

Wavebridge Outlook 2025

2024 Crypto Market Review & 2025 Crypto Market Outlook

Update 2025.02

Copyright 2025 © Wavebridge Inc. All rights reserved



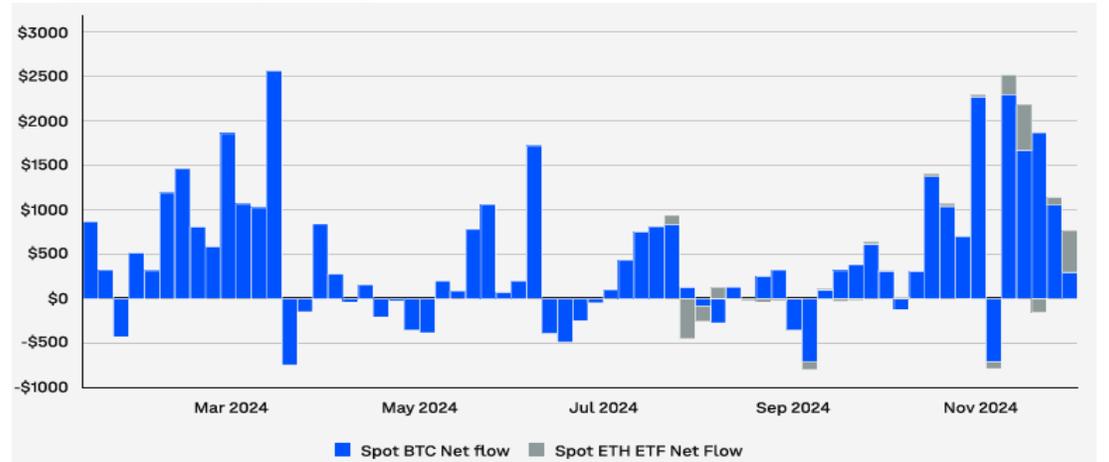
Crypto Market Review 2024

Crypto Market Review 2024 – ETF를 통한 제도권 편입

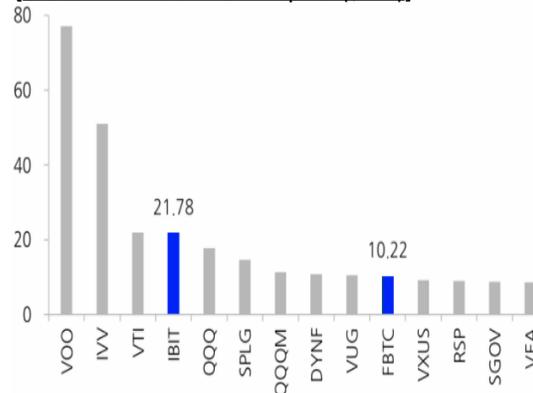
비트코인, 이더리움 현물 ETF 출시: 가상자산의 제도권 편입 가속화, 신규 자금 대거 유입, 기타 알트코인 현물 ETF 기대감 확대

- **비트코인 현물 ETF:** 미국 SEC가 1월 10일, 11개 운용사의 현물 ETF 상장을 승인
 - 출시 승인: 블랙록, 피델리티, 그레이스케일, 반에크, 발키리, 위즈덤트리, 프로세어즈, 프랭클린 템플턴, ARK-21세어즈, 인베스코 갤럭시, 비트와이즈
 - 커스터디: 코인베이스, 빗고, 제미니, 피델리티 등
- **이더리움 현물 ETF:** 미국 SEC가 7월 23일, 8개 운용사의 현물 ETF 상장을 승인
 - 출시 승인: 반에크, 블랙록, 피델리티, 그레이스케일, 프랭클린 템플턴, ARK-21세어즈, 인베스코 갤럭시, 비트와이즈
- **ETP 시장 급격한 성장:** 홍콩, 영국, 호주에서도 현물 ETP 승인
 - 강한 수요: 글로벌 ETF 순유입 Top 10 중 2개가 비트코인 현물 ETF
 - 비트코인/이더리움 현물 ETF AUM은 각각 1,155억 달러, 84억 달러
 - ETF의 비트코인 보유량은 110만 BTC로 총 공급량의 약 5%에 도달
 - 빠른 성장: 24년 신규 출시 ETF 중 상위 15개중 11개 독식
 - 꾸준한 유입: 주간 기준으로 연중 거의 대부분의 기간에 자금 순유입
 - 다양한 파생 상품: 미국채-비트코인 로테이션 ETF, 비트코인 커버드콜 상품

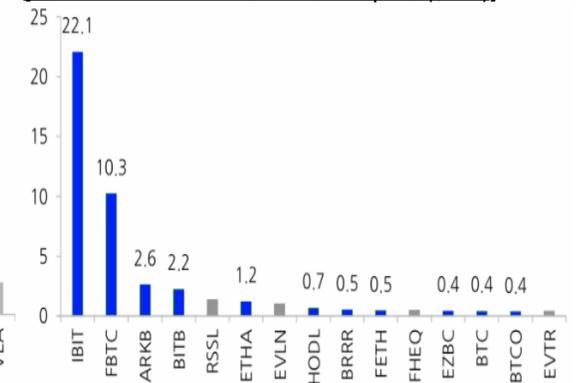
[US Spot ETF Net Flow(BTC, ETH)]



[Global ETF Net Inflow Top 10 (\$ Bn)]



[US 2024 New ETF Net Inflow Top 15 (\$ Bn)]



[Source: Coinbase, Bloomberg, Wavebridge]

Crypto Market Review 2024 – 비트코인 강세, 이더리움 약세

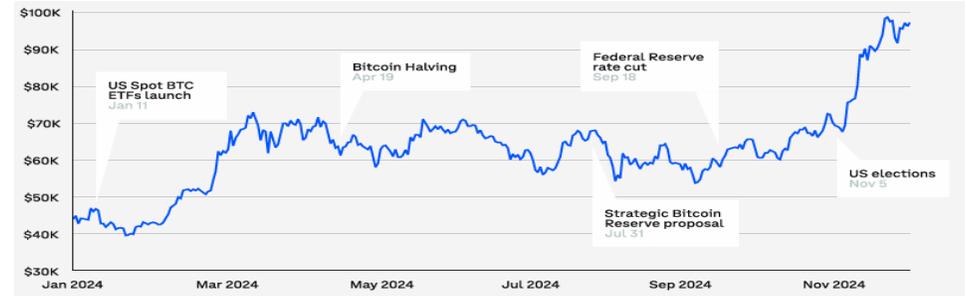
비트코인 가격 및 도미넌스 강세: 기관 자금 유입되며 내러티브를 주도

- **강한 비트코인:** ETF 조기 승인에 따른 기관 자금 유입, 다양한 시도로 강세 지속
 - 상반기: ETF의 매수, 새로운 시도(BRC-20, 오디널스, 룬즈)로 강세
 - 하반기: 연준의 금리 인하와 트럼프의 당선으로 우호적 환경 기대감 반영
 - 미국을 중심으로 국가 자산 준비금 편입 논의 확대
 - 반감기: 4월 20일 4번째 반감기 이전 선반영, 이후 채로 소진으로 조정

- **약한 이더리움:** 명목상 보합, 실질적으로 약세
 - 상반기: 비트코인 ETF 상장 이후 다음은 이더리움 차례라는 기대감에 일시적 강세
 - 하반기: 비트코인으로 자금 쏠림 발생, 레이어1 경쟁자 부각되며 지속 약세
 - 현물 ETF 도입에도 신규 자금 유입이 기대치를 하회
 - 업그레이드: 23년 이후 업그레이드 시점마다 단기 고점 형성 패턴 지속

- **시장 쏠림 심화:** 이더리움과 알트코인의 상대적 약세와 자금 유출
 - 비트코인: 도미넌스가 연초 52%에서 하반기 60% 도달 후 57%로 조정
 - 이더리움: ETH/BTC 가격은 연초 0.060 에서 연말 0.035까지 급락
 - 알트코인: 도미넌스가 연초 13%에서 10%로 급락(상위 10개 제외 도미넌스)
 - 비트코인 및 이더리움 제외 시총은 절대 성장(5,020억 달러 → 9,332억 달러)

[Bitcoin & Ethereum Events]



[Source: Wavebridge, Coinbase, TradingView]

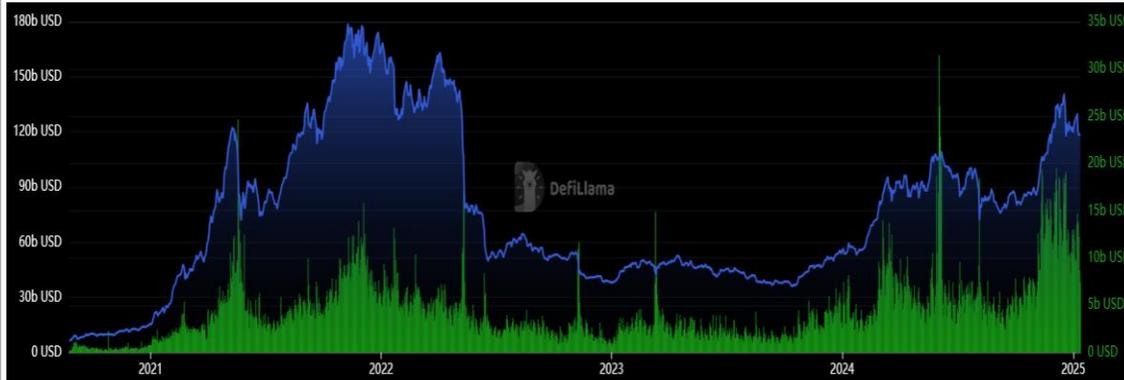
Crypto Market Review 2024 – 디파이와 스테이블 코인

디파이와 스테이블 코인의 성장: 다양한 메인넷과 프로토콜에서 성장, 가상자산 시장과 전통 시장에서의 영향력 확대

- **디파이 회복:** 생태계 다양성이 확대되며 TVL은 전고점 부근까지 성장
 - TVL이 1,400억 달러 복귀, 거래량은 2021년 전고점 돌파
 - 솔라나, 베이스, 수이, 하이프 등 다양한 메인넷으로 확장

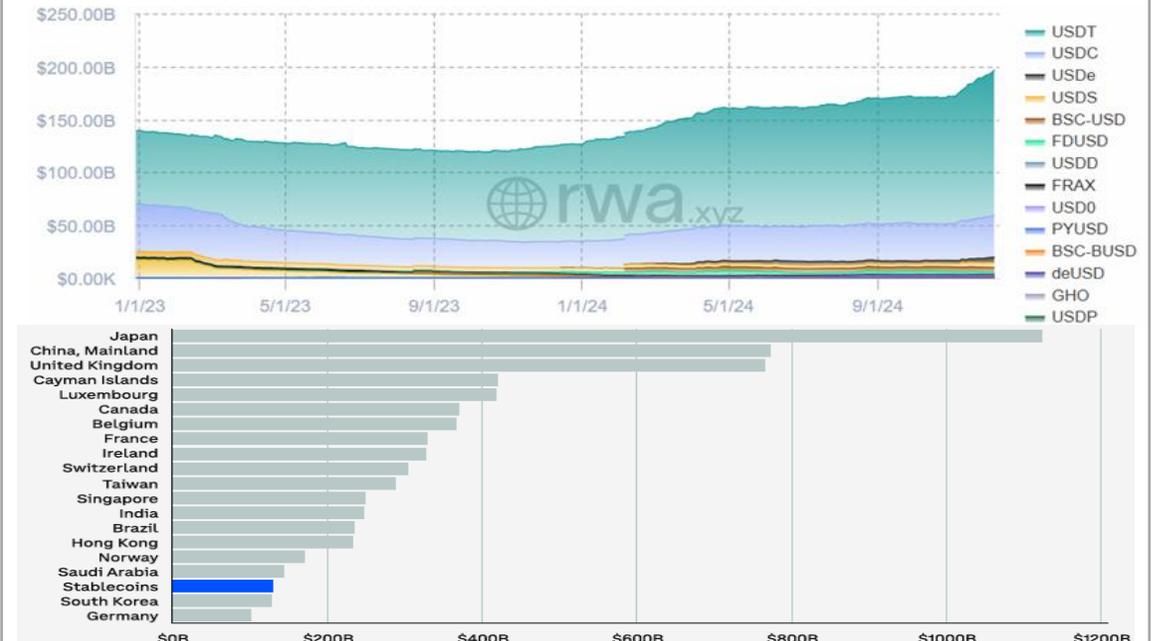
[DeFi TVL]

Name	Protocols	TVL	Name	Protocols	TVL	Name	Protocols	TVL
1 Ethereum	1267	\$64.745b	5 BSC	834	\$5.526b	9 Hyperliquid	2	\$1.447b
2 Solana	191	\$8.605b	6 Base	422	\$3.524b	10 Avalanche	418	\$1.33b
3 Tron	34	\$7.087b	7 Arbitrum	750	\$2.952b	11 Aptos	54	\$1.069b
4 Bitcoin	50	\$6.498b	8 Sui	50	\$1.944b	12 Polygon	587	\$860.93m



- **스테이블 코인의 급성장:** 절대 규모와 영향력 측면에서 양·질적 성장 달성
 - 공급 유통량이 1,930억 달러로 48% 증가하며 최고치 기록
 - 한국의 미국채 보유량을 추월, 연간 결제액은 27.1조 달러로 3배 성장

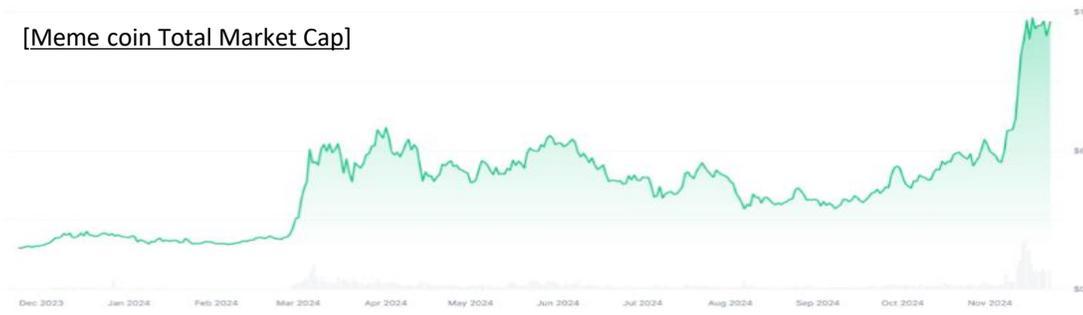
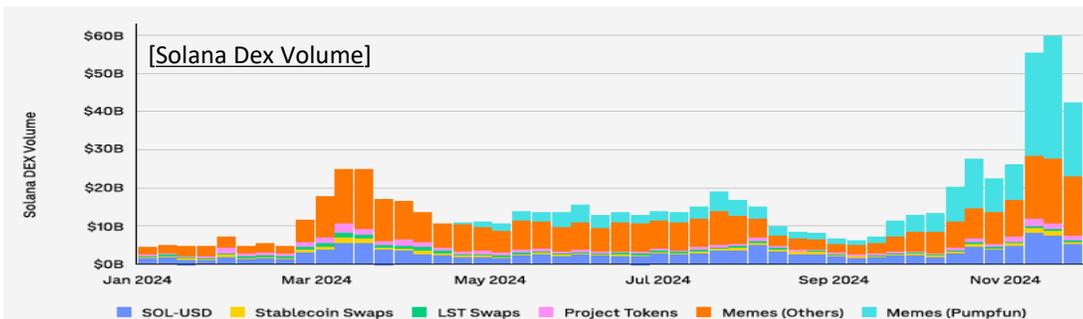
[Stable Coin Total Issuance & US Treasury Reserve]



Crypto Market Review 2024 – 밌코인과 AI 에이전트

밌 코인과 AI에이전트 급성장: 알트코인 시장의 급성장을 견인, 다양한 신규 프로젝트 런칭으로 순환매 진행

- **밌 코인 급성장:** 솔라나, 베이스 등 다양한 체인에서 밌 코인 활동 폭증
 - 전체 시총이 1,200억달러에 달하며 폭발적 성장
 - 펌프닷편의 발행 간소화로 인해 솔라나 체인 중심 급성장
 - 동물 밌코인, AI밌코인, 정치 밌코인, KOL 밌코인 등 테마 다각화



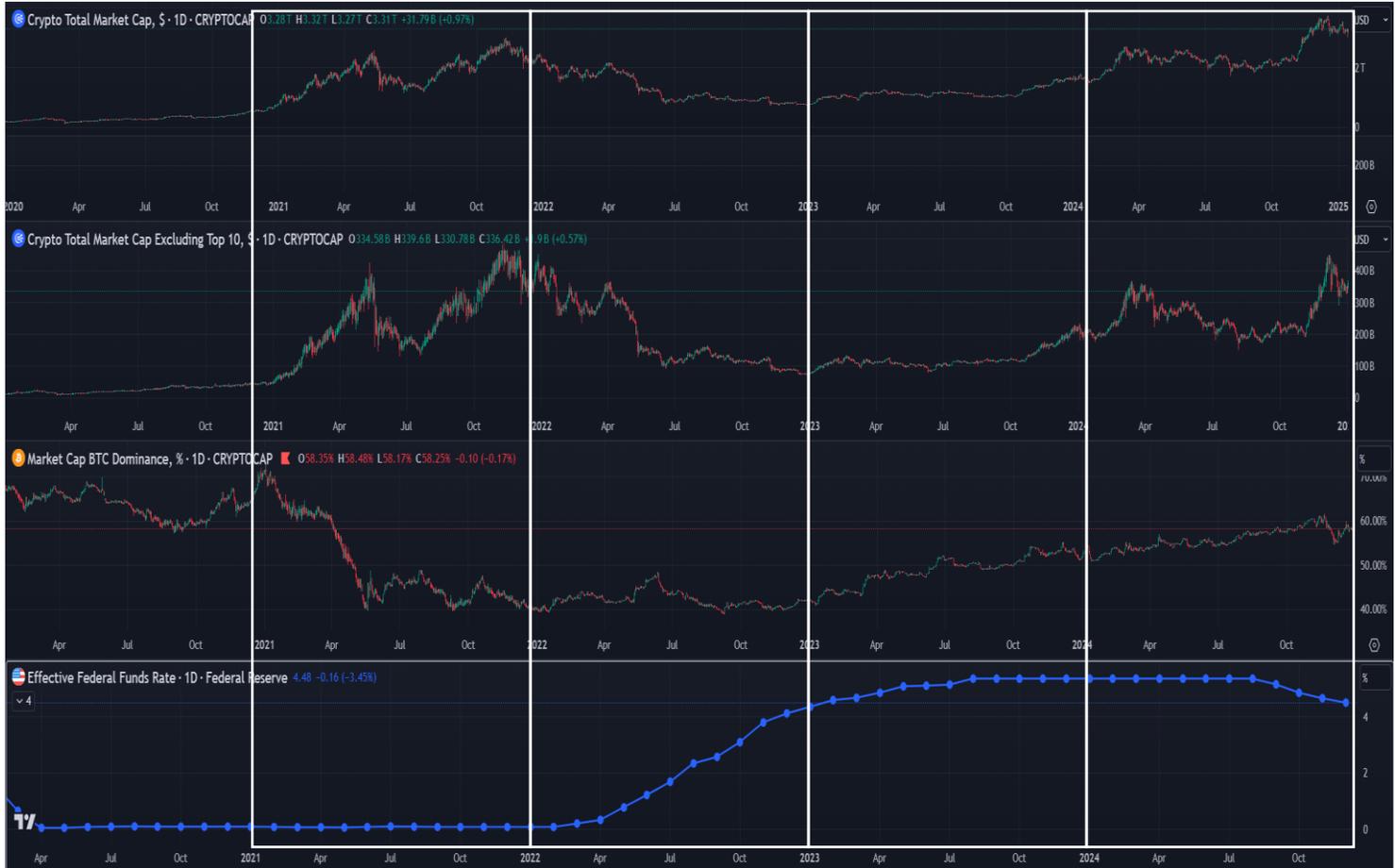
- **AI 에이전트 출현:** AI를 가상자산과 접목 시킨 프로젝트 등장
 - 전체 시총이 탄생 6개월만에 150억 달러 규모로 급성장
 - 버추얼스에만 11,000개 이상의 AI에이전트가 출시
- **AI 에이전트 시장 세분화:** 세부 목적별 다양한 AI 에이전트 전문화
 - 프레임워크: Virtuals, Zerebro, Ava Holo, Dolos Diary, Freysa
 - KOL 에이전트: Aixbt, Rei, Trisig
 - 추상화 레이어: Griffain, Anon
 - AI 밌: Goat, Act I, Ai16z, Arc, Luna, Turbo, Vader, Dasha

Crypto Asset	Market Cap	Crypto Asset	Market Cap
Virtuals Protocol	\$2.8 billion	AIXBT	\$258.68 million
A116Z	\$804.34 million	Goatseus Maximus	\$649.43 million
Zerebro	\$334.33 million	Act I: The AI Prophecy	\$440.84 million

Crypto Market Outlook 2025

Crypto Market Outlook 2025 – 양적 성장 지속, 추세는 완화, 변동성은 확대

양적 성장 지속: 양호한 매크로 환경, 완화적 통화 정책 지속, 친화적 정책 전환에 따른 기관 도입 증가



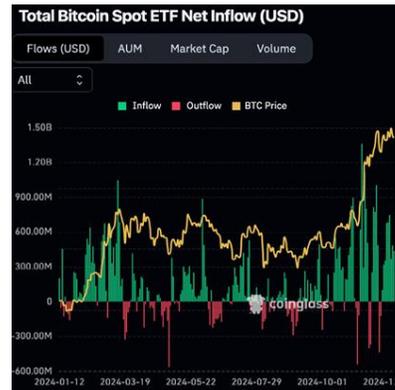
- 가상자산 강세: 글로벌 자산시장 동조화 강세
 - 22년 급락 이후 23-24년 통화완화 반영하며 상승
 - 25년 통화완화 강도가 약화되며 강세 추세 완화
 - 완화 기대 최고점인 3분기 가격 정점 도달 예상
- 미국 가상자산 정책 전환, 글로벌 정책 도입 확대
 - 미국 정책 전환: 법률 위험 감소로 신규 수요 유입
 - EU, 홍콩, 싱가포르 정책 입법: 지역 수요 확대
 - 정책 호재는 집권 1년 차에 상당부분 반영 예상
- 연기금과 금융 기관 투자 확대, 신규 리테일 수요 창출
 - 현물 ETF 생태계 확장: 종목, 지역, 투자자 풀 확대
 - 제도권 자금은 특정 종목 편중 → 변동성 완화
 - 신규 자금 소외 자산군은 순환매 → 변동성 심화
- 가상자산 전체 시총 상승 → 가격 상승과 일부 괴리
 - 일부종목: 락업 해제로 가격 상승 없는 시총 증가
 - 신규종목: 기존 종목 유동성 흡수하며 시총 증가

Crypto Market Outlook 2025 – 자산간 차별화 심화: No more Bitcoin Winters, Only Altcoin Winters

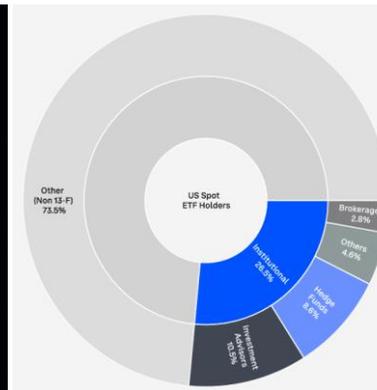
비트코인 수요 증가와 공급 감소, 알트코인 수요 분산과 공급 증가

- 비트코인 수급 요인에 의한 안정적 상승 지속
 - 수요: 현물 ETF 성장, 국가 및 연기금 도입 확대, 글로벌 탈 달러 세력의 비축 증가
 - 공급: 반감기 영향, 장기보유자 증가, 온체인 축적 지속, 채굴자 매도 물량 감소
 - 기술: 리스테이킹 생태계 조성, 오디널스/룬즈
 - 정책: 규제 및 과세 체계 도입, 회계 정책 도입
 - 시장: 웹3 자산에서 웹2 자산으로 시장 확대

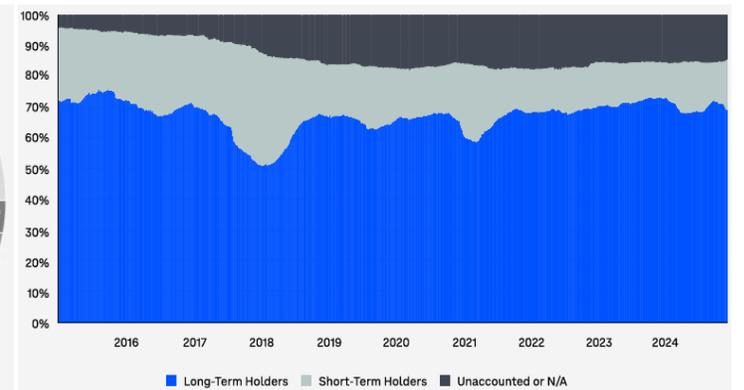
[Bitcoin Spot ETF Net Inflow]



[Bitcoin Spot ETF Net Inflow]



[Bitcoin Holders]



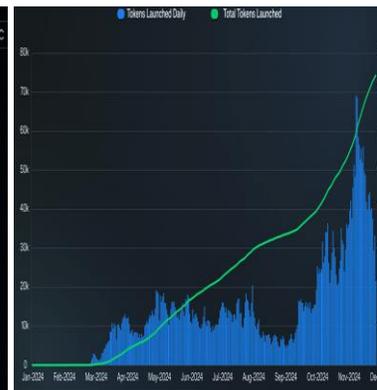
[Source: Wavebridge, TradingView, Coinbase, Messari]

- 알트코인 수급 요인에 의한 고변동성 지속
 - 수요: 현물 ETF 수요 약세, 현물 ETF 수요 분산 (솔라나, 리플, 라이트코인)
 - 공급: 매주 6억 달러 락업 해제, 펌프닷편에서만 440만개, 일간 최고 7만개의 토큰이 출시
 - 기술: 신규 레이어1, 레이어 2 확장에 따른 영향력 분산 → 자가 모방에 따른 혁신 정체
 - 시장: 웹3 자산 정체성 강화

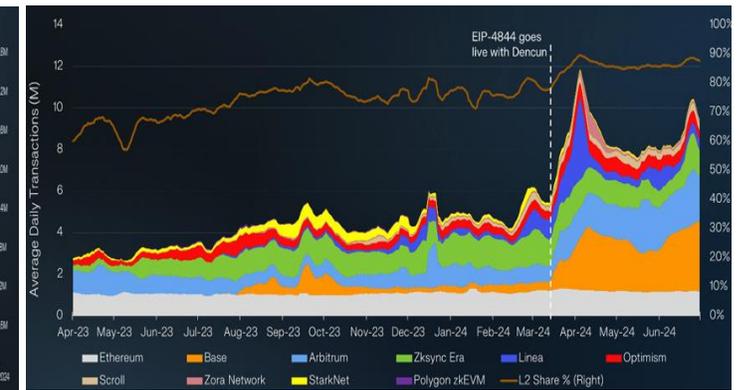
[Ethereum Spot ETF Net Inflow]



[Pumpfun New Issuance]



[Layer 2 Activities]



[Source: Wavebridge, TradingView, Coinbase, Messari]

Crypto Market Outlook 2025 – Historical Data와 On-Chain Data는 사이클 중반부의 추가 상승을 시사

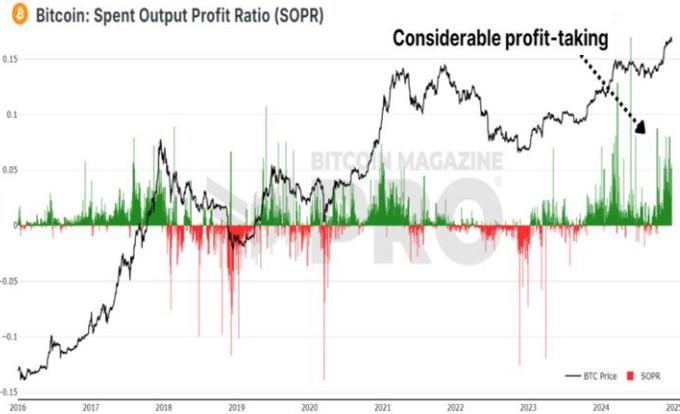
온체인 데이터, 순환 주기 모델은 추가 강세 지지: 매수 주체 교체, 보유 기간 장기화, 수익 실현 (강세 사이클 연장: 3-6개월 → 6-9개월)

● 투자 심리는 과열보다는 상승에 대한 전망을 반영

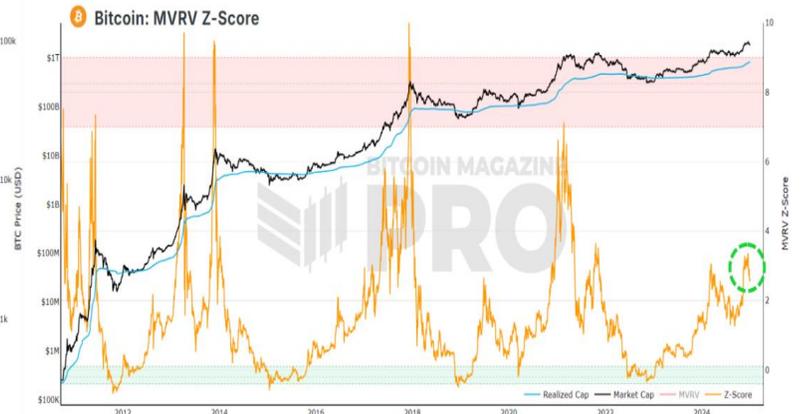
- SOPR: 수익실현, 매수주체 교체, 신규유입 시사
- MVRV: 강력한 하방 지지를 구축, 과열 포착 없으나 사이클 중반부 시사
- 다양한 강세 지표: 활성 지갑 주소 수, 활성 사용자 수, 장기 보유 홀더 추적, 보유 기간 장기화, 선물 옵션 미결제 약정, 스테이블 코인량

→ 과열보다는 추가 상승을 전망

[Bitcoin Spent Output Profit Ratio]



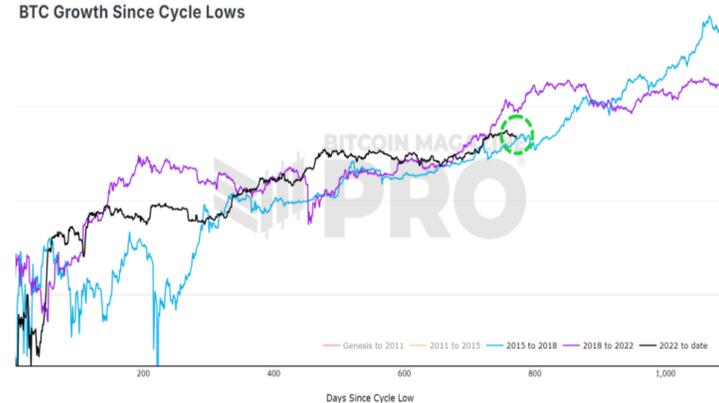
[Bitcoin MVRV Z-Score]



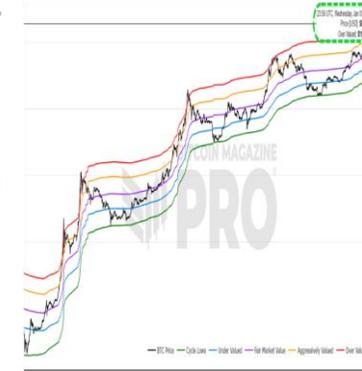
● 순환주기와 기술적 지표는 상승장 후반 진입 시사

- 순환주기 모델: 4년 순환주기 모델상 6~12개월 가량 강세장 지속. 자기 실현성 운용 확대
- 기술적 지표: 18만달러-22만 달러 구간에서 강한 장기 저항선 발견
- 새로운 자금 원천: 보수적 전통 기관 자금은 상승 국면의 초반으로 인식 → 사이클 연장

[Bitcoin Price since Cycle Lows]



[Bitcoin Cycle]



[Bitcoin Indicator]



[Source: Bitcoin Magazine]

Crypto Market Outlook 2025 – 시장 전반적 강세 속 우량 자산 성장 지속

우량 자산으로 진화: 무차별적 유동성 유입에 따른 에브리씽 랠리에서 선택적 유동성 유입에 따른 자산간 격차 심화

- 통화 완화 정책의 중반부 돌입 → 유동성의 선택적 유입과 순환매
 - 자산 시장의 위험자산과 높은 상관관계를 보이며 가상자산 시장도 동반 강세
 - 신규 유동성 유입되는 자산군과 기존 유동성이 순환되는 자산군간 차별화 진행
 - 디지털 자산 시장은 성장 산업으로 전체 자산 시장 대비 추가적인 성장 기대
- 글로벌 자산 시가총액 기준 비트코인은 7-10위권으로 상대가치 측면 안정적 지위
 - 전년, 비트코인 수익률은 NVIDIA 대비 열위, 테슬라, 메타 대비 우위 (10위 → 7위)
 - 가상자산 전체 시가총액(\$3.48T)은 꾸준하고 안정적인 절대적, 상대적 성장 (6위 → 3위)
 - 비트코인과 가상자산 시장은 높은 변동성에도 상대적 가치는 안정적 성장세 지속
- 상대적 가치 측면의 가격 전망 (타 자산 가격 불변 가정)
 - 비트코인 가격은 83% 상승하여 \$180,561 도달 시 애플 시총에 도달 (136% → 83%)
 - 금을 제외한 2위 자산 등극. 다만, 애플도 가격 동반 상승 전망
 - 비트코인 가격이 838% 상승하여 \$925,933 도달 시 금 시총에 도달 (1,068% → 838%)
 - 전체 자산 중 1위 등극. 이 시나리오에서는 모든 주식의 수익률 상회 예상
 - 리플 가격이 126% 상승하여 \$6.94 도달 시 이더리움 시총에 도달
 - 리플 가격이 247% 상승하여 \$10.65 도달 시 비자 시총에 도달 (20위)
 - 이더리움 가격이 351% 상승하여 \$14,924 도달 시 은 시총에 도달

[Global Asset Market Cap Rank (Jan 25)]

Rank	Name	Market Cap	Price
1	Gold	\$18.334 T	\$2,730
2	Apple	\$3.577 T	\$237.87
3	NVIDIA	\$3.336 T	\$136.24
4	Microsoft	\$3.169 T	\$426.31
5	Alphabet (Google)	\$2.401 T	\$196.98
6	Amazon	\$2.348 T	\$223.35
7	Bitcoin	\$1.968 T	\$99,359
8	Saudi Aramco	\$1.815 T	\$7.51
9	Silver	\$1.794 T	\$31.88
10	Vanguard Total Stock Market ETF	\$1.777 T	\$293.71
31	Ethereum	\$401.29 B	\$3,330
95	XRP	\$178.06 B	\$3.1

[Source: infinite Market]

Crypto Market Outlook 2025 – 관심 섹터

<p>US Policy</p> <ul style="list-style-type: none"> ● ETF: Bitcoin, Solana, Ripple ● Regulatory Compliant: Ripple, Stellar, Hedera, IOTA, Algorand, XDC ● RWA: Ondo, Mantra 	<p>Bitcoin</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Bitcoin ● Staking: Babylon, Lombard, Core, Bitlayer, Merlin, Rootskock, Bsquared ● Ordinals & Runes: Puppets, Node Monkes, DOG, PUPS, Magic Eden
<p>Layer1, Layer2, Stable Coins</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Layer1: Sui, Solana, Avalanche ● Layer2: Base, Arbitrum, Zksync, Optimism, Blast ● Stable Coins: USDT, USDC, USDe, DAI, FDUSD, RLUSD 	<p>AI & AI Agent & Meme</p> <ul style="list-style-type: none"> ● AI: Bittensor, Akash, Grass ● Agent: Zerebro, Luna, Aixbt, Virtuals, ai16z, Autonolas, Wayfinder ● Meme: Goat, ARC, Griffain, Pepe, Brett, Miggles, Pengu, Bonk
<p>DeFi & Liquid Staking Derivatives</p> <ul style="list-style-type: none"> ● DEX: Hyperliquid, Jupiter, Drift, Deep, Aero ● (Re)Staking: Lido, Eigenlayer, Ethena, Babylon ● Others: Polymarket, Pump.fun, Moonshot 	<p>DePINs</p> <ul style="list-style-type: none"> ● PRNs(DeGEN): Daylight, Fuse, Project Zero, Glow ● PRNs(DeWI): Helium, Dawn ● DRNs: Render, Akash, io.net, Aethir, Nosana, Grass

Disclaimer

본 자료는 투자를 유도하거나 권장할 목적이 아니라 투자자들의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 회사가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나 오차가 발생할 수 있으며, 회사는 어떠한 경우에도 정확성이나 완벽성을 보장하지 않습니다. 따라서 본 자료를 이용하시는 분은 자신의 판단으로 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정을 하시기를 바랍니다. 회사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자 행위에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 본 자료에 나타난 정보, 의견, 예측은 본 자료가 작성된 날짜 기준이며 통지 없이 변경될 수 있습니다. 과거 실적은 미래 실적에 대한 지침이 아니며 미래 수익은 보장되지 않으며, 경우에 따라 원본의 손실이 발생할 수도 있습니다. 아울러 회사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료에 나타난 모든 의견은 자료 작성자의 개인적인 견해로, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었습니다. 본 자료에 나타난 견해는 회사의 견해와 다를 수 있습니다. 따라서 회사는 본 자료와 다른 의견을 제시할 수도 있습니다. 회사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없으며, 본 자료의 저작권은 회사에게 있고, 어떠한 경우에도 회사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

Evolution of Finance