

■ Today's Signal (9/16) 단기 중립 / 중기 강세

Macro 중립 | ETF Flow 중립 | 파생 중립 | 온체인 중립 | 규제 약세

핵심신호 FedWatch 인상 92.4%(FOMC 당일) / BTC \$75.5k(-3.18%, 롱청산 \$194M) / Basis 3.89%(-2.41%p) / Clarity Act 좌초 / ETF 9/14 +160/9/15

잠정 -289

■ 애널리스트 view

■ 매크로·금리 : 9/16 FOMC 결과 발표를 앞둔 가운데 인상 확률 92.4%로 인상이 확정적이며, 10Y 4.97%(실질 2.60%, +22bp MTD)로 금리 상승이 유지됨. 증시는 약세가 이어져 나스닥이 0.65% 하락하고 VIX 가 17.2 로 경계 심리가 지속됨.

■ 가격·수급 : BTC 가 \$75.5k(-3.18%, MTD -3.90%)로 숏스퀴즈 반등분을 대부분 되돌렸고 ETH 도 \$2,392(-4.96%)로 동반 하락함. 24 시간 청산은 롱 84%(\$194M, 7 일 평균 2.14 배)의 롱 플러시로 스퀴즈 유입분이 정리됨. CME 베이스스가 6.30%에서 3.89%로 급락하고 코인베이스 프리미엄이 역프로 전환됐으며, CME 기관 미결제도 3,975 BTC 감소해 레버리지가 축소됨. ETF 는 9 월 14 일 +1.6 억 달러로 일시 유입됐으나 15 일 잠정 -2.89 억 달러로 다시 대폭 유출됨. 다만 장기 보유자가 월중 2,618 BTC 순증하며 매집을 재개함.

■ View : FOMC 결과 발표를 앞둔 관망 속에 리스크오프가 심화됨. 숏스퀴즈로 유입된 롱이 청산되며 하락을 가속했고, 인상 확정이라는 매크로 역풍에 더해 시장구조법(Clarify Act)의 상원 좌초가 크립토 고유의 악재로 가세함. 파생은 베이스스 급락과 미결제 감소로 포지션이 빠르게 해소돼 과열 부담이 완화됨. 저평가권(MVRV-Z 0.76)과 장기 보유자의 수급 개선이 하방을 지지하나, 코인이엑스 폐업과 밸런서 청산 등 업계 위축도 병존함. 방향은 금일 발표될 점도표와 기자회견 톤이 가를 전망으로 단기 중립과 중기 강세를 유지함.

■ 주요 디지털자산 뉴스

■ 크립토 시장구조법(Clarify Act), 상원서 좌초 위기

· 디지털자산 시장구조를 규정하는 클래리티법 통과 확률이 폴리마켓에서 16%로 떨어졌고, 워너와 워낙 등 민주당이 윤리조항 미비를 이유로 공화당의 최종안을 거부함.

· 화요일 상원 표결이 사실상 무산돼 60 표 확보가 불투명해졌고, 이 소식에 크립토 관련주와 코인 가격이 동반 하락함.

출처: Cointelegraph | 규제 cointelegraph.com

■ 코인이엑스(CoinEx), 9 년 만에 거래소 운영 종료

· 코인이엑스가 거래량 급감과 유동성 축소, 규제 비용 상승을 이유로 9 년 만에 폐업을 발표했고, 9 월 29 일 현물 거래를 중단하고 12 월 22 일 출금을 마감함.

· 올해 비트마트와 비트맥스, 어센덱스도 유사한 이유로 문을 닫아 시장 위축 국면에서 중소 거래소의 연쇄 퇴출이 이어짐.

출처: Cointelegraph | 기관 cointelegraph.com

■ 밸런서(Balancer), 매출 회복 실패로 청산 절차 추진

· 탈중앙 거래소 밸런서가 구조조정에도 매출이 살아나지 않아 청산을 제안했고, 월매출이 지난해 10 월 113 만 달러에서 올해 8 월 5.7 만 달러로 붕괴함.

· 지난해 11 월 1.28 억 달러 익스플로잇 여파가 채택을 계속 짓눌렀으며, 잔여 재무 900 만 달러 이상을 BAL 홀더에게 분배할 예정임.

출처: Cointelegraph | 기술 cointelegraph.com

■ 스탠다드차타드, 아비트럼 ARB 2030 년까지 70 배 상승 전망

· 스탠다드차타드의 제프리 켄드릭이 ARB 가 현재 0.14 달러에서 2030 년 10 달러로 70 배 오를 것으로 전망하며, 2028 년까지 전통자산 4 조 달러가 토큰화될 것으로 봄.

· 7 월 출시된 로빈후드 체인이 아비트럼 월매출을 500 만 달러로 5 배 이상 끌어올린 점을 근거로 들었으나, ARB 홀더의 수익 청구권 부재는 리스크로 지적함.

출처: CoinDesk | 기관 coindesk.com

■ 미 법무부, 前 로빈후드 엔지니어 상장정보 선행매매 기소

· 미 법무부(SDNY)가 전직 로빈후드 엔지니어 두 명을 상장 예정 코인 정보로 하이퍼리퀴드 무기한선물을 선행매매한 혐의로 기소했고, 각각 5 만 달러 이상 차익을 챙김.

· 상품사기와 전신사기 혐의로 최대 10 년과 20 년형에 해당하며, 무기한선물이나 토큰화 증권을 통한 내부정보 이용도 자본시장법 적용 대상임을 분명히 함.

출처: The Block | 규제 theblock.co

■ 미 법무부, 이란 원유대금 세탁 크립토 6,100 만 달러 몰수 추진

· 미 법무부가 이란 암시장 원유대금 세탁에 쓰인 크립토 6,100 만 달러에 대해 민사몰수를 청구했고, 자금은 이란 정부와 혁명수비대(IRGC)로 흘러간 것으로 봄.

· 중국계 블레스드트러스트와 헤사웨일이 바이낸스 계정을 통해 15 억 달러 규모 자금을 세탁한 정황으로, 대이란 제재 강화 흐름을 보여줌.

출처: CoinDesk | 규제 coindesk.com

■ Market Dashboard

① 매크로(통화/금리/변동성/유동성)			
지표	현재값	전일대비	MTD
통화 (달러)			
DXY (달러인덱스)	99.69	+0.09%	+0.26%
EUR/USD	1.15	0.00%	-0.39%
USD/JPY	155.31	+0.14%	-3.00%
USD/CNH	6.71	-0.01%	-0.27%
금리			
Fed Funds(실효)	3.63% (9/14)	0bp	0bp
FedWatch 9/16	인상 92.4% (9/15)	-1.1%p	+59.3%p (전월비)
US 10Y	4.97% (9/14)	+1bp	+22bp
10Y Real(TIPS)	2.60% (9/14)	0bp	+16bp
10Y Breakeven	2.37% (9/14)	+1bp	+6bp
US 2Y	4.65% (9/14)	+2bp	+31bp
10Y-2Y Spread	+0.32%p (9/14)	-1bp	-9bp
증시 변동성			
MOVE Index	83.71	-0.23%	정상
VIX	17.20 (9/15)	+0.58%	정상
유동성 (달러)			
Fed BS (QT)	\$6.74T (9/9)	+0.00T (전주)	+0.01T
TGA Balance	\$871.20B (9/14)	+49.00B	-152.30B
Reverse Repo	\$1.00B (9/14)	-4.00B	-5.00B
순유동성	\$5.87T (9/14)	-45.20B	+167.00B
② 크로스에셋(원자재/주식)			
지표	현재값	전일대비	MTD
원자재			
Gold	4,333.60	-0.26%	-3.30%
Silver	64.38	+0.81%	-2.78%
WTI Crude	104.80	+1.82%	+22.20%
Copper	6.46	+0.89%	-2.09%
주식			
Nasdaq 100	28,937.84 (9/15)	-0.65%	-1.76%
Russell 2000	2,870.29 (9/15)	-0.76%	-2.91%
NVIDIA	212.17 (9/15)	+0.57%	-3.79%
Alphabet	344.98 (9/15)	-1.26%	+1.72%
Apple	331.34 (9/15)	-0.52%	+4.57%
Microsoft	497.12 (9/15)	-1.64%	-2.00%
Amazon	248.42 (9/15)	-2.02%	-4.37%
Coinbase	172.11 (9/15)	-10.10%	-8.51%
Robinhood	110.45 (9/15)	-3.39%	+5.38%
Circle	86.30 (9/15)	-11.41%	-9.68%
Strategy	129.60 (9/15)	-5.36%	-2.51%
Bitmine	23.60 (9/15)	-8.39%	-6.79%
Marathon	11.24 (9/15)	-2.26%	+4.36%
Galaxy	22.29 (9/15)	-7.63%	-9.39%
Metaplanet (₩)	235.00	-6.37%	-24.68%

③ 크립토 구조 · ETF · 파생			
지표	현재값	전일대비	MTD
BTC/ETH/STABLE			
Bitcoin	\$75,481.00	-3.18%	-3.90%
Ethereum	\$2,392.00	-4.96%	-1.90%
BTC Dominance	58.50%	+3.18%p	-0.70%p
Stablecoin Dom.	12.00%	+0.71%p	+0.30%p
현물 BTC ETF (당일 / 5 일누적 / 월누적, \$m)			
IBIT	+134.30 (9/14)	+81.80	+567.40
FBTC	+53.30 (9/14)	+2.60	+90.50
GBTC	0.00 (9/14)	-129.10	-177.10
ARKB	-42.00 (9/14)	-276.20	-138.50
기타(BITB 등)	+14.30 (9/14)	+18.10	+124.90
합계	+159.90 (9/14)	-302.80	+467.20
BTC 파생			
CME Basis	3.89% (9/15)	-2.41%p	-1.99%p
Funding (8h)	+0.0041%	중립	—
OI · CME(기관)	74,455 BTC (근월물) (9/16)	-4,630 BTC	—(누적중)
OI · Bin(리테일)	107,492 BTC	+3,975 BTC	+1,172 BTC
Liq L/S 24h	롱 \$193.78M / 숏 \$36.45M	롱 84% (롱 플러시)	2.14x 7D (급증)
Max Pain	72,000	25SEP26-D-9	핀닝(월말)
Put-Call Ratio	0.55	콜 우위	—
④ 온체인 · 스테이블 · 섹터			
지표	현재값	전일대비	MTD
온체인			
Exchange Netflow (당일/5 일누적/월누적)	-340 BTC (9/15·잠정)	+3,985 BTC	+7,854 BTC
Exchange Reserve	3.32M BTC (9/15·잠정)	-0.010%	+0.237%
MVRV-Z	0.76 (9/15)	-0.10	저평가권 (Z<2)
NUPL	0.30 (9/15)	-0.02	낙관 (0.25~0.5)
SOPR	1.00 (9/15)	-0.00	손익분기 (≈1)
LTH Supply	14.76M BTC (9/15·잠정)	+2,644 BTC	+2,618 BTC
CB Premium	-0.09%	-0.11%p	역프
김치프리미엄	+0.56%	+0.36%p	중립
스테이블코인			
USDT	\$183.30B	+0.01%	+0.20%
USDC	\$73.60B	-1.03%	+2.30%
Stable Cap	\$311.00B	+0.02%	+1.40%
SSR	4.90	-0.01	-0.30
전체시총 · 섹터 (시총순)			
전체 시총	\$2.58T	-5.92%	-3.00%
L1	\$2,122.20B	-3.81%	-3.00%
CEX 토큰	\$122.20B	-1.93%	+1.80%
DeFi	\$83.10B	-4.59%	-5.60%
RWA	\$51.40B	-3.74%	-1.20%
Meme	\$22.90B	-4.63%	-8.40%
AI	\$18.80B	-6.93%	-1.10%
DePIN	\$5.50B	-6.68%	—(기준 반올림)

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.