

Wavebridge Outlook 2025

2024 Chart Review & Crypto Research Summary

Update 2025.02

Copyright 2025 © Wavebridge Inc. All rights reserved



Chart Review 2024

Market Chart Review 2024 – 비트코인 주도 가상자산 시장 강한 성장

비트코인 주도의 강한 시장 수요: 가상자산 시장과 비트코인은 사상 최고점을 돌파, 비트코인의 점유율 확대



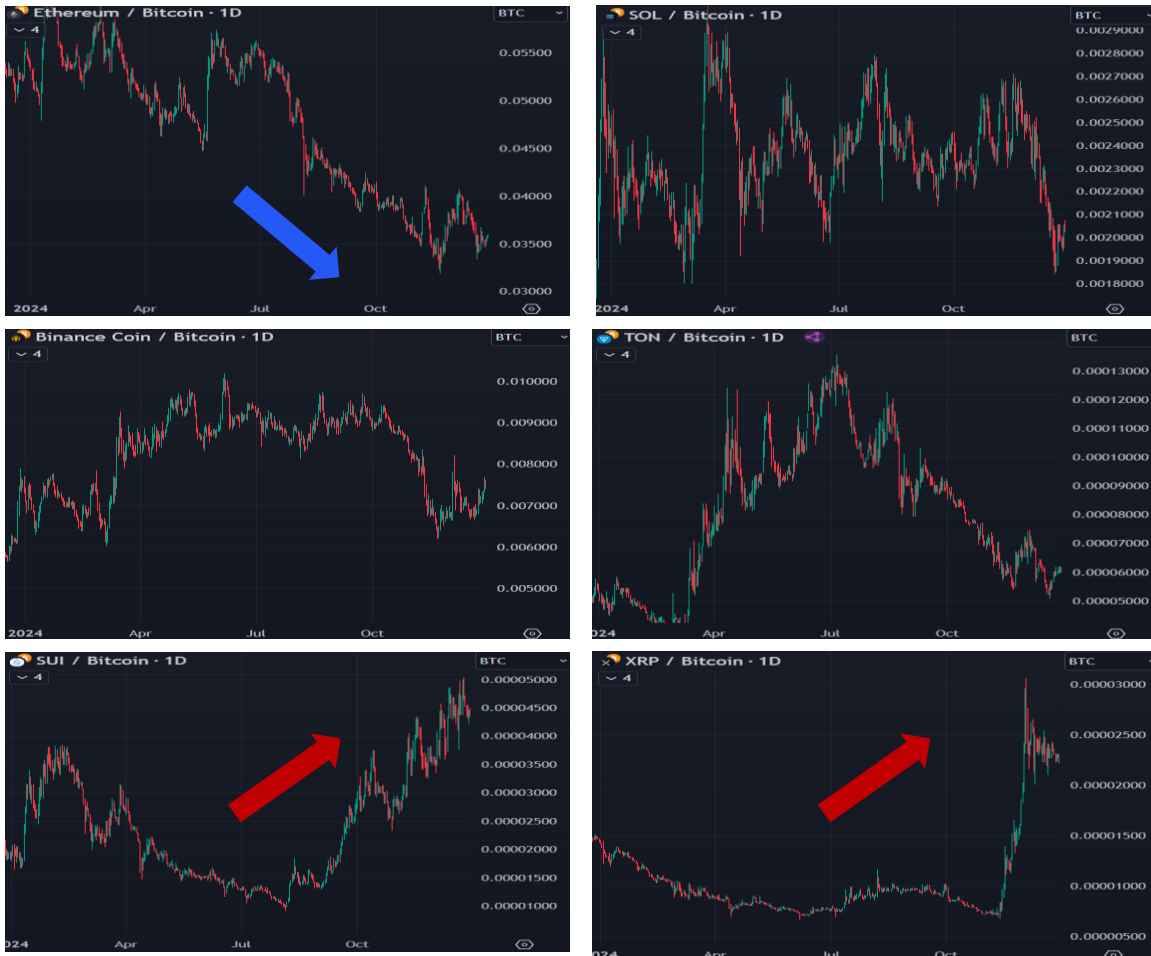
Copyright © Wavebridge Corp. All rights reserved.

[Source: Wavebridge, TradingView]

- 가상자산 시장 성장: 연간 2배의 시총 확대 달성
 - 연초 1.61조 달러로 시작하여 비트코인 ETF 승인 기대감에 3월 14일 2.71조 달러까지 시총이 확대
 - 비트코인 중심의 기대감이 알트코인까지 확산되지 않아 연초 수준으로 되돌림하며 8월 5일 1.69조 달러로 급락
 - 하반기: 미 대선 임박하여 전방위적 강세가 진행되며 12월 17일 3.73조 달러 까지 성장 후 3.18조 달러로 마감
 - 사상 최고점인 21년 11월의 3.01조 달러를 돌파
 - 전체 시총은 연초대비 98%상승, 사상 최고가 대비 6% 상승
- 비트코인 주도 성장: 시장을 아웃퍼폼하며 탄탄한 수요에 기반한 상승
 - 연초 42,409 달러로 시작하여 비트코인 ETF 승인 기대감에 3월 15일 72,436 달러까지 급등
 - 미 대선 전후로 강세가 진행되며 12월 17일 108,230달러 까지 성장 후 93,383달러로 마감
 - 사상 최고점인 21년 11월의 69,275 달러를 돌파
 - 전체 시총은 연초대비 120%상승, 사상 최고가 대비 35% 상승
 - 도미넌스는 51.6%에서 58.1%로 연중 상승 지속

Market Chart Review 2024 – 이더리움의 상대적 약세와 레이어1 프로젝트의 약진

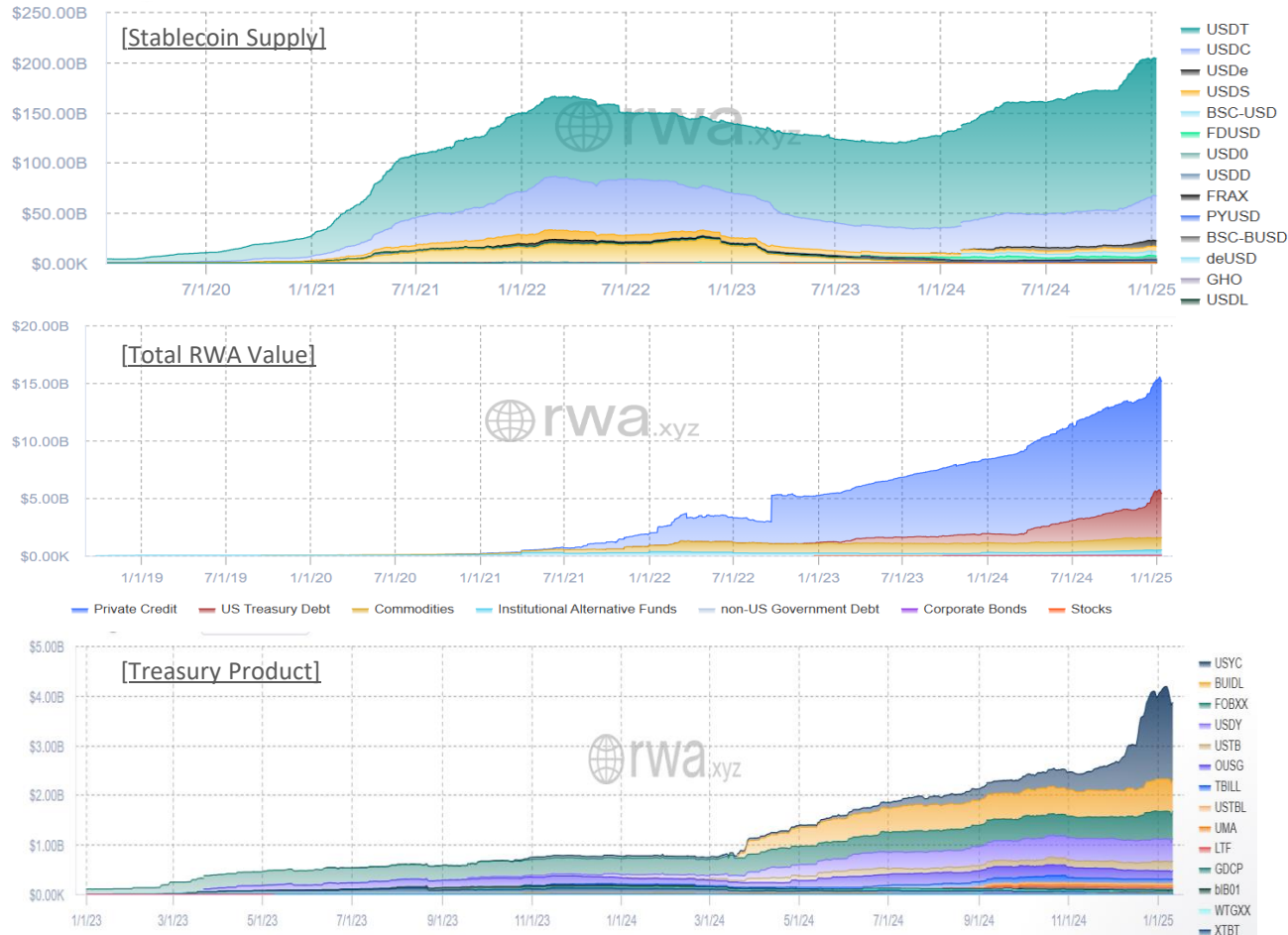
이더리움을 향한 시장의 의구심 확대: 안전 자산으로서 지위 약화, 레이어1 경쟁에서의 경쟁력 약화



- 이더리움의 약세: 21년의 전고점 4,951달러 27% 하회한 3,634 달러
 - 비트코인 대비 제도권 편입 자산으로서의 가치 저장능력 열위
 - 현물 ETF 출시 이후 비트코인으로의 자금 쏠림 심화
 - 레이어1 경쟁 메인넷 대비 혁신과 생태계 확장 열위
 - 경쟁자 대비 여전히 높은 수수료와 느린 체결 속도
 - 레이어2 와 경쟁에서 시장 점유율 카니발라이제이션 발생
 - 베이스, 옵티미즘, 아비트럼, 스타크넷 등 영향력 확대
- 레이어 1 메인넷들의 성장: 솔라나, 수이, 리플 등이 이더리움에 도전
 - 리플은 미 정부 정책 전환에 따른 수혜 기대감에 급격히 상승
 - 비트코인보다 초과성장하며 시총이 이더리움의 36%에 도달
 - 수이는 많은 개발자 그룹을 통해 디파이 생태계 확장
 - 비트코인 대비 165% 초과성장하며 시총 12위 도달
 - 솔라나는 빠른 속도를 통해 밌코인 내러티브를 주도하며 성장
 - 비앤비(BNB)는 거래소 코인으로서 안정적으로 꾸준한 성장
 - 톤(TON)은 상반기 텔레그램과 연계를 통한 급격한 성장, 창업자가 구금된 사건 이후 성장세 둔화
 - 솔라나, 비앤비, 톤은 이더리움 대비 초과 성장 달성

Market Chart Review 2024 – 스테이블 코인, RWA섹터의 지속 성장

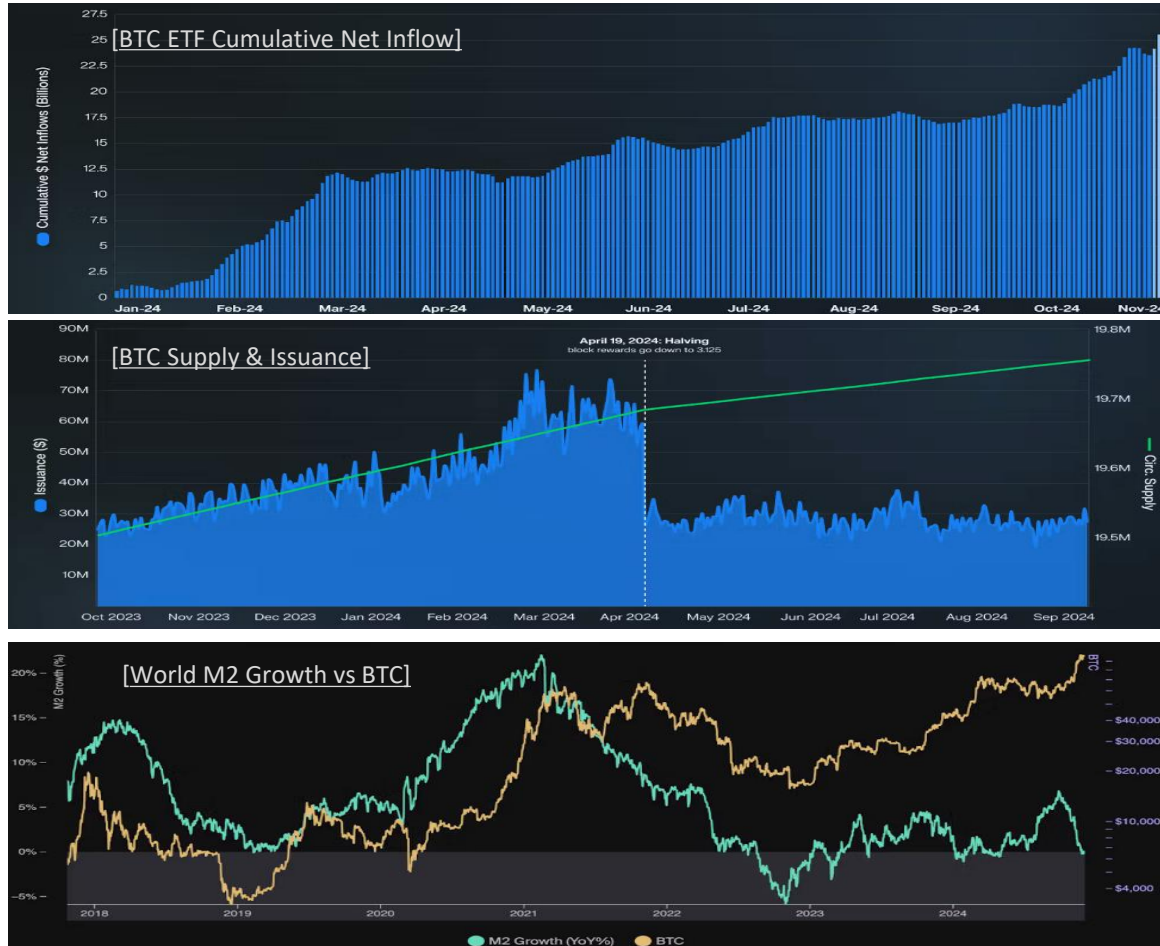
USDT, USDC 양강 구도로 자금 유입 및 축적: 스테이블 코인을 통한 매수 여력 축적



- 스테이블 코인 공급 확대: 테더의 영향력 확대와 다양한 사업자 등장
 - 22년 3월의 전고점 1,662억달러 돌파하여 2,021억 달러 도달
→ 보유 월렛 숫자는 1.42억개 도달, M2의 0.98%로 확대
 - 메인넷: 이더리움 1,200억달러, 트론 597억달러, 비에스씨(BSC) 53억 달러, 솔라나 52억 달러, 아비트럼 50억 달러
 - 자산: 테더 1,368억달러, 서클 447억달러, 에테나 58억달러, SKY 51억 달러, BSCUSD 46억달러, FDUSD 18억달러, USUAL 15억달러
- RWA의 지속 성장: 개인 신용과 미국채를 중심으로 완만한 성장
 - 온체인 RWA 총 가치는 152억달러, 보유 지갑은 81,997개 도달
 - 자산: 개인신용 98억달러, 미국채 39억달러, 원자재 11억달러, 펀드 3.7 억달러, 미국 외 국가 국채 1.0억달러
- Treasury Product: 높은 수익률과 안정성을 토대로 영향력 확대
 - 총가치는 38억달러, 보유 지갑수는 12,443개, 평균 YTM 3.88%
 - 자산: USYC 16.3억달러, BUIDL 6.5억달러, FOBXX 5.6억달러
 - 발행: 해쉬노트 16.3억달러, 온도 6.2억달러

Market Chart Review 2024 – 전통금융시장으로부터의 대규모 신규 자금 유입

현물 ETF가 전통 시장 자금 유입을 견인, 유입된 자금은 비트코인으로의 쏠림 심화



- **자금 유입:** 현물 ETF(250억 달러 유입)와 주식시장을 통한 유입
 - 비트코인 현물 ETF는 ETF 역사상 가장 빠른 속도로 성장
 - 현물 ETF의 현재 AUM은 1,000억 달러를 돌파
 - IBIT는 30일만에 30억 달러, 211일만에 400억달러 AUM달성
 - AUM 400억 달러 도달 기간은 IBIT 211일, 2위가 1,253일
 - 마이크로스트레티지의 채권 발행을 통한 비트코인 매수 자금 유입
 - 현재 42만 BTC를 보유중, 3년간 420억 달러 추가 조달 계획
- **비트코인 공급 감소:** 반감기인 4월 19일 이후 블록당 3.125BTC 생성
 - 블록당 발행량의 급감으로 인해 채굴자의 자연 공급도 동반 감소
 - 누적 공급량은 1,981만개, 94.3%가 유통 중
- **비트코인 가격 상승 압력:** 높은 수요, 공급 감소가 가격 상승을 유발
 - 가상자산 시장, 비트코인의 가격은 글로벌 통화량과 동조화 경향 → 24년 이후 통화량 증가율 감소에도 비트코인 가격 상승
 - 스테이블 코인과 통화량 증가율의 관계는 여전히 유효
 - 비트코인 가격 상승에 통화 효과 이외의 추가 실수요가 작용

Crypto Research Summary

Crypto Research Summary 2025

Messari Research

- Top 10 Investment Trends for 2025: 암호화폐는 불마켓 예상
 - 정책: SEC 아닌 의회 주도의 규제 명확성, 스테이블 코인 법안, 리테일을 제외한 CBDC, 셀프 커스터디
 - 비트코인: 안정(자금), 성숙(규제), 재미(오디널스, 룬즈), 진화(스테이킹)
 - 이더리움: 비트코인과 경쟁, 레이어1과 경쟁, L2의 성공, 발전 예상
 - 솔라나: 가용성, 보안 향상, L2출시 예정, 입지 더욱 강화
 - 레이어1: 모놀리틱(Monad, Sonic), PoL(Berachain), Initia 주목
 - 코스모스 불확실, 아발란체 긍정적
 - 레이어2: 유니체인, 대체 가상머신(Move VM) 주목
 - 디파이: 솔라나, 베이스 DEX 주목. 폴리마켓, RWA 기회
 - AI & Crypto: 비트텐서 업그레이드, AI에이전트 고위험 매력
 - DePIN: 에너지, 컴퓨팅 DePIN 성장 가속화로 1.5억달러 돌파 예상
 - Consumer: 밈 투기 활동 성숙, 오더널스 주목, Zora앱 관심
 - CeFi: 온/오프체인 결합 거래소, 자유로운 상장
 - 밈코인: 지속 성장 예상, 고처리량 체인이 수혜

- Messari Awards
 - Rookie: pump.fun, Hyperliquid
 - Layer1: Solana, Bitcoin
 - DeFi: Hyperliquid, Raydium
 - DePIN: Helium, Render
 - Consumer App: Polymarket, pump.fun
 - Meme: GOAT, WIF
 - X account: aixbt_agent, 0xMert_
 - Active Fund: Animoca Brands, OKX Ventures
 - Comeback Coin: Solana, Ripple
- Messari Analyst Picks
 - Biggest Winner: HYPE(6), SOL(4), GOAT(4), VIRTUAL(3), BTC(3), PEPE(2)
 - Biggest Loser: ETH(6), FRIEND(3), ADA(2), Low Cap Meme(2)
 - Hodl: BTC(7), ETH(6), PEPE(6), HYPE(5), SOL(4), ai16z(3), FTM(3), VIRTUAL(3)

Crypto Research Summary 2025

Hashed: 2025: The Moves that Matter

- 전통시장에 통합되는 스테이블 코인 (Simon Kim)
 - 전통 금융기관에 의해 더 빠른 국경간 거래를 목적으로 하는 스테이블 코인 통합 추진. SWIFT도 기존 인프라에 스테이블 코인 통합 모색
 - 글로벌 결제시스템과 스테이블 코인과의 협력적 진화. 고금리 국가와 저금리 국가간 이자율 차이를 활용한 금융 서비스 제공
 - 기술 기반 확장, 보안 강화 중요. 장기적으로는 규제 적응과 제도적 프레임 워크 개발 중요
- 자율적인 디지털 주체가 인기를 끌며 소셜 미디어를 혁신 (Ryan Kim)
 - 사람이 아닌 디지털 크리에이터가 참여도 높은 콘텐츠를 끝없이 생산
 - 24시간 연중 무휴로 작동하는 지능형 개체가 창작
 - 디지털 크리에이터는 스마트 컨트랙트와 통합하여 참여를 경제적 가치로 전환하여 수익 재분배
- AI 다음 패러다임: 탈중앙화된 인텔리전스 (Baek Kim)
 - 컴퓨팅 시스템의 중앙 집중식 제어 한계점 도달
 - 분산형 인텔리전스가 분산된 네트워크에서 권한, 소유, 참여하는 시스템
 - 데이터 주권, 협력적 거버넌스, 투명한 인센티브 등을 보장
- 데이터 골드러쉬: 고품질 데이터에 숨어 있는 20조 달러의 기회 (Jun Park)
 - 방대한 양의 데이터를 제대로 활용할 블록체인 기반 기술 확대
 - 블록체인은 소유권 출처 추적, 개인정보 보호 액세스, 인센티브 조정을 통해 비공개 데이터에 대한 액세스를 개방

Crypto Research Summary 2025

Coinbase: 2025 Crypto Market Outlook

- 2025년 연준 통화정책과 암호화폐의 미래
 - 2025년에는 연준의 디스인플레이션 정책과 금리 인하가 시장의 핵심 변수로 작용할 전망
 - 연준의 금리 인하와 신용 완화는 이미 예견된 상황이며 암호화폐와 같은 위험자산에 긍정적인 환경을 제공할 전망
- 스테이블 코인과 실물 토큰(RWA) 게임 체인저로 부상
 - 스테이블 코인과 실물 토큰화(RWA)는 암호화폐 시장에서 가장 주목받는 분야가 될 것
 - 스테이블 코인은 전통 결제 방식 대비 빠르고 저렴한 거래를 제공하며 규제 준수 가능성이 높아 다양한 플랫폼에서 채택이 증가
 - 토큰화된 실물 자산(RWA)은 국채, 머니마켓 펀드(MMF) 등 전통 금융 상품의 디지털화를 촉진
- 텔레그램 트레이딩 봇, 숨겨진 알파 수익원
 - 텔레그램 트레이딩 봇은 스테이블 코인, 네이티브 L1 거래 수수료에 이어 가장 수익성이 높은 분야
 - 텔레그램 봇은 지갑 생성, 자금 관리, 거래를 간편하게 처리할 수 있는 기능을 제공해 주요 거래 인터페이스로 부상
- AI의 혁신과 암호화폐의 융합
 - AI 기술의 빠른 발전과 비전문 사용자에게도 접근 가능한 애플리케이션은 암호화폐에서 창의적이고 혁신적인 활용 사례를 촉진할 것
 - 자율 AI 에이전트가 탈중앙화 금융, 탈중앙화 자율조직 운영의 새로운 가능성을 열 것으로 기대
- 결론: 2025년은 암호화폐 시장의 대중화와 제도화를 가속화하는 중요한 해가 될 것이며 산업의 장기적 방향성을 결정짓는 중요한 전환점이 될 것

Crypto Research Summary 2025

Korbit Research: 2025년 가상자산 시장 전망

- Fresh Terrain: 달라지는 규제, 입법, 시장
 - 바이든 행정부의 안티 크립토에서 트럼프 행정부의 프로 크립토로 정책 전환. 전 증권관리위원장 겐슬러의 규제 종료
 - 미국 뿐 아니라 글로벌 규제 환경이 달라질 것. 이를 예상한 대기업과 금융 기관들은 비트코인과 스테이블 코인 중심 시장 진입
 - 국가간 비트코인 보유 경쟁 시작. 매크로 경제 환경에 종속적 예상
- 은행 참여 확대를 토대로 상승세 지속 예상
 - 은행의 가상자산 시장 참여 확대
 - 비트코인은 중앙은행 금리 인하 기조와 현물 ETF에 힘입어 장기적으로 우상향 전망
- 알트코인의 제도권 진입과 토큰화 펀드의 성장
 - 역사적으로 안정성이 입증된 알트코인의 제도권 진입 가속화
 - 다양한 토큰화 펀드가 성장: 솔라나, 리플 크립토 인덱스 ETF 등
- 디파이와 AI 섹터에 주목
 - 전통 금융기관들이 퍼블릭 블록체인을 활용한 자산 토큰화와 디파이 협력 확대
 - AI 에이전트는 블록체인 기술과 결합해 밌코인 홍보, 거래 자동화, 메타버스 콘텐츠 제작 등 다양한 분야에서 새로운 가능성

Crypto Research Summary 2025

A16z: Crypto의 미래 전망 2025

- AI 지갑의 필요성: 인공지능이 주체적으로 행동하기 위해서는 자체적인 암호화폐 지갑이 필요하게 될 것
- 탈중앙화된 자율 챗봇 등장: 블록체인 기반의 자율적인 챗봇이 활성화될 전망
- 신원 증명의 중요성 증가: 더 많은 사람들이 AI를 사용함에 따라, 고유한 신원 증명이 필수적
- 예측 시장의 발전: 모든 정보를 더 잘 통합하여 예측 시장이 한 단계 도약
- 스테이블 코인 결제 채택 증가: 기업들은 스테이블 코인을 점점 더 많이 결제 수단으로 활용
- 국가와 온체인 국채: 일부 국가들은 국채를 블록체인에 올리는 방법을 모색할 것
- 미국 내 블록체인 표준화: 미국에서 블록체인 네트워크의 새로운 산업 표준인 'DUNA'의 도입이 확대될 것
- 인프라의 재사용: 기존 인프라를 재창조하기보다는 재사용하는 방향
- 사용자 경험 중심의 접근: 암호화폐 기업들은 인프라가 UX를 좌우하기보다 사용자 경험(UX)을 출발점으로 삼는 방식을 채택
- 웹3.0의 킬러 앱 등장: 기술적인 복잡성을 감추는 방식으로 웹3.0 킬러 앱이 출현
- 암호화폐 전용 앱스토어: 암호화폐 업계는 자체 앱스토어를 구축하고, 앱 탐색 및 발견 과정을 개선
- 비전통적 자산의 토큰화: 다양한 분야에서 비전통적 자산의 토큰화가 시작

Crypto Research Summary 2025

VanEck: 2025 전망

- 2025년 1분기 암호화폐 강세장이 일시적인 정점을 찍으며, 4분기에는 사상 최고가를 달성
 - 비트코인 \$180,000, 이더리움 \$6,000 이상, 솔라나 \$500 이상, 수이 \$10 돌파 예상
- 미국이 비트코인을 전략적 비축 자산으로 채택하며 암호화폐 수용 확대
 - 새로운 SEC 리더십 아래 현물 암호화폐 ETP와 스테이킹 포함 이더리움 ETP 승인 예상
- 토큰화 증권 가치가 \$500억을 초과할 전망: DTCC 등 기관의 노력으로 2025년 오픈소스 블록체인에서 토큰화 증권이 본격적으로 출시
- 스테이블코인이 결제 혁명을 주도하며, 2025년 말까지 일일 결제 규모가 \$3000억에 도달할 전망
- 1백 개의 새로운 AI 에이전트 등장 예상: 투자 관리, 소셜 미디어, 게임 등 다양한 분야로 확장되며 온체인 활동 급증 전망
- 비트코인 레이어-2 TVL이 2024년 600% 증가한 30,000 BTC에서 2025년 100,000 BTC에 도달할 것으로 예상
- 이더리움 블롭 공간이 레이어-2 채택과 최적화로 인해 \$10억 규모의 수수료를 창출할 전망
- 디파이가 DEX 거래량 \$4조, TVL \$2천억으로 최고치를 기록: AI 토큰, 소비자 중심 dApp, 토큰화 자산이 유동성 확대를 주도
- NFT 거래량이 2025년 \$300억으로 반등할 전망: 퍼지펄킨, 밀라디즈와 같은 프로젝트가 강력한 커뮤니티를 기반으로 하락세를 극복
- dApp 토큰이 Layer-1 토큰과의 성과 격차를 좁힐 것으로 예상: AI와 DePIN을 활용한 혁신적인 dApp 출시가 주요 동력

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 하시기 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