

BITFINEX Alpha



Phát hành: 09-06-2025
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".

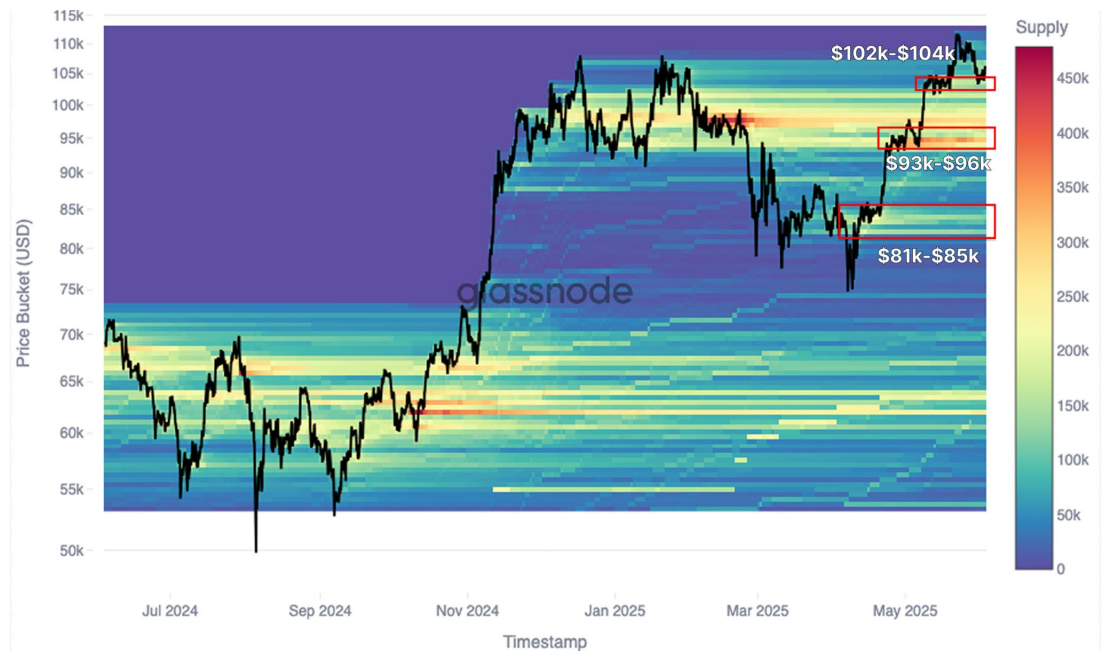
Không được sử dụng bất kỳ nhãn hiệu, tên thương mại, nhãn hiệu dịch vụ, bản quyền, hoặc logo nào của Bitfinex dưới bất kỳ hình thức nào và với mục đích biến các mục này thuộc sở hữu, hoặc liên kết với bạn hoặc làm nhầm tưởng bạn được sử dụng với sự đồng ý của Bitfinex, và bạn được thông tin rõ rằng bạn 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

BTC Trước Bước Ngoặt Quan Trọng

Một đà tăng mạnh mẽ trên thị trường Bitcoin vừa diễn ra gần đây, được thúc đẩy bởi nhu cầu giao dịch spot từ nhà đầu tư, hoạt động chốt lời của những người nắm giữ dài hạn, cùng với việc các rủi ro vĩ mô quay trở lại. Điều này đã khiến giá Bitcoin giảm hơn 10% so với mức cao kỷ lục trước đó. Giai đoạn cuối của đợt giảm giá vào ngày 5 tháng 6 đã chứng kiến [hơn 875 triệu USD tiền đặt cọc vị thế mua dài hạn bị thanh lý](#) chỉ trong một ngày – cho thấy mức độ lớn của đợt xả đòn bẩy. Tính chung cả tuần qua, tổng số tiền thanh lý đã vượt mốc 1,9 tỷ USD, cho thấy đòn bẩy trên thị trường hiện đã được thiết lập lại mạnh mẽ. Tuy nhiên, xét về kỹ thuật, xu hướng tăng của BTC vẫn chưa bị phá vỡ nhờ vào dòng tiền thật từ thị trường vật lý, thể hiện rõ qua [các nhịp tăng đều đặn theo kiểu bậc thang](#). Các vùng tích lũy quan trọng đã hình thành tại các mức giá \$93,000–\$96,000 USD và \$102,000–\$104,000 USD.



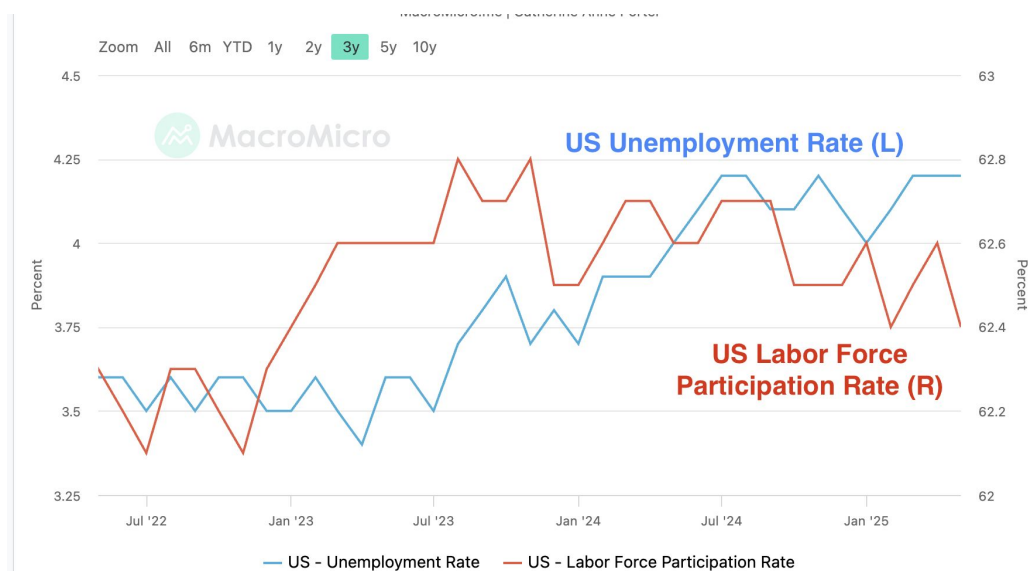
Thông qua dữ liệu on-chain có thể thấy áp lực bán đang dần gia tăng khi các holder dài hạn bắt đầu dịch chuyển tài sản của họ. Các chỉ báo như [Phân phối nguồn cung đã chi tiêu](#) (SSD) theo phân vị và [giá vốn của nhóm nhà đầu tư ngắn hạn](#) (STH) đang phác họa ra một lộ trình khá rõ ràng: SSD phân vị 0,95 tại 103.700 USD là ngưỡng hỗ trợ đầu tiên, tiếp theo là 97.100 USD (giá vốn STH), rồi tới 95.600 USD (SSD 0,85), còn mốc 83.200 USD đóng vai trò như cửa thoát hiểm cuối cùng nếu thị trường rơi vào trạng thái xấu.

Các mức giá này cho thấy nơi mà các cá voi và người mua gần đây đã bước vào – đồng thời cũng là những điểm có thể kích hoạt dòng tiền mới hoặc gây ra thêm đợt thanh lý.

Bitcoin hiện đang đứng giữa một bên là nền tảng kỹ thuật vẫn còn nguyên vẹn, một bên là đà tăng có vẻ hơi... chậm lại, đang chờ đợi một tín hiệu vĩ mô rõ ràng để chọn hướng đi tiếp theo.

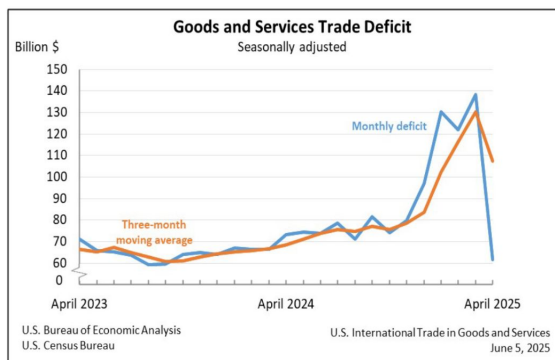
Tình hình kinh tế vĩ mô của Mỹ lúc này cũng không quá sáng sủa khi tốc độ tăng trưởng việc làm trong tháng 5 giảm dần dưới tác động kéo dài từ căng thẳng thương mại và sự bất ổn về thuế quan.

Dù tốc độ tăng lương vẫn chưa chịu chứng lại thì việc [lực lượng lao động thu hẹp và số liệu việc làm quá khứ bị điều chỉnh giảm](#) lại cho thấy thị trường lao động đang dần mất đà. Cùng lúc cả hai lĩnh vực chính là sản xuất và dịch vụ đều ghi nhận [sự co hẹp](#) do chi phí đầu vào tăng cao và nhu cầu tiêu dùng chậm lại – phản ánh ảnh hưởng ngày càng rõ rệt của thuế quan lên nền kinh tế tổng thể. Chi tiêu xây dựng cũng đã [giảm](#) trong ba tháng liên tiếp trong khi lạm phát đang quay đầu tăng mạnh khiến không ít doanh nghiệp phải xoay xở giữa bối cảnh chi phí cứ leo thang không kiểm soát.



Trên mặt thương mại, thâm hụt của Mỹ có [giảm nhẹ](#) nhưng điều này chủ yếu đến từ việc nhập khẩu giảm mạnh chứ không phải từ đà phục hồi của xuất khẩu hay tiêu dùng nội địa. Điều này lại phản ánh xu hướng nhu cầu trong nước đang yếu đi – kéo theo lo ngại về khả năng thiếu hụt hàng tồn kho trong thời gian tới. Nhu cầu trái phiếu dài hạn cũng [đang giảm dần](#) khi dữ liệu đầu giá và tâm lý thị trường cho thấy sự hoài nghi ngày càng lớn về tính bền vững của chính sách tài khóa quốc gia.

U.S. INTERNATIONAL TRADE IN GOODS AND SERVICES DEFICIT		
Deficit:	\$61.6 Billion	-55.5%*
Exports:	\$289.4 Billion	+3.0%*
Imports:	\$351.0 Billion	-16.3%*
Next release: Thursday, July 3, 2025		
(*) Statistical significance is not applicable or not measurable. Data adjusted for seasonality but not price changes.		
Source: U.S. Census Bureau, U.S. Bureau of Economic Analysis; U.S. International Trade in Goods and Services, June 5, 2025.		



Trong khi đó xu hướng tích hợp tiền mã hóa vào hệ thống tài chính truyền thống đang có thêm những bước tiến mới. [IG Group](#) – công ty niêm yết tại Anh vừa cho phép khách hàng giao dịch crypto giao ngay thông qua nền tảng của mình sau khi hợp tác với Uphold. Đây là bước tiến quan trọng khi người dùng giờ đây có thể sở hữu tài sản thật thay vì chỉ chơi phái sinh. Động thái này trùng với [đề xuất từ FCA](#) về việc dỡ bỏ lệnh cấm đối với chứng chỉ giao dịch crypto (cETN), cho thấy môi trường pháp lý tại Anh đang có chiều hướng cởi mở hơn. Ở châu Á, Metaplanet của Nhật Bản vừa [công bố kế hoạch](#) huy động 850 tỷ yên tương đương 5,4 tỷ USD nhằm mở rộng mạnh danh mục Bitcoin với mục tiêu nắm giữ 210.000 BTC vào năm 2027 – cho thấy vai trò ngày càng lớn của khu vực này trong xu hướng đầu tư crypto ở cấp tổ chức.

MỤC LỤC

1. TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG	6-12
- Động Thái Chốt Lời Từ Các Holder Dài Hạn	7-12
2. TỔNG QUAN DIỄN BIẾN VĨ MÔ	13-20
- Bất Ổn Thương Mại Kim Hãm Tăng Trưởng Việc Làm Tại Mỹ	14-15
- Thuế Nhập Khẩu Gây Áp Lực Lớn Khiến Ngành Sản Xuất và Dịch Vụ Mỹ Thu Hẹp	16-17
- Gọng Kim Ba Phía: Thuế Quan, Thương Mại và Trái Phiếu Chính Phủ	18-20
3. TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO	21-27
- IG Group Lấn Sâu Sang Thị Trường Crypto Giao Ngay	22-23
- Anh Đề Xuất Dỡ Bỏ Lệnh Cấm Với Nhà Đầu Tư Bán Lẻ Tiếp Cận Crypto ETNs	24-25
- Metaplanet Triển Khai Kế Hoạch Vốn Trị Giá 5,4 Tỷ USD Để Mở Rộng Lượng Bitcoin Năm Giữ	26-27





TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG



Động Thái Chốt Lời Từ Các Holder Dài Hạn

Những nhịp điều chỉnh và chốt lời từng được dự báo trong bản [Bitfinex Alpha](#) ngày 26/5 nay đã chính thức xuất hiện. Cú vọt lên trên đỉnh cũ tại mốc 109.590 USD hóa ra chỉ là đang leo dốc thì mất đà và sau khi chạm mức cao mới 111.880 USD Bitcoin đã quay đầu giảm tới 10,15% so với đỉnh.

Đợt hạ nhiệt này trở nên sâu hơn bởi màn tranh luận công khai giữa Tổng thống Donald Trump và một trong những người ủng hộ nổi bật nhất của ông là Elon Musk. Mâu thuẫn bất ngờ giữa hai cái tên đình đám khiến thị trường thêm phần bất an vì tâm lý nhà đầu tư bắt đầu bị chi phối bởi những cú sốc truyền thông nhiều hơn là dữ liệu thực tế.

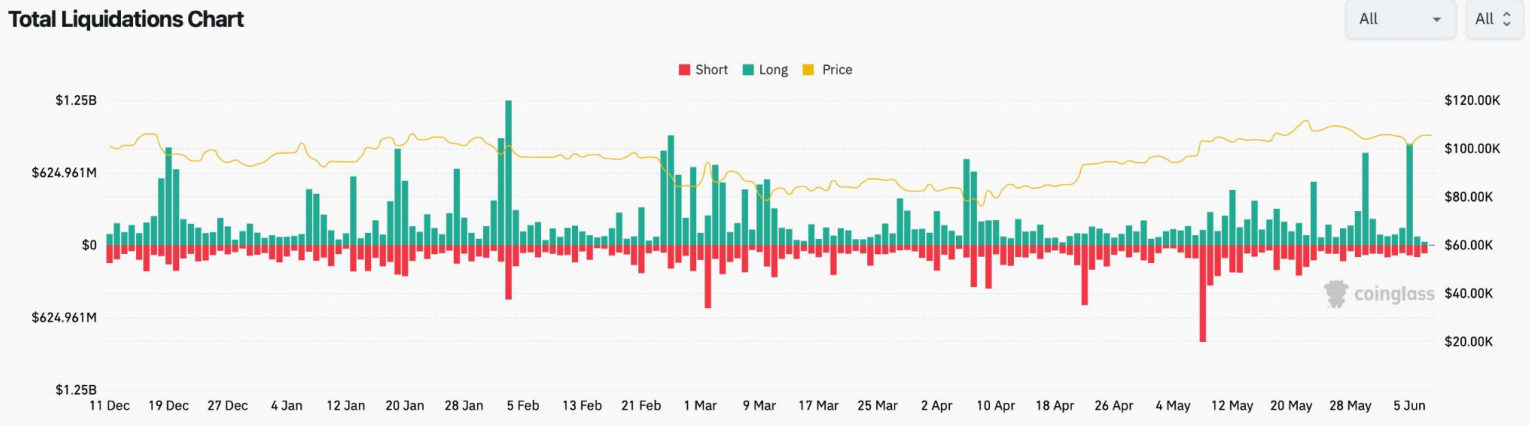
Nhịp giảm mạnh cuối cùng diễn ra vào ngày 5/6 khi Bitcoin chạm đáy cục bộ tại 100.520 USD kéo theo một đợt xả đòn bẩy đáng kể. Riêng trong ngày hôm đó hơn 875 triệu USD vị thế mua vào đã bị thanh lý trên toàn thị trường crypto – nằm trong top những phiên thanh lý lớn nhất kể từ tháng Tư. Đợt xả lũ đòn bẩy này có thể đã giúp làm sạch bớt áp lực bán tiềm ẩn, mở đường cho giai đoạn giá ổn định hơn trong tương lai.



Hình 1. Biểu đồ hàng ngày BTC/USD. (Nguồn: Bitfinex)

Từ hai tuần nay chúng tôi đã liên tục nhấn mạnh về rủi ro đến từ đà tăng nóng của open interest ở cả phân khúc Bitcoin lẫn altcoin. Khi kết hợp cùng hoạt động chốt lời từ các nhà đầu tư lớn đang nắm giữ coin thật thị trường đã chính thức bước vào một nhịp điều chỉnh đã được dự báo trước. Hành vi này hoàn toàn quen thuộc trong chu kỳ vì Bitcoin thường có thói quen tạo cú vượt đỉnh hụt sau mỗi đợt hồi phục sâu đặc biệt là vào những tháng hè thường ít biến động. Đợt trượt 32% trong tháng 4 là điều hiếm thấy trong chu kỳ hiện tại và những nhịp như vậy thường là tiền đề cho một đợt tăng mới sau khi thị trường xả bớt yếu tố đầu cơ rồi bắt đầu tích lũy trở lại.

Total Liquidations Chart



Hình 2. Tổng giá trị thanh lý cho tất cả các cặp giao dịch trên các sàn tập trung lớn. (Nguồn: Coinglass)

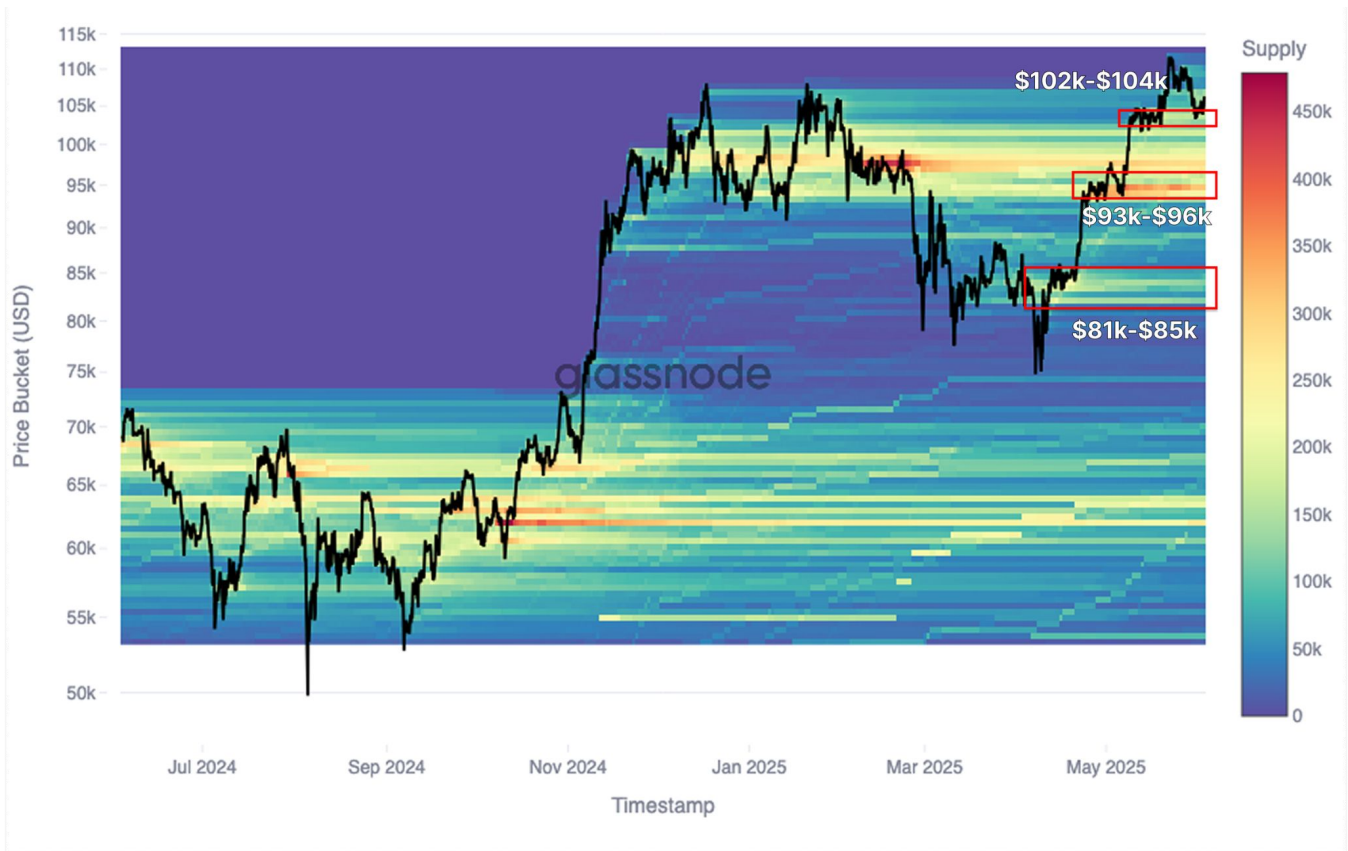
Phù hợp với mô hình này, mỗi đợt điều chỉnh nhỏ trong ngày đều nhanh chóng kích hoạt các đợt thanh lý vị thế mua vào, dẫn đến hiệu ứng domino cắt lỗ và thanh lý trên thị trường phái sinh (xem Hình 2). Cú bán tháo ngày 5/6 chính là đỉnh điểm của quá trình đó, với hơn 875 triệu USD vị thế mua vào bị thanh lý chỉ trong một ngày. Đây là lần đầu tiên lượng thanh lý trong ngày vượt ngưỡng 800 triệu USD kể từ hơn bốn tháng qua. Trong vòng tám ngày, tổng giá trị các vị thế mua vào bị thanh lý đã lên tới hơn 1,9 tỷ USD. Đợt rũ bỏ mạnh mẽ này đã góp phần làm sạch thị trường khỏi phần lớn đòn bẩy dư thừa và tái thiết lại vị thế, có thể tạo nền tảng ổn định hơn trong vài tuần tới.

Để hiểu rõ cấu trúc đợt tăng giá gần đây của Bitcoin, chúng ta có thể nhìn vào bản đồ nhiệt Cumulative Volume Delta (CVD) – một công cụ thể hiện sự chênh lệch ròng giữa lực mua bán chủ động tại các mức giá cụ thể. Khác với biểu đồ khối lượng thông thường, bản đồ này cho phép xác định chính xác các vùng mà lực cầu lớn xuất hiện và hấp thụ thanh khoản. Nói cách khác, nó cho thấy nơi nhu cầu tập trung, chứ không chỉ là khi nào.

Từ dữ liệu CVD mới nhất (xem Hình 3), có thể thấy rõ rằng đợt tăng này được dẫn dắt bởi lực mua giao ngay, với mô hình đi lên bậc thang cổ điển phản ánh hành vi tích lũy theo thời gian thực. Các cụm tích lũy chính được hình thành ở ba vùng giá quan trọng:

- 81.000–85.000 USD: Đây là vùng bút phá đầu tiên sau đáy tháng Tư, nơi lực mua giao ngay mạnh mẽ đã hấp thụ phần lớn lực bán khi thị trường hoảng loạn sau kỳ nghỉ Liberation Day.
- 93.000–96.000 USD: Vùng này đóng vai trò là điểm chuyển đổi cấu trúc, khi BTC vượt lên trên vùng giá vốn của nhà đầu tư ngắn hạn (STH Cost Basis) và đáy biên giao dịch cũ.
- 102.000–104.000 USD: Đây là cú bật giá cuối cùng trước khi hình thành đỉnh mới – với lực mua tăng tốc mạnh ngay trước ngưỡng 105.000 USD.

Những túi tích lũy này nhiều khả năng sẽ trở thành các vùng hỗ trợ ngắn hạn, tùy thuộc vào tâm lý vĩ mô và khẩu vị rủi ro chung. Do khối lượng lớn đã được giao dịch ở đây, nhiều nhà đầu tư hiện có mức hòa vốn quanh các mốc đó – khiến chúng trở thành các ngưỡng tâm lý quan trọng: có thể là đáy trong các nhịp điều chỉnh, hoặc kháng cự nếu bị phá xuống.



Hình 3. Bản đồ nhiệt Cumulative Volume Delta của Bitcoin. (Nguồn: Glassnode)

Một điểm đáng chú ý là các nhà đầu tư vẫn còn nắm giữ từ quý I/2025 – những người đã chịu trận khi giá rơi xuống dưới 80.000 USD – hiện đang bị thử thách khi giá dao động ngang quanh đỉnh lịch sử. Phản ứng của họ – tiếp tục giữ, mua thêm hay rút lui – sẽ là yếu tố then chốt định hình giai đoạn tiếp theo của cấu trúc thị trường. Nếu họ vẫn vững tâm, điều đó củng cố cho câu chuyện xây nền tích lũy. Nhưng nếu họ bắt đầu xả hàng, áp lực cung có thể tăng thêm và kéo dài thời gian đi ngang của thị trường.

Tóm lại, bản đồ nhiệt CVD xác nhận rằng đợt tăng này được thúc đẩy thực sự bởi dòng tiền giao ngay, chứ không chỉ là một cú bơm do phái sinh. Nó cũng cung cấp một bản đồ kỹ thuật chỉ ra các vùng có thể xuất hiện lực cầu mới nếu biến động tăng trở lại trong ngắn hạn.

Khi các holder dài hạn bắt đầu phân phối dần, nguy cơ điều chỉnh ngắn hạn sẽ tiếp tục gia tăng – đặc biệt là khi thị trường thiếu một chất xúc tác đủ mạnh để đưa Bitcoin bứt phá dứt khoát khỏi đỉnh lịch sử 111.880 USD. Trong những giai đoạn đà tăng bắt đầu chững lại, các mô hình định giá on-chain độ phân giải cao sẽ trở nên cực kỳ hữu ích trong việc xác định các vùng hỗ trợ tiềm năng khi giá điều chỉnh.

Phân bố nguồn cung đã chi tiêu (SSD) theo phân vị: Xác định các vùng xoay chuyển quan trọng

Một trong những mô hình hiệu quả nhất để theo dõi hành vi hiện thực hóa lợi nhuận và thua lỗ là phân vị Phân bố nguồn cung đã chi tiêu (Spent Supply Distribution – SSD). Mô hình này chia chi tiết cơ sở giá (cost basis) của lượng Bitcoin đã được chi tiêu thành 100 phân vị, cho phép xác định những vùng giá mà BTC từng được mua vào với khối lượng lớn và hiện đang được bán ra – dù là để chốt lời hay cắt lỗ.

Các nhà phân tích tập trung vào ba phân vị chính:

- 0.95: Top 5% nguồn cung đã chi tiêu (vùng cao nhất)
- 0.85: Top 15%
- 0.75: Top 25%

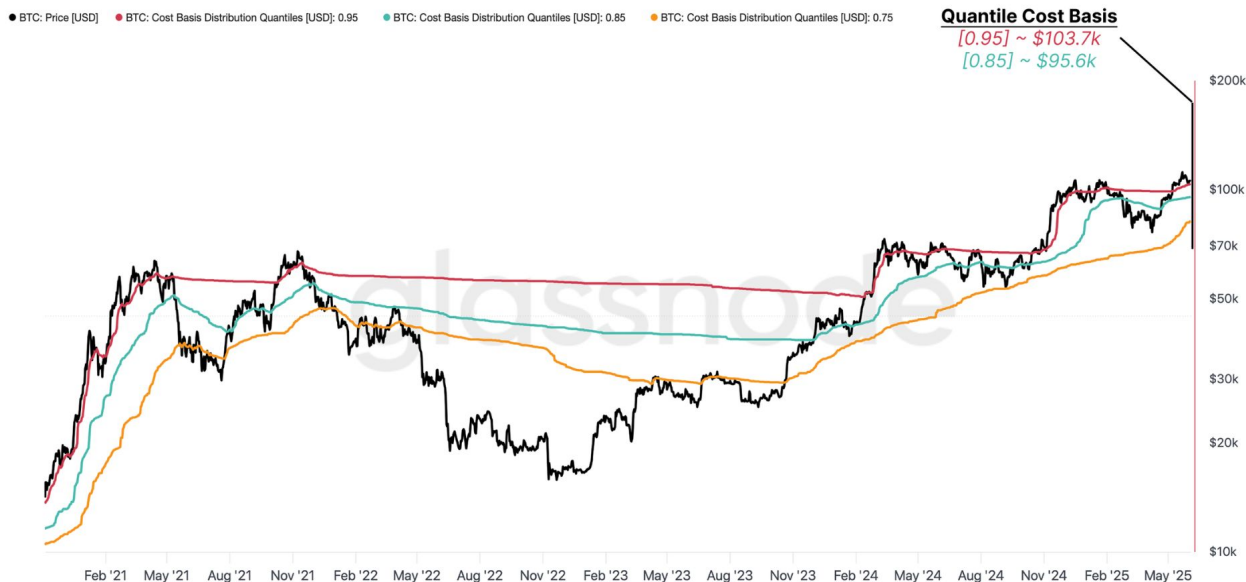
Dữ liệu trong 5 năm qua cho thấy:

- Khi giá giao dịch trên phân vị 0.95, thị trường thường đang trong trạng thái hưng phấn tột độ.
- Giao dịch trong vùng 0.85–0.95 phản ánh giai đoạn thị trường tăng giá nhưng trong biên độ hẹp – thường gắn với hoạt động phân phối tăng lên.
- Nếu giá duy trì dưới phân vị 0.75, đó thường là tín hiệu khởi đầu cho xu hướng giảm rộng hơn hoặc một đợt “reset” rủi ro trên toàn thị trường.

Ở thời điểm hiện tại (xem Hình 4):

- Phân vị 0.95 đang nằm tại 103.700 USD, đóng vai trò hỗ trợ lớn đầu tiên.
- Phân vị 0.85 ở mức 95.600 USD, đóng vai trò là vùng hỗ trợ cấu trúc trong trường hợp áp lực bán tăng cao.
- Nếu phá thủng ngưỡng 95.600 USD một cách rõ ràng, xác suất kiểm định các vùng hỗ trợ thấp hơn sẽ tăng lên – đồng nghĩa với khả năng thị trường bước vào giai đoạn tái cấu trúc sâu rộng.

WOC: Price Model [Quantiles]



© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

Hình 4. Phân bố giá vốn Bitcoin. (Nguồn: Glassnode)

Cơ sở giá của nhà đầu tư ngắn hạn (STH) và các dải độ lệch chuẩn

Một công cụ quan trọng khác để theo dõi hành vi của nhóm nhà đầu tư phản ứng nhanh là Cơ sở giá của nhà đầu tư ngắn hạn (Short-Term Holder Cost Basis – STH CB). Mô hình này đo lường giá mua trung bình của lượng BTC được nắm giữ dưới 155 ngày – tức là nhóm nhà đầu tư dễ bị tác động bởi biến động ngắn hạn.

Để tăng độ nhạy, chúng tôi sử dụng thêm các dải độ lệch chuẩn (standard deviation) quanh giá trị trung bình này nhằm xác định các ngưỡng biến động có ý nghĩa thống kê:

- Giá trị trung bình (STH CB) hiện tại là 97.100 USD – chính là mức hòa vốn của nhóm mua gần đây.
- Dải lệch chuẩn trên (upper band) ở 114.800 USD – thường gắn với trạng thái quá nóng hoặc chuẩn bị bứt phá.
- Dải lệch chuẩn dưới (lower band) ở 83.200 USD – vùng rủi ro cao, nơi biến động giảm thường gia tăng nhanh.

Ba ngưỡng \$114.800 (trên), \$97.100 (trung bình) và \$83.200 (dưới) hiện xác định biên độ tâm lý ngắn hạn. Giá duy trì trong vùng này cho thấy tích lũy; vượt ra ngoài sẽ xác lập hướng đi kế tiếp:

- Nếu giá vượt 114.800 USD, đó có thể là tín hiệu của một nhịp tăng mới dựa trên đà mua giao ngay.
- Nếu giá phá xuống dưới 97.100 USD, đặc biệt là dưới 95.600 USD, tâm lý thị trường có thể đang “nguội lại”, làm tăng rủi ro kiểm định lại cấu trúc sâu hơn quanh 83.000 USD.

WOC: Price Model [Short-Term Holder Cost Basis Model]



© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode


Hình 5. Giá thực tế động của nhà đầu tư ngắn hạn và các dải độ lệch chuẩn.

(Nguồn: Glassnode)

Tóm lược:

- Trong bối cảnh thiếu vắng các chất xúc tác mạnh từ yếu tố vĩ mô hoặc cấu trúc thị trường, Bitcoin đang dễ bị tác động bởi các nhịp điều chỉnh ngắn hạn – đặc biệt khi nhóm holder lâu năm đang có xu hướng phân phối dần.
- Mô hình SSD và các dải giá vốn của nhà đầu tư ngắn hạn (STH CB) cho thấy các ngưỡng hỗ trợ rõ ràng:
 - Hỗ trợ đầu tiên: 103.700 USD (SSD 0.95)
 - Vùng rủi ro cấu trúc: 95.600 USD (SSD 0.85) và 97.100 USD (STH CB)
 - Xác nhận trạng thái rủi ro cao: 83.200 USD (dải lệch chuẩn dưới của STH CB)

Hành vi giá tại các mốc này trong những ngày tới sẽ là chỉ báo đáng tin cậy về việc đà tăng có tiếp tục được duy trì hay thị trường sẽ bước vào giai đoạn tích lũy kéo dài hơn.



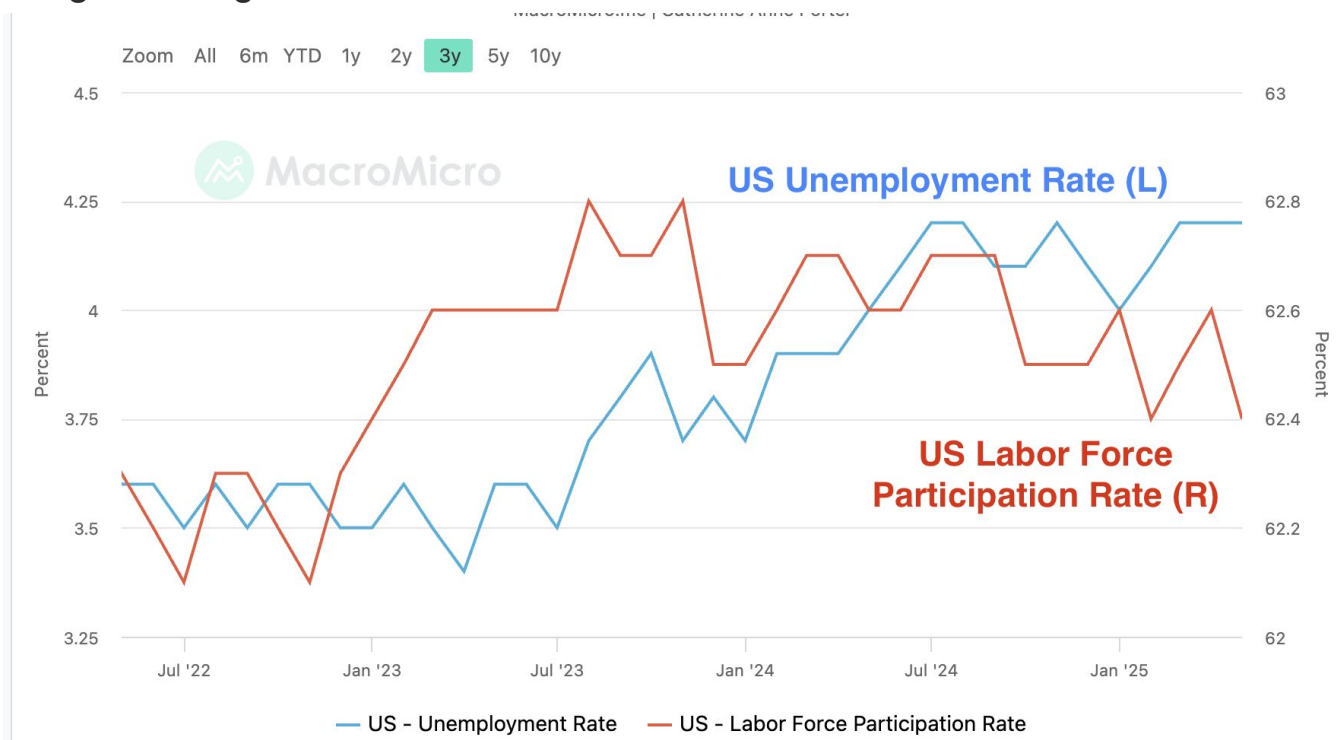
TỔNG QUAN DIỄN BIẾN VĨ MÔ



Bất Ổn Thương Mại

Kìm Hãm Tăng Trưởng Việc Làm Tại Mỹ

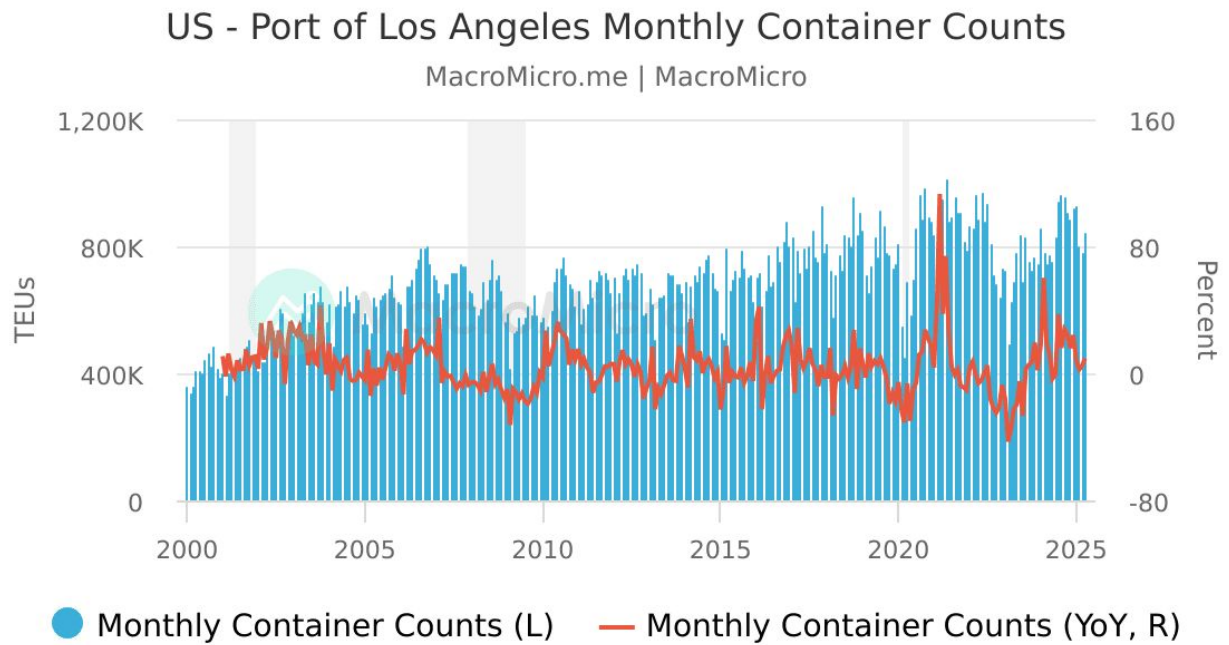
Tăng trưởng việc làm tại Mỹ đã hạ nhiệt trong tháng 5, cho thấy những dấu hiệu đầu tiên của áp lực từ căng thẳng thương mại và sự bất định xoay quanh thuế quan. Dù mức tăng lương khá mạnh vẫn đang hỗ trợ chi tiêu tiêu dùng, các chỉ báo sâu hơn cho thấy thị trường lao động bắt đầu xuất hiện những vết nứt ngầm.



Hình 6. Tỷ lệ thất nghiệp tại Mỹ.

Theo [báo cáo Tình hình Việc làm được Cục Thống kê Lao động Mỹ](#) công bố vào ngày 6/6, nền kinh tế tạo ra 139.000 việc làm mới trong tháng 5. Mức này cao hơn dự kiến nhưng vẫn thấp hơn nhiều so với các kỳ tăng trưởng mạnh trước đây. Tỷ lệ thất nghiệp giữ nguyên ở 4,2%, tuy nhiên nếu tính chính xác thì nó đã tăng nhẹ lên 4,244%. Sự thay đổi nhỏ này, kết hợp với số giờ làm việc không thay đổi và lực lượng lao động thu hẹp, đang đặt ra lo ngại về xu hướng giảm tốc trong tương lai.

Mức lương theo giờ tăng 0,4% trong tháng (3,9% so với cùng kỳ năm trước), nhưng các ngành nhạy cảm với chính sách thương mại lại gặp khó khăn rõ rệt. Việc làm trong ngành sản xuất giảm 8.000 vị trí, còn lĩnh vực vận tải và kho bãi mất 8.600 việc làm. Những con số này phù hợp với dữ liệu từ ngành hậu cần, vốn đang cho thấy đà suy giảm. Lượng container qua cảng Los Angeles cũng giảm, phản ánh dòng chảy thương mại đang chậm lại (xem Hình 7 bên dưới).



Hình 7. Số lượng container qua Cảng Los Angeles theo tháng. (Nguồn: Macromicro)

Bên cạnh các số liệu chính, có những tín hiệu đáng lo về tình hình việc làm. Lực lượng lao động đã giảm 696.000 người khiến tỷ lệ tham gia sụt từ 62,6% xuống 62,4%. Tỷ lệ việc làm trên dân số cũng giảm từ 60% xuống 59,7%. Nếu tính kỹ hơn thì tỷ lệ thất nghiệp thực tế đã ở mức 4,3%. Những thay đổi này phản ánh xu hướng ít người tìm việc hơn, làm mờ đi bức tranh tích cực của thị trường lao động.

Một điểm đáng chú ý khác là việc hiệu chỉnh giảm số liệu việc làm từ các tháng trước. Dữ liệu tháng 3 và 4 bị hạ tổng cộng 95.000 việc làm, đưa mức tăng ròng trong hai tháng đó xuống còn 44.000 vị trí. Nếu xu hướng này tiếp tục diễn ra, nó có thể cho thấy nền kinh tế đang giảm tốc mạnh hơn so với dự đoán ban đầu.

Cục Dự trữ Liên bang (Fed) có thể sẽ dựa vào báo cáo này để duy trì lãi suất hiện tại, phù hợp với đánh giá gần nhất trong [báo cáo kinh tế liên bang \(Beige Book\)](#). Các nhà hoạch định chính sách đang theo dõi kỹ cách thuế quan ảnh hưởng đến chi phí và kế hoạch tuyển dụng. Khi doanh nghiệp thận trọng với các cam kết dài hạn, nền kinh tế có thể tiếp tục dò đáy trong trạng thái chờ đợi.

Dù chưa có hiện tượng sa thải diện rộng nhưng nhịp tuyển dụng chậm lại, số giờ làm việc không thay đổi và tỷ lệ tham gia giảm dần cho thấy thị trường lao động đang gặp áp lực. Nếu bất ổn thương mại và giới hạn ngân sách vẫn tiếp diễn, triển vọng việc làm có thể trở nên kém khả quan hơn trong những tháng tới.

Thuế Nhập Khẩu Gây Áp Lực Lớn Khiến Ngành Sản Xuất và Dịch Vụ Mỹ Bị Thu Hẹp

Áp lực từ thuế quan đã lan rộng, ảnh hưởng mạnh đến cả lĩnh vực sản xuất và dịch vụ của Mỹ. Khi doanh nghiệp đối mặt với chi phí đầu vào tăng và nhu cầu giảm, dữ liệu mới nhất cho thấy cả hai ngành đều ghi nhận sự co lại trong tháng 5, khiến lo ngại về suy thoái kinh tế gia tăng.

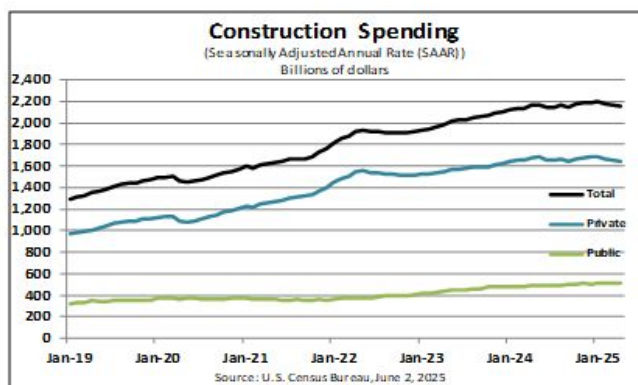
Manufacturing at a Glance

INDEX	May Index	Apr Index	% Point Change	Direction	Rate of Change	Trend* (months)
Manufacturing PMI®	48.5	48.7	-0.2	Contracting	Faster	3
New Orders	47.6	47.2	+0.4	Contracting	Slower	4
Production	45.4	44.0	+1.4	Contracting	Slower	3
Employment	46.8	46.5	+0.3	Contracting	Slower	4
Supplier Deliveries	56.1	55.2	+0.9	Slowing	Faster	6
Inventories	46.7	50.8	-4.1	Contracting	From Growing	1
Customers' Inventories	44.5	46.2	-1.7	Too Low	Faster	8
Prices	69.4	69.8	-0.4	Increasing	Slower	8
Backlog of Orders	47.1	43.7	+3.4	Contracting	Slower	32
New Export Orders	40.1	43.1	-3.0	Contracting	Faster	3
Imports	39.9	47.1	-7.2	Contracting	Faster	2
Overall Economy				Growing	Slower	61
Manufacturing Sector				Contracting	Faster	3

*Number of months moving in current direction. Manufacturing ISM® Report On Business® data has been seasonally adjusted for the New Orders, Production, Employment and Inventories indexes.

Hình 8. Chỉ số PMI sản xuất và các thành phần cấu thành. (Nguồn: Viện Quản lý Cung ứng)

Trong tháng trước, hoạt động sản xuất tiếp tục suy yếu khi [chỉ số Nhà quản trị mua hàng \(PMI\) do ISM công bố](#) giảm từ 48,7 xuống 48,5. Mức PMI dưới 50 là tín hiệu rõ ràng về sự suy giảm. Các giám đốc được hỏi cho rằng thuế quan đang làm chậm lại hoạt động sản xuất do nhu cầu yếu và giá cả tăng. Đây là tháng thứ tư liên tiếp việc làm trong ngành giảm, phản ánh tâm lý dè dặt của doanh nghiệp trong việc tuyển dụng khi kinh tế còn nhiều biến động.



Hình 9. Chỉ tiêu xây dựng. (Nguồn: Cục Điều tra Dân số Mỹ)

Tác động của thuế quan đặc biệt nặng nề lên hoạt động xây dựng (xem Hình 9 phía trên). Theo báo cáo [Chi tiêu Xây dựng Hàng tháng của Cục Điều tra Dân số](#) (Census Bureau) công bố thứ Hai tuần trước, ngày 2/6, tháng 4 đánh dấu tháng thứ ba liên tiếp chi tiêu xây dựng giảm. Các doanh nghiệp đã thu hẹp hoặc hủy bỏ các dự án mở rộng—bao gồm nhà máy và kho bãi—phản ánh mối lo ngại ngày càng tăng về chi phí tương lai và tính bất định của chính sách kinh tế, đặc biệt liên quan đến thương mại.

Trong ngắn hạn, giá hàng hóa bền—thường ít biến động nhanh—nay đang tăng nhanh hơn khi doanh nghiệp không còn khả năng hấp thụ gánh nặng thuế quan bằng hàng tồn kho hiện có hoặc biên lợi nhuận chật hẹp hơn. Sự chuyển biến này cho thấy áp lực lạm phát đang gia tăng, và người tiêu dùng có thể sớm cảm nhận rõ hơn.

Services at a Glance						
INDEX	May Index	Apr Index	% Point Change	Direction	Rate of Change	Trend* (months)
Services PMI®	49.9	51.6	- 1.7	Contracting	From Growing	1
Business Activity	50.0	53.7	- 3.7	Unchanged	From Growing	1
New Orders	46.4	52.3	- 5.9	Contracting	From Growing	1
Employment	50.7	49.0	+ 1.7	Growing	From Contracting	1
Supplier Deliveries	52.5	51.3	+ 1.2	Slowing	Faster	6
Inventories	49.7	53.4	- 3.7	Contracting	From Growing	1
Prices	68.7	65.1	+ 3.6	Increasing	Faster	96
Backlog of Orders	43.4	48.0	- 4.6	Contracting	Faster	3
New Export Orders	48.5	48.6	- 0.1	Contracting	Faster	3
Imports	48.2	44.3	+ 3.9	Contracting	Slower	2
Inventory Sentiment	62.9	56.1	+ 6.8	Too High	Faster	25
Overall Economy				Growing	Slower	60
Services Sector				Contracting	From Growing	1

*Number of months moving in current direction. Services ISM® Report On Business® data has been seasonally adjusted for the Business Activity, New Orders, Employment and Prices indexes.

Hình 10. Chỉ số PMI dịch vụ và các thành phần cấu thành. (Nguồn: Viện Quản lý Cung ứng)

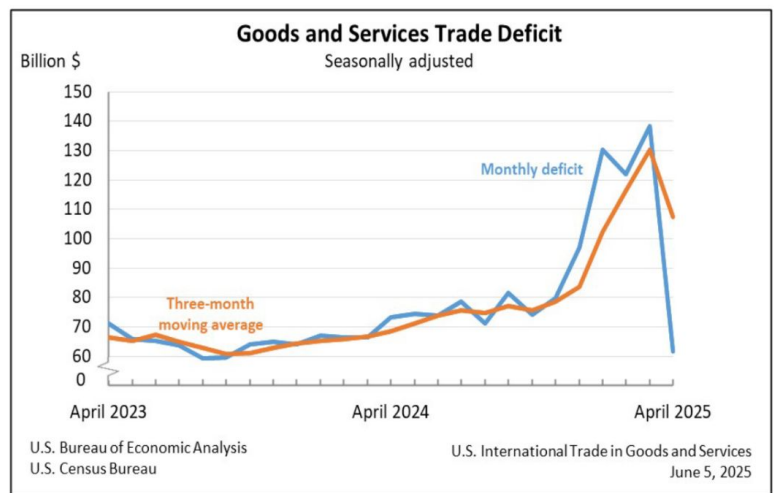
Trong khi đó, lĩnh vực dịch vụ—lâu nay được cho là “vô bệnh” trước biến động thương mại quốc tế—cũng bắt đầu lộ dấu hiệu căng thẳng. [Chỉ số Dịch vụ của ISM](#) giảm xuống 49,9 trong tháng 5 từ 51,6 tháng 4, đánh dấu lần co lại đầu tiên kể từ tháng 6/2024. Các doanh nghiệp cho biết chi phí leo thang và sự bất định gia tăng, với chỉ số giá đầu vào ở mức cao nhất từ năm 2022. Điều này cho thấy lạm phát không chỉ là vấn đề của sản xuất mà đã ăn sâu vào toàn nền kinh tế.

Sự co lại đồng thời của cả hai ngành sản xuất và dịch vụ minh họa tác động lan rộng của thuế quan và bất ổn chính sách thương mại. Dữ liệu gần đây củng cố nhận định rằng động lực kinh tế đang chậm lại trong quý II. Nếu chính sách thương mại không sớm đạt được sự rõ ràng và ổn định hơn, khả năng chi tiêu cho tuyển dụng, đầu tư và tăng trưởng chung sẽ tiếp tục suy yếu.

Gọng Kìm Ba Phía: Thuế Quan, Thương Mại và Trái Phiếu Chính Phủ

Việc nhập khẩu của Mỹ lao dốc đã giúp thu hẹp thâm hụt thương mại xuống mức thấp nhất kể từ năm 2023. Tuy nhiên, cải thiện này lại ẩn chứa nghịch lý: khi chuỗi cung ứng toàn cầu bị đứt gãy, dòng tiền đang rời khỏi nợ dài hạn của Mỹ, kéo theo lo ngại về lạm phát, thiếu hàng và chi phí vay của chính phủ ngày càng phình to.

U.S. INTERNATIONAL TRADE IN GOODS AND SERVICES DEFICIT		
Deficit:	\$61.6 Billion	-55.5%°
Exports:	\$289.4 Billion	+3.0%°
Imports:	\$351.0 Billion	-16.3%°
Next release: Thursday, July 3, 2025		
(*) Statistical significance is not applicable or not measurable. Data adjusted for seasonality but not price changes.		
Source: U.S. Census Bureau, U.S. Bureau of Economic Analysis; U.S. International Trade in Goods and Services, June 5, 2025.		



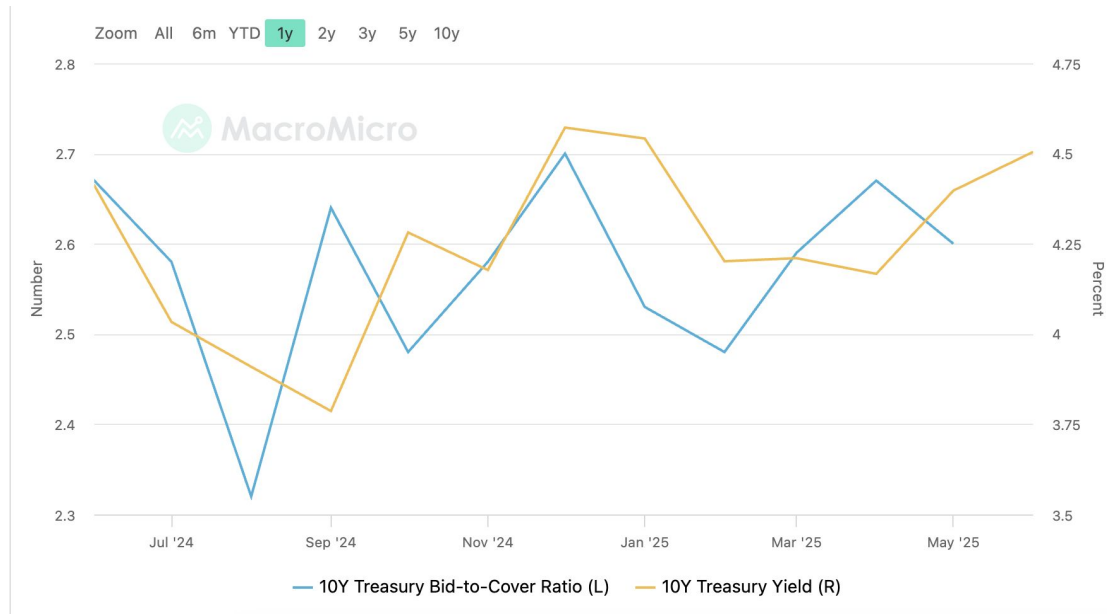
Hình 11. Thâm hụt thương mại hàng hóa và dịch vụ của Mỹ. (Nguồn: Cục Điều tra Dân số Mỹ)

[Báo cáo của Cục Điều tra Dân số](#) công bố ngày 5/6 cho thấy thâm hụt thương mại tháng 4 giảm đáng kể nhờ nhập khẩu sụt mạnh – đặc biệt từ Trung Quốc và EU. Nhập khẩu từ Trung Quốc, nơi chịu áp lực thuế quan lớn, đã xuống mức thấp nhất kể từ 2010 (ngoại trừ giai đoạn đại dịch). Dù thâm hụt nhỏ lại có thể hỗ trợ tăng trưởng GDP quý II, nguyên nhân thật sự – bất ổn thương mại và nhu cầu yếu – lại cho thấy vấn đề còn nghiêm trọng hơn bề ngoài.

Ban đầu, việc giảm nhập khẩu trông như tín hiệu tích cực nhưng thực tế lại cảnh báo nguy cơ cạn kiệt nguồn cung trong những tháng tới. Nếu hàng tồn kho không kịp bổ sung, mùa mua sắm cuối năm có thể gặp khó khăn vì hàng hóa ít ỏi. Khi nguồn cung teo lại mà nhu cầu vẫn duy trì hoặc tăng, điều này có thể đẩy giá lên cao và làm gia tăng áp lực lạm phát – điều mà người tiêu dùng đang kỳ vọng sẽ được thờ phào.

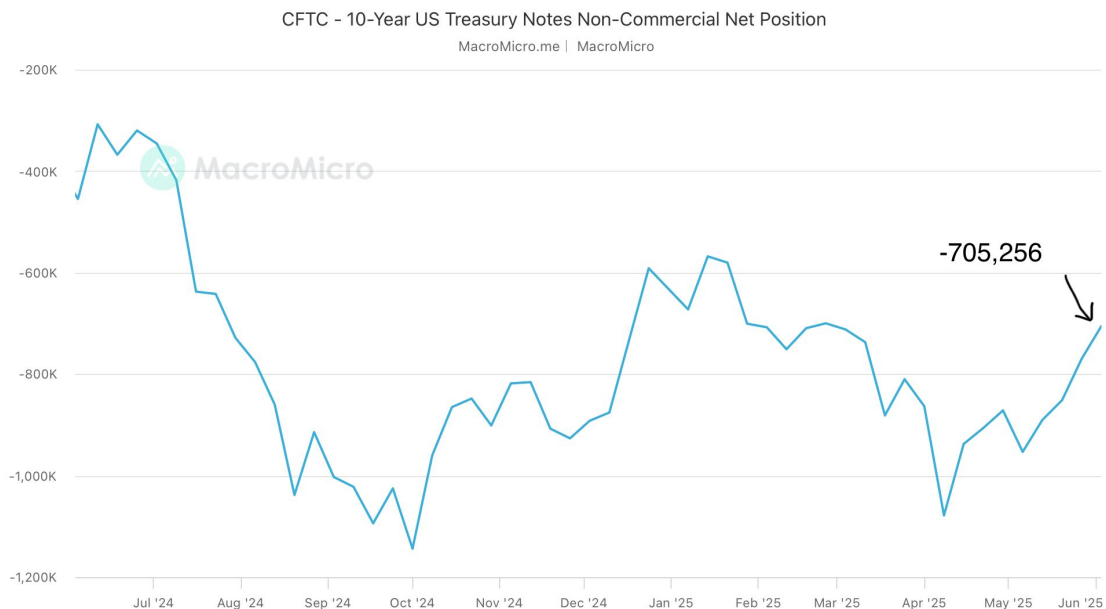
Tâm lý nhà đầu tư đối với trái phiếu chính phủ Mỹ kỳ hạn dài cũng đang xấu đi. Trước lo lắng về tăng trưởng chậm lại, lạm phát cao và chính sách thương mại bất định, họ đang chuyển lại tiền khỏi nợ dài hạn để chuyển sang nợ ngắn hạn. Xu hướng này rõ rệt qua đường cong lợi suất dốc hơn – đặt cược lãi suất dài hạn sẽ tăng nhanh hơn ngắn hạn – phản ánh nỗi lo lạm phát và sự nghi ngờ về tính bền vững của chính sách tài khóa.

Thị trường cũng đang phản ứng trước những tín hiệu tái định vị kinh tế rộng hơn. Đô la Mỹ đã giảm hơn 10% trong năm nay so với các đồng tiền chủ chốt như euro và yên, cho thấy niềm tin toàn cầu vào vai trò lãnh đạo tài chính của Mỹ đang suy yếu. Nếu vai trò đồng đô la Mỹ là đồng dự trữ chính bị giảm sút, chi phí vay mượn cho cả nợ chính phủ và khu vực tư nhân đều có thể tăng cao.




Hình 12. Tỷ lệ đặt cọc so với chào bán (bid-to-cover) trái phiếu 10 năm. (Nguồn: Macromicro)

Dữ liệu đấu thầu trái phiếu Kho bạc gần đây phản ánh sự bất an này. Đợt đấu thầu trái phiếu kỳ hạn 10 năm có tỷ lệ đặt cọc so với chào bán (bid-to-cover) là 2,6, với lợi suất 4,34% (xem Hình 12 bên trên), trong khi trái phiếu 30 năm có lợi suất 4,819% với tỷ lệ bid-to-cover thấp hơn ở mức 2,31. Đáng chú ý hơn, thị trường tương lai cho thấy vị thế net short trên hợp đồng trái phiếu 10 năm đã [tăng lên 15% tổng open interest](#)—một dấu hiệu rõ ràng cho thấy trader đang cược ngược vào nợ công Mỹ dài hạn.



Hình 13. Vị thế ròng hợp đồng trái phiếu Kho bạc Mỹ kỳ hạn 10 năm



Tất cả các chỉ báo đều vẽ nên một bức tranh mang tính báo động: thương mại toàn cầu chậm lại, chi phí sản xuất leo thang và thị trường trái phiếu thiếu quyết đoán, cho thấy nền kinh tế Mỹ đang ở thế cân bằng không ổn định. Lợi ích ngắn hạn từ việc thâm hụt thương mại thu hẹp có thể bị xóa nhòa nếu các rủi ro thương mại không được giải quyết và nhà đầu tư ngày càng nghi ngờ về khả năng điều hành ngân sách của chính phủ. Phiên đấu thầu trái phiếu Kho bạc vào tháng 6 sẽ là minh chứng rõ ràng nhất để xác định đây là hiện tượng thoáng qua hay dấu hiệu của một dịch chuyển quan trọng hơn.



TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO




IG Group Lấn Sâu Sang Thị Trường Crypto Giao Ngay



Hình 14. IG Group gia nhập thị trường giao dịch crypto giao ngay

- IG Group trở thành công ty niêm yết đầu tiên tại Anh cung cấp giao dịch crypto giao ngay cho nhà đầu tư cá nhân, nhờ quan hệ hợp tác mới với nền tảng tiền số Uphold.
- Động thái này đưa IG vào vị trí trung tâm giữa tài chính truyền thống và kỹ thuật số, đúng vào thời điểm khung pháp lý tại Anh đang được hoàn thiện, đồng thời tạo áp lực lên đối thủ và có thể thúc đẩy sự chấp nhận rộng rãi cùng rõ ràng hơn về quy định.

IG Group, công ty niêm yết tại London và là thành viên FTSE 250 với truyền thống kinh doanh spread-betting và CFD, vừa [mở rộng dịch vụ cho phép nhà đầu tư giao dịch trực tiếp](#) Bitcoin, ether và 36 token khác bên cạnh các sản phẩm cổ phiếu và ngoại hối hiện có. Nền tảng này được cung cấp bởi công ty Mỹ Uphold, chịu trách nhiệm thực hiện giao dịch và cung cấp dữ liệu giá. Tài sản crypto sẽ được lưu ký qua Uphold nhưng do đây là công ty Mỹ nên không nằm trong phạm vi bảo vệ của Chương trình Bồi thường Dịch vụ Tài chính Anh (FSCS). Trước đây IG chỉ cung cấp CFD có đòn bẩy cho crypto, vì vậy bước chuyển sang giao dịch giao ngay lần này đánh dấu sự thay đổi trong định hướng kinh doanh – từ các công cụ phái sinh mang tính đầu cơ sang quyền sở hữu tài sản thực tế.



IG đã chọn thời điểm phù hợp để kết nối tài chính truyền thống với tài sản số khi khung pháp lý tại Anh đang dần rõ ràng. Vào tháng 4, Bộ Tài chính và FCA đã công bố hai bản tham vấn nhằm xây dựng chế độ quản lý toàn diện cho sàn giao dịch và phát hành stablecoin. Bằng cách ra mắt dịch vụ đúng lúc này, IG không chỉ tuân thủ mà còn có cơ hội định hướng khung khổ mới.

Cùng lúc, quy định quảng cáo tài chính mới của FCA yêu cầu các nền tảng bán lẻ áp dụng đánh giá mức chịu rủi ro và giai đoạn làm nguội 24 giờ – những tiêu chuẩn mà IG và Uphold đã triển khai từ trước. Điều này giúp họ nổi bật về tính chuyên nghiệp so với các đối thủ nhỏ. Để thấy rõ xu hướng, tỷ lệ người trưởng thành tại Anh sở hữu crypto đã tăng từ 4,4% năm 2021 lên 12% vào 2024, phản ánh nhu cầu ngày càng lớn mà một công ty niêm yết trên LSE giờ đây đã sẵn sàng khai thác.

Trong thời gian tới, động thái này có thể tạo ra tác động lan rộng vượt ra ngoài IG. Trước tiên, nó tạo áp lực buộc các nhà môi giới truyền thống và ngân hàng bán lẻ lớn của Anh – nhiều nơi vẫn cản trở giao dịch crypto – phải điều chỉnh hoặc đổi mặt với nguy cơ mất khách. Thứ hai, bằng cách đưa tiền bảng Anh vào thị trường giao ngay qua kênh được quản lý, IG đang biến crypto từ sản phẩm ngách thành lớp tài sản trọng yếu trong hệ thống vốn sâu rộng nhất thế giới, góp phần đẩy nhanh quá trình thể chế hóa và định hình chính sách rõ ràng hơn khi chu kỳ thị trường 2025–26 đến gần.

Anh Đề Xuất Dỡ Bỏ Lệnh Cấm Với Nhà Đầu Tư Bán Lẻ Tiếp Cận Crypto ETNs




Hình 15. Cơ quan quản lý Anh đề xuất dỡ bỏ lệnh cấm crypto ETNs cho nhà đầu tư cá nhân

- Cơ quan quản lý tài chính Anh đang đề xuất dỡ bỏ lệnh cấm chứng chỉ giao dịch crypto (cETN) dành cho nhà đầu tư cá nhân, mở rộng quyền tiếp cận ra ngoài nhóm chuyên nghiệp và hài hoà với thị trường toàn cầu.
- Động thái này nằm trong khuôn khổ nỗ lực quy định rộng hơn nhằm hỗ trợ tăng trưởng tài sản số, dù các sản phẩm phái sinh crypto vẫn sẽ bị hạn chế, và chưa có mốc thời gian cụ thể được công bố.

Cơ quan Quản lý Tài chính Anh (FCA) đang xem xét cho phép nhà đầu tư cá nhân tiếp cận chứng chỉ giao dịch crypto (cETN), đánh dấu thay đổi lớn trong chính sách và giúp Anh bắt kịp các thị trường như Mỹ, EU, Canada và Hồng Kông.

Đề xuất được công bố vào thứ Sáu tuần trước ngày 6/6 nằm trong bản tham vấn mới nhất của FCA, sẽ đảo ngược lệnh cấm có từ năm 2021 và mở đường cho công chúng tiếp cận các sản phẩm liên kết crypto—miễn là chúng được niêm yết trên sàn giao dịch được FCA công nhận. Khác với ETF Bitcoin giao ngay, cETN là công cụ nợ theo dõi biến động giá crypto nhưng không nắm giữ tài sản cơ sở trực tiếp.



Sáng kiến này nằm trong nỗ lực rộng hơn của Anh nhằm xây dựng khung quy định toàn diện cho tài sản số, bao gồm quy định về stablecoin, staking và lưu ký—dự kiến triển khai trước năm 2026. Dù FCA nhấn mạnh mức rủi ro cao, mục tiêu vẫn là mang đến cho người tiêu dùng quyền lựa chọn thông tin đầy đủ dưới các tiêu chuẩn quảng cáo tài chính nghiêm ngặt.

Tuy nhiên, giao dịch phái sinh crypto cho nhà đầu tư cá nhân vẫn bị cấm, và ngay cả với việc mở cửa cETN cho nhà đầu tư bán lẻ, chưa có mốc thời gian cụ thể cho việc thay đổi quy định này có hiệu lực.

Metaplanet Triển Khai Kế Hoạch Gọi Vốn 5,4 Tỷ USD Nhằm Mở Rộng Số Lượng Bitcoin



Hình 16. Kế hoạch huy động vốn 5,4 tỷ USD của Metaplanet nhằm tăng số lượng nắm giữ Bitcoin

- Metaplanet công bố đợt chào bán vốn cổ phần không lộ trị giá 850 tỷ yên (tương đương 5,4 tỷ USD) thông qua phát hành 555 triệu cổ phiếu mới, nhằm mục tiêu mở rộng mạnh mẽ lượng nắm giữ Bitcoin, hướng tới 210.000 BTC vào năm 2027.
- Với lợi suất BTC đạt 225,4% từ đầu năm đến nay, chiến lược của công ty càng làm nổi bật tầm ảnh hưởng ngày càng tăng của Nhật Bản trong việc tổ chức hóa việc nắm giữ Bitcoin tại châu Á.

Metaplanet, một công ty đầu tư Nhật Bản đã chuyển trọng tâm sang chiến lược kho bạc tập trung vào Bitcoin, [vừa công bố](#) vào thứ Sáu tuần trước (ngày 6/6) đợt chào bán cổ phiếu trị giá 850 tỷ yên (5,4 tỷ USD) nhằm mở rộng đáng kể lượng nắm giữ Bitcoin của họ.

Số vốn sẽ được thu về thông qua đợt phát hành 555 triệu cổ phiếu mới – chiếm 92,4% lượng cổ phiếu đang lưu hành – theo cơ chế chứng quyền điều chỉnh giá thực hiện. Phương thức này, giống với mô hình phát hành cổ phiếu tại thị trường, cho phép bán cổ phiếu từ từ trong hai năm để giảm thiểu tác động tiêu cực đến giá. EVO FUND đã cam kết mua toàn bộ số cổ phiếu này, với Evolution Japan Securities đảm nhận vai trò trung gian.

CEO Simon Gerovich của Metaplanet đã [công bố chi tiết khoản đầu tư này trên nền tảng X](#).

Kế hoạch mới mang tên “Kế hoạch 555 Triệu” nối tiếp “Kế hoạch 210 Triệu” trước đó và nâng mục tiêu lên gấp ba lần: nắm giữ 30.000 BTC vào cuối năm 2025 (so với 10.000 BTC trước đây). Công ty dự kiến đạt 100.000 BTC vào năm 2026 và 210.000 BTC vào cuối năm 2027, hướng đến sở hữu ít nhất 1% tổng nguồn cung cố định 21 triệu BTC.

Metaplanet sẽ sử dụng nhiều công cụ tài chính để đạt mục tiêu, bao gồm trái phiếu chuyển đổi, cổ phiếu ưu đãi và trái phiếu truyền thống ngoài cơ chế chứng quyền điều chỉnh giá thực hiện.

Giống các doanh nghiệp đầu tư vào Bitcoin, Metaplanet đánh giá hiệu quả qua chỉ số BTC Yield – tỷ lệ giữa lượng BTC nắm giữ và số cổ phiếu pha loãng hoàn toàn. Từ đầu năm đến nay, BTC Yield đạt 225,4%, dự trữ tăng từ 1.762 BTC lên 8.888 BTC – cho thấy chiến lược đang tạo ra giá trị lớn cho cổ đông. Động thái này cũng nhấn mạnh Nhật Bản đang trở thành điểm đến quan trọng trong xu hướng tích lũy Bitcoin và có thể mở đường cho các công ty châu Á khác xem crypto là tài sản kho bạc chiến lược.

Và đó là toàn bộ phân tích về thị trường từ Bitfinex Alpha số 158!

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**

