

Bitcoin Bull Market  
Bitcoin Bull Market

# Bull Market

Pofersoint slage

BITCOIN  
BULL MARKET

2024 비트코인 시장 분석 - 1편

## 2024년 11월 비트코인 상승장, “우리 올라타도 될까?”



2024. 11.  
eMFORCE DataLab Report

## 들어가며.

지난 11월 5일(화) 미국 대선이 치뤄졌고 예상보다 빠르게 바로 다음 날 6일(수) **도널드 트럼프**의 '당선 확정' 소식이 이어졌다. 트럼프의 당선 소식과 함께 **비트코인**도 드디어 **신고가**를 갱신했다. (11/5 : 9,600만원 → 11/6 : 10,600만원 → 11/11 : 12,400만원)  
지난 5일과 11일의 시세 격차를 비교해 보면, **29% 이상**이 오른 수치다. 단 6일 만에..

그래서 이번에는 시류에 맞춰 비트코인에 대한 이야기를 해보려고 한다.

**물론 우리는 비트코인에 대한 전문가가 아니다.** 비트코인을 비롯해 주식 등 투자에 대한 지식은 정말 1도 없다.

하지만 몇 개의 접근 가능한 데이터를 조합하고 해석하면서 틈나는 대로 현 시류를 읽어 보려고 한다.

**그래서 이 보고서가 완결된 최종본은 아니다.**

말 그대로 틈나는 대로 변동성 있는 추세를 지켜보며 2편, 3편으로 이야기를 이어갈 생각을 하고 있다.

그렇기에 본 보고서는 비트코인에 대한 **투자를 부채질하거나 만류할 생각이 없고 또 우리는 그런 능력도 없다.**

다만, 우리처럼 비트코인에 대해서 잘 모르는 분들에게, 데이터적인 관점에서 나름대로 어떻게 이 현상을 읽어낼 수 있는지 **함께 공부해 보자는 취지로 기획**되었다.

데이터 분석가는 늘 **패턴(Pattern)**을 읽어 내려고 애쓰는 직업이다.

패턴은 이제까지 일어났던 일들을 어떤 추세로 정의할 수 있고, 또 그것이 다음에도 비교적 비슷하게 일어날 것이라는, 그런 기대에서 출발한다. 주식이나 비트코인 같은 어려운 투자 영역도 그럴 수 있을까? **모르겠지만 일단 시작해 보자.**

"시장에는 **새로운** 것이 없다. 인간의 **본성**은 변하지 않는다."

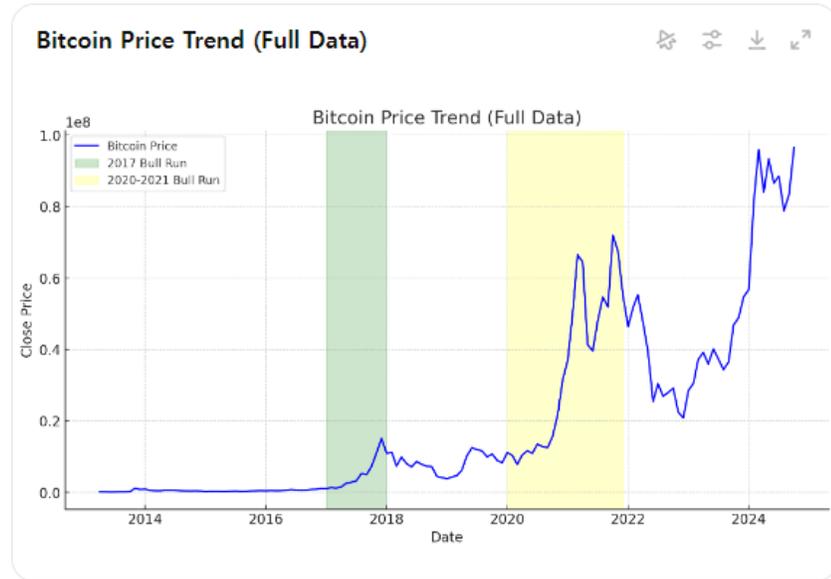
- 제시 리버모어 (Jesse Livermore) -

# 비트코인, 시장에 대한 이해

- 챗GPT에게 비트코인 시세 데이터를 주고 어떤 패턴이 있는지 물어보았더니, 3~4년 주기로 크게 상승장이 오는 '반감기'를 짚어내고, 상승장 이후 폭락이 오는 패턴까지 읽어냈다.
- 본 보고서에서는 이러한 상승/하락의 패턴과 최근 2024년 11월, 미국 대선 이후의 비트코인 폭등에 대한 이야기를 아주 짧고 간단하게 우선 담아 보려고 한다.



전체 데이터를 분석하여 비트코인 가격이 몇 년 주기로 큰 변동을 보이는지 확인해보겠습니다. 주기를 파악하기 위해 주요 상승 및 하락 패턴을 시각적으로 분석하겠습니다.



그래프를 통해 다음과 같은 주기를 확인할 수 있습니다:

1. **2017년:** 큰 상승세가 나타났으며, 비트코인 가격이 급격히 상승한 첫 번째 주요 시기입니다.
2. **2020-2021년:** 또 다른 강세장이 나타나면서 가격이 다시 크게 증가했습니다.

이 두 상승 시기를 기준으로 보면 약 3~4년 주기로 큰 상승이 발생하는 경향이 있습니다. 이는 시장의 주기적 특성과 주요 경제적, 기술적 이벤트와도 관련이 있을 수 있습니다.



비트코인 가격이 약 3~4년 주기로 큰 상승을 보이는 주요 이유는 '반감기'와 이에 따른 시장의 공급 감소입니다.

**반감기(Halving):** 비트코인은 약 4년마다 채굴 보상이 절반으로 줄어드는 반감기를 겪습니다. 이로 인해 새로운 비트코인의 공급이 감소하여 희소성이 증가하고, 가격 상승 압력이 생깁니다. A-HA

**시장 심리와 투자자 행동:** 반감기 이벤트는 널리 알려져 있으며, 많은 투자자와 트레이더들이 이를 예측하여 미리 매수하거나 보유하는 경향이 있습니다. 이는 반감기 전에 비트코인 가격 상승을 촉진할 수 있습니다. A-HA

**역사적 데이터:** 비트코인의 가격 상승 사이클은 2012년, 2016년, 2020년의 반감기 이후에 반복적으로 나타났습니다. 이러한 역사적 패턴은 투자자들에게 신뢰를 주며, 이로 인해 시장에서의 행동이 주기적으로 비슷한 양상을 띠게 됩니다. A-HA

이러한 요인들이 결합되어 비트코인 가격이 약 3~4년 주기로 큰 상승을 보이는 경향이 나타납니다.



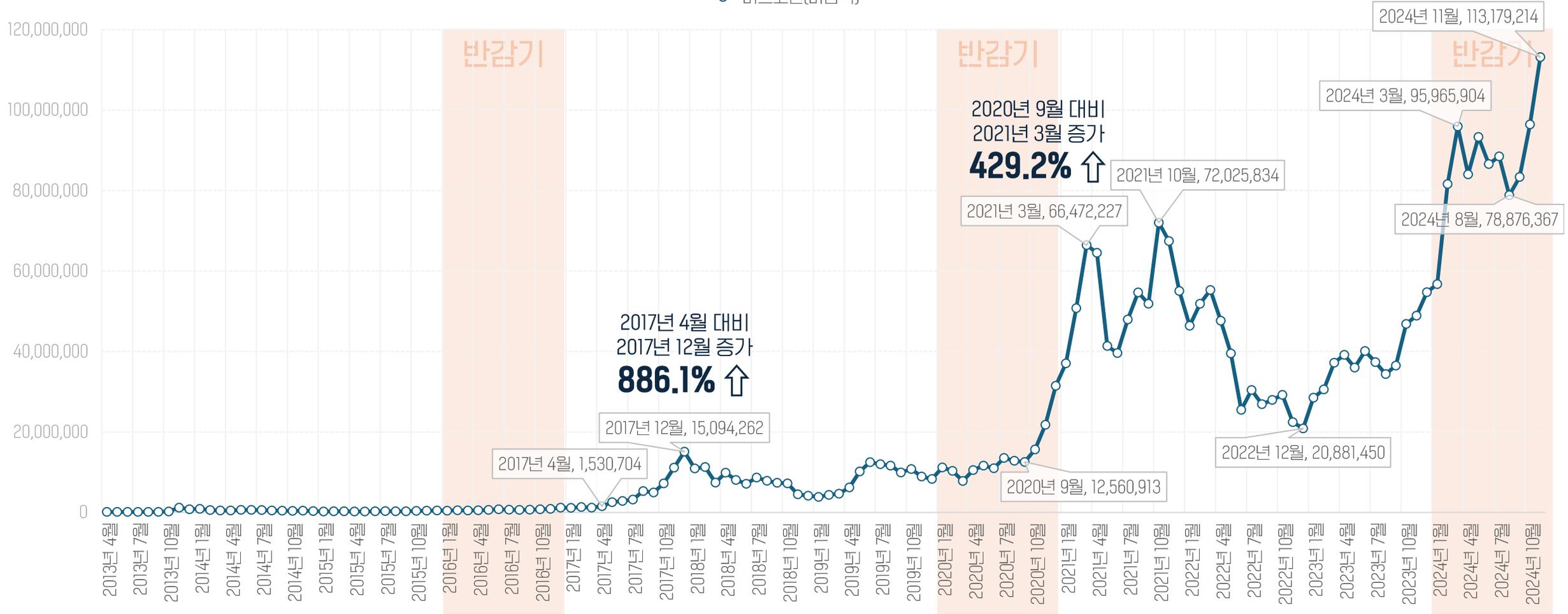
비트코인 가격은 약 3~4년 주기로 큰 상승을 보이며, 이러한 상승 이후에는 상당한 하락이 발생하는 경향이 있습니다. 이러한 하락 패턴의 주요 원인은 다음과 같습니다:

1. **반감기 이후의 조정:** 비트코인 반감기 후 약 12~18개월 후에 가격이 최고점을 기록한 후, 그 이후에는 큰 하락장이 예측됩니다. 신동아
2. **시장 과열과 거품 붕괴:** 급격한 가격 상승은 투자자들의 과도한 기대와 투기를 유발하며, 이는 거품 형성으로 이어질 수 있습니다. 이후 시장이 과열되었다는 인식이 확산되면 대규모 매도가 발생하여 가격이 급락하게 됩니다.
3. **외부 요인과 규제:** 정부의 규제 강화, 주요 거래소의 해킹 사건, 글로벌 경제 불안 등 외부 요인은 투자 심리를 위축시켜 가격 하락을 촉발할 수 있습니다.
4. **기술적 조정:** 기술적 분석에서 과매수 상태로 판단될 경우, 자연스러운 조정 과정에서 가격이 하락할 수 있습니다.

2013년 이후 총 세번의 반감기를 되짚어 보면 점점 오름 폭은 감소하고 있으나  
 (비트코인을 하는 사람들이 많아질수록 상승률은 떨어지기 마련이니까..)  
**반감기 이후 비트코인 가격이 폭등하고 폭락하는 과정이 비교적 일정함을 확인**

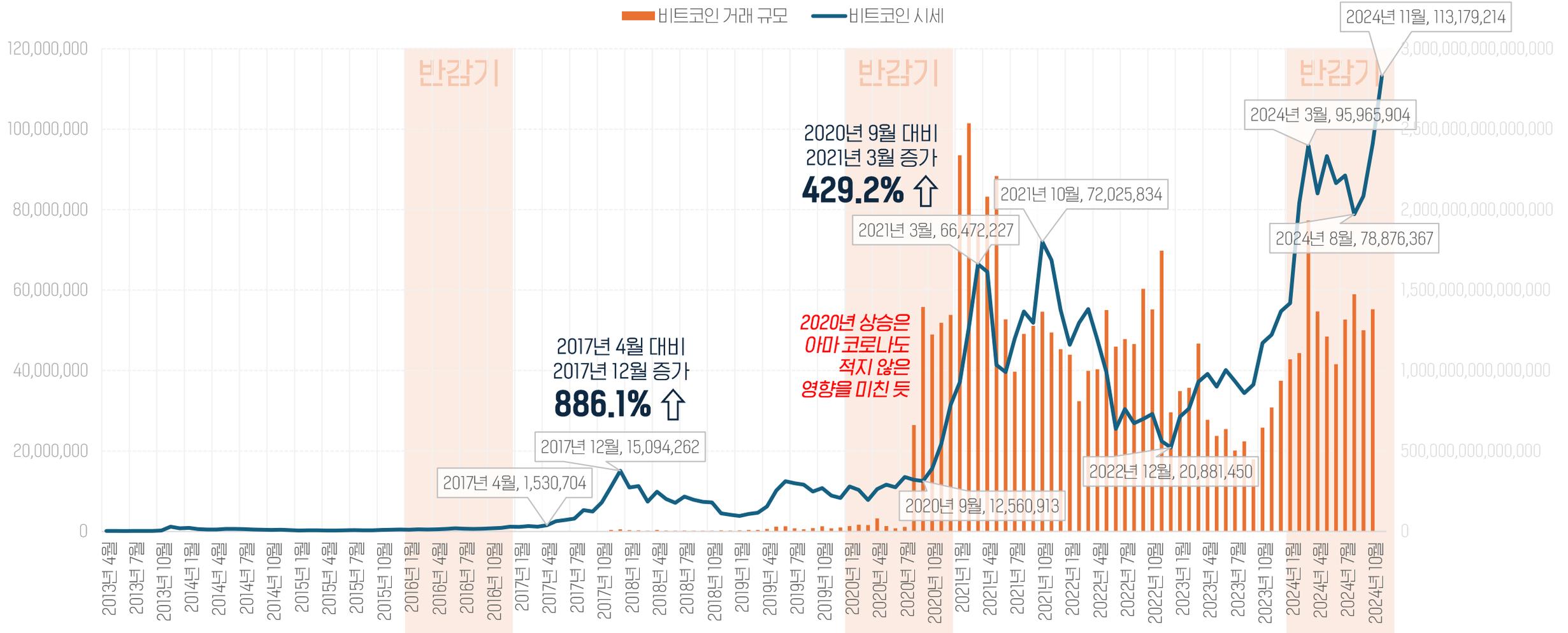
2013. 04 ~ 2024. 10 비트코인 시세 추이

○ 비트코인(마감액)



전체 기간의 비트코인의 **시세 추이**와 **거래 규모 추이**를 비교해 보면  
 2020년 하반기부터 비트코인 거래량이 급격히 증가하기 시작했으며,  
 이후 2023년까지 거래량이 감소하다 **최근 2024년 반등하기 시작**

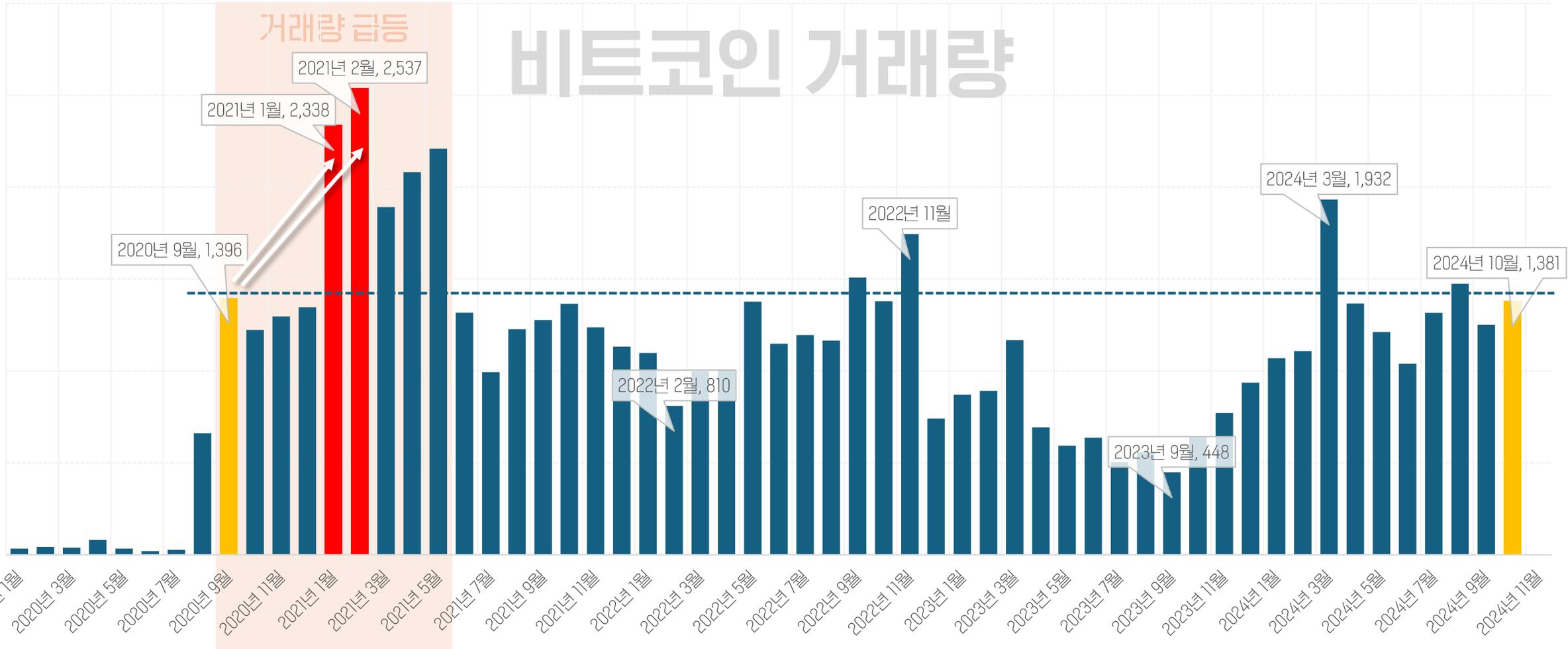
2013. 04 ~ 2024. 10 비트코인 시세 및 거래 규모 추이



차트를 좀 더 면밀히 확인하기 위해  
지난 반감기였던 **2020년 1월부터** 최근까지의 데이터를 기준으로  
비트코인 거래 **규모와 시세**를 분리해 하나씩 살펴보자.

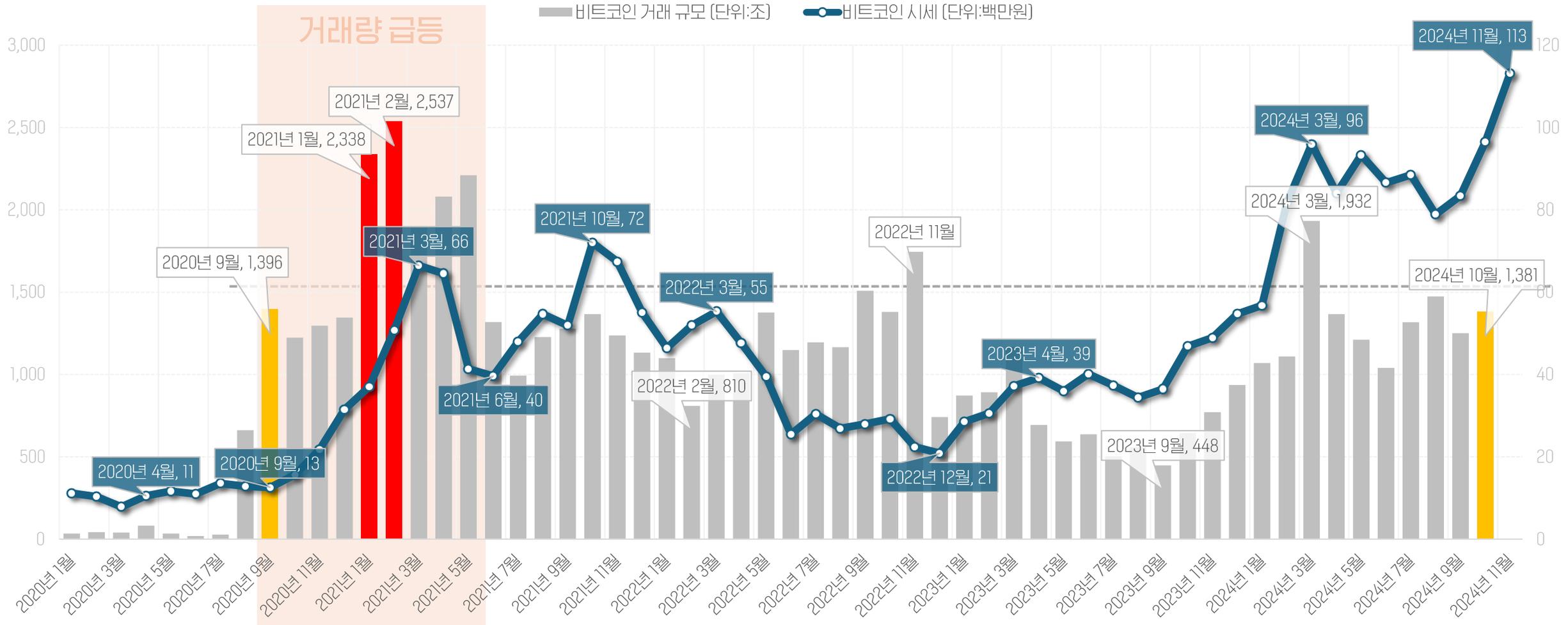
**2024년 10월** 거래량은, [4년 전 지난 반감기 당시의] **2020년 9월**과 유사한 수준.  
 당시 거래량은 4달만인 **2021년 1월**(2,338조)에 와서 폭등했으며 무려 **67.47% 상승**  
 최고점이었던 **2021년 2월**(2,537조)을 기준으로 보면 2020년 9월 대비 **81.7% 상승**

2020.01 ~ 2024.11 **비트코인 거래 규모** 월 단위 추이 [단위:조]



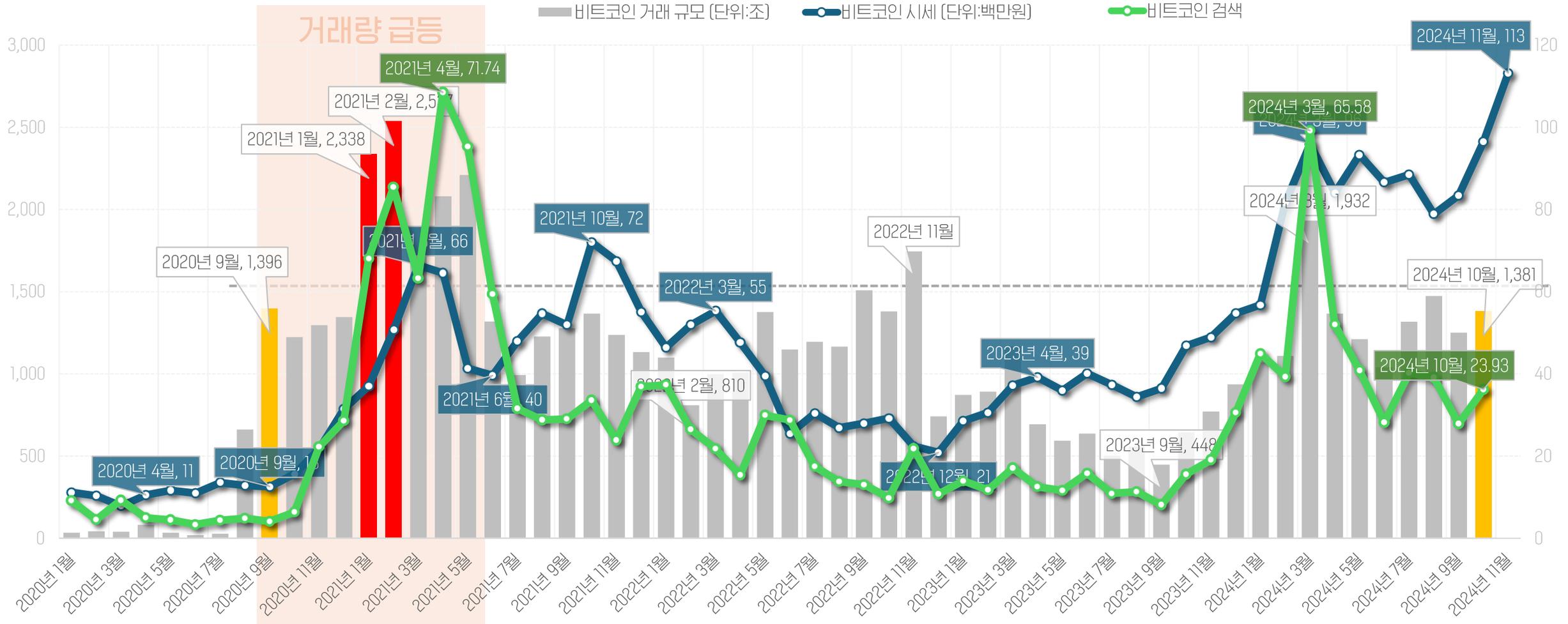
여기에 **비트코인 시세**를 비교해 보면, 거래량과 금액은 대체로 밀접한 관계를 가지며  
 2021년 3월(6천 6백만원)의 **비트코인 가격**은 2020년 9월(1천 3백만원) 대비 **407% 상승**  
 (동시기, 2020년 9월부터 전월인 2021년 3월까지의 거래량 증가율은 67.47%)

2020.01 ~ 2024.11 **비트코인 거래 규모** Vs. **비트코인 시세** 월 단위 추이 비교



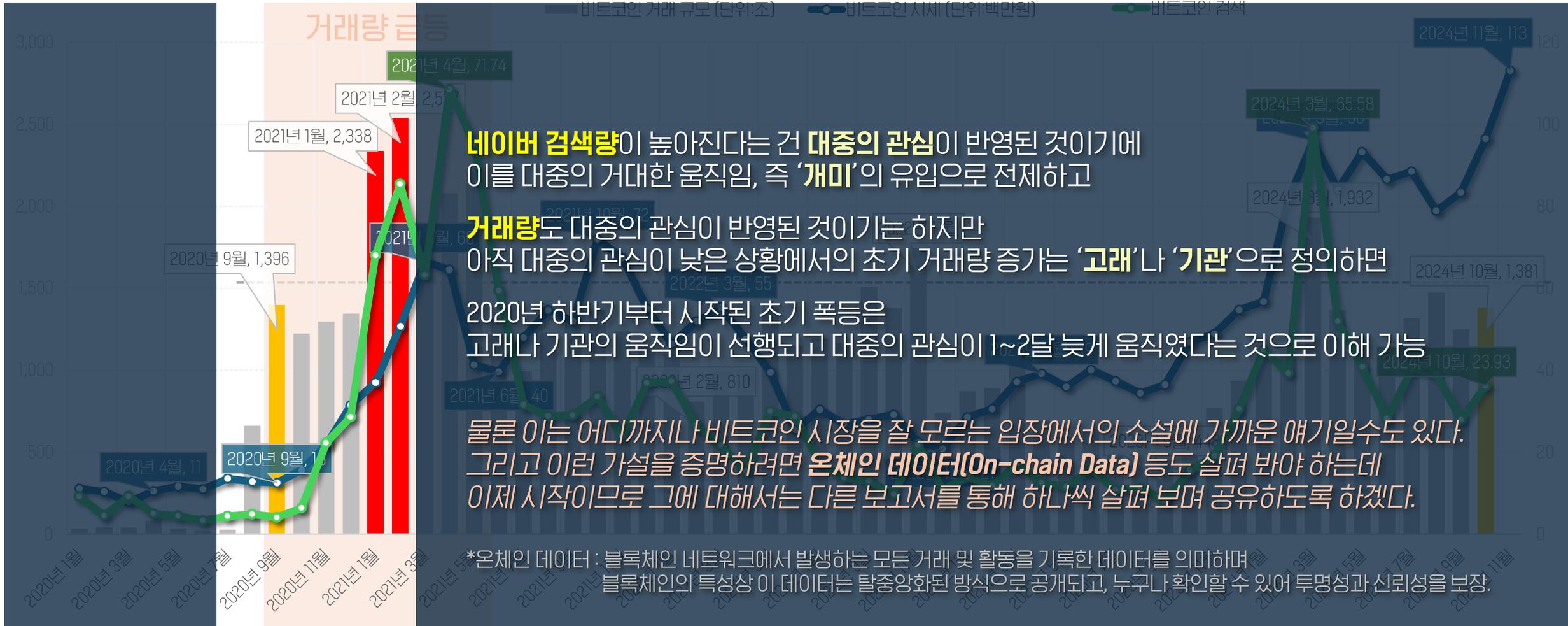
여기에 **네이버 검색 추이**를 추가해 보면, **거래량 / 시세 / 대중**의 관심을 한 눈에 비교 가능  
 물론, 네이버 검색 추이를 온전히 여론 반응의 전체로 판단하기는 어려우나,  
**데이터의 차이를 비교함으로서 시장 변화를 조금이나마 이해할 수 있을 것으로 판단**

2020.01 ~ 2024.11 **비트코인 거래 규모** Vs. **비트코인 시세** 월 단위 추이 비교



예를들어, 지난 **2020년 8월**에서 비트코인 거래량이 폭등했던 **2021년 2월**까지의 데이터를 보면 거래량이 급격히 늘기 시작한 2020년 8~9월 동안 검색 추이에는 여전히 별다른 변화가 없는데 당시 초기 거래량을 주도했던 게 소위 대중에 해당하는 **'개미'**가 아닌 **'고래'**나 **'기관'**이었다면?

2020.01 ~ 2024.11 **비트코인 거래 규모** Vs. **비트코인 시세** 월 단위 추이 비교



**네이버 검색량**이 높아진다는 건 **대중의 관심**이 반영된 것이기에 이를 대중의 거대한 움직임, 즉 **'개미'**의 유입으로 전제하고

**거래량**도 대중의 관심이 반영된 것이기는 하지만 아직 대중의 관심이 낮은 상황에서의 초기 거래량 증가는 **'고래'**나 **'기관'**으로 정의하면

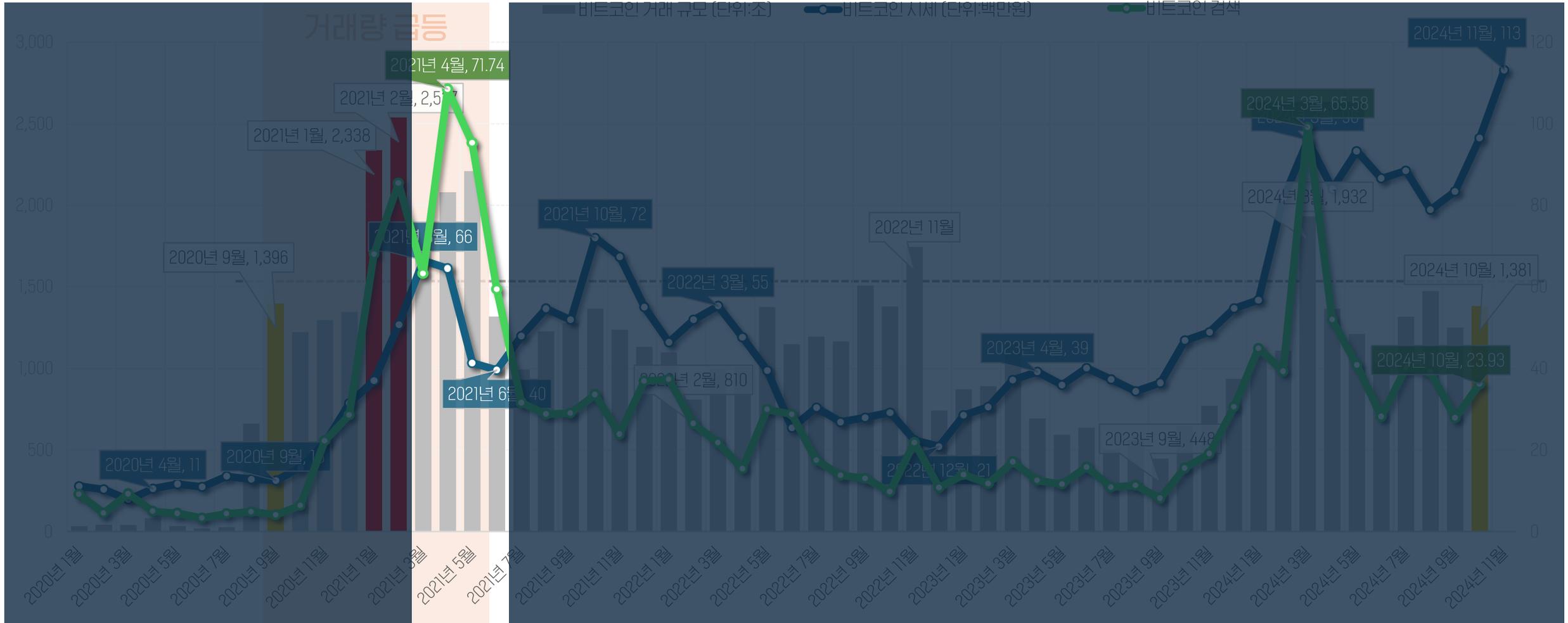
2020년 하반기부터 시작된 초기 폭등은 고래나 기관의 움직임이 선행되고 대중의 관심이 1~2달 늦게 움직였다는 것으로 이해 가능

물론 이는 어디까지나 비트코인 시장을 잘 모르는 입장에서의 소설에 가까운 얘기일수도 있다. 그리고 이런 가설을 증명하려면 **온체인 데이터(On-chain Data)** 등도 살펴 봐야 하는데 이제 시작이므로 그에 대해서는 다른 보고서를 통해 하나씩 살펴 보며 공유하도록 하겠다.

\*온체인 데이터 : 블록체인 네트워크에서 발생하는 모든 거래 및 활동을 기록한 데이터를 의미하며 블록체인의 특성상 이 데이터는 탈중앙화된 방식으로 공개되고, 누구나 확인할 수 있어 투명성과 신뢰성을 보장.

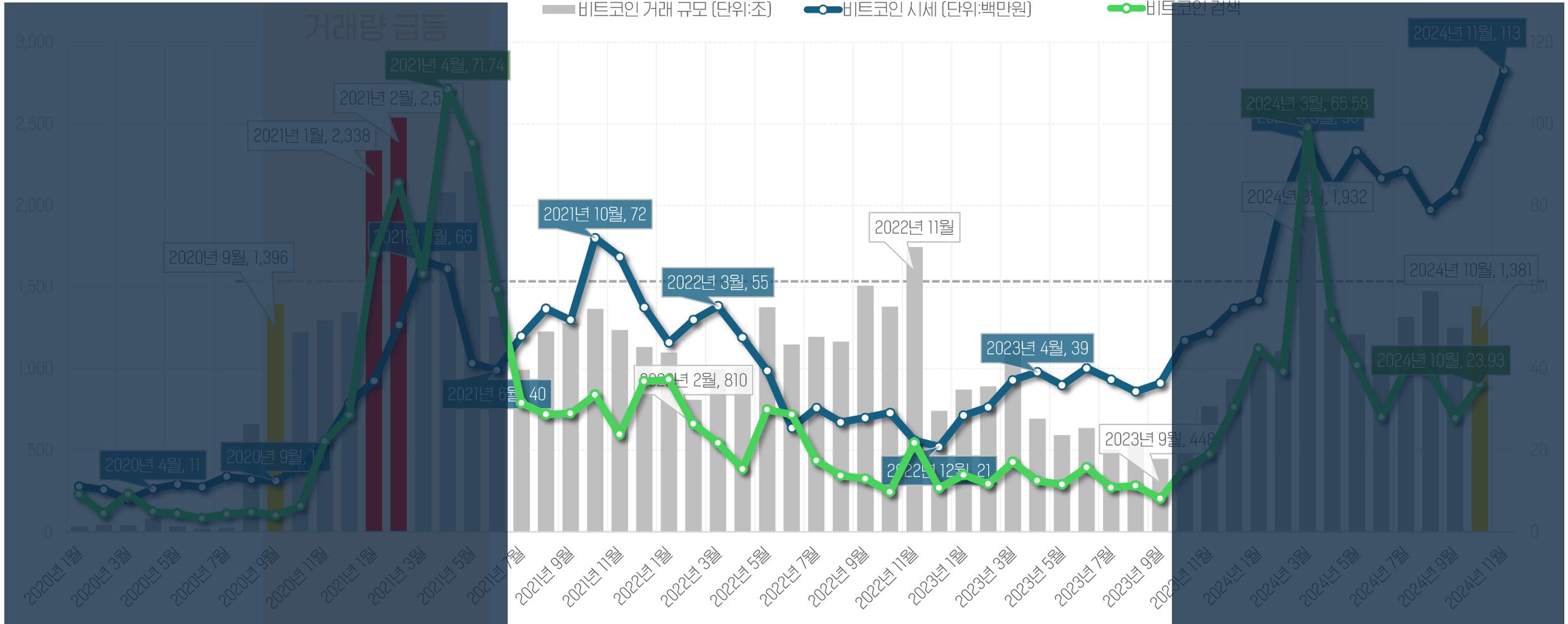
# 2021년 2월 거래량이 최고점을 찍은 이후의 추세를 보면 거래량은 폭락하면서 거래금액도 최고점을 찍었지만 검색 추이는 여전히 폭등 추정컨대, 초기 주도했던 '고래' 등은 수익 실현 후 이탈하고, '개미'들은 반대로 더 유입이 되었을 것

2020.01 ~ 2024.11 비트코인 거래 규모 Vs. 비트코인 시세 월 단위 추이 비교



# 이후 2021년 7월부터 2023년 9월 등 약 2년 이상 장기간 이어진 시기 동안 비트코인 시세와 비트코인 검색 추이는 반비례하며 움직이는 것을 볼 수 있는데 아마 이 시기에 이탈하지 못한 개미들이 대거 물렸을 것으로 예상 가능

2020.01 ~ 2024.11 비트코인 거래 규모 Vs. 비트코인 시세 월 단위 추이 비교



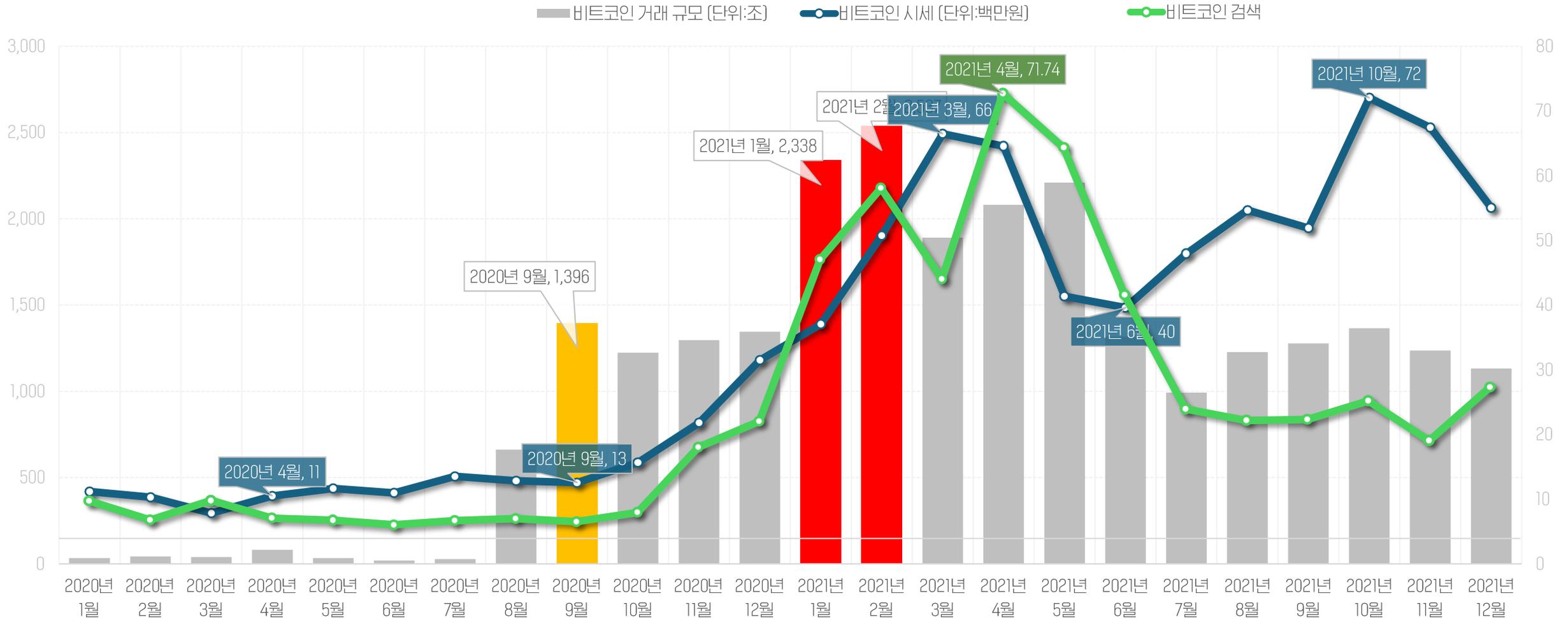
정리해 보면,

지난 2020년부터 2021년 1분기까지 이어진 상승장에서  
**고래 등 세력 주도 → 개미 유입 → 세력 선 이탈 → 가격 하락 → 개미 물림**  
등의 순서로 시장이 전개되었다는 것을 확인할 수 있었음

*물론, 이 모든 건 좀 더 다양한 데이터를 통해 면밀히 확인해 봐야겠지만..*

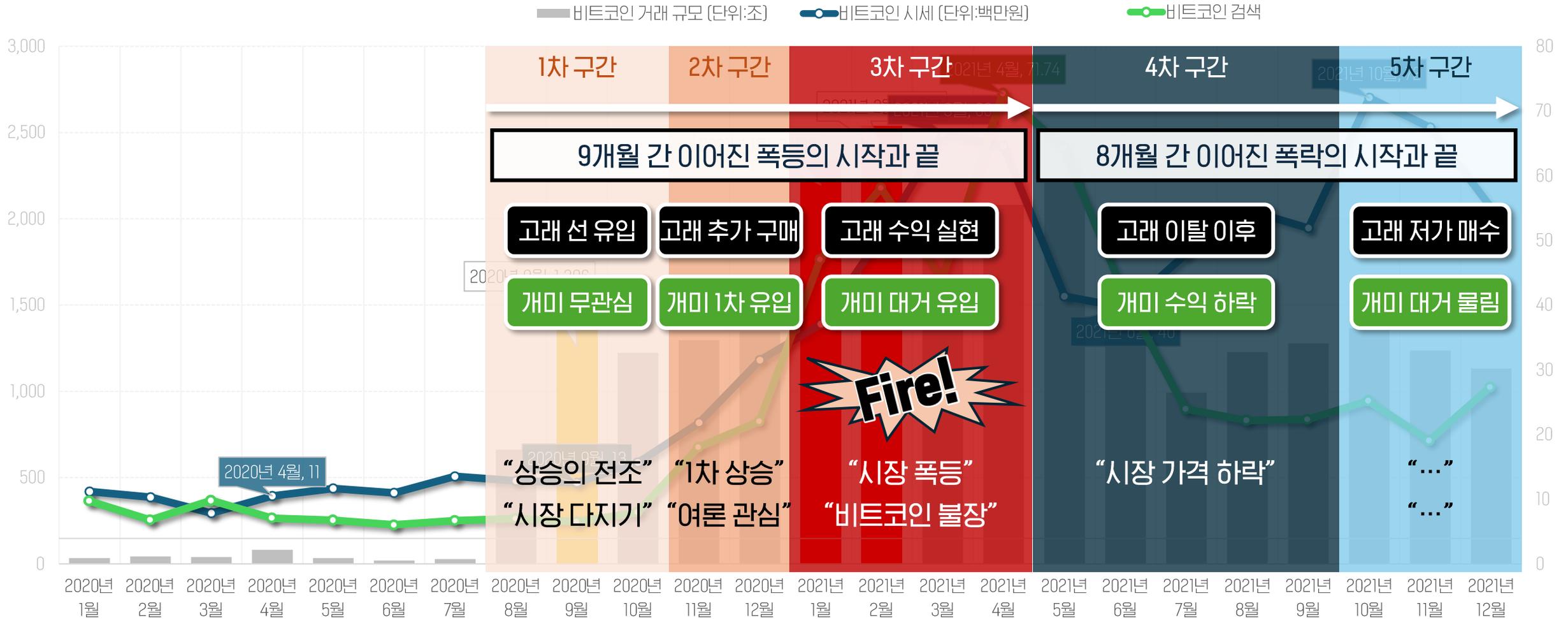
# 이러한 견해(or 소설)를 기반으로, 지난 2020년 1월 이후부터의 데이터만 활용해 한 번 더 내용을 “가볍게” 정리해 보자.

2020.01 ~ 2024.11 비트코인 거래 규모 Vs. 비트코인 시세 월 단위 추이 비교



지난 반감기였던 2020년의 시장 흐름을 간단하게 짚어 보면,  
아래와 같이 총 5가지 구간으로 시장 변화를 나누어 볼 수 있었다.

2020.01 ~ 2021.12 비트코인 거래 규모 Vs. 비트코인 시세 월 단위 추이 비교



물론 반복해서 말하지만,  
이러한 **막연한 시장 구분**이 정확할리도 없거니와  
과거와 현재가 동일하게 진행될 것이라고 단언하기도 어렵기 때문에,  
현재의 시장을 가늠해 보기 위한 자료 중 하나로서만 참고해 주시길.

그래도 우리는 계속 간다..  
To be Continued...

# Data Lab

엠포스 데이터전략실

<http://bigdata.emforce.co.kr>

T : 02. 6177. 1871

Email : khbak@emforce.co.kr