

# BITFINEX Alpha



Phát Hành: 02-12-2024  
[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

## Bitcoin sẽ vượt \$100.000 nếu nhu cầu Holder Ngắn Hạn đáp ứng đủ nguồn cung cho Holder dài hạn.

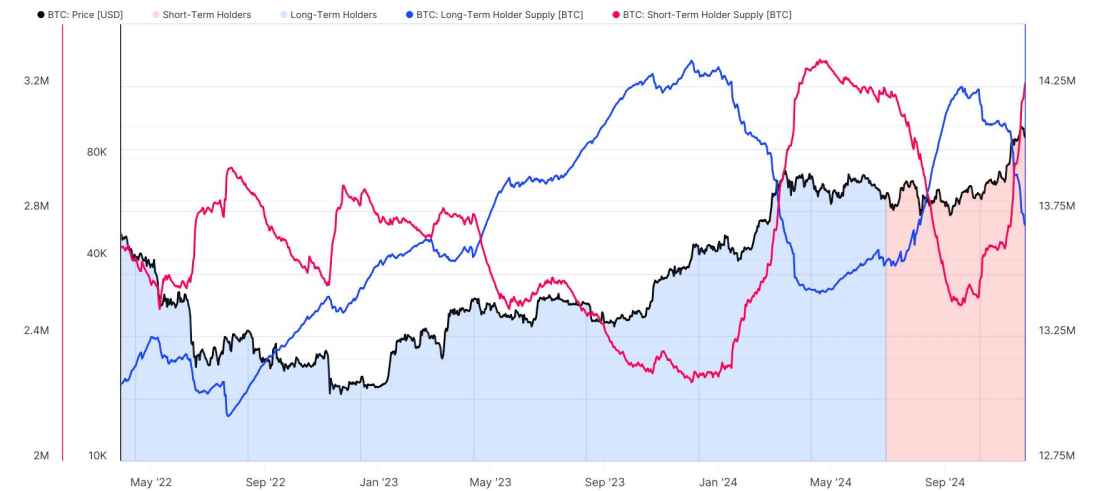
Dù có đôi chút trắc trở và vài lần hụt chân, nhưng Bitcoin vẫn khép lại tháng 11 với kết quả bùng nổ rất tích cực. BTC tăng 8,64% xuống \$90.911 do ảnh hưởng bầu cử Mỹ nhưng nhanh chóng phục hồi và chốt tháng ở giá kỷ lục ở \$96.506, ghi nhận mức tăng 37,3%—mức tốt thứ hai trong năm 2024.

| 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%    | +10.76% | +37.29%  | +0.46%   |
| 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%    | +21.89% | +46.02%  | +5.03%   |
| Median  | +0.29%  | +15.32%  | +0.50%   | +5.04%  | +3.17%  | -0.49%  | +8.90%  | -8.04%  | -4.35%    | +21.20% | +10.82%  | -1.56%   |

Đà tăng mạnh mẽ này như bệ phóng cho một tháng 12 sôi động khả quan. Lịch sử cũng cho thấy, trong các năm halving, Bitcoin thường đạt lợi nhuận trung bình kỳ vọng 38,86% đầy cơ hội bút phá. Tuy nhiên đời sẽ không luôn suôn sẻ, biến động ngắn hạn vẫn có thể xảy ra, đặc biệt khi dòng vốn rút khỏi ETF và áp lực bán từ các nhà đầu tư dài hạn (LTH) ngày càng nặng nề. Tuần trước, ETF ghi nhận dòng vốn rút ròng 135,1 triệu USD, và từ tháng 9 đến nay, LTH đã bán ra hơn 508.990 BTC. Áp lực bán ra này cần được hấp thụ bởi lực cầu mạnh tương ứng từ ETF và nhà đầu tư mới để duy trì được đà tăng trưởng.



## Bitcoin: Long/Short-Term Holder Threshold



© 2024 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

Nguồn cung ra thị trường từ nhóm Nhà Đầu Tư Ngắn Hạn (STH) đang áp sát mức [đỉnh chu kỳ](#) 3.282.000 BTC - dấu hiệu khá "quen mặt" trong các chu kỳ tăng giá. Lịch sử cho thấy, khi nguồn cung STH vượt đỉnh trước halving, thị trường thường bước vào giai đoạn bút phá cuối cùng. Điều này vừa [cho thấy](#) sự gia tăng của nhà đầu tư nhỏ lẻ, vừa nhấn mạnh sự phụ thuộc vào nhu cầu mới để hấp thụ áp lực chốt lời từ nhóm Nhà Đầu Tư Dài Hạn (LTH).

Bitcoin đang trong giai đoạn điều chỉnh cần thiết để cân bằng giữa lực bán và nhu cầu thị trường. Với dòng tiền ETF mạnh trở lại và sự quan tâm ngày càng tăng từ nhà đầu tư nhỏ lẻ, chúng tôi tin rằng Bitcoin sẽ [sớm phá vỡ](#) mốc \$100.000.

Kinh tế Mỹ cuối năm 2024 vẫn giữ [ổn định phong độ](#) nhờ tiêu dùng mạnh, thị trường lao động ổn định và lạm phát được kiểm soát. Tháng 10 ghi nhận chỉ tiêu tiêu dùng [tăng](#) 0,4%, thu nhập tăng 0,6%, trong khi lạm phát lõi PCE [tăng nhẹ](#) 2,8% so với năm ngoái. Đầu tư kinh doanh mang lại tín hiệu hỗn hợp, với đơn hàng hàng hóa bền tăng nhẹ và GDP quý 3 [duy trì](#) ở mức 2,8%, nhờ lương cao và lợi nhuận doanh nghiệp gần đạt đỉnh.

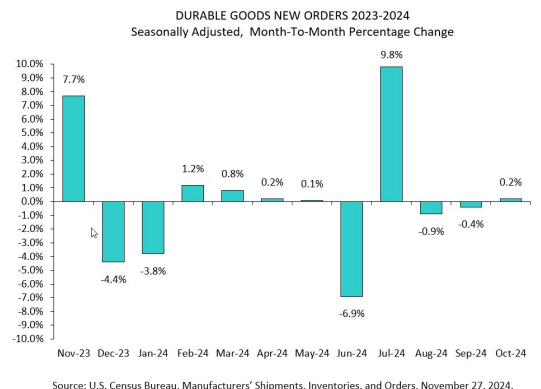


### DURABLE GOODS – NEW ORDERS

|                          |                 |        |
|--------------------------|-----------------|--------|
| OCTOBER 2024             | \$286.6 billion | +0.2%° |
| SEPTEMBER 2024 (revised) | \$285.9 billion | -0.4%° |

Next release: December 24, 2024

Data adjusted for seasonal variation but not for price changes.  
 °Statistical significance is not measurable for this survey. The Manufacturers' Shipments, Inventories, and Orders estimates are not based on a probability sample, so the sampling error of these estimates cannot be measured nor can the confidence intervals be computed.  
 Source: U.S. Census Bureau, Manufacturers' Shipments, Inventories and Orders, November 27, 2024.



Source: U.S. Census Bureau, Manufacturers' Shipments, Inventories, and Orders, November 27, 2024.

Niềm tin tiêu dùng tại Mỹ tháng 11 [đạt mức cao nhất trong 16 tháng](#), nhờ sự lạc quan về thị trường lao động và kỳ vọng lạm phát giảm xuống 4,9%. Tuy nhiên, [bất ổn vẫn còn đó](#), xoay quanh áp lực lạm phát từ các chính sách sắp tới của tân tổng thống Trump. Mặc dù vậy, tiêu dùng mạnh mẽ và thị trường lao động ổn định được kỳ vọng sẽ duy trì đà phát triển kinh tế đến cuối năm.

Tuần qua, lĩnh vực tiền mã hóa sôi động hơn hẳn với loạt động thái đổi mới tài chính số từ Hồng Kông, cùng tin tức về tiến trình phá sản của Celsius Network và những thay đổi pháp lý tại Nga. Hồng Kông [triển khai](#) Chương trình Trợ cấp Trái phiếu Số, hỗ trợ lên đến 2,5 triệu HKD cho mỗi đợt phát hành trái phiếu mã hóa, khẳng định vị thế là trung tâm tài sản ảo hàng đầu. Celsius Network cũng đã [tiến hành](#) đợt chi trả thứ hai trị giá 127 triệu USD cho các chủ nợ, dù cựu CEO của công ty vẫn đang đối mặt với những vụ kiện pháp lý.

Tiền mã hóa tại Nga cũng có [bước tiến lớn](#), khi thông qua luật mới và chính thức công nhận tiền mã hóa là tài sản và miễn thuế VAT cho hoạt động khai thác. Thị trường stablecoin [đạt kỷ lục](#) 190 tỷ USD vốn hóa, với USDT của Tether chiếm đến 70%. Sự chấp nhận ngày càng rộng rãi từ các công ty lớn như Stripe và PayPal giúp stablecoin ngày càng đóng vai trò quan trọng trong hệ thống tài chính chính thống. Những động thái này cho thấy sự giao thoa giữa đổi mới và quy định đang định hình lại ngành công nghiệp tiền mã hóa.



**Chúc các Traders tuần mới bội thu!**

# INDEX

## 1. TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG

7-12

- BTC Điều chỉnh Giá Chóng Mặt Từ Sau Bầu Cử, Trước Khi Đạt Chạm Mốc Ấn Tượng Cuối Tháng 11

8-12

## 2. TỔNG QUAN KINH TẾ VĨ MÔ

13-19

- Người Mỹ Tiếp Tục Chi Tiêu Mạnh Mặc Kệ Lạm Phát
- Chỉ Tiêu Doanh Nghiệp Có Sự Giao Động Khi Nền Kinh Tế Dần Ổn Định
- Niềm Tin Tiêu Dùng Mỹ Đạt Đỉnh 16 Tháng Nhờ Thị Trường Lao Động Khả Quan Chống Lũng

14-15

16-17

18-19

## 3. TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO

20-27

- Celsius Network Đền Bù Đợt Hai 127 Triệu USD Cho Các Chủ Nợ
- Nga Chính Thức Thông Qua Luật Công Nhận Tiền Kỹ Thuật Số
- Stablecoin Chạm Mốc Lịch Sử: Vốn Hóa 190 Tỷ USD
- Hong Kong Triển Khai Gói Trợ Cấp Hỗ Trợ Thị Trường Trái Phiếu Số Hóa

21

22-23

24-25

26-27





# TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG



# BTC Điều Chỉnh Giá Chóng Mặt Từ Sau Bầu Cử, Trước Khi Đạt Chạm Mốc Ấn Tượng Cuối Tháng 11

Tuần trước, khi dòng vốn rút vào ETF Bitcoin với dần và các nhà đầu tư dài hạn tiếp tục đặt lệnh bán, thị trường đã trải qua đợt giảm mạnh 8,64%, với [Bitcoin](#) chạm đáy \$90,911 vào ngày 26 tháng 11. Đây là sự giảm mạnh nhất kể từ sau đợt bán tháo trước bầu cử cách đây 26 ngày, khi Bitcoin giảm xuống chỉ còn \$66,800. Sự điều chỉnh này cho thấy thị trường rất nhạy cảm với dòng chảy từ các tổ chức và việc chốt lời của những nhà đầu tư dài hạn, báo hiệu khả năng tạm dừng hoặc điều chỉnh trước khi tiếp tục đà tăng.



Hình 1. Biểu Đồ 4H BTC/USD. (Nguồn: Bitfinex)

Dù đợt bán tháo tuần qua là đỉnh điểm trong tháng 11, bitcoin tỏ ra khá lì lợm khi tăng giá trở lại và kết thúc tháng với mức \$96,506. đây là mức đóng cửa tháng cao nhất trong lịch sử của bitcoin, đồng thời tháng 11 cũng ghi nhận một hiệu suất mạnh mẽ với mức tăng 37,3%.



| 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%    | +10.76% | +37.29%  | +0.46%   |
| 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%    | +21.89% | +46.02%  | +5.03%   |
| Median  | +0.29%  | +15.32%  | +0.50%   | +5.04%  | +3.17%  | -0.49%  | +8.90%  | -8.04%  | -4.35%    | +21.20% | +10.82%  | -1.56%   |

**Hình 2. Lợi Suất Tháng Của Bitcoin Từ Năm 2013. (Nguồn: Coinglass)**

Dù giảm nhẹ trong tuần qua, tháng 11 vẫn là tháng có lợi suất tốt xếp thứ hai trong năm nay, chỉ sau tháng 2 với mức tăng 43,55%. Động lực mạnh mẽ tiếp nối sang tháng 12, triển vọng vẫn rất lạc quan. Mặc dù hiệu suất trung bình của Bitcoin trong tháng 12 thường chỉ khoảng 5,03%, với mức trung vị là -1,56%, các năm halving lại có hiệu suất vượt trội với mức tăng trung bình lên đến 38,86%. Điều này cho thấy Bitcoin có thể tiếp tục tăng trưởng mạnh khi kết thúc năm gần kề. Mặc dù tháng 12 dự đoán có sự dao động mạnh đối với Bitcoin, nhưng với bối cảnh năm halving và đà tăng mạnh từ tháng 11, tháng 12 rất có thể sẽ tiếp tục theo hướng tích cực đối với BTC, mặc dù có sự biến động tiềm năng. Sự biến động dự kiến sẽ tăng cao vào cuối tháng khi kết thúc năm là thời điểm hết hạn quyền chọn lớn nhất với khối lượng mở lệnh lớn nhất ở tất cả các mức giá thực hiện.

### Trọng Tâm Quan Trọng Trong Ngắn Hạn?

Như đã phân tích trước đó, triển vọng trung hạn của Bitcoin vẫn rất sáng sủa. Tuy nhiên, trong ngắn hạn, vẫn có lo ngại về một đợt điều chỉnh sâu hơn. Các quỹ ETF Bitcoin đã ghi nhận dòng tiền rút ròng lên đến 135,1 triệu đô la trong tuần qua từ các nhà cung cấp ETF (Xem hình dưới).

|             | 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%  |         |
| 12 Nov 2024 | 778.3  | 37.2    | 0.0     | (5.4)   | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 10.1  | 0.0   | (17.8)   | 15.1   | 817.5   |
| 13 Nov 2024 | 230.8  | 186.1   | 12.3    | 14.5    | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 5.1   | 0.0   | 0.0      | 61.3   | 510.1   |
| 14 Nov 2024 | 126.5  | (179.2) | (113.9) | (161.7) | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 2.5   | 0.0   | (69.6)   | (5.3)  | (400.7) |
| 15 Nov 2024 | 0.0    | (175.1) | (7.4)   | (108.6) | 0.0    | 0.0   | (1.7) | (7.7) | 0.0   | (22.5)   | (47.0) | (370.0) |
| 18 Nov 2024 | 89.3   | 60.0    | 24.4    | 13.2    | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 7.7   | 0.0   | 5.8      | 54.4   | 254.8   |
| 19 Nov 2024 | 216.1  | 256.1   | 52.8    | 267.3   | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 7.9   | 0.0   | 16.2     | 13.1   | 829.5   |
| 20 Nov 2024 | 626.5  | 133.9   | 9.2     | 3.8     | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0      | -      | 773.4   |
| 21 Nov 2024 | 608.4  | 301.0   | 68.0    | 17.2    | 0.0    | 5.7   | 0.0   | 5.6   | 0.0   | (7.8)    | 7.0    | 1,005.1 |
| 22 Nov 2024 | 513.2  | 21.7    | 0.0     | 0.0     | 5.0    | 0.0   | 6.2   | 5.6   | 0.0   | (67.1)   | 5.7    | 490.3   |
| 25 Nov 2024 | 267.8  | (134.7) | (280.7) | (110.9) | (10.9) | 0.0   | 0.0   | (8.1) | 0.0   | (158.2)  | 0.4    | (435.3) |
| 26 Nov 2024 | 0.0    | (95.7)  | 6.5     | 0.0     | (2.3)  | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | (36.1)   | 4.8    | (122.8) |
| 27 Nov 2024 | 0.0    | 40.2    | 48.0    | 0.0     | 0.0    | 2.8   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0      | 12.0   | 103.0   |
| 28 Nov 2024 | -      | -       | -       | -       | -      | -     | -     | -     | -     | -        | -      | 0.0     |
| 29 Nov 2024 | 137.5  | 106.5   | 26.5    | 7.8     | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 33.1  | 0.0   | 0.0      | 8.6    | 320.0   |
| Total       | 31,738 | 11,454  | 2,233   | 2,656   | 419    | 454   | 541   | 787   | 217   | (20,520) | 700    | 30,679  |

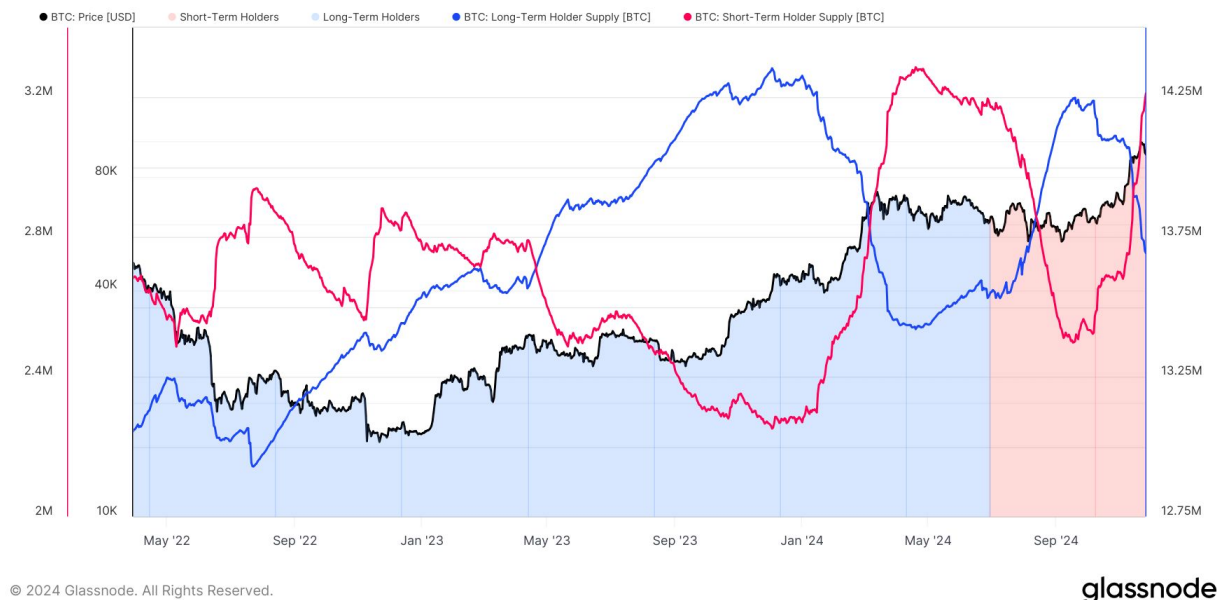
**Hình 3. Dòng Vốn ETF Bitcoin Tại Mỹ Qua Các Nhà Cung Cấp. (Nguồn: FarsideUK)**

Dòng vốn ETF ghi nhận được rút ra đáng kể chỉ trong hai ngày giao dịch đầu tuần, nhưng may thay, khi dòng tiền vào xuất hiện trong hai ngày cuối tuần. Nếu sự phục hồi này tiếp tục, Bitcoin sẽ duy trì đà tăng trưởng của mình là điều chắc chắn.

Cũng đã có sự gia tăng chốt lời từ nhóm nhà đầu tư dài hạn (LTH). Dòng tiền vào ETF hùng hậu và nhu cầu từ các nhà đầu tư biên cận trong ngắn hạn là điều cần thiết, vì nguồn cung từ nhóm LTH đã duy trì ổn định trong hai tuần qua, và nếu không có nhu cầu thị trường để hấp thụ số cung này, giá có thể sẽ tiếp tục điều chỉnh.

Như đã thấy trong các chu kỳ trước, trong giai đoạn giữa của thị trường tăng giá, nhóm nhà đầu tư dài hạn (LTH) lại một lần nữa tận dụng nhu cầu tăng cao bằng việc tiếp tục phân phối lượng Bitcoin họ đang nắm giữ. Kể từ đỉnh điểm nguồn cung LTH vào tháng 9, nhóm này đã phân phối được 508,990 BTC (Xem Hình dưới).

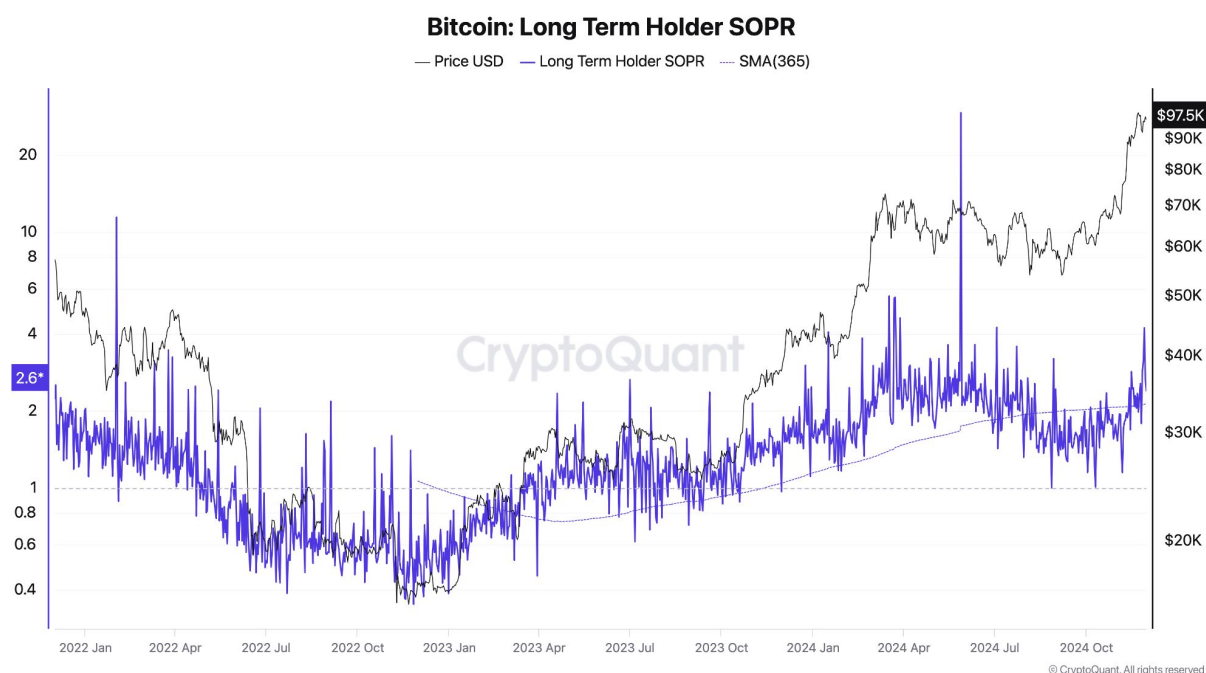
Bitcoin: Long/Short-Term Holder Threshold



**Hình 4. Cung Bitcoin Từ Các Nhà Đầu Tư Ngắn Hạn/Dài Hạn với Ngưỡng Nhà Đầu Tư Dài Hạn. (Nguồn: Glassnode)**

Dù đây là khối lượng không hề nhỏ, nhưng nó vẫn xếp sau so với 934,000 BTC đã được chi tiêu trong đợt tăng giá trước khi Bitcoin đạt đỉnh \$73,666 vào tháng 3 năm 2024. Cần chú ý rằng cung từ các nhà đầu tư ngắn hạn (STH) cũng đã chạm mức cao nhất của chu kỳ với 3,282,000 BTC và hiện tại đang là 3,252,000 BTC. Thường giai đoạn cuối của thị trường tăng giá sẽ bắt đầu khi cung từ STH vượt qua mức cao của chu kỳ trước halving. Cái bóng xanh/đỏ trong hình trên chỉ ra ngưỡng 155 ngày tính từ ngày hôm nay. Nếu một đồng coin được mua trước ngưỡng này và chưa di chuyển từ đó, nó sẽ được xem là cung từ LTH. Các coin khác sẽ được xem là cung từ STH. Xét trong phạm vi tám tháng qua của Bitcoin, các LTH đã bắt đầu tích lũy lại sau khi phân phối coin trước halving, trong khi các STH hiện đang tích cực mua và tích lũy coin khi các LTH bắt đầu phân phối lại lượng coin họ nắm giữ. Mối lo ngại duy nhất trong ngắn hạn là liệu có đủ nhu cầu vào thị trường để hấp thụ lượng phân phối lớn này từ các LTH. Nếu thiếu nhu cầu, có thể sẽ có một đợt điều chỉnh mạnh trước khi tiếp tục tăng giá.

Với việc giảm nhanh chóng cung từ các LTH, điều quan trọng là phải hiểu rằng đây là quá trình chốt lời trong giai đoạn hiện tại của chu kỳ thị trường. SOPR của LTH, đo lường mức lợi nhuận mà các nhà đầu tư dài hạn có được khi bán coin, cho thấy các đỉnh của thị trường thường xảy ra khi LTH bán với mức lợi nhuận 3-5 lần. Điều này sẽ khiến SOPR của LTH vượt qua mức 3 trên biểu đồ dưới. Hiện tại, giá trị trung bình SOPR là khoảng 2.6.



**Hình 5. Tỷ Lệ Lợi Nhuận Chi Tiêu Coin Của Các Nhà Đầu Tư Dài Hạn Bitcoin. (Nguồn: CryptoQuant)**



# CẬP NHẬT KINH TẾ VĨ MÔ





# Người Dân Mỹ Tiếp Tục Chi Tiêu Mạnh Mặc Kệ Lạm Phát

|                                          | 2024                                   |      |      |       |      |
|------------------------------------------|----------------------------------------|------|------|-------|------|
|                                          | June                                   | July | Aug. | Sept. | Oct. |
|                                          | Percent change from preceding month    |      |      |       |      |
| Personal income:                         |                                        |      |      |       |      |
| Current dollars                          | 0.2                                    | 0.3  | 0.2  | 0.3   | 0.6  |
| Disposable personal income:              |                                        |      |      |       |      |
| Current dollars                          | 0.1                                    | 0.2  | 0.1  | 0.3   | 0.7  |
| Chained (2017) dollars                   | 0.0                                    | 0.0  | 0.0  | 0.1   | 0.4  |
| Personal consumption expenditures (PCE): |                                        |      |      |       |      |
| Current dollars                          | 0.3                                    | 0.6  | 0.2  | 0.6   | 0.4  |
| Chained (2017) dollars                   | 0.1                                    | 0.4  | 0.1  | 0.5   | 0.1  |
| Price indexes:                           |                                        |      |      |       |      |
| PCE                                      | 0.1                                    | 0.2  | 0.1  | 0.2   | 0.2  |
| PCE, excluding food and energy           | 0.2                                    | 0.2  | 0.2  | 0.3   | 0.3  |
| Price indexes:                           | Percent change from month one year ago |      |      |       |      |
| PCE                                      | 2.4                                    | 2.5  | 2.3  | 2.1   | 2.3  |
| PCE, excluding food and energy           | 2.6                                    | 2.7  | 2.7  | 2.7   | 2.8  |

**Hình 6. Thu Nhập Cá Nhân Và Chi Tiêu (Nguồn: Cục Phân Tích Kinh Tế)**

Chi tiêu tiêu dùng ở Mỹ trong tháng 10 đã tăng mạnh hơn dự đoán, cho thấy nền kinh tế vẫn giữ được đà tăng ổn định. Tuy nhiên, tiến độ giảm lạm phát vẫn còn khá chậm, tạo ra không ít khó khăn cho các nhà hoạch định chính sách, đặc biệt khi họ phải xử lý các thay đổi về chính sách tài khóa và thương mại dưới chính quyền mới.

[Báo cáo về Thu Nhập Cá Nhân và Chi Tiêu](#) tháng 10 năm 2024 của Cục Phân Tích Kinh Tế chỉ ra rằng, chi tiêu cá nhân nhích lên 0,4% và thu nhập cá nhân tăng 0,6%. Những con số này làm nổi bật sự đi lên của nền kinh tế và các hộ gia đình Mỹ, đặc biệt khi mùa mua sắm lễ hội đang cận kề. Tuy nhiên, lạm phát vẫn là một vấn đề cứng đầu, khiến Cục Dự trữ Liên bang gặp khó khăn trong việc đạt được mục tiêu lạm phát 2%.

## Xu Hướng Lạm Phát và Các Tác Động Chính Sách

Chỉ số giá Chi Tiêu Cá Nhân (PCE), công cụ đo lường lạm phát ưa thích của Cục Dự trữ Liên bang, [tăng 0,2%](#) trong tháng 10 và 2,3% so với cùng kỳ năm trước. Chỉ số PCE cốt lõi, loại trừ giá thực phẩm và năng lượng biến động, đã tăng 0,3% trong tháng và 2,8% so với năm ngoái. Lạm phát kéo dài này phần lớn xuất phát từ việc giá dịch vụ tăng mạnh 3,9%, dù giá hàng hóa lại giảm 1%.

Báo cáo cũng chỉ ra, mức thuế cao hơn dưới chính quyền Trump có thể làm gia tăng chi phí hàng nhập khẩu, đặc biệt là trong ngành sản xuất ô tô, kéo theo sự tăng giá của hàng hóa và dịch vụ. Chính phủ sẽ tiếp tục theo dõi sát sao chỉ số PCE và PCE lõi để nắm bắt sự biến động của lạm phát.

## Sức Mạnh Kinh Tế vs Thách Thức Chính Sách

Mặc dù chịu sức ép lạm phát, tình hình tài chính của các hộ gia đình Mỹ vẫn ổn định. Thu nhập tăng đã hỗ trợ mạnh cho chi tiêu tiêu dùng, đặc biệt khi mùa mua sắm lễ hội đến gần. Tuy nhiên, lạm phát trong ngành dịch vụ vẫn là một vấn đề khó khăn.

Tương lai, Cục Dự trữ Liên bang có thể sẽ đối mặt với áp lực phải ngừng chu kỳ cắt giảm lãi suất. Dù có khả năng sẽ cắt giảm lãi suất thêm 25 điểm cơ bản trong cuộc họp vào tháng 12, nhưng tình hình chính sách tài khóa và thương mại không ổn định có thể khiến ngân hàng trung ương thận trọng hơn. Các Dự Báo Kinh Tế vào tháng 3 sẽ cung cấp thêm cái nhìn mới về các thay đổi chính sách.

Kinh tế Mỹ tiếp tục cho thấy sự kiên cường khi chi tiêu và thu nhập tăng mạnh, tạo nền tảng vững chắc cho mùa lễ hội. Tuy nhiên, lạm phát dai dẳng, đặc biệt trong lĩnh vực dịch vụ, vẫn là thách thức lớn đối với các nhà hoạch định chính sách.

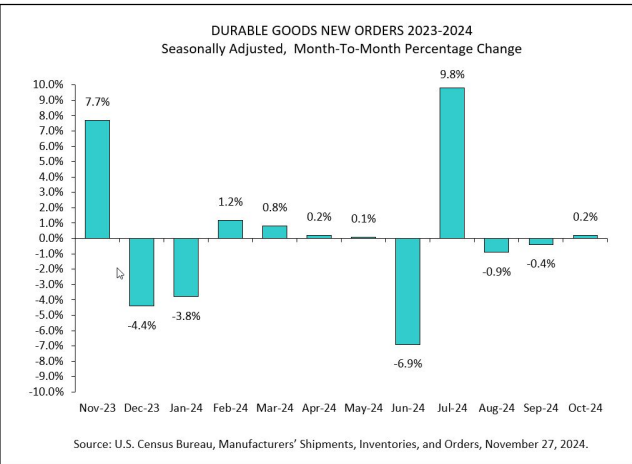
# Chi Tiêu Doanh Nghiệp Có Sự Giao Động Khi Nền Kinh Tế Dần Ổn Định

Các chỉ số công nghiệp đang có chiều hướng trái ngược. Chi tiêu của các doanh nghiệp cho thiết bị trong tháng 10 có sự không đồng đều, phản ánh sự không chắc chắn về chính sách tài khóa và tiền tệ. Tuy nhiên, với kỳ vọng tăng trưởng ổn định trong nước, đầu tư vào hàng hóa tư bản từ khu vực tư nhân có khả năng sẽ tăng trong những tháng tới.

Báo cáo Tháng về Vận Chuyển, Tồn Kho và Đơn Hàng Hàng Hóa Bền trong tháng 10, được Bộ Thương Mại công bố, cho thấy sự thay đổi trong xu hướng đầu tư của các doanh nghiệp. Đồng thời, Cục Phân Tích Kinh Tế đã công bố ước tính lần hai về GDP quý ba, đáng mừng là đã xác nhận tỷ lệ tăng trưởng 2,8%.

## Chi Tiêu Doanh Nghiệp Và GDP Tăng Trưởng

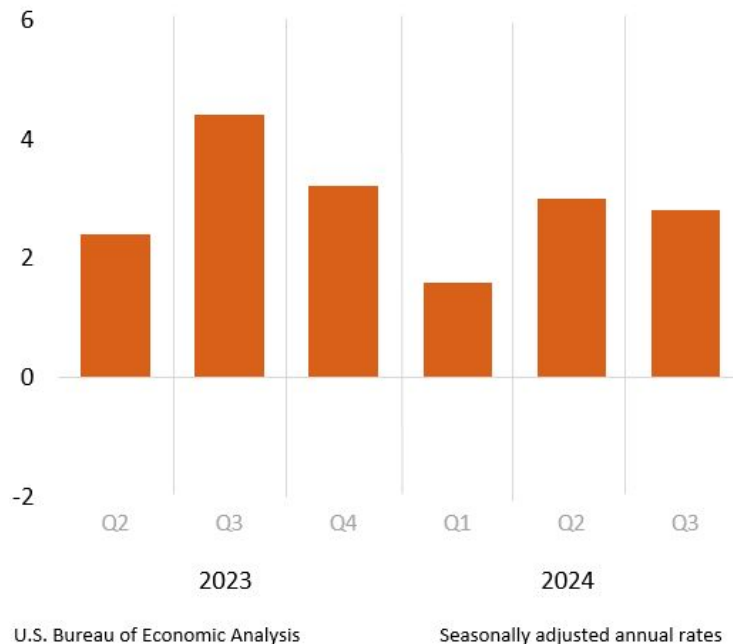
| DURABLE GOODS – NEW ORDERS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                 |        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------|
| OCTOBER 2024                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | \$286.6 billion | +0.2%° |
| SEPTEMBER 2024 (revised)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | \$285.9 billion | -0.4%° |
| Next release: December 24, 2024                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                 |        |
| <small>Data adjusted for seasonal variation but not for price changes.<br/>°Statistical significance is not measurable for this survey. The Manufacturers' Shipments, Inventories, and Orders estimates are not based on a probability sample, so the sampling error of these estimates cannot be measured nor can the confidence intervals be computed.<br/>Source: U.S. Census Bureau, Manufacturers' Shipments, Inventories and Orders, November 27, 2024.</small> |                 |        |



**Hình 7. Hàng Hóa Bền Vững - Các Đơn Hàng Mới (Nguồn: Cục Thống Kê Dân Số Hoa Kỳ)**

Đơn hàng đặt hàng hàng hóa Bền vững, chỉ số đo đầu tư dài hạn của doanh nghiệp, có kết quả khá đa dạng. Đơn hàng cho các hàng hóa vốn cốt lõi, không bao gồm quốc phòng và máy bay, giảm nhẹ 0.2%, cho thấy doanh nghiệp vẫn chi tiêu khá dè dặt. Tuy nhiên, lượng hàng giao trong cùng nhóm này lại tăng 0.2%, phản ánh một chút sự tăng tốc trong giao hàng. Tổng cộng, đơn hàng hàng hóa bền tăng nhẹ 0.2%, trong đó thiết bị điện chứng kiến mức tăng mạnh nhất, đạt 1.3%.

Real GDP: Percent change from preceding quarter



**Hình 8. GDP Thực Tế - Tỷ Lệ Thay Đổi So Với Quý Trước**

Ước tính GDP quý 3 [cho thấy](#) mức tăng trưởng của nền kinh tế vẫn ổn định ở mức 2.8%. Trong quý 2, GDP thực tế đã tăng 3%. Báo cáo cũng đưa ra cái nhìn đầu tiên về thu nhập quốc dân (GDI), tăng trưởng ở mức hàng năm là 2.2%. Kết hợp GDP và GDI, nền kinh tế tăng trưởng ở mức trung bình 2.5%, ổn định so với quý trước. Mức tăng trưởng vững mạnh về lương và thu nhập đã hỗ trợ cho kết quả này, phản ánh sức mạnh của thị trường lao động.

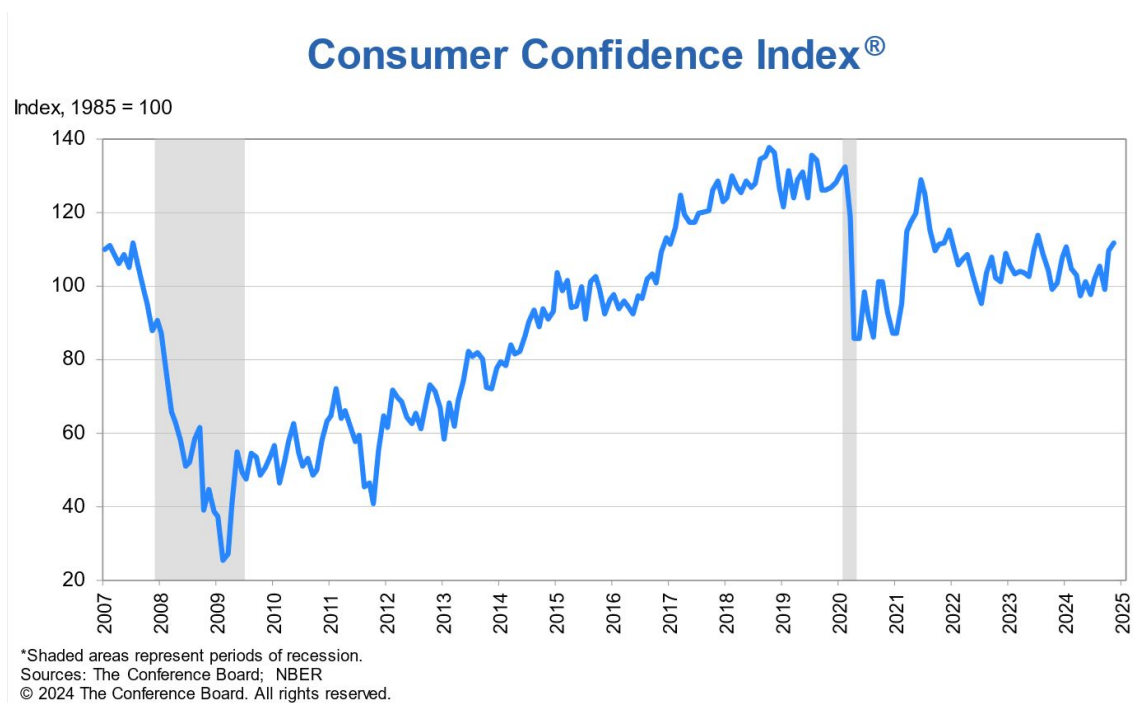
Lợi nhuận của các công ty sau thuế, với điều chỉnh tồn kho và tiêu thụ vốn, vẫn gần đạt đỉnh từ trước đến nay, chỉ giảm nhẹ 0.4 tỷ USD trong quý ba. So với năm trước, lợi nhuận này đã tăng 6.4%, giúp duy trì sự ổn định của thị trường chứng khoán trong cùng kỳ.

### Thị Trường Lao Động “Sóng Yên Biển Lặng”

Dữ liệu từ thị trường lao động càng củng cố thêm triển vọng ổn định cho nền kinh tế. [Các đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu vẫn giữ ổn định ở mức 213.000](#), trong khi số đơn xin trợ cấp tiếp tục tăng lên 1.9 triệu trong tuần kết thúc vào ngày 23 tháng 11. Những con số này cho thấy các công ty đang quản lý lực lượng lao động thận trọng trong một nền kinh tế gần đạt mức thất nghiệp cao nhất. Tuy nhiên, trong những giai đoạn thị trường lao động ít thay đổi, những người không có việc làm sẽ phải đối mặt với tình trạng thất nghiệp kéo dài.

Dù có sự thay đổi không đồng nhất trong chi tiêu cho thiết bị công nghiệp và một số điều chỉnh giảm nhẹ trong chi tiêu tiêu dùng, tổng thể bức tranh kinh tế vẫn duy trì được sự tích cực. Tăng trưởng lương ổn định, lợi nhuận doanh nghiệp mạnh mẽ và các yếu tố cơ bản của thị trường lao động vững chắc đã thúc đẩy hiệu suất kinh tế gần đây. Nếu các bất ổn về chính sách tài khóa và tiền tệ được giải quyết, đầu tư tư nhân vào hàng hóa vốn có thể sẽ tăng trưởng trở lại, hỗ trợ nền kinh tế duy trì sự ổn định trong những tháng tới.

# Niềm Tin Tiêu Dùng Mỹ Đạt Đỉnh 16 Tháng Nhờ Thị Trường Lao Động Khả Quan Chống Lũng



**Hình 9: Chỉ Số Niềm Tin Người Tiêu Dùng**

Niềm tin người tiêu dùng tại Mỹ đã vọt lên mức cao nhất trong hơn một năm vào tháng 11, nhờ vào những đánh giá tốt hơn về thị trường lao động, kỳ vọng lạm phát giảm và niềm tin vào sự ổn định kinh tế trong năm tới. Đây là tháng thứ hai liên tiếp niềm tin người tiêu dùng tăng, cho thấy nền kinh tế có xu hướng tích cực dù vẫn còn lo ngại về lạm phát và các thay đổi trong chính sách.

Theo [khảo sát Niềm tin Người tiêu dùng của Hội đồng Hội nghị Mỹ](#) (US Conference Board) công bố vào thứ Ba, ngày 26 tháng 11, chỉ số niềm tin người tiêu dùng đã tăng, từ 109,6 lên 111,7 trong tháng 10. Sự gia tăng này xảy ra sau cuộc bầu cử ngày 5 tháng 11, khi Donald Trump trở lại làm Tổng thống và Đảng Cộng hòa tiếp tục kiểm soát Quốc hội.

Lý do chính khiến niềm tin người tiêu dùng tăng là sự cải thiện của thị trường lao động. Các người tham gia khảo sát cho biết việc tìm kiếm công việc mới đã trở nên dễ dàng hơn, và chỉ số chênh lệch lao động — thước đo khoảng cách giữa công việc được cho là "dễ tìm" và "khó tìm" — đã đạt mức cao nhất từ tháng 6. Điều này cho thấy thị trường lao động đang phục hồi mạnh mẽ sau những khó khăn tạm thời trong tháng 10.





Điều kiện việc làm có sự cải thiện bền vững trong có thể thúc đẩy thêm chi tiêu tiêu dùng, một động lực quan trọng của nền kinh tế khi năm nay sắp kết thúc.

Một yếu tố khác góp phần vào sự tăng trưởng niềm tin là sự giảm mạnh trong kỳ vọng lạm phát. Người tiêu dùng hiện kỳ vọng lạm phát trong 12 tháng tới sẽ ở mức 4,9%, giảm từ 5,3% trong tháng 10, mức thấp nhất kể từ tháng 3 năm 2020. Tuy vậy, mặc dù có sự cải thiện này, giá cả vẫn là vấn đề đáng lo ngại, với nhiều người Mỹ coi giảm chi phí là ưu tiên hàng đầu trong năm tới.

Chiến thắng của Tổng thống đắc cử Trump phần nào được cho là do sự thất vọng của cử tri về lạm phát, nhưng cũng có lo ngại rằng các chính sách kinh tế của ông, như việc tăng thuế và kiểm soát nhập cư chặt chẽ, có thể gây áp lực lên lạm phát trong tương lai, có thể làm chậm lại quá trình giảm lãi suất trong năm tới.

Dù kỳ vọng lạm phát thấp hơn đang trợ lực cho chi tiêu tiêu dùng, nhưng vẫn còn khá bất ổn. Sự tăng trưởng kinh tế mạnh mẽ được kỳ vọng dưới chính quyền mới có thể dẫn đến lạm phát cao hơn, điều này có thể khiến sự lạc quan của người tiêu dùng bị giảm sút. Liệu nỗi lo về lạm phát có trở thành hiện thực hay không sẽ phụ thuộc vào việc các chính sách của chính quyền được triển khai như thế nào trong các tháng tới.

Hiện tại, sự kết hợp giữa thị trường lao động mạnh mẽ và kỳ vọng lạm phát giảm tạo ra một môi trường lý tưởng cho hoạt động tiêu dùng ổn định, và điều này sẽ tiếp tục hỗ trợ nền kinh tế cho đến cuối năm.



# TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO



# Celsius Network Đền Bù Đợt Hai 127 Triệu USD Cho Các Chủ Nợ



**Hình 10. Celsius Network Bắt Đầu Phân Phối Thứ Hai Với 127 Triệu Usd Mặc Cho Liên Tục Bị Thử Thách Pháp Lý**

Celsius Network đã khởi động đợt đền bù lần hai cho các chủ nợ, phân bổ 127 triệu USD, đưa tỷ lệ thu hồi tổng cộng lên khoảng 60,4%.

Celsius Network, công ty cho vay tiền điện tử phá sản, đã bắt đầu đợt chi trả tài sản thu hồi lần hai, phân bổ 127 triệu USD cho các chủ nợ đủ điều kiện trong quá trình phá sản của mình. Đợt phân phối này nhằm thanh toán khoảng 60% các yêu cầu của chủ nợ, với giá Bitcoin được phát hành là 95,836.23 USD mỗi đồng, theo thông tin từ [một hồ sơ tòa án nộp](#) vào ngày 27 tháng 11.

Công ty đã nộp đơn xin bảo vệ phá sản theo Chương 11 vào tháng 7 năm 2022 sau khi thừa nhận một khoản thâm hụt 1,2 tỷ USD. Vào tháng 11 năm 2024, Celsius đã thoát khỏi tình trạng phá sản và bắt đầu trả lại tài sản cho khách hàng.

Trong khi đó, cựu CEO Alex Mashinsky đang phải [đối mặt với các vấn đề pháp lý lớn](#), sau khi bị bắt vào tháng 7 năm 2023 vì các tội danh lừa đảo chứng khoán, lừa đảo hàng hóa và lừa đảo qua mạng.

Vào đầu tháng này, một thẩm phán quận Mỹ đã [bác bỏ](#) yêu cầu của Mashinsky nhằm loại bỏ hai cáo buộc gian lận trong bản cáo trạng của ông, cho phép vụ án tiếp tục.

# Nga Chính Thức Thông Qua Luật Công Nhận Tiền Kỹ Thuật Số



**Hình 11. Nga Ban Hành Luật Công Nhận Tiền Kỹ Thuật Số Là Tài Sản Và Miễn Thuế VAT Đối Với Khai Thác Tiền Mã Hóa**

Thứ Sáu, ngày 29 tháng 11, Tổng thống Nga Vladimir Putin [đã ký một đạo luật](#) chính thức công nhận tiền kỹ thuật số là tài sản, bao gồm cả tiền kỹ thuật số trong thương mại quốc tế, và miễn thuế VAT cho các hoạt động khai thác và giao dịch tiền mã hóa.

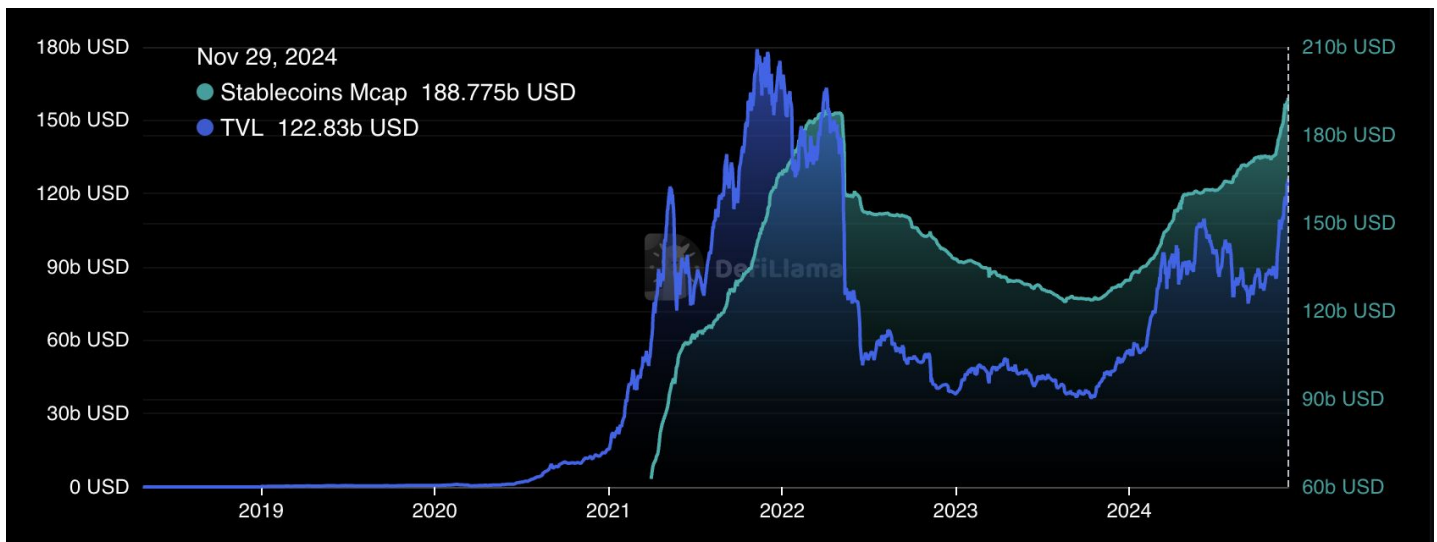
## **Điểm chính đáng quan tâm của Luật này:**

- **Miễn thuế VAT:** Các giao dịch với tiền kỹ thuật số, bao gồm khai thác và bán, được miễn thuế VAT, giúp giảm bớt gánh nặng thuế cho những hoạt động này.
- **Thuế thu nhập cá nhân từ thu nhập tiền kỹ thuật số:**
  - Thu nhập từ khai thác: Thu nhập từ việc khai thác tiền điện tử sẽ được coi là "thu nhập vật chất" và đánh thuế theo giá trị thị trường tại thời điểm nhận được. Người nộp thuế có thể trừ các chi phí khai thác từ thu nhập này.
  - Thu nhập từ giao dịch: Lợi nhuận từ giao dịch tiền kỹ thuật số sẽ bị đánh thuế theo tỷ lệ lũy tiến: 13% đối với thu nhập dưới 2.4 triệu rúp và 15% đối với thu nhập vượt mức này.

- **Thuế thu nhập doanh nghiệp:** Từ năm 2025, các doanh nghiệp khai thác tiền điện tử sẽ phải nộp thuế thu nhập doanh nghiệp với tỷ lệ 25% trên lợi nhuận kiếm được từ hoạt động này.
- **Nghĩa vụ báo cáo và phạt pháp lý:**
  - Các đơn vị khai thác cần báo cáo thông tin khách hàng cho cơ quan thuế. Vi phạm nghĩa vụ này sẽ bị phạt lên tới 40.000 rúp.
- **Hạn chế về chế độ thuế:** Các tổ chức tham gia khai thác và bán tiền điện tử bị cấm áp dụng một số chế độ thuế đơn giản, chẳng hạn như thuế nông nghiệp duy nhất, hệ thống thuế đơn giản, "Hệ thống Thuế Đơn Giản Tự Động", hệ thống cấp phép và chế độ tự làm chủ.

Đây là một động thái quan trọng trong việc Nga đang nỗ lực kiểm soát thị trường tài sản kỹ thuật số đang phát triển, mang lại sự rõ ràng và cấu trúc cho các vấn đề thuế và tuân thủ trong ngành tiền điện tử.

# Stablecoin Chạm Mốc Lịch Sử: Vốn Hóa 190 Tỷ USD



**Hình 12: Vốn Hoá Thị Trường Stablecoin Đạt 190 Tỷ USD, Lập Kỳ Lục Mới**

- Thị trường stablecoin đã đạt mức vốn hoá kỷ lục 190 tỷ USD, tăng 46% trong năm nay, trong đó Tether (USDT) chiếm tới khoảng 134 tỷ USD.
- Sự tăng trưởng này đến từ việc stablecoin ngày càng được sử dụng rộng rãi trong thanh toán quốc tế và được các công ty tài chính truyền thống chấp nhận nhiều hơn.

Thị trường stablecoin chạm mốc 190 tỷ USD, tăng mạnh 46% trong năm nay, đạt đỉnh cao mới. Việc này thể hiện sự phục hồi mạnh mẽ sau sự sụp đổ của TerraUSD vào năm 2022. Stablecoin, loại tiền điện tử gắn với tài sản truyền thống như USD, trước đây chủ yếu giúp chuyển đổi dễ dàng giữa các đồng tiền điện tử khác nhau. Tuy nhiên, vai trò của stablecoin hiện nay đang mở rộng, đặc biệt trong các thanh toán xuyên biên giới, nhờ vào tính ổn định và hiệu quả vượt trội.

[Tether's USDT](#) vẫn là stablecoin thống lĩnh thị trường, với lượng lưu thông khoảng 134 tỷ USD, chiếm 70% thị trường stablecoin. Tether đang tích cực đẩy mạnh việc sử dụng USDT trong nhiều lĩnh vực, bao gồm cả ngành hàng hóa. Đáng chú ý, Tether gần đây đã tài trợ cho giao dịch dầu thô đầu tiên tại Trung Đông, thể hiện sự gia nhập mạnh mẽ vào các ngành công nghiệp truyền thống.

Các công ty tài chính truyền thống cũng đã bắt đầu vươn tay vào thị trường stablecoin. Tháng 10 vừa qua, Stripe đã [thông báo kế hoạch](#) mua lại startup stablecoin Bridge với giá 1,1 tỷ USD, một trong những thương vụ lớn nhất trong ngành tài sản số. Tương tự, [PayPal](#) cũng đã tham gia vào lĩnh vực này, đánh dấu sự chấp nhận mạnh mẽ của stablecoin trong tài chính chính thống.





Sự gia tăng áp dụng stablecoin từ các tổ chức tài chính đã có tên tuổi có thể giúp tránh được các sự kiện giảm giá lớn như vụ sụp đổ của TerraUSD vào tháng 5 năm 2022, khi mất đi 19 tỷ USD khỏi thị trường stablecoin. Đợt tăng giá stablecoin hiện nay cũng đi kèm với đợt phục hồi chung của thị trường tiền điện tử, phần lớn được thúc đẩy bởi những cam kết chính sách lạc quan từ các nhà lãnh đạo chính trị Mỹ.

# Hong Kong Triển Khai Gói Trợ Cấp Hỗ Trợ Thị Trường Trái Phiếu Số Hóa



**Hình 13. Hồng Kông Triển Khai Chương Trình Trợ Cấp Thúc Đẩy Phát Hành Trái Phiếu Token Hóa**

- Cơ quan Tiền tệ Hồng Kông (HKMA) vừa cho ra mắt Chương trình Trợ Cấp Trái Phiếu Kỹ Thuật Số (DBGS), hỗ trợ các đợt phát hành trái phiếu token hóa với mức trợ cấp lên tới 2,5 triệu HKD mỗi lần.
- DBGS có hiệu lực từ ngày 28 tháng 11 năm 2024, mục tiêu là thúc đẩy sự phát triển của thị trường chứng khoán kỹ thuật số, bằng cách hỗ trợ tối đa 50% chi phí đủ điều kiện cho các đợt phát hành trái phiếu kỹ thuật số, với mỗi công ty có thể nhận đến hai phần trợ cấp.

Chương trình DBGS đồng ý trợ cấp tới 50% chi phí đủ điều kiện cho các đợt phát hành trái phiếu kỹ thuật số, với mức tối đa lên đến 2,5 triệu HKD cho mỗi đợt phát hành, [theo thông báo công bố](#) vào thứ Năm, 28 tháng 11. Đây là phương pháp nhằm thúc đẩy sự phát triển của thị trường chứng khoán kỹ thuật số và khuyến khích sử dụng công nghệ token hóa trong giao dịch thị trường địa phương.

Chương trình DBGS, [được thông cáo báo chí năm 2024](#), bắt đầu nhận hồ sơ vào ngày 28 tháng 11 năm 2024 và kéo dài ròng rã ba năm. Các đợt phát hành đủ điều kiện có thể nhận trợ cấp tối đa là 2,5 triệu HKD, với mỗi công ty có thể nhận tối đa hai khoản trợ cấp.

Để đủ điều kiện nhận trợ cấp một nửa, trái phiếu phải được phát hành kỹ thuật số trên nền tảng của Đơn vị Thị Trường Tiền Tệ Trung Ương và được phát hành bởi công ty có sự hiện diện mạnh tại Hồng Kông. Trợ cấp đầy đủ yêu cầu trái phiếu có giá trị tối thiểu 1 tỷ HKD, được phát hành cho ít nhất 5 nhà đầu tư và phải được niêm yết trên Sở Giao Dịch Chứng Khoán Hồng Kông hoặc một nền tảng được cấp phép bởi cơ quan tài chính của Hồng Kông.



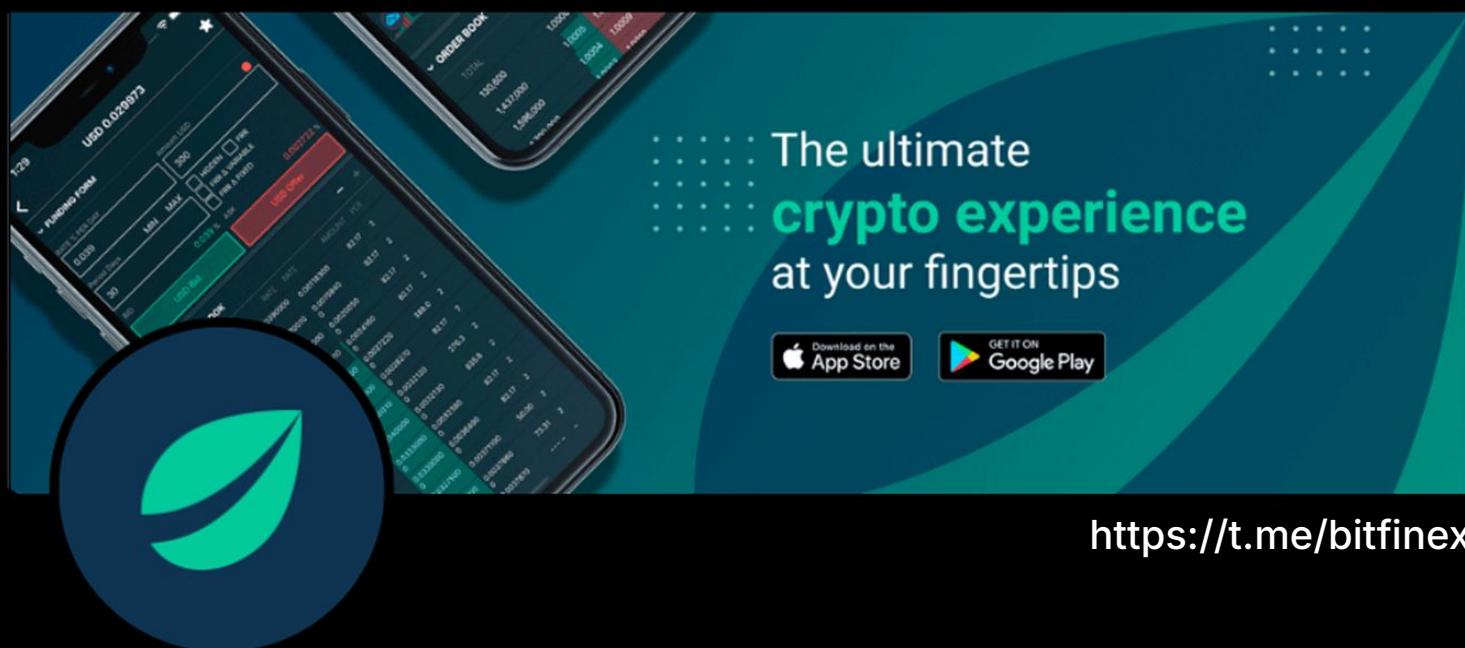
Ông Eddie Yue, Giám Đốc HKMA, cho biết dù các đợt phát hành trái phiếu token hóa trước đây đã thành công, một số nhà phát hành vẫn gặp phải khó khăn về mặt kỹ thuật, vận hành và pháp lý khi áp dụng công nghệ sổ cái phân tán (DLT). [Ông chia sẻ](#), "Mặc dù chi phí bổ sung có thể giảm dần theo thời gian khi DLT trở nên phổ biến hơn trong thị trường vốn, nhưng ở thời điểm hiện tại, chúng tôi tin rằng các khuyến khích bổ sung có thể giúp thúc đẩy sự chấp nhận công nghệ này."

Động thái này tiếp tục các nỗ lực của Hồng Kông trong việc tích hợp blockchain vào lĩnh vực dịch vụ tài chính, bao gồm việc phát hành [800 triệu HKD trái phiếu xanh token hóa](#) vào tháng 2 năm 2023 và khoảng 6 tỷ HKD trái phiếu kỹ thuật số đa tiền tệ vào tháng 2 năm 2024.

Thông qua việc hỗ trợ tài chính cho các đợt phát hành trái phiếu kỹ thuật số, Hồng Kông mong muốn củng cố vai trò là trung tâm hàng đầu về tài sản ảo và thúc đẩy sự đổi mới trong các thị trường vốn của mình.

Và đó là toàn bộ phân tích từ Bitfinex Alpha 133!

**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**

