asya: Düzenlemeden Uygulamaya Geçiş

2025–2026'da yarışın ağırlık merkezi belirgin biçimde Asya'ya kaydı. ABD ve AB'de düzenlemeler hala uygulama kuralı ve yasalama aşamasındayken, Japonya, Hong Kong ve Güney Kore tasarı aşamasını geçip çalışan sistemler ve dağıtılmış lisanslar evresine girdi.

8.4. ABD'de Tamamlayıcı Cephe: CLARITY Act Rafa Kalktı

Stablecoin'e özgü GENIUS Act'in tamamlayıcısı olan ve dijital varlıkların SEC/CFTC arasındaki genel piyasa-yapısı sınırlarını çizmesi beklenen CLARITY Act (Digital Asset Market Clarity Act), Temmuz 2025'te Temsilciler Meclisi'nden geçmesine rağmen Senato'da tıkanı. 15 Eylül 2026'da yapılan usul oylamasında 60 oy eşliğinin gerisinde kalarak (49-50) ile reddedildi. Bu, 2026 yılı için kripto piyasa yapısı mevzuatı çalışmalarını fiilen sona erdirdi. Oylamadaki tıkanma noktaları arasında stablecoin ödül ve getiri programları ve Başkan Trump ile ailesinin kripto çıkarlarına ilişkin etik ve çıkar çatışması hükümleri yer aldı.

USDİ, lansmanından bir yıldan kısa süre sonra dolaşımdaki arzını yaklaşık 4 milyar dolara çıkararak PYUSD'yi (PayPal) geride bıraktı ve kripto tarihinin en hızlı büyüyen büyük ölçekli stablecoin lansmanı oldu. Arzın büyük kısmı Ethereum (%41) ve BNB Chain'de (%37) tutuluyor. Token'ın en dikkat çeken kullanımı, Abu Dabi merkezli yatırım fonu MGX'in Binance'e yaptığı 2 milyar dolarlık yatırımın tamamen USDİ üzerinden mutabakata bağlanmasıydı. Bu, tek bir işlemde gerçekleşen en büyük stablecoin mutabakatı olarak kayıtlara geçti.



Ağustos 2026'da World Liberty Financial'in başvurduğu World Liberty Trust Company için OCC'den ön onay geldi. Onaylanması halinde şirket USD1'i doğrudan federal denetim altında ihraç edip saklama hizmeti sunabilecek. WLFİ yönetiminde Donald Trump Jr. ve Eric Trump gibi isimler yer alıyor.

USD1, stablecoin sektörünün hızla kurumsallaşmasıyla birlikte düzenleyici bağımsızlık ve çıkar çatışması tartışmalarının da somutlaştığı önemli bir örnek olarak öne çıkıyor. Trump ailesinin World Liberty Financial üzerinden kripto piyasasındaki doğrudan finansal çıkarları, ABD Kongresi'nde görüşülen CLARITY Act müzakerelerinde özellikle etik ve çıkar çatışması hükümlerini kritik bir başlık haline getirdi. İki partinin müzakerecileri, başkan, başkan yardımcısı, Kongre üyeleri ve diğer üst düzey kamu görevlilerinin görevdeyken kripto varlıklardan finansal fayda sağlamasını sınırlayacak hükümler üzerinde uzun süre uzlaşmaya çalıştı. Özellikle Trump'ın kripto bağlantılı gelirlerine ilişkin finansal açıklamaların ardından bu konu, yasanın Senato'daki ilerleyişinin önündeki temel anlaşmazlıklardan biri haline geldi.

9. Stablecoin'ler ve Merkez Bankası Dijital Paraları (CBDC) Arasındaki Küresel Rekabet

Para kavramı fiziki banknotlardan ve geleneksel banka kayıtlarından çıkıp blok zinciri tabanlı verilere dönüşürken, küresel finansal sistemin kontrolü için de yeni bir cephe açılıyor. Bu cephenin iki ana aktörü var: özel şirketler tarafından ihraç edilen ve büyük oranda ABD dolarına endeksli stablecoin'ler; ve devletlerin kendi itibari paralarının dijital versiyonu olarak çıkardığı Merkez Bankası Dijital Paraları (CBDC'ler). Bu çekişme yalnızca teknolojik bir yarış değil, aynı zamanda küresel parasal etkinin dağılımını yeniden şekillendiren bir rekabet alanı olarak öne çıkıyor.

9.1 Çin'in e-CNY Hamlesi ve BRICS'in Dolarsızlaşma Stratejisi

Doların uluslararası ticaretteki ağırlığı ABD'ye küresel para akışını büyük ölçüde izleme imkanı verirken, başta Çin olmak üzere BRICS bloku alternatif ödeme kanalları geliştiriyor. Çin, e-CNY (dijital yuan) projesiyle bu alanda en erken ve en büyük ölçekli adımı atan ekonomi oldu. PBOC verilerine göre e-CNY, Aralık 2025 itibarıyla 3,4 milyar işlemi aşarak yaklaşık 16,7 trilyon yuan (yaklaşık 2,3-2,4 trilyon dolar) hacme ulaştı. Ocak 2026'da PBOC, e-CNY'yi muhasebe sınıflandırmasında mevduat yükümlülüğü olarak yeniden tanımladı. Bu, aracın salt dijital nakitten öte bir işlev kazanabileceğine işaret ediyor, ancak PBOC'nin nihai planı konusunda kesinlik yok.

Sınır ötesi tarafta ise Çin liderliğindeki çoklu-merkez-bankası platformu mBridge, kümülatif işlem hacmini Ocak 2026 itibarıyla yaklaşık 55,5 milyar dolara çıkardı. mBridge'de aktif katılımcılar Çin, Hong Kong, Tayland, BAE ve kademeli olarak Suudi Arabistan olurken, SAMA resmi proof-of-concept sürecinin Mayıs 2025'te tamamlandığını açıkladı. Buna rağmen Çin'in 2026 sonrası genişleme planlarında mBridge öncelikli koridorlardan biri olarak öne çıkıyor. BIS ise mBridge'in "BRICS köprüsü" olarak konumlandırılmasına mesafeli yaklaşarak odağını, New York Fed dahil yedi Batılı merkez bankası ile JPMorgan, Citi, HSBC ve SWIFT'in de yer aldığı 40'tan fazla kurumun katıldığı Project Agora'ya kaydırıyor. Öte yandan, 11 BRICS üyesinin tamamı CBDC çalışmalarını sürdürürken, dokuz ülke pilot aşamaya geçmiş durumda.

9.2 ABD'nin Gizli Silahı Olarak Stablecoin'ler

ABD'li düzenleyiciler kripto paralara zaman zaman temkinli yaklaşıp da, küresel stablecoin arzının neredeyse tamamının dolar bazlı olması dikkat çekici bir yapısal gerçek. Tether ve Circle gibi ihraççılar, dolara blockchain tabanlı bir erişim kanalı sunarak yerel bankacılık kısıtlamalarını aşmak isteyen veya hızlı sınır ötesi işlem arayan kullanıcılara akıllı telefon üzerinden dolar erişimi sağlıyor ve bazı analistler bunu sentetik dolarizasyon olarak nitelendiriyor. Bu ihraççılar, bastıkları token'lara karşılık tuttukları rezervlerin büyük bölümünü ABD Hazine bonolarında değerlendiriyor. ABD Hazinesi verilerine göre Tether, 2026'nın ilk çeyreği itibarıyla yaklaşık 141 milyar dolarlık Hazine kağıdıyla dünyanın 17-18. büyük ABD tahvili sahibi konumunda yer alıyor. Güney Kore, Almanya, BAE ve Suudi Arabistan gibi ülkelerin önünde seyrediyor. Bu, küresel stablecoin talebinin dolaylı yoldan ABD kamu borçlanmasına destek sağladığı sıkça dile getirilen bir tez; bununla birlikte toplam stablecoin rezervlerinin ABD'nin yaklaşık 40,1 trilyon dolarlık toplam kamu borcuna oranı hala küçük bir dilimi oluşturuşor.

9.3 Parasal Egemenlik Tartışması

CBDC'ler ile stablecoin'ler arasındaki rekabet, parasal egemenlik kavramını da yeniden gündeme getiriyor. Bir ülkede günlük ödemelerin önemli bir kısmı USDT veya USDC gibi dolar bazlı araçlara kayarsa, o ülkenin merkez bankası para politikası aktarım gücünü bir ölçüde kaybetme riskiyle karşılaşabilir. Gelişmekte olan ülkelerin merkez bankalarının yanı sıra ECB gibi büyük oyuncular da özel dolar stablecoin'lerini kendi para birimlerine yönelik bir risk olarak değerlendiriyor ve buna karşılık Dijital Euro gibi kendi CBDC projelerini hızlandırıyor. Türkiye özelinde de dijital TL çalışmaları ve yerli stablecoin önerileri, aynı dinamiğin yerel yansımaları olarak okunabilir.

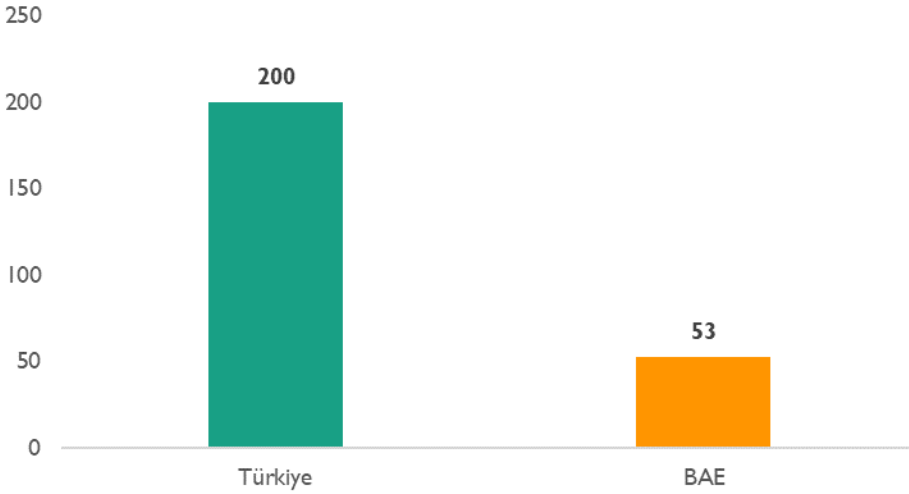


10. Türkiye ve Stablecoin

10.1 Türkiye Stablecoin'i Benimsedi Mi?

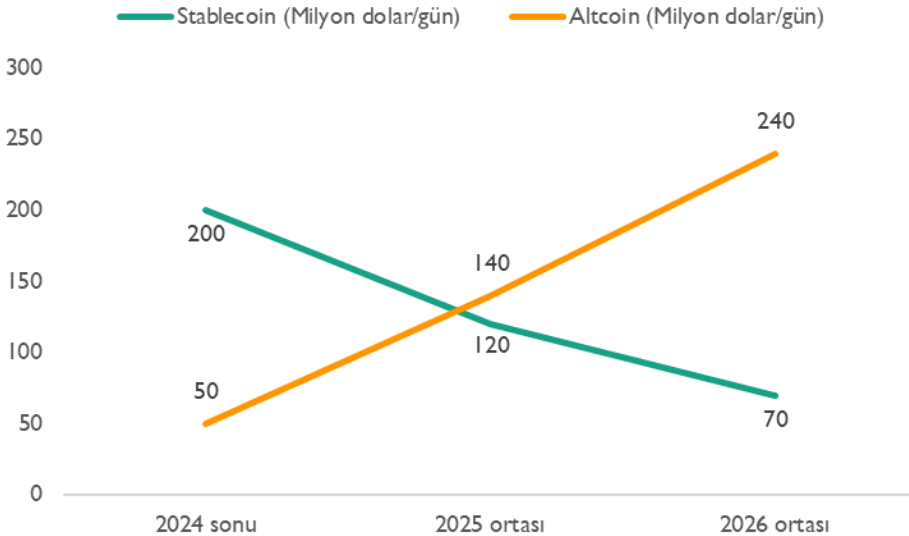
Türkiye, stablecoin ve kripto varlık benimsemesinde küresel ölçekte öne çıkan pazarlardan biri konumundadır. Chainalysis verilerine göre, Türkiye'nin yıllık kripto işlem hacmi yaklaşık 200 milyar dolara ulaşırken, ülke bu büyüklükle MENA bölgesinin en büyük kripto pazarı olarak öne çıkmaktadır. Türkiye'nin işlem hacmi, yaklaşık 53 milyar dolarlık hacme sahip BAE'nin yaklaşık dört katına denk gelmektedir. Türkiye ayrıca Küresel Kripto Benimseme Endeksi'nde üst sıralarda yer alırken, stablecoin işlem hacminin GSYİH'ye oranı açısından da yaklaşık %4,3 (38 milyar dolar) ile dünya genelinde ilk sırada bulunmaktadır.

Yıllık Kripto İşlem Hacmi (Milyar Dolar, yaklaşık)



Kaynak: Chainalysis verilerinden derlenmiştir.

Önemli bir nokta, Türkiye'de kripto varlık kullanımını yalnızca stablecoin talebi üzerinden okumak eksik bir tablo sunmaktadır. Chainalysis verileri, 2024 sonu ile 2026 ortası arasında Türkiye'de stablecoin işlem hacminin günlük yaklaşık 200 milyon dolardan 70 milyon dolara gerilediğini, buna karşılık altcoin işlem hacminin 50 milyon dolardan 240 milyon dolara yükseldiğini gösteriyor. Bu gelişim, tasarrufların ağırlıklı olarak stablecoin'e kaydığı şeklindeki basitleştirmenin ötesinde, enflasyon ve TL'deki değer kaybı ortamında yatırımcı davranışının daha dalgalı ve kısa vadeli getiri arayışına dayalı bir kompozisyona sahip olduğuna işaret ediyor.



Kaynak: Chainalysis verilerinden derlenmiştir.

10.2 Düzenleyici Çerçeve

Türkiye’de kripto varlıklara yönelik düzenleyici çerçevenin ana hatları son iki yılda önemli ölçüde şekillenirken, stablecoin ihracı, rezerv yönetimi ve yerel stablecoin'lere ilişkin özel düzenlemeler henüz tam olarak somutlaşmış değil.

- 7518 sayılı Kanun (2 Temmuz 2024): Kripto varlık hizmet sağlayıcıları (KVHS), 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu kapsamına alınarak SPK’nın gözetim ve denetimine tabi hale getirildi. Düzenleme ile yatırımcıların korunması, piyasa düzeninin güçlendirilmesi ve kara para aklama ile mücadele kapsamında temel bir hukuki çerçeve oluşturuldu.
- SPK Tebliği III-35/B.1 ve III-35/B.2 (13 Mart 2025): KVHS’lerin kuruluş, faaliyet, çalışma esasları ve sermaye yeterliliğine ilişkin ayrıntılar belirlendi. Düzenlemeler kapsamında anonim ortaklık yapısı ve asgari sermaye şartları getirilirken, yeni düzenlemelerle asgari sermaye tutarı 150 milyon TL seviyesine yükseltildi. Ayrıca promosyon ve müşteri edinimine yönelik uygulamalara çeşitli kısıtlamalar getirildi.
- MASAK 29 Sıra No.lu Genel Tebliğ (28 Haziran 2025): Kripto transferlerinde seyahat kuralı (travel rule) uygulanmaya başlanırken, çekim işlemlerinde 48 saat, ilk çekimde ise 72 saatlik bekleme süresi getirildi. Stablecoin çekim işlemleri için günlük 3.000 dolar, aylık ise 50.000 dolar limit belirlendi. Seyahat kuralını eksiksiz uygulayan platformlar için limitlerin iki katına çıkarılabilmesine imkân tanınırken, belgelenmiş likidite ve piyasa yapıcılık işlemleri limit kapsamı dışında bırakılabiliyor.
- Kripto vergisi girişiminin geri çekilmesi (Mart 2026): 2 Mart 2026’da TBMM’ye sunulan ve kripto işlemlerinde %10 stopaj ile on binde 3 işlem vergisi öngören teklif, 5 Mart’ta Plan ve Bütçe Komisyonu’ndan geçmesine karşın 27 Mart 2026’da Genel Kurul görüşmeleri sırasında geri çekildi. Dolayısıyla mevcut durumda kripto varlıklara özgü söz konusu vergi düzenlemesi yürürlükte bulunmuyor ve süreç askıda kalmış durumda.
- RLUSD örneği: Ripple’in dolar destekli stablecoin’i RLUSD’nin Haziran 2026’da BiLira, Bitexen ve Bitlo iş birlikleriyle Türkiye’deki kurumsal kullanıcılara açılması, Türkiye pazarının uluslararası stablecoin ihraççıları açısından da giderek daha fazla kurumsal ilgi çektiğine işaret ediyor.

10.3 Yerli Rezervli Stablecoin

Türkiye’de yerli bir stablecoin’in ihracı, rezerv yönetimi, teminat yapısı ve lisanslamasına yönelik özel bir çerçeve henüz netleşmiş değil. Bununla birlikte, 2026 yılında bu boşluğun giderilmesine yönelik akademik ve politika odaklı öneriler gündeme gelmeye başladı. Boğaziçi Üniversitesi Finans Uygulama ve Araştırma Merkezi (CARF) tarafından yayımlanan “Sermaye Çıkışından Dijital Egemenliğe: Türkiye İçin Yerli Stablecoin Gerekliliği” başlıklı çalışmada, kademeli bir stablecoin modeli öneriliyor. Modelin ilk aşamasında, kısa vadeli Türk eurobondları ve likit dolar varlıklarıyla tam teminatlandırılmış, dolar bazlı bir stablecoin oluşturulması ve ikinci aşamada ise Türk lirasına endeksli ve dijital TL ile uyumlu bir yapıya geçilmesi öngörülüyor. Çalışmada ayrıca modelin TCMB ve Takasbank altyapısıyla desteklenmesi ve düzenli denetim mekanizmalarıyla rezerv şeffaflığının sağlanması öneriliyor.

Türkiye’de stablecoin kullanımının ağırlıklı olarak USDT ve USDC gibi yabancı ihraççılar tarafından sunulan ürünlere dayanması, rezervlerin de büyük ölçüde yabancı devlet tahvilleri ve benzeri dolar bazlı varlıklarda tutulması, stablecoin kullanımının yalnızca bir ödeme teknolojisi değil, aynı zamanda sermaye hareketleri ve finansal egemenlik açısından da değerlendirilmesini gerektiriyor. Bu yapı, özellikle gelişmekte olan ekonomiler açısından rezervlerin ülke dışında tutulması yoluyla potansiyel sermaye çıkışı kanalı oluşturabiliyor.

10.4 Türkiye İçin İkili Dinamik

Türkiye’de yerli Türkiye açısından stablecoin piyasası iki yönlü bir dinamik ortaya çıkarıyor. Yüksek enflasyon ve TL’deki değer kaybı, dolar bazlı stablecoin talebini desteklerken, aynı kullanıcı tabanı ve gelişen dijital varlık altyapısı Türkiye’nin bölgesel bir ödeme ve mutabakat merkezi olabilmesi açısından da potansiyel oluşturuyor.

Bu nedenle politika çerçevesinin temel meselesi yalnızca stablecoin kullanımını sınırlamak veya teşvik etmekten ziyade, döviz talebi ve sermaye çıkışı riskleri ile dijital ödeme altyapısının sağlayabileceği ekonomik faydalar arasındaki dengeyi kurmak olacaktır. Bu çerçevede BDDK, Hazine ve Maliye Bakanlığı, SPK ve TCMB arasında koordinasyon, özellikle rezerv yeterliliği, ihraççıların yükümlülükleri, müşteri varlıklarının korunması ve düzenli denetim açısından kritik önem taşıyor.

Özetle,

Stablecoin piyasası artık yalnızca kripto ekosisteminin spekülatif bir unsuru olmaktan çıkarak, ödeme, transfer ve mutabakat süreçlerinin giderek kurumsallaşan bir katmanı haline gelmektedir. 2025-2026 döneminde ABD’de GENIUS Act, Avrupa’da MiCA ve dijital euro çalışmalarındaki ilerleme, stablecoin’lerin finansal sistem içerisindeki rolünün daha belirgin hale gelmesini desteklerken, özellikle ABD tarafında ikincil düzenlemeler ve uygulama çerçevesine ilişkin bazı başlıklar henüz tamamlanmış değildir.

Tarihsel örnekler, stablecoin modelinin sürdürülebilirliğinde rezerv kalitesi, teminat yapısı, likidite ve hızlı geri ödeme mekanizmalarının belirleyici olduğunu gösteriyor. Wara’dan UST’ye uzanan başarısızlık örnekleri, yetersiz veya oynak teminat yapılarının stres dönemlerinde kırılganlığı artırdığını ortaya koyarken günümüzde yüksek kaliteli rezervlere, şeffaflığa ve denetlenebilirliğe dayalı modellerin öne çıkması, piyasanın spekülatif yapıdan daha kurumsal bir finansal altyapıya doğru evrildiğine işaret ediyor.

Bu dönüşümün değerlendirilmesinde yalnızca arz büyüklüğü ve piyasa payına bakmak yeterli değil. USDT arz tarafındaki liderliğini korurken, USDC’nin işlem hacmi ve kullanım alanlarındaki konumu, stablecoin’lerin gerçek ekonomik faaliyet içerisindeki kullanımını değerlendirmek açısından farklı bir perspektif sunuyor. Benzer şekilde, sektörün Arc, Tempo ve Plasma gibi daha özel ödeme ve mutabakat altyapıları geliştirmesi, kurumsal kullanım açısından yeni olanaklar yaratırken ekosistem genelinde likiditenin parçalanması ve birlikte çalışabilirlik gibi yeni riskleri de beraberinde getiriyor.

Öte yandan stablecoin’lerin finansal sistemle entegrasyonu, parite ve likidite riski, rezerv kalitesi, Hazine piyasalarıyla bağlantı, dolarizasyon ve parasal egemenlik gibi başlıkları daha önemli hale getiriyor. Bu nedenle tüm stablecoin’leri “1:1 dolar destekli” tek bir kategori olarak değerlendirmek yerine, ihraççıların rezerv kompozisyonu, geri ödeme mekanizması ve hukuki yapısındaki farklılıkların dikkate alınması gerekiyor.

Stablecoin piyasasının gelişimi aynı zamanda finansal olduğu kadar düzenleyici ve siyasi bir boyut da kazanıyor. Özellikle USDİ örneği üzerinden görüldüğü üzere, ihraççıların siyasi aktörlerle ilişkileri ve olası çıkar çatışmaları, stablecoin düzenlemelerine ilişkin tartışmaların doğrudan bir parçası haline gelmiş durumda. Bu durum, önümüzdeki dönemde düzenleyici çerçevenin yalnızca finansal istikrar ve tüketici koruması açısından değil, yönetim, bağımsızlık ve çıkar çatışması perspektifinden de ele alınacağını gösteriyor.

Türkiye ise yüksek kripto ve stablecoin kullanım hacmiyle bu dönüşümün bölgesel ölçekte önemli pazarlarından biri konumunda. Mevcut düzenleyici çerçeve KVHS’ler açısından önemli ölçüde oluşturulmuş olsa da, stablecoin ihracı, rezerv yönetimi ve yerli stablecoin’lere yönelik özel düzenlemelerde hâlen gelişim alanı bulunuyor. Bu noktada Boğaziçi Üniversitesi CARF tarafından ortaya konulan yerli stablecoin modeli, mevcut boşluğa yönelik akademik bir politika önerisi sunarken Türkiye açısından mesele, bir yandan dolarizasyon ve sermaye çıkışı risklerini yönetmek, diğer yandan ise düzenlenmiş bir dijital ödeme ve mutabakat altyapısının sağlayabileceği fırsatlardan yararlanmak şeklinde iki yönlü ilerliyor.

Önümüzdeki dönemde stablecoin piyasasının ana ekseninin özel stablecoin’ler, tokenize banka mevduatları ve CBDC’ler arasındaki rekabet ve tamamlayıcılık, faiz ve düzenleme koşullarının iş modelleri üzerindeki etkisi, ödeme altyapılarının giderek özelleşmesi ve ABD’deki siyasi-yönetişim tartışmalarının mevzuat sürecine etkisi etrafında şekillenmesi beklenebilir. Bu çerçevede stablecoin’lerin geleceği, yalnızca kripto piyasasının büyüklüğüyle değil, geleneksel finansal sistemle ne ölçüde entegre olabildikleri ve güvenilir, şeffaf ve ölçeklenebilir bir finansal altyapıya dönüşüp dönüşmeyecekleriyle belirlenecektir.

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA
DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş
YÖNETMEN
Teknik Analist

Muhammet Çakmak
YÖNETMEN
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
KIDEMLİ UZMAN
Perakende, Sanayi, Savunma,

Furkan Ataş
UZMAN YARDIMCISI

Ali Osman Okut
UZMAN YARDIMCISI
Çimento

Uğur Kara
UZMAN YARDIMCISI

YASAL UYARI

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

İletişim ve Haberleşme için:

✉ arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

