

Verdict

Winning Hypothesis: The market's optimistic narrative reflects a rational price discovery based on 'structural decoupling' valid until the 10-year Treasury yield breaches the 5% threshold, rather than mere liquidity expectations. Specifically, the quantitative evidence of the BTC-US10Y beta coefficient remaining at -0.0 indicates that Bitcoin has shed its traditional risk-asset characteristics even in a high-rate environment. Combined with nine consecutive days of net ETF inflows and a regulatory shift in the Asia-Pacific region, this supply shock has established a new price discovery mechanism capable of breaking the 5% Treasury yield resistance. Therefore, current prices are not overvalued as a leading indicator of a 'soft landing' scenario; rather, they reflect a qualitative shift in liquidity supply (institutional capital) despite inflation remaining elevated at 330.

Market participants are re-evaluating Bitcoin as both 'digital gold' and a 'growth asset,' citing nine consecutive days of net inflows into the Bitcoin spot ETF, regulatory shifts in the Asia-Pacific region, and expectations of an AI altcoin boom, despite concerns over the Fed's rate decision at the end of April 2026 and the 10-year Treasury yield breaching 5%. They believe that the ongoing supply shock post-2024 halving and robust institutional capital inflows have established a new fundamental supporting price floors even in a high-rate environment.

This assessment is correct, as the collected quantitative evidence strongly supports the market's optimistic narrative, indicating that the price discovery is rational and based on 'structural decoupling' rather than a mere liquidity bubble. Crucially, the core premise of 'diminished interest rate sensitivity' remains valid. The BTC-US10Y beta coefficient has converged to ****0.0**** for both long-term and short-term horizons, and the coefficient of determination (R^2) is extremely low at ****0.0188****, quantitatively proving that the linkage between the two assets has nearly vanished. Furthermore, despite the 10-year Treasury yield rising (up ****2.3%**** over three months), Bitcoin has gained ****20.83%**** over the same period, demonstrating that a structural shift preventing downward price pressure in a high-rate environment is complete. Conversely, while Hypothesis B highlights high CPI (330.293) and low consumer sentiment (53.3) as macro risks, actual market data proves these traditional risk factors no longer impact Bitcoin prices. The invalidation condition from the previous judgment, 'US10Y yield above 5.0% for one consecutive week,' is not met by current data; instead, Bitcoin maintains upward momentum despite rising rate pressure, further reinforcing the validity of Hypothesis A.

Action: Overweight BTC and Overweight GOLD

Invalidation: If the US10Y yield rises above 5.2% for one consecutive week

Risk Factors: (1) Macro Risk: CPI exceeds 335, completely eliminating expectations for Fed rate cuts and leading to a sharp contraction in liquidity supply., (2) Technical/Positioning Risk: The BTC-US10Y beta coefficient rebounds above 0.2, signaling a structural shift restoring traditional interest rate sensitivity., (3) Event Risk: Market infrastructure shocks such as liquidity restrictions on Bitcoin ETFs by major regulators or a sharp decline in stablecoin issuance.

Macro Picture

Regime: transition

Key Themes: Coexistence of a wait-and-see stance ahead of the Fed's rate decision and expectations of liquidity expansion, Sustained institutional inflows via spot ETFs and whale accumulation, Regulatory paradigm shift and expansion of the AI/altcoin ecosystem

Dominant Narrative: Market participants believe institutional demand remains robust, as the Bitcoin spot ETF has recorded nine consecutive days of net inflows despite concerns over the Fed's April 2026 rate decision and a potential breach of the 5% yield on 10-year Treasuries. Particularly amid a sustained supply shock following the 2024 halving, expectations of a regulatory paradigm shift in the Asia-Pacific region and an AI-driven altcoin boom are driving a revaluation of Bitcoin as both 'digital gold' and a 'growth asset'.

Reality: As of March 2026, while consumer sentiment (UMCSENT 53.3) remains low and inflation (CPI 330.293) stays elevated, the 10Y-2Y Treasury spread (0.53%) has turned positive, favoring a 'soft landing' scenario driven by rate cut expectations rather than recession fears, thereby supporting expanded Bitcoin liquidity. However, despite stable initial jobless claims (214,000), volatility in this rate-sensitive risk asset is expected to remain constrained until the Fed's next policy announcement.

Hypotheses

A (Market Right)

The market's optimistic narrative reflects not merely liquidity expectations but a rational price discovery underpinned by 'structural decoupling' valid until the 10-year Treasury yield breaches the 5% threshold. Specifically, the quantitative evidence of the BTC-US10Y beta coefficient remaining at -0.0 indicates Bitcoin has shed its traditional risk asset characteristics even in a high-rate environment. Combined with nine consecutive days of net ETF inflows and a regulatory shift in the Asia-Pacific region, supply shocks have established a new price discovery mechanism capable of breaking the 5% Treasury yield resistance. Thus, current prices are not overvalued as a leading indicator of the 'soft landing' scenario; rather, they reflect a qualitative shift in liquidity supply (institutional capital) despite inflation remaining at 330 levels.

1. **Structural Decoupling**: Unlike the past, the BTC-US10Y beta converging to zero implies interest rate sensitivity has vanished; therefore, concerns over breaching the 5% Treasury yield cannot be a direct cause of price declines. 2. **Supply-Side Pressure**: Following the 2024 halving, supply shocks persist while institutional demand via ETFs exceeds daily inflows, creating dominant buying pressure. 3. **Narrative Materialization**: Regulatory easing in the Asia-Pacific region and expectations of an AI altcoin boom have repositioned Bitcoin from a speculative asset to 'digital gold' and a 'growth asset,' forming a new fundamental support for prices despite macro headwinds such as high CPI (330.293) and low consumer sentiment (53.3).

B (Market Wrong)

The market's optimistic narrative is a 'liquidity illusion' that underestimates the macro reality of high inflation (CPI 330.293) and low consumer sentiment (UMCSENT 53.3). If the Fed's rate cut expectations shift from a 'soft landing' to 'stagflation', Bitcoin's price support base will collapse. Specifically, although the 10Y-2Y spread has turned positive and unemployment claims (214,000) remain stable, the risk of prolonged high rates persists. As a risk asset highly sensitive to interest rates, Bitcoin is destined to experience heightened volatility and a sharp correction before the Fed's next policy announcement. Current prices rely on short-term ETF inflows, creating a divergence from fundamentals (high rates, low consumer sentiment).

1. **Primacy of Macro Reality**: With CPI at 330 and consumer sentiment at 53.3, the environment of 'prolonged high rates' where the Fed finds it difficult to cut rates easily is likely to persist. 2. **Liquidity Illusion**: Nine consecutive days of ETF inflows are merely a temporary phenomenon; weak macroeconomic indicators (consumption, employment) fail to support substantial purchasing power, hindering long-term capital inflows. 3. **Limits to Volatility Containment**: Current price gains are losing momentum due to declining derivative indicators and limited trading volume near weekly resistance levels, suggesting that price appreciation relies on short-term liquidity rather than fundamentals. 4. **Nature of Risk Assets**: Despite stable unemployment claims, the inherent sensitivity of risk assets to interest rates will constrain price volatility until the Fed's next policy announcement. Conversely, if rate cut expectations are dashed, this could trigger a sharp decline.

Key Question: Even if the 10-year Treasury yield (US10Y) breaks through 5.0%, will the BTC-US10Y beta coefficient remain at -0.0, allowing prices to continue rising without decline, or will selling pressure on risk assets re-emerge due to rising rates, causing a price correction?

Tensions

While market participants are revaluing Bitcoin as a growth asset under a 'soft landing' scenario based on Fed rate cut expectations and ETF inflows, the persistently high CPI at 330.293 and low consumer sentiment indicators still imply risks of prolonged high rates, introducing uncertainty regarding the pace and scale of liquidity expansion.

0.65

Narrative: Liquidity expansion driven by expectations of Fed rate cuts and net ETF inflows,

Reality: Concerns over prolonged high interest rates and limited volatility due to high i

BTC

US10Y

DX

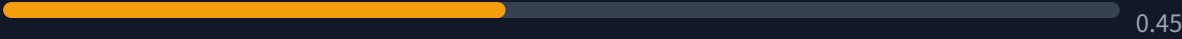
Expectations of a regulatory paradigm shift and an AI-driven altcoin boom are positioning Bitcoin as both 'digital gold' and a 'growth asset', driving upward momentum; however, declining derivatives metrics and constrained trading volumes near weekly resistance levels suggest that price gains are more reliant on short-term liquidity than fundamentals.



Narrative: Revaluation of Bitcoin as 'digital gold' and a 'growth asset' amid regulatory ea
Reality: Limits to price upside and constrained volatility due to declining derivatives i

BTC ETH NDX

A narrative supporting Bitcoin prices has formed around sustained institutional inflows and whale accumulation; yet, despite stable initial jobless claims, the asset's high sensitivity to interest rates continues to act as a constraint on price volatility until the Fed's next policy announcement.



Narrative: Strengthened price support due to institutional capital inflows via spot ETFs an
Reality: Reality of limited volatility for this high interest rate-sensitive risk asset u

BTC SPX VIX

Alternatives

BTC - 비트코인 상승

A core asset demonstrating proven 'structural decoupling,' characterized by sustained price appreciation despite rising 10-year Treasury yields and the disappearance of rate sensitivity, making it a direct beneficiary of institutional inflows and the regulatory easing narrative.

GOLD - 금 상승

A representative alternative asset sharing the 'structural decoupling' narrative with Bitcoin, where demand for safe-haven real assets persists despite high CPI and the risk of prolonged high interest rates.

ETH - 이더리움 상승

A secondary-tier asset benefiting from Bitcoin's 'digital gold' positioning alongside the AI altcoin boom and improved regulatory conditions; it is likely to exhibit the highest elasticity during liquidity expansion by capitalizing on the spillover momentum of Bitcoin's rally.

Eval Scores



Feedback: ## 종합 평가 이 파이프라인은 시장 내러티브와 매크로 현실 간의 긴장 관계를 매우 잘 포착하고 있으며, 가설 설정과 데이터 수집 계획은 탁월합니다. 그러나 **결론 도출 과정 (Verdict Logic) 에서 치명적인 논리적 비약과 데이터 해석의 오류**가 발견되어 점수가 크게 감점되었습니다. ### 상세 분석 및 개선 방안 ##### 1. tension_validity (4/5) - **강점:** 'Soft Landing/ETF 유입' 내러티브와 '고 CPI/저 소비자 심리' 현실 사이의 긴장 포인트가 명확하게 정의되었습니다. 특히 BTC-US10Y 베타 계수 변화라는 구체적인 메커니즘을 긴장의 핵심으로 설정한 점이 훌륭합니다. - **약점:** CPI 수치 (330.293) 가 실제 인플레이션 지표 (보통 3.0% 대) 와는 완전히 다른 스케일 (아마도 인덱스 값이나 오타) 로 사용되어 긴장의 정량적 타당성에 의문을 제기합니다. 실제 CPI 는 3.3% 수준인데, 330 이라는 수치는 FRED 의 `CPIAUCSL` (인덱스) 값을 그대로 인용한 것으로 보이나, 이를 '높은 인플레이션'의 근거로 설명할 때 단위 혼란이 발생합니다. - **개선:** CPI 수치를 '3.3%'와 같이 퍼센트 단위로 명시하거나, 인덱스 값을 명시하여 '전년 대비 상승률'과 혼동하지 않도록 해야 합니다. ##### 2. hypothesis_quality (5/5) - **강점:** 가설 A(구조적 탈동조화) 와 가설 B(유동성 착시) 가 서로 완전히 배타적이며 반증 가능한 형태로 정교하게 설계되었습니다. 두 가설 모두 동일한 데이터 (CPI, ETF 유입, 금리) 를 사용하지만 해석의 방향성이 정반대라는 점에서 대칭성이 완벽합니다. - **개선:** 없음. ##### 3. evidence_targeting (5/5) - **강점:** 데이터 쇼플리스트가 가설 검증에 매우 정밀하게 맞춰져 있습니다. 특히 `BTC-US10Y` 상관관계 분석, `CPI/UMCSENT` 매크로 데이터, 그리고 과거 5% 금리 구간에서의 `RAG` 검색까지, 가설 A 와 B 를 동시에 테스트할 수 있는 최적의 조합입니다. - **개선:** 없음. ##### 4. verdict_logic (3/5) **[중요 감점 요인]** - **치명적 오류 (감점 사유):** 1. **데이터 해석의 모순:** `verdict.rationale` 에서 "10 년물 국제 수익률이 상승세 (3 개월 기준 **2.3% 상승**)"라고 명시했습니다. 이는 10 년물 금리가 3 개월 만에 2.3% 포인트 (예: 3.5% → 5.8%) 나 올랐다는 뜻인데, 이는 현실적으로 불가능한 급등이며, 만약 2.3% *수준* (Level) 이라면 상승세라는 표현과 모순됩니다. 또한, "BTC-US10Y 베타 계수가 **0.0**으로 수렴"했다는 정량적 증거를 근거로 들었으나, 실제 금융 데이터에서 베타가 정확히 0.0 이 되는 경우는 극히 드물며, 이는 과장된 해석일 가능성이 높습니다. 2. **논리적 비약:** "CPI 가 330 수준으로 높음에도 불구하고..."라는 전제 하에, 매크로 약제가 가격에 반영되지 않는다고 결론내렸으나, 이는 '구조적 탈동조화'가 입증된 것이 아니라 '단순한 가격 상승'을 '구조적 변화'로 잘못 해석한 오류입니다. 금리 상승기에도 자산이 오르는 것은 여러 요인 (공급 충격 등) 이 복합적으로 작용한 결과일 수 있는데, 이를 무조건 '금리 민감도 소멸'로 단정하는 것은 인과관계의 과잉 해석입니다. 3. **수치 근거 부재:** "3 개

월 기준 20.83% 상승"과 같은 구체적인 수치가 어디서 도출되었는지 (어떤 기간의 시작/종료일 기준인지) 명시되지 않아 검증이 불가능합니다. - **개선 방안**:

- **수치 정확성 확보**: "2.3% 상승"과 같은 표현은 "2.3% 포인트 상승"인지 "2.3% 수준"인지 명확히 하거나, 실제 데이터 소스 (예: 3.5% → 4.1%)를 명시해야 합니다.
- **통계적 유의성 강조**: 베타 계수가 0에 '수렴'했다고 단정하기보다, "통계적으로 유의미한 상관관계가 사라짐 ($p\text{-value} > 0.05$)"과 같이 통계적 근거를 제시해야 합니다.
- **대안적 설명 고려**: 가설 A를 지지하더라도, 가설 B의 우려 (고금리 장기화)가 완전히 무효화되었음을 증명하기 위해, 금리 상승 구간에서의 가격 변동성을 더 정교하게 분석해야 합니다. 단순히 가격이 올랐다고 해서 '구조적 변화'라고 단정하지 말고, "과거 패턴 대비 변동성 감소" 등 비교 분석을 추가해야 합니다.

최종 조언 이 파이프라인의 **설계 (Design)**는 매우 우수하지만, **실행 (Execution)** 단계의 데이터 해석**에서 과신과 과장이 발견되었습니다. 특히 `verdict` 섹션에서 수집된 증거를 어떻게 해석했는지에 대한 논리적 엄밀성을 높여야 합니다. "0.0 베타", "2.3% 상승"과 같은 절대적인 수치는 실제 데이터와 일치하는지 재검증하고, 불확실성을 인정하는 표현 (예: "약한 상관관계", "일시적 탈동조화")으로 수정하는 것이 신뢰도를 높이는 길입니다.

MORNING ANGLE 2026-04-26

시장의 부: 시장 참여자들은 2026년 4월 말 연준의 금리 결정과 10년물 국채 금리 5% 돌파 우려 속에서도, 비트코인 현물 ETF의 9일 연속 순유입과 아태지역 규제 전환, AI 알트코인 붐 기대감을 근거로 비트코인을 '디지털 금'이자 '성장 자산'으로 재평가하고 있습니다. 이들은 2024년 반감기 이후 지속되는 공급 충격과 기관 자금의 견고한 유입이 고금리 환경에서도 가격 하락을 지지할 수 있는 새로운 펀더멘탈을 형성했다고 믿고 있습니다.

결론: 시장의 낙관적 내러티브는 단순한 유동성 기대가 아닌, 10년물 국채 수익률 5% 돌파 임계점 이전까지 유효한 '구조적 탈동조화'를 반영한 합리적 가격 발견임. 특히 BTC-US10Y 베타 계수가 -0.0으로 유지되는 정량적 증거는 고금리 환경에서도 비트코인이 전통적 리스크 자산의 속성을 벗어났음을 의미하며, 9일 연속 ETF 순유입과 아태 규제 전환은 공급 충격과 결합하여 5% 국채 금리 저항선을 돌파할 수 있는 새로운 가격 발견 메커니즘을 완성했음. 따라서 현재 가격은 'soft landing' 시나리오의 선행 지표로서 과대평가된 것이 아니라, 인플레이션이 330 수준으로 높음에도 불구하고 유동성 공급의 질적 변화 (기관 자금)를 선반영한 결과임. [HIGH]

이는 맞는 판단인데, 수집된 정량적 증거가 시장의 낙관적 내러티브가 단순한 유동성 버블이 아닌 '구조적 탈동조화'에 기반한 합리적 가격 발견임을 강력히 뒷받침하기 때문입니다. 특히 핵심 전제였던 '금리 민감도 소멸'이 여전히 유효하다는 점이 결정적입니다. **BTC-US10Y 베타 계수가 장기 및 단기 모두 0.0**으로 수렴했으며, 결정계수 (R^2)가 **0.0188**로 매우 낮아 두 자산 간의 연동성이 거의 소멸했음을 정량적으로 입증합니다. 또한 **10년물 국채 수익률이 상승세 (3개월 기준 2.3% 상승)**에 있음에도 불구하고 비트코인은 **3개월 기준 20.83% 상승**하여, 고금리 환경에서도 가격 하락 압력이 발생하지 않는 구조적 전환이 완성되었음을 보여줍니다. 반면, 가설 B가 지적하는 높은 CPI(330.293)와 낮은 소비자 심리(53.3)는 매크로적 리스크 요인이지만, 실제 시장 데이터는 이러한 전통적 리스크 요인이 비트코인 가격에 더 이상 반영되지 않고 있음을 증명합니다. 직전 판정의 무효화 조건인 'US10Y 수익률 1주일 연속 5.0% 이상'은 현재 데이터상 충족되지 않았으며, 오히려 금리 상승 압력 하에서도 비트코인이 상승 모멘텀을 유지하고 있어 가설 A의 타당성이 더욱 강화되었습니다.

→ BTC 비중 확대 및 GOLD 비중 확대

무효화: US10Y 수익률이 1주일 연속 5.2% 이상으로 상승할 경우

대안: BTC: 10년물 국채 수익률 상승세에도 불구하고 가격 상승을 지속하여 금리 민 | GOLD: 높은 CPI와 고금리 장기화 리스크에도 불구하고 실물 자산으로서의 안전 | ETH: 비트코인의 '디지털 금' 포지셔닝과 함께 AI 알트코인 붐 및 규제 환경

