

■ Today's Signal (9/14) 단기 중립 / 중기 **강세**

Macro 중립 | ETF Flow 중립 | 파생 중립 | 온체인 중립 | 규제 중립

핵심신호 FedWatch 인상 86.2% / 10Y 4.95%(+20bp MTD)·실질 2.55% / BTC \$77.4k(MTD -1.5%) / ETF 9 월 +307(둔화) / 거래소 순유입 전환

■ 애널리스트 view

■ **매크로·금리** : 9 월 16 일 FOMC 를 이틀 앞두고 인상 확률이 86.2%로 인상이 기정사실화된 가운데, 10 년 국채금리가 4.95%(월 +20bp)로 상승하고 실질금리도 2.55%로 올라 채권시장이 매파적으로 재평가됨. 다만 직전 거래일 증시는 인상 선반영 속 반등했고(나스닥 +0.9%, VIX -11%), 코인 관련주도 소폭 상승함.

■ **가격·수급** : 비트코인이 7 만 7,354 달러로 MTD -1.5%까지 하락했고 도미넌스는 58.8%임. 파생은 펀딩 중립(+0.008%)에 베이스 4.31%로 정상권이나, 24 시간 청산은 롱 청산 비중이 79%로 하락 국면의 롱 정리를 반영함(7 일 평균 0.36 배 한산). 수급 약화 신호가 확대됐는데, 현물 ETF 가 9 월 9 일 이후 순유출로 전환되며 9 월 누적이 +3.07 억 달러로 축소됐고(8 일 +7.7 억에서 후퇴), 거래소는 최근 5 일 순유입 6,687 BTC 로 잔고가 증가해 매도측 물량이 유입됨. 장기 보유자 물량도 월중 9,602 BTC 감소함.

■ **View** : 인상이 사실상 확정된 가운데 실질금리 급등이라는 매크로 역풍에 비트코인이 조정받았고, 앞서 하방을 지지하던 온체인 수급도 거래소 순유입 전환과 ETF 유입 둔화로 약화됨. 9 월 초의 "가격 약세 대 견조한 수급" 괴리가 축소되며 지지 강도가 다소 낮아진 국면임. 다만 증시 변동성이 진정되고 저평가 밸류에이션(MVRV-Z 0.81)이 유지돼 급락보다는 관망세가 우세함. 뉴스 측면에서는 시장구조법(Clarity Act) 상원 표결이 불투명해 제도 모멘텀이 지연된 반면, 서클의 신흥시장 결제망 인수 등 스테이블코인 인프라 확장은 지속됨. 최대 변수는 9 월 16 일 FOMC 로, 인상 여부보다 점도표와 기자회견 톤이 방향을 가를 전망이며, 단기 중립과 중기 강세를 유지함.

■ 주요 디지털자산 뉴스

■ 연준 인상은 인플레이 아닌 월가 논리라는 진단

- 웰링턴올터스 제임스 손 전략가가 코어 CPI 2.4%(5 년 최저)에도 연준 인상은 인플레이가 아닌 시장 달래기라 진단함.
- 골드만삭스도 인플레이 전망 변화 없이 인상으로 선화, 9 월 16 일 FOMC 인상이 90% 선반영됐다고 지적함.

출처: CoinDesk | 매크로 [coindesk.com](https://www.coindesk.com)

■ 암호화폐 시장구조법(Clarity Act), 상원 표결 불투명

- 디지털자산 시장구조를 규정하는 클리어티법이 9 월 15 일 상원 표결을 앞두고 트럼프 암호화폐 이해 제한을 둘러싼 이견으로 통과가 불투명해짐.
- 중간선거(11 월) 일정에 밀리면 연말 회기나 내년으로 넘어갈 수 있어, 제도권 편입의 핵심 변수로 남음.

출처: CoinDesk | 규제 [coindesk.com](https://www.coindesk.com)

■ 서클, 타자페이 4 억 달러 인수로 신흥시장 결제망 확보

- 서클이 100 여 개 신흥시장 결제 인프라를 가진 싱가포르 타자페이를 4 억 달러에 인수해 USDC 의 현지 통화 전환과 정산망을 확보함.
- 테더가 우위인 신흥시장을 겨냥한 것으로, 스테이블코인 경쟁의 다음 전장이 신흥시장임을 보여줌.

출처: CoinDesk | 기관 [coindesk.com](https://www.coindesk.com)

■ SGX 비트코인과 이더 무기한선물, 미 기관에 개방

- 싱가포르거래소(SGX)의 비트코인과 이더 무기한선물이 CFTC 규정 48.10(외국거래소 승인)에 따라 미국 기관투자자에게 개방됨.
- 2025 년 11 월 출시 후 누적 58 억 달러가 거래된 상품으로, 미 청산회원이 1~2 개월에 걸쳐 고객 온보딩에 나섬.

출처: CoinDesk | 규제 [coindesk.com](https://www.coindesk.com)

■ 레볼루트, 위조 정부 이메일에 고객 정보 노출

- 레볼루트가 정부기관 도메인을 사칭한 위조 이메일에 인증이 뚫려 일부 고객 고객의 여권 사본과 인증 셀피, 거래내역이 노출됐다고 9 월 13 일 공개함.
- 고객 자금은 안전하나 KYC 데이터 수집이 되레 보안 취약점이 된다는 비판을 키움.

출처: Cointelegraph | 규제 [cointelegraph.com](https://www.cointelegraph.com)

■ 멕시코 당국, 은닉 암호화폐 채굴장 단속

- 멕시코 당국이 푸에블라 산간지역의 은닉 채굴장을 급습해 GPU 약 300 대와 변압기, 위성 안테나 등을 압수함.
- 수력댐 전력 절도와 카르텔 자금세탁 의혹을 수사 중으로, 해당 지역 네 번째 적발 사례임.

출처: The Block | 규제 [theblock.co](https://www.theblock.co)

■ 양자내성 블록체인, 열쇠는 기계 아닌 수학이라는 분석

- 양자컴퓨팅 위협에 대비한 블록체인 방어책의 핵심은 하드웨어가 아니라 내성 암호 수학에 있다는 분석이 제기됨.
- 장기 보안 리스크 대응 관점의 논의로, 프로토콜 차원의 사전 대비 필요성을 짚음.

출처: CoinDesk | 기술 [coindesk.com](https://www.coindesk.com)

■ Market Dashboard

① 매크로(통화/금리/변동성/유동성)			
지표	현재값	전일대비	MTD
통화 (달러)			
DXY (달러인덱스)	99.09 (9/11)	-0.05%	-0.34%
EUR/USD	1.16 (9/12)	-0.12%	+0.10%
USD/JPY	153.55 (9/12)	-0.54%	-4.10%
USD/CNH	6.71	-0.11%	-0.36%
금리			
Fed Funds(실효)	3.63% (9/10)	0bp	0bp
FedWatch 9/16	인상 86.2% (9/13)	-1.1%p	+52.3%p (전월비)
US 10Y	4.95% (9/10)	+12bp	+20bp
10Y Real(TIPS)	2.55% (9/10)	+9bp	+11bp
10Y Breakeven	2.40% (9/10)	+3bp	+9bp
US 2Y	4.56% (9/10)	+13bp	+22bp
10Y-2Y Spread	+0.39%p (9/10)	-1bp	-2bp
증시 변동성			
MOVE Index	82.21	+0.14%	정상
VIX	15.84 (9/11)	-11.21%	정상
유동성 (달러)			
Fed BS (QT)	\$6.74T (9/9)	+0.00T (전주)	+0.01T
TGA Balance	\$818.10B (9/10)	-25.60B	-205.40B
Reverse Repo	\$5.00B (9/10)	+4.00B	-2.00B
순유동성	\$5.92T (9/10)	+21.30B	+217.00B
② 크로스셋(원자재/주식)			
지표	현재값	전일대비	MTD
원자재			
Gold	4,408.90 (9/11)	+1.47%	-0.50%
Silver	65.19 (9/11)	+2.55%	-1.56%
WTI Crude	100.05 (9/11)	-3.07%	+16.66%
Copper	6.55 (9/11)	+0.33%	-0.69%
주식			
Nasdaq 100	29,368.44 (9/11)	+0.91%	-0.30%
Russell 2000	2,903.94 (9/11)	+0.45%	-1.78%
NVIDIA	218.29 (9/11)	-0.03%	-1.02%
Alphabet	338.50 (9/11)	+1.77%	-0.19%
Apple	332.27 (9/11)	+1.75%	+4.87%
Microsoft	495.63 (9/11)	+0.65%	-2.30%
Amazon	256.78 (9/11)	+1.94%	-1.15%
Coinbase	175.26 (9/11)	+1.73%	-6.84%
Robinhood	112.57 (9/11)	-0.67%	+7.40%
Circle	90.60 (9/11)	+0.31%	-5.18%
Strategy	130.97 (9/11)	+1.87%	-1.48%
Bitmine	25.03 (9/11)	+3.43%	-1.15%
Marathon	11.98 (9/11)	+4.81%	+11.23%
Galaxy	24.40 (9/11)	+1.12%	-0.81%
Metaplanet (₩)	249.00 (9/11)	-3.86%	-20.19%

③ 크립토 구조 · ETF · 파생			
지표	현재값	전일대비	MTD
BTC/ETH/STABLE			
Bitcoin	\$77,354.00	+0.19%	-1.50%
Ethereum	\$2,511.00	-0.47%	+3.00%
BTC Dominance	58.80%	+1.92%p	-0.40%p
Stablecoin Dom.	11.80%	+0.42%p	+0.10%p
현물 BTC ETF (당일 / 5 일누적 / 월누적, \$m)			
IBIT	-19.20 (9/11)	+5.30	+433.10
FBTC	0.00 (9/11)	+33.60	+37.20
GBTC	0.00 (9/11)	+36.40	-177.10
ARKB	0.00 (9/11)	+164.30	-96.50
기타(BITB 등)	+6.00 (9/11)	+29.90	+110.60
합계	-13.20 (9/11)	+269.50	+307.30
BTC 파생			
CME Basis	4.31% (9/11)	+0.22%p	-1.57%p
Funding (8h)	+0.01%	중립	—
OI · CME(기관)	80,870 BTC (근월물) (9/14)	+0 BTC	—(누적중)
OI · Bin(리테일)	103,300 BTC (9/13)	-86 BTC	-3,020 BTC
Liq L/S 24h	롱 \$22.14M / 숏 \$6.01M	롱 79%	0.36x 7D (한산)
Max Pain	72,000	25SEP26-D-12	핀닝(월말)
Put-Call Ratio	0.56	콜 우위	—
④ 온체인 · 스테이블 · 섹터			
지표	현재값	전일대비	MTD
온체인			
Exchange Netflow (당일/5 일누적/월누적)	+368 BTC (9/12-잠정)	+6,687 BTC	+5,558 BTC
Exchange Reserve	3.32M BTC (9/12-잠정)	+0.011%	+0.196%
MVRV-Z	0.81 (9/12)	0.00	저평가권 (Z<2)
NUPL	0.31 (9/12)	0.00	낙관 (0.25~0.5)
SOPR	1.00 (9/12)	0.00	이익 (>1)
LTH Supply	14.74M BTC (9/12-잠정)	+4,940 BTC	-9,602 BTC
CB Premium	-0.04%	-0.02%p	중립
김치프리미엄	+1.15%	-0.02%p	중립
스테이블코인			
USDT	\$183.40B	-0.00%	+0.20%
USDC	\$74.40B	-0.12%	+3.10%
Stable Cap	\$312.00B	+0.12%	+1.40%
SSR	5.00	-0.00	-0.10
전체시총 · 섹터 (시총순)			
전체 시총	\$2.63T	-3.41%	-1.10%
L1	\$2,187.40B	-0.01%	0.00%
CEX 토큰	\$124.80B	-0.62%	+4.00%
DeFi	\$86.80B	-0.93%	-1.40%
RWA	\$52.20B	-0.05%	+0.40%
Meme	\$24.10B	-0.31%	-3.60%
AI	\$19.70B	+0.13%	+3.70%
DePIN	\$5.60B	+4.10%	—(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.