



Market Analysis Report

2023-3-10

코어닥스 리서치센터

Hot Issue

Blur의 등장에 따른 NFT 시장 현황과 전망

비트코인 : 실버게이트 청산에 따른뱅크런 가능성으로 비트코인 가격 급락, 3월 10일 급락에 따른 조정신호가 나타나고 있으며, 2,600만 원 지지 여부가 향후 가격 움직임에 중요할 것으로 판단

- 뱅크런 사태가 미 연준의 급격한 금리 인상에 기인했다는 분석과 함께 추가 뱅크런을 막기 위해 시장에 자금을 공급할 것이라는 전망은 가격에 긍정적 영향을 미칠 것으로 보임.

가상자산 시장동향

이더리움 : 미국 은행의 연쇄 파산에 따라 180만원까지 급락하였으나 2022년 10월 저점에서 지지를 받으며 조정장의 모습을 보이고 있음.

- 이더리움 생태계 및 디파이 확대에 따라 중장기 가격은 긍정적

폴리곤 : 3월 9일 1,300원 가격선이 붕괴되었으나 3월 10일 반등으로 1,398원에 장 마감되며 상승 반전 가능성을 보임.

- 네트워크 성장과 함께 빠른 거래속도, 탈중앙화 어플리케이션, 스마트 컨트랙트에 대한 수요 증가는 가격 상승 견인할 전망

코어닥스 소식

코어닥스, NFT OG 출범 및 얼라이언스 MOU 체결

Blur의 등장에 따른 NFT 시장 현황과 전망

김진원 상무이사(kjw99016@coredax.com)

NFT 선두업체인 OpenSea는 새로운 NFT 시장이자 애그리케이터인 Blur의 개발로 도전을 받고 있다. 여기서는 Blur 에어드랍이 OpenSea의 시장 지배력에 미치는 영향과 함께 Blur의 사용자 확대 가능성에 살펴보고자 한다. 또한 Blur의 전문 트레이더에 대한 전략과 집중이 NFT 산업에 패러다임 전환을 가져올 것인지, NFT에 대한 새로운 관심이 이더리움의 네트워크 활동을 어느 정도까지 촉진하고 확장시킬 수 있을 지에 대해서도 평가해 보고자 한다.

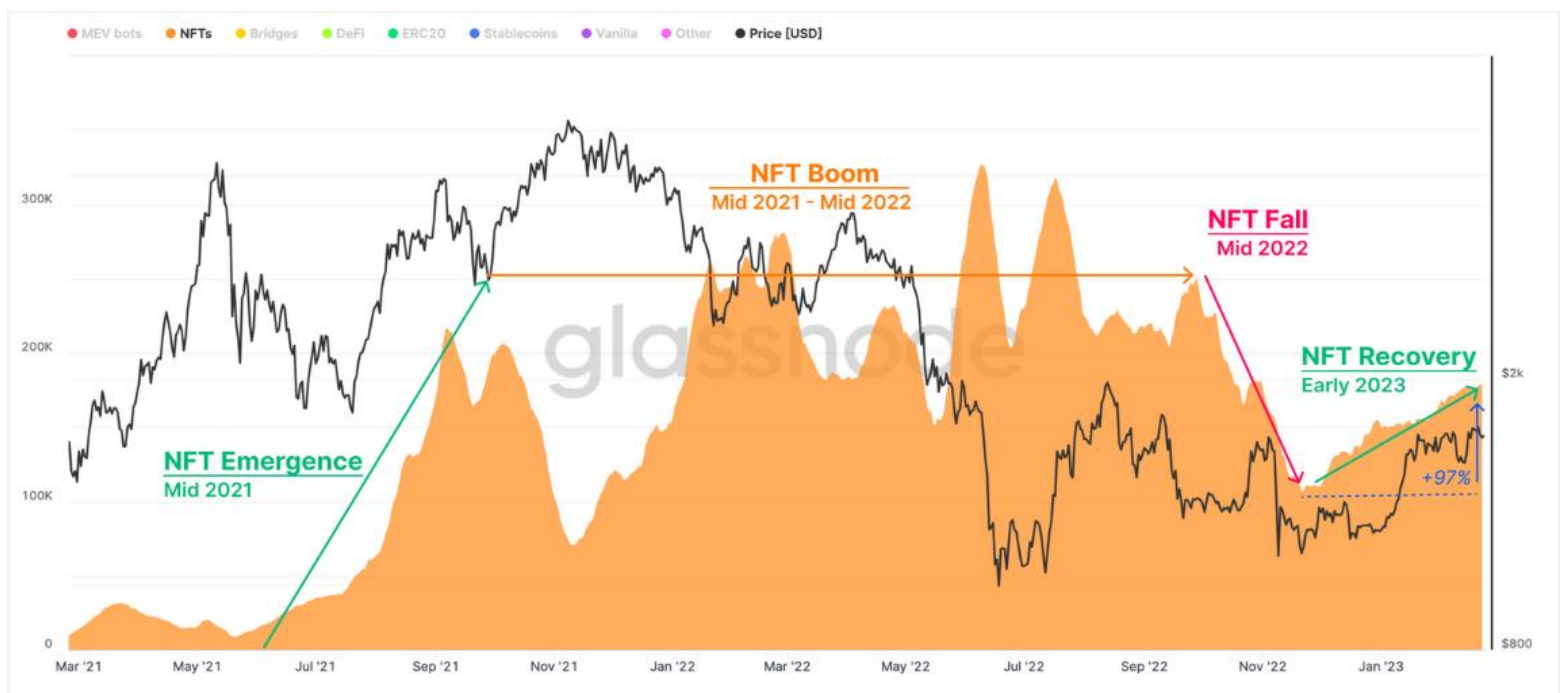
1) NFT 재활성화에 대한 관심

□ 거래 차트별 가스 사용량을 살펴보면, NFT 시장의 재활성화에 대한 관심 증가가 네트워크 활동 증가의 주요 원인을 알 수 있음.

- 2022년 말로 갈수록 사용자 활동이 급감하자 NFT 거래에 의한 총 가스 소비량은 2개월 연속 97% 증가하였으며, 이는 NFT 관련 활동이 2021년 NFT 붐이 발생했을 때의 수준에 근접해 있음을 시사함.

□ NFT에 대한 관심 증가는 Yuga Labs, Doodles, Moonbirds와 같은 NFT 산업 최대 업체들이 새로운 컬렉션을 출시하였고, Blur 에어드랍을 둘러싼 개발에 의해 주도되었음.

〈그림 1〉 NFT 트랜잭션 이더리움 가스 사용량

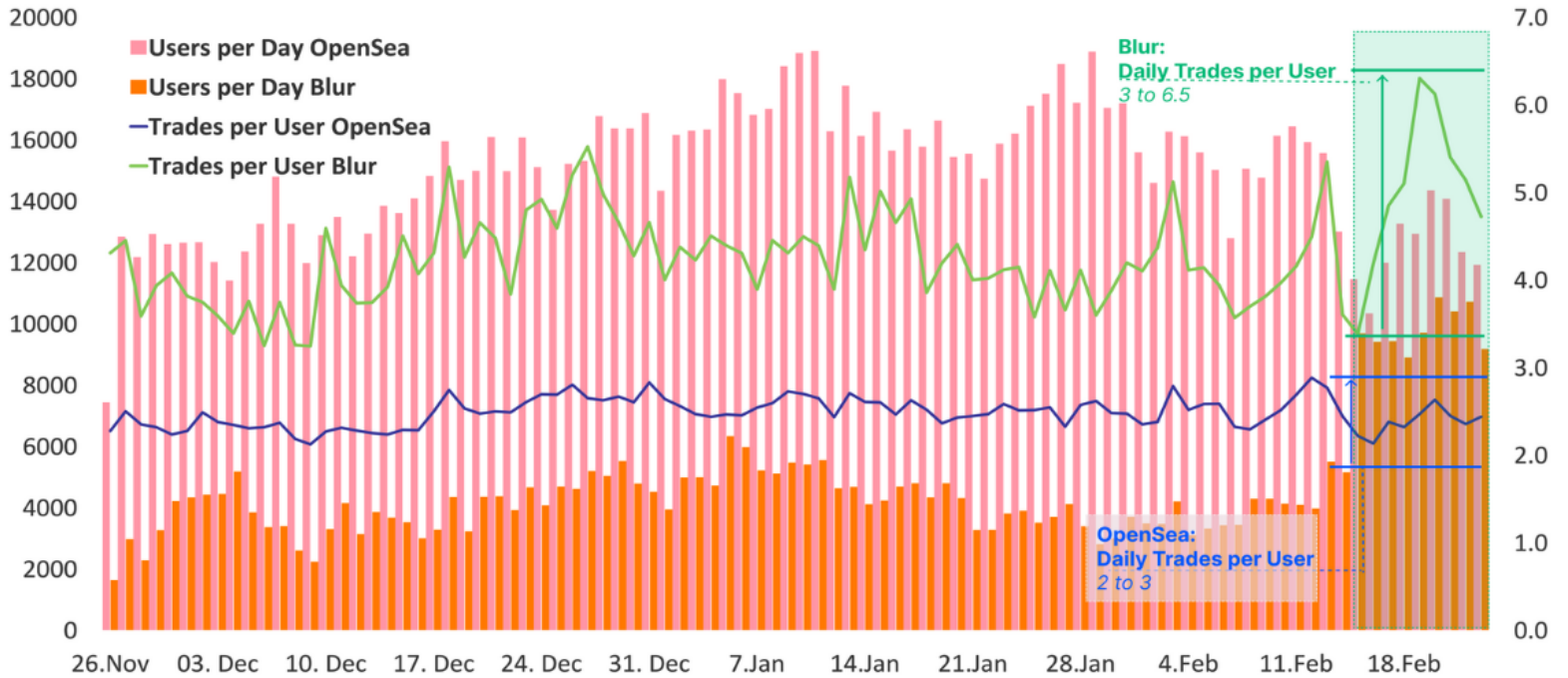


자료 : Glassnode

2) Blur의 등장과 시장에 미치는 영향

- 2022년 10월에 출시된 NFT 마켓 플레이스이자 애그리게이터인 Blur는 시장에서 주목을 받았고, 이후 선두업체인 OpenSea의 뒤를 바짝 쫓고 있음.
 - NFT 전문 거래 플랫폼을 목표로 하는 Blur는 거래 수수료 제로 모델과 선택적 로열티 지급이라는 특징과 함께 2023년 2월 14일 에어드랍 이후 2월말 기준 Blur는 NFT 이전 물량(transfer volume)의 78%를 차지하며 OpenSea를 제쳤음.
- Blur의 에어드랍은 시장에서 충분한 관심을 끌었고, 그 결과 Blur 시장점유율은 34%로 뛰어올랐고 OpenSea의 시장점유율은 36%에서 15%로 감소하였음.
 - OpenSea는 Blur에 대항하기 위해 수수료 모델을 재구성하는 조치를 취하였지만 시장점유율 하락을 막을 수 없었음.
- OpenSea 대응조치의 제한적인 영향은 플랫폼의 사용자 기반 차이에 기인함.
 - OpenSea는 크리에이터와 컬렉터를 끌어들이는 반면, Blur는 전문 트레이더를 대상으로 함.
 - Blur는 토큰 보상을 통해 NFT 판매 횟수를 높이고 NFT 거래 및 유동성 경험을 개선하는 궁극적 목표로 사용자에게 입찰 게시를 장려함으로써 플랫폼의 시장 깊이를 성공적으로 개선함.
- NFT의 고유성으로 인해 자산의 총 개수와 관련하여 거래량만을 기준으로 유동성을 수량화하는 것은 오해의 소지가 있음.
 - 이를 개선하기 위해서는 고유 사용자당 일일 판매 빈도를 조사하여 회전율을 정확하게 측정해야 함.
 - 이는 NFT 공급업체가 컬렉션에서 NFT를 구매할 의사가 있는 구매자를 보다 빨리 찾고 적절한 가격을 책정할 수 있도록 해줌.
- Blur는 하루 기준으로 사용자당 4~5건의 거래가 이루어지고 있는 반면, OpenSea는 사용자당 평균 2건의 거래가 발생함.
 - 더 높은 판매 빈도는 플라이휠 효과(flywheel effect)를 만들 수 있으며, 이로 인해 더 많은 NFT 판매자들이 Blur의 플랫폼에서 자신감을 느끼고 더 많은 판매를 제시함으로써 더 많은 구매자들을 유인함.
 - 플라이휠 효과 : 아마존의 창업자 제프 베조스가 제시한 저비용 구조를 주요 동력으로 한 경영전략을 말함. 즉, 기업의 성장을 일련의 순환 과정으로 인식해, 개선된 고객 경험과 고객 증가가 트래픽·판매자·상품군을 늘리는 선순환을 만든다는 것으로 플라이휠 효과가 성공적으로 이루어지기 위해서는 '저비용 구조'와 '더 낮은 가격'이 필수 조건임.

〈그림 2〉 NFT 마켓에서의 고유 사용자와 사용자당 거래횟수



자료 : Glassnode

□ OpenSea가 수수료와 로열티를 인하하기로 한 것은 경쟁사들의 압박에 따른 대응이었지만 NFT 시장의 패러다임 전환으로 이어질 수 있음.

- Blur와 OpenSea가 창작자와 수집가에서 거래자로 초점을 옮김에 따라 NFT에 대한 가치창출도 변화할 수 있으며, 잠재적으로 이러한 수집가의 아이템을 자산 클래스에서 새로운 반복으로 변화시킬 수 있음.

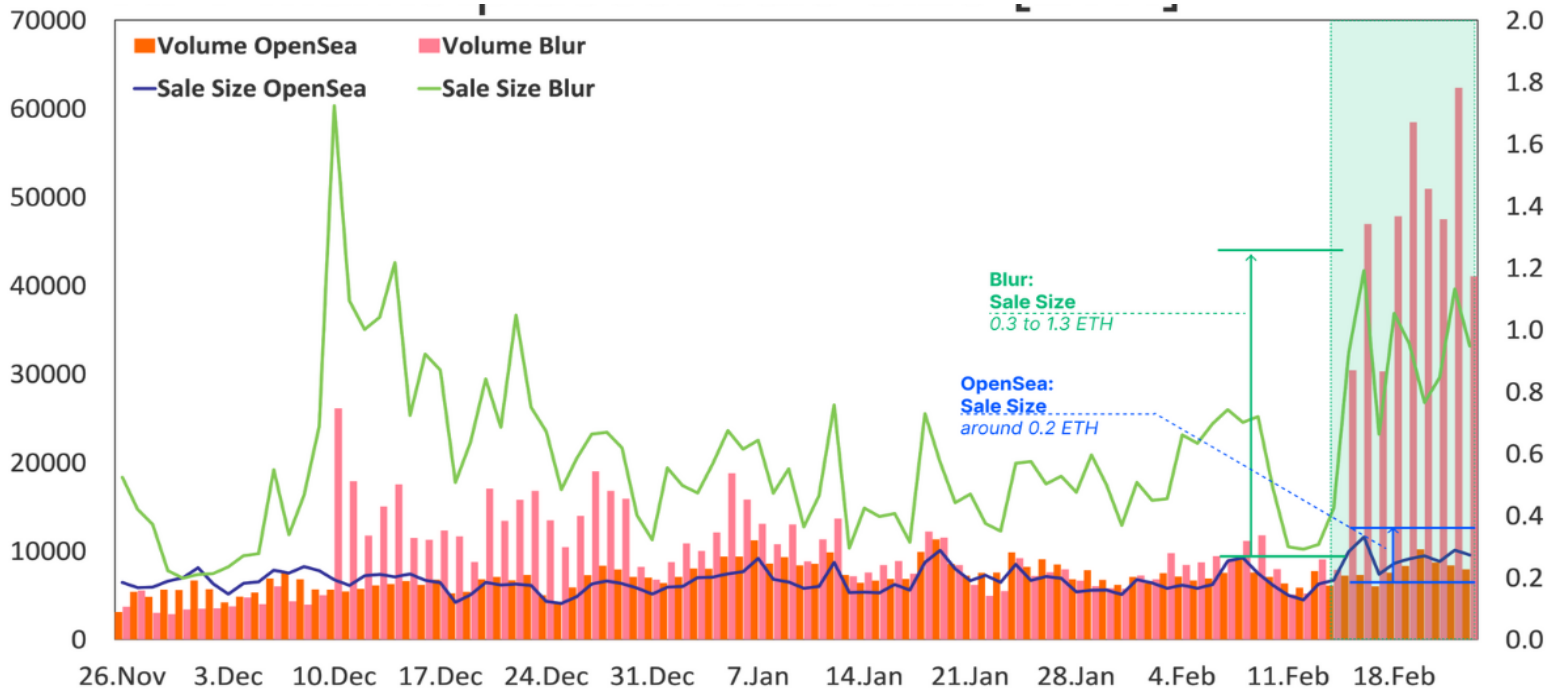
□ NFT는 역사적으로 특성, 희귀성, 커뮤니티와 같은 보다 주관적인 기준에서 그 가치를 도출해 왔기 때문에 가격 발견이 어려웠고 종종 시장 조작에 의해 영향을 받았음.

- NFT 거래를 위한 시장 형성과 더 높은 빈도는 시장 효율성을 증가시키고 NFT가 인식된 가치에 더 가깝게 거래되도록 할 수 있음.

□ 두 마켓플레이스의 판매 규모를 살펴보면 OpenSea의 판매는 일정하며, 몇 개월 동안 평균 0.2ETH 정도에 불과한 반면, Blur의 접근 방식은 0.3~1.3ETH 범위의 판매 규모로 보다 수익성 있는 판매 환경을 촉진함.

- NFT의 경우 판매규모는 NFT 공급업체에게 더 나은 수익성을 나타낼 뿐만 아니라 Blur 마켓에서 일반적으로 더 높은 가격의 판매 제안을 가져올 수 있음.
- 이는 플랫폼의 시장 전략의 성공과 타겟 설정을 어떻게 해야 하는지 분명히 말해주는 것으로 그 의미가 크다 할 수 있음.

〈그림 3〉 NFT 시장의 판매 규모(ETH)



자료 : Glassnode

3) 결론

□ Blur의 사용자 확대와 유동성 인센티브에 초점을 맞춘 전략은 초기 에어드랍 광고를 넘어 트레이더 유치에 성공을 거두었음.

- Blur는 NFT 산업에서 중요한 플레이어로 성장해가고 있으며 최근 두 번째 에어드랍을 발표하면서 사용자에게 충성도에 보상을 해주고 있지만 새로 획득한 사용자 기반을 유지할 수 있을지는 미지수임.

□ NFT 시장에서의 경쟁 증가와 초점의 변동은 수수료 인하, 유동성 증가, 가격 발견 개선의 혜택을 받는 NFT 트레이더들에게는 분명히 유리한 환경임.

- 하지만 창작자들은 산업 전반에 걸친 로열티 삭감이 상당한 불이익이라고 느낄 수 있음.

□ NFT에 대한 새로운 관심은 아직 새로운 사용자들을 유인하거나 이더리움 생태계에 상당한 신규 자본 유입을 촉발하지는 못하고 있음.

- 그럼에도 불구하고 미래의 NFT 거래 활동 수준에 따라 이더리움 네트워크의 순가치 창출, 잠재적으로 더 높은 MEV 보상 및 차익거래 기회, 미래의 새로운 인프라 구축을 초래할 수 있을 것으로 보임.
- MEV(Maximal Extractable Value)는 최대추출가치로 이더리움 블록체인에서 블록 검증인이 블록 내 트랜잭션 순서 변경 등의 행위를 통해 블록 생성과정에서 추출할 수 있는 최대 이익을 뜻함.

가상자산 시장 모니터

Bitcoin 대 KRW 차트



〈자료: CoinMarketCap〉

■ 가상자산 거래 은행인 실버게이트 청산에 따른뱅크런 가능성으로 비트코인 가격 급락, 3월 10일 급락에 따른 조정 신호가 나타나고 있으며, 2,600만 원 지지 여부가 향후 가격 움직임에 중요할 것으로 판단

- 1) 가상자산 전문은행인 실버게이트 파산에 이어 실리콘밸리뱅크(SVB), 시그니처 은행 등의 연쇄 폐쇄까지 겹치며 비트코인 가격은 급락
- 2) 더욱이 미국의 고용보고서가 호전될 경우 미 연방준비제도의 매파적인 통화정책 행보가 강화될 것으로 예상되나 이번 뱅크런 사태가 미 연준의 금리 인상에 기인했다는 의견도 있는 만큼 조정 후 반등 가능성도 있음.

〈상승 요인〉

- 1) 미국은행의 연쇄 파산 우려에 따른 미 연준의 금리인상 중단 가능성과 함께 비트코인 등 가상자산의 탈중앙화 및 투명성에 대한 재해석으로 가격 반등 가능성 높음.

〈하락 요인〉

- 1) 미국 은행의 연쇄 파산에 따른 금융산업 위기 가능성
- 2) 미국 소비자물가지수(CPI)에 따라 미 연준의 매파적 행보 강화 우려

가상자산 시장 모니터

Ethereum 대 KRW 차트



〈자료: CoinMarketCap〉

■ 미국 은행의 연쇄 파산에 따라 180만원까지 급락하였으나 2022년 10월 저점에서 지지를 받으며 조정장의 모습을 보이고 있음.

- 1) 미국의 전통 금융시장 붕괴 가능성에 따른 가상자산 시장으로의 관심 제고
- 2) ERC-437 업그레이드 예정 등 이더리움의 생태계와 디파이 확대에 따라 이더리움 가격은 2023년 급등할 가능성 높음.

〈상승 요인〉

- 1) 실리콘밸리뱅크(SVB) 사태에도 불구하고 이더리움 네트워크의 정상 작동에 따라 가상자산에 대한 관심 및 투자 증가 전망
- 2) 상하이 업그레이드 뿐만 아니라 이더리움의 상용성을 높일 수 있는 다양한 업데이트에 따른 사업 확장 가능성

〈하락 요인〉

- 1) 뉴욕주 레티샤 제임스 법무장관은 이더리움이 테라-루나와 같은 투기성 자산이라며 미등록증권 판매 혐의로 쿠코인 기소 및 증권성 관련 규제 리스크

가상자산 시장 모니터

Polygon 대 KRW 차트



〈자료: CoinMarketCap〉

■ 은행의 연쇄 파산 우려에 따라 가상자산 시장이 급락한 가운데 3월 9일 1,300원 가격선이 붕괴되었으나 3월 10일 반등으로 1,398원에 장 마감되며 상승 반전 가능성을 보임.

1) MACD 및 TSI 등 기술지표들도 과매도 상태에서 3월 10일 매수세로 추세 반전 초기 신호를 나타냄.

〈상승 요인〉

- 1) 네오위즈 인텔라X, 붐코, 에그버스, 대흥기획 등 제휴사업의 지속적 확대로 폴리곤 생태계 강화
- 2) 네트워크 성장과 함께 빠른 거래 속도, 네트워크에서 탈중앙화 애플리케이션과 스마트 컨트랙트에 대한 수요 증가 등은 폴리곤의 가격 상승을 견인할 것으로 예상

〈하락 요인〉

- 1) 6,210만 달러(817억원) 상당의 폴리곤이 특정 가상자산 거래소 주소에서 다른 거래소 주소로 이동함에 따라 가격에 부정적 영향을 미칠 것이라는 분석 제기

가상자산 시장 모니터

□ 2023.3.4~2023.3.10 주요 가상자산 지표

가상자산	가격(₩)	7d%	7일 거래량(₩)	도미넌스
Bitcoin (BTC)	26,382,984.81	▼ 11.34%	258,131,513,478,972	41.49%
Ethereum (ETH)	1,862,925.05	▼ 10.69%	63,600,510,489,662	18.55%
Tether (USDT)	1,322.42	▼ 0.35%	342,843,463,139,089	7.74%
USD Coin (USDC)	1,322.27	▼ 0.33%	32,207,251,862,747	4.69%
BNB (BNB)	360,276.89	▼ 6.85%	4,072,208,583,586	4.63%
XRP (XRP)	488.49	▲ 0.73%	15,477,090,478,263	2.03%
Cardano (ADA)	405.31	▼ 9.61%	2,537,755,018,292	1.15%
Dogecoin (DOGE)	86.45	▼ 14.15%	2,571,907,757,575	0.93%
Polygon (MATIC)	1,309.41	▼ 15.97%	4,784,264,074,488	0.93%
Binance USD (BUSD)	1,323.03	▼ 0.30%	46,982,427,907,744	0.91%

자료 : CoinMarketCap, 2023년 3월 10일 18시 기준

코어닥스 소식

1 코어닥스, NFT OG 출범 및 얼라이언스 MOU 체결

- 코어닥스는 NFT 얼라이언스 '닥스프렌즈'와 관련하여 3월 15일 MOU 체결
- 자체 NFT 프로젝트 활성화 위해 OG 출범식과 함께 다양한 활동을 진행함으로써 코어닥스 회원 및 NFT 투자자에게 새로운 NFT 시장을 선보일 예정