

BITFINEX Alpha



Phát Hành: 23-09-2024
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 bật dậy](#) kể từ khi Fed [quyết định cắt giảm lãi suất](#), tăng hơn 22% và chạm mức 64.200 USD vào thứ Sáu ngày 20 tháng 9, mức cao nhất kể từ ngày 6 tháng 9. Tuy nhiên, Bitcoin vẫn chưa vượt qua được đỉnh quan trọng ngày 25 tháng 8 - 65.200 USD. Điều này quan trọng bởi vì, nếu giá Bitcoin không vượt qua được mức này, nó sẽ xác nhận một [mô hình](#) mà chúng ta đã thấy kể từ khi đạt mức cao kỷ lục 73.666 USD vào tháng 3, tức là Bitcoin không thể vượt qua bất kỳ đỉnh nào trước khi tạo ra đáy mới, và tiếp tục xu hướng giảm. Nói đơn giản hơn, nhìn vào bức tranh toàn cảnh, Bitcoin đã và đang giảm dần kể từ tháng 3. Mặc dù mức tăng giá ngắn hạn tích cực, nhưng cũng có một số lo ngại rằng khối lượng mở (OI) của Bitcoin đã vượt qua mức tăng giá của chính, có thể đến từ thị trường hợp đồng tương lai và thị trường vĩnh cửu chứ không phải từ thị trường giao ngay, đăng sau phần lớn động thái tăng giá vào tuần trước.

Trong khi đó, chúng ta đã thấy một số altcoin tăng vọt, một số [coin đáng chú ý](#) ghi nhận mức tăng hơn 100% so với mức thấp nhất trong tháng 8 và tháng 9. Tuy nhiên, cần thận trọng vì [khối lượng mở \(OI\) của altcoin](#) cũng đã đạt mức cao mới mà không có sự đột phá giá tương ứng trên thị trường altcoin nói chung. Chỉ số [OTHERS](#) (đo lường hiệu suất của altcoin không bao gồm 10 coin hàng đầu theo vốn hóa thị trường) đã tiếp tục xu hướng giảm trong tháng trước.

Với việc mua bán Bitcoin trên thị trường giao ngay chậm lại, khi [Khối lượng Delta tích lũy \(CVD\) giao ngay](#) đi ngang khi giá đạt 63.500 USD, chúng tôi dự đoán BTC sẽ biến động trong phạm vi nhất định thời gian tới.

Tuy nhiên, một lập luận phản bác quan trọng đối với luận điểm này là [dòng vốn ETF duy trì](#) có thể hỗ trợ giá BTC. Trong tuần trước, dòng vốn đổ vào ETF Bitcoin giao ngay đã được ghi nhận với 397,2 triệu USD được thêm vào. Điều này cho thấy khả năng tăng giá hơn nữa, đặc biệt nếu các thị trường tài chính truyền thống như S&P 500 tiếp tục tăng. Nếu Bitcoin vượt qua các mức kháng cự quan trọng từ cuối tháng 8, điều này có thể đẩy tài sản này lên mức cao mới, trùng với thời điểm kết thúc mùa hè có thanh khoản thấp. Tuy nhiên, nếu không có hoạt động mua vào liên tục thì việc củng cố hoặc điều chỉnh một phần có vẻ là kịch bản có khả năng xảy ra nhất.

Trong bối cảnh nền kinh tế nói chung, [quyết định cắt giảm lãi suất 50 điểm cơ bản](#) của Fed được coi là quyết định đầu tiên trong một loạt các đợt cắt giảm và phản ánh sự thay đổi trong ưu tiên của ngân hàng trung ương từ kiểm soát lạm phát sang tập trung vào thị trường lao động.

Lạm phát đang có dấu hiệu hạ nhiệt theo như [dữ liệu bán lẻ tháng 8 cho thấy](#), chỉ tăng 0,1% và tập trung vào một số ít các mặt hàng. Khi tình hình việc làm ổn định và tăng trưởng, chỉ số chi tiêu hộ gia đình dự kiến sẽ theo sau, nhưng vẫn còn những bất ổn về nhu cầu tiêu dùng có được duy trì hay thay đổi quỹ đạo.

Nền kinh tế đã nhận được một cú hích đáng kể với sự phục hồi mạnh mẽ trong sản xuất công nghiệp vào tháng 8. Tương tự, [thị trường nhà ở](#) cũng có sự khởi sắc với việc xây dựng nhà ở gia đình đơn lẻ tăng lên trong tháng 8, cho thấy sự lạc quan trong ngắn hạn. Tuy nhiên, vẫn chưa rõ liệu đà tăng trưởng này có thể tiếp tục hay không. Các quyết định của Fed sẽ đóng vai trò quan trọng trong việc định hình cách thị trường nhà ở và các thị trường khác thích ứng với những thay đổi này.

Thị trường tiền điện tử đang thay đổi chóng mặt, với những bước đi từ các tổ chức lớn và sự siết chặt quản lý từ chính quyền. Một bước tiến quan trọng để đưa Bitcoin vào hệ thống tài chính truyền thống là việc SEC đã nhanh chóng phê duyệt cho BlackRock niêm yết các quyền chọn cho quỹ [iShares Bitcoin Trust](#) của họ trên sàn Nasdaq ISE, nhiều nhà phát hành ETF khác cũng đã nộp đơn xin niêm yết các quyền chọn.

Trong khi đó, MicroStrategy đã mua thêm 7,420 Bitcoin với giá 458,2 triệu đô, nâng tổng số Bitcoin mà họ nắm giữ lên con số khổng lồ 252,220 BTC, trị giá 15,8 tỷ đô.

Trong khi các tổ chức lớn đang tiến vào thị trường tiền điện tử, các cơ quan thực thi pháp luật cũng đang tăng cường nỗ lực để loại bỏ những kẻ xấu. [Các nhà chức trách Đức](#), bao gồm cả Văn phòng Trung ương Chống Tội phạm mạng và Văn phòng Cảnh sát Hình sự Liên bang, đã triệt phá 47 sàn giao dịch bị cáo buộc được sử dụng để rửa tiền quy mô lớn.

Chúc bạn một tuần giao dịch thuận lợi!

INDEX

1. ON-CHAIN NỔI BẬT CỦA TUẦN

6-11

- Bitcoin tiếp tục tăng, vượt mốc 64.000 USD...rồi "hạ cánh"

7-11

2. CẬP NHẬT TIN KINH TẾ VĨ MÔ

12-20

- Lạm phát ổn định, Fed đẩy mạnh cắt giảm lãi suất, ưu tiên hàng đầu là giải quyết vấn đề việc làm
- Doanh số bán lẻ chứng lại giữa lúc người tiêu dùng còn e dè
- Nhà xây mới ồ ạt mọc lên ở Mỹ trong tháng 8, nhưng tương lai còn nhiều chông gai

13-15

16-17

18-20

3. TIN "NÓNG" TỪ THỊ TRƯỜNG CRYPTO

21-26

- SEC "bật đèn xanh" cho quyền chọn ETF Bitcoin giao ngay của Blackrock lên sàn Nasdaq ISE
- Microstrategy mua thêm Bitcoin với thương vụ trị giá 458,2 triệu USD
- Chính quyền Đức cho đóng cửa 47 sàn giao dịch tiền điện tử dính líu tới các hoạt động tội phạm

22

23-24

25-26





ON-CHAIN NỔI BẬT CỦA TUẦN



Bitcoin tiếp tục tăng, vượt mốc 64.000 USD...rồi "hạ cánh"

Bitcoin giá đang "phát" lên từng ngày! Tuần trước, Bitcoin đã đạt đỉnh mới là 64.200 USD - cao nhất kể từ khi chạm đáy 52.756 USD vào ngày 6 tháng 9. Chỉ trong 16 ngày, giá đã tăng hơn 22%, trong khi một số altcoin thậm chí còn tăng gấp nhiều lần.



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

[BTC](#) giờ chỉ còn "một bước chân" nữa là tới được đỉnh 65.200 USD ngày 25 tháng 8. Mức giá này cực kỳ quan trọng vì kể từ đỉnh lịch sử 73.666 USD vào 14 tháng 3, Bitcoin chưa một lần vượt qua được đỉnh cũ trước khi tạo đáy mới. Điều này theo định nghĩa chuyên môn thì gọi là một xu hướng giảm.

Mô hình này có thể thấy rõ qua các đỉnh và đáy thấp dần trên biểu đồ Bitcoin hàng ngày phía trên. Đỉnh 73.666 USD ngày 14 tháng 3, sau đó là đáy 60.780 USD ngày 20 tháng 3 và tất cả các đỉnh đáy sau đó tạo thành một mô hình dễ nhận thấy. Điều này có nghĩa là đỉnh cực bộ 65.200 USD vào ngày 25 tháng 8, trước khi chúng ta chạm đáy cực bộ vào ngày 6 tháng 9, mang nhiều ý nghĩa quan trọng khi nhìn từ góc độ khung thời gian lớn hơn. Có lẽ điều đáng lo ngại hơn gần đây là khối lượng mở (OI) toàn cầu đã đạt đỉnh mới, trong khi giá Bitcoin thì không.



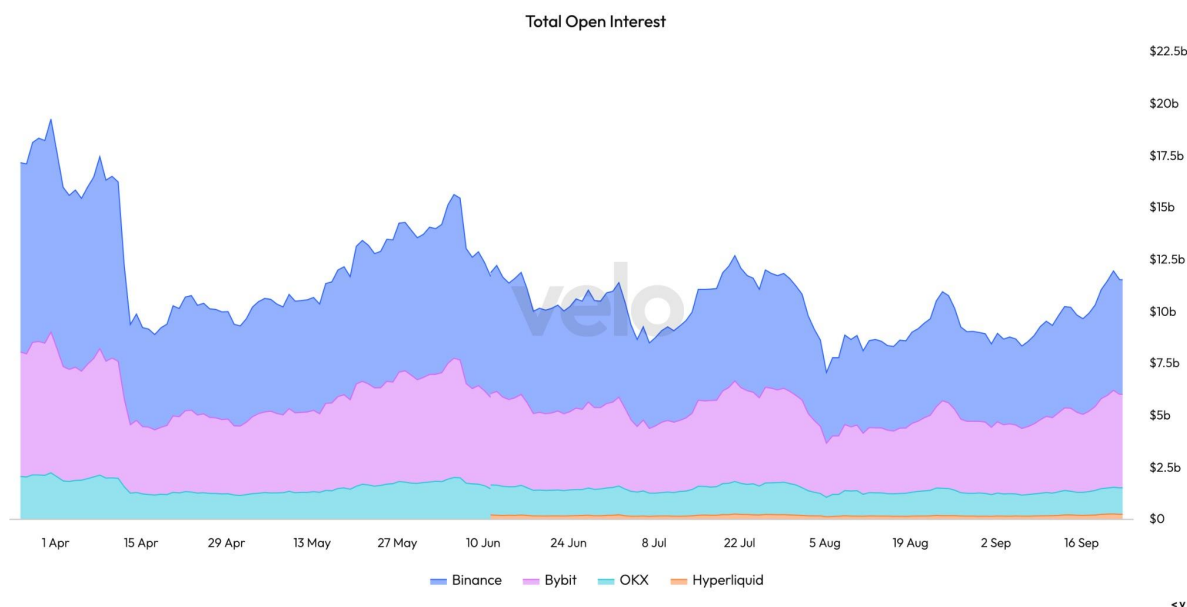
Hình 2. Biểu đồ giờ tổng hợp giá BTC/USD cùng Khối lượng mở toàn cầu. (Nguồn: Coinalyze)

Như hình trên cho thấy, so với giá trị OI vào ngày 25 tháng 8 là 18,93 tỷ USD, OI hiện đã đạt 19,43 tỷ USD trong khi giá vẫn còn thiếu khoảng 1000 USD so với đỉnh cục bộ. Điều này có thể ám chỉ rằng phần lớn động thái hiện tại của giá BTC đang được dẫn dắt bởi giao dịch BTC vĩnh viễn và tương lai, thay vì hoạt động thị trường giao ngay. Điều này trái ngược với hoạt động thị trường mà chúng ta đã lưu ý [vào đầu tháng này](#) khi động thái lên 61-62.000 USD chủ yếu là do mua bán thị trường giao ngay đồng loạt.

Tuy nhiên, điều quan trọng cần lưu ý là đây có thể không phải là một tín hiệu giảm giá rõ ràng vì OI không phải là chỉ báo trực tiếp về mức độ đòn bẩy có thể có trong hệ thống. Không thể dự đoán có bao nhiêu ký quỹ / tài sản thế chấp đang hỗ trợ cho sự gia tăng đầu cơ trên thị trường tương lai nói trên. Nó có thể chỉ là sự trở lại của sự quan tâm đầu cơ đối với các tài sản rủi ro như Bitcoin, sau khi cắt giảm lãi suất và khi các nhà giao dịch trở lại bàn làm việc của họ khi mùa hè kết thúc. Tuy nhiên, cho đến khi chúng ta thấy bằng chứng rõ ràng hơn, điều quan trọng là phải coi đây là một dấu hiệu cảnh báo và là một ủy quyền đòn bẩy tiềm năng cho các cặp giao dịch tương lai BTC.

Đầu cơ Altcoin cũng đang tăng

Trong đợt tăng 22% này của BTC, nhiều altcoin đã tăng gấp nhiều lần và chúng tôi tin rằng điều này là do sự sụt giảm cực độ về định giá altcoin và khối lượng mở đã được quan sát thấy kể từ tháng 3 năm 2024.



Hình 3. Tổng số khối lượng mở không bao gồm BTC và Ether. (Nguồn: Velo)

Vào ngày 5 tháng 8 và đầu tháng 9, khối lượng mở (OI) của altcoin (đối với các cặp được VeloData theo dõi) đã giảm khoảng 58,5% so với mức cao nhất trong tháng 3 là 19,6 tỷ USD. Chúng tôi tin rằng tâm lý chấp nhận rủi ro và khả năng di chuyển altcoin khá dễ dàng do sự giảm OI của altcoin chịu một phần trách nhiệm cho việc các altcoin như [SUI](#) và [AAVE](#) tăng 100% kể từ mức thấp tương ứng của chúng trong tháng 8 và tháng 9.

Tuy nhiên, diễn biến đáng lo ngại trên thị trường altcoin là OI đã tạo đỉnh cao hơn ở mức 11,48 tỷ USD so với mức cao nhất vào ngày 19 tháng 8 là 10,74 tỷ USD. Điều này xảy ra bất chấp thực tế là [chỉ số OTHERS](#) (loại trừ 10 đồng tiền hàng đầu theo vốn hóa thị trường) đã không tạo ra mức cao hơn.



Hình 4. Biểu đồ ngày OTHERS. (Nguồn: CryptoCap)

Chú ý nên cẩn thận sau khi BTC tăng vọt 22%. Hoàn toàn có khả năng giá Bitcoin sẽ đi ngang một thời gian, tương tự như những lần tăng giá trước đó, ban đầu là do hoạt động mua bán trực tiếp, sau đó là hoạt động trên thị trường hợp đồng tương lai và vĩnh cửu. Một lý do khác để thận trọng là hoạt động mua bán trực tiếp đã chậm lại. Điều này được thể hiện rõ ràng trong biểu đồ bên dưới, nơi chúng ta thấy chỉ báo delta khối lượng tích lũy trực tiếp đi ngang sau khi giá Bitcoin vượt qua 63.500 đô.



Hình 5. Biểu đồ giờ BTC/USD với khối lượng tích lũy giao ngay Delta.
(Nguồn: Coinalyze)

Chúng tôi tin rằng sau những đợt tăng giá mạnh mẽ vừa qua, đặc biệt là đối với các altcoin, thị trường rất có thể sẽ đi ngang trong ngắn hạn hoặc điều chỉnh giảm một phần.

Tuy nhiên, một tín hiệu đối nghịch là sự quan tâm quay trở lại đối với các quỹ ETF Bitcoin giao ngay, sau một thời gian dài chứng kiến dòng tiền rút ròng từ 24/8 đến 6/9. Tuần trước, chúng ta đã thấy dòng tiền đổ vào các nhà cung cấp ETF đạt 397,2 triệu đô.

	Blackrock	Fidelity	Bitwise	Ark	Invesco	Franklin	Valkyrie	VanEck	WTree	Grayscale	Grayscale	Total
	IBIT	FBTC	BITB	ARKB	BTCO	EZBC	BRRR	HODL	BTCW	GBTC	BTC	
Fee	0.25%	0.25%	0.20%	0.21%	0.25%	0.19%	0.25%	0.20%	0.25%	1.50%	0.15%	
03 Sep 2024	0.0	(162.3)	(25.0)	(33.6)	(2.3)	(8.4)	(2.5)	(3.3)	0.0	(50.4)	0.0	(287.8)
04 Sep 2024	0.0	(7.6)	9.5	0.0	0.0	0.0	-	(4.9)	0.0	(34.2)	0.0	(37.2)
05 Sep 2024	0.0	(149.5)	(30.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(23.2)	(8.4)	(211.1)
06 Sep 2024	0.0	(85.5)	(14.3)	(7.2)	0.0	0.0	(4.6)	0.0	0.0	(52.9)	(5.5)	(170.0)
09 Sep 2024	(9.1)	28.6	22.0	6.8	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	(22.8)	0.0	28.6
10 Sep 2024	0.0	63.2	0.0	12.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	41.1	117.0
11 Sep 2024	0.0	12.6	0.0	(54.0)	2.6	0.0	0.0	0.0	0.0	(4.6)	(0.5)	(43.9)
12 Sep 2024	0.0	11.5	2.2	18.3	0.0	3.4	0.0	4.9	0.0	(6.5)	5.2	39.0
13 Sep 2024	0.0	102.1	43.1	99.3	0.0	5.2	1.7	5.1	0.0	6.7	0.0	263.2
16 Sep 2024	15.8	5.1	0.0	0.0	0.0	5.0	0.0	4.9	0.0	(20.8)	2.8	12.8
17 Sep 2024	0.0	56.6	45.4	42.2	10.2	8.7	0.0	20.5	3.2	0.0	0.0	186.8
18 Sep 2024	0.0	0.0	(3.9)	(43.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(8.1)	2.7	(52.7)
19 Sep 2024	0.0	49.9	10.4	81.1	0.0	7.4	0.0	0.0	0.0	0.0	9.5	158.3
20 Sep 2024	0.0	26.1	15.1	22.0	3.1	0.0	5.2	7.1	0.0	0.0	13.4	92.0

Hình 6. Tổng quan dòng tiền ETF Bitcoin giao ngay tuần rồi từ mọi nhà cung cấp.
(Nguồn: FarsideUK)

Một kịch bản mà chúng ta sẽ không thấy giá giảm trong ngắn hạn nếu chỉ số S&P500 tiếp tục tăng vượt mức cao nhất mọi thời đại và khi BTC đi theo. Thông thường, sự quan tâm BTC từ thị trường tài chính truyền thống được thể hiện qua dòng tiền đổ vào các quỹ ETF giao ngay, và điều này đã góp phần làm tăng mối tương quan giữa BTC và SPX.

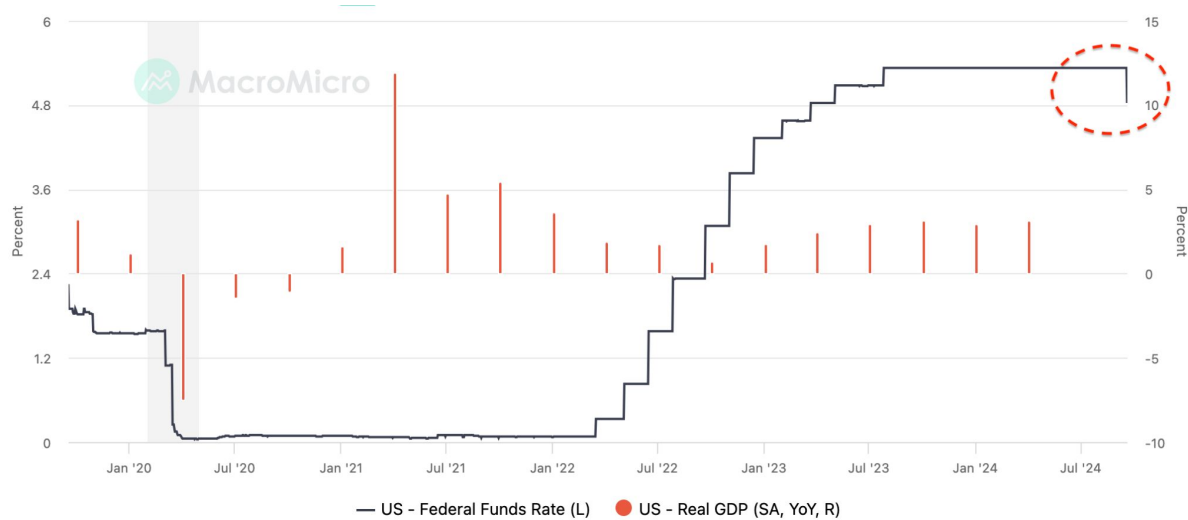
Nếu chỉ số altcoin và giá BTC tiếp tục vượt qua các mức kháng cự từ cuối tháng 8 và duy trì ở các mức này, điều này có thể cho thấy xu hướng tăng hiện tại có thể tiếp tục hướng tới các mức cao mới cho BTC, ngay khi sự kém thanh khoản mùa hè kết thúc.



CẬP NHẬT TIN KINH TẾ VĨ MÔ



Lạm phát ổn định, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ đẩy mạnh cắt giảm lãi suất, ưu tiên giải quyết vấn đề việc làm hàng đầu



Hình 7. Lãi suất quỹ liên bang trong 5 năm qua (Nguồn: Macromicro)

Tuần trước, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ đã cắt giảm lãi suất 50 điểm cơ bản, một mức giảm khá lớn, các nhà hoạch định chính sách cho biết đây là khởi đầu của một loạt các đợt cắt giảm nhằm ổn định nền kinh tế. Quyết định của Fed nhằm thể hiện cam kết của ngân hàng trung ương trong việc chuyển trọng tâm chính từ lạm phát sang thị trường lao động, đồng thời đảm bảo quá trình phục hồi kinh tế diễn ra suôn sẻ sau những xáo trộn chưa từng có do đại dịch.

"Chúng ta đã có một khởi đầu tốt đẹp và mạnh mẽ, và tôi rất hài lòng về điều đó", Chủ tịch Fed Jerome Powell vui vẻ [phát biểu trong cuộc họp báo](#) vào thứ Tư tuần trước, ngày 18 tháng 9. Lãi suất cơ bản hiện đang ở mức 4,75 đến 5%, cho thấy sự tự tin ngày càng tăng rằng áp lực lạm phát trong những năm gần đây đã được kiểm soát. Powell nhấn mạnh rằng việc giảm lãi suất này là hoàn toàn hợp lý, "cả từ góc độ kinh tế lẫn quản lý rủi ro".

Đề án toàn diện về việc tiếp tục hạ lãi suất

Các nhà hoạch định chính sách hiện dự đoán lãi suất cơ bản sẽ giảm thêm 0.5% vào cuối năm nay, tiếp theo là giảm hẳn 1% trong năm 2025 và giảm thêm 0.5% nữa vào năm 2026 (Xem hình bên dưới). Đường đi của những lần cắt giảm này sẽ phụ thuộc phần lớn vào xu hướng việc làm, và nếu thị trường lao động tiếp tục yếu đi, chúng ta có thể sẽ thấy những đợt cắt giảm lớn hơn nữa trong tương lai.

Ngân hàng trung ương "thờ phào nhẹ nhõm" khi thấy lạm phát dần về lại mức mong muốn. Hiện tại, lạm phát chỉ hơi cao hơn một chút so với mục tiêu 2% của Fed, và dự báo cho thấy lãi suất có thể giảm xuống còn 2,9% trong thời gian tới. Chúng ta hy vọng việc giảm lãi suất này sẽ "mở van" cho dòng tiền chảy vào thị trường, giúp người tiêu dùng và doanh nghiệp thêm tự tin, từ đó thúc đẩy đầu tư và tăng trưởng kinh tế Mỹ trong vòng hai năm tới.

Tác động đến Lạm phát và Tăng trưởng kinh tế

Percent					
Variable	Median ¹				
	2024	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	2.0	2.0	2.0	2.0	1.8
June projection	2.1	2.0	2.0		1.8
Unemployment rate	4.4	4.4	4.3	4.2	4.2
June projection	4.0	4.2	4.1		4.2
PCE inflation	2.3	2.1	2.0	2.0	2.0
June projection	2.6	2.3	2.0		2.0
Core PCE inflation ⁴	2.6	2.2	2.0	2.0	
June projection	2.8	2.3	2.0		
Memo: Projected appropriate policy path					
Federal funds rate	4.4	3.4	2.9	2.9	2.9
June projection	5.1	4.1	3.1		2.8

Hình 8. Dự báo kinh tế của các thành viên Hội đồng Thống đốc Cục Dự trữ Liên bang và các Chủ tịch Ngân hàng Dự trữ Liên bang, dựa trên giả định cá nhân của họ về chính sách tiền tệ phù hợp dự kiến, tháng 9 năm 2024 (Nguồn: Tóm tắt Dự báo Kinh tế của Cục Dự trữ Liên bang)

Điểm nhấn từ [Báo cáo Dự báo Kinh tế \(SEP\) của Fed](#) là sự lạc quan về lạm phát. Fed dự đoán lạm phát đo lường bằng chỉ số Chi tiêu Tiêu dùng Cá nhân (PCE), sẽ giảm xuống còn 2,3% vào cuối năm nay, 2,1% vào năm tới và về mức lý tưởng 2% vào năm 2026. Thậm chí, lạm phát lõi PCE (loại trừ giá thực phẩm và năng lượng biến động) dự kiến giảm xuống 2,6% vào cuối năm nay và dần đạt 2% vào năm 2026.

Tin vui này cho thấy Fed tự tin rằng họ đã kiểm soát được lạm phát, cho phép họ chuyển hướng tập trung sang giải quyết vấn đề việc làm. Tuy nhiên, tỷ lệ thất nghiệp dự kiến sẽ tăng lên 4,4% trong năm nay và năm tới, trước khi giảm nhẹ xuống 4,3% vào năm 2026.

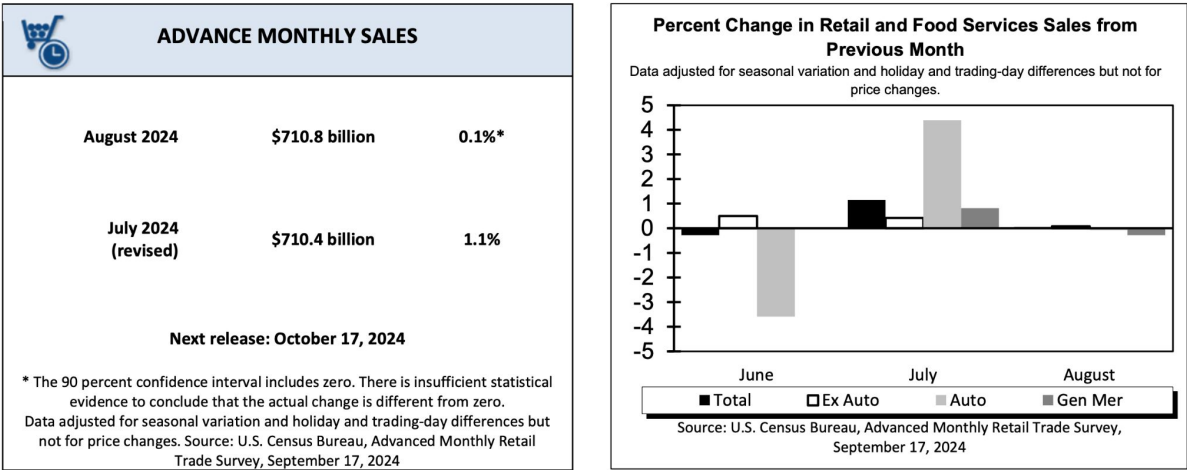
Cân bằng tăng trưởng và việc làm

Lạm phát đã hạ nhiệt, giờ Fed đang tập trung vào mục tiêu "kép": vừa tăng việc làm vừa duy trì tăng trưởng. Nền kinh tế Mỹ đã tăng trưởng 3,1% vào năm ngoái và tiếp tục đà này, với quý 2 ước tính tăng 3%. Ngay cả khi thị trường lao động đang hạ nhiệt, [Ngân hàng Dự trữ Liên bang Atlanta](#) vẫn dự báo nền kinh tế sẽ tăng trưởng ở mức 3% hàng năm trong quý hiện tại. Sự tăng trưởng kinh tế mạnh mẽ này trong bối cảnh tuyển dụng chậm lại cho thấy năng suất lao động tăng cao chính là động cơ thúc đẩy tăng trưởng.

Khi lãi suất giảm, các doanh nghiệp và hộ gia đình dự kiến sẽ được củng cố niềm tin, từ đó "mở kết" chi tiêu và đầu tư. Việc cắt giảm lãi suất xuống còn 2,9% có thể sẽ tiếp thêm lửa cho xu hướng này, thúc đẩy tăng trưởng kinh tế trong hai năm tới.

Những động thái mới nhất của Fed đánh dấu một bước ngoặt quan trọng trong chính sách tiền tệ của Mỹ. Khi lạm phát giảm bớt và nền kinh tế cho thấy khả năng phục hồi, ngân hàng trung ương đang chuyển hướng chú ý sang việc duy trì việc làm. Việc cắt giảm lãi suất sẽ giúp giảm chi phí tài chính, mang lại cú hích rất cần thiết cho các hộ gia đình và doanh nghiệp Mỹ.

Doanh số bán lẻ chứng lại trong bối cảnh tâm lý tiêu dùng thận trọng, sản xuất công nghiệp khởi sắc



Hình 9. Doanh số bán lẻ và dịch vụ ăn uống ước tính, tháng 8/2024
(Nguồn: US Census Bureau)

Doanh số bán lẻ ở Mỹ chỉ nhích nhẹ 0,1% trong tháng 8, sau khi tăng vọt 1,1% trong tháng 7, theo Báo cáo doanh số bán lẻ và dịch vụ ăn uống ước tính từ [Cục Thống kê Dân số Mỹ](#).

Tuy con số này vượt qua dự báo giảm 0,2%, nhưng nhìn chung, mức tăng trưởng hàng năm chỉ đạt 2,1%, cho thấy người tiêu dùng vẫn đang chi tiêu, nhưng thận trọng hơn.

Một số lĩnh vực lại "kém vui" hơn. Doanh số bán xe cộ và phụ tùng giảm 0,1%, trong khi các trạm xăng giảm 1,2%. Các mặt hàng khác như thực phẩm, đồ nội thất và quần áo cũng ghi nhận mức giảm. Dữ liệu này cho thấy người tiêu dùng đang thay đổi thói quen, chuyển từ mua sắm hàng hóa xa xỉ sang các mặt hàng thiết yếu, có thể là dấu hiệu của áp lực tài chính đối với các hộ gia đình.

Mức tăng trưởng khiêm tốn của doanh số bán lẻ chỉ tập trung vào một vài lĩnh vực, làm dấy lên lo ngại về khả năng duy trì chi tiêu của người tiêu dùng. Liệu hoạt động tiêu dùng có tiếp tục mạnh mẽ hay không sẽ phụ thuộc phần lớn vào sức khỏe của thị trường lao động, vì việc làm đóng vai trò quan trọng trong việc hỗ trợ tổng cầu.



Trong khi đó, bức tranh kinh tế tổng thể nhận được cú hích từ sự phục hồi mạnh mẽ của sản xuất công nghiệp trong tháng 8, theo báo cáo [Sản xuất Công nghiệp và Sử dụng Công suất của Fed](#). Tuy nhiên, niềm vui này bị "giảm nhiệt" phần nào bởi việc điều chỉnh giảm sản lượng tháng 7. Ngành sản xuất, đóng góp 10,3% vào nền kinh tế, vẫn đối mặt với thách thức từ chi phí vay vốn cao hơn, nhưng sự phục hồi sản xuất gần đây là một tín hiệu tích cực. Chúng tôi hy vọng sẽ có thêm sự "giải cứu" khi việc cắt giảm lãi suất của Fed có hiệu lực.

Sự kết hợp giữa doanh số bán lẻ ổn định và sự phục hồi mạnh mẽ của sản xuất công nghiệp cho thấy nền kinh tế Mỹ vẫn kiên cường, bất chấp những thách thức trong mô hình chi tiêu của người tiêu dùng và những khó khăn ngắn hạn trong sản xuất. Mặc dù sự chuyển dịch sang hàng hóa thiết yếu và áp lực lên chi tiêu tùy ý là dấu hiệu của sự thận trọng, nhưng sự phục hồi của ngành sản xuất mang lại sự lạc quan về sự ổn định kinh tế trong tương lai.

Nhà xây mới ồ ạt mọc lên ở Mỹ trong tháng 8, nhưng tương lai còn nhiều chông gai

Thị trường nhà ở Mỹ chứng kiến sự phục hồi mạnh mẽ trong việc xây dựng nhà đơn lẻ vào tháng 8, theo dữ liệu [báo cáo Xây dựng Nhà ở Mới từ Cục Thống kê Dân số](#) công bố vào thứ Tư tuần trước, ngày 18 tháng 9.

Số lượng nhà đơn lẻ được khởi công xây dựng, chiếm phần lớn hoạt động xây nhà, đã tăng 15,8% lên mức điều chỉnh theo mùa hàng năm là 992.000 căn. Con số này đánh dấu mức tăng 5,2% so với cùng kỳ năm ngoái. Tuy nhiên, sự gia tăng khiêm tốn 2,8% trong giấy phép xây dựng lên 967.000 căn cho thấy tốc độ tăng trưởng có thể chậm lại trong tương lai gần, đặc biệt là khi nguồn cung nhà ở hiện có trên thị trường đang tăng lên.

Giấy phép xây dựng và Động lực thị trường

Giấy phép xây dựng cho các căn nhà đơn lẻ trong tương lai được coi là một chỉ số đáng tin cậy về hoạt động xây dựng sắp tới. Mặc dù mức tăng 2,8% trong giấy phép là một dấu hiệu tích cực, nhưng nó vẫn thấp hơn 0,5% so với mức của một năm trước. Điều này cho thấy rằng mặc dù các nhà xây dựng đang có thêm niềm tin, họ vẫn thận trọng, có thể là do các tín hiệu hỗn hợp từ thị trường nhà ở.

Đầu năm 2023, việc xây dựng nhà đơn lẻ đã giảm trong 5 tháng liên tiếp, phần lớn là do lãi suất thế chấp tăng vào mùa xuân. Lãi suất cao hơn đã kìm hãm doanh số bán nhà và khiến các nhà xây dựng phải đối mặt với tình trạng dư cung nhà mới xây. Sự phục hồi đột ngột vào tháng 8 có thể phản ánh sự phục hồi của thị trường sau những gián đoạn do cơn bão Beryl gây ra, trước đó đã làm chậm hoạt động xây dựng ở miền nam nước Mỹ.

Thách thức phía trước cho các nhà thầu xây dựng

Mặc dù sự tăng vọt trong việc khởi công xây dựng nhà là một tín hiệu đáng mừng, một số yếu tố có thể thách thức sự tăng trưởng bền vững. Một vấn đề là lượng hàng tồn kho nhà hiện có ngày càng tăng. Nhiều chủ nhà có lãi suất thế chấp dưới 4%, và lãi suất cao hơn đã khiến họ không muốn bán nhà của mình (vì họ không muốn phải chịu lãi suất cao hơn cho lần mua tiếp theo). Hiện tượng này, được gọi là "khóa lãi suất", đã hạn chế nguồn cung nhà trên thị trường, mang lại lợi ích cho các nhà xây dựng nhà bằng cách giảm sự cạnh tranh.

Tuy nhiên, với việc Cục Dự trữ Liên bang hạ lãi suất 0,5%, hiệu ứng "khóa lãi suất" này có thể bắt đầu giảm bớt, cho phép nhiều nhà đã qua sử dụng hơn gia nhập thị trường. Do đó, các nhà xây dựng có thể phải đối mặt với sự cạnh tranh gay gắt hơn trong những tháng tới. [Một cuộc khảo sát](#) gần đây từ Hiệp hội các nhà xây dựng nhà quốc gia đã phản ánh triển vọng thận trọng này, với tâm lý cải thiện nhẹ vào tháng 9 sau bốn tháng giảm. Tuy nhiên, khảo sát nhấn mạnh rằng các nhà xây dựng có thể sẽ phải đối mặt với sự cạnh tranh ngày càng tăng từ các ngôi nhà hiện có khi lãi suất thể chấp tiếp tục giảm.

Tác động của việc Giảm lãi suất thế chấp



Hình 10. Tồn kho nhà hiện có & lãi suất thế chấp cố định 30 năm trung bình (Nguồn: Micromacro)

Với dự đoán lạm phát sẽ giảm, lãi suất thế chấp đã giảm xuống mức thấp nhất trong hơn hai năm qua, với lãi suất thế chấp cố định 30 năm hiện trung bình khoảng 6,09%. Mặc dù về lý thuyết, việc giảm lãi suất này sẽ giúp việc sở hữu nhà trở nên dễ dàng hơn, nhưng thực tế lại phức tạp hơn. Việc giảm lãi suất dự kiến sẽ thu hút nhiều người mua quay trở lại thị trường, điều này có thể làm tăng thêm sự cạnh tranh đối với nguồn cung nhà ở hạn chế, có khả năng đẩy giá lên cao hơn nữa. Giá nhà vẫn ở mức cao kỷ lục và lượng nhà sẵn có vẫn ở dưới mức trước đại dịch. Nguồn cung khan hiếm này, cùng với nhu cầu cao, cho thấy khả năng chi trả sẽ vẫn là một thách thức đáng kể đối với những người mua tiềm năng. Lãi suất thế chấp thấp hơn có thể giúp một số người mua, nhưng điều kiện thị trường chung có thể sẽ khiến nhiều người không thể sở hữu nhà.

Thị trường trong giai đoạn chuyển đổi

Sự tăng vọt trong việc khởi công xây dựng nhà đơn lẻ vào tháng 8 cho thấy sự phục hồi ngắn hạn trong lĩnh vực xây dựng nhà ở, nhưng triển vọng tổng thể vẫn còn nhiều bất ổn. Sự cạnh tranh ngày càng tăng từ các ngôi nhà hiện có và lượng hàng tồn kho nhà ở hạn chế có thể sẽ kìm hãm sự tăng trưởng hơn nữa trong lĩnh vực xây dựng. Mặc dù lãi suất thế chấp thấp hơn có thể mang lại một số sự hỗ trợ, nhưng những hạn chế về khả năng chi trả và giá nhà ở mức cao kỷ lục sẽ tiếp tục đặt ra những thách thức cho cả người mua và nhà xây dựng trong tương lai gần.

Sự cân bằng mong manh giữa cung, cầu và lãi suất sẽ quyết định quỹ đạo của thị trường nhà ở Mỹ trong thời gian còn lại của năm, khiến nó trở thành một lĩnh vực quan trọng cần theo dõi đối với cả các bên liên quan trong ngành và những người có ý định mua nhà.



TIN “NÓNG” TỪ THỊ TRƯỜNG CRYPTO



SEC "bật đèn xanh" cho quyền chọn ETF Bitcoin giao ngay của Blackrock trên Nasdaq ISE



Hình 11. SEC chấp thuận các tùy chọn ETF Bitcoin giao ngay của BlackRock để giao dịch trên Nasdaq ISE

- SEC đã đẩy nhanh tiến độ phê duyệt cho BlackRock niêm yết quyền chọn cho quỹ ETF Bitcoin giao ngay iShares Bitcoin Trust (IBIT) trên Nasdaq ISE.

Ủy ban Chứng khoán và Giao dịch Hoa Kỳ (SEC) đã cấp phép cho BlackRock cung cấp quyền chọn trên quỹ giao dịch hoán đổi (ETF) Bitcoin giao ngay của mình. [Quyết định của SEC](#), được công bố vào thứ Sáu tuần trước, ngày 20 tháng 9, cho phép nhà quản lý tài sản lớn nhất thế giới niêm yết các quyền chọn này trên iShares Bitcoin Trust (IBIT) thông qua Nasdaq ISE, LLC.

SEC tuyên bố rằng họ đang phê duyệt đề xuất này trên cơ sở "đẩy nhanh" đồng thời mời công chúng đóng góp ý kiến.

Sự phát triển này diễn ra sau khi SEC phê duyệt một số ETF Bitcoin giao ngay vào tháng 1 và các nhà phát hành ETF khác bao gồm Grayscale và Bitwise cũng đang nhắm đến việc niêm yết quyền chọn cho ETF Bitcoin giao ngay của họ.

Bình luận về việc phê duyệt, Chủ tịch ETF Store Nate Geraci [đã đăng trên X](#), rằng mặc dù quyết định này được đưa ra hơn tám tháng sau khi ETF Bitcoin giao ngay ra mắt, nhưng nó "muộn còn hơn không".

MicroStrategy mở rộng kho Bitcoin với thương vụ mua 458,2 triệu đô



Hình 12. Microstrategy mua thêm Bitcoin với giá trị thương mại 458,2 triệu đô

- MicroStrategy đã mua thêm 7,420 Bitcoin với giá 458,2 triệu đô, nâng tổng số Bitcoin mà công ty này nắm giữ lên 252,220 BTC, trị giá khoảng 15,8 tỷ đô.
- Việc mua thêm Bitcoin này diễn ra sau khi công ty thông báo phát hành trái phiếu chuyển đổi trị giá 1,01 tỷ đô, sử dụng số tiền thu được để mua lại 500 triệu đô trái phiếu đảm bảo bằng tài sản và mua thêm Bitcoin.

MicroStrategy, công ty chuyên về phân tích kinh doanh và là nhà đầu tư Bitcoin lớn, đã mua thêm 7.420 BTC vào danh mục đầu tư của mình. Theo [hồ sơ gửi đến SEC](#) vào thứ Sáu tuần trước, ngày 20 tháng 9, thương vụ mua này được thực hiện từ ngày 13 đến 19 tháng 9 với giá khoảng 458,2 triệu đô, tương đương giá trung bình 61.750 đô mỗi Bitcoin.

Với thương vụ này, MicroStrategy hiện sở hữu tổng cộng 252.220 BTC, trị giá khoảng 15,8 tỷ đô. [Theo Michael Saylor, người sáng lập và chủ tịch điều hành MicroStrategy](#), tổng số Bitcoin mà công ty nắm giữ được mua với giá trung bình 39.266 đô mỗi Bitcoin, với tổng vốn đầu tư khoảng 9,9 tỷ đô, bao gồm cả phí và chi phí liên quan.



Thông báo về việc mua Bitcoin mới nhất được đưa ra sau khi [MicroStrategy hoàn thành](#) đợt chào bán trái phiếu chuyển đổi cao cấp trị giá 1,01 tỷ USD, bao gồm 135 triệu USD từ quyền chọn mua bổ sung. Công ty có kế hoạch sử dụng số tiền thu được ròng là 997,4 triệu USD để mua lại 500 triệu USD trái phiếu đảm bảo cao cấp đáo hạn vào năm 2028 và phân bổ phần còn lại để mua thêm Bitcoin và phục vụ các mục đích chung của công ty.

Việc mua lại gần đây này diễn ra sau khi MicroStrategy [mua 18.300 BTC với giá 1,1 tỷ USD](#) trong khoảng thời gian từ ngày 6 tháng 8 đến ngày 12 tháng 9, tái khẳng định cam kết của công ty đối với Bitcoin là tài sản dự trữ chính của mình.

Chính quyền Đức cho đóng cửa 47 sàn giao dịch tiền điện tử dính líu tới các hoạt động tội phạm



Hình 13. Các nhà chức trách Đức đóng cửa 47 dịch vụ sàn giao dịch tiền điện tử được sử dụng cho các hoạt động tội phạm.

- Cơ quan Trung ương Chống Tội phạm Mạng của Đức (ZIT) và Văn phòng Cảnh sát Hình sự Liên bang (BKA) đã vô hiệu hóa 47 nền tảng giao dịch được sử dụng để rửa tiền quy mô lớn.
- Mặc dù đã thu thập được nhiều dữ liệu về người dùng và giao dịch, các nhà chức trách gặp khó khăn trong việc truy tố nhiều bên liên quan, vì họ hoạt động từ các quốc gia nơi họ thường được bảo vệ hoặc dung túng.

Cơ quan Trung ương Chống Tội phạm Mạng của Đức (ZIT) – phối hợp với Văn phòng Cảnh sát Hình sự Liên bang (BKA) đã thành công đóng cửa 47 dịch vụ trao đổi được lưu trữ tại Đức, bị cáo buộc được sử dụng cho mục đích tội phạm, theo [tuyên bố](#) ngày 19 tháng 9. Các nền tảng này cung cấp giao dịch cả tiền tệ truyền thống và tiền điện tử.

Các nhà điều hành của các dịch vụ trao đổi này bị cáo buộc tạo điều kiện cho việc rửa tiền quy mô lớn bằng cách cố tình bỏ qua việc thực hiện các yêu cầu pháp lý được thiết kế để chống rửa tiền, cụ thể là nguyên tắc "Biết khách hàng của bạn" (KYC). Điều này giúp che giấu nguồn gốc của các khoản tiền thu được thông qua các hoạt động bất hợp pháp, vi phạm các điều 127 và 261 (1) (2) và (4) của Bộ luật Hình sự Đức (StGB).

Các giao dịch tài chính ẩn danh như vậy, các cơ quan cho biết, đã được tạo điều kiện bởi các sàn giao dịch này và người dùng của các nền tảng này bao gồm các nhóm ransomware, nhà cung cấp darknet và nhà khai thác botnet. Họ cho biết các sàn giao dịch đã được sử dụng để rửa tiền thanh toán tiền chuộc bị tống tiền hoặc các khoản thu nhập bất hợp pháp khác vào hệ thống tài chính thông thường.



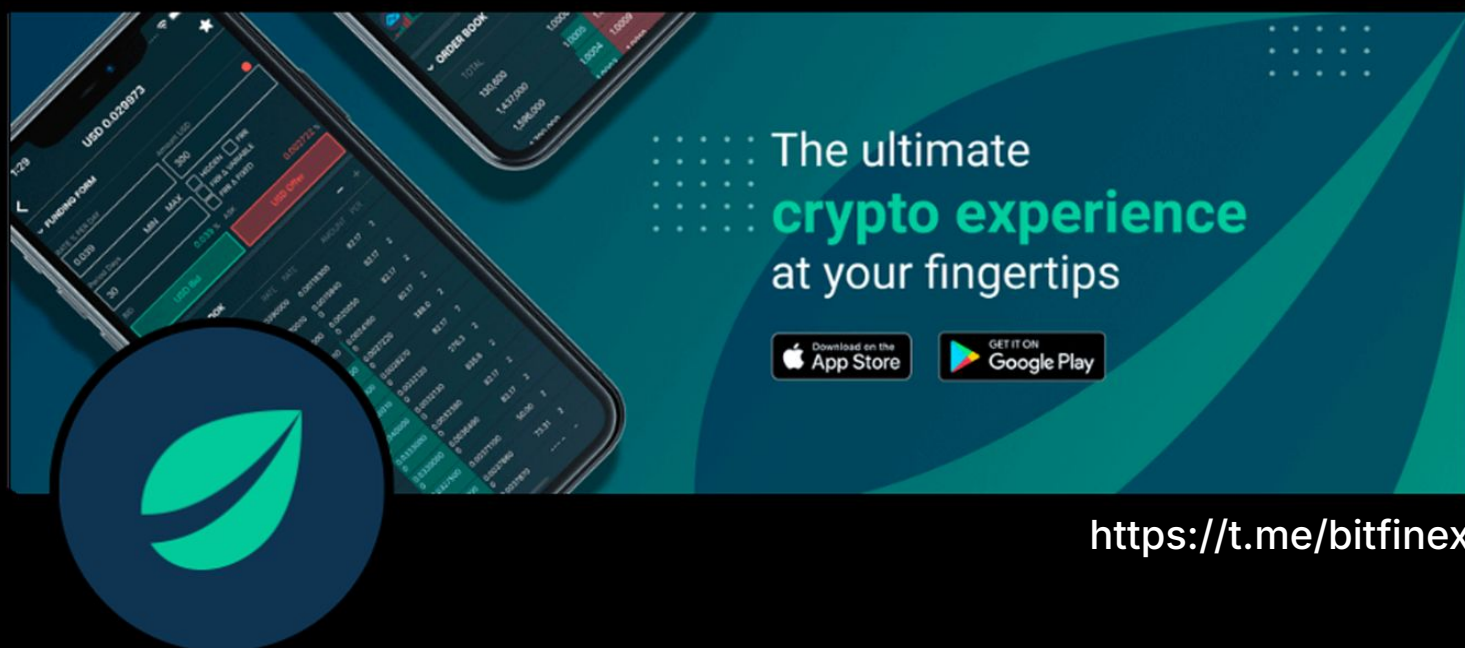
Thông qua chiến dịch này, BKA và ZIT đã thu thập được một lượng lớn dữ liệu về người dùng và giao dịch, điều này sẽ cung cấp những manh mối quý giá trong cuộc chiến chống tội phạm mạng đang diễn ra.

Tuy nhiên, các nhà chức trách Đức chỉ ra rằng việc truy tố nhiều cá nhân trong số này sẽ là một thách thức, bởi vì một số lượng lớn trong số họ hoạt động từ các quốc gia khác.

Cho đến gần đây, chính phủ Đức được xếp hạng trong số những người nắm giữ Bitcoin lớn nhất thế giới. Tuy nhiên, trong suốt tháng 6 và tháng 7, họ đã bán gần 50.000 Bitcoin, trị giá 3,15 tỷ đô theo giá hiện tại, thông qua một loạt giao dịch. Số tiền này [đã bị chính phủ tịch thu](#) từ trang web vi phạm bản quyền Movie2k.to vào năm 2020.

Và đó là toàn bộ phân tích từ Bitfinex Alpha 123!

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



<https://t.me/bitfinex>

 **BITFINEX**  **Alpha**

