

# BITFINEX Alpha



Phát Hành: 17-02-2025  
[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 Chill Chờ Thời, Còn Lạm Phát Thì Đang Căng Như Dây Đàn Vì Leo Thang Chóng Mặt!

Bitcoin vẫn còn mắc kẹt trong vùng giá \$91,000 - \$102,000 suốt 81 ngày, thị trường do đó cũng yên bình bất thường giữa lúc thế giới tài chính đang quay cuồng vì bất ổn vĩ mô và căng thẳng địa chính trị. Biến động giảm xuống mức thấp kỷ lục, BTC thì lững lờ nhưng kẻ ngoài cuộc chơi. Trong tuần rồi, BTC chỉ dao động 4.3% từ đỉnh xuống đáy, chốt tuần với mức tăng nhẹ 0.82%, đủ để chứng minh rằng phe bò và phe gấu đều chưa muốn quan sát thêm chưa vội động tay lúc này.

Trong khi BTC nằm im, altcoin thì thâm hơn, rục rịch như sung. Meme coin PEPE đi tong đến 46.4% giá trị chỉ trong một tháng, còn đa số các đồng coin top vốn hóa lớn cũng đổ lửa, trừ OM, LTC và HYPE – là vài cái tên hiếm hoi còn trụ được.

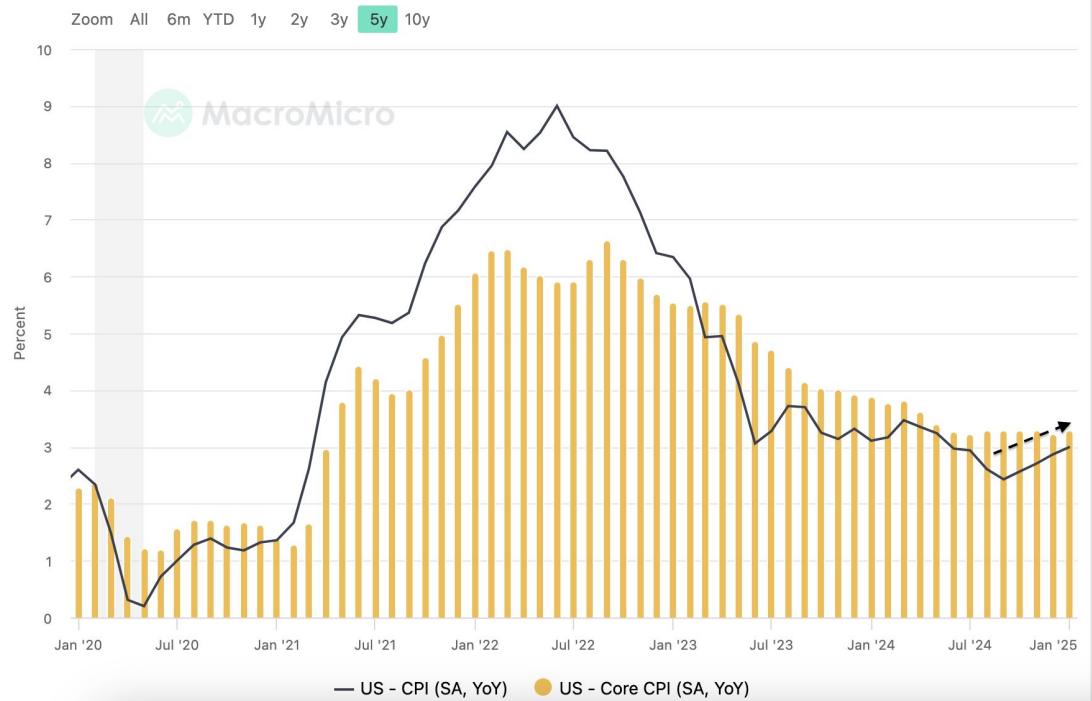


**Biểu Đồ Ngày BTC/USD (Nguồn: Bitfinex)**

Một tín hiệu không mấy tích cực: Chỉ số IFP (Inter-Exchange Flow Pulse), một công cụ hữu ích để đo lường tâm lý thị trường, vừa chuyển sang trạng thái tiêu cực lần đầu tiên kể từ tháng 6/2024. Điều này cho thấy dòng BTC chảy từ ví phái sinh sang ví giao ngay đang chứng lại, phản ánh sự dè dặt của các nhà đầu tư. Thường khi điều này xảy ra, một đợt điều chỉnh thị trường có khả năng cao sẽ sớm diễn ra.

Dù có vẻ hơi ì ạch, nhưng BTC vẫn chưa mất đi thế đứng của mình. Nếu nhìn lại lịch sử, những giai đoạn tích lũy kéo dài 81 ngày thường sẽ có hồi kết trong vòng 90 ngày, nghĩa là từ giờ, chúng ta chuẩn bị cho đợt sóng tiếp theo là vừa, dù chưa biết sóng chiều nào, lên hay xuống!

Tháng 1/2025, kinh tế Mỹ lại gặp nốt trầm khi [lạm phát tại tăng vọt](#) bất ngờ, đánh dấu đợt tăng giá tiêu dùng mạnh nhất trong gần 18 tháng. [Chỉ số giá tiêu dùng \(CPI\)](#) nhảy 0.5% trong tháng, đẩy lạm phát năm lên 3% - vượt ngoài dự báo của cả thị trường. Cú sảy chân này xảy ra ngay cả khi Fed vẫn đang siết chặt chính sách tiền tệ, khiến khả năng thành hiện thực của kịch bản giảm lãi suất ngày càng "chua". Trong khi đó, [thị trường lao động vẫn khá khỏe](#), lương tăng, kích thích sức mua nhưng đồng thời cũng khiến việc hạ nhiệt lạm phát càng khó hơn.



### Chỉ Số Giá Tiêu Dùng (Nguồn: Macromicro)

Không chỉ CPI, [chỉ số Giá sản xuất \(PPI\)](#) cũng tăng 0.4% trong tháng 1, sau khi đã nhích 0.5% vào tháng 12 - cú leo dốc mạnh nhất trong gần một năm. Điều này cho thấy chi phí sản xuất vẫn [chưa có dấu hiệu dễ thở hơn](#), khiến doanh nghiệp gánh còng lưng và phải đẩy giá lên cho người tiêu dùng. Ban đầu, thị trường kỳ vọng Fed sẽ sớm nới tay với lãi suất, nhưng với mức lạm phát căng như hiện tại, có vẻ phải còn sống chung với chính sách tiền tệ thắt chặt này dài dài, [gây áp lực](#) lên chi phí vay và đầu tư.

Doanh số bán lẻ tháng 1 cũng chung số phận hụt giảm 0.9% - [mức giảm sâu nhất trong gần hai năm](#). Tuy nhiên, phần lớn nguyên nhân đến từ thời tiết xấu, thiếu phương tiện vận chuyển kéo dài và các vụ cháy rừng gây gián đoạn. Những tháng tới sẽ quyết định liệu đây chỉ là cú sảy chân tạm thời, hay dấu hiệu mở đầu của một đợt suy yếu kinh tế thực sự.



Không đứng ngoài cuộc chơi, Strategy (tên cũ là MicroStrategy) tiếp tục [mạnh tay chi tiền gom thêm](#) 7,633 BTC trong tuần trước, nâng tổng kho Bitcoin lên 478,740 BTC với mức giá trung bình \$62,473. Chủ tịch Michael Saylor vẫn cực kỳ kiên định và cam kết với chiến lược "Mua và hold dài hạn", khẳng định công ty sẽ không bán ra vội vàng. Đợt mua công bố vào ngày 10/2, tiếp tục giúp Strategy giữ vững danh hiệu Ông lớn trong các tổ chức nắm giữ Bitcoin, điều này cũng củng cố niềm tin vào tiềm năng dài hạn của BTC mạnh mẽ hơn.

Cùng lúc đó, dòng tiền của các tổ chức lớn vẫn không ngừng đổ mạnh vào Bitcoin. Quỹ đầu tư quốc gia Abu Dhabi – Mubadala Investment Company – [vừa rộp rẹt chốt đơn](#) \$436.9 triệu vào ETF Bitcoin giao ngay của BlackRock trong quý IV/2024. Động thái này diễn ra ngay khi BlackRock được cấp phép hoạt động tại Abu Dhabi, giúp khu vực này tiếp tục ghi danh trên bản đồ những thiên đường crypto hàng đầu thế giới.

**Chúc các Trader tuần mới bội thu!**



# INDEX

## 1. TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG

7-14

- Bitcoin Tiếp Tục Quanh Quẩn Trong Vùng Giá Quen & Chill Chờ Thời 8-10
- Cẩn Thận: Thị Trường Gấu Của BTC Đang Hình Thành? Đã Có Những Dấu Hiệu? 11-14

## 2. TỔNG QUAN DIỄN BIẾN VĨ MÔ

15-22

- Lạm Phát Tháng 1: Dội Lên Không Kịp Trở Tay, Fed Vào Thế Khó Trước Động Thái Tiếp Theo 16-17
- Giá Sản Xuất Rất May Vẫn Tăng Nhẹ, Nhưng Lạm Phát Tò Ra Khá Khó Chịu, Không Có Dấu Hiệu Hạ Nhiệt 18-20
- Doanh Số Bán Lẻ Mỹ Lao Đốc Không Phanh: Chỉ Tạm Thời Hay Báo Hiệu Mở Màn Cơ Bản Kinh Tế? 21-22

## 3. TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO

23-26

- Strategy Tiếp Tục "Đam Mê" Mạnh Tay Gom Hàng Bitcoin 24
- Quỹ Đầu Tư Abu Dhabi Rút Số Vốn Siêu To Khổng Lồ 436,9 Triệu Usd Vào Quỹ ETF Bitcoin Của Blackrock 25-26





# TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG



# Bitcoin Tiếp Tục Ngoan Hiên Quanh Quẩn Trong Vùng Giá Quen, Chill Chờ Thời Cơ

Bitcoin vẫn kẹt trong biên độ \$91,000 - \$102,000 tuần qua, dù tình hình thế giới căng hơn mỗi ngày. Chuỗi ngày tích lũy đã kéo dài hơn 81 ngày, khiến giá BTC gần như giậm chân tại chỗ, dù đôi lúc vẫn có những pha lắc nhẹ. Altcoin cũng không khá hơn khi phần lớn đồ lửa, chỉ có vài cái tên nổi bật giữ được phong độ. Căng thẳng thương mại tiếp tục khiến thị trường nín thở quan sát, kéo theo sự sụt giảm mạnh về mức độ biến động. Trong tuần, BTC chỉ dao động 4.3% từ đỉnh xuống đáy và kết tuần với mức tăng nhẹ 0.82%, rõ ràng thị trường vẫn đang trong trạng thái dò xét và chưa có tín hiệu rõ ràng nào về hướng đi tiếp theo.

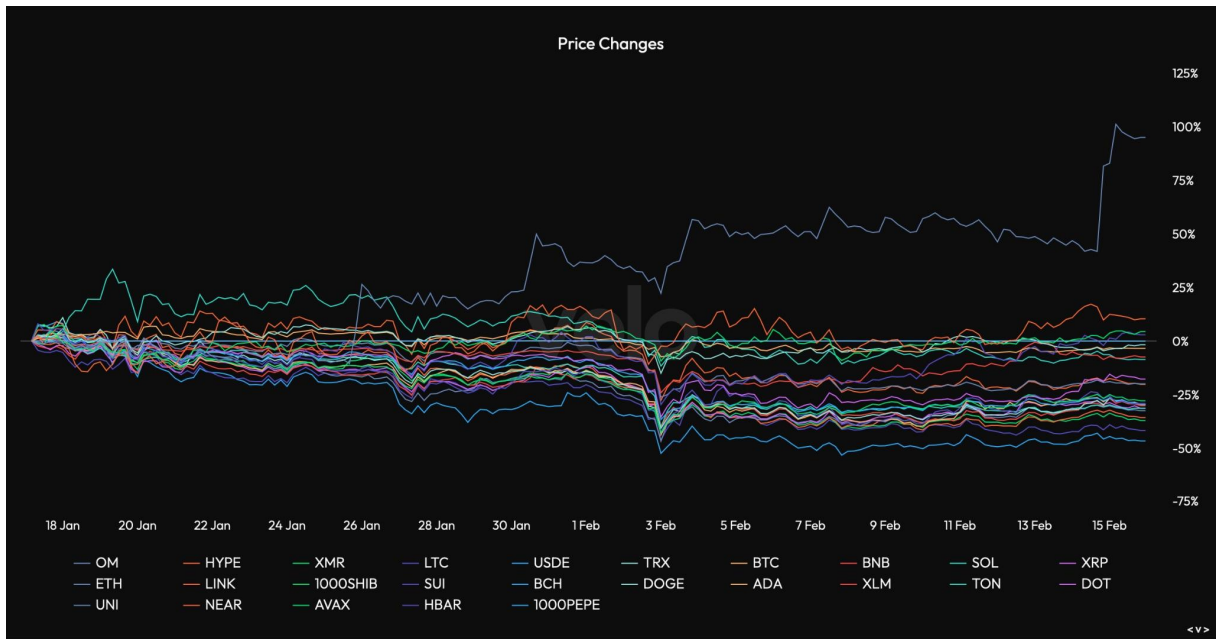


Hình 1. Biểu Đồ Ngày BTC/USD. (Nguồn: Bitfinex)

Bitcoin yên ắng lạ trong vùng giá cũ suốt mấy tuần nay, chỉ thỉnh thoảng có vài rung lắc nhẹ khuấy động cho đỡ chán. Sự đi ngang kéo dài này cho thấy chưa có lực mua hay bán nào đủ mạnh để tạo ra bước đột phá. Tuy nhiên, BTC vẫn giữ vững vị thế của mình, chủ yếu nhờ vào các holder lớn kiên định, có tinh thần thép dù bối cảnh vĩ mô ngày càng bất ổn.

Trong khi đó, altcoin lại không có được sự vững vàng như Bitcoin. Nhiều dự án vẫn chật vật tìm đường để khẳng định được vị thế riêng, khiến áp lực xả ra thị trường ngày càng lớn. Kết quả là cả thị trường altcoin gần như đồ lửa, mọi nhóm đều thua kém BTC trong những tuần vừa qua.

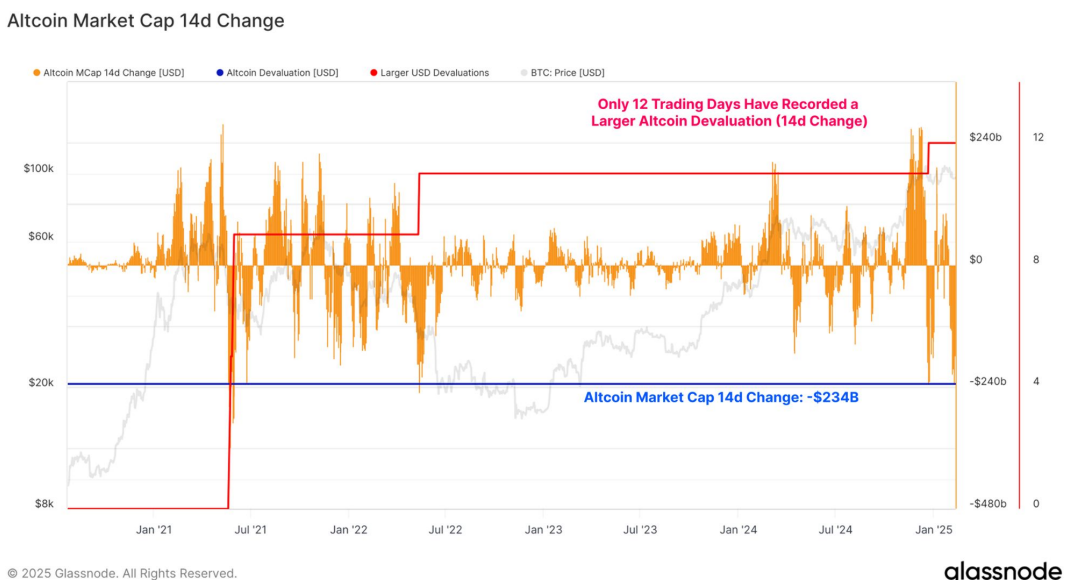




**Hình 2. Biến Động Giá Của Các Tài Sản Mã Hóa Vốn Hóa Lớn Trong 1 Tháng Qua (Nguồn: Velo)**

Xét trong vòng 1 tháng qua, chỉ có ba đồng tài sản mã hóa lớn là OM, [LTC](#) và HYPE là vẫn giữ được mức tăng trưởng tích cực. Bitcoin giảm 3,4%, còn thị trường altcoin nói chung thì “khoai” hơn rất nhiều. Đặc biệt, các meme coin như [PEPE](#) đã bị giảm chóng mặt tới 46,4% trong cùng khoảng thời gian. Sự khác biệt này cho thấy rõ ràng sự phân hóa trong thị trường, với Bitcoin ổn định trong khi các altcoin đang gặp rất nhiều vấn đề.

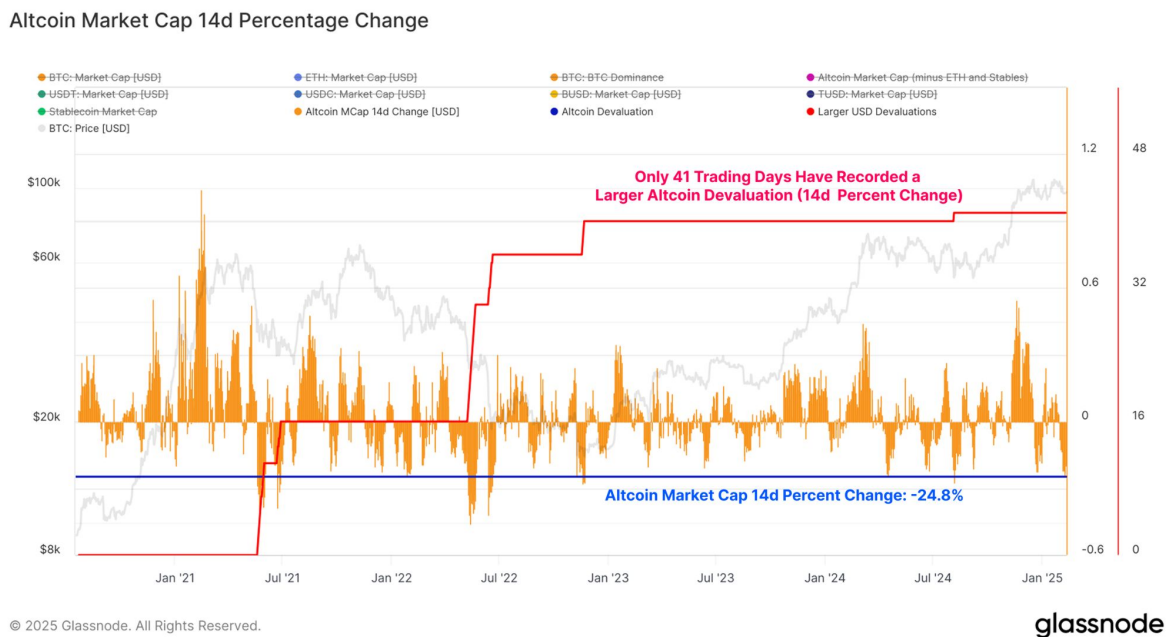
Nếu nhìn vào mức giảm vốn hóa thị trường altcoin toàn cầu trong 14 ngày qua, chúng ta thấy rằng con số này đã mất đi 234 tỷ USD, phản ánh sự sụt giảm mạnh mẽ trong ngành này



**Hình 3. Biến Động Vốn Hóa Thị Trường Altcoin Trung Bình 2 Tuần. (Nguồn: Glassnode)**

Bitcoin dường như đã tự tách biệt rõ ràng với phần còn lại của thị trường crypto, khi mà dòng tiền đang đổ mạnh vào BTC thay vì các altcoin khác. Đây một chuyển biến mới trong cách các nhà đầu tư nhìn nhận về Bitcoin, như một tài sản đã trưởng thành đã “đến thời” và có mối liên hệ mạnh mẽ với các yếu tố vĩ mô. Như đã được đề cập trong bản [Bitfinex Alpha](#) tuần trước, BTC đang trở thành tài sản rủi ro được lựa chọn để tin cậy, thay vì các cái tên khác.

Nhìn vào sự sụt giảm của altcoin, chúng ta nhận thấy rằng trong chu kỳ 2 tuần qua, chỉ có 41 ngày giao dịch trong số 1.662 ngày có mức giảm mạnh hơn.



**Hình 4. Thay Đổi Thị Trường Altcoin Trung Bình 2 Tuần. (Nguồn: Glassnode)**

Mặc dù vậy, mức giảm này không khủng như những đợt bán tháo lớn đã từng xảy ra, chẳng hạn như sự kiện "Thợ đào Di Cư" diễn hình vào năm 2021 hay cuộc sụp đổ của LUNA/UST và 3AC cuối năm 2022. Những lần đó chứng kiến mức giảm cực kỳ sâu sắc, cho thấy sự giảm sút lần này dù mạnh nhưng không đến mức quá bi đát.

# Cẩn Thận: Thị Trường Gấu Của BTC Đang Hình Thành? Đã Có Những Dấu Hiệu?

Mặc dù giá Bitcoin vẫn lặng sóng tuần qua, nhưng những thua lỗ thực tế mà nhà đầu tư ghi nhận trong các đợt biến động là mức lớn nhất trong chu kỳ thị trường tăng giá hiện tại. Điều này cho thấy có áp lực Bán khi nhà đầu tư phản ứng với thị trường biến động liên tục và dữ dội.



Hình 5. Phản Ứng Kém Của Btc Khi Tình Hình Địa Chính Trị Được Giải Quyết, So Với Các Thị Trường Truyền Thống Như Svp500. (Nguồn: Bitfinex)

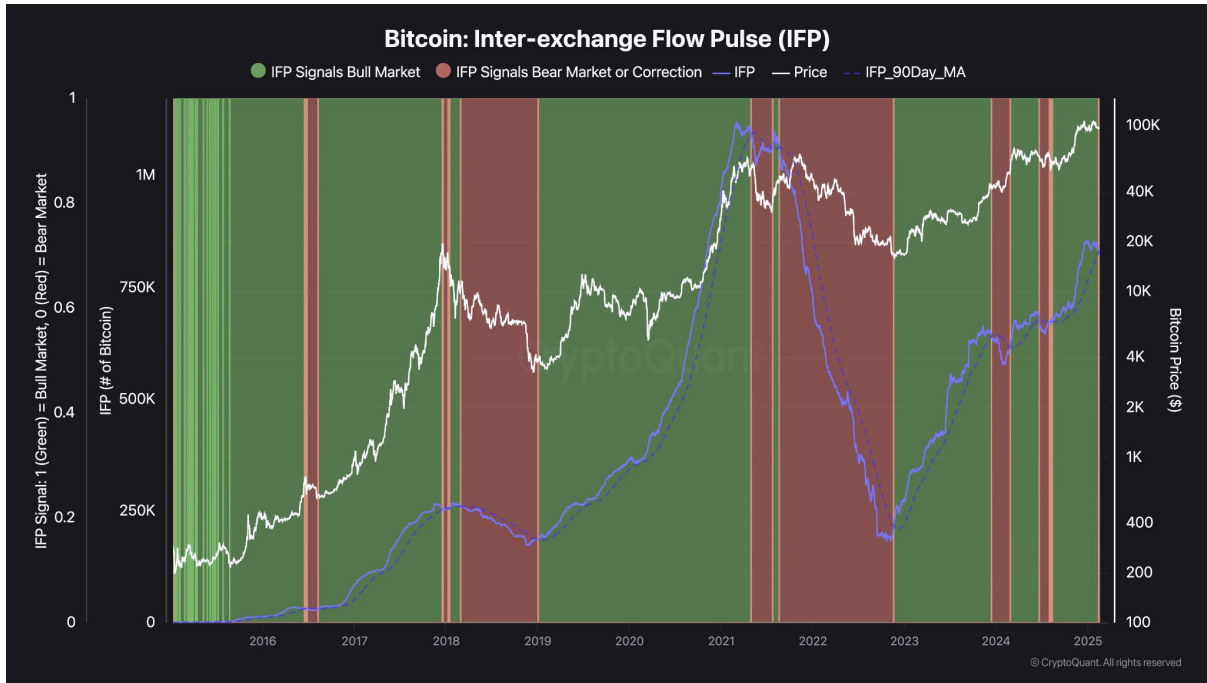
Tuy nhiên, tin tích cực cho thị trường, như [khoản đầu tư của Abu Dhabi vào BlackRock ETF](#), đã giúp ổn định giá, cùng việc các vấn đề thuế quan dường như đang được giải quyết, giúp thị trường truyền thống nhẹ gánh hơn rất nhiều. Nhưng sự củng cố liên tục của Bitcoin phản ánh sự bất ổn chung khi thị trường vẫn chờ đợi tín hiệu vĩ mô rõ ràng để có động thái mạnh mẽ hơn.

Mặc dù thị trường ngoài mặt có vẻ yên bình, nhưng việc phản ứng yếu kém với tin tức tích cực chính là dấu hiệu của một thị trường đang dần nặng nề hơn. Các chỉ số on-chain đang chỉ ra những dấu hiệu có thể báo hiệu sự điều chỉnh giảm giá sắp tới.

Inter-Exchange Flow Pulse (IFP) là một chỉ số quan trọng theo dõi dòng tiền Bitcoin giữa các sàn giao dịch spot và đòn bẩy, với dữ liệu từ CryptoQuant's. Chỉ số này giúp ta hiểu được tâm lý thị trường và dự đoán được các biến động giá.

Khi Bitcoin chảy vào các sàn đòn bẩy, đây là tín hiệu của một giai đoạn tăng giá, đơn giản vì các trader thường mở vị thế long, tin tưởng vào việc giá sẽ tăng.

Ngược lại, khi Bitcoin di chuyển ra khỏi các sàn đòn bẩy và vào các sàn spot, điều này là dấu hiệu của một đợt giảm giá. Các nhà giao dịch đóng vị thế long và các nhà đầu tư lớn giảm rủi ro, khiến thị trường mất đi sự hưng phấn và có khả năng giảm giá.

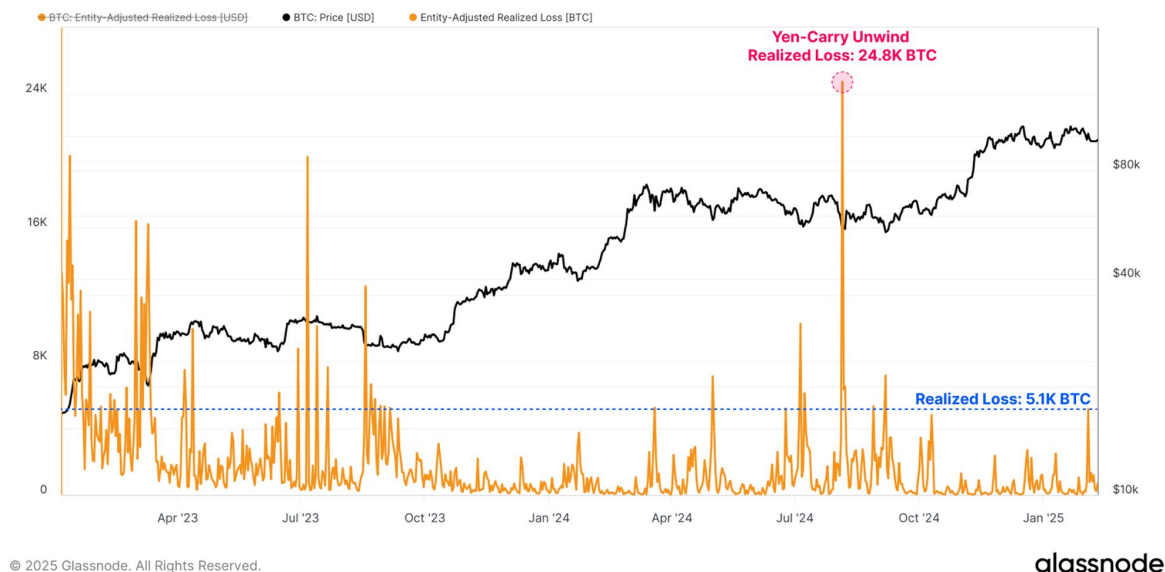


**Hình 6. Chỉ Số Dòng Chảy Bitcoin Giữa Các Sàn Giao Dịch. (Nguồn: Cryptoquant)**

Tính đến ngày 15 tháng 2, chỉ số IFP đã lần đầu tiên chuyển sang xu hướng giảm kể từ tháng 6 năm 2024, cho thấy tâm lý thị trường có thể đang yếu dần và có thể đây là dấu hiệu của một giai đoạn down-trend sắp tới. Tuy nhiên, đáng chú ý là chỉ số IFP vẫn còn cao hơn mức trung bình 90 ngày của nó. Trên thực tế, ngay cả khi IFP giảm xuống dưới mức trung bình trong quá khứ, thị trường vẫn phục hồi nhanh chóng và quay lại xu hướng tăng. Tóm lại, vẫn loại bỏ kịch bản có khả năng đây là một tín hiệu sai và thị trường có thể hồi phục khi IFP lấy lại vị trí trên mức trung bình. Rất khó nói!

Khi Bitcoin tiếp tục bành trướng quy mô, chúng ta cần điều chỉnh cách đánh giá các thua lỗ thực tế. Đôi khi, các số liệu tuyệt đối về thua lỗ có thể dễ gây hiểu lầm khi so với các mức giá trong quá khứ. Điều này xảy ra vì thị trường lớn hơn khiến những biến động nhỏ trong giá cũng có thể tạo ra thua lỗ đáng kể. Để chính xác hơn, chúng ta có thể tính toán thua lỗ thực tế bằng BTC, giúp điều chỉnh theo quy mô thị trường và so sánh mức độ tổn thất qua thời gian.

### Entity-Adjusted Realized Loss [BTC]



**Hình 7. Thua Lỗ Thực Tế Điều Chỉnh Theo Thực Thể Bitcoin. (Nguồn: Glassnode)**

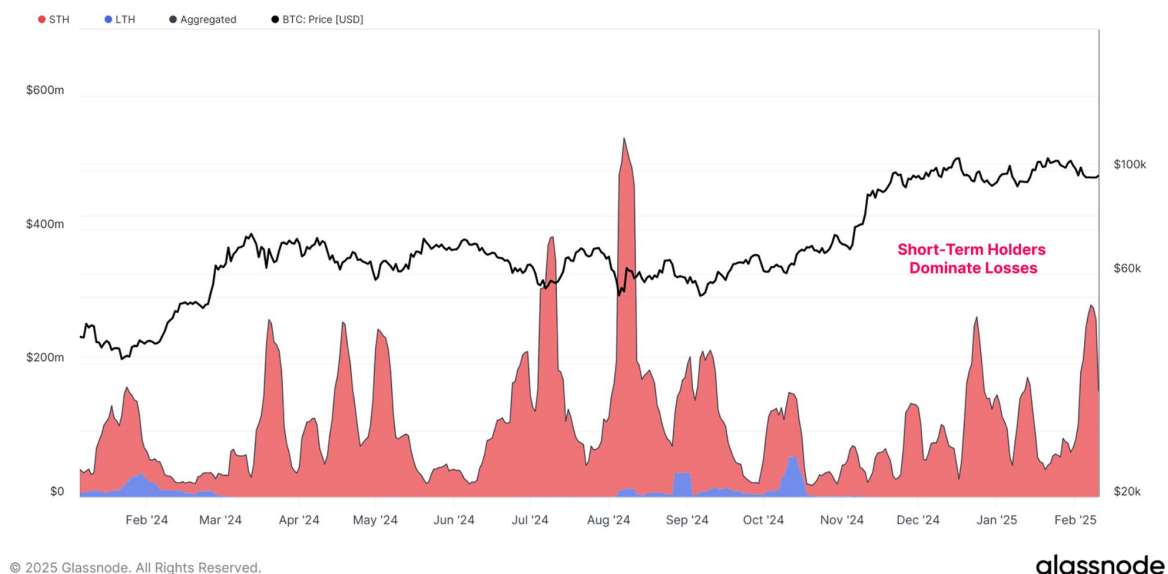
Khi nhìn vào sự tăng vọt của mức lỗ thực tế trong 30 ngày qua, đặc biệt là trong các lần Bitcoin kiểm tra lại các mức giá thấp, ta thấy độ lớn của những thua lỗ này gần giống với những lần sự kiện bán đồ bán tháo trước đây trong năm 2024. Điều này chỉ ra rằng đợt điều chỉnh gần đây vẫn trong khuôn khổ bình thường của một thị trường tăng giá đang tích lũy. Dù thị trường có biến động, nhưng đây là phản ứng thường thấy của một thị trường đã tăng trưởng mạnh mẽ và giờ đang trải qua điều chỉnh.

Trong thị trường tăng, các nhà đầu tư dài hạn (LTHs) thường lợi nhuận rất lớn vì họ mua vào từ những vùng giá thấp. Vậy nên, phần lớn thua lỗ thực tế đến từ nhóm nhà đầu tư ngắn hạn (STHs) - những người vào thị trường khi giá cao.

Đối với nhóm LTH, thua lỗ thực tế hầu như không xuất hiện trong thị trường tăng. Nếu có, đó thường là dấu hiệu chuyển giao từ thị trường tăng sang giảm, với thua lỗ dần tăng lên khi thị trường suy yếu. Giai đoạn này thường kết thúc bằng một đợt bán tháo mạnh mẽ, thường đạt đỉnh ở đáy của chu kỳ vĩ mô.




### Realized Loss by LTH/STH



**Hình 8. Thua Lỗ Thực Tế Của Bitcoin: Nhà Đầu Tư Ngắn Hạn Và Dài Hạn. (Nguồn: Glassnode)**

Nhà đầu tư ngắn hạn, với việc nhạy bén với những biến động lên / xuống giá, dễ dàng rơi vào tình trạng lỗ trong cả thị trường tăng và giảm. Họ thường bán ra khi giá giảm, chấp nhận thua lỗ. Tuần trước, nhóm nhà đầu tư ngắn hạn đã cắt lỗ tới 520 triệu USD, tương đương với mức thua lỗ của các đợt điều chỉnh trước trong chu kỳ 2024-25. Điều này cho thấy rằng mỗi khi thị trường điều chỉnh, mức thua lỗ ghi nhận lại giống với những gì chúng ta từng thấy trong các chu kỳ trước.

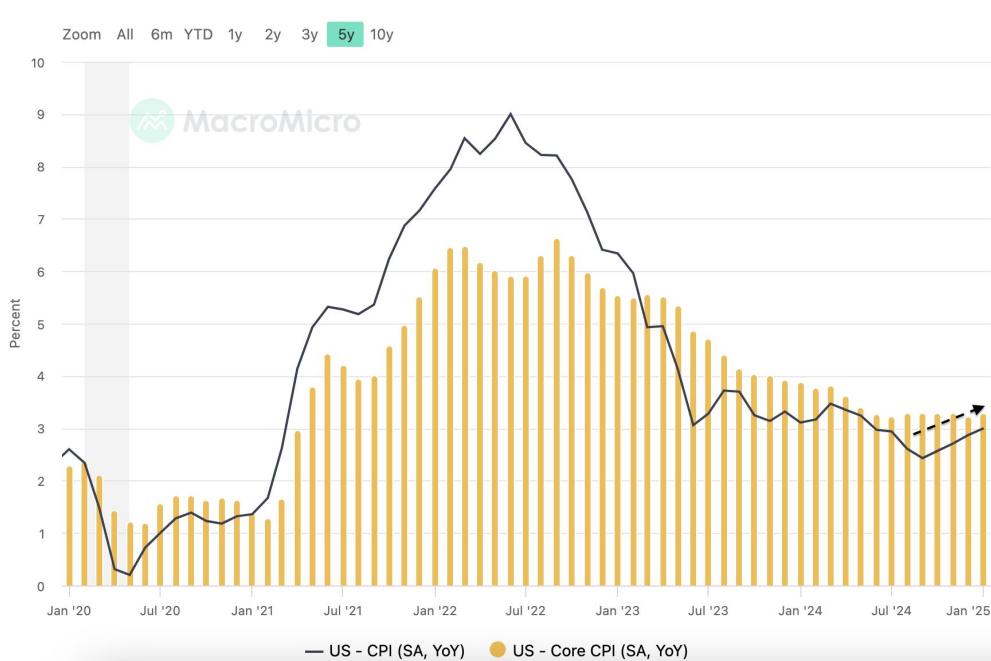


# TỔNG QUAN DIỄN BIẾN VĨ MÔ



# Lạm Phát Tháng 1: Dội Lên Không Kịp Trở Tay, Fed Vào Thế Khó Trước Động Thái Tiếp Theo


Giá tiêu dùng tháng 1 đã tăng đạt đỉnh trong gần 18 tháng, theo dữ liệu từ [Chi Số Giá Tiêu Dùng \(CPI\) được Cục Thống Kê Lao Động công bố](#) vào thứ Tư, ngày 12 tháng 2. CPI tăng 0,5% trong tháng, kéo theo lạm phát năm trên năm lên tận 3%. Dự báo trước đó cho lạm phát tháng và năm lần lượt là 0,3% và 2,8%. Lạm phát lõi, tức là lạm phát loại trừ thực phẩm và năng lượng, đã tăng 0,4% trong tháng 1, kéo theo mức tăng hàng năm là 3,3%.



Hình 9. Chi Số Giá Tiêu Dùng (Nguồn: Macromicro)

Một vài yếu tố đã đẩy lạm phát tăng bất thành linh. Đầu tiên, các doanh nghiệp thường điều chỉnh giá vào đầu năm, khiến giá ở một số ngành tăng vọt. Ví dụ, giá thuốc theo toa tăng mạnh 4,1%, trong khi chi phí chăm sóc trẻ em và học phí mẫu giáo tăng 7%. Cùng lúc, dịch cúm gia cầm khiến giá trứng tăng đến 15,2%, mức tăng kỷ lục từ tháng 6 năm 2015.

Thứ hai, thị trường nhà ở cũng có tác động lớn, với chi phí nhà ở—bao gồm tiền thuê và khách sạn—tăng 0,4%, chiếm gần 30% trong tổng mức tăng CPI. Đây là tháng thứ ba liên tiếp có sự tăng trưởng này, phản ánh nhu cầu ổn định trên thị trường nhà ở.

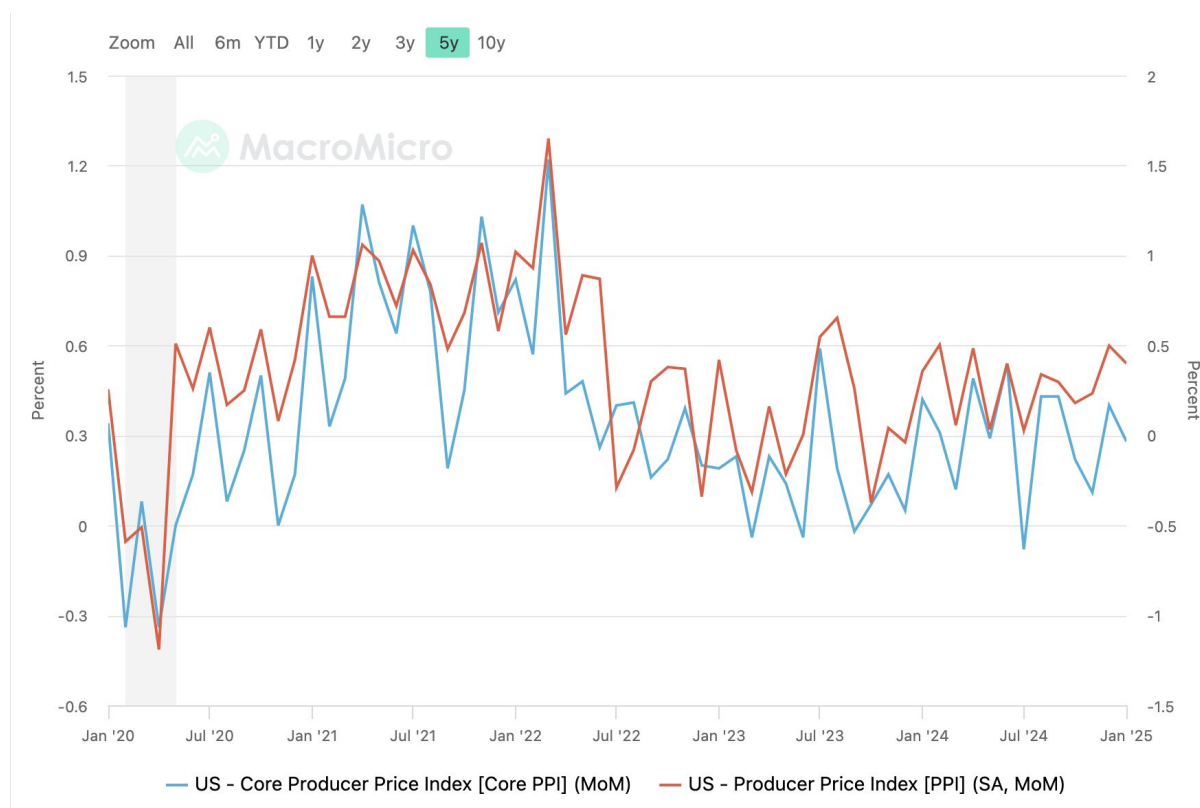


Thứ ba, sự tăng trưởng mạnh mẽ trong việc làm và mức lương thực tế đã giúp thu nhập của các hộ gia đình tăng lên, thúc đẩy chi tiêu tiêu dùng cũng tăng. Điều này cho thấy nền kinh tế vẫn mạnh mẽ, nhưng cũng làm tăng nhu cầu hàng hóa và dịch vụ, khiến giá cả leo thang. Bên cạnh đó, những bất ổn chính sách, đặc biệt là liên quan đến thuế quan và nhập cư, đã làm phức tạp tình hình kinh tế. Mới đây, Tổng thống Trump đã tạm hoãn thuế 25% đối với hàng hóa từ Canada và Mexico đến tháng Ba, trong khi thuế 10% đối với hàng Trung Quốc vẫn được áp dụng, tạo ra những áp lực chi phí cho nhiều ngành.

Lạm phát tăng nhanh phản ánh sự kết hợp của nhu cầu tiêu dùng mạnh mẽ, chi phí dịch vụ cao, tiền thuê nhà đắt đỏ và các điều chỉnh giá theo mùa. Vì lạm phát vẫn ở mức cao và thị trường lao động vững vàng, Fed khó có thể giảm lãi suất ngay lập tức. Các nhà hoạch định chính sách sẽ cân trọng, ưu tiên kiểm soát lạm phát hơn là các biện pháp kích thích.

Nhìn về phía trước, triển vọng lạm phát sẽ phụ thuộc vào tình hình chuỗi cung ứng toàn cầu, tăng trưởng lương và các quyết định về thương mại và thuế quan. Nếu kỳ vọng lạm phát vẫn tiếp tục cao, Fed có thể phải giữ lãi suất cao lâu hơn để tránh tăng giá quá mức. Với bất ổn kinh tế và áp lực chi phí vẫn còn, chính sách tiền tệ sẽ vẫn thắt chặt để duy trì ổn định lạm phát và đảm bảo sự phát triển kinh tế bền vững.

# Giá Sản Xuất Rất May Vẫn Tăng Nhẹ, Nhưng Lạm Phát Tò Ra Khá Khó Chịu, Không Có Dấu Hiệu Hạ Nhiệt



Hình 10. Chỉ Số Giá Sản Xuất (Nguồn: Cục Thống Kê Lao Động Và Thống Kê)

Chỉ số Giá Sản Xuất (PPI) của Mỹ đã nhảy vọt hẳn 0,4% trong tháng 1, sau khi điều chỉnh tăng 0,5% trong tháng 12, đánh dấu mức tăng mạnh nhất trong hai tháng kể từ tháng 2 năm ngoái, theo [báo cáo của Cục Thống Kê Lao Động](#), công bố vào thứ Năm, 13 tháng 2. Mức tăng chủ yếu đến từ giá thực phẩm và năng lượng, lần lượt tăng 1,1% và 1,7%. Dữ liệu này cho thấy áp lực lạm phát vẫn dai dẳng, đặc biệt trong chuỗi cung ứng, mặc dù chỉ số PPI lõi - không tính thực phẩm và năng lượng - chỉ tăng nhẹ 0,1%.

Mức tăng PPI trong tháng 1 đã vượt kỳ vọng của thị trường là 0,3%. So với cùng kỳ năm ngoái, giá sản xuất đã tăng 3,5%, tương đương mức tăng trong tháng 12.

Đáng lo ngại là Lạm phát giá bán buôn đã lan rộng, tác động đến cả hàng hóa và dịch vụ. Giá hàng hóa bán buôn tăng 0,6% trong tháng 1, so với mức tăng 0,5% trong tháng 12, với chi phí năng lượng chiếm hơn một nửa mức tăng. Giá thực phẩm cũng leo thang 1,1%.



Ngành Dịch vụ cũng góp phần đẩy mạnh áp lực lạm phát khi doanh nghiệp gặp phải chi phí lao động và nguyên liệu tăng vọt. Dù Cục Dự Trữ Liên Bang đã cố gắng kiềm chế lạm phát bằng cách nâng lãi suất, nhưng chi phí liên tục tăng vẫn khiến việc duy trì ổn định giá cả trở thành thách thức lớn.


Tương lai sắp tới, các thuế mới đối với hàng hóa nhập khẩu có thể đẩy lạm phát lên cao hơn trong các tháng tiếp theo. Mặc dù thuế này chưa được áp dụng trong tháng 1, nhưng khi được triển khai, chúng có thể khiến chi phí sản xuất tăng lên, và doanh nghiệp có thể sẽ chuyển những chi phí này sang người tiêu dùng. Mặc dù vẫn còn nhiều điều chưa rõ về quy mô và đối tượng áp dụng thuế, nhưng các ngành phụ thuộc vào thép, nhôm và dầu nhập khẩu sẽ chịu ảnh hưởng mạnh mẽ.

Đang lo là, xu hướng giảm lạm phát thời gian qua có vẻ đã phải dừng lại. Trong tương lai, lạm phát có thể dao động từ 2,5% đến 3%, hoặc thậm chí có thể tiếp tục tăng tùy theo cách thức chính sách thương mại và di cư thay đổi.

Áp lực lạm phát đang đặt Cục Dự Trữ Liên Bang vào tình thế khó khăn. Ban đầu, thị trường kỳ vọng sẽ có nhiều đợt cắt giảm lãi suất trong năm 2025, nhưng dữ liệu lạm phát mới đây đã khiến kỳ vọng này giảm đi. Hiện tại, thị trường chỉ kỳ vọng một lần cắt giảm lãi suất trong năm nay, nhưng chúng tôi nghĩ rằng Fed có thể duy trì lãi suất ổn định nếu lạm phát vẫn ở mức cao.

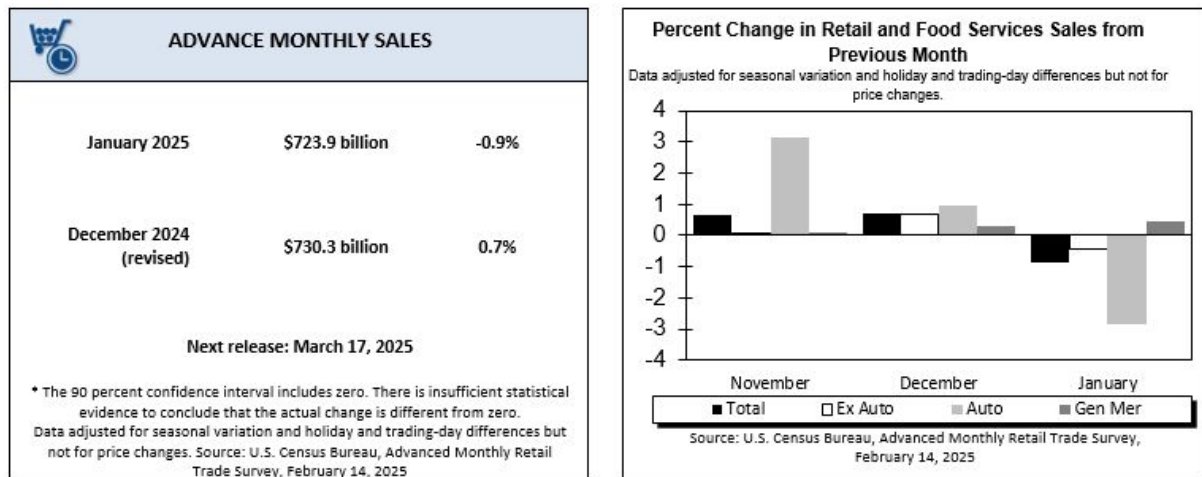
CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
3/19/2025		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.0%	96.0%	0.0%	0.0%
5/7/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	15.4%	84.1%	0.0%	0.0%
6/18/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	4.8%	35.4%	59.6%	0.0%	0.0%
7/30/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	9.9%	39.4%	49.8%	0.0%	0.0%
9/17/2025	0.0%	0.0%	0.3%	3.7%	19.0%	42.6%	34.4%	0.0%	0.0%
10/29/2025	0.0%	0.1%	0.9%	6.3%	23.0%	41.2%	28.5%	0.0%	0.0%
12/10/2025	0.0%	0.2%	2.0%	9.9%	26.9%	38.5%	22.4%	0.0%	0.0%
1/28/2026	0.0%	0.4%	2.6%	11.0%	27.7%	37.4%	20.9%	0.0%	0.0%
3/18/2026	0.1%	0.6%	3.4%	12.7%	28.6%	35.8%	18.9%	0.0%	0.0%
4/29/2026	0.1%	0.7%	3.8%	13.3%	28.9%	35.1%	18.1%	0.0%	0.0%
6/17/2026	0.1%	0.8%	4.0%	13.7%	29.1%	34.7%	17.6%	0.0%	0.0%
7/29/2026	0.1%	0.7%	3.7%	12.9%	27.8%	34.2%	19.1%	1.5%	0.0%
9/16/2026	0.1%	0.8%	4.0%	13.3%	28.0%	33.8%	18.6%	1.5%	0.0%
10/28/2026	0.1%	0.7%	3.7%	12.5%	26.7%	33.2%	19.9%	3.0%	0.1%
12/9/2026	0.7%	3.3%	11.4%	24.9%	32.4%	21.6%	5.1%	0.5%	0.0%

**Hình 11. Công Cụ Cme Fedwatch - Xác Suất Các Cuộc Họp Điều Chỉnh**



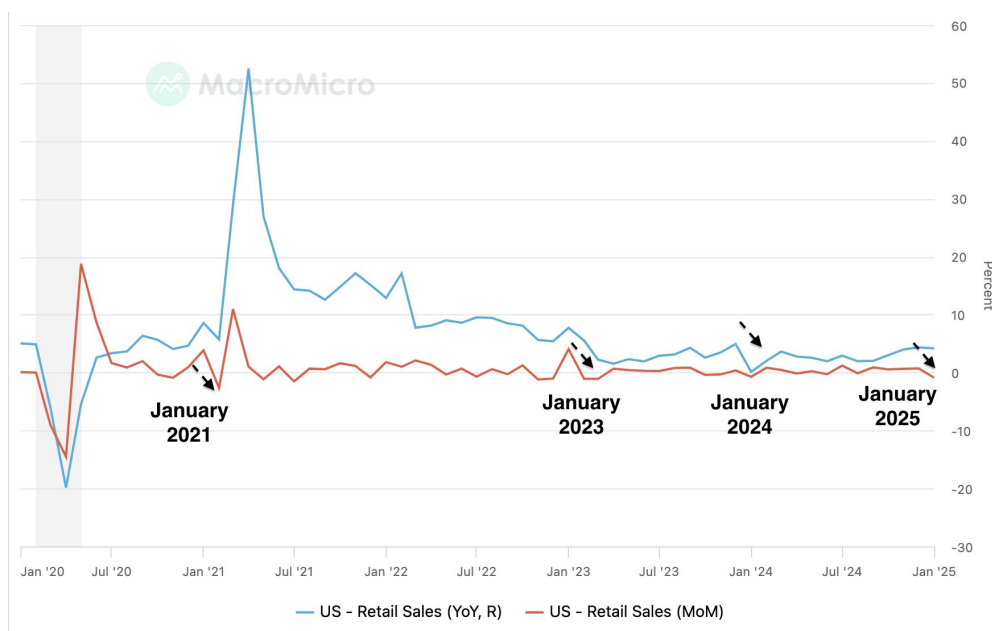
Với nguy cơ lạm phát vẫn tiếp diễn và các chính sách thương mại mới gây ra sự bất ổn, Ngân hàng Dự trữ Liên bang (Fed) có thể sẽ duy trì lập trường thận trọng về chính sách tiền tệ. Điều này có thể khiến lãi suất vẫn ở mức cao lâu hơn so với dự báo trước, tạo thêm áp lực lên chi phí vay mượn cho cả doanh nghiệp và người tiêu dùng.

# Doanh Số Bán Lẻ Mỹ Lao Động Không Phanh: Chỉ Tạm Thời Hay Báo Hiệu Mở Màn Cơ Bão Kinh Tế?



Hình 12. Doanh Thu Bán Lẻ Tại Mỹ (Cục Điều Tra Dân Số Hoa Kỳ)

Doanh thu bán lẻ ở Mỹ giảm chóng mặt đến 0.9% trong tháng 1, là mức giảm thảm nhất trong gần hai năm. Lý do chủ yếu là thời tiết xấu, thiếu hụt xe hơi và ảnh hưởng từ cháy rừng. Điều này cho thấy nền kinh tế có thể đã chứng lại đáng kể từ đầu quý đầu tiên.



Hình 13. Doanh Thu Bán Lẻ Mỹ Trong Thời Gian Qua (Nguồn: Cục Điều Tra Dân Số Mỹ)

Báo cáo Bán Lẻ Tháng Mới Nhất từ Cục Điều Tra Dân Số Mỹ vào ngày 14 tháng 2 cho thấy doanh thu bán lẻ tụt mạnh, nhưng không phải là dấu hiệu của sự thay đổi lớn trong cách người tiêu dùng chi tiêu. Thực tế, tháng Giêng đã quen mặt với những biến động tương tự như vậy, và năm ngoái cũng có sự sụt giảm tương tự. Hơn nữa, doanh thu tháng 12 đã được điều chỉnh tăng, phần nào giúp đỡ lo ngại về sự đi xuống đột ngột này. Mặc dù có sự sụt giảm so với tháng trước, nhưng doanh thu bán lẻ vẫn cao hơn 4.8% so với cùng kỳ năm trước, và đây là mức tăng trưởng hàng năm cao thứ hai từ tháng 2 năm 2024.

Thị trường lao động ổn định, lương tăng đều và kinh tế phát triển mạnh mẽ, tất cả tạo ra nền tảng vững chắc cho việc chi tiêu của người tiêu dùng. Điều này cho thấy doanh thu bán lẻ có thể bật nảy lên lại trong những tháng tới. Tuy nhiên, phục hồi tới mức nào sẽ phụ thuộc vào những yếu tố kinh tế vĩ mô hơn, bao gồm áp lực lạm phát và các chính sách thương mại có thể ảnh hưởng đến sức mua của người tiêu dùng.

Một điểm đáng lo ngại nổi lên gần đây là thay đổi thuế quan sẽ ảnh hưởng đến chi tiêu của người tiêu dùng như thế nào. Trong vài tháng gần đây, người tiêu dùng và doanh nghiệp bắt đầu trữ hàng hóa - một chiến thuật để đối phó với dự đoán giá sẽ tăng - đã giúp doanh thu bán lẻ tăng. Nhưng nếu thuế quan khiến giá hàng nhập khẩu tăng lên, người tiêu dùng có thể trở nên thận trọng hơn và hạn chế chi tiêu. Câu hỏi là: sự chậm lại trong tháng Giêng là một cú giảm tạm thời do thời tiết và các yếu tố mùa vụ; hay là dấu hiệu sớm của việc thói quen chi tiêu của người tiêu dùng đang thay đổi?

Dù doanh thu bán lẻ tháng Giêng có giảm khiến chúng ta phải dè chừng, nhưng vẫn còn quá sớm để kết luận liệu nó có báo hiệu nền kinh tế chậm lại hay không. Những tháng tới sẽ là chìa khóa để hiểu rõ hơn về hướng đi của chi tiêu người tiêu dùng. Dữ liệu tháng 2 sẽ là lời giải cho câu hỏi liệu đây chỉ là một cú giảm tạm thời hay là sự khởi đầu của xu hướng chi tiêu thận trọng hơn.

Tuy vậy, nền tảng kinh tế cơ bản vẫn vững vàng, nhưng những yếu tố bên ngoài như lạm phát, thay đổi chính sách thương mại và sự không ổn định của thị trường có thể tác động đến doanh thu bán lẻ trong thời gian tới. Chính phủ và các doanh nghiệp sẽ theo dõi kỹ các dữ liệu tiếp theo để quyết định xem liệu đây là một hiện tượng hiếm hoi hay là dấu hiệu cho những thử thách lớn hơn đang đến gần.



# TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO





# Strategy Tiếp Tục “Đam Mê” Mạnh Tay Gom Hàng Bitcoin

UNITED STATES  
SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION  
WASHINGTON, D.C. 20549

## 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): February 10, 2025



### MICROSTRATEGY INCORPORATED

(Exact name of registrant as specified in its charter)

Delaware  
(State or other jurisdiction  
of incorporation)

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

0-24435  
(Commission  
File Number)

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

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
8.00% Series A Perpetual Strike Preferred Stock, \$0.001 par value per share	STRK	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).

## Hình 14. Chiến Lược Tăng Năm Giữ Bitcoin

- **Strategy (trước đây là MicroStrategy) gom thêm 7,633 BTC trong tuần qua, nâng tổng số Bitcoin bên này đang nắm giữ lên 478,740 BTC, với mức giá mua trung bình là 62,473 USD.**
- **Chủ tịch Michael Saylor tỏ ra khá trung thành với chiến lược "mua và hold" dài hạn, nhấn mạnh sẽ không bán bất kỳ Bitcoin nào trong tay.**

Strategy, hay còn gọi là MicroStrategy trước đây, vừa tậu thêm 7,633 BTC, nâng tổng số Bitcoin đang sở hữu lên 478,740 BTC. Cập nhật này [được đưa ra trong hồ sơ](#) ngày 10 tháng 2, 2025.

Giá trung bình mà công ty đã chi trả cho mỗi Bitcoin là **62,473.01 USD**. Chủ tịch Michael Saylor dường như 100% đặt niềm tin, tiếp tục cam kết với niềm tin mạnh mẽ vào giá trị lâu dài của Bitcoin và sẽ không bán bất kỳ đồng Bitcoin nào.

# Quỹ Đầu Tư Abu Dhabi Rút Số Vốn Siêu To Không Lề 436,9 Triệu Usd Vào Quỹ ETF Bitcoin Của Blackrock




*Hình 15: Quỹ Đầu Tư Abu Dhabi Rút 436,9 Triệu Usd Vào Quỹ ETF Bitcoin Của Blackrock*

- **Quỹ đầu tư quốc gia Mubadala của Abu Dhabi đã mạnh tay đổ 436.9 triệu USD vào quỹ ETF Bitcoin của BlackRock trong Quý 4 năm 2024.**
- **Động thái này cho thấy rằng các tổ chức lớn đang dần chấp nhận Bitcoin rộng rãi, khẳng định niềm tin mạnh mẽ vào tài sản kỹ thuật số và có thể mở đường cho chính phủ cũng như các tổ chức tài chính tham gia sâu hơn vào thị trường tiền mã hoá.**

Abu Dhabi tiếp tục nâng cao ảnh hưởng của mình trong lĩnh vực tiền mã hoá bằng một khoản đầu tư khổng lồ vào Bitcoin ETF của BlackRock. Theo một [hồ sơ được công bố](#) vào thứ Sáu, 14 tháng 2, quỹ đầu tư quốc gia Mubadala đã mua 436.9 triệu USD cổ phiếu của Bitcoin ETF của BlackRock trong Quý 4 năm 2024.

Sự kiện này khá liên quan với việc BlackRock nhận được giấy phép thương mại để hoạt động tại Abu Dhabi vào tháng 11 năm 2024. BlackRock hiện quản lý Bitcoin ETF lớn nhất về tài sản, đạt gần 56 tỷ USD, theo thông tin từ [Block Data Dashboard](#).



Mặc dù đây là một trong những khoản đầu tư khủng vào tiền mã hoá của các quỹ được chính phủ Abu Dhabi hỗ trợ, nhưng đừng nhầm lẫn, đây không phải là lần đầu tiên đâu nhé! Vào năm 2023, thành phố cũng đã [mạnh tay đầu tư](#) vào khai thác Bitcoin, chứng tỏ họ vẫn đang rất "kết" các tài sản số.

Mubadala Investment Company, quỹ tài sản quốc gia đứng sau khoản đầu tư này, đảm nhận nhiệm vụ quản lý các khoản đầu tư thay mặt cho chính phủ Abu Dhabi.

Có một số đồn đoán, cho rằng Ả Rập Xê Út cũng đang chuẩn bị tham gia vào thị trường crypto, đặc biệt khi xét đến sự đối đầu lâu dài với UAE. Nếu Ả Rập Xê Út quyết định bắt chước UAE, điều này có thể tạo ra tác động mạnh mẽ đối với toàn khu vực Trung Đông, giúp khu vực này trở thành một "tay chơi" quan trọng trong cuộc chơi tiền mã hoá toàn cầu. Với khối tài sản khổng lồ và ảnh hưởng to lớn, sự gia nhập của Ả Rập Xê Út có thể là cú hích, thu hút sự chú ý từ các nhà đầu tư tổ chức, đồng thời tạo ra làn sóng đẩy mạnh yêu cầu về quy định trong ngành crypto sắp tới.

**Và đó là toàn bộ phân tích về thị trường từ Bitfinex Alpha số 142!**

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



The ultimate  
**crypto experience**  
at your fingertips



<https://t.me/bitfinex>



**BITFINEX**  **Alpha**

