

2024년 2월호
(02.25)

미국주식이야기

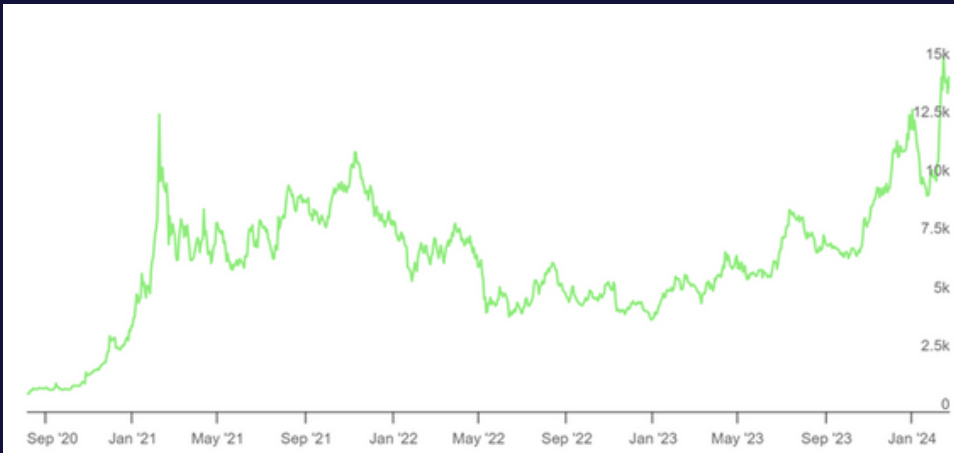
MICROSTRATEGY INC [NASDAQ:MSTR]

☀ 디지털 금 시대의 개척자



3년 반 만에 시총 13배 띄우기

2020년에 기업 가치가 10억 달러였던 한 회사가 2024년 2월 현재 138억 달러로 성장했어요. 단 3년 반 만에 13배나 증가한 거죠! 언뜻 보면, 주식 시장에서는 자주 있는 일처럼 보일 수도 있습니다. 하지만 이 회사의 이야기는 조금 다릅니다.



놀랍게도, 이 회사는 AI나 자율주행, 메타버스 같은 혁신적인 제품이나 서비스를 제공하지 않았어요. 또한, 회사의 수익은 크게 자랑할 만한 수준이 아니었습니다. 매출과 영업이익을 봐도 회사의 실적은 안정적이긴 하지만, 높은 성장률을 기대하기는 어려웠죠.

그렇다면, 어떻게 이 회사의 시가총액은 단기간에 13배나 증가할 수 있었을까요?

비결은 바로 이 회사의 CEO가 발견한 한 가지 전략에 있었습니다.

그 전략은 바로 느리게 성장하는 자산의 가치를 훨씬 빠르게 성장하는 자산으로 재투자하는 것이었어요.

처음에 많은 사람들이 이 전략에 대해 회의적이었습니다. 하지만 시간이 지나면서, 이 전략이 얼마나 효과적인지 결과로 명확하게 드러났습니다. 이 회사는 전통적인 성장 모델을 따르지 않고도 시장 가치를 극적으로 끌어올릴 수 있었던 거죠.

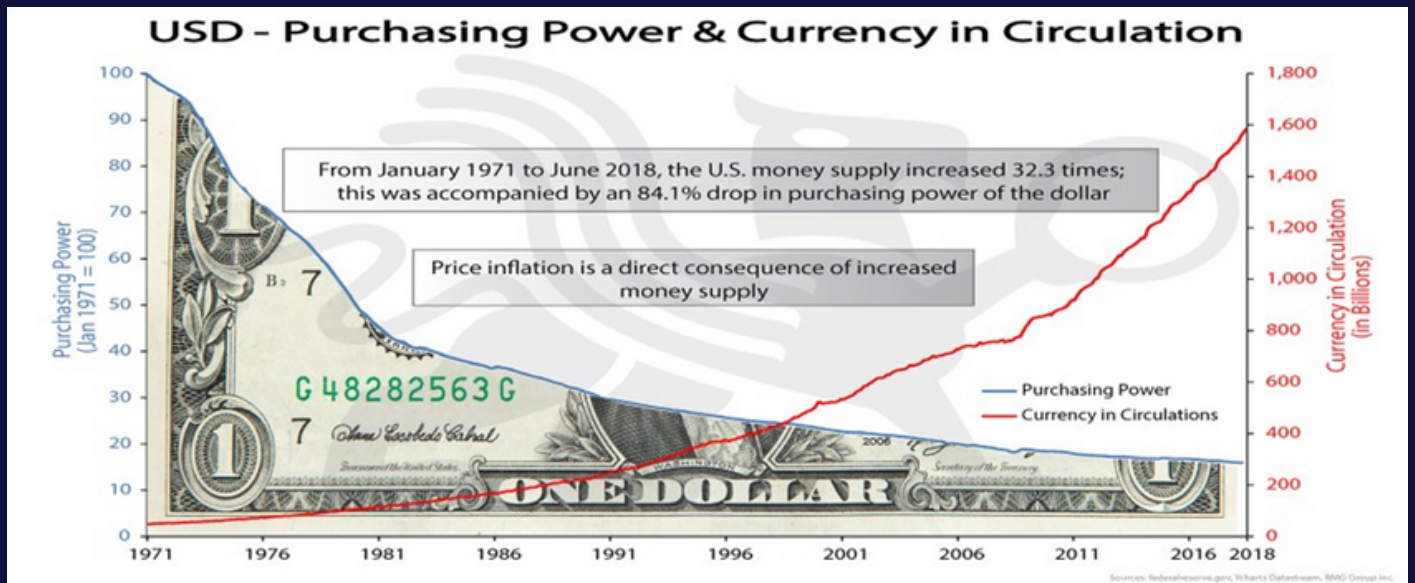
마이클 세일러: 천재인가, 아니면 광인인가?

MicroStrategy (MSTR)와 그 CEO인 마이클 세일러의 이야기, 들어보셨나요?

비트코인을 향한 그의 열정은 몇 년 동안 많은 논란을 일으켰습니다. 많은 사람들은 변동성이 큰 비트코인에 회사 자금을 투자하는 것을 미친 짓으로 여겼죠.

하지만 MIT 출신인 세일러에게는 이것이 단순한 계산의 문제였어요.

무한한 화폐 발행, 초저금리, 지속 불가능한 부채 부담이라는 현재 세계의 상황에서, 비트코인 투자가 최선의 선택이라고 봤습니다. "우리는 녹아내리는 5억 달러 규모의 얼음 (회사 현금) 위에 앉아 있다"라고 세일러는 말하며, 대안으로 비트코인을 선택했습니다.



세일러는 기업이 직면한 선택지가 세 가지 뿐이라고 설명합니다:

- 연구 개발에 투자해 성장을 꺾는 것. 하지만 거대 기업과의 경쟁이 치열한 기술 분야에서 이는 쉽지 않은 일입니다.
- 자사주 매입. 이는 많은 상장 기업이 지난 10년 동안 선호한 전략입니다.
- 은행에 돈을 맡기는 것. 하지만 이는 세일러가 말했듯 가치가 하락하는 법정 화폐에 투자하는 것과 다름없죠.

마이클 세일러: 천재인가, 아니면 광인인가?

이 세 가지 옵션 중 어느 것도 세일러에게 매력적으로 보이지 않았습니다. 그래서 그는 네 번째 옵션을 택했고, 많은 이들의 회의적인 시선을 뚫고 2020년에 비트코인 매입을 시작했습니다.

2020년에 시작된 마이클 세일러의 비트코인 여정은 처음엔 순조로웠습니다. 강세장을 타고 그의 선택은 옳은 것처럼 보였죠. 하지만 2022년 암호화폐 시장의 폭락은 반대론자들에게 반박할 기회를 제공했습니다. 그 시점에서 월스트리트저널은 암호화폐 시장의 위험을 크게 조명했습니다.



하지만 그 후 어떤 일이 벌어졌을까요?

주류 미디어가 강세장의 정점과 폭락장의 바닥을 예측하는 데 실패한다는 사실이 다시 한번 증명되었습니다.

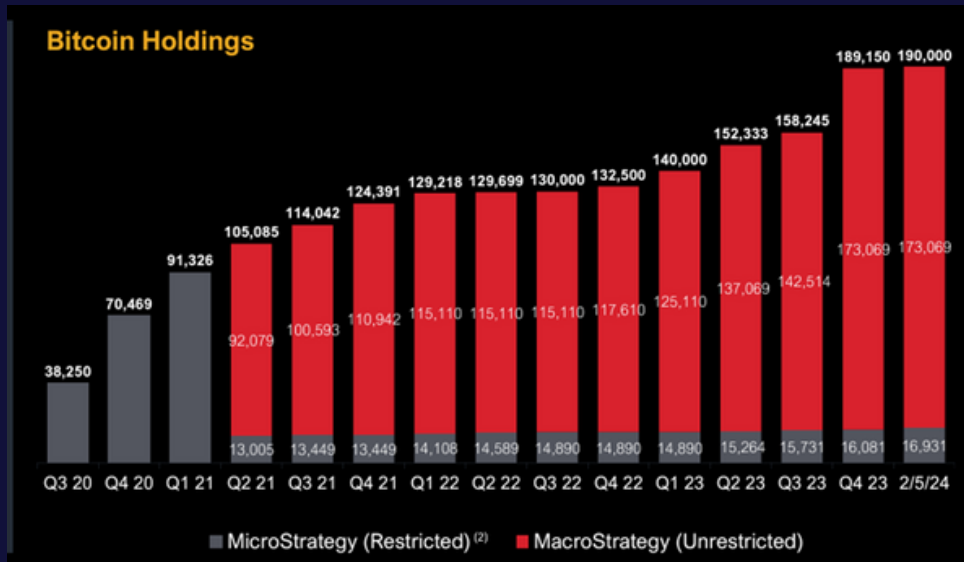
2023년, 비트코인은 다시 활기를 찾아 155% 상승하며 그 해 가장 뛰어난 성과를 낸 자산이 되었죠. 마이클 세일러와 MSTR의 운명도 함께 달라졌습니다.

지금 이 순간, MSTR이 보유한 비트코인의 가치는 무려 130억 달러에 이릅니다. 단순히 5억 달러의 현금에서 시작한 회사가, 3년 반만에 100억 달러가 넘는 자산을 축적한 것입니다. 수학적으로 거의 불가능해 보이는 일이죠.

이게 어떻게 가능했을까요?

마이클 세일러: 천재인가, 아니면 광인인가?

세일러는 깊은 연구 끝에 비트코인을 '디지털 금'이라고 확신하게 되었습니다. 그는 시장의 상승과 하락 주기에 상관없이 꾸준히 비트코인을 매수하는, 소위 '적립식 분할 투자' 전략을 따랐죠.



흥미롭게도, 그의 초기 비트코인 구매는 회사의 은행 잔고와 매년 발생하는 현금 흐름을 통해 이루어졌습니다.

하지만 이것만으로는 지난 3년 동안 구매한 60억 달러 상당의 비트코인을 설명하기에는 부족했습니다.

세일러는 전통적인 방식을 거부하고, 더 많은 주식과 부채를 발행하여 자금을 조달했어요. 이 자금으로 더 많은 비트코인을 매수한 거죠. 실제로 2023년에는 MSTR의 발행 주식을 25% 늘렸습니다.

세일러의 전략은 느리게 성장하는 소프트웨어 사업을 통해 쉽게 자금을 조달하고, 그 자금을 빠르게 성장하는 비트코인에 투자하는 것이었습니다. 이 전략은 성공적이었고, 여러 기관투자자들은 그에게 돈을 대주어 더 많은 주식을 사주었습니다. 많은 투자자들은 MSTR이 법정화폐 기준으로 저평가되어 있으며, 비트코인에 간접적으로 투자할 수 있는 수단으로 보았기 때문인데요.

마이클 세일러: 천재인가, 아니면 광인인가?

세일러는 모든 주주가 비트코인 기준으로 더 큰 이익을 볼 수 있을 것이라는 믿음을 가지고 있었어요. 그래서 그는 주식 발행을 통해 자금을 조달하며, 발행된 주식 1달러가 향후 더 큰 가치를 창출할 것이라고 확신했습니다.

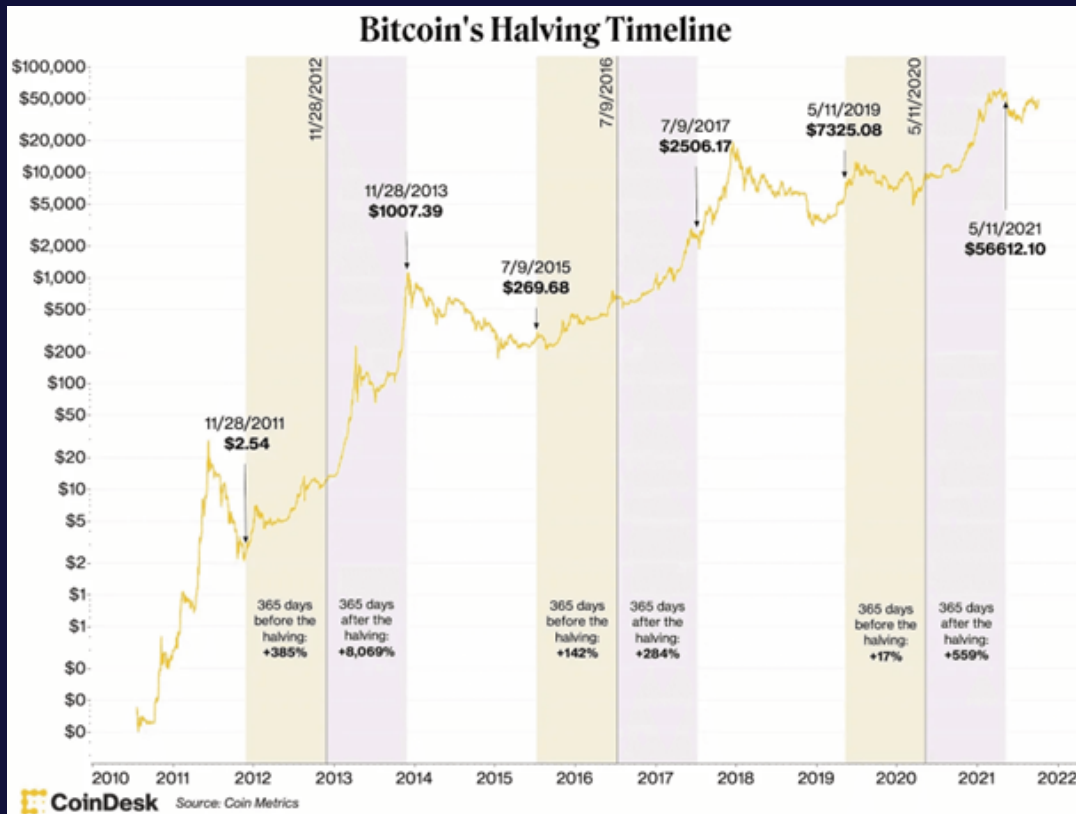
그의 접근 방식은 전통적인 수익 기준이 아니라, 회사가 보유한 주당 비트코인 양으로 MSTR의 가치를 평가하는 것이었죠. 이러한 전략 덕분에, 단 3년 반만에 MSTR의 기업 가치는 무려 13배나 증가할 수 있었습니다.

이 엄청난 성장은 단순히 비트코인 가격 상승의 결과만이 아니라, 세일러가 강세장뿐만 아니라 약세장에서도 꾸준히 비트코인에 투자를 늘려가고 비트코인이 기관투자자들에게 디지털 금으로 인정을 받았기 때문입니다.

왜 지금 MSTR에 투자해야 하는가?

그 이유는 바로 비트코인의 **한정된 공급**과 기관 투자자들의 시장 진입으로 인한 **수요 증가** 때문입니다. 비트코인이 점점 더 많은 투자자들에게 인정받는 자산 클래스로 자리 잡고 있는 지금, 그 가치는 더욱 상승할 전망입니다.

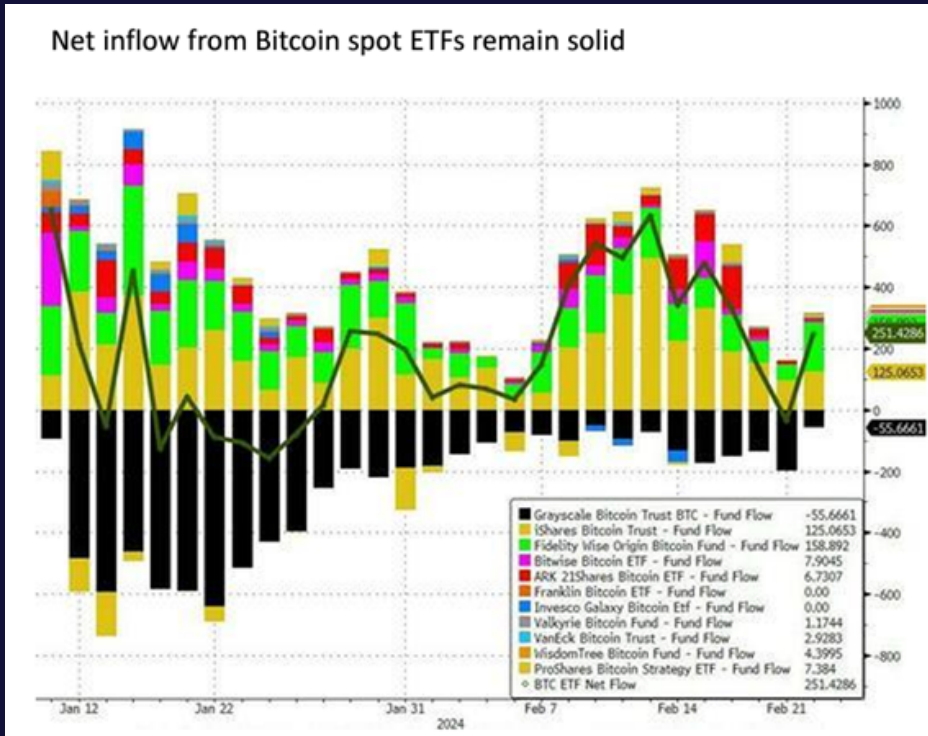
비트코인의 공급량은 정해져 있고, 2024년 4월에는 반감기가 (Halving) 도래하여 일일 비트코인 발행량이 절반으로 줄어듭니다. 이런 반감기 이벤트는 과거에도 비트코인 가격 상승의 주요 원인이었습니다. 한정된 공급과 맞물려 수요가 점차 증가한다면, 가격 상승은 거의 불가피합니다.



수요 증가의 촉매제로, 비트코인 현물 ETF의 출시를 들 수 있습니다. 과거 금 ETF 출시 전 금 투자가 번거로웠던 것처럼, 비트코인 투자도 복잡하고 위험한 보관 방법 때문에 많은 대형 금융기관과 고액 자산가들이 꺼려 했습니다.

하지만 금 ETF가 출시되며 금 투자가 대중화되었듯, 비트코인 현물 ETF의 등장은 기관투자자들과 대중이 비트코인 투자를 훨씬 쉽고 안전하게 만들어 줄 것입니다.

왜 지금 MSTR에 투자해야 하는가?



일례로, 거대 글로벌 자산운용사인 피델리티의 캐나다 지사가 '올인원' 모델 포트폴리오에 비트코인을 추가한다고 발표했어요. 이 소식은 투자 업계에 큰 파장을 일으켰습니다.

피델리티는 약 4조 3천억 달러의 투자자 자금을 관리하는데, 이들이 관리하는 다양한 펀드에서 투자자의 위험 성향에 따라 1%에서 3% 사이의 비트코인을 포트폴리오에 추가할 예정이라고 해요.

밸런스드 옵션에서는 2%, 보다 공격적인 성장 옵션에서는 3%의 비트코인 비중을 목표로 하고 있습니다. 심지어 보수적 옵션에서조차 1%의 비트코인 할당량을 추가할 계획이라고 발표했습니다.

이는 비트코인이 끝없는 화폐 발행과 부채가 지배하는 세계에서 유일한 헤지 수단, 즉 반(反) 법정 화폐로 인식되기 시작했음을 의미합니다. 그 결과, 점점 더 많은 연금 및 투자 펀드들이 비트코인을 포트폴리오에 추가할 것으로 예상됩니다.

왜 지금 MSTR에 투자해야 하는가?

현재는 피델리티의 캐나다 지사만이 비트코인 도입을 발표했지만, 다른 해외 지사들도 곧 비슷한 결정을 내릴 것으로 보입니다. 만약 피델리티 전체가 이 전략을 따른다면, 이는 피델리티가 800억 달러 상당의 비트코인(비트코인 시가총액의 약 8%)을 매수하는 것과 같을 것입니다.

이러한 상황은 2004년에 금 ETF에 투자하는 것과 유사한 기회를 비트코인 투자자에게 제공합니다.

(참고로 금 가격은 금 ETF 출시 뒤 8년 동안 대략 ~450% 상승했습니다; 현재 금 시총: ~\$13 trillion vs 비트코인 시총: ~\$1 trillion)



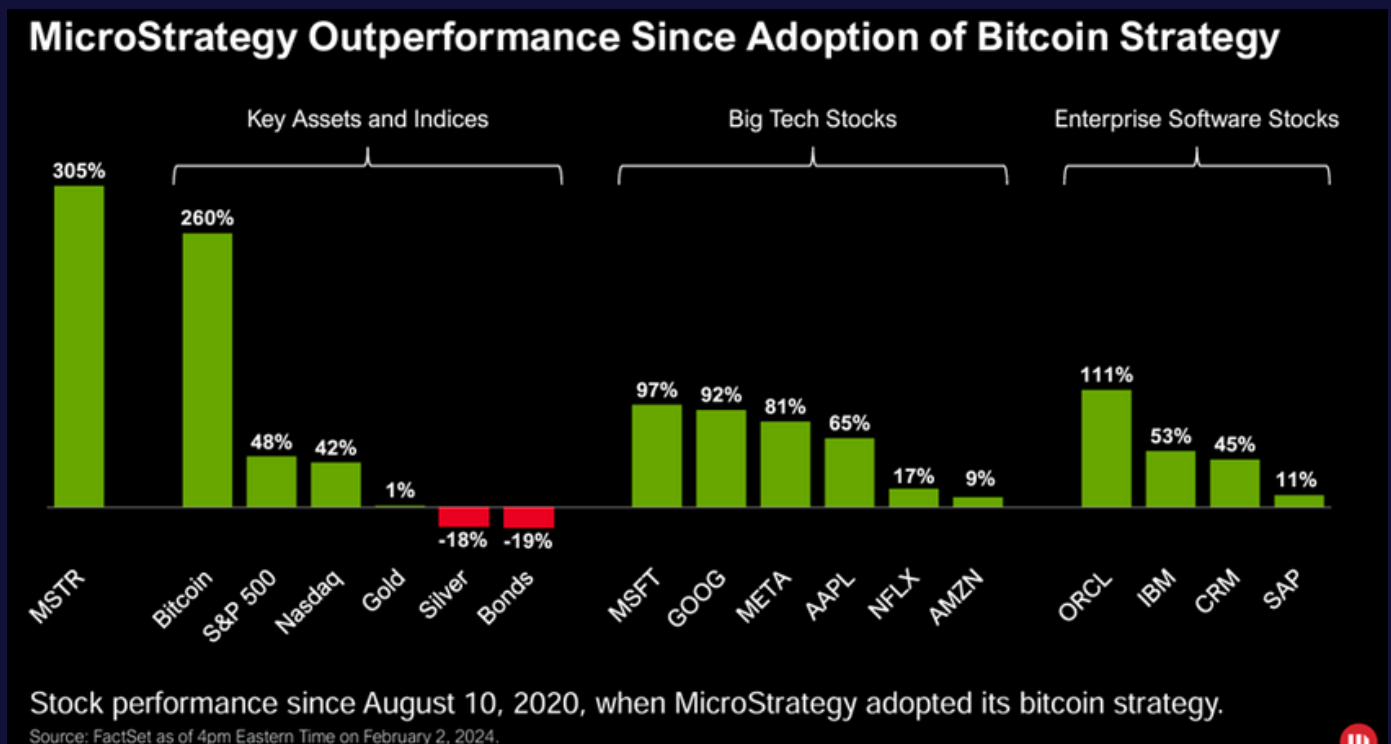
MSTR에 투자하는 것이 비트코인/비트코인 ETF보다 나은 이유

MSTR에 투자한다는 것은, 단지 현금으로 비트코인을 사는 것보다 한 걸음 더 나아가, 지속적으로 비트코인을 사들일 수 있는 능력을 지닌 회사의 주주가 되는 것을 의미해요.

MSTR은 주식이나 부채를 발행해서 비트코인을 꾸준히 사모르고 있죠. 이런 전략 덕분에, MSTR에 투자하는 사람들은 ETF 운용 비용을 들이지 않고도 비트코인을 간접적으로 소유하는 이점을 누릴 수 있어요.

게다가, MSTR은 안정적인 현금 흐름을 만들어내는 소프트웨어 사업도 함께 운영하고 있어요. 이는 비트코인에 투자하는 다른 기업들에 비해 상대적으로 리스크를 줄여줍니다.

이러한 이유로, 지난 3년 동안 MSTR의 주가는 비트코인의 수익률을 넘어서는 결과를 보여주었습니다.



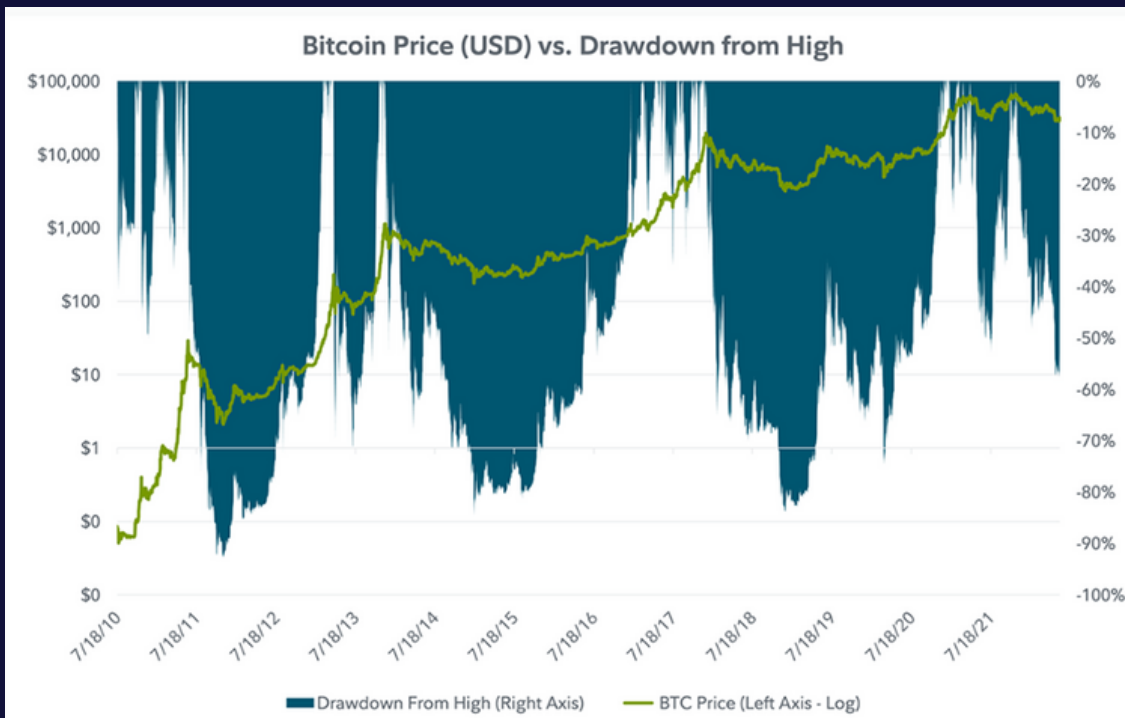
Risk

하지만, 비트코인 투자에는 **큰 리스크가** 도사리고 있다는 걸 '절대로!' 잊으면 안 돼요. 비트코인의 가격 변동성은 극심하며, 앞으로도 이러한 변동성은 계속될 것으로 보여요.

그 이유는 크게 두 가지예요.

첫째, 비트코인 거래량 자체가 제한적이예요. 따라서 몇 차례의 큰 거래만으로도 시장 가격에 큰 파동을 일으킬 수 있죠.

둘째, 비트코인 가치는 사람들이 어떻게 인식하느냐에 따라 크게 변동해요. 비트코인에 대한 사람들의 인식이 조금만 바뀌어도 단기적으로 가격이 크게 요동칠 수 있어요.



그렇기 때문에 비트코인 관련 투자 시 몇 가지 주의 사항을 지키는 것이 중요해요:

- 전체 포트폴리오 중 1~2% 정도만 할당하는 것이 좋습니다.
- 레버리지 사용은 절대로 하지 않습니다.
- 비트코인 투자는 장기적인 관점에서 접근해야 하며, 단기적인 가격 변동에 휘둘리지 않도록 트레이딩은 피해야 합니다.

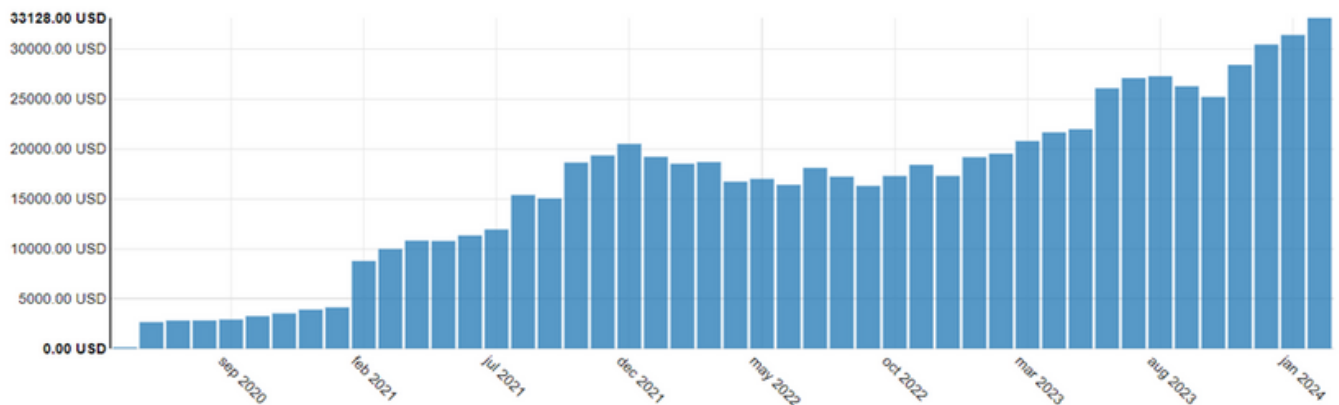
포트폴리오 리뷰

요즘 시장이 정말 좋아요, 정말 불장이에요.

저희가 추천드린 종목들 대부분이 예상을 뛰어넘는 수익을 내고 있습니다. 앞으로도 여러분께 더 좋은 결과로 보답할 수 있도록 계속 노력하겠습니다!

EDU	357.40%
NVDA	162.65%
AZO	149.01%
ASML	147.30%
WFC	134.39%
CBOE	132.12%
CRWD	95.13%
LRCX	94.24%
CRM	92.20%
CCJ	74.87%
COST	63.94%
NVR	61.38%
META	54.92%
V	48.10%
LVMUY	43.59%
AMAT	38.70%
QCOM	37.02%
RMD	33.93%
BKNG	32.36%

Portfolio Value



포트폴리오 리뷰

AI 붐, 언제까지 이어질까요?

최근 AI에 대한 열풍이 버블이라는 말이 오가면서, 많은 분들이 AI 버블이 언제 터질지 궁금해하고 있어요. 저희도 이 주제에 대해 많은 질문을 받곤 합니다.

AI에 대해 분명 낙관적이지만, 그렇다고 방심하면 안되죠.

90년대와 2000년대 초반, 인터넷의 폭발적 성장 뒤에 온 닷컴 붐괴를 우리 모두 기억하고 있습니다. AI 시장을 바라보면서 우리가 유심히 지켜보고 있는 '버블 붐괴 시그널' 두 가지를 소개합니다:

AI 관련 IPO 및 M&A 활동 급증:

- 닷컴 붐괴 당시 AOL과 타임워너의 역사적 합병,
- 2007년 금융위기 직전의 블랙스톤 IPO,
- 2011년 원자재 슈퍼 사이클 정점에서의 글렌코어 상장,
- 그리고 2021년 코비드 팬데믹 수혜를 받으며 폭발한 IPO 시장처럼 말이죠.

하지만 현재까지 AI 분야에서는 눈에 띄는 IPO나 M&A 활동이 그리 많지 않습니다.

엔비디아, 미국 시총 1위 기업 등극:

이것만으로 AI 붐의 종말을 예고하는 근본적 이유는 될 수 없지만, 투자자들의 기대가 지나치게 높아졌다는 신호로 볼 수 있습니다.

결과적으로, AI 분야의 열풍이 당장 꺼질 것 같진 않아요.

하지만 역사적 사례들을 통해 우리는 시장의 열기가 과열되기 시작하면 조심스럽게 관찰하고, 분별 있는 투자 결정을 내려야 한다는 교훈을 얻을 수 있죠. AI 투자에 있어서도 이런 균형 잡힌 접근 방식이 필요할 것 같습니다.

포트폴리오 리뷰

Flutter는 지난 6개월 동안 대략 20%의 수익을 가져다 주었는데요. 그 성공을 발판 삼아, 회사는 뉴욕 증권 거래소 (NYSE)에 상장하기로 결정했습니다.

이제 **FLUT:NYSE** 라는 티커로 거래되고 있어요.

기존의 ADR은 더 이상 필요 없게 되어 상장 폐지됐습니다. 하지만 걱정할 필요 없어요. 여러분은 브로커에게 연락하여, 현재 가지고 있는 주식을 NYSE 상장 주식으로 바꿔달라고 요청하면 돼요.

이 작업은 7월 26일까지 완료해야 합니다. 그때까지 안 하면 ADR은 자동으로 청산되니까요.