KB증권

가상자산 / 시황컨설팅 Analyst 김지원
02-6114-1687 jw.kim@kbfg.com

다이아 KB Brief

또 한번 반감기는 가고

가상자산

2024년 4월 22일

더 많은 리포트 보기

비트코인, 4/20 4번째 반감기 진행

지난 4월 20일, 비트코인의 4번째 반감기가 진행되었다. 최근 비트코인 가격은 현물 ETF 승인 (1/11) 이후 59% 넘게 상승하면서 역사적 고점 (3/13)을 경신했으며, 이후 기간 조정을 보이고 있다. 반감기 전일인 19일에는 추가적으로 낙폭을 확대하여 6만 달러선을 하회하는 등 반감기에 대한 불안감이 반영되기도 하였으나 반감기 진행 이후 불확실성이 해소되며 현재는 65,000 달러선까지 회복했다.

이전 자료에서 확인했듯이 비트코인 가격은 반감기 기간인 4년을 주기로 반감기 이후 약 1년 상승, 약 1년 하락, 이후 2년간은 횡보 또는 등락하는 패턴을 보였다. 이는 반감기에 대한 우려와 안도가 만들어 낸 흐름이다. 현재는 반감기 직후로 가격 흐름을 분석하기에는 짧은 기간이다. 그러나 반감기를 앞두고 불확실성에 하락했고, 반감기 이후에는 일정부분 회복된 점을 고려하면 과거와 유사한 패턴이 이번 반감기에도 적용될 가능성이 있다고 판단된다. 또한 반감기 이후의 가격 상승세는 중장기적 흐름이었다는 점에서 향후 흐름을 지켜볼 필요가 있다.

비트코인 ETF 자금 및 매크로 변수의 영향이 높았던 최근 BTC 가격

오히려 최근 비트코인 가격은 반감기보다 현물 ETF 수급 효과 및 통화정책 기조 변화 가능성에 영향을 받았다고 볼 수 있다. 그레이스케일 GBTC 물량을 제외한 비트코인 현물 ETF 순유입액은 비트코인 가격 상승에 따라 꾸준히 증가하는 모습을 보여왔다. 그러나 3/13 비트코인 가격이 고점을 경신한 이후 기간조정이 시작된 시기부터 순유입액의 레벨 또한 큰 폭으로 감소하였음을 확인할 수 있다. 현물 ETF에 따른 수요가 비트코인 가격에 영향을 주고, 가격 상승은 비트코인 물량 수요를 높임으로써 단기적인 가격 흐름에 영향을 주었다는 판단이다. 또한 이 시기에는 미국 CPI가 예상을 상회하며 금리인하 기대감의 후퇴가 나타나기 시작했다.

홍콩 증권선물위원회, 비트코인과 이더리움 현물 ETF 승인

지난 15일, 홍콩 증권선물위원회 (SFC)는 비트코인과 이더리움 현물 ETF를 동시에 승인했다. 이는 아시아 최초이며 승인된 곳은 차이나애셋매니지먼트, 보세라 자산운용, 해시키 캐피털, 하베스트 글로벌 인베스트먼트 등이다. 아직 거래 시작 전이나 거래가 본격 시작될 경우 중국 본토 자본의 유입 기대감이 수급 측면에서 비트코인 가격에 긍정적으로 작용할 수 있다. 다만 홍콩 ETF 시장 규모를 고려할 때 미국 승인과 달리 영향은 제한적일 것으로 판단된다.

주요 가상자산 및 기타 자산군 수익률 동향

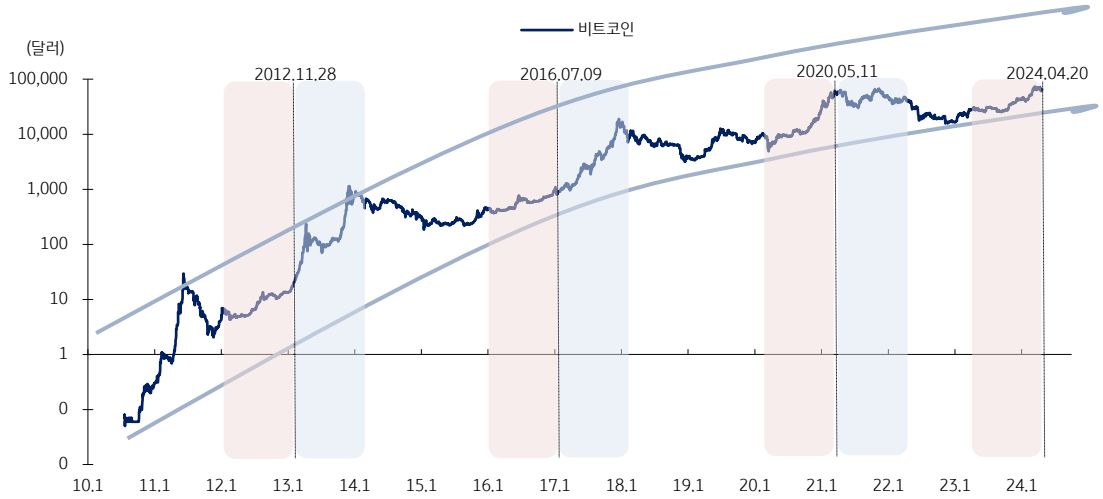
자산	단위	종가	수익률 (%)				
			1주	1개월	3개월	1년	연초 이후
비트코인	달러	66,364.4	5.1	4.5	66.7	140.1	52.1
이더리움	달러	3,229.1	4.7	-2.7	38.9	72.7	38.1
금	달러/온스	2,355.3	-1.2	8.8	16.5	18.8	14.2
원유 (WTI)	달러/배럴	82.4	-3.6	2.1	9.5	5.8	14.9
나스닥	지수	15,282.0	-3.8	-7.0	-0.5	26.6	1.8
코스피	지수	2,629.4	-1.5	-4.3	6.7	3.3	-1.0

자료: Bloomberg, KB증권 / 주: 4월 22일 16시 기준

비트코인, 4번째 반감기 진행

자료: Bloomberg, KB증권

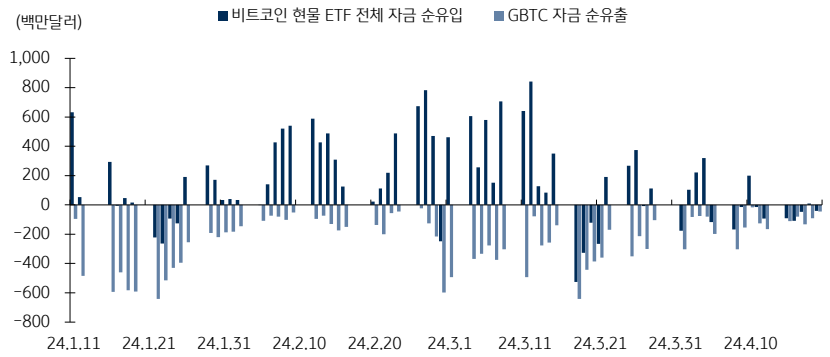
그림 1. 반감기를 전후로 4년 가격 주기를 보이는 비트코인 추이 (로그 차트)



자료: Bloomberg, KB증권

그레이스케일의 GBTC 자금 순유출 규모는 꾸준히 이어지고 있음. 누적 순유출 규모는 16,730백만달러

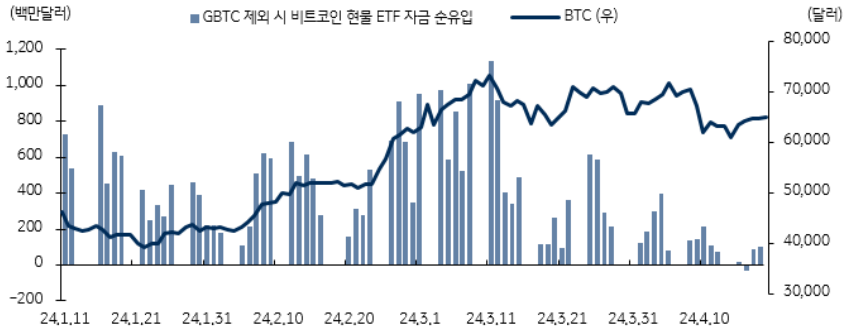
그림 2. 비트코인 현물 ETF 순유입 규모



자료: Bloomberg, KB증권

그레이스케일 GBTC 물량을 제외한 비트코인 현물 ETF 순유입액은 비트코인 가격 상승에 따라 꾸준히 증가하는 모습을 보여왔으나, 3/13 비트코인이 고점을 경신한 이후 기간조정이 시작된 시기부터 순유입액의 레벨이 큰 폭으로 감소하였음을 확인할 수 있음

그림 3. 비트코인 가격과 GBTC 제외 현물 ETF 순유입 규모



자료: Bloomberg, KB증권

가상자산 뉴스동향

글로벌 동향

- 1분기 VC 웹3 투자액, 전년 대비 55% 증가 및 투자 건수도 36% 증가 (4/16)
- 월드코인, 올 여름 월드체인 출시 예고. 월드체인은 이더리움 레이어2 체인 구축을 위한 프레임워크인 OP Stack을 기반으로 함 (4/18)
- 세계 최대 달러 연동 스테이블코인 USDT 발행사 테더, 텔레그램 팀이 개발한 레이어1 블록체인 프로젝트 디오픈네트워크 (TON) 기반 USDT 출시 (4/19)
- 룬즈 출시로 인해 20일 (현지시간) 비트코인 네트워크 수수료가 8,000만 달러를 기록. 이는 직전 최대치인 2017년 12월보다 약 4배 많은 수치 (4/21)

국내 동향

- 국내 5대 가상자산 거래소 작년 영업이익, 전년 比 33.5%↓(4/15)
- 한국은행, 올해 CBDC (중앙은행 디지털화폐) 활용성 테스트, 아고라 프로젝트 등 CBDC에 관련된 국내외 실험 본격화 (4/15)
- 블룸버그, 올 1분기 중앙화 거래소에서 한국 원화를 통한 거래량이 4,560억 달러를 기록해 미국 달러 거래량 (4,450억 달러)을 제쳤다고 보도 (4/16)
- 이창용 한은총재 “토큰화 자산에 대한 공동의 국제규제시스템 필요”하다고 제언 (4/20)

주요 국가 동향

- 홍콩 증권선물위원회, 비트코인과 이더리움 현물 ETF 승인 (4/15)
- 독일 최대 연방은행인 바덴뷔르템베르크주립은행 (LBBW)이 비트판다와 협력해 올 하반기부터 암호화폐 커스터디 서비스 제공 예정 (4/15)
- 러시아 중앙은행, 암호화폐 기반 국제 결제 샌드박스 추진 (4/16)
- 홍콩통화청, 현지 은행에 분산원장기술 사용 촉구 지침 (4/17)
- 뉴질랜드 중앙은행, CBDC 발행 공개 협의 시작 (4/17)
- 영국 의회, 정부에 암호화폐·블록체인 기술 개발 투자 촉구 (4/17)
- 美 상원의원, '알고리즘 스테이블코인 발행 금지' 담긴 새 법안 발의 (4/17)
- 독일 중앙은행, 美 MIT 디지털화폐 이니셔티브와 CBDC 연구 (4/18)
- 캐나다, 2026년까지 OECD 암호화폐 자산 신고 프레임워크 구현 (4/19)
- 미 IRS, 2025년 버전 암호화폐 거래 보고 세금 양식 초안 공개 (4/20)

펀드 및 ETF 동향

- 홍콩 증권선물위원회, 비트코인과 이더리움 현물 ETF 공식 승인 (4/15)

개별 암호화폐, NFT, STO 시장 동향

- 레이어1 블록체인 수이 (SUI), SNS 틱톡의 모회사인 바이트댄스의 기업용 솔루션 사업부 바이트플러스 (BytePlus)와 파트너십 체결. 바이트플러스는 수이 개발사인 미스텐 랩스와 협력해 추천 솔루션, 증강현실 서비스 등을 수이 네트워크에 적용할 예정 (4/17)
- 톤코인, 디파이 생태계 보조금 프로그램 실시 발표 (4/19)
- 아발란체, 중동 통신업체 STC바레인과 웹3 개발 파트너십 (4/19)

주요 가상자산 주간 가격 동향

번호	코인명	가격 (달러)	주간 수익률 (%)	시가총액 (백만 달러)	3M 추이
1	비트코인 (BTC)	66,355.83	-0.29	1,306,441	
2	이더리움 (ETH)	3,222.73	-0.68	386,960	
3	바이낸스 (BNB)	604.01	4.74	89,044	
4	솔라나 (SOL)	155.02	-0.25	69,284	
5	리플 (XRP)	0.53	4.25	29,617	
6	도지코인 (DOGE)	0.16	-2.96	23,383	
7	톤코인 (TON)	6.19	-13.00	21,474	
8	카르다노 (ADA)	0.51	5.00	18,218	
9	시바이누 (SHIB)	0.000027	16.06	16,111	
10	아발란체 (AVAX)	38.97	2.17	14,729	

자료: CoinMarketCap, Bloomberg, Investing.com, KB증권

주1: 2024.4.22. 16시 기준

주2: 시가총액 기준 높은 순으로 정렬. 가격이 고정되어 있는 스테이블 코인은 표에서 제외

투자자 고지 사항

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다.

이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.