



Market Analysis Report

2022-11-25

코어닥스 리서치센터

Hot Issue

가상자산 분석으로 2023년 가상자산 전환시기 대비해야

비트코인 : FTX 파산 사태에 따른 투자자 신뢰상실과 감염효과 및 암호화폐 공포와 탐욕지수가 극심한 공포를 나타내고 있어 2,000만원 대 박스권 횡보 전망

- 단기 상승, 하락 조정장세가 지속될 것으로 보이며, 기술지표들도 혼조세를 보이고 있어 추가 하락 가능성 큼.
- 경기회복세 및 2,500만원 회복기간과 가격탄력에 따라 가격 상승 여부 결정될 것으로 판단

가상자산 시장동향

이더리움 : 6월말~7월초 형성된 고점인 160만원대에서 지지대를 형성하며 박스권 횡보

- 상하이 업데이트 및 미국의 긴축경제 둔화로 상승 가능성 있으나 기술적 분석지표가 매도영역에 집중되어 있어 하락 가능성 있음.

폴리곤 : FTX사태에도 불구하고 1,100원대에서 견조한 지지를 받고 있으나 일봉, 주봉, 월봉 모두 추가 하락 가능성을 나타냄.

- 오실레이터, 무빙 에버리지 등 기술적 지표도 매도 신호를 보이고 있으며, 하락 시 1,000원~950원 지지여부가 중요할 것으로 보임.

코어닥스 소식

1. 코어닥스, NFT 플랫폼 Value^N 에 이어 사업 다각화 추진

가상자산 분석으로 2023년 가상자산 전환시기 대비해야

김진원 본부장(kjw99016@coredax.com)

러시아-우크라이나 전쟁, 중국의 코로나 봉쇄 등 외부적 요인으로 발생한 2022년 크립토 윈터는 테라-루나 사태에 FTX 파산 사태까지 겹치면서 더욱 악화되고 있는 실정이며, 가상자산의 가치는 '0'라는 극단적 평가까지 등장하고 있다. 하지만 증권시장의 경우 또한 1929년 대공황의 발단이 된 블랙 먼데이, 2008년 세계 금융공황을 야기한 리먼 브라더스 파산에 따른 블랙 먼데이 등 대폭락 사례가 있으며 이에 대한 원인은 투자자들의 갑작스런 공포와 함께 시장 거품, 규제당국의 통제 어려움, 온라인 거래 비중 급증 등 시스템적 문제도 제기되고 있다. 현재 진행되고 있는 크립토 윈터는 관련 규제 및 법률의 부재로 인한 시스템 붕괴, 투자자들의 공포가 결합된 현상으로 볼 수 있다. 이제는 철저하고 냉철한 투자분석을 통해 거시경제 회복에 대비해야 할 때이다.

가상자산에 대한 투자분석 지표 사례

- 2022년 '테라-루나 사태'를 신호탄으로 3AC, 보이저 캐피탈, 셸시우스 등의 투자회사 연쇄 파산에 이어 글로벌 2위 규모의 FTX 거래소가 파산신청을 함으로써 가상자산 시장 신뢰도에 근본적인 의문을 던진 해임.
 - FTX거래소 파산 이전 크립토 윈터가 2022년 안에 끝날 것이라는 전망이 다수였지만 시장의 향방은 다소 불투명해진 상황임.
 - 하지만 FTX거래소 파산에 따른 시장 여파는 바이낸스의 가상자산 시장 구제를 위한 10억 달러 상당 자금 조성 및 타 DeFi 회사로의 감염이 제한적일 것으로 분석에 따라 현재 잦아들고 있는 상황임.
- 실제 비트코인 이외 이더리움 등 많은 알트코인들이 일시적 급락 이후 견조한 지지세를 보여주고 있는 상황이며, 미국의 긴축정책 기조 완화에 따른 시장 유동성 공급 확대에 따라 2023년 이후 상승세로 전환될 것이라는 전망도 제시되고 있음.
 - 이러한 상황과 맞물려 오히려 크립토 윈터는 투자자에게 투자를 시작하기에 좋은 기회이며, 향후 시장이 고평가 구간에 진입했을 때 부의 확장을 경험할 가능성이 높음.
- 가상자산에 대한 저평가 및 구입적기를 판단할 수 있는 대표 지표로는 MVRV로 가상자산시장에서 활용하는 중요 데이터 중의 하나임.
 - MVRV는 시장가치인 MV를 실현가치 RV로 나눈 값으로 1 이하일 때 저평가 구간으로 매수, 3.7 이상일 때 고평가 구간으로 매도를 의미함.
 - MVRV를 더 정교하게 산출한 MVRV Z 지표는 0.1 이하일 때 매수, 6.9 이상일 때 매도를 의미

가상자산 투자, 성장성 지닌 다양한 프로젝트 및 알트코인 검토해야

- 2021년 가상자산 시장의 급성장이 NFT 및 DeFi에 기인했다면 향후 10년 동안은 메타버스 및 Web 3.0과 함께 기존 프로젝트의 다분화와 정교화로 이루어질 가능성이 높음.
 - 특히 메타버스 산업은 10년 내 1,700조원 규모의 시장으로 성장할 것으로 전망

- 현재 미국을 비롯한 주요 선진국들의 경우 생산성 향상 속도가 느려지고 있고, 전통산업의 사이클이 하락세로 접어들어 따라 IT 및 새로운 지식기반 산업과의 융복합이 활발하게 이루어지고 있음.
 - 특히, 기존 중앙 권력적인 사회, 경제 시스템에 반감을 가진 개개인들이 현실세계에서 가상세계로 이탈함에 따라 현실세계 만큼 다양한 가치를 창출할 수 있는 3차원 가상세계인 메타버스는 새로운 시장과 산업으로 대두되고 있음.
 - 실제로 메타버스는 탈중앙화 특성을 이용해 그 자체 뿐만 아니라 상호 운용성과 오픈소스 기술 등을 바탕으로 NFT, DeFi 등 기존 블록체인 프로젝트들을 메타버스 세계로 편입시킴으로써 생태계 및 세계관을 확장하고 있음

- 메타버스 생태계의 결제수단, 즉 통화는 기존의 법정화폐가 아닌 가상자산으로 대체될 것이며, 메타버스의 성장과 함께 알트코인에 주목할 필요가 있음.
 - 알트코인은 주식시장과 비교할 때 저평가주로 볼 수 있으며 결제 및 거래, 플랫폼, 유틸리티 등 3가지로 크게 분류할 수 있으며 장기적으로 독자적 생태계 구성 및 이에 사용되는 플랫폼 알트코인을 주목할 필요가 있음.
 - 일련의 사태로 DeFi 및 NFT 거래량이 최고점 대비 90% 이상 급감했지만, 디파이와 전통금융보다 진입장벽이 낮고 전세계 금융소외 인구가 20억 명에 달한다는 점과 함께 제도권 편입을 통해 투명성이 확보된다면 성장 가능성이 높다고 볼 수 있음.
 - NFT는 메타버스 내 가상세계에서의 소유권 문제 해결에 있어 디지털 자산의 소유권 증명 수단으로 활용되고 있으며, 다양한 분야로 확장되고 있다는 점을 염두에 두어야 함.

가상자산 시장 모니터

Bitcoin 대 KRW 차트



<자료: CoinMarketCap>

■ FTX 파산 사태에 따른 가상자산에 대한 투자자의 신뢰상실과 전염효과에 따른 스테이킹 및 대출업체의 파산 우려, 암호화폐 공포와 탐욕지수가 극심한 공포를 나타내고 있어 당분간 2,000만원 대에서 박스권 횡보 가능성 높음.

- 1) 미국의 금리인상 지속 및 가상자산에 대한 투자유인 축소로 비트코인 가격은 추가 하락 시 2019년 7월 고점 수준까지 하락할 가능성이 있음.
- 2) 단기 상승, 하락의 조정장세가 지속될 것으로 보이며 기술지표들도 혼조세를 보이고 있어 2,500만원 회복까지의 기간 및 탄력이 중요할 것으로 판단됨.

<상승 요인>

- 1) 현재 일 900여개에 이르는 비트코인 발행량은 2024년 반감기를 맞아 450여개로 감소
- 2) 바이낸스의 가상자산 회복기금 10억 조성 등으로 FTX 전염 공포가 잦아들면서 강보합세 유지와 함께 미 연준의 금리인상 완화와 2023년 경기부양책에 대한 기대감

<하락 요인>

- 1) 가상자산 시장 전체에 대한 뚜렷한 호재 없이 시장상황에 따라 가격변동이 커지는 상황에서 중국의 코로나 정책에 대한 시위 격화 등은 또 다른 악재로 작용할 가능성 있음.

가상자산 시장 모니터

Ethereum 대 KRW 차트



〈자료: CoinMarketCap〉

■ 비트코인과 달리 이더리움은 6월말~7월초 형성된 고점인 160만원대에서 지지대를 형성하며 박스권 횡보하고 있음.

- 1) 머지 통합 이후 이더리움 스테이킹 양이 늘면서 시장 공급량이 감소하고 있어 시장 유동성 악재 및 도미넌스 약화 요인으로 작용
- 2) 단기 기술지표들은 일시적 상승패턴을 형성하고 있으나 시장 상황이 좋지 않은 가운데 추가 하락할 경우 120만원 지지 여부가 중요할 것으로 판단됨.

〈상승 요인〉

- 1) 상하이 업그레이드의 핵심인 EIP-4884(뱅크 샤딩)의 기술개발이 순조롭게 진행되어 수수료 절감 기대
- 2) 미국의 긴축정책 둔화에 따른 자산가격 상승 전환 기대감

〈하락 요인〉

- 1) 상대강도지수(RSI), 이동평균 등 주요 기술적 분석지표가 현재 매도 영역에 집중되어 있어 강한 매도 압력 발생 중

가상자산 시장 모니터

Polygon 대 KRW 차트

가격 시가총액 캔들 차트



<자료: CoinMarketCap>

■ 폴리곤은 FTX 사태에도 불구하고 1,100대에서 견조하게 지지를 받는 모습을 보이고 있으나 일봉, 주봉, 월봉 모두 추가 하락 가능성을 나타내고 있음.

- 1) 오실레이터, 무빙 에버리지 등 기술지표 등도 매도를 나타내고 있어 추가 하락 가능성이 높으며, 추가 하락 시 1,000~950원 지지 여부가 중요할 것으로 판단

<상승 요인>

- 1) 블록체인 확장성 제고를 위해 개발 중인 모듈형 블록체인 폴리곤 어베일 테스트넷(Polygon Avail Testnet)의 롤아웃 첫 단계 테스트 완료로 메인넷 출시 청신호
- 2) NFT 및 IT 대기업과의 협업 및 사용자 수 증가에 따라 자체 생태계 및 비즈니스 사업성 확장

<하락 요인>

- 1) 개별 호재에도 불구하고 FTX 파산 감염효과로 인해 시장상황이 악화된 상황에서 매도압력이 발생하고 있어 가격 하락 가능성이 큼.

가상자산 시장 모니터

□ 2022.11.21~11.27 주요 가상자산 지표

가상자산	가격(₩)	7d%	7일 거래량(₩)	도미넌스
Bitcoin (BTC)	22,109,389.02	▼ 1.19%	177,512,844,959,574	37.83%
Ethereum (ETH)	1,625,382.68	▼ 0.46%	43,696,235,049,430	17.72%
Tether (USDT)	1,334.98	▼ 0.27%	215,911,719,864,699	7.77%
BNB (BNB)	417,965.02	▲ 14.13%	10,654,505,491,713	5.95%
USD Coin (USDC)	1,335.77	▼ 0.32%	20,920,783,581,645	5.25%
Binance USD (BUSD)	1,336.13	▼ 0.35%	44,944,388,962,795	2.68%
XRP (XRP)	536.03	▲ 2.35%	5,790,567,618,507	2.40%
Dogecoin (DOGE)	125.40	▲ 9.63%	7,452,977,032,215	1.49%
Cardano (ADA)	421.77	▼ 4.41%	1,710,428,352,556	1.29%
Polygon (MATIC)	1,138.97	▼ 2.74%	1,904,643,305,890	0.89%

자료 : CoinMarketCap, 11월 27일 15시 기준

코어닥스 소식

1 코어닥스, NFT 플랫폼 Value^N 에 이어 사업 다각화 추진

- 코어닥스는 11월 7일 대한민국 대한민국 전통공예 명장의 실물작품과 연계된 NFT 플랫폼 Value^N 오픈
- UI/UX 개선을 통해 타 NFT 마켓과의 사업제휴 추진과 함께 가상자산을 활용한 다양한 서비스로 사업 다각화를 추진할 방침