

BITFINEX Alpha



Phát Hành: 28-04-2025
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.

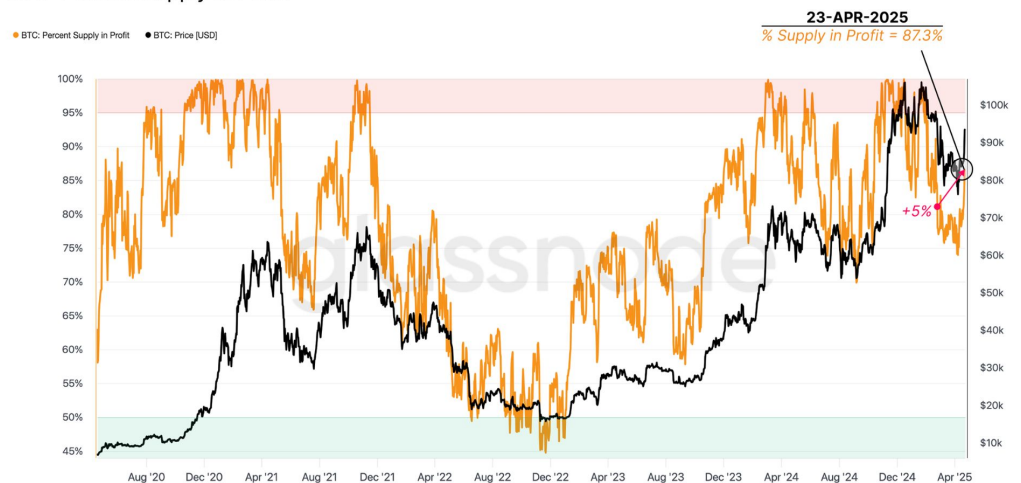
EXECUTIVE SUMMARY

Đà Tăng Giá Bắt Đầu Rõ Nét

Bitcoin tiếp tục thể hiện khả năng phục hồi ấn tượng khi tăng hơn 10% chỉ trong tuần qua, bỏ xa các tài sản rủi ro truyền thống như chỉ số S&P 500. Sau chuỗi ngày dài vật lộn với biến động giá khó đoán và mức thanh khoản khá yếu, Bitcoin đã [tái chiếm](#) vùng đáy 94,000 USD — một mốc cực kỳ quan trọng vì đây chính là bộ phóng từng đưa BTC lên đỉnh lịch sử hồi tháng 1. Sự trở lại này được tiếp sức bởi sự thay đổi tích cực trong tâm lý vĩ mô, đặc biệt là niềm hy vọng mới về khả năng Mỹ giảm thuế quan. Điều này đã kích hoạt một làn sóng đầu tư rủi ro trên toàn cầu, giống như mở cửa cho một bữa tiệc mà mọi người đều muốn tham gia.

Không chỉ dừng lại ở đó, Bitcoin còn giành lại [mức giá vốn của nhà đầu tư ngắn hạn](#) quanh 92,900 USD — một ngưỡng xoay chiều then chốt trên chuỗi khối, thường là ranh giới giữa giai đoạn điều chỉnh căng não và đợt tăng giá mới hứng khởi. Để thêm phần kịch tính, [chỉ số tỷ lệ nguồn cung có lãi](#) đã phục hồi lên mức 87,3%, báo hiệu rằng sức khỏe thị trường đang dần ổn định và túi tiền của nhà đầu tư cũng bắt đầu dày lên.

BTC: Percent Supply in Profit



© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

Vài tuần tới sẽ cực kỳ quan trọng. Chúng ta vẫn chưa đạt đến mức hưng phấn đỉnh điểm, và khả năng Bitcoin duy trì đà tăng này trong thời gian tới sẽ quyết định liệu một đợt bút phá mới hướng tới mức cao nhất mọi thời đại có khả thi hay không, hoặc liệu thị trường sẽ phải đối mặt với một đợt điều chỉnh khác.

Các chính sách thương mại gần đây của Mỹ, đặc biệt là việc áp thuế cao đối với hàng nhập khẩu từ Trung Quốc và các quốc gia khác, đang bắt đầu gây áp lực lên nền kinh tế. Mặc dù số đơn xin trợ cấp thất nghiệp ban đầu [vẫn thấp](#) và tỷ lệ thất nghiệp [ở mức 4,2%](#), có dấu hiệu cho thấy niềm tin vào thị trường lao động đang dần suy yếu.

Mức lương kỳ vọng tối thiểu và sự hài lòng về thu nhập [đã giảm mạnh](#), phản ánh lo ngại ngày càng tăng về an ninh việc làm dài hạn và tốc độ tăng trưởng lương.

Trong khi đó, đơn đặt hàng hàng hóa lâu bền đã [tăng đáng kể](#) trong tháng 3, chủ yếu nhờ sự bùng nổ nhu cầu máy bay thương mại. Tuy nhiên, đơn đặt hàng hàng hóa cốt lõi — chỉ báo tích cực về đầu tư doanh nghiệp — [hầu như không tăng trưởng](#), phản ánh tâm lý thận trọng của các công ty trong bối cảnh bất ổn về thuế quan. Các doanh nghiệp đang trì hoãn các khoản đầu tư lớn, làm dấy lên lo ngại về khả năng suy giảm đà tăng trưởng kinh tế vào cuối năm nay



Đồng đô la Mỹ cũng đã [suy yếu](#), do niềm tin vào vai trò lãnh đạo kinh tế của Mỹ giảm sút, dự báo GDP bị hạ mạnh, và sự cạnh tranh toàn cầu gay gắt hơn, đặc biệt từ châu Âu. Sự suy giảm trong tâm lý người tiêu dùng và nguy cơ Cục Dự trữ Liên bang cắt giảm lãi suất có thể [đẩy nhanh tốc độ](#) mất giá của đồng đô la. Dòng tiền hồi hướng từ các nhà đầu tư Nhật Bản và các biện pháp can thiệp của Ngân hàng Trung ương Nhật Bản có thể khiến xu hướng của đồng tiền này trở nên khó đoán hơn.

Tuy nhiên, một điểm sáng là Cục Dự trữ Liên bang đã [nới lỏng](#) quy định về tài sản crypto bằng cách rút lại các yêu cầu giám sát trước đây đối với ngành ngân hàng Mỹ, nhằm thúc đẩy đổi mới và đơn giản hóa quy trình cho các ngân hàng muốn tham gia vào hoạt động liên quan đến crypto và token đô la. [Động thái](#) này cho thấy một lập trường quản lý linh hoạt và hỗ trợ hơn đối với lĩnh vực tài sản kỹ thuật số.

Song song đó, Securitize và Mantle đã [ra mắt](#) quỹ chỉ số crypto MI4 với cam kết 400 triệu USD, cung cấp cho các nhà đầu tư tổ chức sự tiếp xúc đa dạng và được quản lý chặt chẽ với các loại tiền mã hóa lớn. Quan hệ hợp tác này phản ánh sự tích hợp ngày càng sâu rộng của blockchain vào tài chính truyền thống và tiến trình mã hóa tài sản.

Nhóm CME cũng [công bố](#) ra mắt hợp đồng tương lai XRP. Việc mở rộng này ngoài Bitcoin và Ether futures nhấn mạnh sự quan tâm ngày càng tăng từ các tổ chức đối với altcoin và nhằm mục đích tăng cường thanh khoản, phát hiện giá và thúc đẩy việc áp dụng XRP trong tài chính chủ dòng sau thỏa thuận giữa Ripple và SEC.

MỤC LỤC

1. TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG

6-9

- Bitcoin Trụ Vững Vị Thế Giữa Biến Động

7-9

2. TỔNG QUAN DIỄN BIẾN VĨ MÔ

10-19

- Chính Sách Thương Mại Mỹ: Cơ Hội Hay Rào Cản Cho Người Lao Động
- Mỹ: Tăng Trưởng Đơn Hàng Hàng Bền Vững Giữa Bối Cảnh Thuế Quan Khó Lường
- Đồng Đô La Suy Giảm: Dư Chấn Kinh Tế Và Dấu Hiệu Nguy Cơ Trong Tương Lai

11-13

14-15

16-19

3. TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO

20-26

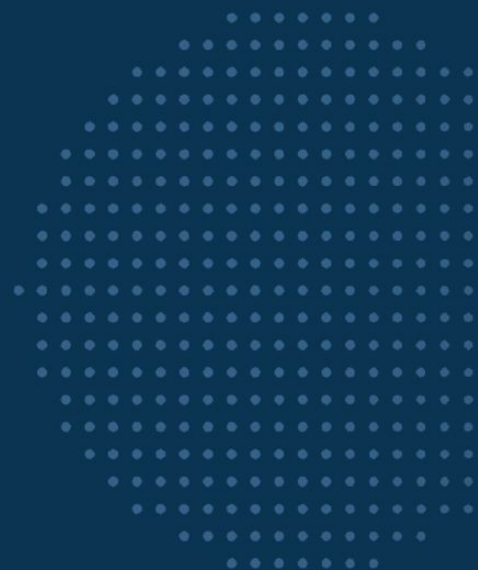
- Fed Giảm Bớt Rào Cản Pháp Lý Cho Hoạt Động Tiền Mã Hóa
- Quỹ MI4 - Cú Bắt Tay 400 Triệu USD Giữa Securitize và Mantle
- CME Group Khởi Động Hợp Đồng Tương Lai XRP Mới

21-22

23-24

25-26





TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG



Bitcoin Trụ Vững Vị Thế Giữa Biến Động

Bitcoin tiếp tục thể hiện sức tăng đáng kinh ngạc và đã vượt mặt tất cả các tài sản rủi ro lớn khác, đặc biệt là đánh bại ông lớn S&P 500. Trong khi chỉ số SPX chỉ tăng 4,5% trong tuần qua, thì BTC đã bứt tốc với cú nước rút 10,7%. Không chỉ vậy, Bitcoin còn lập thành tích 7 ngày xanh liên tục, lần đầu tiên kể từ tháng 11/2024.

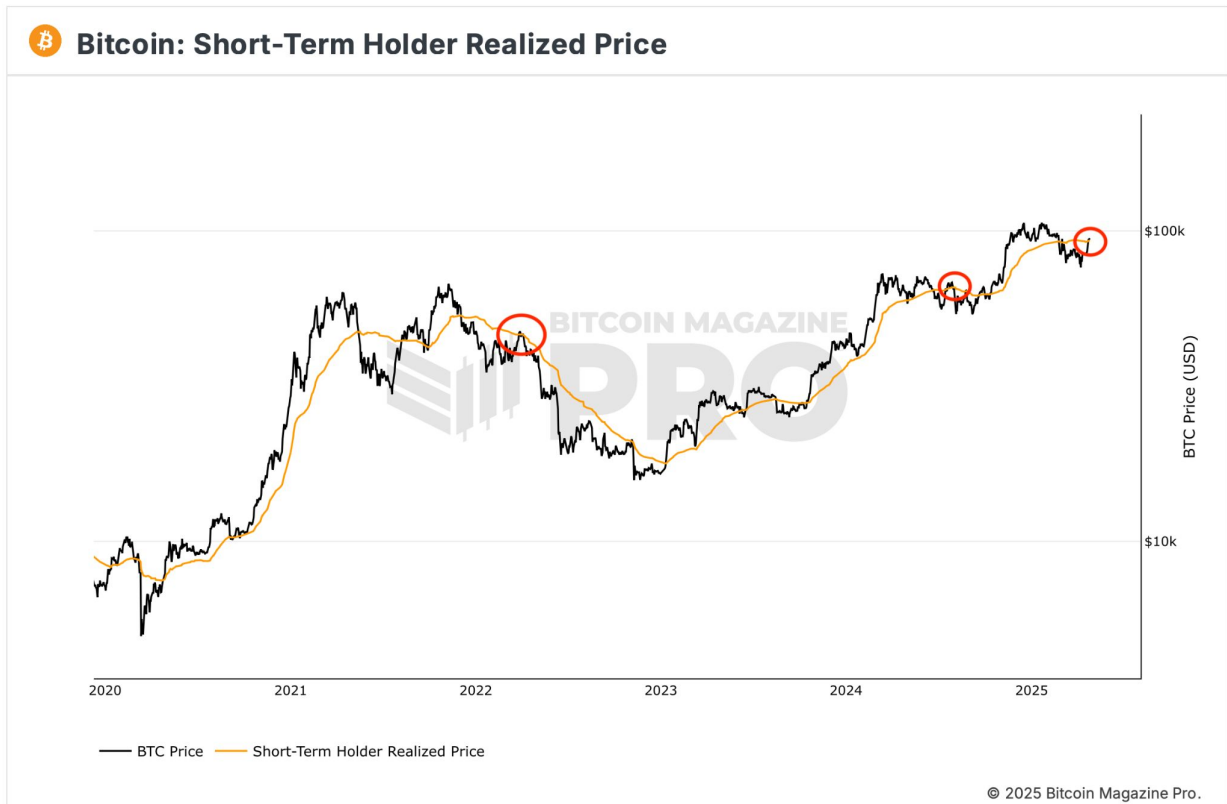


Hình 1: Biểu Đồ Hàng Ngày BTC/USD. (Nguồn: Bitfinex)

Kể từ mức đáy sau “Ngày Giải Phóng” vào ngày 2 tháng 4, Bitcoin đã phục hồi tổng cộng 28,6%, đưa giá vượt qua mốc \$94,000 – mức đáy của vùng giá trước đó – lần đầu tiên kể từ đợt sụt giảm ngày 24 tháng 2 (xem Hình 1 ở trên). Vùng giá \$94,000 này rất quan trọng vì trước đó nó đã đóng vai trò là nền tảng cho đợt tăng đưa Bitcoin lên mức đỉnh chớp lịch sử \$109,590. Việc lấy lại mốc này đánh dấu một bước tiến kỹ thuật quan trọng, cho thấy thị trường đã hấp thụ phần lớn áp lực bán ban đầu, và niềm tin đang dần quay trở lại khi Bitcoin cố gắng tái thiết lập cấu trúc vùng giá cũ.

Động lực chính thúc đẩy đợt phục hồi này đến từ sự lạc quan mới khi chính quyền Mỹ phát tín hiệu về khả năng giảm thuế quan đối với hàng nhập khẩu từ Trung Quốc. Sự thay đổi trong giọng điệu chính sách này đã kích hoạt làn sóng chấp nhận rủi ro rộng khắp trên các thị trường, khi cả cổ phiếu và tài sản tiền mã hóa đều tăng mạnh. Phản ứng mạnh mẽ và bền vững hơn của Bitcoin so với các tài sản truyền thống càng củng cố khả năng phục hồi ngày càng vững chắc, cũng như nhu cầu cơ bản đối với BTC mà chúng tôi đã liên tục nhấn mạnh trong suốt giai đoạn điều chỉnh vừa qua.

Trong trường hợp của Bitcoin, đợt tăng giá gần đây cũng đã đưa nó vượt qua một ngưỡng quan trọng trên chuỗi khối: Chi phí Cơ sở của Nhà đầu tư Ngắn hạn (STH), hiện đang ở mức \$92,900. Chi phí Cơ sở STH phản ánh giá mua trung bình của các đồng coin được nắm giữ bởi những người tham gia thị trường mới, và từ trước đến nay đã đóng vai trò như một cột mốc then chốt. Những đợt tăng bền vững trên ngưỡng Chi phí Cơ sở STH thường báo hiệu sự chuyển đổi từ giai đoạn điều chỉnh giảm sang động lực tăng giá mới trong các đợt phục hồi.



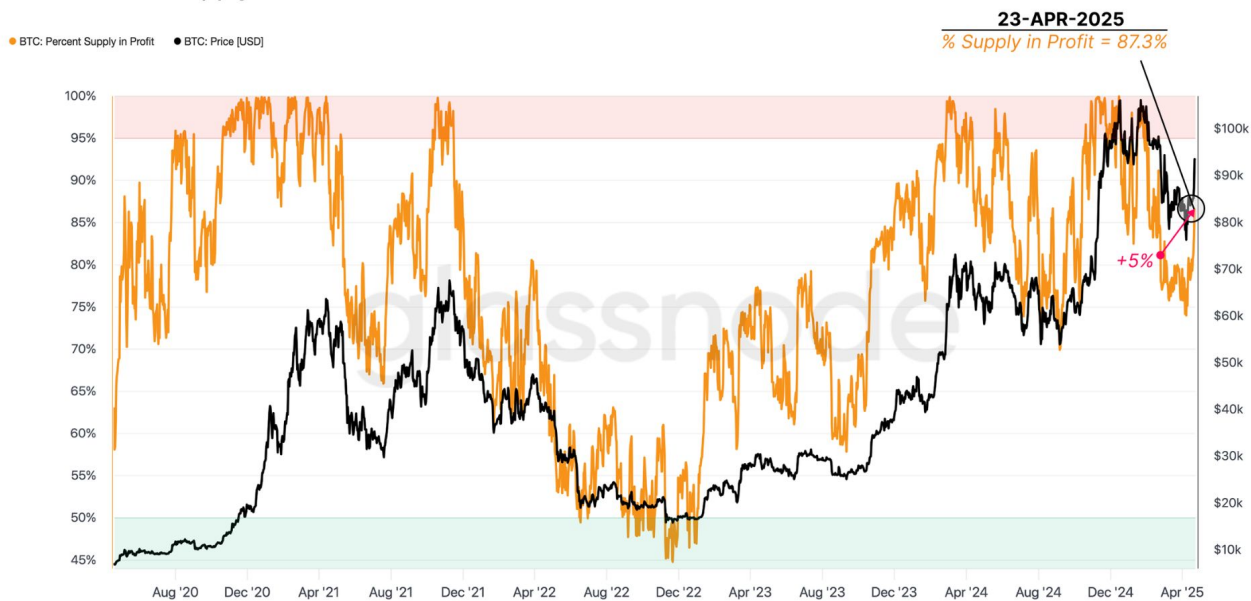
Hình 2: Giá Thực Nhận Của Người Nắm Giữ Bitcoin Ngắn Hạn. (Nguồn: Bitcoin Magazine Pro)

Tuy nhiên, giống như những gì đã diễn ra trong giai đoạn từ tháng 7 đến tháng 9 năm 2024, đợt tăng hiện tại mới chỉ tạm thời vượt lên trên ngưỡng Chi phí Cơ sở STH. Điều này có thể xem là tín hiệu đầu tiên của sự lạc quan từ các nhà đầu tư ngắn hạn, nhưng chưa đủ để xác nhận rằng thị trường đã hoàn toàn bước vào một chu kỳ tăng giá rõ rệt.

Diễn biến giá trong thời gian tới sẽ đóng vai trò rất quan trọng: nếu Bitcoin có thể duy trì và củng cố trên mức đáy cũ của vùng giá trước đó (xem Hình 1), điều này có thể mở đường để Bitcoin thử thách lại mức cao nhất mọi thời đại một lần nữa. Ngược lại, nếu không thể trụ vững trên mức \$92,900, điều này có thể cho thấy một đỉnh cục bộ đáng kể đang hình thành, tạo tiền đề cho một đợt điều chỉnh lớn hơn trở lại vùng thấp \$80,000 hoặc thậm chí tái thăm vùng thấp \$70,000. Vài tuần tới sẽ là yếu tố then chốt trong việc định hình xu hướng trung hạn.

Điểm sáng là trong đợt bứt phá lên trên 94,000 USD vừa qua, mức lợi nhuận chưa chốt của nhà đầu tư cũng hồi phục mạnh mẽ. Chỉ số Tỷ lệ nguồn cung đang có lợi nhuận đã tăng vọt lên 87,3%, bật mạnh so với mức thấp trong tháng 3. Điều này cho thấy tâm lý thị trường đang khởi sắc, phản ánh sự phục hồi trên diện rộng của Bitcoin.

BTC: Percent Supply in Profit




© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

Tỷ Lệ Cung Cấp BTC Đang Sinh Lợi. (Nguồn: Glassnode)

Điều thú vị là, khi Bitcoin giao dịch quanh vùng 94,000 USD vào cuối tháng 2 và đầu tháng 3, chỉ có khoảng 82,7% nguồn cung lưu hành đang có lợi nhuận. Điều này cho thấy kể từ thời điểm đó, khoảng 5% tổng nguồn cung Bitcoin đã được trao tay ở mức giá thấp hơn, khi thị trường trải qua giai đoạn tích lũy và biến động giảm.

Xét theo lịch sử, những giai đoạn mà hơn 90% nguồn cung đang sinh lời thường trùng khớp với các giai đoạn hưng phấn trong chu kỳ tăng giá, khi niềm tin của nhà đầu tư lan rộng và khẩu vị rủi ro ở mức cao. Dù hiện tại vẫn chưa chạm ngưỡng "hưng phấn" đó, nhưng đà tăng hiện tại đang cho thấy một nền tảng tiềm năng cho xu hướng đi lên bền vững hơn — với điều kiện là các yếu tố vĩ mô tiếp tục thuận lợi và Bitcoin giữ vững được sức mạnh trên các mốc kỹ thuật và chuỗi khối quan trọng.



TỔNG QUAN DIỄN BIẾN VĨ MÔ



Chính Sách Thương Mại Mỹ: Cơ Hội Hay Rào Cản Cho Người Lao Động



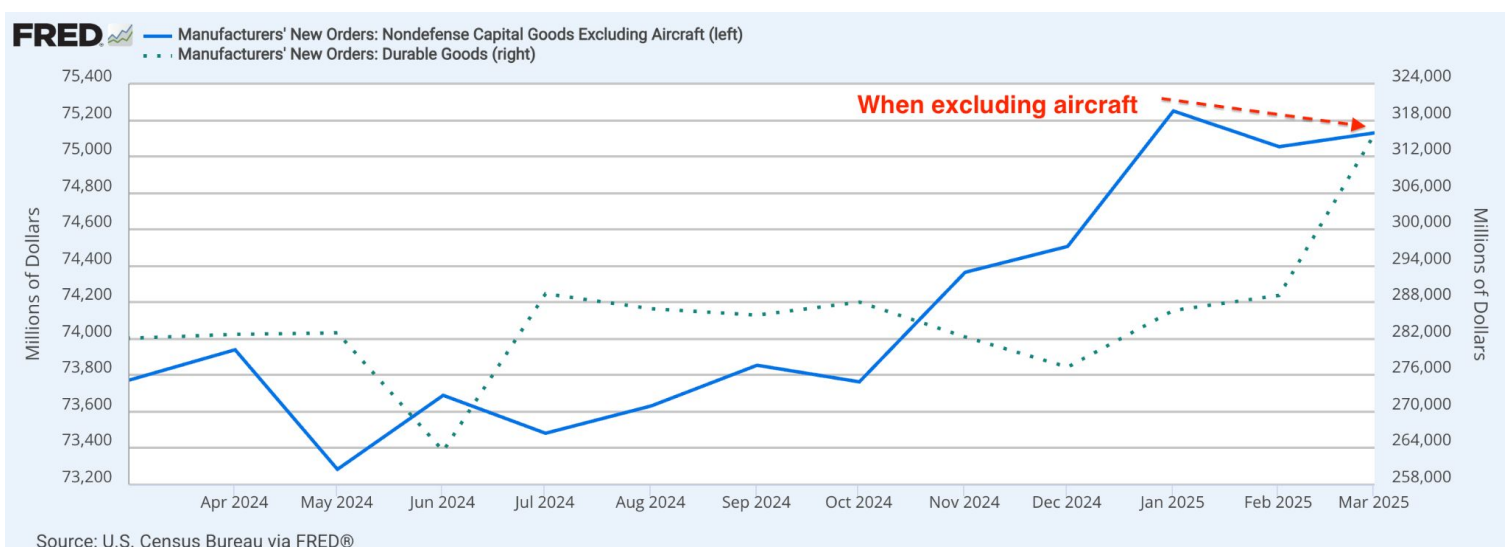
Hình 4. Số Đơn Xin Trợ Cấp Thất Nghiệp Mới. (Nguồn: Macromicro, Bộ Lao Động)

Báo cáo Đơn xin Trợ cấp Thất nghiệp Hàng tuần của Bộ Lao động, được công bố vào thứ Năm tuần trước, ngày 24 tháng 4, chỉ ra mức tăng nhẹ trong số người Mỹ nộp đơn xin trợ cấp thất nghiệp. Báo cáo cũng nhấn mạnh sức chống chịu đáng kể của thị trường lao động Mỹ, bất chấp những lo ngại ngày càng tăng về quỹ đạo tương lai của nền kinh tế. Báo cáo tuần trước cho thấy số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu tăng thêm chỉ 6.000 đơn, đưa tổng số người thất nghiệp lên mức điều chỉnh theo mùa là 222.000 — phù hợp với dự báo đồng thuận. Tuy nhiên, những lo ngại, đặc biệt liên quan đến chính sách thương mại đang thay đổi của Tổng thống Mỹ Donald Trump và lập trường biến động của ông về thuế quan, đang làm gia tăng mối quan ngại về việc nền kinh tế có thể duy trì sự ổn định đến mức nào.

Hiện tại, mức thuế quan đối với nhiều mặt hàng nhập khẩu từ Trung Quốc đã đạt mức cao chót vót 145%, cùng với mức thuế phổ quát 10% áp dụng cho hầu hết các đối tác thương mại khác, và mức thuế 25% áp dụng cho các mặt hàng nặng ký như thép, nhôm và ô tô. Mặc dù những biện pháp này nhằm hỗ trợ các ngành công nghiệp trong nước và tạo nguồn thu để bù đắp cho các đợt cắt giảm thuế, chúng cũng có nguy cơ gây ra lạm phát cao hơn và làm chậm tốc độ tăng trưởng kinh tế tổng thể.

Hơn nữa, tình trạng bất ổn kéo dài trong chính sách thương mại đang ảnh hưởng rõ rệt đến niềm tin của người tiêu dùng và doanh nghiệp. Các doanh nghiệp, lo ngại về chi phí gia tăng và điều kiện thị trường khó đoán, ngày càng thể hiện sự thận trọng. Tâm lý này càng được củng cố bởi [số liệu mới đây từ chính phủ](#), cho thấy mức tăng trưởng đầu tư vào thiết bị trong tháng 3 gần như không đáng kể. Sự do dự trong chi tiêu cho tài sản cố định như vậy thường là dấu hiệu cho thấy doanh nghiệp đang lo ngại về khả năng sinh lời dài hạn và tính bền vững trong hoạt động.

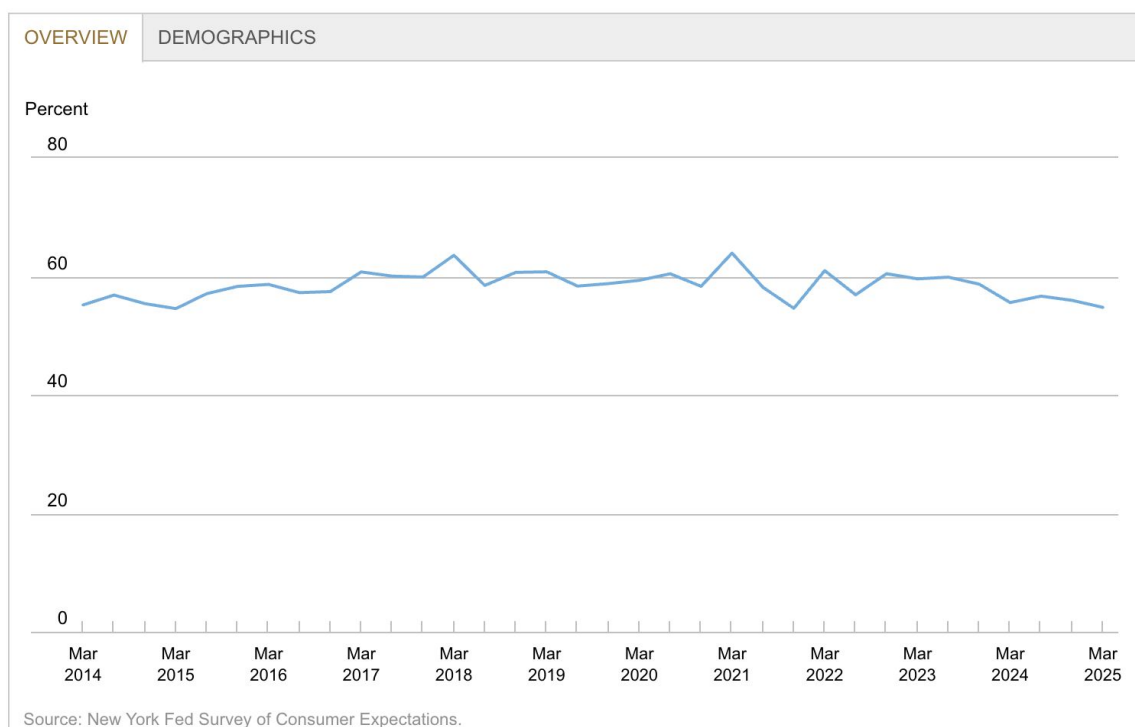
Tình trạng bất ổn cùng với chi phí kinh doanh tăng do thuế quan được dự báo sẽ dẫn đến tình trạng mất việc trong thời gian tới, đặc biệt là ở các lĩnh vực phụ thuộc nhiều vào thương mại quốc tế như bán lẻ, sản xuất và vận tải. Chúng tôi kỳ vọng các lĩnh vực khác cũng sẽ cảm nhận rõ tác động đầy đủ từ các biện pháp thuế quan vào nửa cuối năm, điều này có thể kéo theo nguy cơ suy giảm trên thị trường lao động dù hiện tại vẫn đang ổn định.



Hình 5. Đơn Hàng Mới Của Các Nhà Sản Xuất: Hàng Hóa Vốn Phi Quốc Phòng Ngoại Trừ Máy Bay

Satisfaction: Wage

Percentage who are satisfied with wages at current job



Hình 6. Khảo Sát Kỳ Vọng Người Tiêu Dùng của Ngân Hàng Dự Trữ Liên Bang New York: Sự Hài Lòng Về Tiền Lương

Một điều thú vị, mặc dù tỷ lệ thất nghiệp thấp (hiện tại là 4,2%, thường được coi là trạng thái toàn dụng lao động), sự bất mãn trong thị trường lao động lại đang ngày càng rõ nét. Kết quả gần đây từ [khảo sát thị trường lao động của Ngân hàng Dự trữ Liên bang New York](#) cho thấy "mức lương mong muốn" – tức là mức lương tối thiểu mà người lao động sẵn sàng chấp nhận một công việc mới – đã giảm đáng kể, từ 82.135 USD xuống còn 74.236 USD trong năm qua. Sự sụt giảm này đặc biệt rõ rệt ở nhóm nam giới trên 45 tuổi, phản ánh sự giảm sút về lạc quan đối với triển vọng lương bổng và điều kiện làm việc.

Hơn nữa, khảo sát cũng chỉ ra sự suy giảm mức độ hài lòng liên quan đến tiền lương, phúc lợi và cơ hội thăng tiến. Đặc biệt, sự hài lòng với tiền lương đã giảm xuống mức thấp nhất kể từ tháng 11 năm 2021. Những xu hướng này làm nổi bật sự chênh lệch ngày càng lớn giữa các con số chính thức về việc làm và trải nghiệm thực tế của người lao động, phần nào bắt nguồn từ nỗi lo về sự trì trệ và khả năng phát triển kinh tế bị hạn chế.

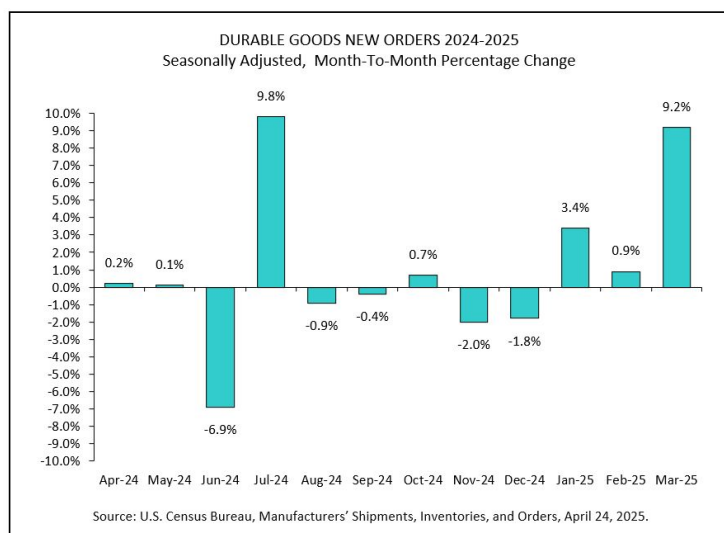
Tóm lại, mặc dù thị trường lao động Mỹ có vẻ như đang mạnh mẽ, nhưng các vấn đề tiềm ẩn liên quan đến sự bất ổn do chính sách thương mại gây ra đang ngày càng được phơi bày. Các mức thuế, vốn được kỳ vọng như một liều thuốc bổ cho kinh tế, lại mang đến sự biến động, khiến cả doanh nghiệp lẫn người lao động phải đối mặt với nhiều thách thức. Nếu những chính sách này không được điều chỉnh, kết quả có thể là sự suy giảm cơ hội việc làm, tốc độ tăng trưởng lương chậm hơn, và cuối cùng, làm suy yếu sự ổn định kinh tế.

Mỹ: Tăng Trưởng Đơn Hàng Hàng Bền Vững Giữa Bối Cảnh Thuế Quan Khó Lường

DURABLE GOODS – NEW ORDERS		
MARCH 2025	\$315.7 billion	+9.2%°
FEBRUARY 2025 (revised)	\$289.2 billion	+0.9%°

Next release: May 27, 2025

Data adjusted for seasonal variation but not for price changes.
°Statistical significance is not measurable for this survey. The Manufacturers' Shipments, Inventories, and Orders estimates are not based on a probability sample, so the sampling error of these estimates cannot be measured nor can the confidence intervals be computed.
Source: U.S. Census Bureau, Manufacturers' Shipments, Inventories and Orders, April 24, 2025.




Hình 7. Hàng Hóa Bền lâu của Mỹ (Nguồn: Cục Điều Tra Dân Số Hoa Kỳ)

Trong tháng 3, đơn hàng đối với hàng hóa bền lâu sản xuất tại Mỹ đã tăng mạnh, chủ yếu nhờ nhu cầu cao đối với máy bay thương mại, theo [báo cáo Hàng tháng về Hàng hóa Bền lâu của Cục Điều tra Dân số](#). Đơn hàng hàng hóa bền lâu tăng 9,2%, trong khi đơn hàng máy bay thương mại tăng vọt 139%. Sự tăng trưởng này phần lớn đến từ báo cáo của Boeing với 192 đơn hàng máy bay mới trong tháng 3, một mức tăng đáng kể so với chỉ 13 đơn hàng trong tháng trước.

Tuy nhiên, đằng sau bức tranh tích cực đó là một dấu hiệu cho thấy sự dè dặt trong đầu tư. Đơn hàng hàng hóa vốn cốt lõi—một chỉ số quan trọng phản ánh kế hoạch đầu tư trong tương lai của doanh nghiệp (không bao gồm máy bay và các sản phẩm quốc phòng)—chỉ tăng nhẹ 0,1% trong tháng 3. Mức tăng khiêm tốn này nối tiếp sau mức giảm 0,3% trong tháng 2 (đã điều chỉnh), phản ánh tâm lý thận trọng trong bối cảnh bất ổn thương mại ngày càng gia tăng.

Tăng trưởng yếu ở nhóm hàng hóa vốn cốt lõi cho thấy các doanh nghiệp Mỹ đang [trì hoãn](#) các quyết định đầu tư lớn do lo ngại về chi phí và môi trường kinh doanh khó đoán. Chính sách thuế quan hiện tại đang gây sức ép lên lợi nhuận và khả năng hoạch định hoạt động dài hạn của doanh nghiệp.

Sự đối lập giữa lượng đơn hàng máy bay tăng mạnh và mức đầu tư ảm đạm ở các lĩnh vực khác cho thấy ảnh hưởng trực tiếp từ chính sách thương mại của Mỹ. Các thay đổi về thuế quan gần đây đã tạo ra môi trường nhiều biến động, khiến nhiều doanh nghiệp lựa chọn cẩn trọng hơn trong chi tiêu. Xu hướng này có thể sẽ tiếp tục nếu những bất ổn liên quan đến thuế quan không sớm được giải quyết.



Mặc dù mức tăng đột biến trong đơn hàng máy bay đã đóng góp đáng kể vào con số tổng thể về hàng hóa bền lâu trong tháng 3, nhưng các xu hướng rộng hơn lại cho thấy một lập trường kinh tế thận trọng từ phía các doanh nghiệp. Sự bất ổn ngày càng gia tăng liên quan đến thuế quan đã làm suy giảm tâm lý đầu tư, qua đó có thể làm chậm lại đà phục hồi của nền kinh tế.

Đồng Đô La Suy Giảm: Dư Chấn Kinh Tế Và Dấu Hiệu Nguy Cơ Trong Tương Lai

Đồng đô la Mỹ đã suy giảm đáng kể trong bốn tháng qua, làm dấy lên lo ngại về những tác động có thể xảy ra đối với thị trường toàn cầu. Nhiều yếu tố đã cùng lúc hội tụ, góp phần vào xu hướng giảm này, đồng thời phản ánh những vấn đề mang tính cấu trúc sâu hơn trong nền kinh tế Mỹ cũng như vị thế tương quan của nước này so với các nền kinh tế lớn khác.

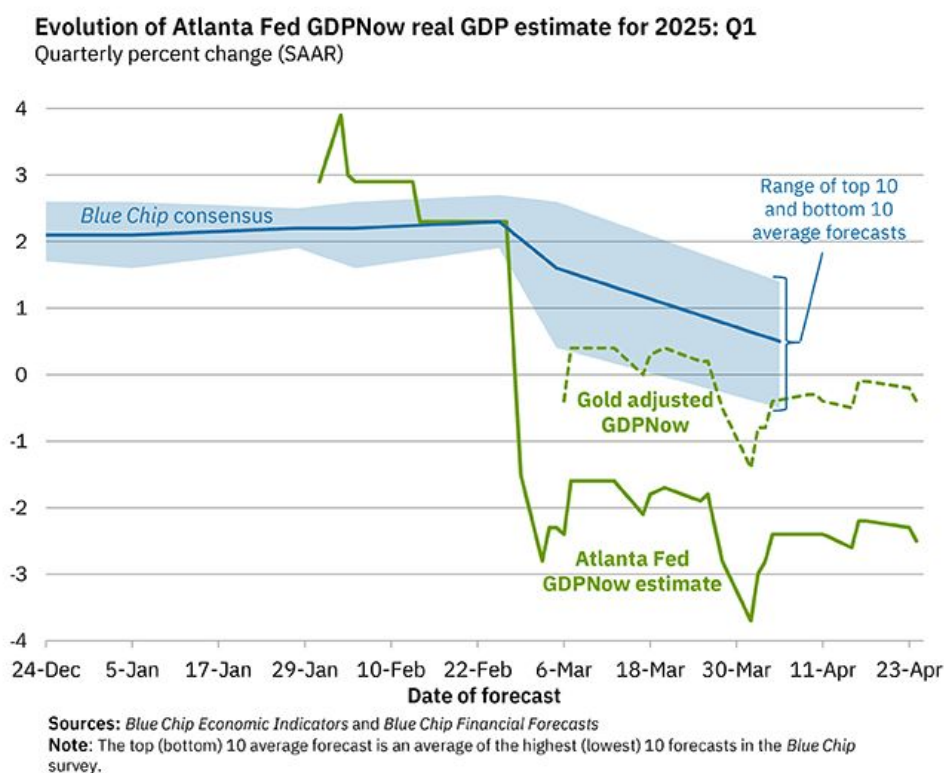
Một trong những yếu tố chính dẫn đến sự suy yếu của đồng USD là [gói kích thích tài khóa bất ngờ](#) từ Đức trong tháng trước. Biện pháp này đã cải thiện triển vọng kinh tế của châu Âu một cách đáng kể và làm giảm sức hấp dẫn tương đối của nền kinh tế Mỹ. Cùng lúc đó, niềm tin vào khả năng của chính phủ Mỹ trong việc đàm phán các chính sách thương mại có lợi đã giảm sút, khiến dự báo tăng trưởng kinh tế Mỹ bị điều chỉnh giảm mạnh. Cụ thể, theo [Dự báo GDP của Cục Dự trữ Liên bang Atlanta](#) công bố ngày 24/4, kỳ vọng tăng trưởng GDP của Mỹ đã giảm sâu từ mức 2,5% trong tháng trước xuống còn -2,5%. Ngược lại, triển vọng tăng trưởng của châu Âu vẫn duy trì ở mức tương đối ổn định, chỉ có điều chỉnh giảm nhẹ.



Hình 8. Chỉ Số Đồng Đô La Mỹ (Nguồn Biểu Đồ: TradingView)

Date	Major Releases	GDP	PCE	Equip- ment	Intell. prop. prod.	Nonres. struct.	Resid. inves.	Govt.	Exports	Imports	Change in net exp.	Change in CIPI
27-Mar	Latest BEA estimate for 24:Q3	3.1	3.7	10.8	3.1	-5.0	-4.3	5.1	9.6	10.7	-34	-14
27-Mar	Latest BFA estimate for 24:Q4	2.5	4.0	-8.7	-0.5	2.9	5.5	3.1	-0.2	-1.9	17	-49
31-Jan	Initial GDPNow 25:Q1 forecast	2.9	3.0	3.9	5.5	-3.8	2.3	2.1	2.7	4.7	-26	21
28-Feb	Adv. Man. (M3-1) (2/27), Q4 GDP (2/27), Adv. Econ. Ind., Pers. Inc. & Adv. Econ. Ind. (3/27), Q4 GDP (3/27),	-1.5	1.3	6.3	5.8	-2.0	1.4	2.0	0.2	29.7	-248	23
28-Mar	Personal income & outlays	-2.8	0.3	14.2	5.0	0.5	2.4	2.0	1.8	41.5	-323	24
3-Apr	International trade, ISM Services Index	-2.8	0.3	15.1	4.8	0.0	1.0	2.0	0.7	39.6	-316	18
4-Apr	Employment Situation	-2.4	0.7	16.3	5.1	0.9	3.1	1.9	2.1	41.2	-319	18
9-Apr	Wholesale trade	-2.4	0.7	16.4	5.1	0.9	3.2	1.9	2.1	41.2	-319	19
10-Apr	CPI, Monthly Treasury Statement	-2.4	0.7	16.4	5.1	0.9	3.2	1.7	2.1	41.3	-319	21
11-Apr	Producer Price Index	-2.4	0.7	16.2	5.1	0.9	3.2	1.7	2.1	41.3	-319	20
15-Apr	Import/Export Prices	-2.6	0.7	16.2	5.1	0.9	3.2	1.7	1.5	42.2	-330	20
16-Apr	Retail trade, Industrial production	-2.2	1.4	16.2	5.1	0.8	3.7	1.7	1.5	42.2	-330	20
17-Apr	Housing starts	-2.2	1.3	16.2	5.1	0.8	2.9	1.7	1.4	42.2	-330	20
23-Apr	New-home sales	-2.3	1.3	16.2	5.1	0.5	1.2	1.6	1.4	42.2	-330	20
24-Apr	Existing-home sales, Advance Manufacturing (M3-1)	-2.5	1.3	15.5	5.1	0.5	-0.1	1.6	1.4	42.2	-330	11
Maximum forecast of real GDP growth												
ISM Manufacturing Index, Construction												
3-Feb	spending	3.9	4.1	5.6	5.7	-0.4	2.9	2.1	4.3	6.4	-29	25
Minimum forecast of real GDP growth												
1-Apr	ISM Manuf. Index, Constr. spending	-3.7	-0.6	10.6	4.7	-0.4	0.2	2.0	-0.4	39.1	-320	22

Hình 9. Dự Báo GDPNow của Fed Atlanta cho Năm 2025 (Nguồn: Cục Dự Trữ Liên Bang Atlanta)



Hình 10. Diễn Biến Dự Báo GDP Thực Tế Quý 1/2025 của Fed Atlanta

Kể từ sau Khủng hoảng Tài chính Toàn cầu 2008–2009, đồng USD đã được hưởng lợi từ khái niệm "chủ nghĩa ngoại lệ Mỹ" — hiện tượng diễn ra sau khi cuộc khủng hoảng kết thúc, khi các nhà đầu tư toàn cầu đổ tiền vào những vị thế lớn không phòng ngừa rủi ro, nhằm tiếp cận các tài sản của Mỹ.

Theo một [nghiên cứu](#) từ Cục Nghiên cứu Kinh tế Quốc gia Mỹ (NBER), hiện vẫn còn khoảng 2 nghìn tỷ USD giá trị tài sản Mỹ do nhà đầu tư nước ngoài nắm giữ mà chưa được phòng ngừa rủi ro tỷ giá. Nếu những nhà đầu tư này bắt đầu chuyển sang phòng ngừa rủi ro, hoặc rút vốn về nước, đồng USD có thể tiếp tục giảm sâu hơn nữa do việc bán tháo tài sản Mỹ.

Mặc dù nhiều nhà đầu tư trên thị trường kỳ vọng đồng USD sẽ tiếp tục suy yếu, vẫn còn nhiều bất định xoay quanh cả thời điểm và mức độ của đợt giảm tiếp theo. Dựa trên dữ liệu lịch sử, mức giảm của đồng USD trong giai đoạn cao điểm của đại dịch COVID-19 cho thấy khả năng suy yếu thêm là hoàn toàn có thể xảy ra.

Thời điểm đồng USD tiếp tục giảm sẽ phụ thuộc chủ yếu vào hai yếu tố then chốt: sự nhất quán trong chính sách thương mại của Mỹ và các chỉ số kinh tế sắp công bố. Một cuộc [khảo sát người tiêu dùng của Đại học Michigan](#) gần đây cho thấy niềm tin của người tiêu dùng Mỹ đã suy giảm rõ rệt, giảm xuống còn 52,2 điểm trong tháng 4, từ mức 57,0 trong tháng 3. Đây là tháng thứ tư liên tiếp chỉ số này giảm, chủ yếu do những bất ổn kinh tế liên quan đến chính sách thuế quan.

Final Results for April 2025

	Apr 2025	Mar 2025	Apr 2024	M-M Change	Y-Y Change
Index of Consumer Sentiment	52.2	57.0	77.2	-8.4%	-32.4%
Current Economic Conditions	59.8	63.8	79.0	-6.3%	-24.3%
Index of Consumer Expectations	47.3	52.6	76.0	-10.1%	-37.8%

Hình 11. Chỉ Số Niềm Tin Người Tiêu Dùng (Nguồn: Đại Học Michigan)

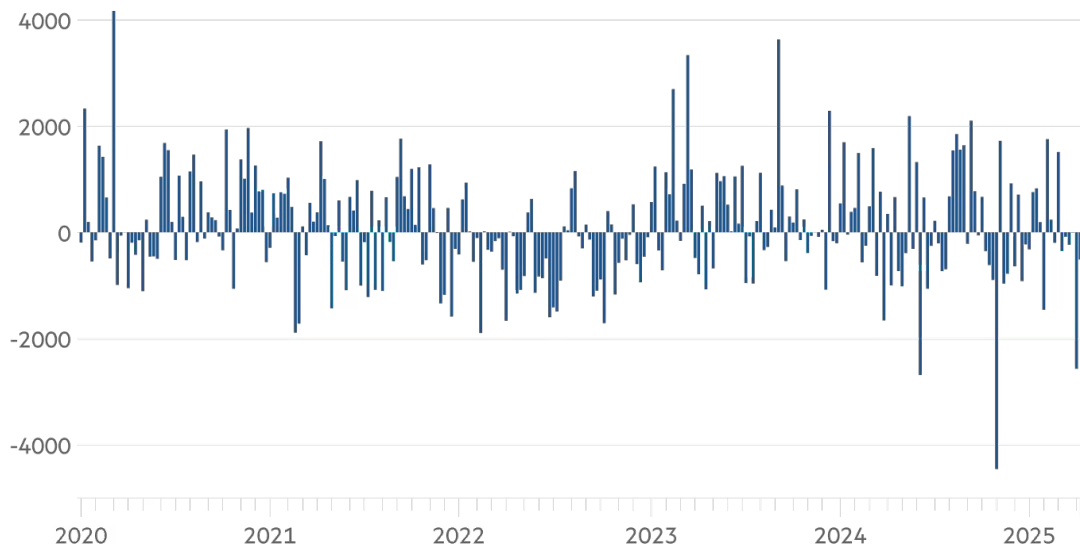
Nếu các chỉ số kinh tế chủ chốt như việc làm và chi tiêu tiêu dùng tiếp tục suy yếu, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) có thể phản ứng bằng cách cắt giảm lãi suất. Động thái này sẽ làm giảm sức hấp dẫn của các khoản đầu tư định danh bằng USD và có thể đẩy nhanh quá trình mất giá của đồng tiền này.

Trên thị trường tiền tệ, cặp tỷ giá USD/JPY đang thu hút sự chú ý đặc biệt. Các nhà phân tích dự đoán đồng yên sẽ tăng giá mạnh so với USD, được thúc đẩy bởi dòng vốn hồi hương của nhà đầu tư Nhật Bản và các hoạt động phòng ngừa rủi ro tỷ giá — thường gia tăng trong những giai đoạn kinh tế Mỹ suy yếu. Đồng yên từ lâu đã có xu hướng tăng giá trong các giai đoạn thị trường căng thẳng, khiến nó trở thành một công cụ phòng vệ ưa chuộng trước biến động toàn cầu hoặc suy thoái kinh tế.

Làm phức tạp thêm tình hình là lập trường chính sách của Ngân hàng Trung ương Nhật Bản (BOJ), vốn vẫn chậm chạp trong việc nâng lãi suất. Cách tiếp cận thận trọng của BOJ trái ngược hoàn toàn với mong muốn của Washington, nơi đang ưu tiên đồng USD yếu hơn so với đồng yên nhằm thu hẹp thâm hụt thương mại. Sự chênh lệch quan điểm này có thể làm gia tăng căng thẳng giữa hai quốc gia. Nếu Nhật Bản can thiệp vào thị trường tiền tệ bằng cách bán trái phiếu Kho bạc Mỹ để hỗ trợ đồng yên — như đã từng xảy ra gần đây với thương vụ bán ra 20 tỷ USD trái phiếu — thì điều này sẽ đẩy lợi suất trái phiếu Mỹ tăng cao, điều mà Washington chắc chắn không mong muốn.

Japanese investors ditched long-term foreign debt in April

Net trading of long-term foreign fixed income (¥bn)



Source: Ministry of Finance Japan

Hình 12. Nhà Đầu Tư Nhật Bán Trái Phiếu Nước Ngoài Dài Hạn Trong Tháng 4

(Nguồn: Bộ Tài Chính Nhật Bản)

Kết luận lại, sự sụt giảm gần đây của đồng USD phản ánh những điều chỉnh kinh tế sâu rộng hơn và sự thay đổi trong cục diện toàn cầu. Hướng đi tiếp theo của đồng bạc xanh sẽ phụ thuộc phần lớn vào các dữ liệu kinh tế của Mỹ, mức độ nhất quán trong chính sách của chính phủ và các động thái từ các ngân hàng trung ương.



TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO



Fed Giảm Bớt Rào Cản Pháp Lý Cho Hoạt Động Tiền Mã Hóa




Hình 13. Cục Dự Trữ Liên Bang Nới Lỏng Quy Định Tài Sản Mã Hóa Để Khuyến Khích Đổi Mới

- Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) vừa rút lại một số tài liệu hướng dẫn giám sát liên quan đến tài sản số nhằm thúc đẩy đổi mới
- Động thái này giúp đơn giản hóa thủ tục cho các ngân hàng tham gia vào hoạt động liên quan đến tiền mã hóa và token định danh theo USD, đồng thời thể hiện lập trường điều hành linh hoạt hơn

Vào thứ Năm tuần trước, ngày 24 tháng 4, Hội đồng Thống đốc Fed đã chính thức [hủy bỏ một loạt tài liệu hướng dẫn giám sát](#) đối với các hoạt động tài sản số và “dollar token” của các ngân hàng. Quyết định này được đưa ra nhằm điều chỉnh chính sách của Fed theo hướng phù hợp hơn với môi trường quản lý tài sản số đang dần cởi mở tại Mỹ.

Một trong những thay đổi quan trọng là Fed đã rút lại bức thư giám sát ban hành năm 2022, trước đó yêu cầu các ngân hàng thành viên cấp tiểu bang phải thông báo trước cho cơ quan quản lý khi có kế hoạch hoặc đang triển khai bất kỳ hoạt động liên quan đến tài sản số nào. Trong thời gian tới, các hoạt động liên quan đến tài sản mã hóa sẽ được giám sát thông qua quy trình giám sát tiêu chuẩn, không còn cần thủ tục thông báo trước.

Ngoài ra, Fed cũng đã rút lại thư giám sát năm 2023 vốn thiết lập quy trình “không phản đối” đối với các ngân hàng tham gia vào hoạt động với token định danh theo USD. Việc này giúp giảm bớt rào cản thủ tục cho các ngân hàng muốn tham gia vào thị trường các token gắn với đồng USD, như stablecoin.



Cục Dự trữ Liên bang Fed cũng thông báo rằng, cùng với Tổ chức Bảo hiểm Tiền gửi Liên bang (FDIC), họ sẽ tham gia cùng Văn phòng Kiểm toán Tiền tệ (OCC) trong việc rút lại hai tuyên bố chung được ban hành vào năm 2023, nhấn mạnh các rủi ro liên quan đến hoạt động tài sản số và rủi ro thanh khoản trong thị trường tiền mã hóa.

Hội đồng Fed nhấn mạnh rằng những thay đổi này nhằm đảm bảo sự phù hợp trong việc điều chỉnh với sự thay đổi trong khẩu vị rủi ro đối với ngành công nghiệp tiền mã hóa, đồng thời thúc đẩy sự phát triển công nghệ trong lĩnh vực tài chính. Fed cũng tái khẳng định cam kết hợp tác cùng các cơ quan khác để đánh giá liệu có cần thêm hướng dẫn trong tương lai để duy trì đổi mới và ổn định tài chính hay không.

Đối với thị trường tiền mã hóa, điều này có thể tạo ra một môi trường thuận lợi hơn cho việc các tổ chức chính thức tham gia vào các tài sản số, bao gồm stablecoin và token đô la. Việc các ngân hàng được quản lý tham gia nhiều hơn có thể nâng cao uy tín và tính ổn định của một số dự án tiền mã hóa, từ đó có thể tăng cường sự tự tin vào ngành này. Tuy nhiên, cam kết của Fed trong việc "giám sát các rủi ro đang phát triển" cho thấy sự giám sát chặt chẽ hơn vẫn có thể quay trở lại nếu sự bất ổn của thị trường tái diễn.

Quỹ MI4 - Cú Bắt Tay 400 Triệu USD Giữa Securitize và Mantle




Hình 14. Securitize và Mantle Ra Mắt Quỹ Chỉ Số Tiền Mã Hóa MI4 Trị Giá 400 Triệu USD Để Thúc Đẩy Token hóa Tài Sản Thực

- Securitize và Mantle đã ra mắt quỹ chỉ số crypto MI4 với cam kết 400 triệu USD, mang đến cơ hội tiếp cận đa dạng và được quản lý đối với các loại tiền mã hóa lớn cho các nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư đủ điều kiện.
- Sự hợp tác này nhấn mạnh sự gia tăng tích hợp công nghệ blockchain vào tài chính truyền thống, thiết lập một tiêu chuẩn mới cho việc đầu tư vào tiền mã hóa tuân thủ quy định và thúc đẩy việc token hóa trong quản lý tài sản

Securitize, nền tảng token hóa tài sản thực (RWA), đã công bố vào thứ Năm, ngày 24 tháng 4, về việc ra mắt quỹ chỉ số crypto mới, được hỗ trợ bởi cam kết 400 triệu USD từ Mantle, một dự án blockchain Layer 2 được xây dựng trên nền tảng Ethereum. Quỹ này nhằm mục đích cung cấp cho các nhà đầu tư cơ hội tiếp cận đa dạng với các đồng tiền mã hóa lớn thông qua một phương tiện đầu tư được quản lý và minh bạch. Quỹ MI4 được thiết kế để theo dõi một giỏ tài sản crypto hàng đầu, cung cấp cho các nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư đủ điều kiện một điểm vào dễ dàng vào thị trường tài sản số.

Sự hợp tác này làm nổi bật một xu hướng ngày càng gia tăng trong việc tích hợp công nghệ blockchain vào các sản phẩm tài chính truyền thống. Bằng cách tận dụng kinh nghiệm của Securitize trong việc cung cấp chứng khoán kỹ thuật số tuân thủ quy định, kết hợp với khoản đầu tư đáng kể từ Mantle, quỹ MI4 có thể trở thành một trong những quỹ chỉ số crypto hàng đầu cho các nhà đầu tư.



Việc ra mắt quỹ MI4 phản ánh nhu cầu ngày càng tăng đối với các khoản đầu tư crypto tuân thủ quy định và làm nổi bật tiềm năng của việc token hóa trong việc chuyển đổi quản lý tài sản. Khi các khuôn khổ quy định tiếp tục phát triển, các sự hợp tác như Securitize và Mantle dự kiến sẽ đóng vai trò then chốt trong việc định hình tương lai của tài chính bằng cách tích hợp tài sản số vào các danh mục đầu tư chủ đạo một cách liền mạch.

CME Group Khởi Động Hợp Đồng Tương Lai XRP Mới



Hình 15. CME Group Chuẩn Bị Ra Mắt Hợp Đồng Tương Lai XRP

- CME Group sẽ ra mắt hợp đồng tương lai XRP thanh toán bằng tiền mặt vào ngày 19 tháng 5 năm 2025, mở rộng các sản phẩm crypto của mình vượt ra ngoài Bitcoin và Ether, đồng thời phản ánh sự quan tâm ngày càng tăng của các tổ chức đối với altcoins.
- Động thái này diễn ra sau sự gia tăng mạnh mẽ về giá XRP tính từ đầu năm và thỏa thuận với SEC mà Ripple đã đạt được. Việc ra mắt hợp đồng tương lai XRP sẽ giúp tăng tính thanh khoản, khám phá giá, và tích hợp XRP vào tài chính chủ đạo.

Nhóm Sàn Giao Dịch Thương Mại Chicago (CME) đã thông báo vào thứ Tư, ngày 23 tháng 4, về [kế hoạch ra mắt](#) hợp đồng tương lai thanh toán bằng tiền mặt cho XRP, tài sản số liên quan đến Ripple Labs. Đây là một bước mở rộng quan trọng trong các sản phẩm phái sinh crypto của CME, hiện nay chỉ bao gồm hợp đồng tương lai Bitcoin và Ether, và nhấn mạnh sự quan tâm ngày càng tăng của các tổ chức đối với các altcoin ngoài các đồng tiền mã hóa chiếm ưu thế.

Các hợp đồng tương lai XRP dự kiến sẽ phục vụ cả nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư lẻ, với cả hợp đồng chuẩn và hợp đồng có kích thước nhỏ để phù hợp với các chiến lược đầu tư khác nhau. Các hợp đồng này sẽ được thanh toán tài chính hàng tháng và sẽ có các chức năng như Basis Trade at Index Close (BTIC) và giao dịch khối, cung cấp cho các nhà giao dịch sự linh hoạt và chính xác cao hơn trong việc quản lý rủi ro đối với XRP.

Việc ra mắt hợp đồng tương lai XRP diễn ra đúng thời điểm, khi XRP đã thể hiện khả năng phục hồi trong năm 2025, tăng 5,3% tính từ đầu năm, trong khi Bitcoin và Ether lại gặp phải xu hướng giảm. Hiệu suất này, kết hợp với việc Ripple Labs gần đây đạt được thỏa thuận giải quyết vụ kiện với Ủy ban Chứng khoán và Giao dịch Mỹ (SEC) liên quan đến cáo buộc bán chứng khoán chưa đăng ký, đã củng cố niềm tin vào vị thế pháp lý và tiềm năng thị trường của XRP.

Sáng kiến của CME phù hợp với xu hướng rộng hơn của việc tích hợp các loại tiền mã hóa vào thị trường tài chính chủ đạo. Việc ra mắt hợp đồng tương lai XRP được kỳ vọng sẽ tăng cường tính thanh khoản, thúc đẩy việc khám phá giá, và cung cấp một kênh đầu tư có quy định rõ ràng để nhà đầu tư có thể tham gia vào XRP mà không cần nắm giữ tài sản cơ sở. Phát triển này cũng mở đường cho các sản phẩm tương lai tiềm năng, chẳng hạn như quỹ ETF giao dịch trên sàn chứng khoán (ETF) dựa trên XRP.

Mở rộng của CME vào các sản phẩm phái sinh altcoin đánh dấu một bước ngoặt quan trọng trong sự hội nhập giữa tài chính truyền thống và tài sản số, cung cấp cho nhà đầu tư các công cụ đa dạng để điều hướng trong bối cảnh thị trường đang thay đổi.

Và đó là toàn bộ phân tích về thị trường từ Bitfinex Alpha số 152!

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**

