

BITFINEX Alpha



Phát hành: 12-08-2024
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 lưu.

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, kế toán 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.

Nơi chỉ định, 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

Tuần qua, Bitcoin đã có một sự [phục hồi mạnh mẽ](#), tăng gần 28% so với mức đáy \$49,000, mức giá thấp nhất kể từ tháng 2. Sự kiện này đã đưa BTC trở lại ngưỡng quan trọng ở \$60,000, sau khi đi qua một đợt "bán tháo" khá lớn vào tháng 8, khi giá giảm 33,32% tính từ mức đỉnh chu kỳ và mức cao nhất của chu kỳ là \$73,666. Đây là mức giảm "sâu đậm" nhất trong chu kỳ hiện tại.

Các chỉ số quan trọng như [Mayer Multiple](#), so sánh giá hiện tại của Bitcoin với mức biến động trung bình trong 200 ngày (200DMA), cho thấy cái nhìn sâu sắc về mức độ nghiêm trọng của đợt suy giảm này. Mayer Multiple đã giảm xuống 0.88 trong đợt sụt giảm gần đây, một mức chưa từng có kể từ sự sụp đổ của FTX vào tháng 11 năm 2022, cho thấy một giai đoạn suy thoái mạnh khi Bitcoin giao dịch dưới mức trung bình trong lịch sử của đồng này.

Các chỉ on-chain cũng nhấn mạnh [cường độ](#) của đợt rớt giá này. Giá thực hiện của chỉ số Người nắm giữ ngắn hạn (STH Cost-Basis), phản ánh giá mua trung bình của thị trường người mua vào gần đây, hiện tại là \$64,860. Giá giao ngay của Bitcoin gần đây đã tiếp cận dải -1 độ lệch chuẩn (SD) dưới mức STH Cost-Basis này, một sự kiện hiếm hoi, chỉ xảy ra trong khoảng 7,1% số ngày giao dịch. Điều này cho thấy [mức độ nghiêm trọng](#) của tình hình thị trường hiện tại.

Tỷ lệ [Short-Term Holder MVRV](#), chỉ số mà so sánh giá thị trường hiện tại với giá mua của các nhà đầu tư mới, cho thấy rằng nhóm này đang "gồng" mức lỗ chưa thực hiện lớn nhất kể từ đáy "thị trường Gấu" năm 2022. Nhìn chung, các chỉ số này nhấn mạnh tâm lý tiêu cực và căng thẳng sâu sắc của các nhà đầu tư ngắn hạn, điều này thường xảy ra tại các đáy cục bộ hình thành.

Nền kinh tế Mỹ tiếp tục thể hiện [sự kiên cường](#), khi dữ liệu gần đây mang lại triển vọng lạc quan hơn mặc dù lo ngại về khả năng suy thoái vẫn còn. Cũng trong tuần qua, sự [giảm đáng kể](#) của số lượng đơn xin trợ cấp thất nghiệp và sự [gia tăng ổn định](#) của kho dự trữ bán buôn đã tạo nền tảng vững chắc cho tăng trưởng kinh tế, đặc biệt là trong quý hai, khi các kho dự trữ bán buôn của Mỹ đóng vai trò quan trọng trong sự mở rộng kinh tế.

Mức nợ phải trả của hộ gia đình trong quý hai có [sự tăng nhẹ](#), cho thấy gánh nặng tài chính ngày càng tăng đối với người tiêu dùng. Tuy nhiên, với tỷ lệ nợ quá hạn vẫn ổn định, rõ ràng là người vay vẫn đang tích cực với hoạt động kinh tế, dù vẫn có một số dấu hiệu căng thẳng. Tốc độ sử dụng tín dụng chậm lại và căng thẳng tài chính gia tăng có thể làm giảm tốc độ chi tiêu của người tiêu dùng, điều này có thể làm chậm [tăng trưởng kinh tế](#) trừ khi Cục Dự Trữ Liên Bang xem xét điều chỉnh lãi suất.

Bổ sung thêm vào những tín hiệu kinh tế đa chiều, lĩnh vực dịch vụ của Mỹ đã chứng kiến [sự phục hồi đáng kể](#) vào tháng 7, vươn lên từ mức thấp nhất trong bốn năm khi các đơn đặt hàng mới tăng vọt và việc làm trong ngành này tăng trưởng lần đầu tiên sau sáu tháng. Sự hồi sinh này có thể giúp xoa dịu lo ngại về suy thoái, đặc biệt là trong bối cảnh tỷ lệ thất nghiệp tăng vọt gần đây và sự biến động không ngừng của thị trường chứng khoán.

Trong tin tức mới nhất từ thế giới crypto, Kamala Harris đã nổi lên như [ứng cử viên hàng đầu](#) trong cuộc đua tổng thống Mỹ năm 2024, dẫn trước Donald Trump với biên độ "suýt soát" cả về tỷ lệ cược và các cuộc thăm dò gần đây. Khi chiến dịch của bà Harris bắt đầu tăng tốc, có nhiều đồn đoán về quan điểm của bà đối với tiền điện tử, đặc biệt là khi nhóm của bà bắt đầu tiếp cận với các giám đốc điều hành trong ngành. Sự tương tác này gợi ý rằng chính sách về tiền điện tử [có thể trở thành](#) một trọng tâm trong những tháng tới, kích thích sự quan tâm và kỳ vọng trong cộng đồng crypto.

Đồng thời, các tổ chức tài chính lớn như BlackRock và Nasdaq đang có [những bước tiến lớn](#) trong thị trường tài sản số, khi họ vừa nộp đơn yêu cầu Ủy ban Chứng khoán và Giao dịch Mỹ (SEC) cho phép quyền được chọn giao dịch ETF Ethereum đối với giao dịch giao ngay của BlackRock. Động thái này diễn ra ngay sau khi SEC phê duyệt các ETF liên kết với Ethereum từ một số công ty hàng đầu, báo hiệu một sự mở rộng đáng kể trong các lựa chọn đầu tư cho tài sản số. Khi các diễn biến này tiếp tục phát triển, SEC vẫn đóng vai trò then chốt trong việc định hình bối cảnh tiền điện tử, được thể hiện qua quyết định gần đây của họ về việc trì hoãn phê duyệt [đề xuất ETF của Hashdex](#), ETF mà sẽ trực tiếp giao ngay Bitcoin và Ether. Việc trì hoãn này, có thời gian xem xét kéo dài đến ngày 30 tháng 9 năm 2024, phản ánh cách tiếp cận thận trọng của SEC khi họ cẩn thận đánh giá tác động của các sản phẩm tài sản số mới đối với thị trường.

MỤC LỤC

1. ON-CHAIN TUẦN NÀY CÓ GÌ MỚI?	6-10
- BTC Ghi Nhận Sự Phục Hồi Ấn Tượng, vượt mốc \$60,000	7-10
2. CẬP NHẬT TIN TỨC VĨ MÔ	11-18
- Thị Trường Lao Động Ổn Định Khi Yêu Cầu Trợ Cấp Thất Nghiệp Giảm và Tồn Kho Bán Buôn Tăng	12-13
- Nợ Hộ Gia Đình tại Mỹ Tăng Nhẹ Trong Quý 2 Khi Tỷ Lệ Quá Hạn Vẫn Ổn Định Giữa Áp Lực Kinh Tế	14-16
- Lĩnh Vực Dịch Vụ Mỹ Cho Thấy Sự Kiên Cường Trong Tháng 7 Giữa Bối Cảnh Bất Ổn Kinh Tế	17-18
3. TIN TỨC TỪ THẾ GIỚI CRYPTO	19-24
- Kamala Harris Nổi Lên Như Ứng Viên Hàng Đầu Trong Cuộc Đua Tổng Thống Giữa Cuộc Cạnh Tranh Sát Nút Với Donald Trump	20-21
- BlackRock và Nasdaq Tìm Kiếm Sự Phê Duyệt Của SEC Cho Quyền Lực Chọn ETF Ethereum	22
- SEC Trì Hoãn Quyết Định Về ETF Bitcoin và Ether Giao Ngay Được Đề Xuất Của Hashdex	23-24





ON-CHAIN TUẦN NÀY CÓ GÌ MỚI?



BTC Ghi Nhận Sự Phục Hồi Ấn Tượng, Vượt Mốc \$60,000

Tuần vừa qua, BTC “bật” lên tăng gần 28% từ mức đáy gần \$49,000, đây là mức giá thấp nhất kể từ tháng 2 tính khoảng 174 ngày. Cú tăng này đã giúp BTC vượt qua vùng đáy lên quanh mốc \$60,000.

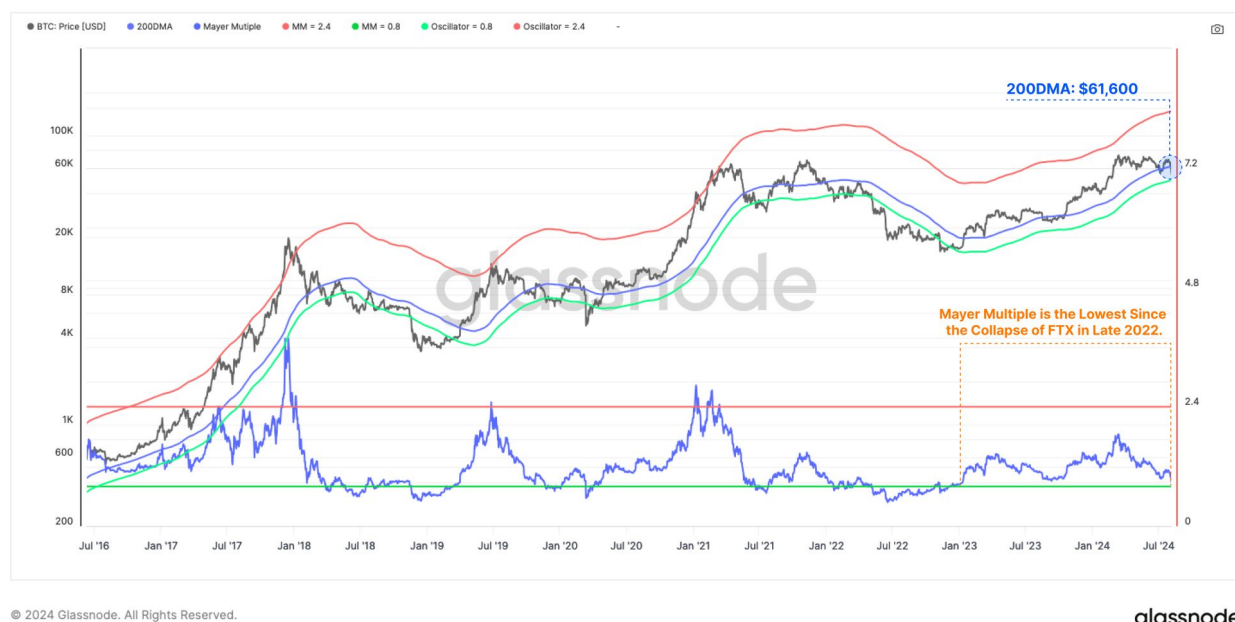


Hình 1: Biểu đồ giá BTC/USD khung ngày. (Nguồn: Bitfinex)

Tháng 8 đã chứng kiến sự bán tháo của tất cả các loại tài sản rủi ro cao, và Bitcoin cũng không phải ngoại lệ khi trải qua mức giảm 33,32% từ đỉnh chu kỳ, cũng là mức cao nhất của chu kỳ hiện tại ở \$73,666. Đây là mức giảm lớn nhất của BTC trong chu kỳ này.

Mayer Multiple là một chỉ số quan trọng để đánh giá mức độ nghiêm trọng của các biến động giá bitcoin, được định nghĩa là tỷ lệ giữa giá bitcoin hiện tại và đường biến động trung bình trong 200 ngày (200DMA). 200DMA thường được các nhà giao dịch và nhà đầu tư sử dụng như một chỉ số dự báo quan trọng để phân biệt giữa các điều kiện thị trường tăng giá và giảm giá.

Bitcoin: Mayer Multiple



Hình 2: Hệ số Mayer của Bitcoin so với Giá. (Nguồn: Glassnode)

Trong đợt suy thoái thị trường gần đây, khi giá bitcoin giảm xuống dưới \$50,000, chỉ số Mayer Multiple đã giảm xuống 0.88 (xem Hình bên dưới). Mức này có ý nghĩa quan trọng vì nó đánh dấu điểm thấp nhất kể từ sự sụp đổ của sàn giao dịch tiền điện tử FTX vào tháng 11 năm 2022, sự kiện này đã tạo ra đáy của Thị trường Gấu dưới mức \$16,000, cho thấy sự co lại đáng kể của giá so với xu hướng dài hạn.

Việc Mayer Multiple giảm xuống mức thấp như vậy nhấn mạnh một giai đoạn sụt giá rõ rệt trên thị trường, cho thấy bitcoin đang giao dịch dưới mức trung bình lịch sử của nó. Chỉ số này đặc biệt hữu ích cho các nhà đầu tư trong việc hiểu rõ mức độ lệch lạc so với các điều kiện thị trường thông thường và đánh giá các tín hiệu mua hoặc bán tiềm năng dựa trên các mô hình lịch sử.

Khi xem xét mức độ nghiêm trọng của đợt bán tháo bitcoin thông qua các chỉ số on-chain, Giá Thực Hiện của Người Nắm Giữ Ngắn Hạn (STH Cost-Basis) là một thước đo đặc biệt quan trọng. Chỉ số này chỉ ra giá trung bình mà các nhà đầu tư gần đây (những người được coi là nắm giữ ngắn hạn, đã mua và giữ coin của họ trong thời gian 155 ngày hoặc ít hơn) đã mua vào. Hiện tại, STH Cost-Basis đang ở mức \$64,860 (xem Hình bên dưới).



Figure 3: Biểu đồ Giá Thực Hiện của Người Nắm Giữ Ngắn Hạn Bitcoin

(Nguồn: Bitcoin Magazine Pro)

Để đánh giá thêm tình hình thị trường, chúng ta cũng cần xem xét sự dịch chuyển -1 độ lệch chuẩn (-1SD) dưới STH Cost-Basis. Dải thống kê này giúp hiểu rõ tần suất giá giảm mạnh xuống dưới mức giá mua trung bình của các nhà đầu tư gần đây, đây là một chỉ báo mạnh mẽ về sự thua lỗ lan rộng trong nhóm này.

Gần đây, giá giao ngay của Bitcoin đã tiếp cận dải -1SD này, nhấn mạnh cường độ của đợt suy thoái thị trường dạo gần đây. Theo lịch sử, chỉ có 364 trên 5139 ngày giao dịch (khoảng 7,1%) ghi nhận mức giá lệch xuống dưới mức này. Tỷ lệ thấp này nhấn mạnh sự hiếm hoi và mức độ nghiêm trọng của đợt trượt giá này, cho thấy đợt bán tháo gần đây đã đẩy giá xuống mức hiếm có khi thấy so với cơ sở chi phí của những người nắm giữ ngắn hạn.

Tình hình này không chỉ phản ánh tốc độ giảm giá nhanh chóng mà còn đóng vai trò là một tín hiệu quan trọng cho các nhà đầu tư về mức độ tâm lý tiêu cực và áp lực tiềm ẩn đối với những người mới tham gia thị trường. Những hiểu biết này rất quý giá trong việc đánh giá tình hình thị trường và những kịch bản phục hồi tiềm năng.

Tỷ lệ Short-Term Holder MVRV (Giá Trị Thị Trường trên Giá Trị Thực) của Người Nắm Giữ Ngắn Hạn là một chỉ số phân tích chuyên sâu khác được sử dụng để đánh giá tình trạng hiện tại của thị trường Bitcoin, đặc biệt tập trung vào nhóm nhà đầu tư mới. Chỉ số này so sánh giá trị thị trường hợp lý (mức giá mà mọi người hiện tại sẵn sàng trả cho BTC) với giá trị thực (mức giá mà coin đạt được ở giao dịch cuối trên blockchain, được coi là giá mua của chúng).

Khi tỷ lệ MVRV dưới một, điều đó có nghĩa là những người nắm giữ ngắn hạn đang chịu lỗ chưa thực hiện, tức là giá thị trường hiện tại thấp hơn so với số tiền họ đã trả mua bitcoins. Tình huống này đặc biệt quan trọng vì nó gợi ý rằng nếu những người nắm giữ này quyết định bán, họ sẽ làm như vậy khi "gồng" lỗ đạt giới hạn, làm tăng khả năng áp lực bán trong một thị trường giá giảm.

BTC: Short Term Holder MVRV



Figure 4: Biểu đồ Tỷ lệ Giá trị Thị trường so với Giá trị Thực tế của Bitcoin so với giá (Nguồn: Glassnode)

Hiện tại, tỷ lệ MVRV của Người Nắm Giữ Ngắn Hạn cho thấy nhóm nhà đầu tư này đang chịu mức lỗ chưa thực hiện lớn nhất kể từ mức đáy của thị trường gấu vào năm 2022. Chỉ số quan trọng này không chỉ nhấn mạnh độ sâu của đợt suy thoái thị trường hiện tại mà còn làm nổi bật mức độ căng thẳng tài chính mà các nhà đầu tư mới đang trải qua. Những điều kiện như vậy có thể làm gia tăng sự biến động của thị trường khi các nhà đầu tư này có thể dễ dàng bán ra trong hoảng loạn khi giá tiếp tục giảm, có thể dẫn đến sự suy giảm nhanh chóng hơn của giá bitcoin.

Hiểu rõ những động lực này là điều quan trọng để dự đoán các biến động thị trường tiềm năng và đánh giá tâm lý cũng như tình hình tài chính của những người mới tham gia vào không gian tiền điện tử. Phân tích này có thể giúp các nhà đầu tư và nhà phân tích xác định liệu thị trường có đang tiến gần đến điểm đầu hàng hay không, hoặc liệu còn có khả năng suy giảm thêm.



CẬP NHẬT TIN TỨC VĨ MÔ



Thị Trường Lao Động Ổn Định Khi Yêu Cầu Trợ Cấp Thất Nghiệp Giảm Và Lưu Trữ Hàng Hóa Tăng

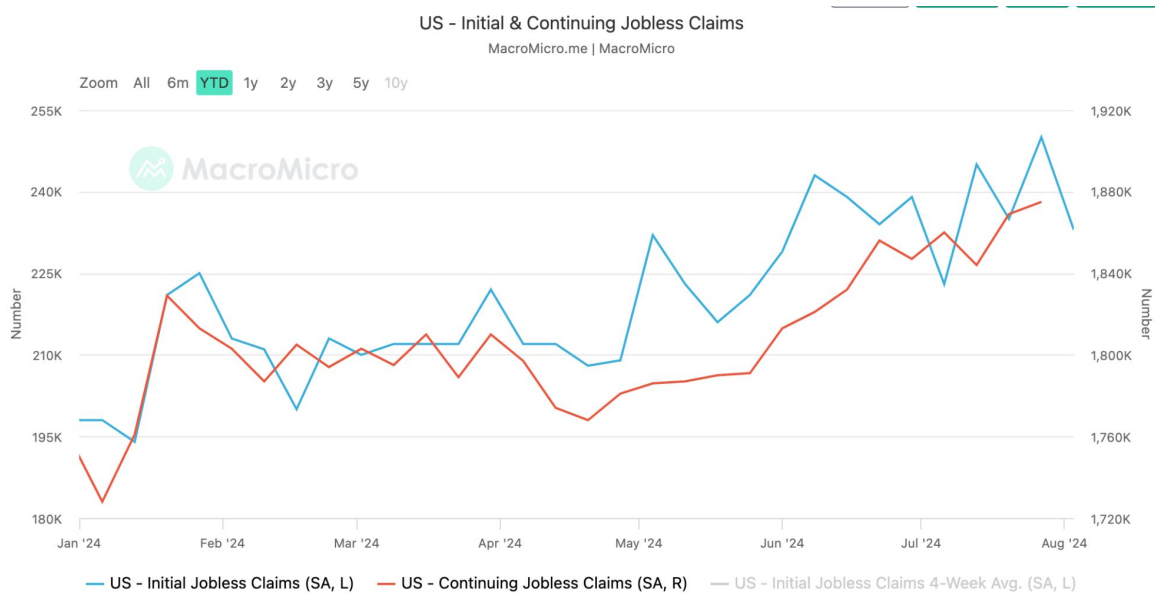


Figure 5: Yêu Cầu Trợ Cấp Thất Nghiệp Lần Đầu và Sau Lần Đầu (Nguồn: Maromicro, US Department of Labor)

Kinh tế Mỹ tuần trước đã có dấu hiệu hồi phục, giảm đáng kể số lượng yêu cầu thất nghiệp và sự tăng trưởng ổn định dự trữ tồn kho hàng hóa, báo hiệu tiếp tục tăng trưởng kinh tế. Những diễn biến này mang đến một cái nhìn lạc quan hơn trong bối cảnh lo ngại về khả năng suy thoái kinh tế.

Số lượng người Mỹ mới nộp đơn yêu cầu được trợ cấp thất nghiệp đã giảm đáng kể trong tuần qua. Theo [báo cáo Yêu Cầu Bảo Hiểm Thất Nghiệp Hàng Tuần của Bộ Lao động](#), số yêu cầu lần đầu trợ cấp thất nghiệp bang đã giảm 17,000 được điều chỉnh còn 233,000, trong tuần kết thúc vào ngày 3 tháng 8. Sự sụt giảm này tốt hơn kỳ vọng của các nhà kinh tế là 240,000 yêu cầu, đánh dấu mức thấp nhất trong bốn tuần. Sự cải thiện này phản ánh sự tác động giảm dần từ các yếu tố tạm thời như việc đóng cửa nhà máy sản xuất ô tô và Beryl, những yếu tố trước đó đã dẫn đến sự gia tăng trong yêu cầu trợ cấp thất nghiệp.

Sự sụt giảm trong yêu cầu trợ cấp thất nghiệp này mang lại đến chút nhẹ nhõm sau khi số liệu của tuần trước đó bất ngờ tăng mạnh, gây lo ngại về sức khỏe của thị trường lao động. Trong khi các yêu cầu của tuần trước đó đã được điều chỉnh tăng nhẹ lên 250,000, dữ liệu mới nhất cho thấy thị trường lao động đang trải qua sự chậm lại dần dần thay vì suy giảm mạnh. Số lượng yêu cầu vẫn tiếp tục, chỉ ra số người vẫn đang nhận trợ cấp, tăng nhẹ lên 1.875 triệu trong tuần kết thúc vào ngày 27 tháng 7, củng cố thêm xu hướng thị trường lao động đang điều chỉnh chậm.

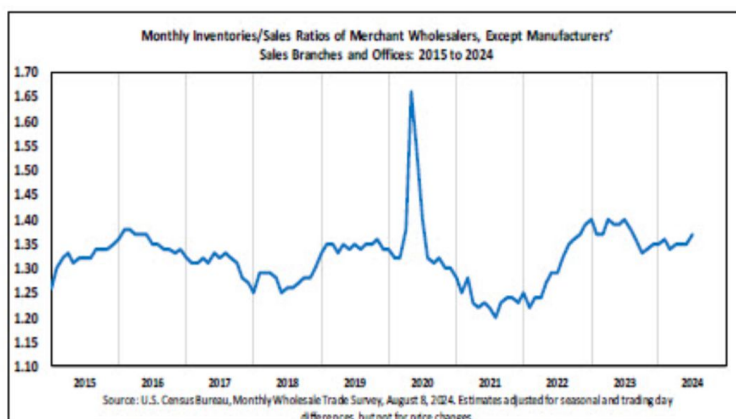


Figure 6: Biểu đồ Tồn Kho Bán Buôn theo tháng (Nguồn: US Census Bureau)

Trong khi đó, kho hàng bán buôn của Mỹ đạt tăng trưởng trong tháng 6, góp phần vào mở rộng kinh tế chung trong quý hai. Theo báo cáo Thương Mại Bán Buôn Hàng Tháng từ Cục Thống Kê Dân Số Hoa Kỳ, kho hàng bán buôn đã tăng 0,2% trong tháng 6, trùng kh với các ước tính trước đó. Mức tăng này tiếp nối mức tăng 0,5% trong tháng 5, nhấn mạnh sự tích lũy hàng tồn kho tiếp tục là một thành phần quan trọng của tổng sản phẩm quốc nội (GDP). Ước tính đồng thuận trước đó cho rằng kho hàng sẽ tăng 0,2%.

Nền kinh tế Mỹ đã tăng trưởng mạnh mẽ với tốc độ 2,8% trong quý hai, gấp đôi tốc độ tăng trưởng của quý đầu. Đầu tư vào tồn kho của tư nhân đóng vai trò quan trọng trong sự tăng trưởng này, đóng góp 0,82 điểm phần trăm vào GDP, cao hơn hẳn tác động của khoảng cách thương mại bị thiếu hụt.

Tóm lại, sự giảm sút gần đây trong yêu cầu trợ cấp thất nghiệp và sự gia tăng ổn định của kho hàng bán buôn là tín hiệu cho thấy nền kinh tế Mỹ vẫn rất tiềm năng, dù với tốc độ có hơi chậm. Những chỉ số này cung cấp tín hiệu trấn an rằng thị trường lao động và các điều kiện kinh tế tổng thể vẫn ổn định, mặc dù vẫn còn những lo ngại về những thách thức kinh tế tiềm ẩn.

Nợ Hộ Gia Đình tại Mỹ Tăng Nhẹ Trong Quý 2 Khi Tỷ Lệ Nợ Xấu Giữ Ổn Định Trước Áp Lực Kinh Tế

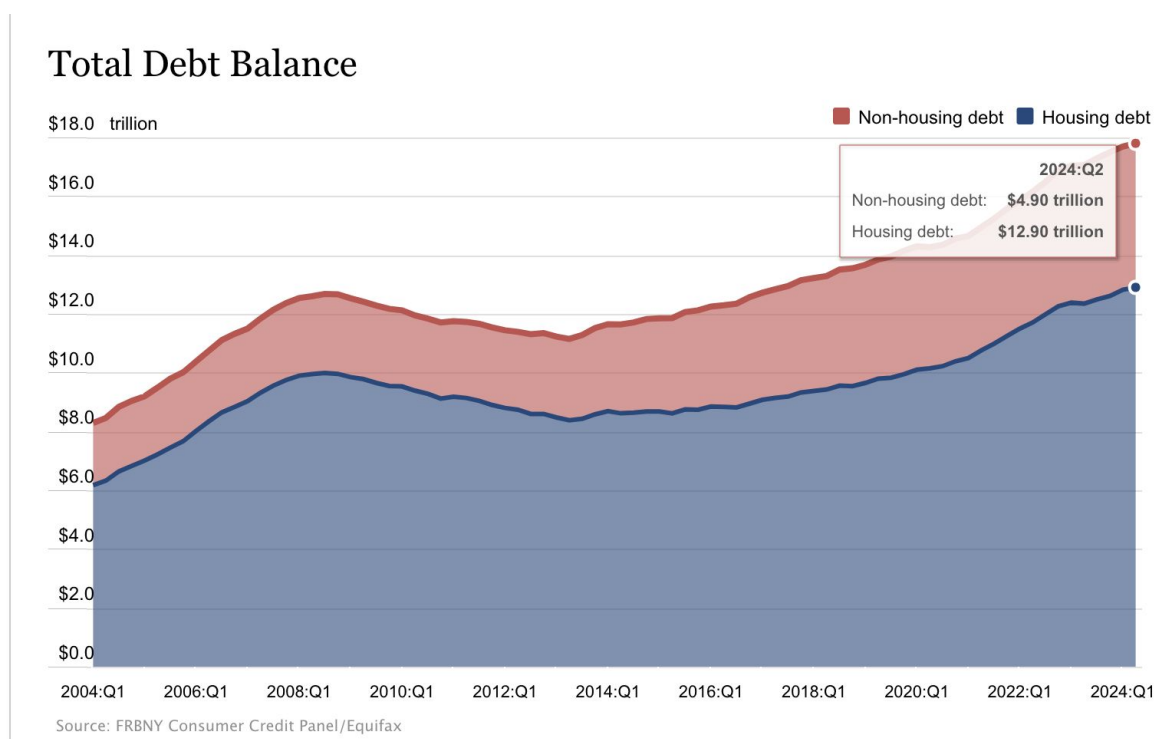


Figure 7: Tổng Nợ Hộ Gia Đình Mỹ so với Tổng nợ (Nguồn: The Federal Reserve)

Trong quý hai, mức nợ hộ gia đình tại Mỹ đã tăng nhẹ, cho thấy rằng tuy gánh nặng tài chính đối với người tiêu dùng đang gia tăng, nhưng tỷ lệ nợ xấu trên tổng thể vẫn giữ ổn định, cho thấy người vay vẫn có khả năng kiểm soát và duy trì hoạt động kinh tế.

Theo [báo cáo Nợ và Tín dụng Hộ gia đình](#) của Cục Dự trữ Liên bang vào thứ Ba ngày 6 tháng 8, nợ hộ gia đình tại Hoa Kỳ đã tăng thêm 109 tỷ USD, tương đương 0,6% trong quý hai, đạt tổng cộng 17,80 nghìn tỷ USD. Đây là mức tăng đáng kể 3,7 nghìn tỷ USD so với mức trước đại dịch vào cuối năm 2019. Nợ gia tăng diễn ra khi Fed tiếp tục duy trì mức lãi suất cao, được nâng lên 5,25% - 5,50% từ tháng 3 năm 2022 đến tháng 7 năm 2023 nhằm kiểm chế lạm phát. Mặc dù chi phí vay mượn tăng cao, nền kinh tế vẫn cho thấy sức bền, tuy vẫn còn lo ngại về tác động tiềm ẩn của việc gia tăng nợ xấu, điều này có thể báo hiệu sự suy thoái kinh tế và giảm chi tiêu của người tiêu dùng.

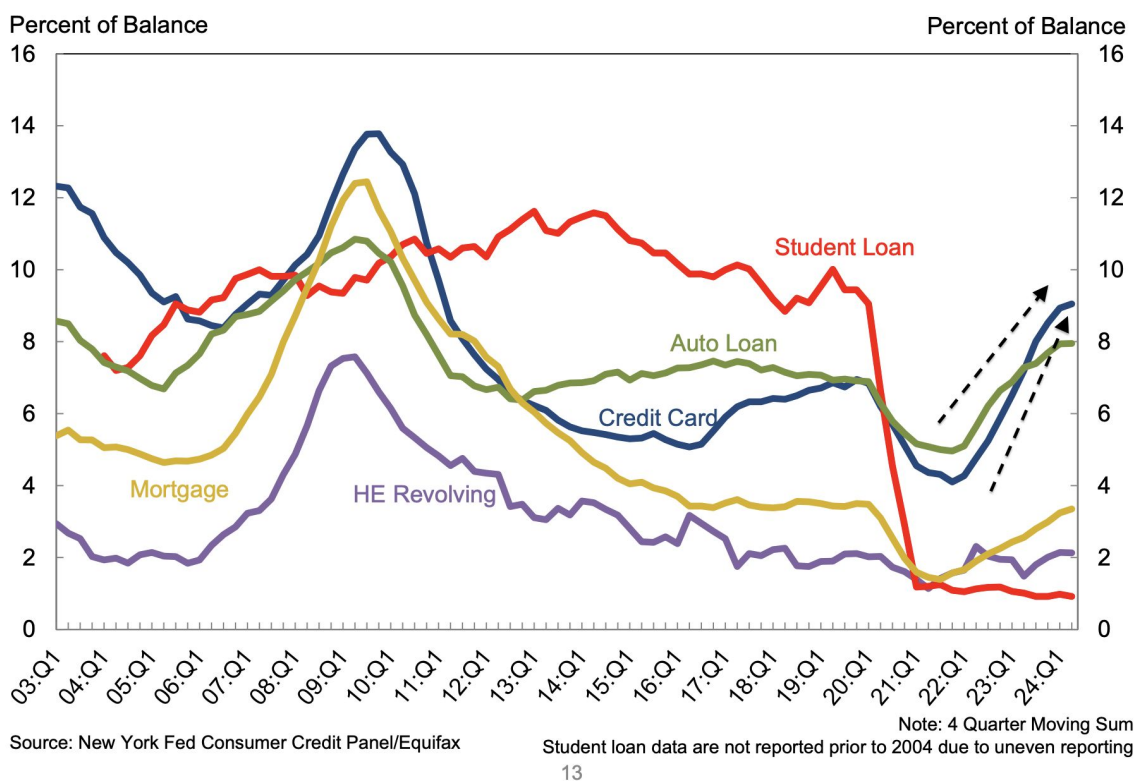


Figure 8: Tỷ Lệ Chuyển Đổi Thành Nợ Xấu Theo Loại Khoản Vay
(Nguồn: New York Fed Consumer Credit Panel)

Mặc dù tổng thể tỷ lệ nợ xấu vẫn ổn định ở mức 3,2%, xấp xỉ quý đầu và vẫn thấp hơn mức 4,7% trước đại dịch, nhưng đã có sự gia tăng nhẹ về nợ xấu đối với thẻ tín dụng và khoản vay mua ô tô. Điều này cho thấy rằng, mặc dù bức tranh kinh tế tổng thể vẫn ổn định, một số lĩnh vực đang trải qua căng thẳng tài chính gia tăng, đặc biệt là ở những lĩnh vực có lãi suất cao.

Báo cáo Tín dụng Tiêu dùng riêng biệt của Fed, tập trung vào tín dụng tiêu dùng không thể chấp, đã nhấn mạnh sự chậm lại trong tốc độ người tiêu dùng tăng sử dụng tín dụng vào tháng 6. Tín dụng tiêu dùng tăng khá khiêm tốn 8,9 tỷ USD, thấp hơn so với dự báo đồng thuận là 9,7 tỷ USD. Đáng chú ý, tín dụng quay vòng, chẳng hạn như nợ thẻ tín dụng, thực sự giảm lần thứ hai trong ba tháng, một xu hướng chưa từng thấy kể từ năm 2021. Sự sụt giảm này có thể là sự phản ánh lãi suất cao, có thể vượt quá 20%, khiến người tiêu dùng phải chi trả nhiều hơn khi dựa vào tín dụng.

Tín dụng không quay vòng, bao gồm các khoản vay mua ô tô và vay sinh viên, đã tăng với tốc độ hàng năm 3,4% trong tháng 6. Loại tín dụng này có xu hướng ít biến động hơn, nhưng sự tăng trưởng chậm lại trong việc sử dụng tín dụng thường đi kèm với điều kiện suy thoái, cho thấy rằng các hộ gia đình Mỹ đang cảm nhận được áp lực tài chính gia tăng. Lãi suất cao và lạm phát dai dẳng đã buộc người tiêu dùng phải cân trọng hơn với việc chi tiêu, dẫn đến việc dựa vào thu nhập hiện tại thay vì các khoản tiết kiệm, đặc biệt là ở các hộ gia đình có thu nhập thấp. Áp lực tài chính này được phản ánh qua các khoản nợ xấu và số dư thẻ tín dụng tăng lên.



Mặc dù người tiêu dùng vẫn đang cố gắng để thúc đẩy nền kinh tế, nhưng sự tăng trưởng chậm lại trong việc sử dụng tín dụng và áp lực tài chính gia tăng cho thấy rằng chi tiêu của người tiêu dùng có thể giảm, có khả năng kìm hãm sự tăng trưởng kinh tế của Mỹ cho đến khi Fed cân nhắc hạ lãi suất.

Ngành dịch vụ Mỹ thể hiện sự kiên cường trong tháng 7 giữa bối cảnh kinh tế bất ổn.

Index	Series Index Jul	Series Index Jun	Percent Point Change	Direction	Rate of Change	Trend** (Months)
Services PMI®	51.4	48.8	+2.6	Growing	From Contracting	1
Business Activity/ Production	54.5	49.6	+4.9	Growing	From Contracting	1
New Orders	52.4	47.3	+5.1	Growing	From Contracting	1
Employment	51.1	46.1	+5.0	Growing	From Contracting	1
Supplier Deliveries	47.6	52.2	-4.6	Faster	From Slowing	1
Inventories	49.8	42.9	+6.9	Contracting	Slower	2
Prices	57.0	56.3	+0.7	Increasing	Faster	86
Backlog of Orders	50.6	44.0	+6.6	Growing	From Contracting	1
New Export Orders	58.5	51.7	+6.8	Growing	Faster	3
Imports	53.3	44.0	+9.3	Growing	From Contracting	1
Inventory Sentiment	63.2	64.1	-0.9	Too High	Slower	15
Customers' Inventories	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Figure 9: Viện Quản lý Cung ứng (ISM) Dịch Vụ PMI và Các Thành Phần Chỉ Số

Trong tháng 7, ngành dịch vụ của Mỹ đã chứng kiến sự hồi phục mạnh mẽ, phục hồi từ mức thấp nhất trong bốn năm khi số lượng đơn đặt hàng mới tăng lên và việc làm trong ngành này lần đầu tiên tăng trưởng sau sáu tháng. Sự thay đổi tích cực này có thể giúp giảm bớt nỗi lo về suy thoái kinh tế, vốn đã được đẩy lên cao bởi sự gia tăng đột biến về tỷ lệ thất nghiệp vào tháng trước và sự biến động liên tục của thị trường chứng khoán.

Chỉ số dịch vụ của Viện Quản lý Cung ứng (ISM) đã trở lại mức tăng trưởng, đạt 51.4 điểm trong tháng 7 sau khi giảm xuống 48.8 điểm trong tháng 6, theo [báo cáo Chỉ số Quản lý Mua hàng](#) của họ phát hành vào thứ Hai, ngày 5 tháng 8. Chỉ số PMI trên 50 điểm cho thấy sự tăng trưởng trong lĩnh vực dịch vụ, chiếm hơn hai phần ba nền kinh tế Mỹ. ISM coi các chỉ số trên 49 điểm trong thời gian dài là dấu hiệu của sự mở rộng kinh tế xét về tổng thể.



Các chỉ số chính trong khảo sát của ISM cũng cho thấy sự cải thiện. Chỉ số đơn đặt hàng mới tăng lên 52.4 điểm từ 47.3 điểm trong tháng 6, khi đó là mức thấp nhất kể từ tháng 12 năm 2022. Ngoài ra, chỉ số việc làm trong lĩnh vực dịch vụ đã tăng lên 51.1 điểm, đánh dấu lần tăng trưởng đầu tiên kể từ tháng 1, từ mức 46.1 điểm trong tháng 6. Sự tăng năm điểm trong chỉ số này là mức tăng lớn thứ hai trong hơn ba năm qua, chỉ sau mức tăng đáng kể 6.7 điểm vào tháng 1.

Dữ liệu này cũng nêu rằng sự chậm lại của mức tăng trưởng việc làm phi nông nghiệp trong tháng 7 có thể không biểu thị cho sự suy giảm rộng lớn hơn trong thị trường lao động. [Việc làm phi nông nghiệp](#) tăng 114.000 trong tháng trước, đại diện cho mức tăng nhỏ thứ hai trong năm nay, trong khi các nhà cung cấp dịch vụ chỉ bổ sung 72.000 việc làm, mức thấp nhất kể từ tháng 12 năm 2020.

Mặc dù tuần trước được dự đoán các dữ liệu kinh tế sẽ “nhẹ nhàng” hơn, nhưng sự biến động mạnh mẽ của thị trường đã làm tăng sự chú ý đến bất kỳ chỉ số nào có sẵn để tìm dấu hiệu của sức mạnh hoặc sự yếu kém. Tuy nhiên, điều quan trọng là không nên quá tập trung vào dữ liệu của một tháng duy nhất. Quyết định của Fed về việc có nên cắt giảm lãi suất chính sách 25 hay 50 điểm cơ bản vào tháng 9 sẽ phụ thuộc phần lớn vào các dữ liệu kinh tế được công bố tính từ nay đến cuộc họp tiếp theo của Ủy ban Thị trường Mở Liên bang (FOMC).



TIN TỨC TỪ THẾ GIỚI CRYPTO



Kamala Harris Nổi Lên Là Ứng Cử Viên Sáng Giá Trong Cuộc Đua Tổng Thống Với Cuộc Cạnh Tranh Khốc Liệt Donald Trump



Figure 10: Kamala Harris Nổi Lên Như Là Ứng Cử Viên Hàng Đầu Trong Cuộc Đua Tổng Thống Giữa Cuộc Cạnh Tranh Sát Sao Với Donald Trump

- Kamala Harris đã trở thành ứng cử viên hàng đầu trong cuộc đua tổng thống năm 2024, dẫn đầu với khoảng cách "sút sát" nhưng đáng kể trước Donald Trump trong cả tỷ lệ cược và các cuộc thăm dò gần đây
- Cuộc đua vẫn đang diễn ra hết sức gay cấn, với Harris và Trump so kè sát sao ở các bang chiến trường quan trọng, trong khi chiến dịch của Harris bắt đầu tương tác với ngành công nghiệp tiền mã hóa, làm dấy lên sự quan tâm về lập trường chính sách của bà.

Sau khi Tổng thống Joe Biden rút khỏi cuộc đua tổng thống năm 2024, Phó Tổng thống Kamala Harris đã nổi lên như là ứng cử viên sáng giá cho chức vụ tổng thống. Kể từ khi Biden ủng hộ bà vào ngày 21 tháng 7, cơ hội của Harris đã tăng vọt, hiện nắm giữ xác suất 52,7% giành chiến thắng, theo dữ liệu từ electionbettingodds.com. Đây là lần đầu tiên Harris được coi là ứng cử viên hàng đầu cho chức vụ tổng thống. Bà cũng dẫn đầu dựa trên tỷ lệ cược từ các nền tảng khác như Betfair.com, PredictIt.org, Smarkets.com, và Polymarket.com.



Ngược lại, cơ hội của cựu Tổng thống Donald Trump đã giảm nhẹ, hiện đứng ở mức 45,2%, trước đó cao tới 67,9% sau khi vụ ám sát không thành xảy ra vào ngày 13 tháng 7. Dù có sự giảm sút này, cuộc đua vẫn diễn ra hết sức gay cấn.

Mặc dù Harris đã duy trì vị trí dẫn đầu trong bốn ngày liên tiếp tính đến ngày 12 tháng 8, sự chênh lệch tỷ lệ cược giữa bà và Trump vẫn rất hẹp và có thể thay đổi bất cứ lúc nào.

Chiến dịch của Harris vẫn khá im ắng về các vấn đề kinh tế, đặc biệt là những vấn đề liên quan đến ngành công nghiệp tiền mã hóa. Tuy nhiên, nhóm của bà đã bắt đầu tiếp xúc với các giám đốc điều hành trong ngành, cho thấy rằng chính sách tiền mã hóa có thể trở thành một trọng tâm trong trong các tháng tới. Điều này đã tạo ra sự quan tâm trong cộng đồng tiền mã hóa, với một số nhà lãnh đạo ngành và các nhà lập pháp kêu gọi Harris làm rõ lập trường của bà về tài sản số. Trong khi đó, Donald Trump đã công khai bày tỏ sự ủng hộ đối với Bitcoin, điều này nhận được sự đồng tình từ các nhà đầu tư và người đam mê tiền mã hóa.

Kết quả của cuộc bầu cử, đặc biệt là liên quan đến lĩnh vực tiền mã hóa, đang được thị trường theo dõi chặt chẽ và hiện tại, cuộc tranh cử được coi là "cân tài cân sức."

BlackRock và Nasdaq Xin SEC Phê Duyệt Cung Cấp Lựa Chọn Giao Dịch ETF Ethereum



Figure 11: BlackRock và Nasdaq tìm kiếm sự phê chuẩn của SEC cho lựa chọn giao dịch cho quỹ ETF Ethereum

- BlackRock và Nasdaq đã yêu cầu SEC phê duyệt để giới thiệu lựa chọn giao dịch cho quỹ ETF Ethereum giao ngay của BlackRock.
- SEC gần đây đã phê duyệt các ETF liên kết với Ethereum từ các công ty như Franklin Templeton và VanEck, mở rộng các tùy chọn đầu tư vào tài sản số

Vào ngày 7 tháng 8, BlackRock và Nasdaq [đã nộp đơn](#) yêu cầu lên Ủy ban Chứng khoán và Giao dịch Hoa Kỳ (SEC) để giới thiệu các lựa chọn giao dịch cho quỹ ETF Ethereum giao ngay của BlackRock. Đề xuất này, được công bố trong một hồ sơ quy định vào thứ Ba, đánh dấu một bước phát triển quan trọng trong thị trường ngày càng mở rộng của các sản phẩm đầu tư tài sản số.

Trong một động thái liên quan, vào tháng 7 SEC đã cấp phép cho các ETF liên kết với giá Ethereum, phê duyệt các sản phẩm từ một số công ty nổi bật, bao gồm Franklin Templeton, VanEck, Bitwise và 21Shares.

Các hợp đồng tùy chọn trọng tâm của đề xuất này, cho phép các nhà đầu tư mua hoặc bán một tài sản, chẳng hạn như cổ phiếu hoặc ETF, ở một mức giá cụ thể vào một ngày đã định trước. Hồ sơ nhấn mạnh rằng việc cung cấp các tùy chọn trên ETF Ethereum sẽ cung cấp cho các nhà đầu tư một công cụ tiết kiệm chi phí để tiếp cận giá Ethereum giao ngay.

SEC chịu trách nhiệm giám sát các thay đổi quy tắc kỹ thuật mà các sản phẩm giao dịch phải thực hiện để niêm yết các tùy chọn. Các ý kiến công chúng về sự thay đổi quy tắc đề xuất sẽ được chấp nhận trong 21 ngày tới.

SEC Hoãn Quyết Định đối với Đề Xuất của Hashdex về ETF Bitcoin và Ether Giao Ngay



Figure 12: SEC Hoãn Quyết Định đối với Đề Xuất của Hashdex về ETF Bitcoin và Ether Spot

- SEC đã hoãn quyết định về ETF dựa trên đề xuất của Hashdex rằng sẽ nắm giữ Bitcoin và Ether giao ngay
- ETF của Hashdex, đã nộp hồ sơ dưới dạng đăng ký S-1, có thể bao gồm các loại tiền điện tử khác trong tương lai, với bất kỳ thay đổi nào đều cần phải được phê duyệt thêm qua hồ sơ 19b-4.

Theo một hồ sơ nộp vào ngày thứ sáu tuần trước 9 tháng 8, Ủy ban Chứng khoán và Giao dịch Hoa Kỳ (SEC) đã quyết định hoãn việc phê duyệt ETF mà Hashdex đề xuất, quỹ này nhằm muốn nắm giữ trực tiếp Bitcoin và Ether giao ngay. Cơ quan này thông báo sẽ kéo dài thời gian xem xét cho đến ngày 30 tháng 9 năm 2024, vì cần thêm thời gian để đánh giá kỹ lưỡng sự thay đổi quy tắc đề xuất và các vấn đề liên quan.

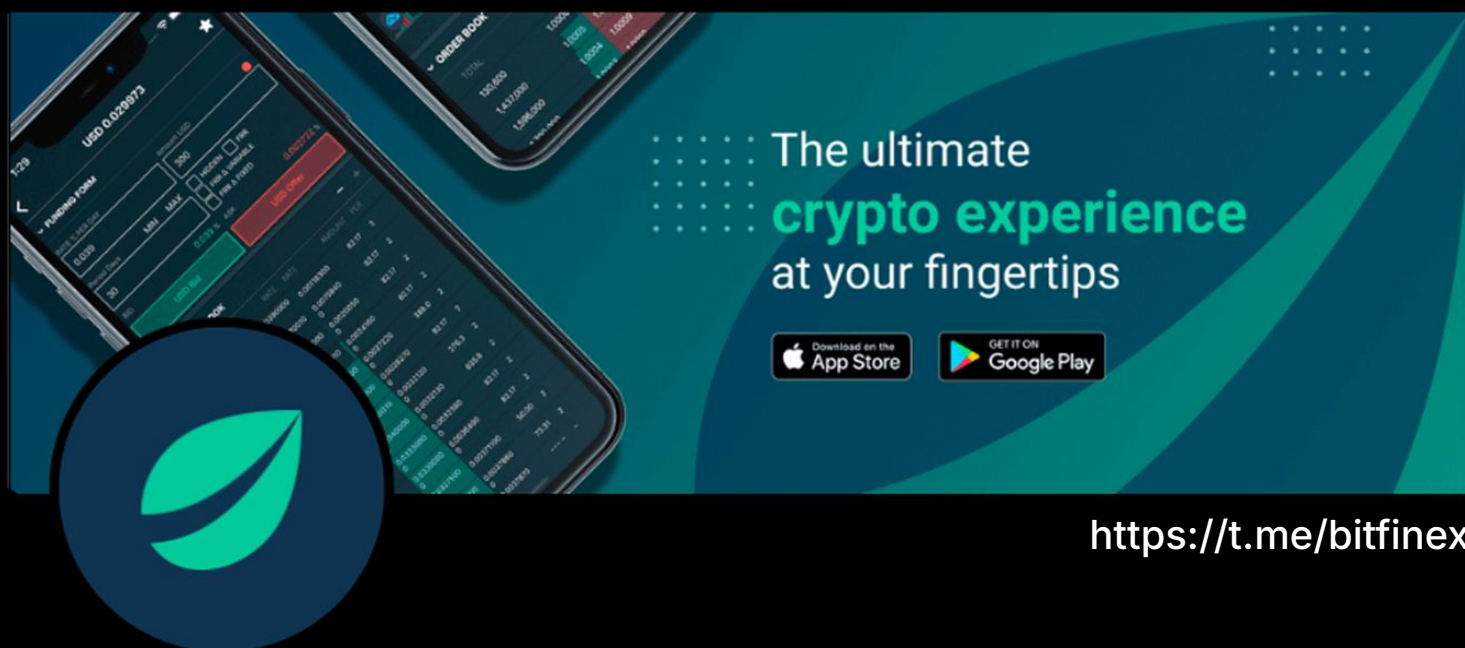
Hashdex, một công ty quản lý tài sản tiền điện tử, đã [nộp hồ sơ](#) đăng ký, được gọi là S-1, cho SEC vào ngày 24 tháng 7. Hồ sơ S-1 là tài liệu quan trọng mà các công ty nộp cho SEC khi đăng ký chứng khoán ký danh mới, cung cấp thông tin chi tiết về đợt chào bán. ETF được đề xuất của Hashdex, mang tên Hashdex Nasdaq Crypto Index US ETF, chủ yếu sẽ nắm giữ Bitcoin và Ether. Tuy nhiên, thành phần của quỹ có thể mở rộng để bao gồm các loại tiền điện tử khác nếu các điều kiện quy định cho phép.



Công ty đã chỉ ra trong hồ sơ S-1 rằng nếu có loại tiền điện tử khác đủ điều kiện đưa vào chỉ số của quỹ, họ sẽ điều chỉnh chiến lược để phản ánh sự thay đổi này, trước tiên chỉ nắm giữ Bitcoin và Ether theo tỷ lệ được chỉ định bởi chỉ số. Nếu Quỹ quyết định trở lại chiến lược sao chép hoàn toàn, một hồ sơ mới theo Quy tắc 19b-4 của Đạo luật Chứng khoán sẽ được yêu cầu. Hồ sơ 19b-4 là một đề xuất mà các sàn giao dịch nộp cho SEC để đề xuất thay đổi quy tắc hoặc niêm yết mới, sau đó SEC sẽ xem xét và phê duyệt hoặc từ chối các thay đổi này.

Nasdaq đã nộp hồ sơ [19b-4](#) vào tháng 6 để tạo điều kiện cho việc niêm yết và giao dịch ETF của Hashdex. Quỹ này được thiết kế để tuân theo phương pháp Nasdaq Crypto Index US và sẽ được giao dịch trên sàn Nasdaq.

Đừng quên theo dõi cộng đồng Bitfinex Vietnam tại [Telegram](#), [Twitter](#) & [Facebook](#) để cập nhật 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**

