



# Market Analysis Report

2022-11-04

코어닥스 리서치센터

## Hot Issue

### 미 연준 금리인상폭 축소 시사로 크립토 윈터 끝나나?

**비트코인** : 미 연준의 자이언트 스텝에 따른 금리인상 리스크 해소와 함께 향후 금리인상폭 축소로 인한 경기회복 기대감에 상승세

- 저항선을 상향 돌파하며 상승 전환하였고, 조정 낙폭이 크지 않음.
- 기술지표의 매수 신호와 채굴자들의 매집 증가에 따른 가격 상승 기대

## 가상자산

### 시장동향

**이더리움** : 6, 7월 고점 160만원대에서 강력한 지지선 형성하며, 10월 25일 하락 추세선 상향 돌파 후 상승세를 나타내고 있음.

- 하락 추세선에서 지지될 경우 260만원까지 상승세 이어갈 전망
- 상하이 업데이트 종료 시 이더리움 락업 물량이 매도 물량으로 전환될 경우 매도 압력으로 작용할 가능성 있음.

**폴리곤** : 5월 중순 고점대에서 지지를 받으며, 꾸준한 상승세를 구현하고 있고 1,400원 돌파 시 1,600원까지는 상승 가능

- 인스타그램과 NFT 발행, 판매 관련 파트너십 체결, JP모건 폴리곤 기반 디파이 실행 등 생태계 확장 긍정적

## 코어닥스 소식

### 1. 코어닥스 NFT 플랫폼 Value<sup>N</sup>

- 부산 BWB 컨퍼런스에서 K-Art 실물연계 NFT로 주목받아

# 미 연준 금리인상폭 축소 시사로 암호화폐 윈터 끝나나?

김진원 본부장(kjw99016@coredax.com)

미국 연방준비제도(Fed)는 11월 인플레이션을 누르기 위해 기준금리를 0.75%p씩 올리는 '자이언트 스텝'을 6월, 7월, 9월 회의에 이어 4차례 연속 밟았다. 1980년대 초 극심한 인플레이션에 맞서 공격적 통화정책을 펼치며 가장 급격한 금리인상이며, 이로 인해 미국 기준금리는 2018년 1월 수준인 3.75~4%로 올라갔다. 시장에서는 연준의 자이언트 스텝이 예견된 만큼, 향후 기준금리이상 폭 축소 및 인상 중지 시점이 올 연말 또는 내년 1월로 예측하면서 암호화폐 윈터가 빠르면 연말에 종결될 것으로 보고 있다. 실제로 가상자산 시가총액은 2021년 1월의 1조 달러대에서 강력한 지지를 받으며 횡보세를 이어오고 있으며, 비트코인의 해시레이트 등 펀더멘털이 상승궤도에 올라 있어 가상자산 시장의 회복세가 완만하게 나타날 가능성이 높다.

## 글로벌 리스크 및 루나 사태로 인한 가상자산 시장 2차 암호화폐 윈터

- 러시아-우크라이나 전쟁 및 이로 인한 글로벌 공급망 리스크에 따른 인플레이션, 인플레이션을 잡기 위한 각 국가의 긴축 정책과 함께 테라-루나 사태로 인한 가상자산 신뢰 상실로 2차 암호화폐 윈터 진행 중
- 2021년 11월부터 진행된 암호화폐 윈터로 글로벌 가상자산 시가총액은 최고 4,000조원에서 1,000조원으로 약 75%가 증발되었으나, 10월 1,300조원대로 조금씩 회복하는 모습을 보이고 있음.
  - 1차 암호화폐 윈터는 정부의 가상자산 규제에 기인하였지만, 2차 암호화폐 윈터는 루나-테라 이외 글로벌 거시 경제 악화 및 전쟁 리스크에 기인하였다는 점이 차이점임.

〈그림 1〉 글로벌 가상자산 시가총액



## 비트코인 가격, 2020년 반감기 수준으로 회귀

□ 비트코인 가격은 2020년 반감기와 함께 코로나로 인한 시장 유동성 공급으로 5,000달러에서 2021년 11월 67,000달러로 1,240% 상승하였으나 2022년 4월 이후 18,000달러까지 하락함.

- 이후 비트코인은 뚜렷한 반전 포인트 없이 상승과 하락을 반복하면서 9월 중순 이후 18,000~20,000달러의 좁은 박스권에서 횡보하는 모습을 보이고 있음.

□ 미국 연준의 4차례 연속 자이언트 스텝 이후 금리인상폭 축소 및 중단시기에 대해 올 12월 또는 2023년 1월 전망이 나오면서 시장에서는 비트코인 바닥론이 힘을 받고 있음.

- 비트코인 가격은 2022년 4월 이후 급락을 시작해 현재 2020년 반감기 가격 수준으로 회귀한 상황
  - 2016년 반감기와 2020년 반감기 이후 비트코인 가격이 급상승하였기 때문에 2024년 반감기로 인해 비트코인 가격이 급등할 것이라는 시장 예측이 상당수
- 비트코인 가격과 해시레이트를 보면 비트코인 가격 하락에도 불구하고 해시레이트는 상승하고 있음.
  - 해시레이트 상승은 채굴난이도를 높여 비트코인에 대한 채굴 채산성을 높임으로써 비트코인 가격을 끌어 올리는 유인이 됨.
  - 현재 비트코인 가격 하락에 따라 채산성이 악화된 채굴자들이 채굴을 포기하거나 채굴기를 매각
- 거래소 지갑에서의 비트코인 순유출로 인해 향후 비트코인에 대한 매수세 강화 예상과 함께 고래지갑의 비트코인 매수세도 향후 비트코인 가격에 긍정적 요인으로 작용할 가능성

〈그림 2〉 비트코인 반감기별 가격 차트



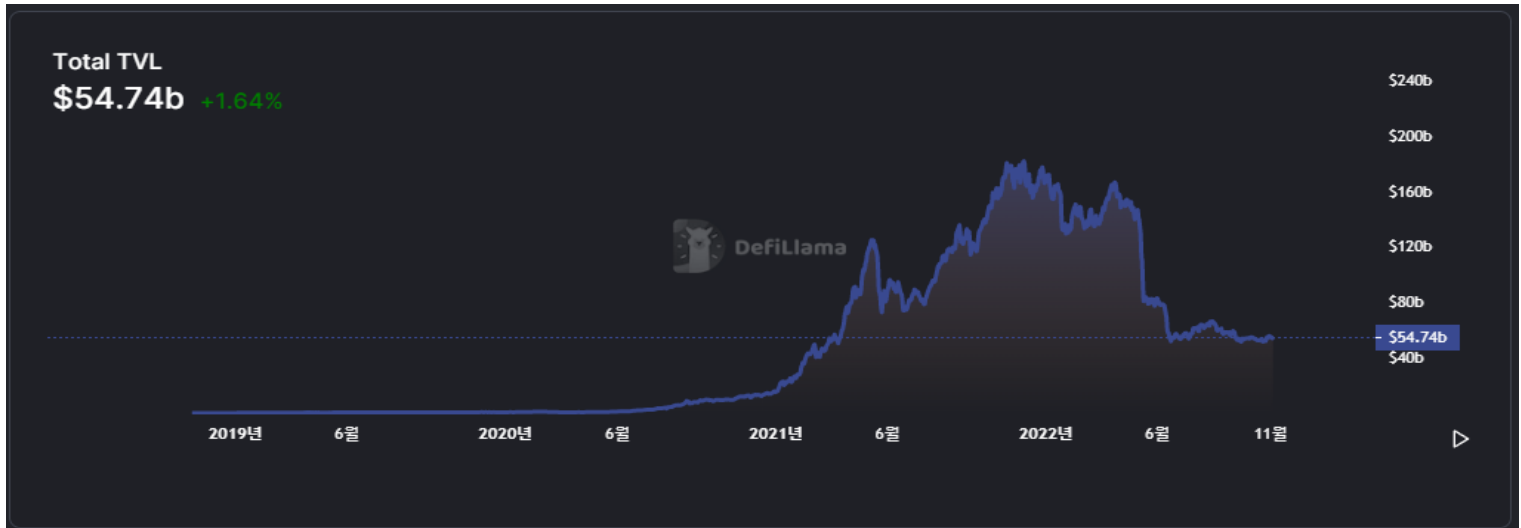
## DAO, 메타버스 등 개별 프로젝트의 우량 가상자산 위주로 회복세 및 성장세 가능성 높아

□ 가상자산 시장 가격 폭락과 함께 NFT와 DeFi는 거래량이 대폭 감소하면서 활로를 찾지 못하고 있는 반면, 메타버스와 DAO 관련 프로젝트들은 회복세를 보이고 있음.

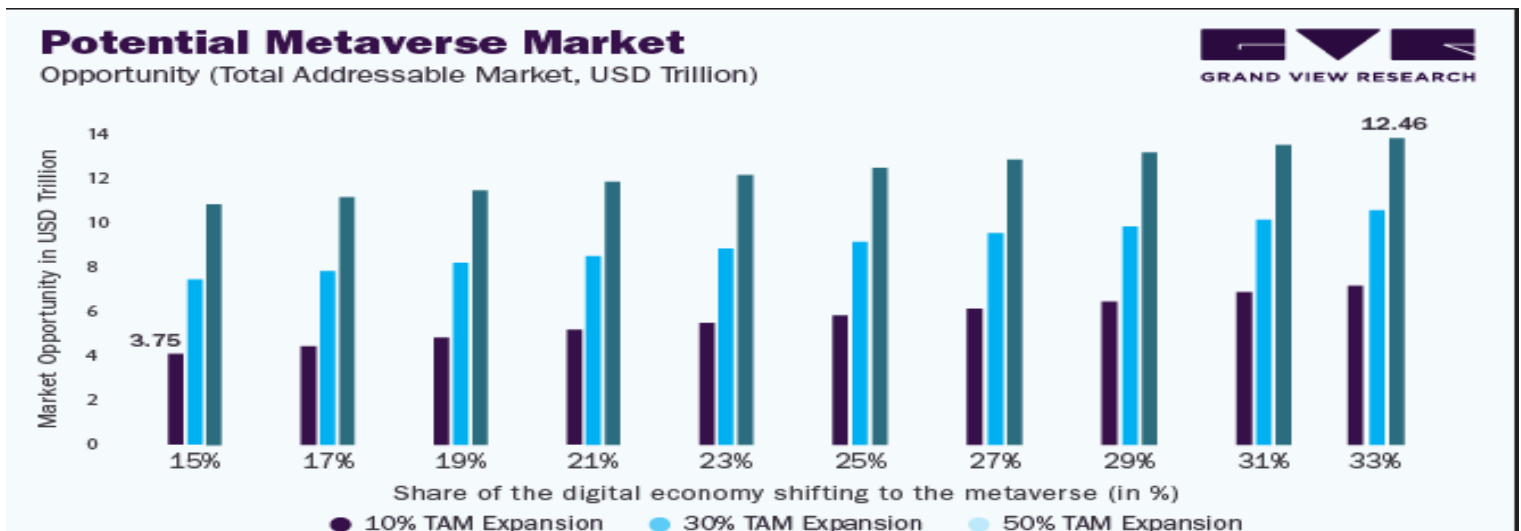
- NFT TVL은 2021년 11월 1,800억 달러에서 2022년 6월 540억 달러 수준으로 급감하였으나 11월까지 500억 달러 수준을 유지하고 있음.
  - NFT는 메타버스 및 실물자산과의 결합 등을 통해 새로운 변화를 시도하고 있음.
- Deep DAO에 따르면 자본금(total treasury)은 2022년 6월 85억 달러에서 11월 110억 달러로 증가하였으며, 메타버스 시장규모는 2021년 227.9억 달러를 기록했으며, 2022~2030년 39.8%의 연평균 성장률을 기록할 것으로 전망

□ 글로벌 긴축경제 정책 완화와 함께 향후 가상자산 시장은 DAO, 메타버스 뿐만 아니라 기존 NFT, DeFi 등의 프로젝트 중 사업성 및 성장 가능성이 높은 가상자산 위주로 회복세 및 성장세가 나타날 가능성이 높음.

〈그림 3〉 DeFi Total TVL(Total Value Locked)



〈그림 4〉 Metaverse Market



## 가상자산 시장 모니터

### Bitcoin 대 KRW 차트



〈자료: CoinMarketCap〉

■ 미 연준의 자이언트 스텝에 따른 금리인상 리스크 해소와 함께 향후 금리인상폭 축소로 인한 경기회복 기대감에 가상자산 시장 상승하는 모습을 보이고 있음.

- 1) 10월 25일 저항선을 상향 돌파하며 상승 전환하였고, 이후 조정장이 나타났으나 폭이 크지 않은 상황
- 2) 기술지표들은 혼조세를 보이고 있으나 추세선을 하향 이탈하지 않는 한 추가 상승여력은 충분한 것으로 판단되며, 조정장에서 거래량이 증가하는 것도 긍정적 시그널로 판단됨.

#### 〈상승 요인〉

- 1) 11월 자이언트 스텝 이후 미 연준의 금리인상폭 축소 및 이에 따른 유동성 공급 증가와 경기회복 기대감에 따른 매수세 기대
- 2) 채굴자들의 비트코인 매집 증가에 따른 가격 상승 압력
- 3) 주식시장과의 비동조화 및 기술지표의 매수 시그널

#### 〈하락 요인〉

- 1) 비트코인의 변동성 축소 및 상승 자극 촉매가 없는 상황에서 일시적 반등 시 지속적 매도 물량 출회 가능



## 가상자산 시장 모니터

### Ethereum 대 KRW 차트



<자료: CoinMarketCap>

■ 6, 7월 고점인 160만원대에서 강력한 지지선을 형성하며 조정장을 나타냈으나, 10월 25일 하락 추세를 상향 돌파 후 상승추세로 반전

- 1) 하락 추세를 하향 돌파하지 않고 있으며, 상승추세를 이어갈 경우 260만원까지는 상승 가능할 것으로 판단됨.
- 2) Merge 업데이트 이후 진행될 예정인 상하이 업데이트를 통해 네트워크에 잠겨 있는 이더리움이 매도압력으로 작용할 가능성이 커 추가 상승여력에 대해서는 주의 필요

#### <상승 요인>

- 1) 미국 연준의 금리인상 발표에 따른 시장 리스크 해소 및 향후 금리인상폭 축소에 따른 경기 개선 기대감
- 2) 머지 업그레이드에 따른 디플레이션 지속으로 이더리움 가격 상승 기대

#### <하락 요인>

- 1) 상하이 업그레이드 시행 시 전체 이더리움의 약 12.7%에 해당하는 락업 물량이 매도압력으로 작용 가능성
- 2) 솔라나 등의 타 프로젝트 생태계 확장에 따른 이더리움 생태계 및 도미넌스 축소 가능성 높음.

## 가상자산 시장 모니터

### Polygon 대 KRW 차트



〈자료: CoinMarketCap〉

■ 2022년 11월 3일 인스타그램이 NFT 발행 판매 기능을 도입하면서 폴리곤과의 파트너십을 체결했다는 소식에 MATIC 가격 급등

- 1) 9월 21일까지 상승과 하락을 반복하였으나 5월 중순 고점 가격대에서 지지를 받으며 꾸준히 저점을 높여가는 상승장을 구현
- 2) 1,400원 돌파 시 1,600원까지는 무난히 상승할 가능성이 높으며, 조정 후 1,600원 돌파 시 2,000원대까지 가격 상승 기대

#### 〈상승 요인〉

- 1) 인스타그램과 NFT 발행 및 판매 관련 파트너십 체결
- 2) 월드페이의 폴리곤 블록체인 사용자를 위한 USDC 결제 도입으로 폴리곤의 웹3 생태계 확장 기대
- 3) JP모건, 폴리곤 기반 디파이 거래 실행으로 전통 금융 기업들과의 시너지 효과 기대
- 4) 오실레이터, 무빙 애버리지 등 기술지표 등도 매수 신호를 나타내고 있어 상승 기대

#### 〈하락 요인〉

- 1) 가상자산 시장 전반의 강세장 움직임은 나타나고 있지 않아 시장 전반적 움직임에 주시할 필요

## 가상자산 시장 모니터

□ 2022.10.28~11.03 주요 가상자산 지표

가상자산	가격(₩)	7d%	7일 거래량(₩)	도미넌스
Bitcoin (BTC)	28,968,044.15	▼ 2.32%	612,430,331,022,714	38.58%
Ethereum (ETH)	2,201,795.52	▼ 1.01%	136,588,681,667,756	18.69%
Tether (USDT)	1,426.39	▼ 0.34%	553,049,645,967,373	6.86%
BNB (BNB)	479,745.98	▲ 15.70%	11,606,255,214,858	5.33%
USD Coin (USDC)	1,426.55	▼ 0.30%	32,861,785,338,694	4.21%
XRP (XRP)	650.90	▼ 4.15%	14,681,918,524,515	2.26%
Binance USD (BUSD)	1,430.03	▼ 0.07%	55,474,119,708,137	2.15%
Dogecoin (DOGE)	187.04	▲ 66.97%	60,035,822,704,094	1.72%
Cardano (ADA)	564.44	▼ 3.18%	4,793,982,292,190	1.35%
Solana (SOL)	45,186.29	▼ 0.46%	7,772,049,768,646	1.13%

자료 : CoinMarketCap, 11월 03일 18시 기준

## 코어닥스 소식