



Market Analysis Report

2022년 12월 09일
코어닥스 리서치센터

Hot Issue

2023년 세계 경제 및 가상자산 시장 전망

가상자산 시장동향

[비트코인]

- FTX 붕괴 이후 가상자산 업계 연쇄 파산으로 인한 암울기 겪고 있으나 12월 FOMC 금리인상 0.5%p로 단기 약 상승장세 예상

[이더리움]

- 상하이 업그레이드 기술 호재 존재하지만 상하이 업그레이드 이후에는 언스테이킹 지원으로 증권형 토큰 분류 가능성도 대두

코어닥스 소식

- 코어닥스, 밸류앤 10일 제1회 한국예술문화잔치와 제5회 특별 초대전 참여

2023년 세계 경제 및 가상자산 시장 전망

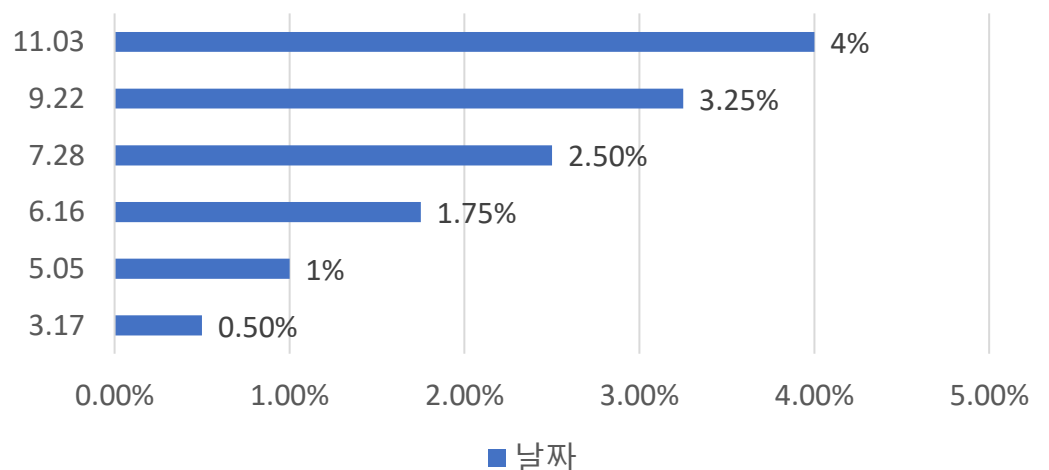
권은지 연구원(eunji@coredax.com)

미국 연방준비은행은 2018년 12월 제로금리 선언 후, 3년 3개월 만에 금리 인상 개시

2023년 미국 경제의 물가 상승속도는 둔화될 것으로 전망되나 경제 불확실성은 증가할 것으로 예상

- ❖ 미국 연방준비은행은 2020년 신종 코로나바이러스 감염증 사태에 대응하기 위해 제로금리 정책을 진행해왔으나, 러시아-우크라이나 전쟁 등에 의한 글로벌 인플레이션과 이에 따른 경기침체 우려를 해소하기 위해 2022년 3월 16일 제로금리 정책을 종결
 - 미 연준은 평균 인플레이션 목표 원칙에 따라 초기 0.25%p 금리 인상을 시작하였지만 높은 인플레이션율이 지속됨에 따라 기준금리를 0.5%p, 0.75%p 올리는 빅스텝, 자이언트 스텝을 단행하며 현재 기준금리는 4.0%를 기록 중
 - 미국은 2022년 5차례 금리를 인상하였지만, 2023년 상반기까지 인플레이션 억제를 위해 금리 인상 및 긴축정책 기조를 유지하며 기준금리는 5.0%에 달할 것으로 전망됨.
- ❖ 미국 금리 인상에 따라 한국은행 또한 0.25%p씩 기준금리 인상을 지속하며 10년 만에 기준금리는 3.25%로 인상
 - 기준금리 3.0%로 돌파로 시장 불확실성이 커짐에 따라 기업들의 현금 보유 비중이 증가하고 있는 상황
- ❖ 미국 Beige Book(경제 동향보고서)은 2023년 물가 상승 속도는 둔화되나 경제 불확실성은 증가할 것으로 예상
 - 미국 물가 상승률은 8.2%에서 7.7%로 개선되었으나 금리 인상에 따른 가계 소비여력 감소로 소비는 둔화될 것으로 전망

〈그림 1〉 2022 미국 기준금리 인상 추이



2023년 세계 경제 성장률은 2%대로 둔화 예상

2023년 하반기 미국의
금리 인상 정책 종결과
함께 유동성 공급 확대 및
가상자산 프로젝트의
사업성 확장에 따라
상승할 것으로 기대

- ❖ 2023년 세계경제는 2022년 대비 0.7%p 낮은 2.4%의 성장률을 기록할 것으로 전망
 - 글로벌 인플레이션 억제를 위한 긴축경제로 경기회복이 억눌린 가운데 금리 급상승으로 인한 민간부채 부담으로 소비 축소, 러시아-우크라이나 전쟁 및 미국과 중국의 전략 경쟁 등 지정학적 리스크는 세계경제 성장의 하방 요인으로 작용할 것으로 보임.
 - 미국, 영국, 유로지역은 물가와 금리부담에 따른 민간 경제활동 위축 등으로 각각 0.6%, -0.2%, 0.0%의 낮은 성장세를 보일 것으로 전망
 - 반면 중국, 인도의 경우 정부의 적극적인 재정 및 금융지원책, 외국인 직접투자 등으로 각각 4.8%, 5.6%의 성장률을 보일 것으로 전망

- ❖ 2023년 가상자산 시장은 하반기 미국 연준의 금리 인상 정책 종결과 함께 시장에 유동성 공급이 확대되면서 상승할 가능성이 높음.
 - 가상자산 시장은 2020년부터 2022년 금리 인상 전까지 미국의 제로금리 정책과 함께 코로나 위기 대응을 위한 유동성 공급 확대, 블록체인 기술 접목 확대와 맞물려 급등
 - 2023년 하반기 미 연준의 금리 인상 종결과 함께 시장 유동성 공급 확대, 가상자산 프로젝트의 사업성 확장 등에 따라 상승 반전 기대

〈그림 2〉 미국 금리 인상과 비트코인 시세 변화의 관계성



가상자산 시장 모니터 : BTC



□ 11월 초 글로벌 대형 거래소 파산 악재로 급락하며 2,100만 원에서 지지선 형성, 현재 2,000~2,300만원 박스권 움직임을 보이고 있음.

- 1) 글로벌 대형 거래소 파산 악재로 연계된 가상자산 업계 연쇄 파산하며 시장 침체로 이어짐.
- 2) 12월 FOMC의 빅스텝(0.5%p) 금리인상 가능성에 단기 급등 장세가 조성될 것으로 예측

〈상승 요인〉

- 1) 현물 시장의 저점을 예측하는데 사용되는 델타 시가총액 지표상 저점을 기록함에 따라 상승 여력 존재함.
- 2) 기록 MACD 지표 상 골든 크로스 나타나며 박스권 형성 중, 이에 따라 시세 회복이 관측되고 있음.

〈하락 요인〉

- 1) FTX 붕괴 이후 가상자산 시장은 위험 투자 자산으로 인식되어 시장 활성화까지 긴 시간이 소요될 것.
- 2) 11월 CME 계약 BTC 선물 '백워데이션'(선물가격<현물가격) 심화로 하락 전망

가상자산 시장 모니터 : ETH



□ FTX 거래소 붕괴 이후 시세 급락, 그러나 최저점에서 25% 이상 시세 회복하며 현재 155~175만 원 선에서 횡보 중.

- 1) 골든 크로스 발생 이후 약 상승세를 보이고 있음.
- 2) 최근 FTX 사태 이후 매도 물량 쏟아지며 최저점을 기록하였으나 현재 25% 이상 회복하며 박스권에서 횡보 중.

〈상승 요인〉

- 1) 상하이 업그레이드 호재
- 2) ETH 활성 주소 수 증가하며 고래 매집량 증가에 따른 ETH 가격 25% 이상 상승
- 3) 벨리데이터에게 보상하는 락업된 ETH POS의 발행량이 FTX 붕괴 이후 마이너스 수치를 기록하였으나, 현재는 0.008%로 회복하며 발행량에 대한 디스플레이션 해소 됨.

〈하락 요인〉

- 1) 상하이 업그레이드 시 언스테이킹 지원이 가능해지는 가운데 책임금융혁신법의 후원자 미상원의원인 루미스, 이더리움 증권형 토큰으로 분류될 수 있다는 발언에 하락할 가능성 존재(증권형 토큰으로 분류 시, 증권 거래소에서만 거래가 가능함.)
- 2) 11월 초 이후 이더리움 소각량은 둔화되고 있으며 이에 따른 가격 펌핑은 불가할 것으로 예상

가상자산 시장 모니터

□ 2022.12.05~12.09 주요 가상자산 지표

가상자산	가격(₩)	7d%	7일 거래량(₩)	도미넌스(%)
Bitcoin (BTC)	22191945.2	▼1.94	₩203,391,036,073,602	38.43
Ethereum (ETH)	1626600.44	▼4.11	₩56,679,933,952,074	17.93
Tether (USDT)	1318.17	▼0.32	₩267,068,720,428,261	7.80
BNB (BNB)	376345.75	▼4.46	₩7,222,754,140,086	5.42
USDC(USDC)	1318.2	▼0.31	₩20,734,597,145,147	5.09
Binance USD (BUSD)	1318.82	▼0.26	₩35,378,451,917,031	2.62
XRP (XRP)	511.28	▼3.68	₩8,491,705,559,797	2.31
Dogecoin (DOGE)	128.2	▼6.05	₩5,497,938,331,413	1.53
Cardano (ADA)	411.14	▼1.55	₩2,193,979,898,784	1.28
Polygon(MATIC)	1180.89	▼3.09	₩2,382,236,507,447	0.93

자료 : CoinMarketCap, 12월 08일 17시 기준

코어닥스 소식

- 1 • 코어닥스, 밸류앤 10일 제1회 한국예술문화잔치와 제5회 특별 초대전 참여