

BITFINEX Alpha



Phát Hành: 26-8-2024
bitfinex.com

Bản quyền 2022 BFXWW Inc. Tên Bitfinex và logo hình chiếc lá là thương hiệu được sử dụng theo giấy phép. Tất cả quyền lợi của tác giả được bảo vệ.

Tài liệu này được cung cấp bởi BFXWW Inc. ("Bitfinex") nhằm mục đích cung cấp thông tin chung. Các quan điểm, ý kiến được trình bày có thể không phản ánh quan điểm của toàn thể Bitfinex và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Thông tin trong bản tin này không phải là lời khuyên về đầu tư, quản lý danh mục đầu tư, pháp lý, tài chính hoặc thuế, về kỹ thuật giao dịch, mô hình, thuật toán hoặc bất kỳ kế hoạch nào khác, hoặc là khuyến nghị mua, bán hoặc giữ bất kỳ token số hoặc tài sản số nào. Không có khuyến nghị hay lời khuyên nào được đưa ra về việc liệu bất kỳ tài sản kỹ thuật số nào có phù hợp với bạn hay không. Không có lời chào mời hoặc đề nghị mua bán bất kỳ tài sản kỹ thuật số nào hoặc quảng bá tài chính dưới bất kỳ hình thức nào.

Bạn không nên giao dịch tài sản số trừ khi bạn hiểu rõ các rủi ro liên quan.

Bạn không nên cam kết quỹ hoặc thế chấp tài sản để giao dịch các loại tài sản số khi không sẵn sàng cho trường hợp thua lỗ toàn bộ. Hiệu suất trong quá khứ của một tài sản số hoặc chiến lược giao dịch không đảm bảo kết quả hoặc lợi nhuận trong tương lai. Bản tin này đưa ra các ý kiến dự đoán — những thông tin liên quan đến các sự kiện trong tương lai hoặc diễn biến hiệu suất trong tương lai—đây chỉ là những dự báo, ý kiến và giả thuyết về các sự kiện, điều kiện, kết quả có thể xảy ra trong tương lai. Các sự kiện hoặc kết quả thực tế có thể khác biệt đáng kể.

Địa danh được đề cập, thông tin cung cấp được tham khảo nguồn từ các nhà cung cấp nội dung khác. Thông tin này được bảo vệ bởi bản quyền do các nhà cung cấp nội dung đó sở hữu hoặc được cấp phép. Bitfinex không tham gia vào việc chuẩn bị, áp dụng hoặc chỉnh sửa nội dung này và không ngầm hiểu hay công khai tán thành hoặc phê duyệt nội dung đó. Bitfinex không đảm bảo thông tin cung cấp trong nội dung của bên thứ ba là chính xác, đầy đủ hoặc kịp thời.

Dù Bitfinex cố gắng cung cấp thông tin chính xác và kịp thời, nhưng cả Bitfinex cũng như bất kỳ nhà cung cấp nội dung thứ ba cũng không nào đảm bảo tính chính xác, kịp thời, đầy đủ hoặc hữu ích của bất kỳ nội dung bản tin nào, và không chịu trách nhiệm hoặc trách nhiệm pháp lý đối với bất kỳ nội dung nào tương tự. Tất cả nội dung bản tin được cung cấp trên cơ sở "như hiện có".

Không được sử dụng bất kỳ nhãn hiệu, tên thương mại, nhãn hiệu dịch vụ, bản quyền, hoặc logo nào của Bitfinex dưới bất kỳ hình thức nào và với mục đích biến các mục này thuộc sở hữu, hoặc liên kết với bạn hoặc làm nhằm tưởng bạn được sử dụng với sự đồng ý của Bitfinex, và bạn được thông tin rõ rằng bạn không có quyền sở hữu nào đối với bất kỳ mục nào trong số trên.

Bản tin này chỉ được cung cấp cho những người nhận được chọn lọc. Bạn không nên đăng, truyền tay, phân phối lại hoặc bằng cách nào khác lan truyền bất kỳ nội dung của bản tin này cho bất kỳ ai khác.

EXECUTIVE SUMMARY

[Bitcoin đã có cú "tăng vọt" lên \\$65,000](#) vào 23 tháng 8 nhờ làn sóng phục hồi mạnh mẽ của các tài sản rủi ro sau những phát biểu của Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Mỹ, Jerome Powell, tại Jackson Hole, gợi ý về [khả năng cắt giảm lãi suất](#). Thông báo này đã làm giảm giá đồng USD và kích thích thị trường chứng khoán, với chỉ số S&P 500 tiến gần mức cao kỷ lục mọi thời đại. Bitcoin, vốn đang chậm chân hơn so với chứng khoán, đã [tăng mạnh 6,06%](#) chỉ trong một ngày, đánh dấu đợt tăng lớn thứ hai kể từ tháng 5.

Lần tăng giá này diễn ra trong bối cảnh [sự tương quan tích cực giữa Bitcoin và chứng khoán Mỹ](#) ngày càng tăng. Trước đây, Bitcoin tỏ ra yếu hơn so với chứng khoán từ khi chạm đáy đầu tháng 8. Đợt tăng giá hôm thứ sáu cũng kéo theo sự gia tăng đột biến về mức độ tương quan, điều này có thể cho thấy sự quay trở lại của tâm lý ưa rủi ro trên thị trường.

Thêm vào đó, [các đợt thanh lý short lớn diễn ra vào ngày 23 tháng 8](#), với \$40 triệu bị thanh lý trong các hợp đồng tương lai vĩnh viễn của BTC và \$140 triệu trên tất cả các cặp. Điều này xảy ra cùng lúc với sự sụt giảm đáng kể về lãi suất mở, cho thấy sự giảm thiểu đòn bẩy trên thị trường. Khi sự quan tâm đến các giao dịch delta-neutral và giao dịch Chênh lệch giá tăng lên, Lãi suất Định hướng Mở trên thị trường đã suy giảm, có thể tạo điều kiện cho giá Bitcoin và các altcoin tăng cao hơn. [Các mức Funding hiện tại](#), thấp hơn đáng kể so với đầu năm nay, cũng cho thấy sự thay đổi dịch chuyển năng động của thị trường, nhấn mạnh về cách tiếp cận thận trọng hơn của các nhà giao dịch đòn bẩy bất chấp tâm lý lạc quan chung.

Sự lạc quan của thị trường được thúc đẩy bởi những diễn biến gần đây trong nền kinh tế Mỹ, dẫn đến sự thay đổi lớn trong kỳ vọng về chính sách tiền tệ, động lực thị trường lao động, và hoạt động kinh doanh, nhấn mạnh những thách thức đang thay đổi mà Cục Dự trữ Liên bang và điều kiện kinh tế rộng lớn hơn đang phải đối mặt.

Trong một bài phát biểu được mong đợi tại hội nghị chuyên đề của Fed tại Jackson Hole, Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Jerome Powell đã chỉ ra khả năng điều chỉnh chính sách tiền tệ sắp tới, báo hiệu về khả năng cắt giảm lãi suất. [Dữ liệu thị trường lao động](#) đã góp phần đáng kể vào sự thay đổi này, với số liệu cho thấy thị trường lao động Mỹ tạo ra ít việc làm hơn so với báo cáo ban đầu trong năm qua. Sự điều chỉnh giảm này, cùng với [dữ liệu bảng lương tháng 7 yếu hơn dự kiến](#), đã làm dấy lên lo ngại về tình hình sức khỏe của thị trường lao động. Tỷ lệ thất nghiệp đã đạt mức cao nhất kể từ sau đại dịch ở mức 4,3%, điều này đã khiến nhiều người lo ngại rằng Cục Dự trữ Liên bang có thể đã chậm trễ quá lâu trong việc giảm lãi suất. Tuy nhiên, dữ liệu gần đây hơn, bao gồm số liệu yêu cầu trợ cấp thất nghiệp hàng tuần, cho thấy thị trường lao động đang trải qua một sự giảm tốc có kiểm soát hơn.

Trong khi đó, vòng vây tiếp tục siết chặt hơn với những kẻ xấu trong thị trường crypto. Lần đầu tiên, Trung Quốc đã thành công trong việc dẫn độ từ Thái Lan một cá nhân tên Zhang, người bị cáo buộc tổ chức một [kế hoạch lừa đảo đa cấp bằng tiền điện tử trị giá 14 tỷ USD](#). Việc dẫn độ này đánh dấu lần đầu tiên một nghi phạm tội phạm tài chính được giao nộp theo thỏa thuận giữa Trung Quốc và Thái Lan, được ký kết vào năm 2019, và làm nổi bật sự hợp tác quốc tế ngày càng gia tăng trong việc chống lại các tội phạm liên quan đến tiền điện tử.

Về mặt tích cực hơn trong ngành, Franklin Templeton đã có những bước tiến lớn trong việc mở rộng quỹ thị trường tiền tệ trên chuỗi của mình (FOBXX) bằng cách tích hợp vào mạng lưới Avalanche. [Động thái này](#) cho phép các nhà đầu tư mua cổ phần token hóa, củng cố vị thế của quỹ trong không gian blockchain. Đã được thiết lập trên Stellar và Polygon, quỹ này chủ yếu đầu tư vào các chứng khoán chính phủ Mỹ rủi ro thấp và nhắm tới việc tận dụng công nghệ của Avalanche để tiếp tục phát triển.

Trong một diễn biến đáng chú ý khác, BlackRock's iShares Ethereum Trust (ETHA) đã nổi lên như một nhà lãnh đạo trong không gian ETF Ethereum, trở thành [quỹ ETF Ethereum đầu tiên vượt qua mức 1 tỷ USD dòng tiền ròng](#). Thành tựu này đặc biệt đáng chú ý khi các ETF Ethereum nói chung đã ghi nhận dòng tiền vào thấp hơn so với các quỹ Bitcoin tương tự. Trong khi đó, Grayscale's ETHE đã phải đối mặt với dòng tiền ra đáng kể kể từ khi chuyển đổi thành sản phẩm công khai, nhấn mạnh sự cạnh tranh khốc liệt trong các phương tiện đầu tư Ethereum.



INDEX

1. ON-CHAIN TUẦN NÀY CÓ GÌ MỚI?

6-11

- Bitcoin "bùng nổ" vượt \$65,000 sau phát biểu của Fed

7-11

2. CẬP NHẬT TÌNH HÌNH KINH TẾ VĨ MÔ

16-20

- Chủ tịch Fed Powell: Đã đến lúc cắt giảm lãi suất
- Tăng trưởng việc làm tại Mỹ hạ nhiệt so với báo cáo trước đó
- Thị trường lao động Mỹ vẫn ổn định dù có điều chỉnh
- Tín hiệu đáng mừng: Lạm phát Mỹ hạ nhiệt, kinh tế "phanh" nhẹ

13-14

15-16

17-18

19-20

3. TIN TỨC TỪ THỊ TRƯỜNG CRYPTO

21-27

- Trung Quốc dẫn độ nghi phạm từ vụ lừa đảo tiền số trị giá \$14 tỷ USD
- Franklin Templeton mở rộng quỹ thị trường tiền tệ on-chain sang Avalanche
- Quỹ iShares Ethereum Trust của BlackRock cán mốc hơn \$1 tỷ dòng vốn ròng

22-23

24-25

26-27





ON-CHAIN TUẦN NÀY CÓ GÌ MỚI?



Bitcoin "bùng nổ" vượt \$65,000 sau phát biểu của Fed

Vào thứ Sáu, ngày 23 tháng 8, giá Bitcoin cùng với toàn bộ thị trường crypto đã tăng đáng kể, tiếp tục xu hướng phục hồi kể từ đầu tháng 8, khi đợt điều chỉnh lớn nhất trong chu kỳ này đã đẩy BTC xuống dưới mức \$50,000. Động thái này diễn ra sau khi Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Jerome Powell đưa ra các phát biểu tại hội nghị Jackson Hole, gợi ý rằng Fed đang chuẩn bị điều chỉnh chính sách tiền tệ và cắt giảm lãi suất. Những phát biểu này đã trở thành cú hích cho tất cả các tài sản rủi ro và làm chỉ số USD giảm hơn 0.83%.



Hình 1. Biểu đồ ngày BTC/USD. (Nguồn: Bitfiinex)

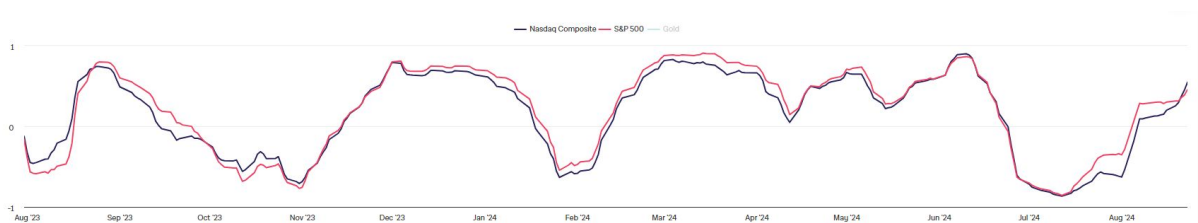
Các tài sản rủi ro đã tăng giá trên diện rộng và chỉ số SPX 500 đã đạt mức cao 5461, chỉ kém 0,7% so với mức đỉnh lịch sử (ATH). Sự phục hồi này cho thấy thị trường đã tiến xa đến mức nào, khi tin tức về việc tăng lãi suất ở Nhật Bản vào đầu tháng đã gây ra một đợt tháo chạy lớn trong giao dịch carry trade của đồng Yên và suy tụt nửa khiến các tài sản rủi ro sụp đổ. Tuần đầu tiên của tháng 8 đã chứng kiến mức giảm mạnh nhất từ đỉnh hiện tại đến đáy của tuần đó trong năm nay, với mức giảm 33% đối với BTC và 8% đối với SPX.



Hình 2. Biểu đồ ngày SPX. (Nguồn: SP)

Hiện tại có thể thấy rằng, sự phục hồi này diễn ra nhanh chóng như những đợt đảo chiều hình chữ V mà chúng ta đã thấy ở Vàng, SPX và BTC, tất cả đều đạt các mức cao cục bộ mới và tiến gần đến đỉnh cao mọi thời đại. BTC đã ghi nhận mức tăng 6,06% trong một ngày vào ngày 23 tháng 8, với nhiều lệnh bán khổng lồ bị xóa khỏi thị trường. Đây là lần tăng lớn thứ hai trong ngày kể từ ngày 20 tháng 5. Chúng tôi tin rằng động thái mạnh mẽ này là dấu hiệu của việc khẩu vị rủi ro đang quay trở lại thị trường.

Đợt tăng giá hiện tại diễn ra sau một thời gian BTC có sự tương quan với thị trường chứng khoán. Hệ số tương quan Pearson, đo lường mối tương quan giữa BTC với SPX và NASDAQ trên cơ sở 30 ngày, cho thấy sự tương quan đã gia tăng kể từ ngày 12 tháng 7.



Hình 3. Hệ Số Tương Quan Pearson của Bitcoin với S&P 500 và NASDAQ Composite. (Nguồn: TheBlock)

Mặc dù vậy, BTC vẫn tỏ ra yếu hơn so với các tài sản chứng khoán kể từ đáy ngày 5 tháng 8. Điều này được thể hiện rõ qua việc chỉ số SPX đã hồi phục lại mức cao ngày 1 tháng 8 và mức mở cửa của tháng vào ngày 15 tháng 8, trong khi BTC chỉ vừa đạt mốc 65.000 USD vào thứ Sáu vừa qua.

Đây là một hiện tượng phổ biến khi các tài sản có độ biến động cao thường di chuyển sau so với các tài sản có độ biến động thấp hơn, trong trường hợp này là cổ phiếu. Trong [phiên bản trước của Bitfinex Alpha](#), chúng tôi đã đề cập đến việc BTC đang giao dịch đúng với quỹ đạo của các thị trường tăng giá trước đây. Thị trường hiện đang thể hiện tâm lý ưa thích rủi ro, được khuyến khích bởi khả năng cắt giảm lãi suất rõ ràng sắp tới và tình hình hiện tại không còn nhiều áp lực, sau khi số Bitcoin bị thu giữ đã được phân phối hoàn toàn bởi cơ quan thực thi pháp luật Đức, trong khi việc phân phối của Mt. Gox gần như đã hoàn tất.

Ngày 23 tháng 8 cũng ghi nhận đợt thanh lý bán ra lớn thứ hai trong ngày của hợp đồng tương lai vĩnh cửu BTC, với 40 triệu USD bị quét sạch, trong khi tổng thanh lý trên tất cả các cặp vượt qua 140 triệu USD.



Hình 4. Tổng Giá Trị Thanh Lý BTC Trên Các Sàn Giao Dịch Chính. (Nguồn: Coinglass)



Hình 5. Tổng Giá Trị Thanh Lý Trên Các Sàn Giao Dịch Chính Cho Tất Cả Các Cặp. (Nguồn: Coinglass)

Mặc dù những số liệu gần đây về việc thanh lý bán khống có vẻ không đáng kể so với các đợt thanh lý bán khống trước đây, những đợt này thường đi kèm với các đợt tăng giá đột ngột, nhưng điều quan trọng là phải xem xét bối cảnh rộng hơn của sự tham gia thị trường. Tổng số lãi mở cho các cặp BTC trên các sàn giao dịch đã đạt mức cao nhất mọi thời đại (ATH) là 39,03 tỷ USD vào ngày 29 tháng 3 và duy trì trong khoảng từ 35-38 tỷ USD từ đầu tháng 6 đến cuối tháng 7. Tuy nhiên, chỉ số lãi mở đã giảm xuống mức thấp nhất kể từ ATH vào ngày 5 tháng 8, thu hẹp còn 26,65 tỷ USD.

Sự giảm sút gần \$13 tỷ USD của lãi suất mở (open interest) trên thị trường là một tín hiệu quan trọng, mặc dù giá Bitcoin (BTC) vẫn duy trì trong cùng một khoảng giá trong suốt thời gian này. Sự giảm này phản ánh việc giảm bớt hoạt động giao dịch hoặc giảm sử dụng đòn bẩy trên thị trường.

Một phần lớn của tổng lãi suất mở (OI) có thể được quy định cho các giao dịch delta-neutral trên BTC, ETH và một số tài sản lớn khác về vốn hóa thị trường. Khi lãi suất của chiến lược delta-neutral và giao dịch Chênh lệch giá ngày càng gia tăng, có thể thấy rằng Lãi suất Mở điều hướng (directional OI) trong thị trường đã giảm đáng kể kể từ tháng ba. Điều này cho thấy rằng mặc dù sự quan tâm đối với các tài sản rủi ro đã gia tăng, số lượng nhà đầu tư sử dụng đòn bẩy để mua vào đã giảm đi đáng kể, việc này có thể tạo ra nhiều không gian hơn cho giá cả di chuyển lên cao hơn đối với cả BTC và các altcoin.

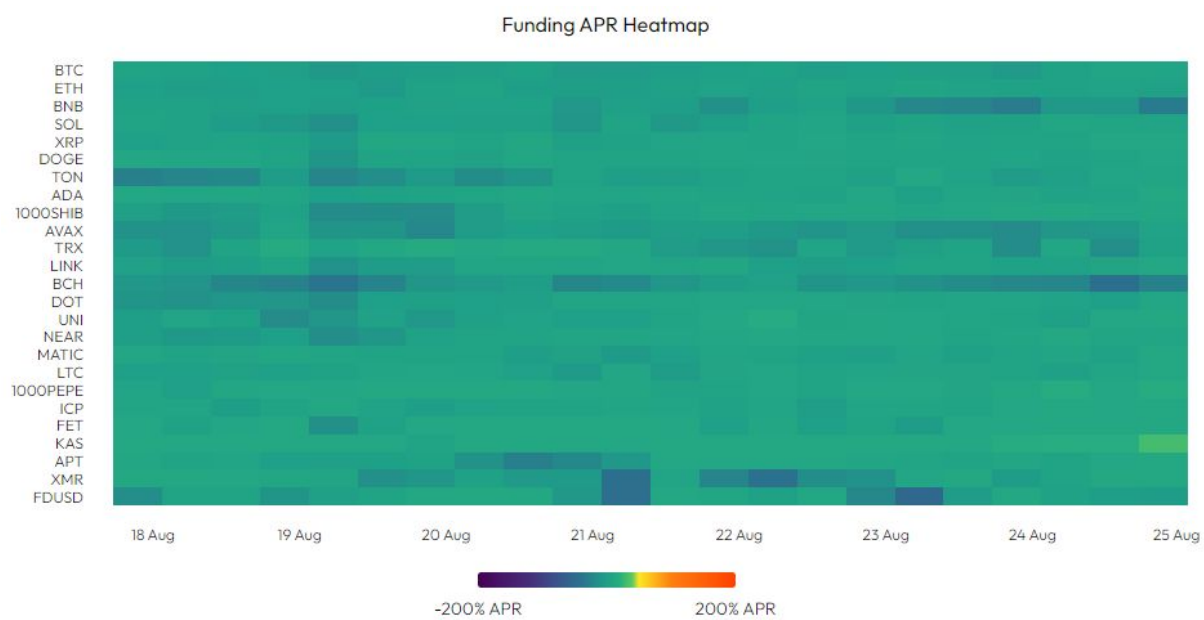
Điều này xảy ra bởi vì tỷ lệ Funding, Lãi Suất mở và các vị thế mua đòn bẩy tăng lên khi giá di chuyển lên cao. Khi những giá trị này đạt đến mức cực đoan như đã xảy ra vào tháng Ba (tham khảo Hình dưới đây), thường BTC sẽ đạt đỉnh cục bộ trước khi "tái Funding" diễn ra, vì nhu cầu thị trường Spot thường thụ động và chậm trong khi nhu cầu giao dịch kỳ hạn thì đột ngột do phần lớn nhà đầu tư thường phản ứng một cách bốc đồng với sự gia tăng giá bằng cách sử dụng đòn bẩy.

Sự giảm sút tương quan của các vị thế mua đòn bẩy thấp hơn trên thị trường cũng giải thích tại sao tỷ lệ funding đang ngày càng âm ở mức giá từ \$60,000 đến \$65,000, trái ngược với tháng ba khi cùng một mức giá cho BTC, chứng kiến tỷ lệ Funding cao nhất trong lịch sử Bitcoin.



Hình 6. Lịch Sử Tỷ lệ Funding BTC. (Nguồn: Coinglass)

Tương tự, ở thị trường Altcoin, tỷ lệ funding trong khoảng thời gian từ tháng Ba đến tháng Tư duy trì ổn định ở mức 60-70% trên cơ sở tỷ suất hoàn vốn hàng năm (APR). Hiện tại, với giá BTC ở mức tương tự như thời kỳ đó, tỷ lệ tài trợ trung bình trên các altcoin lớn đang ở mức 8.1% (tính đến thời điểm viết báo cáo vào ngày 25 tháng 8).



Hình 7. Biểu đồ Nhiệt Tỷ lệ Funding Trên Các Đồng Coin Lớn. (Nguồn: Velodata)



CẬP NHẬT TÌNH HÌNH KINH TẾ VĨ MÔ

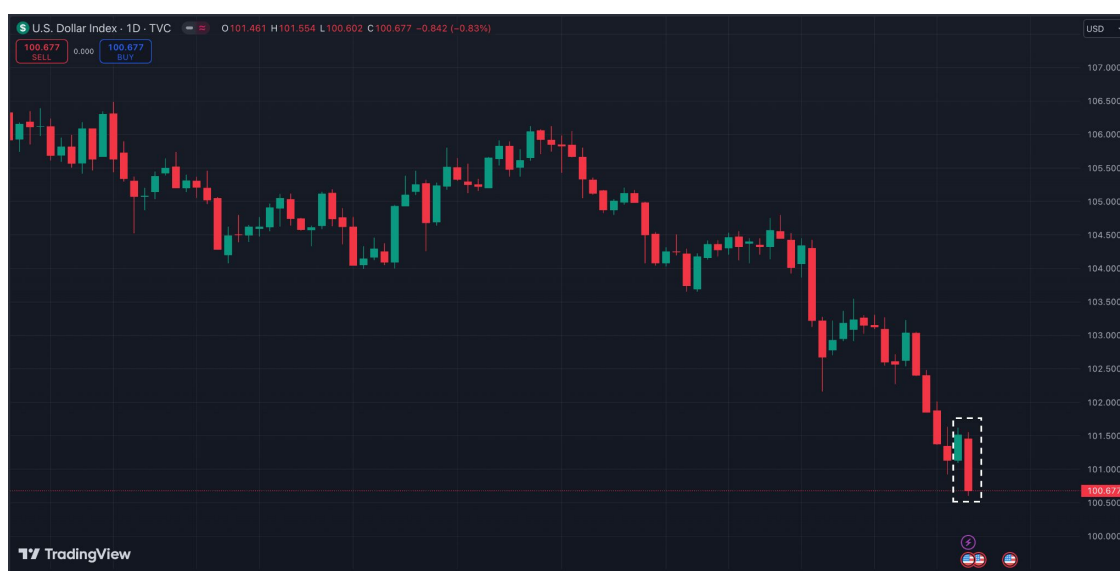


Chủ tịch Fed Powell: Đã đến lúc cắt giảm lãi suất

Trong một bài phát biểu được mong đợi từ lâu tại hội nghị của Fed [tổ chức ở](#) thành phố Kansas của Jackson Hole, Wyoming vào thứ Sáu vừa qua, Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Jerome Powell đã báo hiệu một sự điều chỉnh quan trọng sắp tới trong chính sách tiền tệ. Powell tuyên bố, "Đã đến lúc chính sách cần được điều chỉnh. Hướng đi rõ ràng, và thời điểm cũng như tốc độ cắt giảm lãi suất sẽ phụ thuộc vào dữ liệu đầu vào, triển vọng đang thay đổi, và sự cân bằng của các rủi ro."

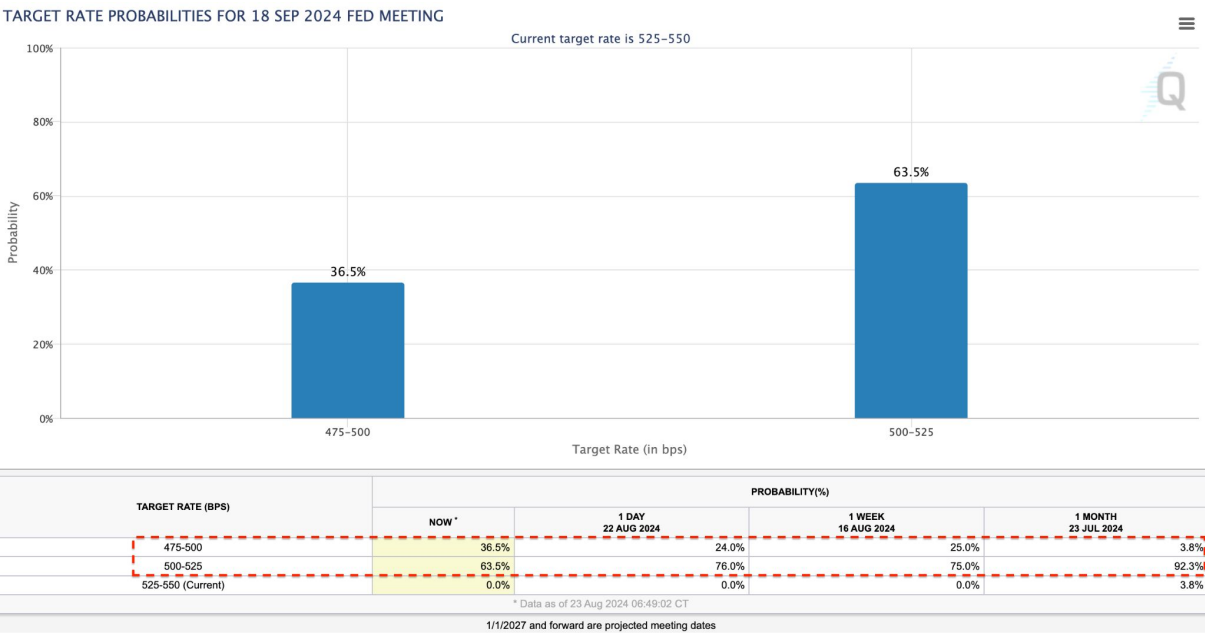
Powell thể hiện sự tự tin gia tăng rằng lạm phát đang trên đà trở về mục tiêu 2% của Fed, điều này gợi ý về việc cắt giảm lãi suất gần như ngay lập tức, có thể tại cuộc họp FOMC vào tháng 9 tới. Bên cạnh đó, Powell cũng bày tỏ sự lo ngại về việc thị trường lao động tiếp tục giảm nhiệt, nhấn mạnh ý định của Fed trong việc bảo vệ việc làm, điều này có thể dẫn đến việc cắt giảm lãi suất lớn hơn nếu dữ liệu việc làm sắp tới cho thấy sự yếu kém thêm. Báo cáo việc làm của chính phủ Mỹ cho tháng 8, dự kiến công bố vào ngày 6 tháng 9, sẽ là một chỉ số quan trọng trong vấn đề này. Dữ liệu gần đây cho thấy sự tăng trưởng việc làm yếu hơn nhiều so với dự đoán có thể là yếu tố thúc đẩy thêm và sẽ được phân tích chi tiết trong các bài viết tiếp theo.

Tuy nhiên, mặc dù các thị trường coi phát biểu của Powell là một sự kiện rủi ro tích cực, dẫn đến sự gia tăng giá mạnh mẽ, như đã thảo luận ở phần On-chain, con đường chính sách mới này không phải không có rủi ro. Cuộc bầu cử tổng thống Mỹ sắp tới có thể làm thay đổi mạnh mẽ chính sách tài khóa, có khả năng tạo ra áp lực lạm phát mới khiến Fed phải cân nhắc lại phương pháp của mình. Thêm vào đó là những thay đổi toàn cầu rộng lớn hơn—như việc thay đổi chuỗi cung ứng, chính sách công nghiệp, và sự gia tăng căng thẳng địa chính trị.



Hình 8. Chỉ Số Đồng Đô La Mỹ (Nguồn: Tradingview)

Phản ứng trước bài phát biểu của Powell, đồng đô la Mỹ đã suy yếu, trong khi đồng bảng Anh đạt mức cao nhất trong hơn hai năm qua. Đồng euro cũng ghi nhận mức tăng, chạm mức cao nhất trong 13 tháng, và đồng đô la Mỹ ghi nhận mức thấp nhất trong 17 ngày so với đồng Yen. Dự đoán về việc cắt giảm lãi suất thường khiến các nhà đầu tư tìm kiếm lợi suất cao hơn ở các nơi khác, dẫn đến việc đồng đô la giảm giá so với các đồng tiền khác. Hiện tại, các nhà giao dịch thị trường dự đoán có 65% khả năng Fed sẽ giảm lãi suất 25 điểm cơ bản tại cuộc họp vào ngày 17-18 tháng 9, và khả năng cắt giảm 50 điểm cơ bản đang gia tăng.



Hình 9. Xác Suất Tỷ Lệ Lãi Suất Được Dự Đoán Cho Cuộc Họp FOMC Ngày 18 Tháng 9

Trong bối cảnh các diễn biến gần đây, cuộc xem xét chính sách sắp tới của Cục Dự trữ Liên bang (Fed) sẽ cân nhắc cả những thay đổi về kinh tế trong nước và toàn cầu. Điều này có thể bao gồm việc điều chỉnh mục tiêu lạm phát và triển khai một khuôn khổ rõ ràng để truyền đạt các điều chỉnh này tới công chúng, các nhà hoạch định chính sách và nhà đầu tư một cách hiệu quả.

Tăng trưởng việc làm ở Mỹ chậm hơn dự đoán, đẩy lên mối quan ngại cho Fed

	Benchmark revision (in thousands)	Percent benchmark revision
Total nonfarm	-818	-0.5
Total private	-819	-0.6
Mining and logging	-11	-1.7
Construction	-45	-0.6
Manufacturing	-115	-0.9
Trade, transportation, and utilities	-104	-0.4
Wholesale trade (1)	-33.6	-0.6
Retail trade (1)	-129	-0.8
Transportation and warehousing (1)	56.4	0.9
Utilities (1)	1.7	0.3
Information	-68	-2.3
Financial activities	-76	-0.8
Professional and business services	-358	-1.6
Private education and health services	87	0.3
Leisure and hospitality	-150	-0.9
Other services	21	0.4
Government	1	(2)

Hình 10. Sửa Đổi Dự Đoán Chỉ Số Chuẩn CES Theo Ngành Chính (Nguồn: Bộ Lao Động)

Thị trường lao động của Mỹ vừa công bố số lượng việc làm mới thấp hơn nhiều so với báo cáo trước đó trong năm tính đến tháng Ba 2024, [dữ liệu điều chỉnh Thống kê Việc làm \(CES\) mới nhất](#) từ Bộ Lao Động đã làm dấy lên lo ngại tại Cục Dự trữ Liên bang (Fed), khi cơ quan này đang cân nhắc khả năng giảm lãi suất vào tháng Chín.

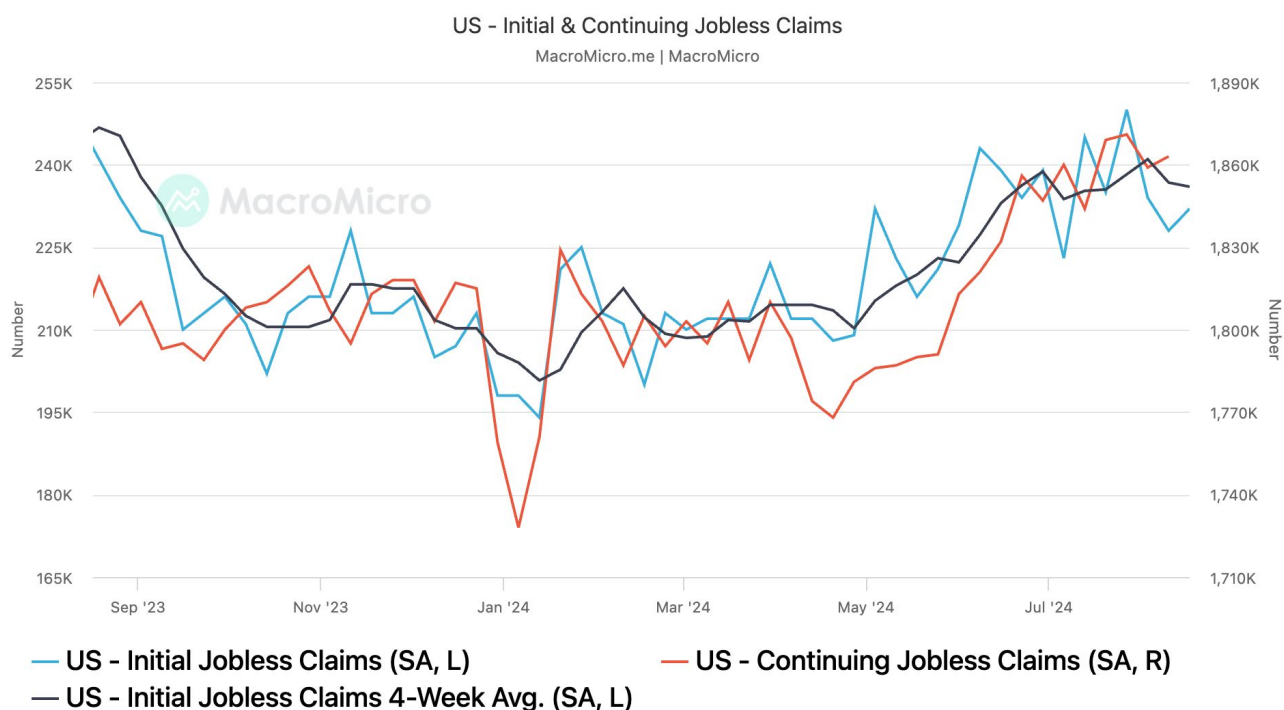
Bộ Lao Động đã giảm dự đoán tổng số việc làm từ tháng 4 năm 2023 đến tháng 3 năm 2024 xuống 818.000 việc làm, tức giảm khoảng 0,5%. Điều này cho thấy mức tăng việc làm hàng tháng trung bình chỉ khoảng 174.000, thấp hơn nhiều so với mức trung bình trước đó là 242.000.

Sự điều chỉnh này là lần đầu tiên trong hai lần sửa đổi "benchmark" hàng năm của Bộ, và thường trở nên chính xác hơn khi dữ liệu bổ sung được thu thập sau các báo cáo hàng tháng ban đầu. Nếu sự điều chỉnh này vẫn giữ nguyên đến bản cập nhật cuối cùng vào tháng Hai, đây sẽ là sự điều chỉnh giảm lớn nhất kể từ tháng Ba năm 2009, khi 902.000 việc làm bị gỡ bỏ khỏi số liệu. Sự điều chỉnh lớn hơn bình thường này có thể khiến Fed phải xem xét lại đánh giá về thị trường lao động, ảnh hưởng đến các quyết định sắp tới của họ.



Ngân hàng trung ương đã giữ mức lãi suất chuẩn trong khoảng 5.25% đến 5.50% suốt hơn một năm qua, sau những đợt tăng lãi suất mạnh mẽ trong năm 2022 và 2023 nhằm kiểm chế lạm phát cao. Khi lạm phát đang tiến gần đến mục tiêu hai phần trăm của Fed, sự chú ý đang dần chuyển hướng sang việc đảm bảo rằng tác động của chi phí vay vốn cao kéo dài không làm yếu thêm thị trường lao động, vốn đã bắt đầu có dấu hiệu chậm lại.

Thị trường lao động Mỹ vẫn ổn định dù có điều chỉnh



Hình 11. Yêu Cầu Trợ Cấp Thất Nghiệp Lần Đầu và Yêu Cầu Trợ Cấp Thất Nghiệp Tiếp Tục
(Nguồn: Bộ Lao Động Hoa Kỳ, Macromicro)

Sau [dữ liệu](#) việc làm yếu hơn mong đợi trong tháng 7 và [việc điều chỉnh giảm số việc làm của năm ngoái](#), lo ngại gia tăng về việc Ngân hàng Dự trữ Liên bang (Fed) có thể đã trì hoãn quá lâu trong việc giảm lãi suất. Tỷ lệ thất nghiệp đạt mức cao nhất kể từ sau đại dịch là **4.3%**, gây ra những hồi chuông cảnh báo về sức khỏe của thị trường lao động. Tuy nhiên, dữ liệu gần đây, bao gồm các yêu cầu trợ cấp thất nghiệp hàng tuần, cho thấy thị trường lao động đang trải qua một sự chậm lại có kiểm soát hơn.

[Báo cáo Yêu Cầu Bảo Hiểm Thất Nghiệp hàng tuần](#) của Bộ Lao Động cho thấy, yêu cầu trợ cấp thất nghiệp lần đầu trong tuần kết thúc vào ngày 17 tháng 8 đã tăng chỉ 4,000 trường hợp, đưa tổng số lên 232,000 trường hợp sau khi điều chỉnh theo mùa. Các yêu cầu tiếp tục trợ cấp cũng chứng kiến sự gia tăng nhẹ 4,000 trường hợp, đạt 1.863 triệu trong tuần kết thúc vào ngày 8 tháng 8. Những con số này gợi ý rằng, mặc dù tỷ lệ thất nghiệp tăng lên, thị trường lao động có thể đang ổn định.

Triển vọng tương đối tích cực này diễn ra ngay sau việc điều chỉnh giảm đáng kể số việc làm qua tháng 3, như đã được nêu trong chương trước. Mặc dù sự điều chỉnh này đã dấy lên những lo ngại, nó cũng cho thấy nền kinh tế vẫn đã thêm một số lượng việc làm vững chắc trong năm qua.



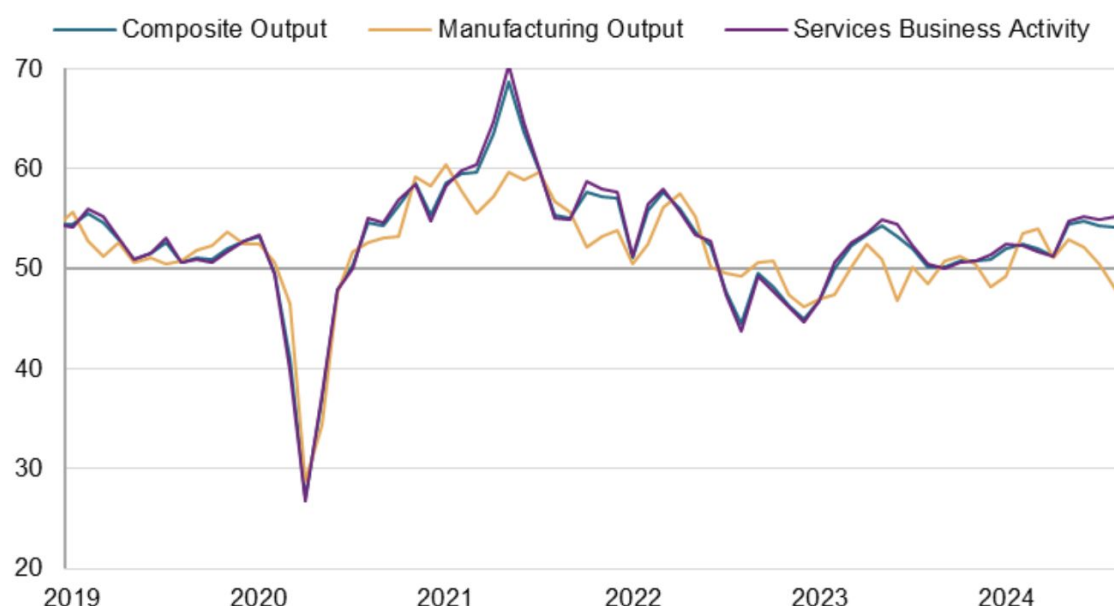
Dữ liệu yêu cầu trợ cấp thất nghiệp mới nhất cho thấy thị trường lao động đã có dấu hiệu cải thiện rõ rệt trong tháng 8 so với tháng 7, lo ngại về khả năng suy thoái có thể giảm bớt. Sự ổn định này không có khả năng làm gia tăng áp lực lạm phát một cách đáng kể, điều mà Fed đang rất quan tâm.

Sự tăng nhẹ trong yêu cầu trợ cấp thất nghiệp và các số liệu điều chỉnh về tăng trưởng việc làm cho thấy mặc dù nền kinh tế vẫn đang tạo ra việc làm, nhưng tốc độ này không đủ để tạo ra áp lực lương quá mức. Sự tăng trưởng có kiểm soát giúp giữ lạm phát ở mức hợp lý, bởi vì nhu cầu lao động không vượt quá cung cấp đến mức có thể dẫn đến tăng lương mạnh mẽ. Hơn nữa, mặc dù thị trường lao động có thể không mạnh mẽ như trước đây, nhưng nó cũng không đứng trước nguy cơ sụp đổ—mang lại chút yên tâm cho các nhà hoạch định chính sách và nhà đầu tư.

Tín Hiệu Đáng Mừng: Lạm Phát Mỹ Hạ Nhiệt, Kinh Tế “Phanh” Nhẹ

Trong tháng 8, hoạt động kinh doanh tại Mỹ đã chạm mức thấp nhất trong bốn tháng, khi các công ty vẫn đang gặp khó khăn trong việc gia tăng chi phí hơn cho người tiêu dùng. Sự phát triển này làm tăng khả năng lạm phát sẽ tiếp tục xu hướng giảm trong các tháng tới.

S&P Global Flash US PMI



Data compiled July 23, 2024. Index, sa, >50 = growth since previous month.
Source: S&P Global PMI.
© 2024 S&P Global.

Hình 12. Chỉ số PMI Tổng hợp Sơ bộ của Mỹ (Nguồn: S&P Global)

Theo báo cáo [Chỉ số Quản Lý Thu Mua PMI](#) tổng hợp của Mỹ do S&P Global công bố vào thứ Năm tuần trước, chỉ số PMI tổng hợp sơ bộ của Mỹ, đo lường hiệu suất trên cả hai lĩnh vực sản xuất và dịch vụ, đã giảm nhẹ xuống còn 54.1 trong tháng 8, so với 54.3 trong tháng 7. Mặc dù vẫn phản ánh sự tăng trưởng—bất kỳ chỉ số nào trên 50 đều cho thấy sự mở rộng—sự giảm nhẹ này cho thấy một chút sự giảm đà kinh tế. Lĩnh vực dịch vụ vẫn ghi nhận sự tăng trưởng khiêm tốn, nhưng điều này đã bị bù đắp bởi sự suy giảm trong hoạt động sản xuất.



Báo cáo cũng chỉ ra rằng mức tăng giá trung bình của hàng hóa và dịch vụ đã giảm xuống mức thấp nhất kể từ tháng 1. Xu hướng này đang dần phù hợp với mục tiêu lạm phát hai phần trăm của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed), cho thấy sự tiến bộ trong việc ổn định giá cả.

Mặc dù chỉ số PMI tổng hợp có giảm nhẹ, nền kinh tế Mỹ vẫn giữ được sức bền khi quý ba tiếp tục. [Tổng sản phẩm quốc nội \(GDP\)](#) đã mở rộng với tỷ lệ tăng trưởng hàng năm đạt 2,8% trong quý hai, cải thiện rõ rệt so với mức tăng trưởng 1,4% ghi nhận trong quý đầu năm. Thêm vào đó, [lạm phát trong tháng 7 đã giảm xuống dưới ba phần trăm](#) lần đầu tiên trong hơn ba năm, cho thấy sự trở lại mức bình thường trước đại dịch. Sự giảm lạm phát này càng củng cố thêm lý do cho việc cắt giảm lãi suất trong năm nay.



TIN TỨC TỪ THỊ TRƯỜNG CRYPTO



Trung Quốc Thành Công Đưa Về Nghi Phạm Trong Vụ Lừa Đảo Tiền Ảo 14 Tỷ USD Từ Thái Lan



Hình 13. Trung Quốc Áp Giải Zhang Về Nước: Nghi Phạm Vụ Lừa Đảo Tiền Ảo 14 Tỷ USD Từ Thái Lan (Nguồn: Bangkok Post)

- Trung Quốc đã dẫn độ Zhang, nghi phạm tội phạm tài chính đầu tiên theo hiệp định Trung Quốc-Thái Lan, vì cáo buộc lãnh đạo một vụ lừa đảo tiền ảo trị giá 14 tỷ USD được biết đến với tên gọi "MBI Group".
- Mô hình lừa đảo này đã thu hút hơn 10 triệu thành viên bằng những lời hứa về lợi nhuận cao, dẫn đến việc Zhang bị bắt giữ tại Thái Lan vào năm 2022.

Trong một bước đi quan trọng, Trung Quốc đã thành công trong việc đưa Zhang, một nghi phạm nổi bật trong vụ lừa đảo tiền mã hóa, từ Thái Lan về nước. Zhang, người bị cáo buộc đứng sau một kế hoạch lừa đảo tiền ảo trị giá 14 tỷ USD, trở thành nghi phạm tài chính đầu tiên được dẫn độ theo hiệp định dẫn độ Trung Quốc-Thái Lan kể từ khi thỏa thuận này có hiệu lực vào năm 1999. Vụ việc được [công bố](#) bởi Bộ Công an Trung Quốc vào thứ Sáu tuần trước, cho biết cơ quan chức năng của hai nước đã hợp tác thành lập một đội đặc nhiệm mang tên "Săn Cáo," để phối hợp dẫn độ Zhang vào ngày thứ Tư.

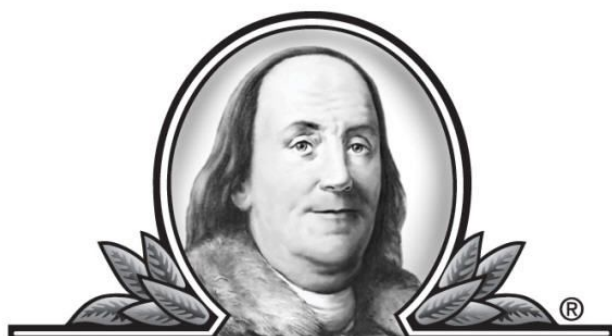
Kế hoạch lừa đảo của Zhang, được biết đến với tên gọi "Nhóm MBI," được cho là đã bắt đầu từ năm 2012. Nhóm này thu hút hàng triệu nhà đầu tư bằng cách cung cấp thẻ hội viên thông qua việc mua tiền mã hóa, với các khoản phí từ 700 nhân dân tệ (khoảng 98 USD) đến 245.000 nhân dân tệ (khoảng 34.300 USD). Kế hoạch này đã hứa hẹn lợi nhuận cao và lôi kéo hơn 10 triệu thành viên, dẫn đến tổng số tiền thu được vượt qua 100 tỷ nhân dân tệ (14 tỷ USD).



Cuộc điều tra về hoạt động của Zhang được cảnh sát Chongqing, một thành phố lớn ở miền Tây Nam Trung Quốc, khởi động vào tháng 11 năm 2020. Sau cuộc điều tra, văn phòng Interpol tại Trung Quốc đã phát đi thông báo truy nã đỏ đối với Zhang vào tháng 3 năm 2021. Zhang sau đó bị cơ quan chức năng Thái Lan bắt giữ vào tháng 7 năm 2022. Vào tháng 5 năm nay, một tòa án Thái Lan đã ra quyết định tán thành việc dẫn độ Zhang về Trung Quốc.

Vụ án này nhấn mạnh sự hợp tác quốc tế liên tục trong việc đấu tranh chống tội phạm tài chính, và việc dẫn độ thành công của Zhang phản ánh nỗ lực không ngừng để đối phó với tội phạm tài chính xuyên biên giới.

Franklin Templeton mở rộng quỹ thị trường tiền tệ on-chain sang Avalanche



FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Hình 14. Franklin Templeton Mở Rộng Quỹ Thị Trường Tiền Tệ Trên Chuỗi Đến Mạng Avalanche

- Franklin Templeton đang mở rộng quỹ thị trường tiền tệ trên chuỗi của mình (FOBXX) đến mạng Avalanche, cho phép các nhà đầu tư mua cổ phần token hóa bằng USDC.
- Quỹ này vốn đã đầu tư vào các chứng khoán chính phủ Mỹ ít rủi ro, đã có mặt trên các nền tảng Stellar và Polygon, và giờ đây nhằm tận dụng công nghệ blockchain của Avalanche để đạt được sự phát triển hơn nữa.

Theo một [bài đăng trên blog](#) vào thứ Năm, ngày 22 tháng 8, “Gã khổng lồ” quản lý tài sản Franklin Templeton đang mở rộng quỹ thị trường tiền tệ trên chuỗi của mình đến mạng Avalanche. Được biết đến với tên gọi Franklin On-Chain US Government Money Fund (mã: FOBXX), quỹ này được ra mắt vào năm 2021 và đã lập kỷ lục là quỹ tương hỗ đầu tiên tại Mỹ sử dụng blockchain công khai để ghi chép giao dịch và quản lý quyền sở hữu.

[Token BENJI](#), đại diện cho cổ phần trong quỹ trị giá 420 triệu đô la, hiện đang được giao dịch trên các blockchain Stellar và Polygon. Có sẵn qua ứng dụng đầu tư độc quyền của Franklin Templeton, quỹ này được thiết kế cho cả nhà đầu tư tổ chức và cá nhân. Những nhà đầu tư này có thể mua cổ phần token hóa bằng stablecoin USDC.



[Quỹ FOBXX](#) chủ yếu đầu tư vào các chứng khoán chính phủ Mỹ có rủi ro thấp, bao gồm các chứng khoán lãi suất cố định, lãi suất thả nổi và lãi suất thay đổi, cũng như các thỏa thuận mua lại hoàn toàn được bảo đảm bởi chứng khoán chính phủ Mỹ hoặc tiền mặt. Tương tự như hầu hết các token tiền mã hóa, BENJI có thể được giao dịch suốt cả ngày và trao đổi trực tiếp giữa các bên với hạn chế tối thiểu.

Với 420 triệu đô la đang quản lý, FOBXX đứng thứ hai trong số các quỹ token hóa, chỉ sau dự án BUIDL của BlackRock, cũng tập trung vào chứng khoán chính phủ Mỹ. Theo [Dune Analytics](#), hiện có 1,8 tỷ đô la chứng khoán chính phủ token hóa đang được quản lý, bao gồm các sản phẩm từ các nền tảng gốc crypto như Ondo Finance và OpenEden.

Franklin Templeton đã thể hiện sự quan tâm ngày càng tăng đối với công nghệ blockchain kể từ khi ra mắt bộ phận tài sản kỹ thuật số vào năm 2018. Trong năm nay, công ty đã giới thiệu các quỹ giao dịch trao đổi (ETFs) theo dõi bitcoin (EZBC) và ether (EZET).

Quỹ iShares Ethereum Trust của BlackRock cán mốc quan trọng với hơn \$1 tỷ dòng vốn ròng

Daily Total Net Inflow ⓘ

-\$6.49M

As of Aug 20 ⓘ
Update completed

Cumulative Total Net Inflow ⓘ

-\$440.11M

As of Aug 20 ⓘ
Update completed

Total Value Traded ⓘ

\$194.66M

As of Aug 20 ⓘ
Update completed

Market Data ⓘ

Eastern Standard Time ⓘ

#	Ticker	Exchange	Sponsor	Prem./Dsc. ⓘ As of 08/20	1DNetInflow ⓘ As of 08/20	▼ CumNetInflow ⓘ As of 08/20	NetAssets ⓘ As of 08/20	ETH Share ⓘ As of 08/20	Fee ⓘ
1	ETHA	NASDAQ	BlackR...	+0.22%	\$26.77M	\$1.00B	\$864.67M	0.28%	0.25%
2	FETH	CBOE	Fidelity	+0.11%	\$0.00	\$367.50M	\$308.54M	0.10%	0.25%
3	ETHW	NYSE	Bitwise	+0.08%	\$3.73M	\$310.79M	\$244.43M	0.08%	0.20%
4	ETH	NYSE	Grayscale...	+0.32%	\$0.00	\$227.83M	\$948.68M	0.30%	0.15%
5	ETHV	CBOE	VanEck	+0.03%	\$0.00	\$60.10M	\$58.04M	0.02%	0.20%
6	EZET	CBOE	Franklin	+0.10%	\$0.00	\$35.33M	\$30.61M	0.01%	0.19%
7	QETH	CBOE	Invesco	-0.08%	\$0.00	\$15.12M	\$12.96M	0.00%	0.25%
8	CETH	CBOE	21Shar...	+0.05%	\$0.00	\$10.76M	\$9.88M	0.00%	0.21%
9	ETHE	NYSE	Grayscale...	-0.04%	-\$36.99M	-\$2.47B	\$4.79B	1.54%	2.50%

Hình 15. BlackRock's iShares Ethereum Trust Đạt Mốc Với Hơn 1 Tỷ Đô La Dòng Tiền Ròng

- BlackRock's iShares Ethereum Trust (ETHA) đã trở thành quỹ ETF Ethereum đầu tiên vượt qua mốc 1 tỷ đô la về dòng tiền ròng, vượt trội hơn so với các quỹ Ethereum khác được ra mắt vào tháng 7.
- Các quỹ ETF Ethereum thường có dòng tiền thấp hơn so với các quỹ ETF Bitcoin, với Grayscale's ETHE trải qua sự giảm sút đáng kể về dòng tiền kể từ khi chuyển đổi thành sản phẩm công khai.

BlackRock's iShares Ethereum Trust (ETHA) đã trở thành quỹ ETF Ethereum đầu tiên trong số 11 nhà phát hành đạt mốc hơn 1 tỷ đô la về dòng tiền ròng, theo dữ liệu gần đây. ETHA hiện quản lý hơn 860 triệu đô la tài sản ròng, chỉ đứng sau quỹ mini ether trust (ETH) của Grayscale và quỹ Ethereum lớn hơn của họ (ETHE).

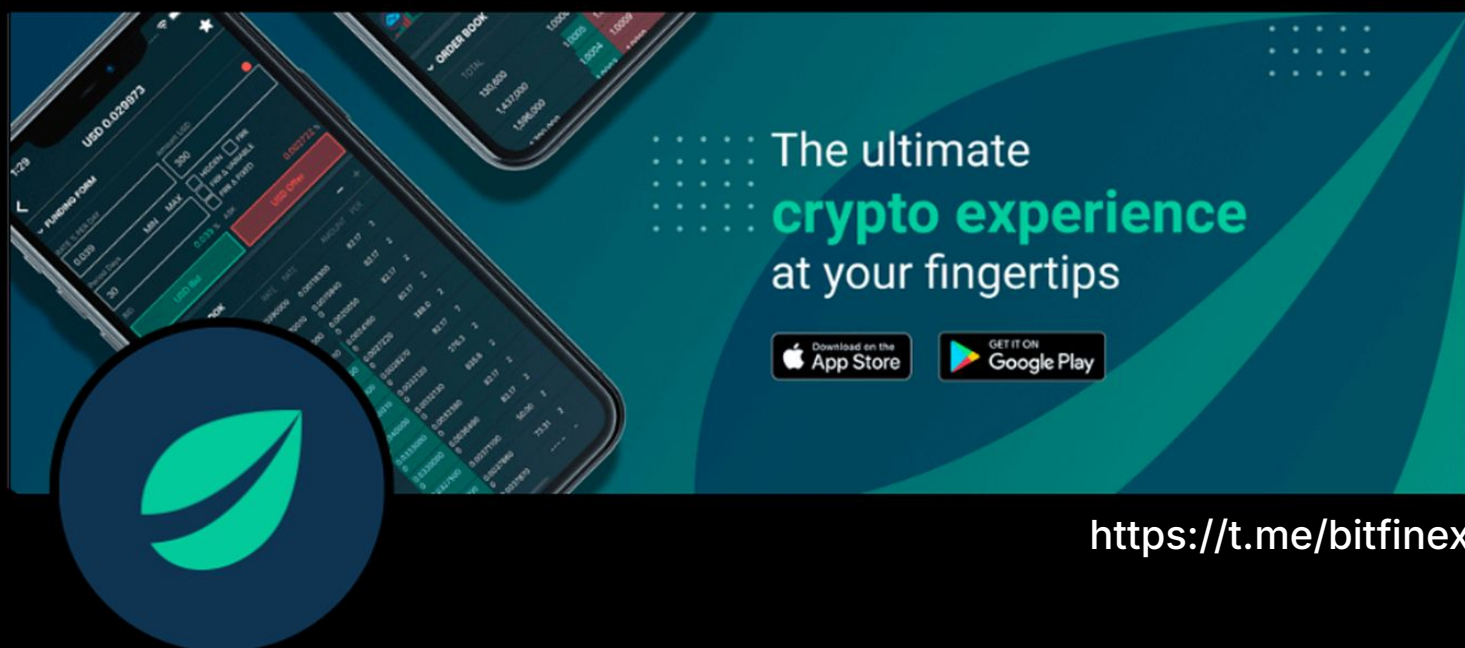
Dòng tiền ròng của ETHA vượt qua tổng cộng của ba quỹ ETF Ethereum lớn nhất tiếp theo. Fidelity's FETH đã thu hút 367 triệu đô la kể từ khi các quỹ này ra mắt vào ngày 23 tháng 7, trong khi Bitwise's ETHW và Grayscale's ETH lần lượt thu về 310 triệu đô la và 227 triệu đô la.



Ngược lại, các ETF khác đã chứng kiến dòng tiền ròng thấp hơn nhiều, dưới 60 triệu đô la. Quỹ ETHE của Grayscale, được chuyển đổi từ sản phẩm quỹ dành riêng cho các nhà đầu tư tổ chức, đã trải qua dòng tiền ròng rút lui đáng kể, lên tới 2,7 tỷ đô la kể từ khi ra mắt công chúng.

Nhìn chung, các ETF Ethereum đã không đạt được kết quả tốt như các đối tác Bitcoin của chúng. [Các ETF Ethereum đã phải đối mặt với tổng dòng tiền ròng rút ra hơn 464 triệu đô la](#) tính đến ngày 23 tháng 8. Trong khi đó, trong tháng đầu tiên của các ETF Bitcoin Spot, dòng tiền ròng hàng ngày trung bình khoảng 125 triệu đô la, và cuối cùng vượt qua 11 tỷ đô la tổng cộng, chưa tính đến dòng tiền rút lui từ việc chuyển đổi GBTC của Grayscale.

Đừng quên theo dõi cộng đồng Bitfinex Vietnam tại [Telegram](#), [Twitter](#) & [Facebook](#) để cập nhập các sự kiện và thông tin sớm nhất nhé!



The ultimate
crypto experience
at your fingertips

Download on the
App Store

GET IT ON
Google Play

<https://t.me/bitfinex>

 **BITFINEX**  **Alpha**

