

■ 애널리스트 view

■ **매크로·금리** : 10Y(−12bp MTD)가 2Y(−8bp)보다 더 안정, 곡선 완만해짐(스프레드 −4bp). FedWatch 인상확률 55.1%(−3.3%p)로 매파 우려 완화되고 MOVE 진정됨. 유로 강세(EUR/USD +0.2%)로 달러 소폭 약세(DXY −0.1%)됨. 순유동성 소폭 축소(−48B)나 미미하며, 나스닥 MTD +4.3%로 위험선호 우호적임.

■ **가격·수급** : BTC 가 \$64,635(+1.1%, MTD +2.8%), 이더가 \$1,906(+2.3%)으로 동반 반등한 가운데 기관 수급이 이를 뒷받침함. 현물 ETF 가 8/4 +\$211.5M(IBIT +170) 순유입되며 MTD +\$381.6M 을 기록했고, CME 베이스도 7.75%(+2.18%p)로 뛰고 CME OI 가 +5,765 늘어 선물 수요 복귀가 뚜렷함. 8/6 청산은 숏 88.6%(\$54.6M)에 집중돼 숏 커버가 반등을 거들었음. 온체인(8/4)에서는 거래소가 순유출(−10,247)로 돌아서 매도압력이 다소 완화된 한편, 장기홀더 공급은 −134,836 MTD 로 매물 출회가 이어짐.

■ **View** : 매크로 순풍(실질금리 하락·약달러)이 금을 +6.4% 끌어올리는 동안 BTC 는 +2.8%에 그쳐, 같은 하드머니 수혜에도 상대 열위가 두드러짐. 발목은 매크로가 아니라 장기홀더 매물이라는 자체 수급 문제로 판단됨. 신규 기관, 고래 수요가 장기 홀더 물량을 받아내는 손바뀜이 진행되나, 그 소화가 상승폭을 제한하는 국면임. 오늘 반등도 파생, 숏커버 주도라 스팟 축적의 질은 확인 전이며, 저평가(MVRV-Z 0.39)가 하방을 받치는 반면 상방은 장기홀더 매물 소진 여부에 달림. 추세 전환보다 물량 소화형 박스권으로 보며, 금 대비 갭 축소가 나타나면 비중 확대 신호로 해석함.

■ 주요 디지털자산 뉴스

- **Strategy STRC, 현금보유 확충·BTC 안정에 30%+ 반등함**
 - STRC(영구우선주)가 6 월 말 저점 \$71 서 \$94 로 30% 넘게 반등하며 BTC 안정과 함께 회복 국면에 진입함.
 - 회사가 BTC 매각으로 40 억 달러 현금을 확보하고 9.75 억 달러 자사주 매입(1.06 억 집행)·12% 배당을 유지한 것이 신뢰 회복의 배경임.

출처: [CoinDesk·Cointelegraph·The Block](#) · 규제 [coindesk.com](#)
- **서클, 실적 서프라이즈에도 주가 3% 하락...Arc 에 기관 100 곳 합류함**
 - 조정 EPS 18 센트로 컨센(16 센트)을 상회했으나 매출은 7.01 억 달러로 전망(7.12 억)을 하회, 주가가 장전 10% 급등 후 3% 하락 마감함.
 - Arc 블록체인에 기관 빌더 100 곳 이상이 개발 중이고 창립 검증인에 블랙록·DTCC·ICE·마스터카드·비자·SC 가 참여해 제도권 인프라 편입이 부각됨.

출처: [CoinDesk·Cointelegraph·The Block](#) · ETF/기관 [coindesk.com](#)
- **고래 매집 지속, "약세장 후기 스마트머니 신호"(CryptoQuant)**
 - BTC 고래 보유량이 306 만 개(25 년 12 월 287 만서)로, ETH 고래는 1,960 만 개 사상 최대로 늘며 약세 구간에서 매집을 지속함.
 - CryptoQuant 는 약세 속 고래 잔고 증가를 '가장 뚜렷한 스마트머니 신호'로 보며 바닥 선행 패턴으로 해석, BTC 는 실현가 위·ETH/XRP 는 아래라고 짚음.

출처: [CoinDesk·Cointelegraph·The Block](#) · 시장 [cointelegraph.com](#)
- **바이낸스, RedotPay 에 4.73 억 달러 손해 소송 제기함**
 - 바이낸스 계열 3 사가 RedotPay 공동창업자를 상대로 4.728 억 달러 규모의 손해배상 소송을 제기함.
 - 바이낸스 카드 사용자 47 만 명 이상을 약관 외 바이낸스페이 연동으로 유인했다는 혐의로, 사용자당 생애가치 \$925 를 기준으로 손해액을 산정함.

출처: [CoinDesk·Cointelegraph·The Block](#) · 기타 [cointelegraph.com](#)
- **24 억 달러였던 AI 토큰 ELIZAOS 사실상 폐기됨**
 - 정점 시총 24 억 달러였던 AI 에이전트 토큰 AI16Z 가 ELIZAOS 로 리브랜딩된 뒤 97% 폭락해 시총 230 만 달러로 쪼그라듐.
 - 창업자 Shaw Walters 가 토큰이 '완전히 죽었다'며 재단 지원 중단을 선언하고 보유자들에게 포지션 청산을 권고함.

출처: [CoinDesk·The Block](#) · 규제 [coindesk.com](#)
- **웨스턴유니온, 비자 연동 스테이블코인 카드 'Stablecard' 출시함**
 - 웨스턴유니온이 솔라나 기반 USD 스테이블코인(USDPT)을 보유·결제할 수 있는 비자 브랜드 카드 Stablecard 를 37 개 시장에 출시함.
 - 송금 수령분을 USDPT 지급으로 바로 받아 비자 가맹점과 애플·구글페이서 사용 가능하며, 연말까지 60 개 시장 이상으로 확대할 계획임.

출처: [Cointelegraph·The Block](#) · 시장 [cointelegraph.com](#)
- **비트와이즈 "CLARITY 무산돼도 크립토 전진" 주장함**
 - 비트와이즈 CIO Matt Hougan 이 의회가 시장구조법(CLARITY)을 통과시키지 못해도 SEC·CFTC 의 3 월 공동해석(BTC=디지털 상품)이 지침 역할을 한다고 주장함.
 - 크립토가 수십 년간 금융을 재편할 모멘텀을 갖췄다고 봤으나, 행정지침은 입법보다 취약해 차기 정부서 뒤집힐 수 있음을 함께 인정함.

출처: [Cointelegraph·The Block](#) · 규제 [cointelegraph.com](#)
- **크립토 지지 미시간 하원의원, PAC 200 만 달러에도 예선 패배함**
 - 크립토 슈퍼 PAC Protect Progress(페어세이크 계열)가 200 만 달러 넘게 지원한 현직 민주당 Shri Thanedar 가 예비선거서 패배함.
 - 업계 친화 법안에 다수 찬성한 의원이 대규모 지출에도 낙선하며, 크립토 자금의 선거 영향력에 한계가 드러남.

출처: [Cointelegraph·The Block](#) · 기타 [cointelegraph.com](#)

■ Market Dashboard

① 매크로(통화/금리/변동성/유동성)			
지표	현재값	전일대비	MTD
통화 (달러)			
DXY (달러인덱스)	99.69	-0.11%	-0.11%
EUR/USD	1.16	+0.16%	+0.26%
USD/JPY	157.71	-0.00%	-1.54%
USD/CNH	6.75	-0.00%	-0.31%
금리			
Fed Funds(실효)	3.63% (8/4)	0bp	0bp
FedWatch 9/16	인상 55.1% (8/5)	-3.3%p	+9.0%p (전월비)
US 10Y	4.63% (8/4)	-7bp	-12bp
10Y Real(TIPS)	2.40% (8/4)	-3bp	-7bp
10Y Breakeven	2.23% (8/4)	-4bp	-5bp
US 2Y	4.20% (8/4)	-5bp	-8bp
10Y-2Y Spread	+0.43%p (8/4)	-2bp	-4bp
증시 변동성			
MOVE Index	73.58	-5.13%	낮음
VIX	15.81 (8/5)	-4.18%	정상
유동성 (달러)			
Fed BS (QT)	\$6.74T (7/29)	-0.01T (전주)	0.00T
TGA Balance	\$924.20B (8/4)	+54.10B	+47.70B
Reverse Repo	\$2.00B (8/4)	0.00B	0.00B
순유동성	\$5.81T (8/4)	-54.30B	-48.00B
② 크로스에셋(원자재/주식)			
지표	현재값	전일대비	MTD
원자재			
Gold	4,308.00	+2.90%	+6.39%
Silver	62.26	+2.01%	+8.10%
WTI Crude	75.06	+0.64%	-11.35%
Copper	6.75	+1.59%	+4.86%
주식			
Nasdaq 100	29,487.79 (8/5)	-0.83%	+4.29%
Russell 2000	3,019.19 (8/5)	-0.59%	+3.00%
NVIDIA	219.22 (8/5)	+3.43%	+9.20%
Alphabet	362.43 (8/5)	-4.03%	+1.77%
Apple	311.00 (8/5)	+0.52%	+0.68%
Microsoft	487.46 (8/5)	-1.09%	+4.89%
Amazon	272.65 (8/5)	-1.72%	+0.39%
Coinbase	149.89 (8/5)	-0.56%	+2.48%
Robinhood	92.80 (8/5)	-0.76%	+7.21%
Circle	63.28 (8/5)	+0.05%	+1.07%
Strategy	98.37 (8/5)	+0.74%	+5.46%
Bitmine	18.43 (8/5)	+1.82%	+6.66%
Marathon	11.24 (8/5)	-4.34%	-0.71%
Galaxy	19.07 (8/5)	-13.89%	-9.26%
Metaplanet (₩)	217.00 (8/4)	-6.47%	-11.43%

③ 크립토 구조 · ETF · 파생			
지표	현재값	전일대비	MTD
BTC/ETH/STABLE			
Bitcoin	\$64,635.00	+1.10%	+2.80%
Ethereum	\$1,906.00	+2.30%	+2.30%
BTC Dominance	56.60%	+0.13%p	+0.40%p
Stablecoin Dom.	13.40%	-0.07%p	-0.30%p
현물 BTC ETF (당일 / 5 일누적 / 월누적, \$m)			
IBIT	+170.30 (8/4)	+58.90	+281.70
FBTC	+19.60 (8/4)	-13.80	+53.00
GBTC	0.00 (8/4)	0.00	0.00
ARKB	+9.20 (8/4)	+7.10	+11.30
기타(BITB 등)	+12.40 (8/4)	-10.80	+35.60
합계	+211.50 (8/4)	+41.40	+381.60
BTC 파생			
CME Basis	7.75% (8/5)	+2.18%p	+3.26%p
Funding (8h)	+0.0017%	중립	—
OI · CME(기관)	100,715 BTC (8/4)	+5,765 BTC	+7,260 BTC
OI · Bin(리테일)	108,226 BTC (8/5)	-330 BTC	+1,630 BTC
Liq L/S 24h	숏 \$54.58M / 롱 \$7.01M	숏 88.6% (숏스퀴즈·가격상승)	1.09x 7D (정상)
Max Pain	63,000	28AUG26-D-23	핀닝(월말)
Put-Call Ratio	0.53	콜 우위	—
④ 온체인 · 스테이블 · 섹터			
지표	현재값	전일대비	MTD
온체인			
Exchange Netflow (당일/5 일누적/월누적)	-10,247 BTC (8/4·잠정)	+10,763 BTC	+6,119 BTC
Exchange Reserve	3.32M BTC (8/4·잠정)	-0.31%	+0.18%
MVRV-Z	0.39 (8/4)	+0.02	저평가권 (Z<2)
NUPL	0.18 (8/4)	+0.01	희망-공포 (0~0.25)
SOPR	1.00 (8/4)	+0.007	손익분기 회복 (≈1.0)
LTH Supply	14.79M BTC (8/4·잠정)	-22,477 BTC	-134,836 BTC
CB Premium	-0.09%	-0.01%p	역프
김치프리미엄	-0.43%	-0.00%p	역프
스테이블코인			
USDT	\$182.80B	-0.23%	-0.70%
USDC	\$71.90B	-0.41%	-1.50%
Stable Cap	\$307.00B	+0.18%	-1.00%
SSR	4.20	+0.03	+0.20
전체시총 · 섹터 (시총순)			
전체 시총	\$2.29T	+0.69%	+2.20%
L1	\$1,785.00B	+0.92%	-0.00%
CEX 토큰	\$104.00B	+0.40%	-8.30%
DeFi	\$66.00B	+1.79%	-1.60%
RWA	\$49.00B	+1.38%	-0.80%
Meme	\$19.00B	-0.04%	+2.40%
AI	\$15.00B	+0.16%	-3.20%
DePIN	\$5.00B	+0.74%	+0.80%

자료: 매크로·금리·유동성 _ Yahoo Finance, FRED, 미 재무부 DTS, CME / 통화(FX) _ Yahoo Finance 실시간 스냅샷 / 원자재·주식 _ Yahoo Finance / 크립토·파생 _ CoinGecko, DefiLlama, Binance, Deribit, Coinglass / 온체인 _ Glassnode / ETF _ Farside / 프리미엄 _ Coinbase, Upbit | 실시간(T+0) = 날짜 표기 없는 항목, (M/D) = 해당 일자 데이터(확정치 또는 직전 거래일 증가)

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: **이환욱**)
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.