

■ Today's Signal (9/10) 단기 중립 / 중기 **강세**Macro 중립 | ETF Flow **강세** | 파생 중립 | 온체인 중립 | 규제 **강세**

핵심신호 FedWatch 인상 60.2% / BTC \$78.1k(MTD -0.6%, FOMC 대기) / VIX 16.5(+4.7%) / ETF 9 월 +728 / 거래소 순유출 5 일 -13,504

■ 애널리스트 view

■ **매크로-금리** : 매파 기조가 유지된 가운데 주식 변동성이 소폭 확대되며(VIX 16.5, +4.7%) 나스닥이 약세를 보였고, 크립토 관련주 하락 폭은 더 컸음(코인베이스 MTD -7.1%). 9 월 11 일 CPI 와 16 일 FOMC 를 앞두고 시장이 관망세로 돌아섬.

■ **가격-수급** : 비트코인이 7 만 8,088 달러로 8 만 아래에서 조정을 이어갔으나 MTD -0.6%로 낙폭은 제한적이고 도미넌스는 58.5%임. 파생은 펀딩 중립(+0.005%)에 베이스스가 4.09%로 낮아져(8 월 말 5.88%) 베이스스 트레이딩 유인이 약해졌고, 24 시간 청산은 롱 청산이 63%로 하락 과정의 롱 정리를 반영함. 현물 ETF 는 9 월 8 일 소폭 순유출(-0.47 억 달러)로 최근 매수세가 소강 상태이나 9 월 누적은 +7.28 억 달러로 여전히 순유입이며, 거래소는 최근 5 일 순유출 1 만 3,504 BTC 로 잔고 감소가 이어지고 장기 보유자 물량도 순증(전일 +4,934 BTC)해 매물 출회가 둔화됨.

■ **View** : 매파 기조와 증시 약세라는 매크로 역풍에도 비트코인 조정 폭이 제한적인데, 이는 거래소 순유출 지속과 장기 보유자의 저평가권 순증 전환 등 온체인 수급이 하방을 받치는 가운데 9 월 11 일 CPI 와 16 일 FOMC 를 앞둔 관망성 보수 스탠스로 해석됨. 베이스스 축소로 차익거래 유인이 줄고 현물 ETF 매수세도 소강이나 매도 압력 역시 격화되지 않아, 이벤트 대기 성격의 소강 국면임. 제도권 흐름은 테더의 사모대출 펀드 진출과 US Bank 의 스테이블코인 결제 테스트 등 기관 사업 확장이 이어져 중장기 강세 구조를 뒷받침함. CPI 와 FOMC 결과가 단기 방향을 가를 분수령이며, 저평가 밸류에이션(MVRV-Z 0.86)과 견조한 수급을 근거로 단기 중립, 중기 강세를 유지함.

■ 주요 디지털자산 뉴스

■ 컨센시스, 메타마스크와 기관 블록체인으로 분할

- 이더리움 인프라 기업 컨센시스가 소비자용 메타마스크(자기수탁과 결제, 투자)와 기관 인프라(리니아와 베수, 테쿠) 두 회사로 분할하기로 함(연내 완료).
- 소비자와 기관 사업의 우선순위가 갈린 데 따른 재편으로, 메타마스크는 다운로드 1 억 건 이상에 최근 예치와 토큰화 주식까지 확장함.

출처: CoinDesk, Cointelegraph, The Block | 기관 cointelegraph.com

■ 테더, 파사나라와 4 억 달러 사모대출 펀드 추진

- 스테이블코인 발행사 테더가 자산운용사 파사나라와 함께 4 억 달러 규모 사모대출 펀드를 조성해 대체투자로 사업을 확장함.
- 준비금 이자 수익을 넘어 수익원을 다변화하려는 행보로, 스테이블코인 발행사의 실물자산과 대체금융 진출을 보여줌.

출처: CoinDesk, Cointelegraph, The Block | 기관 coindesk.com

■ US Bank, 국경간 결제 테스트로 스테이블코인 출시 진전

- 미국 대형은행 US Bank 가 국경간 결제 테스트를 완료하며 자체 스테이블코인 출시를 향한 다음 단계를 밟음.
- 대형 상업은행이 스테이블코인 발행에 다가서는 사례로, 제도권 금융의 스테이블코인 채택 확산을 보여줌.

출처: CoinDesk, Cointelegraph | 기관 coindesk.com

■ 업계 단체, 일리노이 크립토 거래세 시행 전 차단 소송

- 블록체인트레이더 등 업계 단체가 2027 년 1 월 시행 예정인 일리노이의 거래량 기준 0.2% 크립토 거래세를 위헌이라며 가처분을 신청함.
- 주 최초의 크립토 특정 과세로, 인용 여부가 다른 주 확산의 선례가 될 전망이다.

출처: Cointelegraph, The Block | 규제 cointelegraph.com

■ 더블제로, 미 중간선거 앞두고 칼시 선거 데이터 연동

- 인프라 프로젝트 더블제로가 미국 중간선거를 앞두고 칼시의 선거 예측시장 데이터를 온체인에 연동함.
- 예측시장 데이터의 온체인 활용 확대 사례로, 선거 국면 수요를 겨냥함.

출처: Cointelegraph | 기술 cointelegraph.com

■ 이란 중앙은행, 제재 우회 위해 크립토 결제 규정 완화

- 이란 중앙은행이 미국 제재를 우회하기 위해 수입 결제에 암호화폐 사용을 허용하는 등 통화 규정을 완화함.
- 제재 대상국의 크립토 활용 확대 사례로, 규제와 지정학 리스크를 부각함.

출처: Cointelegraph | 규제 cointelegraph.com

■ 인도 금융정보국, 15 개 크립토 플랫폼 자금세탁 미비 적발

- 인도 금융정보국(FIU)이 자금세탁방지 의무를 소홀히 한 15 개 크립토 플랫폼을 적발함.
- 아시아 신흥시장의 크립토 규제 강화 흐름을 보여줌.

출처: CoinDesk, The Block | 규제 coindesk.com

■ Market Dashboard

① 매크로(통화/금리/변동성/유동성)			
지표	현재값	전일대비	MTD
통화 (달러)			
DXY (달러인덱스)	98.77	0.00%	-0.66%
EUR/USD	1.16	+0.07%	+0.42%
USD/JPY	153.53	-0.14%	-4.12%
USD/CNH	6.70	0.00%	-0.37%
금리			
Fed Funds(실효)	3.63% (9/8)	0bp	0bp
FedWatch 9/16	인상 60.2% (9/9)	-0.2%p	+15.8%p (전월비)
US 10Y	4.80% (9/8)	+2bp	+5bp
10Y Real(TIPS)	2.43% (9/8)	0bp	-1bp
10Y Breakeven	2.37% (9/8)	+2bp	+6bp
US 2Y	4.39% (9/8)	+2bp	+5bp
10Y-2Y Spread	+0.41%p (9/8)	0bp	0bp
증시 변동성			
MOVE Index	76.74	+0.79%	낮음
VIX	16.46 (9/9)	+4.71%	정상
유동성 (달러)			
Fed BS (QT)	\$6.74T (9/2)	+0.01T (전주)	+0.01T
TGA Balance	\$880.00B (9/8)	-8.90B	-143.50B
Reverse Repo	\$1.00B (9/8)	-0.00B	-6.00B
순유동성	\$5.86T (9/8)	+9.00B	+156.00B
② 크로스에셋(원자재/주식)			
지표	현재값	전일대비	MTD
원자재			
Gold	4,447.20	+0.61%	+0.36%
Silver	67.92	+1.57%	+2.57%
WTI Crude	96.67	+2.64%	+12.72%
Copper	6.85	+1.61%	+3.93%
주식			
Nasdaq 100	29,421.55 (9/9)	-0.29%	-0.12%
Russell 2000	2,921.23 (9/9)	-1.32%	-1.19%
NVIDIA	223.67 (9/9)	-0.91%	+1.31%
Alphabet	330.65 (9/9)	-2.28%	-2.50%
Apple	315.34 (9/9)	-0.28%	-0.48%
Microsoft	491.65 (9/9)	-0.47%	-3.08%
Amazon	252.40 (9/9)	-1.78%	-2.84%
Coinbase	174.72 (9/9)	-2.36%	-7.12%
Robinhood	115.28 (9/9)	-1.76%	+9.99%
Circle	92.99 (9/9)	-3.32%	-2.68%
Strategy	132.70 (9/9)	-2.80%	-0.18%
Bitmine	24.21 (9/9)	-2.26%	-4.38%
Marathon	11.92 (9/9)	+0.76%	+10.68%
Galaxy	25.15 (9/9)	-7.02%	+2.24%
Metaplanet (₩)	251.00 (9/9)	+2.87%	-19.55%

③ 크립토 구조 · ETF · 파생			
지표	현재값	전일대비	MTD
BTC/ETH/STABLE			
Bitcoin	\$78,088.00	-0.62%	-0.60%
Ethereum	\$2,459.00	-1.07%	+0.70%
BTC Dominance	58.50%	+1.63%p	-0.70%p
Stablecoin Dom.	11.60%	+0.40%p	-0.10%p
현물 BTC ETF (당일 / 5 일누적 / 월누적, \$m)			
IBIT	+10.70 (9/8)	-106.70	+496.30
FBTC	-17.10 (9/8)	-74.30	+70.80
GBTC	-65.50 (9/8)	-65.50	-113.50
ARKB	+8.10 (9/8)	+8.10	+145.80
기타(BITB 등)	+17.20 (9/8)	+17.20	+128.50
합계	-46.60 (9/8)	-221.20	+727.90
BTC 파생			
CME Basis	4.09% (9/9)	-1.36%p	-1.79%p
Funding (8h)	+0.0048%	중립	—
OI · CME(기관)	집계 보류	—	—
OI · Bin(리테일)	106,627 BTC (9/9)	-249 BTC	+307 BTC
Liq L/S 24h	롱 \$52.10M / 숏 \$30.34M	롱 63%	0.91x 7D (보통)
Max Pain	72,000	25SEP26-D-16	핀닝(월말)
Put-Call Ratio	0.54	콜 우위	—
④ 온체인 · 스테이블 · 섹터			
지표	현재값	전일대비	MTD
온체인			
Exchange Netflow (당일/5 일누적/월누적)	-4,180 BTC (9/8-잠정)	-13,504 BTC	-5,333 BTC
Exchange Reserve	3.31M BTC (9/8-잠정)	-0.126%	-0.132%
MVRV-Z	0.86 (9/8)	-0.02	저평가권 (Z<2)
NUPL	0.32 (9/8)	-0.01	낙관 (0.25~0.5)
SOPR	1.00 (9/8)	0.00	이익 (>1)
LTH Supply	14.75M BTC (9/8-잠정)	+4,934 BTC	-2,732 BTC
CB Premium	-0.02%	+0.01%p	중립
김치프리미엄	+1.80%	+0.77%p	중립
스테이블코인			
USDT	\$183.40B	+0.01%	+0.10%
USDC	\$74.40B	+0.00%	+2.80%
Stable Cap	\$311.00B	+0.10%	+1.40%
SSR	5.00	-0.03	-0.10
전체시총 · 섹터 (시총순)			
전체 시총	\$2.68T	-3.37%	+0.80%
L1	\$2,200.70B	-0.86%	+0.60%
CEX 토큰	\$125.30B	-3.07%	+4.40%
DeFi	\$88.10B	-2.08%	+0.10%
RWA	\$53.10B	-1.95%	+2.10%
Meme	\$24.70B	-3.86%	-1.20%
AI	\$20.40B	-3.12%	+7.40%
DePIN	\$5.70B	-1.25%	—(기준 반올림)

자료: 매크로·금리·유동성 _ Yahoo Finance, FRED, 미 재무부 DTS, CME / 통화(FX) _ Yahoo Finance 실시간 스냅샷 / 원자재·주식 _ Yahoo Finance / 크립토·파생 _ CoinGecko, DefiLlama, Binance, Deribit, Coinglass / 온체인 _ Glassnode / ETF _ Farside / 프리미엄 _ Coinbase, Upbit | 실시간(T+0) = 날짜 표기 없는 항목, (M/D) = 해당 일자 데이터(확정치 또는 직전 거래일 증가)

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: **이환욱**)
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.