Crypto, 12월 금리인하 낙관은 금물: 매파적 인하에 유의

[디지털 자산] 양현경 2122-9213 beebee2724@imfnsec.com

Check Point

- 12월 금리인하 가능성 확대에 가상자산 시가총액 3조달러, 비트코인 가격 90,000달러선 회복
- Crypto, 12월 금리인하 낙관은 금물. 오히려 매파적 인하(Hawkish Cut) 유의할 필요 존재

12월 금리인하 가능성 확대에 가상자산 시가총액 3조달러, 비트코인 가격 90,000달러선 회복

12월 FOMC를 앞두고 이번 금리인하가 가상자산 시장을 회복시키는 시그널이 될 수 있을 것이라는 기대감이 작용하고 있다. 그러나 12월 FOMC에서 25bp 금리인하가 결정된다고 하더라도 가상자산 시장이 추세적 상승으로 전환할 수 있을지는 불확실하다.

현재 CME FedWatch에 따르면 12월 금리인하 확률은 한달 전 66.9%에서 88.4%로 상승했다. 이에 가상자산 시장에서도 인하 기대가 선반영되며 가상자산 시가총액은 3조달러를 회복했고, 비트코인 역시 90,000달러선을 회복했다.

미국의 정부 셧다운 여파로 노동통계국(BLS)의 10월 고용지표가 공개되지 않고 있는 가운데 11월 고용지표는 예정되었던 12월 5일에서 12월 16일로 연기되었다. 그러나 최근 ADP 11월 민간고용이 전월대비 3만 2천명 감소하면서 고용시장 둔화에 대한 우려가 확대되었다. 이외에도 11월 Challenger 해고건수가 71,321건으로 이전치(153,074)에 비해 큰 폭 하락했으나 여전히 높은 수준을 유지하고 있다는 점도 고용시장 둔화를 시사하고 있다.

노동통계국(BLS)의 고용지표는 12월 FOMC 이후 발표될 예정이지만, 연준은 고용 둔화를 선제적으로 방어하기 위해 금리인하를 선택할 가능성이 높다. 다만, 인플레이션 기대를 관리하기 위해 향후 추가 완화에 대한 불확실성을 열어두는 매파적(Hawkish) 스탠스의 금리인하, 즉 '매파적 인하(Hawkish Cut)'가 나타날 가능성이 유력하다.

실제 지난 9월 FOMC에서 파월 의장은 기자회견에서 고용 둔화를 인정하면서도 물가에 대한 우려를 지속적으로 보이며 다소 신중한 태도를 보였다. 이어진 10월 FOMC에서는 제프리 슈미드 캔자스시티 연은 총재가 기준금리 동결을 소수의견으로 제시했으며 파월 연준의장도 기자회견에서 "12월 추가 금리인하를 보장할 수 없다."고 언급하며 다소 매파적 톤을 유지했다. 이러한 흐름을 감안하면 12월 FOMC에서는 선제적 인하가 이뤄지더라도 연준은 인플레이션 우려를 억제하고 시장 기대를 조정하는 방향으로 메시지를 전달할 가능성이 크다.

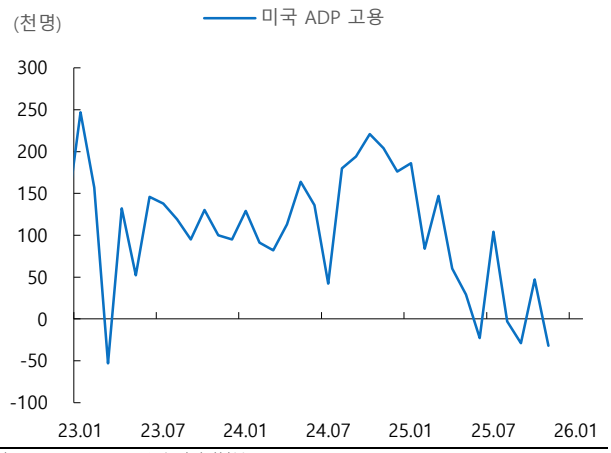
Crypto, 12월 금리인하 낙관은 금물. 오히려 매파적 인하(Hawkish Cut) 유의할 필요 존재

9월 FOMC 25bp 기준금리 인하에도 불구하고 비트코인 가격은 금리인하 이후 11만달러에서 10만달러대로 조정을 받고 10월 금리인하 기대감이 반영되면서 12만달러 신고가를 경신했다. 그러나 실제 10월 FOMC에서 25bp 금리인하 결정에도 불구하고 파월 의장의 매파적 발언이 반영되며 비트코인은 재차 조정을 받아 현재 8~9만달러 구간에서 등락을 반복하고 있다.

따라서 12월 FOMC에서의 핵심은 단순히 미 연준의 '25bp 금리인하 결정'이 아닌 '점도표를 통한 향후 금리인하 경로'와 더불어 '파월 의장의 기자회견 발언'이다. 이미 12월 금리인하 기대가 상당 부분 가격에 선반영된 상황에서, 만약 연준이 제한적 혹은 보수적 인하 경로를 제시할 경우 이는 오히려 비트코인에 단기 하방압력으로 작용할 가능성이 높다.

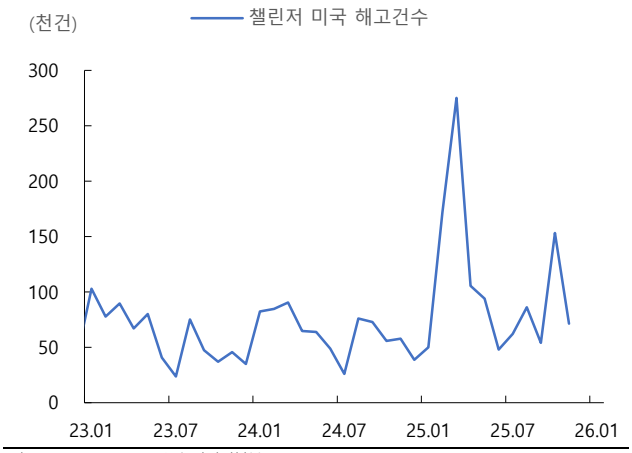
특히, 시장은 캐빈 해셋 백악관 국가경제위원회 위원장을 차기 연준의장으로 예상하고 있는 가운데 내년의 금리 인하를 선반영하고 있다는 점은 가상자산 시장의 리스크 요인이다. 현재 가상자산 시장의 유동성이 제한된 가운데 12월 FOMC의 점도표와 파월 의장의 발언에 유의할 필요가 있다.

ADP 11월 민간고용이 전월대비 3만 2천명 감소하면서 고용시장 둔화에 대한 우려가 확대



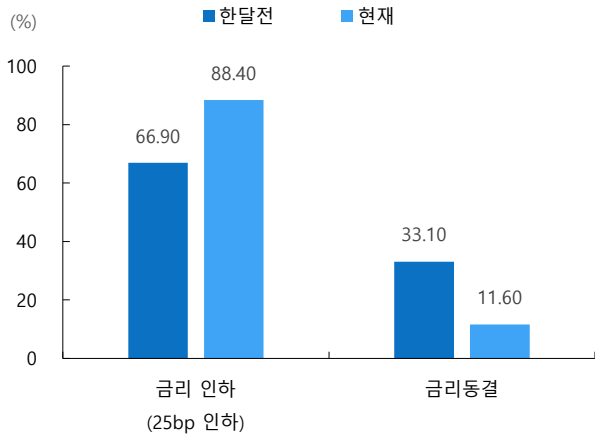
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

11월 Challenger 해고건수가 71,321건으로 이전치(153,074)에 비해 큰 폭 하락했으나 여전히 높은 수준을 유지



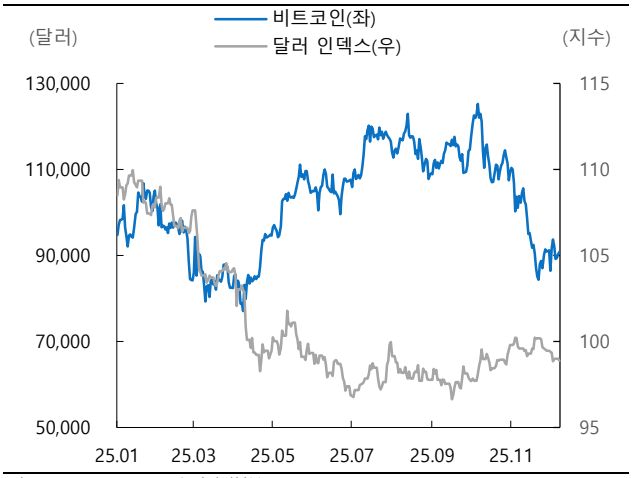
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 노동시장 둔화 우려 확대. 12월 금리인하 가능성 88.4%로 확대



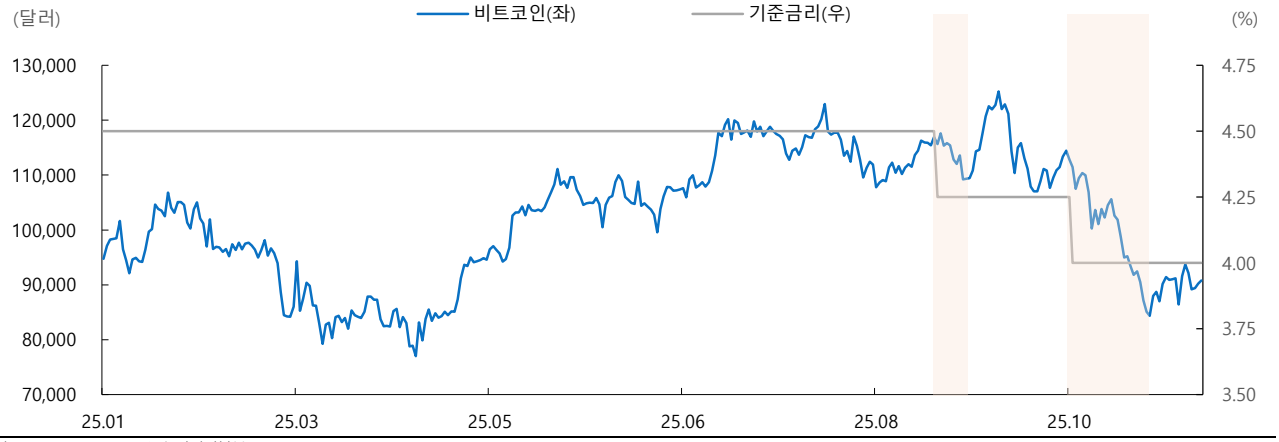
자료: CME Fedwatch Tool, iM증권 리서치본부

비트코인, 달러 인덱스 디커플링 지속. 미 연준의 금리인하폭이 달러 및 비트코인 가격의 방향을 결정할 것으로 전망



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

9월 및 10월 FOMC에서 25bp 기준금리 인하에도 불구하고 비트코인 가격은 하락



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

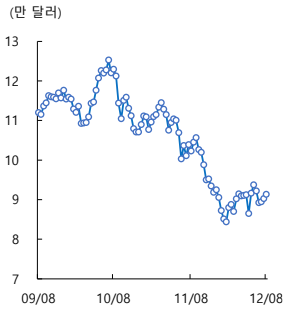
전주 Digital Asset Comment

올해 마지막 FOMC를 앞두고 12월 25bp 금리인하 기대감 확대되며 가상자산 시장 회복되는 모습 나타남. 12월 FOMC에서 기준금리 인하 이외에도 미 연준이 국채를 매입하는 준양적완화(Stealth QE)가 나타날 수 있다는 기대감 확대도 가상자산 상승 요인임. 비트코인 전주대비 +1.2%, 이더리움 +2.0%, 리플 +1.9% 등 주요 가상자산이 상승하면서 가상자산 시가총액도 3.1조달러로 회복

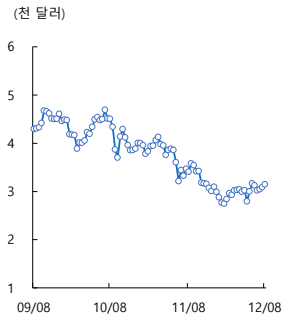
가상자산 News Flow

주요기사	언론사, 날짜
'비트코인 큰손' 스트래티지 MSCI 퇴출 위기… 암호화폐 시장의 또 다른 뇌관	뉴시스 12.02
'비트코인 큰손' 스트래티지 MSCI 퇴출 위기… 암호화폐 시장의 또 다른 뇌관	매일경제 12.06
"비트코인 100배 신화 끝났다"…전문가들 "이젠 자산이지로또 아냐"	한스경제 12.08
가상자산 2단계법 가속…국내 시장 '규제 전환점'	Dealsite 12.08
뱅가드, 가상자산 ETF 문호 개방…기관투자 물꼬 트나 [크립토브리핑]	파이낸셜뉴스 12.08

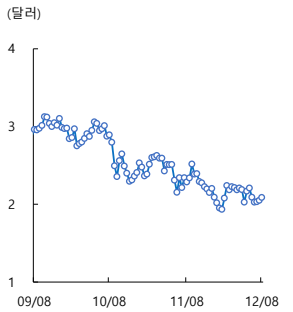
비트코인



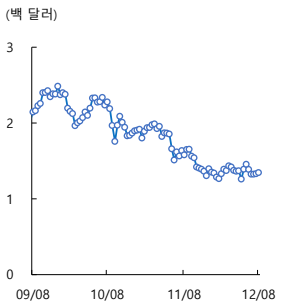
이더리움



리플



솔라나



일주일간 수익률 상위 종목(시총 주요 종목 기준)

순위	종목명	1D (%)	1W (%)	1M (%)	1Y (%)	종가 ($)	시총 ($1M)
1	제트캐시	22.3	21.3	-29.5	492.7	416.2	6,704
2	엘론드	2.4	18.1	-19.6	-85.1	8.1	231
3	체인링크	0.9	15.5	-9.9	-43.9	13.9	9,617
4	카르다노	3.7	14.3	-22.6	-63.7	0.4	15,955
5	에이브	3.4	13.2	-4.4	-31.4	193.9	2,935
6	이더리움	2.0	12.7	-7.6	-21.5	3147.7	383,949
7	비트코인 캐시	-1.6	11.6	18.1	-5.1	581.6	11,602
8	BNB	1.1	9.3	-8.8	20.6	904.0	124,167
9	라이트코인	3.3	9.1	-16.6	-36.5	84.4	6,428
10	스택스	3.9	7.9	-23.9	-88.5	0.3	555

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

일주일간 수익률 하위 종목(시총 주요 종목 기준)

순위	종목명	1D (%)	1W (%)	1M (%)	1Y (%)	종가 ($)	시총 ($1M)
1	엔진 코인	0.0	-17.0	-34.5	-89.9	0.0	67
2	인터넷 컴퓨터	0.9	-6.9	-61.4	-76.5	3.5	1,867
3	모네로	3.2	-5.9	3.3	89.4	377.7	6,966
4	이오스	1.3	-2.3	-37.9	-86.4	0.2	113
5	플로우	-2.0	-1.6	-27.2	-81.5	0.2	343
6	샌드	1.9	-0.2	-30.8	-84.7	0.1	370
7	테더	0.0	-0.2	0.0	-0.1	1.0	185,565
8	USDC	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	78,204
9	코스모스	4.1	0.0	-22.9	-77.7	2.3	1,088
10	다이	0.0	0.1	0.0	0.0	1.0	4,329

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

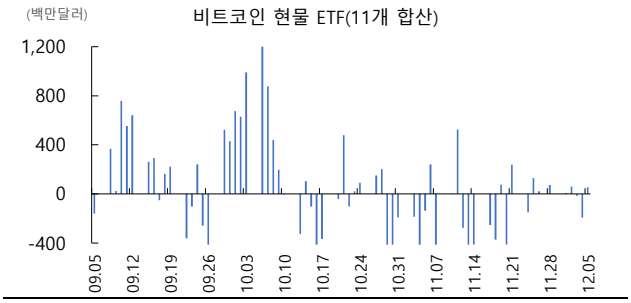
전주 일주일간 거래대금 상위 ETF(주요 종목 기준)

구분	티커	수익률(1W, %)	AUM($1B)	운용보수	거래대금(1W, $1M)	배당수익률	연배당 횟수
비트코인 현물	IBIT	-1.67	71.83	0.25%	10,885	-	-
이더리움 현물	ETHA	-0.44	11.56	0.25%	4,144	-	-
비트코인 선물	BITO	-6.97	2.38	0.95%	1,908	74.86%	월배당
비트코인 현물	FBTC	-1.53	18.62	0.25%	1,315	-	-
이더리움 현물	ETH	-0.38	2.24	0%	1,008	-	-
비트코인 현물	GBTC	-1.56	15.48	1.50%	882	-	-
비트코인 현물	ARKB	-1.53	3.58	0.21%	600	-	-
이더리움 현물	ETHE	-0.48	2.93	2.50%	589	-	-
이더리움 현물	FETH	-0.46	2.32	0.25%	516	-	-
비트코인 현물	BITB	-1.56	3.71	0.20%	339	-	-

자료: Bloomberg, ETF Check, iM증권 리서치본부

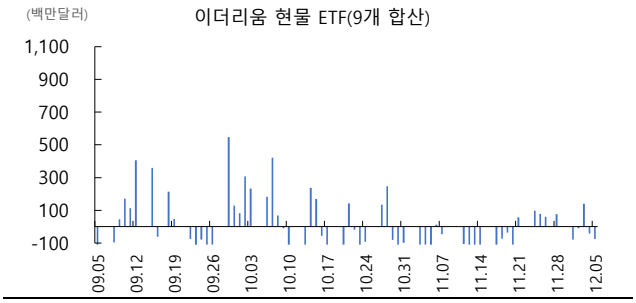
주) 높은 배당수익률은 비트코인 선물차익을 분배금으로 나눠주기 때문. 코인 상승장에서는 분배금이 많으나 하락장에서는 줄어드는 특징 존재

비트코인 ETF 펀드 플로우



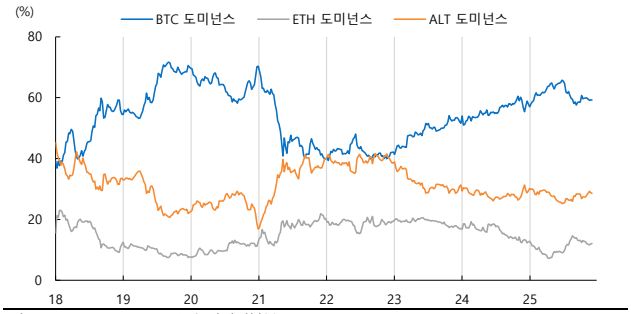
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

이더리움 ETF 펀드 플로우



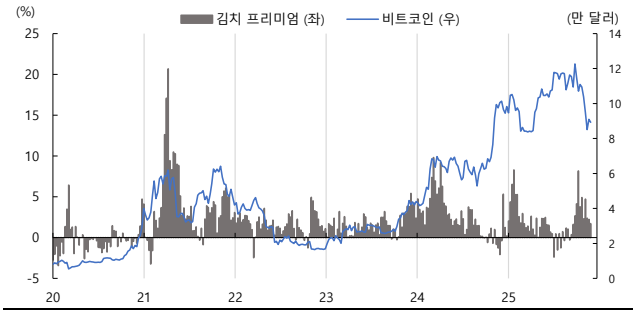
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

비트코인/이더리움/알트코인 도미넌스



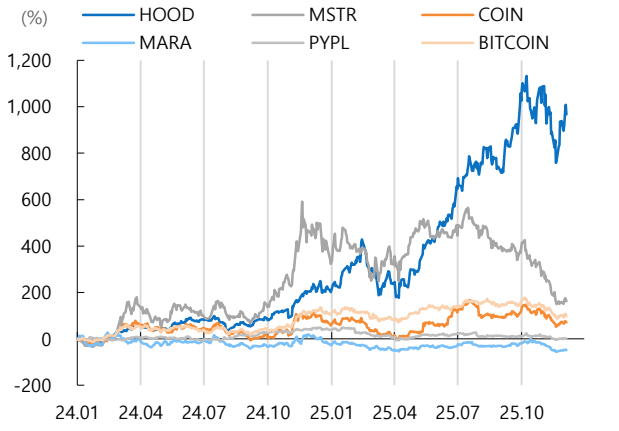
자료: Trading View, iM증권 리서치본부
주) 도미넌스란 전체 시가총액에서 해당 자산 시가총액이 차지하는 비중

비트코인 가격과 김치 프리미엄



자료: Trading View, iM증권 리서치본부

가상화폐 관련 상장사 주가 수익률



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

코인 및 자산별 상관관계(3M)

구분	비트코인	이더리움	리플	테더	솔라나
S&P500	-0.23	-0.34	-0.39	0.00	-0.39
Nasdaq	-0.21	-0.34	-0.43	0.00	-0.40
미국채 2Y	0.17	0.13	0.28	-0.16	0.14
미국채 10Y	0.06	0.04	0.19	-0.17	0.05
DXY	-0.68	-0.80	-0.84	-0.33	-0.82
WTI	0.55	0.63	0.75	0.09	0.67
금	-0.56	-0.66	-0.80	-0.08	-0.71

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

Compliance notice

· 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
· 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 양현경)
본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.