

■ Today's Signal (9/29) 단기 중립 / 중기 강세

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

핵심신호 BTC \$82.9k(MTD +5.7%) / ETF 9/28 잠정 순유출(7 일 유입 마감) / FedWatch 10 월 70.3%(+6.1%p) / 청산 롱 74.7% 1.34x / 거래소 넷플로우 5 일 -16,962

■ 애널리스트 view

■ **매크로·금리** : 미 10 년물 5.17%(실질 2.83%)로 금리 부담이 이어지는 가운데 FedWatch 기준 10 월 인상 확률이 70.3%로 재상승(전일 +6.1%p)해 매파 기대가 강화됨. 나스닥이 전일 -1.1% 하락하고 VIX 가 16 으로 올라 위험선호가 약화됐으며, 유가는 이란 호르무즈 협상 교착에 배럴당 93.6 달러로 강세임.

■ **가격·수급** : BTC 는 일간 -0.6%인 \$82,949(MTD +5.7%), ETH 는 \$2,656(MTD +9.0%)임. 위험선호 위축으로 BTC 도미넌스가 58.4%로 오르고 AI(-2.2%)와 DePIN(-5.2%) 등 고변동 알트가 큰 폭 하락함. 현물 ETF 는 7 거래일 연속 유입 후 9 월 28 일 잠정 순유출로 모멘텀이 둔화됨. 24 시간 청산은 롱 비중 74.7%로 롱 청산이 우위이고, CME 베이스는 5.65%로 스팟 약세에도 확대됨. 온체인은 거래소 순유출(5 일 -16,962 BTC) 매집이 이어지나 장기 보유자는 MTD -37,759 BTC 매물 출회, MVRV-Z 1.01 로 저평가관임.

■ **View** : 전일에 이어 위험선호가 후퇴하는 국면임. 금리 인상 기대가 재차 강화되고 ETF 유입 모멘텀이 둔화되는 가운데, 자금이 고변동 알트에서 이탈해 BTC 로 방어적으로 이동하는 로테이션 후반부 특징이 뚜렷해짐. 선물은 미결제약정 언저점과 펀딩 음전으로 과열 레버리지가 해소됨. 다만 하방은 거래소 순유출 지속과 저평가권 밸류에이션, 건조한 선물 베이스가 지지함. 단기는 매크로 역풍과 수급 둔화로 방향성이 제한돼 중립을 유지하되, 구조적 현물 수요가 유효해 중기 강세는 유지함.

■ 주요 디지털자산 뉴스

- **비트코인 선물 포지션 언저점, 하락 베팅 확대**
- 선물 미결제약정이 65.2 만 BTC 로 올해 최저 수준까지 줄며 레버리지가 크게 해소됨.
 - 퍼프 펀딩비가 -0.3%로 음전해 솟아 롱에 비용을 지불하며 하락에 베팅하는 국면임.

출처: CoinDesk | 시장 [coindesk.com](#)
- **프랭클린템플턴, 토큰화 MMF 담보 서비스 바이비트로 확대**
- 프랭클린템플턴이 토큰화 머니마켓펀드(약 6.86 억 달러) 지분을 거래소 밖 담보로 맡기는 서비스를 바이비트에 도입함.
 - 이용자는 자산을 옮기지 않고 USDT 나 USDC 를 빌리며 이자도 받아 기관형 담보 활용이 확산됨.

출처: CoinDesk | 기관 [coindesk.com](#)
- **CFTC, 선물중개사 고객자금의 토큰화 자산 투자 허용**
- CFTC 가 FAQ 개정으로 선물중개사와 청산소가 분리 고객자금을 규정 1.25 허용 자산의 토큰화 형태로 투자하도록 명확히 함.
 - 토큰화 담보의 제도권 편입이 진전됐으나, 토큰화 자체가 적격을 보장하지 않고 온체인 기록도 자동 준수는 아니라고 단서를 붙임.

출처: Unchained | 규제 [unchainedcrypto.com](#)
- **블록체인닷컴, 5 억 달러 규모 IPO 추진**
- 블록체인닷컴이 5 억 달러 규모의 기업공개를 준비 중이라고 블룸버그가 보도함.
 - 크립토 자본시장이 다시 열리는 신호로, 거래소와 인프라 기업의 상장 흐름이 이어짐.

출처: Cointelegraph | 기업 [cointelegraph.com](#)
- **상원 민주당, 테더를 이란 제재회피 생명줄로 지목**
- 상원 민주당이 테더를 이란 그림자금융의 핵심 통로로 지목하고 지난해 약 20 억 달러 거래를 추정함.
 - 테더는 선제적 지갑 동결 미흡을 비판받았으나 이란 연계 5.5 억 달러를 동결 지원했다고 반박함.

출처: CoinDesk | 규제 [coindesk.com](#)
- **캘리포니아, 공직자 밈코인 발행 금지 서명**
- 뉴섬 캘리포니아 주지사가 공직자의 밈코인 발행을 금지하는 법안에 서명함.
 - 이해상충을 겨냥한 조치로, 트럼프 사례를 겨냥해 규제 강화 기초가 주 단위로 확산됨.

출처: CoinDesk | 규제 [coindesk.com](#)
- **NEAR Intents, 비트갯 해킹 자금 5 천만 달러 이전 차단**
- NEAR Intents 의 실드 시스템이 3.875 억 달러 비트갯 해킹 자금 중 5 천만 달러 이상의 이전을 탐지해 막음.
 - 실행 중 50.3 만 달러를 동결했고, 반환 극대화를 위해 10% 보상금도 포기했다고 밝힘.

출처: Cointelegraph | 기술 [cointelegraph.com](#)

■ Market Dashboard

① 매크로(통화/금리/변동성/유동성)			
지표	현재값	전일대비	MTD
통화 (달러)			
DXY (달러인덱스)	101.20	+0.08%	+1.78%
EUR/USD	1.14	-0.01%	-1.87%
USD/JPY	157.31	-0.08%	-1.75%
USD/CNH	6.71	-0.06%	-0.36%
금리			
Fed Funds(실효)	3.88% (9/25)	0bp	+25bp
FedWatch 10/28	인상 70.3% (9/28)	+6.1%p	+52.6%p (전월비)
US 10Y	5.17% (9/25)	-1bp	+42bp
10Y Real(TIPS)	2.83% (9/25)	-2bp	+39bp
10Y Breakeven	2.34% (9/25)	+1bp	+3bp
US 2Y	4.81% (9/25)	-6bp	+47bp
10Y-2Y Spread	+0.36%p (9/25)	+5bp	-5bp
증시 변동성			
MOVE Index	101.82	+6.06%	정상
VIX	16.07 (9/28)	+8.07%	정상
유동성 (달러)			
Fed BS (QT)	\$6.75T (9/23)	+0.00T (전주)	+0.02T
TGA Balance	\$945.30B (9/25)	+20.70B	-78.30B
Reverse Repo	\$1.00B (9/25)	-0.00B	-6.00B
순유동성	\$5.80T (9/25)	-20.60B	+101.00B
② 크로스에셋(원자재/주식)			
지표	현재값	전일대비	MTD
원자재			
Gold	4,166.50	-1.51%	-7.03%
Silver	61.12	-2.15%	-7.70%
WTI Crude	93.57	-0.45%	+9.11%
Copper	6.63	-0.60%	+0.49%
주식			
Nasdaq 100	30,276.81 (9/28)	-1.08%	+2.78%
Russell 2000	2,817.91 (9/28)	-0.69%	-4.69%
NVIDIA	228.86 (9/28)	+1.68%	+3.78%
Alphabet	342.75 (9/28)	-0.34%	+1.07%
Apple	338.40 (9/28)	-0.78%	+6.80%
Microsoft	509.22 (9/28)	-1.35%	+0.38%
Amazon	246.15 (9/28)	-1.41%	-5.24%
Coinbase	191.79 (9/28)	-1.70%	+1.95%
Robinhood	116.46 (9/28)	-2.46%	+11.12%
Circle	85.80 (9/28)	-3.60%	-10.20%
Strategy	157.14 (9/28)	-0.93%	+18.20%
Bitmine	26.84 (9/28)	-2.61%	+6.00%
Marathon	12.11 (9/28)	-3.51%	+12.44%
Galaxy	23.21 (9/28)	-4.25%	-5.65%
Metaplanet (₩)	276.00	-1.78%	-11.54%

③ 크립토 구조 · ETF · 파생			
지표	현재값	전일대비	MTD
BTC/ETH/STABLE			
Bitcoin	\$82,949.00	-0.59%	+5.70%
Ethereum	\$2,656.00	+0.17%	+9.00%
BTC Dominance	58.40%	+1.38%p	-0.80%p
Stablecoin Dom.	11.00%	+0.38%p	-0.70%p
현물 BTC ETF (당일 / 5 일누적 / 월누적, \$m)			
IBIT	+97.00 (9/25)	+1,157.60	+1,711.30
FBTC	+49.30 (9/25)	+701.60	+818.70
GBTC	0.00 (9/25)	+3.30	-236.10
ARKB	0.00 (9/25)	+294.70	+56.30
기타(BITB 등)	-11.80 (9/25)	+228.60	+349.00
합계	+134.50 (9/25)	+2,385.80	+2,699.20
BTC 파생			
CME Basis	5.65% (9/28)	+0.80%p	—(만기 롤)
Funding (8h)	+0.0028%	중립	—
OI · CME(기관)	88,800 BTC (근월물) (9/29)	+420 BTC	—(누적중)
OI · Bin(리테일)	92,800 BTC	-1,343 BTC	-13,520 BTC
Liq L/S 24h	롱 \$78.56M / 숏 \$26.55M	롱 74.7% (롱 우위)	1.34x 7D (확대)
Max Pain	74,000	30OCT26-D-31	핀닝(월말)
Put-Call Ratio	0.53	콜 우위	—
④ 온체인 · 스테이블 · 섹터			
지표	현재값	전일대비	MTD
온체인			
Exchange Netflow (당일/5 일누적/월누적)	-5,779 BTC (9/28-잠정)	-16,962 BTC	-10,741 BTC
Exchange Reserve	3.35M BTC (9/28-잠정)	-0.172%	-0.320%
MVRV-Z	1.01 (9/28)	-0.03	저평가권 (Z<2)
NUPL	0.36 (9/28)	-0.01	낙관 (0.25~0.5)
SOPR	1.01 (9/28)	+0.01	이익 (>1)
LTH Supply	14.73M BTC (9/28-잠정)	-1,024 BTC	-37,759 BTC
CB Premium	-0.05%	-0.08%p	역프
김치프리미엄	+0.13%	-0.01%p	중립
스테이블코인			
USDT	\$183.80B	+0.03%	+0.30%
USDC	\$74.90B	-0.47%	+1.10%
Stable Cap	\$313.00B	+0.23%	+1.60%
SSR	5.30	-0.05	+0.20
전체시총 · 섹터 (시총순)			
전체 시총	\$2.85T	-3.19%	+7.10%
L1	\$2,346.60B	-0.89%	+7.30%
CEX 토큰	\$130.40B	-1.87%	+8.70%
DeFi	\$94.20B	-1.08%	+7.00%
RWA	\$57.90B	+1.94%	+11.30%
Meme	\$26.30B	-4.60%	+5.20%
AI	\$27.60B	-2.22%	+45.30%
DePIN	\$7.40B	-5.23%	—(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.