

■ Today's Signal (10/16) 단기 증립 / 중기 강세

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

핵심신호 BTC \$82.4k(+1.0%, MTD -1.3%) 반등 / FedWatch 28.2%(완화)·실질금리 하락 / 수급 3 축 악화: ETF 월 -537.4·LTH 월 -67,163·거래소 넷플로우 월 +3,159 순유입 / MVRV 0.93 저평가·SOPR 1 선 하회

■ 애널리스트 view

■ **매크로·금리** : 9 월 소비자물가와 생산자물가가 잇따라 예상을 웃돌았으나, 14 일 보우먼 연준 부의장의 신중론에 FedWatch 10 월 인상 확률이 28.2%(15 일)로 직전 33%에서 낮아졌음. 미 10 년물은 5.19%, 10 년 실질금리는 2.84%로 하락해 장기 금리 부담이 완화됐고 변동성지수도 16.5 로 진정됐음. 달러인덱스는 102.0 강보합, 유가는 배럴당 96 달러로 10 월 6.3% 올라 물가 경계는 남아 있음.

■ **가격·수급** : BTC 는 \$82,390 으로 전일 1.0% 반등했고(MTD -1.3%), ETH 는 \$2,455(MTD -8.5%)임. 전일 급락 과정에서 24 시간 청산이 2 억 1,180 만 달러로 급증했고(롱 78.8%), 현물 ETF 는 14 일 2 억 6,140 만 달러 순유출로 월 누적 순유출이 5 억 3,740 만 달러로 확대됐음. 온체인은 14 일 기준 장기 보유자 매물 출회가 월 6 만 7 천 BTC 로 커지고 거래소 자금이 순유입으로 전환됐으며, CME 베이스스 3.58%, MVRV-Z 0.93 으로 저평가권임. 반면 암호화폐 관련주는 코인베이스 6.3%, 서클 9.3%, 스트래티지 5.6% 올라 현물 반등(1.0%)을 크게 웃돌았음.

■ **View** : 전일 급락은 물가 상회에도 연준이 신중론을 보이며 금리 인상 우려가 완화되자 되돌려졌고, 장기와 실질금리 하락으로 비트코인의 기회비용 부담도 줄었음. 다만 중기 수급의 세 축인 현물 ETF 와 거래소 자금, 장기 보유 물량이 나란히 매도 우위로 기울었고, 특히 장기 보유자 매물 출회가 월 6 만 7 천 BTC 로 커진 점은 단순 손바뀜을 넘어서는지 확인이 필요함. 그럼에도 역사적 저평가와 우호적 금리 여건, 토근화 등 구조적 수요 기반을 근거로 중기 강세를 유지하며, 단기는 물량 부담과 거시 불확실성이 공존해 증립으로 봄.

■ 주요 디지털자산 뉴스

■ **알트코인, 아시아 증시 약세에 동반 하락**

- 아시아 증시가 약세를 보이자 비트코인보다 알트코인의 낙폭이 두드러지며 위험자산 조정에 민감하게 반응했음.
- 비트코인은 8 만 달러선을 지켰으나 알트의 상대 약세가 이어져 BTC 도미넌스가 높아졌음.

출처: CoinDesk | 시장 [coindesk.com](https://www.coindesk.com)■ **바이낸스 US, 10 억 달러 밸류에 1 억 달러 조달 추진**

- 바이낸스의 미국 법인 바이낸스 US 가 1 억 달러 규모 투자 유치를 추진하며 기업가치 10 억 달러를 목표로 제시했음.
- 미국 사업 재건과 확장을 위한 자본 확충 시도로 평가됨.

출처: Cointelegraph | 기업 [cointelegraph.com](https://www.cointelegraph.com)■ **호주, 암호화폐 플랫폼 규제안 의견 수렴 착수**

- 호주 당국이 암호화폐 거래 플랫폼 규제 방안을 마련하기 위해 업계 의견 수렴에 나섰음.
- 주요국의 가상자산 제도화 움직임이 이어지는 흐름임.

출처: Cointelegraph | 규제 [cointelegraph.com](https://www.cointelegraph.com)■ **스타크넷, 이더리움 L2 이탈 여부 투표 개시**

- 스타크넷이 이더리움 레이어 2 에서 벗어나 독자 체인으로 전환할지 여부를 묻는 투표를 시작했음.
- 주요 레이어 2 의 독자 노선 검토로 이더리움 생태계 구도에 변수가 될 수 있음.

출처: Cointelegraph | 기술 [cointelegraph.com](https://www.cointelegraph.com)■ **백악관 암호화폐 정책 담당 공백 장기화 우려**

- 백악관의 암호화폐 정책 담당 자리가 비면서 정책 공백이 길어질 수 있다는 우려가 제기됐음.
- 제도 정비 속도에 영향을 줄 수 있는 변수로 지목됨.

출처: CoinDesk | 규제 [coindesk.com](https://www.coindesk.com)■ **HEX 매도세에 시가총액 1 억 6 천만 달러 증발**

- 창업자 관련 보도가 나온 뒤 HEX 토큰에 매도가 몰리며 1 억 6 천만 달러 규모의 가치가 사라졌음.
- 특정 인물에 의존한 토큰의 구조적 취약성이 다시 드러났음.

출처: Cointelegraph | 사건 [cointelegraph.com](https://www.cointelegraph.com)■ **레저, 849 달러 변조 방지 하드웨어 출시**

- 레저가 공급망 변조 위험에 대응해 849 달러짜리 보안 강화 하드웨어 지갑을 선보였음.
- 최근 불거진 재판매 지갑 변조 사건에 대한 대응책으로 제시됐음.

출처: Cointelegraph | 보안 [cointelegraph.com](https://www.cointelegraph.com)

■ Market Dashboard

① 매크로(통화/금리/변동성/유동성)			
지표	현재값	전일대비	MTD
통화 (달러)			
DXY (달러인덱스)	102.00	+0.05%	+0.55%
EUR/USD	1.12	+0.36%	-1.09%
USD/JPY	158.12	+0.04%	+0.46%
USD/CNH	6.69	-0.06%	-0.28%
금리			
Fed Funds(실효)	3.88% (10/14)	0bp	0bp
FedWatch 10/28	인상 28.2% (10/15)	-5.0%p	-15.3%p (전월비)
US 10Y	5.19% (10/14)	-2bp	-10bp
10Y Real(TIPS)	2.84% (10/14)	-4bp	-9bp
10Y Breakeven	2.35% (10/14)	+2bp	-1bp
US 2Y	4.82% (10/14)	+3bp	-6bp
10Y-2Y Spread	+0.37%p (10/14)	-5bp	-4bp
증시 변동성			
MOVE Index	102.50	+3.45%	정상
VIX	16.46 (10/15)	-2.43%	정상
유동성 (달러)			
Fed BS (QT)	\$6.76T (10/14)	+0.01T (전주)	+0.01T
TGA Balance	\$885.80B (10/14)	-34.40B	-98.20B
Reverse Repo	\$0.00B (10/14)	-0.00B	-11.00B
순유동성	\$5.87T (10/14)	+42.50B	+122.00B
② 크로스에셋(원자재/주식)			
지표	현재값	전일대비	MTD
원자재			
Gold	4,188.00	+0.54%	+0.03%
Silver	57.49	+2.51%	-4.34%
WTI Crude	96.12	+2.24%	+6.30%
Copper	6.56	-0.22%	+0.07%
주식			
Nasdaq 100	29,935.59 (10/15)	-0.05%	-1.56%
Russell 2000	2,767.27 (10/15)	+1.38%	-1.06%
NVIDIA	217.23 (10/15)	-1.84%	-4.88%
Alphabet	349.22 (10/15)	+0.45%	+1.49%
Apple	342.00 (10/15)	-0.28%	+2.70%
Microsoft	539.44 (10/15)	+1.08%	+5.17%
Amazon	254.76 (10/15)	+0.27%	+2.25%
Coinbase	183.81 (10/15)	+6.32%	-1.39%
Robinhood	103.99 (10/15)	+2.88%	-7.56%
Circle	86.97 (10/15)	+9.33%	+5.84%
Strategy	151.29 (10/15)	+5.62%	-1.18%
Bitmine	23.36 (10/15)	+4.99%	-11.62%
Marathon	8.33 (10/15)	+1.22%	-26.48%
Galaxy	18.25 (10/15)	+1.78%	-19.74%
Metaplanet (₩)	265.00 (10/15)	-3.64%	-7.34%

③ 크립토 구조 · ETF · 파생			
지표	현재값	전일대비	MTD
BTC/ETH/STABLE			
Bitcoin	\$82,390.00	+1.01%	-1.30%
Ethereum	\$2,455.00	+1.56%	-8.50%
BTC Dominance	59.30%	+1.54%p	+1.00%p
Stablecoin Dom.	11.00%	+0.18%p	+0.10%p
현물 BTC ETF (당일 / 5 일누적 / 월누적, \$m)			
IBIT	-110.90 (10/14)	-93.50	+244.50
FBTC	-152.70 (10/14)	-250.30	-461.30
GBTC	0.00 (10/14)	0.00	-3.60
ARKB	0.00 (10/14)	-20.30	-214.90
기타(BITB 등)	+2.20 (10/14)	-10.00	-102.10
합계	-261.40 (10/14)	-374.10	-537.40
BTC 파생			
CME Basis	3.58% (10/15)	-0.19%p	-1.63%p
Funding (8h)	+0.01%	중립	—
OI · CME(기관)	77,975 BTC (근월물) (10/16)	+450 BTC	-10,825 BTC
OI · Bin(리테일)	93,117 BTC (10/15)	+617 BTC	+643 BTC
Liq L/S 24h	롱 \$166.76M / 숏 \$45.01M	롱 78.8% (롱 우위)	2.43x 7D (Extreme)
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)	-5,660 BTC (10/14-잠정)	-2,733 BTC	+3,159 BTC
Exchange Reserve	3.35M BTC (10/14-잠정)	-0.170%	+0.090%
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	14.60M BTC (10/14-잠정)	-12,505 BTC	-67,163 BTC
CB Premium	-0.11%	+0.02%p	역프
김치프리미엄	+0.21%	-0.91%p	중립
스테이블코인			
USDT	\$183.60B	-0.21%	+0.20%
USDC	\$72.70B	-0.62%	-2.30%
Stable Cap	\$306.00B	-0.28%	+0.50%
SSR	5.40	+0.07	-0.10
전체시총 · 섹터 (시총순)			
전체 시총	\$2.79T	-1.91%	-2.80%
L1	\$2,289.90B	+1.08%	-3.30%
CEX 토큰	\$126.20B	+0.07%	-4.70%
DeFi	\$85.50B	+1.92%	-10.60%
RWA	\$56.10B	+0.21%	-3.60%
Meme	\$24.80B	+4.61%	-9.80%
AI	\$26.30B	+3.66%	-7.40%
DePIN	\$7.30B	+1.56%	-3.90%

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.