

BITFINEX Alpha



Phát Hành: 02-06-2025
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

Chuẩn Bị Cho Các Diễn Biến Lớn Sắp Tới

Bitcoin đang đến đợt hạ cánh đầu tiên đáng chú ý kể từ tháng 4, sau chuỗi ngày tăng trưởng chóng mặt 50% đưa đồng này từ \$74.501 lên thẳng đỉnh mới \$111.880. Nhịp điều chỉnh này là một sự thay đổi tiết tấu, sau gần 50 ngày phi mã không ngừng nghỉ và gần như không có một nhịp lùi nào. Hơn nữa, đợt giảm này không chỉ thuần kỹ thuật, nó còn đến từ áp lực vĩ mô mới xuất hiện sau pha quay xe bất ngờ của Tòa phúc thẩm Mỹ, tạm gác lại phán quyết cho rằng một số mức thuế của chính quyền Mỹ là bất hợp pháp. Thông báo này châm ngòi đẩy lợi suất trái phiếu Kho bạc 30 năm vượt mốc 5% và tạo ra một làn sóng tránh né rủi ro đầy lo âu.

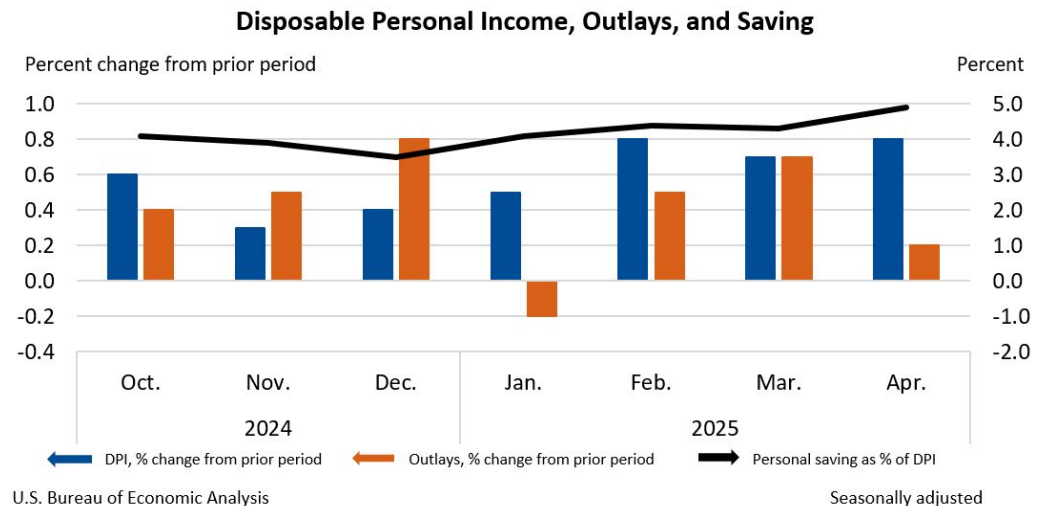
Đồng thời, các thị trường phái sinh của BTC cũng đang cho thấy dấu hiệu nóng lên đáng chú ý. [Hợp đồng lãi suất mở quyền chọn](#) leo lên mức kỷ lục \$49,4 tỷ – cho thấy hoạt động của các tổ chức đang cực kỳ sôi động và nhu cầu phòng ngừa hay đầu cơ đều tăng vọt sau khi Bitcoin lập ATH mới. Vị thế này cho thấy thị trường dường như đang chuẩn bị cho những cú nhảy giá dữ dội, khi gió ngược vĩ mô và sóng chốt lời ập đến. Dữ liệu on-chain cũng trả về các tín hiệu xác nhận: [chỉ báo Lợi nhuận chưa thực hiện \(Relative Unrealised Profit\)](#) đã vượt ngưỡng độ lệch chuẩn +2, một vùng gọi là "đỉnh hưng phấn" trong lịch sử thường báo trước những pha rung lắc mạnh trong ngày và các đỉnh cục bộ.

Bitcoin: Short-Term Holder Realized Price

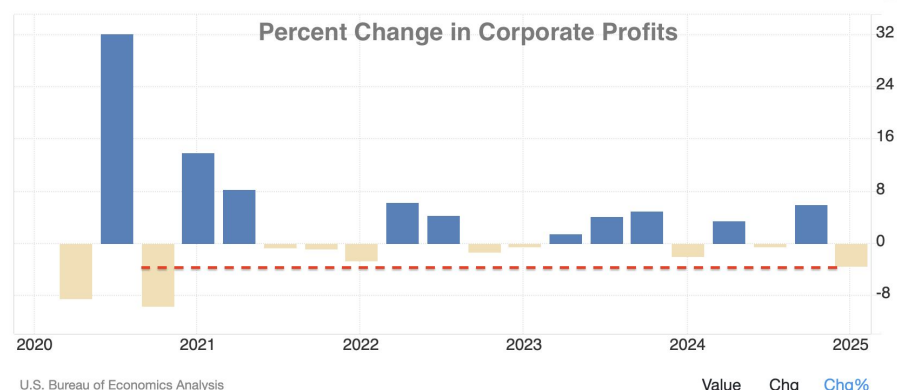


Bitcoin tạm lùi một bước, nhưng nền tảng vẫn không bị lung lay. Nhìn kỹ thì đợt điều chỉnh này giống một nhịp nghỉ điều chỉnh để thị trường tái cân bằng, sau khi thị trường đang tự thanh lọc đòn bẫy và chốt lời sau một trong những pha hồi phục ngoạn mục nhất lịch sử crypto.

Trái ngược với bức tranh BTC, nền kinh tế Mỹ đang phát ra những tín hiệu có phần khó thở hơn, khi người tiêu dùng và doanh nghiệp phải vật lộn trong bối cảnh quá nhiều căng thẳng thương mại, cầu giảm và chính sách khó nói trước. [Chi tiêu tiêu dùng](#) rớt hạng đáng kể trong tháng 4, các hộ gia đình ưu tiên tiết kiệm hơn là chi tiêu thoải mái, giữa lúc lo ngại ngày càng tăng về tác động dài hạn của thuế quan. Dù [lạm phát](#) hiện tại vẫn đang chưa có động thái, nhưng đây có thể chỉ là tạm thời khi các doanh nghiệp bắt đầu đẩy gánh nặng chi phí từ thuế quan leo thang sang vai người tiêu dùng.



Diễn biến thương mại cũng chuyển mình rõ rệt. [Nhập khẩu](#) tụt dốc gần 20% trong tháng 4, sau đợt các doanh nghiệp chạy trước nhập hàng ồ ạt để tránh thuế tăng trong quý đầu năm, điều này đã giúp thâm hụt thương mại hàng hóa teo tóp bay gần 46%. Mặc dù khoảng cách thương mại thu hẹp này có thể liều hồi sức cho GDP trong ngắn hạn, nhưng tồn kho của các doanh nghiệp vẫn không nhúc nhích, báo hiệu sự do dự lớn trong quyết định đầu tư thêm hay bổ sung nguồn cung. Đồng thời, các đơn đặt hàng [tư liệu sản xuất cốt lõi](#) – thước đo đầu tư của giới kinh doanh – đã bay 1,3%, là cú giảm mạnh nhất kể từ tháng 10, chỉ ra rằng sự thận trọng đang bị đẩy lên cao trong giới doanh nghiệp.



[Thị trường lao động](#) cũng đã xuất hiện dấu hiệu căng thẳng, số đơn xin trợ cấp thất nghiệp đạt mức cao nhất kể từ 2021, nhiều doanh nghiệp tạm dừng tuyển dụng. Lợi nhuận doanh nghiệp sụt giảm mạnh trong quý 1, niềm tin của giới lãnh đạo lung lay. Dù Mỹ và Trung Quốc tạm thời đình chiến, tâm lý thị trường vẫn khó nói. Tâm lý người tiêu dùng phục hồi trong tháng 5 nhờ kỳ vọng giảm thuế, nhưng cả doanh nghiệp lẫn hộ gia đình đều đang dè chừng và chờ xem động thái tiếp theo.

Thị trường crypto đứng ngời không yên khi liên tiếp đón loạt tin chấn động từ các doanh nghiệp, chính sách cho đến các ông lớn tài chính toàn cầu. [GameStop](#) – cái tên từng làm dậy sóng phố Wall – bất ngờ chi 513 triệu USD mua Bitcoin, cho thấy họ đang nghiêm túc tìm lối thoát ở BTC giữa lúc doanh thu lao dốc. Bước đi này giúp GameStop bắt kịp làn sóng doanh nghiệp đưa Bitcoin vào ngân quỹ, nhưng cũng khiến giới đầu tư dè chừng vì thị trường còn nhiều biến động, trong khi kinh nghiệm của công ty với tài sản số vẫn là dấu hỏi lớn.

Ở một diễn biến khác, Bộ Lao động Mỹ bất ngờ [rút lại quy định](#) năm 2022 từng khiến crypto khó chen chân vào các gói hưu trí 401(k). Động thái này cho thấy Washington đang cởi mở hơn, cho phép các quỹ hưu trí linh hoạt hơn khi cân nhắc tiền mã hóa – một tín hiệu tích cực về sự trưởng thành của thị trường và khung pháp lý rõ ràng hơn.

Không kém cạnh, [Ngân hàng Trung ương Nga](#) đã bật đèn xanh để các tổ chức tài chính trong nước triển khai sản phẩm đầu tư gắn với crypto cho nhà đầu tư đủ chuẩn. Dù bị kiểm soát chặt và không giao nhận, đây vẫn là bước chuyển mang tính biểu tượng cho hành trình để tài sản số chen chân vào tài chính truyền thống tại Nga.

Tất cả những diễn biến này đang chỉ về một hướng: crypto không còn là sân sau vô định, mà đang tiến vào hàng ghế chính trong sân khấu tài chính toàn cầu – nơi đổi mới và quản lý rủi ro phải luôn cùng đi đôi.

Chúc các trader một tuần giao dịch bút phá!



INDEX

1. TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG

7-10

- Pha Điều Chỉnh Đầu Tiên Của Bitcoin Từ Vùng Đáy Tháng 4

8-10

2. TỔNG QUAN DIỄN BIẾN VĨ MÔ

11-19

- Chi Tiêu Mỹ Giảm Tốc, Thâm Hụt Thương Mại Rút Ngắn: Nốt Lặng Trước Bão Thuế Quan?
- Đơn Xin Trợ Cấp Thất Nghiệp Nhảy Vọt: Thị Trường Việc Làm Mỹ Đang Hạ Nhiệt
- Đơn Đặt Hàng Tư Liệu Sản Xuất Mỹ Tụt Dốc: Doanh Nghiệp Giờ Ngại Đầu Tư Chi Tiền

12-14

15-17

18-19

3. TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO

20-26

- Gamestop Chuyển Hướng Cực Mạnh: Đổ 513 Triệu Usd Vào Btc Như Cách Cứu Cánh Doanh Thu Lao Dốc
- Mỹ Tái Cấu Trúc Luật Hưu Trí: Bỏ Hạn Chế Crypto Trong Kế Hoạch Hưu Trí 401(K)
- Ngân Hàng Nga Bật Đèn Xanh Thử Nghiệm Tài Sản Số: Cho Phép Phát Hành Sản Phẩm Đầu Tư Gắn Với Crypto

21-22

23-24

25-26





TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG



Pha Điều Chỉnh Đầu Tiên Của Bitcoin Từ Vùng Đáy Tháng 4

Crypto vẫn giữ vững danh hiệu bám đà mạnh mẽ nhất trong lịch sử các thị trường rủi ro, và cú bất ngờ mới nhất của Bitcoin càng chứng minh rõ điều đó. Từ vùng đáy 74.501 USD giữa lúc nỗi lo vĩ mô lên cao hồi tháng 4, Bitcoin đã leo thẳng lên 111.880 USD – thiết lập đỉnh mới và ghi nhận cú tăng hơn 50% chỉ trong 45 ngày. Điều khiến phe gấu toát mồ hôi là cả đoạn đường tăng ấy hầu như không có pha điều chỉnh đáng kể nào – cú lùi sâu nhất cũng chỉ 3,2%.

Nhưng sau chuỗi ngày tăng bền vững, thị trường giờ bắt đầu có tín hiệu chậm lại. Bitcoin đã giảm gần 8% kể từ đỉnh trong tuần vừa rồi. Đây được cho là nhịp giảm tốc cần thiết sau màn hồi phục nhanh và mạnh nhất lịch sử gần đây.



Hình 1. Biểu Đồ Hàng Ngày BTC/USD Đang Trải Qua Đợt Điều Chỉnh Thực Sự Đầu Tiên Kể Từ Đáy Ngày 7 Tháng 4. (Nguồn: Bitfinex)

Thị trường crypto tuần này đã có bước lùi, khi những áp lực vĩ mô toàn cầu ngày càng gay gắt, đối chọi với một giai đoạn nổi bật lịch sử về pháp lý. Xúc tác chính là sự ủng hộ từ Tòa phúc thẩm, quyết định [tạm dừng phán quyết của tòa án cấp dưới](#) từng tuyên bố một số mức thuế là bất hợp pháp. Đây là cú hích khiến thị trường ngỡ ngàng, kéo theo một làn sóng bán tháo trên diện rộng đối với các tài sản rủi ro. Đặc biệt, động thái này đã khiến lợi suất trái phiếu Kho bạc Mỹ 30 năm phi mã, trở lại trên mức 5% rất có sức nặng về mặt tâm lý – một con số chưa từng xuất hiện kể từ năm 2009.



Hình 2. Lợi Suất Trái Phiếu Kho Bạc Mỹ Kỳ Hạn 30 Năm. (Nguồn: FRED)

Lợi suất dài hạn tăng kéo theo nỗi lo thanh khoản eo hẹp, kéo cả thị trường tài sản truyền thống lẫn crypto vào thế căng thẳng – khi nhà đầu tư phải định giá lại rủi ro trong bức tranh vĩ mô đang nghiêng về thắt chặt và cản trở.

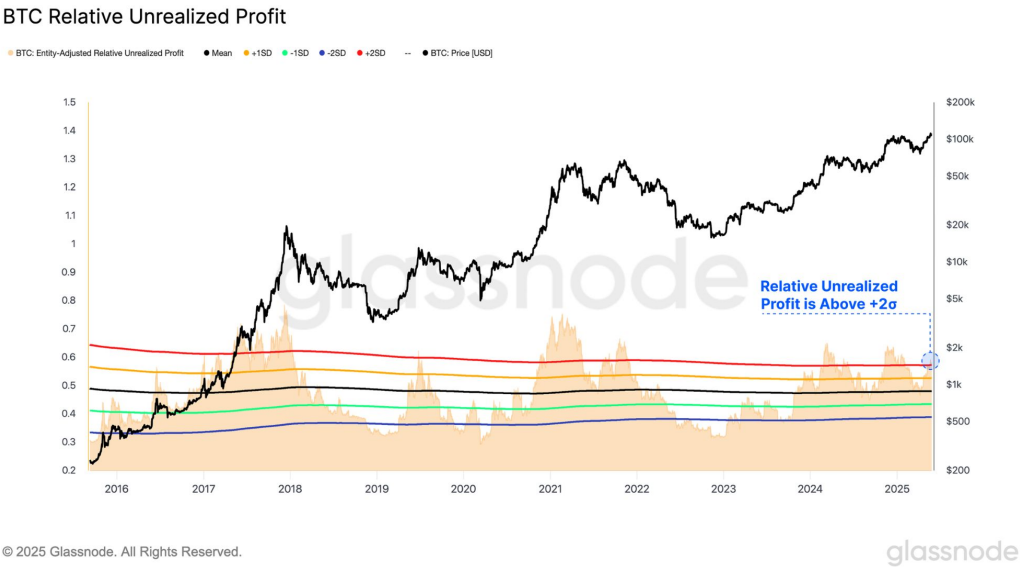
Như đã chia sẻ trong *Bitfinex Alpha* tuần trước, lãi suất mở của hợp đồng mở tương lai vĩnh cửu Bitcoin nhảy vọt khi giá BTC chạm đỉnh mới, và giờ đang trở thành chất xúc tác khiến giá bắt đầu điều chỉnh – khi nhiều vị thế mua bị đóng, thậm chí bị thanh lý. Cùng lúc, quyền chọn Bitcoin cũng nóng lên, lãi suất mở lên tới 49,4 tỷ USD – tăng vọt 25,8 tỷ USD chỉ trong vài tuần, có lúc còn vượt mốc cao nhất từng ghi nhận vào tháng 1 đến 6 tỷ USD. Sau đó, mức này đã hạ nhiệt về 39 tỷ USD – chủ yếu vì các hợp đồng đáo hạn ngày 29/5.

Điều đáng nói là: làn sóng phái sinh tăng vọt đang nói lên một điều – các tổ chức lớn đang đua nhau nhập cuộc. Và vì nó xuất hiện ngay sau cú tăng đỉnh của Bitcoin, điều này cho thấy thị trường đang chuẩn bị tinh thần cho những pha rung lắc mạnh – có thể là cú tăng tiếp theo, hoặc một nhịp điều chỉnh sâu hơn.



Hình 3. Lãi Suất Mở Quyền Chọn Tổng Hợp Bitcoin Trên Tất Cả Các Sàn Giao Dịch Tập Trung Từ Tháng 6 Năm 2020 Đến Tháng 6 Năm 2025. (Nguồn: Coinglass)

Một lý do quan trọng khác dẫn đến đợt điều chỉnh gần đây là làn sóng chốt lời đã diễn ra mạnh trong suốt tuần qua, khi lợi nhuận chưa thực hiện trên thị trường Bitcoin hiện đang ở mức cao hơn trung bình. Theo xu hướng lịch sử, khi mức lợi nhuận toàn mạng tăng lên, lực bán thường xuất hiện nhiều hơn do nhà đầu tư tranh thủ hiện thực hóa khoản lời.



Hình 4. Lợi Nhuận Chưa Thực Hiện Tương Đối Của Bitcoin. (Nguồn: Glassnode)

Một chỉ số khá nhạy với tình hình hiện tại là Relative Unrealised Profit – theo dõi mức lời lý thuyết so với tổng vốn hóa. Chỉ số này vừa vượt qua ngưỡng +2 độ lệch chuẩn – vùng chớm hưng phấn trong những chu kỳ tăng trước. Đây cũng là thời điểm thị trường thường bước vào giai đoạn biến động mạnh, và đặc biệt là không kéo dài lâu. Trên thực tế, chỉ khoảng 16% số ngày giao dịch của Bitcoin từng chạm mức này.

Trong bối cảnh đó, dù lực tăng hiện vẫn khỏe, dữ liệu này ngầm báo hiệu rằng cơn sóng ngắn hạn sắp tới có thể nổi lên – khi nhà đầu tư bắt đầu chốt lời. Nếu cầu mua không kịp bù đắp lực xả, thị trường dễ rơi vào những cú rung mạnh trong ngày và lập đỉnh tạm thời.

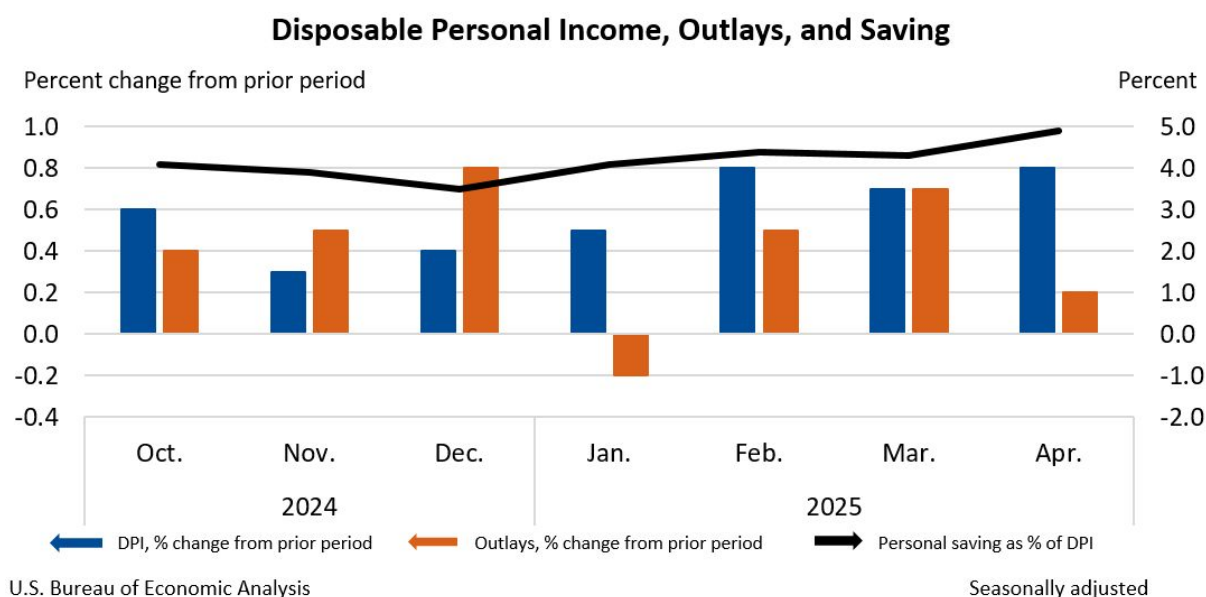


TỔNG QUAN DIỄN BIẾN VĨ MÔ



Chi Tiêu Mỹ Giảm Tốc, Thâm Hút Thương Mại Rút Ngắn: Nốt Lặng Trước Bão Thuế Quan?

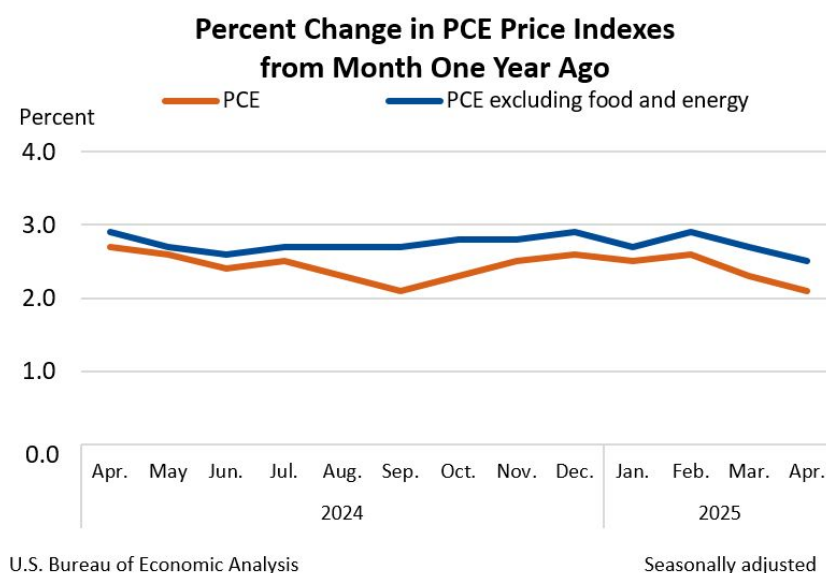
Người tiêu dùng và giới kinh doanh Mỹ chứng lại đáng kể trong khoảng chi tiêu vào tháng 4, bởi những mơ hồ kéo dài về thương mại và lo ngại về triển vọng kinh tế bắt đầu len lỏi vào các quyết định đầu tư và mua sắm của họ. Dù lạm phát chưa có phản ứng và thâm hụt thương mại có vẻ được khắc phục bất ngờ, nhưng các chỉ báo ẩn sâu đang ngầm báo hiệu nền kinh tế Mỹ có thể sắp sửa đổi mặt với một giai đoạn biến động dữ dội hơn nhiều.



Hình 5. Thu Nhập Cá Nhân Khả Dụng, Chi Tiêu Và Tiết Kiệm
(Nguồn: Cục Phân Tích Kinh Tế Hoa Kỳ)

Người tiêu dùng Mỹ, vốn chi phối hơn 2/3 nền kinh tế, chỉ tăng chi tiêu 0,2% trong tháng 4 – thấp hơn đáng kể so với mức 0,7% hồi tháng 3, theo số liệu mới từ [Cục Phân tích Kinh tế Mỹ \(BEA\) về thu nhập và chi tiêu cá nhân](#). Nhịp chậm lại này cho thấy người dân đang dè chừng hơn, ưu tiên tích lũy khi chưa rõ ràng về tác động từ các căng thẳng thương mại và thuế nhập khẩu có thể ảnh hưởng đến giá cả như thế nào.

Phần lớn mức tăng đến từ các khoản chi dịch vụ – như nhà ở, điện nước, y tế và du lịch – trong khi mua sắm các mặt hàng như xe hơi, quần áo hay đồ giải trí lại giảm. Sự thận trọng này đang dần tạo ra một làn sóng thay đổi trong tâm lý tiêu dùng.



**Hình 6. Phần Trăm Thay Đổi Trong Chỉ Số Giá PCE So Với Cùng Kỳ Năm Trước
(Nguồn: Cục Phân Tích Kinh Tế)**

Thu nhập cá nhân trong tháng 4 nhích lên 0,8%, nhờ được tiếp lực bởi các khoản trợ cấp chính phủ và thu nhập từ giới chủ, dù tăng trưởng lương và tiền lương cứng chỉ ở mức khá khiêm tốn 0,5%.

Mặc dù lạm phát có vẻ đang ổn định trong thời điểm hiện tại, nhưng các dấu hiệu đang ngầm báo hiệu một đợt tăng giá cuối cùng là điều khó tránh khỏi khi bộ combo tác động của thuế quan bắt đầu lộ diện. Tỷ lệ thuế quan hiệu dụng đã leo lên gần 18%, và khi các doanh nghiệp đẩy chi phí tăng này lên vai người tiêu dùng, mục tiêu lạm phát 2% ổn định của Fed có thể khó mà thực hiện.

Về mặt thương mại, một kịch bản bất ngờ đã sớm diễn ra. Nhập khẩu sụt giảm gần 20% trong tháng 4 do nhu cầu sụt giảm, bởi trước đó nhiều doanh nghiệp đã tranh thủ nhập hàng ồ ạt chạy né các đợt tăng thuế đã định. Dữ liệu từ [báo cáo của Cục Điều tra Dân](#) số tiết lộ rằng sự sụt giảm nhập khẩu đã giúp thâm hụt thương mại hàng hóa thu hẹp 46%, từ 162,3 tỷ USD tháng 3 xuống còn 87,6 tỷ USD tháng 4. Dù điều này giúp vớt GDP tổng thể – có thể đảo ngược mức sụt giảm 0,2% của quý đầu tiên – nhưng nó cũng phản ánh một lập trường e dè của các doanh nghiệp, giờ đây đang chần chừ bổ sung tồn kho giữa bối cảnh bất ổn thuế quan vẫn bao trùm.

	 ADVANCE INTERNATIONAL TRADE: GOODS DEFICIT	 ADVANCE WHOLESALE INVENTORIES	 ADVANCE RETAIL INVENTORIES
APRIL 2025	\$87.6 Billion -46.0%*	\$906.9 Billion 0.0%*	\$803.5 Billion -0.1%*
MARCH 2025	\$162.3 Billion	\$906.9 Billion (R)	\$804.3 Billion (R)
Next release: June 26, 2025. * The 90 percent confidence interval includes zero. There is insufficient evidence to conclude that the actual change is different from zero. * Statistical significance is not applicable or not measurable. Data adjusted for seasonality but not price changes. Source: U.S. Census Bureau; Advance Economic Indicators Report, May 30, 2025.			

Hình 7. Thâm Hút Hàng Hóa, Tồn Kho Bán Buôn, Tồn Kho Bán Lẻ
(Nguồn: Cục Điều Tra Dân Số Hoa Kỳ)

Nhập khẩu các mặt hàng công nghiệp, xe hơi, tư liệu sản xuất và tiêu dùng đều giảm sâu, trong khi xuất khẩu chỉ nhích nhẹ. Dù cán cân thương mại tạm thời nghiêng về phía tích cực, điều đó chưa chắc là dấu hiệu cho thấy nền kinh tế được nâng đỡ thực sự. Tồn kho bán buôn vẫn đậm chân tại chỗ, còn lượng hàng ở kênh bán lẻ lại sụt nhẹ – tín hiệu rõ ràng cho thấy doanh nghiệp không kỳ vọng nhu cầu sẽ sớm phục hồi.

Khi chi tiêu tiêu dùng chậm lại, nhập khẩu rơi mạnh và chính sách thương mại vẫn đầy biến động, bức tranh kinh tế Mỹ trở nên lẫn lộn. Việc thâm hụt thương mại thu hẹp có thể cải thiện GDP quý tới, nhưng đằng sau đó là sự hụt hơi trong sức mua thực sự – khiến tăng trưởng trở nên khó lường hơn bao giờ hết. Dù chưa có cảnh báo về một cú trượt dài kinh tế, rõ ràng cỗ máy tăng trưởng đang phải chạy với sự thận trọng cao độ. Cả doanh nghiệp lẫn người dân đều chọn cách tạm dừng, quan sát diễn biến chính sách thuế quan, chờ xem những tháng tới sẽ là cú hãm phanh tạm thời – hay là tín hiệu đầu tiên của một cuộc điều chỉnh dài hơi hơn.

Đơn Xin Trợ Cấp Thất Nghiệp Nhảy Vọt: Thị Trường Việc Làm Mỹ Đang Hạ Nhiệt

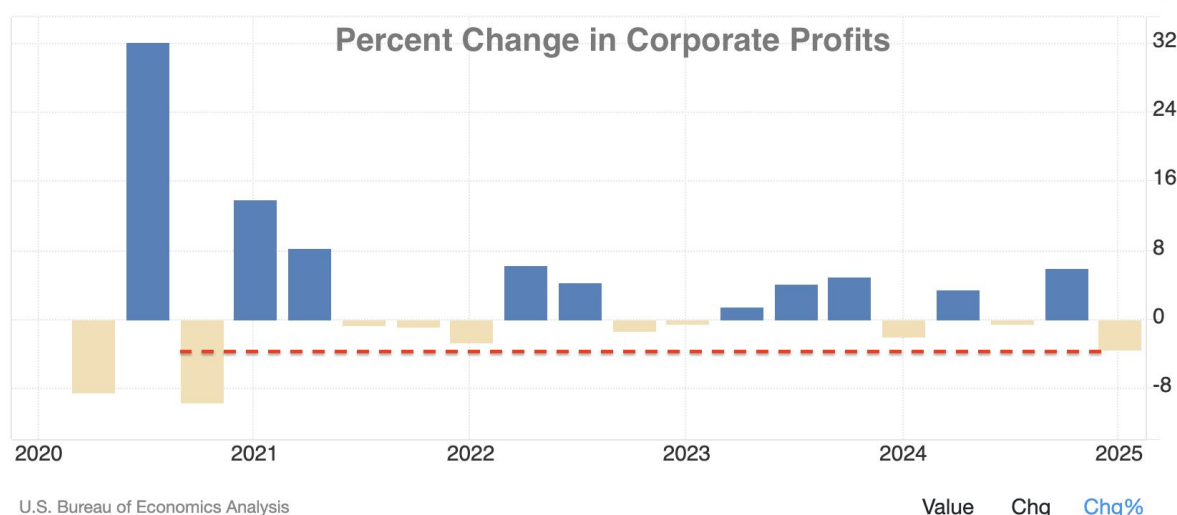
Tuần rồi, con số đơn thất nghiệp mới tăng vọt khiến thị trường tròn mắt. Nhưng đáng nói hơn chính là xu hướng âm ỉ đang tiếp diễn: số người tiếp tục nhận trợ cấp thất nghiệp nay đã lên đỉnh kể từ 2021 – một chỉ báo đáng lo về sức ép ngày càng rõ trong thị trường lao động. Khi doanh nghiệp tạm ngưng tuyển dụng và kinh tế vẫn ỉ ạch, người lao động đang dần cảm nhận nguy cơ.

Theo [báo cáo từ Bộ Lao động Mỹ \(tuần kết thúc ngày 17/5\)](#), Đơn tiếp tục nhận trợ cấp – đại diện cho những người vẫn còn thất nghiệp sau lần nộp đơn đầu tiên – đã vượt mốc 1,9 triệu hai lần trong vòng chưa đầy hai tháng. Đây là dấu hiệu cho thấy việc tìm kiếm công việc mới đang ngày càng khó. Khác với số liệu đơn nộp ban đầu dễ bị nhiễu ngắn hạn, chỉ số đơn tiếp tục mang lại cái nhìn trung hạn rõ ràng hơn về độ khỏe – hay mệt – của thị trường lao động.



Hình 8. Số Đơn Xin Trợ Cấp Thất Nghiệp Đang Tiếp Diễn
(Nguồn: Macromicro, Bộ Lao Động Hoa Kỳ)

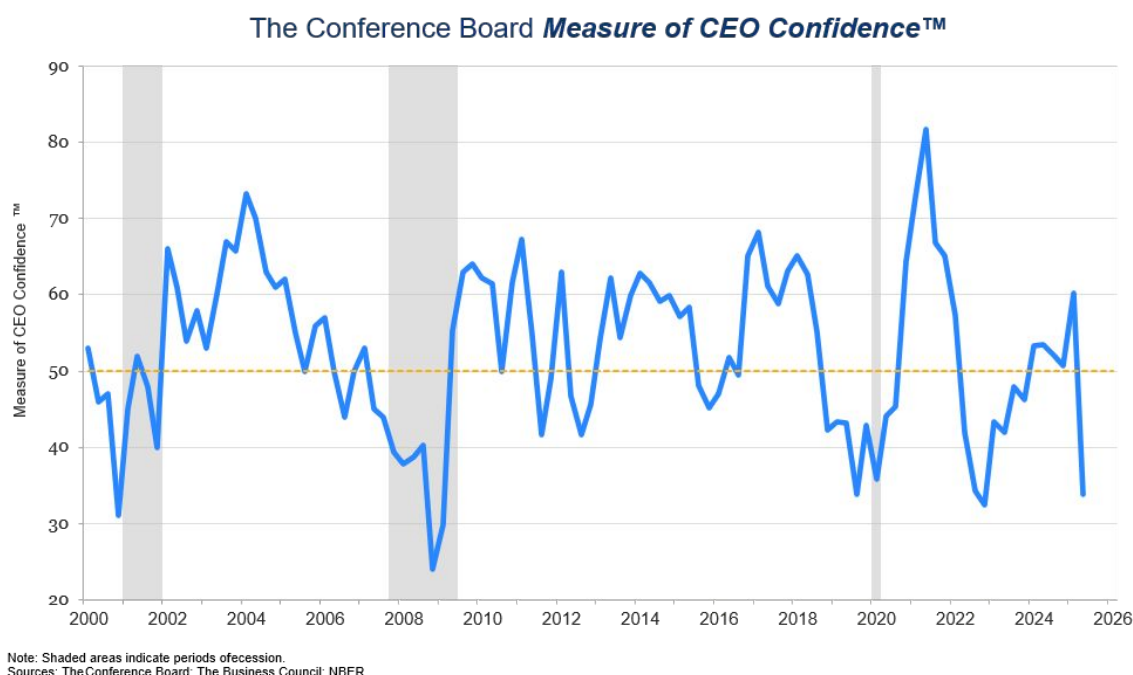
Báo cáo mới nhất từ Bộ Lao động Mỹ ghi nhận số đơn xin trợ cấp thất nghiệp tăng mạnh tại bang Michigan – vùng lõi của ngành công nghiệp ô tô Mỹ. Cú nhích cục bộ này phản ánh ảnh hưởng lan rộng từ đà chững lại của lĩnh vực sản xuất, đặc biệt là ở các ngành gắn với sản xuất công nghiệp và thương mại toàn cầu.



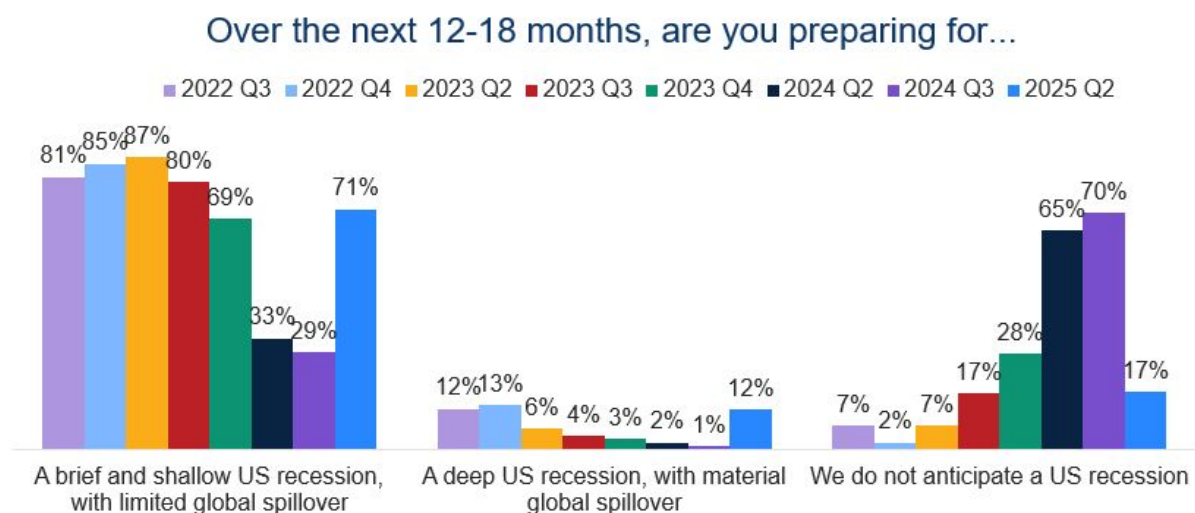
Hình 9. Phần Trăm Thay Đổi Lợi Nhuận Doanh Nghiệp (Nguồn: Cục Phân Tích Kinh Tế)

Ở một diễn biến khác, [lợi nhuận doanh nghiệp Mỹ đang chứng lại rõ rệt](#). Trong quý I, nhóm công ty phi tài chính trong nước ghi nhận cú rơi mạnh nhất về lợi nhuận kể từ hơn 4 năm trở lại đây – một tín hiệu không thể bỏ qua cho thấy môi trường kinh doanh đang dần mất đà. Không chỉ là câu chuyện tài chính, điều này phản ánh áp lực chi phí ngày càng lớn và sức mua yếu đi – kéo theo tâm lý thận trọng trong tuyển dụng.

[Khảo sát CEO tại Mỹ](#) cũng góp phần củng cố bức tranh trên: phần lớn lãnh đạo doanh nghiệp cho biết họ sẽ không mở rộng nhân sự trong năm tới. Đáng chú ý, tới 83% dự báo nền kinh tế sẽ bước vào suy thoái trong vòng 12–18 tháng nữa – báo hiệu tinh thần “thắt chặt” vẫn đang chiếm ưu thế.



Hình 10. Chỉ Số Niềm Tin CEO Của Conference Board (Nguồn: Hội đồng Hội nghị Hoa Kỳ)



Source: The Conference Board Measure of CEO Confidence in collaboration with The Business Council

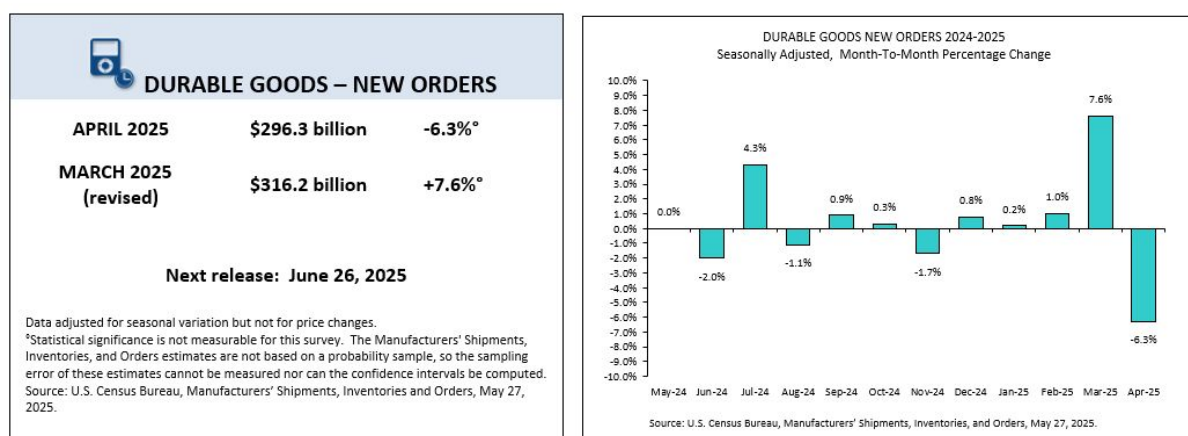
Hình 11. Các Phản Hồi Về Kỳ Vọng Của CEO Trong 12-18 Tháng Tới (Nguồn: Hội đồng Hội nghị Hoa Kỳ)

Thị trường lao động đang nguội dần: người tìm việc thất nghiệp lâu hơn, doanh nghiệp thì vẫn ngần ngại tuyển người mới. Khi xung đột thương mại chưa ngã ngũ và thuế quan tiếp tục đẩy chi phí tăng cao, nhiều công ty chọn đứng yên” thay vì mở rộng. Với bức tranh này, nháy việc lúc này chẳng khác nào đi trên dây – vì cơ hội mới không còn dễ kiếm.

Nếu tình hình không cải thiện, hiệu ứng domino có thể xảy ra: lợi nhuận doanh nghiệp co lại, tiêu dùng sụt giảm – và chuyện cắt giảm nhân sự có thể diễn ra sâu hơn. Nói ngắn gọn, thị trường lao động chưa rơi tự do nhưng rõ ràng đang giảm tốc. Dữ liệu này là lời nhắc rằng cả doanh nghiệp và người lao động đều cần đi chậm lại, tỉnh táo hơn và chuẩn bị tinh thần cho một chặng đường không mấy êm ả.

Đơn Đặt Hàng Tư Liệu Sản Xuất Mỹ Tụt Đốc: Doanh Nghiệp Giờ Ngại Đầu Tư Chi Tiền

Việc đơn hàng cho nhóm hàng vốn chủ chốt tại Mỹ lao dốc trong tháng Tư là chỉ báo rõ ràng: doanh nghiệp đang hạn chế đầu tư giữa lúc bất ổn thương mại và thuế quan còn kéo dài. Dù những tiến triển gần đây trong đàm phán Mỹ - Trung đã phần nào thấp lại kỳ vọng tiêu dùng, dữ liệu hiện tại cho thấy doanh nghiệp vẫn thận trọng trước những áp lực chi phí đang đón chờ.



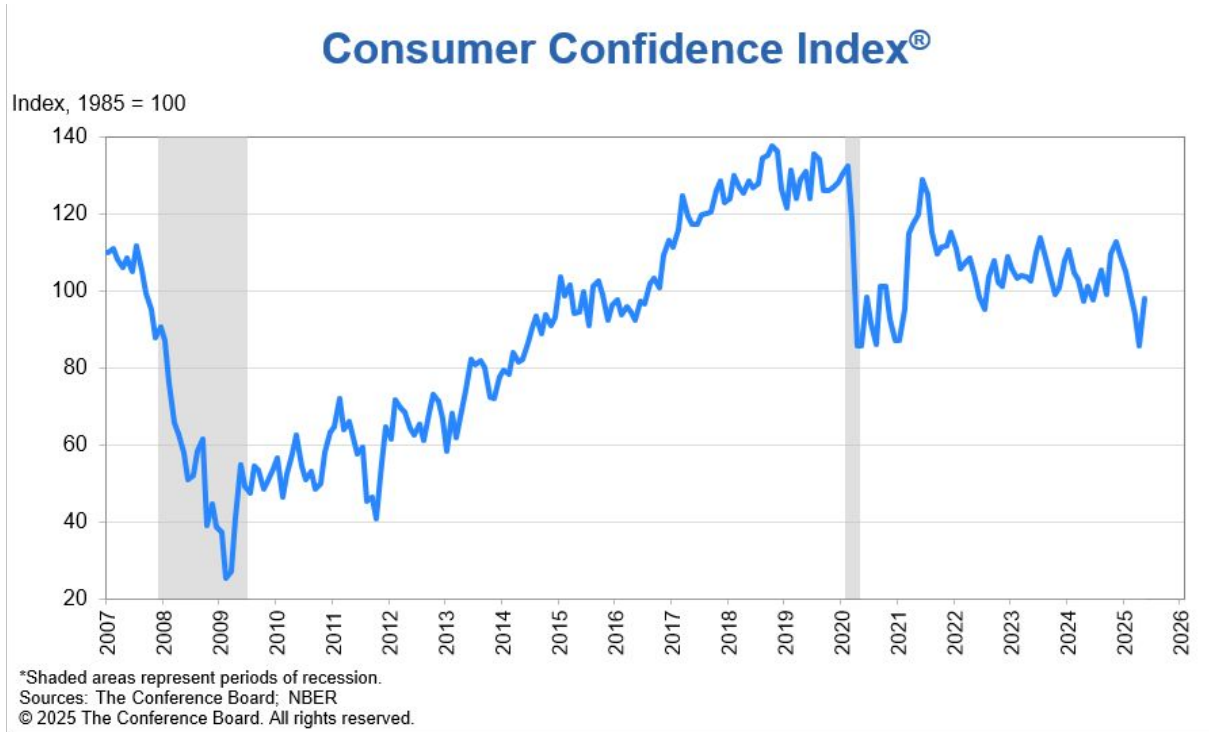
Hình 12. Đơn đặt hàng hàng hóa bền (Nguồn: Cục điều tra dân số Hoa Kỳ)

Báo cáo mới từ Cục Thống kê Dân số Mỹ cho thấy: đơn hàng hàng hóa vốn lõi—một chỉ báo then chốt cho đầu tư doanh nghiệp—đã giảm 1,3% trong tháng Tư, mức sụt sâu nhất kể từ tháng 10 năm ngoái. Đặc biệt, nhóm xe và linh kiện giảm mạnh 2,9%, trong khi lượng hàng giao đi cũng quay đầu giảm nhẹ.

Diễn biến này xảy ra ngay sau quý I tăng trưởng mạnh – khi các công ty tranh thủ mua sắm thiết bị, đặc biệt là công nghệ thông tin, để né cơn bão thuế quan. Nhưng lợi thế ngắn hạn đó đang cạn dần, và tâm lý thận trọng đã quay trở lại.

Dù Nhà Trắng và Trung Quốc đã nhất trí tạm hạ thuế nhập khẩu về 30% trong 90 ngày, các doanh nghiệp vẫn đang “nín thở” chờ bước kế tiếp. Sự sụt giảm đầu tư thiết bị mới, nhất là ở những lĩnh vực nhạy cảm với chi phí giao thương, là tín hiệu rõ ràng cho thấy doanh nghiệp chưa sẵn sàng chơi lớn trở lại.

Trong khi đó, niềm tin tiêu dùng lại có cú bật đáng kể. [Chỉ số Niềm tin người tiêu dùng](#) của Conference Board đã tăng vọt 12,3 điểm, đạt mốc 98 điểm trong tháng Năm. Đây là lần tăng đầu tiên sau năm tháng liên tiếp suy giảm, phản ánh tâm lý lạc quan dè dặt từ việc căng thẳng thương mại Mỹ - Trung có dấu hiệu hạ nhiệt. Dù vậy, khảo sát vẫn cho thấy các hộ gia đình lo ngại giá cả sẽ leo thang, nhất là khi hàng tồn kho hiện tại cạn dần và doanh nghiệp bắt đầu chuyển chi phí tăng lên người tiêu dùng.



Hình 13. Chỉ Số Niềm Tin Người Tiêu Dùng (Nguồn: Hội đồng Hội nghị Hoa Kỳ)

Mặc dù đàm phán thương mại và việc trì hoãn tăng thuế đã giúp thị trường tạm thời, dữ liệu nền lại cho thấy bức tranh kinh doanh còn mong manh. Việc đơn hàng cho hàng hóa vốn lao dốc cho thấy sự bất định về chính sách vẫn đang khiến doanh nghiệp tạm ngừng đầu tư. Nếu không có một hướng đi chính sách rõ ràng hơn, làn sóng chi tiêu từ khối doanh nghiệp sẽ còn dè dặt, làm giảm kỳ vọng phục hồi mạnh trong quý II.



TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO



Gamestop Chuyển Hướng Cực Mạnh: Đổ 513 Triệu Usd Vào Btc Như Cách Cứu Cánh Doanh Thu Lao Đốc



Hình 14. Bước Ngoặt Chiến Lược Của GameStop: Khoản Đầu Tư Bitcoin Trị Giá 513 Triệu Đô La Mỹ Báo Hiệu Một Hướng Đi Mới Cho Doanh Nghiệp.

- GameStop cược một ván lớn: bơm 513 triệu USD vào Bitcoin để đa dạng hóa tài sản và thấp lại hy vọng từ giới đầu tư, giữa bối cảnh doanh số ngày càng ảm đạm.
- Tuy nhiên, nước cờ này không dễ ăn. Cổ phiếu GameStop ngay lập tức mất 10% giá trị, do nhà đầu tư e ngại rủi ro từ thị trường tiền số và lo lắng về khả năng kiểm soát tài sản số còn nhiều hạn chế của công ty.

Vào thứ Tư tuần trước, ngày 28 tháng 5, GameStop Corp. (NYSE: GME) đã [khai màn](#) cho cuộc phiêu lưu của mình vào thị trường tiền mã hóa bằng việc mua lại 4.710 Bitcoin, trị giá xấp xỉ 513 triệu USD ngay tại thời điểm giao dịch. Bước đi này không chỉ là một sự cải tiến trong chiến lược tài chính của GameStop, mà còn là một động thái bất nhịp với xu hướng đang lên của một số công ty khi họ quyết định rước tài sản số vào kho dự trữ của mình.



GameStop chọn đầu tư vào Bitcoin sau khi doanh số sụt giảm và cạnh tranh trong mảng bán lẻ game video trở nên gay gắt hơn. Tháng 3/2025, công ty thay đổi chính sách đầu tư, cho phép thêm tài sản thay thế như Bitcoin, với mục tiêu làm mới danh mục và thu hút nhà đầu tư trở lại. Đồng thời, GameStop tung ra đợt phát hành trái phiếu chuyển đổi trị giá 1,3 tỷ USD để hỗ trợ tài chính cho chiến lược mới.

Dù vậy, ngay sau thông báo, cổ phiếu của GameStop đã giảm 10%. Các nhà phân tích cho rằng nhà đầu tư vẫn còn lo ngại về sự bất ổn của thị trường tiền mã hóa và kinh nghiệm quản lý tài sản số của công ty còn non trẻ. Tuy nhiên, bước đi này giúp GameStop đứng chung hàng ngũ với Strategy và Metaplanet – những công ty từng ghi nhận tăng trưởng cổ phiếu nhờ đầu tư Bitcoin thành công.

Việc GameStop rót vốn vào Bitcoin phản ánh xu hướng lớn hơn trong giới doanh nghiệp khi chọn đồng tiền số làm tài sản dự trữ kho bạc. Tesla, Coinbase, Block đã có lượng Bitcoin đáng kể trong báo cáo tài chính. Điều này càng được hậu thuẫn bởi môi trường pháp lý thuận lợi hơn dưới chính quyền Mỹ hiện tại, tạo điều kiện để doanh nghiệp mạnh dạn tham gia thị trường crypto.

Số tiền 513 triệu USD dành cho Bitcoin thể hiện cú xoay chiến lược của GameStop nhằm đa dạng hóa tài chính và bắt kịp xu hướng thị trường. Mặc rủi ro biến động tiền số, đây cũng là cơ hội để công ty tăng trưởng dài hạn và hòa mình vào nhóm doanh nghiệp tiên phong đón nhận tài sản kỹ thuật số.

Mỹ Tái Cấu Trúc Luật Hưu Trí: Bỏ Hạn Chế Crypto Trong Kế Hoạch Hưu Trí 401(K)



Hình 15. Mỹ Tái Cấu Trúc Luật Hưu Trí: Bỏ Hạn Chế Crypto Trong Kế Hoạch Hưu Trí 401(K)

- Bộ Lao động Mỹ vừa rút lại hướng dẫn năm 2022 từng khuyến cáo không nên đưa tiền ảo vào kế hoạch hưu trí 401(k), động thái này mở ra cánh cửa mới cho cách nhìn thoáng hơn về tài sản kỹ thuật số trong danh mục đầu tư nghỉ hưu.
- Thay đổi này cho phép người chịu trách nhiệm quản lý có thêm quyền tự quyết trong việc cân nhắc đầu tư crypto, miễn là vẫn đảm bảo tuân thủ trách nhiệm pháp lý theo ERISA.

Cục Quản lý An toàn Lợi ích Nhân viên (EBSA) thuộc Bộ Lao động Hoa Kỳ [đã thông báo vào thứ Tư tuần trước](#) việc hủy bỏ hướng dẫn hỗ trợ tuân thủ năm 2022, trước đó đã cảnh báo các nhà quản lý quỹ không nên đưa các lựa chọn đầu tư tiền mã hóa vào các kế hoạch hưu trí 401(k). Sự thay đổi chính sách này đánh dấu một bước ngoặt trong quan điểm của chính phủ liên bang về tài sản kỹ thuật số trong danh mục đầu tư hưu trí, có thể mở rộng cơ hội đầu tư cho người tham gia các quỹ này. Vào tháng 3 năm 2022, EBSA đã ban hành Thông báo Hỗ trợ Tuân thủ số 2022-01, khuyến cáo các nhà quản lý quỹ phải hết sức cẩn trọng trước khi đưa các khoản đầu tư tiền mã hóa vào các kế hoạch 401(k).



Hướng dẫn năm 2022 từng chỉ rõ những lo ngại quanh việc đầu tư tiền mã hóa: từ tính biến động cực mạnh, rủi ro lưu trữ và quản lý dữ liệu, cho đến môi trường pháp lý còn chưa rõ ràng. Chính vì vậy, tài liệu này gần như hoãn gấp với các bên ủy thác không nên đưa tài sản số vào kế hoạch hưu trí 401(k), do lo ngại mất vốn và nguy cơ vi phạm sai phạm theo luật ERISA.

Việc chính thức rút lại hướng dẫn này cho thấy EBSA đã có cách nhìn mới về tiền mã hóa trong dài hạn. Bộ Lao động không còn giữ quan điểm né tránh, mà chọn cách trung lập: không cổ vũ cũng chẳng cấm đoán. Sự thay đổi này phản ánh một thực tế rõ ràng: thị trường crypto đang trưởng thành, tổ chức lớn vào cuộc ngày càng nhiều và hệ thống pháp lý đang dần được hoàn thiện để bảo vệ nhà đầu tư.

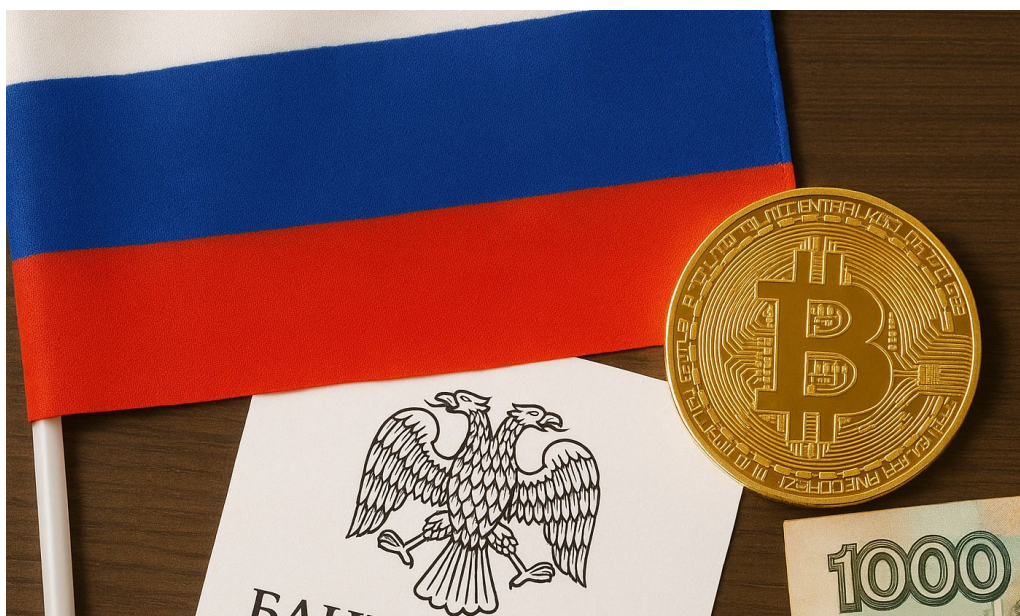
Giờ đây, các bên quản lý quỹ có nhiều quyền chủ động hơn trong việc đánh giá xem có nên đưa tài sản số vào kế hoạch 401(k) hay không, miễn là vẫn đảm bảo làm đúng luật. Điều này đồng nghĩa với việc họ phải tìm hiểu sâu, đo lường kỹ và chỉ chọn khi thấy thực sự có lợi cho người tham gia.

Với người lao động, chính sách mới này là cơ hội mở cánh cửa đầu tư crypto thông qua tài khoản hưu trí. Nhưng để tận dụng cơ hội này, họ cũng cần hiểu rõ mình đang bước vào một thị trường có tiềm năng nhưng không thiếu rủi ro.

Động thái của Bộ Lao động cũng cho thấy tài sản số đang ngày càng “bắt sóng” với hệ thống tài chính truyền thống. Các định chế lớn liên tục mở rộng sản phẩm crypto, trong khi các quy định mới cũng đang dần định hình sân chơi. EBSA chọn cách đứng giữa, tạo dư địa cho các gói đầu tư hưu trí có thể đón đầu làn sóng mới.

Rút lại hướng dẫn cũ không chỉ là chuyện kỹ thuật. Đây là dấu mốc quan trọng khi kế hoạch nghỉ hưu chính thức có thể bước vào thế giới tài sản số – nơi mọi thứ thay đổi nhanh và cơ hội lớn luôn đi kèm với rủi ro.

Ngân Hàng Nga Bật Đèn Xanh Thử Nghiệm Tài Sản Số: Cho Phép Phát Hành Sản Phẩm Đầu Tư Gắn Với Crypto



Hình 16. Ngân Hàng Trung Ương Nga Cho Phép Các Công Cụ Tài Chính Liên Quan Đến Tiền Mã Hóa Cho Các Nhà Đầu Tư Đủ Điều Kiện.

- **Ngân hàng Trung ương Nga vừa bật đèn xanh cho các tổ chức tài chính được cung cấp sản phẩm tài chính gắn với tiền mã hóa cho nhà đầu tư chuyên nghiệp – một bước tiến dè dặt nhưng đầy ý nghĩa trong hành trình đưa tài sản số vào hệ thống tài chính truyền thống.**
- **Tuy nhiên, các sản phẩm này phải đảm bảo không giao dịch thực tế, có tài sản thế chấp đầy đủ và bị giới hạn rủi ro rõ ràng – thể hiện cách Nga kiểm soát chặt chẽ rủi ro trong khi vẫn bắt nhịp cùng làn sóng điều tiết tài sản số trên thế giới.**

Nga vừa có bước đi điều chỉnh chính sách: Ngân hàng Trung ương nước này đã đồng ý để các tổ chức tài chính triển khai sản phẩm tài chính gắn với tài sản số cho nhóm nhà đầu tư đủ điều kiện. Đây là bước đi vừa dè chừng vừa đáng chú ý, cho thấy tài sản số đang dần được đưa vào hệ thống tài chính chính thống của Nga.

- **Phạm vi sản phẩm được phép cung cấp:** Các tổ chức tài chính được phép chào bán cho nhà đầu tư đủ điều kiện các sản phẩm phái sinh, chứng khoán và tài sản tài chính số có lợi suất gắn với biến động giá tiền mã hóa.
- **Sản phẩm không giao nhận:** Những sản phẩm này không dẫn đến quyền sở hữu thực tế đối với các loại tiền mã hóa như Bitcoin hay Ethereum. Thay vào đó, nhà đầu tư chỉ tiếp cận biến động giá mà không nắm giữ tài sản gốc.

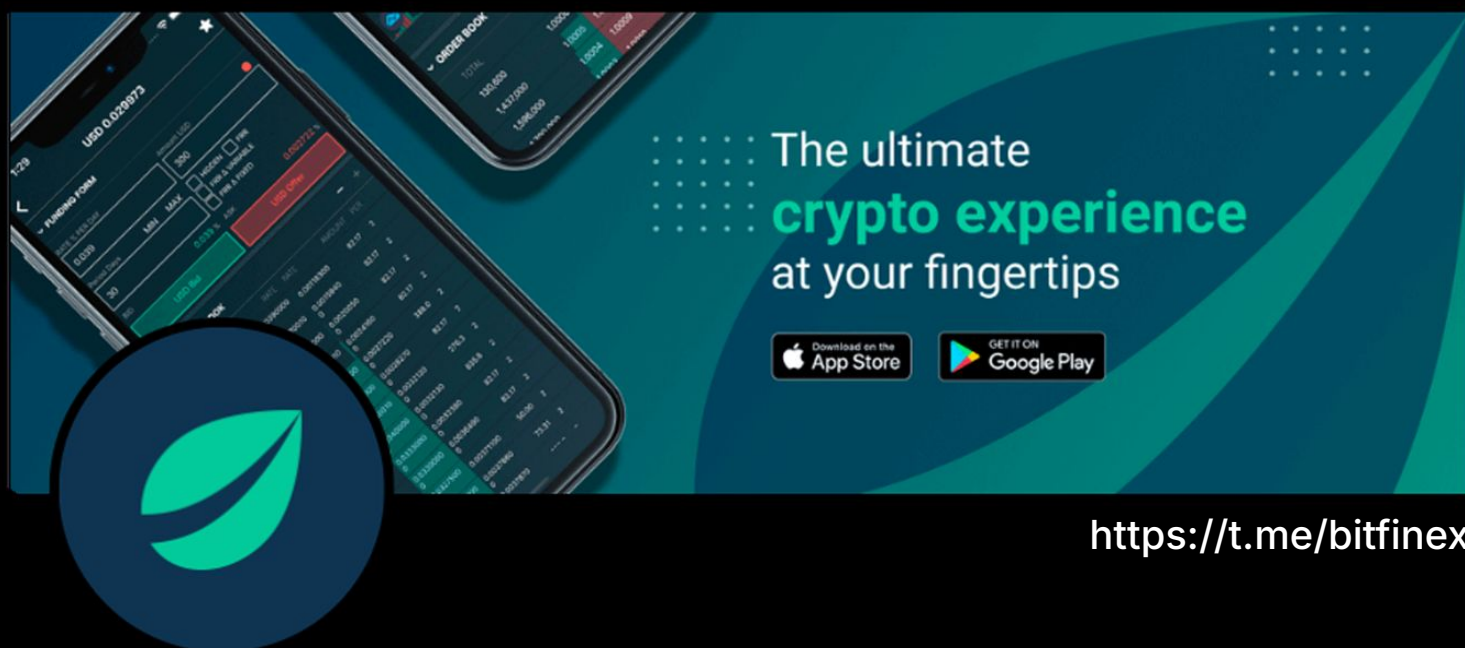
- **Biện pháp quản lý rủi ro:** Ngân hàng Trung ương yêu cầu các sản phẩm tài chính này phải được bảo chứng hoàn toàn và tuân thủ giới hạn tiếp xúc riêng đối với từng nhà đầu tư. Cách tiếp cận thận trọng này nhằm giảm thiểu rủi ro đến từ biến động mạnh của giá tiền mã hóa.

Chính sách mới này cho thấy Nga đang dần nở lòng quan điểm thân thiện hơn với crypto. Dù Ngân hàng Trung ương vẫn thận trọng, nhưng việc cho phép các sản phẩm gắn với tài sản số đi vào danh mục đầu tư là dấu hiệu rõ ràng cho thấy họ đã nhận ra sức nóng của thị trường này. Việc chỉ cho phép nhà đầu tư đủ điều kiện tham gia – những người đáp ứng tiêu chuẩn tài chính nhất định – là cách Nga kiểm soát rủi ro mà không kìm hãm đổi mới.

Đây cũng là bước đi bắt nhịp với xu hướng toàn cầu, nơi các nước đang cố gắng thiết kế khung pháp lý để crypto và tài chính truyền thống có thể chung sống. Khi Nga tiếp tục xây dựng hạ tầng crypto trong nước, chính sách này có thể mở ra cánh cửa cho các tổ chức lớn nhập cuộc mạnh mẽ hơn vào thế giới tài sản số.

Và đó là toàn bộ phân tích về thị trường từ Bitfinex Alpha số 157!

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



The ultimate
crypto experience
at your fingertips

Download on the
App Store

GET IT ON
Google Play

<https://t.me/bitfinex>

 **BITFINEX**  **Alpha**

