

테마 ETF Guide Book: 암호화폐, 전통 금융을 포섭한 방법



Global ETF Analyst

박우열, FRM

☎ (02) 3772-2324

✉ wooyeol.park@shinhan.com

테마 ETF Guide Book: 암호화폐, 전통 금융을 포섭한 방법

전통 금융의 입장 변화: 글로벌 IB, 운용사, 연기금, 국가 단위의 전향적 변화

국내 가상자산 일평균 거래대금이 20조원으로 코스피+코스닥 합산 거래대금을 넘겼다. 국내 증시가 부진한 가운데 가상자산 가격은 급등하면서 투자자들이 대거 이동한 탓이다. 기관 투자자들도 가상화폐 간접 투자를 확대 중이며 국내 뿐 아니라 글로벌 IB, 운용사, 연기금, 국가 단위 투자 의사결정에서 크립토에 대한 입장이 전향적으로 바뀌고 있다. 무엇이 보수적이었던 제도권 투자자들의 입장을 바꾸게 만들었는지 분석했다.

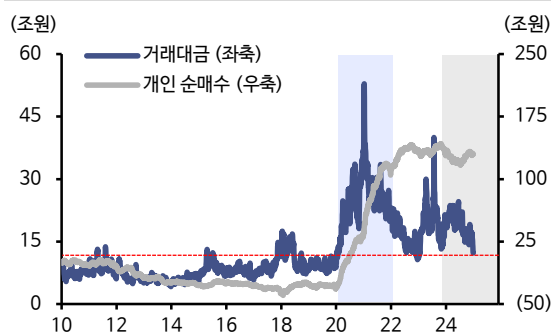
암호화폐 가치평가: 밸류에이션과 자산 배분 이론가들을 포섭하게 된 배경

주식, 채권 밸런스 배분은 1920년대부터 있었으나 배분 효과 극대화를 위해 원자재, 부동산까지 편입한 것은 1990년부터다. 이때 원자재 종합지수가 등장했고 닷컴버블 붕괴 후 대체 투자 다각화가 관심받으며 2000년대에 자금이 몰리기 시작했다. 애초에 가치평가 방법론이 상이한 멀티리전-멀티에셋을 동일선상에 비교하기 위해서는 새로운 평가 방법론이 필요하다. 전통 밸류에이션과 자산 배분 이론가들까지 포섭하게 된 암호화폐 가치 평가 방법론을 분석했다.

확장되는 상품군과 ETF 수급 : 순유입 지속 중이며 솔라나, 리플도 ETF 예정

각국 중앙은행들이 금 보유량을 늘리고 있는 이유는 가치를 인정받은 오랜 전통 때문이다. 가치를 인정받은 역사가 짧고 쉽게 이해가능한 물리적 실체가 없다는 점은 비트코인의 단점이다. 그럼에도 불구하고 ETF 시장에서 암호화폐 순유입이 계속되면서 ETF 시가총액으로는 금을 추격하고 있다. 이더리움 다음으로 ETF 출시 가능성이 가장 높은 알트코인은 리플과 솔라나로 연내 상장 가능성은 70% 이상이며 이 둘은 2025년 3위의 자리를 놓고 경쟁할 것으로 보인다.

일평균 거래대금: 코스피+코스닥



자료: FnGuide, 신한투자증권

전통 금융 렌즈로 본 암호화폐

정책 변화	i. 친 암호화폐 트럼프 대통령 취임(1월 20일), 상/하원 모두 친 암호화폐 내각 ii. 증권거래위원회(SEC) 게이 캔슬러 의장 등 반 암호화폐 인사들은 실각 → 상품성만 인정 받던 법적 지위에서 SEC 관할까지 지위 확장될 개연성 ↑ iii. 미 부채한도: 미 연방 부채 36조 달러, 조치 없으면 6월 중순 디폴트 전망 i. 미국채 시장의 새로운 수급처로 부상하는 스테이블코인 (USDT, USDC)
수요	ii. 인플레이션 헷징: 가치저장 수단으로서 디지털 금 내러티브 구축
상품성 (CFTO)	iii. 유통성 프리미엄: 정치·지정학 리스크 현실화시 국제 이동성·법률 연계성 i. 비트코인 반감기(2024년 4월)로 추가 공급량 감소
공급	ii. 원자재 희소성 모형(=S2F) 내 상승 계절성 지속 (반감기+10개월 구간) iii. 과도한 정부부채 대응: 중앙은행 발권 불태워 통화는 잠재 추가 공급량 무한 i. 네트워크 효과: 온체인 활성유저 숫자 비례
증권성 편더멘탈 (SEC)	ii. 수익 발생: 텔레그램 매머트, A방송, 풀리마켓 베틀, 스테이킹 수수료 등 iii. 자산배분효과: 전통 자산과의 낮은 상관성으로 배분 효과 증대
가치평가	i. 거래량 대비 네트워크 가치 ii. 시가총액 대비 온체인 발생 수익 규모
목표가격	8~25만불 (Fundstrat, Standard Chartered, Galaxy Digital, etc)
권고 배분비	안정: ~2% (블랙록, JP모건) 중립: 5~6% (VanEck, 피델리티, 그레이스케일)

자료: 신한투자증권

암호화폐, 전통 금융을 포섭한 방법

전통 금융사, 글로벌 IB, 운용사, 연기금, 국가 단위의 전향적 변화

국내 주식 부진에 급감하는 거래대금, 반대로 순증하는 크립토 거래대금

2020년도 국내 증시에 개인 투자자 순유입이 늘었으나 2022년부터는 유의미한 순매수는 없었고 거래대금도 하락 추세다. 2024년도 말에는 기대감이 약화되면서 마지막 거래일 거래대금은 12조원 수준으로 마감했다. 반면 가상화폐 거래대금은 계속 늘면서 2024년 11월부터는 5대 가상 자산 거래소 거래대금이 20조원을 돌파해 증시 거래대금을 압도하고 있다.

글로벌 IB들의 크립토에 대한 전향적 입장 변화

크립토 거래량이 급증하는 것은 세계적으로 오히려 한국의 코인 과매수 정도를 나타내는 김치 프리미엄은 낮은 수준이다. 전세계적으로 가상화폐 관심이 늘면서 전통 자산을 취급하던 글로벌 IB들도 애플리케이션 크립토 거래에 전향적으로 바뀌고 있다. JPM자산운용의 마이클 샴블레 회장은 비트코인에 회의적이었던 자신이 틀렸다고 인정했으며 주요 기관들은 8~25만 달러를 목표로 제시하고 있다.

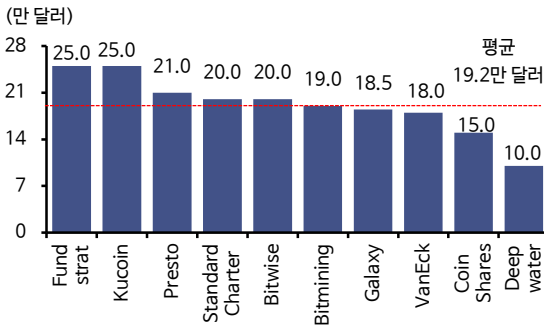
기관 투자자, 연기금들의 간접 투자 확대 및 배분비 권고

자산운용사와 연기금들도 가상 화폐에 관심이 커지면서 ETF 순유입액도 나날이 증가하고 있다. 규제에 막힌 권역의 연기금은 코인베이스, 마이크로스트레티지 등 유관 기업에 투자하고 있으며 글로벌 금융사들은 애플리케이션 자산배분 펀드 내 크립토 배분비를 제안하고 있다. JP모건 1%, 블랙락 2%, 그레이스케일 5%, 피델리티 5%, 반에크 6%, 찰스 슈왑 10% 순으로 크립토 배분비를 제안하고 있으며 높은 성장 잠재력과 배분 효과로 위험조정성과 개선이 주요 이유다.

국가 단위의 전향적 변화, 자국 통화 대신 크립토를 사용하겠다는 지역 ↑

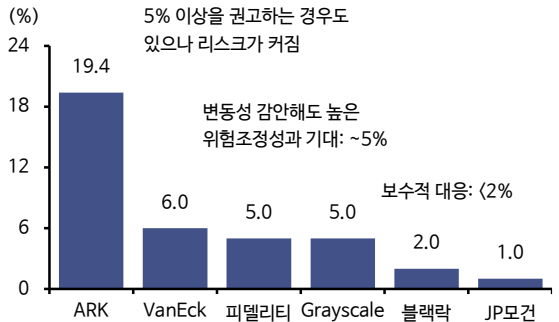
비트코인 보유는 국가 단위의 투자 의사 결정도 포섭하는데 성공했다. 미국의 트럼프 당선인은 비트코인 전략 자산 비축 및 규제 완화를 공약하고 있다. 인플레이션 헷지, 부채 대응, 신흥국 통화 대비 나온 가치 저장으로 국가 단위의 비트코인 보유도 늘고 있다. 러시아와 이란은 국제 제재 우회 수단으로, 엘살바도르 등 남미 신흥국에서는 아예 법정 화폐로 채택하려는 움직임도 나타나고 있다. 폴리아마켓은 2025년에 새로운 국가 단위 비트코인 보유국이 등장할 확률을 73%로 베타하고 있다.

2025년 주요 기관별 비트코인 전망치



자료: 각사 자료, 신한투자증권

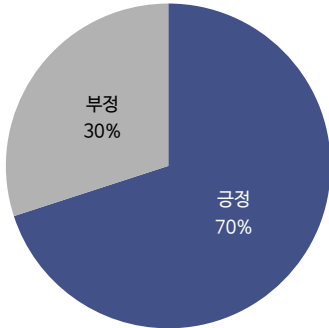
글로벌 금융사들이 권고하는 크립토 배분비



자료: Bloomberg, 신한투자증권

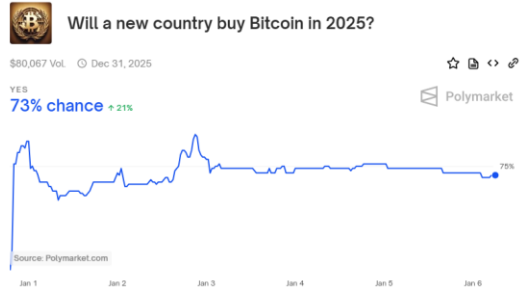
ETF 차트북 ① 크립토에 대한 제도권의 전향적 입장 변화

글로벌 금융자문사 70% 크립토에 긍정적



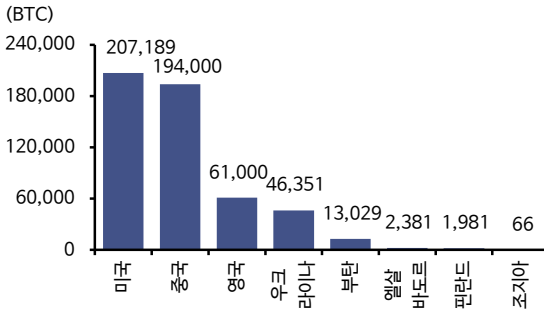
자료: StockTitan, 신한투자증권

또 비트코인을 매입하는 국가가 나올까: 73%



자료: Polymarket, 신한투자증권

비트코인 보유국: 국가 단위 의사결정을 포섭



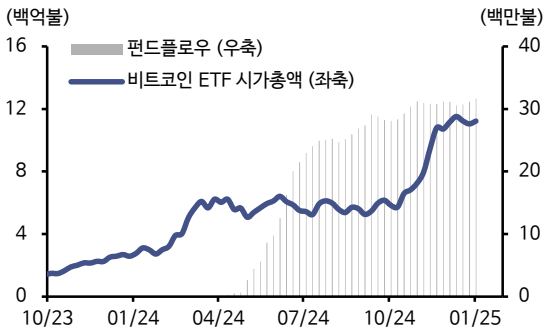
자료: 언론 종합, 신한투자증권

MSCI ACWI 지수에 포함된 마이크로스트래티지



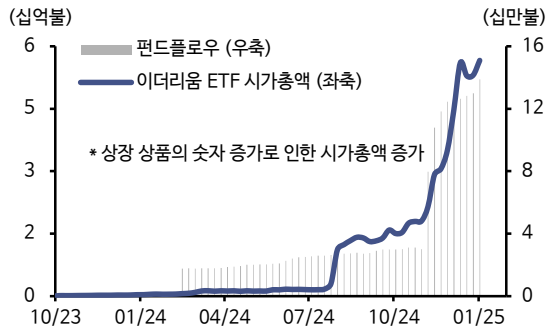
자료: MSCI, 신한투자증권

비트코인 ETF 시가총액과 펀드플로우



자료: LSEG, 신한투자증권

이더리움 ETF 시가총액과 펀드플로우



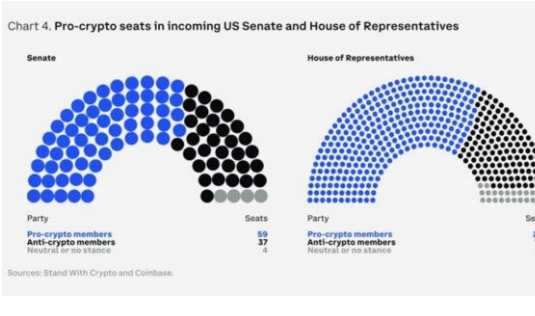
자료: LSEG, 신한투자증권

폴리마켓 내재 2025년 주요 전망치: 8-13만불 베팅 우세

암호화폐에 우호적인 트럼프 대통령 임기 시작, 상하원 내각 구성도 마찬가지

트럼프 당선인은 2025년 1월 20일 임기를 시작하며 미국 상하원 모두 과반 이상 암호화폐에 우호적인 인물들로 채워진다. 2024년 5월 디지털자산 규제감독 입법안(FIT 21)이 통과됐고 현재 디지털 자산은 상품성을 고려해 CFTC가 관리하고 있다. 새 행정부에서는 암호화폐 성격을 명확히 규정할 수 있는 여러 지침이 나올 전망이다. 그동안 암호화폐에 부정적인 입장을 견지해왔던 SEC 제리 겐슬러 의장이 1월 20일 자리에서 내려오고 친 암호화폐 인사가 의장을 맡을 전망이다.

미국 상하원 모두 전례없는 친 암호화폐 구성



자료: Coinbase, 신한투자증권

크립토 차르에 임명된페이팔 전 COO 삭스



자료: X, 신한투자증권

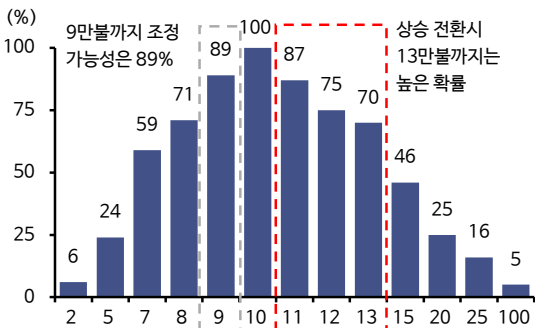
합리적 범위의 비트코인 등락 범위: 8-13만불

2025년 비트코인 등락 범위 중 70% 이상의 확률을 갖는 범위는 8-13만불이다. 변화율로 환산하면 -20% ~ +30% 수준인데 연율화변동성 50%인 자산이므로 어느쪽이든 충분히 도달 가능하다. 다만 반감기에 근거한 우호적인 계절성으로 상반기에 상방 압력으로 작용하다가 하반기로 갈수록 약해질 공산이 크다.

비트코인 상단 전망 근거는 금 시가총액과의 비교: 현재 금 대비 12.5% 규모

비트코인 시가총액이 커지면서 과거와 같이 10배 이상 등락은 쉽지 않은 국면에 진입했다. 80만불 이상의 목표가가 제시되고 실제 베팅까지 나오는 배경에 금 시가총액 비교가 있다. 현재 전체 금 대비 비트코인 규모는 12.5% 수준으로 8배인 80만불에서 금과 시가총액이 같아지기 때문이다.

2025년 비트코인 터치 가격대: 100만불 베팅 有



자료: Polymarket, 신한투자증권 / 주: X축 단위는 만 불

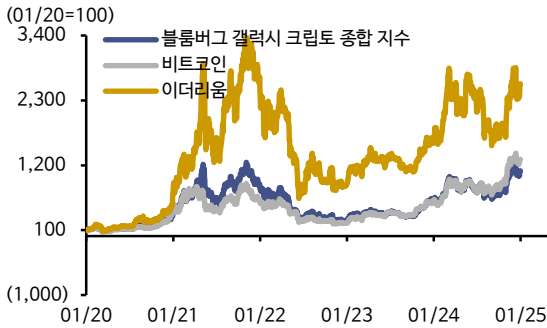
2025년 비트코인이 13만불을 터치할 확률: 70%



자료: Polymarket, 신한투자증권

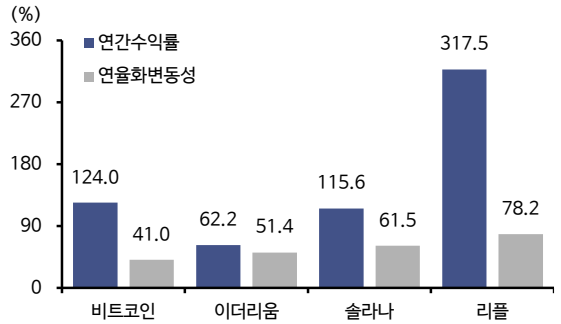
ETF 차트북 ② 테마 ETF 유니버스: 크립토 시장 모니터

메이저 코인 가격 추이 (5Y)



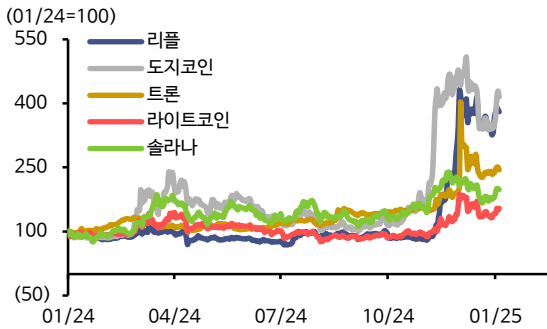
자료: Bloomberg, 신한투자증권

메이저 코인 1년 성과



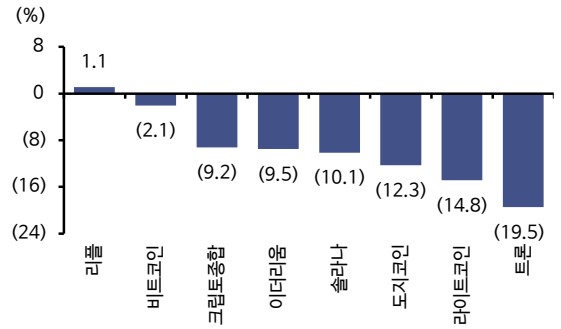
자료: Bloomberg, 신한투자증권

알트코인 가격 추이 (1Y)



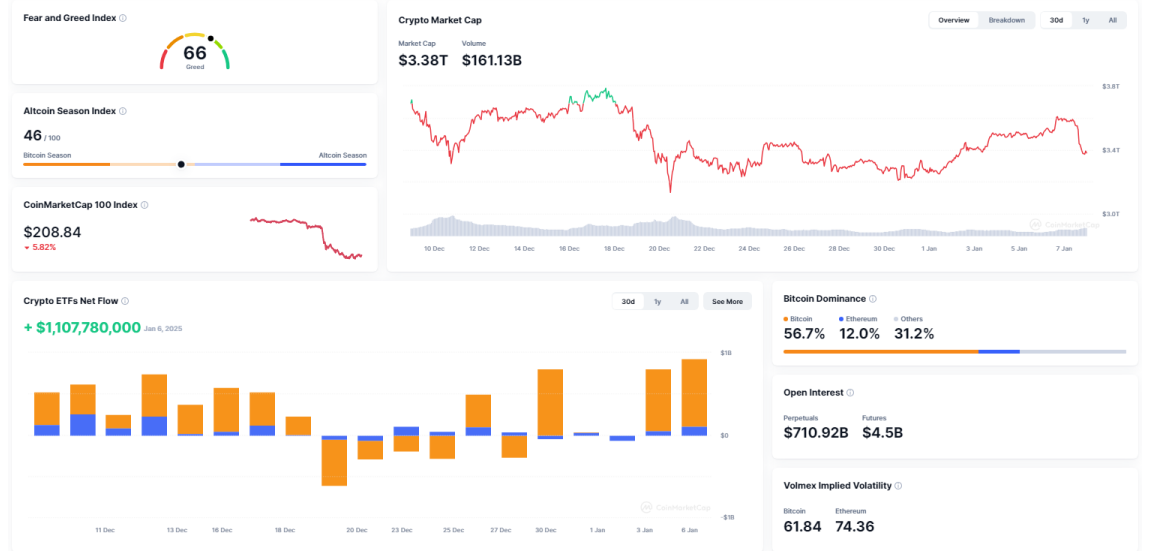
자료: Bloomberg, 신한투자증권

최근 한 달 조정을 겪은 주요 코인들



자료: Bloomberg, 신한투자증권

크립토 시장 주요 지표: 1) 공포탐욕지수 2) 알트시즌지수 3) ETF 합계 순유입액 4) 비트 도미넌스



자료: CoinMarketCap, 신한투자증권

암호화폐가 밸류에이션과 자산 배분 이론가들을 포섭하게 된 배경

크로스에셋 밸런스 배분의 역사: 가치 평가 방법론이 상이한 멀티에셋 편입군은 계속 확장됨

주식, 채권 밸런스 배분은 1920년대부터 있었으나 배분 효과 극대화를 위해 원자재, 부동산 등 대체 자산을 편입한 것은 1990년부터다. 이때 원자재 종합지수가 등장했고 닷컴버블 붕괴 후 대체 투자 다각화가 관심받으며 2000년대에 자금이 몰리기 시작했다. 애초에 가치평가 방법론이 상이한 멀티리전-멀티에셋을 동일선상에 비교하기 위해서는 새로운 평가 방법론이 필요하다.

주식, 채권, 대체 투자 크로스 밸류에이션 방법론은 어느정도 정립되었음

주식은 1) 기업 이익 성장 2) 할인율 3) 영업활동을 하는 지역의 리스크 프리미엄의 조합으로 기대 이익 대비 밸류에이션 멀티플을 결정한다. 채권은 1) 부채 발행국의 성장률 2) 물가 상승률 3) 크레딧 리스크 조합으로 결정한다. 원자재는 펀드멘털이 없으나 1) 수급 요인 2) 투기성 미결제약정 3) 원자재 선물 만기 커브의 조합이다. 한 펀드 내에 이 세 자산군을 동시에 포함할때는 자산끼리의 상호작용을 고려해 배분 효과가 극대화 되는 지점에서 배분비를 결정하게 되며 멀티리전일 경우 환 변동성을 고려해 환헷징을 시행한다.

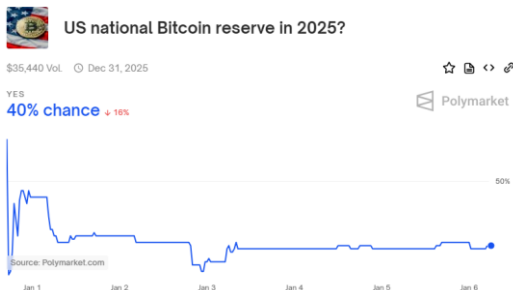
블록 체인 밸류에이션 방법론

여기에 암호화폐를 더한다면 먼저 고려할 점은 타 전통 자산과의 상호작용으로 상관성이 낮을수록 배분 효과는 높다. 주로 사용하는 밸류에이션 방법은 1) 거래량 대비 네트워크 가치 (NVT: Network Value to Transaction) 2) 온체인 내 활성 유저 숫자 3) 원자재 희소성 모형(S2F:Stock to Flow) 등이다. 80만불 이상의 공격적인 비트코인 목표가는 주기적으로 공급량이 반감되는 속성으로 최종적으로 금 수준의 시가총액이 되는 것을 전제한다.

트럼프 취임시 변화에 대한 폴리마켓 확률값

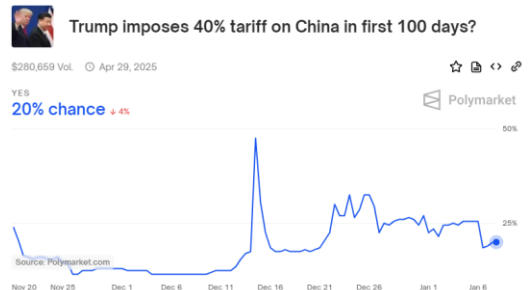
트럼프 당선을 예측했던 크립토 예측 플랫폼인 폴리마켓은 정보를 갖고 있는 사람들의 베팅에 기반한 확률을 제시한다. 트럼프 당선인이 임기를 시작해도 2025년 당장 전략적 비트코인 비축을 시작할 가능성은 40% 수준이다. 트럼프 취임 100일 내에 대중국 고율 관세 부과 확률도 20% 수준으로 낮다. 트럼프 공약에 대한 신뢰도를 보수적으로 대하면서도 비트코인 가격이 유지되고 있다는 점은 오히려 긍정적이다.

미국은 2025년에 비트코인 비축을 할까: 40%



자료: yahooFinance, 신한투자증권

트럼프 취임 100일 내 대중 관세 부과 확률: 20%



자료: yahooFinance, 신한투자증권

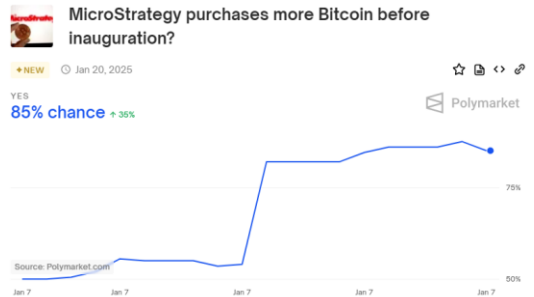
ETF 차트북 ③ 테마 ETF 유니버스: 코인 보유기업 모니터

마이크로세일러와 에릭 트럼프 회동



자료: X, 신한투자증권

MSTR은 1월 20일 전 비트코인 추가 매수: 85%



자료: Polymarket, 신한투자증권

6월 30일까지 비트코인 신고가 경신: 87%



자료: Polymarket, 신한투자증권

2025년 MSTR은 비트코인을 매도할 것: 14%



자료: Polymarket, 신한투자증권

코인 보유기업 모니터: 1) 주가 추이 2) 펀더멘털 3) 밸류에이션 4) 모멘텀

타커	종목명	수익률 (%)			펀더멘털 (NTM, %)			밸류 (NTM, 배)		EPS증가율		매출증가율 (%)		스파크 (1Y)	
		1M	3M	12M	EPS	BPS	ROE	P/E	P/B	24년	25년	24년	25년	주가	EPS
코인채굴	IREN IREN Ltd	(23.5)	35.6	90.1	0.9	7.3	8.1	12.5	1.6	특전	777.5	171.0	109.4		
	CIFR Cipher Mining Inc	(12.7)	42.7	49.6	0.0	2.9	(5.8)	188.7	2.0	적지	특전	19.5	128.7		
	CLSK CleanSpark Inc	(23.5)	19.3	11.9	1.0	11.0	3.4	11.2	1.0	적지	특전	131.1	85.3		
	HUT Hut 8 Corp	(11.8)	121.9	124.1	0.3	0.0	0.0	76.6			(81.3)		72.3		
	RIOT Riot Platforms Inc	(0.5)	64.2	(13.1)	(0.1)	14.8	(4.3)		0.9	특전	적전	26.0	99.2		
	WULF Terawulf Inc	(20.0)	47.7	236.8	0.1	1.0	0.0	78.3	6.3	적지	특전	103.6	106.8		
	BTDR Bitdeer Technologies Group	10.8	218.9	187.1	0.3	2.3	5.8	71.9	9.9	적지	특전	(4.0)	72.0		
	HIVE HIVE Digital Technologies Ltd	(23.0)	5.7	(19.3)	0.0	0.0	0.0			적지	특전	4.3	85.8		
	BTBT Bit Digital Inc	(20.5)	15.1	8.4	0.0	0.0	0.0	110.9		적지	특전	153.9	51.4		
코인프록시	MSTR Microstrategy Inc	(4.0)	114.8	500.7	22.2	0.0	(0.1)	17.0		적전	특전	(6.9)	2.3		
	TSLA Tesla Inc	5.8	64.4	73.1	3.2	24.0	12.6	126.6	17.1	(21.5)	31.1	2.1	15.8		
	COIN Coinbase Global Inc	(16.3)	68.4	86.9	4.5	36.3	13.8	64.7	7.9	특전	(25.8)	96.7	6.9		
	MARA MARA Holdings Inc	(22.2)	26.0	(14.8)	0.4	9.6	7.2	48.8	2.1	332.6	(48.7)	69.7	58.1		
	SQ Block Inc	(6.4)	37.2	37.3	4.6	39.8	11.3	20.2	2.3	81.8	29.2	11.4	11.4		

자료: LSEG, 신한투자증권

원자재 희소성 모형 (S2F: Stock to Flow): 유량 vs 저량 비교

화폐의 사용 가치
(이자율, 물가) vs 공급량
요인

전통 환율 모형은 이자율과 물가라는 사용가치에 주목한다. 단기적으로는 이자율 차익에 반응하고 장기로는 구매력에 수렴한다는 뜻이다. 코인도 스테이킹 이자를 지급하지만 안정성 문제가 더 크고 구매력도 있으나 특정 권역의 물가에 의존하지는 않는다. 많은 크립토 투자자들이 사용가치보다 자본차익에 주목하면서 차익 기회를 만드는 고변동성 자체가 사용 가치가 되고 있다.

금본위제의 한계:
금광 발견, 채굴 기술 발전
으로 통화량 조절 어려움

화폐로서 가치를 인정했던 오랜 전통에도 금본위제에는 근본적인 한계가 있다. 새로운 금광의 발견, 채굴 기술의 발전 등 금 공급량에 외생 충격이 발생하면 화폐 유통량을 경기에 맞춰 통제하기 어렵다. 달러만을 금에 연동시켰던 브레튼우즈 체제 또한 미국의 막대한 무역적자에 닉슨 전 대통령의 불태환 선언으로 종료됐다. 결론적으로 어떤 화폐 시스템도 완벽하지는 못하며 현재 상태의 비트코인은 원자재 성격이 더 크다.

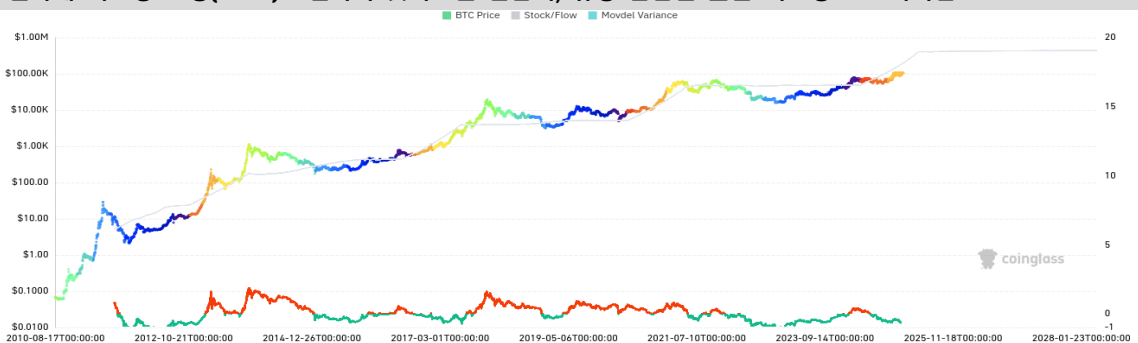
저량과 유량을 비교하는 방법(S2F)은 여러 원자재를 동일선상에 평가하게 해줌

화폐로 등장했지만 크립토 분석에 원자재 희소성 모형(S2F)을 사용하는 이유다. 저량(stock)과 유량(flow) 개념은 원자재 공통 요소로 금, 은 등 귀금속과 여러 암호화폐를 동일 선상에서 비교할 수 있기 때문이다. 시장 유통 재고 대비 신규 생산량이 적다면(=High S2F) 상대적으로 더 희소한 자원이므로 가치가 올라간다. 다양한 방법론 중에서 S2F가 주목받는 이유는 중앙은행의 불태환 명목화폐 추가 발권량에는 한계가 없는 반면 비트코인의 추가 공급량은 제한적이기 때문이다.

원자재 희소성 모형(S2F):
현재 비트코인은 반감기
+10개월 상승장 중간

비트코인 총 공급량 2,100만개 중 현재 1,990만개가 이미 채굴됐으며 일간 신규 생산량은 약 900개다. 4년마다 블록 보상이 절반으로 줄어드는 반감기로 유량이 감소하고 희소성(S2F)은 점진적으로 상승하는데 비트코인 가격의 로그 스케일과 S2F(Stock/Flow)의 관계를 도식하면 아래와 같다. 현재 비트코인 가격의 위치는 반감기+10개월 구간(주황색)으로 상승장의 중간 지점이다. 그동안 높은 설명력을 보인 S2F가 이번에도 다르지 않다면, 주황색 다음에 나올 패턴은 상승장이다.

원자재 희소성 모형(=S2F): 4년마다 찾아오는 반감기, 유량 급감은 높은 희소성으로 이어짐



자료: Coinglass, 신한투자증권 / 주: S2F 모델은 로그 스케일로 도식, 비트코인 차트의 색깔은 반감기 전후 동일 구간을 의미

상장 진행 중인 알트코인 ETF: 연내 상장 가능성 70%+

알트코인까지 제도권 편입 중, 알트 ETF 증권신고서 제출

ETF 발행사들은 다양한 상품을 기획 중인데 렉스셰어즈 ETF는 비트코인 보유 기업 발행 전환 사채에 투자한다. 추가 상장이 준비 중인 비트코인 관련 ETF는 10종류가 넘으며 알트코인 ETF도 대기 중이다. 다만 알트코인은 연율화변동성이 더욱 높은 고위험 자산으로 적절한 비중 조절이 필수적이다.

통화정책과 블록체인의 트릴레마: 세 마리 토끼를 잡을 수는 없다는 것

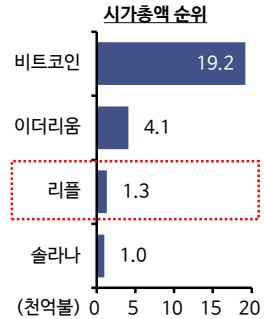
중앙은행 트릴레마는 1) 독자적 통화정책 2) 안정된 환율 3) 자유로운 자본 이동을 동시에 달성할 수 없는 것을 말한다. 블록체인에도 유사한 트릴레마가 있는데 1) 탈중앙화 2) 보안성 3) 확장성이라는 세 가지 목표를 동시에 달성할 수 없다. 예를 들어 이더리움은 전세계적으로 8,000개 넘는 노드가 분산되어 탈중앙성과 보안성이 높지만 노드 통합에 따른 시간 지연으로 확장성과 속도가 뒤쳐진다.

ETF 증권신고서 제출된 알트코인 ETF

ETF명	증권신고서 (Prospectus)	상장 예정 데드라인			
		1차	2차	3차	최종
Grayscale Digital Lar Cp	2024-12-19	2024-12-19	2025-02-02	2025-05-03	2025-06-05
Bitwise 10 Crypto Index	2025-01-18	2025-01-18	2025-03-04	2025-06-02	2025-08-01
VanEck Solana Trust	2025-01-25	2025-01-25	2025-03-11	2025-06-09	2025-08-08
Bitwise XRP ETF	2024-10-02	-	-	-	-
Canary Litecoin ETF	2024-10-15	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 신한투자증권

트럼프와 회동한 리플 CEO, 시총 3위 등극



자료: X, 신한투자증권 / 주: 2025년 1월 8일 게시 기준 시가총액

증권신고서 제출된 알트: 솔라나)리플)라이트코인 순으로 높은 확률로 상장

반대로 솔라나와 리플은 이더리움보다 탈중앙성은 떨어지지만 거래속도, 수수료 측면에서 확장성이 높다. 기술적 특성만을 비교하면 솔라나가 더 우월하다는 평가를 받지만, 리플은 우호적인 규제환경 변화로 2024년 11월 한 달만에 5배 이상 급등해 3위의 알트코인이 됐다. 이더리움 다음으로 ETF 출시 가능성이 가장 높은 이 두 알트코인은 2025년 3위의 자리를 놓고 경쟁할 것으로 보인다.

폴리마켓 베팅: 솔라나 ETF 상장 가능성 73%



자료: Polymarket, 신한투자증권

폴리마켓 베팅: 리플 ETF 상장 가능성 71%



자료: Polymarket, 신한투자증권

ETF 차트북 ④ 크립토 밸류에이션 지표

거래소 평균 거래량: 다소 약해진 투심, 거래량 ↓



자료: CryptoQuant, 신한투자증권

온체인: 장기 보유자들은 수익 실현에 동참 X



자료: CryptoQuant, 신한투자증권

비트코인 MVRV>1: 시장가치>실현가치



자료: CryptoQuant, 신한투자증권
주: MVRV = 시가총액/실현 시총(=마지막 거래 기준 계산 가치)

채굴자 포지션(MPI)<0: 매도 압력 감소



자료: CryptoQuant, 신한투자증권
주: MPI = 채굴자 출금량 / 이동평균_1Y(채굴자 출금량); MPI가 낮다는 것은 평소보다 채굴자 출금이 적다는 뜻

거래소 코인 보유량 감소: 비트코인 장기보유 ↑



자료: CryptoQuant, 신한투자증권
주: 거래소에서 개인 지갑으로 코인을 이동시킴에 따라 거래소 코인 보유가 줄어드는데, 개인 지갑 보유는 장기 보유 의도로 해석

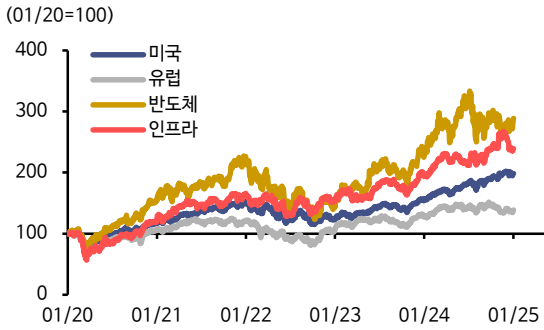
증가하는 김치 프리미엄: 한국인 매수 증가세



자료: CryptoQuant, 신한투자증권
주: 한국 거래소와 해외 거래소 간 코인 가격 차이

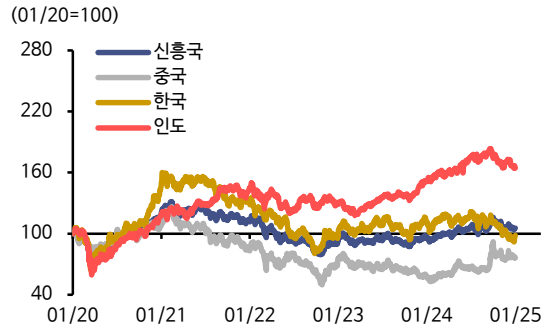
ETF 차트북 ⑥ 신한 배분형 포트폴리오 편입 주요 ETF 장기 성과 비교

선진 주식 ETF 성과 비교



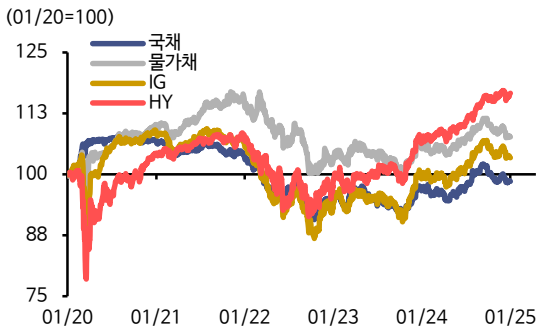
자료: LSEG, 신한투자증권

신흥 주식 ETF 성과 비교



자료: LSEG, 신한투자증권

미국 채권 ETF 성과 비교



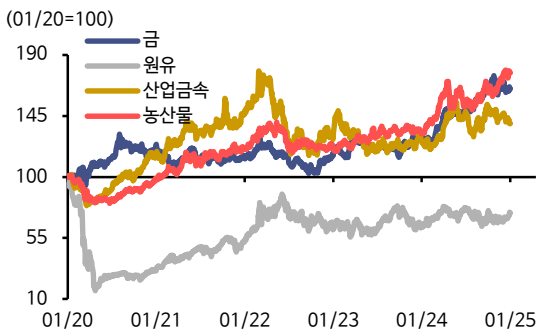
자료: LSEG, 신한투자증권

글로벌 채권 ETF 성과 비교



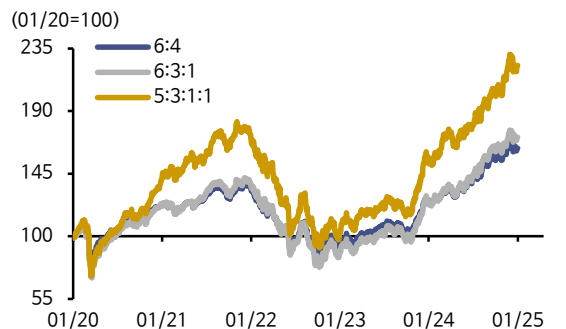
자료: LSEG, 신한투자증권

원자재 ETF 성과 비교



자료: LSEG, 신한투자증권

자산배분 비율별 포트 성과



자료: LSEG, 신한투자증권

주: 순서대로 주식, 채권, 대체, 암호화폐 자산 비중

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박우열).
- ◆ 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.