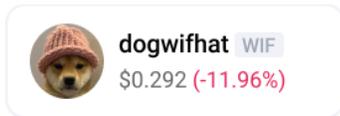


میمکوین 성장 속도

Memecoin Escape Velocity

관련 자산



Prologue

2023년 디파이에서는 페페(PEPE), 봉크(BONK) 등 수많은 밈코인들이 가상자산 랠리를 이끌었다. 특히 솔라나에서는 솔라나의 부활과 더불어 진행된 디파이 에어드랍으로 인해 각종 밈코인들이 등장했다. 밈코인은 이제 투기 혹은 사기로만 바라보기에는 어려운 존재가 됐다. 이제 가상자산 시장에서 어엿한 하나의 영역을 구축한 것이다. 이에 메사리의 이번 리포트에서는 과거 성공 혹은 실패를 거뒀던 솔라나의 밈코인 성장곡선을 추적한다. 이를 통해 리포트에서는 투자자들이 밈코인에 투자할 때 데이터 기반의 전략적인 접근을 할 수 있도록 인사이트를 제공한다. 특히 보유자 수의 임계치와 소액 투자자, 고래 투자자의 활동을 구분하여 분석함으로써 투자자에게 구체적인 투자 접근 방법을 제공하는 것이 해당 리포트의 특징이라고 볼 수 있다.

2024년 1월 26일

Research Analyst 강 동 현

코빗리서치센터장 정 석 문

핵심 내용

- 솔라나의 밌코인 시즌은 브레이크포인트(Breakpoint) 컨퍼런스와 JTO 에어드랍으로 촉발되었다. 이는 자산 효과(wealth effect)를 창출하여 거래 활동과 활성 트레이더 수를 크게 증가시켰다.
- WIF(dogwifhat)의 초기 성공은 꾸준한 보유자 수 증가세, 신규 매수자의 높은 관심도, 대형 투자자들의 전략적 거래라는 세 가지 주요 요인이 견인했으며 솔라나 밌코인 시장에서 차별화가 가능했다.

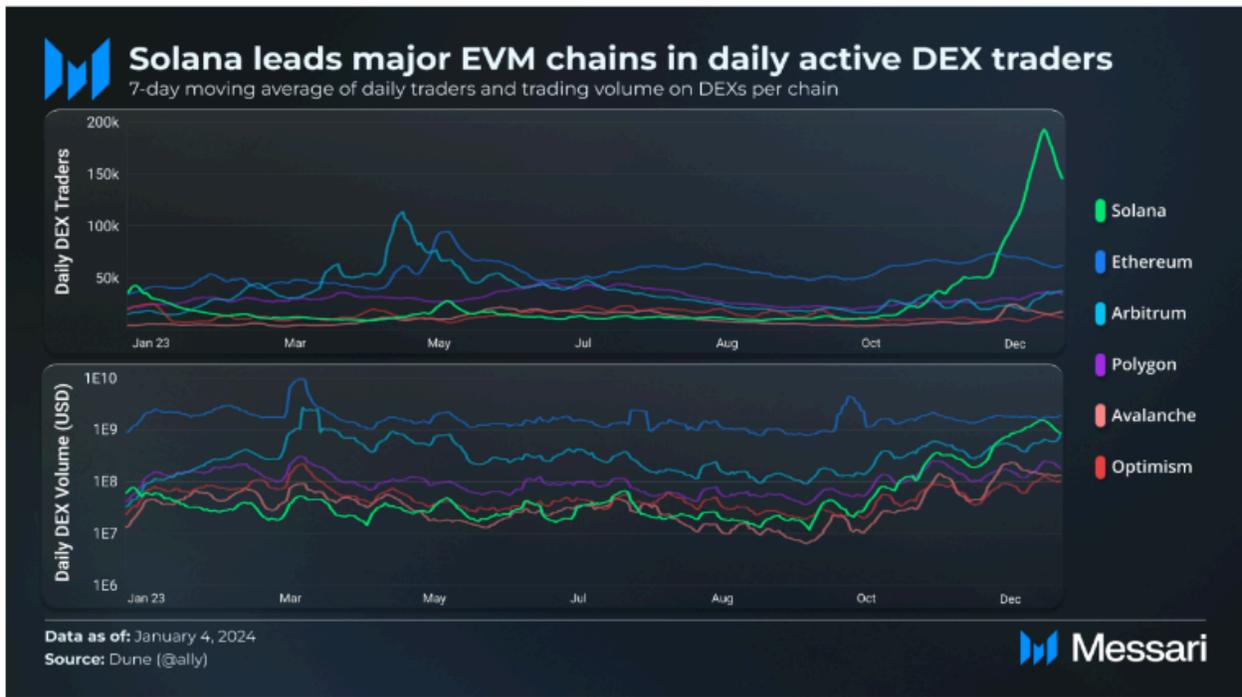
지난 몇 달 동안 솔라나는 부활에 성공하며 주요 지표 전반에서 디파이 리더로 확고히 자리매김했다. 이러한 솔라나의 부활은 에어드랍 시즌을 앞둔 솔라나 디파이 서비스에 대한 관심을 고조시켰을 뿐만 아니라 밌코인 시장에서도 주목받았다. 그러나 매일 출시되는 밌코인 수가 증가함에 따라 트레이더들은 욕망을 가려야 하는 어려운 과제에 직면해 있다.

이 복잡한 환경을 헤쳐 나가기 위해서는 주로 지난 시기 성공적이었던 밌코인과 실패했던 밌코인 모두와 관련된 거래 행동을 분석하여 전략적으로 접근해야 한다. 이러한 추세와 패턴을 분석함으로써 트레이더는 주요 성공 요인을 파악하고 전형적인 투자 오류를 피할 수 있을 것이다.

솔라나 DEX 거래

지난 한 해 동안 솔라나는 특히 2022년 말 FTX 폭락 사태의 여파에 대응해 놀라운 내구성과 성장 잠재력을 보여줬다. 특히 11월 초에 열린 브레이크포인트 컨퍼런스에서 촉발된 몇 달간의 성과가 눈에 띈다. 이 행사는 주요 프로토콜 발표를 통해 솔라나의 인지도를 높이는 데 중추적인 역할을 했다.

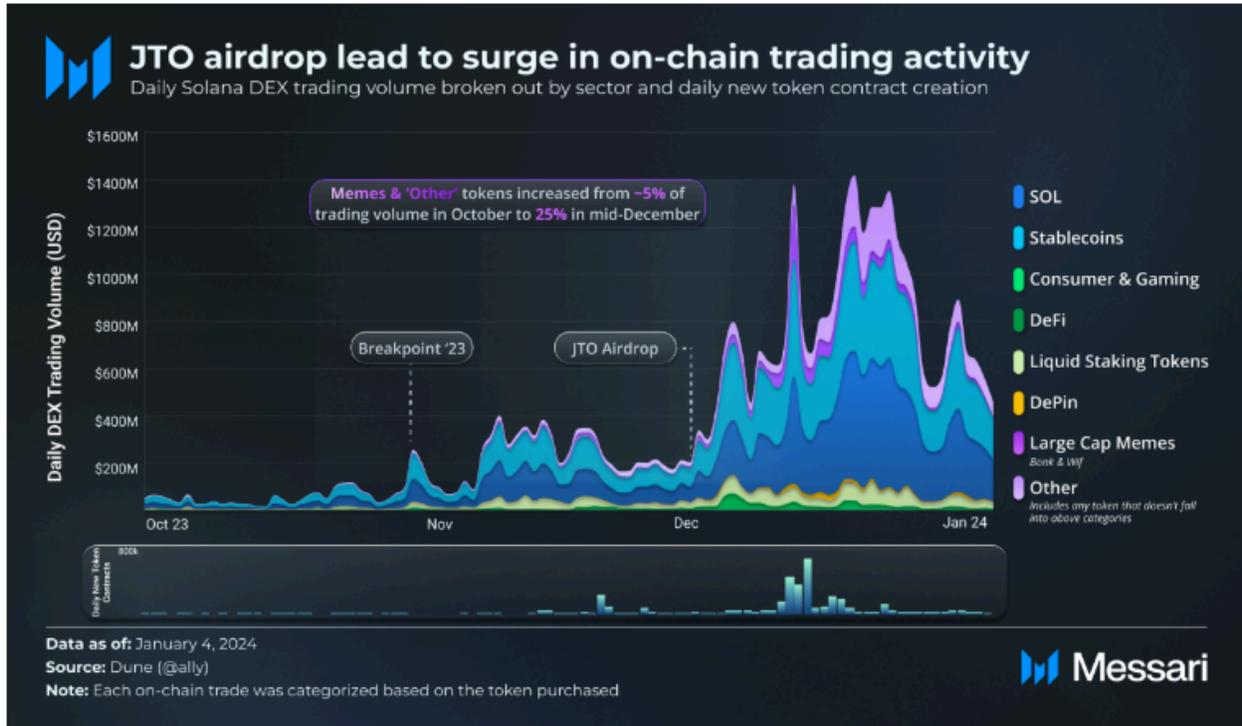
이 이벤트 이후 솔라나는 온체인 거래량이 급증했으며, 특히 USD 환산거래량이 이더리움을 잠시 앞지르기도 했다. 12월 초 JitoSOL 에어드랍이 촉매제 역할을 하면서 솔라나 DEX 거래량이 크게 증가했으며, 일일 거래량은 과거 평균의 3배 가량 증가했다.



이 기간에 솔라나의 주간 활성 사용자 수는 크게 증가했다. 이는 주피터(Jupiter), 마진파이(MarginFi), 드리프트(Drift) 등 다양한 디파이 프로토콜들의 에어드랍 소식에 매료된 신규 사용자가 급증한 덕분이었다. 해당 플랫폼은 한 주 동안 20만 명의 신규 사용자가 유입되어 최고치를 기록했다. 그 결과 신규 사용자와 재방문 사용자를 모두 포함한 주간 총 활성 사용자 수는 평균치의 6배까지 증가했다.



JTO 출시는 스테이블코인 거래에서 밈코인과 스몰캡(small cap) 자산에 대한 관심으로 옮겨가도록 하면서 솔라나의 거래 환경을 크게 변화시켰다. 솔라나 역사상 처음으로 진행된 이 이벤트는 상당한 유동성 유입을 가져왔고, 이는 사용자 참여 증가라는 연쇄 반응으로 이어졌다. 그 결과, 밈코인과 스몰캡 자산의 거래량 시장 점유율이 급격히 상승하여 10월 5%에서 현재 전체 DEX 거래량의 25%를 차지하게 되었다.



동시에 솔라나에서는 새로운 토큰 컨트랙트가 총 80만 개에 육박할 정도로 증가해 사상 최고치를 기록했다. 이러한 급증에도 불구하고, 새로 발행된 토큰의 대부분은 특히 연말연시 기간 시장이 침체되면서 가치를 유지하는 데 어려움을 겪었다. 이러한 현상은 종종 급격한 확장과 축소를 반복하는 밈코인 및 스몰캡 자산 시장의 변동성과 투기적 성격을 부각시켰다.

솔라나의 많은 디파이 프로토콜이 앞으로 몇 달 안에 토큰을 출시할 준비가 되어 있기 때문에, 밈코인 활동의 또 다른 상승 가능성은 무시할 수 없다. 따라서 최근 몇 달간 성공한 밈코인과 실패한 밈코인을 모두 살펴보는 것은 정보에 입각한 투자 전략을 위한 구조화된 데이터 기반 접근 방식을 제공할 수 있다.

میمکوین 성장 속도

솔라나 생태계에서 가장 주목할 만한 신규 밈코인 중 하나는 니트 모자를 쓴 강아지 밈으로 유명한 dogwifhat, WIF다. 12월 초, WIF는 단 2주 만에 시가총액 10만 달러에서 3억 5천만 달러 이상으로 급성장하는 성과를 거두었다. 생태계의 다른 여러 밈코인도 주목할 만한 시가총액을 달성했지만, 연말연시의 변동성 속에서 중요한 밸류에이션 이정표(milestone)를 넘어서거나 높은 시가총액을 유지한 것은 극소수에 불과하다. WIF의 초기 성공은 여러 가지 독특한 요인이 복합적으로 작용한 결과라고 할 수 있다:

- 보유자 수의 지속적인 증가
- 신규 매수자의 상당한 관심
- 시기 적절한 대형 트레이더의 거래



보유자 성장세

میمکو인의 보유자 수 증가는 코인의 강세와 지속적인 가치 방어력을 나타내는 지표로 여겨진다. WIF와 같은 코인이 이를 잘 보여준다. 초기에 밈코인은 일반적으로 소수의 보유자가 많은 토큰을 소유하는 집중된 토큰 분포를 보인다. 이러한 초기의 높은 집중도는 잠재적인 시장 조작과 광범위한 투자자 참여 저해 등의 위험을 초래할 수 있다.

WIF의 가격 추이는 보유자 수가 3천 명에 가까워지면서 처음으로 큰 폭의 상승을 보였으며 보유자 수 1만 명 돌파 시점에 가장 뚜렷한 성장세를 보였다. 이러한 패턴은 특정 보유자 수 임계값이 밈코인의 가치 상승을 결정하는 데 매우 중요한 역할을 한다는 것을 보여준다. 이와는 대조적으로 WIF와 같은 솔라나 기반 코인은

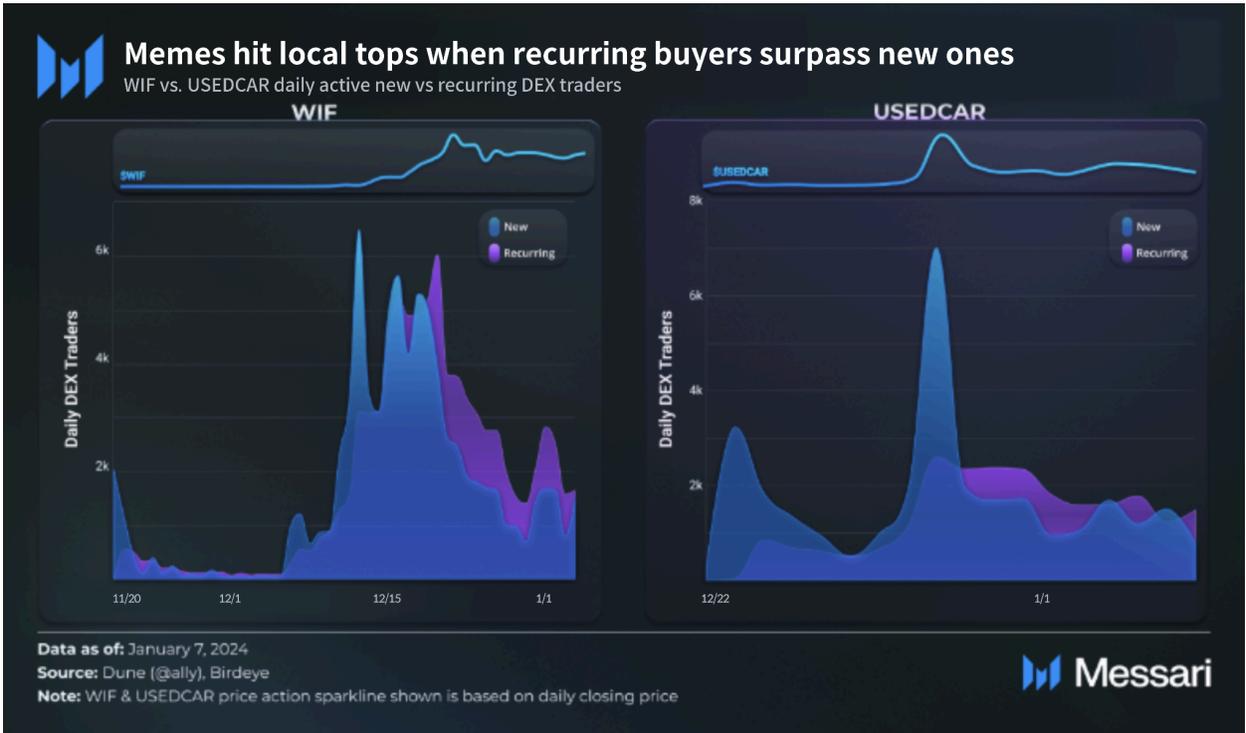
이더리움 기반 코인에 비해 낮은 보유자 수에서 중요한 시장 모멘텀 지점에 도달하는 경향이 있다. 예를 들어, 페페(Pepe)와 같은 이더리움 기반 밈코인은 보유자 수가 10만 명이 넘을 때까지 이러한 성장 속도를 달성하지 못했다. 이러한 차이는 솔라나의 낮은 거래 수수료와 프로그램화된 소액 거래를 용이하게 하는 애플리케이션으로 인해 더 많은 투자자가 참여하고 더 빠른 성장을 끌어낼 수 있었기 때문이다.

더 나아가 WIF의 일일 가격 변동과 고유 보유자 수(unique holders)는 0.95라는 유의미한 상관관계를 보였다. 이러한 경향은 보유자 수가 급변하는 기간, 특히 신규 트레이더가 하루에 1천 명에서 2천 명 사이로 추가되는 기간에 매우 두드러졌다. 이러한 경향은 아날로스(ANALOS), 실리(SILLY), 유즈드카 (USED CAR)와 같이 시장에서 인지도를 높이고 성장하기 위해 임계치에 도달하는 것이 중요한 다른 유명 밈코인에서도 관찰된다.

밈코인의 가격 안정성은 보유자 기반과 관련이 있는 경우가 많다. 다양하고 광범위한 보유자 기반은 일반적으로 더 안정적인 가격으로 이어지지만 소수의 대규모 투자자에게 집중되면 급격한 변동을 일으킬 수 있다. 보유자 수의 변화를 모니터링하는 것이 잠재적인 진입 또는 이탈 지점을 나타낼 수 있기 때문에 매우 중요하다. 보유자 증가율의 급격한 변화는 시장 심리의 변화를 나타내며 가격 변동에 영향을 미칠 수 있다.

새로운 매수자

WIF와 같은 밈코인의 확장 성공은 보유자 기반 확대의 핵심 요소인 신규 트레이더의 유입에 크게 좌우된다. 새로운 시장 참여자의 유입은 보유자 수를 늘릴 뿐만 아니라 진화하는 시장 트렌드와 밈코인의 추세를 변화시킬 수 있는 중요한 요소다. WIF의 성장에서 주목할 만한 점은 가격 변동과 신규 거래자/재거래자 비율의 변화 간의 연관성이다. 특히 신규 거래자가 재거래자보다 많아지기 시작했을 때 WIF의 가격이 눈에 띄게 상승했으며, 이는 기존 보유자의 단순한 축적보다 새로운 자본의 투입에 대한 시장의 호의적인 반응을 보여줬다.



반대로 재거래자 수가 신규 거래자 수를 넘어섰을 때 WIF의 가격은 국지적 고점에 도달했으며, 이는 시장 포화 또는 신규 투자자의 관심 감소 가능성을 시사한다. 이 패턴은 가격 상승 모멘텀을 유지하려면 신규 트레이더의 지속적인 진입이 중요하다는 것을 나타낸다. 2001년 혼다 시빅에서 영감을 얻은 밌코인인 USEDCAR에서도 비슷한 패턴이 나타났는데, 신규 사용자 유입이 재거래자 수를 초과하면서 가격이 정점을 찍었다. 또한 신규 사용자가 밌코인의 주요 구매자 그룹에서 사라지는 시점을 모니터링하면 잠재적인 가격 반전의 신호로 작용할 수 있다. 이러한 변화는 시장 역학 관계의 변화를 나타낼 수 있으며 관심의 정체 또는 하락 추세의 시작을 나타낼 수도 있다.

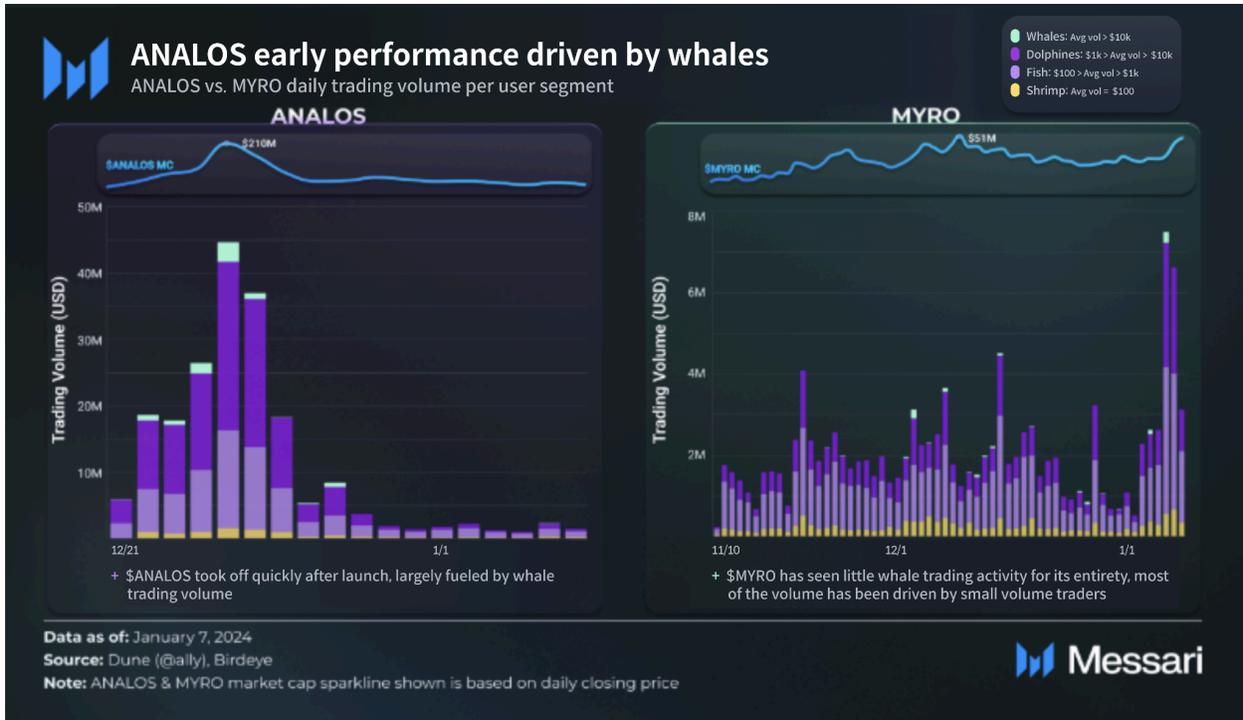
고래의 활동

밌코인의 움직임은 투자자의 프로필에 따라 크게 영향을 받는다. 신규 진입자와 기존 진입자 모두 가격 변동을 주도하는 데 결정적인 역할을 하지만 이들의 투자 가치와 행동 패턴의 조합이 밌코인의 미래를 결정한다.

일반적으로 낮은 시가총액으로 시작하는 밌코인은 가격 조작에 취약하다. 이 분야는 종종 가격을 인위적으로 부풀린 후 빠르게 매도하여 차익을 노리는 펌프 앤 덤프(pump-and-dump scheme)와 사기(scam)에 시달리고 있다. 이러한 변동성은 진지한 투자를 방해할 뿐만 아니라 밌코인의 진정한 가치를 왜곡하기도 한다.

초기에 WIF의 상승은 주로 소규모 트레이더들에 의해 주도되었으며 평균 투자 금액은 1,000달러 미만이었다. 대규모 투자나 고래 활동이 없었기 때문에 보다 안정적이고 유기적인 성장 궤도를 유지할 수 있었다. WIF는 느린 성장세를 보였으나 출시 후 몇 주가 지나면서 가속되기 시작했고, 투기적 조작 패턴이 없다는 것은 더 건강하고 지속가능한 성장을 할 수 있다는 것을 의미했다.

그러나 WIF가 최고치에 가까워지면서 고래들이 더 많은 영향력을 행사하기 시작했다. 비록 압도적이지는 않았고 점진적이었지만 고래들의 참여가 증가하면서 투자 환경이 다변화되고 있음을 알 수 있었다. 이와는 대조적으로 아날로스의 움직임은 현저하게 달랐다. 고래들의 뚜렷한 초기 참여로 인해 아날로스는 급격한 성장을 이뤘지만, 투기적 조작이 발생하면서 시장 안정성에 악영향을 미쳤다.



마이로(MYRO)는 고래의 영향을 최소화한다는 점에서 뚜렷한 차이를 보인다. 거래량은 주로 소액 트레이더에 의해 주도되어 WIF, 아날로스와는 다른 시장 움직임을 보여준다. WIF, 아날로스에 비해 낮은 마이로의 현재 시가총액은 고래 트레이더들의 참여가 토큰의 시가총액에 미치는 영향이 크다는 것을 보여준다.

전반적으로 볼 때 소액 계정 주도 밌코인은 더 고르게 분산되고 잠재적으로 안정적인 성장 패턴을 나타내는 반면, 고래가 주도하는 밌코인은 시장 움직임이 빠르지만 잠재적으로 불안정하다.

향후 전망

میمکوین의 영역에는 획일화된 패턴이 존재하지 않는다는 것을 아는 것이 중요하다. 일부 토큰은 다른 토큰의 이전 성공 궤적을 따르지만 어떤 토큰은 자신만의 고유한 과정을 밟는다. 이러한 변동성은 특히 특정 밈코인이 밈체기에서 회복하는 과정에서 다른 토큰과 극명하게 대비되는 사용자 행동과 시장 반응을 보이는 경우에 두드러지게 나타난다. 그러나 WIF에서 관찰된 사용자 행동은 귀중한 인사이트를 제공하며, 실리와 같은 다른 코인의 데이터 패턴에서도 확인할 수 있다. 이러한 경험에서 얻은 교훈을 활용한다면 트레이더들은 향후 밈코인 사이클이 등장할 때 더 잘 대처할 수 있을 것이다.

초기 성장의 주요 지표

- 보유자 수와 거래량의 급격한 증가는 초기 성장 단계의 신호다.
- 특히 신규 보유자 수가 기존 보유자 수보다 많을 때, 다양한 보유자 기반이 확대된다.
- 솔라나에서 초기 모멘텀을 위한 임계치는 보유자 수 3천 명 돌파 여부다.
- 소액 트레이더가 투자 패턴에서 우위를 점하는 것은 유기적이고 지속 가능한 성장을 촉진한다.

지속적인 견인력의 지표

- 지속적인 성장 유지를 위해서는 보유자 수와 거래량의 지속적인 증가가 필수적이다.
- 보유자 수 1만 명 달성은 지속적인 성장을 위한 중요한 이정표다.
- 극단적인 시장 조작 없이 거래들의 점진적인 참여가 이루어진다.
- 이 단계에서는 신규 트레이더의 증가가 기존 트레이더의 참여를 계속 초과한다.

추세 반전 신호

- 신규 사용자 확보율의 감소와 재구매 트레이더의 우위는 시장 반전을 시사한다.
- 불규칙한 가격 변동은 시장 포화 또는 투자자의 관심 감소를 나타낸다.
- 급격한 가격 변동에 따른 거래 활동의 급증은 고점 또는 하락장의 시작을 알릴 수 있다.

이러한 다양한 요인을 이해하는 것은 요동치는 밈코인 시장을 탐색하는 데 필수적이다. 밈코인은 높은 보상의 잠재력을 제공하지만, 그에 못지않게 상당한 위험과 변동성을 수반한다. 시장 동향과 투자자 행동에 대한 세심한 관찰로 보완되는 데이터 기반 접근 방식은 잠재적으로 트레이더가 이 시장에서 우위를 점할 수 있게 해준다.

By [Ally Zach](#)

JAN 11, 2024 · Enterprise

원문 링크 : <https://messari.io/report/memecoin-escape-velocity>

법적 고지서

본 자료는 투자를 유도하거나 권장할 목적이 아니라 투자자들의 투자 판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치팀이 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나 오차가 발생할 수 있으며, 당사는 어떠한 경우에도 정확성이나 완벽성을 보장하지 않습니다.

따라서 본 자료를 이용하시는 분은 자신의 판단으로 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정을 하시기를 바랍니다. 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위에 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 않습니다. 경우에 따라 원본의 손실이 발생할 수도 있습니다. 아울러 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료에 나타난 모든 의견은 자료작성자의 개인적인 견해로, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다. 본 자료에 나타난 견해는 당사의 견해와 다를 수 있습니다. 따라서 당사는 본 자료와 다른 의견을 제시할 수도 있습니다.

본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료의 저작권은 당사에 있고, 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.