

# BITFINEX Alpha



Phát hành: 03-02-2025  
[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

## BTC "Shock" Nhẹ Trước Chính Sách Thuế Mới, Nhưng Nhanh Chóng Phục Hồi

Bitcoin đang bắt sóng cực mạnh với các tin tức kinh tế lớn, đặc biệt là mấy pha giật của Tổng thống Donald Trump. Tuần rồi, BTC tụt khỏi mốc 100K USD, đúng như dự đoán về việc thị trường sắp có đợt xả hàng nhẹ. Tháng 1/2025, BTC bay tăng 10% khiến ai cũng phấn khích, nhưng giờ thì đang nằm im trong biên độ 15% suốt hơn 2 tháng nay.

Cú twist là Bitcoin phản ứng còn nhanh hơn cả thị trường chứng khoán Mỹ. Mô hình đỉnh kép quen thuộc không chỉ xuất hiện ở biểu đồ BTC mà còn cả S&P 500 – nhưng BTC lại chạy trước vài bước. Đỉnh điểm là sự kiện công bố tăng thuế mới nhất của Trump đã làm S&P 500 giảm 0.5% hôm thứ Sáu, nhưng BTC thì còn rớt thảm hơn nữa. Hiện mức độ khớp tương quan giữa Bitcoin và S&P 500 trong 30 ngày đã lên đến 0.8 – cao nhất trong 5 tháng qua, chứng tỏ BTC đang dần trở thành tài sản vĩ mô thực thụ.

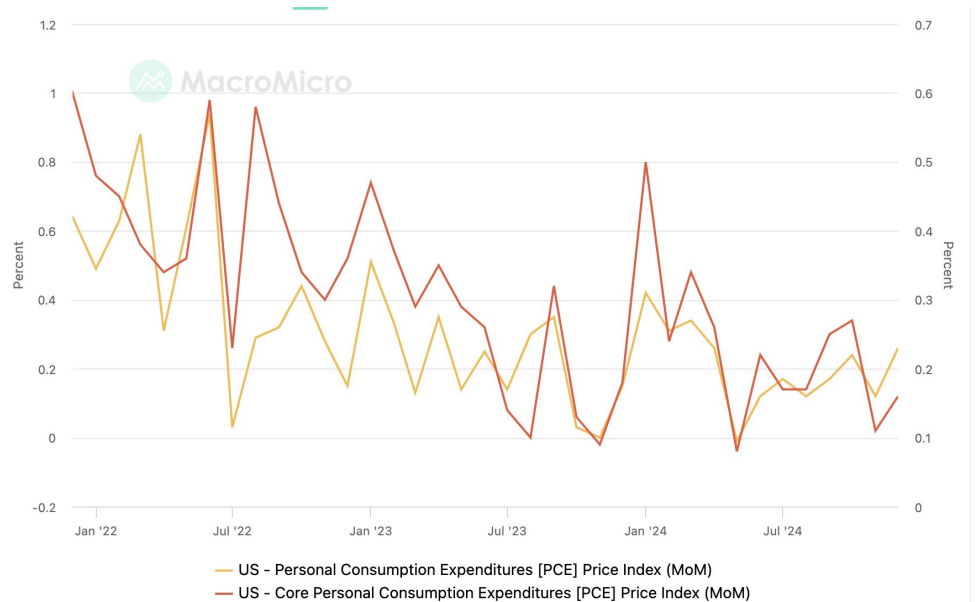
Nhưng chớ quá lo lắng, dù có biến động ngắn hạn, BTC vẫn giữ phong độ bền vững ở khung thời gian dài hơn. Từ sau bầu cử Mỹ, BTC đã leo giá từ 67K lên hơn 100K USD, trong khi chứng khoán thì cứ lên xuống thất thường.



Biểu đồ 4H BTC/USD. (Nguồn: Bitfinex)

Trong bối cảnh đó, kinh tế Mỹ tiếp tục thể hiện khả năng phục hồi nhờ chi tiêu tiêu dùng mạnh mẽ và sự tăng trưởng kinh tế. Tuy nhiên, nền kinh tế cũng đang đối mặt với những khó khăn do sự bất ổn về chính sách, gián đoạn thương mại và lạm phát dai dẳng.

[Fed tuần rồi khá chặt tay khi quyết không giảm lãi suất](#), để nguyên mức 4,25 – 4,50%, cho thấy họ chưa sẵn sàng với chuyện nới lỏng ví tiền chừng nào lạm phát chưa có dấu hiệu hạ nhiệt rõ ràng. Trong khi đó, [chi tiêu tiêu dùng lại bất ngờ vọt lên](#) mạnh mẽ trong tháng 12 với mức tăng 0,4%, giúp kinh tế Mỹ tiếp tục khởi sắc nhưng cũng khiến Fed phải cân nhắc kỹ đường đi nước bước.



### **Tỷ Lệ Thay Đổi PCE Theo Tháng (Chỉ Số Giá Chi Tiêu Tiêu Dùng Cá Nhân)**

Lạm phát vẫn khá cứng đầu khi chưa về mức mục tiêu 2% của Fed, với lạm phát cốt lõi PCE đang lơ lửng ở mức 2,8% so với năm ngoái. Dù mức tăng lương có hơi chậm lại, thị trường lao động vẫn căng như dây đàn và mấy chính sách hạn chế nhập cư có thể khiến chi phí lao động tăng, đẩy rủi ro lạm phát lên cao. Trong khi đó, [tăng trưởng kinh tế năm rồi đạt 2,3%](#), nhờ người dân chi tiêu mạnh tay và chính phủ bơm tiền vào, nhưng đầu tư kinh doanh thì chững lại và thương mại gặp nhiều bất ổn.

Thị trường ngay lập tức [điều chỉnh mức kỳ vọng giảm lãi suất](#), giờ thì khả năng Fed nới lỏng trong ngắn hạn đang thấp hơn nhiều. Với hàng loạt biến động chính trị và kinh tế, những tháng tới sẽ rất quan trọng để xem Fed có chịu nới tay hay tiếp tục cứng rắn chống lạm phát.

Còn ngành tiền mã hóa thì sao? Trong khi kinh tế Mỹ vẫn đang căng như dây đàn, thị trường crypto cũng đang bước vào giai đoạn bùng nổ—với các tổ chức lớn tích cực gom hàng, đổi mới kế hoạch tài chính liên tục và sự hòa nhập ngày càng sâu vào hệ thống tài chính truyền thống. Khi lạm phát khiến Fed chưa dám nới lỏng, giới đầu tư đang tò mò liệu tài sản số sẽ xoay sở thế nào trước biến động vĩ mô và sự gia tăng chấp nhận từ các công ty lớn.

[MicroStrategy lại tiếp tục ra sức ôm thêm Bitcoin](#), lần này chốt đơn 10.107 BTC với giá 1,1 tỷ USD, nâng tổng số Bitcoin nắm giữ lên tới 158.400 BTC – đúng chất Ông lớn trong làng crypto! Chưa hết, công ty ngày còn nộp hồ sơ lên SEC để dễ dàng huy động vốn, chuẩn bị sẵn sàng cho những phi vụ gom hàng tiếp theo. Không chịu thua, [Metaplanet](#) – công ty niêm yết tại Tokyo – cũng làm nên lịch sử khi huy động 745 triệu USD để tăng thêm Bitcoin kho của mình, khẳng định chiến lược "Bitcoin là số 1, Bitcoin là duy nhất" trong bối cảnh đồng yen Nhật đang mất giá. Những động thái này cho thấy các ông lớn ngày càng tin tưởng rằng Bitcoin chính là vũ khí chống lại lạm phát và bất ổn kinh tế.

Cùng lúc đó, [Tether cũng không chịu ngồi yên khi mở rộng tính năng cho stablecoin USDt](#) trị giá 140 tỷ USD bằng cách tích hợp vào Mạng Lightning của Bitcoin. Điều này không chỉ giúp Bitcoin có hạ tầng tài chính mạnh mẽ hơn mà còn giúp các giao dịch toàn cầu diễn ra nhanh và mượt hơn bao giờ hết. Nhờ tận dụng Taproot Assets, Tether đang rút ngắn khoảng cách giữa stablecoin và tính bảo mật siêu cấp của Bitcoin, biến Bitcoin không chỉ là chiếc két sắt lưu trữ mà còn là mạng thanh toán đỉnh cao.

**Chúc các Trader tuần mới bội thu!**



# INDEX

## 1. TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG

6-12

- Bitcoin: Và Mối Tương Quan Ngày Càng Chặt Chẽ Với Cơ Sóng Kinh Tế Vĩ Mô

7-12

## 2. TỔNG QUAN DIỄN BIẾN VĨ MÔ

13-20

- Fed Án Bình Bất Động Với Các Chính Sách Điều Chỉnh Lãi Suất, Do Lo Ngại Về Lạm Phát và Chế Tài Không Chắc Chắn
- Người Dân Mỹ Vẫn Chi Tiêu Mạnh Tay, Khiến Fed Rén Chưa Dám Nới Lông Lãi Suất
- Kinh Tế Mỹ Khép Năm Với Mức Tăng 2,3% – Một Con Số Không Tệ!

14-16

17-19

20

## 3. TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO

21-27

- Microstrategy Gom 10.207 BTC, Rục Rịch Chuẩn Bị Hồ Sơ Phát Hành Cổ Phiếu Trình SEC
- Metaplanet Gây Chấn Động Với Phi Vụ Đầu Tư 745 Triệu USD Vào Bitcoin
- Tether Đưa Usdt Lên Sóng Bitcoin Và Mạng Lightning

22-24

25

26-27





# TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG



# Bitcoin: Và Mỗi Tương Quan Ngày Càng Chặt Chẽ Với Những Cơ Sóng Vĩ Mô

Tuần vừa rồi, Bitcoin đã trở nên nhạy cảm hơn hẳn với các yếu tố kinh tế vĩ mô, đặc biệt là những chính sách mới từ Mỹ. Các thông báo mới nhất từ Tổng thống Donald Trump đã đánh động rõ rệt đến thị trường toàn cầu, khiến nhiều nhà đầu tư lo lắng về tác động của các chính sách sắp tới và kéo theo sự sụt giảm trong mức độ biến động của Bitcoin. Điều này đã khiến Bitcoin tụt xuống dưới mốc 100.000 USD.

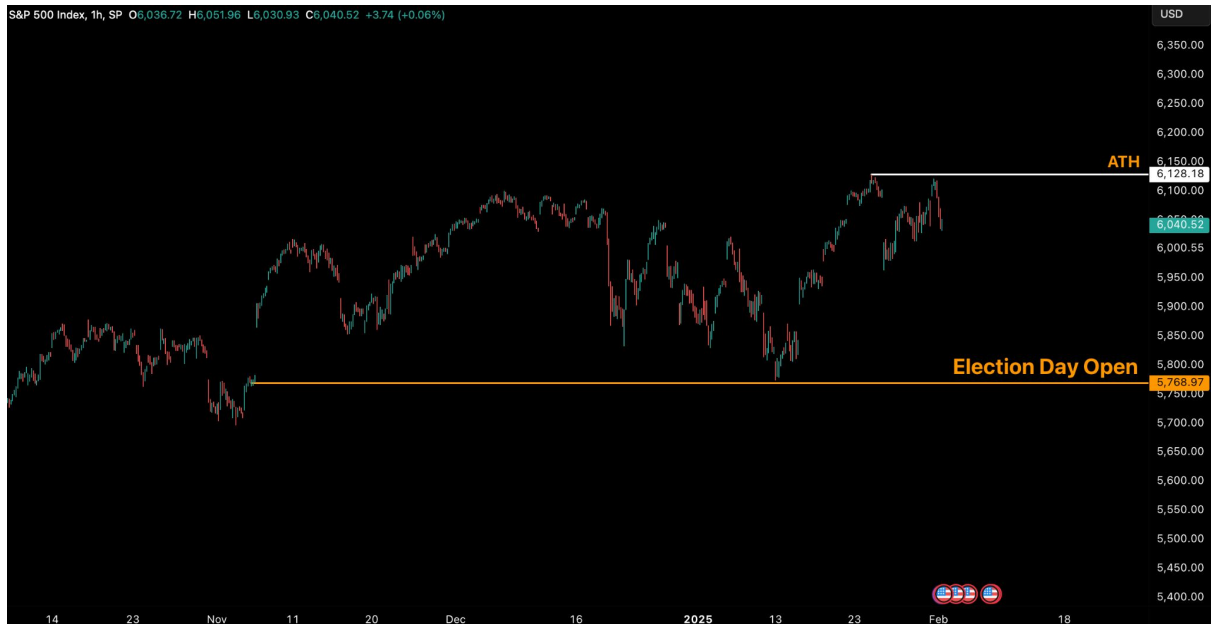


Hình 1: Biểu Đồ 4H BTC/USD. (Nguồn: Bitfinex)

Bitcoin chào sân năm 2025 bằng cú tăng tốc hơn 10%, và thậm chí còn vươn lên đỉnh cao mới \$109,590 đúng vào ngày Tổng thống Donald Trump nhậm chức (20/1). Nhưng vui không được lâu, BTC lập tức tụt giá và kết thúc tháng 1 ở mức \$102,470. Kể từ đó, đồng coin này giảm từ từ, với tốc độ dao động chậm chạp trong hai ngày đầu tháng 2. Hiện tại, Bitcoin vẫn đang mắc kẹt trong vùng dao động 15% từ giữa tháng 11, với hai đỉnh quanh mốc \$108,000. Theo kinh nghiệm lịch sử, những vùng dao động kiểu này thường sẽ chốt đi theo một hướng sau từ 80 đến 90 ngày, nên có khả năng BTC sẽ sớm bùng nổ trong vài tuần tới, đặc biệt khi các tin tức vĩ mô cứ tới tấp đổ về.

Không những thế, Bitcoin còn đang dẫn dắt cả thị trường chứng khoán Mỹ khi phản ứng trước các tin tức kinh tế cực nhanh. Mô hình hai đỉnh ở mức \$108,000 đã xuất hiện trước cả khi chỉ số S&P 500 kịp lên song (xem hình bên dưới).





**Hình 2. Biểu Đồ Chi Số S&P 500 Theo Giờ. (Nguồn: SP)**

Tương tự Bitcoin, chỉ số SPX cũng đạt đỉnh đầu tiên ngay trước ngày Tổng thống Trump nhậm chức và một lần nữa gần đây trên các khung thời gian ngắn, trước khi xuất hiện tin tức Mỹ lăm le áp thuế mới với nhiều quốc gia.

Vào thứ sáu, ngày 31/1, Mỹ công bố áp thuế mới – tăng 25% với hàng nhập từ Canada và Mexico, và 10% với hàng Trung Quốc – khiến SPX giảm 0,5%, đóng cửa ở mức 6.040,53 điểm. Cú giảm này phản ánh rõ nỗi lo của giới đầu tư về khả năng lợi nhuận doanh nghiệp bị ảnh hưởng và nền kinh tế có khả năng bị chao đảo mạnh.

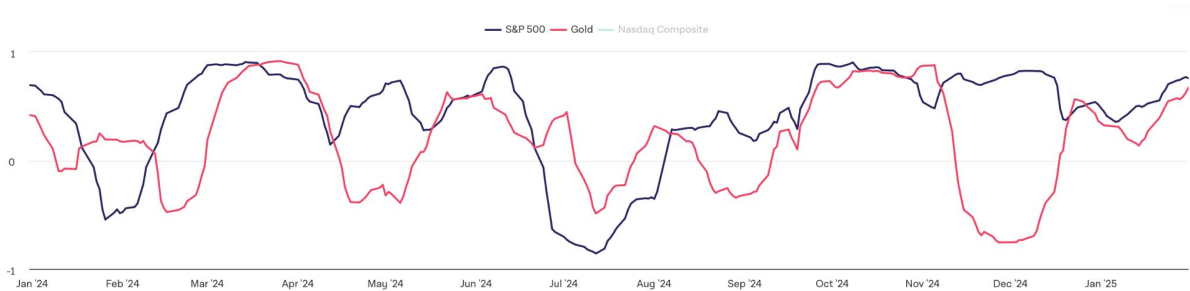
Bitcoin cũng không tránh khỏi đợt giảm giá do ảnh hưởng từ tin áp thuế, nhưng mức giảm còn nặng hơn do BTC vốn là tài sản rủi ro cao, dễ bị shock mạnh khi tâm lý thị trường tiêu cực, dù mối liên kết giữa SPX và Bitcoin vẫn khá bền chặt. Sau khi chạm đỉnh cao \$106,040 vào thứ sáu, giá BTC đã tụt xuống \$91,657 vào thứ hai, ngày 3/2.



**Hình 3. BTC Và SPX Phản Ứng Tức Thì Trước Tin Áp Thuế. (Nguồn: Bitfinex Và SP)**

Áp lực giảm giá kéo dài suốt cuối tuần trong khi các ông lớn trên thị trường truyền thống thì có phần im ắng hơn. Nếu tác động từ các cú tăng thuế này tiếp tục làm thị trường chao đảo, Bitcoin có thể còn rớt giá sâu hơn, trừ khi thị trường truyền thống kịp hồi sức.

Trong lúc đó, mối tương quan khăng khít giữa SPX và BTC vẫn chưa có dấu hiệu hạ nhiệt, khi hệ số tương quan Pearson 30 ngày của BTC leo lên mức cao nhất trong 5 tháng, đạt 0,8. (Xem hình bên dưới)



**Hình 4. Mối Liên Kết 30 Ngày Giữa BTC Và SPX. (Nguồn: TheBlock)**

Việc tăng thuế này có thể tạo ra cú ảnh hưởng sâu cho thị trường. Một số chuyên gia tính toán rằng chi phí nhập khẩu tăng có thể làm lợi nhuận các công ty trong S&P 500 giảm 2,8%, lạm phát tăng ini 0,7%, và GDP của Mỹ tụt nhẹ 0,4%. Những ngành dễ dính đòn nhất chính là vật liệu và hàng tiêu dùng, đặc biệt là mấy công ty có chuỗi cung ứng dính dáng đến Bắc Mỹ.

## Bitcoin Vững Chân Trên Các Khung Thời Gian Dài Dù Phản Ứng Khá Nhạy Cảm Với Yếu Tố Kinh Tế Vĩ Mô

Mặc dù BTC vẫn dễ bị ảnh hưởng bởi các yếu tố kinh tế vĩ mô, nhưng lại đang cho thấy sức mạnh đáng kể khi nhìn vào các khung thời gian dài. Điều này có nghĩa là mặc dù tình hình kinh tế vẫn còn bất ổn, chính sách mới của Mỹ và những đợt điều chỉnh trên các tài sản rủi ro, Bitcoin vẫn giữ được xu hướng vững chắc dù có biến động ngắn hạn.

BTC đã tăng hơn 10% trong tháng giêng, trong khi các thị trường truyền thống mặc dù đóng cửa khá mạnh nhưng vẫn yếu hơn (xem hình bên dưới).

Asset Class	Jan	2024	Q4-24	Q3-24	Q2-24	Q1-24	2023	2022	Instrument
Bitcoin	10%	121%	48%	1%	-12%	69%	155%	-64%	BTC
NASDAQ	2%	25%	5%	2%	8%	8%	54%	-33%	QQQ
S&P 500	3%	23%	2%	6%	4%	10%	24%	-19%	SPX
Total World Equities	3%	14%	-2%	6%	2%	7%	19%	-20%	VT
Emerging Market Equity	2%	4%	-9%	8%	4%	2%	6%	-22%	EEM
Gold	7%	27%	0%	13%	5%	8%	13%	-1%	GLD
High Yield	1%	2%	-2%	4%	-1%	0%	5%	-15%	HYG
Emerging Market Debt	2%	0%	-5%	6%	-1%	1%	5%	-22%	EMB
Bank Debt	0%	-1%	0%	0%	0%	0%	3%	-7%	BKLN
Industrial Metals	-1%	3%	-9%	3%	12%	-2%	-6%	-13%	DBB
USD	0%	7%	8%	-5%	1%	3%	-2%	8%	DXY
Volatility Index	-5%	39%	4%	34%	-4%	4%	-43%	26%	VIX
Oil	3%	13%	10%	-13%	1%	18%	-5%	29%	USO

**Hình 5. Lịch Sử Hiệu Suất Của Các Loại Tài Sản**

### SPX Và Bitcoin: Sự Phân Kỳ Và Phục Hồi Sau Bầu Cử

Sau chiến thắng của Đảng Cộng hòa trong bầu cử Mỹ tháng 11 năm 2024, Bitcoin và cổ phiếu truyền thống đã có sự phân kỳ lớn. Đầu tiên, S&P 500 giảm mạnh và lấp đầy khoảng trống của đêm bầu cử, sau đó hồi phục lên mức cao mới. Trong khi đó, Bitcoin, giao dịch quanh mức \$67,000, đã vượt trên \$100,000 và đây cũng là lý do khiến nó mạnh mẽ hơn trong tháng Giêng.

Dù có điều chỉnh gần đây do lo ngại về thuế, Bitcoin vẫn giữ được ổn định trên các khung thời gian dài. Trong khi SPX chỉ tăng một cách chậm rãi, Bitcoin đã vượt qua các mức kháng cự mạnh mẽ. Khả năng giữ giá cao ngay cả khi có các yếu tố rủi ro lớn xảy ra cho thấy Bitcoin vẫn giữ vững vị thế của mình.

### Sự Phụ Thuộc Vào Yếu Tố Vĩ Mô Và Thuận Lợi Cho Tài Sản Số Dưới Đế Chế Trump

Bitcoin không thể tránh khỏi sự ảnh hưởng của các yếu tố kinh tế vĩ mô. Khi các quyết định về tiền tệ, lạm phát và sự phát triển kinh tế Mỹ ngày càng tác động mạnh đến thị trường tài chính toàn cầu, Bitcoin giờ đây giống như các tài sản tài chính truyền thống, giao dịch dựa trên dòng chảy thanh khoản toàn cầu. Các chính sách lãi suất và chỉ số lạm phát đã có ảnh hưởng lớn đến giá của BTC trong những tháng gần đây.

Tuy nhiên, chính sách hỗ trợ từ Tổng thống Trump đã tạo ra nền tảng vững chắc cho tương lai của Bitcoin. Một vài yếu tố đáng chú ý bao gồm:

- Các quan chức thân thiện với crypto được bổ nhiệm mới, ví dụ như Chủ tịch SEC Paul Atkins.
- Sắc lệnh hành pháp ngừng phát triển đồng kỹ thuật số từ ngân hàng trung ương.
- Thành lập nhóm làm việc xây dựng khuôn khổ pháp lý mới cho tiền điện tử.
- Blockchain được các thị trường tài chính đón nhận rộng rãi hơn.


Những chính sách này sẽ giúp Bitcoin có sự hỗ trợ lớn cho sự phát triển trong tương lai, mặc dù vẫn có khả năng giảm giá ngắn hạn.

### **Triển Vọng: Ngắn Hạn Tụt Giá Nhẹ, Nhưng Bitcoin Vẫn Vững Chắc Về Dài Hạn**

Mặc dù có khả năng Bitcoin giảm giá trong ngắn hạn do các yếu tố vĩ mô như chính sách tiền tệ của Fed, lạm phát và các rủi ro chính trị, nhưng Bitcoin vẫn rất mạnh mẽ về lâu dài. Sự kết hợp giữa xu hướng chấp nhận dài hạn và môi trường pháp lý thuận lợi giúp Bitcoin phát triển bền vững.

Mặc dù có sự liên kết mạnh mẽ giữa Bitcoin và biến động kinh tế vĩ mô, nhưng khả năng của Bitcoin duy trì trên mức giá trước bầu cử - dù thị trường có rung lắc mạnh - cho thấy Bitcoin vẫn có sức mạnh vững chắc. Thị trường tiền điện tử vẫn còn mới mẻ, và với sự tham gia mạnh mẽ từ các tổ chức và các quy định rõ ràng hơn trong tương lai, triển vọng dài hạn của Bitcoin vẫn rất hấp dẫn.

Kết luận, dù Bitcoin có thể biến động ngắn hạn vì yếu tố vĩ mô, nhưng tương lai dài hạn của Bitcoin vẫn rất tươi sáng.



# TỔNG QUAN DIỄN BIẾN VĨ MÔ



# Fed Án Bình Bất Động Với Các Chính Sách Điều Chỉnh Lãi Suất, Do Lo Ngại Về Lạm Phát và Chế Tài Không Lường Trước



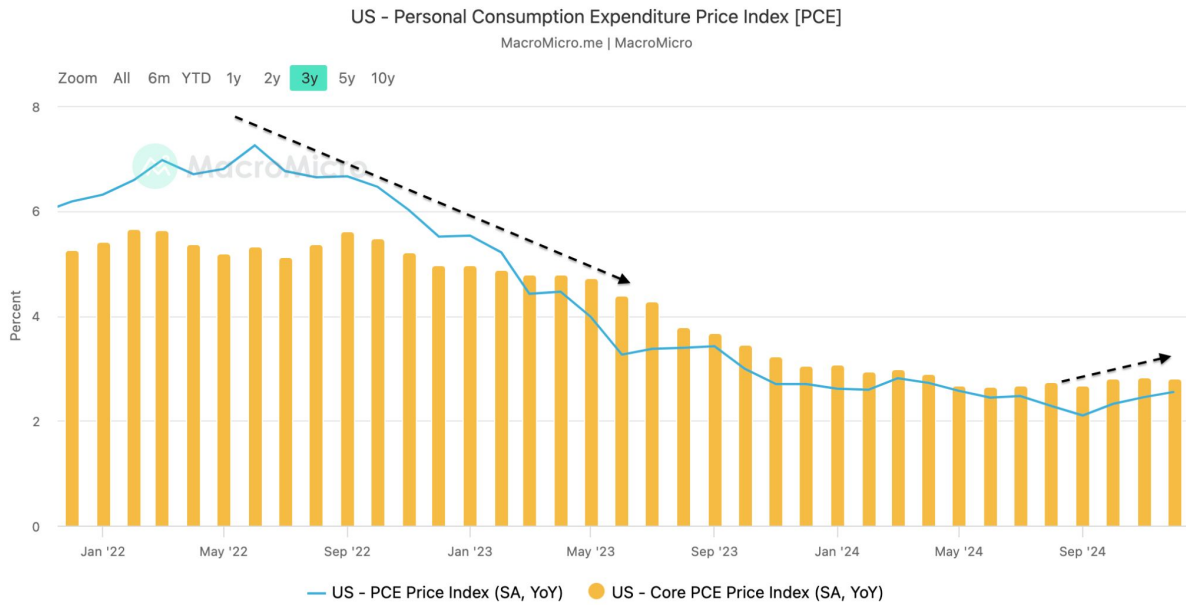
Hình 6. Chủ Tịch Cục Dự Trữ Liên Bang Jerome Powell

**Cục Dự Trữ Liên Bang (Fed) quyết định giữ lãi suất ổn định, cho thấy một chiến lược thận trọng vì lạm phát vẫn đang cao và thị trường lao động vẫn đang mạnh mẽ. Chủ tịch Jerome Powell nói rõ rằng sẽ không có chuyện giảm lãi suất cho đến khi các số liệu kinh tế chứng minh lạm phát thực sự đang giảm bền vững.**

Vào ngày 29 tháng 1 vừa qua, ngân hàng trung ương duy trì mức lãi suất từ 4,25% đến 4,50%, cho thấy Fed vẫn giữ vững quan điểm hiện tại về nền kinh tế. Điều này là vì lo ngại các chính sách có thể làm lạm phát tăng cao, khiến Fed phải thận trọng trong việc đưa ra các quyết định về tiền tệ.

Dù hiện tại nền kinh tế vĩ mô không thay đổi nhiều, nhưng các chính sách trong tương lai—như thuế quan, chính sách nhập cư và thuế—có thể tạo ra các xáo trộn kinh tế mới. Nếu thuế quan được áp dụng, giá cả có thể tăng, trong khi chính sách nhập cư chặt chẽ hơn sẽ làm giảm nguồn lao động, từ đó tạo ra lạm phát lương. Với những rủi ro lạm phát này, chúng tôi thấy cách tiếp cận thận trọng của Fed là hoàn toàn hợp lý cho đến khi chính sách trở nên rõ ràng hơn

Dù đã cắt giảm lãi suất, lạm phát vẫn chưa giảm mạnh mà chỉ duy trì ở mức cao, khiến Fed phải kiên nhẫn hơn. Dữ liệu mới nhất cho thấy giá cả vẫn cao hơn mục tiêu 2% của Fed, mặc dù đã thấp hơn nhiều so với mức cực cao sau đại dịch. Trong thông báo gần đây, Fed đã thay đổi cách nói, khi nói rằng lạm phát **"vẫn ở mức cao"** thay vì "đang có tiến triển" như trước, phản ánh dữ liệu cho thấy chỉ số chi tiêu tiêu dùng cá nhân (PCE) đã ổn định quanh mức 2,6%.



**Hình 7. Chi Tiêu Tiêu Dùng Cá Nhân**

### Thị Trường Lao Động Vững Mạnh và Sự Ổn Định Kinh Tế

Fed cho biết nền kinh tế vẫn đang phát triển với tốc độ ổn định, tỷ lệ thất nghiệp thấp và thị trường lao động mạnh. Điều này giúp Fed quyết định giữ nguyên lãi suất, đồng thời cân bằng giữa tăng trưởng kinh tế và mục tiêu kiểm soát lạm phát.

Mặc dù Fed không đưa ra kế hoạch rõ ràng về các thay đổi chính sách trong tương lai, nhưng việc chưa cam kết thời gian cắt giảm lãi suất là do sự không chắc chắn về các chính sách tài chính và thương mại sắp tới. Vì vậy, chiến lược chờ và xem của Fed hiện tại là cách làm thận trọng nhất.

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
3/19/2025				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	17.0%	83.0%	0.0%	0.0%
5/7/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.5%	38.4%	56.0%	0.0%	0.0%
6/18/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%	21.6%	47.0%	28.7%	0.0%	0.0%
7/30/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	7.0%	27.4%	42.9%	22.2%	0.0%	0.0%
9/17/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	2.7%	13.7%	32.4%	36.1%	14.9%	0.0%	0.0%
10/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	4.8%	17.3%	33.1%	32.0%	12.0%	0.0%	0.0%
12/10/2025	0.0%	0.0%	0.2%	1.5%	7.2%	20.3%	32.9%	28.1%	9.7%	0.0%	0.0%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.3%	1.9%	8.1%	21.2%	32.6%	26.9%	9.1%	0.0%	0.0%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.2%	1.7%	7.6%	20.1%	31.6%	27.4%	10.6%	0.8%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.1%	0.5%	2.7%	9.6%	22.0%	30.9%	24.6%	9.0%	0.6%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.1%	0.5%	2.9%	9.9%	22.2%	30.8%	24.2%	8.8%	0.6%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.1%	0.5%	2.7%	9.3%	21.2%	30.0%	24.8%	10.1%	1.3%	0.1%
9/16/2026	0.0%	0.1%	0.6%	2.9%	9.7%	21.4%	29.9%	24.4%	9.8%	1.3%	0.1%
10/28/2026	0.0%	0.1%	0.5%	2.7%	9.1%	20.4%	29.1%	24.9%	11.1%	2.0%	0.2%
12/9/2026	0.2%	1.0%	4.2%	11.8%	22.5%	28.1%	21.6%	8.9%	1.6%	0.1%	0.0%

**Hình 8. Công Cụ CME Fedwatch: Dự Đoán Xác Suất Các Cuộc Họp Quan Trọng**

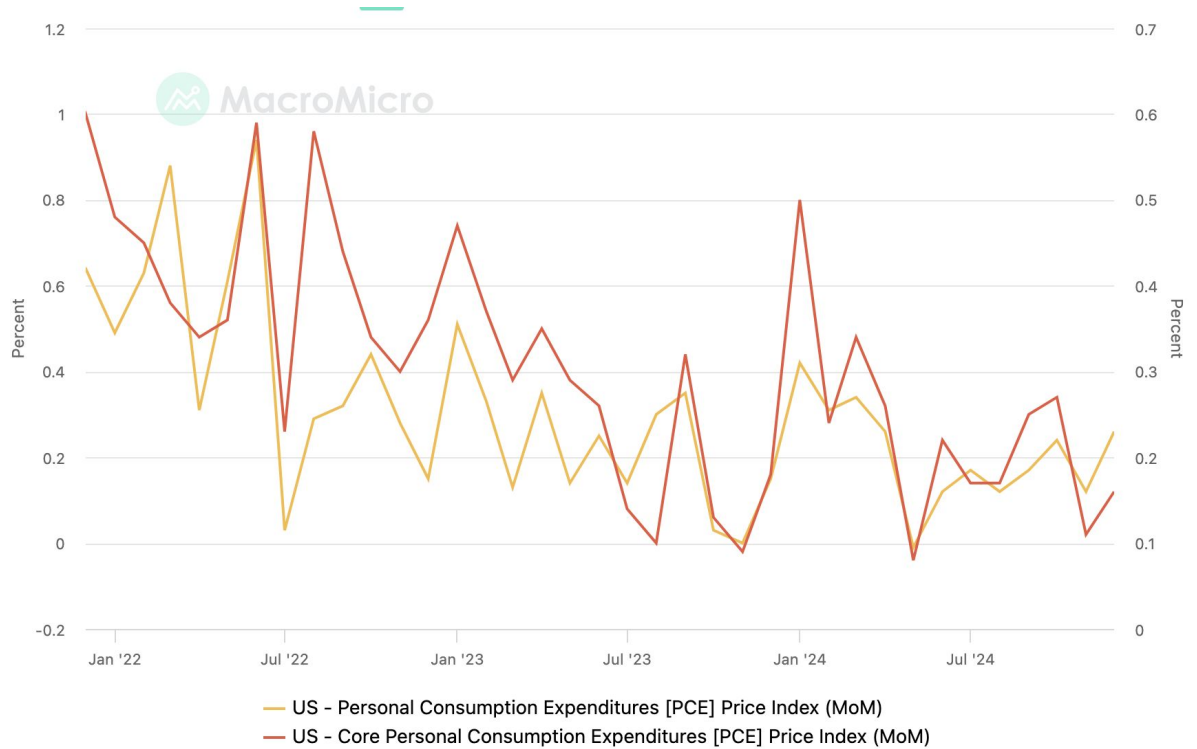
Sau cuộc họp của Ủy ban Thị trường Mở Liên bang (FOMC), phản ứng của thị trường tài chính khá lẫn lộn. Các nhà đầu tư đã điều chỉnh kỳ vọng về việc giảm lãi suất, với xác suất 17% cho tháng 3, 71,3% cho tháng 6, và xác suất giảm mạnh dần vào các tháng sau trong năm. Lãi suất trái phiếu tăng nhanh nhưng lại tụt dốc khi [Chủ tịch Powell nhấn mạnh](#) rằng Fed vẫn giữ lập trường thận trọng.

Theo Công Cụ CME FedWatch, có thể sẽ có hai lần cắt giảm 25 điểm cơ bản vào năm 2025. Tuy nhiên, những kỳ vọng này vẫn phụ thuộc vào lạm phát và các thay đổi trong chính sách có thể thay đổi triển vọng kinh tế.

Với việc Fed giữ sự linh hoạt và tình trạng không chắc chắn về chính sách vẫn đang rất cao, thị trường tài chính có thể sẽ tiếp tục rung lắc. Cách tiếp cận của ngân hàng trung ương cho thấy họ đang cố gắng tìm ra một sự cân bằng — vừa giúp nền kinh tế tăng trưởng vừa tránh để lạm phát quay lại.

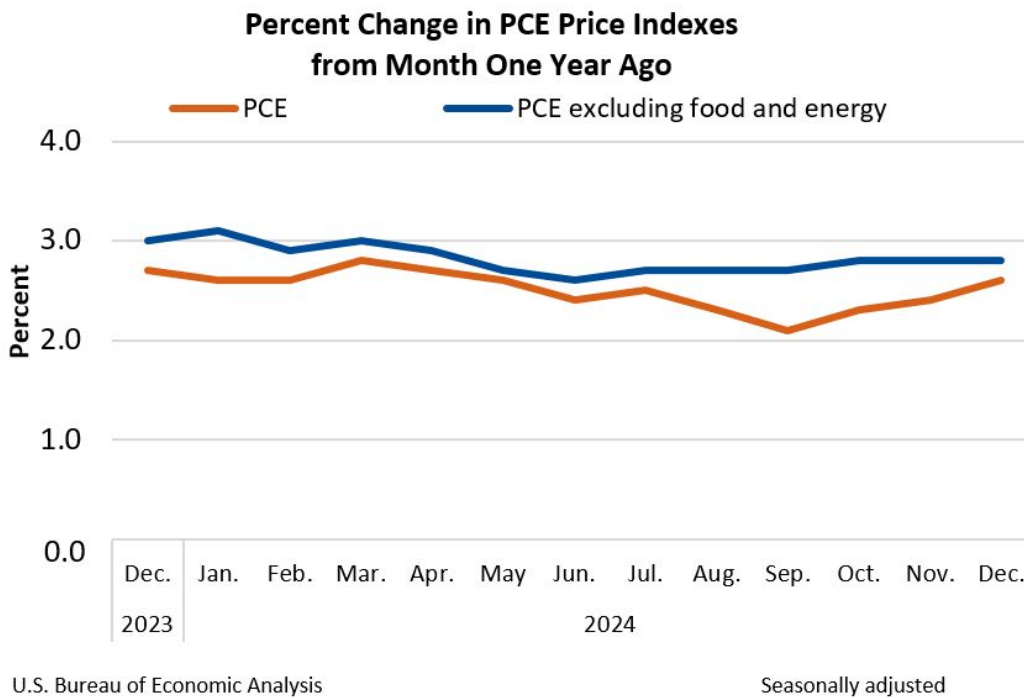


# Người Dân Mỹ Vẫn Chi Tiêu Mạnh Tay, Khiến Fed Rén Chưa Dám Nới Lỏng Lãi Suất



**Hình 9. Biến Động Phần Trăm Tháng So Với Tháng Của Chỉ Số Pce (Chi Tiêu Tiêu Dùng Cá Nhân)**

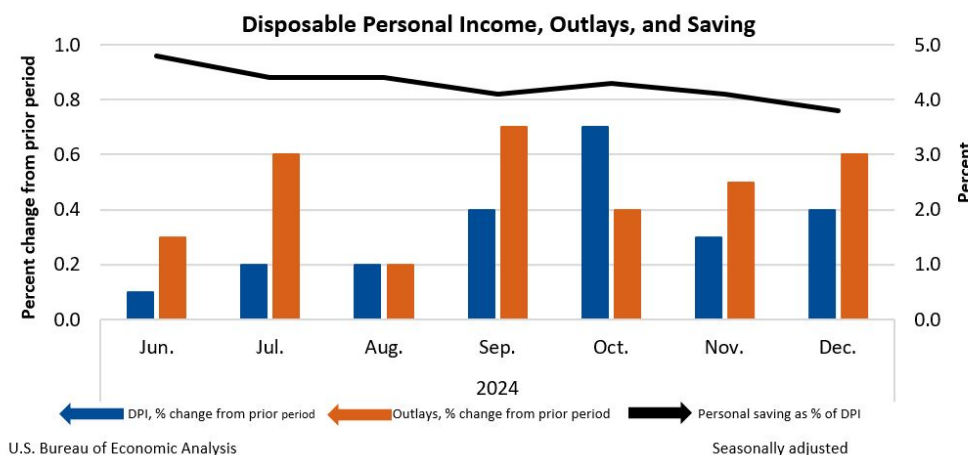
Chi tiêu của người Mỹ tăng mạnh trong tháng 12, cho thấy thu nhập của các hộ gia đình đang phát triển mạnh mẽ và nền kinh tế vẫn khá vững. Tuy nhiên, với mức lạm phát đi kèm do sự gia tăng chi tiêu này, Fed có thể sẽ tiếp tục ngồi yên và chưa giảm lãi suất, trong khi các nhà làm chính sách đánh giá xem liệu có thể đạt mục tiêu lạm phát 2% hay không.



**Hình 10. Biến Động Phần Trăm So Với Cùng Kỳ Năm Trước Trong Chỉ Số PCE**

Theo dữ liệu mới nhất từ Cục Phân Tích Kinh Tế Mỹ công bố vào ngày 31 tháng 1, [chỉ số giá Chi Tiêu Tiêu Dùng Cá Nhân \(PCE\)](#) đã tăng 0.3% trong tháng 12 – đây là mức tăng tháng lớn nhất kể từ tháng 4, sau mức tăng khiêm tốn 0.1% trong tháng 11. Theo năm, lạm phát PCE đã tăng lên 2.6%, cao nhất trong 7 tháng qua, so với 2.4% trong tháng 11. Lạm phát PCE cốt lõi, không tính thực phẩm và năng lượng, vẫn duy trì ở mức cao, tăng 0.2% so với tháng trước và 2.8% so với năm trước.

Việc chậm lại trong quá trình giảm lạm phát đã củng cố ini sự thận trọng của Fed, vì các nhà làm chính sách nhấn mạnh rằng cần thấy ini sự giảm lạm phát trong các dịch vụ và giá thuê nhà trước khi quyết định cắt giảm lãi suất. Fed đã giữ lãi suất ổn định ở mức 4.25-4.50% trong cuộc họp chính sách gần đây và cho biết sẽ không vội điều chỉnh lãi suất khi chưa có bằng chứng rõ ini về sự điều chỉnh lạm phát.



**Hình 11. Thu Nhập Sau Thuế, Chi Tiêu Và Khoản Tiết Kiệm**

Lo lắng về các khoản thuế quan đã ảnh hưởng đến thói quen chi tiêu của người dân, khiến họ vội vàng mua sắm trước và làm tăng trưởng chi tiêu lên cao. Chi tiêu tiêu dùng, chiếm hơn hai phần ba nền kinh tế Mỹ, đã tăng 0.7% trong tháng 12, tiếp nối mức tăng nhẹ điều chỉnh 0.6% trong tháng 11. Khi đã điều chỉnh theo lạm phát, chi tiêu thực tế tăng 0.4%, tạo đà cho nền kinh tế phát triển mạnh vào đầu 2025.

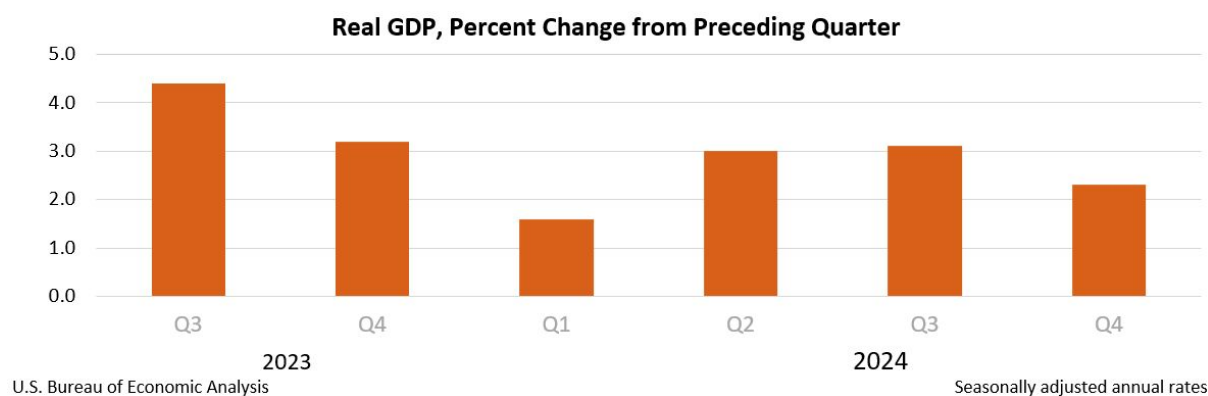
Thu nhập cá nhân tăng 0.4% trong tháng 12, nhưng vì chi tiêu tăng mạnh hơn, tỷ lệ tiết kiệm đã giảm xuống mức thấp nhất trong hai năm là 3.8%. Điều này cho thấy dù người dân kiếm được nhiều hơn, nhưng họ lại tiêu nhiều hơn, có thể vì tin tưởng vào nền kinh tế hoặc lo ngại về việc giá cả sẽ tăng trong tương lai.

Theo một báo cáo khác, [Chỉ Số Chi Phí Lao Động \(ECI\)](#), thước đo chi phí lao động, đã tăng 0.9% trong quý IV, cao hơn một chút so với mức tăng 0.8% trong quý III. Tính theo năm, chi phí lao động tăng 3.8%, là mức tăng chậm nhất kể từ năm 2021, nhưng vẫn cao hơn mức trước đại dịch.

Chỉ cần [Năng suất lao động Mỹ](#) duy trì khoảng 2% mỗi năm, việc tăng lương sẽ không đẩy giá cả tăng mạnh, giúp kiềm chế lạm phát. Tuy nhiên, việc trục xuất lao động có thể gây áp lực. Nếu nhiều công nhân bị trục xuất, số lượng lao động sẽ giảm, các doanh nghiệp có thể phải tăng lương để thu hút nhân viên. Mặc dù lương cao hơn có thể tốt, nhưng nếu lương tăng quá nhanh mà năng suất không thay đổi, các doanh nghiệp có thể tăng giá để bù đắp chi phí, từ đó khiến lạm phát trầm trọng hơn.

Nhìn về tương lai, nền kinh tế có thể được thúc đẩy nhờ việc cắt giảm thuế và giảm quy định, điều này có thể khuyến khích các doanh nghiệp đầu tư nhiều hơn. Tuy nhiên, những chính sách này cũng có thể đẩy giá lên, khiến Fed gặp khó khăn trong việc giảm lãi suất. Tạm thời, Fed sẽ quan sát tình hình và chỉ điều chỉnh khi thấy lạm phát đã được kiểm soát rõ ràng.

# Kinh Tế Mỹ Khép Năm Với Mức Tăng 2,3% – Một Con Số Không Tệ!



Hình 12. GDP Thực Tế, Tăng Trưởng So Với Quý Trước

Kinh tế Mỹ tăng trưởng 2.3% trong quý cuối cùng của năm, được thúc đẩy bởi chi tiêu tiêu dùng mạnh mẽ và chi tiêu chính phủ tăng. Tuy nhiên, đà tăng này lại gặp phải một số yếu tố kìm hãm, như việc giảm tồn kho doanh nghiệp và những bất ổn trong thương mại.

[Theo báo cáo GDP của Cục Phân Tích Kinh Tế](#) phát hành hôm thứ Năm, 30 tháng 1, mức tăng trưởng 2.3% này tiếp nối sự tăng trưởng mạnh 3.1% của quý trước đó.

[Chi tiêu hộ gia đình tăng mạnh 4.2%](#), đóng vai trò cực kỳ quan trọng trong việc giữ vững động lực phát triển của nền kinh tế. Chi tiêu của chính phủ cũng tăng 2.5%, giúp đỡ đáng kể vào sự phát triển tổng thể. Tuy nhiên, các doanh nghiệp lại gặp khó khăn khi hàng tồn kho giảm mạnh, kéo tổng GDP giảm 0.93%.

Thị trường thương mại lại có những tín hiệu trái chiều. Dù thâm hụt thương mại hàng hóa ghi nhận mức kỷ lục vào tháng 12, nhưng nhập khẩu lại giảm một cách bất ngờ. Tuy nhiên, điều này có thể chỉ là tạm thời, vì các doanh nghiệp có thể sẽ đẩy nhanh nhập khẩu trong quý đầu năm để né tránh những thay đổi thuế quan sắp tới. Với nhu cầu tiêu dùng vẫn mạnh mẽ, bất kỳ tồn kho dư thừa nào trước thuế quan sẽ nhanh chóng được hấp thụ.

Mặc dù nền kinh tế có vẻ ổn định, nhưng các yếu tố chính trị mới lại tạo ra sự không chắc chắn. Chính quyền mới đưa ra những chính sách về tài chính, thương mại và nhập cư có thể khiến các doanh nghiệp và nhà đầu tư cảm thấy lo ngại về tương lai kinh tế.



# TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO



# MicroStrategy Gom 10.207 BTC, Rục Rịch Hồ Sơ Phát Hành Cổ Phiếu Trình SEC



Hình 13: Microstrategy Mua Thêm 10.207 BTC, Rục Rịch Chuẩn Bị Hồ Sơ Đăng Ký Trình Sec

- MicroStrategy gom thành công 10,107 BTC vào ngày 26 tháng 1, 2025, với tổng trị giá 1.1 tỷ USD, nâng tổng số Bitcoin nắm giữ lên 158,400 BTC
- MicroStrategy đã nộp đơn đăng ký shelf với SEC và phát hành 2.5 triệu cổ phiếu ưu đãi Series A Perpetual Strike để huy động vốn cho các giao dịch Bitcoin và nhu cầu tài chính của công ty

Michael Saylor, người sáng lập và Chủ tịch điều hành của MicroStrategy, đã thông báo vào thứ Hai, ngày 27 tháng 1, rằng [công ty đã hoàn tất](#) việc mua 10,107 Bitcoin với giá trị khoảng 1.1 tỷ USD, trung bình khoảng 105,596 USD mỗi Bitcoin. Giao dịch này được thực hiện vào thứ Sáu, ngày 26 tháng 1, 2025. Với đợt thu mua này, tổng số Bitcoin mà công ty nắm giữ hiện đạt 158,400 BTC, có tổng giá trị khoảng 4.68 tỷ USD, với giá trung bình 29,589 USD mỗi Bitcoin. Saylor cũng cho biết rằng MicroStrategy đã đạt được lợi nhuận từ Bitcoin, tạo ra khoảng 0.03 BTC cho mỗi Bitcoin mà họ sở hữu.

## FORM 8-K

### CURRENT REPORT PURSUANT TO SECTION 13 OR 15(d) OF THE SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934

Date of Report (Date of earliest event reported): January 27, 2025

## MICROSTRATEGY INCORPORATED

(Exact name of registrant as specified in its charter)

Delaware  
(State or other jurisdiction  
of incorporation)

0-24435  
(Commission  
File Number)

51-0323571  
(I.R.S. Employer  
Identification No.)

1850 Towers Crescent Plaza  
Tysons Corner, Virginia  
(Address of principal executive offices)

22182  
(Zip Code)

Registrant's telephone number, including area code: (703) 848-8600

(Former name or former address, if changed since last report)

Check the appropriate box below if the Form 8-K filing is intended to simultaneously satisfy the filing obligation of the registrant under any of the following provisions (see General Instruction A.2. below):

- Written communications pursuant to Rule 425 under the Securities Act (17 CFR 230.425)
- Soliciting material pursuant to Rule 14a-12 under the Exchange Act (17 CFR 240.14a-12)
- Pre-commencement communications pursuant to Rule 14d-2(b) under the Exchange Act (17 CFR 240.14d-2(b))
- Pre-commencement communications pursuant to Rule 13e-4(c) under the Exchange Act (17 CFR 240.13e-4(c))

Securities registered pursuant to Section 12(b) of the Act:

Title of Each Class	Trading Symbol	Name of Each Exchange on which Registered
Class A common stock, par value \$0.001 per share	MSTR	The Nasdaq Global Select Market


Indicate by check mark whether the registrant is an emerging growth company as defined in Rule 405 of the Securities Act of 1933 (§230.405 of this chapter) or Rule 12b-2 of the Securities Exchange Act of 1934 (§240.12b-2 of this chapter).

Emerging growth company

If an emerging growth company, indicate by check mark if the registrant has elected not to use the extended transition period for complying with any new or revised financial accounting standards provided pursuant to Section 13(a) of the Exchange Act.

### Hình 14. Mẫu Báo Cáo 8-K Của Microstrategy

Thêm vào đó, [MicroStrategy đã gửi một đăng ký tự động](#) qua mẫu S-3ASR đến SEC, mở ra khả năng phát hành một loạt chứng khoán như trái phiếu, cổ phiếu và chứng quyền bất cứ lúc nào. Động thái này giúp công ty nhanh chóng huy động vốn để đẩy mạnh các chiến lược và nhu cầu tài chính, đảm bảo một nguồn tài chính ổn định cho tương lai.



MicroStrategy đã công bố đợt phát hành công khai 2.500.000 cổ phiếu ưu đãi Series A Perpetual Strike trong khuôn khổ đăng ký shelf. Mục tiêu của công ty là sử dụng số tiền thu được để mua thêm Bitcoin và đáp ứng các nhu cầu tài chính khác. Cổ phiếu này có quyền thanh lý là 100 đô la mỗi cổ phiếu và sẽ trả cổ tức hàng quý bắt đầu từ tháng 3, 2025, có thể bằng tiền mặt hoặc cổ phiếu, tùy theo quyết định của công ty.

Cổ đông cũng có thể chuyển đổi cổ phiếu ưu đãi thành cổ phiếu phổ thông loại A trong một số điều kiện nhất định. MicroStrategy cũng giữ quyền mua lại cổ phiếu ưu đãi nếu có một số sự kiện xảy ra.

Đây là một phần trong chiến lược của MicroStrategy nhằm tăng cường vị thế Bitcoin và linh hoạt trong việc huy động vốn.



# Metaplanet Gây Chấn Động Với Phi Vụ Đầu Tư 745 Triệu USD Vào Bitcoin



Hình 15. Metaplanet Với Phi Vụ Chấn Động Đầu Tư 745 Triệu USD Vào Bitcoin

- Vào ngày 28 tháng 1, Metaplanet đã tuyên bố huy động được 745 triệu đô la, sử dụng các quyền chọn mua chứng khoán với mức chiết khấu 0% để hạn chế sự pha loãng cổ phần cho các nhà đầu tư hiện tại.
- Với chiến lược "Bitcoin là số một, chỉ duy nhất Bitcoin" công ty đang tăng cường lượng BTC sở hữu trong bối cảnh đồng yên Nhật suy yếu, nâng tổng số Bitcoin nắm giữ lên 1.762, giúp họ vươn lên thành chủ sở hữu Bitcoin công khai lớn thứ 15.

Vào thứ Ba, ngày 28 tháng 1, Metaplanet, công ty niêm yết tại Tokyo, đã công bố một [đợt huy động vốn lịch sử](#) trị giá 116 tỷ yên (745 triệu đô la), trở thành đợt chào bán cổ phiếu tập trung vào Bitcoin lớn nhất trong lịch sử thị trường châu Á. Họ đã phát hành 21 triệu cổ phiếu thông qua các quyền mua không chiết khấu, cho phép người nắm giữ mua cổ phiếu với giá thị trường, giúp hạn chế sự pha loãng cổ phần cho các cổ đông hiện tại.

Đợt huy động vốn này là một phần trong chiến lược "Bitcoin là số một, chỉ duy nhất Bitcoin" của Metaplanet, nhằm mở rộng lượng Bitcoin sở hữu giữa lúc đồng yên Nhật đang giảm giá và giá trị Bitcoin thì tăng cao. Với đợt huy động vốn này, Metaplanet hiện đã sở hữu 1.762 BTC, [đứng thứ 15 trong số các công ty công khai sở hữu Bitcoin lớn nhất](#).

Với chiến lược tập trung vào Bitcoin, cổ phiếu của Metaplanet đã tăng trưởng mạnh mẽ, với mức tăng 16% kể từ đầu năm tới nay.

# Tether Đưa Usdt Lên Sóng Bitcoin Và Mạng Lightning, Mở Rộng Giao Dịch Toàn Cầu




**Hình 16. Tether Đưa Usdt Lên Sóng Bitcoin Và Mạng Lightning, Mở Rộng Giao Dịch Toàn Cầu**

- Tether đang mang stablecoin trị giá 140 tỷ USDt của mình lên Mạng Lightning của Bitcoin, sử dụng Taproot Assets để giúp thanh toán nhanh chóng hơn.
- Động thái này sẽ nâng cao tính ứng dụng của Bitcoin, kết hợp bảo mật và phân quyền của Bitcoin với khả năng mở rộng của Lightning, giúp hàng triệu người có thể chuyển USDt toàn cầu một cách dễ dàng và hiệu quả.

Tether, nhà phát hành stablecoin lớn nhất thế giới, đã [chính thức thông báo](#) vào thứ năm, ngày 30 tháng 1 rằng đồng USDt trị giá 140 tỷ USD sẽ được tích hợp vào blockchain Bitcoin qua mạng Lightning. Động thái này nhằm cải thiện khả năng sử dụng của Bitcoin, giúp giao dịch chuyển tiền và thanh toán trở nên nhanh chóng và đáng tin cậy hơn.

Giám đốc điều hành Tether, Paolo Ardoino, khẳng định việc tích hợp USDt vào Bitcoin và mạng Lightning sẽ mang đến "những giải pháp thực tế cho việc chuyển tiền, thanh toán và các ứng dụng tài chính cần tốc độ và sự tin cậy."

Mặc dù stablecoin đã rất phổ biến trong những năm qua, nhưng chúng chủ yếu được dùng trên các blockchain hợp đồng thông minh như Ethereum, Tron và Solana. Bitcoin không phải là mạng ưa thích cho stablecoin do thiết kế hạn chế, nhưng sự xuất hiện của Taproot Assets đang thay đổi hoàn toàn tình hình.



[Taproot Assets](#), công nghệ hạ tầng của Lightning Labs, cho phép phát hành tài sản số ngay trên lớp cơ sở của Bitcoin và chuyển giao chúng qua mạng Lightning. Sự đổi mới này giúp giao dịch trở nên nhanh chóng và tiết kiệm chi phí, biến việc thanh toán vi mô thành điều khả thi.

Khi tích hợp USDt với Bitcoin và Lightning, Tether tận dụng sự bảo mật và phân cấp tuyệt vời của Bitcoin, đồng thời khai thác khả năng mở rộng của Lightning để tạo ra các giao dịch gần như ngay lập tức với chi phí siêu thấp. "Giờ đây, hàng triệu người có thể sử dụng blockchain mở và bảo mật nhất để chuyển tiền USD toàn cầu. Tất cả đều quay lại với Bitcoin," Elizabeth Stark, CEO của Lightning Labs, chia sẻ.

Sự phát triển này là bước ngoặt quan trọng để kết nối stablecoin và Bitcoin, giúp Bitcoin gia tăng vai trò từ một kho lưu trữ giá trị thành một hệ sinh thái tài chính đa dạng và mạnh mẽ hơn.

**Và đó là toàn bộ phân tích về thị trường từ Bitfinex Alpha số 140!**

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



<https://t.me/bitfinex>



**BITFINEX**  **Alpha**

