

# BITFINEX Alpha



Phát Hành: 28-10-2024

[bitfinex.com](https://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 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 nhầm 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

## Biến Động Đang Đến

BTC đang có những biến động khá mạnh do ảnh hưởng của chính trị bất ổn, các yếu tố vĩ mô và câu chuyện "Trump trade" ngày càng sôi nổi, với [mức điều chỉnh tới 6,2% trong tuần trước](#) và nhanh chóng phục hồi. Diễn biến này nhấn mạnh tác động của cuộc bầu cử tổng thống Mỹ sắp tới lên Giá thời gian ngắn hạn, khi chiến thắng của Đảng Cộng hòa được kỳ vọng là [tín hiệu tích cực](#) cho các tài sản rủi ro như Bitcoin. Mối liên hệ giữa tỷ lệ thắng của Trump và đà tăng của BTC cũng đang trở nên chặt chẽ hơn.



### Presidential Election Winner 2024

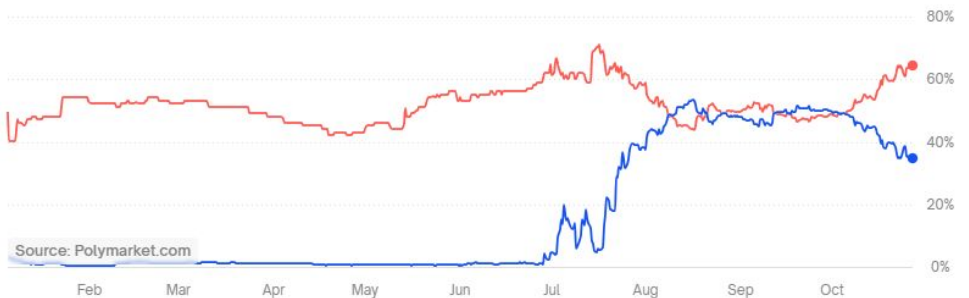


\$2,497,615,160 Vol. Nov 4, 2024



Donald Trump 64.9% Kamala Harris 35.0%

Polymarket

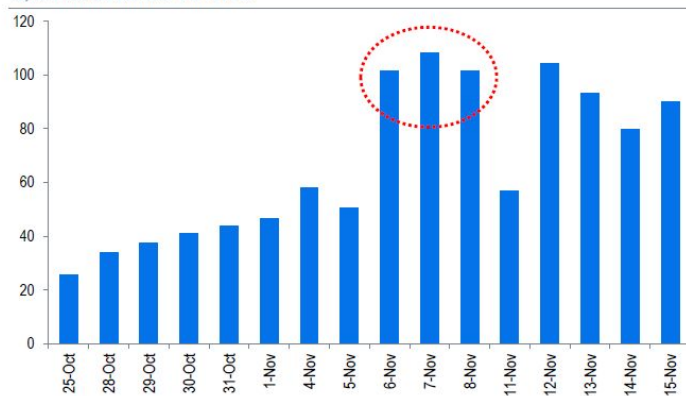


1H 6H 1D 1W 1M ALL



Sức nóng từ cuộc bầu cử đã [đẩy mạnh](#) hoạt động quyền chọn. Các quyền chọn đáo hạn quanh ngày bầu cử có phí bảo hiểm cao hơn, và độ biến động [được kỳ vọng đạt tới](#) 100 vào ngày 8/11. Điều này cho thấy thị trường đang chuẩn bị cho một biến động lớn sắp tới. Dù kết quả thế nào, tuy dự báo ngắn hạn là sẽ có nhiều sóng gió hơn bình thường, nhưng chúng tôi vẫn tin vào tiềm năng tăng trưởng xét về dài hạn.

Figure 1: Daily BTC vol through the US election  
%, based on current vol levels



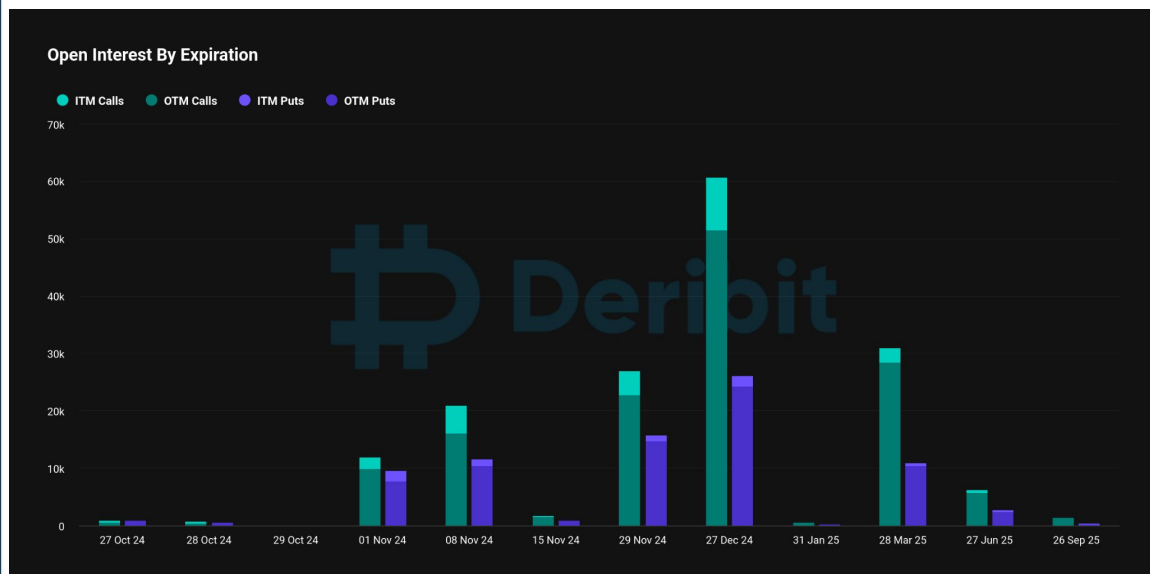
Source: Standard Chartered options desk, Standard Chartered Research



Sau những đợt điều chỉnh gần đây, Bitcoin vẫn chứng tỏ [khả năng phục hồi](#) khi nhảy vọt từ mức \$52,756 vào tháng 9 lên tới 30% trong tháng 10. Q4 từ trước đến nay luôn là [thời điểm "thịnh vượng" của BTC](#) trong các năm halving, với mức tăng trung bình hàng quý đạt 31,34%. Hiệu ứng mùa vụ mạnh mẽ, cùng với Khối lượng mở kỷ lục trên thị trường quyền chọn và hợp đồng tương lai, phản ánh sự lạc quan của các nhà đầu tư khi bước vào những tháng cuối năm.

| Time    | January | February | March    | April   | May     | June    | July    | August  | September | October | November | December |
|---------|---------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|----------|----------|
| 2024    | +0.62%  | +43.55%  | +16.81%  | -14.76% | +11.07% | -6.96%  | +2.95%  | -8.6%   | +7.29%    | +5.79%  |          |          |
| 2023    | +39.63% | +0.03%   | +22.96%  | +2.81%  | -6.98%  | +11.98% | -4.02%  | -11.29% | +3.91%    | +28.52% | +8.81%   | +12.18%  |
| 2022    | -16.68% | +12.21%  | +5.39%   | -17.3%  | -15.6%  | -37.28% | +16.8%  | -13.88% | -3.12%    | +5.56%  | -16.23%  | -3.59%   |
| 2021    | +14.51% | +36.78%  | +29.84%  | -1.98%  | -35.31% | -5.95%  | +18.19% | +13.8%  | -7.03%    | +39.93% | -7.11%   | -18.9%   |
| 2020    | +29.95% | -8.6%    | -24.92%  | +34.26% | +9.51%  | -3.18%  | +24.03% | +2.83%  | -7.51%    | +27.7%  | +42.95%  | +46.92%  |
| 2019    | -8.58%  | +11.14%  | +7.05%   | +34.36% | +52.38% | +26.67% | -6.59%  | -4.6%   | -13.38%   | +10.17% | -17.27%  | -5.15%   |
| 2018    | -25.41% | +0.47%   | -32.85%  | +33.43% | -18.99% | -14.62% | +20.96% | -9.27%  | -5.58%    | -3.83%  | -36.57%  | -5.15%   |
| 2017    | -0.04%  | +23.07%  | -9.05%   | +32.71% | +52.71% | +10.45% | +17.92% | +65.32% | -7.44%    | +47.81% | +53.48%  | +38.89%  |
| 2016    | -14.83% | +20.08%  | -5.35%   | +7.27%  | +18.78% | +27.14% | -7.67%  | -7.49%  | +6.04%    | +14.71% | +5.42%   | +30.8%   |
| 2015    | -33.05% | +18.43%  | -4.38%   | -3.46%  | -3.17%  | +15.19% | +8.2%   | -18.67% | +2.35%    | +33.49% | +19.27%  | +13.83%  |
| 2014    | +10.03% | -31.03%  | -17.25%  | -1.6%   | +39.46% | +2.2%   | -9.69%  | -17.55% | -19.01%   | -12.95% | +12.82%  | -15.11%  |
| 2013    | +44.05% | +61.77%  | +172.76% | +50.01% | -8.56%  | -29.89% | +9.6%   | +30.42% | -1.76%    | +60.79% | +449.35% | -34.81%  |
| Average | +3.35%  | +15.66%  | +13.42%  | +12.98% | +7.94%  | -0.35%  | +7.56%  | +1.75%  | -3.77%    | +21.47% | +46.81%  | +5.45%   |
| Median  | +0.29%  | +15.32%  | +0.50%   | +5.04%  | +3.17%  | -0.49%  | +8.90%  | -8.04%  | -4.35%    | +21.20% | +8.81%   | -3.59%   |

Củng cố thêm sự lạc quan này, các quyền chọn Mua với giá đáo hạn vào ngày 27/12 đang tăng dần, đặc biệt tập trung ở mức giá \$80,000. Với khối lượng mở [leo lên mức cao mới](#), thị trường đang đặt cược cho một đợt bứt phá lớn sau bầu cử, có thể đưa BTC tiến tới gần và vượt qua đỉnh cũ \$73,666.



Tóm lại, sự kết hợp của yếu tố bất ổn từ cuộc bầu cử, câu chuyện "Trump trade" và mùa Q4 thuận lợi đang tạo nên "cơn sóng thần" cho BTC, báo hiệu một thời kỳ đầy sôi động bất kể giá có nhiều động trước cuộc bầu cử trong hai tuần tới.

Nhìn chung, thị trường lao động Mỹ [vẫn trụ vững](#) dù gần đây phải đối mặt với những cú sốc từ thảm họa thiên nhiên và công nghiệp. Đơn xin trợ cấp thất nghiệp đã giảm xuống 227,000 vào tuần trước, bất chấp cơn bão Milton và cuộc đình công kéo dài tại Boeing. Đáng chú ý, số lượng sa thải do bão ở Florida đã [được cân bằng](#) bởi sự giảm yêu cầu trợ cấp ở các bang khác, cho thấy sức bền của thị trường lao động ngoài các khu vực chịu ảnh hưởng. Beige Book của Fed cũng nhấn mạnh tình hình việc làm đang "[ổn định](#)," với rất ít trường hợp sa thải được ghi nhận.



Trong khi đó, thị trường nhà ở lại [có sự phân hóa](#). Doanh số nhà mới tăng đột biến trong tháng 9 nhờ mức lãi suất thế chấp nhẹ nhàng chút. Ngược lại, doanh số nhà cũ giảm xuống [mức thấp nhất](#) kể từ năm 2010, phần lớn do "hiệu ứng khóa lãi suất," khiến nhiều chủ nhà ngại bán vì không muốn đối mặt với lãi suất cao hơn khi mua lại. Giá nhà cao cũng khiến nhiều người mua nhà lần đầu [gặp khó khăn](#). Dù vậy, để thị trường nhà ở có thể hồi phục hoàn toàn, có lẽ cần sự can thiệp của Fed hoặc một sự ổn định lâu dài hơn về lãi suất.

Đại học Emory vừa có bước tiến đáng chú ý khi đầu tư vào tài sản số, đánh dấu bước [dịch chuyển của các tổ chức truyền thống sang crypto](#). Khoản đầu tư vào Grayscale Bitcoin Mini Trust và cổ phiếu Coinbase trị giá 15.9 triệu USD cho thấy sự chấp nhận của các tổ chức đối với tài sản kỹ thuật số.

Microsoft sắp tới sẽ có cuộc bỏ phiếu về [đề xuất đưa BTC](#) vào quỹ dự trữ công ty. Dù hội đồng quản trị phản đối do lo ngại biến động và những quy định đi kèm, nhưng chỉ cần một phần nhỏ từ quỹ dự trữ 76 tỷ USD của Microsoft được đồng thuận chuyển đổi qua, cũng sẽ tạo cú hích lớn cho sự hợp pháp hóa của BTC như một tài sản doanh nghiệp.

**Chúc bạn một tuần giao dịch bội thu!**

# INDEX

## 1. TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG

7-13

- Bitcoin Điều Chỉnh Sau Khi Tiến Tiến Sát Đỉnh Nashville

8-13

## 2. TỔNG QUAN KINH TẾ VĨ MÔ

14-18

- Thị Trường Lao Động Mỹ Vẫn Vững Vàng Dù Đang Chống Chọi Với Thiên Tai Và Các Cuộc Đình Công Công Nghiệp
- Thị Trường Nhà Ở Mỹ Đang Phân Hóa Do Lãi Suất Và Lạm Phát Cao

15-16

17-18

## 3. CẬP NHẬT TỪ THỊ TRƯỜNG CRYPTO

19-22

- Đại Học Emory Vừa Công Bố Một Khoản Đầu Tư Lớn Vào Bitcoin Trust Và Coinbase
- Microsoft Đang Cân Nhắc Đề Xuất Đầu Tư Bitcoin Trong Cuộc Hợp Cỗ Đông Sắp Tới

20

21-22



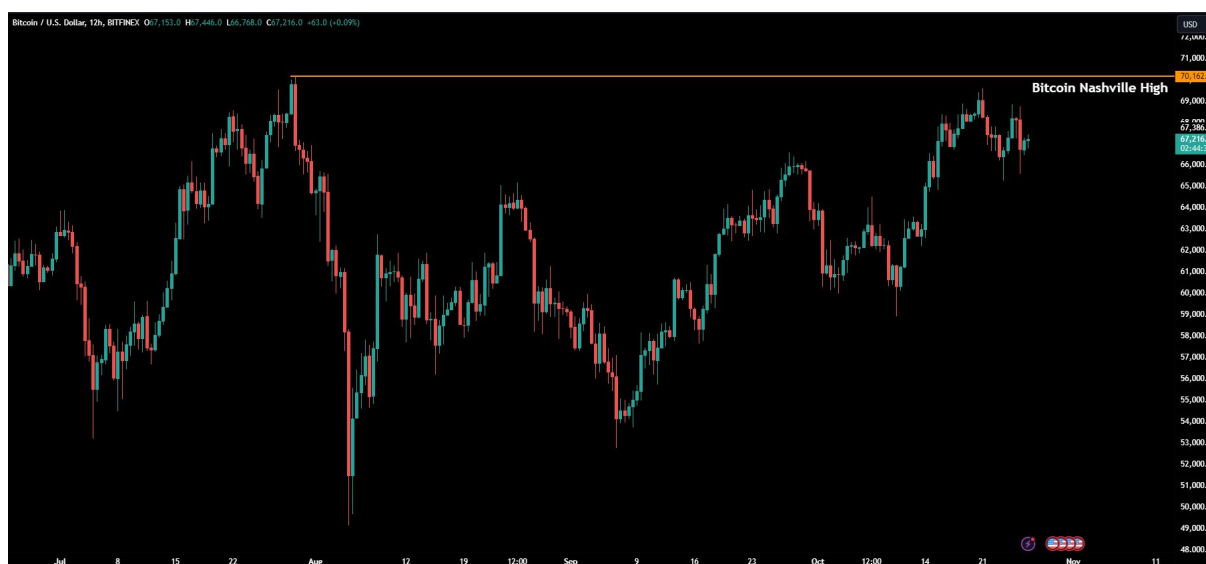


# TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG



# Bitcoin Điều Chỉnh Sau Khi Tiến Tiến Sát Đỉnh Nashville

Giá Bitcoin đang dần chịu ảnh hưởng bởi các yếu tố kinh tế vĩ mô và sự kiện địa chính trị trên toàn cầu, đặc biệt là cuộc bầu cử tổng thống tại Mỹ. Vào đầu tuần trước, khi BTC đạt ngưỡng gần \$70,000, có lúc tưởng chừng sẽ phá đỉnh từng thiết lập trong hội nghị Bitcoin Nashville khi cựu Tổng thống Donald Trump xuất hiện, thị trường trở nên nhạy cảm với đợt điều chỉnh vì còn nhiều biến số xoay quanh kết quả bầu cử. BTC cuối cùng đã giảm 6,2%, chạm mức đáy \$65,265 rồi hồi phục. (xem biểu đồ dưới đây)



Hình 1. Biểu Đồ 12H BTC/USD. (Nguồn: Bitfinex)

Chúng tôi tin rằng tuần trước có thể là màn mở đầu cho những đợt "biến động cửa đi cửa lại" của BTC khi bầu cử Mỹ đến gần. Thị trường tài sản rủi ro nhìn chung đều dự đoán rằng một chiến thắng của đảng Cộng hòa sẽ thúc đẩy giá tăng, trong khi chiến thắng của đảng Dân chủ lại không chắc chắn sẽ có tác động tích cực ngay lập tức. Do đó, đầu cơ và biến động đều tăng trước bầu cử.

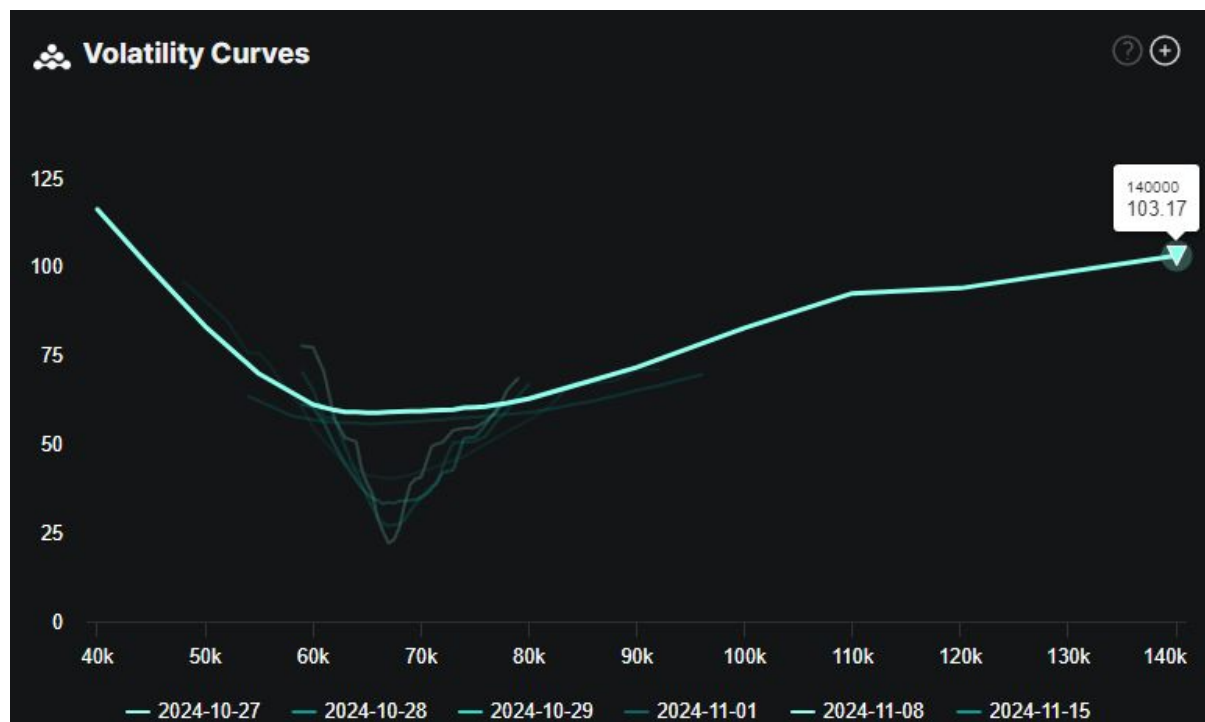
## Biến động quyền chọn ngày càng tăng

Dự báo chi phí quyền chọn và biến động hằng ngày cho cả chứng khoán Mỹ và Bitcoin sẽ tăng mạnh vào ngày 6-8 tháng 11, khi có kết quả bầu cử. BTC có thể sẽ còn biến động mạnh hơn do nó đang được xem là "Trump Trade" – một thuật ngữ phản ánh kỳ vọng rằng BTC sẽ phản ứng mạnh tùy thuộc vào kết quả bầu cử.



Đường cong biến động ước tính, thể hiện mức độ biến động kỳ vọng cho từng mức giá thực hiện ở các ngày đáo hạn khác nhau, cho thấy mức biến động cao nhất là vào ngày 8 tháng 11. Đối với các mức giá thực hiện trên \$100,000 cho BTC, mức biến động dự kiến có thể vượt quá 100 vol.

(xem hình dưới)



**Hình 2. Biểu Đồ Đường Cong Biến Động Cho Các Quyền Chọn Bitcoin Ở Nhiều Kỳ Hạn Khác Nhau. (Nguồn: Deribit)**

Mức biến động ngụ ý (IV) cao đồng nghĩa với kỳ vọng về một đợt biến động giá khá lớn, dù hướng đi chưa xác định rõ. IV cao thường phản ánh rằng các sự kiện sắp tới có thể tạo ra biến động mạnh.

Khi IV tăng, giá quyền chọn cũng tăng, do bên bán muốn bảo vệ mình bằng phí cao hơn để bù đắp rủi ro giá lớn. Điều này khiến quyền chọn có IV cao trở nên đắt đỏ, cho thấy thị trường đang rất thận trọng trước những biến động.

### Bitcoin vẫn đang ổn định

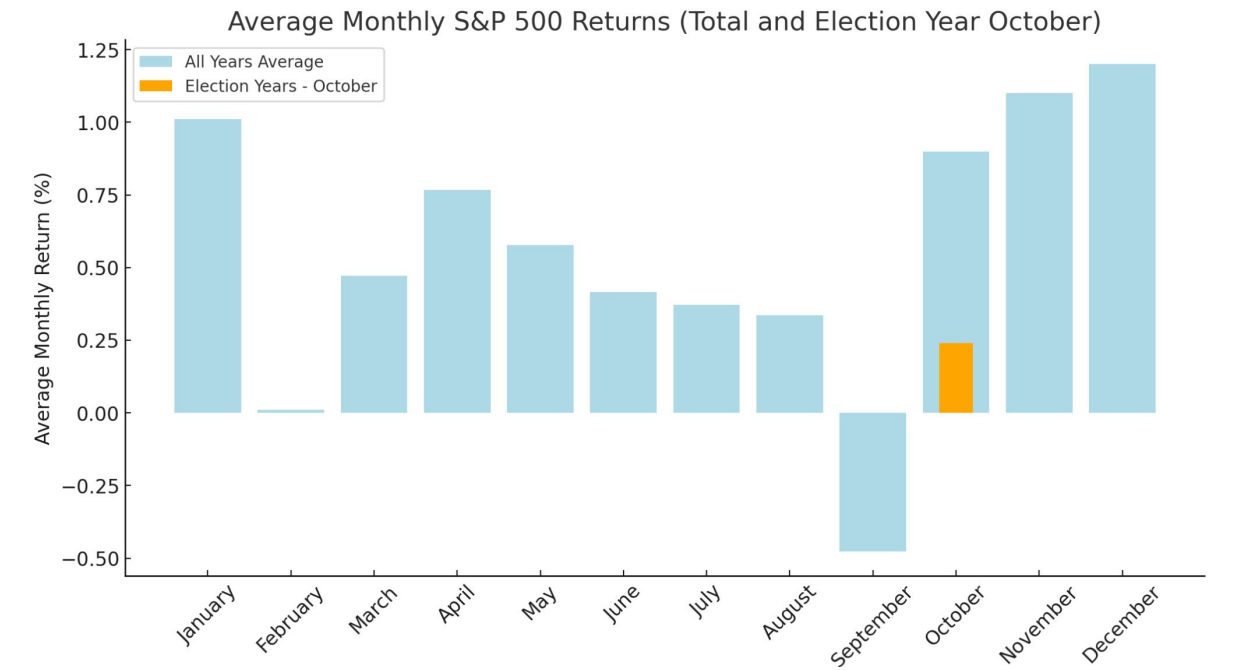
Dù có sự điều chỉnh gần đây, giá Bitcoin vẫn đang giữ ổn định và đã tăng đáng kể so với mức đáy \$52,756 hồi tháng 9. Với mức tăng 30% từ tháng trước, Bitcoin đã ghi nhận mức tăng tháng 9 là 7,29% — cao nhất lịch sử cho một tháng đầy thử thách (xem Hình dưới). Chúng tôi dự báo tháng 10 có thể kém sôi động do tâm lý chờ đợi trước bầu cử, nhưng Q4 truyền thống vẫn đang ủng hộ phe tăng giá.

Trong quý 4, lợi suất trung bình của Bitcoin đạt 31,34%, và đây chưa bao giờ là một quý 4 giảm giá trong các năm halving. Quan điểm của chúng tôi là cả BTC và tổng vốn hóa thị trường tiền mã hóa sẽ tiếp tục đi lên cho đến cuối năm.

| Time    | January | February | March    | April   | May     | June    | July    | August  | September | October | November | December |
|---------|---------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|----------|----------|
| 2024    | +0.62%  | +43.55%  | +16.81%  | -14.76% | +11.07% | -6.96%  | +2.95%  | -8.6%   | +7.29%    | +5.79%  |          |          |
| 2023    | +39.63% | +0.03%   | +22.96%  | +2.81%  | -6.98%  | +11.98% | -4.02%  | -11.29% | +3.91%    | +28.52% | +8.81%   | +12.18%  |
| 2022    | -16.68% | +12.21%  | +5.39%   | -17.3%  | -15.6%  | -37.28% | +16.8%  | -13.88% | -3.12%    | +5.56%  | -16.23%  | -3.59%   |
| 2021    | +14.51% | +36.78%  | +29.84%  | -1.98%  | -35.31% | -5.95%  | +18.19% | +13.8%  | -7.03%    | +39.93% | -7.11%   | -18.9%   |
| 2020    | +29.95% | -8.6%    | -24.92%  | +34.26% | +9.51%  | -3.18%  | +24.03% | +2.83%  | -7.51%    | +27.7%  | +42.95%  | +46.92%  |
| 2019    | -8.58%  | +11.14%  | +7.05%   | +34.36% | +52.38% | +26.67% | -6.59%  | -4.6%   | -13.38%   | +10.17% | -17.27%  | -5.15%   |
| 2018    | -25.41% | +0.47%   | -32.85%  | +33.43% | -18.99% | -14.62% | +20.96% | -9.27%  | -5.58%    | -3.83%  | -36.57%  | -5.15%   |
| 2017    | -0.04%  | +23.07%  | -9.05%   | +32.71% | +52.71% | +10.45% | +17.92% | +65.32% | -7.44%    | +47.81% | +53.48%  | +38.89%  |
| 2016    | -14.83% | +20.08%  | -5.35%   | +7.27%  | +18.78% | +27.14% | -7.67%  | -7.49%  | +6.04%    | +14.71% | +5.42%   | +30.8%   |
| 2015    | -33.05% | +18.43%  | -4.38%   | -3.46%  | -3.17%  | +15.19% | +8.2%   | -18.67% | +2.35%    | +33.49% | +19.27%  | +13.83%  |
| 2014    | +10.03% | -31.03%  | -17.25%  | -1.6%   | +39.46% | +2.2%   | -9.69%  | -17.55% | -19.01%   | -12.95% | +12.82%  | -15.11%  |
| 2013    | +44.05% | +61.77%  | +172.76% | +50.01% | -8.56%  | -29.89% | +9.6%   | +30.42% | -1.76%    | +60.79% | +449.35% | -34.81%  |
| Average | +3.35%  | +15.66%  | +13.42%  | +12.98% | +7.94%  | -0.35%  | +7.56%  | +1.75%  | -3.77%    | +21.47% | +46.81%  | +5.45%   |
| Median  | +0.29%  | +15.32%  | +0.50%   | +5.04%  | +3.17%  | -0.49%  | +8.90%  | -8.04%  | -4.35%    | +21.20% | +8.81%   | -3.59%   |

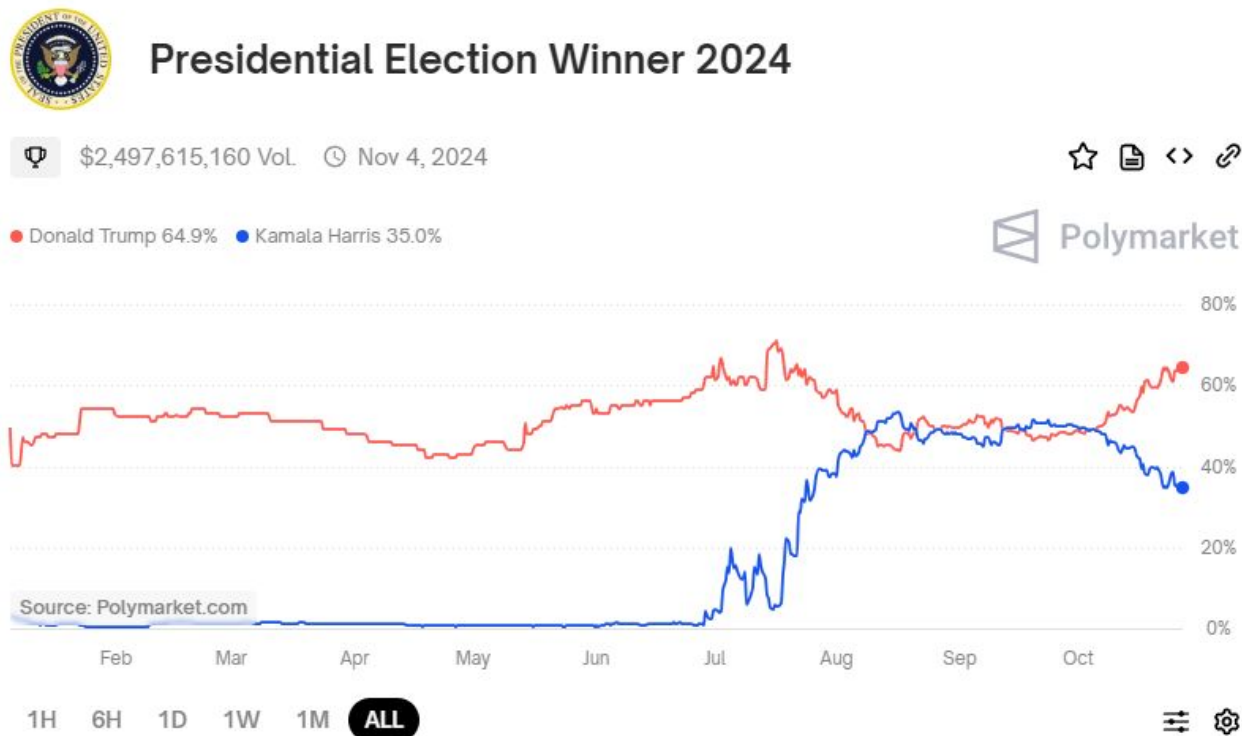
Hình 3. Tỷ Suất Lợi Nhuận Hàng Tháng Của BTC Từ Năm 2013 Đến Nay. (Nguồn: Coinglass)

Sự suy yếu hiện tại của BTC có thể được lý giải bởi sự tác động ngày càng lớn của các yếu tố vĩ mô, nhất là câu chuyện “Trump trade”. Mô hình suy yếu ngắn hạn này cũng đã xuất hiện trong thị trường chứng khoán, khi chỉ số S&P 500 tăng khoảng 0.9% trong tháng 10 (nhìn vào Hình bên dưới); mặc dù trong các năm bầu cử, nó thường chỉ tăng khoảng 0.2% (trừ tháng 10 năm 2008 khi chỉ số giảm 16.94%, trở thành một trong những tháng giảm mạnh nhất từ trước đến nay). Sự yếu kém tương đối của Bitcoin cho thấy có mối liên hệ với những ảnh hưởng vĩ mô này.



Hình 4. Hiệu Suất Theo Tháng Của S&P 500 Từ Năm 1945

Tỷ lệ cược trung bình cho chiến thắng của Trump hiện đứng ở mức 59%, theo RealClearPolitics, và 64.9% theo Polymarket (xem Hình bên dưới).



**Hình 5. Tỷ Lệ Cược Thắng Trong Cuộc Bầu Cử Tổng Thống Mỹ. (Nguồn: Polymarket)**

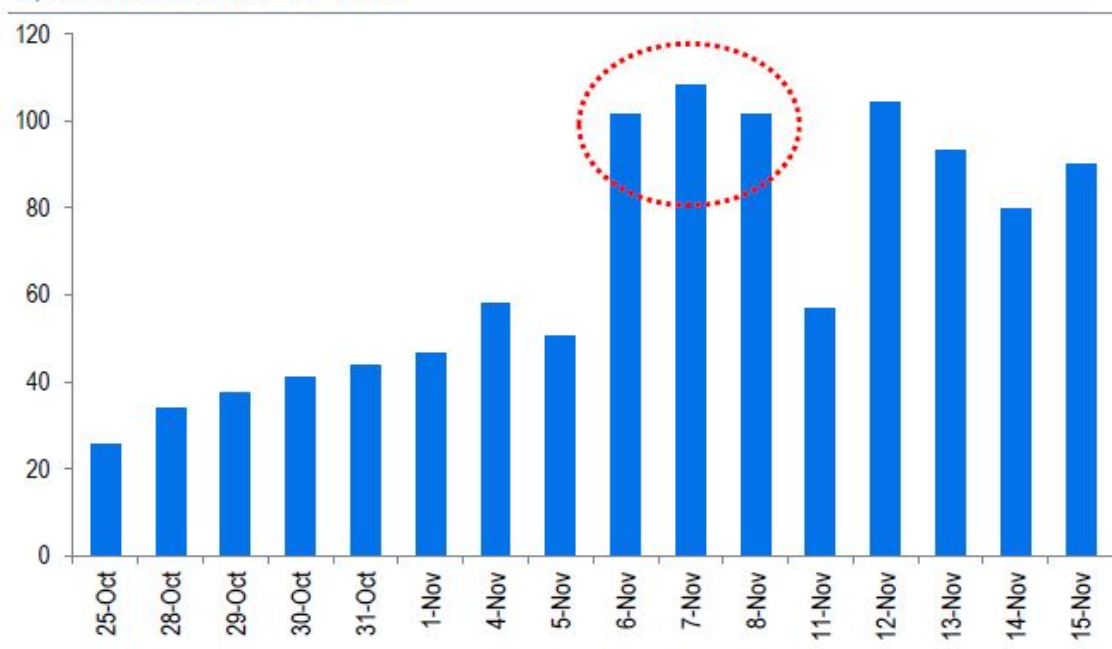
Dự báo của chúng tôi là Bitcoin sẽ tiếp tục có sự biến động cao hơn mức trung bình và có thể chứng kiến những đợt điều chỉnh mạnh. Điều này phù hợp với những dự đoán gia tăng về khả năng Trump chiến thắng trên các thị trường cá cược, nhưng Bitcoin vẫn gặp khó khăn trong việc vượt qua các mức quan trọng dưới mức cao nhất mọi thời đại là \$73,666 vào tháng Ba.

### Vậy thị trường quyền chọn đang chỉ ra điều gì?

Sự biến động trong quyền chọn Bitcoin cho thấy khả năng giá sẽ tăng lên khoảng \$70,000 và hơn thế nữa khi kết quả bầu cử được công bố, đồng thời sự không chắc chắn xoay quanh “Trump trade” bắt đầu giảm đi. Dự đoán này được củng cố bởi mức biến động trung bình hàng ngày — sau khi tổng hợp các mức giá thực hiện — dự kiến sẽ vượt qua 100 ngay sau ngày bầu cử. Những điều kiện này có thể dẫn đến những biến động giá đáng kể sau khi có kết quả bầu cử.

**Figure 1: Daily BTC vol through the US election**

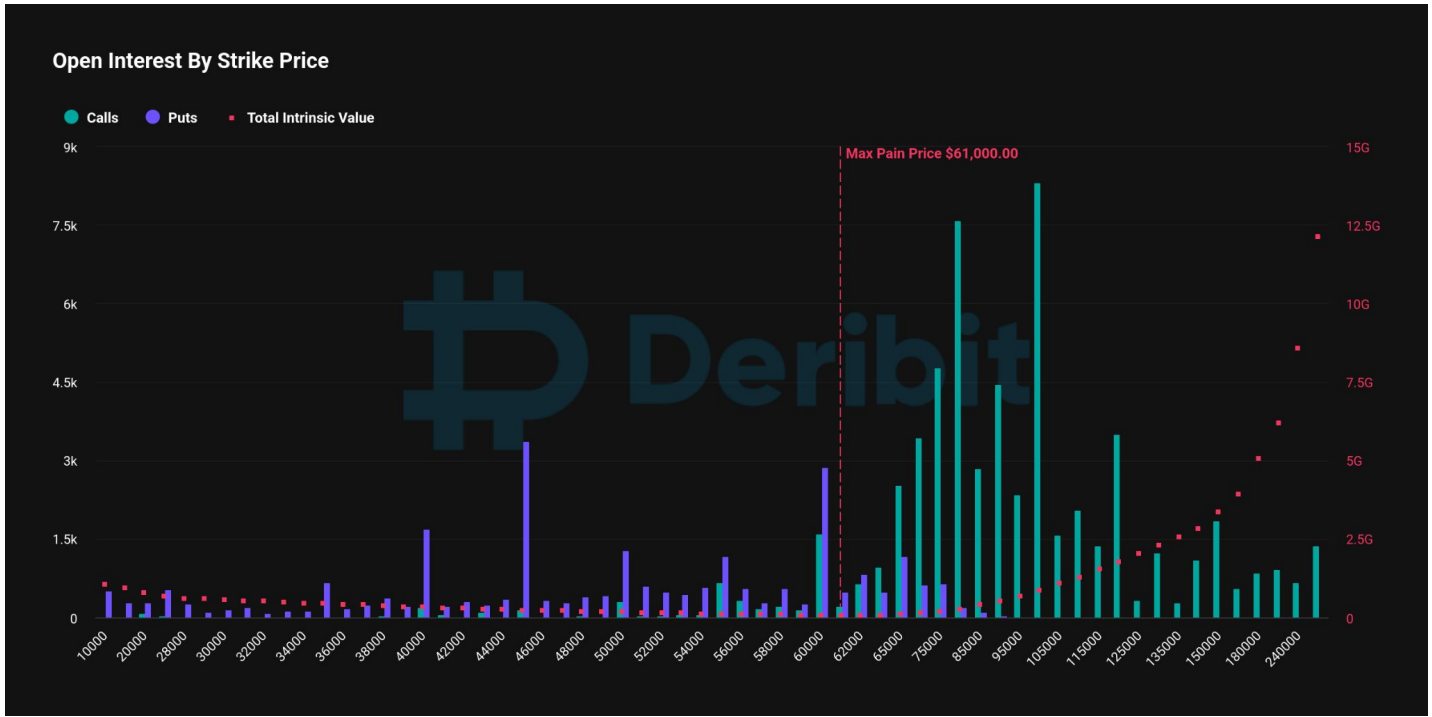
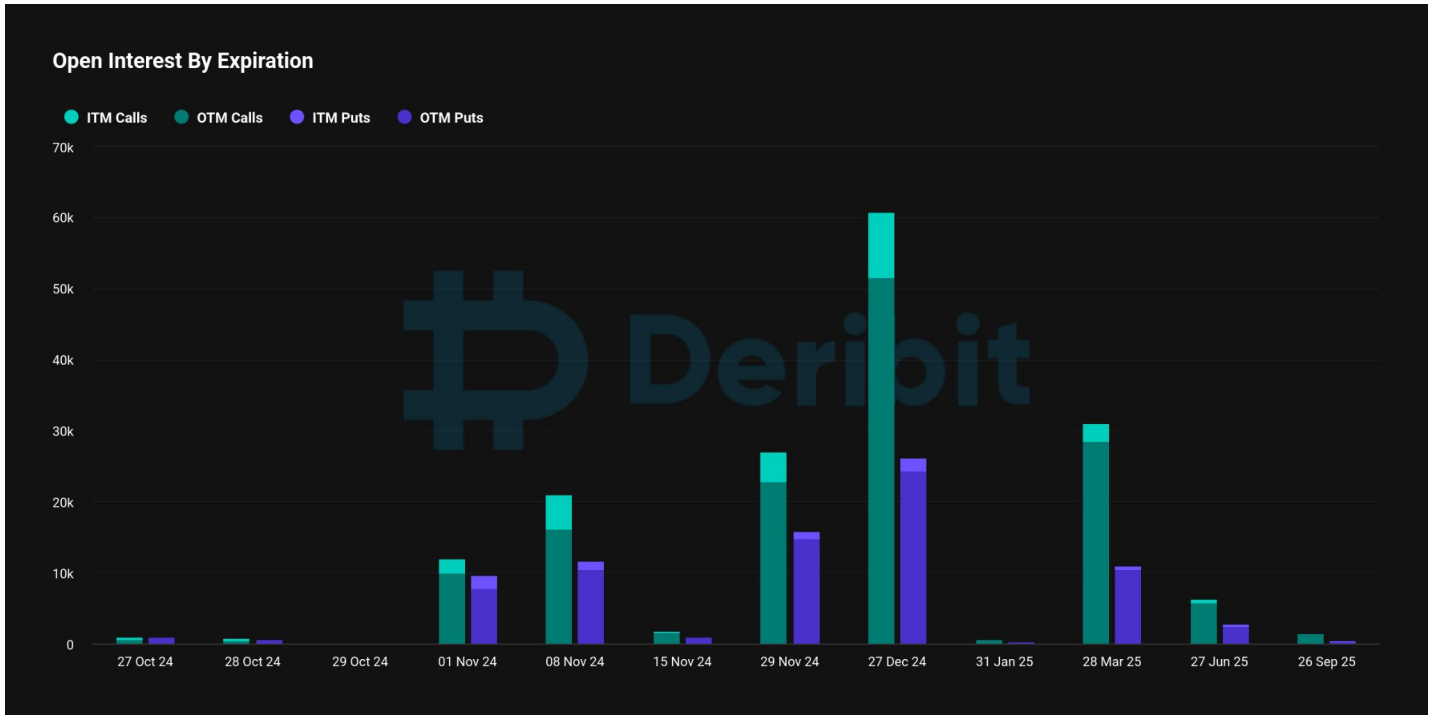
*% , based on current vol levels*



Source: Standard Chartered options desk, Standard Chartered Research

**Hình 6. Biến Động Giá BTC Hàng Ngày Trước Và Sau Ngày Bầu Cử Mỹ.  
(Nguồn: Standard Chartered)**

Thêm vào đó, tình hình trên thị trường quyền chọn cho thấy trong vài tuần gần đây, số lượng quyền chọn Mua đáo hạn cuối năm tăng mạnh. Các quyền chọn đáo hạn vào ngày 27 tháng 12 và các quyền chọn với mức giá thực hiện \$80,000 đang là những khu vực được quan tâm nhất.



Hình 7. Khối Lượng Mở Theo Các Mức Giá Thực Hiện Cho Quyền Chọn Đáo Hạn Ngày 27 Tháng 12. (Nguồn: Deribit Metrics)

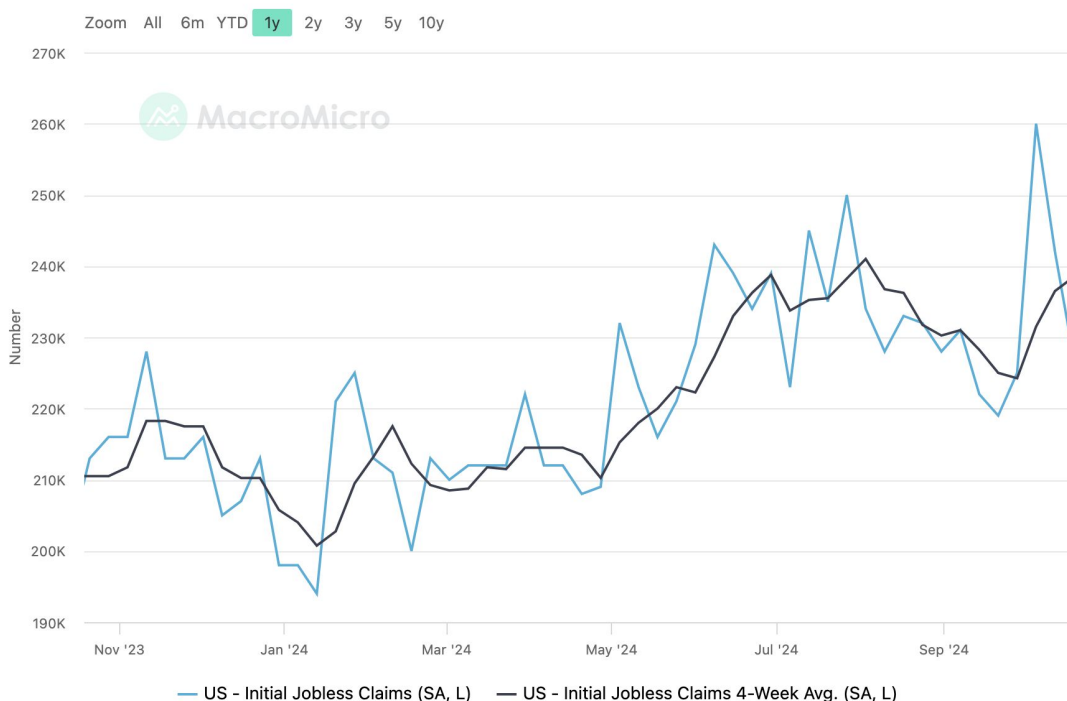




# TỔNG QUAN KINH TẾ VĨ MÔ



# Thị Trường Lao Động Mỹ Vững Vàng Dù Đang Chống Chọi Với Thiên Tai Và Các Cuộc Đình Công Công Nghiệp



**Hình 8. Số Đơn Xin Trợ Cấp Thất Nghiệp Lần Đầu (Nguồn: Bộ Lao Động)**

Dữ liệu lao động mới nhất cho thấy thị trường việc làm ở Mỹ vẫn rất mạnh mẽ, bất chấp những ảnh hưởng tiêu cực từ cơn bão Milton và các cuộc đình công tại Boeing. Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp ban đầu đã giảm từ 242,000 xuống 227,000 trong tuần kết thúc ngày 18 tháng 10, theo [Báo cáo hàng tuần về Yêu cầu trợ cấp thất nghiệp tuần mới nhất](#) của Bộ Lao Động. Điều này chứng tỏ thị trường lao động vẫn duy trì sự ổn định ngay cả khi có những gián đoạn ở một số khu vực.

Tác động của cơn bão rõ rệt nhất tại Florida, nơi số đơn xin trợ cấp thất nghiệp mới đã tăng từ 6,300 lên 10,600 trong tuần kết thúc vào ngày 19 tháng 10, do suy thoái kinh tế liên quan đến bão. Dù vậy, các bang khác cũng đã giảm đáng kể trong số đơn xin mới để cân bằng với sự tăng vọt ở Florida, cho thấy thị trường lao động bên ngoài các khu vực bị ảnh hưởng vẫn khá vững vàng.

Chúng tôi dự đoán có thể xảy ra những biến động trong số liệu đơn xin thất nghiệp trong những tuần còn lại của tháng 10 do những tác động còn lại từ cơn bão và cuộc đình công tại Boeing, hiện đã bước sang tháng thứ hai. Cuộc đình công này có sự tham gia của khoảng 33,000 công nhân yêu cầu tăng lương và cải thiện phúc lợi, đã làm ngừng sản xuất các mẫu máy bay chủ lực, ảnh hưởng không chỉ đến Boeing mà còn đến các nhà cung cấp và ngành liên quan. Báo cáo về bảng lương vào tuần tới sẽ cung cấp thêm thông tin về thị trường lao động, nhưng bất kỳ sự giảm nào trong số việc làm cũng không chắc chắn là dấu hiệu của sự yếu kém cơ bản. Có thể nó chỉ đơn giản là phản ánh những tác động ngay lập tức của những sự kiện lớn nhưng tạm thời này.

[Báo cáo Beige Book](#) của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ, phát hành vào thứ Tư, 23 tháng 10, đã nhấn mạnh rằng tình hình việc làm ở Mỹ đã "tăng nhẹ" vào đầu tháng 10. Hơn một nửa số khu vực trong báo cáo cho thấy có sự tăng trưởng việc làm nhẹ hoặc vừa, trong khi những khu vực còn lại ghi nhận tình hình ổn định. "Nhiều khu vực báo cáo rằng tỷ lệ nghỉ việc của công nhân thấp, và việc sa thải được cho là vẫn ở mức giới hạn," báo cáo cho biết. Nó cũng chỉ ra rằng "nhu cầu về lao động đã giảm nhẹ, với việc tuyển dụng chủ yếu là để thay thế chứ không phải để mở rộng."

Hỗ trợ cho những phát hiện này, một [khảo sát từ S&P Global](#) công bố hôm thứ Năm đã chỉ ra sự ổn định trong lĩnh vực sản xuất và dịch vụ. Đặc biệt, sự sụt giảm trong số việc làm dịch vụ "thường liên quan đến việc không thay thế nhân viên rời bỏ hơn là sa thải," theo S&P Global, cho thấy rằng các doanh nghiệp đang duy trì mức lao động hiện tại mà không mở rộng mạnh mẽ.

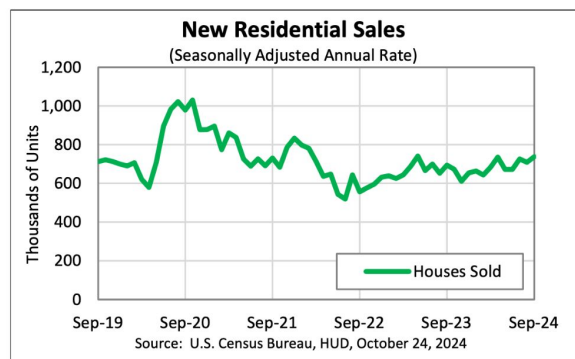


**Hình 9. Tình Hình Sa Thải Từ Năm 2002: Số Lượng Sa Thải Hiện Nay Vẫn Ở Mức Thấp Nhất (Nguồn: Cục Thống Kê Lao Động)**

Tóm lại, mặc dù việc tuyển dụng có thể chững lại, nhưng số lượng sa thải thấp kỷ lục vẫn duy trì một thị trường lao động ổn định. Vì báo cáo việc làm tháng 10 sẽ là báo cáo cuối cùng trước cuộc bầu cử sắp tới, việc đặt nó vào bối cảnh chính xác là rất quan trọng. Những gián đoạn tạm thời từ các cuộc đình công và thiên tai có thể ảnh hưởng đến con số, nhưng chúng không nhất thiết phản ánh những điểm yếu lớn hơn trong thị trường lao động. Khi có thêm dữ liệu, sự kiên cường được thể hiện cho đến nay cho thấy rằng thị trường lao động vẫn vững mạnh, mang lại hy vọng cho nền kinh tế tổng thể, ngay cả khi gặp phải những thách thức gần đây.

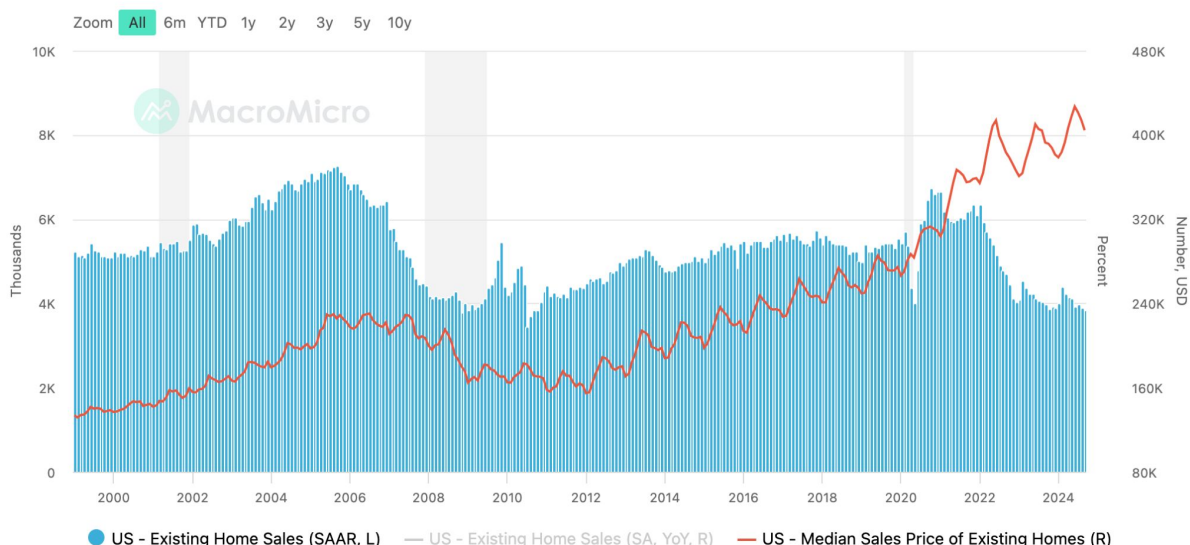
# Thị Trường Nhà Ở Mỹ Đối Diện Với Những Xu Hướng Đối Lập Giữa Lãi Suất Cao Và Lạm Phát

Thông tin thị trường nhà ở gần đây cho thấy sự tăng mạnh trong doanh số bán nhà mới, trong khi các giao dịch nhà hiện tại lại tụt xuống mức thấp nhất trong lịch sử. Điều này phản ánh tác động phức tạp do biến động của lãi suất vay thế chấp và các vấn đề về khả năng chi trả nhà ở tồn tại.



Hình 10. Doanh Số Bán Nhà Mới, Tháng 9 Năm 2024

Theo [báo cáo Doanh Số Bán Nhà Mới Hàng Tháng của Cục Thống Kê](#), doanh số bán nhà đơn lẻ mới trong tháng 9 đã đạt mức điều chỉnh theo mùa là 738,000 căn, cao nhất kể từ tháng 5 năm 2023. Mức tăng 4.1% so với tháng 8 cho thấy một cơn sốt nhu cầu mạnh mẽ, chủ yếu nhờ vào sự sụt giảm tạm thời của lãi suất vay thế chấp. Khi lãi suất giảm, nhiều người mua đã nhận thấy cơ hội để vay tiền với lãi suất tốt hơn, dẫn đến sự gia tăng trong số lượng nhà mới được mua.



Hình 11. Doanh Số Bán Nhà Cũ; Giá Bán Trung Bình Của Nhà Đã Qua Sử Dụng (Nguồn: Macromicro)

Doanh số bán nhà mới bùng nổ, nhưng ngược lại thị trường nhà cũ lại gặp khó khăn, [với doanh số giảm xuống mức thấp nhất từ tháng 10 năm 2010](#). Vào tháng 9, doanh số bán nhà cũ chỉ còn 3,84 triệu đơn vị, đánh dấu tháng thứ hai giảm liên tiếp. Xu hướng này phản ánh những thách thức lớn mà người mua nhà đang gặp phải, đặc biệt là gánh nặng từ lãi suất thế chấp cao và giá nhà đang trên đà tăng. Nhiều chủ nhà với lãi suất thấp ngại chuyển nhà vì họ sẽ phải chịu lãi suất cao hơn cho khoản vay mới, dẫn đến hiện tượng "hiệu ứng khóa".

"Hiệu ứng khóa" tạo ra một rào cản đáng kể cho việc dịch chuyển, khiến chủ nhà ngại thay đổi chỗ ở vì phải đối mặt với các khoản thanh toán lãi suất cao hơn. Theo thông tin từ Freddie Mac, lãi suất thế chấp 30 năm cố định đã tăng lên 6,44% vào tuần trước, một cú nhảy lớn so với mức trung bình khoảng 4% mà nhiều chủ nhà đang trả. Hệ quả là nhiều chủ nhà hiện tại bị "khóa" vào bất động sản của mình, làm giảm nguồn cung nhà có sẵn và hạn chế số lượng nhà cấp thấp trên thị trường.

Khả năng chi trả vẫn là một mối quan tâm chính, đặc biệt là đối với những người lần đầu mua nhà. Dù lượng nhà có sẵn trên thị trường đã tăng 1,5% trong tháng 9, với 1,39 triệu căn, giá vẫn giữ ở mức cao. Giá trung bình cho những ngôi nhà đã qua sử dụng trong tháng 9 đạt 404.500 USD—một kỷ lục cho tháng này. Nguồn cung vẫn thấp hơn so với trước đại dịch, giữ giá ở mức cao và làm cho việc mua nhà trở nên khó khăn hơn cho nhiều người.

Thị trường nhà ở Mỹ đang trải qua một giai đoạn với lãi suất cao, những thách thức về khả năng chi trả, và sự dao động của cung cầu. Doanh số bán nhà mới hiện đang được nâng đỡ bởi những người mua nhanh nhạy đang tận dụng thời điểm lãi suất tạm thời giảm, nhưng một sự phục hồi bền vững trong lĩnh vực này vẫn còn chưa chắc chắn. Nếu lạm phát giữ ổn định và lãi suất thế chấp giảm mạnh, thị trường có thể sẽ có một sự phục hồi cân bằng hơn. Tuy nhiên, nếu không có sự can thiệp mạnh mẽ từ Cục Dự trữ Liên bang để hạ lãi suất, nhiều chủ nhà hiện tại sẽ khó có thể thoát ra khỏi tình trạng "bị khóa" và tiếp tục làm hạn chế nguồn cung nhà ở phù hợp với túi tiền của nhiều người.





# CẬP NHẬT TỪ THỊ TRƯỜNG CRYPTO



# Đại Học Emory Vừa Công Bố Một Khoản Đầu Tư Lớn Vào Bitcoin Trust Và Coinbase



**Hình 12. Đại Học Emory Thông Báo Về Một Khoản Đầu Tư Lớn Vào Quỹ Bitcoin Và Coinbase**

- Emory University hiện đang sở hữu gần 2,7 triệu cổ phiếu của Grayscale Bitcoin Mini Trust, với giá trị vào khoảng 15,1 triệu đô.
- Ngoài ra, Emory cũng nắm giữ 4.312 cổ phiếu của Coinbase, tương đương khoảng 768.000 đô.

Đại học Emory, một cơ sở nghiên cứu tư nhân tại Atlanta, vừa tiết lộ rằng họ đã đầu tư vào các tài sản có liên quan đến tiền điện tử. Trong [hồ sơ gửi lên Ủy ban Chứng khoán và Giao dịch Mỹ](#) vào ngày 25 tháng 10, Emory thông báo rằng họ đang nắm giữ gần 2,7 triệu cổ phiếu của Grayscale Bitcoin Mini Trust, với giá trị khoảng 15,1 triệu đô.

Grayscale Bitcoin Mini Trust là một nhánh nhỏ hơn của Grayscale Bitcoin Trust (GBTC), sản phẩm chính của công ty tập trung vào Bitcoin. Khác với GBTC nhánh lớn, Mini Trust có giá cổ phiếu thấp hơn, giúp những ai muốn đầu tư một số tiền nhỏ hoặc một cách chính xác hơn vào Bitcoin có thể tham gia dễ dàng hơn.

Trong báo cáo, Emory cũng cho biết họ đang nắm giữ 4.312 cổ phiếu Coinbase, có giá trị khoảng 768.000 đô la. Các khoản đầu tư này được tính đến tính đến ngày 30 tháng 9.

Quyết định của Emory để đầu tư vào các tài sản tiền điện tử cho thấy sự chấp nhận thận trọng nhưng đang gia tăng đối với tài sản kỹ thuật số trong các tổ chức truyền thống. Việc họ mua vào tiền điện tử qua hai khoản đầu tư cổ phiếu cũng cho thấy họ muốn sử dụng cơ sở hạ tầng tài chính đã được thiết lập để mở rộng đầu tư, thay vì đầu tư trực tiếp vào tài sản cơ sở, điều này có thể gặp khó khăn trong việc bảo quản.

# Microsoft Xem Xét Đề Xuất Đầu Tư Vào Bitcoin Trong Cuộc Họp Cổ Đông Sắp Tới



**Hình 13. Microsoft Xem Xét Đề Xuất Đầu Tư Bitcoin Tại Cuộc Họp Cổ Đông Sắp Tới**

- Tại cuộc họp cổ đông tháng 12, Microsoft sẽ tiếp tục thảo luận đề xuất đầu tư vào Bitcoin, dù hội đồng quản trị đưa ra khuyến nghị phản đối vì lý do biến động giá và các vấn đề pháp lý.
- Nếu Microsoft chia một phần nhỏ trong 76 tỷ USD quỹ dự trữ vào Bitcoin, điều này sẽ thể hiện sự ủng hộ mạnh mẽ với Bitcoin trong vai trò tài sản dự trữ.

Tập đoàn Microsoft (MSFT) đã tiết lộ một đề xuất trong [cuộc họp cổ đông ngày 10 tháng 12](#) tới nhằm xem xét Bitcoin như một khoản đầu tư tiềm năng. [Đề xuất này](#), do [Trung tâm Nghiên cứu Chính sách Công Quốc gia](#) đệ trình ngày 24 tháng 10, lập luận rằng các công ty nên “đa dạng hóa bảng cân đối với tài sản có thể tăng giá nhiều hơn trái phiếu, ngay cả khi những tài sản này có biến động ngắn hạn.” Họ cho rằng “Bitcoin là biện pháp chống lạm phát tốt nhất, và khi lợi suất trái phiếu doanh nghiệp còn thấp hơn mức lạm phát, các công ty không nên phớt lờ Bitcoin.” Ít nhất, các công ty nên cân nhắc việc giữ một phần, chỉ 1%, tài sản bằng Bitcoin. Điều thú vị là hội đồng quản trị của Microsoft khuyến khích cổ đông nên bỏ phiếu chống lại.

Theo báo cáo tài chính Q4 của công ty này, với 76 tỷ USD tiền mặt hiện tại, nếu Microsoft đầu tư 1% vào Bitcoin thì sẽ tương đương 760 triệu USD, tức khoảng 10.411 BTC khi giá Bitcoin vào khoảng 73.000 USD.

Dù khoản đầu tư này vẫn nhỏ hơn nhiều so với lượng Bitcoin mà MicroStrategy đang nắm giữ, nhưng MicroStrategy được dẫn chứng trong đề xuất là ví dụ điển hình, khi cổ phiếu của họ đã “vượt qua cổ phiếu Microsoft 313% trong năm nay, mặc dù chỉ hoạt động với quy mô nhỏ hơn nhiều.”

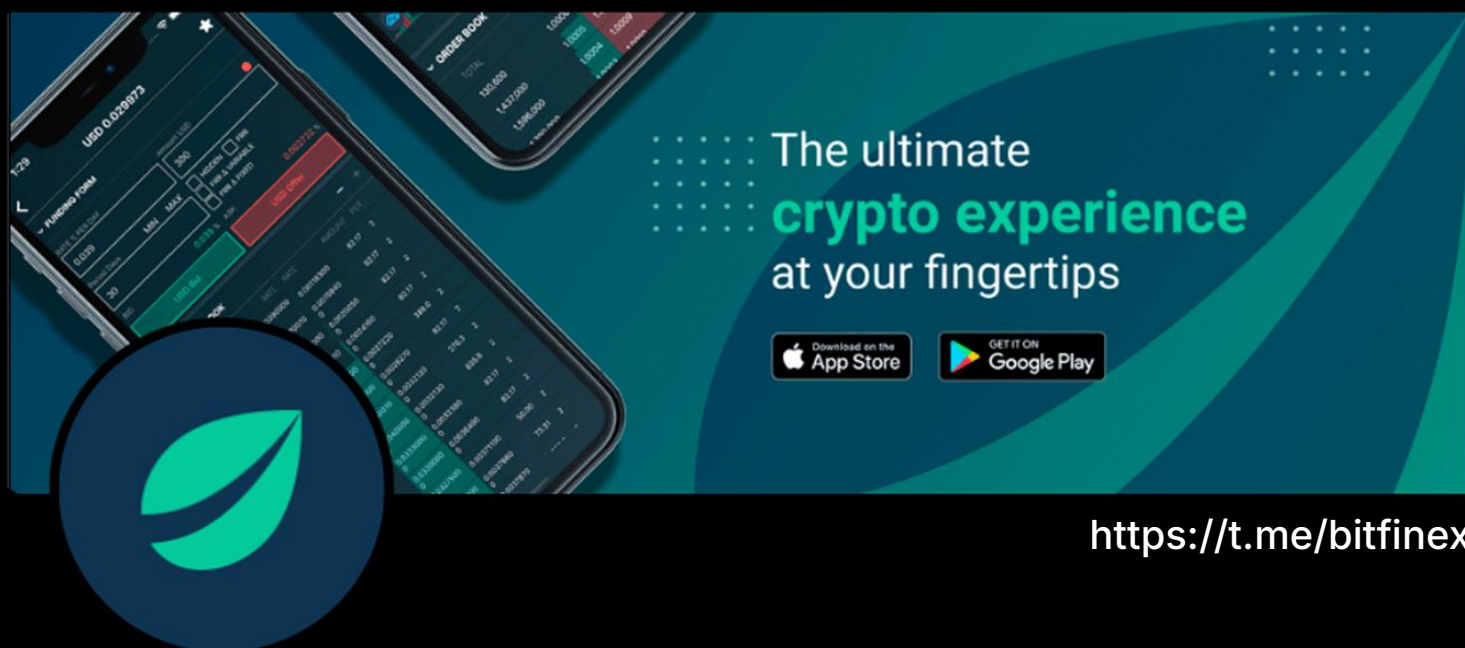
Nếu Microsoft đầu tư vào Bitcoin, đây sẽ là tín hiệu mạnh mẽ rằng Bitcoin là tài sản hợp pháp cho doanh nghiệp.

Tại các công ty đại chúng như Microsoft, cổ đông có thể bỏ phiếu cho các vấn đề quan trọng trong các cuộc họp thường niên. Đề xuất đầu tư vào Bitcoin này dù không bắt buộc nhưng giúp cổ đông có thể thể hiện quan điểm, có khả năng ảnh hưởng đến định hướng của công ty. Các cổ đông lớn cũng có thể yêu cầu bỏ phiếu toàn công ty về các vấn đề cụ thể theo quy định của SEC. Dù hội đồng quản trị khuyên không đầu tư vào Bitcoin do lo ngại về biến động và rủi ro pháp lý, nhưng sự quan tâm từ các nhà đầu tư tổ chức cho thấy nhu cầu đầu tư Bitcoin trong giới doanh nghiệp ngày càng tăng.

Là công ty công nghệ lớn thứ ba tại Mỹ với giá trị vốn hóa 3.157 nghìn tỷ USD, Microsoft sẽ trở thành công ty đại chúng lớn nhất đầu tư vào Bitcoin nếu đề xuất này được thông qua.

Và đây cũng là kết thúc của phân tích từ Bitfinex Alpha số 128!

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



<https://t.me/bitfinex>

 **BITFINEX**  **Alpha**

