

이더리움 ETF 순유입 '0'의 의미

4월 3주차 Digital Asset Comment

4.17일 비트코인 ETF 펀드들은 1억 700만 달러 순유입된 가운데 이더리움 ETF 펀드들의 순유입이 0을 기록하며 기관 자금 유출입이 멈춘 모습. 4.20일 기준 비트코인 도미넌스 63.86%, 이더리움 도미넌스 7.24% 기록하며 이더리움 약세장 지속. 비트코인은 '디지털 금'이라는 내러티브 확보한 가운데 최근 이더리움의 내러티브 및 정체성이 모호한 상황. ETF 자금 유출, 네트워크 사용량 및 수수료 하락, 솔라나 등 경쟁 블록체인 성장, 기술적 업그레이드 지연으로 이더리움에 대한 시장의 기대감 약화된 상황. SEC는 증권법 위반 가능성 때문에 이더리움 ETF에 스테이킹 기능 제한. SEC 이더리움 현물 ETF의 스테이킹 승인이 6월 이후로 지연되면서 이더리움 약세 지속되는 것으로 보임

[Weekly Chart] 비트코인, 이더리움, 스테이블 코인 자금 유출입 원인 분석

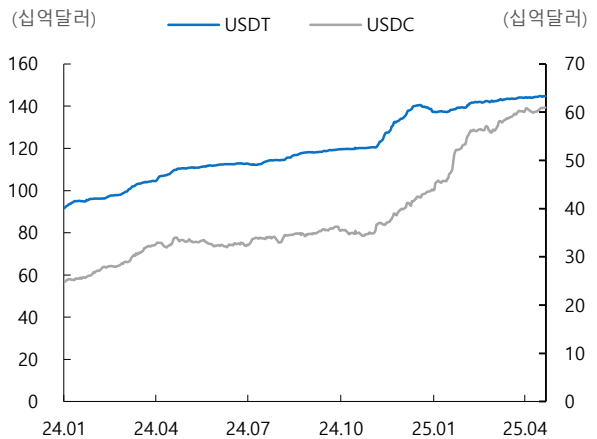
구분	자금 유출입 원인
비트코인	- 제도권 ETF 승인으로 기관 자금 유입 - '디지털 금' 내러티브에 따른 장기 보유 - 반감기로 공급 희소성 강화 - 지정학적 리스크 회피 수단
이더리움	- 스테이킹 수익이 반영되지 않는 ETF 구조 - 온체인 트랜잭션 및 수수료 감소 - 솔라나 등 경쟁 체인에 사용자 및 디앱 유입 - 내러티브와 정체성 약화 및 복잡한 구조
스테이블 코인	- 위험회피 자금의 대기 수단 (크립토 내 현금 역할) - 시장 하락기에도 유입되는 방어적 자산 - 신흥국 중심의 실사용 수요 증가 - 국제 결제 시스템 대비 속도, 비용, 접근성 우위

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

가상자산 News Flow

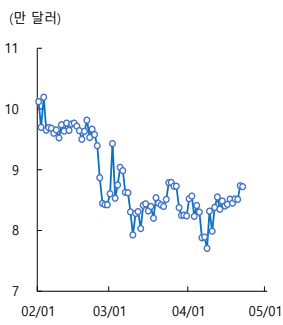
주요기사	언론사, 날짜
SEC, 암호화폐 ETF 현물 상황·이더리움 ETF 스테이킹 결정 연기	디지털투데이 4.15
"3시간 만에 9조 증발"...제2 루나사태 '만트라 코인' 무슨 일?	뉴시스 4.18
스테이블코인 시대 앞두고...시중은행 한은 기싸움	이데일리 4.21
한은 "스테이블코인, 통화정책 유효성 제약...규제 필요"	뉴시스 4.21
"4억 삽니다"...강남 '테더' 환전소 성행[달러 코인 일상 침투]	뉴스1 4.21

[Weekly Chart] 스테이블 코인 시가총액 상승세. USDT 및 USDC 자금 유입이 지속되는 모습.

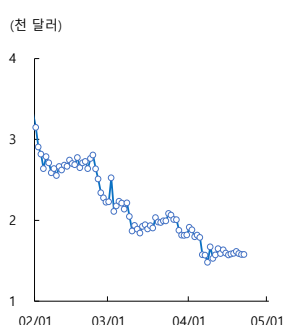


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

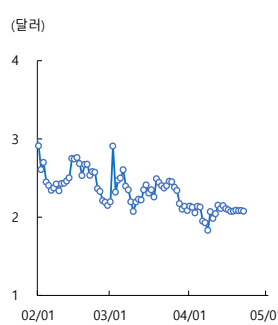
비트코인



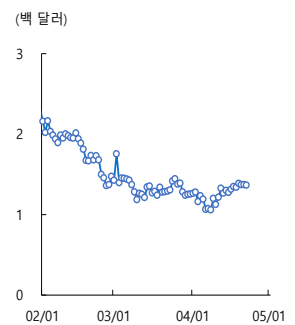
이더리움



리플



솔라나



일주일간 수익률 상위 종목(시총 주요 종목 기준)

순위	종목명	1D (%)	1W (%)	1M (%)	1Y (%)	증가 (\$)	시총 (\$1M)
1	엔진 코인	29.7	24.6	18.2	-63.1	0.1	236
2	스택스	12.7	18.9	15.3	-73.7	0.7	1,095
3	디센트럴랜드	6.4	10.3	16.1	-35.5	0.3	592
4	플리곤	5.0	9.8	-4.4	-72.8	0.2	2,004
5	베이직어텐션토큰	0.4	8.3	-11.6	-49.7	0.1	201
6	비트코인 캐시	2.5	6.3	6.4	-33.5	344.3	6,872
7	샌드	2.3	6.2	-2.6	-43.3	0.3	690
8	스텔라	4.0	5.6	-7.5	118.4	0.3	7,945
9	솔라나	0.0	5.4	6.2	-4.1	137.2	70,695
10	플로우	-1.1	5.2	-11.7	-60.6	0.4	590

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

일주일간 수익률 하위 종목(시총 주요 종목 기준)

순위	종목명	1D (%)	1W (%)	1M (%)	1Y (%)	증가 (\$)	시총 (\$1M)
1	팬텀	-2.9	-8.2	-11.9	-39.5	0.5	1,281
2	크로노스	-0.5	-3.8	1.7	-37.3	0.1	2,253
3	이더리움	-0.8	-3.5	-20.9	-50.0	1577.4	190,282
4	메이커	-0.8	-3.0	7.7	-56.8	1341.4	1,131
5	리플	0.2	-2.9	-12.2	294.2	2.1	122,038
6	트론	-0.2	-2.3	3.7	121.6	0.2	23,304
7	제트캐시	1.3	-2.3	1.1	34.9	31.4	507
8	유니스왑	-0.1	-2.2	-22.8	-32.8	5.3	3,178
9	카르다노	0.3	-1.9	-11.5	23.5	0.6	22,479
10	인터넷 컴퓨터	-0.9	-1.0	-15.9	-68.9	4.8	2,353

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

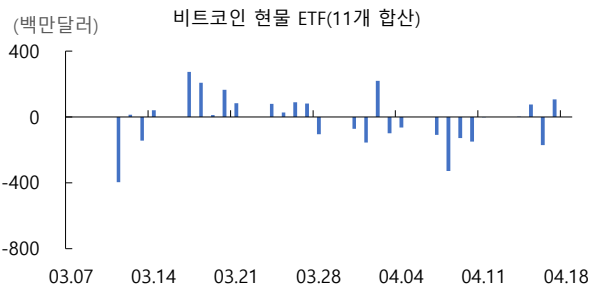
전주 일주일간 거래대금 상위 ETF(주요 종목 기준)

구분	티커	수익률(1W, %)	AUM(\$1B)	운용보수	거래대금(1W, \$1M)	배당수익률	연배당 횟수
비트코인 현물	IBIT	1.24	48.68	0.25%	4,934	-	-
비트코인 현물	FBTC	1.26	16.53	0.25%	799	-	-
이더리움 현물	ETHA	1.10	1.87	0.25%	551	-	-
비트코인 현물	GBTC	1.24	16.15	1.50%	301	-	-
비트코인 선물	BITO	1.31	2.15	0.95%	293	23.40%	월배당
이더리움 현물	ETHE	1.00	1.85	2.50%	288	-	-
비트코인 현물	ARKB	1.28	3.90	0.21%	256	-	-
비트코인 현물	BITB	1.27	3.20	0.20%	139	-	-
이더리움 현물	FETH	0.96	0.58	0.25%	113	-	-
비트코인 현물	BTC	1.32	3.50	0.15%	109	-	-

자료: Bloomberg, ETF Check, iM증권 리서치본부

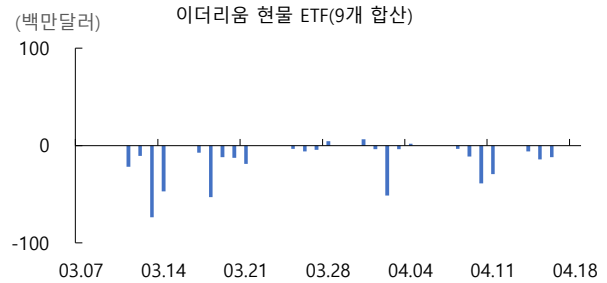
주) 높은 배당수익률은 비트코인 선물차익을 분배금으로 나눠주기 때문. 코인 상승장에서는 분배금이 많으나 하락장에서는 줄어드는 특징 존재

비트코인 ETF 펀드 플로우



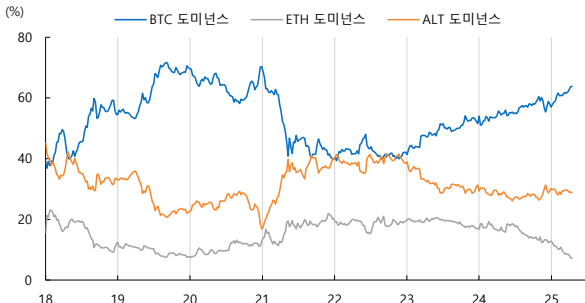
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

이더리움 ETF 펀드 플로우



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

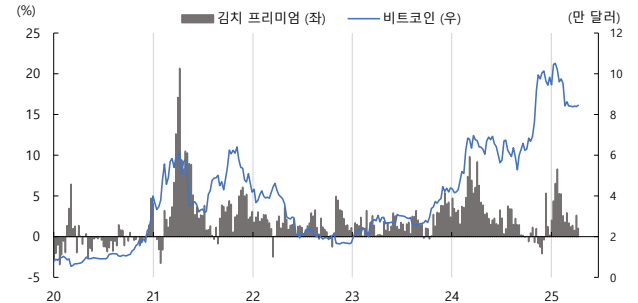
비트코인/이더리움/알트코인 도미넌스



자료: Trading View, iM증권 리서치본부

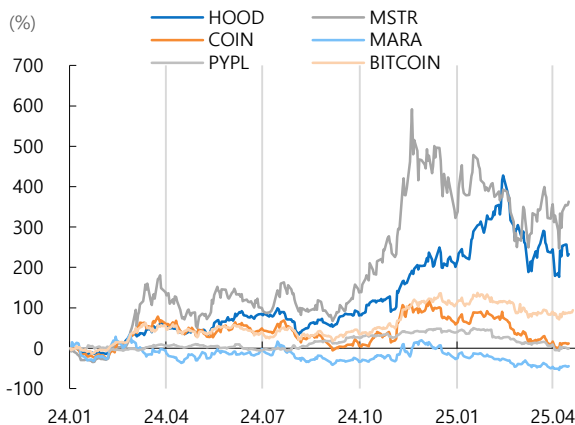
주) 도미넌스란 전체 시가총액에서 해당 자산 시가총액이 차지하는 비중

비트코인 가격과 김치 프리미엄



자료: Trading View, iM증권 리서치본부

가상화폐 관련 상장사 주가 수익률



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

코인 및 자산별 상관관계(3M)

구분	비트 코인	이더 리움	리플	테더	솔라나	도지 코인
S&P 500	0.82	0.89	0.74	0.21	0.77	0.80
Nasdaq	0.84	0.89	0.74	0.21	0.79	0.81
미국채 2Y	0.86	0.88	0.74	0.25	0.82	0.83
미국채 10Y	0.82	0.75	0.69	0.27	0.81	0.80
DXY	0.77	0.88	0.67	0.11	0.77	0.81
WTI	0.79	0.85	0.74	0.25	0.77	0.79
금	-0.68	-0.83	-0.72	-0.02	-0.73	-0.78

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

Compliance notice

- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
 - 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 리서치본부)
- 본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.