BITFINEX Alpha



Phát Hành: 21-04-2025

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

Bitcoin Vững Chân Giữa Bão Tài Chính

Bất chấp giông bão kinh tế vĩ mô có thể nói là dữ dội nhất trong nhiều năm, Bitcoin vẫn vững vàng vị thế độc tôn của mình. Dù bốc hơi gần 1/3 giá trị từ đỉnh tháng 1, BTC vẫn đang bám sát kịch bản điều chỉnh giữa chu kỳ tăng trưởng thường thấy ở các mùa bull market trước. Đáng chú ý, khi chứng khoán và trái phiếu Mỹ "sáng nắng chiều mưa" khó đoán - chỉ số VIX nhảy vọt trên 40 lần đầu sau 5 năm - thì Bitcoin đã bật hồi bất ngờ hơn 16% từ đáy, ăn đứt đa số tài sản rủi ro truyền thống.

Cú bật này diễn ra song song với việc Vàng phá giá kỷ lục, vượt ngưỡng $3,300/ounce, lần nữa khẳng định Bitcoin có vẻ đang tiến hóa như tấm khiên vĩ mô số. Cả hai tài sản ngày càng được coi là nơi trú ẩn toàn cầu, trung lập giữa tình hình thế giới phân mảnh, xung đột thương mại và dòng vốn nốt đuôi nhau ra đi khỏi thị trường chứng khoán đang giật liên hồi. Diễn biến giá gần đây càng chứng thực luận điểm này: từ ngày 2 tháng 4 - ngày Giải phóng - Bitcoin lại có xu hướng yên tĩnh như Vàng, hơn là phản ứng nhanh như cổ phiếu, cho thấy đà phục hồi mạnh mẽ trong khi thị trường chung vẫn phải "thở oxy" vì cạn thanh khoản và loạt chính sách nay thế này, mai thì chưa biết.



Biểu đồ BTC/USD Khung 4 Giờ. (Nguồn: Bitfinex)

Có thể thấy rõ, kinh tế Mỹ đang chơi trò mạo hiểm đi trên dây với loạt biến động ngày càng khó lường khi 3 đỉnh tam giác bất ổn gồm Chính sách thương mại lúc nắng lúc mưa, bóng ma Lạm phát và Tâm lý tiêu dùng thay đổi thất thường cùng lúc xuất hiện. Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Jerome Powell đã phát tín hiệu thận trọng về lãi suất, nhấn mạnh sự cần thiết của việc theo dõi thêm dữ liệu trong bối cảnh thị trường nhấp nhổm không yên trước những chiêu trò thuế quan mới và các rào cản đối với hàng hóa Trung Quốc.

Dù giá hàng nhập khẩu có vẻ hạ nhẹ trong tháng 3, phần lớn nhờ giá năng lượng phần nào dịu bớt, nhưng đây dự chỉ là phút nghỉ ngắn ngủi mà thôi. Lệnh áp thuế mới đây và việc đồng USD đuối dần có thể sẽ thổi bùng lạm phát nhập khẩu, chỉ vỏn vẹn trong vài tháng tới. Bão giá này đang dần đánh vào túi tiền người tiêu dùng, và cú tăng 1.4% của doanh số bán lẻ tháng 3 là một minh chứng: người Mỹ đang chạy đua mua tích trữ trước khi giá cả leo thang đội giá, và đây giống một hành động lo xa hơn là dấu hiệu kinh tế hay sức mua phục hồi. Khi áp lực lạm phát tích tụ và người dân ngày càng mất niềm tin, hiển nhiên, các hộ gia đình có lẽ sẽ sớm thắt lưng buộc bụng, không còn thoải mái như trước.



Chỉ Số Giá Nhập Khẩu So Với Chỉ Số Đô La Mỹ

Tuần rồi, thị trường crypto “nở hoa" khi loạt tin vui được chấp thuận và đổi mới trên nhiều lĩnh vực. Mở đầu với Tether chơi lớn rót vốn vào Fizen, ông lớn Fintech chuyên về ví tự quản lý và thanh toán số, đây rõ ràng là tham vọng đưa người anh em stablecoin USDt len lỏi vào mọi ngóc ngách cuộc sống, bằng chiêu sử dụng công cụ đã quá quen và thân thiện với người dùng như mã QR và máy quẹt thẻ. Động thái này cho thấy rõ nỗ lực chung của toàn ngành nhằm đưa tài sản kỹ thuật số trở nên dễ tiếp cận, đặc biệt nhắm đến cộng đồng chưa có tài khoản ngân hàng trên toàn thế giới. Cùng lúc, Canary Capital mạnh dạn đệ đơn lên SEC Mỹ để trình làng một quỹ ETF dựa trên Tron, đặc biệt tích hợp tính năng staking - một phần trong kế hoạch lớn hơn của họ, nhắm đến mở rộng các sản phẩm đầu tư tiền mã hóa trong bối cảnh kỳ vọng về một môi trường pháp lý thuận lợi hơn. Về phía khu vực công, thành phố Panama thông báo chấp nhận Bitcoin, Ethereum, USDC và USDt để thanh toán thuế và phí đô thị.

Chúc các Trades tuần mới bội thu!

INDEX

1. TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG 6-12

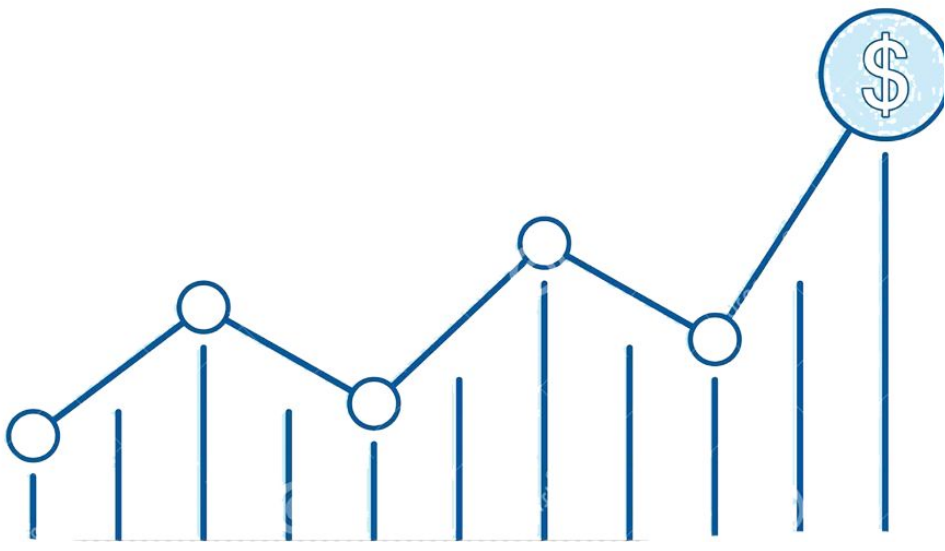
- Powell Cẩn Trọng Khi Thuế Quan Châm Ngòi Thị Trường Dậy Sóng Và Lạm Phát Nóng Lên 7-9
- Bitcoin Hiên Ngang Khẳng Định Vị Thế Giữa Bão Vĩ Mô Bất Ổn 10- 12

2. TỔNG QUAN DIỄN BIẾN VĨ MÔ 13-19

- Chút Yên Bình Trước Sóng Dữ: Giá Nhập Khẩu Hạ Nhiệt 14-16
- Xu Hướng Mua Tích Trữ Trước Làn Sóng Thuế Quan, Hố Đen Kinh Tế Rình Rập 17-19

3. TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO 20-25

- Tether Đầu Tư Vào Fizen: Đẩy Mạnh Thanh Toán Crypto Toàn Cầu Và Tăng Cường Phổ Cập Tài Chính 21-22
- Canary Capital Trình SEC Duyệt Quỹ ETF Tron Tích Hợp Staking 23
- Thành Phố Panama Bắt Trend Chấp Nhận Crypto Nộp Thuế Và Thanh Toán Chi Phí Công 24-25

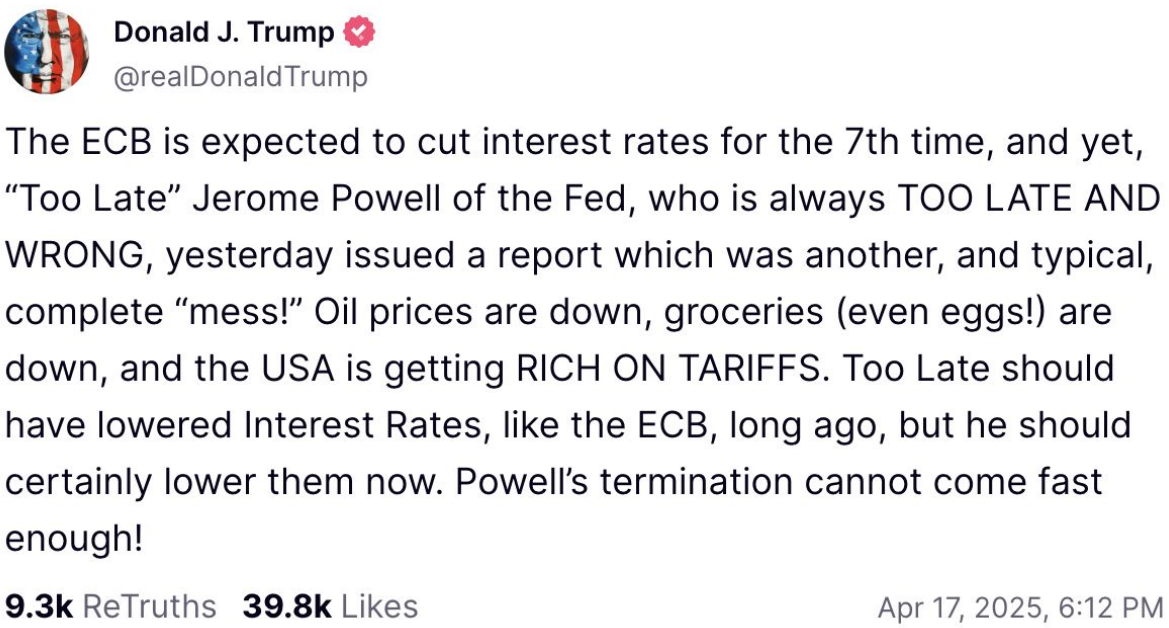


TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG

Powell Cẩn Trọng Khi Thuế Quan Châm Ngòi Thị Trường Dậy Sóng Và Lạm Phát Nóng Lên

Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) đang án binh bất động với lãi suất, khi những lo ngại xung quanh chính sách thương mại của Mỹ vẫn dai dẳng. Trong bài phát biểu tại Câu lạc bộ Kinh tế Chicago hôm thứ tư tuần trước, ngày 16 tháng 4, Chủ tịch FED Jerome Powell nhấn mạnh sự cần thiết phải có thêm dữ liệu kinh tế trước khi đưa ra bất kỳ động thái chính sách nào, đồng thời cảnh báo rằng loạt động thái của Nhà Trắng về thuế quan có thể gây khó khăn cho nỗ lực của Ngân hàng Trung ương trong việc kiểm soát lạm phát và việc làm.

Phát biểu trước công chúng lần đầu tiên sau khi Tổng thống Trump tạm hoãn một số đòn tăng thuế nặng đô, Powell cho rằng những biến động của thị trường gần đây không phải là dấu hiệu báo động đỏ, đơn giản chỉ là phản ứng có lý trước những bước ngoặt bất ngờ, táo bạo trong chính sách thương mại. Ông khẳng định: "Thị trường đang diễn biến... gần đúng như trong dự đoán," đồng thời Ông cũng bật mí rằng sự trồi sụt hiện tại chỉ đơn giản phản ánh sự không chắc chắn - chứ không phải tín hiệu để ngân hàng trung ương can thiệp ngay lập tức.



Hình 1. Bài Đăng Của Tổng Thống Donald J. Trump Trên Truthsocial

Tuy nhiên, các nhà đầu tư phản ứng khá nhanh theo chiều hướng tiêu cực đối với những bình luận này. Chỉ số Dow Jones giảm 1.7%, S&P 500 trượt giảm 2.2% và Nasdaq Composite mất 3.1%. Lo ngại càng tăng cao sau khi Mỹ công bố các hạn chế mới đối với việc xuất khẩu chip sang Trung Quốc. Nvidia, một trong những nhà sản xuất chip AI hàng đầu, chịu ảnh hưởng đặc biệt nặng nề khi báo cáo rằng kết quả quý đầu tiên kết thúc vào ngày 27 tháng 4 năm 2025 của họ sẽ bao gồm khoản phí khoảng 5.5 tỷ đô la do yêu cầu phải có giấy phép xuất khẩu chip nhớ H20 sang Trung Quốc, cùng với các đơn đặt hàng bị hủy và hàng tồn kho không thể bán được sau đó. Nhìn chung, đợt bán tháo trên thị trường phản ánh không chỉ lo ngại về căng thẳng thương mại, mà còn cả sự bất an ngày càng tăng về khả năng suy thoái kinh tế.



Hình 2. Giá S&P 500, Nasdaq Và Dji Giảm Sau Bài Phát Biểu Của Chủ Tịch Fed Powell (Nguồn: Tradingview)

Có vẻ thấy vẫn chưa đủ căng, Tổng thống Trump tiếp tục đáp trả nhận xét của Powell bằng một cuộc tấn công mới vào ban lãnh đạo FED. Ông đã đăng tải trên mạng xã hội, đại ý muốn "đá Powell ra khỏi ghế càng sớm càng tốt" (xem Hình 1 ở trên) - Rõ ràng là một sự leo thang căng thẳng trong cuộc chiến không hồi kết giữa Nhà Trắng và ngân hàng trung ương. Mặc dù lời bình luận này rất nghiêm trọng, thị trường dường như tập trung vào lập trường chính sách của Powell hơn là những màn kịch chính trị khó hiểu.

Không phải dạng vừa, Powell đáp lại bằng việc củng cố sự độc lập của ngân hàng trung ương, tuyên bố rõ ràng rằng áp lực chính trị sẽ không ảnh hưởng đến các quyết định tiền tệ và nói thêm rằng sự ủng hộ lưỡng đảng đối với quyền tự chủ của Fed vẫn mạnh mẽ. "Mọi người có thể nói bất cứ điều gì họ muốn, điều đó không sao cả. Chúng tôi sẽ không bao giờ bị ảnh hưởng bởi áp lực chính trị," ông tuyên bố.

Dù vậy, Powell vẫn nơm nớp lo về một vụ kiện ở Tòa án Tối cao, có thể lật đổ các biện pháp pháp lý bảo vệ Fed khỏi sự can thiệp của hành pháp. Vụ kiện đặt dấu chấm hỏi về quyền của tổng thống trong việc sa thải các quan chức độc lập như chủ tịch Fed mà không cần lý do, một động thái có thể xóa sổ sự tự chủ của ngân hàng trung ương. Powell giảm nhẹ khả năng vụ kiện này nhắm vào Fed nhưng khẳng định đang theo dõi sát sao.

Powell cũng bác bỏ tin đồn rằng Fed lo ngại về thiếu thanh khoản khi quyết định giảm tốc độ thu hẹp bảng cân đối kế toán vào tháng Ba. Dù việc thắt chặt định lượng này thường kéo lãi suất dài hạn lên, Powell giải thích rằng việc đi chậm lại hồi tháng Ba không phải do thị trường căng thẳng.

Thay vào đó, ông giải thích rằng những hạn chế kỹ thuật liên quan đến trần nợ của Mỹ đã tạm thời che mờ khả năng đánh giá tác động của việc rút tiền về đến dự trữ của các ngân hàng. Quyết định nhẹ tay hơn cho phép Fed làm chủ tình hình tốt hơn. "Chúng ta càng điềm tĩnh, bảng cân đối kế toán càng có thể thu hẹp lại mà không gây sốc," Powell nhắn nhủ, ám chỉ rằng liều lượng vừa phải sẽ giúp tránh rủi ro tài chính.

Chuyển sang bức tranh kinh tế rộng lớn hơn, Powell cho biết Mỹ khởi động năm với gần như full team lao động, và lạm phát đang hạ nhiệt về mục tiêu 2% của Fed, nền kinh tế đang cân bằng một cách hiếm hoi và mong manh. Thế nhưng, sự xuất hiện của các chính sách thương mại khó đoán giờ lại ngáng chân tiến trình đó. Powell gọi thuế quan là cuộc cách mạng lạ kỳ, khiến doanh nghiệp và chuyên gia bó tay không đoán được kết quả.

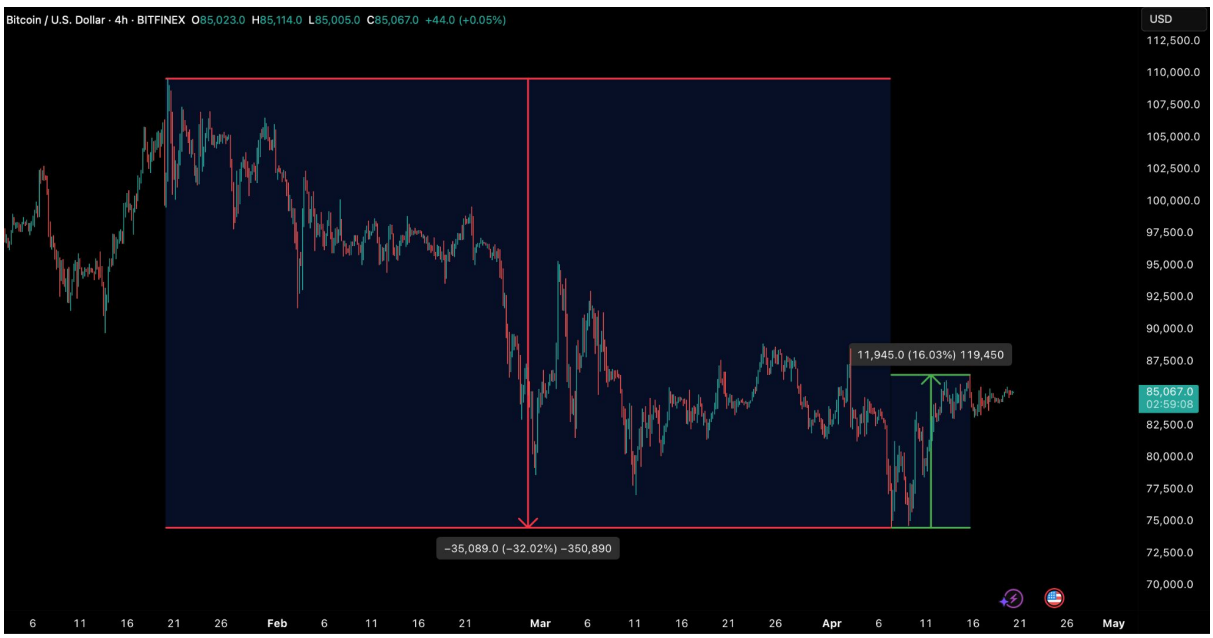
Ông báo động rằng những chiêu trò thương mại này có thể đẩy cả Lạm phát và Việc làm xa rời mục tiêu kép của Fed, nhất là khi doanh nghiệp rút đầu tư hoặc đổ gánh nặng chi phí lên đầu người tiêu dùng. Tuy nhiên, hiện tại, Powell cho rằng chưa đến lúc cần nhấn nút điều chỉnh lãi suất ngay. Thay vào đó, Fed sẽ tiếp tục đọc vị các chỉ số kinh tế trước khi lên kế hoạch cho bước đi tiếp theo.

Fed, dù thừa nhận thuế quan và bão thương mại đẩy rủi ro vào nền kinh tế, nhưng thực tế họ vẫn bình chân như vại, không vội ra tay. Thay vào đó, các nhà hoạch định chính sách đang ưu tiên sự Ổn định - hãm nhịp việc rút tiền, giữ nguyên lãi suất và lặng lẽ quan sát các dữ liệu mới.

Bitcoin Hiên Ngang Khẳng Định Vị Thế Giữa Bão Vĩ Mô Bất Ổn

Bối cảnh kinh tế vĩ mô căng thẳng hơn khi các mối quan hệ buôn bán toàn cầu trở nên rối rắm và đang trong quá trình đập đi xây lại sau màn ăn miếng trả miếng Thuế quan mới nhất giữa các ông lớn thương mại thế giới. Điều này thổi bùng sự biến động trên cả thị trường trái phiếu kho bạc Mỹ và các tài sản rủi ro, khi nhà đầu tư vắt óc đánh giá lại kỳ vọng tăng trưởng và sắp xếp danh mục đầu tư ngay lập tức.

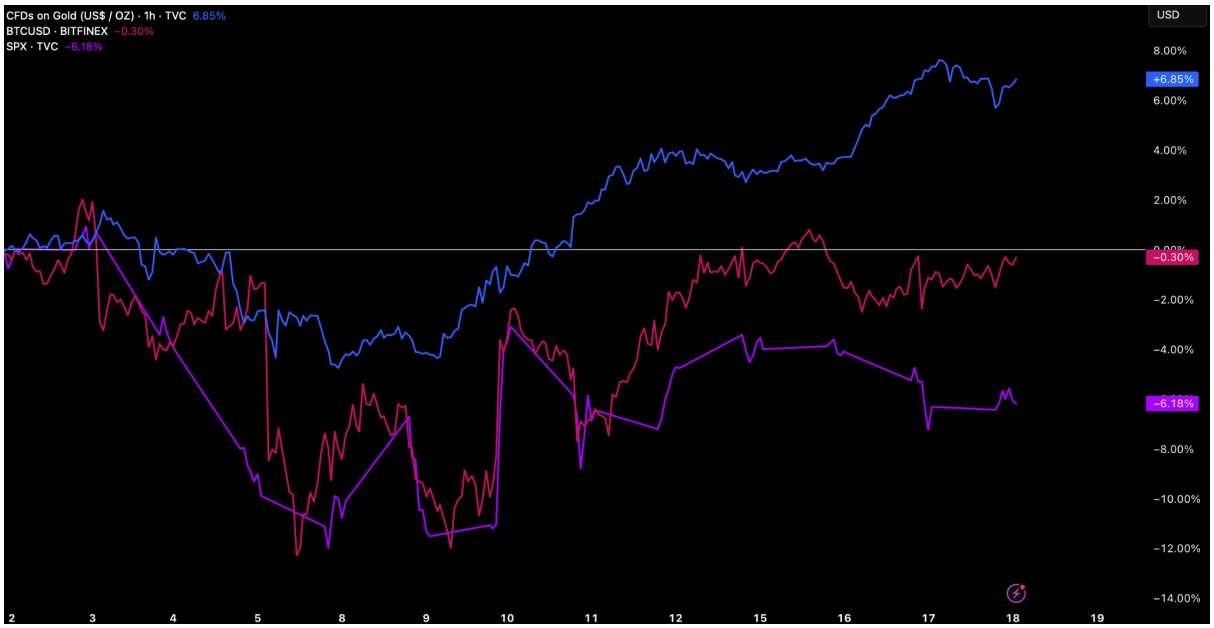
Giữa cơn khủng hoảng, Bitcoin đã có cú hụt chân đau nhất của chu kỳ này, bốc hơi 32% từ đỉnh tháng một. Thế nhưng, như *Bitfinex Alpha* tuần trước đã dự đoán, cú trượt này vẫn nằm trong kịch bản quen thuộc như các mùa up-trend trước, và những pha điều chỉnh tương tự thường là dấu hiệu tạm thời, chứ không có nghĩa là cái kết.



Hình 3. Biểu Đồ BTC/USD Khung 4 Giờ. (Nguồn: Bitfinex)

Giữa bối cảnh này, điểm sáng tích cực đến từ "ông trùm" Bitcoin: mặc những càn quét của kinh tế vĩ mô, tài sản này đã bật dội hơn +16% từ đáy gần nhất, cho thấy khả năng giữ vị thế phong độ không phải vừa trước ảnh hưởng tâm lý nhà đầu tư.

Sự phục hồi này càng chất lượng hơn khi so sánh với các cái tên trú ẩn vĩ mô quen thuộc khác. Vàng, cây đa cây đề trong làng trú ẩn an toàn, vẫn thống trị lập đỉnh mới khi dòng tiền ồ ạt chảy vào các tài sản phòng thủ. Việc Bitcoin cùng sóng phục hồi - thậm chí khi Vàng vẫn đang chiếm ưu thế - cho thấy BTC ngày càng được nhìn nhận như một loại tài sản phòng ngừa rủi ro vĩ mô, chứ không còn giới hạn chỉ là con cưng của giới đầu cơ mạo hiểm.



Hình 4. Diễn Biến Giá Tương Đối Của Vàng, Bitcoin Và Chỉ Số SPX500 Kể Từ Ngày 2/4 – Ngày Giải Phóng. (Nguồn: TVC, Bitfinex)

Tình hình hiện tại, hiệu suất của các tài sản lớn vẫn khá ấn tượng. Vàng tiếp tục phi mã, tạo đỉnh cao lịch sử mới và lần đầu tiên vượt mặt mốc 3.300 đô la, khi nhà đầu tư tháo chạy vào về bên bến đỗ an toàn truyền thống. Bitcoin từng lao dốc xuống đáy thấp nhất từ đầu năm là 74.501 đô la, chung số phận với các tài sản rủi ro khác, nhưng sau đó đã hồi mạnh trở lại mức 87.500 đô la.

Khi thế giới bận loay hoay điều chỉnh theo những thay đổi dồn dập trong quan hệ thương mại, Vàng và Bitcoin tranh thủ chiếm spotlight với vai trò là tài sản dự trữ trung lập toàn cầu. Ngày càng rõ ràng rằng dù Bitcoin từng rơi tự do cùng với các tài sản rủi ro khác trong giai đoạn đầu của bão thị trường, thì giờ đây nó đã chứng minh tiềm lực lội ngược dòng đáng gờm, tương tự như Vàng, để chứng minh vai trò và vị thế "Vàng kỹ thuật số".

Thực tế, BTC, mặc dù là một tài sản nhỏ hơn nhiều so với thị trường chứng khoán Mỹ, đã bán tháo với tỷ lệ tương đương (khoảng 12-13%) kể từ "Ngày Giải phóng" của Tổng thống Mỹ Donald Trump khi các mức thuế sốc toàn cầu được công bố. Nhưng BTC chứng minh sự phục hồi mạnh mẽ hơn nhiều từ đáy và có mối tương quan với Vàng cao hơn hẳn so với các tài sản rủi ro khác trong hành vi giao dịch của mình. Hình 4 ở trên theo dõi biến động giá của BTC, XAU, SPX500 kể từ ngày 2 tháng 4 và cho thấy rõ hiệu suất trội hơn hẳn của vàng và Bitcoin so với S&P500.



Hình 5. Chỉ Số Biến Động Của Thị Trường Chứng Khoán Mỹ. (Nguồn: FRED)

Chúng tôi nhận thấy đợt biến động râm ran gần đây trên thị trường chứng khoán Mỹ, được đo bằng chỉ số VIX (ví như nhiệt kế đo độ sốt của thị trường trong 30 ngày tới), có thể nói là một pha quay xe cực gắt trong tâm lý nhà đầu tư. VIX đã vượt ngưỡng 40 lần đầu tiên sau hơn 5 năm, một vùng cấm báo động thường đi kèm với những giai đoạn thị trường đỏ lửa và bất ổn.

Như Hình 5 cho thấy, cú phi mã của biến động này là chưa từng có kể từ thảm họa COVID-19 năm 2020, và trước đó là vết sẹo Khủng hoảng Tài chính Toàn cầu 2008 và vụ nổ Bong bóng Dot-Com 2001. Thị trường trái phiếu dậy sóng, gia tăng thêm sự căng thẳng trên toàn bộ thị trường.

Điều đáng lo ngại là, khi biến động tấn công vào xương sống của hệ thống tài chính - chính là trái phiếu kho bạc Mỹ và cổ phiếu - thanh khoản có xu hướng bốc hơi nhanh chóng khi nhà đầu tư tháo chạy khỏi rủi ro, và hiển nhiên tìm đến những nơi trú ẩn an toàn. Trong những tình huống như vậy, các dòng vốn sẽ quay xe khỏi các thị trường đầu cơ trước tiên. Vì Bitcoin và họ hàng crypto là những mục nhạy cảm nhất với thanh khoản trên toàn cầu, chúng đương nhiên bị cuốn phăng vào vòng xoáy hỗn loạn. Điều này dẫn đến những đợt tụt dốc không phanh và sự gia tăng biến động thực tế, đặc biệt là ở các altcoin, khi nhà đầu tư thắt chặt hầu bao và né tránh rủi ro.

TỔNG QUAN DIỄN BIẾN VĨ MÔ

Yên Bình Trước Sóng Dữ: Giá Nhập Khẩu Hạ Nhiệt



Hình 6. Chỉ Số Giá Nhập Khẩu So Với Chỉ Số Đô La Mỹ (Nguồn Biểu Đồ: Macromicro)

Tưởng chừng lạm phát sẽ im ắng trong vài tháng, giá nhập khẩu của Mỹ trong tháng ba lại bất ngờ sụt nhẹ, nhờ giá năng lượng hạ nhiệt. Thế nhưng, đằng sau vẻ yên bình có phần thuận lợi này là có thể là một diễn biến căng đấy! Chiến dịch thuế quan mới của Tổng thống Trump có nguy cơ dập tắt những gì vừa đạt được, tạo ra một tình huống phức tạp với giá cả tăng vọt, lợi nhuận doanh nghiệp bị ảnh hưởng và thị trường thì đầy "rung lắc" dữ dội.

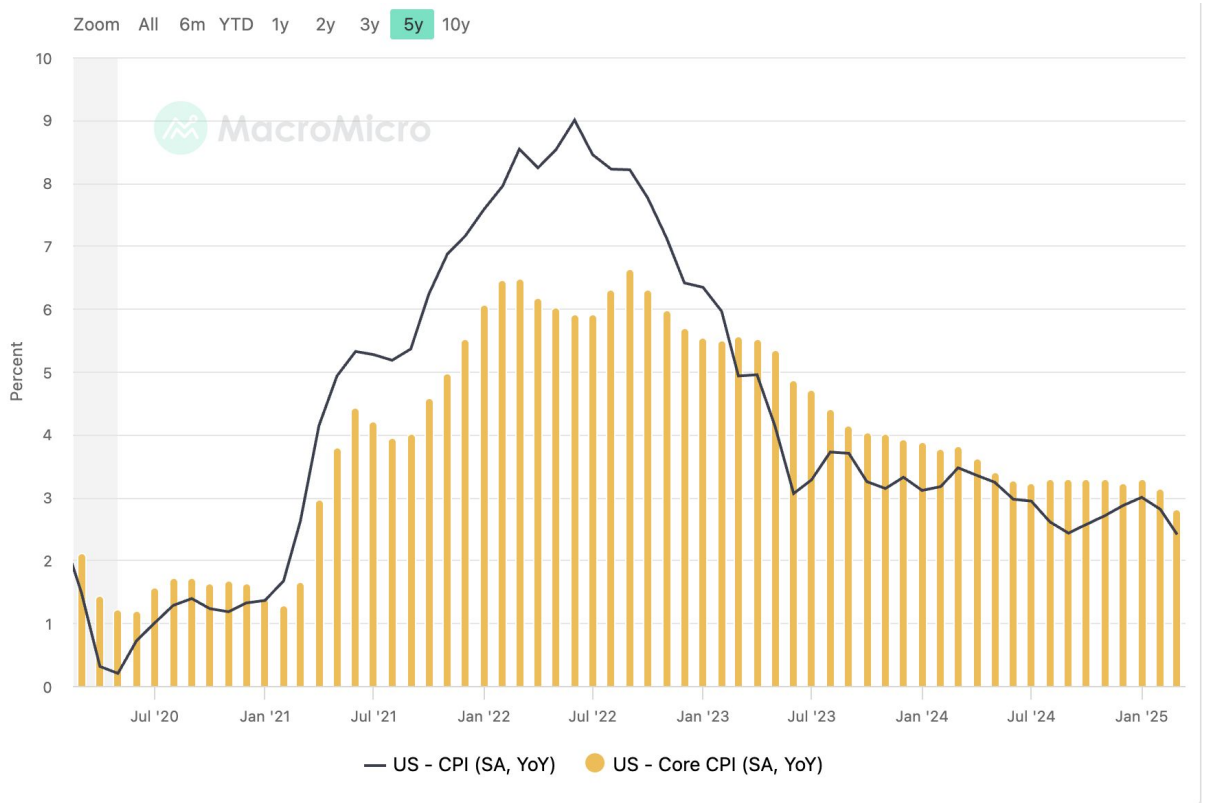
Giá Nhập Khẩu Hạ Nhiệt - Nhưng Đừng Vội Thả Lỏng

Theo thông tin từ Chỉ số Giá Xuất Nhập khẩu của Cục Thống kê Lao động Mỹ, được công bố vào thứ ba tuần trước (15/4), giá nhập khẩu sụt nhẹ 0.1% trong tháng ba, đánh dấu lần giảm đầu tiên kể từ tháng chín. Sự giảm này chủ yếu nhờ giá nhiên liệu giảm 2.3%, còn các mặt hàng nhập khẩu khác chỉ đội giá nhẹ không đáng kể.

Tuy nhiên, cần phải hiểu rõ dữ liệu này chưa hề tính đến yếu tố thuế quan. Số liệu về giá nhập khẩu được thu thập vào đầu tháng và không bao gồm các loại thuế mới được áp dụng sau đó, ví dụ như thuế 20% đối với hàng hóa từ Trung Quốc và thuế 25% đối với sắt, thép và nhôm.

Pha giảm giá nhập khẩu tháng ba có thể sẽ là nốt trầm cuối cùng trước khi giá cả vụt tăng trở lại. Thuế quan, về bản chất, hoạt động như những hệ số nhân chi phí, buộc các nhà nhập khẩu phải chấp nhận giá cao hơn (gây áp lực lên lợi nhuận) hoặc chuyển chi phí đó nhờ người tiêu dùng gánh giúp (thúc đẩy lạm phát).

Cùng phe với Thuế quan còn có đồng Đô la Mỹ có vẻ đang đuối, đã mất giá 2.6% so với đầu năm so với một rổ tiền tệ có cùng trọng số thương mại. Khi đồng Đô $ yếu đi, hàng hóa nhập khẩu hiển nhiên đắt đỏ hơn - ngay cả trước khi áp dụng thuế quan. Áp lực kép từ thuế quan và tỷ giá hối đoái khiến sự leo thang của lạm phát nhập khẩu gần như không thể tránh khỏi trong những tháng tới.



Hình 7. Chỉ Số Giá Tiêu Dùng (Nguồn Biểu Đồ: Macromicro)

Đòn trực tiếp nhất của thuế quan đến ví tiền của các hộ gia đình chính là thông qua giá cả hàng hóa. Các công ty nhập khẩu nguyên liệu thô và hàng hóa thành phẩm hiện phải đối mặt với chi phí đầu vào cao hơn, đặc biệt là ở các lĩnh vực phụ thuộc vào sản xuất của Trung Quốc và kim loại công nghiệp, dẫn đến hệ luỵ:

- Lạm phát hàng hóa cốt lõi đội tăng.
- Các nhà bán lẻ và công ty hướng đến người tiêu dùng sẽ buộc phải tăng giá hoặc giảm lợi nhuận. Dữ liệu bán lẻ mới nhất cho tháng ba đã tăng 1.4%, vượt quá kỳ vọng.
- Nếu giá tiêu dùng tăng trong khi tăng trưởng tiền lương đình trệ, sức mua thực tế sẽ giảm, gây ra mối đe dọa cho tiêu dùng nói chung, động lực chính của GDP Hoa Kỳ.

Chứng Khoán: Sóng Yên Biển Lặng Trước Bão Rủi Ro

Thị trường hiện tại đang lướt qua cơn bão thuế quan, với cổ phiếu tỏ ra khá lì đòn. Nhưng đây có thể chỉ là phút nghỉ trước khi đón biến động ập đến. Chứng khoán giờ đang bị kẹp giữa hai gọng kìm rủi ro:

1. Lợi Nhuận bị bóp: Nếu các công ty gánh hết chi phí tăng thêm, lợi nhuận hiển nhiên phải mỏng đi - nhất là trong ngành bán lẻ, sản xuất và xây dựng.
2. Nhu Cầu giảm mạnh: Nếu các công ty đẩy chi phí để người mua gánh, nguồn cầu có thể vì vậy mà tụt giảm, đặc biệt nếu lạm phát vượt mặt tăng trưởng lương.

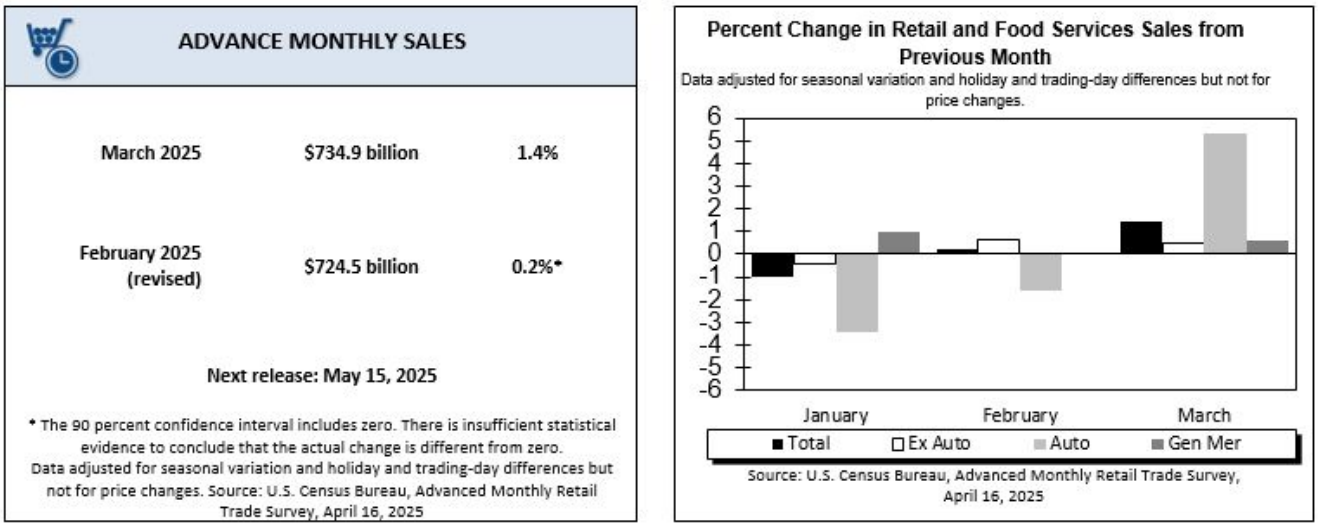
Hơn nữa, nguy cơ lạm phát đình trệ - giá cả tăng cao trong bối cảnh tăng trưởng kìm hãm - đã được nhắc đến trong biên bản họp gần đây của Fed như một mối lo ngại ngày càng tăng. Đây là một tình huống mà cả cổ phiếu là trái phiếu đều có thể hoạt động kém hiệu quả.

Sự sụt giảm giá nhập khẩu trong tháng ba không còn là một xu hướng, mà chỉ là một sự tạm dừng - một thống kê tạm thời do thời điểm. Câu chuyện thực sự vẫn đang diễn ra: thuế quan mạnh tay của Trump, đồng đô la suy yếu và tăng trưởng toàn cầu mong manh đang kết hợp thành một cú sốc lạm phát tiềm ẩn có thể tác động đến người tiêu dùng và thị trường Mỹ vào mùa hè.

Các nhà đầu tư nên chuẩn bị cho một sự đảo ngược có thể xảy ra trong xu hướng lạm phát, theo dõi chặt chẽ hướng dẫn về lợi nhuận và sẵn sàng cho sự biến động trở lại của cổ phiếu khi tác động của các loại thuế này được phản ánh đầy đủ hơn khi nhìn vào Giá cả. Câu hỏi không còn là liệu giá tiêu dùng và cổ phiếu có chịu ảnh hưởng hay không - mà *là khi nào và mức độ ảnh hưởng sẽ lớn đến đâu.*

Xu Hướng Mua Tích Trữ Trước Làn Sóng Thuế Quan, Hố Đen Kinh Tế Rình Rập

Tháng ba vừa qua, người tiêu dùng Mỹ đã mở hầu bao mua sắm hào phóng, nhanh nhất trong hơn một năm, vì lo ngại giá cả leo thang do thuế quan ập tới. Mặc dù trào lưu mua sắm nhất thời này đã giúp kinh tế quý một không bị tụt dốc quá sâu, nhưng đây có lẽ chỉ là thời khắc trước bão — một cơn bão được tạo nên bởi tâm lý có phần bi quan, ví tiền thì mỏng và dư âm dai dẳng của sự bất ổn chính sách thương mại.



Hình 8. Doanh Số Bán Lẻ Hàng Tháng (Sơ Bộ) Của Mỹ (Nguồn: Cục Điều Tra Dân Số Hoa Kỳ)



Hình 9. Biến Động Doanh Số Bán Lẻ Hàng Tháng Tại Mỹ (Nguồn Biểu Đồ: Macromicro)

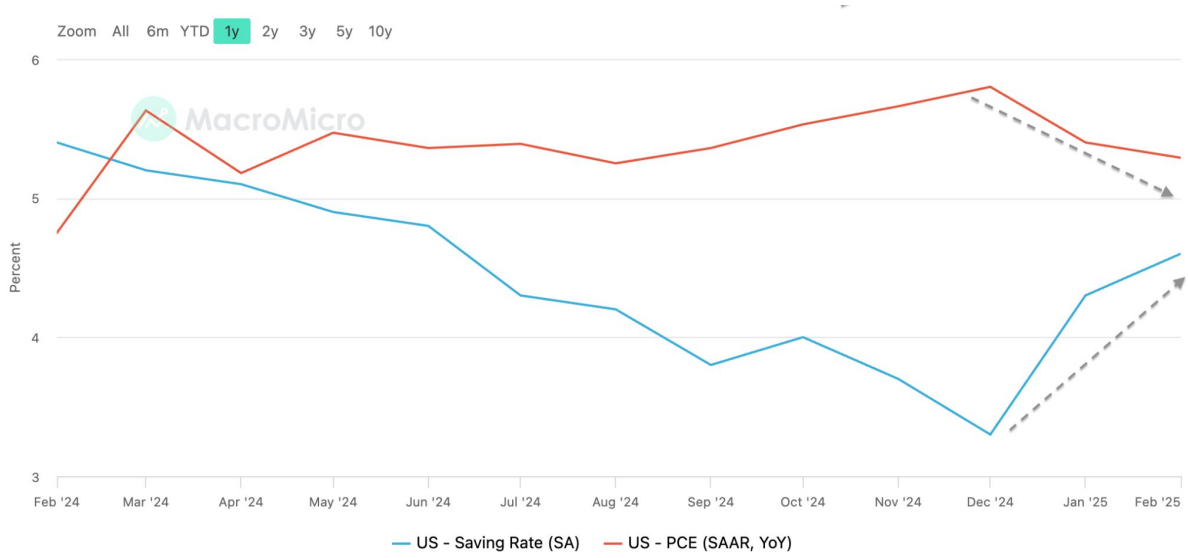
Theo Báo cáo Doanh số Bán lẻ Hàng tháng của Cục Thống kê Dân số Mỹ, tháng Ba chứng kiến người Mỹ cuộc chạy đua mua sắm, đẩy doanh số bán lẻ tăng 1.4% - cao nhất kể từ năm 2023. Cú hích này chủ yếu đến từ việc sắm xe hơi và vật liệu xây dựng tăng đột biến. Rõ ràng, người tiêu dùng đang đón đầu, tranh thủ mua hàng trước khi thuế quan áp lên làm giá cả leo thang.

Đáng chú ý, cơn sốt mua sắm không chỉ giới hạn ở những nhóm hàng giá trị cao. Nhóm "kiểm soát" - một thước đo bán lẻ cốt lõi loại bỏ các yếu tố biến động như ô tô, xăng và vật liệu xây dựng - cũng tăng 0.6%. Nhóm này được coi là một chỉ báo đáng tin cậy hơn về đóng góp của nhu cầu tiêu dùng vào GDP, và sự tăng trưởng của nó cho thấy sự tăng vọt chi tiêu diễn ra trên diện rộng.

Tuy nhiên, đà tăng trưởng này khó lâu dài. Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Jerome Powell gần đây đã thừa nhận các dấu hiệu giảm tốc của nền kinh tế, cho rằng một phần áp lực đến từ việc giá cả tăng lên khi thuế quan mới bắt đầu có hiệu lực. Mặc dù thuế được áp dụng cho các doanh nghiệp ở biên giới, phần lớn chi phí cuối cùng sẽ được chuyển sang người tiêu dùng, đẩy tăng lạm phát.

Áp lực giá cả ngày càng tăng diễn ra vào thời điểm tâm lý người tiêu dùng vốn đã suy yếu. Sự bất ổn xung quanh chính sách thương mại thay đổi xoành xoạch của chính quyền làm yếu triển vọng kinh tế, đẩy niềm tin xuống mức thấp nhất trong nhiều năm. Mặc dù giá xăng và hàng hóa giảm đã tạm thời giúp các hộ gia đình dễ thở hơn về ngân sách, nhưng tâm trạng chung vẫn thận trọng.

Sự thận trọng đó có thể dẫn đến những thay đổi trong hành vi tiêu dùng. Trong các giai đoạn lạm phát trước đây - khi các hộ gia đình sử dụng tiền tiết kiệm để duy trì chi tiêu - môi trường hiện tại có thể chứng kiến điều ngược lại. Với sự lo lắng về kinh tế gia tăng và tài sản hộ gia đình chịu áp lực, **người tiêu dùng có khả năng sẽ tăng cường tiết kiệm phòng ngừa**, điều này có thể tiếp tục kìm hãm chi tiêu trong tương lai.



Hình 10. Tỷ Lệ Tiết Kiệm Và Chi Tiêu Tiêu Dùng Của Mỹ

Thị trường tài chính chia phe đặt cược vào động thái tiếp theo của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed). Sau khi tạm dừng việc cắt giảm lãi suất vào tháng Một, Fed hiện được kỳ vọng sẽ nối lại việc nới lỏng chính sách tiền tệ vào tháng Sáu. Mức lãi suất chuẩn hiện tại là 4.25% - 4.50%, và một đợt cắt giảm sẽ phản ánh mối lo ngại ngày càng tăng rằng nền kinh tế đang mất đà.

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	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%	13.2%	86.8%
6/18/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.4%	54.2%	38.5%
7/30/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	27.3%	47.5%	22.1%	0.0%
9/17/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	7.8%	31.2%	42.6%	17.8%	0.0%
10/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	4.7%	21.1%	37.6%	28.5%	7.7%	0.0%
12/10/2025	0.0%	0.0%	0.2%	3.2%	15.5%	32.0%	31.6%	14.8%	2.6%	0.0%
1/28/2026	0.0%	0.1%	1.1%	6.9%	20.5%	31.9%	26.6%	11.1%	1.8%	0.0%
3/18/2026	0.0%	0.5%	3.4%	12.4%	25.1%	29.8%	20.4%	7.4%	1.1%	0.0%
4/29/2026	0.1%	1.1%	5.2%	14.9%	26.0%	27.9%	17.8%	6.1%	0.9%	0.0%
6/17/2026	0.3%	1.8%	6.8%	16.8%	26.3%	26.2%	15.8%	5.3%	0.7%	0.0%
7/29/2026	0.5%	2.5%	8.3%	18.2%	26.3%	24.6%	14.2%	4.6%	0.6%	0.0%
9/16/2026	0.6%	2.7%	8.5%	18.4%	26.3%	24.4%	14.0%	4.5%	0.6%	0.0%
10/28/2026	0.5%	2.6%	8.4%	18.2%	26.1%	24.4%	14.3%	4.7%	0.7%	0.0%
12/9/2026	0.2%	1.0%	3.8%	10.5%	19.8%	25.7%	22.3%	12.2%	3.9%	0.5%

Hình 11. Công Cụ CME FedWatch – Xác Suất Điều Chỉnh Lãi Suất Theo Từng Kỳ Họp (Dữ Liệu Cập Nhật Ngày 18 Tháng 4 Năm 2025)

Nỗi lo đó không phải là không có căn cứ, mà dựa trên những số liệu biết nói. Ngân hàng Dự trữ Liên bang Atlanta dự báo rằng GDP quý đầu tiên có thể đã giảm 0.1%. Đây sẽ là một sự đảo ngược mạnh mẽ so với mức tăng trưởng 2.4% trong quý trước. Phần lớn sự chậm lại này được cho là do sự tăng vọt trong hoạt động nhập khẩu, khi các doanh nghiệp đổ xô tích trữ hàng hóa trước đợt tăng thuế quan dự kiến - một hoạt động làm tăng số liệu nhập khẩu và làm giảm GDP.

Cơn sốt mua sắm tích trữ tháng ba không phải là tín hiệu kinh tế phục hồi khỏe lại, mà là triệu chứng ban đầu của sự bất ổn âm thầm leo thang. Khi thuế quan bắt đầu siết chặt giá cả và tâm lý, người tiêu dùng dự kiến sẽ chuyển từ thoải mái sang thắt lưng buộc bụng. Sự thay đổi này, cộng với dự đoán kinh tế chậm chân, báo hiệu Mỹ có thể đang bước vào giai đoạn cần cẩn trọng - nơi các hộ gia đình có xu hướng cân đo đong đếm từng đồng và các nhà hoạch định chính sách phải ứng phó một cách thận trọng để tránh một sự suy thoái sâu hơn.

TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO

Tether Đầu Tư Vào Fizen: Đẩy Mạnh Thanh Toán Crypto Toàn Cầu Và Tăng Cường Phổ Cập Tài Chính



Hình 12. Tether Bắt Tay Fizen Trong Chiến Lược Thúc Đẩy Thanh Toán Tiền Số Toàn Cầu

- **Tether bắt tay với ông lớn fintech Fizen mục đích tăng tốc đẩy stablecoin phủ sóng trong đời sống hằng ngày, giúp người dùng thanh toán crypto trong một nốt nhạc và nhận tiền fiat nhanh qua phương thức quen thuộc như QR code và máy cà thẻ.**

- **Phi vụ này nhắm đến việc mở khóa tài chính cho mọi người dùng bằng cách cung cấp giải pháp thanh toán số tự quản lý, ai cũng dễ dàng sử dụng.**

Trong một nước cờ táo bạo nằm nắm chắc vị thế định hình tương lai tài chính số, Tether, ông lớn làng tài sản số toàn cầu, vừa chốt deal vào thứ ba đầu tư chiến lược vào Fizen Limited, một ngôi sao mới nổi trong giới fintech chuyên về ví crypto tự quản lý và thanh toán số.

Sự hợp tác này cho thấy Tether ngày càng mạnh mẽ trong việc mở đường cho mọi người dùng đến với nền kinh tế số qua cơ sở hạ tầng thuận & tiện cho cả người dùng lẫn doanh nghiệp. Nền tảng của Fizen giúp việc xài stablecoin trong giao dịch hàng ngày trở nên dễ dàng hơn bao giờ hết - người dùng lưu trữ, gửi, tiêu xài tài sản số mượt mà, trong khi doanh nghiệp nhận thanh toán fiat tức thì mà không cần tốn chi phí cho cơ sở hạ tầng thanh toán mới.

"Tại Tether, chúng tôi ý thức vai trò then chốt của cơ sở hạ tầng thanh toán tự quản lý trong việc thúc đẩy các ứng dụng thực tế," Paolo Ardoino, CEO của Tether, cho biết. "Mô hình sáng tạo của Fizen thu hẹp khoảng cách giữa tự quản lý và thanh toán kỹ thuật số, trao quyền cho người dùng với sự độc lập tài chính lớn hơn."

Trong khi các stablecoin như USDt của Tether đã nổi lên như những công cụ mạnh mẽ cho các giao dịch tài chính chi phí thấp, an toàn và gần như tức thì, việc chấp nhận rộng rãi - đặc biệt là trong số người dùng hàng ngày và nhà bán hàng - đã bị hạn chế bởi các thách thức về tính khả dụng và cơ sở hạ tầng. Fizen đang nỗ lực để thu hẹp khoảng cách đó.

Bằng cách tích hợp thanh toán stablecoin với các công cụ quen thuộc như mã QR và máy quẹt thẻ, Fizen cho phép người nắm giữ crypto thanh toán hàng hóa và dịch vụ trực tiếp từ ví tự quản lý, trong khi nhà bán hàng nhận được tiền pháp định theo thời gian thực. Không cần thêm phần cứng hoặc đào tạo. Cách tiếp cận thân thiện với người tiêu dùng này có thể là một yếu tố thay đổi cuộc chơi trong việc đẩy nhanh việc chấp nhận crypto hàng ngày.

Trên toàn cầu, hơn một tỷ người vẫn chưa có tài khoản ngân hàng. Theo Báo cáo Global Findex của Ngân hàng Thế giới, các rào cản phổ biến bao gồm khoảng cách đến các tổ chức tài chính và thiếu giấy tờ tùy thân hợp lệ. Tether xem khoản đầu tư vào Fizen là một cách để giải quyết những vấn đề này, tận dụng bản chất không biên giới của blockchain để cung cấp khả năng tiếp cận tài chính thay thế mà không gặp phải những rào cản truyền thống.

"Các stablecoin như USDt chắc chắn sẽ thúc đẩy thanh toán crypto và tài chính toàn diện trên toàn thế giới," Leo Vu, Người sáng lập và CEO của Fizen.io, cho biết. "Chúng tôi đang tạo ra các ứng dụng làm cho blockchain trở nên vô hình trong hành trình của người dùng - trực quan, liền mạch và là một phần của cuộc sống hàng ngày."

Khoản đầu tư này cũng diễn ra vào thời điểm thanh toán kỹ thuật số đang bùng nổ. Riêng thanh toán bằng mã QR dự kiến sẽ vượt quá 3 nghìn tỷ đô la về khối lượng giao dịch vào năm 2024, với hơn 2.2 tỷ người dùng dự kiến vào năm 2025, được thúc đẩy bởi việc sử dụng điện thoại thông minh ngày càng tăng và nhu cầu về các công cụ tài chính kỹ thuật số liền mạch.

Với đà tăng trưởng thị trường này, sự hợp tác giữa Fizen và Tether có thể đóng vai trò là chất xúc tác quan trọng để đẩy nhanh tính hữu dụng thực tế của crypto - đưa stablecoin vượt ra ngoài giao dịch và kiều hối để thâm nhập một cách ngang hàng vào bán lẻ, dịch vụ và thương mại.

Canary Capital Trình SEC Duyệt Quỹ ETF Tron Tích Hợp Staking



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

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

CANARY STAKED TRX ETF
(Exact name of registrant as specified in its charter)

Delaware
(State or other jurisdiction of incorporation or organization)

(I.R.S. Employer Identification Number)

c/o Canary Capital Group LLC
Steven McClurg
1131 4th Avenue S #230
Nashville, TN 37210
(615) 200-0788
(Address, including zip code, and telephone number, including area code, of registrant's principal executive offices)

Hình 13. Canary Capital Xin Sec Phê Duyệt Quỹ ETF Staked Tron

Canary Capital vừa nộp đơn lên SEC mong muốn trình làng một quỹ ETF hệ Tron, tích hợp cả tính năng Staking xịn xò, với BitGo Trust Company giữ vai trò lưu trữ tài sản.

Canary Capital đã trình hồ sơ đến Ủy ban Chứng khoán và Giao dịch Hoa Kỳ (SEC) vào thứ Sáu tuần trước, ngày 18 tháng 4, để xin thông qua cho một quỹ ETF mới tập trung vào token Tron (TRX), mà còn có thêm option Staking.

Đề xuất này vạch ra kế hoạch sắp tới cho quỹ Canary Staked TRX ETF, sẽ triển khai chương trình staking liên quan đến một phần lượng TRX nắm giữ, ủy thác cho các nhà cung cấp dịch vụ staking được chọn mặt gửi vàng.

Quỹ ETF này là một phần trong chiến lược rộng lớn hơn của Canary Capital nhằm bành trướng trong lĩnh vực crypto ETF. Trong khi đó, một vài cái tên lớn quản lý tài sản khác cũng đang rục rịch xin SEC duyệt các quỹ ETF tương tự tập trung vào crypto - đặc biệt là những quỹ liên quan đến XRP và Solana - giữa những đồn đoán rằng môi trường pháp lý hiện tại có thể dễ thở hơn so với thời chính quyền trước.

Tron, mạng lưới blockchain đỡ đầu cho token TRX, được sáng lập bởi ông trùm Justin Sun. Nổi tiếng với cơ sở hạ tầng phi tập trung và hệ sinh thái đang nở rộ, TRX hiện có vốn hóa thị trường 22.9 tỷ đô la, chễm chệ ở vị trí thứ chín trong bảng xếp hạng các tiền điện tử lớn nhất theo giá trị thị trường.

Panama Đón Đầu Chấp Nhận Crypto Nộp Thuế Và Thanh Toán Chi Phí Công



Hình 14. Thành Phố Panama Triển Khai Thanh Toán Thuế Và Dịch Vụ Công Bằng Tiền Mã Hóa (Nguồn Hình Ảnh: Wikipedia)

- **Panama City đã gật đầu chấp nhận Bitcoin, Ethereum, USDC và USDt để nộp thuế hoặc thanh toán dịch vụ chính phủ, thông qua một ngân hàng đối tác để chuyển đổi ngay lập tức các khoản thanh toán crypto sang đô la Mỹ mà không cần bổ sung luật mới.**
- **Thành phố này gia nhập danh sách ngày càng tăng của các đô thị toàn cầu bắt nhịp xu hướng chấp nhận crypto cho các khoản thanh toán công.**

Hướng tới đổi mới tài chính, Panama City có bước tiến lớn khi bắt đầu chấp nhận tiền điện tử cho một loạt các khoản thanh toán đô thị, bao gồm thuế, phí, phạt và giấy phép. Thông báo được Thị trưởng Mayer Mizrachi Matalon đưa ra vào thứ Tư tuần trước trên X (trước đây là Twitter), ngày 16 tháng 4, và sau đó được truyền thông địa phương xác nhận.

Người dân và doanh nghiệp giờ đây có thể sử dụng Bitcoin (BTC), Ethereum (ETH), USD Coin (USDC) và Tether (USDt) để thực hiện các nghĩa vụ tài chính của họ với thành phố. Panama City gia nhập danh sách ngày càng tăng của các đô thị toàn cầu tích hợp thanh toán bằng tiền điện tử vào các dịch vụ công.

Không giống như các chính quyền trước đây đã cố gắng thúc đẩy luật pháp để cho phép các khoản thanh toán như vậy, ông Mizrachi tuyên bố rằng chính quyền hiện tại đã tìm ra một cách tiếp cận tinh gọn hơn. Bằng cách hợp tác với một tổ chức tài chính địa phương, thành phố cho phép các giao dịch bằng tiền điện tử, được chuyển đổi ngay lập tức sang đô la Mỹ tại thời điểm thanh toán - đảm bảo tuân thủ các quy định yêu cầu các tổ chức công chỉ chấp nhận tiền tệ hợp pháp, mà ở Panama là đô la Mỹ.

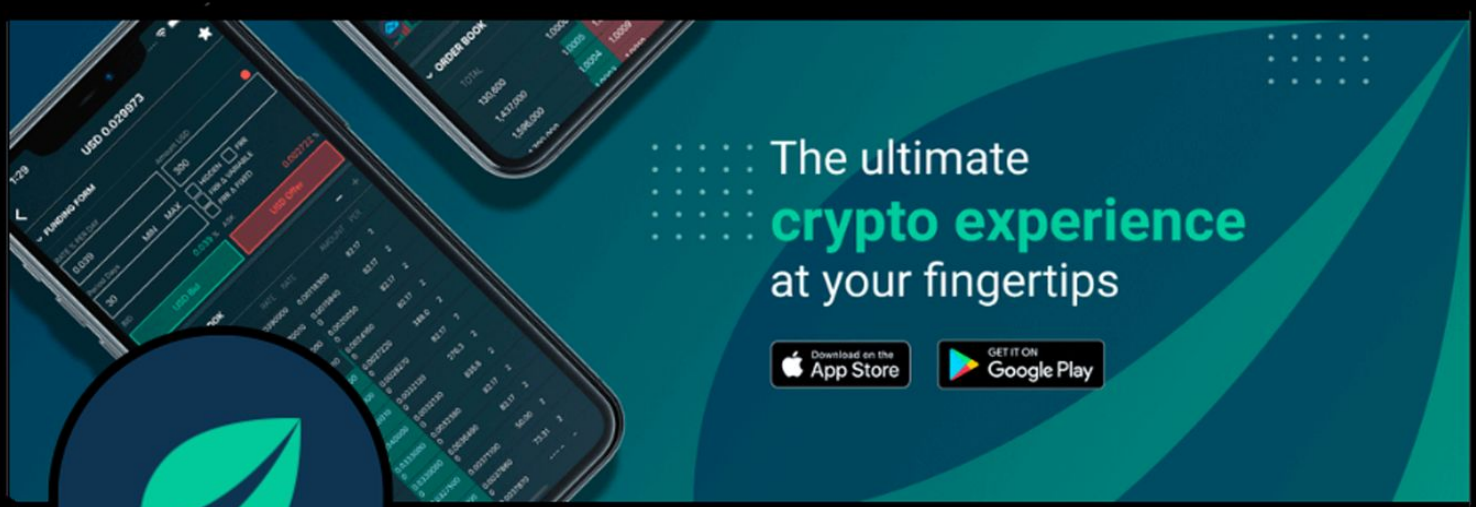
Hướng đi này thực ra không mới - nhiều nơi khác cũng đang làm điều tương tự. Ở Mỹ, Detroit đã triển khai thanh toán dịch vụ công bằng tiền mã hóa từ cuối năm 2024, thông qua hệ thống có liên kết với PayPal. Mặc dù PayPal vốn nổi tiếng với các giao dịch tiền pháp định, nền tảng này đã lấn sân mạnh sang tài sản số, từ việc ra mắt stablecoin riêng PYUSD đến tích hợp thêm các đồng như Solana (SOL).

Ở cấp bang, Colorado là nơi đầu tiên cho phép người dân nộp thuế bằng crypto từ năm 2022. North Carolina thì mới đây cũng đã đưa ra dự luật tương tự nhằm mở rộng hình thức thanh toán hiện đại này.

Với bước đi mới, Panama City đang tự định vị mình như một trung tâm tài chính số mới nổi bật khu vực Mỹ Latinh, trao cho cư dân nhiều quyền chọn hơn khi làm việc với cơ quan nhà nước.

Và đó là toàn bộ phân tích về thị trường từ Bitfinex Alpha số 151!

Đừng quên theo dõi cộng đồng Bitfinex Vietnam tại Telegram, Twitter & Facebook để cập nhập các sự kiện và thông tin sớm nhất nhé!



https://t.me/bitfinex

BITFINEX Alpha