

2025년 2월 4주

AM WEEKLY REPORT



CONTENTS

| | |
|---|-----|
| 01. 지난주 되짚어 보기 | 03p |
| 02. 글로벌 시황 | 04p |
| 03. 금주 주요 일정 | 05p |
| - 글로벌 주요 경제지표 | |
| - 가상자산 주요 일정 | |
| 04. CME Fedwatch | 06p |
| 05. 글로벌 시가 총액 | 07p |
| 06. 가상자산 시가 총액 및 도미넌스 | 08p |
| 07. USDT 도미넌스와 비트코인 | 09p |
| 08. COT Report | 10p |
| - BITCOIN CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE | |
| 09. BITCOIN 가격과 Asset Manager 포지션 비교 | 11p |
| 10. U.S Bitcoin ETF Holdings | 12p |
| 11. 종합 의견 | 13p |

러-우 종전 협상, 갈등 격화로 불확실성 증가

비트코인은 지난 한 주 동안 최대 +3.49% 상승한 뒤, 전주 대비 +0.15%인 96,258 달러로 양봉 마감되었습니다.

러-우 종전 협상

미국 주도로 우크라이나 전쟁 종전 협상이 시작되면서, 도널드 트럼프 전 미국 대통령과 볼로디미르 젤렌스키 우크라이나 대통령 간의 갈등이 격화되고 있으며, 이로 인해 전쟁의 향방이 불투명해지고 있습니다. 트럼프 대통령 취임 이후, 미국과 러시아가 손잡고 우크라이나 및 유럽을 압박하는 구도로 급변하고 있는 상황은 이전 바이든 행정부의 서방 지원 구도와 대조적입니다. 트럼프는 젤렌스키 대통령을 "독재자"로 비난하며, 전쟁을 이유로 대선에 출마하지 않고 권력을 유지하는 것에 대해 경고했습니다.

1월 FOMC 의사록에 따르면, 대부분의 중앙은행 관리들은 금리 동결을 지지하고 있습니다. 회의록에서는 경제가 강세를 유지하고 인플레이션이 높은 경우, 정책금리를 제약적인 수준으로 유지해야 한다고 언급되었습니다. 일부 의원들은 인플레이션이 예상보다 빠르게 2%로 복귀할 경우 정책 완화가 가능하다고 밝혔으며, 대다수 참석자들은 추가 금리 인하를 위해 인플레이션의 진전이 필요하다고 평가했습니다. 이번 발표의 영향이 제한적이었던 이유는 지난주 반기 통화정책 보고서에서 이미 연준 의장이 유사한 입장을 밝혔기 때문입니다.

美 소비 심리 감소

한편, 월마트는 분기 매출 1천805억5천만 달러와 주당순이익 0.66달러를 발표했으나, 애널리스트의 예상에 미치지 못하는 수익 전망을 제시하면서 '팔자' 행렬이 이어졌습니다. 월마트는 올해 회계연도 매출 증가율을 34%, 영업이익 증가율을 3.54.5%로 전망했는데, 이는 시장 예상을 하회하는 수치입니다. 이러한 전망은 소비자들의 소비 심리가 악화되고 있음을 나타내며, 경기 전망에 대한 우려가 커질 수 있습니다.

엔비디아 실적 및 美 PCE 주목

한국시간으로 주말, 바이빗 거래소가 사상 최대 규모의 해킹 공격을 당하는 사건이 발생했습니다. 이번 해킹의 규모는 약 14.6억 달러로, 이더리움이 유출되는 피해를 입었습니다. 이러한 큰 사고에도 불구하고, 바이빗은 신속한 공지와 대처를 통해 시장의 충격을 최소화했습니다. 특히, 이용자들의 대규모 출금이 진행되는 동안에도 출금을 일시적으로 중단하는 조치 없이 모든 출금이 원활하게 이루어졌습니다. 바이빗은 손실이 복구되지 않더라도 모든 고객 자산을 1:1로 보유하고 있어 지급 능력에 문제가 없으며, 고객 자산을 안전하게 보호하고 있다고 강조했습니다. 이러한 적극적인 대응 덕분에 시장은 사실상 약재 규모에 비해 큰 충격을 받지 않았습니다.

엔비디아 실적

한편, 이번 주에는 엔비디아의 실적 발표와 개인소비지출(PCE) 지표 발표가 시장에 큰 영향을 미칠 것으로 예상됩니다. 지난해 AI의 선두주자로 시장 상승을 이끌었던 엔비디아는 올해 초 딥씨크의 출현으로 AI 칩 수요에 대한 우려가 커지며 부진한 흐름을 보였습니다. 그러나 차세대 AI 칩인 블랙웰의 매출이 지난해 4분기부터 실적에 반영되기 시작하면서, 블랙웰의 매출이 시장 예상을 웃돌 것이라는 전망이 지배적입니다. 이로 인해 어닝 서프라이즈를 기대하는 분위기가 형성되고 있습니다.

美 PCE

최근 소비자물가지수(CPI)와 생산자물가지수(PPI)가 예상치를 초과하면서 시장에 대한 우려가 커졌지만, 연준 의장의 반기 통화정책 일정에서 CPI보다 PCE에 주목할 것이라는 발언으로 우려가 일부 완화되었습니다. 이는 PCE의 영향력이 더욱 커진 상황을 의미합니다. PCE가 예상치에 부합하는 정도로 발표되기만 해도 시장은 안도할 가능성이 높습니다.

그 외에도 미국의 4분기 GDP 잠정치 발표와 신규 실업수당 청구 건수 등 여러 경제 지표 발표가 예정되어 있으며, 연준 위원들의 연설 일정 또한 주목해야 할 중요한 요소입니다.

금주 주요 일정

증시 주간 일정 *2월 4주차

| 23(SUN) | 24(MON) | 25(TUE) | 26(WED) | 27(THU) | 28(FRI) | 29(SAT) |
|---------|-----------------------|--|--|--|--|---------|
| | 유로 소비자 물가지수 | 미국 달러스 연은 제조업 활동 지수/ S&P 주택가격지수 | 미국 CB 소비자 신뢰 지수/ 리치몬드 연은 제조업 지수 | 미국 원유재고/ 신규 주택판매/ 내구재 수주/ 4분기 GDP/ 신규 실업수당 청구건수/ 엔비디아 실적 발표 | 미국 잠정주택매매/ 개인소비지출 물가지수 일본 소비자 물가지수/ 소매판매 캐나다 4분기 GDP | |

암호화폐 주간 일정 *2월 4주차

| 23(SUN) | 24(MON) | 25(TUE) | 26(WED) | 27(THU) | 28(FRI) | 29(SAT) |
|---------|--|--|---|-----------------------------------|--|---------|
| | Ethereum Petra on Holesky Foxy Largest Mint | Ethereum Research Team Reddit AMA BNB Pascal Testnet Fork/ Chain Testnet Upgrade | Layer One X Network Swaps/ NFT Tier Revenue & Claim | Kava Ankr Partner Spotlight | Movement Mainnet Decubate Token Management System | |

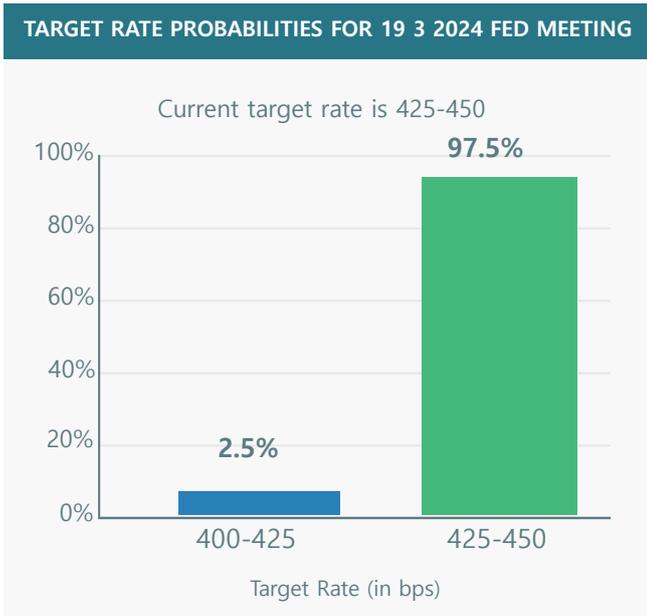
CME Fedwatch

출처 : CME FedWatch

| MEETING PROBABILITIES | | | | | | | | |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| MEETING DATE | 275-300 | 300-325 | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 |
| 2025-03-19 | | | | | | | 97.5% | |
| 2025-05-07 | | | | | | | 71.0% | |
| 2025-06-18 | | | | | | 46.2% | | |
| 2025-07-30 | | | | | | 45.0% | | |
| 2025-09-17 | | | | | | 39.7% | | |
| 2025-10-29 | | | | | | 35.6% | | |
| 2025-12-10 | | | | | 32.8% | | | |

[장기 금리 인상 확률 표]

위 표는 미국 FOMC 일정에 따른 장기 금리 인상 확률 표입니다. 시장은 금리 동결을 전망하고 있습니다.



[다음 회의 기준 금리 확률]

위 데이터는 다가오는 FOMC 회의에서 예상되는 기준금리를 표시합니다.

1월 FOMC 회의에서 금리가 동결되면서 현재 기준금리는 4.50% 입니다. 현재 다음 회의에서 400-425bp로 인하될 확률이 2.5% 입니다.

AGGREGATED MEETING PROBABILITIES

| MEETING DATE | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 2025-03-19 | | | 2.50% | 97.50% | |
| 2025-05-07 | | | 29.70% | 70.30% | |
| 2025-06-18 | | | 71.70% | 28.30% | |
| 2025-07-30 | | | 96.50% | 3.50% | |
| 2025-09-17 | | 34.19% | 65.81% | | |
| 2025-10-29 | | 54.50% | 45.50% | | |
| 2025-12-10 | | 79.75% | 20.25% | | |

[FOMC 일정]

위 표는 미국 FOMC 일정을 나타냅니다. 다음 FOMC는 3월에 예정되어 있습니다.

3월 FOMC는 19일에 예정되어 있습니다.

글로벌 시가 총액

출처 : Infiniti Market Cap

| Rank | Name | Market cap | Price | 24h | 1W |
|------|---|------------|----------|--------|--------|
| 01 |  Apple | \$3.688 T | \$245.55 | -0.11% | 0.39% |
| 02 |  NVIDIA | \$3.291 T | \$134.4 | -4.08% | -3.21% |
| 03 |  Microsoft | \$3.035 T | \$408.29 | -1.88% | -0.03% |
| 04 |  Amazon | \$2.295 T | \$216.58 | -2.83% | -5.29% |
| 05 |  Alphabet (Google) | \$2.2 T | \$181.58 | -2.71% | -2.83% |
| 06 |  Bitcoin | \$1.906 T | \$96,128 | -0.45% | -0.27% |
| 07 |  Saudi Aramco | \$1.787 T | \$7.39 | 0.18% | 0.18% |
| 08 |  Meta Platforms (Facebook) | \$1.731 T | \$683.55 | -1.62% | -7.21% |
| 09 |  Tesla | \$1.086 T | \$337.8 | -4.68% | -5.07% |
| 10 |  Broadcom | \$1.032 T | \$478.74 | -0.64% | -0.18% |

[글로벌 시가 총액 순위]

비트코인은 금과 은을 제외한 글로벌 순위에서 6위에 위치해 있습니다. 주 봉 마감 전, 트럼프 대통령이 추가 관세를 발표하면서 다시 급락세를 보였습니다.

가상자산 시가 총액 및 도미넌스

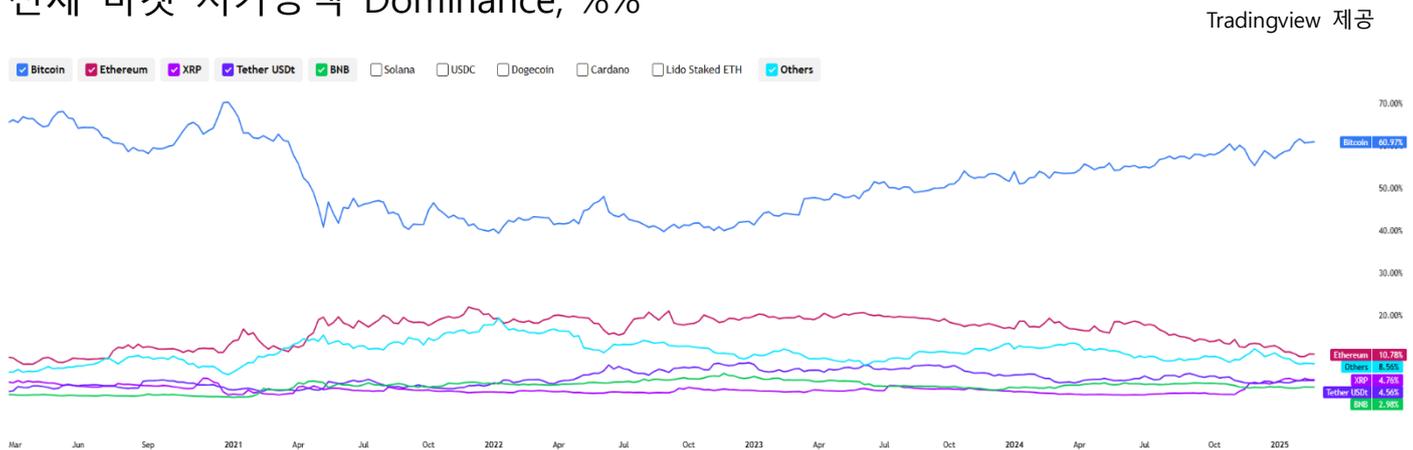
크립토 마켓 전체 시가총액 및 거래량, \$



현재 전체 시가 총액은 3.13T로 전주대비 -0.63% 입니다.

금주 엔비디아 실적 발표와 美 PCE에 따라 변동성이 발생할 가능성이 큼니다.

전체 마켓 시가총액 Dominance, %



비트코인 도미넌스는 60.67%로 전주 대비 +0.47% 증가했으며, 이더리움 도미넌스는 10.77%로 전주 대비 +5.27% 증가했습니다.

USDT 도미넌스와 비트코인

Tradingview 제공



[USDT 도미넌스(파랑) 비트코인 가격 (빨강)]

테더 도미넌스와 비트코인 주가의 디커플링 움직임입니다.

테더 도미넌스는 4.52%에서 마감되었으며, 전주 대비 +0.44% 입니다.

저항 구간에서 계속해서 횡보를 이어나가고 있습니다. 구간을 이탈하는 강한 움직임에 따라 단기 흐름이 결정될 수 있습니다.

COT Report: BITCOIN

CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE

출처: COT Report: BITCOIN

BITCOIN - CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE (5 Bitcoins)

AS OF: 2025-02-18

CFTC Code: #133741

[Change Date](#)

Open Interest: **33,833** Total Changes: **+884** Total Traders: 132

| | Long | | | Short | | | Spread | | |
|------------------------------|----------------|----------|-----------|----------------|----------|-----------|--------------|----------|-----------|
| | Positions | Open Int | # Traders | Positions | Open Int | # Traders | Positions | Open Int | # Traders |
| Dealer Intermediary | 13,667 -118 | 40.4% | 10 | 3,250 -66 | 9.6% | 7 | 248 -240 | 0.7% | 0 |
| Asset Manager/ Institutional | 9,175 -319 | 27.1% | 10 | 832 +146 | 2.5% | 5 | 372 +148 | 1.1% | 6 |
| Leveraged Funds | 4,032 +671 | 11.9% | 23 | 23,814 +370 | 70.4% | 57 | 2,610 -47 | 7.7% | 17 |
| Other Reportables | 1,657 +180 | 4.9% | 8 | 861 +130 | 2.5% | 11 | 553 +537 | 1.6% | 0 |
| Nonreportable Positions | 1,519 +72 | 4.5% | | 1,293 -94 | 3.8% | | | | |

Long vs. Short

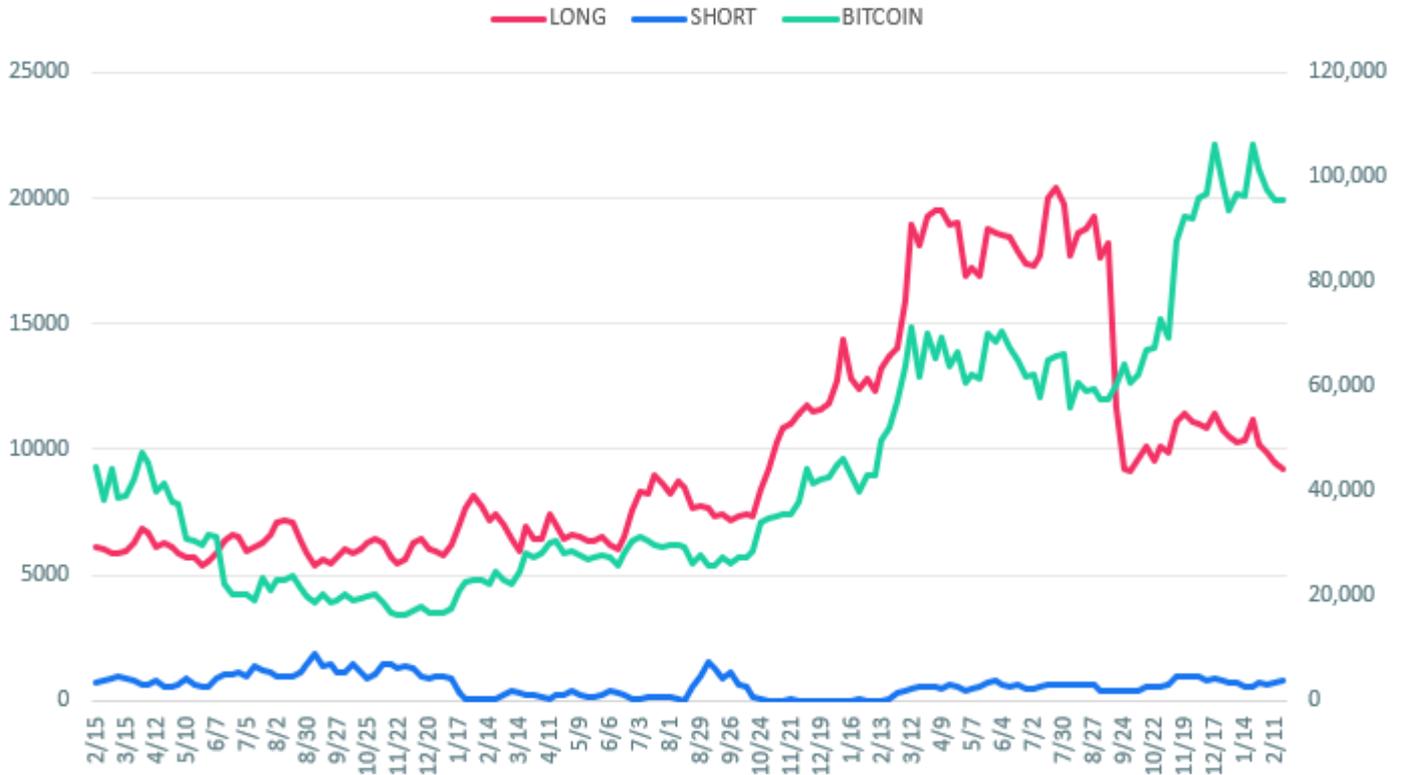


[각 그룹별 포지션]

시장 참여자들의 활동이 증가했으며, 특히 Leveraged Funds의 Long 포지션이 크게 증가한 점이 눈에 띕니다. 이는 시장에 대한 긍정적인 전망이 반영된 것으로 해석될 수 있습니다. 반면, Asset Manager/Institutional과 Dealer Intermediary의 Long 포지션 감소는 일부 보수적인 투자 전략이 작용하고 있음을 나타냅니다.

Bitcoin 가격과 Asset Manager 포지션 비교

출처: COT Report: BITCOIN



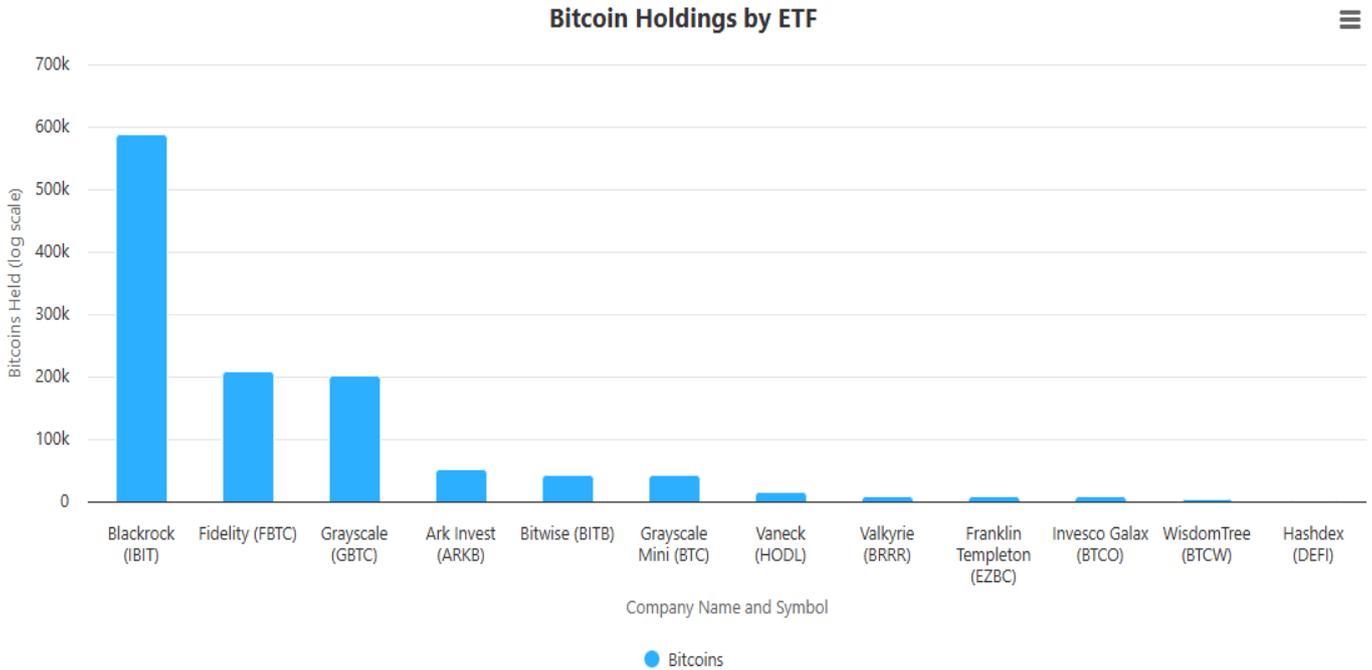
[Asset Manager 그룹 포지션 변화]

과거 데이터상 Asset Manager 포지션 변동에 따른 비트코인 방향 예측률이 높았습니다.

따라서, 저희는 해당 그룹의 포지션 변동을 트레이딩 전략에 주의 깊게 참고하고 있습니다. 지난 움직임에서 롱 포지션이 -3.36% 감소했으며, 숏 포지션은 +21.28% 증가했습니다.

U.S. Bitcoin ETF Holdings

출처 : bitcoin Treasuries



[Company Name and Symbol]

아래는 가상자산 최근 이슈입니다.

1. [Coinbase says SEC will drop case that 'could have killed the crypto industry in America'](#) 출처 – CNN

미국 최대의 암호화폐 거래소인 Coinbase는 금요일에 트럼프 행정부가 암호화폐 산업에 광범위한 영향을 미칠 주요 소송을 철회하기로 합의했다고 발표했습니다. 이는 새로운 트럼프 행정부가 비트코인과 같은 디지털 통화를 규제 완화하겠다고 약속한 가운데 이루어진 일입니다.

2. [Standard Chartered: 'Bitcoin Could Reach \\$500,000'](#) 출처 – Bloomingbit

스탠다드 차타드(Standard Chartered)는 다양한 대형 기관의 구매가 비트코인이 50만 달러에 도달할 가능성을 높인다고 밝혔습니다. 아부다비의 국부펀드를 포함한 기관 투자자와 국부펀드들이 비트코인의 구매자로 예상되고 있습니다. 그들은 기관의 접근성이 증가하고 변동성이 감소함에 따라 더 많은 기관들이 포트폴리오에 비트코인을 추가할 것이라고 전망했습니다.

종합 의견

미국 주도로 우크라이나 전쟁 종전 협상이 시작됐지만, 도널드 트럼프 전 대통령과 볼로디미르 젤렌스키 대통령 간의 갈등이 격화되며 종전 협상에 대한 불확실성이 커지고 있습니다. 1월 FOMC 의사록에 따르면, 중앙은행 관리들은 금리 동결을 지지하고 있으며, 추가 금리 인하를 위해 인플레이션 진전이 필요하다고 평가했습니다.

이번 주에는 엔비디아의 실적 발표와 개인소비지출(PCE) 지표 발표가 시장에 큰 영향을 미칠 것으로 예상됩니다. 엔비디아는 AI 칩 수요에 대한 우려 속에서도 차세대 칩 블랙웰의 매출 증가가 기대되고 있습니다. 최근 CPI와 PPI가 예상치를 초과하면서 우려가 커졌으나, PCE에 대한 주목으로 일부 완화되었습니다. 추가적으로, 미국의 4분기 GDP 잠정치와 신규 실업수당 청구 건수 발표도 예정되어 있습니다.



t.me/AMmanagement



<https://url.kr/kora5x>

- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- 본 자료는 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료이며, 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종 결정을 내리시길 바랍니다.
- 본 자료의 지적 재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.