우호적 매크로 환경 속 이더리움 상승 배경

전주 Digital Asset Comment

전주 무역 전쟁 협상 기대감에 위험자산 선호 심리 확대되며 가상자산 상승세 보임. 이와 더불어 5.7일에 펙트라 업그레이드를 완료한 이더리움은 전주 대비 37.4% 급등하는 모습 보임. 금번 펙트라 업그레이드는 이더리움의 16번째 업데이트로 11개의 개선안(EIP)이 포함되어 현재까지 이더리움에서 가장 많은 기능을 탑재한 업그레이드임. 이는 확장성 문제를 개선하고 스테이킹 효율 극대화할 수 있음. 특히 32 ETH이었던 스테이킹 한도를 2,048 ETH으로 대폭 확대시킴으로써 기관 투자자들의 진입 장벽을 낮추고 장기 보유 수요를 증가시킴. 과거 이더리움 업그레이드 시 차익실현 매물이 출회하여 하락한 것과 다르게 펙트라 업그레이드 이후 우호적인 거시경제와 더불어 기관 수요 증가로 이더리움이 상승

가상자산 News Flow

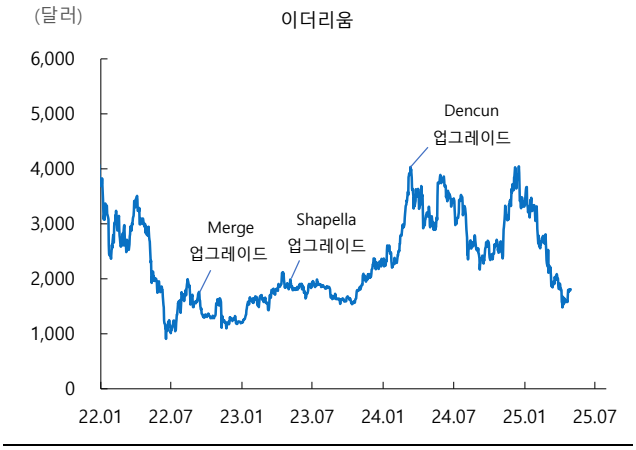
주요기사	언론사, 날짜
이더리움(ETH), '펙트라' 업그레이드 완료…스마트 계정·확장성 대폭 강화	토큰포스트 5.7
빚 내서 '비트코인' 사는 기업들…본격 비축 경쟁 시작됐다	한경 5.9
"비트코인·스테이블코인, 자본통제 우회·송금 대체 수단 확산" - BIS 보고서	디지털투데이 5.12
한은 "원화 스테이블코인, 인가부터 통화당국이 관리해야"	뉴시스 5.12
미중 관세협상 1차 타결.... 암호화폐 급반등	스마트투데이 5.12

[Weekly Chart] 이더리움 주요 업그레이드 특징

업그레이드	연도	주요 특징
Frontier	2015년	이더리움 메인넷 첫 가동
		개발자·초기 채굴자 대상 최소 기능 제공
Homestead	2016년	프로토콜 안정성 개선
		포크(upgrade) 프레임워크 도입
Byzantium	2017년	채굴 보상 축소(5→3 ETH)
London	2021년	베이스피(Burn) 도입으로 수수료 예측성·안정성 개선
		수수료 소각 메커니즘
Merge	2022년	PoW → PoS 전환
		에너지 소비 약 99% 절감
Shapella	2023년	스테이킹된 ETH 출금 기능 활성화
Dencun	2024년	레이어 2 데이터 용량 대폭 확대
Pectra	2025년	확장성 문제를 개선하고, 검증자 스테이킹 효율을 극대화

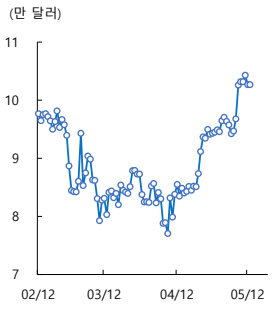
자료: Polymarket, iM증권 리서치본부

[Weekly Chart] 과거 이더리움 업그레이드는 가격에 선반영. 실제 업그레이드 이후에는 차익실현 매출 출회하여 가격 하락



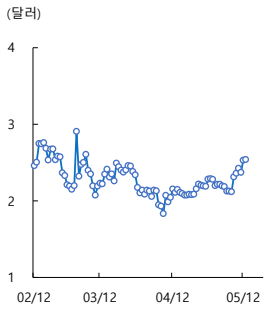
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

비트코인

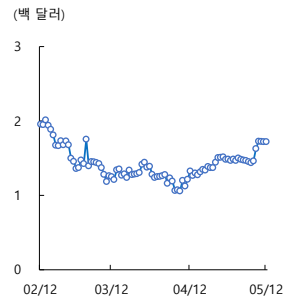


이더리움

리플



솔라나



일주일간 수익률 상위 종목(시총 주요 종목 기준)

순위	종목명	1D (%)	1W (%)	1M (%)	1Y (%)	종가 ($)	시총 ($1M)
1	유니스왑	-0.1	39.8	24.8	-2.5	6.9	4,106
2	이더리움	-1.0	37.4	50.8	-14.9	2485.9	297,193
3	도지코인	-0.9	34.9	36.1	58.6	0.2	33,903
4	액시 인피니티	-1.2	33.0	27.7	-56.3	3.1	493
5	샌드	-0.1	31.0	32.2	-15.6	0.4	896
6	폴카닷	-0.1	29.8	36.9	-24.3	5.1	7,940
7	코스모스	-1.0	29.1	20.8	-38.2	5.3	2,339
8	스택스	-1.9	27.1	50.6	-50.5	1.0	1,475
9	테조스	1.4	26.7	22.7	-26.1	0.7	692
10	아발란체	0.1	26.0	21.0	-25.9	24.8	10,225

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

일주일간 수익률 하위 종목(시총 주요 종목 기준)

순위	종목명	1D (%)	1W (%)	1M (%)	1Y (%)	종가 ($)	시총 ($1M)
1	다이	-0.3	-0.5	-0.3	-0.3	1.0	3,613
2	테더	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	149,977
3	USDC	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	60,457
4	랩트 비트코인	-1.6	8.7	2.2	67.2	102395	13,108
5	비트코인	-1.5	9.0	20.1	68.4	102693	2,022,283
6	커브 다오 토큰	-3.2	9.7	21.3	77.2	0.8	1,010
7	BNB	1.3	10.4	10.4	15.9	659.5	92,935
8	트론	4.0	10.7	11.3	116.3	0.3	25,811
9	엔진 코인	4.0	12.3	5.2	-59.2	0.1	227
10	대시	-0.7	13.0	15.5	-15.1	24.5	297

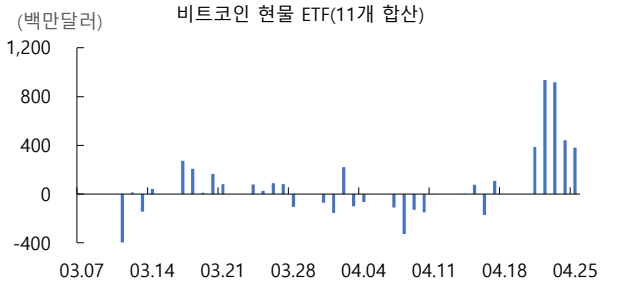
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

전주 일주일간 거래대금 상위 ETF(주요 종목 기준)

구분	티커	수익률(1W, %)	AUM($1B)	운용보수	거래대금(1W, $1M)	배당수익률	연배당 횟수
비트코인 현물	IBIT	6.29	64.18	0.25%	8,842	-	-
이더리움 현물	ETHA	26.92	2.92	0.25%	855	-	-
비트코인 현물	FBTC	6.40	20.57	0.25%	835	-	-
비트코인 선물	BITO	6.45	2.48	0.95%	479	30.00%	월배당
비트코인 현물	GBTC	6.43	19.48	1.50%	466	-	-
비트코인 현물	ARKB	6.43	4.99	0.21%	309	-	-
이더리움 현물	ETHE	26.65	2.64	2.50%	299	-	-
비트코인 현물	BITB	6.38	3.97	0.20%	228	-	-
비트코인 현물	BTC	6.49	4.41	0.15%	201	-	-
이더리움 현물	ETH	26.76	1.13	0%	194	-	-

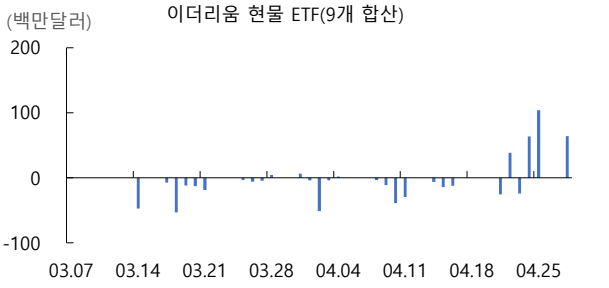
자료: Bloomberg, ETF Check, iM증권 리서치본부
주) 높은 배당수익률은 비트코인 선물차익을 분배금으로 나눠주기 때문. 코인 상승장에서는 분배금이 많으나 하락장에서는 줄어드는 특징 존재

비트코인 ETF 펀드 플로우



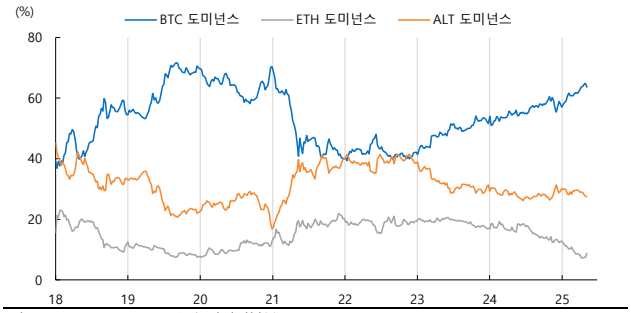
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

이더리움 ETF 펀드 플로우



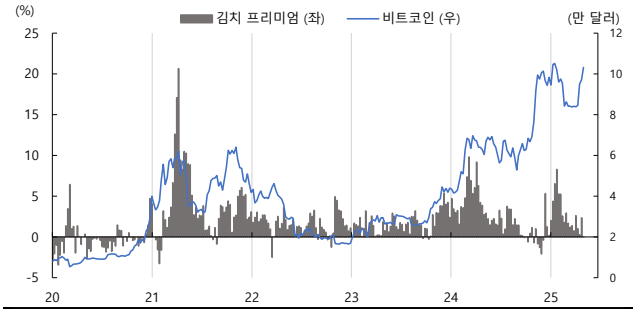
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

비트코인/이더리움/알트코인 도미넌스



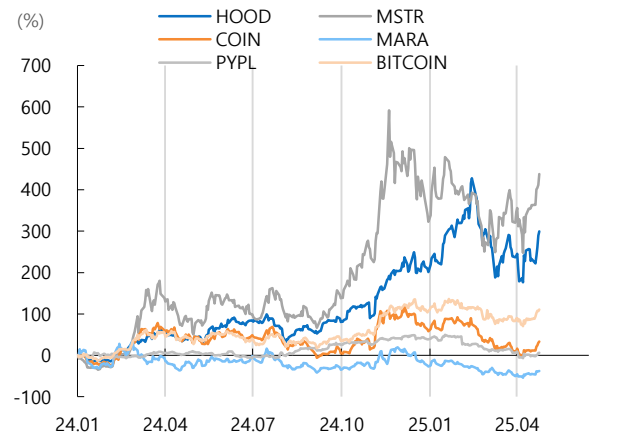
자료: Trading View, iM증권 리서치본부
주) 도미넌스란 전체 시가총액에서 해당 자산 시가총액이 차지하는 비중

비트코인 가격과 김치 프리미엄



자료: Trading View, iM증권 리서치본부

가상화폐 관련 상장사 주가 수익률



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

코인 및 자산별 상관관계(3M)

구분	비트코인	이더리움	리플	테더	솔라나	도지코인
S&P 500	0.51	0.92	0.79	-0.04	0.72	0.86
Nasdaq	0.58	0.93	0.80	-0.01	0.78	0.90
미국채 2Y	0.25	0.86	0.72	-0.16	0.61	0.82
미국채 10Y	0.45	0.49	0.44	0.11	0.62	0.61
DXY	-0.03	0.81	0.56	-0.39	0.36	0.70
WTI	-0.03	0.72	0.59	-0.19	0.35	0.62
금	0.24	-0.65	-0.48	0.44	-0.15	-0.51

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

Compliance notice

· 당 보고서는 기관투자가 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.