

BITFINEX Alpha



Phát hành: 07-04-2025
bitfinex.com

Bản quyền 2022 BFXWW Inc. Tên Bitfinex và logo hình chiếc lá là thương hiệu được sử dụng theo giấy phép. Tất cả quyền lợi của tác giả được bảo vệ.

Tài liệu này được cung cấp bởi BFXWW Inc. ("Bitfinex") nhằm mục đích cung cấp thông tin chung. Các quan điểm, ý kiến được trình bày có thể không phản ánh quan điểm của toàn thể Bitfinex và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Thông tin trong bản tin này không phải là lời khuyên về đầu tư, quản lý danh mục đầu tư, pháp lý, tài chính hoặc thuế, về kỹ thuật giao dịch, mô hình, thuật toán hoặc bất kỳ kế hoạch khác, hoặc là khuyến nghị mua, bán hoặc giữ bất kỳ token số hoặc tài sản số nào. Không có khuyến nghị hay lời khuyên nào được đưa ra về việc liệu bất kỳ tài sản kỹ thuật số nào có phù hợp với bạn hay không. Không có lời chào mời hoặc đề nghị mua bán bất kỳ tài sản kỹ thuật số nào hoặc quảng bá tài chính dưới bất kỳ hình thức nào.

Bạn không nên giao dịch tài sản số trừ khi bạn hiểu rõ các rủi ro liên quan.

Bạn không nên 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

Sóng Gió Vĩ Mô Gõ Cửa, Niềm Tin Quý 2 Up-trend Mạnh Mẽ

Sau màn thể hiện khá ổn định ở tuần trước, BTC khép lại tuần với biểu đồ gần như đi ngang khi chỉ giảm nhẹ 0,65% — vượt trội so với các tài sản rủi ro khác! Rõ ràng là cú điều chỉnh này chỉ đơn giản là một pha phản ứng chậm mà thôi.



Tỷ Suất Lợi Nhuận Tính Theo Phần Trăm Của Spx, Nasdaq, Chỉ Số Công Nghiệp Dow Jones Và Bitcoin Kể Từ Đầu Năm 2025 (Nguồn: Tradingview)

Dù tỷ lệ BTC/S&P 500 tăng vọt, áp sát đỉnh lịch sử khi chỉ còn cách 5%, thị trường rồi cũng phải bán tháo chốt lời. Chúng tôi quan sát thấy cổ phiếu cũng đang trong nguy cơ bán tháo quá đà, và không loại trừ khả năng sắp tới sẽ có một cú hồi kỹ thuật, mục tiêu để thu hẹp mức chênh lệch “không phải dạng vừa” trong trung hạn. Tuy nhiên, xét về lãi suất ngắn hạn và vị thế mở, BTC vẫn phải chuẩn bị tâm lý đón biến ập tới. Dầu vậy, bức tranh tổng thể vẫn khá tích cực: khi vĩ mô vắng bớt những tin gây bão, vốn ETF đổ về trở lại, và câu chuyện quốc gia xoay quanh crypto nóng lên, Bitcoin hoàn toàn có thể bứt phá khỏi bóng cổ phiếu và vươn lên dẫn dắt các tài sản rủi ro toàn cầu.

Ở chiều vĩ mô, kinh tế Mỹ đầu năm 2025 ghi điểm với số liệu việc làm và xây dựng vượt mong đợi, tạm thời thấp lên tia hy vọng. Nhưng sâu bên trong, loạt thách thức dài hạn bắt đầu lộ diện khi hàng rào thuế mới siết các hoạt động sản xuất, làm tăng áp lực lên giá cả và thị trường lao động. Tăng trưởng việc làm trong tháng 3, dù được dịch vụ tư nhân dẫn dắt, cũng khó che giấu nỗi lo khi ngành sản xuất và hàng hóa đang bắt đầu chệch hướng.

Song song đó, thuế quan giờ đã leo thang hơn 22%, đẩy giá thu mua đầu vào lên chóng mặt, làm nóng thêm áp lực lạm phát và châm ngòi cho các pha phản đòn từ những đối tác thương mại lớn. [Ngành xây dựng tuy tăng chi](#) trong tháng 2 nhờ lãi suất vay mua nhà dịu trở lại, nhưng cơn sốt giá thép, nhôm và gỗ đang khiến bài toán chi phí ngày càng căng. Sản xuất cũng trượt về vùng suy giảm, còn thị trường lao động - đặc biệt là cơ hội việc làm - bắt đầu [phát đi tín hiệu down-trend](#). Dù Fed [vẫn cẩn trọng](#) trước những cú twist của lạm phát, nhưng có vẻ như chính sách thương mại mới thực sự là mối đe dọa lớn nhất với đà tăng trưởng kinh tế trong thời gian tới, chứ không phải lãi suất.

Average Effective Tariff Rate in the U.S. at Highest Level Since 1909
1900 – 2025 (Through April 2)



Source: Budget Lab at Yale, U.S. Global Investors

Mức Thuế Nhập Khẩu Hiệu Quả Trung Bình Tại Mỹ (Nguồn: Budget Lab, Đại Học Yale)

Xét về các luồng tin mới, thị trường crypto đang có nhiều biến chuyển tích cực. Nhật nổi lên như một Đầu tàu khi [đề xuất](#) luật mới công nhận crypto là sản phẩm tài chính và giảm thuế lãi crypto xuống còn 20%, nhằm thu hút thêm nhà đầu tư và khẳng định vị thế trung tâm crypto toàn cầu của mình. Cùng lúc, Grayscale chơi lớn khi [đệ trình hồ sơ](#) ETF spot cho Solana, hé lộ kỳ vọng ngày càng cao dành cho các Layer 1 thay thế và mở đường cho làn sóng ETF, không chỉ quanh quẩn Bitcoin hay Ethereum. Bổ sung thêm cho cú hích này, quỹ BUIDL on-chain của BlackRock rục rịch càn quét thị trường trái phiếu mã hóa, [trả cổ tức đến 4,17 triệu USD](#) trong tháng 3 và chiếm gần 40% thị phần. Tất cả những mảnh ghép này cho thấy bức tranh thị trường crypto ngày càng chín muồi, khi tài chính truyền thống và blockchain không còn là hai thế giới song song mà dần giao thoa nhiều hơn, mở ra một sân chơi mới vừa thân thiện vừa tuân thủ luật pháp cho nhà đầu tư.

INDEX

1. TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG

6-11

- Chứng Khoán Mỹ Lao Mạnh Hai Phiên Liên Tiếp Khủng Nhất Từ Covid, Bitcoin Bất Ngờ Vững Đáng Gờm

7-11

2. TỔNG QUAN DIỄN BIẾN VĨ MÔ

12-19

- Mỹ: Số Việc Làm Tháng 3 Bùng Nổ, Nhưng Tăng Trưởng Mong Manh Do Biến Căng Thuế Quan
- Thời Kỳ Thuế Quan Bất Ổn: Kịch Bản Nào Cho Kinh Tế Toàn Cầu Và Túi Tiền Người Mỹ?
- Xây Dựng Mỹ Bất Tăng Trong Tháng 2, Ngành Sản Xuất Khó Sống Do Thuế Leo Thang Chóng Mặt

13-14

15-16

17-19

3. TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO

20-26

- Nhật Chính Thức Mở Đường Cho Crypto, Liệt Kê Vào Nhóm Tài Sản Tài Chính Thống
- Grayscale Trình Hồ Sơ Xin Cấp Phép ETF Spot Cho Solana, Kỳ Vọng Lớn Với Layer 1
- Blackrock Chơi Lớn, Thống Trị Sân Chơi On-Chain Với Quỹ BUIDL: Chi Hơn 4,17 Triệu USD Cổ Tức Trong Tháng 3

21-22

23-24

25-26





TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG



Chứng Khoán Mỹ Lao Mạnh Hai Phiên Liên Tiếp Khủng Nhất Từ Covid Bitcoin Bất Ngờ Vững Đáng Gờm

Tuần vừa rồi, phố Wall hứng cú trượt không hề nhẹ, khi S&P 500 và Nasdaq cùng lao dốc sâu nhất trong hai phiên kể từ những ngày đầu dịch COVID-19. S&P 500 mất gần 11% chỉ trong hai ngày, thổi bay khoảng 5.000 tỷ USD vốn hóa, còn Nasdaq chính thức rơi vào vùng thị trường Gấu, giảm hơn 20% so với đỉnh tháng 12. Mọi thứ diễn biến đúng như dự đoán trong phân tích "[Chờ đợi tín hiệu vĩ mô](#)" của chúng tôi, khi từ tháng 1 đã cảnh báo về khả năng thị trường tài sản rủi ro sẽ bước vào nhịp điều chỉnh sâu.



Hình 1. Tỷ Suất Lợi Nhuận Theo Phần Trăm Của Spx, Nasdaq, Chỉ Số Công Nghiệp Dow Jones Và Bitcoin Kể Từ Đầu Năm 2025 (Nguồn: Tradingview)

Ngày 2/4/2025, Tổng thống Trump khiến cả thị trường mất ăn mất ngủ khi tung ra cú twist kinh tế lớn nhất nhiệm kỳ hai: một cú hích bảo hộ thương mại chưa từng thấy. Mỹ [áp thuế 10%](#) lên tất cả hàng nhập khẩu, tung đòn chí mạng với thuế 34% dành riêng cho hàng từ Trung Quốc, đồng thời nâng mức thuế với các đối tác khác ở những ngành cực kỳ chiến lược như ô tô, chip bán dẫn và linh kiện công nghiệp trọng yếu. Đây là nước cờ chủ lực trong chiến dịch "Sản xuất tại Mỹ trước tiên", với mục tiêu tái vẽ bản đồ thương mại toàn cầu và chặn đứng bước tiến của Trung Quốc cả về thương mại lẫn công nghệ.

Dù tín hiệu về việc Mỹ sẽ tái áp thuế đã râm ran trên thị trường suốt nhiều tuần, nhưng thực tế độ mạnh tay và thần tốc của loạt biện pháp này vẫn khiến giới đầu tư bị bất ngờ.

Trung Quốc không để yên, phản pháo ngay lập tức với mức thuế đối ứng 34% lên hàng xuất khẩu từ Mỹ chỉ sau 24 giờ. Đòn trả đũa này nhắm trúng những ngành nóng quan trọng như nông sản, năng lượng (đặc biệt LNG) và công nghiệp công nghệ cao của Mỹ.

Cuộc đối đầu ăn miếng trả miếng này đang thổi bùng lo ngại rằng thế giới có thể bị cuốn vào một cuộc chiến thương mại toàn diện, trong bối cảnh tăng trưởng kinh tế toàn cầu đang mong manh và áp lực lạm phát vẫn chưa hạ nhiệt.

Tác động lên thị trường tài chính đến ngay lập tức và cực kỳ dữ dội:

- Chỉ số S&P 500 lao dốc 5,2% ngay trong ngày thông báo, và tiếp tục bốc hơi thêm 5,5% phiên kế tiếp - đánh dấu cú sụt mạnh nhất trong hai ngày kể từ cú sốc COVID-19 tháng 3/2020.
- Hơn 5.000 tỷ USD vốn hóa toàn cầu đã bị thổi bay khỏi các thị trường chứng khoán.
- Chỉ số VIX, thước đo nỗi sợ của Phố Wall, vọt lên trên 45 — mức cao nhất trong vòng 26 tháng.
- Lợi suất trái phiếu Kho bạc Mỹ cầm đầu lao dốc khi dòng tiền đổ xô tìm nơi trú ẩn, với lợi suất kỳ hạn 10 năm giảm tới 40 điểm cơ bản trong hai phiên, xuống dưới 3,6%.
- Nỗi lo suy thoái càng lúc càng nặng nề hơn. JPMorgan nâng xác suất Mỹ suy thoái trong nửa cuối 2025 lên 40%, so với mức 20% chỉ một tuần trước đó.
- Chỉ số Dow Jones sụt thẳng 2.231 điểm vào thứ Sáu — ngay sau cú lao dốc 1.679 điểm của phiên trước, đánh dấu chuỗi giảm mạnh nhất kể từ đại dịch COVID-19 bùng nổ năm 2020. Hai ngày "bốc hơi", Dow cuốn bay 6.400 tỷ USD giá trị thị trường.

Đối với nhóm tài sản rủi ro, sự trở lại đầy gắt gao của căng thẳng thương mại đã làm xáo trộn cả cục diện vĩ mô. Chính sách mới này ném thêm rủi ro từ bên ngoài vào sân chơi của cả tài sản truyền thống lẫn tài sản số. Bitcoin - ngày càng "ăn sóng" theo nhịp vĩ mô - chắc gì đã đứng ngoài cơn bão này, nhất là khi dòng vốn ETF đang chậm lại và các tay chơi tổ chức bắt đầu co mình trước kỳ vọng tăng trưởng toàn cầu ngày càng u ám.

Tất cả giờ đang căng mắt theo dõi: liệu căng thẳng sẽ tiếp tục leo thang, hay ngoại giao ngầm sẽ kịp thời hạ nhiệt? Dù kịch bản nào xảy ra, đây chắc chắn là cú ngoặt định hình lại nhịp đập thị trường toàn cầu ngay đầu quý II/2025



Hình 2. Biểu Đồ Hàng Ngày BTC/USD. (Nguồn: Bitfinex)

Như đã thấy trong Hình 2, Bitcoin - vốn hay bị gán mác là tài sản rủi ro cao - nay lại phản ứng nhanh nhạy nhất với những biến động vĩ mô, giảm tốc trước cả thị trường cổ phiếu. Nhưng kể từ khi Mỹ tung đòn thuế hôm 2/4/2024, BTC lại cho thấy độ chai lì đáng kinh ngạc, không chỉ bứt nhịp khỏi nhóm cổ phiếu mà còn vượt mặt luôn cả vàng, loại tài sản vừa phải chịu cú điều chỉnh nhẹ cuối tuần.

Ngạc nhiên hơn, trong tuần sóng gió nhất của chứng khoán Mỹ gần đây, Bitcoin chỉ nhích rất 0,65%. Sức bám trụ này khiến thị trường phải tự hỏi: liệu Bitcoin đang bắt đầu chuyển mình thành lá chắn phòng thủ, giữ vững phong độ khi tài sản truyền thống lao đao?

Câu chuyện càng thú vị khi quay lại hồi tháng 3, Bitcoin chính là tài sản mở màn mùa down-trend, trong khi cổ phiếu vẫn bay cao quanh vùng giá đầu năm. Nếu tuần qua là tín hiệu vững chắc, thì Bitcoin có thể đang chuẩn bị ghi tên mình vào danh sách "nơi trú ẩn an toàn" khi rủi ro địa chính trị và biến động thị trường lên cao - với VIX cán mốc cao nhất trong 18 tháng.

Dù tình hình là vậy, nhưng không thể loại trừ khả năng khác: diễn biến ổn định vừa qua của Bitcoin có thể chỉ là pha phản ứng chậm, và giờ thị trường mới bắt đầu thấm đòn căng thẳng thương mại. Dòng tiền crypto-native lúc này có vẻ đang chảy dần về tiền mặt.



Hình 3. Tỷ Lệ Bitcoin / S&P 500 (Nguồn: Bitfinex)


Tỷ lệ BTC/SPX vẫn đang vững trong xu hướng tăng dài hạn và hiện chỉ còn cách mức cao nhất mọi thời đại vòn vẹn 5%. Sau cú bật mạnh 23% từ đáy tháng 3 (sau khi mất 26,3% từ đỉnh tháng 12), tỷ lệ này đã có những bước nhảy vọt lớn nhất trong hai ngày kể từ đợt rally sau cuộc bầu cử Trump vào tháng 11 năm 2024. Tuy nhiên, trong môi trường vĩ mô nhạy cảm với biến động hiện tại, những chuyển động tăng theo hình parabol như vậy thường cần một thời gian nhất định để điều chỉnh.

Triển Vọng Ngắn Hạn: Dấu Hiệu Cạn Kiệt

- S&P 500 đã điều chỉnh mạnh (tụt 11% chỉ trong hai phiên tuần trước), và với mùa báo cáo lợi nhuận quan trọng sắp tới, một đợt phục hồi phản xạ trên thị trường chứng khoán có vẻ đang khá trễ. Cú bật này, dù cho Bitcoin vẫn duy trì dao động trong phạm vi, sẽ tự nhiên khiến tỷ lệ BTC/SPX thu hẹp lại.
- Lãi suất tài trợ Bitcoin tăng trở lại, và khối lượng mở bắt đầu được xây dựng lại sau đợt thanh lý đòn bẩy trong tháng 3. Cấu trúc này gợi ý khả năng biến động ngắn hạn, nhưng chưa chắc sẽ là sự tăng trưởng rộng rãi, đặc biệt nếu thị trường chứng khoán phục hồi mạnh mẽ hơn.

Trong thời gian ngắn tới, Bitcoin có thể sẽ không thể vượt trội so với chứng khoán - không phải vì Bitcoin yếu mất đà, mà vì chứng khoán đang trong quá trình phục hồi sau cú bán tháo cực đoan. Bitcoin đã phản ánh phần lớn rủi ro vĩ mô từ trước, tuy nhiên, do bản chất thanh khoản hạn chế của các vị thế dài hạn, việc bán tháo vẫn có thể tiếp tục ở crypto khi tuần mới bắt đầu.


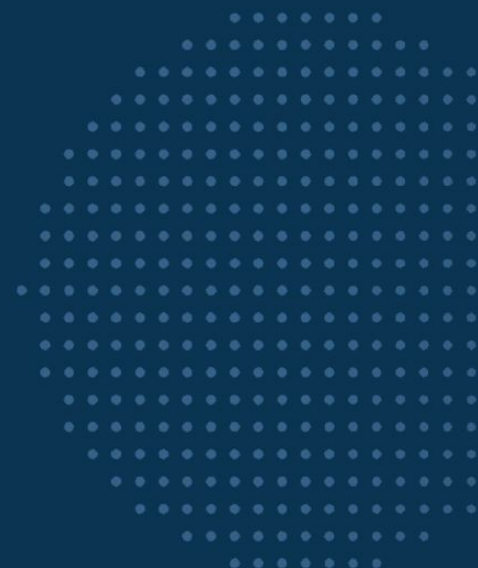
Tỷ lệ BTC/SPX có thể sẽ thu hẹp lại khi Bitcoin giảm xuống dưới mức \$80,000. Sau đó, chúng tôi vẫn giữ quan điểm "Chờ Tin vĩ mô". Chứng khoán có thể sẽ đuổi kịp, tạm thời thu khoảng cách hiệu suất.



Khi thị trường dần hạ nhiệt, chúng tôi coi đây có thể là bước đệm cho một cú bật rõ ràng hơn vào cuối quý II. Khi làn sóng bán tháo chứng khoán chững lại và biến động vĩ mô dịu xuống, Bitcoin sẽ sẵn sàng vươn lên dẫn đầu các tài sản rủi ro, nhất là khi:

- Dòng vốn ETF đổ vào lại các sản phẩm BTC spot khi thị trường vĩ mô dần ổn định.
- Các chỉ số lạm phát sắp công bố (Core PCE và CPI) phản ánh rõ sự tách biệt của xu hướng lạm phát toàn cầu và có thể khiến Fed phải giảm lãi suất sớm hơn kỳ vọng theo biểu đồ Dot Plot mới.
- Những câu chuyện về việc các quốc gia tích trữ Bitcoin (như Dự trữ Crypto Chiến lược của Mỹ, làn sóng ETF lan rộng, và thanh toán quốc tế bằng BTC) tiếp tục được khơi lại.

Thế nên, trước mắt chúng tôi vẫn nghiêng về kịch bản Bitcoin sẽ tiếp tục gánh áp lực giảm sau cú nhuộm đỏ của thị trường chứng khoán. Nhưng về trung hạn, Bitcoin và crypto đang dần tách nhịp khỏi chứng khoán, và đây cũng là tín hiệu rất đáng mong chờ. Kịch bản này mở ra cơ hội để Bitcoin bật lên, vượt mặt cổ phiếu khi bước vào quý II và nửa cuối năm.



TỔNG QUAN DIỄN BIẾN VĨ MÔ



Mỹ: Số Việc Làm Tháng 3 Bùng Nổ Nhưng Tăng Trưởng Mong Manh Do Biến Căng Từ Thuế Quan

Chart 1. Unemployment rate, seasonally adjusted, March 2023 – March 2025

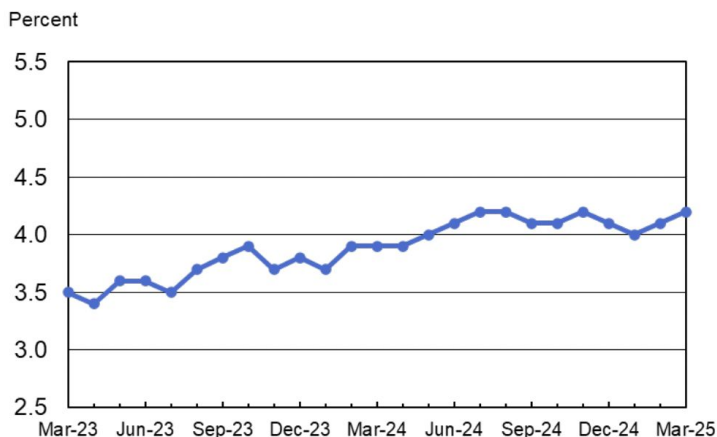
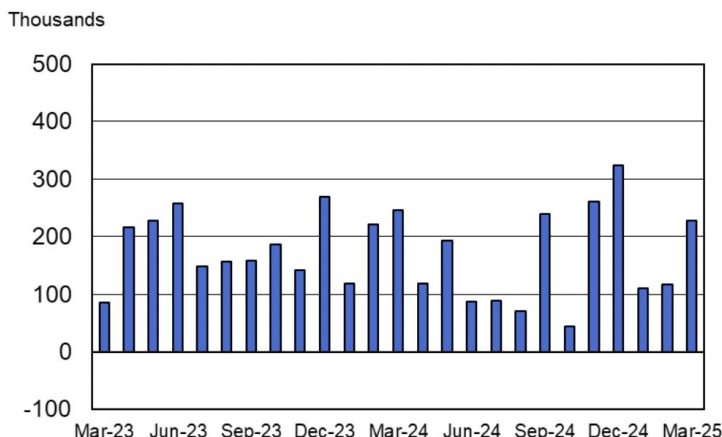


Chart 2. Nonfarm payroll employment over-the-month change, seasonally adjusted, March 2023 – March 2025



Hình 4. Tỷ Lệ Thất Nghiệp Và Việc Làm Phi Nông Nghiệp (Nguồn: Cục Thống Kê Lao Động Hoa Kỳ)

Thị trường việc làm Mỹ tháng 3 ghi điểm ngoạn mục, với cú hit đến từ mảng Dịch vụ tư nhân. Tuy nhiên ăn mừng bây giờ vẫn còn quá sớm, vì chúng tôi dự đoán bức tranh tươi sáng này có thể sẽ nhanh chóng phai màu khi [các đòn thuế mới](#) bắt đầu khuấy đảo, đánh mạnh vào chuỗi cung ứng và làm thay đổi thói quen chi tiêu vốn có của người tiêu dùng.

Theo [dữ liệu từ Cục Thống kê Lao động](#) ngày 4/4, tháng 3 ghi nhận phát sinh 228.000 việc làm mới - con số tạm ghi nhận khá tích cực. Song, lưu ý rằng phần lớn đến từ cú phục hồi mạnh mẽ với 197.000 việc làm trong khu vực dịch vụ tư nhân sau hai tháng hằm hiu. Chúng tôi nhận định đà tăng này phần nhiều đến từ các yếu tố mùa vụ ngắn hạn, và tốc độ tuyển dụng khả năng cao sẽ chững lại mạnh trong bối cảnh các gián đoạn thương mại dần có tác động.

Đáng chú ý, số liệu của tháng Một và Hai cũng bị điều chỉnh giảm, khiến mức tăng ròng chỉ còn 180.000 việc làm, càng chỉ ra sự bất ổn đáng lo của thị trường lao động.

Ở [nhóm sản xuất hàng hóa](#), mức tăng trưởng khá khiêm tốn: tổng cộng thêm 12.000 việc làm, bao gồm 13.000 từ xây dựng và chỉ 1.000 từ sản xuất, trong khi các ngành như khai khoáng và ô tô lại mất việc. Những lĩnh vực này đang chịu sức ép lớn từ chi phí nguyên liệu nhập khẩu leo thang do tác động của thuế quan.

Ở chiều ngược lại, y tế và giáo dục bứt phá với 77.000 việc làm mới, thương mại và vận tải tăng thêm 48.000, trong khi bán lẻ cũng ghi nhận thêm 24.000 việc làm.

Một tín hiệu tích cực khác là Gia tăng tỷ lệ tham gia lao động. Riêng trong tháng 3, đã có 232.000 người nhập cuộc, có lẽ đa số do mức lương được nâng cao. Chính dòng người lao động này đã đẩy tỷ lệ thất nghiệp lên mức 4,2%. Thoạt nghe có vẻ sai sai, nhưng thực tế, khi nhiều người đồng loạt lao vào thị trường việc làm, số người bị tính là thất nghiệp tạm thời cũng tăng theo, ít nhất là cho tới khi họ tìm được việc ổn định. Tiền lương trong tháng 3 tăng 0,3%, và nếu tính trong vòng một năm qua thì đã vọt lên 4%, cho thấy sức cầu về lao động vẫn đang giữ nhịp khá tốt.

Dù vậy, bức tranh có thể sẽ sớm ảm đạm bởi các tác động chưa lường hết từ loạt thuế quan mới. Về cơ bản, thuế quan là một kiểu thuế gián tiếp lên hàng nhập khẩu, khiến giá hàng hóa leo thang và bào mòn chi tiêu hộ gia đình. Nếu tình trạng chi phí tăng cao cứ kéo dài, chi tiêu tiêu dùng - được cho là động cơ chính của kinh tế Mỹ - có nguy cơ chững lại, gây làn sóng cắt giảm nhân sự, sa thải.

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
5/7/2025						0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	33.3%	66.7%
6/18/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	30.6%	63.9%	5.6%
7/30/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	28.4%	61.6%	9.6%	0.4%
9/17/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	20.7%	52.6%	23.7%	2.9%	0.1%
10/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.2%	36.4%	38.4%	13.5%	1.5%	0.1%
12/10/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.8%	25.1%	37.5%	24.2%	6.7%	0.7%	0.0%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	11.8%	28.9%	33.4%	18.8%	4.8%	0.5%	0.0%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.6%	5.3%	17.8%	30.5%	28.2%	13.8%	3.3%	0.3%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.1%	1.6%	7.9%	20.5%	30.0%	25.2%	11.7%	2.7%	0.3%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.4%	2.8%	10.4%	22.3%	29.1%	22.6%	9.9%	2.2%	0.2%	0.0%
7/29/2026	0.1%	0.6%	3.3%	11.1%	22.8%	28.7%	21.8%	9.4%	2.1%	0.2%	0.0%
9/16/2026	0.1%	0.7%	3.5%	11.5%	22.9%	28.5%	21.4%	9.2%	2.0%	0.2%	0.0%
10/28/2026	0.1%	0.6%	3.3%	10.8%	21.9%	28.0%	22.0%	10.3%	2.7%	0.3%	0.0%
12/9/2026	0.5%	3.0%	9.8%	20.5%	27.2%	22.8%	11.8%	3.6%	0.6%	0.1%	0.0%

Hình 5. Công Cụ Cme Fedwatch - Xác Suất Cuộc Họp Theo Điều Kiện (Nguồn: Cme Fedwatch Tool)

Lãi suất sẽ ra sao trước những diễn biến này?

Với tính hình này, Fed chắc chắn sẽ phải thận trọng hơn. Nhiều nhà đầu tư vẫn chọn all in kỳ vọng Fed cắt giảm lãi suất liên tiếp trong năm nay - thậm chí có người mơ đến bốn lần giảm - nhưng theo chúng tôi, những kịch bản này khó như lên trời. Fed nhiều khả năng sẽ giữ nguyên vị thế cho đến khi họ chắc chắn được mức độ ảnh hưởng của chính sách thuế quan mới, và xem nó sẽ châm ngòi cho lạm phát bùng nổ hay lại đẩy nền kinh tế vào vòng xoáy giảm giá cả xuống. Báo cáo việc làm tháng 3 tuần rồi có thể đã tạm thời xoa dịu nỗi lo về nguy cơ chững lại trong quý đầu năm, nhưng vẫn chưa đủ để thở phào: những rủi ro sâu sa hơn vẫn còn rình rập. Các loại thuế mới có thể làm co cụm cả cung và cầu, đẩy tốc độ tuyển dụng xuống mức thấp, bóp tiêu dùng, và mở đường cho kịch bản suy thoái trong 12 tháng tới. Những dữ liệu việc làm của tháng 4 sẽ phản ánh rõ nét hơn, cho chúng ta thấy tốc độ các cú sốc thương mại đang ngấm vào nền kinh tế nhanh đến mức nào.

Thời Thuế Quan Bất Ổn: Kịch Bản Nào Cho Kinh Tế Toàn Cầu Và Túi Tiền Người Mỹ?

Mỹ bước sang chương mới trong sách lược thương mại, khi mức thuế cao vượt trội có thể vĩnh viễn làm thay đổi dòng chảy kinh tế quốc nội lẫn vị thế trên toàn cầu. Dù mục tiêu của các nhà làm chính sách là tái cân bằng thương mại toàn cầu, nhưng những gợn sóng lan rộng - từ áp lực chi tiêu đè nặng lên các hộ gia đình cho đến nguy cơ đáp trả địa chính trị - đang cảnh báo một chặng đường tái cấu trúc nhiều rủi ro và tổn kém chi phí lớn.

Average Effective Tariff Rate in the U.S. at Highest Level Since 1909

1900 – 2025 (Through April 2)



Source: Budget Lab at Yale, U.S. Global Investors

**Hình 6. Mức Thuế Suất Hiệu Dụng Trung Bình Tại Mỹ
(Nguồn: Budget Lab Tại Đại Học Yale)**

Sau công bố thuế quan mới, mức thuế thực tế mà Mỹ áp dụng đã leo lên tới 22,5%, với mức bình quân gia quyền theo thương mại là 18%. Nói nôm na, phần lớn hàng hóa nhập khẩu vào Mỹ giờ đây phải chịu mức phí vào cửa cao chót vót.

[Thuế sàn 10% gần như đã được cố định](#), và rất ít dấu hiệu cho thấy nó sẽ được gỡ bỏ qua đàm phán. Việc này không chỉ nâng chi phí dài hạn của hàng hóa nhập khẩu mà còn buộc nhiều ngành công nghiệp phải tính lại bài toán giá cả.

Song, chính sách thương mại của Mỹ còn thêm một quân cờ chiến lược khác: [điều chỉnh sức mạnh đồng Đô La](#). Đồng USD yếu hơn sẽ giúp hàng xuất khẩu Mỹ rẻ hơn trên thị trường quốc tế, hỗ trợ nhà sản xuất trong nước, nhưng đồng thời cũng tiềm ẩn nguy cơ châm ngòi cho một cuộc chiến tiền tệ khi các quốc gia khác lao vào giữ vững lợi thế thương mại của riêng mình.

Hiện, một số lợi ích trước mắt đang dần rõ ràng khi cả doanh nghiệp lẫn người tiêu dùng tranh thủ vét sạch hàng nhập khẩu trước khi chính sách thuế mới siết chặt. Tuy nhiên, cơ sở "mua trước trả sau" này chắc chắn không thể lâu bền. Khi mặt bằng chi phí mới định hình, thế giới sẽ khó tránh khỏi bị kìm hãm mạnh cả về sản xuất lẫn tiêu dùng, đặc biệt trong bối cảnh giá nhập khẩu ngày một leo thang. Chưa hết, thị trường tiền tệ cũng đang dậy sóng: đồng USD vừa tụt giá so với 15 trên 16 đồng tiền chủ chốt toàn cầu ngay sau đợt công bố áp thuế. Có thể hiểu, khi đồng USD yếu hơn có thể làm chi phí nhập khẩu đội lên, khiến gánh nặng thuế quan còn nặng nề hơn những gì đang được ước tính.

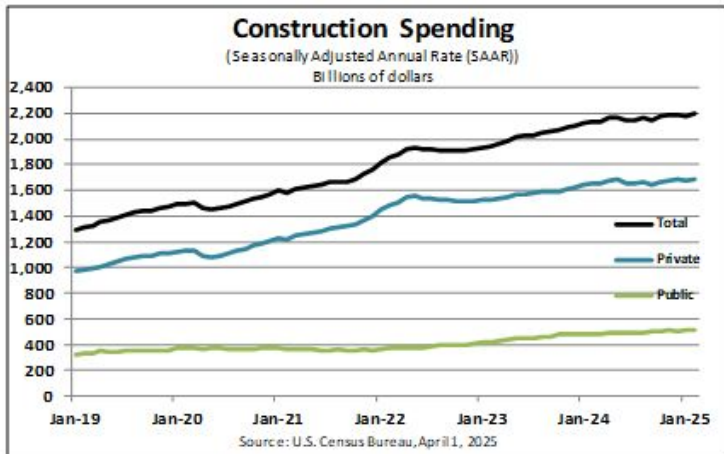


Hình 7. Chỉ Số Đồng USD, DXY (Nguồn: Tradingview)

Tóm lại, cú xoay trục thương mại của Mỹ không chỉ là một bước điều chỉnh chính sách mà là bước ngoặt lớn có sức tác động đến toàn cầu. Trong khi mục tiêu chiến lược vẫn đang được hướng tới, trước mắt người dân phải đối mặt với chi phí sinh hoạt cao hơn, nguy cơ bị các đối tác thương mại trả đũa vào những ngành dịch vụ cốt lõi, và ám ảnh suy thoái đang lảng vảng trên nền kinh tế toàn cầu.

Xây Dựng Mỹ Bất Tăng Trong Tháng 2, Ngành Sản Xuất Khó Sống Do Thuế Leo Thang Chóng Mặt

Trong tháng 2, ngành xây dựng Mỹ bất ngờ bứt tốc, được tiếp sức nhờ lãi suất thế chấp giảm kéo nhu cầu mua nhà riêng tăng vọt. Nhưng niềm vui chưa trọn vẹn, vì bức tranh kinh tế chung đang dần chuyển gam màu xám: dấu hiệu chững lại trong sản xuất và giá nguyên liệu đầu vào tăng vọt, tất cả đang dần tạo nên cơn gió ngược, khi làn sóng thuế quan mới bắt đầu thổi mạnh hơn.



Hình 8. Chi Tiêu Xây Dựng (Nguồn: Cục Điều Tra Dân Số Hoa Kỳ)

[Báo cáo mới nhất từ Bộ Thương mại Mỹ](#), công bố hôm thứ Ba ngày 1/4, cho thấy chi tiêu xây dựng trong tháng 2 tăng 0,7% - vượt dự báo và thành công đảo ngược đà giảm 0,5% hồi tháng 1 (sau điều chỉnh). So với cùng kỳ năm ngoái, mức tăng đạt 2,9% - không bùng nổ nhưng đủ để thấp lên chút hy vọng về sức bền của thị trường. Lĩnh vực xây dựng tư nhân là điểm sáng, tăng 0,9%, trong đó đầu tư vào nhà ở nhảy vọt 1,3%, nhờ cú hích từ việc lãi suất vay mua nhà giảm sâu.

Ở chiều ngược lại, xây dựng chung cư nhiều hộ gần như giậm chân tại chỗ, còn đầu tư vào văn phòng và nhà xưởng chỉ tăng nhẹ 0,4%, hé lộ tâm lý dè dặt của các doanh nghiệp.

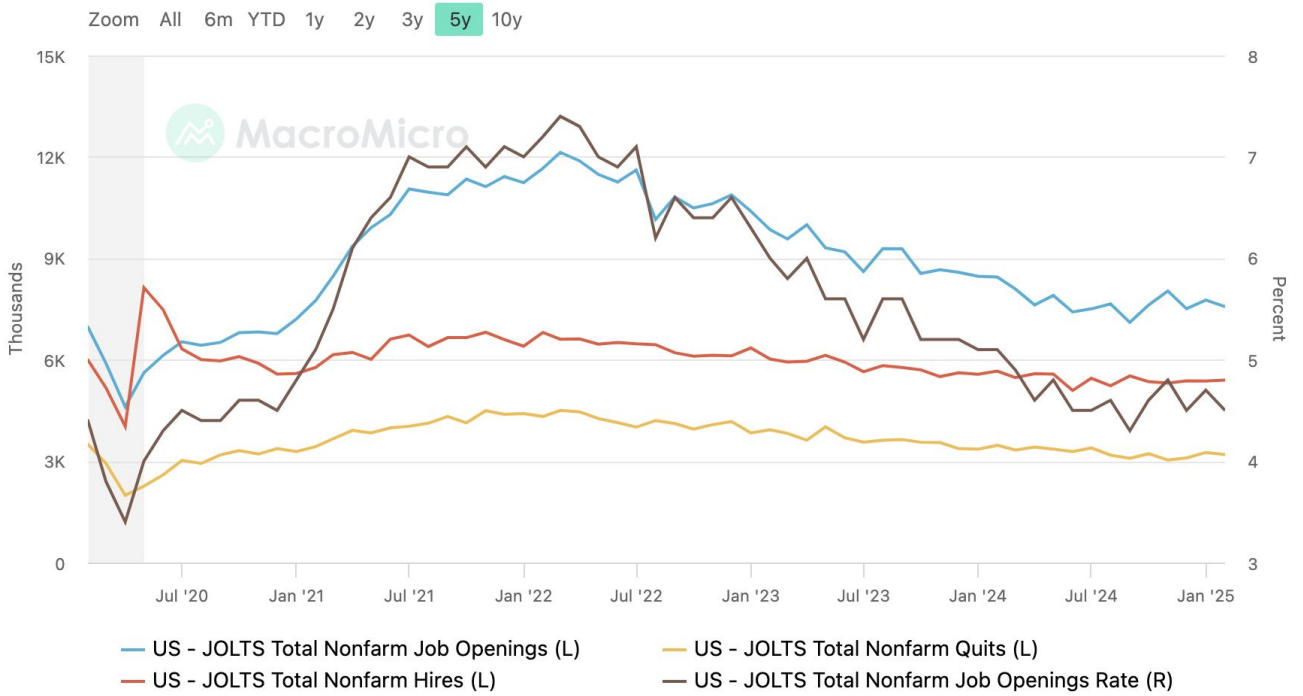
Nhưng đằng sau lớp vỏ hào nhoáng đó, cơn đau đầu về chi phí vẫn đang âm thầm đè nặng. Giá vật liệu xây dựng đang bị siết chặt do các đòn thuế của chính quyền Trump. [Thép, nhôm và gỗ từ Canada đều chịu thuế nặng](#), khiến chi phí xây dựng bị đội lên chóng mặt. Hiệp hội các nhà xây dựng Mỹ (NAHB) ước tính, mỗi căn nhà riêng giờ đây phải gánh thêm khoảng 9.200 USD chi phí, khiến cả nhà thầu lẫn người mua đều thở không ra hơi.

Index	Series Index Mar	Series Index Feb	Percentage Point Change	Direction	Rate of Change	Trend* (Months)
Manufacturing PMI®	49.0	50.3	-1.3	Contracting	From Growing	1
New Orders	45.2	48.6	-3.4	Contracting	Faster	2
Production	48.3	50.7	-2.4	Contracting	From Growing	1
Employment	44.7	47.6	-2.9	Contracting	Faster	2
Supplier Deliveries	53.5	54.5	-1.0	Slowing	Slower	4
Inventories	53.4	49.9	+3.5	Growing	From Contracting	1
Customers' Inventories	46.8	45.3	+1.5	Too Low	Slower	6
Prices	69.4	62.4	+7.0	Increasing	Faster	6
Backlog of Orders	44.5	46.8	-2.3	Contracting	Faster	30
New Export Orders	49.6	51.4	-1.8	Contracting	From Growing	1
Imports	50.1	52.6	-2.5	Growing	Slower	3
OVERALL ECONOMY				Growing	Slower	59
Manufacturing Sector				Contracting	From Growing	1

Hình 9. Chỉ Số Sản Xuất Của Viện Quản Lý Cung Ứng (ISM)

Thuế quan đang đánh thẳng vào ngành sản xuất Mỹ. Sau hai tháng ngoi lên đôi chút, tháng 3 lại là cú hụt chân khi ngành này phải co hẹp lại trước ảnh hưởng vĩ mô. Theo [báo cáo từ Viện Quản Lý Cung ứng \(ISM\)](#), chỉ số sản xuất rơi xuống 49, thấp hơn mức 50.3 của tháng trước - tín hiệu rõ ràng của suy giảm. Doanh nghiệp than phiền đơn hàng quốc tế teo tóp, giá nguyên liệu leo thang chóng mặt, và đặc biệt là nỗi lo từ các màn đáp trả thương mại của Canada và EU.

Chưa chờ thuế quan phát huy hết sức ép, nhiều nhà sản xuất đã tranh thủ nâng giá. Chỉ số Giá phải trả trong tháng 3 bật mạnh lên 69.4, cao nhất từ 2022, vượt xa con số 62.4 hồi tháng 2. Rõ ràng, áp lực lạm phát đang sôi sục trong ngành hàng hóa, dù bom thuế quan vẫn chưa nổ hết công suất.



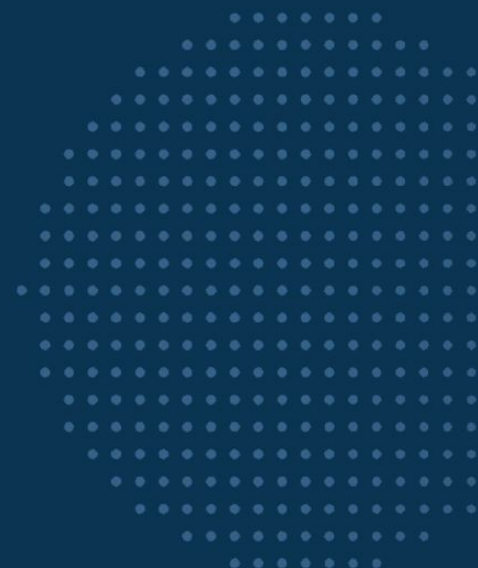
Hình 10. Tóm Tắt Số Lượng Việc Làm Trống Và Biến Động Lao Động

(Nguồn: Cục Thống Kê Lao Động Hoa Kỳ, Macromicro)

Thị trường lao động cũng đang lên dây cót, chuẩn bị cho những tín hiệu hạ nhiệt rõ rệt. Theo khảo sát ISM, chỉ số việc làm đã tụt xuống đáy 6 tháng, trong khi [số lượng vị trí tuyển dụng trong tháng 2 chỉ còn 7,568 triệu, giảm từ 7,762 triệu hồi tháng trước](#). Màng tuyển dụng trong ngành sản xuất đang đuối sức thấy rõ. Dù một phần do thị trường lao động đang dần cân bằng trở lại, chúng tôi tin rằng tác động chậm từ các đợt cắt giảm nhân sự liên bang và sự suy yếu trong sản xuất sẽ còn tiếp tục ghì mình phanh thêm nữa.

Dù vậy, đừng quá mong đợi lạm phát tiền lương sẽ hạ nhiệt sớm, bởi giá hàng hóa do thuế quan vẫn đang leo thang. Nói cách khác, dù doanh nghiệp có chậm tuyển dụng, bức tranh lạm phát tổng thể vẫn sẽ cứ nóng như thường.

Cuộc phục hồi trong ngành xây dựng tháng 2 có thể là tia sáng hy vọng, nhưng cộng thêm áp lực từ thuế quan, chi phí tăng, sản xuất trì trệ và thị trường lao động bấp bênh, nền kinh tế Mỹ sẽ khó mà thoải mái. Dù lãi suất vẫn khá mềm và nhu cầu nhà ở chưa hạ nhiệt, triển vọng dài hạn ngày càng bị bủa vây bởi các cú sốc chính sách, rối ren thương mại toàn cầu và lạm phát lan rộng khắp nơi.



TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO



Nhật Chính Thức Mở Đường Cho Crypto, Liệt Tên Vào Nhóm Tài Sản Tài Chính Thống



Hình 11. Nhật Bản Tiến Tới Phân Loại Crypto Thành Sản Phẩm Tài Chính: Bước Ngoặt Cho Khung Quản Lý Và Thuế

- Cơ quan Dịch vụ Tài chính Nhật Bản (FSA) đang lên kế hoạch tái phân loại tiền mã hoá thành sản phẩm tài chính, đưa chúng vào khuôn khổ quy định dành cho chứng khoán truyền thống.
- Chính phủ cũng đang đề xuất áp trần thuế 20% đối với lợi nhuận từ crypto, với mục tiêu khuyến khích sự tham gia rộng rãi hơn và thu hút các nhà đầu tư tổ chức.

FSA của Nhật đang chuẩn bị cho cuộc cách mạng về cách quản lý tiền mã hoá trong nước. Theo đề xuất, tài sản số sẽ chính thức được xếp vào nhóm sản phẩm tài chính, chịu giám sát tương tự như chứng khoán truyền thống. Sự thay đổi này không chỉ siết chặt khung pháp lý mà còn mở ra những chuyển biến lớn cho quyền lợi nhà đầu tư và sự phát triển của thị trường.

Những Cải Cách Đang Trên Bàn Cân

Nếu mọi thứ đi đúng lộ trình, Đạo luật Công cụ Tài chính và Giao dịch sẽ được sửa đổi để chính thức đưa crypto vào khuôn khổ pháp luật. Khi đó, [tiền mã hoá sẽ phải chơi chung luật](#) với cổ phiếu và trái phiếu, tuân thủ các quy định công bố thông tin gắt gao, và đặc biệt là bị siết chặt bởi luật chống giao dịch nội gián. Tất cả nhằm thổi luồng gió mới về minh bạch, hạn chế gian lận và củng cố niềm tin cho thị trường.

Thuế Crypto Hạ Nhiệt, Nhật Bản Dọn Đường Đón Nhà Đầu Tư

Đi cùng với cuộc cải tổ quy định, Đảng Dân chủ Tự do của Nhật khá táo bạo với đề xuất về chính sách thuế dành cho crypto. Kế hoạch là chốt sổ mức thuế lãi từ crypto ở mức 20%, tương đương với thuế suất của cổ phiếu hay trái phiếu. Trước đây, nhà đầu tư crypto phải nhắm mắt chịu thuế lên tới 55% vì bị xếp vào nhóm thu nhập vãng lai. Nếu mức thuế mới được thông qua, đường vào thị trường crypto sẽ thông thoáng hơn rất nhiều cho cả cá nhân lẫn các tay chơi tổ chức.

Những Tác Động Tiềm Năng Lên Thị Trường

Hai cải cách lớn - tái phân loại và điều chỉnh thuế - được kỳ vọng sẽ tái định hình toàn cảnh crypto tại Nhật theo nhiều cách:

- **Bảo vệ nhà đầu tư tốt hơn:** Giám sát chặt chẽ hơn sẽ khiến những kẻ cơ hội dè chừng, giúp nhà đầu tư cá nhân yên tâm tham gia.
- **Dòng tiền tổ chức gia nhập:** Rõ ràng pháp lý và ưu đãi thuế có thể kéo thêm các tổ chức lớn vào thị trường, tăng thanh khoản và giúp giá cả ổn định hơn.
- **Thúc đẩy đổi mới và phát triển sản phẩm:** Khung pháp lý rõ ràng mở đường cho sáng tạo, thúc đẩy sự ra đời của loạt sản phẩm và dịch vụ tài chính mới trong lĩnh vực blockchain.

Việc Nhật Bản xem crypto là sản phẩm tài chính và giảm gánh nặng thuế chính là bước ngoặt lớn trong công cuộc quản lý tài sản số. Khi cân bằng được giữa bảo vệ nhà đầu tư và khuyến khích tăng trưởng, Nhật đang tự định vị mình thành hình mẫu cho chính sách crypto cấp tiến. Những chuyển động này có thể tạo hiệu ứng lan tỏa vượt xa phạm vi nước Nhật, khi nhiều quốc gia khác đang tìm cách hoàn thiện luật chơi riêng cho mình.

Grayscale Trình Hồ Sơ Xin Cấp Phép ETF Spot Cho Solana, Kỳ Vọng Lớn Với Layer 1

As filed with the Securities and Exchange Commission on April 4, 2025

Registration No. 333-

**UNITED STATES
SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION**
Washington, D.C. 20549

FORM S-1
REGISTRATION STATEMENT
UNDER
THE SECURITIES ACT OF 1933

Grayscale Solana Trust (SOL)

(Exact Name of Registrant as Specified in Its Charter)

Delaware
(State or Other Jurisdiction of
Incorporation or Organization)

6221
(Primary Standard Industrial
Classification Code Number)

(I.R.S. Employer
Identification Number)

**c/o Grayscale Investments Sponsors,
LLC**

**290 Harbor Drive, 4th Floor
Stamford, Connecticut 06902
(212) 668-1427**

(Address, Including Zip Code, and Telephone Number, Including Area Code, of Registrant's Principal Executive Offices)

**Edward McGee
Chief Financial Officer
Grayscale Investments Sponsors, LLC
290 Harbor Drive, 4th Floor
Stamford, Connecticut 06902
(212) 668-1427**

(Name, Address, Including Zip Code, and Telephone Number, Including Area Code, of Agent For Service)

**Copies to:
Joseph A. Hall
Daniel P. Gibbons
Davis Polk & Wardwell LLP
450 Lexington Avenue
New York, New York 10017
(212) 450-4000**


Hình 12. Grayscale Nộp Hồ Sơ Cho Etf Spot Solana: Bước Ngoặt Quan Trọng Cho Các Sản Phẩm Đầu Tư Crypto

- Quyết định của Grayscale về việc triển khai ETF spot cho Solana là dấu hiệu rõ như ban ngày, cho thấy sự quan tâm và niềm tin của các tổ chức vào những tài sản số thay thế vượt ra ngoài cái bóng của Bitcoin và Ethereum.
- Nếu được phê duyệt, ETF này sẽ không chỉ giúp Solana dễ dàng tiếp cận hơn với nhà đầu tư, mà còn góp phần cải thiện thanh khoản thị trường và kích hoạt làn sóng phát triển các sản phẩm đầu tư gắn liền với crypto.

Grayscale Investments, cái tên gạo cội trong làng quản lý tài sản số, vừa chính thức gõ cửa SEC với hồ sơ Form S-1 để mở đường cho ETF spot Solana. Quỹ "Grayscale Solana Trust" này dự kiến sẽ cập bến sàn NYSE Arca, với nhiệm vụ bám sát giá Solana thông qua chỉ số CoinDesk Solana Price Index.

Cấu trúc vận hành và lưu ký

Trong bản kế hoạch, Coinbase được chọn mặt gửi vàng làm đối tác lưu ký và môi giới chính, còn Bank of New York Mellon sẽ đứng sau hậu trường với vai trò quản lý và đại lý chuyển nhượng. Quỹ này nói không với staking, fork hay airdrop, mà chỉ đơn giản nhận tiền mặt khi tạo lập hay mua lại cổ phần - vừa gọn gàng, vừa né được rắc rối pháp lý.



Nếu được bật đèn xanh, quỹ ETF này sẽ mở đường cho cả nhà đầu tư tổ chức lẫn nhỏ lẻ tiếp cận Solana dễ dàng hơn, mà không phải đau đầu với việc tự lưu ký hay xoay sở trên các sàn giao dịch crypto. Đây còn có thể trở thành cột mốc tham chiếu cho các nhà quản lý tài sản khác khi cân nhắc ra mắt các ETF tương tự dành cho những blockchain Layer 1 tiềm năng.

Blackrock Chơi Lớn, Thống Trị Sân Chơi On-Chain Với Quỹ BUIDL: Chi Hơn 4,17 Triệu USD Cổ Tức Trong Tháng

BlackRock

Hình 13. Quỹ Trái Phiếu Token Hóa BUIDL Của Blackrock Chi Trả 4,17 Triệu USD Cổ Tức Trong Tháng 3, Thống Lĩnh Thị Trường On-Chain


- BlackRock đang làm mưa làm gió với quỹ BUIDL xây dựng trên Ethereum, nổi bật trong cuộc chơi token hóa tài sản kho bạc, gom gần 40% thị phần và trả lợi suất mỗi ngày.
- Quỹ này chính là minh chứng rõ ràng cho cơn khát tài sản thực được token hóa (RWA), đồng thời mở ra kỷ nguyên mới với tốc độ giao dịch nhanh và lợi nhuận linh hoạt hơn hẳn so với tài chính truyền thống.

Tháng 3 vừa rồi, quỹ BUIDL của BlackRock đã chốt sổ với khoản cổ tức lên tới 4,17 triệu USD, thiết lập đỉnh mới trong làng trái phiếu token hóa. Từ khi vận hành tới nay, con số tổng cộng mà BUIDL trả về túi nhà đầu tư đã cán mốc 25,4 triệu USD, [theo báo cáo từ Securitize công bố ngày 4/4 vừa qua](#).

Không như các quỹ thị trường tiền tệ kiểu cũ chỉ chi trả lãi mỗi tháng, BUIDL bứt phá nhờ blockchain, bơm lợi nhuận về tài khoản nhà đầu tư Mỗi Ngày. Nhà đầu tư thoải mái tiếp cận trái phiếu Mỹ 24/7, không cần lo lắng về giới hạn thời gian giao dịch hay chậm trễ thanh toán. Vừa kiếm lời từ tiền nhàn rỗi, vừa rút vốn nhanh như chớp!

Michael Sonnenshein, COO Securitize, tự tin tuyên bố: chi trả theo Ngày chính là yếu tố giúp BUIDL vượt mặt các sản phẩm truyền thống. “Đây chính là cách token hóa không chỉ bắt chước mà còn làm mới tài chính cũ,” ông nói.

Ra mắt vào tháng 3/2024, BUIDL nhanh chóng soán ngôi thị trường với 1,9 tỷ USD tiền gửi, vượt qua Franklin Templeton và Ondo Finance. Tính toàn thị trường trị giá 5 tỷ USD, BlackRock và Securitize đang nắm trọn gần 37% miếng bánh thị trường.



Ethereum vẫn chiếm chế ngự ngôi vương trong cuộc chơi tài sản thực được token hóa, chiếm tới 53% tổng số RWAs đang lưu hành. Phần lớn hoạt động của BUIDL cũng bám sát Ethereum, với hơn 90% cổ tức được chi trả cho người dùng trên mạng lưới này - minh chứng rõ ràng cho vai trò đầu tàu của Ethereum trong việc kết nối tài chính truyền thống với thế giới blockchain.

Và đó là toàn bộ phân tích về thị trường từ Bitfinex Alpha số 149!

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**

