

# BITFINEX Alpha



Phát Hành: 31-03-2025  
[bitfinex.com](http://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

## Chờ Đợi Tín Hiệu Vĩ Mô!

Quý 1/2025 chứng kiến Bitcoin đuối sức nhất trong cả thập kỷ, bốc hơi gần 11% sau màn lên đồng đầu năm với đỉnh cao \$109.590 USD vào tháng Giêng. Sự lạc quan về việc tái đắc cử của Tổng thống Hoa Kỳ Donald Trump và kỳ vọng về một chính sách ủng hộ tiền điện tử nhanh chóng nhường chỗ cho chiến lược giao dịch "bán theo tin" kinh điển khi những thay đổi quy định hữu hình không thành hiện thực. Sau đỉnh cao chói lọi, Bitcoin rơi tự do gần 29%, chạm đáy 77.041 USD rồi biến động trong vùng 78.000 - 88.000 USD suốt 65 ngày qua.

**Bitcoin Dominance (LHS, %) vs. Crypto Market Cap (RHS, \$ trillions)**

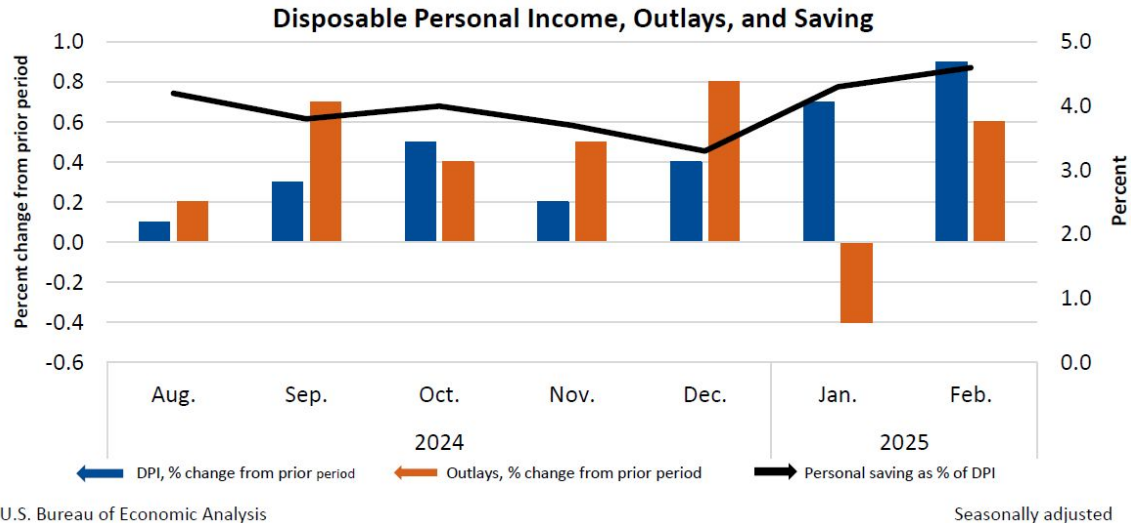


**Bitcoin Dominance và Tổng vốn hóa thị trường crypto**

Tuy nhiên, phạm vi thị trường tiếp tục ủng hộ Bitcoin, với BTC dom tăng lên trên 61% ngay cả khi tổng vốn hóa thị trường tiền điện tử giảm mạnh - báo hiệu sự luân chuyển vốn từ các altcoin rủi ro hơn sang Bitcoin trong thời kỳ bất ổn vĩ mô gia tăng. Ethereum và Solana và các altcoin khác đã giảm hơn 35-50% so với mức cao nhất trong chu kỳ của chúng, củng cố vị thế của Bitcoin như tài sản dự trữ của thị trường kỹ thuật số.

Khi Q2 bắt đầu, hành động giá vẫn phản ứng với các tín hiệu kinh tế vĩ mô, với chính sách của Fed và dòng tiền ETF dự kiến sẽ quyết định hướng đi. Hiện tại, các dấu hiệu đầu hàng đã giảm bớt, nhưng với thanh khoản vẫn còn eo hẹp, một đợt phá có thể sẽ cần một chất xúc tác quan trọng.

Trong khi đó, kinh tế Mỹ lúc nắng lúc mưa. Một số lĩnh vực lóe sáng như [thâm hụt thương mại thu hẹp](#), chi tiêu hàng hóa lâu bền tăng, nhưng những điểm sáng này bị lu mờ bởi những lo ngại cấu trúc sâu sắc hơn. [Lạm phát](#) tăng tốc nhanh hơn dự kiến, một phần do chi phí nhập khẩu tăng liên quan đến thuế quan mới. Lạm phát lõi nhảy vọt 0,4% trong tháng Hai, mức tăng hàng tháng mạnh nhất trong hơn một năm, trong khi kỳ vọng của người tiêu dùng cho thấy lạm phát có thể cố thủ ở mức cao trong thời gian dài.



### **Thu nhập cá nhân khả dụng, Chi tiêu và Tiết kiệm (Nguồn: Cục Phân tích Kinh tế Hoa Kỳ)**

Đồng thời, tăng trưởng đang hụt hơi. Mức tăng thu nhập thực tế ẽo uột sau khi loại trừ [các khoản chuyển giao của chính phủ](#), chi tiêu dịch vụ - một động lực kinh tế quan trọng - đã bắt đầu giảm tốc. Niềm tin của người tiêu dùng đang rơi tự do, với [chỉ số Hội đồng Thương mại](#) giảm xuống mức thấp nhất trong hai năm và ngày càng có nhiều người Mỹ dự đoán tình trạng thất nghiệp gia tăng. Những xu hướng này cho thấy sự thận trọng ngày càng tăng trong các hộ gia đình, được phản ánh qua tỷ lệ tiết kiệm cá nhân ngày càng tăng.

Chính sách thương mại vẫn là [điểm nóng](#). Việc tăng thuế quan gần đây và kỳ vọng về các biện pháp tiếp theo vào tháng Tư và tháng Năm đang khiến các doanh nghiệp và người tiêu dùng đổi chiến thuật, mua hàng trả trước, trì hoãn đầu tư hoặc cắt giảm việc thuê nhân viên. Mặc dù thâm hụt thương mại tháng Hai [thu hẹp](#), nhưng điều này xảy ra sau khi nhập khẩu tăng đột biến vào tháng Giêng, có khả năng làm sai lệch dự báo GDP. Do đó, tăng trưởng quý đầu tiên dự kiến sẽ giảm tốc mạnh.

Bất chấp những bất ổn kinh tế đang diễn ra, ngành công nghiệp tiền điện tử rộng lớn hơn vẫn được hưởng lợi từ cam kết ngày càng tăng đối với sự rõ ràng về quy định, được hỗ trợ bởi sự ủng hộ chính trị và sự quan tâm ngày càng tăng của các tổ chức.

Ủy ban Chứng khoán và Giao dịch Hoa Kỳ (SEC) đã [chính thức buông tha](#) Kraken, Consensus và Cumberland DRW - ba tay chơi lớn trong ngành. Động thái này báo hiệu một sự thay đổi đáng kể từ lập trường cứng rắn trước đây của cơ quan sang một cách tiếp cận quy định mang tính hợp tác hơn. Nó cũng báo trước một cam kết thiết lập các quy tắc rõ ràng, mang tính xây dựng cho ngành.

Để củng cố thêm hướng đi này, Lực lượng đặc nhiệm tiền điện tử của SEC [đã công bố](#) bốn bản tròn sắp tới được tổ chức từ tháng Tư đến tháng Sáu năm 2025. Các phiên này sẽ thu hút các bên liên quan về các vấn đề quan trọng như quy định giao dịch tiền điện tử, quyền giám sát tài sản kỹ thuật số, mã hóa và tương lai của tài chính phi tập trung (DeFi). Các sự kiện này mở cửa cho công chúng và phản ánh ý định của SEC trong việc thúc đẩy đối thoại mở và minh bạch trong việc định hình chính sách tiền điện tử.

Song song đó, Trump Media & Technology Group (TMTG) [đã công bố quan hệ đối tác](#) [khủng](#) với Crypto.com để ra mắt một loạt các quỹ ETF tập trung vào tiền điện tử. Liên doanh này đánh dấu sự mở rộng của TMTG sang các sản phẩm tài chính, nhằm khai thác nhu cầu ngày càng tăng đối với các công cụ đầu tư tài sản kỹ thuật số. Mặc dù sáng kiến này vẫn đang chờ phê duyệt theo quy định, nhưng nó có thể thúc đẩy đáng kể khả năng hiển thị của cả TMTG và Crypto.com trong giới tài chính truyền thống.



# INDEX

## 1. TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG

7-11

- Bitcoin Sắp Có Quý 1 Tồi Tệ Nhất Trong 8 Năm Qua

8-11

## 2. TỔNG QUAN DIỄN BIẾN VĨ MÔ

12-21

- Kinh Tế Mỹ Kẹt Giữa Tăng Trưởng Chậm Và Lạm Phát Tăng, Căng Thẳng Thương Mại Leo Thang
- Lạm Phát Leo Thang, Người Mỹ Siết Chặt Hầu Bao: Dấu Hiệu Sóng Gió Sắp Đến Cho Nền Kinh Tế?
- Điểm Sáng Với Thâm Hụt Thương Mại Mỹ Được Thu Hẹp, Nhưng “Mây Mù” Thuế Quan Vẫn Bao Trùm

13-15

16-18

19-21

## 3. TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO

22-27

- SEC Tạm Hoãn Vụ Kiện Tụng Với Kraken, Consensus Và Cumberland - Mở Cửa Kỳ Nguyên Quản Lý Crypto Hứa Hẹn
- Thanh Tra SEC Bật Mí Tổ Chức Bốn Hội Nghị Bàn Tròn Về Quy Định Tài Sản Crypto Hứa Hẹn Nhiều Thú Vị
- Trump Media Bắt Tay Cùng Crypto.Com Để Tung Ra Các Quỹ ETF Mới, Bất Ngờ Nào Sắp Tới?!

23-24

25

26-27





# TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG



# Bitcoin Sắp Có Quý 1 Tồi Tệ Nhất Trong 8 Năm Qua

Bitcoin khởi đầu năm 2025 đầy ấn tượng, tăng vọt lên mức cao kỷ lục 109.590 USD nhờ làn sóng lạc quan sau khi cựu Tổng thống Donald Trump trở lại Nhà Trắng. Đỉnh giá này được thiết lập đúng vào ngày nhậm chức của ông (20/1), thúc đẩy bởi kỳ vọng về chính sách thân thiện hơn với tài sản số. Tuy nhiên, những ngày sau đó là kịch bản "bán theo tin" điển hình, khi chính quyền mới chưa đưa ra bất kỳ thay đổi chính sách nào đủ mạnh để duy trì đà tăng.

Kể từ đỉnh, Bitcoin liên tục giảm, xóa sạch phần lớn lợi nhuận đạt được đầu quý. Hiện tại, đồng tiền số này đang hướng đến một trong những quý 1 tệ nhất trong hơn 8 năm. Đây là bước ngoặt lớn về tâm lý thị trường, đặc biệt sau đợt tăng mạnh trước đó, cho thấy sự phụ thuộc ngày càng cao của crypto vào các tín hiệu kinh tế vĩ mô và biến động chính trị.

Time	Q1	Q2	Q3	Q4
2025	-10.95%			
2024	+68.68%	-11.92%	+0.96%	+47.73%
2023	+71.77%	+7.19%	-11.54%	+56.9%
2022	-1.46%	-56.2%	-2.57%	-14.75%
2021	+103.17%	-40.36%	+25.01%	+5.45%
2020	-10.83%	+42.33%	+17.97%	+168.02%
2019	+8.74%	+159.36%	-22.86%	-13.54%
2018	-49.7%	-7.71%	+3.61%	-42.16%
2017	+11.89%	+123.86%	+80.41%	+215.07%
2016	-3.06%	+62.06%	-9.41%	+58.17%
2015	-24.14%	+7.57%	-10.05%	+81.24%
2014	-37.42%	+40.43%	-39.74%	-16.7%
2013	+539.96%	-3.97%	+40.6%	+479.59%
Average	+51.28%	+26.89%	+6.03%	+85.42%
Median	-1.46%	+7.38%	-0.80%	+52.31%

Hình 1. Hiệu suất hàng quý của Bitcoin kể từ năm 2013. (Nguồn: CoinGlass)

Trong tuần qua, Bitcoin giao dịch trong biên độ hẹp, mở cửa quanh 86.276 USD và đóng tuần gần 83.273 USD. Lực mua đang bị chặn lại ở ngưỡng 89.000 USD – mức hỗ trợ cũ từ tháng 12/2024, nay trở thành kháng cự cứng. Diễn biến này trùng với đà lao dốc của thị trường chứng khoán, khi S&P 500 giảm 1,5% trong tuần.



**Hình 2. Biểu đồ hàng tuần BTC/USD. (Nguồn: Bitfinex)**

Với mối tương quan ngày càng tăng giữa Bitcoin và các thị trường tài chính truyền thống, tâm lý tránh rủi ro rộng hơn đã bắt đầu ảnh hưởng nặng nề hơn đến thị trường tiền điện tử.

Mức tăng khiêm tốn +2,4 phần trăm vào giữa tuần trước—khoảng 2.430 USD—đã không thể bứt phá một cách có ý nghĩa và diễn ra sau sự biến động đáng kể vào đầu tháng. Trong tháng 3 năm 2025, Bitcoin đã ghi nhận mức lỗ hàng tháng khoảng 1,4 phần trăm, một sự chênh lệch lớn so với mức lợi nhuận trung bình lịch sử là +12,28 phần trăm trong tháng 3. Đáng chú ý hơn, Q1 2025 đã khép lại với mức giảm khoảng 10 phần trăm đối với BTC—quý đầu tiên tiêu cực đáng kể đầu tiên kể từ năm 2020 và một sự thay đổi lớn so với mức tăng trung bình +51,28 phần trăm của Q1 được ghi nhận trong những năm trước kể từ năm 2013.

Điều chỉnh lịch sử, nhưng không bất thường khi quý này ghi nhận đợt giảm 29% từ đỉnh 109.590 USD (20/1) xuống đáy 77.041 USD – một trong những đợt giảm sâu nhất của chu kỳ tăng hiện tại. Dù vậy, biến động gần đây cho thấy giá đang hình thành vùng tích lũy 78.000–88.000 USD. Dấu hiệu "đầu hàng" giảm dần, số lượng người bán phản ứng tức thời ít hơn, trong khi holder dài hạn bắt đầu tích lũy trở lại.

### Bối cảnh lịch sử: Một quý nặng nề, nhưng không phải là chưa từng có

Quý 1/2025 đúng là khó khăn với Bitcoin, nhưng mức độ sụt giảm - dù có vẻ sốc - vẫn chưa là gì so với quá khứ. Mức giảm gần 10,9% (tính đến 30/3) chỉ nhỏ hơn chút so với mức giảm 10,8% của Q1/2020. So với những đợt lao dốc tàn khốc của thị trường gấu trước đây, như đợt điều chỉnh kinh hoàng năm 2018, thì vẫn còn dễ thở chán.

Biến động tăng vọt giữa quý, đặc biệt là do các yếu tố vĩ mô, như đợt giảm giá 11% trong hai ngày cuối tháng 2, đẩy giá BTC xuống dưới mốc 90.000 USD lần đầu tiên kể từ tháng 11. Tuy nhiên, dù mức giảm có lớn đến đâu, không có mức lỗ kỷ lục nào theo tỷ lệ phần trăm. Hầu hết các mức giảm hàng ngày đều ở mức một con số, cho thấy mức độ ổn định nhất định ngay cả trong một môi trường mong manh.

Điều quan trọng là, phạm vi thị trường trong đợt điều chỉnh này vẫn tiếp tục ủng hộ Bitcoin mạnh mẽ. Sự thống trị của BTC đã tăng lên khoảng 61% vào giữa tháng 3, củng cố vai trò của Bitcoin như tài sản dự trữ của hệ sinh thái tiền điện tử. (tham khảo Hình 3)

**Bitcoin Dominance (LHS, %) vs. Crypto Market Cap (RHS, \$ trillions)**

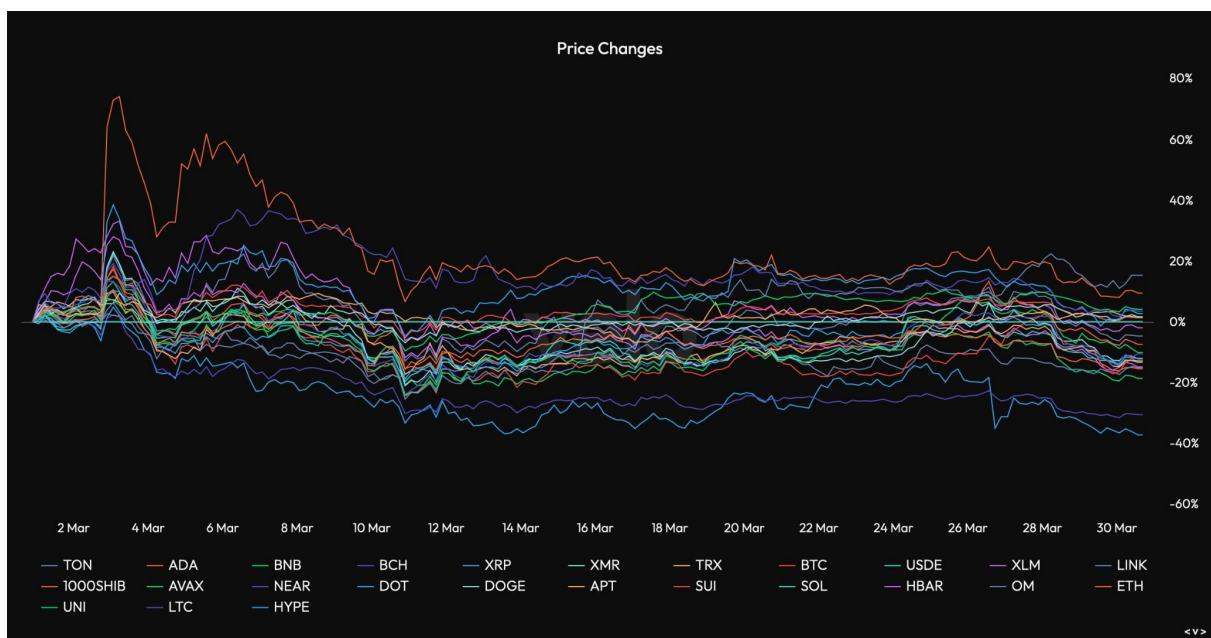


**Hình 3. Bitcoin Dominance và Tổng vốn hóa thị trường tiền điện tử**

Sự thống trị của Bitcoin đã tăng lên mức cao mới trong chu kỳ, báo hiệu sự thay đổi rõ ràng trong dòng vốn trong thị trường tiền điện tử. Đợt tăng giá ngắn ngủi của altcoin - chôn ngòi vào tháng 11 sau chiến thắng bầu cử của Trump - chỉ là phù du, đạt đỉnh vào đầu tháng 12 trước khi nhanh chóng vụt tắt. Báo cáo việc làm của Hoa Kỳ mạnh hơn dự kiến ngay sau đó đã kích hoạt sự chuyển hướng của thị trường sang một Cục Dự trữ Liên bang "điều hậu" hơn, dập tắt sự nhiệt tình đầu cơ trên các altcoin có beta cao hơn.

Trong những tuần kể từ đó, những người tham gia thị trường kỳ cựu đã dần dần xoay vòng vốn trở lại Bitcoin. Mặc dù bản thân Bitcoin cũng trải qua sự điều chỉnh, nhưng nó đã vượt trội hơn đáng kể so với lĩnh vực altcoin rộng lớn hơn, nhấn mạnh vị thế của nó như tài sản dự trữ của thị trường kỹ thuật số trong những giai đoạn bất ổn kinh tế vĩ mô gia tăng.

Hiện tại, hy vọng về một đợt tăng giá mới phụ thuộc vào sự phục hồi thanh khoản của thị trường. Tuy nhiên, với việc Cục Dự trữ Liên bang cho thấy ít dấu hiệu nới lỏng lập trường của mình, các tài sản rủi ro có thể cần phải trải qua một giai đoạn hợp nhất dài hơn. Sự kiên nhẫn, thay vì định vị tích cực, có thể chứng tỏ là một cách tiếp cận thận trọng hơn trong ngắn hạn.




**Hình 5. Hiệu suất tài sản tiền điện tử vốn hóa lớn vào tháng 3. (Nguồn: VeloData)**

### Altcoin thiệt hại nhiều hơn BTC

Trái ngược với Bitcoin, các loại tiền điện tử thay thế chịu tổn thất lớn hơn đáng kể, với Ethereum giảm 38 phần trăm—là hiệu suất Q1 tệ nhất kể từ năm 2018. Như hình 5 ở trên cho thấy, phần lớn tài sản tiền điện tử tiếp tục giảm trong tháng 3, với hầu hết các đồng tiền được niêm yết đều kém hiệu suất hơn BTC, bản thân BTC đã đóng cửa tháng thấp hơn 1,4 phần trăm. Nhiều altcoin phổ biến, đặc biệt là memecoin thấp hơn 80-90 phần trăm so với mức cao nhất mọi thời đại khi chúng ta tiến gần đến mức đóng cửa hàng tháng và hàng quý.

Sự phân kỳ này nhấn mạnh sức mạnh tương đối của Bitcoin trong giai đoạn bất ổn vĩ mô và tâm lý sợ rủi ro, khi các nhà đầu tư chuyển từ các altcoin có beta cao hơn sang thứ ngày càng được coi là tài sản kỹ thuật số mạnh mẽ và thanh khoản nhất.



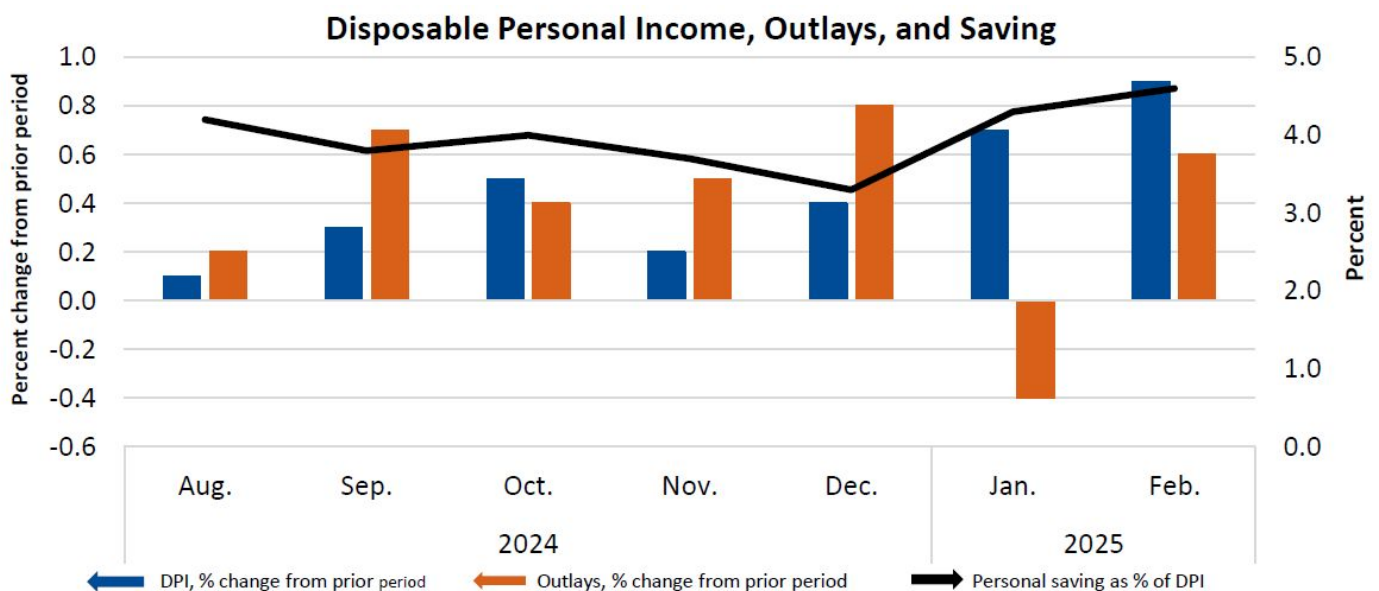
# TỔNG QUAN DIỄN BIẾN VĨ MÔ



# Kinh Tế Mỹ Kẹt Giữa Tăng Trưởng Chậm Và Lạm Phát Tăng, Căng Thẳng Thương Mại Leo Thang

**Báo cáo Thu nhập Cá nhân và Chi tiêu**, được công bố vào thứ Sáu tuần trước, ngày 28 tháng 3, vẽ ra một bức tranh đáng lo ngại: chi tiêu của người tiêu dùng trong tháng Hai tăng trưởng chậm hơn dự kiến, trong khi lạm phát tiếp tục nóng lên. Sự kết hợp giữa nhu cầu chậm chạp và giá cả tăng cao - một động thái thường được gọi là đình trệ lạm phát - giống lên hồi chuông cảnh báo cho cả các nhà hoạch định chính sách và nhà đầu tư, đặc biệt là khi căng thẳng thương mại gia tăng.

Chi tiêu của người tiêu dùng trong tháng Hai chỉ phục hồi nhẹ, tăng 0,4% trong tháng, thấp hơn so với dự báo chung là 0,5%. Khi điều chỉnh theo lạm phát, chi tiêu cho hàng hóa lâu bền như ô tô và thiết bị gia dụng tăng 1,0%, trong khi hàng hóa không lâu bền như thực phẩm và quần áo tăng 0,5%. Tuy nhiên, chi tiêu cho các dịch vụ - thành phần lớn nhất trong chi tiêu của người tiêu dùng - giảm 0,1%. Sự thay đổi này gợi ý về một sự thay đổi hành vi đáng kể: các hộ gia đình dường như đang ưu tiên mua hàng hóa dự kiến sẽ tăng giá sớm, có thể là để dự đoán thuế quan thương mại mới.



U.S. Bureau of Economic Analysis

Seasonally adjusted

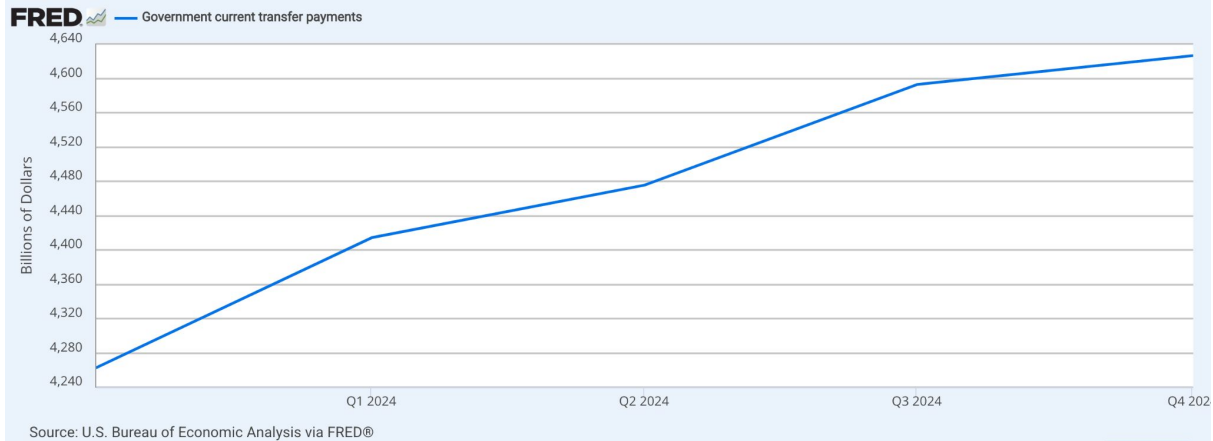
**Hình 6. Thu nhập cá nhân khả dụng, Chi tiêu và Tiết kiệm**  
(Nguồn: Cục Phân tích Kinh tế Hoa Kỳ)

**Personal Income and Related Measures**  
[Percent change from Jan. to Feb.]

Current-dollar personal income	0.8
Current-dollar disposable personal income	0.9
Real disposable personal income	0.5
Current-dollar personal consumption expenditures (PCE)	0.4
Real PCE	0.1
PCE price index	0.3
PCE price index, excluding food and energy	0.4

**Hình 7. Thu nhập cá nhân và các chỉ số liên quan**

Trong khi tổng thu nhập cá nhân tăng 0,8%, một phần đáng kể trong mức tăng trưởng đó - 2,2% - được thúc đẩy bởi sự gia tăng các khoản thanh toán chuyển giao của chính phủ (chẳng hạn như an sinh xã hội, trợ cấp thất nghiệp và các chương trình phúc lợi). Điều này cho thấy rằng mức tăng thu nhập không phản ánh rộng rãi sức mạnh của tiền lương. Trên thực tế, tăng trưởng thu nhập thực tế sau khi loại trừ các khoản chuyển giao này chỉ tăng 0,1%, nhấn mạnh sức mua hạn chế nếu hỗ trợ từ các khoản chuyển giao này mờ dần.



**Hình 8. Thanh toán chuyển nhượng hiện tại của chính phủ**

Tỷ lệ tiết kiệm cá nhân cũng tăng lên 4,6% trong tháng Hai từ 4,3% trong tháng trước, phản ánh mức độ thận trọng của các hộ gia đình. Mặc dù điều này có thể cho thấy sự thận trọng về tài chính, nhưng nó cũng có nghĩa là ít nhiên liệu hơn cho sự mở rộng kinh tế do người tiêu dùng thúc đẩy trong thời gian tới.

**Lạm phát cũng đang tăng lên**

Dữ liệu lạm phát mới nhất cho thấy không chỉ giá cao hơn mà còn cho thấy lạm phát cơ bản đang tăng nhanh hơn dự kiến. Lạm phát lõi, không bao gồm giá thực phẩm và năng lượng biến động, tăng 0,4% so với tháng trước trong tháng Hai và tăng 2,8% so với một năm trước đó. Đây là mức tăng hàng tháng lớn nhất trong giá lõi trong hơn một năm, một phần do chi phí nhập khẩu tăng do thuế quan.

Chỉ số giá Chi tiêu Tiêu dùng Cá nhân (PCE) hàng đầu, thước đo lạm phát ưa thích của Cục Dự trữ Liên bang, tăng 0,3% trong tháng và 2,5% so với cùng kỳ năm trước. Điều đáng lo ngại đặc biệt là danh mục dịch vụ lõi không bao gồm nhà ở, được Fed theo dõi chặt chẽ và tăng 4,1% tính theo mức trung bình ba tháng. Điều này cho thấy rằng lạm phát đang trở nên dai dẳng ở những lĩnh vực ít bị ảnh hưởng bởi các yếu tố chuỗi cung ứng toàn cầu.

### **Tâm lý người tiêu dùng đang suy giảm**

Điều làm cho kịch bản này trở nên bất ổn hơn là sự thay đổi trong tâm lý người tiêu dùng. [Một cuộc khảo sát gần đây của Đại học Michigan](#) cho thấy kỳ vọng của người tiêu dùng về lạm phát trong 12 tháng tới đã tăng vọt. Có lẽ quan trọng hơn, kỳ vọng dài hạn cũng đang tăng lên, ngụ ý rằng người tiêu dùng tin rằng lạm phát sẽ vẫn ở mức cao trong tương lai.

Điều này rất quan trọng vì kỳ vọng lạm phát có thể tự hoàn thành. Nếu các hộ gia đình, doanh nghiệp và nhà đầu tư bắt đầu hành động như thể giá cả sẽ tiếp tục tăng, họ có thể đẩy nhanh chi tiêu hoặc yêu cầu mức lương cao hơn, từ đó gây thêm áp lực tăng giá.

Chính sách thương mại của Hoa Kỳ là cốt lõi của sự hỗn loạn kinh tế này. Các biện pháp bảo hộ của chính quyền Trump, bao gồm nhiều đợt tăng thuế quan, đã bắt đầu làm tăng chi phí hàng nhập khẩu. Chi phí này có khả năng tăng hơn nữa khi thuế thương mại mới có hiệu lực vào tháng Tư và tháng Năm.

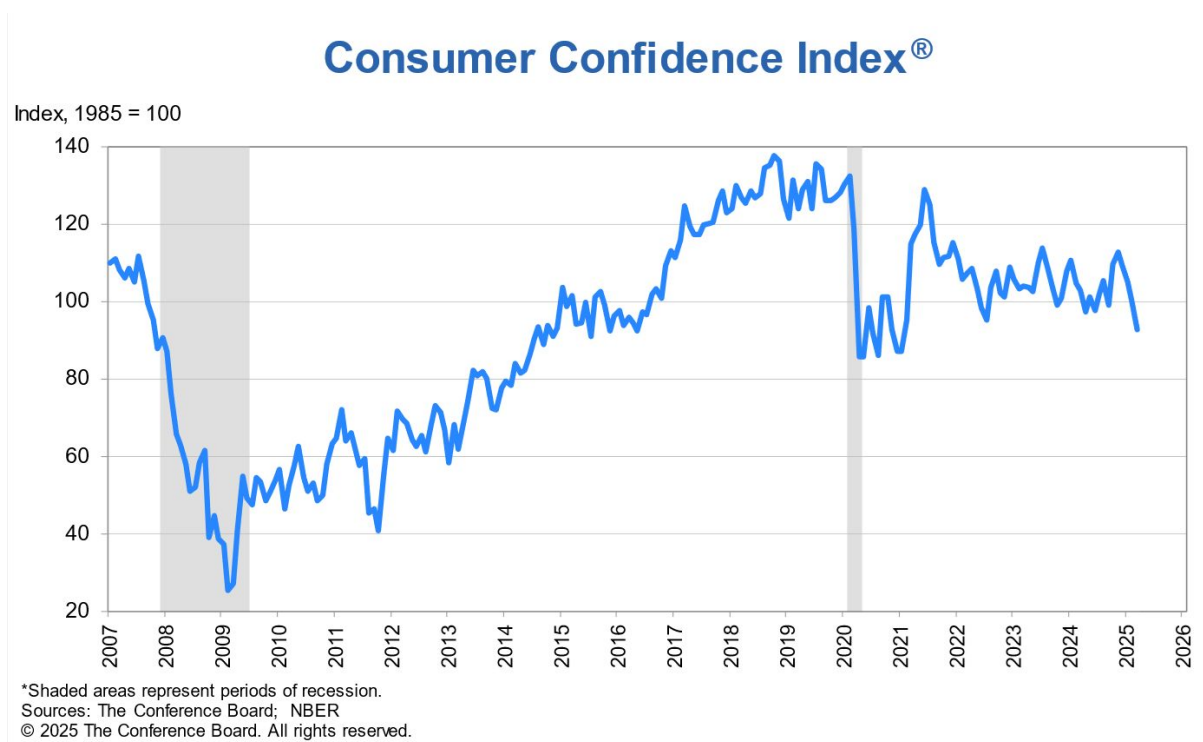
Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Jerome Powell [đã thừa nhận gần đây](#) rằng lạm phát đã bắt đầu tăng lên, cho rằng xu hướng này một phần là do thuế quan. Mặc dù ông cố gắng trấn an thị trường rằng sự tăng vọt lạm phát có thể không kéo dài, nhưng chúng tôi cho rằng ngân hàng trung ương có thể do dự trong việc cắt giảm lãi suất như dự kiến trước đó vào tháng Sáu, đặc biệt nếu lạm phát tiếp tục tăng tốc.

Hơn nữa, các hành động trả đũa của các đối tác thương mại của Mỹ đe dọa làm sâu sắc thêm sự sụp đổ kinh tế. Các biện pháp đối phó này không chỉ có thể làm tăng thêm giá cả mà còn làm giảm đầu tư và niềm tin kinh doanh.

Nền kinh tế Mỹ đang điều hướng một sự cân bằng mong manh: tăng trưởng đang mất đà, nhưng lạm phát đang trở nên cố thủ hơn. Người tiêu dùng, cảm nhận được một đợt tăng giá khác, đang mua hàng trả trước và cắt giảm chi tiêu cho các dịch vụ - thường là một động lực kinh tế ổn định. Với mức tăng tiền lương khiêm tốn và thu nhập thực tế không đổi sau khi loại bỏ viện trợ của chính phủ, triển vọng tăng trưởng bền vững do người tiêu dùng dẫn đầu dường như ảm đạm.

# Lạm Phát Leo Thang, Người Mỹ Siết Chặt Hầu Bao: Dấu Hiệu Sóng Gió Sắp Đến Cho Nền Kinh Tế?

Dữ liệu mới nhất phản ánh tâm lý nhấp nhô như “ngồi trên đồng lửa” của người tiêu dùng Mỹ, khi lạm phát liên tục leo thang mà thị trường lao động lại hãm hui và các chính sách kinh tế vẫn còn nhiều dấu hỏi. Niềm tin tiêu dùng sụt giảm có thể là tín hiệu cảnh báo sớm về sự chững lại trong chi tiêu - yếu tố quan trọng thúc đẩy kinh tế Mỹ đi lên. Đáng chú ý, [báo cáo Chi tiêu Tiêu dùng Cá nhân \(PCE\)](#) gần đây cho thấy lạm phát vẫn tăng hưởng đi lên dù mức chi tiêu của người dân hầu như đóng đinh neo tại chỗ.



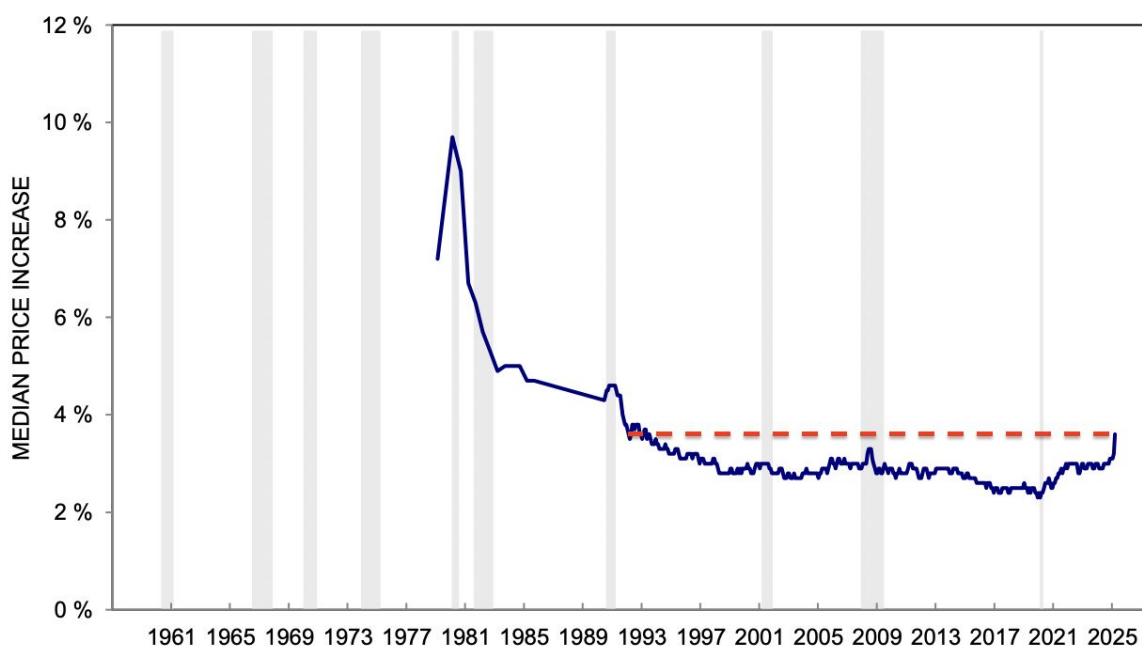
**Hình 9. Chỉ Số Niềm Tin Người Tiêu Dùng (Nguồn: The Conference Board)**

Theo dữ liệu từ [Conference Board](#) công bố hôm thứ Ba, ngày 25/3, niềm tin tiêu dùng tại Mỹ đã chạm đáy trong hai năm qua, với chỉ số chính đạt 92,9, sụt sạt so với dự báo 93,5. Thực tế này phản ánh tâm lý cẩn trọng, e dè của người tiêu dùng trước áp lực lạm phát và thị trường lao động chưa ổn định. Những yếu tố như cắt giảm nhân sự trong khu vực công và các chính sách thuế quan mơ hồ cũng ảnh hưởng không ít đến tâm lý chung.

Không riêng niềm tin tiêu dùng có phần tụt dốc, mà ngay cả thị trường lao động cũng đang mất dần phong độ! [Chỉ số Chênh lệch Thị trường Lao động](#) - thước đo phản ánh cảm nhận về cơ hội việc làm - vừa tụt xuống mức thấp nhất tính trong năm tháng. Điều này cho thấy tâm lý thận trọng đang bao trùm, khi có đến hai phần ba người Mỹ tin rằng tỷ lệ thất nghiệp sẽ tăng trong năm tới - mức bi quan nhất kể từ 2009.


Nhưng điều thực sự khiến thị trường nóng lên vẫn là Lạm phát! Theo Conference Board, kỳ vọng lạm phát trung bình trong năm tới đã vọt lên 5,8%, cao nhất kể từ giữa năm 2023. Trong khi đó, [khảo sát tháng 3 của Đại học Michigan](#) cũng không khả quan hơn là bao, nâng dự báo lạm phát lên 5,0% - một mốc chưa từng thấy từ cuối năm 2022. Các tín hiệu này đang khiến giới đầu tư phải căng não theo dõi từng động thái tiếp theo từ Fed và Nhà Trắng.

#### EXPECTED CHANGE IN PRICES DURING THE NEXT 5 YEARS



**Hình 10. Kỳ Vọng Lạm Phát Trong 5 Năm Tới Của Đại Học Michigan**

Đặc biệt, kỳ vọng lạm phát dài hạn (trong 5 năm) đã tăng lên mức 4,1% vào tháng Ba, lần đầu tiên kể từ 1993 mà chỉ số này vượt mốc 4%. Đây là một tín hiệu cần chú ý vì có khả năng ảnh hưởng đến cách người tiêu dùng phản ứng trên thị trường. Khi họ dự đoán giá cả sẽ không giảm, họ có thể thay đổi thói quen mua sắm, và điều này có thể tạo ra vòng xoáy lạm phát khi các công ty điều chỉnh giá của mình để theo kịp nhu cầu.



Mặc dù niềm tin người tiêu dùng sụt hạng, nhưng nhìn vào kế hoạch chi tiêu của họ trong tháng 3 lại có sự phân hóa thú vị. Theo khảo sát từ Conference Board, người Mỹ có ý định mua xe hơi giảm rõ trong thời gian tới, có thể dự đoán do lo ngại về khả năng chi trả. Tuy nhiên, đồ gia dụng khác như nhà, tủ lạnh, ti vi ngược lại được tiêu thụ thoải mái hơn. Có thể thấy, mặc dù tâm lý tiêu dùng có vẻ không mấy khả quan, nhưng người dân vẫn chưa đến mức cắt giảm hoàn toàn các khoản chi tiêu không thiết yếu.

Điều này có thể phản ánh xu hướng chi tiêu theo thời điểm - người tiêu dùng có thể đang có tâm lí chạy deadline mua sắm trước khi giá cả tăng vì các biện pháp thuế quan.

Tương tự, [dữ liệu từ chỉ số PCE mới đây](#) cũng chỉ ra sự thay đổi trong thói quen chi tiêu của người dân khi chi tiêu cho hàng hóa lâu bền tăng lên trong khi chi tiêu cho dịch vụ giảm xuống.

Tất cả lý giải tại sao niềm tin của người tiêu dùng đang dần yếu đi. Dù chi tiêu chưa hoàn toàn sụt giảm, nhưng người dân đang phải cân nhắc kỹ lưỡng khi đối mặt với áp lực tài chính gia tăng trong những tháng tới. Tỷ lệ tiết kiệm cá nhân, được ghi nhận ở mức 4.6% trong báo cáo PCE, có thể phản ánh sự dè dặt và chủ động chuẩn bị cho khó khăn tài chính thay vì quá tự tin vào triển vọng trong tương lai.

# Điểm Sáng Với Thâm Hụt Thương Mại Mỹ Được Thu Hẹp, Nhưng “Mây Mù” Thuế Quan Vẫn Bao Trùm

Theo [báo cáo Các Chỉ số Kinh tế Nâng cao của tháng 2](#) từ Cục Điều tra Dân số Mỹ, công bố vào thứ 5, 27 tháng 3, đáng mừng khi thâm hụt thương mại hàng hóa của Mỹ đã được thu hẹp, đây như tia hy vọng lóe lên cho nền kinh tế đang gian nan với những gián đoạn thương mại. Mặc dù mức thu hẹp này có thể làm đi lo ngại về một đợt suy thoái mạnh, nhưng phân tích chi tiết cho thấy con đường phía trước vẫn chưa thể chắc chắn, nhất là do ảnh hưởng lâu dài từ thuế quan và thay đổi trong cách các doanh nghiệp hành động.

## Thâm Hụt Giảm Tốc, Nhưng Cần Tinh Táo Đánh Giá Trong Bức Tranh Lớn

Tháng 2 vừa qua, thâm hụt thương mại hàng hóa của Mỹ đã rút xuống 4.9%, chỉ còn 147.9 tỷ USD. Sự thu hẹp này diễn ra khi xuất khẩu có dấu hiệu phục hồi, mang lại một chút hy vọng cho cán cân thương mại. Dù vậy, con số này cần phải được nhìn nhận trong bối cảnh rộng bao quát hơn, đặc biệt là sự gia tăng đột ngột của thâm hụt vào tháng 1.




Vào tháng 1, các doanh nghiệp đã chạy đua hoạt động nhập khẩu để kịp thời tránh các đợt thuế quan tăng chóng mặt, dẫn đến một làn sóng tăng nhập khẩu, đặc biệt là ô tô, hàng tiêu dùng và vàng. Cú sốc này khiến [Ngân hàng Dự trữ Liên bang Atlanta dự báo tăng trưởng GDP quý đầu năm sẽ giảm](#), với tỷ lệ dự báo thấp hơn 1.5%, so với mức 2.4% trong quý IV năm trước.



**Hình 11. Thâm Hụt Thương Mại Hàng Hóa Và Dịch Vụ (Nguồn: Cục Phân Tích Kinh Tế Mỹ, Cục Điều Tra Dân Số Mỹ)**

Một yếu tố quan trọng sẽ ảnh hưởng đến dữ liệu thương mại là việc áp thuế đối với hàng hóa từ Canada và Mexico đã được hoãn lại, và dự kiến sẽ có hiệu lực vào tháng 4. Do đó, các chuyên gia kinh tế cho rằng thâm hụt thương mại có thể vẫn duy trì ở mức cao trong tháng 3. Mức độ mất cân đối này tiếp tục là mối nguy cho GDP quý I, củng cố giả thuyết rằng đầu năm 2025 có thể sẽ chứng kiến tăng trưởng kinh tế chậm lại.

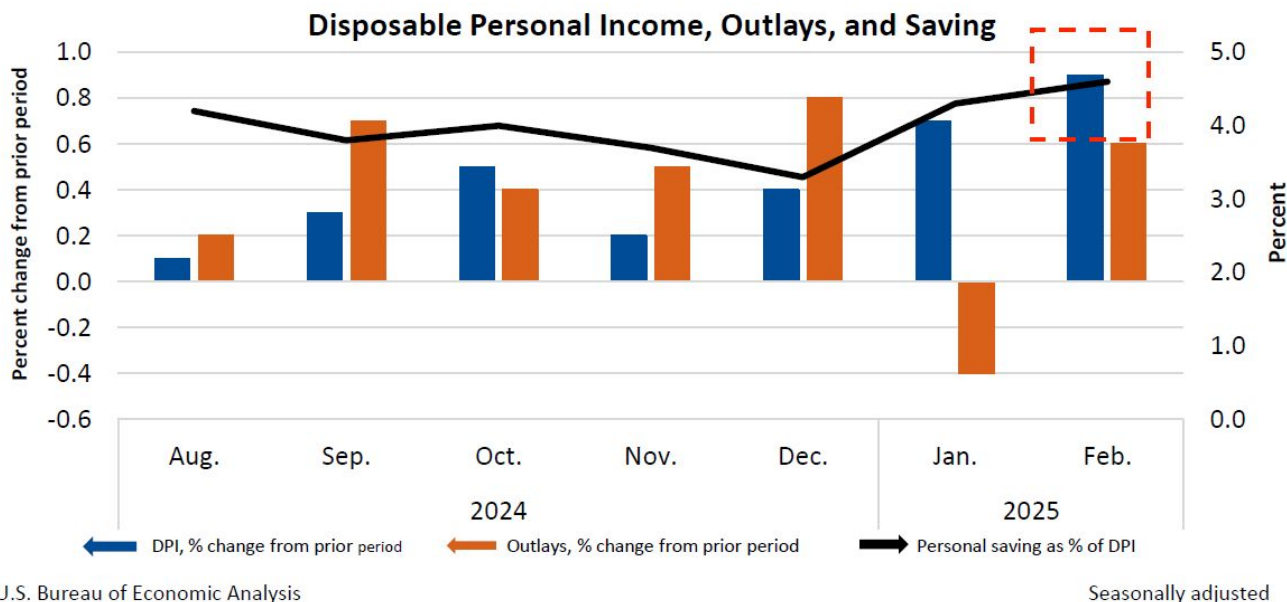
Tuy nhiên, vẫn có những điểm tích cực đáng trông đợi. Việc tích lũy hàng tồn kho tại các đại lý bán buôn và bán lẻ trong giai đoạn này có vẻ ít căng thẳng hơn so với lo ngại trước đó. Các doanh nghiệp và người tiêu dùng dường như đã hấp thụ phần lớn lượng hàng tồn kho dư thừa từ các đợt nhập khẩu sớm. Lượng hàng tồn kho bán buôn và bán lẻ không tăng mạnh trong tháng 2, cho thấy mức tồn kho đang được giảm bớt hoặc đã được tiêu thụ.

	 <b>ADVANCE INTERNATIONAL TRADE: GOODS DEFICIT</b>	 <b>ADVANCE WHOLESALE INVENTORIES</b>	 <b>ADVANCE RETAIL INVENTORIES</b>
<b>FEBRUARY 2025</b>	<b>\$147.9 Billion</b> <b>-4.9%°</b>	<b>\$902.9 Billion</b> <b>+0.3%</b>	<b>\$823.0 Billion</b> <b>+0.1%*</b>
<b>JANUARY 2025</b>	<b>\$155.6 Billion</b>	<b>\$899.8 Billion (R)</b>	<b>\$822.4 Billion (R)</b>
<b>Next release: April 29, 2025.</b>			
<small>* The 90 percent confidence interval includes zero. There is insufficient evidence to conclude that the actual change is different from zero.            ° Statistical significance is not applicable or not measurable.            Data adjusted for seasonality but not price changes.            Source: U.S. Census Bureau; Advance Economic Indicators Report, March 27, 2025.</small>			

**Hình 12. Báo Cáo Kinh Tế Tiến Bộ Hàng Tháng (Nguồn: Cục Phân Tích Kinh Tế Hoa Kỳ)**

Điều này [giảm bớt mối lo trước đó rằng](#) lượng hàng tồn kho chưa bán được sẽ làm giảm đà nền kinh tế khi vốn bị giam và nhu cầu đặt hàng giảm mạnh trong tương lai.

Mặc dù sự cải thiện trong cán cân thương mại tháng 2 là tín hiệu tích cực, nhưng vẫn chưa thể bù đắp hoàn toàn cho những ảnh hưởng từ đợt nhập khẩu tăng vọt trong tháng 1. Khi số liệu GDP quý I được công bố, có thể sẽ vẫn cho thấy sự yếu kém do những biến động tạm thời trong dòng chảy thương mại. Thời gian tới, tác động từ sự kiện nhập khẩu ồ ạt trước đó sẽ có thể kéo dài đến tận quý II. Khi nhiều doanh nghiệp và người tiêu dùng đã mua sắm phòng hờ trước để tránh bị đánh thuế, nhu cầu đối với cả thiết bị kinh doanh lẫn hàng tiêu dùng có thể giảm trong những tháng tới. Sự suy giảm chi tiêu tiềm năng này, cộng với giá cả tăng do tác động từ thuế, có thể làm chậm đà tăng trưởng kinh tế.



U.S. Bureau of Economic Analysis

Seasonally adjusted

**Hình 13. Tăng Tỷ Lệ Tiết Kiệm Cá Nhân (Red Box, Nguồn: Cục Phân Tích Kinh Tế Mỹ)**

### Hệ Quả Của Chính Sách: Thuế Quan Và Dự Trữ Liên Bang Rơi Vào Thế Khó

Chính sách thuế quan của Tổng thống Donald Trump, đặc biệt là những thay đổi thuế dự kiến vào tháng 4 và 5, đang khuấy động cả nền kinh tế. Doanh nghiệp và người tiêu dùng đều phải thay đổi chiến lược chi tiêu để đối phó với những chính sách này. Nếu các đối tác thương mại đáp trả, điều này có thể đẩy chi phí nhập khẩu tăng cao, tiếp tục gây sức ép lạm phát.

Với Cục Dự trữ Liên bang, tình huống này tạo ra một nghịch lý. Mặc dù họ đã thận trọng cảnh báo về việc lạm phát tăng nhanh do thuế quan, nhưng họ đang gặp khó khăn trong việc điều chỉnh kỳ vọng lạm phát mà vẫn giữ được mức tăng trưởng ổn định. Nếu lạm phát không giảm, các quyết định giảm lãi suất có thể phải lùi lại, khi mà tình hình tài chính đang ngày càng căng thẳng.



# TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO



# SEC Tạm Hoãn Vụ Kiện Tụng Với Kraken, Consensys Và Cumberland - Mở Cửa Kỳ Nguyên Quản Lý Crypto Hứa Hẹn



**Hình 14. SEC Hủy Các Vụ Kiện Tụng Với Kraken, Consensys Và Cumberland; Mở Ra Kỳ Nguyên Quản Lý Crypto Mới**

- SEC đã hủy bỏ các vụ kiện tụng với Kraken, Consensys và Cumberland, đây như mốc sự kiện quan trọng trong cách tiếp cận quản lý crypto từ trước đến nay.
- Quyết định này được đưa ra dưới sự lãnh đạo mới, mang lại hy vọng cho một kỳ nguyên quản lý crypto minh bạch và hợp tác hơn.

SEC Mỹ đã chính thức hạ màn kiện tụng với ba ông lớn trong ngành crypto - [Kraken](#), [Consensys](#), và [Cumberland DRW](#). Đây là dấu hiệu không thể nào rõ hơn, cho thấy một cách tiếp cận hoàn toàn mới của cơ quan này trong việc quản lý lĩnh vực tài sản số.

Vào ngày thứ Năm, 27 tháng 3, SEC đã ra thông báo bác bỏ các vụ kiện chống lại ba công ty này, đồng thời khẳng định các vụ kiện sẽ không thể được mở lại. Quyết định này không phải vì tính chất của các cáo buộc mà chủ yếu là một phần trong chiến lược thay đổi cách quản lý crypto.

Nhưng đừng lầm tưởng, SEC cũng khẳng định rằng quyết định này không có nghĩa là các vụ kiện khác sẽ được giải quyết theo cách tương tự.

Kraken, sàn giao dịch crypto đình đám, đã bị kiện từ tháng 11 năm 2023 với cáo buộc vận hành nền tảng chứng khoán không qua đăng ký và quản lý quỹ người dùng không đúng chuẩn. Tuy nhiên, vào ngày 3 tháng 3, [SEC đã đồng ý khép lại](#) vụ kiện mà không yêu cầu Kraken phải nộp phạt hay thay đổi cách làm việc. “Cuối cùng đã kết thúc một cuộc chiến lãng phí, mang mùi chính trị,” Kraken phát biểu khi đó. [CEO Dave Ripley thở phào nhẹ nhõm](#), nói: “Mừng vì đã khép lại chương này. Giờ là lúc quay lại tập trung cho những điều quan trọng hơn, xây dựng tài chính tương lai.”

Tương tự, Consensus, công ty đứng sau ví MetaMask nổi tiếng, cũng bị [SEC tung các cáo buộc hoạt động](#) vào tháng 6 năm 2024 vì dịch vụ staking của mình. Tuy nhiên, nhà sáng lập Joseph Lubin cho biết dù sẵn sàng đấu tranh đến cùng, họ vẫn vui mừng khi biết vụ kiện được bác bỏ vào ngày 27 tháng 2.

Cumberland DRW, một công ty giao dịch crypto, cũng may mắn thoát nạn. [SEC đã kiện công ty](#) vào tháng 10 năm 2024, cáo buộc họ hoạt động như một nhà môi giới không đăng ký và xử lý tới 2 tỷ USD giao dịch crypto. Tuy nhiên, Cumberland đã đạt được thỏa thuận với SEC để kết thúc vụ kiện vào ngày 4 tháng 3. Công ty cũng cam kết duy trì sự minh bạch và trung thực, đồng thời mong muốn tham gia vào việc hình thành một môi trường quy định hợp lý hơn.

Những vụ kiện này bị bác bỏ trong bối cảnh SEC đang có những thay đổi lớn sau khi Tổng thống Donald Trump nhậm chức vào tháng 1, với lập trường chống lưng mạnh mẽ hơn với ngành crypto. Việc kết thúc các vụ kiện đình đám này đánh dấu một bước ngoặt trong mối quan hệ giữa chính phủ Mỹ và ngành công nghiệp crypto - với xu hướng hợp tác tích cực thay vì chiến tranh pháp lý.

# Thanh Tra SEC Bật Mí Tổ Chức Bốn Hội Nghị Bàn Tròn Về Quy Định Tài Sản Crypto Hứa Hẹn Nhiều Thú Vị

PRESS RELEASE

[Copy Link](#)

## SEC Crypto Task Force to Host Four More Roundtables

FOR IMMEDIATE RELEASE | 2025-57

Washington D.C., March 25, 2025 — The Securities and Exchange Commission's Crypto Task Force announced today it will hold four more [roundtables](#) in its ongoing series discussing crypto asset regulation. The dates and topics for each roundtable are as follows:

- April 11, 2025 - [Between a Block and a Hard Place: Tailoring Regulation for Crypto Trading](#)
- April 25, 2025 - [Know Your Custodian: Key Considerations for Crypto Custody](#)
- May 12, 2025 - [Tokenization - Moving Assets Onchain: Where TradFi and DeFi Meet](#)
- June 6, 2025 - [DeFi and the American Spirit](#)

### Hình 15. Thanh Tra Crypto SEC Bật Mí Tổ Chức Bốn Hội Nghị Bàn Tròn Về Quy Định Tài Sản Crypto

Vào ngày 25 tháng 3 năm 2025, SEC thông báo nhóm công tác về Crypto sẽ tổ chức thêm bốn cuộc họp bàn tròn, tập trung vào các vấn đề liên quan đến quy định tài sản crypto. Mục tiêu của những buổi thảo luận này là mở rộng cuộc trò chuyện giữa các bên liên quan và giúp mọi người hiểu rõ hơn về bức tranh thay đổi của thị trường crypto.

#### Schedule and Topics:

1. Ngày 11 tháng 4 năm 2025 – *"Giữa một Block và Vị trí Khóa": Điều chỉnh Quy định cho Giao dịch Crypto*
  - Buổi thảo luận sẽ khám phá những thách thức và yếu tố cần cân nhắc khi phát triển khung pháp lý dành riêng cho nền tảng giao dịch crypto.
2. Ngày 25 tháng 4 năm 2025 – *Nhận Biết Tổ Chức Quản Lý: Các Yếu Tố Cần Xem Xét Khi Lưu Trữ Crypto*
  - Các cuộc thảo luận sẽ tập trung vào tầm quan trọng của dịch vụ lưu ký trong không gian crypto và các biện pháp pháp lý cần thiết để đảm bảo an toàn tài sản.
3. Ngày 12 tháng 5 năm 2025 – *Token hóa - Di Chuyển Tài Sản Lên Blockchain: Sự Giao Thoa Giữa TradFi và DeFi*
  - Cuộc bàn tròn này sẽ tìm hiểu sự giao thoa giữa tài chính truyền thống (TradFi) và tài chính phi tập trung (DeFi) thông qua việc token hóa tài sản và các tác động pháp lý.
4. Ngày 6 tháng 6 năm 2025 – *DeFi và Tinh Thần Nước Mỹ*
  - Phiên thảo luận cuối cùng sẽ đi sâu vào các nguyên lý của tài chính phi tập trung và sự phù hợp của nó với đổi mới tài chính và quy định của Mỹ.

Những buổi thảo luận này là minh chứng cho cam kết không ngừng của SEC trong việc kết nối với các đối tượng trong ngành, nhà đầu tư và các bên liên quan khác, giúp giải quyết các phức tạp trong quy định tài sản crypto.

# Trump Media Bắt Tay Cùng Crypto.Com Đề Tung Ra Các Quỹ ETF Mới, Bất Ngờ Nào Sắp Tới?!

# TMTG

## TRUMP MEDIA AND TECHNOLOGY GROUP

*Hình 16. Trump Media Bắt Tay Cùng Crypto.Com Đề Tung Ra Các Quỹ ETF Mới*

- Trump Media hợp tác với Crypto.com để ra mắt các quỹ ETF tập trung vào crypto, mở rộng sự hiện diện từ mạng xã hội sang lĩnh vực tài chính.
- Dù thành công của các quỹ này còn đang trông đợi vào sự chấp thuận của các cơ quan quản lý, nhưng nếu phi vụ này thành công, chúng sẽ giúp cả hai công ty tạo dựng tên tuổi vững chắc trong thị trường đầu tư crypto đầy tiềm năng.

[Vào ngày 24 tháng 3](#), Trump Media & Technology Group (TMTG) đã công bố kế hoạch hợp tác với Crypto.com để phát triển và ra mắt một loạt các quỹ ETF tập trung vào tiền mã hóa và tài sản kỹ thuật số. Đây là bước đi chiến lược để TMTG mang lại nhiều cơ hội đầu tư hơn cho các nhà đầu tư, đồng thời mở rộng vào thị trường tài chính ngoài lĩnh vực mạng xã hội.

### Điều Gì Đang Chờ Đợi Từ Sự Hợp Tác Đây?

TMTG, công ty đứng sau Truth Social, không chỉ dừng lại ở mạng xã hội mà còn muốn thử sức với các sản phẩm tài chính. Với sự hợp tác từ Crypto.com - sàn giao dịch crypto nổi tiếng - TMTG có kế hoạch phát triển các quỹ ETF bao gồm những đồng tiền mã hóa lớn, cổ phiếu blockchain, và có thể cả các sản phẩm đầu tư dành riêng cho những người ủng hộ Trump. Crypto.com sẽ đóng vai trò quan trọng trong việc cung cấp nền tảng kỹ thuật và cơ sở hạ tầng cho các quỹ ETF này.

## Ý Nghĩa Chiến Lược

Với động thái này, TMTG không chỉ mở rộng thương hiệu qua truyền thông mà còn tiến sâu vào lĩnh vực sản phẩm tài chính, đặc biệt là nhắm đến nhóm nhà đầu tư bảo thủ về chính trị. Việc tung ra các quỹ ETF crypto có thể giúp nhóm này chiếm lĩnh thị trường các nhà đầu tư bán lẻ muốn đầu tư vào những sản phẩm thay thế, gắn liền với giá trị cá nhân. Đồng thời, sự hợp tác này tận dụng sức hút của tài sản kỹ thuật số khi thị trường crypto ngày càng phát triển và được công nhận rộng rãi hơn. Tuy nhiên, sự thành công của các quỹ ETF sẽ phụ thuộc rất nhiều vào sự chấp thuận của cơ quan quản lý, khi SEC từ lâu vẫn tỏ ra thận trọng với các sản phẩm tài chính liên quan đến crypto.

## Tác Động Thị Trường & Các Bước Tiếp Theo

Nếu sáng kiến này thành công, Crypto.com sẽ có thể nâng cao vị thế trong tài chính truyền thống, từ đó trở thành nhà cung cấp hạ tầng quan trọng cho các khoản đầu tư crypto có sự giám sát. Đối với Trump Media, đây là dấu hiệu rõ ràng của sự chuyển hướng mạnh mẽ vào lĩnh vực tài chính và khả năng ra mắt nhiều sản phẩm tài chính có xu hướng chính trị trong tương lai. Mặc dù thông báo này rất tham vọng, nhưng hiện tại vẫn chưa có thời gian chính thức ra mắt các quỹ ETF và sự phê duyệt từ cơ quan quản lý vẫn còn là một yếu tố khó đoán.

**Và đó là toàn bộ phân tích về thị trường từ Bitfinex Alpha số 148!**

**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**

