

■ Today's Signal (10/15) 단기 증립 / 중기 강세

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

핵심신호 근원 CPI 상회→FedWatch 인상 31.6%(+9%p)·VIX 16.9 급등 / BTC \$81.7k(MTD -2.2%)·ETH -9.7% / ETF 10/13 +175.7 순유입 전환(월 -276.0) / MVRV 0.93 저평가·SOPR 1 선 하회 / LTH 월 -54,899 출회

■ 애널리스트 view

■ 매크로·금리 : 근원 소비자물가가 시장 예상을 웃돌면서 금리 인상 우려가 되살아나 FedWatch 기준 10 월 인상 확률이 31.6%로 하루 만에 9%포인트 넘게 급등했음. 위험자산이 일제히 약세로 돌아서 나스닥이 2.0% 하락하고 변동성지수는 16.9 로 10% 넘게 올랐음. 미 10 년물은 5.21%로 오히려 소폭 내렸고 달러인덱스는 102.3 으로 강보합임. 유가는 95 달러선을 유지함.

■ 가격·수급 : BTC 는 \$81,736 으로 전일 1.9% 하락해 8 만 2 천 달러를 밀돌았고(10 월 MTD -2.2%), ETH 는 \$2,424(MTD -9.7%)임. 디파이와 밌 등 알트 섹터 시가총액은 월간으로 10~14% 하락해 약세가 깊어짐. 현물 ETF 는 10 월 13 일 1 억 7,570 만 달러 순유입으로 유출 흐름에서 돌아섰고(FBTC +1 억 310 만), 월 누적 순유출은 2 억 7,600 만 달러로 축소됐음. 24 시간 청산은 7,710 만 달러로 롱이 81.8%이며 규모는 평이함. CME 배이스스는 3.77%로 추가 압축됐고, 온체인은 10 월 14 일 기준 MVRV-Z 0.93 저평가권에 SOPR 이 1 선을 밀돌았으며 장기 보유자 매물 출회가 이어짐.

■ View : 이번 하락은 수급 요인보다 거시 충격이 주도했음. 예상을 웃돈 물가 지표가 금리 인상 기대를 자극하며 위험자산 전반이 조정받았고, 비트코인도 그 흐름에 연동됐음. 다만 중기 수급의 방향은 오히려 개선 신호를 보임. 유출이 이어지던 현물 ETF 가 순유입으로 돌아섰고, 밸류에이션은 역사적 저평가 구간에 위치함. SOPR 이 1 선을 밀돈 것은 일부 보유자의 손실 감수 매도를 시사하나 과거 조정 저점에서도 나타난 바 있음. 장기 보유자의 매물 출회가 이어지나 그 규모는 보유 물량의 0.4% 안팎에 그쳐 추세적 이탈로 보기는 이름. 재개된 ETF 수요와 저평가 매력, 토큰화 확산이라는 구조적 기반을 근거로 중기는 강세로 유지함. 단기는 물가와 금리 경로의 불확실성이 커진 만큼 증립을 유지함.

■ 주요 디지털자산 뉴스

- 비트코인, 근원 CPI 상회에 8 만 2 천 달러 하회
- 근원 소비자물가가 시장 예상을 웃돌며 금리 인상 우려가 되살아나 비트코인이 8 만 2 천 달러를 밀돌았음.
 - 나스닥 하락과 변동성 지수 급등이 겹치며 위험자산 전반이 동반 약세를 보였음.

출처: The Block | 시장 theblock.co

- 비트코인, 변동성 낮아지며 금 넘어설 것이란 전망
- 비트코인의 변동성이 점차 낮아지면서 시가총액에서 금을 넘어설 것이라는 전망이 제기됐음.
 - 기관 수요 확대가 가격 안정성과 자산 지위 상승의 근거로 지목됨.

출처: Cointelegraph | 전망 cointelegraph.com

- 크라켄 모회사, 리투아니아 살도은행 인수 추진
- 크라켄 모회사가 전통 금융으로 사업 영역을 넓히기 위해 리투아니아 살도은행 인수를 추진함.
 - 거래소의 은행업 진출로 규제권 내 금융 서비스 확장이 가속되는 흐름임.

출처: Cointelegraph | 기업 cointelegraph.com

- 리플, 스트라이프 산하 지갑을 XRP 레저에 연동
- 리플이 결제기업 스트라이프 산하 지갑을 XRP 레저에 연결해 결제 활용 범위를 넓혔음.
 - 대형 결제 인프라와의 결합으로 XRP 생태계의 실사용 기반이 확대됨.

출처: CoinDesk | 기업 coindesk.com

- 퀵발리스, 네덜란드 전자화폐 라이선스 취득
- 퀵발리스가 네덜란드 중앙은행으로부터 유로 스테이블코인 발행을 위한 전자화폐 라이선스를 취득했음.
 - 유럽 규제권 안에서 스테이블코인 발행 경쟁이 본격화되는 흐름임.

출처: Cointelegraph | 규제 cointelegraph.com

- 캐나다발 아시아 크립토 송금 급증
- 캐나다에서 아시아 국가로 향하는 크립토 송금이 큰 폭으로 늘었다고 체이널리시스가 분석했음.
 - 국경 간 송금에서 가상자산의 실수요가 확인되는 사례로 평가됨.

출처: CoinDesk | 채택 cointelegraph.com

- 코인베이스, 전체 비트코인의 5% 수탁 보유
- 코인베이스가 전체 비트코인 공급의 5%가량을 수탁 형태로 보유한 것으로 나타났음.
 - 수탁 집중도가 높아지며 거래소의 시장 영향력과 투명성 요구도 함께 커짐.

출처: CoinDesk | 기업 coindesk.com

■ Market Dashboard

① 매크로(통화/금리/변동성/유동성)			
지표	현재값	전일대비	MTD
통화 (달러)			
DXY (달러인덱스)	102.26	+0.14%	+0.80%
EUR/USD	1.12	+0.18%	-1.27%
USD/JPY	157.88	-0.11%	+0.30%
USD/CNH	6.69	-0.00%	-0.22%
금리			
Fed Funds(실효)	3.88% (10/13)	0bp	0bp
FedWatch 10/28	인상 31.6% (10/14)	+9.5%p	-11.9%p (전월비)
US 10Y	5.21% (10/13)	-3bp	-8bp
10Y Real(TIPS)	2.88% (10/13)	-3bp	-5bp
10Y Breakeven	2.33% (10/13)	0bp	-3bp
US 2Y	4.79% (10/13)	-1bp	-9bp
10Y-2Y Spread	+0.42%p (10/13)	-2bp	+1bp
증시 변동성			
MOVE Index	99.07	-2.01%	정상
VIX	16.87 (10/14)	+10.48%	정상
유동성 (달러)			
Fed BS (QT)	\$6.75T (10/7)	+0.00T (전주)	0.00T
TGA Balance	\$920.20B (10/13)	+47.70B	-63.80B
Reverse Repo	\$0.00B (10/13)	-0.00B	-11.00B
순유동성	\$5.83T (10/13)	-47.70B	+80.00B
② 크로스에셋(원자재/주식)			
지표	현재값	전일대비	MTD
원자재			
Gold	4,139.00	-1.11%	-1.14%
Silver	55.91	-5.92%	-6.97%
WTI Crude	94.76	-0.03%	+4.80%
Copper	6.62	-2.21%	+0.92%
주식			
Nasdaq 100	29,950.82 (10/14)	-2.02%	-1.51%
Russell 2000	2,729.53 (10/14)	-1.93%	-2.41%
NVIDIA	228.52 (10/13)	+0.97%	+0.06%
Alphabet	353.78 (10/13)	+0.30%	+2.82%
Apple	341.27 (10/13)	+0.09%	+2.48%
Microsoft	543.45 (10/13)	+0.43%	+5.96%
Amazon	258.58 (10/13)	-0.37%	+3.78%
Coinbase	181.79 (10/13)	+0.78%	-2.48%
Robinhood	110.52 (10/13)	+1.19%	-1.76%
Circle	84.27 (10/13)	+0.48%	+2.56%
Strategy	152.18 (10/13)	-0.33%	-0.59%
Bitmine	23.49 (10/13)	-1.43%	-11.12%
Marathon	9.11 (10/13)	-3.50%	-19.59%
Galaxy	19.71 (10/13)	-0.81%	-13.32%
Metaplanet (₩)	275.00 (10/14)	+5.36%	-3.85%

③ 크립토 구조 · ETF · 파생			
지표	현재값	전일대비	MTD
BTC/ETH/STABLE			
Bitcoin	\$81,736.00	-1.93%	-2.20%
Ethereum	\$2,424.00	-3.24%	-9.70%
BTC Dominance	59.30%	+2.63%p	+1.00%p
Stablecoin Dom.	11.10%	+0.49%p	+0.20%p
현물 BTC ETF (당일 / 5 일누적 / 월누적, \$m)			
IBIT	+65.90 (10/13)	-190.30	+355.40
FBTC	+103.10 (10/13)	-202.70	-308.60
GBTC	0.00 (10/13)	0.00	-3.60
ARKB	0.00 (10/13)	-122.00	-214.90
기타(BITB 등)	+6.70 (10/13)	-82.60	-104.30
합계	+175.70 (10/13)	-597.60	-276.00
BTC 파생			
CME Basis	3.77% (10/14)	-0.71%p	-1.44%p
Funding (8h)	-0.0029%	음수	—
OI · CME(기관)	77,525 BTC (근월물) (10/15)	-4,835 BTC	-11,275 BTC
OI · Bin(리테일)	93,117 BTC	+617 BTC	+643 BTC
Liq L/S 24h	롱 \$63.12M / 숏 \$14.00M	롱 81.8% (롱 우위)	0.77x 7D (Normal)
Max Pain	79,000	30OCT26-D-15	핀닝(월말)
Put-Call Ratio	0.61	콜 우위	—
④ 온체인 · 스테이블 · 섹터			
지표	현재값	전일대비	MTD
온체인			
Exchange Netflow (당일/5 일누적/월누적)	-8,030 BTC (10/14-잠정)	-8,272 BTC	-2,382 BTC
Exchange Reserve	3.34M BTC (10/14-잠정)	-0.240%	-0.070%
MVRV-Z	0.93 (10/14)	-0.06	저평가 심화 (Z<1)
NUPL	0.34 (10/14)	-0.00	낙관 하단 (0.25~0.5)
SOPR	1.00 (10/14)	-0.00	1 선 하회 (손실 매도)
LTH Supply	14.61M BTC (10/14-잠정)	-2,732 BTC	-54,899 BTC
CB Premium	-0.13%	+0.02%p	역프
김치프리미엄	+1.12%	+0.24%p	중립
스테이블코인			
USDT	\$183.90B	-0.05%	+0.40%
USDC	\$72.70B	-0.18%	-2.20%
Stable Cap	\$307.00B	-0.05%	+0.80%
SSR	5.40	+0.01	-0.20
전체시총 · 섹터 (시총순)			
전체 시총	\$2.77T	-4.49%	-3.50%
L1	\$2,269.90B	-2.16%	-4.10%
CEX 토큰	\$126.20B	-1.57%	-4.70%
DeFi	\$84.10B	-3.27%	-12.00%
RWA	\$55.90B	-0.77%	-4.00%
Meme	\$23.70B	-3.28%	-13.80%
AI	\$25.40B	-3.51%	-10.60%
DePIN	\$7.20B	-4.35%	-5.30%

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.