



Market Analysis Report

2023-01-11

코어닥스 리서치센터

Hot Issue

2023년 비트코인 강세 전환 가능성에 대한 분석

비트코인 : 가상자산 시장의 전반적 약세에도 불구하고 2,000만 원 지지를 받으며 견조한 횡보장세를 이어가고 있음.

- MACD, TSI 등 기술지표 골든크로스 발생으로 단기 상승 가능
- 고용증가율 둔화와 함께 임금 인상률이 높아지고 있어 미국 경기 침체 발생 시 가상자산 시장 전반의 하방 압력으로 작용할 가능성

가상자산 시장동향

이더리움 : 150만 원의 지지를 받으며 상승 반전에 성공하였고, 12월 금리 인상 음봉의 몸통을 50% 이상 만회하여 추가 상승 가능

- MACD, TSI, RSI 등 기술 지표들 모두 매수 신호를 보내고 있고 볼린저밴드 또한 상단을 돌파함으로써 추가 상승 가능

폴리곤 : 12월 금리 인상 이후 지속적으로 하락하였으나, 950원 지지 받으며 소폭 반등하는 모습

- 12월 하락 음봉을 만회하지 못해 상승은 제한적일 것으로 보이며, 1,200원 회복까지는 다소 시간이 걸릴 것으로 전망

코어닥스 소식

1. 코어닥스, USDT/USDC 신규 상장 예정

2023년 비트코인 강세 전환 가능성에 대한 분석

김진원 상무이사(kjw99016@coredax.com)

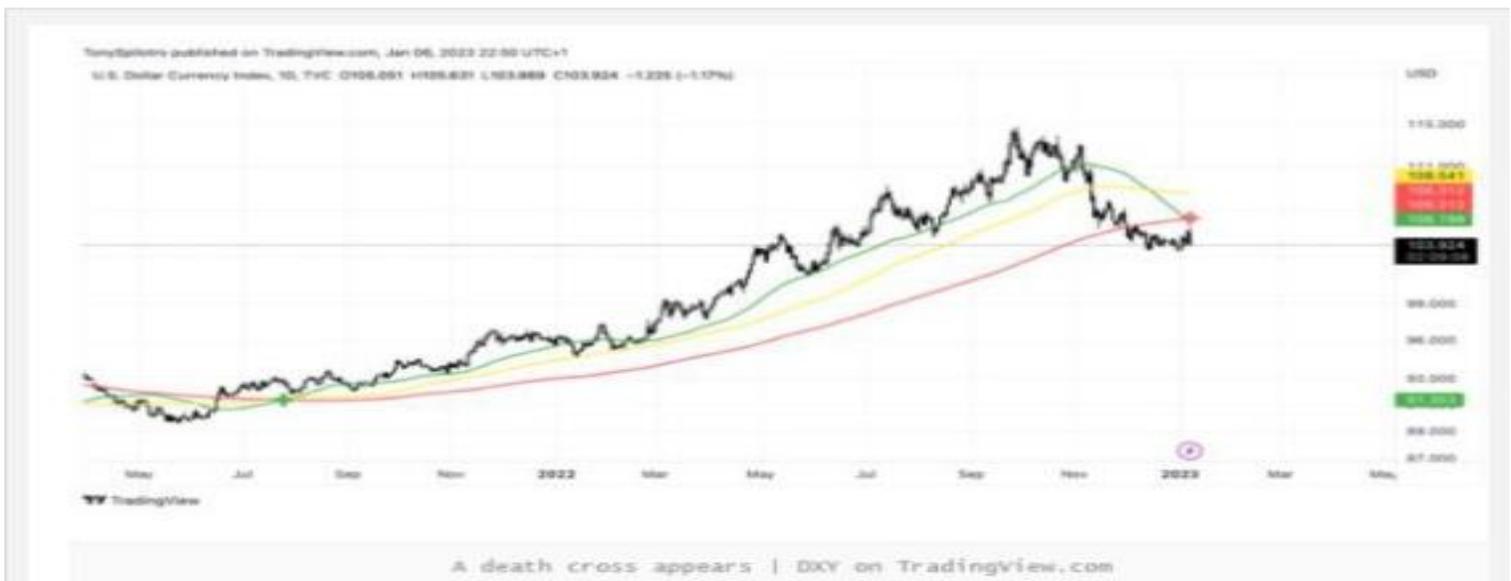
2023년 어느 때보다 어려운 경제 상황에 직면할 것이라는 우려와 함께 2023년 상반기 이후 미국 연준의 금리 인상 기조 중단과 함께 자본시장 및 가상자산 시장이 반전할 것이라는 분석이 지속적으로 나오고 있다. 특히 비트코인의 경우 유동성 환경 개선, 사용 사례 증가 등으로 반등을 꾀할 것이라는 전망이 제기되고 있다. 2022년 비트코인은 러시아-우크라이나 전쟁과 가상자산 거래소 FTX의 파산 사태 등으로 인해 연초 5,830만 원의 연고점 대비 11월 14일 2,150만 원으로 최대 63.1% 하락하였다. 2023년 하반기부터 유동성 공급이 확대될 경우 블록체인을 포함한 가상자산 시장의 상승세가 다시 시작될 것이라는 조심스러운 예상과 함께 비트코인 강세 전환 가능성에 대해 분석해 보고자 한다.

1) 달러 인덱스 데드크로스 발생 가능

□ 달러 인덱스를 보면 50일 이동평균선이 200일 이동평균선을 위에서 아래로 돌파하는 데드크로스 발생 가능성이 임박한 것으로 보임.

- 비트코이니스트에 따르면 2015년 이후 모두 5번의 달러 인덱스 데드크로스가 발생했으며, 데드크로스 이후 다섯 차례의 상승장에서 비트코인은 평균 359% 상승했다고 분석
- 2017년 데드크로스에서 비트코인은 935%, 2020년 데드크로스에서는 567% 상승함.
- 달러 약세는 여러가지 요인이 작용했지만, 가장 중요한 것은 유럽중앙은행(ECB)의 강한 긴축 행보로 인해 미국과 유럽의 금리차 축소 전망이 이어졌고, 이로 인해 유로화 강세가 나타났기 때문

〈그림 1〉 달러 인덱스 이동평균선 추이

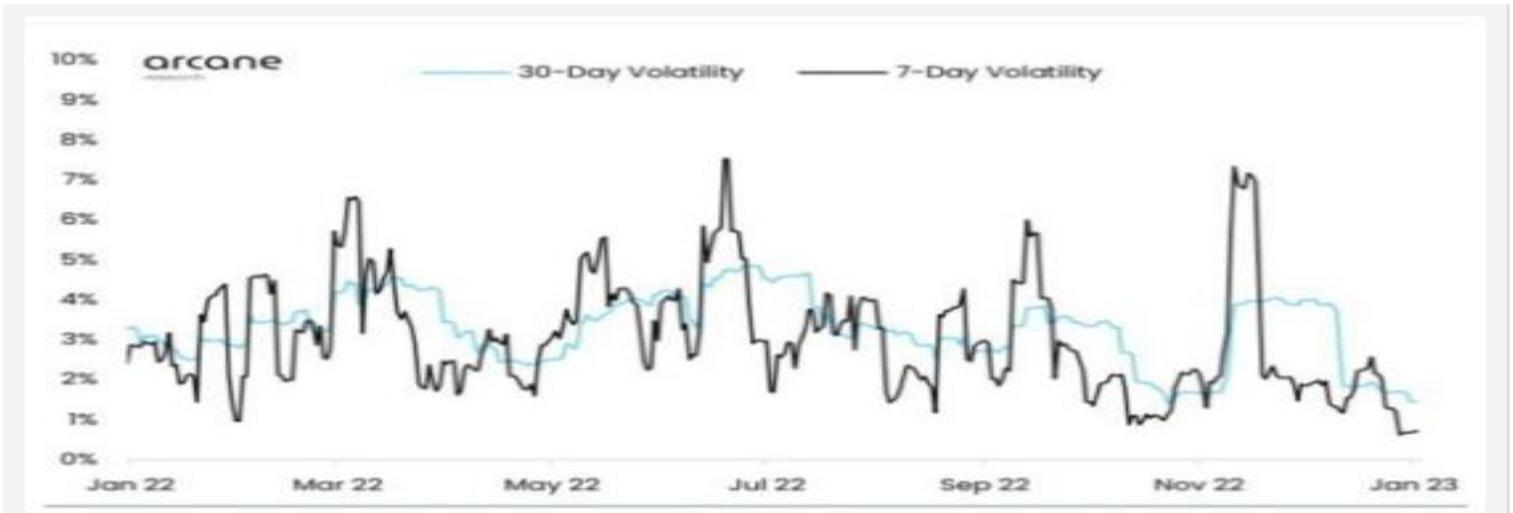


2) 비트코인 변동성 사상 최저

□ 아케인리서치의 주간 보고서에 따르면, 비트코인의 가격 변동성은 0.7%까지 떨어지며 2018년 비트코인 바닥 때보다 더 낮은 수준에 머물러 있음.

- 2022년 12월 이후 비트코인의 주간 및 월간 변동성은 급격히 감소하였으며, 일간 변동성이 0.5%에 불과해 'Time To Buy Bitcoin'으로 랠리 가능성 전망
- 통상 비트코인 가격은 변동성이 낮아진 뒤 변동성 확대와 함께 급반등함.

〈그림 3〉 비트코인 가격 변동성 추이

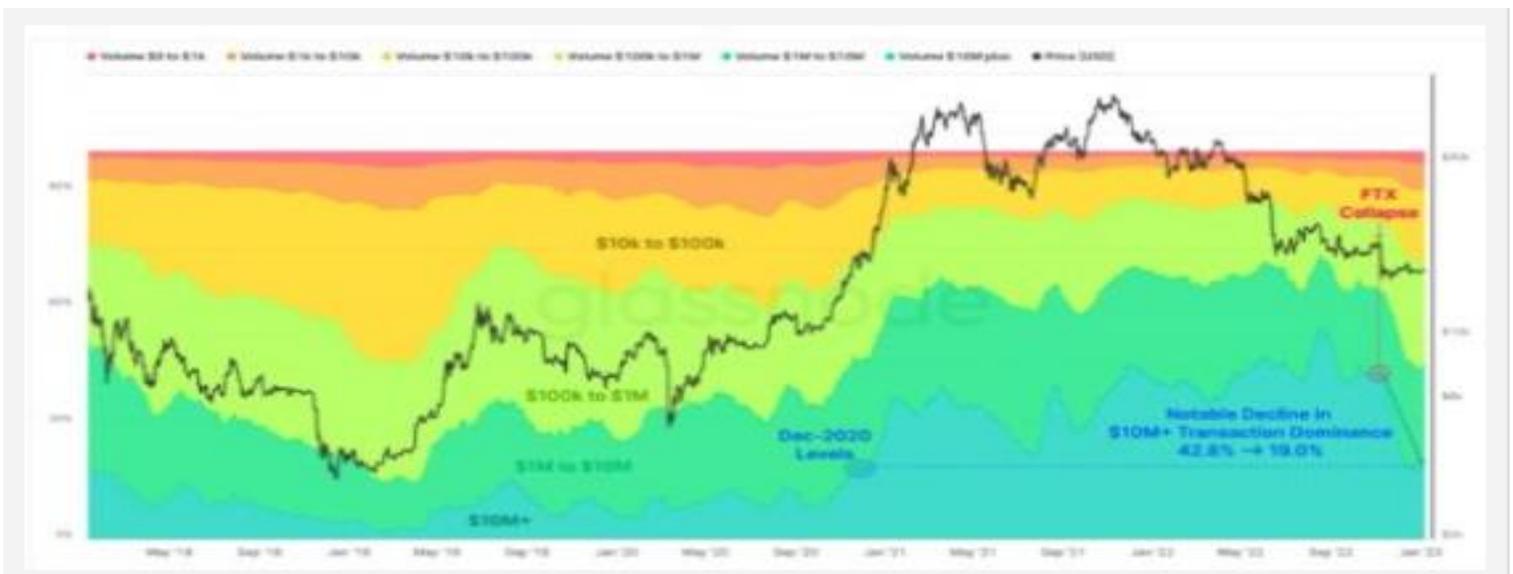


3) 비트코인 거래의 거래 감소

□ 온체인 분석업체 글래스노드에 따르면 건당 1,000만 달러 이상의 대규모 거래는 2022년 11월 초 전체 거래량의 약 43%를 차지했지만, 현재 19% 수준으로 하락

- 2018~2019년 약세장에서 비트코인 가격이 최저치를 기록할 당시 전체 거래량에서의 대형 거래들 비중이 최저 수준으로 감소한 바 있으며, 비트코인 거래의 거래 감소는 원하는 만큼의 매도를 거쳐 추가 매도 물량이 나올 가능성은 희박하다는 의미로 해석됨.

〈그림 4〉 비트코인 대규모 거래 추이



4) 채굴자 대량 매도 종료

□ 비트코인 가격은 투자자들의 항복 매도가 종료되는 경우 반등하였으며, 최종 대량 매도는 가격 하락을 견디지 못한 채굴업체들의 매도세 진행 이후 약세 국면이 마무리 됨.

□ 클래스노드에 따르면 비트코인 채굴자의 순포지션은 최근 플러스로 전환한 것으로 나타남.

- 채굴자들이 비트코인 축적에 나섰다는 것은 사업운영에 필요한 자금을 충분히 확보했거나 향후 가격 상승을 예상하고 비트코인을 보유하려 한다는 점을 시사함.
- 실제로 최근 유동성 위기를 겪었던 채굴업체들은 부채 채무전환 등을 통해 재기 마련에 나서고 있음.

5) 2024년 반감기

□ 비트코인은 반감기 2년 전에 폭락하고, 반감기 전해부터 상승하는 패턴인 3년 상승 1년 하락을 4년 주기로 반복해 왔음.

- 기존 사이클대로 반감기 2년 전인 2022년 비트코인은 65% 하락
- 2024년 2/4분기로 예상되는 반감기를 앞둔 2023년은 상승 사이클이 시작되는 해이며, 지난 3번의 사이클에서 평균 13개월 전부터 비트코인은 상승하기 시작

□앞에서 분석한 5가지 비트코인 상승 요인은 그 동안 비트코인의 가격 움직임에 맞춰 분석한 것으로 크립토 윈터가 아직 끝나지 않았기 때문에 시장의 본격적 상승 궤도 진입을 기대하는 것은 시기상조일 수 있음.

- 하지만, 뉴욕준비은행 12월 소비자 전망 조사에서 1년 후 인플레이션 전망은 5%로 발표되었고, 이는 2021년 7월 이후 최저 수준임.
- 향후 발표될 인플레이션 지표들이 인플레이션 완화 추세를 확인해 줄 경우 투자자들은 다시 가상자산 등 매입을 확대할 가능성이 높음.

가상자산 시장 모니터

Bitcoin 대 KRW 차트



〈자료: CoinMarketCap〉

■ 세계경제 회복 불확실성으로 가상자산 시장 전반의 약세장이 지속되고 있으나 2,000만 원 선에서 지지를 받으며 견조한 횡보장세를 이어가고 있음.

- 1) 미국 인플레이션 5%로 미 연준의 예상치와 부합해, 향후 급격한 금리 인상 가능성은 낮을 것으로 전망
- 2) 상승 반전 시 2,400만 원까지는 무난할 것으로 보이나, 이후 FTX 사태 이전 가격대로의 빠른 회복이 향후 랠리에 중요할 것으로 판단

〈상승 요인〉

- 1) MACD 및 TSI 등 기술 지표들은 약하지만 골든크로스 발생하며 단기 상승 가능성 보여줌.
- 2) 비트코인 롱 포지션 펀딩 비율이 증가함에 따라 비트코인 가격 상승 기대

〈하락 요인〉

- 1) 미국의 고용 증가율 둔화와 함께 임금 인상률이 높아지고 있어 경기 침체 발생 가능성도 고려해야 하며, 이 경우 가상자산 시장 전반에 걸쳐 하방 압력으로 작용할 수 있음.
- 2) 또한 비트코인 가격의 변동성이 대폭 축소하여 추가 하락 가능성도 배제할 수 없음.

가상자산 시장 모니터

Ethereum 대 KRW 차트



〈자료: CoinMarketCap〉

■ 이더리움은 150만원에서 지지를 받으며 상승 반전에 성공하였고, 12월 금리 인상 단행에 따른 음봉 몸통 길이의 50% 이상을 만회하여 추가 상승 여력은 충분할 것으로 예상

- 1) MACD, TSI 등 기술 지표들도 골든크로스 발생하며 추가 상승 가능성 시사
- 2) 온체인 분석업체 산티먼트에 따르면, 최근 10만 달러 이상의 이더리움이 이동한 거래 건수는 611건으로 가격 상승에 긍정적 요인으로 작용

〈상승 요인〉

- 1) 미국 공급자관리협회(ISM)가 발표하는 구매관리자지수(PMI)는 12월 48.4로 2개월 연속 하락하였고, 11월 가용 일자리도 1,046만 개로 전월 대비 소폭 감소함으로써 경제 둔화 및 인플레이션 약세 신호로 해석되며, 이에 따라 가상자산을 포함한 위험자산에 대한 투자 증가 예상
- 2) 이더리움 상대강도지수(RSI)는 57로 모멘텀이 증가했으며, 1월 5일 기준 볼린저밴드 최고 범위 돌파

〈하락 요인〉

- 1) 이더리움 스테이킹 물량 증가에 따른 DeFi 청산 매도 물량 대거 출현할 경우 추가 하락할 가능성도 높은 상황

가상자산 시장 모니터

Polygon 대 KRW 차트



〈자료: CoinMarketCap〉

■ 폴리곤은 12월 금리 인상 이후 지속적으로 하락하였으나 950원대에서 지지를 받으며 소폭 반등하는 모습을 보이고 있음.

- 1) 하지만 12월 금리 인상 시 음봉 하락폭을 만회하지 못하고 있어 상승은 제한적일 것으로 판단
- 2) MACD와 TSI 등 기술 지표들은 골든크로스를 나타내며 단기 상승은 가능할 것으로 예상되나, 1,200원 회복은 다소 시간이 걸릴 것으로 전망

〈상승 요인〉

- 1) 폴리곤은 블록체인 인터넷으로 P2E 게임 및 음악 아티스트 NFT 등 생태계가 지속적으로 확장되고 있으며, zkEVM에 대한 포괄적 보안 감사 이후 테스트넷의 안정적 완료 시 가격 상승 확대 가능

〈하락 요인〉

- 1) 암호화폐 윈터로 인한 가상자산 시장의 전반적 약세와 함께 NFT 시장 축소는 폴리곤의 수익 개선에 부정적 영향을 미침으로써 가격 반등에 악재로 작용

가상자산 시장 모니터

□ 2022.12.30~2023.1.5 주요 가상자산 지표

가상자산	가격(₩)	7d%	7일 거래량(₩)	도미넌스
Bitcoin (BTC)	21,350,559.60	▲ 1.03%	119,763,782,514,223	39.61%
Ethereum (ETH)	1,586,282.84	▲ 3.93%	32,374,590,523,161	18.71%
Tether (USDT)	1,269.03	▼ 0.31%	178,632,149,425,950	8.11%
USD Coin (USDC)	1,269.26	▼ 0.33%	13,606,829,254,378	5.41%
BNB (BNB)	325,671.87	▲ 3.99%	3,156,170,651,607	5.02%
XRP (XRP)	433.15	▼ 1.71%	8,195,655,636,078	2.11%
Binance USD (BUSD)	1,269.57	▼ 0.34%	45,799,385,627,304	2.04%
Dogecoin (DOGE)	92.83	▲ 2.94%	2,721,084,640,272	1.19%
Cardano (ADA)	336.85	▲ 7.81%	1,706,005,590,442	1.12%
Polygon (MATIC)	1,013.73	▲ 1.61%	1,686,166,776,206	0.85%

자료 : CoinMarketCap, 2023년 1월 5일 19시 기준

코어닥스 소식

1 USDT/USDC 상장심사위원회 통과

- 코어닥스는 2022년 12월 29일 스테이블 코인인 USDT와 USDC 신규 상장 관련 내부위원 2인, 외부위원 3인 등 총 5인의 상장심사위원회 개최
- 상장심사위원회 개최 결과 USDT 평균 83.6점, USDC 평균 87점으로 상장심사위원회 통과
- 코어닥스는 USDT와 USDC Pair Market을 신규 개설하여 2022년 3월 중 서비스 제공 예정