BITFINEX Alpha



Phát Hành: 24-02-2025

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 sử dụng tiền hoặc tài sản thế chấp để giao dịch tài sản số hóa nếu bạn không sẵn sàng mất hoàn toàn số tiền đó. Hiệu suất trong quá khứ của một tài sản số hóa hoặc chiến lược giao dịch không đảm bảo kết quả hoặc lợi nhuận trong tương lai. Bản tin này chứa các tuyên bố dự báo – những tuyên bố liên quan đến các sự kiện hoặc hiệu suất trong tương lai – vốn chỉ là các dự đoán, ý kiến và giả định về các sự kiện, điều kiện, kết quả và kết quả có thể xảy ra trong tương lai. Các sự kiện hoặc kết quả thực tế có thể khác biệt đáng kể.

Nếu được chỉ định, thông tin được cung cấp đến từ các nhà cung cấp nội dung khác. Thông tin đó được bảo vệ bởi bản quyền thuộc sở hữu hoặc được cấp phép bởi các nhà cung cấp nội dung đó. Bitfinex không tham gia vào việc chuẩn bị, phê duyệt hoặc chỉnh sửa nội dung này và không tán thành hoặc chấp thuận nội dung đó một cách rõ ràng hoặc ngầm định. Bitfinex không đảm bảo rằng thông tin trong nội dung của bên thứ ba là chính xác, đầy đủ hoặc kịp thời.

Mặc dù Bitfinex cố gắng cung cấp thông tin chính xác và kịp thời, Bitfinex cũng như bất kỳ nhà cung cấp nội dung bên thứ ba nào đều không 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 nghĩa vụ pháp lý nào đối với bất kỳ nội dung nào như vậy. Tất cả nội dung bản tin được cung cấp trên cơ sở "nguyên trạng".

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

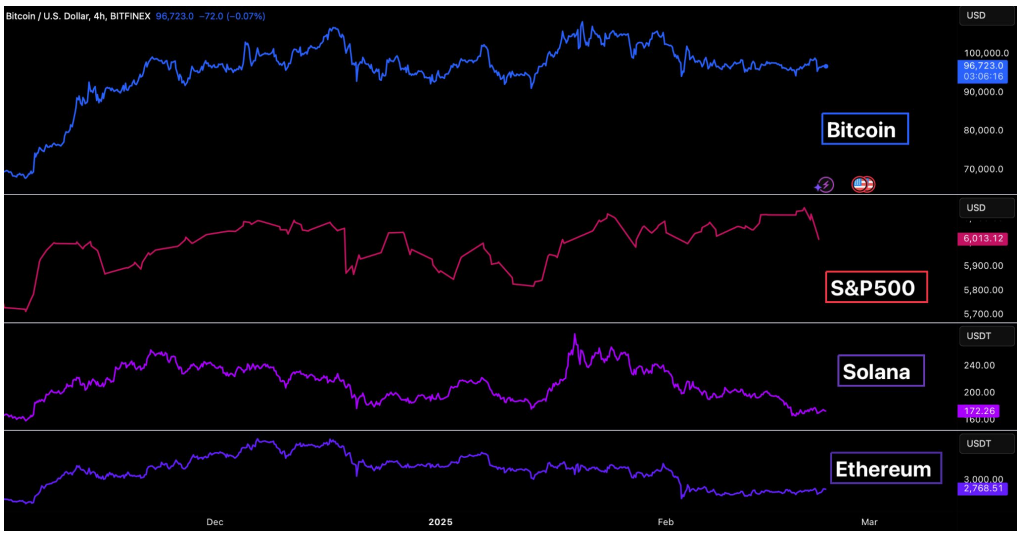
Thị trường Bitcoin hạ nhiệt và trì trệ

Bitcoin vẫn "lình xình" trong tuần qua, và đã giao dịch quanh mức $91,000 đến $102,000 trong hơn 90 ngày vừa rồi, khi đà tăng trưởng của thị trường tiếp tục chững lại.

Ngày 21 tháng 2, một cơn sóng gió bất ngờ nổi lên sau tin tức về vụ hack sàn ByBit và sự bán tháo mạnh mẽ các quyền chọn S&P 500 khi đáo hạn, khiến Bitcoin giảm tới 4,7% trong ngày xuống gần $95,000 trước khi phục hồi vào cuối tuần.

Trong toàn bộ thị trường tiền điện tử, hầu hết các tài sản lớn đều bước vào giai đoạn điều chỉnh sau chuỗi tăng giá mạnh vào cuối năm 2024. Bitcoin (-5,9%), Ethereum (-16,9%) và Solana (-33,1%) đều sụt giảm trong tháng Hai so với đợt bùng nổ vào tháng 11 và 12/2024, trong khi nhóm Memecoin – vốn bùng nổ vào tháng 12 – cũng lao dốc tới -37,4%.

Sự suy giảm này bị đẩy mạnh bởi những bất ổn vĩ mô, cùng với việc Bitcoin ngày càng liên kết chặt chẽ với các thị trường truyền thống. Việc chỉ số S&P 500 không thể vượt qua mốc 6,000 đã làm giảm sự hứng thú rủi ro trên mọi loại tài sản, góp phần làm giảm sự tham gia đầu cơ vào các tài sản rủi ro.



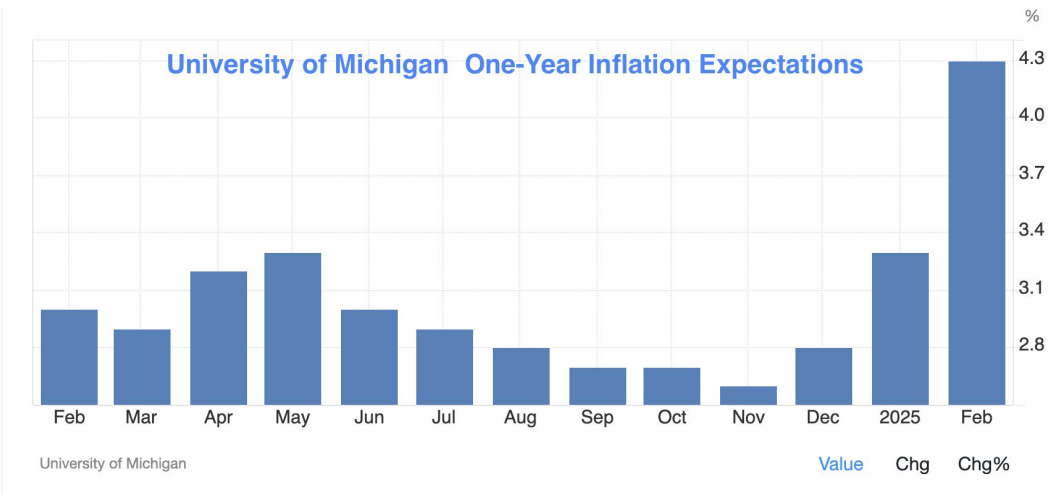
Hiệu suất của Bitcoin, SPX và các tài sản tiền điện tử lớn 2025 (Nguồn: Bitfinex, S&P)

Nhu cầu từ các tổ chức cũng giảm đáng kể. Dòng vốn đổ vào các quỹ ETF Bitcoin, từng đạt đỉnh 18,000 BTC mỗi ngày vào tháng 11/2024, đã đảo chiều thành dòng chảy ra, với $360 triệu bị rút chỉ riêng vào ngày 20/2.

Việc tham gia của các tổ chức suy yếu, cộng với sự sụt giảm mạnh mẽ trong hoạt động giao dịch đòn bẩy, báo hiệu một sự thu hẹp rộng rãi của thị trường.

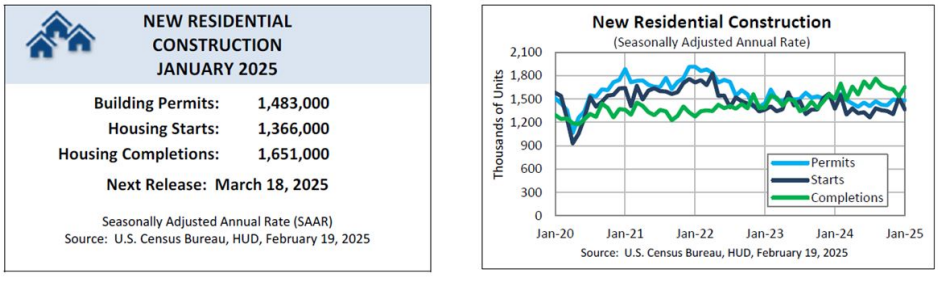
Bitcoin đang đứng ở thời điểm then chốt sau gần 90 ngày tích lũy. Trong khi các nhà đầu tư chờ đợi một chất xúc tác mới, bước đi lớn tiếp theo của Bitcoin có thể sẽ được định đoạt bởi các xu hướng kinh tế vĩ mô và có thể mang tính quyết định.

Nền kinh tế Mỹ cũng đang đối mặt với nhiều thách thức hơn , khi niềm tin người tiêu dùng suy yếu và kỳ vọng lạm phát tăng cao, tạo ra trở ngại cho nỗ lực kiểm soát giá cả của Fed. Khảo sát mới nhất từ Đại học Michigan cho thấy niềm tin người tiêu dùng giảm mạnh, xuống mức thấp nhất trong hơn một năm. Các hộ gia đình đang chuẩn bị cho lạm phát cao hơn, với kỳ vọng tăng lên 4,3% trong năm tới, so với 3,3% tháng trước. Sự thay đổi này cho thấy người tiêu dùng đang trở nên thận trọng hơn, có thể làm chậm chi tiêu và hoạt động kinh tế. Ngoài ra, chính sách thuế nhập khẩu mà Nhà Trắng đề xuất đang gây thêm áp lực lạm phát, đảo ngược một phần tiến trình giảm lạm phát trong hai năm qua.



Kỳ vọng của người tiêu dùng về lạm phát trong một năm (Đại học Michigan)

Thị trường nhà đất cũng đang hạ nhiệt, với lượng xây dựng nhà mới giảm 8,4% trong tháng Một. Mặc dù các cơn bão mùa đông khắc nghiệt đã ảnh hưởng đến tiến độ dự án, mối lo ngại lớn hơn nằm ở tác động dài hạn của chi phí vật liệu tăng cao do thuế quan và lãi suất thế chấp duy trì ở mức cao.



Chỉ số xây dựng nhà ở mới (Cục điều tra dân số Hoa Kỳ)

Các nhà thầu xây dựng đang gặp khó khăn trong việc bắt đầu các dự án mới, khi chi phí tăng cao làm giảm lợi nhuận. Sự thiếu hụt nguồn cung mới đang giữ giá nhà ở mức cao, làm phức tạp thêm nỗ lực của Fed trong việc đưa lạm phát về mục tiêu 2%. Với việc không có thay đổi chính sách lớn nào được kỳ vọng để giải quyết vấn đề nguồn cung, khả năng cải thiện khả năng mua nhà trong tương lai gần là rất thấp.

Ngành công nghiệp tiền điện tử đang trải qua sự pha trộn giữa đà tăng giá và rủi ro gia tăng , khi các sự kiện lớn định hình thị trường. Strategy™ vừa công bố kế hoạch phát hành trái phiếu chuyển đổi trị giá $2 tỷ đô, với số tiền thu được dự kiến dùng để mua Bitcoin và phục vụ mục đích doanh nghiệp.

Trong khi đó, Thượng viện Mỹ đã phê chuẩn Howard Lutnick làm Bộ trưởng Thương mại, một quyết định có thể thay đổi thái độ quản lý đối với tài sản kỹ thuật số. Là người ủng hộ Bitcoin lâu năm và nhà đầu tư vào Tether, Lutnick được kỳ vọng sẽ thúc đẩy các chính sách ít hạn chế hơn, khuyến khích việc áp dụng tiền điện tử vào dòng chính. Quan điểm của ông về thương mại, đặc biệt là sự ủng hộ đối với chính sách thuế quan của Tổng thống Trump, cũng có thể ảnh hưởng sâu rộng đến thị trường tài chính, tiềm ẩn tác động đến đầu tư tổ chức vào tiền điện tử.

Tuy nhiên, mặt trái của câu chuyện là Bybit vừa trở thành nạn nhân của một vụ hack trị giá $1,5 tỷ đô, thuộc hàng lớn nhất trong lịch sử bảo mật tiền điện tử. Vụ tấn công này làm nổi bật những lỗ hổng bảo mật dai dẳng trong tài sản tiền điện tử. Mặc dù Bybit đã cam kết đảm bảo khả năng thanh khoản cho người dùng, nhưng vụ việc vẫn làm dấy lên lo ngại về các giao thức bảo mật và sự tinh vi ngày càng tăng của các mối đe dọa mạng.

Chúc các nhà giao dịch một tuần “xanh tươi" cùng các phân tích!

INDEX

1. TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG 7-12

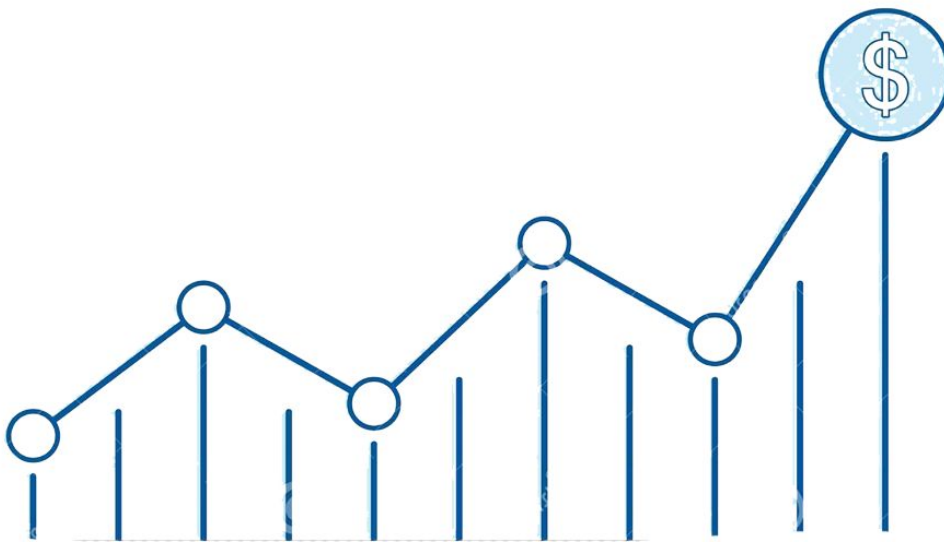
- Bitcoin: Lắc lư cả tuần, cuối cùng về mo! 8-12

2. TỔNG QUAN DIỄN BIẾN VĨ MÔ 13-19

- Dân tình run rẩy vì lạm phát: Giảm phát liễu đã tạm biệt chúng ta? 14-16
- Xây nhà Mỹ "ì ạch" vì thời tiết khó ở và chi phí leo thang, giá nhà vẫn "trên trời" 17-19

3. TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO 20-26

- Strategy thông báo huy động 2 tỷ USD bằng trái phiếu "đổi đời" 21-22
- Fan cứng tiền điện tử Howard Lutnick lên chức Bộ trưởng Thương mại Mỹ! 23-24
- Bybit tổn thất nặng nề, bị hack “kinh hoàng” mất 1,5 tỷ USD 25-26



TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG

Bitcoin Ghi Nhận Các Dao Động Đáng Kể, Nhưng Kết Tuần Ngang Giá

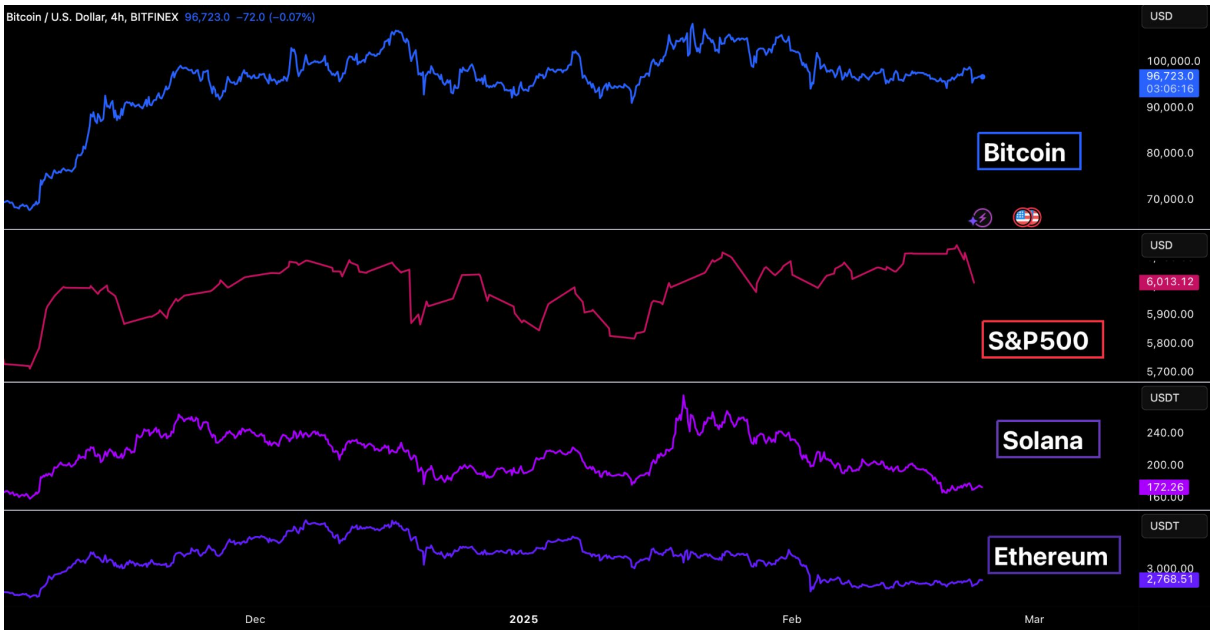
Trong tuần qua, Bitcoin đã di chuyển trong phạm vi biến động đỉnh-đáy 6,5%, với mức biến động lớn nhất được ghi nhận vào thứ Sáu, ngày 21 tháng 2, khi giá tăng lên mức cao nhất $99.574 trước khi đóng cửa ở mức $96.346. Thị trường tuần trước bị ảnh hưởng bởi hai sự kiện chính vào thứ Sáu: tin tức về vụ hack Bybit và đợt bán tháo mạnh sau khi hợp đồng quyền chọn S&P 500 hết hạn. Sự kết hợp của các yếu tố này đã kích hoạt mức giảm 4,7%, đẩy BTC xuống gần dưới mức $95.000 trước khi nó phục hồi vào cuối tuần.



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

Nỗ lực của Bitcoin nhằm tăng giá vượt qua mức ATH vào tháng 1/2025 và tái lập quá trình khám phá giá cho đến nay vẫn chưa được thực hiện lại với bất kỳ sự tin tưởng lớn nào. Động lực cần thiết cho một sự đột phá bền vững vẫn còn thiếu và điều này đã dẫn đến một giai đoạn co lại và hợp nhất trên hầu hết các tài sản tiền điện tử lớn.

Xem xét hiệu suất của các tài sản riêng lẻ quan trọng, tính đến ngày 22 tháng 2/2025, đã có sự sụt giảm đáng kể sau những mức tăng đáng kể ban đầu:



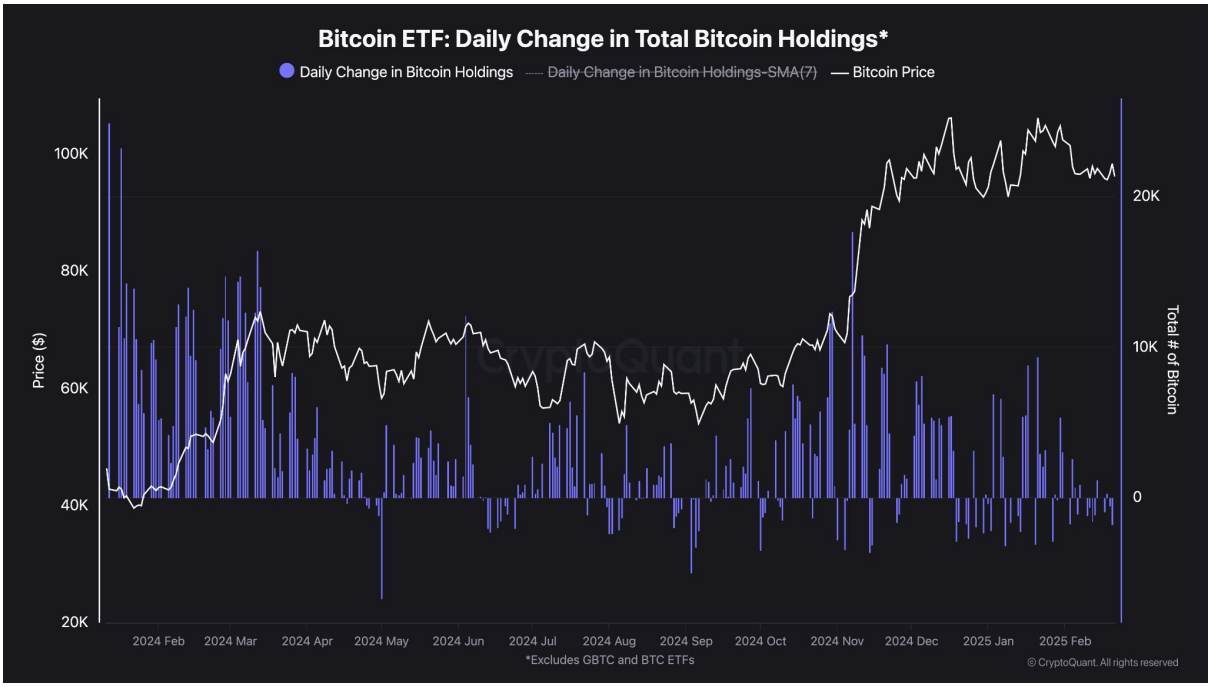
Hình 2. Hiệu suất của Bitcoin, SPX và các tài sản tiền điện tử lớn trong năm 2025. (Nguồn: Bitfinex, SP)

- Bitcoin: +48,4% vào tháng 11/2024 → -5,9% (tính đến ngày 22 tháng 2/2025)
- Ethereum: +60,3% vào tháng 12/2024 → -16,9% (tính đến ngày 22 tháng 2/2025)
- Solana: +53,2% vào tháng 11/2024 → -33,1% (tính đến ngày 22 tháng 2/2025)
- Chỉ số Meme Coins: 90,2% vào tháng 12/2024 → -37,4% (tính đến ngày 22 tháng 2/2025)

Các đồng meme coin và Solana đặc biệt phát triển mạnh khi thị trường tăng giá, nhưng sự điều chỉnh của chúng cũng rất mạnh trong thời kỳ suy thoái. Ethereum, mặc dù thể hiện một số sức mạnh tương đối, đã hoạt động kém hơn trong suốt chu kỳ và chưa có xu hướng vượt trội nhất quán so với các tài sản khác.

Một yếu tố quan trọng góp phần vào sự đình trệ của thị trường là sự trì trệ tương tự trong các thị trường tài chính truyền thống, đặc biệt là chỉ số S&P 500. Việc không duy trì được đà tăng trên mức 6000 điểm của SPX đã dẫn đến sự khó khăn của các tài sản rủi ro nói chung. Một ví dụ đáng chú ý là mức giảm mạnh hơn 2,1% của thị trường chứng khoán vào ngày 21 tháng 2, sau khi các hợp đồng quyền chọn hết hạn. Điều này phản ánh cách mà sự suy giảm của thị trường cổ phiếu rộng lớn đã ảnh hưởng đến các tài sản rủi ro nói chung, bao gồm cả tiền điện tử.

Do những trở ngại này, chúng ta cũng đã chứng kiến dòng chảy ETF chậm lại. Các giao dịch mua Bitcoin ETF tại Hoa Kỳ đã giảm từ mức +4.000 đến +5.000 đồng tiền mỗi ngày (đạt đỉnh 18.000 vào ngày 7 tháng 11) xuống còn -1.000 đồng tiền mỗi ngày trong tuần qua. Sự giảm sút trong nhu cầu từ các tổ chức thông qua ETF có thể là dấu hiệu cho thấy động lực tăng giá của Bitcoin đang suy yếu.



Hình 3. Thay đổi hàng ngày trong lượng nắm giữ của các ETF Bitcoin tại Hoa Kỳ. (Nguồn: CryptoQuant)

Thị trường hiện đang trong giai đoạn co lại, với sự quan tâm từ các tổ chức đối với cả Bitcoin và Ethereum đang chậm lại, như được minh chứng bởi dòng chảy của các ETF BTC giao ngay tuần trước. Bằng cách chuẩn hóa dòng vốn ròng so với khối lượng giao ngay gốc của từng tài sản, chúng ta có thể hiểu rõ hơn về tác động của ETF đối với động lực thị trường.

Các ETF Bitcoin đã trải qua dòng vốn ra trong mọi ngày giao dịch tuần trước, với dòng vốn ra vượt quá $360 triệu vào thứ Năm, ngày 20 tháng 2 (xem Hình 4 bên dưới).

Tuy nhiên, những dòng vốn ra này cũng đã chứng kiến sự phục hồi mạnh mẽ trong hoạt động mua, với các ETF Bitcoin chiếm hơn 8% khối lượng giao ngay toàn cầu vào thứ Sáu, ngày 21 tháng 2, cho thấy nhu cầu mạnh mẽ ở mức thấp sau gần 90 ngày tích lũy.

Ngược lại, nhu cầu đối với các ETF Ethereum đã giảm đáng kể và vẫn nhỏ hơn nhiều so với Bitcoin. Hoạt động ETF cho Ethereum đang dao động quanh mức không trong một số quỹ về dòng vốn ròng (xem Hình 5 bên dưới), phản ánh sự thiếu tham gia và nhu cầu mạnh mẽ từ các nhà đầu tư truyền thống.

Chúng ta cũng đang chứng kiến sự suy giảm tương ứng trong dòng vốn vào thị trường hợp đồng vĩnh viễn. Nhu cầu giảm sút trên thị trường giao ngay đã kích hoạt sự sụt giảm đáng kể trong lãi suất mở (OI) vĩnh viễn trên tất cả các tài sản lớn (xem Hình 6 bên dưới), cho thấy sự giảm bớt trong hoạt động đầu cơ và lợi suất giao ngay-thời hạn thấp hơn.

	IBIT	FBTC	BITB	ARKB	BTCO	EZBC	BRRR	HODL	BTCW	GBTC	BTC	
Fee	0.25%	0.25%	0.20%	0.21%	0.25%	0.19%	0.25%	0.20%	0.25%	1.50%	0.15%	
03 Feb 2025	0.0	(177.6)	(5.5)	(50.7)	0.0	0.0	0.0	(8.6)	0.0	8.0	0.0	(234.4)
04 Feb 2025	249.0	0.0	16.1	56.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	19.5	0.0	340.7
05 Feb 2025	44.4	10.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	11.4	0.0	0.0	66.4
06 Feb 2025	0.0	(103.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(42.2)	5.2	(140.2)
07 Feb 2025	21.9	52.5	10.5	59.0	0.0	5.6	0.0	21.8	0.0	0.0	0.0	171.3
10 Feb 2025	55.4	(136.1)	0.0	0.0	(34.0)	(19.8)	0.0	(5.5)	0.0	(46.3)	0.0	(186.3)
11 Feb 2025	23.8	(43.6)	(9.3)	0.0	(9.5)	(11.0)	0.0	0.0	(7.1)	0.0	0.0	(56.7)
12 Feb 2025	(22.1)	(102.0)	(25.9)	(97.0)	(9.7)	0.0	(3.7)	0.0	0.0	(6.9)	16.3	(251.0)
13 Feb 2025	26.2	(94.5)	(15.7)	(52.7)	(4.8)	(8.4)	0.0	-	0.0	(6.9)	0.0	(156.8)
14 Feb 2025	22.3	94.0	8.0	(13.2)	0.0	0.0	0.0	-	0.0	(47.0)	6.5	70.6
17 Feb 2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0
18 Feb 2025	68.4	(16.4)	(112.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(60.7)
19 Feb 2025	0.0	(48.4)	0.0	(8.7)	0.0	0.0	(2.2)	(4.8)	0.0	0.0	0.0	(64.1)
20 Feb 2025	(112.0)	(88.2)	24.1	(98.3)	0.0	0.0	0.0	4.2	0.0	(33.5)	(61.1)	(364.8)
21 Feb 2025	21.6	(12.5)	(16.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	4.7	0.0	(60.1)	0.0	(62.9)
Total	40,879	12,332	2,167	2,746	277	442	533	877	250	(22,106)	1,176	39,573

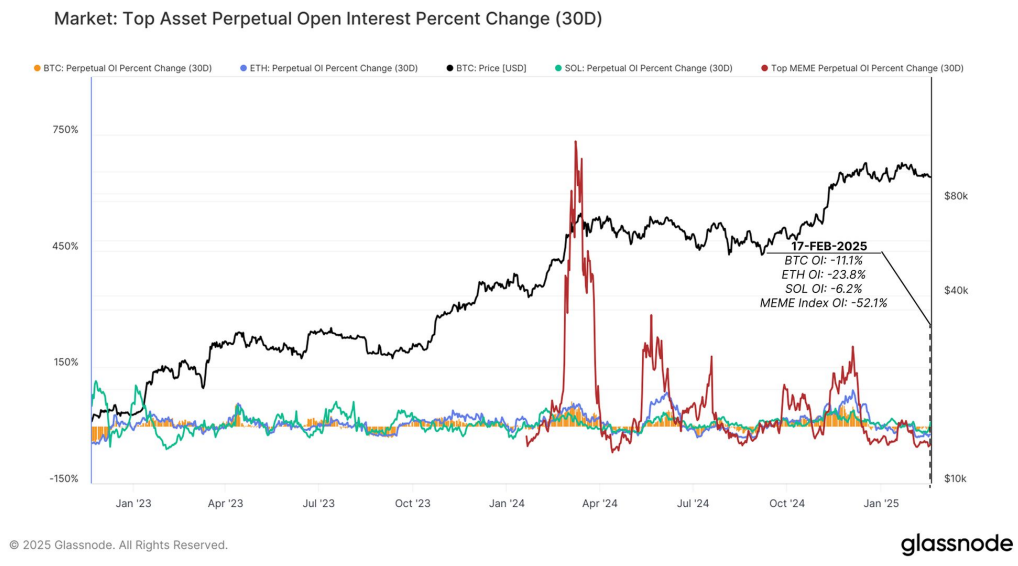
Hình 4. Dòng chảy hàng ngày của các ETF Bitcoin từ tất cả các nhà cung cấp. (Nguồn: FarsideUK)

Delta lãi suất mở (OI) 30 ngày, đo lường sự thay đổi trong lãi suất mở so với 30 ngày trước tại bất kỳ thời điểm nào, cho thấy sự rút lui rộng rãi của vốn khỏi các vị thế rủi ro và sử dụng đòn bẩy, đạt mức thấp nhất hàng năm vào ngày 17 tháng 2:

- Bitcoin OI: -11,1%
- Ethereum OI: -23,8%
- Solana OI: -6,2%
- Memecoins OI: -52,1%

	ETHA	FETH	ETHW	CETH	ETHV	QETH	EZET	ETHE	ETH	
Fee	0.25%	0.25%	0.20%	0.21%	0.20%	0.25%	0.19%	2.50%	0.15%	
Seed	10.6	4.4	2.5	2.3	10.2	1.1	2.7	9,199.3*	1,022.5*	10,255
05 Feb 2025	0.0	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(7.2)	5.2	18.1
06 Feb 2025	10.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.7
07 Feb 2025	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10 Feb 2025	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(22.5)	0.0	(22.5)
11 Feb 2025	12.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	12.6
12 Feb 2025	0.0	(10.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(30.2)	0.0	(40.9)
13 Feb 2025	12.0	4.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(3.8)	0.0	12.8
14 Feb 2025	0.0	11.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	11.7
17 Feb 2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0
18 Feb 2025	0.0	4.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4.6
19 Feb 2025	0.0	24.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(5.5)	0.0	19.0
20 Feb 2025	0.0	(2.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(10.3)	0.0	(13.1)
21 Feb 2025	0.0	0.0	(8.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(8.9)

Hình 5. Dòng chảy hàng ngày của các ETF Ethereum từ tất cả các nhà cung cấp ETF tại Hoa Kỳ. (Nguồn: FarsideUK)



Hình 6. Thay đổi tỷ lệ phần trăm lãi suất mở 30 ngày trên các tài sản tiền điện tử lớn. (Nguồn: Glassnode)

Sự sụt giảm rộng rãi trong lãi suất mở cho thấy rằng các nhà giao dịch đang giảm bớt mức độ phơi nhiễm sử dụng đòn bẩy, có thể là do sự kết hợp giữa động lực thị trường yếu hơn và sự không chắc chắn ngày càng tăng. Sự sụt giảm mạnh nhất được quan sát thấy ở các đồng meme coin, thường thu hút giao dịch ngắn hạn và sử dụng đòn bẩy cao. Những tài sản này có xu hướng mất đà nhanh chóng khi tâm lý thị trường suy yếu, dẫn đến sự sụt giảm mạnh trong lãi suất mở.

TỔNG QUAN DIỄN BIẾN VĨ MÔ

Lạm Phát Tăng, Niềm Tin Người Tiêu Dùng Giảm Sút: Liệu Thời Kỳ Giảm Phát Đã Kết Thúc?

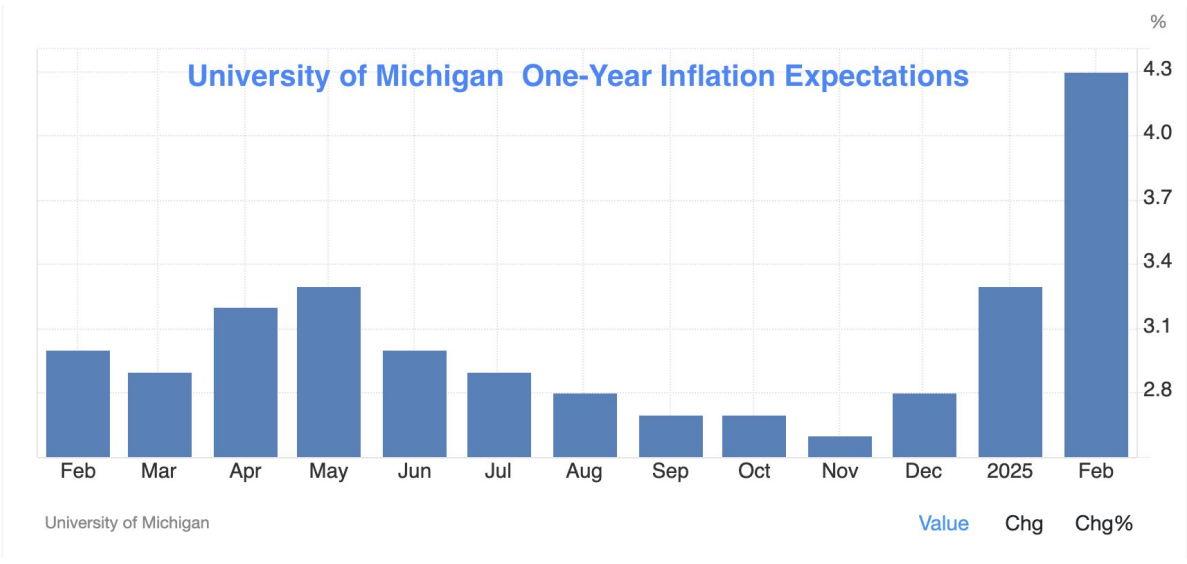
Niềm tin người tiêu dùng Hoa Kỳ đã giảm mạnh, phản ánh mối lo ngại ngày càng tăng về lạm phát và sự bất ổn kinh tế. Dữ liệu mới nhất từ Khảo sát Người Tiêu Dùng của Đại học Michigan công bố vào thứ Sáu tuần trước, ngày 21 tháng 2, cho thấy chỉ số niềm tin người tiêu dùng giảm xuống 64,7 vào tháng 2, mức thấp nhất trong 15 tháng, khi nhận thức công chúng thay đổi về triển vọng kinh tế.

Niềm tin người tiêu dùng là chỉ báo quan trọng về cảm nhận của mọi người về tương lai tài chính của họ. Khi niềm tin suy giảm, mọi người có xu hướng cắt giảm chi tiêu, làm chậm tăng trưởng kinh tế.

Final Results for February 2025

	Feb 2025	Jan 2025	Feb 2024	M-M Change	Y-Y Change
Index of Consumer Sentiment	**64.7**	71.7	76.9	-9.8%	-15.9%
Current Economic Conditions	**65.7**	75.1	79.4	-12.5%	-17.3%
Index of Consumer Expectations	**64.0**	69.5	75.2	-7.9%	-14.9%

Hình 7. Niềm Tin Người Tiêu Dùng Đại học Michigan, Kết quả tháng 2/2025



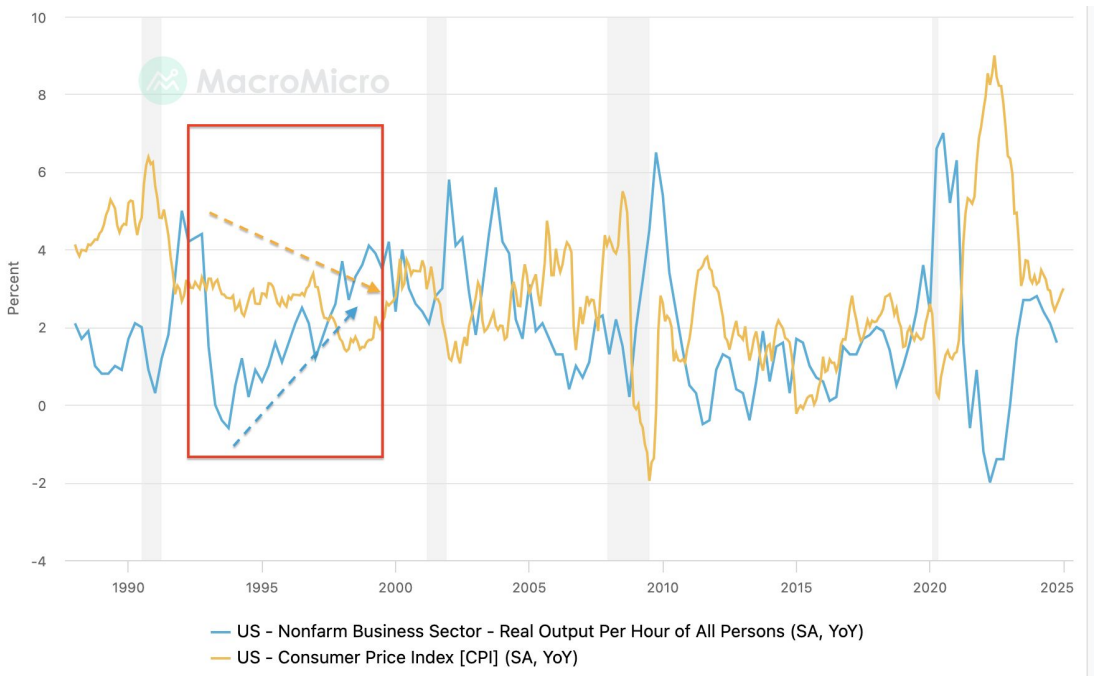
Hình 8. Đại học Michigan - Kỳ vọng Lạm phát Một Năm của Người Tiêu Dùng (Nguồn: Trading Economics)

Theo khảo sát, các hộ gia đình hiện dự kiến lạm phát sẽ đạt 4,3% trong năm tới, tăng mạnh từ mức 3,3% của tháng trước. Kỳ vọng lạm phát dài hạn cũng tăng nhẹ, với người tiêu dùng dự đoán lạm phát sẽ ở mức 3,5% trong vòng năm năm tới – mức cao nhất được ghi nhận kể từ năm 1995.

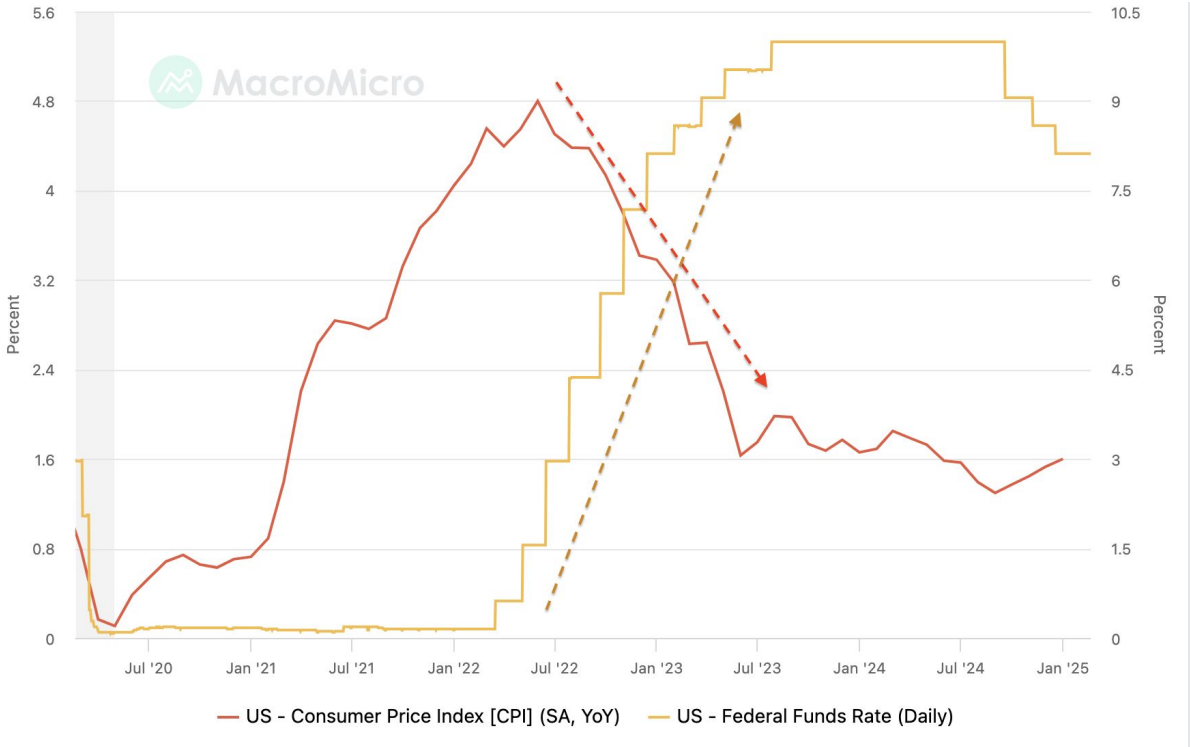
Sự thay đổi này đáng lo ngại vì kỳ vọng lạm phát có thể ảnh hưởng đến lạm phát thực tế. Khi mọi người dự đoán giá cả sẽ tăng cao hơn trong tương lai, họ có thể chi tiêu nhiều hơn ngay bây giờ, tạo thêm nhu cầu có thể đẩy giá cả lên cao hơn nữa.

Tiến Trình Giảm Lạm Phát Của Fed Đối Mặt Với Một Mối Đe Dọa Lớn

Trong hai năm qua, Cục Dự trữ Liên bang (Fed) đã tăng lãi suất một cách quyết liệt để hạ lạm phát, nhằm đạt được điều mà các nhà kinh tế gọi là "hạ cánh mềm" – giảm lạm phát mà không gây ra suy thoái kinh tế lớn. Nỗ lực của Fed đã được so sánh với những năm 1990, khi tăng trưởng năng suất mạnh mẽ và toàn cầu hóa giúp giữ lạm phát ở mức thấp trong khi hỗ trợ mở rộng kinh tế.



Hình 9. Sản lượng Thực Tế Mỗi Giờ của Khu Vực Kinh Doanh Phi Nông Nghiệp Đã Mạnh Mẽ Giúp Giữ Lạm Phát Thấp Trong Những Năm 1990 (Nguồn: Macromicro)



Hình 10. Năm 2022, Fed Bắt Đầu Tăng Lãi Suất Mạnh Mẽ Khi Lạm Phát Đạt Đỉnh Vào Năm 2022 (Nguồn: Macromicro)

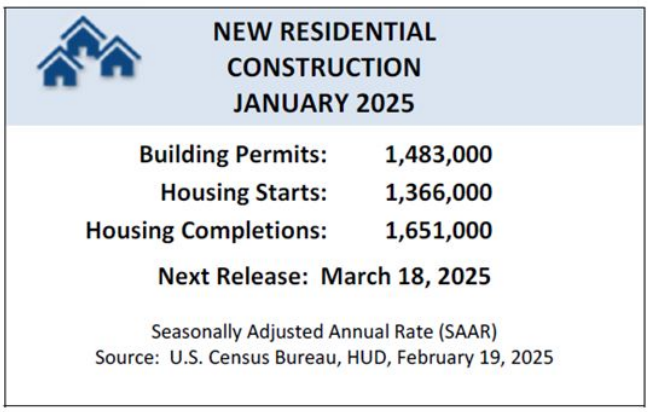
Tuy nhiên, môi trường kinh tế hiện tại rất khác biệt. Các cuộc thảo luận của Nhà Trắng về việc áp dụng các mức thuế quan mới đối với hàng nhập khẩu đã đưa ra những lo ngại mới về tác động của chúng đối với tăng trưởng kinh tế. Không giống như những năm 1990, khi thương mại toàn cầu giúp giảm giá bằng cách làm cho hàng hóa rẻ hơn, các mức thuế quan cao hơn sẽ khiến hàng nhập khẩu đắt đỏ hơn, có khả năng đảo ngược một phần tiến trình giảm lạm phát.

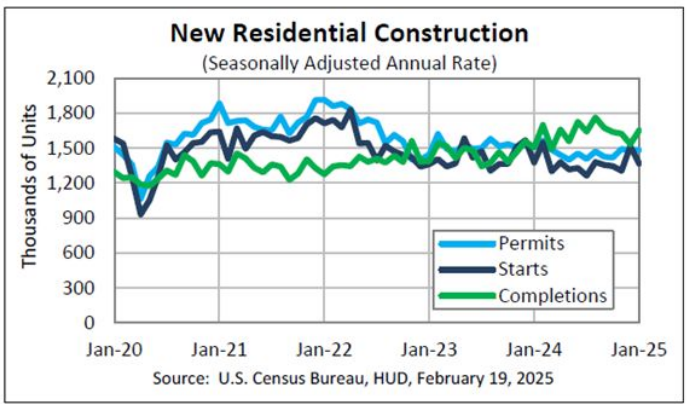
Nếu thuế quan đẩy lạm phát lên cao, Fed có thể không còn lựa chọn nào khác ngoài việc xem xét lại lập trường chính sách tiền tệ của mình. Thay vì dần trở lại mức trung lập vào năm 2027, Fed có thể buộc phải tăng lãi suất một lần nữa để kiểm soát giá cả tăng cao. Điều này sẽ có những hậu quả đáng kể, bao gồm:

- Chi phí vay cao hơn cho doanh nghiệp và người tiêu dùng
- Tăng trưởng kinh tế chậm lại khi các công ty cắt giảm đầu tư
- Áp lực lớn hơn lên ngân sách gia đình do chi phí hàng hóa và dịch vụ tăng

Hiện tại, nền kinh tế Hoa Kỳ đang đứng trước ngã ba đường. Mặc dù Fed đã đạt được tiến bộ đáng kể trong việc giảm lạm phát, nhưng các chính sách thương mại thay đổi và niềm tin người tiêu dùng suy giảm đang tạo ra những rủi ro mới. Nếu kỳ vọng lạm phát tiếp tục tăng và thuế quan đẩy giá cả lên cao, cuộc chiến chống lạm phát của Fed có thể chưa kết thúc.

Xây Dựng Nhà Ở Mỹ Chậm Lại Do Thời Tiết Xấu, Chi Phí Tăng, Khiến Giá Nhà Ở Vẫn Ở Mức Cao





Hình 11. Xây Dựng Nhà Ở Mới, Tháng 1 năm 20250
(Nguồn: Cục Thống kê Dân số Hoa Kỳ)

Thị trường nhà ở Hoa Kỳ đã chứng kiến sự suy giảm đáng kể trong việc xây dựng nhà mới vào đầu năm nay, với việc xây dựng nhà ở gia đình đơn giảm 8,4% vào tháng 1. Sự chậm lại chủ yếu là do thời tiết mùa đông khắc nghiệt, làm gián đoạn các dự án xây dựng trên khắp đất nước. Tuy nhiên, ngoài những khó khăn liên quan đến thời tiết, chi phí vật liệu tăng cao do thuế quan và lãi suất thế chấp cao kéo dài đang tạo thêm thách thức cho các nhà xây dựng, khiến việc khởi động các dự án nhà ở mới khó khăn hơn.

Theo báo cáo Xây Dựng Nhà Ở Mới Hàng Tháng của Cục Thống kê Dân số Hoa Kỳ công bố vào thứ Tư tuần trước, ngày 19 tháng 2, số lượng nhà bắt đầu xây dựng đã giảm xuống mức hàng năm 993.000 căn, mức giảm đáng kể so với tháng trước. Mặc dù một phần của sự sụt giảm này có thể liên quan đến điều kiện thời tiết cực đoan, một yếu tố khác là sự chậm lại tự nhiên sau sự gia tăng hoạt động xây dựng nhà ở vào tháng 11 và tháng 12, khi các nhà xây dựng gấp rút hoàn thành các dự án sau cơn bão Helene.

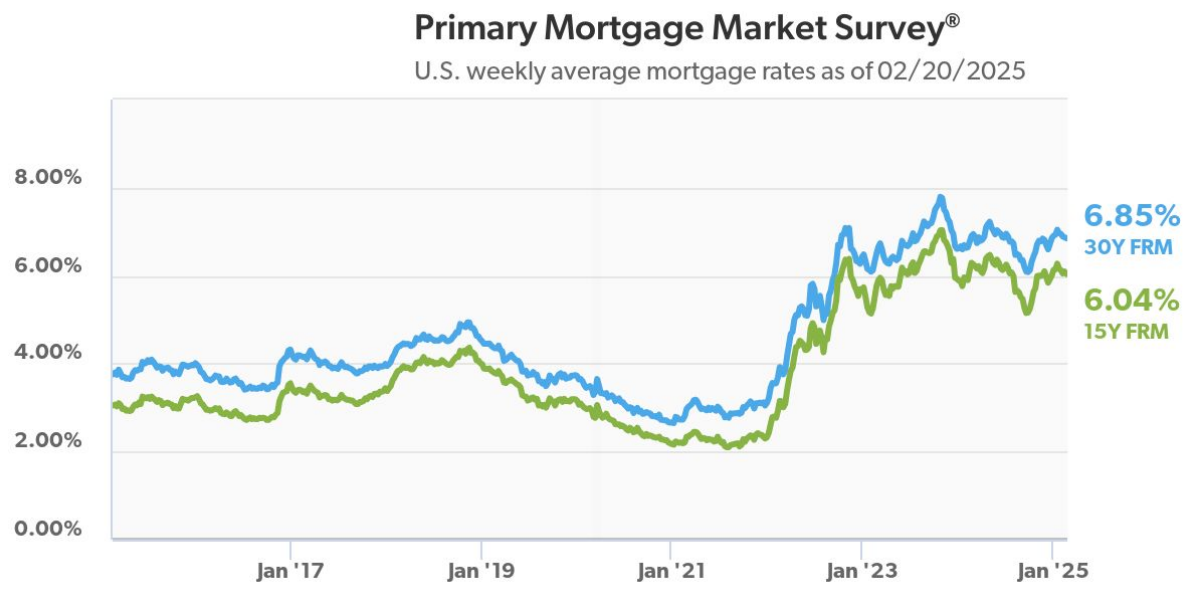
Mặc dù tình trạng thiếu hụt nhà ở hiện có – một điều kiện thường thúc đẩy xây dựng nhà ở mới – các nhà xây dựng đang gặp khó khăn trong việc bắt đầu các dự án mới. Điều này chủ yếu là do chi phí vật liệu xây dựng nhập khẩu cao hơn, hậu quả của các mức thuế quan mà chính quyền hiện tại áp đặt. Những chi phí bổ sung này làm cho việc xây dựng kém lợi nhuận hơn, ngăn cản các nhà phát triển khởi công các ngôi nhà mới.

Mặc dù số lượng nhà bắt đầu xây dựng ít hơn, số lượng dự án hoàn thành thực tế đã tăng 7,6% vào tháng 1, đạt mức hàng năm 1,65 triệu căn. Điều này cho thấy rằng nhiều nhà xây dựng đang ưu tiên hoàn thiện các ngôi nhà đã được khởi công, thay vì cam kết vào các dự án xây dựng mới. Mặc dù điều này giúp giảm bớt lượng tồn đọng các ngôi nhà chưa hoàn thiện, nhưng nó không làm gì nhiều để tăng nguồn cung nhà ở mới, vốn vẫn không đủ để đáp ứng nhu cầu.

Khó khăn trong việc tăng nguồn cung nhà ở có những tác động kinh tế rộng hơn, đặc biệt là đối với nỗ lực của Fed trong việc kiểm soát lạm phát. Chi phí nhà ở vẫn là một trong những trở ngại lớn nhất trong việc đưa lạm phát trở lại mức mục tiêu hai phần trăm của Fed.

Một số yếu tố chính tiếp tục đẩy giá nhà lên cao:

- Thuế quan đối với vật liệu nhập khẩu làm cho việc xây dựng đắt đỏ hơn
- Chính sách nhập cư nghiêm ngặt hơn hạn chế lực lượng lao động trong ngành xây dựng, dẫn đến mức lương cao hơn và trì hoãn dự án
- Lãi suất thế chấp cao làm cho việc sở hữu nhà trở nên đắt đỏ hơn, ngăn cản người mua tiềm năng



Hình 12. Lãi Suất Thế Chấp Cố Định 30 Năm và 15 Năm của Hoa Kỳ (Nguồn: Freddiemac)

Với việc không có chính sách nhà ở lớn nào được kỳ vọng từ chính quyền hiện tại để giảm bớt những áp lực này, khoảng cách giữa cung và cầu về nhà ở có khả năng sẽ không cải thiện sớm. Kết quả là, những thách thức về khả năng chi trả nhà ở sẽ tiếp tục tồn tại, ngăn cản nhiều người Mỹ mua nhà.

Bởi vì chi phí nhà ở tiếp tục là yếu tố đóng góp lớn cho lạm phát, Fed có khả năng sẽ không hạ lãi suất trong thời gian tới. Điều này có nghĩa là lãi suất thế chấp sẽ vẫn cao, khiến việc sở hữu nhà trở nên khó khăn hơn đối với nhiều người.

Không có những thay đổi chính sách đáng kể để giải quyết chi phí xây dựng tăng cao và tình trạng thiếu hụt nguồn cung, thị trường nhà ở Hoa Kỳ có khả năng sẽ vẫn đắt đỏ và cạnh tranh – và khả năng chi trả sẽ tiếp tục là thách thức.

TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO

Strategy Công Bố Đợt Chào Bán 2 Tỷ USD Trái Phiếu Chuyển Đổi Cấp Cao



Hình 13. Strategy công bố đợt chào bán trái phiếu chuyển đổi cấp cao trị giá 2 tỷ USD

- **Strategy™ (Nasdaq: MSTR) đã công bố một đợt phát hành riêng tư trị giá 2 tỷ USD các ghi nhận chuyển đổi cao cấp không lãi suất đáo hạn năm 2030, với tùy chọn bổ sung thêm 300 triệu USD, chủ yếu để mua thêm Bitcoin.**
- **Mặc dù việc phát hành này có thể thúc đẩy nhu cầu từ các tổ chức và tạo động lực tăng giá cho thị trường tiền điện tử và công nghệ, nhưng những lo ngại về pha loãng cổ phiếu, sử dụng đòn bẩy quá mức và sự phụ thuộc vào giá Bitcoin có thể gây ra biến động thị trường.**

Vào thứ Năm tuần trước, ngày 20 tháng 2, Strategy™ (Nasdaq: MSTR) đã công bố ý định thực hiện một đợt phát hành riêng tư trị giá 2 tỷ USD các ghi nhận chuyển đổi cao cấp không lãi suất đáo hạn năm 2030 cho các nhà đầu tư tổ chức đủ điều kiện. Công ty cũng có thể cấp quyền chọn cho các nhà phân phối ban đầu mua thêm 300 triệu USD ghi nhận trong vòng năm ngày làm việc sau khi phát hành. Các ghi nhận không đảm bảo này sẽ không chịu lãi suất định kỳ hoặc tăng trưởng vốn gốc. Tuy nhiên, người nắm giữ có thể chuyển đổi ghi nhận theo các điều kiện cụ thể, và Strategy có thể chọn thanh toán chuyển đổi bằng tiền mặt, cổ phiếu phổ thông loại A hoặc kết hợp cả hai.

Bắt đầu từ ngày 5 tháng 3/2027, công ty có thể mua lại các ghi nhận bằng tiền mặt nếu giá cổ phiếu phổ thông loại A vượt quá 130% giá chuyển đổi trong một khoảng thời gian nhất định. Đặc biệt, trong các sự kiện "thay đổi cơ bản", người nắm giữ ghi nhận có thể yêu cầu Strategy mua lại ghi nhận của họ bằng tiền mặt.

Nếu thành công, việc phát hành này có thể báo hiệu nhu cầu mạnh mẽ từ các tổ chức đối với cổ phiếu của Strategy và Bitcoin, có khả năng thúc đẩy động lực tăng giá trong thị trường tiền điện tử và công nghệ. Tuy nhiên, việc pha loãng cổ phiếu hiện tại thông qua chuyển đổi có thể gây ra biến động, đặc biệt nếu điều kiện thị trường thay đổi trước năm 2027, khi công ty có quyền mua lại. Ngoài ra, những lo ngại về việc sử dụng đòn bẩy quá mức và sự phụ thuộc vào giá Bitcoin đã dẫn đến phản ứng trái chiều, với một số nhà đầu tư đặt câu hỏi về tính bền vững của chiến lược huy động vốn này trong bối cảnh bất ổn thị trường rộng lớn hơn.

Tỷ lệ chuyển đổi ban đầu và các điều khoản khác sẽ được xác định khi định giá phát hành, với giá tham chiếu dựa trên giá trung bình gia quyền theo khối lượng tổng hợp của cổ phiếu phổ thông loại A của Strategy tại Hoa Kỳ vào ngày định giá. Số tiền thu được từ đợt phát hành này sẽ được sử dụng cho các mục đích doanh nghiệp chung, bao gồm mua Bitcoin và vốn lưu động. Thông báo này tiếp nối việc Strategy tiết lộ vào ngày 3 tháng 1/2025 rằng họ nhắm tới mục tiêu huy động tới 2 tỷ USD thông qua các đợt phát hành công khai cổ phiếu ưu đãi vĩnh viễn để củng cố bảng cân đối kế toán và mua thêm Bitcoin.

Người Ủng Hộ Crypto, Howard Lutnick, Vừa Được Phê Chuẩn Vào Vị Trí Bộ Trưởng Thương Mại Hoa Kỳ



Hình 14. Bài Đăng Trên X của Nhà Trắng: Howard Lutnick Được Xác Nhận Là Bộ Trưởng Thương Mại Hoa Kỳ

- **Howard Lutnick, một nhà ủng hộ mạnh mẽ của ngành công nghiệp tiền điện tử và cựu Giám đốc Điều hành của Cantor Fitzgerald, đã được xác nhận là Bộ Trưởng Thương Mại thứ 41 của Hoa Kỳ.**
- **Việc bổ nhiệm ông được kỳ vọng sẽ dẫn đến các chính sách thân thiện hơn với tiền điện tử và nới lỏng các quy định hạn chế về tài sản kỹ thuật số.**

Thượng viện Hoa Kỳ đã xác nhận Howard Lutnick làm Bộ Trưởng Thương Mại thứ 41 với tỷ lệ phiếu bầu 51-45 vào thứ Ba tuần trước, ngày 18 tháng 2. Lutnick, từng là Chủ tịch và Giám đốc Điều hành của Cantor Fitzgerald, là một nhân vật nổi bật trong ngành tài chính, đồng thời sở hữu các khoản đầu tư đáng kể vào tài sản tiền điện tử cũng như liên quan đến Tether, công ty nắm giữ stablecoin lớn nhất thế giới.

Một người ủng hộ mạnh mẽ tài sản kỹ thuật số, Lutnick đã so sánh Bitcoin với vàng, nhấn mạnh tiềm năng của nó như một tài sản giao dịch toàn cầu. Quan điểm ủng hộ tiền điện tử của ông cho thấy những thay đổi tiềm tàng trong cách tiếp cận hiện tại của Bộ Thương mại đối với các quy định về tiền kỹ thuật số và khả năng đưa ra các chính sách ít hạn chế hơn.

Tuy nhiên, mối liên hệ sâu sắc của Lutnick với ngành công nghiệp tiền điện tử đã gây ra lo ngại về xung đột lợi ích. Các nhà phê bình chỉ ra các khoản đầu tư tiền điện tử của ông và đặt câu hỏi về cách những mối liên hệ này có thể ảnh hưởng đến quyết định chính sách của ông.

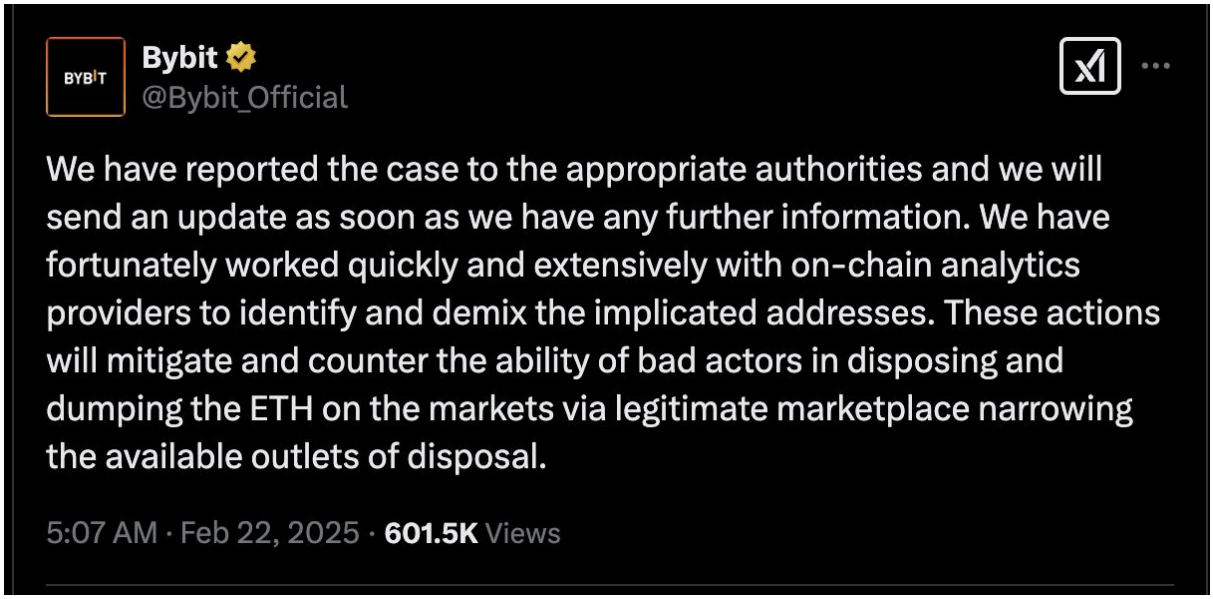
Ngoài vai trò trong việc định hình quy định về tiền điện tử tại Hoa Kỳ, Lutnick được kỳ vọng sẽ đóng vai trò quan trọng trong việc thực hiện các chính sách thương mại của Hoa Kỳ và ủng hộ cách tiếp cận của Tổng thống Donald Trump đối với thuế quan, coi chúng như các biện pháp bảo vệ doanh nghiệp Mỹ khỏi các hoạt động thương mại nước ngoài.

Một trong những thách thức ngay lập tức của Lutnick bao gồm việc đánh giá đề xuất sáp nhập Dịch Vụ Bưu Chính Hoa Kỳ (USPS) với Bộ Thương Mại, một động thái mà Tổng thống Trump tin rằng có thể giải quyết các vấn đề tài chính của cơ quan này.

USPS đã phải đối mặt với nợ nần và thua lỗ hoạt động trong nhiều năm, bị trầm trọng thêm bởi một mệnh lệnh quốc hội năm 2006 yêu cầu cơ quan này phải tài trợ trước quỹ y tế cho người nghỉ hưu, góp phần vào hàng tỷ USD nợ. Những người ủng hộ lập luận rằng việc sáp nhập USPS với Bộ Thương Mại có thể đơn giản hóa hoạt động và cung cấp cứu trợ tài chính thông qua tái cấu trúc được chính phủ hỗ trợ. Tuy nhiên, các nhà phê bình, đặc biệt là các nhà lập pháp Đảng Dân Chủ, cảnh báo rằng động thái này có thể gây tranh cãi về mặt pháp lý, vì USPS được thiết kế để hoạt động độc lập và việc sáp nhập với một cơ quan hành pháp có thể cần sự chấp thuận của Quốc hội. Hơn nữa, những người phản đối nhấn mạnh rằng việc tái cấu trúc USPS dưới Bộ Thương Mại có thể dẫn đến các biện pháp cắt giảm chi phí ảnh hưởng đến các dịch vụ quan trọng, đặc biệt là những dịch vụ mà cựu chiến binh và doanh nghiệp nhỏ dựa vào, chẳng hạn như giao thư giá rẻ, vận chuyển thuốc kê đơn và hậu cần nông thôn. Khả năng tư nhân hóa tăng lên cũng gây lo ngại về khả năng tiếp cận dịch vụ và tăng giá cho các dịch vụ giao hàng thiết yếu.

Lập trường thân tiền điện tử của Howard Lutnick có thể dẫn đến các quy định thuận lợi hơn và tăng cường áp dụng tổ chức đối với tài sản tiền điện tử. Sự ảnh hưởng của ông đối với chính sách thương mại và chiến lược kinh tế cũng có thể tạo ra môi trường cởi mở hơn cho tài sản kỹ thuật số. Tuy nhiên, những lo ngại về xung đột lợi ích có thể kích hoạt sự giám sát quy định. Nếu các chính sách của ông khuyến khích sự chấp nhận rộng rãi, Bitcoin và các loại tiền điện tử khác có thể nhận được đầu tư tăng lên.

Bybit Mất Trắng 1,5 tỷ USD vì Bị Hack!



Hình 15. Bybit Bị Hack Lịch Sử Trị Giá 1,5 Tỷ USD: Bài Đăng Trên X của Bybit

- **Sàn giao dịch tiền điện tử có trụ sở tại Dubai, Bybit, đã bị hack 1,5 tỷ USD, chủ yếu là tài sản Ethereum, sau một vi phạm bảo mật trong quá trình chuyển ví thường xuyên.**
- **Vụ hack chiếm phần lớn nhất trong lịch sử các vụ hack tiền điện tử tính theo giá trị đô la.**
- **Các điều tra viên chuỗi khối đã quy trách nhiệm vụ hack cho nhóm Lazarus của Triều Tiên.**

Trong một vụ vi phạm bảo mật nghiêm trọng, sàn giao dịch tiền điện tử có trụ sở tại Dubai, Bybit, đã báo cáo vụ đánh cắp khoảng 1,5 tỷ USD tài sản kỹ thuật số, chủ yếu là Ethereum, đánh dấu một trong những vụ hack tiền điện tử lớn nhất từ trước đến nay. Cuộc tấn công xảy ra vào thứ Sáu tuần trước, ngày 21 tháng 2, trong quá trình chuyển tiền thường xuyên từ ví lạnh của Bybit sang ví nóng. Trong một cuộc tấn công tinh vi nhằm thao túng giao diện ký kết, hacker đã giành quyền kiểm soát ví lạnh và rút tiền vào một địa chỉ không xác định.

Nhà điều tra chuỗi khối ẩn danh ZachXBT đã quy trách nhiệm vụ hack cho nhóm Lazarus của Triều Tiên, một nhóm được nhà nước tài trợ nổi tiếng với việc nhắm mục tiêu vào các nền tảng tiền điện tử để tài trợ cho các hoạt động của mình. Mặc dù vụ đánh cắp rất lớn, Giám đốc Điều hành của Bybit, Ben Zhou, đã đảm bảo với người dùng về khả năng thanh khoản của nền tảng và sự an toàn của tài sản còn lại, xử lý hơn 350.000 yêu cầu rút tiền một cách nhanh chóng. Vụ việc làm nổi bật những lỗ hổng bảo mật dai dẳng trong ngành công nghiệp tiền điện tử.

Quy mô của vụ hack cũng rất đáng kể, vì cả năm 2024 chỉ chứng kiến 2,2 tỷ USD bị đánh cắp trong các cuộc tấn công tương tự. Nó tiếp tục làm dấy lên lo ngại về hiệu quả của các biện pháp bảo vệ hiện tại chống lại các mối đe dọa mạng ngày càng tinh vi.

Vụ hack Bybit có thể có những tác động hỗn hợp đối với giá Ethereum, vì một phần lớn tài sản bị đánh cắp là ETH. Nếu Bybit cần bổ sung quỹ cho khách hàng, họ có thể buộc phải mua lại một lượng lớn ETH, điều này có thể chống lại một số áp lực bán và thậm chí đẩy giá lên cao hơn.

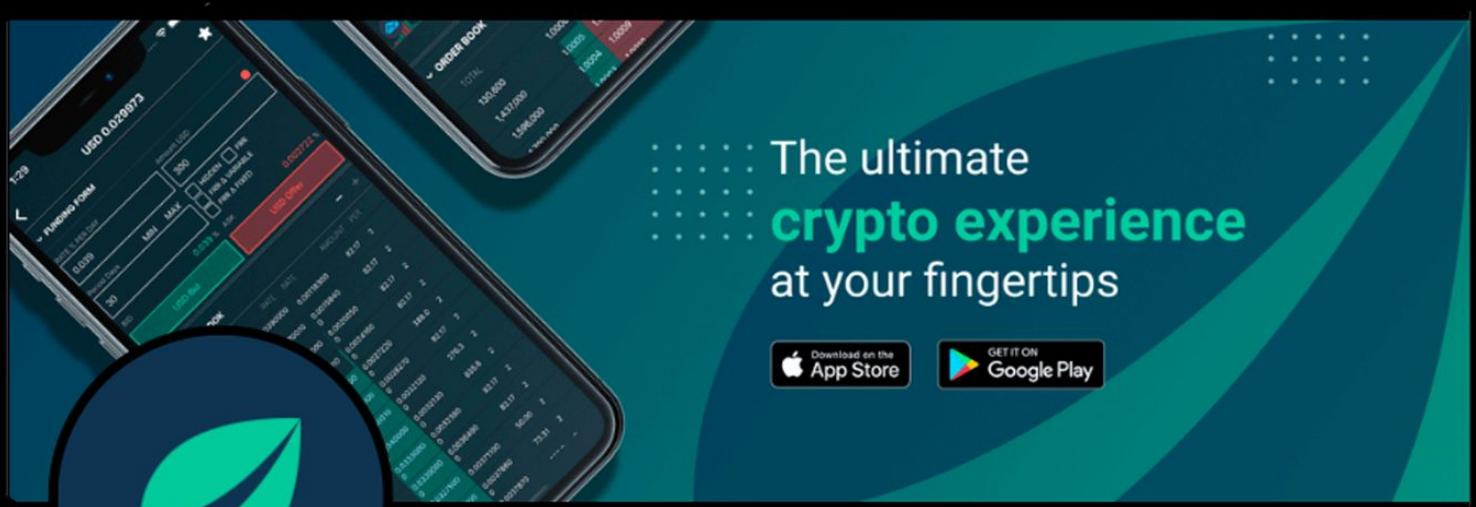
Tuy nhiên, nếu sàn giao dịch bù đắp tổn thất bằng cách sử dụng dự trữ hiện có mà không tích cực mua lại ETH, tác động lên giá có thể tối thiểu.

Ngoài ra, tâm lý thị trường có thể bị ảnh hưởng khi các vụ hack quy mô lớn làm suy giảm niềm tin vào bảo mật tiền điện tử, và điều này đã được phản ánh trong việc giá tiền điện tử giảm.

Các nhà giao dịch sẽ theo dõi chặt chẽ cách Bybit xử lý hậu quả của vụ hack này để tìm hiểu bất kỳ tác động nào, đặc biệt là đối với giá ETH.

Và đó là toàn bộ phân tích về thị trường từ Bitfinex Alpha 143!

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