

■ Today's Signal (9/15) 단기 중립 / 중기 강세

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

핵심신호 FedWatch 인상 92.4% / BTC \$78.4k(+2.25%, 숏스퀴즈 \$75M) / Basis 6.30% / 실질금리 2.60% / ETF 9 월 +307

■ 애널리스트 view

■ **매크로·금리** : 9/16 FOMC 하루 전 인상 확률 92.4%로 인상이 기정사실화되고, 10Y 4.96%(실질 2.60%, +16bp MTD)로 금리 상승이 지속됨. 증시는 하루 만에 되돌림이 나타나 나스닥 -0.82%와 VIX 17.1(+7.95%)로 이벤트 경계감이 부각됨.

■ **가격·수급** : BTC \$78.4k(+2.25%, MTD -0.1%)와 ETH \$2,525(+2.08%)의 반등은 숏 청산 82%(\$75M) 스퀴즈가 주도했고, 코인베이스(+9.24%)와 마이크로스트래티지(+4.56%) 등 관련주도 동반 강세임. CME 베이시스가 6.30%로 확대되고 코인베이스 프리미엄도 플러스로 전환됨. 다만 수급은 취약해 현물 ETF 9 월 누적이 +3.07 억 달러로 둔화되고, 거래소 순유입(월 +4,893 BTC)과 장기 보유자 매물 출회(월 -5,467 BTC)가 병존함.

■ **View** : 이번 상승은 펀더멘털 개선이 아니라 과도한 숏 청산이 촉발한 되돌림임. 인상 확정과 실질금리 상승, 증시 변동성 반등이라는 매크로 역풍이 유지되고 거래소 순유입과 ETF 둔화로 수급 저변도 개선되지 않아 지속성은 제한적임. 저평가권(MVRV-Z 0.80)이 하방을 지지하나 기업 실적은 완만해져, 스트라이브가 매집을 늘린 반면 스트래티지는 비트코인을 동결하고 자사주 매입으로 선회함. EU 사이버복원력법 발효와 FCA 의 토큰화 금 검토 등 제도권 편입은 이어짐. 방향은 9/16 FOMC 점도표와 회견 톤이 가를 전망으로 단기 중립과 중기 강세를 유지함.

■ 주요 디지털자산 뉴스

- EU 사이버복원력법 시행, 지갑업체 24 시간 침해 보고 의무화
 - EU 사이버복원력법(CRA)이 9 월 12 일 발효돼 역내 판매 하드웨어와 소프트웨어 지갑업체는 악용 취약점을 24 시간 내 조기 보고하고 72 시간 내 정식 통지해야 함.
 - 위반 시 최대 1,500 만 유로 또는 매출 2.5% 과징금이 부과되며, 트레저와 비트박스 침해 사례가 규제 강화의 배경이 됨.

출처: Cointelegraph | 규제 [cointelegraph.com](#)
- 영국 FCA, 런던 금시장 방어 위해 토큰화 금 별도 규제 검토
 - 영국 FCA 가 토큰화 금을 기존 펀드 규제에서 면제하는 맞춤형 제도를 검토 중으로, 도매 담보로서의 활용도를 높이려는 취지임.
 - 세계 금거래 70%를 점유한 런던의 지위를 중국 경쟁으로부터 지키려는 포석으로, 실물자산(RWA) 토큰화 제도화의 진전을 보여줌.

출처: CoinDesk | 규제 [coindesk.com](#)
- 스트라이브, 469 BTC 추가 매입해 보유량 2 만 5,000 BTC 달성
 - 비벡 라마스와미가 공동창업한 스트라이브가 9 월 8 일부터 11 일까지 469 BTC 를 평균 7 만 7,954 달러(약 3,660 만 달러)에 매입해 총 2 만 5,000 BTC 를 확보함.
 - 상장 자산운용사 중 5 위 비트코인 보유사로, SATA 우선주 발행으로 재원을 조달해 기업 축적 수요가 지속됨을 보여줌.

출처: Cointelegraph | 기관 [cointelegraph.com](#)
- 스트래티지, 1 억 3,900 만 달러 STRC 우선주 매입하며 비트코인은 동결
 - 스트래티지가 9 월 8 일부터 13 일까지 STRC 우선주 142 만 주를 1 억 3,930 만 달러에 자사매입하고, 비트코인은 84 만 5,050 BTC 로 2 주 연속 변동 없이 유지함.
 - 자사주 매입 한도를 20 억 달러로 늘려 공격적 축적에서 자본구조 관리로 무게중심이 이동함을 시사함.

출처: The Block | 기관 [theblock.co](#)
- 디파이디벨롭먼트, 솔라나 239 만 개로 확대하고 3 억 달러 ATM 개설
 - 디파이디벨롭먼트(DFDV)가 솔라나 보유를 239 만 개로 늘리며 상장사 중 2 위 규모를 기록하고, CHAD 우선주 기반 3 억 달러 시장가 발행 프로그램을 개설함.
 - 조달 자금은 추가 솔라나 매입에 투입되며, 솔라나 ETF 운용자산이 10 억 달러에 도달한 가운데 재무 축적이 확대됨.

출처: The Block | 기관 [theblock.co](#)
- 로빈후드 체인, TVL 10 억 달러 육박하며 급성장
 - 7 월 출시된 로빈후드 체인의 예치금(TVL)이 10 억 달러에 육박하고 일간 DEX 거래량이 18.8 억 달러를 기록하는 등 브랜드 인지도와 가스비 보조가 성장을 견인함.
 - 다만 거래 대부분이 크립토 네이티브 사용자에서 발생해 로빈후드 앱 이용자의 유입은 1~2%에 그쳐 대중 확산은 과제로 남음.

출처: The Block | 기술 [theblock.co](#)

■ Market Dashboard

① 매크로(통화/금리/변동성/유동성)			
지표	현재값	전일대비	MTD
통화 (달러)			
DXY (달러인덱스)	99.47	+0.14%	+0.04%
EUR/USD	1.16	0.00%	-0.30%
USD/JPY	154.33	+0.02%	-3.62%
USD/CNH	6.71	+0.03%	-0.32%
금리			
Fed Funds(실효)	3.63% (9/11)	0bp	0bp
FedWatch 9/16	인상 92.4% (9/14)	+6.2%p	+59.3%p (전월비)
US 10Y	4.96% (9/11)	+1bp	+21bp
10Y Real(TIPS)	2.60% (9/11)	+5bp	+16bp
10Y Breakeven	2.36% (9/11)	-4bp	+5bp
US 2Y	4.63% (9/11)	+7bp	+29bp
10Y-2Y Spread	+0.33%p (9/11)	-6bp	-8bp
증시 변동성			
MOVE Index	83.90	+2.06%	정상
VIX	17.10 (9/14)	+7.95%	정상
유동성 (달러)			
Fed BS (QT)	\$6.74T (9/9)	+0.00T (전주)	+0.01T
TGA Balance	\$822.20B (9/11)	+4.10B	-201.40B
Reverse Repo	\$5.00B (9/11)	+1.00B	-1.00B
순유동성	\$5.91T (9/11)	-4.60B	+213.00B
② 크로스셋(원자재/주식)			
지표	현재값	전일대비	MTD
원자재			
Gold	4,333.00	-0.86%	-2.21%
Silver	63.67	-1.14%	-3.84%
WTI Crude	101.97	-1.24%	+18.90%
Copper	6.40	-1.08%	-2.96%
주식			
Nasdaq 100	29,127.16 (9/14)	-0.82%	-1.12%
Russell 2000	2,892.24 (9/14)	-0.40%	-2.17%
NVIDIA	210.96 (9/14)	-3.36%	-4.34%
Alphabet	349.39 (9/14)	+3.22%	+3.02%
Apple	333.08 (9/14)	+0.24%	+5.12%
Microsoft	505.41 (9/14)	+1.97%	-0.37%
Amazon	253.54 (9/14)	-1.26%	-2.40%
Coinbase	191.45 (9/14)	+9.24%	+1.77%
Robinhood	114.33 (9/14)	+1.56%	+9.08%
Circle	97.42 (9/14)	+7.53%	+1.96%
Strategy	136.94 (9/14)	+4.56%	+3.01%
Bitmine	25.76 (9/14)	+2.92%	+1.74%
Marathon	11.50 (9/14)	-4.01%	+6.78%
Galaxy	24.13 (9/14)	-1.11%	-1.91%
Metaplanet (₩)	247.00 (9/14)	-0.80%	-20.83%

③ 크립토 구조 · ETF · 파생			
지표	현재값	전일대비	MTD
BTC/ETH/STABLE			
Bitcoin	\$78,426.00	+2.25%	-0.10%
Ethereum	\$2,525.00	+2.08%	+3.60%
BTC Dominance	58.50%	+0.91%p	-0.70%p
Stablecoin Dom.	11.60%	+0.02%p	-0.10%p
현물 BTC ETF (당일 / 5 일누적 / 월누적, \$m)			
IBIT	-19.20 (9/11)	+64.90	+433.10
FBTC	0.00 (9/11)	+6.50	+37.20
GBTC	0.00 (9/11)	-129.10	-177.10
ARKB	0.00 (9/11)	-234.20	-96.50
기타(BITB 등)	+6.00 (9/11)	+3.80	+110.60
합계	-13.20 (9/11)	-288.10	+307.30
BTC 파생			
CME Basis	6.30% (9/14)	+1.99%p	+0.42%p
Funding (8h)	+0.0041%	중립	—
OI · CME(기관)	79,085 BTC (근월물) (9/15)	-1,785 BTC	—(누적중)
OI · Bin(리테일)	104,897 BTC (9/14)	+1,598 BTC	-1,423 BTC
Liq L/S 24h	롱 \$16.03M / 숏 \$75.04M	숏 82% (숏스퀴즈)	1.08x 7D (보통)
Max Pain	72,000	25SEP26-D-11	핀닝(월말)
Put-Call Ratio	0.55	콜 우위	—
④ 온체인 · 스테이블 · 섹터			
지표	현재값	전일대비	MTD
온체인			
Exchange Netflow (당일/5 일누적/월누적)	-1,098 BTC (9/13-잠정)	+5,605 BTC	+4,893 BTC
Exchange Reserve	3.32M BTC (9/13-잠정)	-0.033%	+0.176%
MVRV-Z	0.80 (9/13)	-0.02	저평가권 (Z<2)
NUPL	0.31 (9/13)	-0.00	낙관 (0.25~0.5)
SOPR	1.00 (9/13)	-0.00	이익 (>1)
LTH Supply	14.75M BTC (9/13-잠정)	+4,108 BTC	-5,467 BTC
CB Premium	+0.03%	+0.07%p	중립
김치프리미엄	+0.20%	-0.95%p	중립
스테이블코인			
USDT	\$183.40B	-0.08%	+0.10%
USDC	\$74.40B	+0.03%	+3.30%
Stable Cap	\$312.00B	+0.36%	+1.60%
SSR	5.00	+0.09	-0.10
전체시총 · 섹터 (시총순)			
전체 시총	\$2.69T	+0.23%	+1.10%
L1	\$2,216.60B	+2.47%	+1.40%
CEX 토큰	\$124.80B	+0.93%	+4.00%
DeFi	\$87.00B	+1.82%	-1.10%
RWA	\$53.60B	+1.63%	+3.10%
Meme	\$24.00B	+1.78%	-4.00%
AI	\$20.20B	+4.98%	+6.30%
DePIN	\$5.90B	+8.27%	—(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.