

BITFINEX Alpha



SỐ ĐẶC BIỆT: 21-12-2023
bitfinex.com

Bản quyền 2022 thuộc về BFXWW Inc. Thương hiệu Bitfinex và logo lá cây là các nhãn hiệu được sử dụng theo giấy phép. Đã đăng ký Bản quyền.

Nội dung này được cung cấp bởi BFXWW Inc. ("Bitfinex") nhằm mục đích cung cấp thông tin chung. Quan điểm hoặc ý kiến được trình bày trong bài viết có thể không phản ánh toàn bộ quan điểm của Bitfinex và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Không có nội dung nào trong bản tin này được coi là tư vấn đầu tư. Không có đề xuất hoặc tư vấn nào được đưa ra liên quan đến việc liệu bất kỳ tài sản số nào là phù hợp với bạn hay không. Không có lời mời hoặc đề xuất nào về bất kỳ tài sản số nào hoặc quảng cáo tài chính nào được tiến hành.

Không nên giao dịch tài sản số trừ khi bạn hiểu rõ những rủi ro liên quan.

Bạn không nên cam kết vốn hoặc tài sản thế chấp vào việc giao dịch tài sản số mà bạn không sẵn sàng mất hoàn toàn. Hiệu suất trong quá khứ của tài sản kỹ thuật số hoặc chiến lược giao dịch không đảm bảo kết quả hoặc lợi nhuận trong tương lai. Bản tin này bao gồm những dự đoán về tương lai - các tuyên bố liên quan đến các sự kiện hoặc hiệu quả hoạt động trong tương lai - chỉ là những dự đoán, ý kiến và giả thuyết về các sự kiện, điều kiện, kết quả và kết quả có thể xảy ra trong tương lai. Những sự kiện hay kết quả thực tế có thể khác nhau.

Thông tin được cung cấp bởi các tác giả khác nhau. Thông tin đó được bảo vệ bởi bản quyền do các nhà cung cấp nội dung đó sở hữu hoặc cấp phép. Bitfinex không tham gia vào việc chuẩn bị, biên tập hay phê duyệt nội dung. Bitfinex không đảm bảo rằng thông tin được cung cấp trong nội dung của bên thứ ba là chính xác, đầy đủ hoặc kịp thời.

Mặc dù Bitfinex cố gắng cung cấp thông tin chính xác và kịp thời, cả Bitfinex và các nhà cung cấp nội dung của bên thứ ba đều không đảm bảo về tính chính xác, kịp thời, đầy đủ hoặc tính hữu ích của bất kỳ nội dung bản tin nào và không chịu trách nhiệm hoặc có trách nhiệm đối với bất kỳ nội dung nào đó. Tất cả nội dung bản tin được cung cấp trên cơ sở "nguyên trạng".

Không được sử dụng bất kỳ nhãn hiệu, tên thương mại, nhãn hiệu dịch vụ, bản quyền hoặc logo nào của Bitfinex mà chưa có sự đồng thuận từ Bitfinex.

Nội dung này chỉ cung cấp cho những người nhận đã được thông qua. Không nên đăng, phát tán lại hay cung cấp bất kỳ nội dung cho bất kỳ người nào khác.

EXECUTIVE SUMMARY

Khi bước sang năm 2024, chúng tôi vẫn rất tích cực về triển vọng đối với Bitcoin và các loại tài sản tiền điện tử nói chung. Nếu năm 2023 đã chứng minh được điều gì thì đó chính là khả năng phục hồi vượt trội của Bitcoin bất chấp những thách thức về danh tiếng và quy định.

Điều này không có nghĩa là đường sẽ luôn thẳng. Lưu ý rằng chúng tôi có thể sẽ thấy sự thoái lui, dựa trên hành vi thị trường trong lịch sử. Với tổng [vốn hóa của thị trường tiền điện tử](#) vào khoảng 1,6 nghìn tỷ USD, chúng tôi tin rằng chúng ta có thể thấy tổng vốn hóa thị trường tăng lên tới 3,2 nghìn tỷ USD, với giá trị tài sản dao động trong phạm vi này.

Việc xem xét nhiều số liệu và chỉ báo cảm tính khác nhau cũng như hiệu suất của chúng tại các điểm tương tự trong chu kỳ là mang tính xây dựng. Về [chỉ số tham lam và sợ hãi](#) tiền điện tử, chúng tôi dự đoán rằng có khả năng cao là chúng ta sẽ chứng kiến một đợt truy cập kéo dài đến khu vực tâm lý “cực kỳ tham lam” vào năm 2024, điều này sẽ tương quan với đỉnh mới của BTC trong thời điểm thị trường tăng giá.

Khi các nhà đầu tư, tổ chức tăng cường doanh mục tài sản tiền điện tử, trong đó Bitcoin ETF Spot được chờ đợi từ lâu sẽ là chất xúc tác, có thể sẽ [chuyển vốn sang tài sản tiền điện tử có rủi ro cao hơn](#) trong năm tới, nhưng chúng tôi dự đoán rằng đầu tư của tổ chức sẽ tiếp tục chủ yếu ủng hộ Bitcoin, ít nhất là trong nửa đầu năm 2024.

Trong ngắn hạn, nên xem xét giá trị thị trường của Bitcoin liên quan đến giá trị thực tế của nó: [số liệu MVRV](#). Định giá hiện tại ngụ ý rằng môi trường thị trường tương tự như thời gian vào khoảng tháng 6 năm 2019 và tháng 7 năm 2016, chứng kiến sự sụt giảm giá ban đầu trước khi phục hồi bền vững. Đây là một lý do khác tại sao chúng tôi dự kiến sẽ xảy ra một đợt thoái lui sau khi gần thể vùng \$44.000-\$45.000 và tại sao chúng tôi kỳ vọng giá sẽ dao động xa hơn ở các mức giá này hoặc thoái lui thay vì tăng ngay lập tức.

[Hoạt động khai thác Bitcoin](#) cũng rất quan trọng để theo dõi, đặc biệt vì năm 2024 là năm chia nửa và các công ty khai thác thúc đẩy hoạt động của họ nhằm thu được lợi nhuận từ việc bán Bitcoin ra thị trường. Đối mặt với viễn cảnh chỉ kiếm được một nửa số Bitcoin sau halving, các thợ đào sẽ cần chứng minh rằng họ có thể tiếp tục vận hành hoạt động của mình một cách hiệu quả và có lợi nhuận.

Một phân tích của [Puell Multiple](#) chỉ ra rằng thị trường hiện đang ở trạng thái lành mạnh và có nhiều dư địa để giá Bitcoin tiếp tục tăng với lượng bán dự đoán của các nhà khai thác là hạn chế.

[Dòng tiền đổ vào sàn giao dịch từ thợ đào](#) cũng được dự đoán sẽ tiếp tục giảm trong phần lớn thời gian của năm ngay cả khi chúng ta có một số đợt biến trong 2 tháng tới do các công ty khai thác nâng cấp thêm máy móc và bán BTC xuống để tài trợ cho khoản đầu tư này. Khi giá tăng cao, nhu cầu bán của các thợ mỏ sẽ hạn chế.

Triển vọng áp dụng Bitcoin ở một số thị trường trọng điểm cũng có vẻ đầy hứa hẹn.

[Tai El Salvador](#), nơi Bitcoin được tuyên bố là hợp pháp vào năm 2022, việc áp dụng được tiếp tục mở rộng. Chúng tôi tin rằng khi năm 2024 bắt đầu, trọng tâm vào việc củng cố cơ sở hạ tầng để hỗ trợ các giao dịch Bitcoin có thể sẽ tăng cường. Điều này bao gồm các sáng kiến nhằm nâng cao nhận thức và giáo dục cộng đồng về Bitcoin, đặc biệt là đối với những đối tượng đã từng bị loại khỏi hệ thống ngân hàng chính thức.

Có lẽ điều quan trọng hơn nữa là [người dân Argentina ngày càng chấp nhận tài sản tiền điện tử như một phương tiện](#) và để có quyền truy cập vào tài sản tương đối ổn định với không lạm phát. Ngay cả khi ít có khả năng Argentina sẽ đi theo con đường tương tự như El Salvador, chính phủ nước này vẫn muốn mang lại sự ổn định kinh tế cho người dân và nhìn thấy giá trị của các tài sản phi tập trung như Bitcoin. Với lịch sử biến động kinh tế, đặc biệt là với tỷ lệ lạm phát cao, thật hợp lý khi kỳ vọng rằng người dân sẽ tiếp tục chuyển sang tiền điện tử như một hàng rào chống lại sự mất giá và lạm phát tiền tệ.

Hướng tới năm 2024 và tùy thuộc vào điều kiện thị trường, chúng tôi dự đoán rằng [số lượng chủ sở hữu tiền điện tử toàn cầu có thể tăng](#) lên từ 850 đến 950 triệu (bắt đầu từ 575 triệu trong hiện tại).

Trong [nền kinh tế vĩ mô rộng lớn hơn](#), chúng tôi cũng có những triển vọng tích cực. Có khả năng tốc độ tăng trưởng tiền lương sẽ tiếp tục giảm tốc vào năm 2024. Người lao động có thể đang hướng tới việc điều chỉnh tiền lương một lần để bù đắp cho đợt lạm phát gia tăng bất ngờ xảy ra vào năm 2022, dẫn đến mức lương thực tế giảm. Tuy nhiên, xu hướng này dự kiến sẽ ổn định vào năm 2024 khi nhu cầu lao động giảm dần. Trong ngắn hạn, chúng tôi dự đoán rằng tốc độ tăng trưởng kinh tế chậm lại sẽ khiến tỷ lệ thất nghiệp tăng lên, trung bình khoảng 4,3% vào năm 2024, tăng từ mức 3,7% vào tháng 11 năm 2023. Tuy nhiên, mức tăng này tương đối vừa phải khi so sánh với các đợt suy thoái kinh tế trước đây tại Mỹ.

[Tỷ lệ lạm phát](#) cũng được dự đoán sẽ giảm vào năm 2024. Sự kết hợp của nhiều yếu tố, bao gồm nền kinh tế toàn cầu suy thoái và chuỗi cung ứng sẽ hiệu quả hơn, dự kiến sẽ giữ giá hàng hóa ở mức ổn định và hỗ trợ lĩnh vực sản xuất. Nguồn cung lao động tăng lên, được quan sát vào cuối năm 2023, có khả năng làm giảm mức tăng lương, giúp duy trì lạm phát ở mức có thể kiểm soát được trong khi tương quan với thị trường lao động đang yếu đi.

[Lạm phát cơ bản](#), thước đo quan trọng được FED theo dõi, khi giá thực phẩm và năng lượng biến động, thậm chí có thể giảm xuống dưới mức kỳ vọng do điều kiện tín dụng thắt chặt hơn và sự yếu kém của kinh tế toàn cầu. Tuy nhiên, căng thẳng địa chính trị và khả năng cắt giảm sản lượng dầu có thể gây ra rủi ro lạm phát gia tăng. Việc tránh một cuộc suy thoái vào năm 2024—vẫn là một khả năng đáng kể—không đảm bảo sẽ quay trở lại mức lạm phát lý tưởng 2% mà các ngân hàng trung ương mong muốn. Dự báo thị trường cho thấy lạm phát theo năm sẽ quay trở lại mức 2,9% vào cuối năm sau và khó có khả năng giảm xuống nữa.

Rất vui khi mang đến cho bạn những góc nhìn và phân tích của chúng tôi về thị trường. Chúng tôi hy vọng bạn thấy nó hữu ích. Chúng tôi mong chờ một 2024 đầy hứa hẹn.

Chúc bạn một mùa lễ ấm áp & Happy Trading!

INDEX

1. PHÂN TÍCH & ĐÁNH GIÁ CÁC CHỈ SỐ	6-19
- Tâm lý thị trường & Chỉ số lợi nhuận	7-9
- Chỉ số thực tế & Dự đoán khách quan về thị trường	10-12
- Số liệu Mining (đào coin)	13-16
- Hiệu suất so với các thị trường khác	17-19
2. TÌNH HÌNH KINH TẾ VĨ MÔ TẠI MỸ	20-33
- Thị trường lao động Mỹ	21-24
- Lạm phát và chính sách tiền tệ	25-27
- Thị trường nhà ở	28-30
- Ngành sản xuất	31-33
4. CHỈ SỐ CHẤP NHẬN CRYPTO VÀ BITCOIN	34-51
- Cuộc phiêu lưu Bitcoin của El Salvador	35-37
- Hành trình cách mạng của Lugano trong việc áp dụng tiền điện tử	38
- Định hình tương lai kinh tế của Argentina bằng tiền điện tử	39-40
- Định mức Thị trường Tiền điện tử & Chỉ số/Thế chế bán lẻ	41-46
- Bối cảnh đà phát triển của tiền điện tử và tương lai hứa hẹn từ các quỹ ETF Bitcoin và Ethereum	47-51





CÁC CHỈ SỐ DÀI HẠN



Tâm lý thị trường Và Chỉ số lợi nhuận

Giới thiệu: Trong các ấn phẩm của chúng tôi từ cuối năm 2022 đến đầu năm 2023, chúng tôi tập trung vào những gì chúng tôi xác định là thời kỳ định giá thấp đáng kể của thị trường. Các báo cáo Bitfinex Alpha hàng tuần trong giai đoạn này, được hỗ trợ bởi dữ liệu sâu rộng, được phát hành vào thời điểm BTC giảm hơn 77% so với mức cao nhất mọi thời đại. Những báo cáo này khẳng định rằng mặc dù thị trường có chút biến động sau sự kiện FTX, chúng tôi đang ở giai đoạn cuối của thị trường giảm giá và giai đoạn đầu của thị trường tăng giá. Hiện tại, với mức giá BTC là 43.000 đô la, vẫn thấp hơn 38% so với mức cao nhất mọi thời đại năm 2021, chúng tôi vẫn duy trì rằng thị trường tăng giá đang diễn ra có tiềm năng đáng kể và mang lại cơ hội vượt trội cho các nhà đầu tư giá trị.

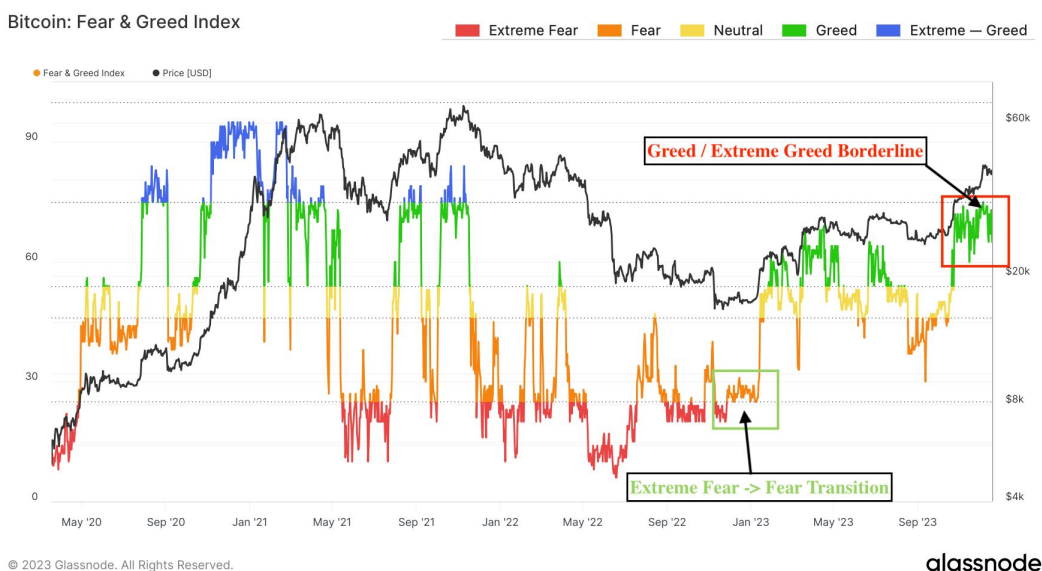
Các báo cáo trước đây của chúng tôi đã tập trung vào động thái cung cầu giữa các nhóm nhà đầu tư khác nhau, đặc biệt lưu ý đến khả năng những người nắm giữ trung hạn phân phối tài sản của họ khi giá tiếp cận giá thực hiện (giá thực hiện là giá trị của tất cả Bitcoin theo giá giao dịch cuối cùng trên chuỗi hoặc 'cơ sở chi phí trung bình' mà tất cả Bitcoin đã được mua).

Trong ấn phẩm này, chúng ta sẽ xem xét và phân tích lại các giai đoạn thị trường này, dựa trên những phân tích theo chu kỳ ban đầu được sử dụng để dự đoán xu hướng thị trường tăng và giảm giá. Mục tiêu của chúng tôi là xác định vị trí hiện tại của mình trong chu kỳ thị trường. Nhìn về phía trước, chúng tôi dự đoán tổng vốn hóa thị trường tiền điện tử sẽ dao động trong khoảng từ 1,6 nghìn tỷ đến 3,2 nghìn tỷ đô la. Chúng tôi hy vọng phạm vi này sẽ tiếp tục tồn tại khi thị trường tăng giá hiện tại thiết lập vững chắc và các giải thích chi tiết trong báo cáo của chúng tôi củng cố vị thế của Bitcoin như một loại tài sản trị giá nhiều nghìn tỷ đô la.

Chúng tôi đã xác định một số chỉ số quan trọng mà chúng tôi tin rằng rất quan trọng để các nhà đầu tư theo dõi trong suốt năm tới.

Tâm lý thị trường Và Chỉ số lợi nhuận

Tâm lý hiện tại: Tham lam

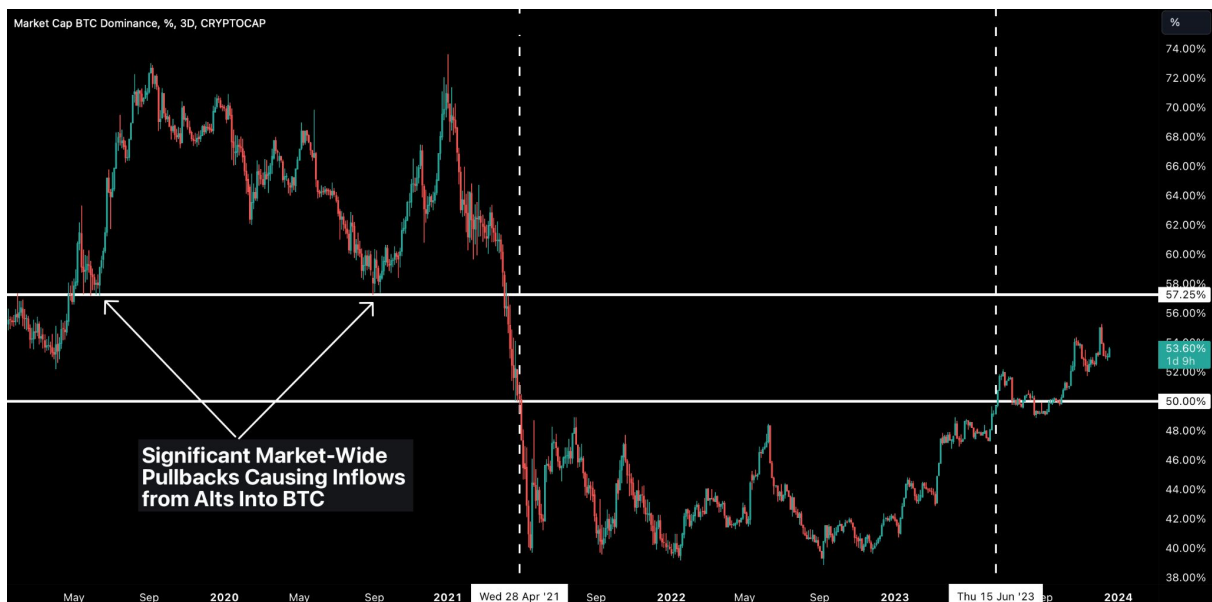


Hình 1. Chỉ số sợ hãi và tham lam của Bitcoin. (nguồn: Glassnode)

Chỉ số sợ hãi và tham lam Bitcoin, vốn bao gồm các yếu tố như biến động, đà thị trường, truyền thông xã hội, khảo sát và sự thống trị của Bitcoin so với tổng vốn hóa thị trường tiền điện tử, cho thấy chúng ta đã chuyển từ trạng thái sợ hãi tột độ sang tham lam trong suốt năm 2023. Đây thường là cách mà thị trường tăng giá bắt đầu, mặc dù những giai đoạn như vậy cũng có những pullback ban đầu, với BTC giảm xuống mức trung lập, hoặc thậm chí là tâm lý nhà đầu tư sợ hãi, như có thể thấy vào tháng 9 năm 2020.

Khi bước vào năm 2024, chúng tôi dự đoán hoạt động thị trường tháng 12 năm 2023 sẽ đi ngang, kích hoạt một thị trường dao động với khả năng giảm giá, nhưng về mặt chu kỳ sợ hãi và tham lam, có khả năng cao là chúng ta sẽ chứng kiến một "cơn tham lam tột độ" kéo dài trong năm 2024, tương quan với mức cao mới của BTC trong giai đoạn giữa của thị trường tăng giá.

Bùng nổ vốn hóa thị trường: Trong năm 2023, tổng vốn hóa thị trường tiền điện tử đã tăng gấp đôi, cho thấy một bước chuyển đáng kể so với "mùa đông tiền điện tử". Điểm mấu chốt rút ra từ năm qua là sự kiên cường và tiềm năng của thị trường tiền điện tử, bất chấp nhiều thách thức. Theo quan điểm của chúng tôi, đây không chỉ là minh chứng cho tính bền vững của tài sản kỹ thuật số mà còn là một dấu hiệu rõ ràng về vai trò đang thay đổi của chúng trong hệ sinh thái tài chính.

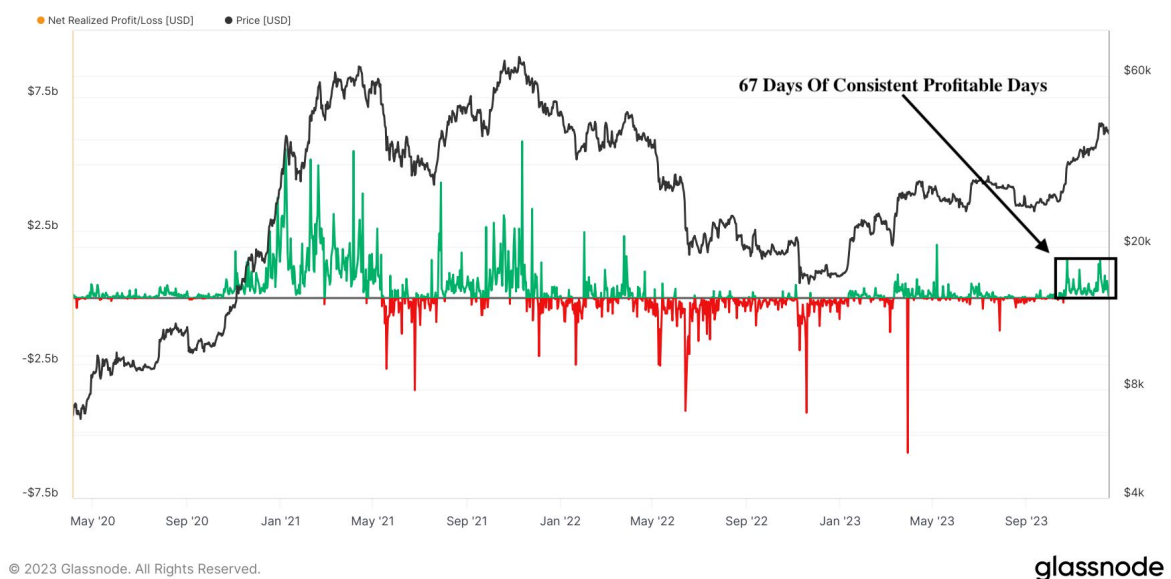


Hình 2: Sự thống trị của Bitcoin liên quan đến vốn hóa thị trường.

Sự thống trị của Bitcoin: Vào năm 2023, sự thống trị thị trường của Bitcoin lần đầu tiên tăng lên trên 50% kể từ tháng 4 năm 2021 và hiện ở mức trên 53%. Sự gia tăng này phần lớn có thể là do hàng loạt đơn đăng ký quỹ ETF Bitcoin giao ngay ở Mỹ, bởi một số tên tuổi lớn nhất trong lĩnh vực tài chính. Sự tham gia của những người chơi này đã củng cố thông tin xác thực về tiền điện tử như một loại tài sản mới nổi.

Mặc dù có thể có một số chuyển vốn sang các tài sản tiền điện tử có rủi ro cao hơn trong năm tới, nhưng người ta dự đoán rằng các khoản đầu tư của tổ chức sẽ tiếp tục ưu tiên Bitcoin, ít nhất là cho đến nửa đầu năm 2024. Sự thống trị thị trường ngày càng tăng của Bitcoin cũng nhấn mạnh nó tình trạng mới nổi như một tài sản trú ẩn an toàn trong lĩnh vực tiền tệ kỹ thuật số. Điều này thể hiện rõ khi so sánh hiệu suất của Bitcoin với các loại tiền điện tử khác. Trong số 10 tài sản tiền điện tử hàng đầu theo vốn hóa thị trường, Bitcoin đã nổi lên là tài sản hoạt động tốt thứ ba trong năm nay, chỉ sau LINK và SOL. Với lợi nhuận trung bình hàng ngày là 0,31% và lợi nhuận hàng năm là 165%, hiệu suất mạnh mẽ của Bitcoin làm nổi bật sức hấp dẫn và độ tin cậy của nó trong một thị trường nổi tiếng về tính biến động và khó đoán.

Bitcoin: Net Realized Profit/Loss [USD]

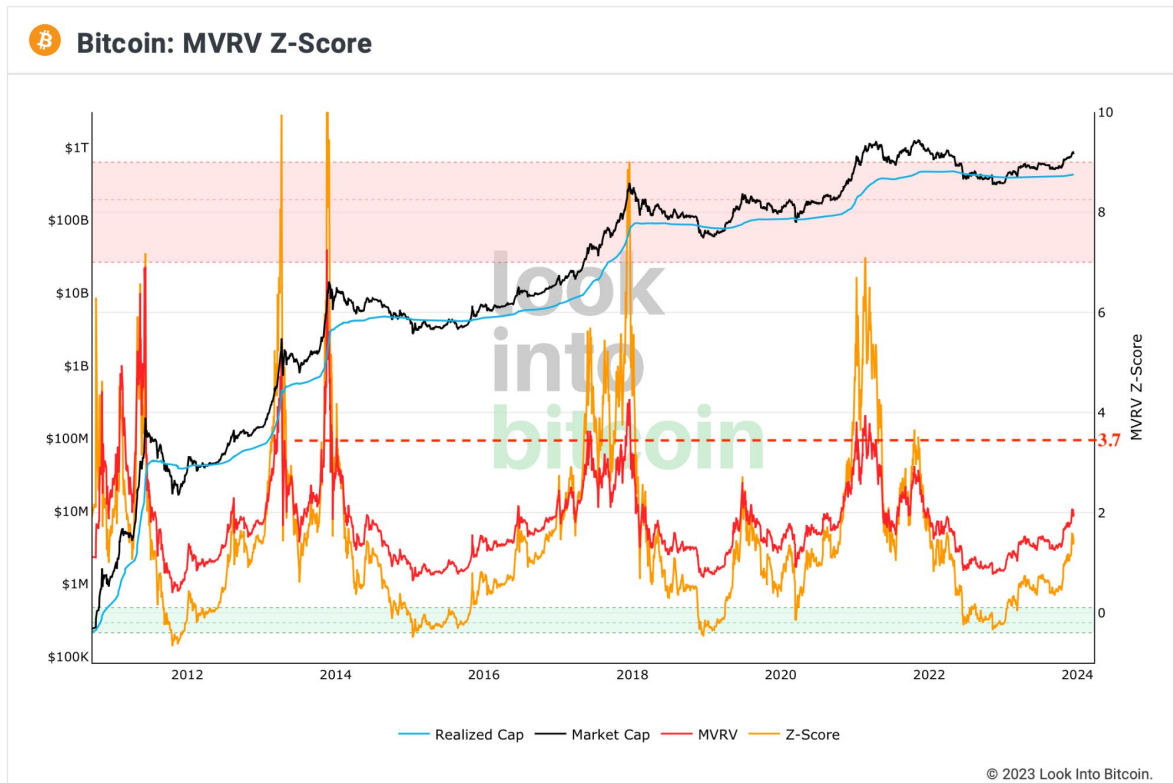


Hình 3. Lãi và lỗ ròng của Bitcoin mỗi ngày. (nguồn: Glassnode)

Lãi/lỗ ròng thực hiện là số liệu tính toán lãi hoặc lỗ tổng thể của tất cả các đồng tiền được giao dịch trong một khung thời gian nhất định. Nó được xác định bằng cách trừ đi tổng Khoản lỗ đã thực hiện (nếu chênh lệch giá BTC kể từ lần di chuyển cuối cùng là âm) khỏi tổng Lợi nhuận đã thực hiện của số tiền đã di chuyển. Biện pháp này giúp hiểu được tác động tài chính tổng thể của hoạt động giao dịch và tâm lý kinh tế của thị trường tại một thời điểm nhất định. Lợi nhuận ròng thực hiện bằng đô la cho các nhà đầu tư Bitcoin hiện ở mức 324 triệu đô la mỗi ngày. Con số này thấp hơn đáng kể so với mức đỉnh được thấy trong giai đoạn sau của thị trường giá lên năm 2021, khi nó vượt qua 3 tỷ USD mỗi ngày. Chúng tôi cũng đã có 67 ngày có lãi liên tục (tham khảo Hình trên). Đây là chuỗi lợi nhuận thực hiện dài nhất kể từ khoảng thời gian từ tháng 10 năm 2020 đến tháng 2 năm 2021, chuỗi lợi nhuận như vậy thường dẫn đến sự điều chỉnh thị trường ở các thị trường giá lên. Do đó, hiệu suất thị trường hiện tại là đặc điểm của thị trường tăng giá ở giai đoạn đầu, chứ không phải là giai đoạn cuối.

Chỉ số thực tế & Dự đoán khách quan về thị trường

Chúng tôi phân tích một loạt các chỉ số để đánh giá định giá Bitcoin. Điểm MVRV Z là một biểu đồ Bitcoin chuyên dụng sử dụng phân tích blockchain để xác định thời điểm Bitcoin được định giá quá cao hoặc bị định giá thấp đáng kể so với 'giá trị hợp lý' của nó.



Hình 4. Số liệu MVRV của Bitcoin với điểm Z. (nguồn: LookIntoBitcoin)

Hình trên kết hợp ba số liệu riêng biệt:

1. Giá trị thị trường (Đường màu xanh): Tương tự như vốn hóa thị trường ở các thị trường truyền thống, giá trị này được tính bằng cách nhân giá hiện tại của Bitcoin với số lượng tiền đang lưu hành. Nó giống như nhân giá cổ phiếu của một công ty với tổng số cổ phiếu của nó.
2. Giá trị/Giá thực hiện (Đường màu cam): Không giống như Giá trị thị trường, sử dụng giá hiện tại của Bitcoin, Giá trị thực hiện tính toán mức giá mà mỗi Bitcoin được di chuyển lần cuối, tức là khi nó được chuyển giữa các ví. Bằng cách tính tổng và tính trung bình các giá trị giao dịch riêng lẻ này, sau đó nhân với tổng số tiền, nó sẽ cung cấp mức giá trung bình phản ánh mức định giá Bitcoin ổn định và lâu dài hơn. Cách tiếp cận này lọc ra một cách hiệu quả tâm lý thị trường ngắn hạn ảnh hưởng đến Giá trị thị trường.

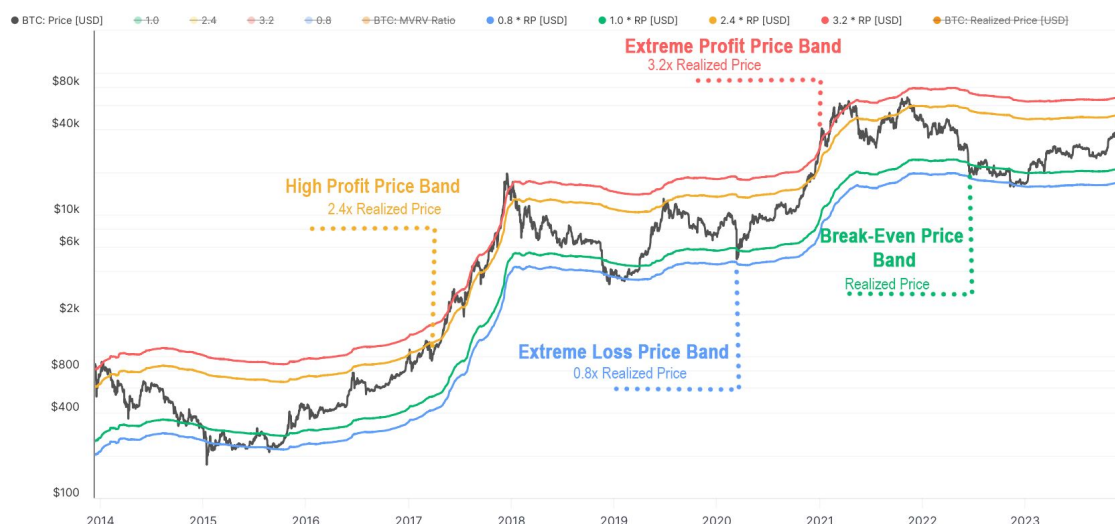
Vốn hóa thị trường Bitcoin hiện tại ở mức 863 tỷ USD trong khi vốn hóa thực tế là 421 tỷ USD. Đối chiếu những con số này với mức cao nhất mọi thời đại của tài sản, Bitcoin còn cách 32,2% so với mức đỉnh giá trị thị trường tăng trưởng ở mức 1,27 nghìn tỷ USD đạt được trong tháng 11 năm 2021 và 10,04% so với mức vốn hóa thực tế cao nhất là 468 tỷ USD đạt được trong tháng 4 năm 2022.

3. Z-Score (Đường màu đỏ): Đây là thước đo thống kê thể hiện độ lệch chuẩn giữa Giá trị thị trường và Giá trị thực hiện. Nó đặc biệt hữu ích để làm nổi bật sự khác biệt lớn trong dữ liệu.

Điểm Z MVRV rất sâu sắc để đánh giá xem giá Bitcoin được định giá quá cao (đắt) hay bị định giá quá thấp (rẻ). Tỷ lệ này được tính bằng cách chia vốn hóa thị trường của Bitcoin (giá thị trường) cho vốn hóa thực tế của nó (giá thực tế, về cơ bản là giá “mua” trung bình cho tất cả những người nắm giữ Bitcoin). Tỷ lệ MVRV trên 3,7, được biểu thị bằng vùng màu đỏ trên biểu đồ, cho thấy Bitcoin được định giá quá cao và thường cho thấy đỉnh thị trường. Giá trị này tương ứng với khoảng 370% số BTC đang lưu hành được giữ để kiếm lời. Ngược lại, tỷ lệ dưới 1, được hiển thị trong vùng màu xanh lá cây, cho thấy Bitcoin bị định giá thấp, cho thấy thị trường có thể chạm đáy.

Trong lịch sử, Điểm Z của MVRV có hiệu quả rõ rệt trong việc xác định các giai đoạn mà Giá trị Thị trường vượt quá đáng kể Giá trị Thực hiện. Những trường hợp này, trong đó Điểm Z (đường màu đỏ) nằm trong ô màu hồng, thường báo hiệu đỉnh của chu kỳ thị trường. Công cụ này đã chứng minh tính chính xác của nó bằng cách xác định mức cao nhất của thị trường trong mỗi chu kỳ trong khoảng thời gian hai tuần.

Bitcoin: MVRV Pricing Bands



© 2023 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

Hình 5. Khoảng giá MVRV. (nguồn: Glassnode)

Như đã thấy trong hình trên, các dải giá MVRV cho biết mức giá trung bình của người nắm giữ trong màu xanh lá cây và sử dụng bội số từ mức giá thực tế tổng thể làm thước đo. Như được thấy rõ trong hình, các bội số khác nhau như 2,4x và 3,2x là các mức kháng cự động trong nhiều chu kỳ. Chúng tôi e ngại dải 2,4x hiện ở mức 51.700 USD, vốn đóng vai trò là mức kháng cự then chốt dẫn đến vùng thoái lui lớn đầu tiên thoát ra khỏi mức thấp của thị trường giá đi xuống.

Giá trị MVRV hiện tại là khoảng 1,99 và điểm Z là 1,47. Điều này ngụ ý rằng môi trường thị trường hiện tại tương tự như khoảng thời gian vào khoảng tháng 6 năm 2019 và tháng 7 năm 2016, chúng kiến mức tăng ban đầu từ vùng màu xanh lá cây cho điểm Z hoặc giá trị dưới 1 đối với MVRV, biểu thị các giai đoạn bị định giá thấp đối với Bitcoin. Đây là một lý do khác tại sao chúng tôi dự kiến sẽ xảy ra một đợt thoái lui sau khi gần thể vùng 44.000-45.000 USD và tại sao chúng tôi kỳ vọng giá sẽ dao động xa hơn ở các mức giá này hoặc thoái lui thay vì tăng ngay lập tức dựa trên dữ liệu lịch sử.

Một tín hiệu hàng đầu bổ sung là sự phân kỳ MVRV được quan sát gần các đỉnh hoặc đáy quan trọng của thị trường. Điều này được thể hiện trong hình bên dưới và là một trong những tín hiệu ban đầu quan trọng nhất về việc thị trường đạt đỉnh vào cuối năm 2021 như minh họa bên dưới.

Bitcoin: Market Value to Realized Value Ratio (MVRV)



© 2023 Glassnode. All Rights Reserved.

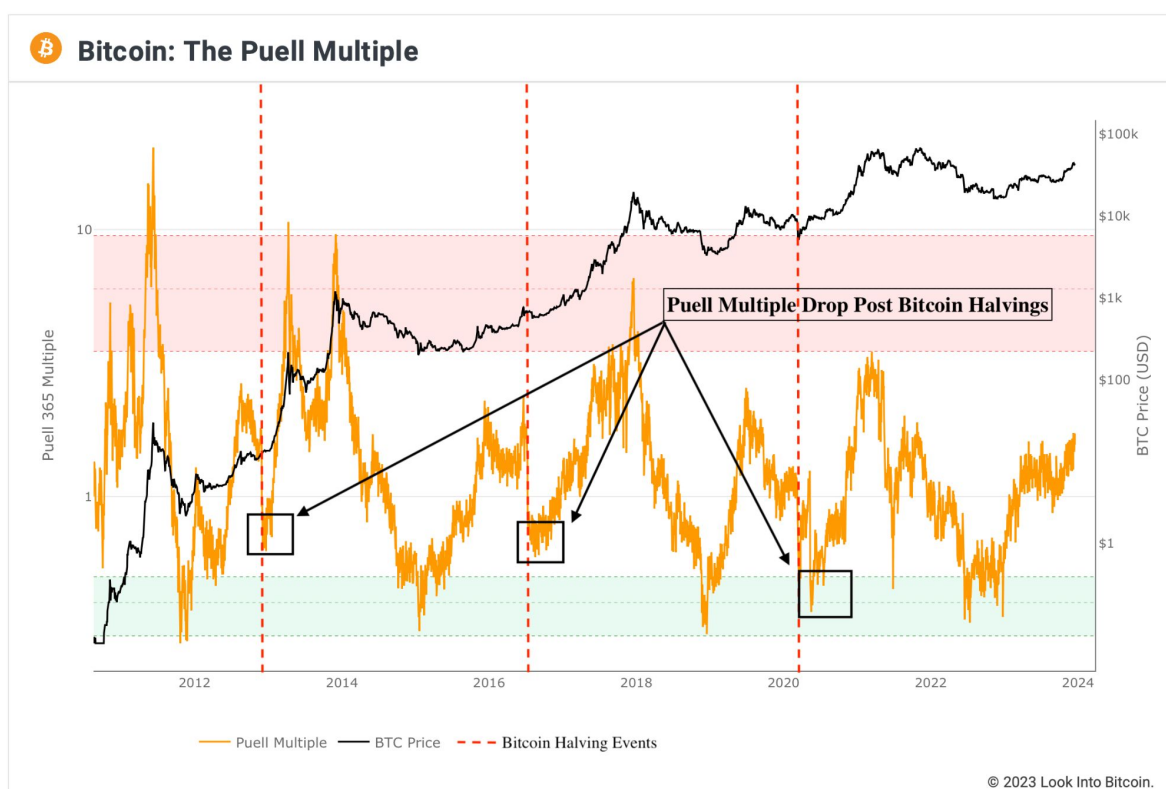
glassnode

Hình 7. Sự phân kỳ MVRV của Bitcoin. (nguồn: Glassnode)

Chỉ số Mining

Puell Multiple: Chỉ số Puell Multiple là số liệu chính tập trung vào phía cung của nền kinh tế Bitcoin, đặc biệt là phân tích dòng doanh thu của các công ty khai thác Bitcoin. Những công ty khai thác này thường được coi là 'người bán bắt buộc' do nhu cầu bù đắp chi phí cố định của thiết bị khai thác trong một thị trường có đặc điểm là biến động giá cả. Do đó, việc tạo doanh thu của họ đóng một vai trò quan trọng trong việc ảnh hưởng đến giá BTC theo thời gian. Chúng tôi thường thảo luận về việc các công ty khai thác thậm chí không cố gắng áp dụng chiến lược giao dịch hoặc đầu tư mà thay vào đó bán khi họ "cần" để thế chấp cho cơ sở hạ tầng khai thác hoặc bán khi họ buộc phải thanh lý cổ phần của mình trong thời kỳ thị trường giá xuống đáy. Tuy nhiên, khi làm như vậy, chúng là động lực quan trọng của giá cả.

Số liệu này được tính bằng cách chia giá trị phát hành hàng ngày (BTC được khai thác) của BTC (bằng USD), cho đường trung bình động 365 ngày của giá trị phát hành hàng ngày.



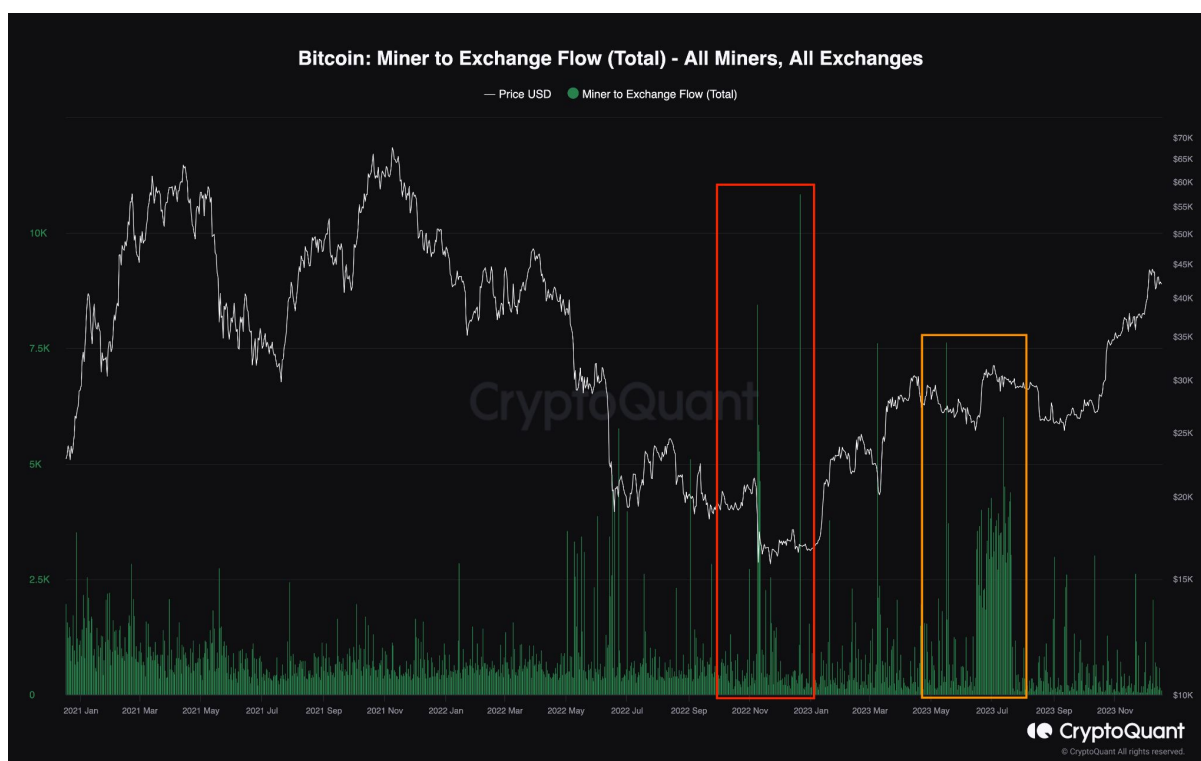
Hình 8. Chỉ số Puell Multiple của Bitcoin với các Sự kiện cắt giảm nửa và giá BTC. (Nguồn: LookIntoBitcoin)

Chỉ số Puell Multiple giúp xác định các giai đoạn khi giá trị BTC mới khai thác vào hệ sinh thái cao hoặc thấp bất thường so với tiêu chuẩn lịch sử. Giá trị trên 3,5 (hộp màu đỏ) biểu thị giá trị phát hành hàng ngày cao vốn có mối tương quan với các đỉnh giá trong lịch sử. Ngược lại, khi Puell Multiple nhập vào ô màu xanh lá cây (giá trị dưới 0,5), nó biểu thị những khoảng thời gian mà giá trị phát hành hàng ngày thấp trong lịch sử. Những khoảng thời gian như vậy thường mang lại lợi nhuận đáng kể cho các nhà đầu tư đã mua BTC trong thời gian này.

Khi chúng tôi xây dựng kịch bản tăng giá cho Bitcoin vào năm 2024, đợt Halving Bitcoin, dự kiến diễn ra vào tháng 4 năm 2024 dựa trên các ước tính hiện tại, cũng đóng một vai trò quan trọng. Sự kiện quan trọng này làm giảm 50% việc phát hành Bitcoin trên mỗi khối, do đó ảnh hưởng đến số liệu Puell Multiple. Trong lịch sử, các đợt halving trước đây có đặc điểm là đợt tăng giá đáng chú ý sau thị trường giá xuống, nơi Puell Multiple nằm trong vùng xanh. Cuộc biểu tình này sau đó được theo sau bởi sự khởi hành từ vùng xanh. Sau halving, một mô hình điển hình được quan sát là sự suy giảm của Puell Multiple, gần hoặc quay trở lại vùng màu xanh lá cây, cho thấy chuyển động đi xuống thứ hai trong chu kỳ tăng giá.

Sự sụp đổ của thị trường năm 2020, tương quan với sự kiện giảm một nửa và sự chuyển đổi của Puell Multiple sang vùng xanh, đặc biệt đáng chú ý. Mặc dù điều này xảy ra trong cuộc khủng hoảng COVID-19, một sự kiện đặc biệt, những mối tương quan của nó với các số liệu khác cho thấy khả năng xảy ra đợt thoái lui thị trường trước hoặc gần đợt halving tiếp theo. Sự thoái lui này, cùng với sự chuyển động của Puell Multiple về phía vùng xanh, có thể mang đến cơ hội mua thuận lợi cho các nhà đầu tư. Hiện tại, số liệu của Puell Multiple là 1,73 cho thấy trạng thái thị trường lành mạnh vì nó cách xa vùng màu đỏ biểu thị tình trạng quá nóng. Điều này cho thấy còn nhiều dư địa để tiếp tục tăng trưởng trong thị trường giá lên hiện tại. Do đó, khi chúng ta sắp đến đợt Halving Bitcoin năm 2024, việc quan sát các mô hình của Puell Multiple sẽ là điều cần thiết đối với các nhà đầu tư, mang lại những hiểu biết sâu sắc có giá trị về xu hướng thị trường tiềm năng và chiến lược đầu tư.

Luồng giao dịch của thợ đào: Số lượng BTC mà thợ đào chuyển sang các sàn giao dịch và thời gian của những lần chuyển tiền này là những chỉ số chính thể hiện tâm lý thị trường. Hình dưới đây nêu bật hành vi của những người khai thác trong việc gửi BTC đã khai thác của họ tới các sàn giao dịch.



Hình 9. Công cụ khai thác Bitcoin để trao đổi luồng. (nguồn: CryptoQuant)

Giá trị dòng trao đổi thấp hơn cho thấy rằng các công ty khai thác đang gửi ít BTC hơn đến các sàn giao dịch, cho thấy họ không muốn bán. Ngược lại, giá trị cao hơn cho thấy việc gửi BTC đến các sàn giao dịch tăng lên, ngụ ý hoạt động bán ra.

Gần đây cũng có một xu hướng nêu bật số lượng máy khai thác Bitcoin đang gửi tới các sàn giao dịch. Khi các thợ đào giảm số lượng gửi đi, điều đó thường báo hiệu xu hướng giữ Bitcoin của họ, có thể là để dự đoán giá sẽ tăng thêm. Mặt khác, sự gia tăng trong giá trị trung bình động này có thể cho thấy rằng các công ty khai thác đang tận dụng những gì họ cho là giá bán thuận lợi, dẫn đến nhiều Bitcoin được gửi đến các sàn giao dịch hơn. Hành vi như vậy có thể báo trước khả năng giá thị trường của Bitcoin sẽ giảm do nguồn cung từ việc bán máy khai thác tăng lên.

Những người khai thác thường gửi BTC đến các sàn giao dịch trong hai trường hợp rất cụ thể, trong thời gian thị trường giảm giá và trước khi giảm một nửa khi họ cập nhật máy móc khai thác để chuẩn bị duy trì lợi nhuận trong hoạt động của mình trong khi phần thưởng của họ bị giảm một nửa. Tháng 11 năm 2022 chứng kiến một số lượng lớn dòng vốn vào sàn giao dịch do thị trường giá xuống và chúng tôi tin rằng số lượng lớn dòng tiền vào mà chúng tôi thấy vào tháng 5 và tháng 7 năm nay là dấu hiệu báo trước sự kiện halving trong khoảng ba tháng tới. Tuy nhiên, chúng tôi dự đoán dòng vốn vào sẽ vẫn giảm trong phần lớn thời gian của năm ngay cả khi chúng tôi có một số chỉ số tăng đột biến trong 2 tháng tới do các công ty khai thác nâng cấp máy móc hơn nữa.

Độ khó khai thác: Độ khó khai thác được xác định bằng thuật toán đặt mức thử thách cho người khai thác khai thác một khối. Khó khăn này đảm bảo tính ổn định và bảo mật của blockchain.

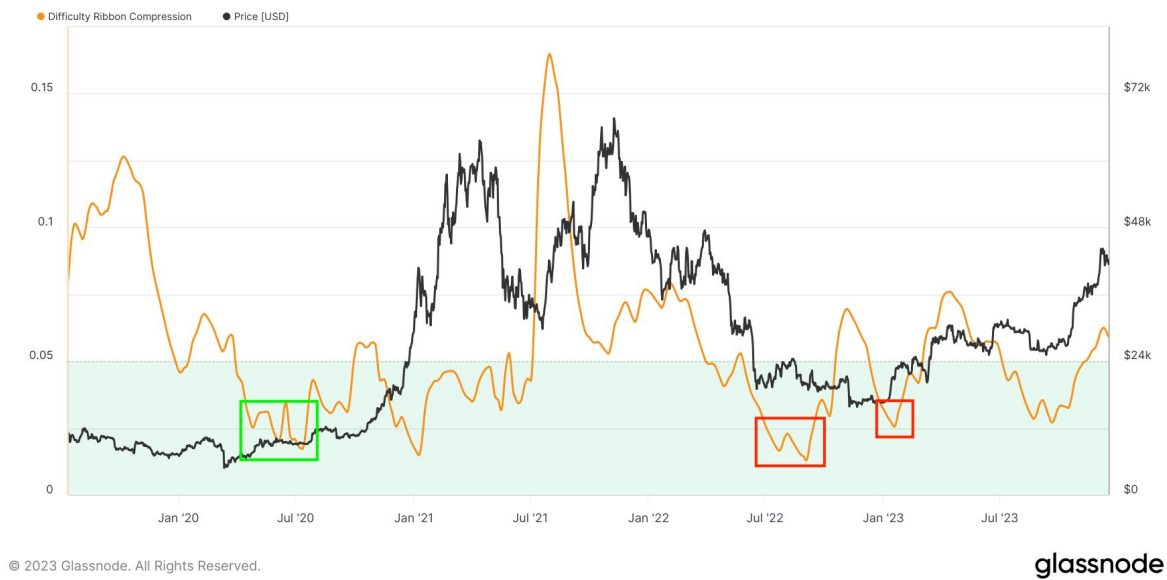


Hình 10. Đồ thị Ribbon Độ Khó của Bitcoin. (Nguồn: Glassnode)

"Dải băng" trong hình trên là biểu diễn trực quan bao gồm các đường trung bình động đơn giản của độ khó khai thác. Nó giúp dễ dàng theo dõi tốc độ thay đổi của độ khó này theo thời gian.

Là một phần trong hoạt động của mình, các thợ mỏ thường bán một phần số tiền mới khai thác của mình để trang trải chi phí sản xuất. Hành động này có thể gây áp lực giảm giá đối với BTC. Đặc biệt, những công ty khai thác yếu hơn, hoạt động với tỷ suất lợi nhuận thấp hơn, có xu hướng bán phần lớn số tiền của họ để duy trì hoạt động. Tuy nhiên, khi việc duy trì hoạt động trở nên không bền vững, những thợ mỏ yếu hơn này buộc phải đầu hàng. Sự đầu hàng này dẫn đến việc giảm sức mạnh băm và độ khó khai thác của mạng, một hiện tượng có thể quan sát được dưới dạng nén trong dải băng độ khó khai thác. Sự nén được đặc trưng bởi sự chuyển động của các đường trung bình động nhỏ hơn về phía các đường trung bình động dài hạn.

Bitcoin: Difficulty Ribbon Compression (7d Exponential Moving Average)



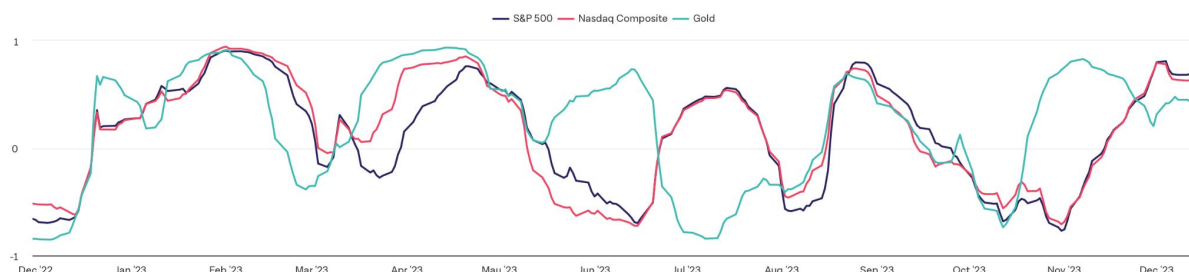
Hình 11. Biểu đồ Ribbon về độ khó được Nén của Bitcoin. (Nguồn: Glassnode)

Số liệu nén là số liệu dẫn xuất hiển thị trực tiếp việc nén trong dải băng được xác định ở trên. Điều này thường đánh dấu sự kết thúc của chu kỳ giảm giá và được thấy vào năm 2020 cũng như nửa cuối năm 2022 (ô màu đỏ trong hình trên). Sau khi miner đầu hàng như vậy, áp lực bán giảm từ các miner cho phép BTC ổn định và có khả năng bắt đầu xu hướng tăng, đặt nền móng cho cái thường được gọi là đáy tích lũy cổ điển.

Giai đoạn này rất quan trọng vì nó mở đường cho hành vi thị trường tăng giá hơn, chủ yếu được thúc đẩy bởi các công ty khai thác mạnh hơn còn lại bán ít số tiền khai thác được của họ hơn, do đó giảm áp lực bán lên giá Bitcoin. Như có thể thấy ở trên, luôn có sự sụt giảm trở lại “vùng mua” màu xanh lá cây, nhưng một khoảng thời gian nén kéo dài trong dải độ khó khai thác sẽ mang lại một môi trường tăng giá. Hiện tại, chúng tôi đang ở trên vùng màu xanh lá cây nhưng chúng tôi kỳ vọng thị trường sẽ thoái lui để tạo ra thêm một cơ hội mua như đã thấy trong các chu kỳ trước khi BTC tăng cao hơn mức cao hiện tại vào năm 2023.

Hiệu suất so với các thị trường khác

Bitcoin bắt đầu mất tương quan với các thị trường truyền thống vào quý 2 năm 2023, sau một thời kỳ tăng giá đáng kể ở cả thị trường chứng khoán toàn cầu cũng như thị trường tiền điện tử.

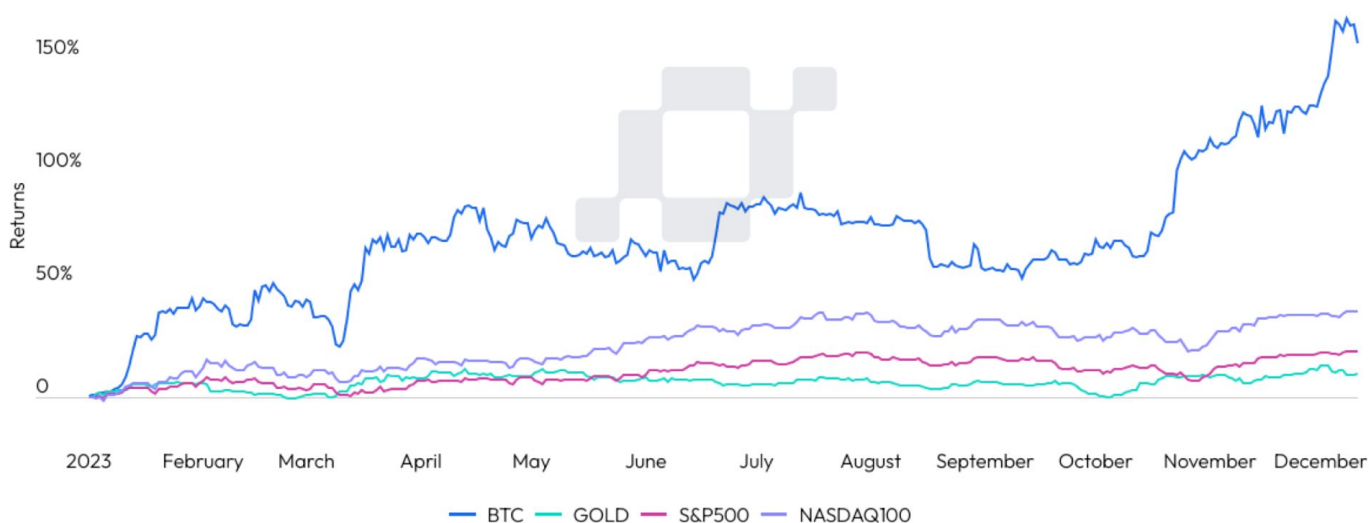


Hình 12. Chỉ số tương quan giữa BTC và Vàng, S&P 500 và NASDAQ Pearson. (nguồn: TheBlock)

Năm 2022 có thể là một năm đầy thách thức đối với Bitcoin, nhưng năm 2023 đã trở thành thời kỳ phục hồi và kiên cường. Mặc dù phải đối mặt với bối cảnh giá tiền điện tử sụt giảm, khối lượng giao dịch thấp và điều kiện kinh tế khó khăn, Bitcoin đã chứng tỏ sự trở lại đáng chú ý. Sau khi chịu đựng sự sụt giảm trong mùa hè, tiền điện tử đã tìm thấy động lực mới vào tháng 10.

BTC Outperforms Major Asset Classes in 2023

CCData



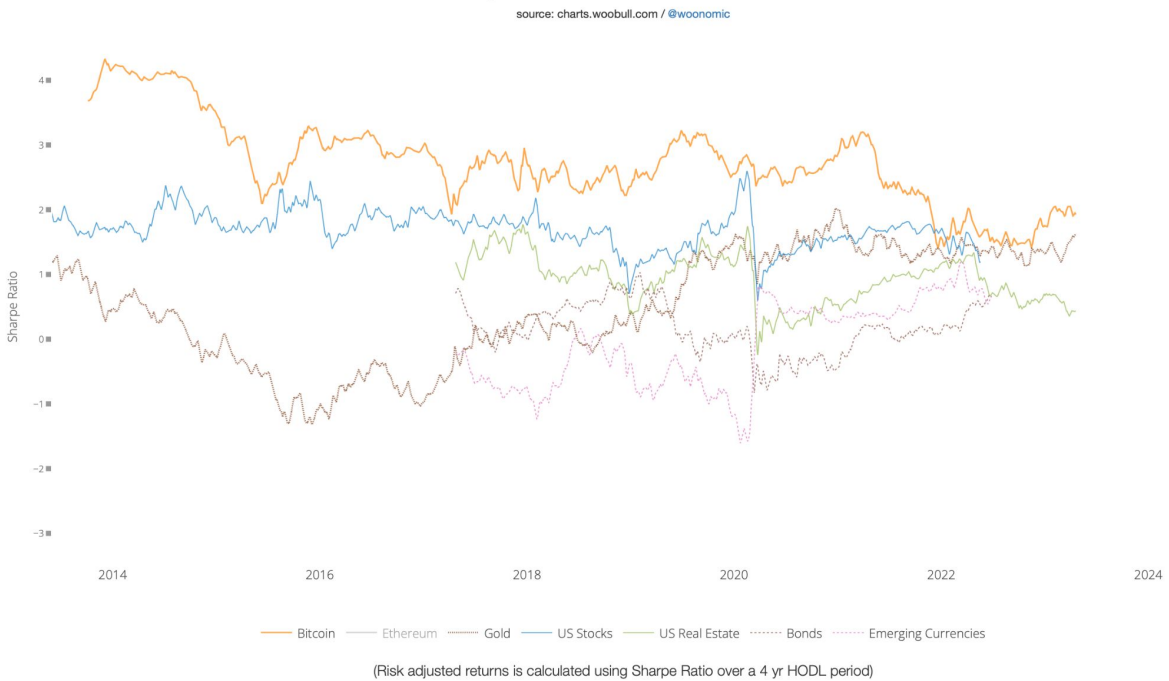
Hình 13. Hiệu suất của BTC so với các loại tài sản khác vào năm 2023. (nguồn: CCData)

Tính đến thời điểm viết bài, BTC đã tăng 164% kể từ đầu năm và đang giao dịch trên 40.000 USD. Hiệu suất ấn tượng này đã giúp nó vượt xa các tài sản truyền thống: vàng, tăng 10% và S&P 500, tăng 20%.

Yếu tố chính góp phần tạo nên xu hướng tích cực trên khắp các thị trường là câu chuyện về AI đang phát triển, được thúc đẩy đáng kể bởi sự nổi lên của ChatGPT. Sự phát triển này đã thu hút sự quan tâm rộng rãi đến những tiến bộ công nghệ, nâng cao sức hấp dẫn của các công ty tăng trưởng cao đang tích hợp AI vào chiến lược của họ. Do đó, Nasdaq đã chứng kiến những màn trình diễn mạnh mẽ từ đầu năm đến nay, đặc biệt được thúc đẩy bởi các công ty như NVDA, META và TSLA, những công ty đi đầu trong xu hướng AI mới nổi này.

Làn sóng lạc quan này cũng mở rộng sang các tài sản kỹ thuật số, với các loại tiền điện tử liên quan đến AI cho thấy hiệu suất vượt trội đáng chú ý. Mặc dù vậy, BTC vẫn duy trì vị trí thống trị của mình trên thị trường tiền điện tử. Sự thống trị liên tục này được cho là nhờ những cải tiến trong các số liệu cơ bản của nó, nhấn mạnh khả năng phục hồi và sức hấp dẫn của nó trong một thị trường ngày càng bị ảnh hưởng bởi những tiến bộ công nghệ và những thay đổi kinh tế vĩ mô.

Bitcoin Risk Adjusted Returns vs Other Assets



Hình 14. Lợi nhuận điều chỉnh theo rủi ro của Bitcoin so với Cổ phiếu & Vàng. (nguồn: woobull)

Theo hình trên, lợi nhuận được điều chỉnh theo rủi ro bằng cách sử dụng tỷ lệ chênh lệch trong khoảng thời gian 4 năm năng động đã cho thấy Bitcoin mang lại lợi nhuận tốt hơn ngay cả sau khi tính toán rủi ro. Số liệu ngụ ý rằng chỉ cần nắm giữ BTC sẽ mang lại lợi nhuận tương ứng với tỷ lệ sắc nét trên 2,08 (giá trị hiện tại), đây là một con số cao đáng kể đối với các chiến lược giao dịch. Tất cả các loại tài sản khác cũng chứng kiến sự gia tăng lợi nhuận được điều chỉnh theo rủi ro ngoại trừ lĩnh vực bất động sản vào năm 2023.

Một phần đáng kể lợi nhuận của Bitcoin xảy ra vào cuối năm, được thúc đẩy bởi dự đoán về một quỹ giao dịch trao đổi Bitcoin giao ngay (ETF) tiềm năng của Mỹ và triển vọng về chính sách tiền tệ phù hợp hơn, khơi dậy sự quan tâm của nhà đầu tư.

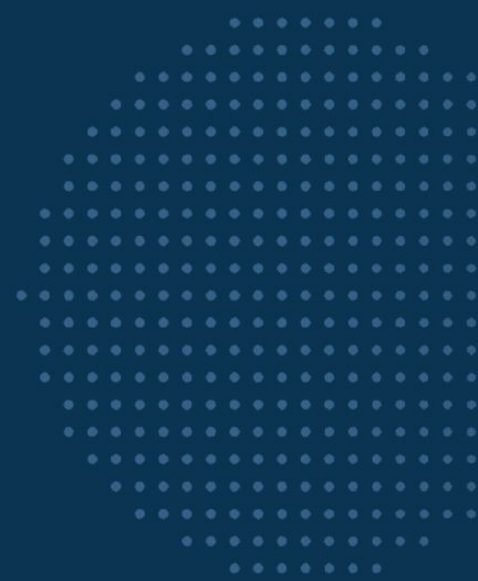
Khối lượng giao dịch cũng đã phục hồi. Theo dữ liệu từ CCData, khối lượng giao dịch giao ngay và phái sinh kết hợp trên các sàn giao dịch tập trung đạt 3,61 nghìn tỷ USD trong tháng 11, tăng đáng kể so với khoảng 2,9 nghìn tỷ USD trong tháng 1.

Ngoài ra, thị trường stablecoin, loại tiền điện tử được gắn với tài sản trong thế giới thực như đồng đô la, đã chứng kiến sự tăng trưởng. Tether, stablecoin lớn nhất, đã đạt mức vốn hóa thị trường cao nhất mọi thời đại là hơn 90 tỷ USD, nhấn mạnh sự quan tâm và tin tưởng ngày càng tăng đối với các tài sản kỹ thuật số này.

Các công ty quản lý tài sản nổi tiếng, bao gồm BlackRock và Fidelity, nằm trong số 13 đơn vị đã nộp đơn lên Ủy ban Chứng khoán và Giao dịch Mỹ để ra mắt Bitcoin ETF giao ngay. Việc ra mắt một quỹ như vậy dự kiến sẽ thu hút đầu tư đáng kể, với những dự đoán cho thấy quỹ này có thể thu hút tới 3 tỷ USD từ các nhà đầu tư trong những ngày đầu giao dịch và có thể là thêm hàng tỷ USD nữa trong dài hạn. Ước tính nhu cầu ban đầu xuất phát từ mức vốn hóa thị trường GBTC của Grayscale tại thời điểm xuất hiện tin tức Bitcoin ETF giao ngay đầu tiên vào đầu năm nay, đây là một khoản đầu tư ủy quyền khác cho Bitcoin. Hầu hết các nhà đầu tư vào GBTC nên sẵn sàng chuyển đổi khoản đầu tư của họ sang quỹ ETF giao ngay. Ước tính cao hơn khoảng 28 tỷ USD, đây là mức vốn hóa thị trường hiện tại của GBTC.

Tuy nhiên, không phải tất cả các nhà phân tích thị trường đều chia sẻ quan điểm này. J.P. Morgan bày tỏ sự thận trọng về mức độ thành công của việc áp dụng mà thị trường rộng lớn hơn đang mong đợi. Dự đoán của họ về lực kéo tài sản của Bitcoin ETF thận trọng hơn, dự đoán nó sẽ chỉ chiếm tỷ lệ phần trăm thấp hoặc trung bình một chữ số trong tổng vốn hóa thị trường tiền điện tử trị giá 1,7 nghìn tỷ USD hiện tại. Điều này trái ngược với những dự báo lạc quan hơn là khoảng 10%.

Nếu dòng đầu tư dưới 10%, có thể thị trường tiền điện tử sẽ chứng kiến sự đảo ngược mức tăng gần đây.



TÌNH HÌNH KINH TẾ VĨ MÔ TẠI MỸ



THỊ TRƯỜNG LAO ĐỘNG MỸ: TỔNG QUAN NĂM 2023



THÁNG 2/2023

Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp ban đầu giảm xuống mức thấp nhất kể từ năm 2022, cho thấy thị trường lao động thắt chặt.



THÁNG 4/2023

Báo cáo việc làm vượt qua dự báo giữa lo ngại về suy thoái, tình trạng thôi việc liên tục và bất ổn trong ngành ngân hàng xảy ra vào tháng 3.

THÁNG 6/2023

Kinh tế Mỹ thêm số việc làm thấp nhất trong 30 tháng qua. Tuy nhiên, mức tăng lương vẫn cao.

THÁNG 8/2023

Số việc làm mở cửa tăng và tỷ lệ lao động tăng đáng ngạc nhiên. Tuy nhiên, những dấu hiệu cho thấy thị trường lao động đang nói lòng bắt đầu xuất hiện. Tỷ lệ việc làm mở cửa so với cá nhân thất nghiệp giảm, cho thấy mặc dù việc làm mở cửa tăng, nhưng cũng có nhiều người đang tìm việc hơn. Điều này là do tỷ lệ tham gia lao động tăng, thúc đẩy nguồn cung lao động.



THÁNG 10/2023

Số việc làm mở cửa giảm xuống mức thấp nhất trong hơn hai năm rưỡi, cho thấy nhu cầu lao động đang giảm do lãi suất cao. Tỷ lệ thất nghiệp tăng lên 3,9%, mức cao nhất kể từ tháng 1 năm 2022. Tăng trưởng việc làm của Mỹ chậm lại trong tháng 10 do một phần từ các cuộc đình công của Công nhân ô tô Thống nhất.

THÁNG 12/2023

Cuối năm, thị trường lao động cho thấy dấu hiệu chững lại, nhưng với tình trạng dễ tổn thương về tài chính của các hộ gia đình gia tăng. Mặc dù vậy, tiền lương thực tế vẫn ở mức dương, mặc dù mức tăng lương danh nghĩa đang chậm lại.

JAN
FEB

MAR
APR

MAY
JUN

JUL
AUG

SEPT

OCT
NOV

DEC

THÁNG 1/2023

Mở đầu năm 2023 với diễn biến thị trường lao động sôi động, tỷ lệ thất nghiệp giảm xuống 3,5%, mức thấp nhất kể từ năm 1969.

THÁNG 3/2023

LAYOFF

Số đơn xin thôi việc tăng lên 1,8 triệu, mức cao nhất kể từ tháng 12 năm 2020, phần lớn đến từ các công ty công nghệ. Tâm lý người tiêu dùng sụt giảm lần đầu tiên trong năm, phản ánh lo ngại về khả năng suy thoái kinh tế.

THÁNG 5/2023

Khi các hạn chế của đại dịch giảm bớt và nhu cầu của người tiêu dùng tăng lên, các nhà cung cấp dịch vụ gặp phải hạn chế về năng lực. Bảng lương phi nông nghiệp cao hơn dự báo đồng thuận tới 80%.

THÁNG 7/2023

NO
VACANCY

Số việc làm mở cửa ở Mỹ giảm đáng kể vào tháng 7, xuống còn 8,8 triệu - mức thấp nhất trong gần hai năm rưỡi.

THÁNG 9/2023



Số người tiếp tục thất nghiệp giảm xuống mức thấp nhất kể từ đầu năm 2023, cho thấy những người bị thôi việc vẫn tìm được việc mới nhanh chóng. Tuy nhiên, tháng 9 chứng kiến sự sụt giảm việc làm toàn thời gian, cho thấy người lao động đang làm nhiều việc để chống lại lạm phát.

THÁNG 11/2023

Công nhân đình công trong ngành công nghiệp ô tô và giải trí trở lại làm việc, dẫn đến việc bảng lương phi nông nghiệp tăng nhưng mức tăng việc làm cơ bản giảm.



Năm 2023, sự bất ổn về kinh tế là mối lo ngại đáng kể ở Mỹ, cùng với chi phí sinh hoạt ngày càng leo thang và các điều kiện tín dụng chặt chẽ hơn. Ngoài ra, các xung đột quốc tế, đặc biệt là xung đột Ukraine/Nga và Israel/Hamas, làm phức tạp môi trường kinh doanh toàn cầu.

Thị trường Lao động Mỹ: Triển vọng năm 2024

Khi chúng ta hướng tới năm 2024, thị trường lao động Mỹ sẽ phải đối mặt với một giai đoạn có nhiều thay đổi đáng kể và những thách thức tiềm ẩn. Dự báo này được rút ra từ các chỉ số kinh tế, xu hướng và phản ứng chính sách khác nhau.



Hình 16. Kỳ hạn cố định của Kho bạc Mỹ 10 năm Trừ đi Kỳ hạn không đổi của Kho bạc 2 năm

Ngày nghị định trước cuộc suy thoái	Thời điểm suy thoái
11/04/1969	19 tháng
09/03/1973	7 tháng
18/08/1978	16 tháng
12/09/1980	9 tháng
13/12/1988	18 tháng
02/02/2000	12 tháng
08/06/2006	17 tháng

Sự bắt đầu đảo ngược của đường cong lợi suất trái phiếu trong lịch sử là dấu hiệu báo trước suy thoái kinh tế, với nguy cơ suy thoái rõ rệt nhất trong vòng 9 đến 19 tháng sau sự kiện như vậy. Dòng thời gian này cho thấy năm 2024 vẫn có thể nằm trong giai đoạn có nguy cơ suy thoái cao, báo hiệu một năm đầy thách thức phía trước đối với thị trường lao động. Tuy nhiên, nguy cơ suy thoái kinh tế hiện tại bắt nguồn từ lệnh đóng cửa do đại dịch toàn cầu gây ra và không phải là bối cảnh thường thấy dẫn đến sự đảo ngược đường cong lợi suất. Theo quan điểm của chúng tôi, có khả năng FED sẽ đạt được một cú hạ cánh nhẹ nhàng cho nền kinh tế khi cơ quan này tìm cách giảm lạm phát.

Nền kinh tế Mỹ đang dần thoát ra khỏi cái bóng của đại dịch và các nguyên tắc kinh tế truyền thống tưởng như đã bị lãng quên trong đại dịch được kỳ vọng sẽ tự khẳng định lại. Đặc biệt, lãi suất cao hơn, được dự báo sẽ làm chậm tốc độ tăng trưởng, có thể sẽ phát huy tác dụng.


Rõ ràng, việc duy trì lãi suất cao trong thời gian dài cuối cùng có thể gây ra những tác động bất lợi cho doanh nghiệp, đặc biệt là trong khu vực tư nhân. Nó cũng có khả năng cản trở sự tăng trưởng và phát triển kinh doanh, do đó, có thể tác động tiêu cực đến việc tạo việc làm và bối cảnh việc làm rộng hơn.

Điều đó cho thấy, Mỹ tiếp tục đạt được mức tăng năng suất ngay cả khi nguồn cung lao động mạnh hơn dự kiến. Những diễn biến này đã giảm bớt sự căng thẳng trên thị trường lao động Mỹ, ngay cả khi đối mặt với mức tăng trưởng trên xu hướng.

Sự cải thiện về năng suất có thể là yếu tố chính thúc đẩy tăng trưởng GDP mạnh mẽ vào năm 2023, bất chấp tỷ lệ tăng, vì nó cho thấy nguồn cung tăng đang thúc đẩy nhu cầu. Sự gia tăng năng suất này cũng góp phần làm giảm giá cả, từ đó tạo điều kiện cho tiền lương thực tế tăng lên và mức tiêu dùng cao hơn của người lao động. Tuy nhiên, các chính sách tiền tệ hạn chế kéo dài có thể sẽ dần dần tác động đến sức khỏe của khu vực tư nhân và do đó là thị trường lao động.

Chúng tôi dự đoán rằng tác động lan tỏa của việc tăng lãi suất đối với các doanh nghiệp sẽ dẫn đến sự sụt giảm mới về tăng trưởng việc làm. Sự suy giảm này, ban đầu bắt đầu vào giữa năm 2021, đã bị đình trệ trong một thời gian ngắn, có thể bị ảnh hưởng bởi hoạt động mạnh mẽ của tổng sản phẩm quốc nội trong thời gian gần đây. Tuy nhiên, có thể sự giảm tốc độ tăng trưởng việc làm này sẽ sớm tăng trở lại, có khả năng giảm xuống gần hoặc chỉ dưới 0 trong nửa đầu năm 2024. Đã có những dấu hiệu cho thấy sự suy thoái này, chẳng hạn như số giờ trung bình hàng tuần giảm 0,6% làm việc năm 2023 so với năm trước. Giảm giờ làm việc có thể dẫn đến tốc độ tạo việc làm chậm hơn.

Về tiền lương, mức tăng trung bình của thu nhập theo giờ của khu vực tư nhân trong ba tháng qua là khoảng 3,4% hàng năm, giảm đáng kể so với mức 4,5% vào đầu năm 2023. Tốc độ tăng trưởng hàng năm giảm đáng kể xuống còn 4,0% vào tháng 11, trái ngược hoàn toàn với mức cao nhất là 5,9% vào tháng 3 năm 2022.



Có khả năng tốc độ tăng trưởng tiền lương sẽ tiếp tục giảm tốc vào năm 2024. Người lao động có thể đang hướng tới việc điều chỉnh tiền lương một lần để bù đắp cho đợt lạm phát gia tăng bất ngờ xảy ra vào năm 2022, dẫn đến mức lương thực tế giảm. Tuy nhiên, xu hướng này dự kiến sẽ ổn định vào năm 2024 khi nhu cầu lao động giảm dần.

Trong ngắn hạn, chúng tôi dự đoán rằng tốc độ tăng trưởng kinh tế chậm lại sẽ khiến tỷ lệ thất nghiệp tăng lên, trung bình khoảng 4,3% vào năm 2024, tăng từ mức 3,7% vào tháng 11 năm 2023. Mức tăng này tương đối vừa phải khi so sánh với các đợt suy thoái kinh tế trước đây ở Mỹ.

Xem xét sự phục hồi của tỷ lệ thất nghiệp ở mức khoảng 3,5%-4,0% kể từ mức cao nhất là 14,7% vào tháng 4 năm 2020, khoảng cách việc làm hiện tại chủ yếu là do sự tham gia vào lực lượng lao động giảm, cho thấy số lượng cá nhân đơn giản từ chối tham gia lực lượng lao động cao hơn.

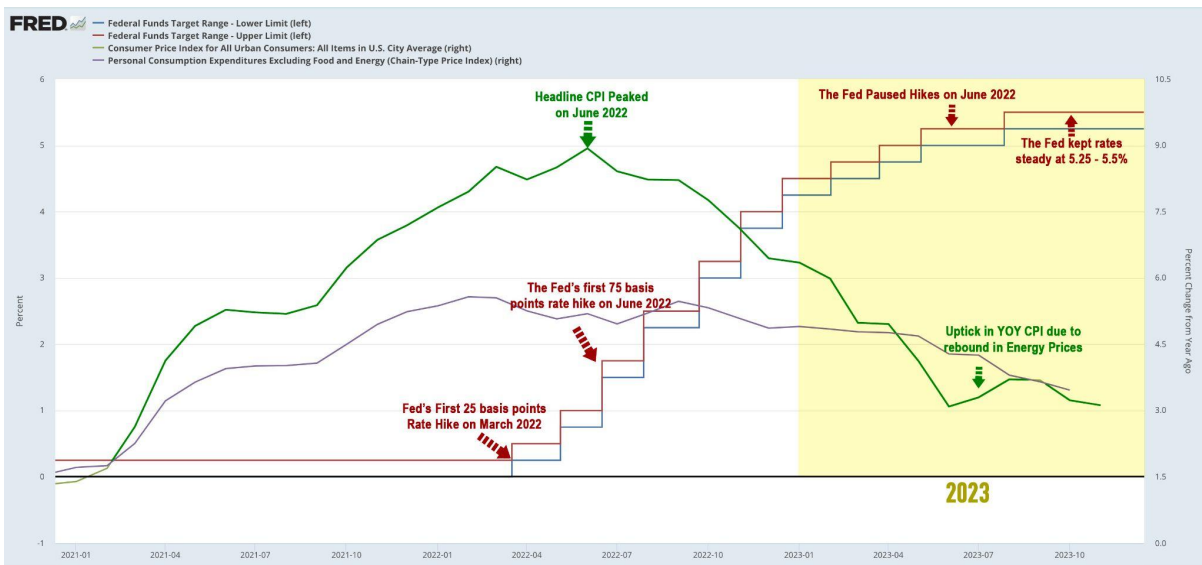
Khoảng cách dai dẳng về tỷ lệ tham gia lực lượng lao động dường như phần lớn là do những cá nhân từ 55 tuổi trở lên chọn nghỉ hưu sớm trong thời kỳ đại dịch và không có khả năng quay trở lại lực lượng lao động. Ngược lại, tỷ lệ tham gia của những người từ 25 đến 54 tuổi đã vượt quá mức trước đại dịch một chút.

Trong vài năm tới, người ta dự kiến rằng sự tham gia lực lượng lao động của người Mỹ lớn tuổi sẽ dần hồi phục, mặc dù tác động lâu dài của việc nghỉ hưu sớm ngày càng tăng sẽ tiếp tục ảnh hưởng đến thị trường lao động.

Lạm phát và Chính sách Tiền tệ

Tóm tắt 2023

Vào đầu năm 2023, Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) toàn phần tiếp tục quỹ đạo đi xuống từ mức cao nhất là 9,1% vào tháng 6 năm 2022, được đo theo cùng kỳ năm trước. Xu hướng này đánh dấu sự hạ nhiệt đáng kể so với tỷ lệ lạm phát cao của năm trước. Tuy nhiên, báo cáo CPI tháng 7 cho thấy xu hướng này đã đảo ngược, ghi nhận mức tăng giá tiêu đề lần đầu tiên trong một năm. Sự tăng trưởng này phần nào đã được dự đoán trước, đặc biệt là trong bối cảnh giá năng lượng phục hồi từ mức thấp trong năm trước. Đồng thời, Chỉ số giá chi tiêu tiêu dùng cá nhân cốt lõi (PCE), là thước đo lạm phát ưa thích của Cục Dự trữ Liên bang do loại trừ giá thực phẩm và năng lượng không ổn định, duy trì mức giảm nhất quán so với cùng kỳ năm trước.

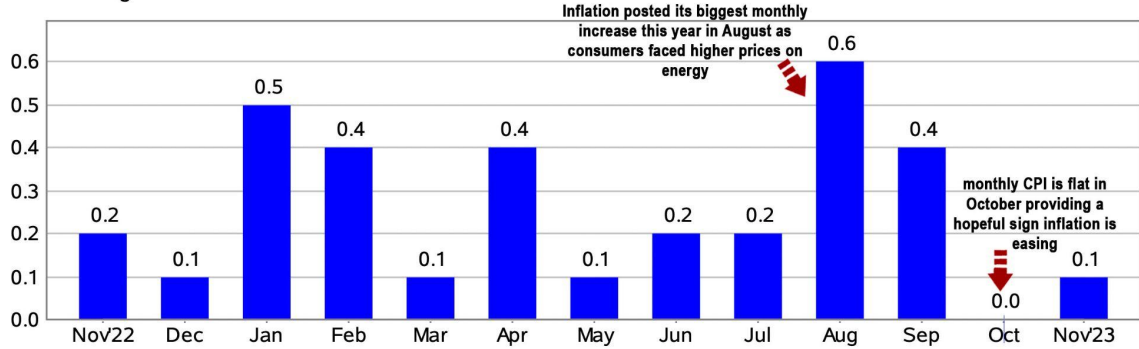


Hình 17. Chỉ số lạm phát CPI, Chi tiêu tiêu dùng cá nhân cốt lõi và Lãi suất quỹ liên bang

Lạm phát đã ghi nhận mức tăng hàng tháng lớn nhất trong năm nay vào tháng 8 khi người tiêu dùng phải đối mặt với giá năng lượng và nhiều mặt hàng khác tăng cao. Cả lạm phát PCE và CPI đều không thay đổi trong tháng 10, mang đến một dấu hiệu đầy hy vọng rằng mức giá cao bướng bỉnh đang giảm bớt sức ảnh hưởng đối với nền kinh tế Mỹ. Mặc dù CPI tăng nhẹ trong tháng 11, nhưng các số liệu lạm phát cơ bản đều phù hợp với dự báo đồng thuận.

Bất chấp lạm phát chậm lại, Cục Dự trữ Liên bang vẫn kiên trì thực hiện chính sách thắt chặt tiền tệ trong nửa đầu năm, thực hiện tăng lãi suất hàng tháng đều đặn 25 điểm cơ bản trong hai quý đầu tiên. Ngân hàng trung ương đã tạm dừng các đợt tăng lãi suất này vào tháng 6 và tiếp tục với đợt tăng 25 điểm cơ bản vào tháng 7, trước khi duy trì lãi suất ổn định trong thời gian còn lại của năm. Cuộc họp tháng 12 của Ủy ban Thị trường mở Liên bang (FOMC) đã đánh dấu một bước ngoặt đáng chú ý trong câu chuyện về chính sách tiền tệ của họ, chuyển từ tập trung vào việc tăng lãi suất sang thảo luận về khả năng giảm lãi suất vào năm 2024.

Chart 1. One-month percent change in CPI for All Urban Consumers (CPI-U), seasonally adjusted, Nov. 2022 - Nov. 2023
Percent change



Hình 18: Phần trăm thay đổi của CPI trong một tháng

Kể từ tháng 3 năm 2022, FED đã tăng tổng cộng 500 điểm cơ bản, đưa chi phí đi vay chuẩn lên mức cao nhất trong hơn 22 năm. Quyết định cắt giảm lãi suất vào năm 2024 sẽ khá quan trọng nhưng việc lãi suất tương lai của FED tăng vọt ngay lập tức dự báo sáu lần cắt giảm lãi suất vào năm 2024 là một phản ứng tức thời đối với các tuyên bố của chủ tịch FED về khả năng giảm lãi suất và thời điểm cắt giảm lãi suất vẫn chưa chắc chắn.

Lạm phát và Chính sách tiền tệ: Triển vọng trong năm 2024

Hậu quả của đại dịch đã phủ bóng đen kéo dài lên nền kinh tế Mỹ. Không giống như diễn biến nhanh chóng của đại dịch, hậu quả kinh tế của nó đã kéo dài trong nhiều năm. Các doanh nghiệp và hộ gia đình từng đảm bảo được lãi suất vay ưu đãi trước những năm đại dịch giờ đây phần nào được bảo vệ khỏi việc Cục Dự trữ Liên bang tăng lãi suất. Các chính sách nới lỏng định lượng trong thời kỳ đó đã có nhiều tác động lâu dài hơn dự đoán, với ảnh hưởng của chúng kéo dài đến tận năm 2023.

Khi hướng tầm nhìn sang năm 2024, chúng tôi thấy mức tăng lương tăng lên một cách thoải mái và giúp người tiêu dùng vượt qua lạm phát - ít nhất là trong nửa đầu năm nay. Điều này sẽ hỗ trợ chi tiêu trong các lĩnh vực như y tế, giải trí và khách sạn, thúc đẩy tạo việc làm và sức sống kinh tế. Khả năng phục hồi của người tiêu dùng Mỹ dự kiến sẽ tiếp tục là nền tảng của nền kinh tế quốc gia. Tuy nhiên, những thách thức đang chờ đợi, bao gồm cả tác động chậm trễ của các đợt tăng lãi suất trước đó.

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
1/31/2024				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.3%	89.7%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.6%	69.0%	23.3%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.8%	62.1%	28.5%	2.6%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	7.6%	61.6%	28.1%	2.6%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.1%	6.6%	53.9%	32.9%	6.2%	0.4%	0.0%
9/18/2024	0.0%	0.1%	5.7%	47.7%	35.6%	9.7%	1.1%	0.0%	0.0%
11/7/2024	0.0%	3.6%	32.3%	40.1%	19.2%	4.3%	0.4%	0.0%	0.0%
12/18/2024	2.7%	25.1%	38.1%	24.5%	8.0%	1.4%	0.1%	0.0%	0.0%

Hình 19. Công cụ Theo dõi FED của CME - Xác suất cuộc họp

Trong năm tới, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) có thể sẽ tập trung chú ý vào lạm phát cơ bản và rủi ro kinh tế toàn cầu ở phạm vi rộng hơn, bao gồm cả những rủi ro do ngành ngân hàng gây ra. Việc giảm lãi suất ngắn hạn dự kiến xuống khoảng 4,25% vào cuối năm 2024 và tiếp tục xuống 3,5% vào năm 2025 cho thấy cách tiếp cận dần dần hơn so với các chu kỳ giảm lãi suất trước đó. Tốc độ thận trọng này phản ánh sức mạnh cơ bản của nền kinh tế Mỹ. FED sẵn sàng đẩy nhanh việc cắt giảm lãi suất nếu cần thiết, đặc biệt nếu rủi ro giảm giá trở thành hiện thực và lạm phát tiếp tục giảm.

Bất chấp khả năng nhu cầu giảm do các đợt tăng lãi suất trước đó, phía cung của nền kinh tế vẫn lấy đà trong suốt năm 2023. Tiến trình này, ngay cả khi được duy trì một phần trong năm tới, có thể giúp giảm bớt áp lực lạm phát. Tuy nhiên, việc tránh một cuộc suy thoái vào năm 2024—vẫn là một khả năng đáng kể—không đảm bảo tỷ lệ lạm phát lý tưởng sẽ quay trở lại 2%. Các mục tiêu của FED vẫn bao gồm việc đưa lạm phát trở lại mức 2,9% so với cùng kỳ năm ngoái và không thấp hơn vào cuối năm tới. Mặc dù Cục Dự trữ Liên bang có thể tìm ra cơ hội để nói lỏng sự kiểm soát của mình đối với nền kinh tế, nhưng việc quay trở lại hoàn toàn với lãi suất trung lập dường như khó có thể xảy ra. Với lạm phát được dự báo duy trì ở mức từ 2 đến 3%, FED dự kiến sẽ duy trì lập trường chính sách hạn chế vừa phải và sẽ cho phép các yếu tố bên ngoài như diễn biến từ phía cung hoặc suy thoái kinh tế không lường trước được để giảm lạm phát xuống mức mục tiêu của FED.

THỊ TRƯỜNG NHÀ Ở TẠI MỸ: TỔNG QUAN NĂM 2023

THÁNG 2

Bán nhà hiện hữu đạt mức cao nhất trong năm ở mức 4,55 triệu nhưng sau đó liên tục giảm dần trong suốt cả năm. Giá bán nhà trung bình giảm 10% so với cùng kỳ năm trước. Giảm xuống mức này lần cuối chỉ được ghi nhận vào năm 2009

THÁNG 5

Khởi công nhà tăng vọt vào tháng 5, nhờ sự tin tưởng của các nhà thầu xây dựng do nguồn hàng nhà hiện hữu thấp.



THÁNG 7

Bán nhà mới đạt mức cao 17 tháng, ở mức 728.000 đơn vị trong khi doanh số bán nhà hiện hữu tiếp tục giảm.



THÁNG 9

Tốc độ tăng trưởng giá nhà hàng năm của Mỹ tăng trở lại vào tháng 9, cho thấy sự phục hồi của thị trường nhà ở khi bước vào quý cuối cùng của năm.



THÁNG 11

Xây dựng nhà ở một gia đình của Hoa Kỳ tăng vọt lên mức cao nhất trong hơn 1 năm rưỡi vào tháng 11.



JAN
FEB

APR
MAY

JUN
JUL

AUG
SEP

OCT

NOV

DEC

THÁNG 1

Tổng tồn kho nhà ở tại Hoa Kỳ khó khăn mới phục hồi sau khi giảm mạnh vào tháng 11 năm 2022 do người bán e ngại bán nhà và khởi công nhà liên tục giảm trong quý IV năm 2022.

THÁNG 4

Thị trường nhà ở chứng kiến doanh số bán nhà hiện hữu giảm mạnh hai tháng liên tiếp.



THÁNG 6

Giá nhà trung bình toàn quốc của tất cả các loại nhà hiện hữu đạt 410.200 đô la vào tháng 6, giảm 0,9% so với một năm trước.



THÁNG 8

Chỉ số giá nhà S&P Case Shiller toàn quốc của Mỹ đạt mức cao nhất, vượt qua đỉnh điểm vào tháng 6 năm 2022. Chỉ số thị trường nhà ở NAHB/Wells Fargo giảm lần đầu tiên sau khi đạt đỉnh vào tháng 7, theo sau là xu hướng giảm liên tục trong suốt năm 2023 do lãi suất thế chấp cao.

THÁNG 10

Lãi suất thế chấp đạt đỉnh 7,79% cho lãi suất trung bình thế chấp cố định 30 năm, mức cao nhất trong 23 năm. Giá nhà trung bình mới vào tháng 10 là 409.300 đô la, giảm 17,6% so với một năm trước - tỷ lệ giảm lớn nhất kể từ khi chính phủ bắt đầu theo dõi hồ sơ vào năm 1964, bao gồm cả giảm giá do các nhà thầu xây dựng đưa ra. Doãn lãi suất thế chấp cao, doanh số bán hàng giảm.

THÁNG 12

Chỉ số thị trường nhà ở của Hiệp hội Xây dựng Nhà quốc gia tăng nhẹ lên 37 vào tháng 12, từ mức thấp gần 12 tháng là 34 vào tháng 11.

Tóm tắt thị trường 2023

Thị trường nhà ở Mỹ đã trải qua những biến động đáng kể kể từ khi đại dịch COVID-19 bùng phát vào đầu năm 2020. Ban đầu, đại dịch khiến giá nhà đất giảm mạnh, song song với sự sụt giảm của thị trường chứng khoán và nền kinh tế nói chung. Tuy nhiên, xu hướng này nhanh chóng đảo ngược, dẫn đến sự bùng nổ nhà đất với đặc điểm là giá cả tăng vọt.

Đến năm 2023, động lực của thị trường nhà ở lại thay đổi. Giá nhà đất giảm đáng kể thể hiện rõ ở nhiều khu vực trong suốt hai quý đầu năm, dẫn đến suy đoán rộng rãi về việc liệu xu hướng này thể hiện sự suy thoái tạm thời hay một sự thay đổi sâu sắc hơn trên thị trường.

Thị trường nhà đất vốn chịu sự ảnh hưởng của quy luật cung cầu, giá cả dao động dựa trên sự cân bằng giữa số lượng người mua và người bán. Sự sụt giảm giá nhà gần đây có thể là do một số yếu tố ảnh hưởng đến sự cân bằng này.

Một yếu tố quan trọng là giá nhà đất tăng nhanh kể từ tác động ban đầu của đại dịch. Ở một số khu vực, giá nhà đất đã tăng hơn gấp đôi trong vòng chưa đầy hai năm, một tốc độ tăng trưởng chưa từng có đối với một thị trường thường có đặc điểm là mức tăng hàng năm khiêm tốn hơn. Sự tăng giá mạnh này đã góp phần làm giảm khả năng chi trả nhà ở, sau đó dẫn đến nhu cầu giảm. Với ít người mua tham gia thị trường hơn, giá nhà đã bắt đầu giảm.

Ngoài ra, lãi suất thế chấp tăng mạnh đã đóng một vai trò quan trọng trong việc giảm khả năng chi trả nhà ở. Những người mua nhà từng được hưởng lợi từ lãi suất thế chấp thấp kỷ lục dưới 3% vào năm 2020 hiện đang phải đối mặt với lãi suất cao hơn nhiều, đôi khi vượt quá 7%, ngay cả đối với những người có tín dụng xuất sắc. Điều này góp phần làm giảm doanh số bán nhà hiện tại trong suốt năm 2023.

Thị trường nhà ở Mỹ: Triển vọng trong năm 2024

Năm 2023 chứng kiến tỷ lệ thế chấp tăng vọt, đạt đỉnh 7,79% chưa từng có, cùng với giá nhà trung bình vượt quá 400.000 USD. Xu hướng này đánh dấu sự tương phản hoàn toàn với mức thấp kỷ lục 2,65% của lãi suất cố định trung bình kỳ hạn 30 năm vào tháng 1 năm 2021.

Lãi suất quỹ liên bang là chìa khóa cho các khoản vay qua đêm giữa các tổ chức tài chính. Những tỷ lệ này ảnh hưởng gián tiếp đến thị trường nhà ở, đặc biệt là ảnh hưởng đến lãi suất thế chấp. Có sự lạc quan từ quyết định tạm dừng tăng lãi suất của Cục Dự trữ Liên bang, được củng cố bởi tỷ lệ lạm phát ổn định vào cuối năm 2023. Tuy nhiên, khả năng mua nhà ở vẫn là một thách thức vào năm 2024 do nhu cầu liên tục và lượng hàng tồn kho hạn chế, khiến giá bất động sản ở mức cao. Mặc dù có khả năng giảm nhưng lãi suất thế chấp khó có thể đạt mức thấp nhất thời đại dịch trong năm nay.

Điều này xảy ra trong bối cảnh Cục Dự trữ Liên bang đang có cách tiếp cận nhằm duy trì lãi suất cao hơn trong thời gian dài hơn, bị ảnh hưởng bởi các yếu tố như lãi suất trái phiếu cao, có nghĩa là lãi suất thế chấp sẽ ở trên mức trung bình lịch sử. Ngay cả với những đợt cắt giảm lãi suất dự kiến vào năm 2024, lãi suất thế chấp thường giảm chậm hơn so với những đợt cắt giảm này.

Để thị trường nhà đất phục hồi thực sự, việc tăng số lượng nhà sẵn có là điều cần thiết để cân bằng giá cả leo thang, cùng với việc giảm lãi suất vừa phải. Việc giảm lãi suất nhanh chóng có thể thúc đẩy nhu cầu, phủ nhận mức tăng hàng tồn kho và đẩy giá lên cao. Nguồn cung nhà ở vẫn khan hiếm do nhiều chủ nhà không muốn bán do lãi suất thấp hoặc bị cản trở bởi giá cao, xu hướng này có thể sẽ tiếp tục kéo dài đến năm 2024. Thị trường nhà ở phần lớn vẫn kiên cường trong năm 2023 bất chấp lãi suất thế chấp tăng lên hơn tám phần trăm. Tuy nhiên, năm 2024 có thể sẽ là một thị trường đóng băng hoặc trì trệ do nguồn cung nhà ở hiện tại thấp đi kèm với lãi suất cao hơn.

Niềm tin của những người xây dựng nhà, theo Chỉ số Thị trường Nhà ở NAHB/Wells Fargo, đã giảm vào cuối năm 2023, mặc dù sự gia tăng về giấy phép xây dựng mới dành cho một gia đình gợi ý rằng sẽ có nhiều nhà xây dựng hơn vào năm 2024. Giá nhà đã tăng vọt trong những năm gần đây, khiến các nhà xây dựng hiện đang tập trung vào về những ngôi nhà nhỏ hơn, giá cả phải chăng và đưa ra các ưu đãi thế chấp, đặc biệt đối với những người mua lần đầu. Việc giảm lạm phát có thể làm giảm chi phí vật liệu, tuy nhiên tình trạng thiếu lao động và chi phí đặt ra những thách thức, đặc biệt đối với các nhà xây dựng nhỏ hơn đang phải đối mặt với nguồn tín dụng thắt chặt hơn.

Giá nhà giảm đáng kể vào năm 2024 là điều không thể xảy ra, chúng tôi dự đoán mức giảm cao nhất trên thị trường nhà đất sẽ được giảm xuống ở mức 5 đến 6%. Trừ khi có sự thay đổi lớn về nhu cầu, việc giảm giá đáng kể sẽ không được dự đoán trước. Thị trường nhà đất có thể phải đối mặt với những thách thức hơn nữa trước khi có sự phục hồi đáng kể.

NGÀNH SẢN XUẤT TẠI MỸ: TỔNG QUAN NĂM 2023

Thách thức về thị trường lao động: Ngành sản xuất gặp khó khăn trong việc tuyển dụng và duy trì lực lượng lao động, khiến tiền lương tăng cao do các công ty cạnh tranh nguồn lao động lành nghề.

NĂM 2022

Lãi suất tăng nhanh: Để đối phó với áp lực lạm phát, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ đã tăng lãi suất nhiều lần trong suốt năm 2022. Hành động này nhằm kiềm chế lạm phát nhưng cũng tác động đến hoạt động sản xuất do ảnh hưởng đến chi phí vay và đầu tư.

2022

Q1

THÁNG 1

Đầu năm 2023, ngành sản xuất vẫn chịu tác động của lạm phát và lãi suất cao - đơn đặt hàng nhà máy giảm 1,7%.

THÁNG 3

Thị trường lao động Mỹ vẫn tương đối thắt chặt mặc dù số lượng việc làm mở cửa tương đối cao.

Q2-
Q3

THÁNG 4 → THÁNG 6

Vào tháng 4 năm 2023, Chỉ số nhà quản lý mua hàng toàn cầu S&P đạt vùng mở rộng lần đầu tiên trong năm, trước khi giảm xuống mức thấp nhất vào tháng 6.

THÁNG 7 → THÁNG 9

Ngành sản xuất rơi vào suy thoái trở lại, Đơn đặt hàng hàng bền tháng 7 giảm mạnh nhất trong năm. Tỷ lệ tham gia lực lượng lao động tăng lên 62,8 vào tháng 8, cao nhất kể từ tháng 3 năm 2020.

Q4

THÁNG 10

Chỉ số PMI Sản xuất ISM giảm sau 3 tháng liên tiếp do lo ngại xung đột Hamas-Israel. Tỷ lệ việc làm mở cửa trên một người thất nghiệp là 1,34 vào tháng 10, thấp nhất kể từ tháng 8 năm 2021.

THÁNG 11

Lạm phát giá sản xuất giảm 0,4% và không thay đổi vào tháng 11 - dấu hiệu cho thấy lạm phát đang dịu lại.

Trong tháng 11, bảng lương phi nông nghiệp tăng sau khi công đoàn Công nhân ô tô Thống nhất (UAW) ngừng cuộc đình công chống lại "Big Three" Detroit, nhưng sự yếu đi của thị trường lao động vẫn đang dần lộ rõ.

Năng suất tại Hoa Kỳ tăng lên 110,97 điểm trong quý 3 năm 2023, từ 109,57 điểm trong quý 2 năm 2023, cao nhất trong sáu quý gần đây.



Tóm tắt thị trường 2023

Năm 2023, lĩnh vực sản xuất của Mỹ phải đối mặt với một số thách thức và cơ hội, được hình thành bởi nhiều yếu tố kinh tế khác nhau, bao gồm lạm phát, lãi suất, điều kiện thị trường lao động và mô hình chi tiêu của người tiêu dùng.

Lạm phát có tác động đáng kể đến lĩnh vực sản xuất, đặc biệt thông qua ảnh hưởng của nó đến thị trường lao động. Khi chi phí sinh hoạt tăng lên, các doanh nghiệp buộc phải tăng lương để thu hút và giữ chân những người lao động có tay nghề cao. Sự gia tăng chi phí chung này đã làm giảm lợi nhuận của nhiều doanh nghiệp sản xuất. Thị trường lao động năm 2023 tiếp tục thắt chặt, đặt ra thách thức cho các nhà sản xuất trong việc thu hút và giữ chân lực lượng lao động có chất lượng.

Bất chấp những bất ổn kinh tế, chi tiêu của người tiêu dùng vẫn mạnh mẽ vào năm 2023. Các hộ gia đình, đặc biệt là những người có thu nhập cao hơn, vẫn duy trì bảng cân đối kế toán vững chắc, cho phép tiếp tục chi tiêu.

Triển vọng trong năm 2024

Lĩnh vực sản xuất của Mỹ vào năm 2024 dự kiến sẽ được thúc đẩy nhờ chi tiêu tiêu dùng mạnh mẽ và đầu tư tư nhân. Tăng trưởng dự kiến sẽ dao động quanh mức dài hạn 1,8% nhờ sự hỗ trợ từ thu nhập cá nhân thực tế. Tuy nhiên, lĩnh vực sản xuất không phải là không có thách thức, đặc biệt là về thị trường lao động.

Như chúng ta đã thấy trong quý cuối cùng của năm 2023, tỷ lệ thất nghiệp bắt đầu có xu hướng tăng lên, xu hướng này có thể sẽ tiếp tục kéo dài đến năm 2024, đạt mức cao nhất theo chu kỳ khoảng 4,3%. Tỷ lệ thất nghiệp gia tăng này một phần là do Cục Dự trữ Liên bang tăng lãi suất đáng kể, nhằm mục đích điều tiết nhu cầu trong nền kinh tế rộng lớn hơn. Mặc dù vậy, vẫn có cơ hội tốt với lực lượng lao động ngày càng mở rộng và Tỷ lệ tham gia lực lượng lao động ngày càng tăng, điều này có thể giúp làm chậm tốc độ tăng lương. Sự chậm lại này rất quan trọng đối với nỗ lực của FED nhằm đưa lạm phát xuống mức mục tiêu 2%.

Điểm nổi bật chính trong năm là năng suất tăng vọt, tăng đáng kể trong quý 3 và duy trì mức tăng trưởng mạnh mẽ trong sáu tháng trước đó. Nếu xu hướng tăng năng suất này tiếp tục, nền kinh tế có thể chứng kiến sản lượng tăng lên mà không gây ra lo ngại về lạm phát.

Lĩnh vực sản xuất cũng được thúc đẩy nhờ đầu tư kinh doanh, đặc biệt là vào cơ cấu, vốn đã cho thấy sự tăng trưởng mạnh mẽ trong năm nay. Sự tăng trưởng này một phần là do các biện pháp khuyến khích được cung cấp bởi các đạo luật như Đạo luật giảm lạm phát (IRA) và Đạo luật tạo ra các khuyến khích hữu ích để sản xuất chất bán dẫn và khoa học (CHIPS) — cung cấp hàng trăm tỷ đô la khuyến khích để sản xuất sản phẩm ở Mỹ. Những trạng thái. Tuy nhiên, một khía cạnh thiết yếu của bối cảnh kinh tế là cách các doanh nghiệp đối phó với những thay đổi về chính sách tiền tệ, đặc biệt là chi phí lãi vay ngày càng tăng. Trong khi tỷ lệ bảo hiểm ở hầu hết các lĩnh vực đã điều chỉnh từ mức đặc biệt đến mức bình thường, thời gian lãi suất cao kéo dài có thể ngày càng làm căng thẳng tỷ suất lợi nhuận.

Rủi ro và Thách thức

Nhìn về tương lai, rủi ro trong nước đối với lĩnh vực sản xuất của Mỹ xoay quanh việc các hộ gia đình và doanh nghiệp thích ứng với môi trường lãi suất đang thay đổi. Lãi suất chính sách của Cục Dự trữ Liên bang đã tăng mạnh, ảnh hưởng đến lãi suất dài hạn như lãi suất trái phiếu kho bạc kỳ hạn 10 năm. Nếu FED tiếp tục tăng lãi suất chính sách, rủi ro đối với việc mở rộng kinh tế có thể sẽ tăng lên. Ngoài ra, lĩnh vực này còn phải đối mặt với thách thức tái cấp vốn cho khoản nợ doanh nghiệp trị giá hơn 3 nghìn tỷ USD, đặc biệt là những khoản nợ được mua với lãi suất thấp hơn vào năm 2020 và 2021. Tỷ lệ tái cấp vốn cao hơn dự kiến cho những khoản gia hạn này có thể làm giảm triển vọng tăng trưởng vào cuối năm 2024 và định hình triển vọng kinh tế cho năm 2025.



Chỉ số chấp nhận Tiền điện tử & Bitcoin



Cuộc Phiêu Lưu Bitcoin của El Salvador

Hành trình áp dụng Bitcoin của El Salvador là một câu chuyện tiên phong về những bước đi táo bạo và đổi mới. Dòng thời gian này ghi lại những cột mốc quan trọng trong việc El Salvador chấp nhận Bitcoin như một phương thức thanh toán hợp pháp.

Ngày 5 tháng 6 năm 2021 - Nayib Bukele, Tổng thống El Salvador, công bố kế hoạch đấu thầu hợp pháp Bitcoin tại hội nghị Bitcoin 2021 ở Miami. Động thái này sẽ khiến El Salvador trở thành quốc gia đầu tiên chính thức áp dụng tiền điện tử làm phương tiện đấu thầu hợp pháp.

Ngày 9 tháng 6 năm 2021 - Quốc hội Salvador thông qua Luật Bitcoin, biến Bitcoin thành hợp pháp ở El Salvador. Luật này yêu cầu tất cả các doanh nghiệp chấp nhận Bitcoin như một hình thức thanh toán, cùng với đồng đô la Mỹ, đồng tiền chính thức khác của El Salvador.

Ngày 10 tháng 6 năm 2021 - Nayib Bukele thông báo rằng cơ quan năng lượng địa nhiệt do nhà nước điều hành sẽ bắt đầu sử dụng năng lượng có nguồn gốc từ núi lửa để khai thác Bitcoin.

Ngày 7 tháng 9 năm 2021 - Luật Bitcoin có hiệu lực. Để thúc đẩy việc sử dụng nó, chính phủ Salvador ra mắt một ứng dụng ví kỹ thuật số có tên Chivo, cung cấp phần thưởng Bitcoin trị giá 30 đô la cho những công dân đăng ký.

Ngày 5 tháng 1 năm 2022 - Hội đồng quản trị của Quỹ Tiền tệ Quốc tế kêu gọi El Salvador loại bỏ Bitcoin khỏi tư cách tiền tệ hợp pháp do nhận thấy rủi ro và biến động của nó.

Ngày 30 tháng 6 năm 2022 - El Salvador đã mua 80 Bitcoin với mức giá 19.000 USD mỗi Bitcoin.

Ngày 11 tháng 4 năm 2023 - [Bitfinex Securities El Salvador](#) S.A. de C.V. ("Bitfinex Securities El Salvador"), đã trở thành nền tảng tài sản kỹ thuật số quốc tế đầu tiên trên thế giới nhận được sự chấp thuận để được cấp phép làm Nhà cung cấp dịch vụ tài sản kỹ thuật số theo Luật phát hành tài sản kỹ thuật số mới mang tính đột phá của El Salvador. Đây là một sàn giao dịch tài sản kỹ thuật số được quản lý đầy đủ, cho phép phát hành và giao dịch các tài sản được mã hóa trong thế giới thực mang tính đổi mới như cổ phiếu và trái phiếu.

Ngày 5 tháng 6 năm 2023 - Tether tham gia sáng kiến năng lượng tái tạo trị giá hàng tỷ đô la của El Salvador, đầu tư vào "Năng lượng núi lửa" - công viên năng lượng tái tạo 241 MW ở Metapán, thúc đẩy khai thác Bitcoin bền vững.

Ngày 7 tháng 12 năm 2023 - El Salvador triển khai [chương trình Visa Tự do](#). Sáng kiến này nhằm mục đích huy động 1 tỷ USD bằng cách mời ít nhất 1.000 cá nhân đầu tư 1 triệu USD mỗi người vào quốc gia này để đổi lấy các quyền lợi cư trú mà chương trình mang lại.

Ngày 12 tháng 12 năm 2023 - [Trái phiếu Volcano](#) nhận được sự chấp thuận theo quy định từ Ủy ban Tài sản Kỹ thuật số (CNAD). Trái phiếu dự kiến sẽ được chào bán trên Bitfinex Securities.

SEC có kế hoạch thực hiện lệnh cấm Binance trong vòng ba tháng kể từ ngày đưa ra thông báo vào ngày 28 tháng 11. Khoảng thời gian này nhằm cung cấp cho người dùng Philippines đủ thời gian để rút khoản đầu tư của họ khỏi sàn giao dịch tiền điện tử. Hơn nữa, SEC đã liên hệ với [Google và Meta](#), công ty mẹ của Facebook, yêu cầu họ cấm quảng cáo trực tuyến của Binance tại Philippines. Ủy ban cũng đưa ra cảnh báo rằng những cá nhân liên quan đến việc thuyết phục người khác đầu tư vào đó có thể phải đối mặt với cáo buộc hình sự.

Triển vọng trong năm 2024

Bước đột phá của El Salvador vào việc áp dụng Bitcoin chủ yếu nhằm mục đích cải thiện khả năng tiếp cận tài chính cho dân số khá lớn không có tài khoản ngân hàng. Quyết định này vừa được hoan nghênh vì tính chất hướng tới tương lai vừa được xem xét kỹ lưỡng về những rủi ro tiềm ẩn.

Khi năm 2024 bắt đầu, trọng tâm vào việc củng cố cơ sở hạ tầng để hỗ trợ các giao dịch Bitcoin có thể sẽ tăng cường. Điều này bao gồm các sáng kiến nhằm nâng cao nhận thức và giáo dục cộng đồng về Bitcoin, đặc biệt là đối với những người thường bị loại khỏi hệ thống ngân hàng chính thức. Chính phủ Salvador hình dung rằng Bitcoin có thể cung cấp một cổng kỹ thuật số cho các dịch vụ tài chính cho những công dân không có tài khoản ngân hàng, có khả năng cách mạng hóa cách họ tương tác với tiền. Sự thành công của nỗ lực này không chỉ phụ thuộc vào khuôn khổ công nghệ và quy định mà còn phụ thuộc vào sự sẵn sàng của người dân trong việc chấp nhận và hiểu hình thức tiền tệ mới này.

Trái phiếu Volcano, nền tảng trong chiến lược Bitcoin của El Salvador, là một yếu tố quan trọng trong thử nghiệm tài chính này. “Trái phiếu núi lửa” của El Salvador đã được Ủy ban Tài sản Kỹ thuật số (CNAD) phê duyệt. Những trái phiếu này sẽ được phát hành thông qua Bitfinex Securities. Dự kiến phát hành vào quý đầu tiên năm 2024, họ đặt mục tiêu huy động 1 tỷ USD để tài trợ cho ngành khai thác Bitcoin được cung cấp năng lượng địa nhiệt núi lửa của đất nước.

Khả năng sinh lời từ khoản đầu tư Bitcoin của El Salvador, chuyển biến tích cực vào cuối năm 2023 (Nayib Bukele đã [công bố vào ngày 4 tháng 12](#) khoản lãi 3,6 triệu đô la từ khoản đầu tư Bitcoin của mình), cho thấy một khởi đầu đầy hứa hẹn.

 **EL SALVADOR PORTFOLIO**
\$130 888 791.48

ALL TIME
▲ 2.84%
NET PROFIT
\$3 620 277.13

\$41 631.30 now
\$40 479.81 dca



Hình 20. Danh mục đầu tư của El Salvador

Hành trình Bitcoin của El Salvador không phải là không có thách thức. Quốc gia này phải đối mặt với nhiệm vụ to lớn là nâng cao trình độ kỹ thuật số và đảm bảo cơ sở hạ tầng internet mạnh mẽ để hỗ trợ việc sử dụng Bitcoin rộng rãi. Khả năng của chính phủ Salvador trong việc quản lý những thách thức này, cùng với tính chất không ổn định của Bitcoin, sẽ rất quan trọng trong việc xác định sự thành công của dự án đầy tham vọng này.

Hơn nữa, cuộc thử nghiệm Bitcoin của Salvador đã thu hút sự chú ý của quốc tế, gây lo ngại cho các tổ chức tài chính toàn cầu, như Quỹ Tiền tệ Quốc tế (IMF). Bước đi táo bạo của quốc gia này đóng vai trò là một trường hợp thử nghiệm cho Bitcoin dưới dạng đấu thầu hợp pháp, với những tác động vượt xa biên giới của quốc gia này. Khi năm 2024 trôi qua, thế giới sẽ theo dõi chặt chẽ dự án Bitcoin của El Salvador, không chỉ như một thử nghiệm tài chính mà còn là một kế hoạch chi tiết tiềm năng cho các quốc gia khác đang xem xét con đường tương tự.

Hành trình cách mạng của Lugano trong việc áp dụng tiền điện tử

Thành phố Lugano, Thụy Sĩ, đã thực hiện một động thái quan trọng bằng cách áp dụng Bitcoin, cùng với Tether (USDT) và token LVGA của riêng họ, dưới dạng đấu thầu hợp pháp trên thực tế vào năm 2022. Quyết định tiên phong này cho phép người dân sử dụng các loại tiền điện tử này cho nhiều dịch vụ khác nhau, bao gồm thanh toán thuế, dịch vụ công cộng và giao dịch bán lẻ. Việc áp dụng này là một phần của sáng kiến “Kế hoạch B”, sự hợp tác giữa thành phố và Tether, nhằm mục đích thiết lập Lugano như một trung tâm blockchain và tiền điện tử. Dưới đây là dòng thời gian ngắn về hành trình áp dụng Bitcoin của Lugano:

Ngày 3 tháng 3 năm 2022 - Thành phố Lugano và Tether tuyên bố hợp tác nhằm tạo ra một hệ sinh thái toàn diện cho việc sử dụng tài sản kỹ thuật số trong thành phố. “Kế hoạch B” của Lugano là một sáng kiến đầy tham vọng của thành phố Thụy Sĩ nhằm trở thành một trung tâm blockchain quan trọng ở châu Âu.

Ngày 4 tháng 3 năm 2022 - Thông báo đấu thầu hợp pháp: [Tether thông báo](#) rằng Lugano có kế hoạch chấp nhận Bitcoin, Tether (USDT) và mã thông báo kỹ thuật số LVGA của riêng mình làm đấu thầu hợp pháp.

Ngày 4 tháng 10 năm 2022 - Plan B Foundation đã [công bố](#) hợp tác với GoCrypto để chính thức đưa các khoản thanh toán Bitcoin, Tether và LVGA đến thành phố Lugano.

Ngày 5 tháng 12 năm 2023 - Thành phố Lugano [thông báo rằng họ đã mở rộng các tùy chọn thanh toán](#) của mình bằng cách bao gồm tiền điện tử để thanh toán hóa đơn thuế và tất cả các khoản phí cộng đồng khác. Lugano sẽ chấp nhận Bitcoin (BTC) và Tether (USDT) làm phương tiện thanh toán.

Triển vọng năm 2024

Vào năm 2024, Kế hoạch B của Lugano, hợp tác với Tether, sẽ tiếp tục cách mạng hóa bối cảnh tài chính của thành phố. Sau khi tích hợp thành công Bitcoin và Tether Tokens (USDT) cho các giao dịch đô thị, bao gồm thuế và phí, thành phố, phối hợp với Tether, dự đoán sẽ mở rộng hơn nữa các sáng kiến blockchain của mình. Một trong số đó là trung tâm dành riêng cho các doanh nghiệp blockchain và học bổng giáo dục tại các trường đại học địa phương để thúc đẩy việc học về blockchain. Việc thành phố áp dụng tài sản tiền điện tử nhằm mục đích giảm chi phí cơ sở hạ tầng, tăng cường khả năng tiếp cận thị trường tài chính toàn cầu và tăng cường tính minh bạch của các dịch vụ và sản phẩm của thành phố. Lugano mong muốn làm gương trong ứng dụng thực tế hàng ngày của công nghệ blockchain trên quy mô rộng.

Định hình tương lai kinh tế của Argentina bằng tiền điện tử

Trong vài năm qua, Argentina đã trải qua một hành trình đáng chú ý trong lĩnh vực tiền điện tử, phản ánh cả sự biến động kinh tế của quốc gia và mối quan hệ ngày càng phát triển của nước này với tài sản kỹ thuật số.

2020

- Đại dịch COVID-19 gây ra sự bất ổn kinh tế ngày càng gia tăng, thúc đẩy nhiều người Argentina hướng tới tiền điện tử như một biện pháp phòng ngừa lạm phát.
- Vào đầu năm 2020, Ripio, một trong những sàn giao dịch tiền điện tử lớn nhất Argentina, có khoảng [400.000 người dùng](#). Nó kết thúc năm với 1 triệu.

2021

- Tháng 4 năm 2021: Quy định tập trung vào tiền điện tử Chính phủ Argentina bắt đầu soạn thảo các quy định nhằm cung cấp khung pháp lý cho tiền điện tử.

2022

- Tháng 5 năm 2022: “Sự thâm nhập tiền điện tử” ở Argentina đã [đạt 12%](#),
- Tháng 7 năm 2022: Ngân hàng Trung ương Argentina đã ban hành nghị quyết loại trừ các công ty và cá nhân đã mua tiền điện tử tiếp cận đô la theo tỷ giá chính thức.

2023

- Tháng 2 năm 2023: Lạm phát ở Argentina vượt 100%, đánh dấu lần đầu tiên kể từ năm 1991 tỷ lệ lạm phát của nước này đạt mức cao như vậy.
- Tháng 4 năm 2023: Ủy ban Chứng khoán Argentina phê duyệt Hợp đồng tương lai Bitcoin.
- Tháng 5 năm 2023: [Ngân hàng trung ương Argentina cấm các nhà cung cấp dịch vụ thanh toán](#) cung cấp các giao dịch tiền điện tử và cho biết rằng họ có ý định giảm mức độ tiếp xúc với tài sản kỹ thuật số của hệ thống thanh toán của quốc gia.
- Tháng 11 năm 2023 : Chủ tịch ủng hộ Bitcoin Javier Milei đắc cử Tổng thống Argentina; Bitcoin tăng gần 3%.

Triển vọng trong năm 2024

Với lịch sử biến động kinh tế của Argentina, đặc biệt là với tỷ lệ lạm phát cao, thật hợp lý khi kỳ vọng rằng người dân sẽ tiếp tục chuyển sang tiền điện tử như một hàng rào chống lại sự mất giá và lạm phát tiền tệ. Xu hướng này đã được quan sát thấy ở các nền kinh tế khác đang phải đối mặt với những vấn đề tương tự.

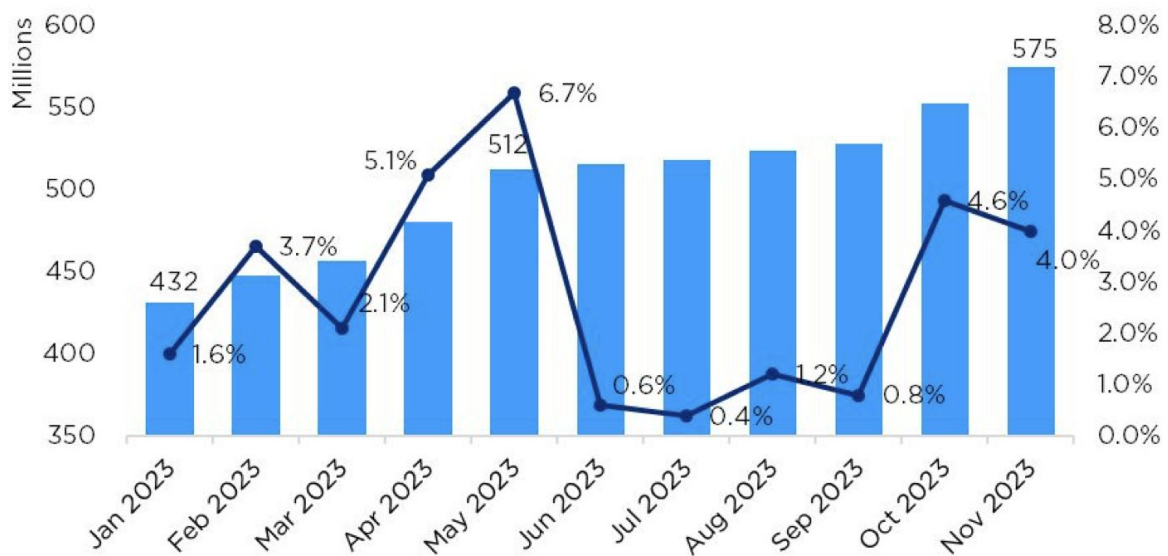
Nếu chính phủ Argentina có lập trường tích cực hơn hoặc thậm chí trung lập hơn đối với tiền điện tử, điều đó có thể sẽ thúc đẩy việc áp dụng. Điều này có thể bao gồm việc thực hiện các quy định hỗ trợ, hoặc ít nhất là không áp đặt các hạn chế nghiêm ngặt.

Định mức Thị trường Tiền điện tử & Chỉ số/Thế chế bán lẻ

Toàn bộ ngành công nghiệp tiền điện tử tiếp tục chứng kiến sự tăng trưởng mạnh mẽ trong việc áp dụng trong suốt năm 2023. Đến tháng 11, tổng số chủ sở hữu tiền điện tử đã tăng lên 575 triệu, (tham khảo Hình bên dưới) tăng trưởng với tốc độ trung bình hàng tháng là 2,8%.

Global Crypto Market Sizing

The number of global crypto owners reached 575 million

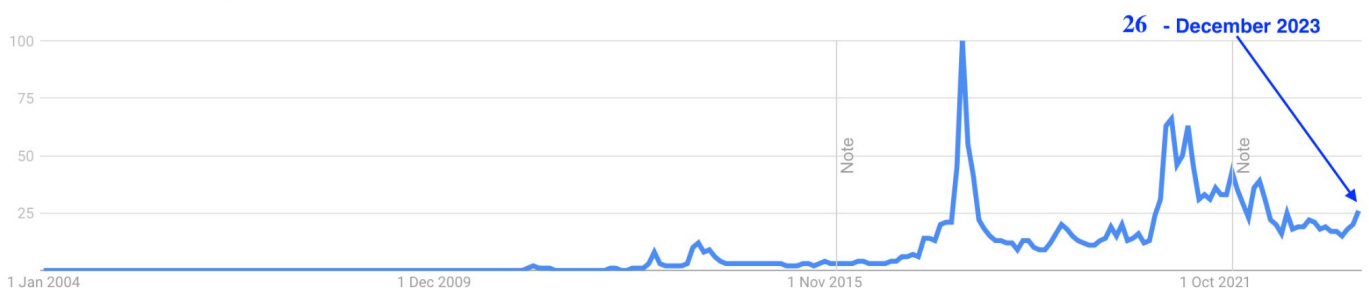


As of 1 Dec 2023

Hình 21. Ước tính Số lượng chủ sở hữu tiền điện tử trên toàn cầu.

Hướng tới năm 2024 và tùy thuộc vào điều kiện thị trường, chúng tôi dự đoán rằng số lượng chủ sở hữu tiền điện tử toàn cầu có thể tăng lên từ 850 đến 950 triệu vì tốc độ tăng trưởng hàng tháng thường tăng lên hơn 3,8-4,4% nếu chúng tôi coi thị trường tăng trưởng năm 2021 là một điểm tham chiếu và giả định các điều kiện thị trường tăng giá hiện tại sẽ tiếp tục trong suốt năm 2024. Dự báo này nhấn mạnh sự quan tâm và chấp nhận tiền điện tử ngày càng tăng trên toàn cầu.

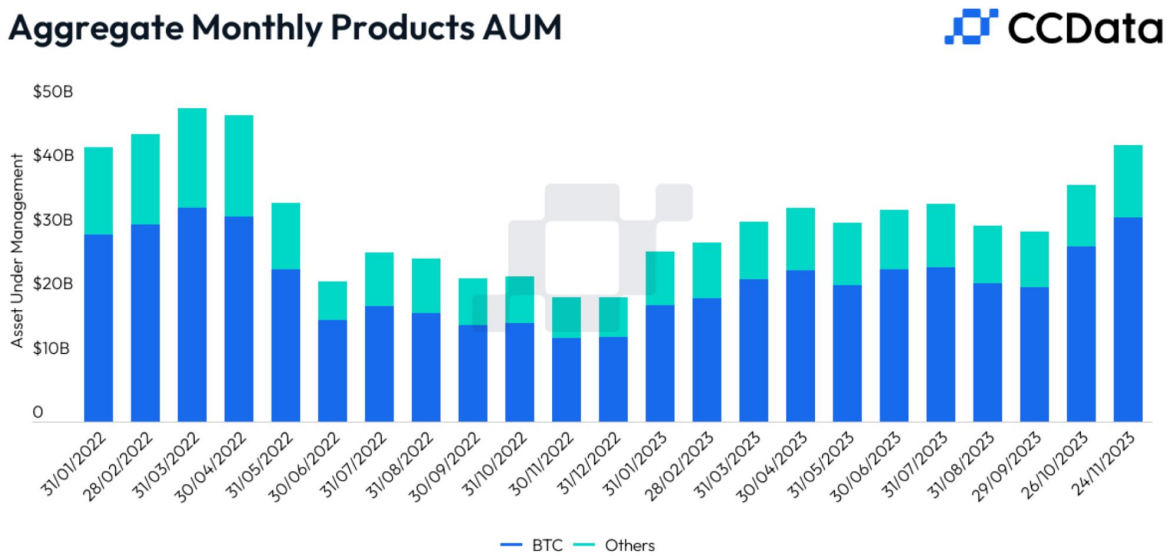
Bitcoin Interest Over Time



**Hình 22. Lãi suất Bitcoin theo thời gian dựa trên Google Trends.
(nguồn: Google Trends)**

Tính đến tháng 12 năm 2023, giá trị sở thích tìm kiếm đối với Bitcoin đứng ở mức 26 (trên thang điểm 100), đây là mức giảm so với mức đỉnh của nó. Giá trị cao nhất được ghi nhận là vào tháng 12 năm 2017, khi nó đạt số điểm tối đa là 100, cho thấy mức độ phổ biến cao nhất của thuật ngữ này. Vào tháng 2 năm 2021, thời điểm đánh dấu đỉnh cao của thị trường giá lên năm 2021, mức độ quan tâm tìm kiếm đạt 66, phản ánh mức độ quan tâm tăng cao nhưng chưa đạt mức cao nhất so với mức cao nhất mọi thời đại vào năm 2017.

Tuy nhiên, hoạt động đầu tư vẫn tiếp tục tăng trưởng. Các sản phẩm trao đổi tài sản kỹ thuật số (ETP) và Quỹ giao dịch trao đổi (ETF), đã chứng kiến xu hướng tăng rõ rệt trong Tài sản được quản lý (AUM). Trong khoảng thời gian 12 tháng vào năm 2023, 10 tháng đã cho thấy mức tăng hàng tháng.

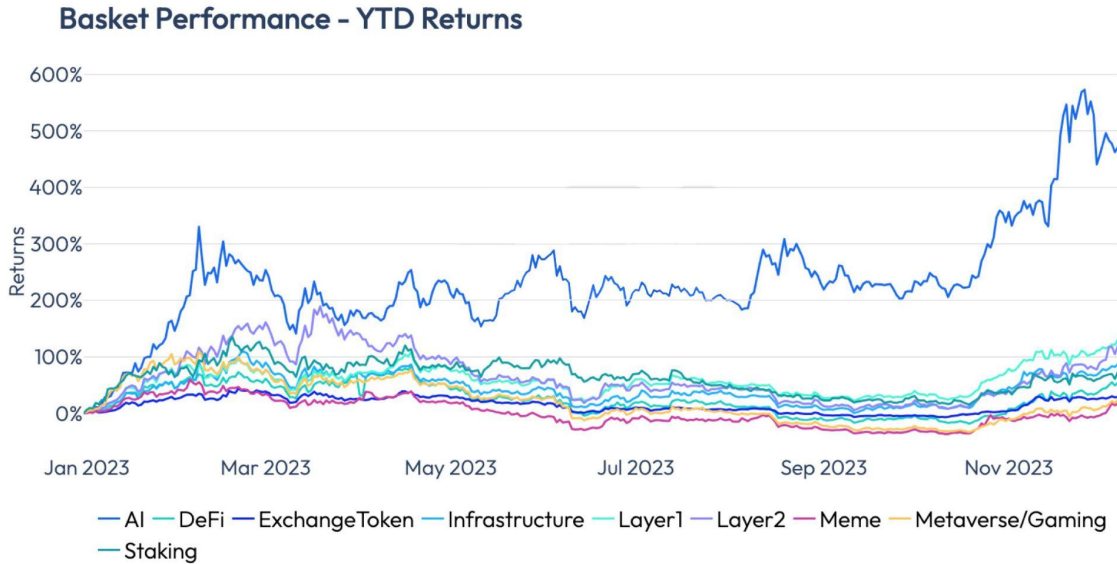


Hình 22. Tổng tài sản quản lý hàng tháng của các sản phẩm. (Nguồn: CCData)

Từ đầu năm đến nay, các AUM tổng hợp đã chứng kiến mức tăng đáng kể hơn 150%, từ 19 tỷ USD vào cuối tháng 12 năm 2022 lên 49 tỷ USD vào tháng 12 năm 2023 sau khi sụt giảm đáng kể vào nửa cuối năm 2022. Sự tăng trưởng này cho thấy sự tăng trưởng đáng kể dòng vốn vào các sản phẩm đầu tư này, đặc biệt là từ các nhà đầu tư tổ chức, những người có thể bị hạn chế quyền truy cập vào tài sản kỹ thuật số bên ngoài các công cụ này.

Nếu Bitcoin ETF giao ngay được chấp thuận, thị trường dự kiến sẽ có dòng vốn vào thậm chí còn lớn hơn dự đoán hiện tại. Đặc biệt, ETF giao ngay được xem là một lựa chọn hấp dẫn hơn đối với các nhà đầu tư tổ chức so với các công cụ đầu tư hiện có. Tính ưu việt của nó bắt nguồn từ tiềm năng thu hút nhu cầu từ các nhóm nhân khẩu học chưa được khai thác trước đây, chẳng hạn như các nhà quản lý tài sản và các nhà đầu tư thụ động. Việc mở rộng khả năng tiếp cận như vậy có thể sẽ tác động đáng kể đến thị trường, thu hút các phân khúc nhà đầu tư mới và thúc đẩy hơn nữa sự tăng trưởng của đầu tư tài sản kỹ thuật số.

Các câu chuyện quan trọng cần theo dõi



Hình 23. Hiệu suất theo ngành cho năm 2023. (nguồn: CCData)

AI - Năm 2023 đánh dấu một thời điểm quan trọng đối với trí tuệ nhân tạo tổng hợp (AI), được thúc đẩy đáng kể bởi sự ra mắt ChatGPT của OpenAI. Sự phát triển này đã tạo ra một làn sóng đổi mới giữa những gã khổng lồ công nghệ như Google và Meta, những người cũng đang mạo hiểm tham gia vào các mô hình ngôn ngữ lớn (LLM) để duy trì tính cạnh tranh. OpenAI nâng cao hơn nữa các dịch vụ của mình bằng các bản cập nhật quan trọng, bao gồm cả việc phát hành GPT-4 và DALL·E 3.

Ngành công nghiệp đã bắt đầu khám phá các ứng dụng đa dạng của nội dung do AI tạo ra trong Web3. AI sáng tạo đang nổi lên như một công cụ có giá trị trong nhiều lĩnh vực khác nhau, bao gồm hỗ trợ các nhiệm vụ thiết kế trong lĩnh vực NFT, chơi game, phát triển mã hợp đồng thông minh và nâng cao các quy trình đảm bảo chất lượng.

Một xu hướng đáng chú ý vào năm 2023 là sự kết hợp giữa AI và Web3, đặc biệt là trong các lĩnh vực liên quan đến cơ sở hạ tầng phi tập trung và mô hình sở hữu. Ví dụ, Alethea AI đi đầu trong việc tích hợp này, kết hợp AI và công nghệ chuỗi khối để chuyển đổi việc tạo, phân phối và kiếm tiền từ nội dung do AI tạo ra. Cách tiếp cận của họ tập trung vào các nguyên tắc sở hữu phi tập trung và dân chủ đối với các công nghệ AI.


Market Cap of AI-Related Tokens



Hình 24. Giá trị vốn hóa thị trường của tất cả Token liên quan đến AI

Sự quan tâm và phát triển AI tăng vọt này cũng đã được phản ánh trên thị trường với nhà sản xuất GPU Nvidia nằm trong số những cổ phiếu hoạt động tốt nhất trong năm. Trong thị trường tiền điện tử, giỏ tài sản tiền điện tử AI bao gồm các dự án như Mạng kết xuất (RNDR), Mạng đơn lẻ (AGIX) và Mạng đại dương (OCEAN). Vốn hóa thị trường của các token liên quan đến AI đã chứng kiến sự gia tăng đáng kể, tăng vọt từ hơn 8 tỷ USD vào đầu năm 2023 lên gần 28 tỷ USD vào ngày 30 tháng 11 năm 2023. Sự tăng trưởng này nhấn mạnh sự nhiệt tình và đầu tư ngày càng tăng vào công nghệ AI, đồng thời báo hiệu một bước tiến đáng kể. chuyển đổi bối cảnh kỹ thuật số sang các hoạt động đầu tư theo chủ đề AI.

Tài sản trong thế giới thực - [Báo cáo của Tập đoàn tư vấn Boston](#) làm sáng tỏ thị trường đang phát triển của Tài sản trong thế giới thực (RWA) trên chuỗi, dự báo nó có khả năng đạt 16 nghìn tỷ USD vào năm 2030. Dự báo này được hỗ trợ bởi dữ liệu khảo sát gần đây cho thấy xu hướng mạnh mẽ từ các nhà đầu tư tổ chức hướng tới tài sản token hóa, với khoảng 91% số người được hỏi bày tỏ sự quan tâm đến các khoản đầu tư đó.



Vào nửa cuối năm 2023, trò chơi Web3 đã nhận được sự quan tâm trở lại đáng chú ý sau khi hoạt động giao dịch sụt giảm đáng kể trong giai đoạn đầu của mùa đồng tiền điện tử gần đây. Hiện tại, trọng tâm của lĩnh vực này chủ yếu là thu hút các game thủ phổ thông, những người thường sống bên ngoài cộng đồng "tiền điện tử là trên hết" điển hình. Ngành công nghiệp trò chơi nói chung có tổng thị trường đáng kể có thể định vị được, hiện có giá trị khoảng 250 tỷ USD. Con số này dự kiến sẽ tăng lên 390 tỷ USD trong năm tới nếu đà tăng trưởng hiện tại được duy trì, cho thấy tiềm năng đầu tư to lớn vào không gian này.

Bất chấp những triển vọng này, người dùng nhìn chung vẫn miễn cưỡng chấp nhận các mô hình "chơi để kiếm tiền" hiện có, một xu hướng ban đầu được phổ biến bởi các dự án ban đầu như Axie Infinity. Những mô hình này, mặc dù mang tính đổi mới nhưng đã góp phần làm tăng thêm sự hoài nghi của nhiều game thủ phổ thông về việc tích hợp các yếu tố Web3 vào trò chơi. Sự do dự này cho thấy rằng mặc dù cơ hội trong trò chơi Web3 là rất lớn nhưng vẫn cần có những mô hình tinh tế hơn và lấy người chơi làm trung tâm để có thể thu hẹp khoảng cách giữa trải nghiệm chơi trò chơi truyền thống và những khả năng mới do công nghệ Web3 mang lại. Việc giải quyết những mối lo ngại này và điều chỉnh phù hợp với mong đợi của người chơi sẽ rất quan trọng để trò chơi Web3 tiếp tục phát triển và được chấp nhận.

Bối cảnh đà phát triển của tiền điện tử và tương lai hứa hẹn từ các quỹ ETF Bitcoin và Ethereum

Vào đầu năm 2023, thị trường tiền điện tử bắt đầu phục hồi sau sự sụp đổ nổi tiếng của các tổ chức lớn như Terra/Luna, FTX và Three Arrows Capital. Trong lịch sử, thị trường tiền điện tử đã phải vật lộn với những thách thức như thâm hụt niềm tin, sự phức tạp trong cơ chế giao dịch, lo ngại về quyền lưu ký và thiếu khung pháp lý rõ ràng. Những vấn đề này trước đây đóng vai trò là yếu tố ngăn cản các nhà đầu tư tiềm năng.

Đây là dòng thời gian của các hành động chính của SEC, kể từ năm 2020.

Ngày 22 tháng 12 năm 2020: SEC khởi kiện Ripple, cáo buộc rằng họ đã tiến hành chào bán chứng khoán chưa đăng ký trị giá 1,3 tỷ USD, biểu thị lập trường tích cực hơn của SEC đối với tiền điện tử.

Ngày 9 tháng 8 năm 2021: Poloniex, một sàn giao dịch tiền điện tử, bị SEC tính phí vì hoạt động như một sàn giao dịch kỹ thuật số chưa đăng ký và giải quyết vụ việc bằng cách đồng ý trả 10 triệu đô la.

Ngày 1 tháng 9 năm 2021: SEC có hành động chống lại Bitconnect và các cộng sự của nó vì cố tình lừa đảo các nhà đầu tư lấy đi 2 tỷ USD thông qua kế hoạch Ponzi.

Ngày 14 tháng 2 năm 2022: BlockFi đồng ý trả 100 triệu đô la tiền phạt vì cung cấp sản phẩm cho vay chưa đăng ký. Cuối tháng 11, công ty tuyên bố phá sản, một phần do sự sụp đổ của FTX.

Ngày 8 tháng 3 năm 2022: Anh chị em nhà Barksdale bị SEC buộc tội vì cáo buộc lừa đảo các nhà đầu tư hơn 124 triệu đô la thông qua Ormeus Coin.

Ngày 21 tháng 7 năm 2022: Cựu quản lý Coinbase Isahn Wahi và hai người khác bị buộc tội trong vụ giao dịch nội gián trị giá 1,1 triệu USD. Wahi sau đó đã thừa nhận tội lỗi vào tháng 2 năm 2023.

Ngày 1 tháng 8 năm 2022: SEC buộc tội 11 cá nhân có liên quan đến Forsage vì điều hành kế hoạch Ponzi trị giá 300 triệu đô la.

Ngày 30 tháng 9 năm 2022: Arbitrade và Cryptobontix, cùng với những người đứng đầu của họ, bị SEC cáo buộc dàn dựng một kế hoạch bơm và đỡ trị giá 36,8 triệu đô la có tên là “Dignity” (tạm dịch: “Nhân phẩm”).

Ngày 3 tháng 10 năm 2022: Kim Kardashian phải đối mặt với hình phạt 1,26 triệu USD từ SEC vì quảng cáo chứng khoán mà không tiết lộ các khoản đầu tư cá nhân của cô.

Ngày 13 tháng 12 năm 2022: Sau sự sụp đổ của FTX, người sáng lập Sam Bankman-Fried bị SEC buộc tội gian lận. SEC cũng điều tra các vi phạm luật chứng khoán tiềm ẩn khác.

Ngày 21 tháng 12 năm 2022: Cựu Giám đốc điều hành Alameda Research Caroline Ellison và cựu CTO Zixiao Wang của FTX bị SEC buộc tội vì cáo buộc liên quan đến việc lừa gạt các nhà đầu tư của FTX.

Ngày 4 tháng 1 năm 2023: Người sáng lập CoinDeal và bảy người khác bị SEC buộc tội vì cáo buộc lừa đảo hơn 10.000 cá nhân với số tiền hơn 45 triệu USD.

Ngày 12 tháng 1 năm 2023: Genesis và Gemini bị SEC buộc tội vì cáo buộc chào bán chứng khoán chưa đăng ký. Genesis sau đó nộp đơn xin phá sản.

Ngày 19 tháng 1 năm 2023: Người cho vay tiền điện tử Nexo đồng ý trả 45 triệu đô la và ngừng hoạt động sản phẩm thu lãi của mình tại Mỹ sau khi bị SEC cáo buộc cung cấp sản phẩm cho vay tiền điện tử chưa đăng ký.

Ngày 9 tháng 2 năm 2023: SEC ra lệnh cho Kraken ngừng dịch vụ đặt cược có trụ sở tại Mỹ và áp dụng khoản thanh toán 30 triệu đô la cho việc chào bán lợi nhuận lên tới 21%.

Ngày 13 tháng 2 năm 2023: SEC cáo buộc rằng stablecoin Binance USD (BUSD) là chứng khoán và yêu cầu Paxos ngừng phát hành. Paxos phản ứng bằng cách chấm dứt liên kết với Binance và tạm dừng việc đúc BUSD.

Ngày 6 tháng 6 năm 2023: SEC kiện Coinbase vì vi phạm luật chứng khoán, cáo buộc hoạt động với tư cách là cơ quan giao dịch, môi giới và thanh toán bù trừ chứng khoán quốc gia chưa đăng ký.

Ngày 5 tháng 6 năm 2023: SEC đệ đơn kiện Binance, cáo buộc hành vi sai trái nghiêm trọng bao gồm điều hành các sàn giao dịch chưa đăng ký và trình bày sai sự thật.

Ngày 13 tháng 7 năm 2023: Giám đốc điều hành Ex-Celsius Alex Mashinsky bị SEC bắt và bị kiện.

Ngày 21 tháng 11 năm 2023: Người sáng lập và Giám đốc điều hành của Binance, Changpeng Zhao, đã đồng ý nhận tội vi phạm rửa tiền và từ chức Giám đốc điều hành, như một phần của thỏa thuận sâu rộng với SEC Hoa Kỳ.

Sự thay đổi hướng tới bối cảnh quản lý nghiêm ngặt hơn của Ủy ban Chứng khoán và Giao dịch (SEC) đánh dấu một bước chuyển đổi quan trọng trong lĩnh vực tài sản kỹ thuật số. Sự phát triển hướng tới quy định và niềm tin này đóng vai trò then chốt trong việc khôi phục niềm tin của các nhà đầu tư tổ chức và bán lẻ vào thị trường tài sản kỹ thuật số đang phát triển. Kỳ nguyên quy định mới này mở đường cho sự ra đời của Quỹ giao dịch trao đổi tiền điện tử (ETF), đi đầu trong giai đoạn chuyển đổi trong đầu tư tài sản kỹ thuật số.

Ethereum and Bitcoin ETF's

Các quỹ ETF tiền điện tử, đặc biệt là các quỹ dựa trên các loại tiền điện tử lớn như Bitcoin (BTC) và Ethereum (ETH), đang xác định lại bối cảnh đầu tư. ETF kết hợp các đặc điểm của cả cổ phiếu riêng lẻ và quỹ tương hỗ, cung cấp danh mục tài sản đa dạng được giao dịch trên các sàn giao dịch chứng khoán lớn. Không giống như các quỹ tương hỗ, được định giá một lần vào cuối mỗi ngày giao dịch, ETF mang lại lợi thế về định giá theo thời gian thực, phản ánh tính chất năng động của thị trường chứng khoán. Điều này cho phép các nhà đầu tư giao dịch các quỹ này trong suốt ngày giao dịch.

Đặc biệt, Bitcoin ETF đại diện cho một cột mốc quan trọng trong sự trưởng thành của thị trường tiền điện tử. Nó phản ánh giá trị của Bitcoin, tạo cơ hội cho các nhà đầu tư tham gia vào thị trường Bitcoin mà không gặp phải sự phức tạp về quyền sở hữu trực tiếp. Điều này đặc biệt có lợi cho các nhà đầu tư truyền thống, giúp họ tiếp xúc với biến động giá của Bitcoin mà không cần phải nắm giữ tiền điện tử. Sự phát triển này là một bước quan trọng trong việc thu hẹp khoảng cách giữa các cơ chế đầu tư thông thường và thế giới tài sản kỹ thuật số đang phát triển.

Bitcoin Spot ETF Key Dates To Watch							CoinMarketCap
Issuer (Ticker)	Company	19b-4 Federal Register	First Deadline	Second Deadline	Third Deadline	Final Deadline	
Grayscale Bitcoin Trust (Re-file) <i>Conversion</i> (GBTC)	Grayscale	11/8/21	12/23/21	2/6/22	5/7/22	7/6/22	
ARK 21Shares Bitcoin ETF (Re-filing)(ARKB)	21Shares & ARK	5/15/23	6/29/23	8/13/23	11/11/23	1/10/24	
iShares Bitcoin Trust	BlackRock	7/19/23	9/2/23	10/17/23	1/15/24	3/15/24	
Bitwise Bitcoin ETP Trust (Re-filing)	Bitwise	7/18/23	9/1/23	10/16/23	1/14/24	3/14/24	
VanEck Bitcoin Trust (Re-filing)	VanEck	7/19/23	9/2/23	10/17/23	1/15/24	3/15/24	
Wisdomtree Bitcoin Trust (Re-filing)(BTCW)	Wisdomtree	7/19/23	9/2/23	10/17/23	1/15/24	3/15/24	
Invesco Galaxy Bitcoin ETF (Re-filing)	Invesco & Galaxy	7/19/23	9/2/23	10/17/23	1/15/24	3/15/24	
Wise Origin Bitcoin Trust (Re-filing)	Fidelity	7/19/23	9/2/23	10/17/23	1/15/24	3/15/24	
Valkyrie Bitcoin Fund (Re-filing)(BRRR)	Valkyrie	7/21/23	9/4/23	10/19/23	1/17/24	3/19/24	
Global X Bitcoin Trust (Re-filing)	Global X	8/23/23	10/7/23	11/21/23	2/19/24	4/19/24	
Hashdex Bitcoin ETF <i>Strategy Change</i> (DEFI)	Hashdex	10/3/23	11/17/23	1/1/24	3/31/24	5/30/24	
Franklin Bitcoin ETF	Franklin	10/3/23	11/17/23	1/1/24	3/31/24	5/30/24	

Source: Bloomberg

Hình 25. Thời hạn của ETF Bitcoin Spot

Vào năm 2023, các tổ chức tài chính truyền thống lớn đã nộp nhiều đơn xin phê duyệt cho các Quỹ giao dịch trao đổi giao ngay (ETF) Bitcoin (BTC). Ủy ban Chứng khoán và Giao dịch Mỹ (SEC) bắt đầu quá trình phê duyệt các quỹ ETF Bitcoin giao ngay này bằng cách xem xét các đơn đăng ký đã gửi. Quá trình này bao gồm việc kiểm tra chi tiết các đơn đăng ký, một khoảng thời gian để công chúng lấy ý kiến và đôi khi là yêu cầu sửa đổi. Những ngày ra quyết định quan trọng được ấn định trong quá trình này, dẫn đến việc phê duyệt, từ chối hoặc hoãn quyết định để đánh giá thêm. Thủ tục này đặc biệt quan trọng đối với quỹ ETF đầu tiên ở Mỹ. Bất chấp những nỗ lực này, cho đến nay, tất cả các đề xuất như vậy đều phải đối mặt với sự giám sát chặt chẽ, dẫn đến sự chậm trễ nhiều lần và phải xem xét rộng rãi bởi SEC.

Kể từ tháng 1 năm 2024, dường như đã có môi trường thuận lợi hơn cho việc phê duyệt các quỹ ETF này. Cộng đồng tiền điện tử đang háo hức chờ đợi ngày quyết định cuối cùng.

Issuer (Ticker)	Company	Filing Date	Replication Strategy	Highest Act	Status	SEC Date
<i>"Physically" Backed</i>						
EtherIndex Ether Trust	Distributed Capital	7/15/2016	Coin-based (Ethereum)	1933 Act	Withdrawn for Now	9/6/2017
VanEck Ethereum Trust	VanEck	5/7/2021	Coin-based (Ethereum)	1933 Act	Awaiting Approval	No 19b-4
Kryptoin Ethereum ETF Trust	Kryptoin Invest Advisrs	8/12/2021	Coin-based (Ethereum)	1933 Act	Awaiting Approval	No 19b-4
<i>Derivatives Based</i>						
The Ethereum Strategy ETF	VanEck	8/18/2021	Futures/Derivs-based	1940 Act	Withdrawn for Now	8/20/2021
Ether Strategy ETF	Proshares	8/18/2021	Futures/Derivs-based	1940 Act	Withdrawn for Now	8/20/2021
Kelly Ethereum Ether Strategy ETF	Kelly ETFs	11/29/2021	Futures/Derivs-based	1940 Act	Withdrawn for Now	12/3/2021
Grayscale Ethereum Futures ETF (ETHG)	Grayscale	5/9/2023	Futures/Derivs-based	1940 Act	Withdrawn for Now	5/17/2023
Bitwise Ethereum Strategy ETF	Bitwise	5/10/2023	Futures/Derivs-based	1940 Act	Withdrawn for Now	5/17/2023
Direxion Ether Strategy ETF	Direxion	5/10/2023	Futures/Derivs-based	1940 Act	Withdrawn for Now	5/18/2023
Roundhill Ether Strategy ETF	Roundhill	5/10/2023	Futures/Derivs-based	1940 Act	Withdrawn for Now	5/24/2023
Valkyrie Ethereum Strategy ETF (BTFD)	Valkyrie Investments	5/12/2023	Futures/Derivs-based	1940 Act	Withdrawn for Now	5/18/2023
Ether Strategy ETF (ETHU)	Volatility Shares	7/28/2023	Futures/Derivs-based	1940 Act	Awaiting Approval	10/11/2023
Bitwise Ethereum Strategy ETF	Bitwise	8/1/2023	Futures/Derivs-based	1940 Act	Awaiting Approval	10/16/2023
Roundhill Ether Strategy ETF (ETHX)	Roundhill	8/1/2023	Futures/Derivs-based	1940 Act	Awaiting Approval	10/16/2023
Ethereum Strategy ETF	VanEck	8/1/2023	Futures/Derivs-based	1940 Act	Awaiting Approval	10/16/2023
Short Ether Strategy ETF	Proshares	8/1/2023	Futures/Derivs-based	1940 Act	Awaiting Approval	10/16/2023
Ether Strategy ETF	Proshares	8/1/2023	Futures/Derivs-based	1940 Act	Awaiting Approval	10/16/2023
Grayscale Ethereum Futures ETF (ETHG)	Grayscale	8/1/2023	Futures/Derivs-based	1940 Act	Awaiting Approval	10/16/2023
Direxion Bitcoin Ether Strategy ETF	Direxion	8/2/2023	Futures/Derivs-based	1940 Act	Awaiting Approval	10/16/2023
Bitcoin & Ether Strategy ETF	Proshares	8/2/2023	Futures/Derivs-based	1940 Act	Awaiting Approval	10/16/2023
Bitcoin & Ether Equal Weight Strategy ETF	Proshares	8/3/2023	Futures/Derivs-based	1940 Act	Awaiting Approval	10/17/2023
Bitwise Bitcoin & Ether Equal Weight Strategy ETF	Bitwise	8/3/2023	Futures/Derivs-based	1940 Act	Awaiting Approval	10/17/2023
Bitwise Bitcoin & Ether Market Wght Strategy ETF	Bitwise	8/3/2023	Futures/Derivs-based	1940 Act	Awaiting Approval	10/17/2023
Kelly Ethereum Ether Strategy ETF (EX)	Kelly ETFs	8/4/2023	Futures/Derivs-based	1940 Act	Awaiting Approval	10/18/2023
Valkyrie Bitcoin & Ether Strategy ETF (BTF) Conversion	Valkyrie Investments	8/4/2023	Futures/Derivs-based	1940 Act	Awaiting Approval	10/3/2023
Bitwise Bitcoin & Ether Equal Wght ETF (BITC) Conversion	Bitwise	8/10/2023	Futures/Derivs-based	1940 Act	Awaiting Approval	10/9/2023
Valkyrie Ethereum Strategy ETF	Valkyrie Investments	8/16/2023	Futures/Derivs-based	1940 Act	Awaiting Approval	10/30/2023

Source: Bloomberg Intelligence, SEC.gov Bloomberg

Hình 26. Deadline của Ether ETF

Đồng thời, sự quan tâm ngày càng tăng đối với Ethereum ETF, theo xu hướng nộp đơn Bitcoin ETF. Các ứng dụng Ethereum ETF này trải qua quá trình tương tự cho đến khi được phê duyệt. Tuy nhiên, quy trình và mốc thời gian phê duyệt các quỹ ETF giao ngay Ethereum không minh bạch hoặc được thảo luận rộng rãi như đối với Bitcoin. Tuy nhiên, các cuộc thảo luận và hồ sơ cụ thể về các ETF giao ngay Ethereum nổi bật đã được đề cập trên phương tiện truyền thông xã hội.

Lĩnh vực tiền điện tử đang rất kỳ vọng vào sự chấp thuận của quỹ ETF Bitcoin giao ngay, với kỳ vọng nó sẽ thúc đẩy dòng vốn đầu tư đáng kể từ nhiều nguồn khác nhau. Ngoài ra, những người đam mê Bitcoin đang mong chờ sự kiện halving Bitcoin dự kiến diễn ra vào quý 2 năm sau.

2024

Outlook:

Khi chúng ta hướng tới năm 2024, thị trường tiền điện tử đã sẵn sàng ở một thời điểm then chốt với sự ra mắt dự kiến của các quỹ giao dịch trao đổi giao ngay (ETF) Bitcoin và Ethereum. Các quỹ ETF này, chủ yếu tập trung vào Bitcoin và Ethereum, dự kiến sẽ ảnh hưởng sâu sắc đến bối cảnh tiền điện tử rộng lớn hơn với nhiều tác động tích cực khác nhau như tăng cường khả năng tiếp cận thị trường, thanh khoản bổ sung, cơ hội đa dạng hóa và nâng cao độ tin cậy của các quỹ ETF tiền điện tử.

Bối cảnh tiền điện tử đang trên đà thay đổi đáng kể với sự chấp thuận dự kiến của quỹ ETF Bitcoin giao ngay. Sự phát triển này mang đến một làn sóng phấn khích do tiềm năng dòng vốn đầu tư từ nhiều nguồn khác nhau.



BITFINEX 

Tối ưu hóa trải nghiệm
giao dịch tiền điện tử

Download on the
App Store

GET IT ON
Google Play

<https://t.me/bitfinexVN>
<https://fb.com/bitfinexVN>

 **BITFINEX  Alpha**

