



# Market Analysis Report

2022년 12월 23일  
코어닥스 리서치센터

## Hot Issue

---

미 연준 금리 상승폭 둔화에도 지속되는 자산 시장의 하락세

---

### [비트코인]

- 프랑스 회계법인 마자르(Mazars) 전세계 모든 가상자산 클라이언트 업무 중단 선언

## 가상자산 시장동향

### [이더리움]

- 미국의 경제지표 쇼크에 이어 유럽 중앙은행의 매파적 회의 결과에 따른 유럽증시 급락 충격 등으로 동반 하락

## 코어닥스 소식

---

- 코어닥스, 실물 예술작품 연계한 NFT 스토어 '밸류앤' 고도화로 사용자 친화성 높여
-

# 미 연준 금리 상승폭 둔화에도 지속되는 자산 시장의 하락세

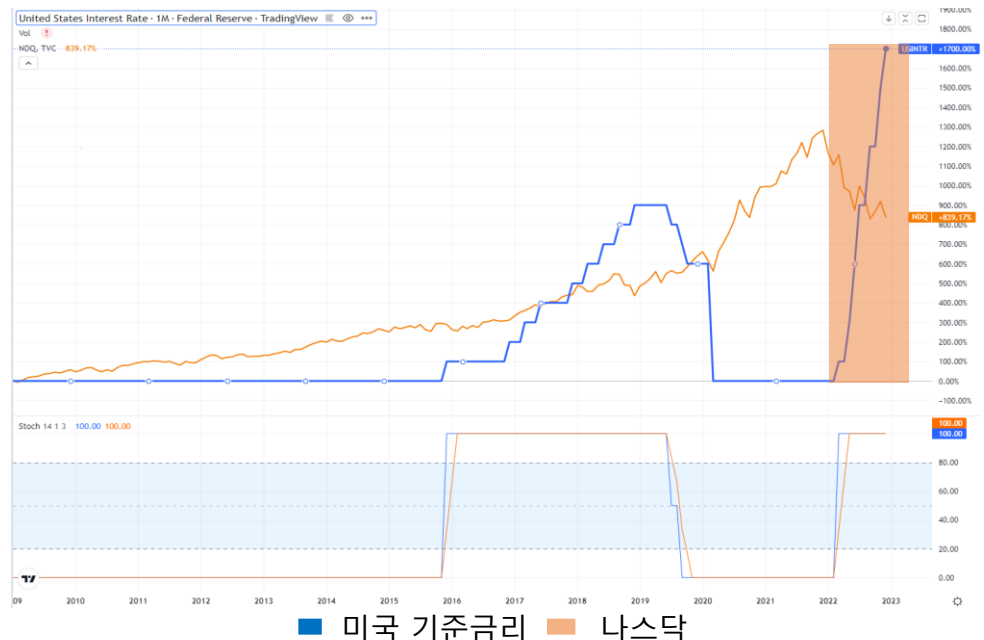
조원준 선임 연구원(jwj@coretax.com)

## 올해 마지막 FOMC 50bp 인상으로 금리 인상폭 축소

상관관계가 1이면 두 자산이 완전히 같은 방향으로, 마이너스 1이면 서로 반대 방향으로 움직이는 것을 의미

완전고용과 물가 안정은 미국 연방준비위원회의 이중 책무(Dual Mandate)로써 이를 단적으로 나타내는 지수는 실업률과 소비자 물가지수이다. 공급 병목현상으로 인한 높은 소비자 물가와 역대 최저치 실업률은 미 연준으로 하여금 4회 연속 자이언트스텝(기준금리 75bp 인상)이라는 초 강수를 두게 하였고, 급격하게 인상된 금리로 인해 시중 유동성이 감소하면서 주식 시장은 가파른 조정세를 보이고 있다. 특히 기술주 중심의 나스닥 시장은 금리 인상에 따른 기업 이자부담 가중 및 성장 불확실성이 커지면서 하락세가 더욱 심화 되었다.

### □ 미국 기준금리와 나스닥 비교 지표



자료 : trading view

1. R\*: 경제가 과열도  
침체도 아닌 상태를 유  
지해주는 중립금리

2. R\*\*: 금융시장 안정  
이 동반되는 중립금리

크립토 시장 역시 금리 인상 및 테라-루나 사태, FTX 사태 등으로 크립토 윈터를 겪고 있으며, 나스닥 지수와 상관관계가 0.6을 상회 할 만큼 높은 동조화 현상을 보여주고 있다. 그나마 다행스러운 것은 미 연준의 금리 인상 폭 둔화와 함께 미국의 금리 인상이 2023년 초에 마무리 될 것이라는 시장 전망에 따라 산타렐리와 함께 가상자산 시장이 회복될 것이라는 기대감이 형성되고 있다는 점이다. 그 기대감의 발단은 R\*\*(금융안전중립금리)라는 개념이 연준의 컨퍼런스에서 언급되며 미국의 긴축정책 기조가 완화될 가능성이 높아졌기 때문이다.

11월 미국 CPI  
예상치 7.3%,  
7.1%로 하회

또한 아래 그림과 같이 사상 최고치를 기록했던 기대 인플레이션율이 하락하기 시작하였고 소비자물가지수도 확연한 하락세를 보이고 있는 상황에서 미 연준이 물가 상승률을 잡기 위해 금리 인상을 고집하게 되면 결국 미국은 경기 침체를 겪을 수 밖에 없다는 주장이 계속 제기되고 있다.

#### □ 미국 기대 인플레이션 지표

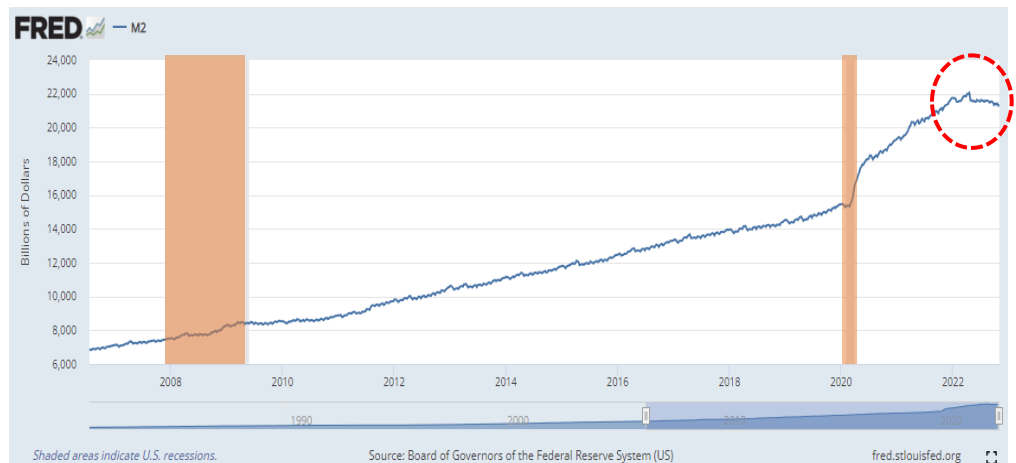


자료 : trading view

M2: 광의통화

더욱이 미국 통화량 지표 중에 가장 많이 인용되는 M2가 최근 감소하고 있고, 미국 2년물 국채 금리와 10년물 국채 금리 간의 역전 폭이 확대되고 있다. 단기물 금리가 장기물 금리를 웃도는 금리 역전은 경기 침체의 전조로 해석된다. 이미 인플레이션과 각국의 금리 인상으로 어려움이 커진 상황에서 3개월과 10년물 국채 금리와 5년물과 30년물 국채 금리도 역전된 상황이어서 미국의 경기 침체 위험이 어느 때보다 커졌다는 게 전문가들의 지적이다.

#### □ 미국 M2 지표

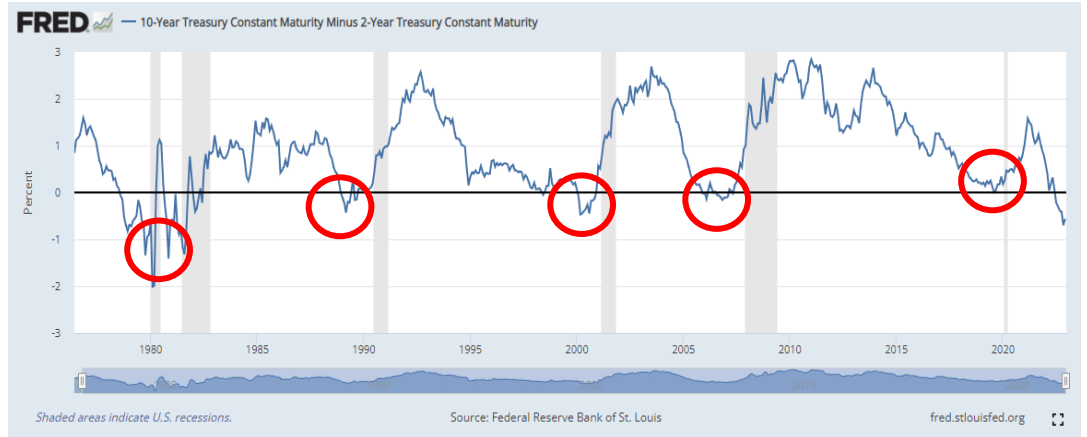


자료 : trading view

<12월 20일 기준>  
미국 2년 국채 금리:  
4.28%  
미국 10년 국채 금리:  
3.65%

## IMF, 2023년 세계 경제 성장률 2.7%로 전망

### □ 미국 10년물과 2년물 장단기 금리 차



자료 : FRED

2023년 세계 경제성장률이 올해보다 낮은 2.7%로 전망된 가운데, 암호화폐 시장 또한 당분간 상단과 하단이 막혀 있는 박스권 장세가 지속될 가능성이 높다. 다만 현재 4.5%인 미국 기준금리가 2023년 1/4분기 5%로 종료됨과 동시에 중국이 위드 코로나 정책으로 전환하는 경우 글로벌 수요 회복에 따른 경기회복이 빨라질 것으로 예상되며, 2/4분기 이후 경기회복을 위한 금리 인하까지 따라준다면 시장 회복세는 더욱 가파르게 상승할 것으로 전망된다.

## 가상자산 시장 모니터 : BTC



□ 2,330~2,150만원을 상 하단으로 큰 이슈가 없는 한 횡보장세가 지속될 것으로 보이나 글로벌 경제 침체 가능성이 높아짐에 따라 추가 하락 가능성도 고려해야 하는 상황

- 1) 2022년 마지막 FOMC에서 금리 상승폭 둔화로 베테마켓 랠리 기대감을 갖게 하였지만 쏟아지는 매파적 발언으로 시장은 하락
- 2) 바이낸스의 준비금 감사를 맡았던 글로벌 회계법인 마자르 측에서 이후 전 세계 모든 암호화폐 클라이언트 대상 업무를 중단한다고 밝히며 시장에 악영향

### <상승 요인>

- 1) 투자자 손실 실현 값에서 투자자들이 손해를 보면서 매도하고 장기 보유자들의 거래량이 줄어 가격이 저점에 가까워졌음을 의미
- 2) 선물 시장에서 시장가 매수 주문의 비율이 높아 매수세가 우세함을 의미

### <하락 요인>

- 1) 거래소 보유량이 약 보합, 순입출금량이 늘어남에 따라 매도 압력 상승
- 2) 코인베이스, 펀드 프리미엄이 모두 마이너스로 투자 심리 약화

## 가상자산 시장 모니터 : ETH



□ 미국 증시 하락에 따라 이더리움도 전반적인 약세를 보이고 있으나 140만 원대에서 지지선 형성, 뚜렷한 호재가 없는 상황에서 당분간 150~170만 원 박스권에서 횡보세 지속 전망

- 1) 미국의 소매판매, 산업 생산 등 경제지표 쇼크에 이어 유럽 중앙은행의 매파적 회의 결과에 따른 유럽증시 급락 충격 등으로 12월 16일 이더리움 가격 급락
- 2) 글로벌 경기 침체 우려가 지속되는 상황에서 2023년 미국의 금리 인상 종료 및 중국의 위드 코로나 정책 전환 시기에 따른 경기회복 신호가 나와야 가상자산 시장 회복 전망

### <상승 요인>

- 1) 볼린저 밴드와 스토캐스틱 하단에 위치하여 단기적 저점을 의미
- 2) 거래소 보유량이 하락하고 선물시장에서 매수세가 우위

### <하락 요인>

- 1) 온체인 거래로 이동한 코인의 양과 활성 지갑 수가 감소
- 2) 코인베이스와 펀드 프리미엄이 마이너스로 투자 심리가 약화

## 가상자산 시장 모니터

### □ 2022.12.16~12.22 주요 가상자산 지표

가상자산	가격(₩)	7d%	7일 거래량(₩)	도미넌스(%)
Bitcoin (BTC)	21,503,552	▼4.90	₩17,907,424,269,201	39.97
Ethereum (ETH)	1,552,323	▼5.78	₩4,741,133,898,987	18.35
Tether (USDT)	1,276	▼0.33	₩21,762,432,950,951	8.16
USD Coin (USDC)	1,276	▼0.31	₩2,264,986,478,646	5.46
BNB (BNB)	314,539	▼7.30	₩589,522,896,344	4.86
Binance USD (BUSD)	1,276	▼0.29	₩4,224,417,380,802	2.22
XRP (XRP)	440	▼9.39	₩788,995,309,250	2.13
Dogecoin (DOGE)	94	▼15.73	₩322,658,651,252	1.20
Cardano (ADA)	322	▼16.29	₩188,387,351,544	1.07
Polygon(MATIC)	1,009	▼12.22	₩212,449,656,653	0.85

자료 : CoinMarketCap, 12월 22일 18시 기준

## 코어닥스 소식

- 1 코어닥스, 실물 예술작품 연계한 NFT 스토어 '밸류앤' 고도화로 사용자 친화성 높여
  - 밸류앤은 UI/UX 및 디자인 고도화를 통해 사용자 친화성 높일 예정
  - 이와 함께 개인간 NFT 거래를 위한 2차 마켓 개발을 통해 사용자에게 다양한 서비스 제공할 방침