

Crypto

비트코인 ETF 동향 - ETF로 보는 비트코인 가격 하락

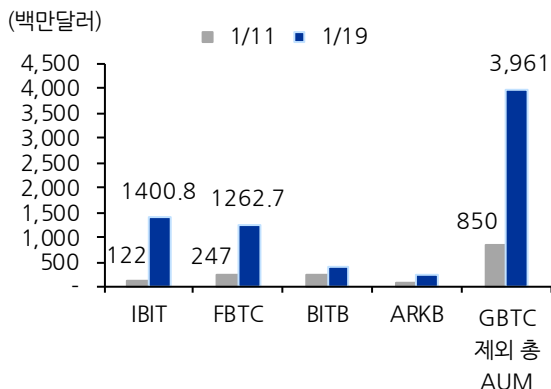
1 주 간 ETF 동향 및 핵심 포인트

1 월 한달 간 현물 비트코인 ETF 의 거래량, 자금 유입 지표 가 중요할 것으로 보임. 비트코인 가격에는 추가적인 GBTC 매도 물량이 변수가 될 것으로 보이나 ETF 출시 후 데이터는 긍정적.

핀테크/크립토 김세희_02)368-6168_ssay@eugenefn.com

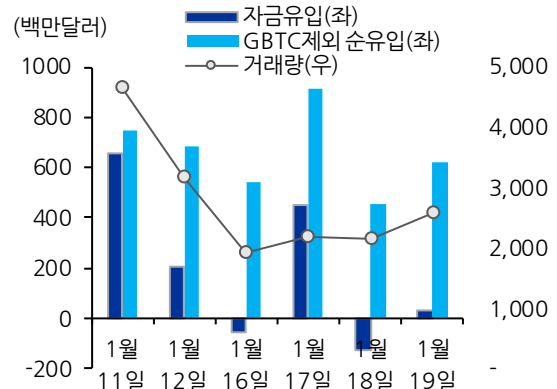
- 1주일 간(6거래일) 11개의 ETF에서 발생한 거래량은 총 167억달러, 순 유입금은 11억 7,840만달러
- 이 중 GBTC를 제외한 10개의 ETF로 유입된 자금은 총 39억8,530만 달러로 1월 19일부터 다시 순유입으로 전환
- 1주 간 누적 순유입액은 1위 블랙록 IBIT(14억2,880만 달러), 2위 피델리티 FBTC(12억8,260만 달러), 3위 비트와이즈 BITB(4억5,010만달러) 순. 블랙록의 IBIT는 4거래일, 피델리티의 FBTC 상품이 5거래일 만에 AUM 10억 달러 돌파했다는 점에서 고무적
- 반면, GBTC에서는 1주 간 누적 28억 690만 달러의 자금 유출이 발생한 것으로 파악됨. 이는 비트코인 가격 약세의 가장 큰 원인으로 1)기관투자자들이 6개월 락업으로 팔지 못했던 ETF 전환 전 GBTC 보유 물량의 차익실현, 2)GBTC의 높은 수수료(1.5%)로 인해 다른 ETF로 전환하는 과정에서 발생한 매도에 따른 것으로 예상
- GBTC를 제외한 ETF의 순유입금의 합과 AUM 총합이 크게 차이 나지 않기에 다른 ETF로 이동한 경우보다 GBTC 할인율을 보고 유입된 투자자들의 차익실현 가능성이 높음 → 시장 이탈
- 거래량은 상장 당일이 가장 높은 거래량을 보이긴 했으나 이후 크게 줄지 않고 블랙록과 피델리티를 중심으로 유의미한 거래량 발생 중. 거래량 기준 전체 ETF 중 상위 1~2% 수준으로 투자자들의 높은 관심도 확인 가능
- 블룸버그·더블록 데이터에 따르면, GBTC 제외 시 총 AUM은 약 39.7억 달러, GBTC 포함한 총 AUM은 269.2억 달러로 미국 상장&단일 원자재로 구성된 ETF 중 2위(현물 기준, 1위는 금(948억달러), 3위는 은(113억 달러))
- 크립토퀀트 데이터에 따르면, 현재 비트코인 현물 ETF 내 비트코인 보유량은 63만 8,949개(선물ETF, 펀드 제외*), 이는 전체 발행량의 3.3%. 지난 1년간 비트코인 발행량의 70%는 이동이 없었다는 점 반영 시 약 11%에 해당. (1월 21일 기준 비트코인 발행량은 19,604,556개) 결국 반감기를 앞두고 ETF 출시에 따른 가격 상승을 기대하기 위해서는 GBTC 외 ETF의 AUM 확대가 중요할 것으로 예상

도표 1. 주요 BTC ETF의 AUM 추이(GBTC 제외)



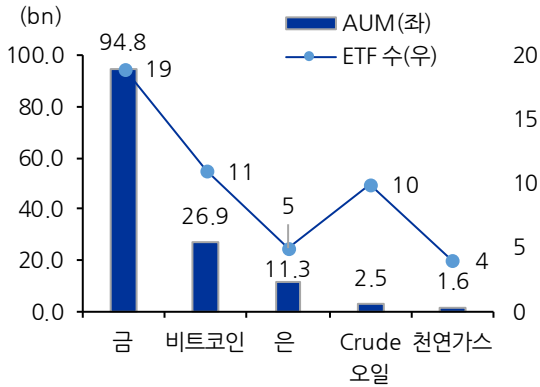
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 2. BTC ETF 일별 거래대금 및 자금유입 현황



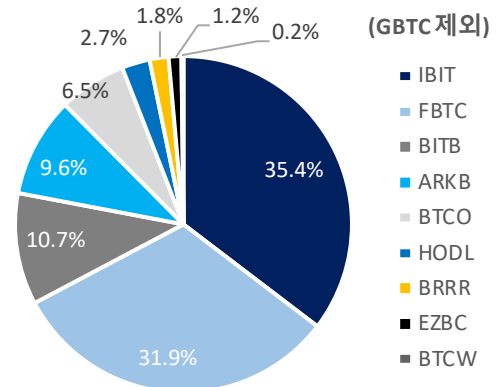
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 3. 美 상장 단일 원자재 ETF AUM 기준 2위



자료: Bloomberg, ETF TRAKER, 유진투자증권, 2024.1.19 기준

도표 4. AUM 점유율 현황(GBTC 제외)



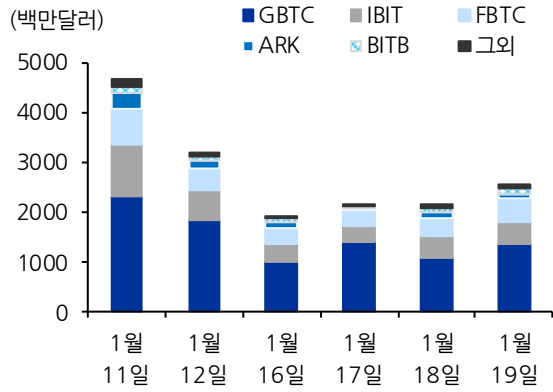
자료: Bloomberg, ETF TRAKER, 유진투자증권

도표 5. 1주간 ETF 별 자금 유입 현황

티커	GBTC	IBIT	FBTC	BITB	ARKB	BTCO	EZBC	BRRR	HODL	DEFI	BTCW	총합계
운용사	그레이스케일	블랙록	피델리티	비트와이즈	아크인베	인베스코	프랭클린	발키리	반에크	해시덱스	위즈덤트리	
현 수수료	1.50%	0.12%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0.25%	0.90%	0%	
총 자산 (Assets)	22943.2	1400.8	1262.7	425.4	379.6	257.4	48.6	71.7	106.7	16.3	7.6	
총 자금유입 (Flows)	-2806.9	1428.8	1282.6	450.5	382.1	257.5	51.3	75.4	39.2	12.4	5.5	1178.4
2024-01-11	-95.1	111.7	227	237.9	65.3	17.4	50.1	29.4	10.6	0	1	655.3
2024-01-12	-484.1	386	195.3	17.4	39.8	28.4	0	20.2	0	11.9	0	214.9
2024-01-15	휴장											
2024-01-16	-594.4	212.7	102	50.2	122.3	31.9	0	15.3	7.3	0	0	-52.7
2024-01-17	-460.6	371.4	358.1	68.2	50.3	57.6	1.2	1.2	4.8	0.5	1.6	454.3
2024-01-18	-582.3	145.5	177.9	20.1	41.8	58.8	0	9.3	2.3	0	0	-126.6
2024-01-19	-590.4	201.5	222.3	56.7	62.6	63.4	0	0	14.2	0	2.9	33.2

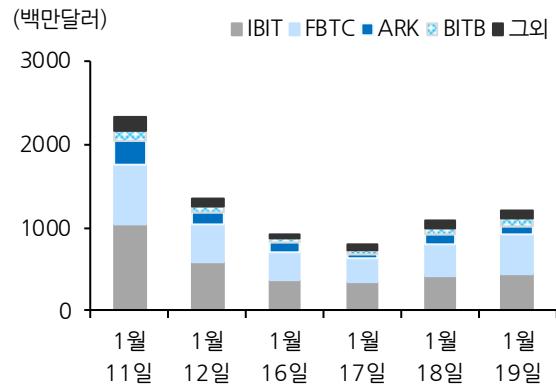
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 주요 상품별 일 거래량(Volume) 추이



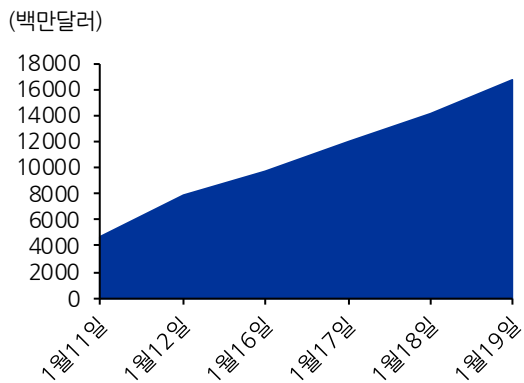
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 주요 상품별 일 거래량 추이(GBTC 제외)



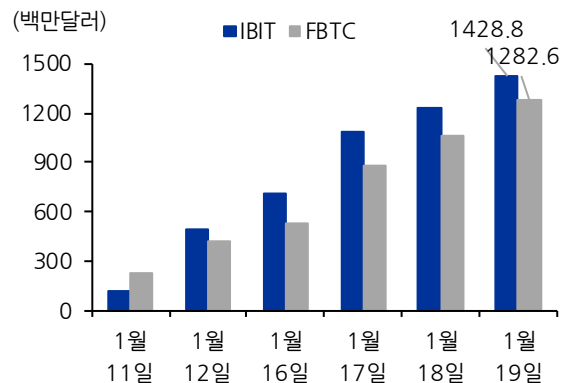
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8. 1 주 간 누적 거래량, 166.8 억 달러



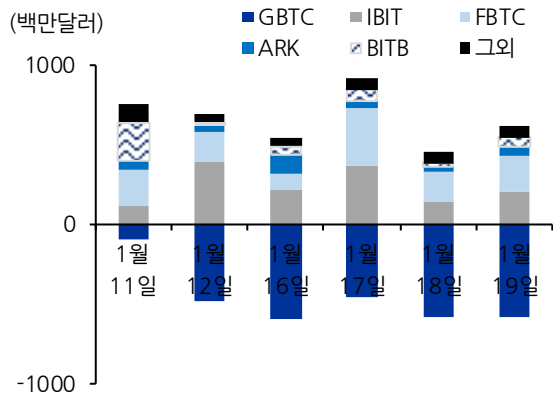
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 9. 1 주 간 누적 순유입금 상위는 블랙록·피델리티



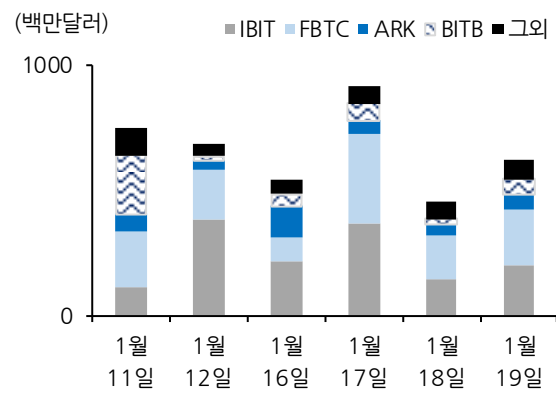
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 상품별 자금유입(Flow) 추이



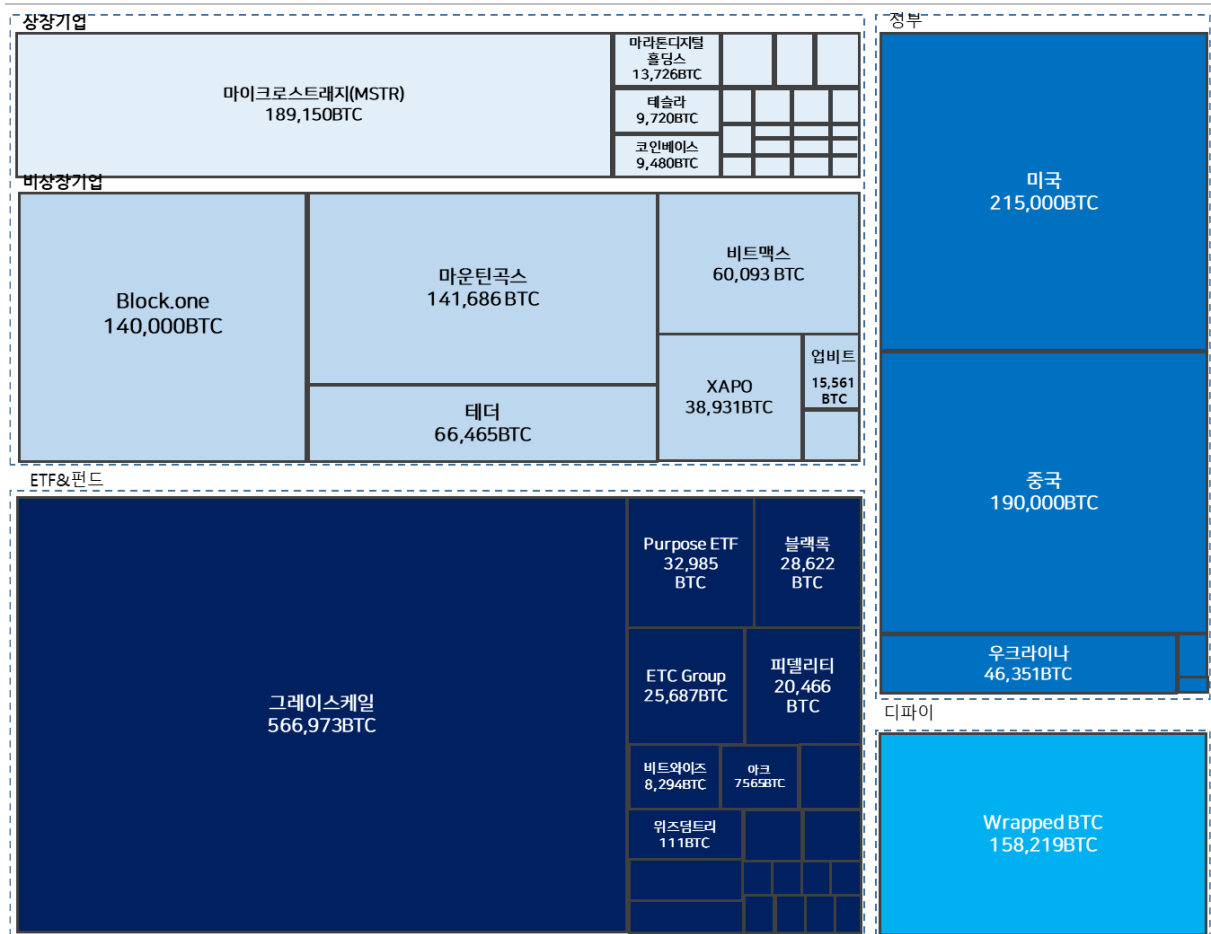
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11. 상품별 자금유입(GBTC 제외) 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 12. 비트코인 보유 현황, 현물 ETF 내 비트코인 보유량은 약 63 만 8,949 개



자료: BITCOINTreasuries.net, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)