

■ Today's Signal (9/17) 단기 중립 / 중기 **강세**Macro 중립 | ETF Flow **악세** | 파생 중립 | 온체인 중립 | 규제 **악세**

핵심신호 9/16 25bp 인상(3.75~4.00%)·점도표 매파 / BTC \$76.1k(+0.68%, 매파에도 견조) / ETF 9/15 -450(9 월 순유입 소멸) / Basis 4.11% / FedWatch 10 월 인상 49.8%

■ 애널리스트 view

■ **매크로·금리** : 9/16 FOMC 가 기준금리를 25bp 인상해 3.75~4.00%로 2023 년 7 월 이후 첫 인상을 단행했고, 점도표는 연말 추가 1 회를 시사해 매파적임. 10Y 가 5.00%로 상승하고 달러가 강세(DXY +0.68%)를 보이며 매크로 역풍이 지속됨.

■ **가격·수급** : BTC 는 매파적 결정에도 \$76.1k(+0.68%, MTD -3.00%)로 견조했고 ETH 도 \$2,418(+0.78%)로 소폭 반등함. 반면 코인주는 약세가 이어져 코인베이스가 월중 12.6%, 서클이 15.8% 하락함. 현물 ETF 는 9 월 15 일 4.5 억 달러 순유출이 확정되며 9 월 누적 순유입이 +4.7 억에서 +0.2 억으로 소멸했고, 16 일도 잠정 순유출임. 파생은 진정돼 CME 베이시스가 4.11%로 소폭 반등하고 24 시간 청산이 8,080 만 달러로 절반 넘게 줄며 숏 우위로 전환됨.

■ **View** : 인상과 매파적 점도표라는 부담스러운 조합에도 BTC 가 \$76k 를 지킨 점이 이번 국면의 특징임. 코인 관련주와 ETF 자금 흐름은 뚜렷이 약세인 반면 현물 BTC 는 상대적으로 견조해, 저평가 인식에 기반한 투심이 하단을 지지하는 것으로 판단됨. 다만 10Y 5.00%와 연말 추가 인상 여지 등 매크로 압력은 부담 요인으로 유효함. 반대로 파생 레버리지가 빠르게 해소돼 과열 부담이 낮아진 점은 하방 위험을 줄이는 우호적 요인임. 제도 측면에서는 클래리티법 무산 이후 SEC 와 CFTC 의 행정 규정 정비가 예상되며, 서클이 블랙록과 비자를 검증자로 둔 스테이블코인 전용 체인 아크를 출시하는 등 인프라 확장은 지속됨. 방향은 추가 인상 경로와 자금 흐름 회복 여부가 가를 전망으로 단기 중립과 중기 강세를 유지함.

■ 주요 디지털자산 뉴스

■ 연준, 2023 년 7 월 이후 첫 25bp 인상 단행

- 연준이 9 월 16 일 기준금리를 25bp 올려 3.75~4.00%로 인상했으며, 이는 2023 년 7 월 이후 첫 인상으로 워시 의장은 2% 물가로의 신속한 복귀를 강조함.
- 점도표에서 18 명 중 12 명이 연말 추가 25bp 인상을 지지해 매파 기초가 확인됐고, 시장은 10 월 회의 추가 인상 확률을 약 50%로 반영함.

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

■ 서클, 스테이블코인 전용 L1 아크(Arc) 메인넷 출시

- 서클이 스테이블코인 결제에 특화된 레이어 1 아크를 출시했고, 블랙록과 비자, DTCC, ICE, 마스터카드 등 11 개 기관을 창립 검증자로 확보함.
- USDC 로 가스비를 내는 구조에 초 단위 결제를 지원하며, 첫날 에이브와 모르포, 유니스왑 등 100 개 이상 앱이 참여해 기관 결제 인프라 경쟁이 본격화됨.

출처: The Block | 기관 theblock.co

■ 번스타인, 클래리티법 무산 후 SEC 와 CFTC 공격적 규정 정비 전망

- 번스타인이 클래리티법 무산으로 잃은 시간을 만회하기 위해 SEC 와 CFTC 가 신속하고 공격적인 규정 제정에 나설 것으로 전망함.
- 토큰 분류와 DeFi 세이프하버, 자기수탁 보호, 실물자산 무기한선물 승인 간소화 등이 대상으로, 입법 대신 행정 규정으로 공백을 메우는 방식임.

출처: Cointelegraph | 규제 cointelegraph.com

■ 비트코인 코어 32, 최종 테스트 진입

비트코인 코어 32 가 최종 테스트에 들어가 10 월 10 일 정식 출시 예정이며, 대기 거래를 반영하는 수수료 추정기와 다중 스레드 검증으로 동기화 속도를 개선함.

- 버전 24 이후 존재하던 원격 명령 실행 취약점과 메모리 고갈 결함도 수정했으며, 합의 규칙 변경 없이 효율과 보안을 높임.

출처: CoinDesk | 기술 coindesk.com

■ 클래리티법, 레임덕 회기 재추진 가능성 제기

- 디지털주권연합의 에이드리언 월이 화요일 60 표 미달로 무산된 클래리티법을 레임덕 회기에 재추진할 의향이 양당에 있다고 밝힘.
- 다만 성사는 장기전이며 매우 복잡하다고 평가해, 무산되면 차기 의회로 넘어갈 수 있음.

출처: Cointelegraph | 규제 cointelegraph.com

■ 이탈리아, 정부 인증메일 해킹 통한 레볼루트 정보 유출 수사

- 이탈리아 사이버경찰이 정부 인증메일(PEC) 계정 도용을 통해 레볼루트 고객정보를 빼낸 사건을 수사 중이며, 올해 들어 650 건 이상의 PEC 오남용이 확인됨.
- 공격자는 도용한 공식 메일로 레볼루트를 속여 정보를 확보했으며, 고객 자금은 안전하나 정부 인프라의 취약성이 드러남.

출처: Cointelegraph | 규제 cointelegraph.com

■ Market Dashboard

① 매크로(통화/금리/변동성/유동성)			
지표	현재값	전일대비	MTD
통화 (달러)			
DXY (달러인덱스)	100.34	+0.68%	+0.92%
EUR/USD	1.15	-0.02%	-1.01%
USD/JPY	156.16	+0.03%	-2.47%
USD/CNH	6.71	-0.03%	-0.29%
금리			
Fed Funds(실효)	3.63% (9/15)	0bp	0bp
FedWatch 10/28	인상 49.8% (9/16)	+6.3%p	+43.2%p (전월비)
US 10Y	5.00% (9/15)	+3bp	+25bp
10Y Real(TIPS)	2.62% (9/15)	+2bp	+18bp
10Y Breakeven	2.38% (9/15)	+1bp	+7bp
US 2Y	4.67% (9/15)	+2bp	+33bp
10Y-2Y Spread	+0.33%p (9/15)	+1bp	-8bp
증시 변동성			
MOVE Index	80.73	-3.56%	정상
VIX	17.71 (9/16)	+2.97%	정상
유동성 (달러)			
Fed BS (QT)	\$6.74T (9/9)	+0.00T (전주)	+0.01T
TGA Balance	\$991.60B (9/15)	+120.30B	-32.00B
Reverse Repo	\$1.00B (9/15)	-1.00B	-6.00B
순유동성	\$5.75T (9/15)	-119.60B	+48.00B
② 크로스에셋(원자재/주식)			
지표	현재값	전일대비	MTD
원자재			
Gold	4,308.20	-1.35%	-3.87%
Silver	63.57	-2.37%	-4.00%
WTI Crude	101.93	-2.72%	+18.85%
Copper	6.45	-0.51%	-2.16%
주식			
Nasdaq 100	28,945.06 (9/16)	+0.02%	-1.74%
Russell 2000	2,858.81 (9/16)	-0.40%	-3.30%
NVIDIA	213.90 (9/16)	+0.82%	-3.01%
Alphabet	342.87 (9/16)	-0.61%	+1.10%
Apple	332.41 (9/16)	+0.32%	+4.91%
Microsoft	490.30 (9/16)	-1.37%	-3.35%
Amazon	245.96 (9/16)	-0.99%	-5.32%
Coinbase	164.51 (9/16)	-4.42%	-12.55%
Robinhood	104.42 (9/16)	-5.46%	-0.37%
Circle	80.45 (9/16)	-6.78%	-15.80%
Strategy	126.18 (9/16)	-2.64%	-5.09%
Bitmine	22.81 (9/16)	-3.35%	-9.91%
Marathon	11.04 (9/16)	-1.78%	+2.51%
Galaxy	22.27 (9/16)	-0.09%	-9.47%
Metaplanet (₩)	235.00 (9/16)	-6.37%	-24.68%

③ 크립토 구조 · ETF · 파생			
지표	현재값	전일대비	MTD
BTC/ETH/STABLE			
Bitcoin	\$76,148.00	+0.68%	-3.00%
Ethereum	\$2,418.00	+0.78%	-0.80%
BTC Dominance	58.40%	+1.39%p	-0.80%p
Stablecoin Dom.	11.90%	+0.24%p	+0.20%p
현물 BTC ETF (당일 / 5 일누적 / 월누적, \$m)			
IBIT	-161.70 (9/15)	-90.60	+405.70
FBTC	-214.80 (9/15)	-195.10	-124.30
GBTC	-44.10 (9/15)	-107.70	-221.20
ARKB	-17.40 (9/15)	-301.70	-155.90
기타(BITB 등)	-12.40 (9/15)	-11.50	+112.50
합계	-450.40 (9/15)	-706.60	+16.80
BTC 파생			
CME Basis	4.11% (9/16)	+0.22%p	-1.77%p
Funding (8h)	+0.01%	중립	—
OI · CME(기관)	73,735 BTC (근월물) (9/17)	-720 BTC	—(누적중)
OI · Bin(리테일)	107,492 BTC (9/16)	+3,975 BTC	+1,172 BTC
Liq L/S 24h	롱 \$32.0M / 숏 \$48.79M	숏 60% (숏 우위)	0.75x 7D (진정)
Max Pain	72,000	25SEP26-D-9	핀닝(월말)
Put-Call Ratio	0.55	콜 우위	—
④ 온체인 · 스테이블 · 섹터			
지표	현재값	전일대비	MTD
온체인			
Exchange Netflow (당일/5 일누적/월누적)	-340 BTC (9/15·잠정)	+3,985 BTC	+7,854 BTC
Exchange Reserve	3.32M BTC (9/15·잠정)	-0.010%	+0.237%
MVRV-Z	0.76 (9/15)	-0.10	저평가권 (Z<2)
NUPL	0.30 (9/15)	-0.02	낙관 (0.25~0.5)
SOPR	1.00 (9/15)	-0.00	손익분기 (≈1)
LTH Supply	14.76M BTC (9/15·잠정)	+2,644 BTC	+2,618 BTC
CB Premium	-0.09%	0.00%p	역프
김치프리미엄	+0.58%	+0.02%p	중립
스테이블코인			
USDT	\$183.30B	-0.01%	+0.10%
USDC	\$73.80B	-0.80%	+2.60%
Stable Cap	\$311.00B	+0.06%	+1.40%
SSR	4.90	+0.03	-0.20
전체시총 · 섹터 (시총순)			
전체 시총	\$2.61T	-1.95%	-1.90%
L1	\$2,150.00B	+1.01%	-1.70%
CEX 토큰	\$124.80B	+1.76%	+4.00%
DeFi	\$83.70B	+0.29%	-4.90%
RWA	\$52.50B	+1.64%	+1.00%
Meme	\$23.30B	+0.67%	-6.80%
AI	\$19.80B	+3.89%	+4.20%
DePIN	\$5.60B	+1.59%	—(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.