

# BITFINEX Alpha



Phát hành: 14-10-2024  
[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 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 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

## Áp lực bán đã giảm nhưng tâm lý thị trường vẫn hoảng loạn

Bitcoin đã có một [cú lùi bước ngoạn mục](#) vào tuần trước, giảm hơn 11% so với mức đỉnh \$66,587 vào cuối tháng 9, xuống mức thấp \$58,943 vào ngày 10 tháng 10. Nguyên nhân chính là do áp lực bán ra ào ạt trên thị trường giao ngay (spot). Tuy nhiên, áp lực bán này đã giảm bớt, và BTC nhanh chóng phục hồi, tăng trở lại lên \$64,500 khi lực mua quay trở lại. Điều đáng chú ý là phần lớn hoạt động bán ra vào đầu tuần trước đến từ Coinbase, được phản ánh qua [chỉ số Coinbase Premium Gap](#), đã giảm xuống -100 điểm trước khi giá phục hồi.

Các chỉ số on-chain cho thấy tầm quan trọng của mức giá thực tế của những [holder Bitcoin ngắn hạn](#), hiện đang ở gần \$63,000, như một ngưỡng kháng cự quan trọng. Vượt qua mức này có thể báo hiệu đà tăng tiếp theo, trong khi thất bại có thể dẫn đến việc kiểm tra lại các mức hỗ trợ thấp hơn, có thể gần \$59,000 hoặc thậm chí \$55,000.

Thị trường vẫn đang "nhảy nhót" theo từng tin tức, với các biến động trong tương lai có thể phụ thuộc vào việc liệu Bitcoin có thể vượt qua mức giá thực tế của những holder ngắn hạn một cách dứt khoát hay không. Cho đến lúc đó, các nhà giao dịch nên dự đoán khả năng điều chỉnh giảm, nhưng cũng nên sẵn sàng cho một cú bật phục hồi mạnh mẽ hơn từ các mức thấp hơn, do khả năng phục hồi tiềm ẩn của thị trường.

Dữ liệu kinh tế mới nhất cho thấy lạm phát đang tiếp tục hạ nhiệt, với [Chỉ số Giá Tiêu dùng](#) (CPI) chỉ tăng 0,2% trong tháng 9, đánh dấu mức tăng hàng năm chậm nhất trong hơn ba năm. Sự giảm phát này chủ yếu do giá năng lượng và nhà ở giảm, mặc dù lạm phát lõi, dẫn đầu bởi lĩnh vực dịch vụ, vẫn ở mức cao.

[Lạm phát từ nhà sản xuất](#) vẫn ổn định trong tháng 9, mang lại sự "dễ thở" từ áp lực lạm phát rộng hơn. Giá năng lượng giảm đã giúp chi phí sản xuất không đổi, báo hiệu rằng lạm phát có thể không leo thang mạnh trong thời gian tới. Tuy nhiên, các doanh nghiệp vẫn đang phản ứng thận trọng với lãi suất vẫn ở mức cao, vì tăng trưởng hàng tồn kho chậm hơn và sự không chắc chắn gia tăng phản ánh những lo ngại về nhu cầu và chi phí tài chính. Mặc dù [sự lạc quan của các doanh nghiệp nhỏ](#) đã được cải thiện đôi chút, nhưng các doanh nghiệp đang tập trung vào hiệu quả để vượt qua những thách thức do lãi suất cao.

Thế giới crypto tuần qua chứng kiến những biến động thú vị về cả quy định lẫn thị trường! Hàn Quốc đang "rục rịch" thay đổi cục diện đầu tư crypto khi [Ủy ban Dịch vụ Tài chính](#) nước này xem xét lại lệnh cấm đối với các quỹ ETF tiền điện tử giao ngay và tài khoản crypto dành cho tổ chức. Trong khi đó, bên kia bờ Thái Bình Dương, Canary Capital đã nộp đơn lên SEC Hoa Kỳ để xin phép [thành lập quỹ ETF XRP giao ngay](#). Mục tiêu là giúp các nhà đầu tư truyền thống dễ dàng tiếp cận XRP hơn mà không cần phải tự tay quản lý tiền điện tử.

Một tin tức khác cũng đáng chú ý không kém, đó là quản tài của Mt. Gox đã gia hạn [thời hạn trả nợ](#) cho các chủ nợ đến ngày 31 tháng 10, 2025 do một số vướng mắc về thủ tục. Tin này giúp xoa dịu nỗi lo sợ về một đợt bán tháo Bitcoin ồ ạt, vì nhiều người e ngại rằng các chủ nợ có thể sẽ bán ra một phần trong số 44.900 BTC sắp được phân phối, gây áp lực lên giá Bitcoin.

Chúc bạn một tuần giao dịch "xanh lá"!



# INDEX

## 1. ON-CHAIN NỔI BẬT TUẦN NÀY

6-11

- Bitcoin "trượt dốc" xuống dưới các đáy cục bộ trước khi hồi ngoặt mục lên \$64,000 nhờ lực mua giao ngay mạnh mẽ 7-9
- Bitcoin vẫn "nhảy múa" theo thị trường khi mức giá vốn của các holder ngắn hạn bị thử thách 10-11

## 2. CẬP NHẬT ĐIỂM TIN KINH TẾ VĨ MÔ

12-20

- Tăng trưởng CPI chậm lại báo hiệu lạm phát hạ nhiệt, ủng hộ việc Fed giảm lãi suất từ từ 13-16
- Lạm phát sản xuất đứng im trong tháng 9, tiếp tục xoa dịu áp lực giá tiêu dùng 17-18
- Tăng trưởng hàng tồn kho "ì ạch" & gia tăng sự bất định 19-20

## 3. TIN "NÓNG" TỪ THỊ TRƯỜNG CRYPTO

21-27

- Hàn Quốc "bật đèn xanh" cho ETF tiền điện tử giao ngay và tài khoản các tổ chức 22-23
- Canary Capital nhảy vào cuộc đua ETF XRP giao ngay giữa làn sóng đầu tư tiền điện tử 24-25
- Các chủ nợ Mt. Gox lại phải chờ: Thời hạn trả nợ dời đến 2025 26-27







# ON-CHAIN NỔI BẬT TUẦN NÀY



# Bitcoin "trượt dốc" xuống dưới các đáy cực bộ trước khi hồi ngoan mục lên \$64,000 nhờ lực mua giao ngay mạnh mẽ

Bitcoin đã trải qua một tuần đầy "bão tố" khi rớt xuống mức \$58,943 vào thứ Năm, ngày 10 tháng 10, trước khi áp lực bán giảm bớt. Sự rớt giá này một phần do thiếu vắng lực mua mạnh mẽ trên thị trường giao ngay. Chỉ khi giá giảm xuống dưới \$59,000 thì áp lực bán mới dịu đi. Sau đó, giá đã phục hồi đáng kể, leo lên trên \$64,500 khi điều kiện thị trường được cải thiện vào đầu phiên giao dịch hôm thứ Hai, ngày 14 tháng 10.



**Hình 1. Biểu đồ BTC/USD 4 giờ. (Nguồn: Bitfinex)**

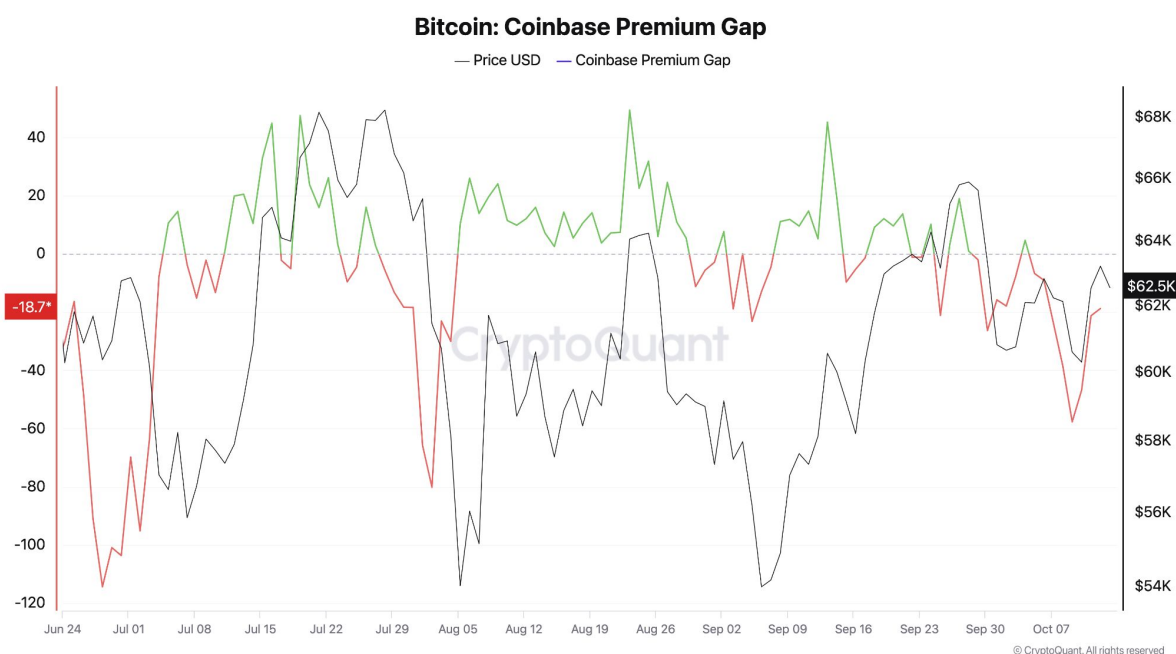
Phần lớn hoạt động bán ra trong tuần trước là do áp lực bán mạnh trên thị trường giao ngay. Như có thể thấy từ Hình bên trên, áp lực bán giao ngay tiếp tục tăng tốc cho đến khi giá xuống dưới \$59,000. Mặc dù đã có sự hấp thụ từ các lệnh giới hạn ở mức thấp, nhưng lực mua giao ngay cũng quay trở lại ở các mức này, trước khi chỉ số Khối lượng tích lũy giao ngay (CVD) đi ngang vào cuối tuần. Chỉ số CVD giao ngay cho thấy hoạt động mua trên thị trường trên tất cả các sàn giao dịch tập trung và các cặp stablecoin khác nhau cho Bitcoin.



**Hình 2. Biểu đồ BTC/USD theo giờ với Khối lượng tích lũy giao ngay. (Nguồn: Coinalyze)**

Phân tích của chúng tôi về hoạt động thị trường tuần trước cho thấy phần lớn hoạt động bán ra đến từ Coinbase, đặc biệt là khi dòng vốn ETF nhìn chung khá trung lập.

Chỉ số Coinbase Premium Gap, cho thấy sự chênh lệch giữa cặp BTC-USD trên Coinbase so với các sàn giao dịch tập trung lớn khác, đã giảm 100 điểm khi giá giảm xuống dưới \$59,000. Trong năm qua, chúng tôi nhận thấy rằng bất cứ khi nào Coinbase Premium giảm xuống dưới -50 điểm, giá BTC thường sẽ phục hồi sau đó. Tuy nhiên, chừng nào mức chiết khấu này vẫn còn, giá sẽ dễ bị giảm trước khi mức chiết khấu được thu hẹp.



**Hình 3: Chênh lệch giá Bitcoin trên Coinbase. (Nguồn: CryptoQuant)**





Bitcoin “lượn lờ” trong một phạm vi rộng suốt tám tháng qua. Thông thường, khi thị trường gấu “gầm gừ”, hoạt động bán tháo sẽ diễn ra ồ ạt khi Coinbase Premium lao dốc xuống âm. Tuy nhiên, điều này đã không xảy ra, cho thấy rằng mặc dù có biến động, thị trường vẫn tương đối ổn định mà không có sự bán tháo ồ ạt do sợ hãi. Sự kiên cường này có thể cho thấy sức mạnh tiềm ẩn hoặc tâm lý thị trường cân bằng, điều này có thể ảnh hưởng đến biến động giá trong tương lai. Vì vậy, mặc dù chúng tôi dự đoán một đợt điều chỉnh nhỏ hơn ở trên hoặc ngay dưới mức thấp nhất gần đây, nhưng chúng tôi tin rằng sẽ có một cú bật phục hồi mạnh mẽ hơn từ các mức đó.

# Bitcoin vẫn "nhảy múa" theo thị trường khi mức giá vốn của các holder ngắn hạn bị thử thách

Một chỉ số on-chain quan trọng để đánh giá động lực thị trường Bitcoin là các dải tuổi UTXO theo giá thực tế. Chỉ số này cho biết giá trung bình mà những holder Bitcoin đã mua vào, được phân loại theo thời gian nắm giữ của họ. Hiện tại, mức kháng cự chính đối với Bitcoin vẫn là Giá thực tế của holder ngắn hạn gần \$63,000.

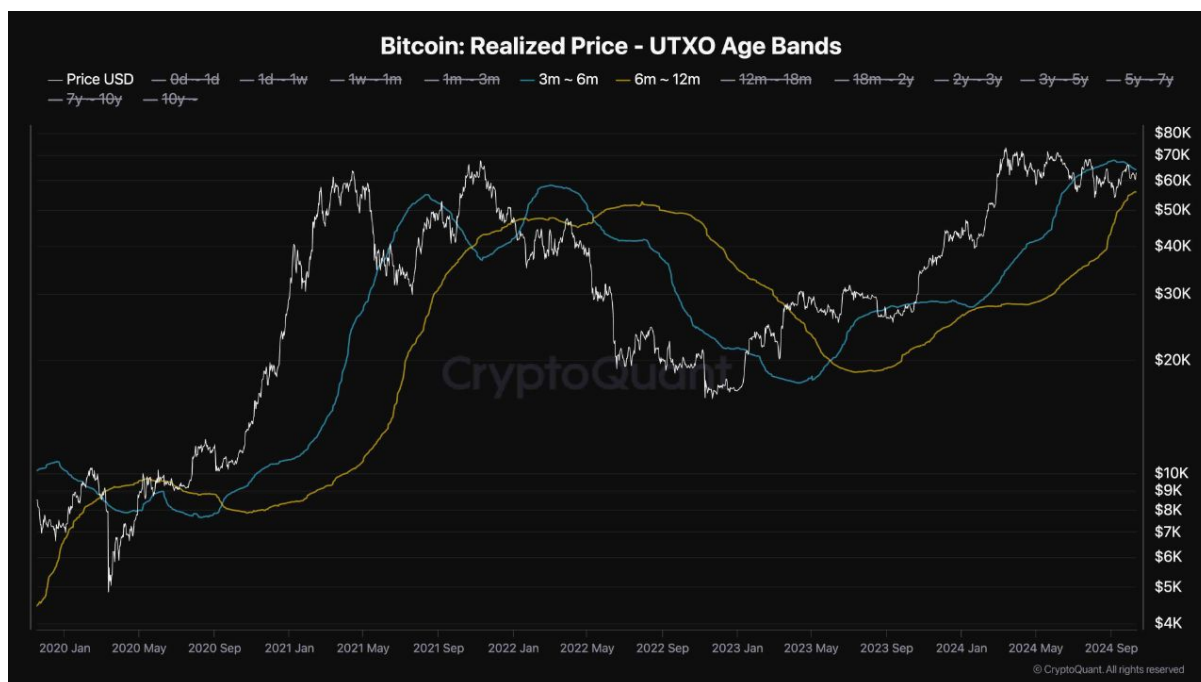


**Hình 4. Giá thực tế của người nắm giữ Bitcoin ngắn hạn.  
(Nguồn: BitcoinMagazinePro)**

Trong lịch sử, giá thực tế của những holder Bitcoin dưới 155 ngày (ngắn hạn) cũng như nhóm nắm giữ từ 6-12 tháng, đã đóng vai trò là các mức hỗ trợ hoặc kháng cự quan trọng. Nếu Bitcoin không vượt qua được giá mua trung bình của các nhóm này, thường sẽ báo hiệu một xu hướng giảm, trong khi hiệu suất giá trên các mức này cho thấy đà tăng đang mạnh lên và những người mua mới cảm thấy thoải mái khi nắm giữ vị thế của họ ở trên các mức giá này.

Hiện tại, giá Bitcoin đang "lượn lờ" giữa giá thực tế của hai nhóm này:

- \$63,000 cho những holder ngắn hạn (3-6 tháng)
- \$55,000 cho những holder trung hạn (6-12 tháng)



**Hình 5. Giá thực tế của Bitcoin trên các dải UTXO khác nhau. (Nguồn: CryptoQuant)**

Bitcoin tiến lên mốc \$64,000, thách thức mức kháng cự quan trọng này liên quan đến giá thực tế của những holder từ 3-6 tháng. Nên nhớ rằng các mức on-chain quan trọng này là các vùng chứ không phải là các điểm giá cụ thể, và do đó, việc đóng cửa liên tiếp trên hoặc dưới các ngưỡng này thường quyết định xu hướng ngắn hạn của giá.

Vượt qua rào cản này một cách dứt khoát có thể báo trước một đợt tăng giá tiếp theo và duy trì quỹ đạo tăng. Ngược lại, nếu không vượt qua được ngưỡng này, áp lực bán từ những holder ngắn hạn có thể xuất hiện, đẩy giá trở lại mức \$55,000 hoặc ít nhất là gần mức \$59,000, gần với mức thấp đáng kể cuối cùng của chúng ta. Trong trường hợp đó, chúng tôi sẽ coi đây là một cú "lùi bước" mạnh mẽ nhưng vẫn theo hướng tăng.

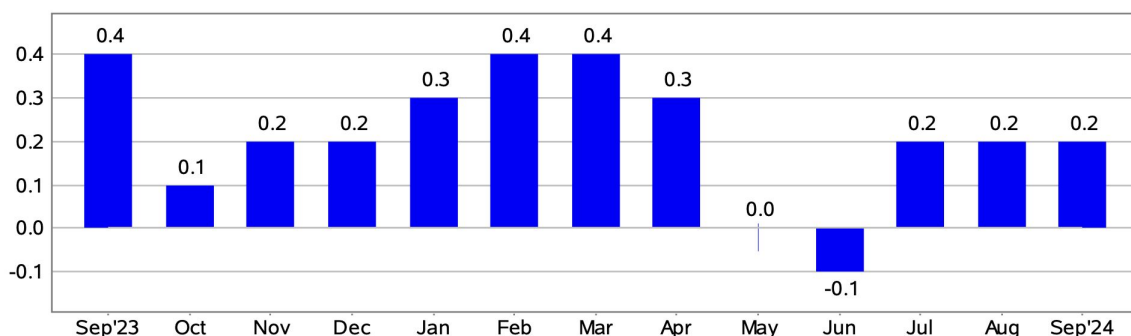


# CẬP NHẬT ĐIỂM TIN KINH TẾ VĨ MÔ



# Tăng trưởng CPI chậm lại, lạm phát hạ nhiệt, Fed mạnh tay giảm lãi suất?

Chart 1. One-month percent change in CPI for All Urban Consumers (CPI-U), seasonally adjusted, Sep. 2023 - Sep. 2024  
Percent change



Hình 6. Thay đổi CPI trong một tháng đối với tất cả người tiêu dùng đô thị  
(Nguồn: Cục Thống kê Lao động)

Dữ liệu lạm phát gần đây cho thấy xu hướng giảm phát vẫn tiếp diễn trong nền kinh tế Mỹ, làm dấy lên kỳ vọng rằng giá cả sẽ bắt đầu ổn định. Theo báo cáo Chỉ số Giá tiêu dùng (CPI) mới nhất từ Cục Thống kê Lao động, lạm phát đã tăng 0,2% trong tháng 9 và chỉ 2,4% so với cùng kỳ năm ngoái — mức tăng hàng năm chậm nhất trong hơn ba năm.

Tin vui này sẽ củng cố quan điểm cho rằng Cục Dự trữ Liên bang (Fed) nên tiếp tục chính sách giảm lãi suất dần dần, và thị trường đang kỳ vọng một đợt cắt giảm khác vào tháng tới.

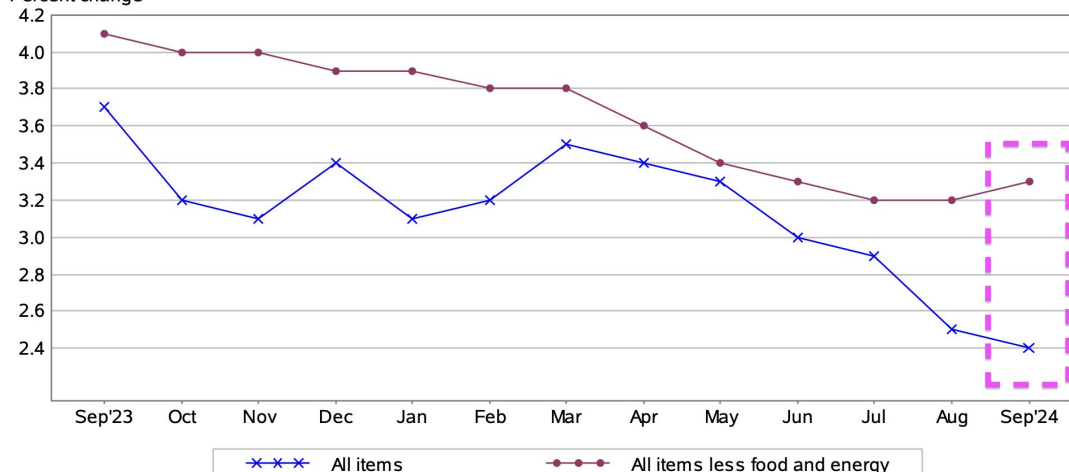


|                                             | Seasonally adjusted changes from preceding month |           |          |           |           |           |           |
|---------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                             | Mar. 2024                                        | Apr. 2024 | May 2024 | Jun. 2024 | Jul. 2024 | Aug. 2024 | Sep. 2024 |
| All items.....                              | 0.4                                              | 0.3       | 0.0      | -0.1      | 0.2       | 0.2       | 0.2       |
| Food.....                                   | 0.1                                              | 0.0       | 0.1      | 0.2       | 0.2       | 0.1       | 0.4       |
| Food at home.....                           | 0.0                                              | -0.2      | 0.0      | 0.1       | 0.1       | 0.0       | 0.4       |
| Food away from home <sup>1</sup> .....      | 0.3                                              | 0.3       | 0.4      | 0.4       | 0.2       | 0.3       | 0.3       |
| Energy.....                                 | 1.1                                              | 1.1       | -2.0     | -2.0      | 0.0       | -0.8      | -1.9      |
| Energy commodities.....                     | 1.5                                              | 2.7       | -3.5     | -3.7      | 0.1       | -0.6      | -4.0      |
| Gasoline (all types).....                   | 1.7                                              | 2.8       | -3.6     | -3.8      | 0.0       | -0.6      | -4.1      |
| Fuel oil.....                               | -1.3                                             | 0.9       | -0.4     | -2.4      | 0.9       | -1.9      | -6.0      |
| Energy services.....                        | 0.7                                              | -0.7      | -0.2     | -0.1      | -0.1      | -0.9      | 0.7       |
| Electricity.....                            | 0.9                                              | -0.1      | 0.0      | -0.7      | 0.1       | -0.7      | 0.7       |
| Utility (piped) gas service.....            | 0.0                                              | -2.9      | -0.8     | 2.4       | -0.7      | -1.9      | 0.7       |
| All items less food and energy.....         | 0.4                                              | 0.3       | 0.2      | 0.1       | 0.2       | 0.3       | 0.3       |
| Commodities less food and energy.....       | -0.2                                             | -0.1      | 0.0      | -0.1      | -0.3      | -0.2      | 0.2       |
| New vehicles.....                           | -0.2                                             | -0.4      | -0.5     | -0.2      | -0.2      | 0.0       | 0.2       |
| Used cars and trucks.....                   | -1.1                                             | -1.4      | 0.6      | -1.5      | -2.3      | -1.0      | 0.3       |
| Apparel.....                                | 0.7                                              | 1.2       | -0.3     | 0.1       | -0.4      | 0.3       | 1.1       |
| Medical care commodities <sup>1</sup> ..... | 0.2                                              | 0.4       | 1.3      | 0.2       | 0.2       | -0.2      | -0.7      |
| Services less energy services.....          | 0.5                                              | 0.4       | 0.2      | 0.1       | 0.3       | 0.4       | 0.4       |
| Shelter.....                                | 0.4                                              | 0.4       | 0.4      | 0.2       | 0.4       | 0.5       | 0.2       |
| Transportation services.....                | 1.5                                              | 0.9       | -0.5     | -0.5      | 0.4       | 0.9       | 1.4       |
| Medical care services.....                  | 0.6                                              | 0.4       | 0.3      | 0.2       | -0.3      | -0.1      | 0.7       |

**Hình 7. Các thành phần của Chỉ số Giá Tiêu dùng (Nguồn: Cục Thống kê Lao động)**

Nguyên nhân chính khiến lạm phát chậm lại do giá năng lượng giảm mạnh, cụ thể là 1,9%, trong khi giá xăng giảm 4,1%. Ngoài ra, lạm phát liên quan đến nhà ở cũng chậm lại, với giá nhà ở và chỗ ở chỉ tăng 0,2%. Tiền thuê nhà tương đương của chủ sở hữu tăng 0,33% trong tháng 9, thấp hơn mức tăng 0,49% của tháng 8. Khi dữ liệu tiền thuê nhà thời gian thực giảm bắt đầu ảnh hưởng đến chỉ số chung, áp lực lạm phát từ lĩnh vực nhà ở dự kiến sẽ giảm hơn nữa, tạo áp lực giảm đối với lạm phát tổng thể.

**Chart 2. 12-month percent change in CPI for All Urban Consumers (CPI-U), not seasonally adjusted, Sep. 2023 - Sep. 2024**



**Hình 8. Thay đổi phần trăm Chỉ số Giá Tiêu dùng trong 12 tháng (Nguồn: Cục Thống kê Lao động)**

Tuy nhiên, lạm phát lõi — loại trừ các thành phần năng lượng và thực phẩm dễ biến động hơn — lại cho thấy mức tăng mạnh hơn một chút là 0,3% (3,3% so với cùng kỳ năm ngoái). Sự tăng vọt này chủ yếu là do giá cả trong lĩnh vực dịch vụ liên tục tăng, với chi phí tăng 0,4% trong tháng 9. Mặc dù vậy, Fed vẫn tập trung hơn vào dữ liệu thị trường lao động, đặc biệt là báo cáo bảng lương tháng 10 sắp tới, điều này có thể có tác động đáng kể hơn đến việc xác định tốc độ cắt giảm lãi suất trong tương lai.

Trong khi đó, các thảm họa thiên nhiên như [bão Helene và Milton](#) dự kiến sẽ làm "méo mó" dữ liệu kinh tế trong quý IV. Những cơn bão này đã gây ra sự gia tăng mạnh về số người thất nghiệp và tác động của chúng có thể sẽ làm sai lệch các số liệu về việc làm, lạm phát và tăng trưởng trong thời gian tới. [Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp](#) lần đầu trong tuần kết thúc vào ngày 5 tháng 10 là 258.000, tăng 33.000 so với mức chưa được điều chỉnh là 225.000 của tuần trước. Đây là mức cao nhất đối với các đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu kể từ ngày 5 tháng 8. Có thể phải đến cuối năm nay hoặc đầu năm sau, chúng ta mới có được bức tranh rõ ràng hơn về dữ liệu kinh tế khi những biến dạng này giảm bớt.



Hình 9. Giá dầu thô WTI trong sáu tháng qua



Ngoài thiên tai, biến động giá dầu cũng sẽ góp phần tạo nên sự "nhảy múa" tạm thời trong các chỉ số lạm phát. Mặc dù có những trục trặc ngắn hạn này, Fed dự kiến sẽ "lờ đi" những bất thường này và tập trung vào các xu hướng cơ bản về tăng trưởng và lạm phát. Trong khi một số người tham gia thị trường có thể đã dự đoán mức cắt giảm lãi suất lớn hơn 50 điểm cơ bản vào tháng 11, thì Fed có thể sẽ hành động thận trọng hơn, chọn mức cắt giảm nhỏ hơn 25 điểm cơ bản vào tháng tới và có thể là một lần nữa vào tháng 12.

Tóm lại, giảm phát vẫn đang tiếp diễn, và mặc dù thiên tai và biến động giá dầu đang tạo ra những "méo mó" tạm thời về dữ liệu, Fed vẫn đang trên con đường giảm lãi suất dần dần.

# Lạm phát sản xuất "án binh bất động" trong tháng 9, tiếp tục cứu cánh cho áp lực giá tiêu dùng

Table A. Monthly and 12-month percent changes in selected final demand price indexes, seasonally adjusted

| Month                | Total final demand | Final demand less foods, energy, and trade | Final demand goods |       |        |                       | Final demand services |       |                                |       | Change in final demand from 12 months ago (unadj.) | Change in final demand less foods, energy, and trade from 12 mo. ago (unadj.) |
|----------------------|--------------------|--------------------------------------------|--------------------|-------|--------|-----------------------|-----------------------|-------|--------------------------------|-------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
|                      |                    |                                            | Total              | Foods | Energy | Less foods and energy | Total                 | Trade | Transportation and warehousing | Other |                                                    |                                                                               |
| <b>2023</b>          |                    |                                            |                    |       |        |                       |                       |       |                                |       |                                                    |                                                                               |
| Sept...              | 0.2                | 0.3                                        | 0.9                | 0.4   | 3.2    | 0.3                   | -0.1                  | -1.1  | 0.4                            | 0.3   | 1.8                                                | 2.9                                                                           |
| Oct....              | -0.3               | 0.1                                        | -1.2               | 0.2   | -6.4   | 0.1                   | 0.1                   | 0.0   | 0.5                            | 0.1   | 1.1                                                | 2.8                                                                           |
| Nov....              | 0.1                | 0.1                                        | -0.2               | 0.7   | -2.0   | 0.1                   | 0.2                   | 0.4   | -0.2                           | 0.1   | 0.8                                                | 2.5                                                                           |
| Dec....              | -0.1               | 0.3                                        | -0.1               | 0.0   | -0.8   | 0.1                   | -0.1                  | -1.2  | -0.2                           | 0.5   | 1.1                                                | 2.7                                                                           |
| <b>2024</b>          |                    |                                            |                    |       |        |                       |                       |       |                                |       |                                                    |                                                                               |
| Jan. ...             | 0.4                | 0.6                                        | -0.1               | -0.3  | -1.1   | 0.3                   | 0.6                   | 0.1   | -0.2                           | 0.9   | 1.0                                                | 2.7                                                                           |
| Feb....              | 0.6                | 0.4                                        | 1.1                | 1.0   | 3.9    | 0.3                   | 0.3                   | 0.3   | 1.2                            | 0.3   | 1.6                                                | 2.8                                                                           |
| Mar....              | 0.0                | 0.2                                        | -0.2               | 0.3   | -1.2   | 0.0                   | 0.1                   | -0.4  | 0.2                            | 0.3   | 2.0                                                | 2.9                                                                           |
| Apr....              | 0.5                | 0.5                                        | 0.4                | -0.8  | 1.8    | 0.3                   | 0.6                   | 0.5   | -0.5                           | 0.7   | 2.3                                                | 3.2                                                                           |
| May <sup>1</sup> ..  | 0.0                | 0.2                                        | -0.8               | -0.1  | -4.6   | 0.2                   | 0.4                   | 0.8   | -0.8                           | 0.3   | 2.5                                                | 3.4                                                                           |
| June <sup>1</sup> .. | 0.3                | 0.1                                        | -0.3               | 0.1   | -2.0   | 0.0                   | 0.6                   | 1.9   | -0.1                           | 0.1   | 2.9                                                | 3.2                                                                           |
| July <sup>1</sup> .. | 0.0                | 0.4                                        | 0.6                | 0.6   | 1.7    | 0.2                   | -0.2                  | -1.8  | 1.2                            | 0.3   | 2.3                                                | 3.4                                                                           |
| Aug. <sup>1</sup> .. | 0.2                | 0.2                                        | 0.0                | 0.2   | -1.0   | 0.2                   | 0.4                   | 0.7   | -0.9                           | 0.4   | 1.9                                                | 3.3                                                                           |
| Sept...              | 0.0                | 0.1                                        | -0.2               | 1.0   | -2.7   | 0.2                   | 0.2                   | 0.2   | 0.3                            | 0.1   | 1.8                                                | 3.2                                                                           |

<sup>1</sup> Some of the figures shown above and elsewhere in this release may differ from those previously reported because data for May 2024 through August 2024 have been revised to reflect the availability of late reports and corrections by respondents.

## Hình 10. Thay đổi hàng tháng và 12 tháng của Chỉ số Giá Sản xuất (Nguồn: Cục Thống kê Lao động)

Các con số lạm phát của nhà sản xuất tháng 9, được công bố vào thứ Sáu tuần trước, ngày 11 tháng 10, cũng báo hiệu một triển vọng lạm phát ngày càng "dễ thở". Trong khi giá tiêu dùng đã cho thấy một chút tăng nhẹ trong [dữ liệu tháng này](#), thì giá sản xuất vẫn ổn định trong tháng 9, theo báo cáo [Chỉ số Giá Sản xuất \(PPI\)](#) của Cục Thống kê Lao động (BLS). Điều này cho thấy rằng một số áp lực lạm phát được thấy trên thị trường tiêu dùng có thể không hoàn toàn phản ánh chi phí mà các nhà sản xuất đang phải đối mặt.

Lạm phát nhu cầu cuối cùng — về cơ bản là những thay đổi về giá mà các nhà sản xuất phải đối mặt — không thay đổi trong tháng 9, trong khi chỉ số lõi, loại trừ các loại dễ biến động hơn như thực phẩm và năng lượng, cho thấy mức tăng khiêm tốn 0,2% và tăng 3,2% trong năm. Dữ liệu này thấp hơn dự báo chung, báo hiệu lạm phát đang hạ nhiệt ở cấp độ sản xuất.



Nhìn chung hai báo cáo này, có vẻ như trong khi người tiêu dùng đang "méo mặt" vì áp lực giá cả, thì chi phí cho các nhà sản xuất lại không leo thang nhanh chóng, điều này có thể giúp xoa dịu tình hình về lâu dài. Hơn nữa, chúng tôi cảm thấy rằng xu hướng chung của lạm phát tiêu dùng và sản xuất vẫn đang giảm, và bất kỳ sự "nhảy nhót" nhỏ nào của các con số lạm phát cao hơn dự kiến 10-20 điểm cơ bản sẽ là điều tự nhiên khi chúng ta có khả năng bước vào chu kỳ giảm phát đối với giá tiêu dùng.

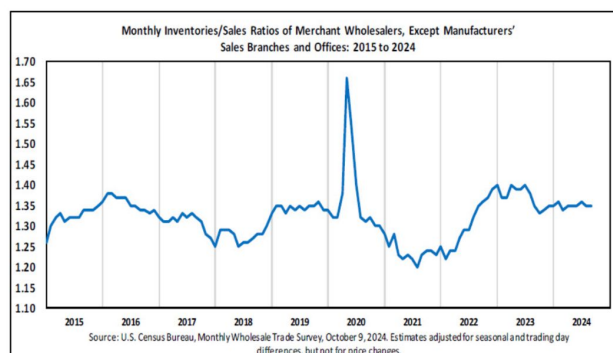
Cũng giống như dữ liệu Chỉ số Giá Tiêu dùng, một yếu tố quan trọng ảnh hưởng đến lạm phát sản xuất thấp hơn là do giá năng lượng giảm 2,7%. Ngoài ra, tăng trưởng chậm hơn trong các dịch vụ thương mại — một loại phản ánh tỷ suất lợi nhuận bán buôn và bán lẻ — cũng giúp giảm bớt áp lực lạm phát.

Một vấn đề chính tiếp tục đè nặng lên lạm phát là chi phí nhà ở, vẫn là một yếu tố quan trọng trong dữ liệu lạm phát tiêu dùng. Tuy nhiên, khi loại trừ chi phí nhà ở, lạm phát giá sản xuất luôn duy trì dưới mục tiêu 2% của Cục Dự trữ Liên bang.

Mặc dù lạm phát tiêu dùng đang tăng lên, nhưng sự ổn định của giá sản xuất lại mang đến một "tia hy vọng". Nếu những xu hướng này tiếp tục, chúng có thể báo hiệu rằng lạm phát đang được kiểm soát ở cấp độ sản xuất, điều này có thể mang lại sự "dễ thở" cho cả các nhà hoạch định chính sách và người tiêu dùng trong những tháng tới. Hơn nữa, quỹ đạo giảm dần của lạm phát cho phép Fed "bớt lo lắng" hơn về những điều chỉnh này trong chu kỳ cắt giảm hiện tại.

# Tăng trưởng hàng tồn kho "ì ạch", bất ổn ngày càng lớn: Lãi suất Fed đang xoay chuyển doanh nghiệp thế nào?

| MONTHLY WHOLESALE INVENTORIES                                                                                                                 |                 |        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------|
| AUGUST 2024                                                                                                                                   | \$904.8 billion | +0.1%* |
| JULY 2024 (revised)                                                                                                                           | \$903.7 billion | +0.2%* |
| Next release: November 7, 2024                                                                                                                |                 |        |
| * The 90 percent confidence interval includes zero. There is insufficient evidence to conclude that the actual change is different from zero. |                 |        |
| Data adjusted for seasonality but not price changes.                                                                                          |                 |        |
| Source: U.S. Census Bureau, Monthly Wholesale Trade Survey, October 9, 2024.                                                                  |                 |        |



Hình 11. Hàng tồn kho bán buôn hàng tháng (Nguồn: Cục Điều tra Dân số Hoa Kỳ)

Trong tháng 8, hàng tồn kho bán buôn của Mỹ chỉ tăng 0,1%, thấp hơn mức 0,2% của tháng 7, theo Báo cáo Thương mại Bán buôn Hàng tháng của Cục Điều tra Dân số, được công bố vào thứ Tư tuần trước, ngày 9 tháng 10. Mức tăng thấp hơn dự kiến này báo hiệu rằng các doanh nghiệp, đặc biệt là trong các lĩnh vực như sản xuất xe có động cơ, đang quản lý mức tồn kho của họ một cách thận trọng hơn. Tăng trưởng hàng tồn kho chậm hơn có thể cho thấy các công ty đang dự đoán nhu cầu yếu hơn hoặc đang trở nên hiệu quả hơn với chuỗi cung ứng.

## OPTIMISM INDEX

Based on Ten Survey Indicators  
(Seasonally Adjusted 1986=100)



Hình 12. Chỉ số lạc quan NFIB (Nguồn: Liên đoàn Kinh doanh Độc lập Quốc gia)

## UNCERTAINTY INDEX

Sum of "Don't Know" & "Uncertain" Answers on 6 Questions  
(Seasonally Adjusted 1986=100)

|             | Jan | Feb | Mar | Apr | May | Jun | Jul | Aug | Sep | Oct | Nov | Dec |
|-------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| <b>2019</b> | 86  | 85  | 79  | 78  | 79  | 87  | 76  | 80  | 82  | 78  | 72  | 80  |
| <b>2020</b> | 81  | 80  | 92  | 75  | 82  | 81  | 88  | 90  | 92  | 98  | 90  | 82  |
| <b>2021</b> | 80  | 75  | 81  | 80  | 79  | 83  | 76  | 69  | 74  | 67  | 63  | 72  |
| <b>2022</b> | 71  | 73  | 63  | 69  | 59  | 55  | 67  | 74  | 72  | 72  | 68  | 71  |
| <b>2023</b> | 76  | 71  | 74  | 72  | 71  | 76  | 80  | 77  | 79  | 76  | 65  | 71  |
| <b>2024</b> | 73  | 76  | 77  | 78  | 85  | 82  | 90  | 92  | 103 |     |     |     |

**Hình 13. Chỉ số bất ổn (Nguồn: [National Federation of Independent Business](#))**

Ngoài ra, tâm lý kinh doanh nhỏ đã cho thấy sự cải thiện nhẹ trong tháng 9, với [Chỉ số Lạc quan Kinh doanh Nhỏ của NFIB \(Liên đoàn Kinh doanh Độc lập Quốc gia\)](#) tăng 0,3 điểm lên 91,5. Tuy nhiên, bất chấp sự gia tăng này, chỉ số này vẫn ở dưới mức trung bình 50 năm trong tháng thứ 33 liên tiếp, phản ánh những lo ngại đang diễn ra trong môi trường kinh doanh. Chỉ số Bất ổn cũng tăng vọt 11 điểm lên mức cao kỷ lục 103, cho thấy những lo lắng ngày càng tăng trong các doanh nghiệp nhỏ về triển vọng kinh tế, bị ảnh hưởng thêm bởi lãi suất vẫn còn tương đối cao.

Dữ liệu cho thấy rằng mặc dù thị trường đang hoan nghênh kỳ vọng lãi suất thấp hơn, nhưng trên thực tế, các doanh nghiệp vẫn đang chật vật với chi phí vay vốn cao trong lịch sử. Sau nhiều năm "easy money", chi phí tài chính cao hơn đã thay đổi đáng kể quỹ đạo tăng trưởng kinh doanh và nhiều doanh nghiệp vẫn đang điều chỉnh để thích ứng với thực tế lãi suất cao hơn, chỉ những doanh nghiệp nào có thể cải thiện hiệu quả hoạt động và phân bổ vốn một cách thông minh mới có thể thành công. Môi trường này gợi nhớ đến thời kỳ trước khủng hoảng tài chính, với các doanh nghiệp hoạt động trong điều kiện lạm phát và lãi suất ổn định, nhưng giờ đây tập trung hơn vào hiệu quả và quản lý vốn.





# TIN “NÓNG” TỪ THỊ TRƯỜNG CRYPTO



# Hàn Quốc "bật đèn xanh" cho ETF tiền điện tử giao ngay và tài khoản các tổ chức



**Hình 14. Hàn Quốc xem xét lại lệnh cấm đối với ETF tiền điện tử giao ngay và tài khoản crypto dành cho tổ chức trong nước**

Ủy ban Dịch vụ Tài chính Hàn Quốc (FSC), cơ quan quản lý tài chính của nước này, [đang xem xét lại lệnh cấm](#) đối với các quỹ ETF tiền điện tử giao ngay trong nước và tài khoản tổ chức trên các sàn giao dịch crypto, theo một bài báo địa phương. Quyết định này được đưa ra khi ủy ban tư vấn tiền điện tử mới thành lập của FSC bắt đầu xem xét các hạn chế hiện hành.

Nhóm tư vấn, được thiết kế để cung cấp hướng dẫn về các quy định tài sản kỹ thuật số, sẽ thảo luận về việc liệu có nên dỡ bỏ lệnh cấm hiện tại hay không, báo hiệu sự thay đổi trong cách tiếp cận của Hàn Quốc đối với việc tích hợp tài sản kỹ thuật số vào thị trường tài chính của mình.

Đầu năm nay, Mỹ đã chấp thuận ETF Bitcoin giao ngay vào tháng 1, nhưng [Hàn Quốc lại chọn duy trì lệnh cấm đối với việc niêm yết ETF tiền điện tử trong nước](#). FSC bày tỏ lo ngại về những rủi ro mà các sản phẩm đó có thể gây ra đối với sự ổn định của thị trường tài chính.

Tuy nhiên, những lời kêu gọi thay đổi đã ngày càng gia tăng trong nước. Cả Đảng Dân chủ, đảng đã giành chiến thắng trong cuộc bầu cử gần đây, và đảng đối lập đều hứa trong chiến dịch tranh cử của họ sẽ phê duyệt ETF Bitcoin giao ngay trong nước. Đảng cầm quyền đã chính thức yêu cầu FSC xem xét lại lệnh cấm vào tháng 5, cho thấy động lực chính trị đằng sau sự thay đổi quy định.

Kể từ năm 2018, các nhà đầu tư tổ chức Hàn Quốc đã bị chặn mở tài khoản giao dịch tiền điện tử trên các sàn giao dịch do các hướng dẫn nghiêm ngặt từ FSC. Giờ đây, cơ quan giám sát tài chính không chỉ đánh giá lại các quy tắc này mà còn xem xét bối cảnh cạnh tranh của các sàn giao dịch tiền điện tử trong nước. Một nền tảng, [Upbit](#), hiện đang thống trị thị trường và đã khiến FSC điều tra các hành vi độc quyền tiềm ẩn.

Việc FSC đánh giá lại ETF tiền điện tử và tài khoản tổ chức có thể đánh dấu một sự thay đổi đáng kể trong chính sách tài sản kỹ thuật số của Hàn Quốc, mở ra cánh cửa cho sự tham gia nhiều hơn của các tổ chức tài chính truyền thống. Những phát triển trên cũng là minh chứng cho thấy ETF Bitcoin của cả Mỹ và Hồng Kông đã tạo tiền đề cho việc áp dụng Bitcoin và toàn bộ không gian tiền điện tử trên quy mô lớn như thế nào.

# Canary Capital "nhảy vào cuộc đua" ETF XRP giao ngay giữa làn sóng đầu tư crypto



**Hình 15. Canary Capital nộp đơn xin ETF XRP giao ngay trong bối cảnh nhu cầu về các lựa chọn đầu tư crypto ngày càng tăng**

- Canary Capital đã nộp đơn xin thành lập quỹ ETF XRP giao ngay lên SEC Hoa Kỳ, với mục tiêu giúp XRP dễ tiếp cận hơn với các nhà đầu tư thông qua các tài khoản môi giới truyền thống.
- ETF này sẽ đơn giản hóa việc đầu tư vào XRP bằng cách loại bỏ nhu cầu quản lý tiền điện tử trực tiếp.

Trong một động thái báo hiệu sự quan tâm ngày càng tăng trong việc mở rộng các cơ hội đầu tư tiền điện tử, Canary Capital đã chính thức gửi một bản tuyên bố đăng ký lên Ủy ban Chứng khoán và Giao dịch Hoa Kỳ (SEC) để tạo ra một quỹ ETF XRP giao ngay.

Theo bản [tuyên bố đăng ký S-1](#), thứ Ba tuần trước, ngày 8 tháng 10, ETF này sẽ cho phép các nhà đầu tư tiếp xúc với XRP thông qua tài khoản môi giới thông thường. Tuy nhiên, quỹ này vẫn chưa nêu tên người giám sát hoặc quản trị viên, những vai trò quan trọng chịu trách nhiệm bảo vệ tài sản XRP cơ bản.



XRP, token quản trị từ Ripple, đã thu hút sự chú ý nhờ tiện ích của nó trong việc tạo điều kiện thuận lợi cho các khoản thanh toán xuyên biên giới và hợp lý hóa các giao dịch tài chính toàn cầu. XRP thường được liên kết với các ứng dụng tài chính thực tế hơn, khiến nó trở thành một lựa chọn hấp dẫn cho các nhà đầu tư đang muốn đa dạng hóa danh mục đầu tư của mình bằng tài sản blockchain.

Việc nộp đơn xin ETF XRP giao ngay này diễn ra vào thời điểm SEC đang tích cực xem xét nhiều đề xuất cho các ETF liên quan đến tiền điện tử. Trong khi ETF Bitcoin giao ngay là tâm điểm của nhiều cuộc tranh luận và giám sát pháp lý trong những năm gần đây, thì việc nộp đơn này thể hiện một xu hướng rộng lớn hơn là mở rộng các sản phẩm tài chính này sang các loại tiền điện tử lớn khác như XRP.

# Các chủ nợ Mt. Gox lại phải chờ: Thời hạn trả nợ dời đến 2025



*Hình 16. Quản tài của Mt. Gox gia hạn thời hạn trả nợ cho chủ nợ đến năm 2025*

- Quản tài của Mt. Gox đã gia hạn thời hạn trả nợ cho các chủ nợ đến ngày 31 tháng 10 năm 2025 do các vấn đề về thủ tục đã trì hoãn nhiều khoản thanh toán, bao gồm cả việc phát hành 44.900 Bitcoin (trị giá 2,8 tỷ USD).
- Việc gia hạn này xoa dịu những lo ngại trên thị trường tiền điện tử về khả năng bán tháo ồ ạt, vì nhiều người lo ngại các chủ nợ có thể bán số Bitcoin được thu hồi của họ, có khả năng ảnh hưởng đến giá Bitcoin.

Quản tài chịu trách nhiệm quản lý tài sản còn lại của sàn giao dịch tiền điện tử Mt. Gox hiện đã không còn hoạt động đã thông báo về việc trì hoãn đáng kể trong quá trình trả nợ cho các chủ nợ. Theo một [tuyên bố đã công bố](#) vào thứ Năm, ngày 10 tháng 10, thời hạn mới để phân phối số tài sản còn lại đã được gia hạn thêm một năm, đến ngày 31 tháng 10, 2025.

Mt. Gox, từng là sàn giao dịch tiền điện tử lớn nhất thế giới, đã bị tấn công nghiêm trọng vào năm 2014 dẫn đến sự sụp đổ của nó. Kể từ đó, các nỗ lực đã được tiến hành để thu hồi và hoàn trả gần 9 tỷ USD tài sản cho các chủ nợ. Vào tháng 7 năm 2023, [quá trình trả nợ cuối cùng đã bắt đầu](#) sau nhiều năm gặp trở ngại. Tuy nhiên, cho đến nay, vẫn còn một lượng lớn tiền chưa được giải ngân. [Theo dữ liệu từ Arkham Intelligence](#), các ví liên kết với Mt. Gox vẫn nắm giữ 44.900 Bitcoin (BTC), trị giá ước tính khoảng 2,8 tỷ USD.



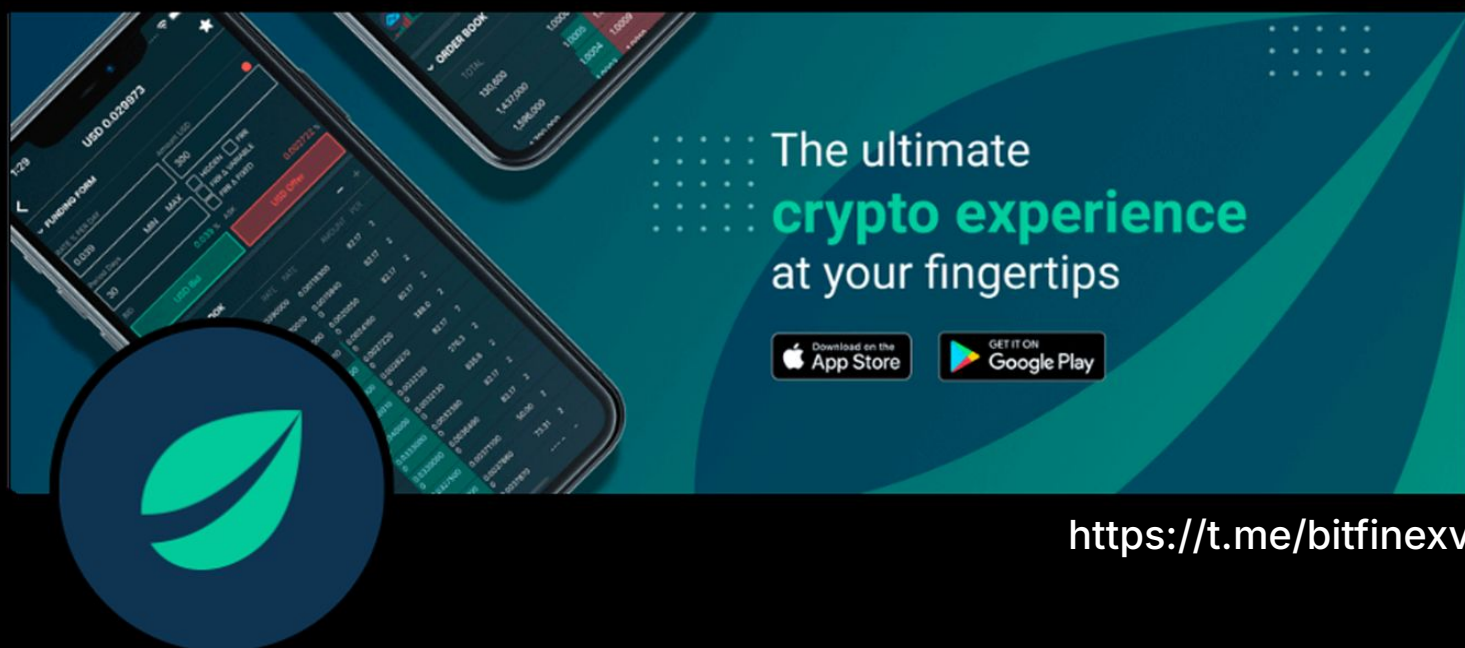
Tuyên bố của quản tài giải thích rằng nhiều chủ nợ vẫn chưa nhận được khoản thanh toán của họ do các vấn đề về thủ tục. Một phần đáng kể sự chậm trễ bắt nguồn từ việc các chủ nợ chưa hoàn thành các bước cần thiết để nhận khoản hoàn trả của họ, và các vấn đề phức tạp khác đã phát sinh trong quá trình này. Việc gia hạn thời hạn cung cấp thêm thời gian để giải quyết những vấn đề này.

Sự không chắc chắn xung quanh việc phát hành một lượng lớn Bitcoin như vậy đã có tác động đáng chú ý đến thị trường. Đầu năm nay, giá Bitcoin đã phản ứng tiêu cực trước dự đoán về việc hoàn trả của Mt. Gox, khi các nhà đầu tư suy đoán rằng nhiều chủ nợ có thể bán tháo tài sản được thu hồi của họ sau khi chờ đợi gần một thập kỷ. Áp lực bán này có thể dẫn đến sự sụt giảm giá Bitcoin. Bằng cách hoãn việc phân phối số tiền này thêm một năm nữa, những lo ngại về việc Bitcoin bất ngờ tràn vào thị trường tạm thời được xoa dịu.

Và đó là toàn bộ các phân tích từ Bitfinex Alpha 126!

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





The ultimate  
**crypto experience**  
at your fingertips

Download on the  
App Store

GET IT ON  
Google Play

<https://t.me/bitfinexvn>

 **BITFINEX**  **Alpha**

