

BITFINEX Alpha



Phát Hành: 14-07-2025
bitfinex.com

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

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

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

Bạn không nên cam kết quỹ hoặc thế chấp tài sản để giao dịch các loại tài sản số khi không sẵn sàng cho trường hợp thua lỗ toàn bộ. Hiệu suất trong quá khứ của một tài sản số hoặc chiến lược giao dịch không đảm bảo kết quả hoặc lợi nhuận trong tương lai. Bản tin này đưa ra các ý kiến dự đoán — những thông tin liên quan đến các sự kiện trong tương lai hoặc diễn biến hiệu suất trong tương lai—đây chỉ là những dự báo, ý kiến và giả thuyết về các sự kiện, điều kiện, kết quả có thể xảy ra trong tương lai. Các sự kiện hoặc kết quả thực tế có thể khác biệt đáng kể.

Địa danh được đề cập, thông tin cung cấp được tham khảo nguồn từ các nhà cung cấp nội dung khác. Thông tin này được bảo vệ bởi bản quyền do các nhà cung cấp nội dung đó sở hữu hoặc được cấp phép. Bitfinex không tham gia vào việc chuẩn bị, áp dụng hoặc chỉnh sửa nội dung này và không ngầm hiểu hay công khai tán thành hoặc phê duyệt nội dung đó. Bitfinex không đảm bảo thông tin cung cấp trong nội dung của bên thứ ba là chính xác, đầy đủ hoặc kịp thời.

Dù Bitfinex cố gắng cung cấp thông tin chính xác và kịp thời, nhưng cả Bitfinex cũng như bất kỳ nhà cung cấp nội dung thứ ba cũng không nào đảm bảo tính chính xác, kịp thời, đầy đủ hoặc hữu ích của bất kỳ nội dung bản tin nào, và không chịu trách nhiệm hoặc trách nhiệm pháp lý đối với bất kỳ nội dung nào tương tự. Tất cả nội dung bản tin được cung cấp trên cơ sở "như hiện có".

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





















Bản tin này chỉ được cung cấp cho những người nhận được chọn lọc. Bạn không nên đăng, truyền tay, phân phối lại hoặc bằng cách nào khác lan truyền bất kỳ nội dung của bản tin này cho bất kỳ ai khác.

EXECUTIVE SUMMARY

Bitcoin Tái Định Giá

Khi Lập Đỉnh Lịch Sử Mới

Bitcoin đã bứt phá lên đỉnh lịch sử mới, thoát khỏi vùng tích lũy kéo dài \$100,000–\$110,000 để vọt lên \$123,120 — tăng 12,2% so với đỉnh tháng 1 và bứt phá 65% kể từ đáy tháng 4. Động lực tăng này chủ yếu đến từ lực mua mạnh tay của các holder ngắn hạn. Cú hồi phục ngoạn mục từ cú sốc thuế quan hồi tháng 4 đã củng cố vị thế của Bitcoin như một tài sản vững vàng trước biến động vĩ mô, vượt trội hơn cả vàng và chứng khoán. Trong bối cảnh bất ổn toàn cầu, vai trò “tài sản an toàn nhưng biến động cao” của Bitcoin ngày càng được chứng minh.

Rank	Name	Market Cap	Price	Today	Price (30 days)	Country
1	 Gold GOLD	\$22.709 T	\$3,382	0.53%		
2	 NVIDIA NVDA	\$4.022 T	\$164.92	0.50%		USA
3	 Microsoft MSFT	\$3.740 T	\$503.32	0.37%		USA
4	 Apple AAPL	\$3.153 T	\$211.16	-0.59%		USA
5	 Bitcoin BTC	\$2.435 T	\$122,446	3.85%		
6	 Amazon AMZN	\$2.388 T	\$225.02	1.24%		USA
7	 Silver SILVER	\$2.213 T	\$39.32	0.94%		
8	 Alphabet (Google) GOOG	\$2.192 T	\$181.31	1.46%		USA
9	 Meta Platforms (Facebook) META	\$1.804 T	\$717.51	-1.34%		USA
10	 Saudi Aramco 2222.SR	\$1.616 T	\$6.65	-0.04%		S. Arabia

Hiện đã trở thành tài sản lớn thứ 5 thế giới với vốn hóa 2,43 nghìn tỷ USD, Bitcoin [chính thức vượt qua](#) cả bạc và Amazon về giá trị thị trường. Nhu cầu đến từ ETF vẫn áp đảo, với các ETF Bitcoin spot tại Mỹ hút hơn 2,7 tỷ USD trong tuần trước — [vượt xa](#) lượng BTC được khai thác mới. Quỹ IBIT của BlackRock còn đạt mốc 80 tỷ USD tài sản quản lý (AUM) nhanh nhất lịch sử ngành ETF. Song song, [các ví nhỏ dưới 100 BTC](#) cũng tích cực gom hàng, tốc độ mua vượt xa nguồn cung mới phát hành, càng làm giảm áp lực bán.

Vai trò của Bitcoin như một tài sản tiền tệ kỹ thuật số bản địa đang được củng cố bởi các nhà phân bổ vốn cấp quốc gia và những nhà đầu tư tổ chức. Giá Bitcoin không chỉ phản ánh đà tăng ngắn hạn, mà còn là một cuộc “tái định giá” về vai trò của nó trong danh mục đầu tư tổ chức và trong các khung phân tích vĩ mô toàn cầu.

Dù các chỉ số kinh tế lớn ở Mỹ cho thấy sự ổn định, nhìn sâu hơn lại thấy nhiều “vết nứt” đáng lo. Thị trường lao động [đang yếu dần](#), số lượng người tiếp tục nhận trợ cấp thất nghiệp tăng, cho thấy quá trình tái hòa nhập lực lượng lao động gặp khó khăn, đặc biệt ở các công việc đầu vào.



Tâm lý người tiêu dùng vẫn [thận trọng](#), dù có chút lạc quan, nhưng vẫn bị đè nặng bởi các vấn đề cơ bản: chi phí tín dụng cao, chi tiêu thiết yếu đắt đỏ và bất ổn địa chính trị. Ở các doanh nghiệp nhỏ, tình hình không mấy khả quan: [doanh số chậm lại, chi phí đầu vào tăng và tình trạng lệch pha tuyển dụng](#) buộc nhiều công ty phải cắt giảm đầu tư và kế hoạch tuyển người. Trong khi đó, phố Wall cũng [không mấy ổn định](#) — đồng USD suy yếu, lợi suất trái phiếu tăng và chênh lệch tín dụng nới rộng, phản ánh tâm lý lo ngại và hoài nghi ngày càng tăng về chính sách tài khóa và tiền tệ của Mỹ.

Trong bối cảnh bất ổn vĩ mô này, tài sản số lại đang tăng tốc. [BioSig](#) — một công ty niêm yết trên Nasdaq — đã huy động được tới 1,1 tỷ USD để thúc đẩy mảng hàng hóa token hóa, sau khi sáp nhập với công ty blockchain Streamex. Khoản vốn này sẽ được dùng để phát triển kho bạc token hóa dựa trên blockchain, khởi đầu với các sản phẩm bảo chứng bằng vàng, giúp BioSig đón đầu xu hướng token hóa tài sản thực. Tether — nhà phát hành USDT — cũng tăng cường khả năng tuân thủ pháp lý bằng cách [đầu tư](#) vào công ty phân tích blockchain Crystal Intelligence, nhằm phát hiện và xử lý các hoạt động phi pháp tốt hơn, củng cố cam kết minh bạch trong bối cảnh các vụ lừa đảo crypto gia tăng. Trên phạm vi toàn cầu, nhiều chính phủ cũng đang bật đèn xanh cho đổi mới tài sản số. Hàn Quốc vừa [đề xuất](#) phân loại các công ty crypto thành “công ty đầu tư mạo hiểm” để được hưởng ưu đãi thuế, hỗ trợ công và chương trình startup. Chính sách này, phù hợp với định hướng thân thiện với crypto của Tổng thống Lee Jae-myung, đánh dấu bước tiến quan trọng trong việc đưa tài sản số vào hệ sinh thái công nghệ và tài chính của quốc gia.

INDEX

1. TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG

6-10

- Bitcoin Bứt Phá Lập Đỉnh Giá Kỳ Lục

7-10

2. TỔNG QUAN DIỄN BIẾN VĨ MÔ

11-20

- Những Rạn Nứt Đáng Lo Về Thị Trường Việc Làm Và Tiêu Dùng Mỹ 2025
- Những Tín Hiệu Mong Manh Của Kinh Tế Mỹ Từ Phố Chính Đến Phố Wall

12-15

16-20

3. TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO

21-27

- BioSig Niêm Yết Trên Nasdaq Huy Động 1,1 Tỷ USD Để Token Hóa Thị Trường Hàng Hóa Sau Khi Sáp Nhập Streamex
- Tether Đầu Tư Vào Công Ty Phân Tích Blockchain Crystal Intelligence, Tăng Cường Chống Gian Lận Crypto
- Hàn Quốc "Bật Đèn Xanh" Cấp Ưu Đãi Khởi Nghiệp Cho Các Công Ty Crypto Thông Qua Tái Phân Loại

22-23

24-25

26-27





TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG



Bitcoin Lập Đỉnh Cao Nhất Mọi Thời Đại, Đà Tăng Vẫn Mạnh

Bitcoin cuối cùng cũng phá vỡ vùng giá \$100,000–\$110,000 vào tuần trước, bứt phá lên đỉnh lịch sử mới (ATH) trong một cú tăng bùng nổ. BTC đã tăng 12,3% so với đỉnh tháng 1, đạt \$123,120. Động lực on-chain phía sau cú tăng này đúng như dự đoán: các holder ngắn hạn đẩy mạnh mua vào trong khi hoạt động chốt lời của các holder dài hạn giảm bớt.






























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

Mức ATH mới \$123,120 đánh dấu mức tăng 65,2% so với đáy tháng 4, khi giá từng rơi xuống \$74,501 giữa lúc thị trường hoảng loạn vì đợt tăng thuế quan “Ngày Giải Phóng” của cựu Tổng thống Trump. Dù câu chuyện thuế quan vẫn chưa được giải quyết, Bitcoin là tài sản lớn đầu tiên hồi phục mạnh vào đầu tháng 4 — vượt xa chứng khoán, vàng và cả các đồng crypto lớn như Ethereum hay Solana.

Cú hồi phục sớm và mạnh này củng cố vai trò ngày càng lớn của Bitcoin như một công cụ phòng hộ vĩ mô. Dù nổi tiếng biến động mạnh, BTC đã vượt trội hơn các tài sản trú ẩn truyền thống và cả tài sản rủi ro trong vài tháng qua. Vàng chỉ tăng nhẹ, chứng khoán bị kẹt trong vùng giá do bất ổn vĩ mô, và ngay cả các altcoin lớn cũng tụt lại phía sau.

Hiệu suất vượt trội của Bitcoin trong giai đoạn căng thẳng địa chính trị và thay đổi chính sách tài khóa củng cố luận điểm “vàng kỹ thuật số” — nhưng với một biến thể hiện đại: Bitcoin hoạt động như tài sản trú ẩn an toàn, chỉ là có “beta cao” hơn. Nó dẫn đầu cả trong các đợt hồi phục khi thị trường “risk-off” và các cú đảo chiều vĩ mô, phản ánh việc thị trường ngày càng xem Bitcoin như một phần không thể thiếu trong danh mục đầu tư khi bất ổn tăng cao. Chứng nào dòng tiền tổ chức và nhu cầu ETF vẫn mạnh, hành vi trú ẩn rủi ro cao này có thể tiếp tục định hình vị thế độc đáo của Bitcoin trong hệ thống tài sản toàn cầu.

Sau cú tăng gần đây, Bitcoin đã chính thức vượt qua bạc về vốn hóa, đạt 2,43 nghìn tỷ USD. Đây là cột mốc quan trọng trong quá trình trưởng thành của Bitcoin, đặc biệt nếu nhớ lại nó từng bị coi chỉ là công cụ đầu cơ. Giờ đây, Bitcoin đã đứng ngang hàng với những tài sản giá trị nhất thế giới.

Rank	Name	Market Cap	Price	Today	Price (30 days)	Country
1	 Gold GOLD	\$22.709 T	\$3,382	0.53%		
2	 NVIDIA NVDA	\$4.022 T	\$164.92	0.50%		 USA
3	 Microsoft MSFT	\$3.740 T	\$503.32	0.37%		 USA
4	 Apple AAPL	\$3.153 T	\$211.16	-0.59%		 USA
5	 Bitcoin BTC	\$2.435 T	\$122,446	3.85%		
6	 Amazon AMZN	\$2.388 T	\$225.02	1.24%		 USA
7	 Silver SILVER	\$2.213 T	\$39.32	0.94%		
8	 Alphabet (Google) GOOG	\$2.192 T	\$181.31	1.46%		 USA
9	 Meta Platforms (Facebook) META	\$1.804 T	\$717.51	-1.34%		 USA
10	 Saudi Aramco 2222.SR	\$1.616 T	\$6.65	-0.04%		 S. Arabia

Hình 2. 10 tài sản hàng đầu trên toàn cầu được xếp hạng theo vốn hóa thị trường.

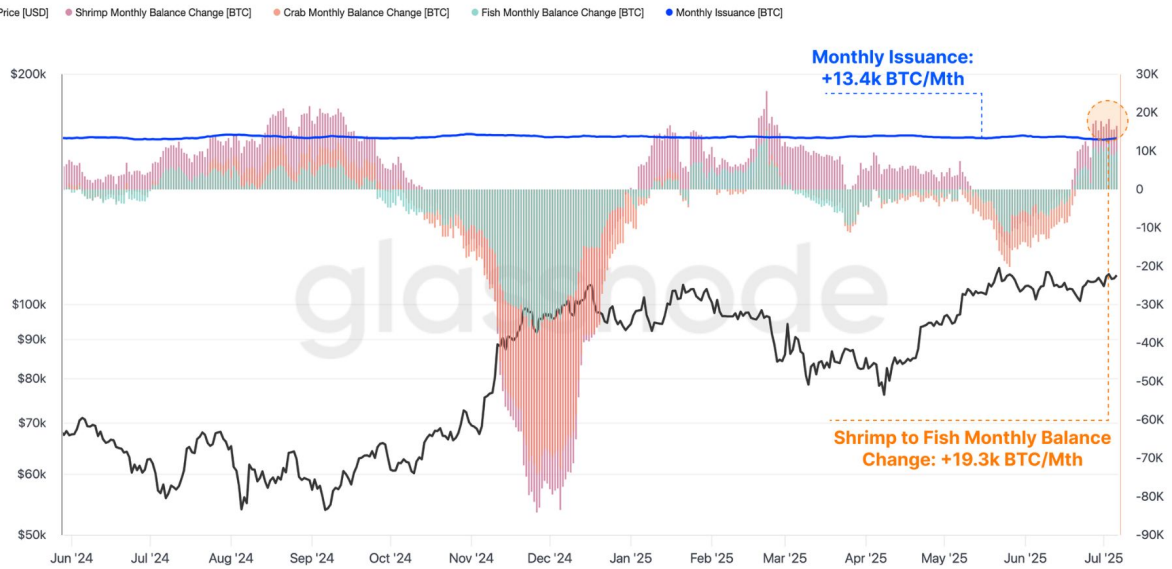
BTC cũng đã vượt qua Amazon về vốn hóa, lần đầu tiên lọt vào top 5 tài sản toàn cầu. Để so sánh, tổng vốn hóa của vàng hiện vào khoảng 22,6 nghìn tỷ USD — lớn gấp gần 10 lần so với BTC. Tuy nhiên, với các động lực cơ bản như dòng tiền ETF, nhu cầu phòng hộ trước bất ổn địa chính trị và mức độ chấp nhận ngày càng cao, việc thu hẹp khoảng cách này trong các chu kỳ thị trường tới không còn là điều quá xa vời.

Khi Bitcoin tiếp tục được xem như “vàng kỹ thuật số” bởi các nhà phân bổ vốn tổ chức và các quỹ tài sản quốc gia, hành trình leo hạng của nó trong bảng xếp hạng tài sản toàn cầu có thể trở thành câu chuyện lớn của tài chính thế giới trong những tháng và năm tới.

Bên cạnh dòng tiền tổ chức và nhu cầu từ ETF, nhóm nhà đầu tư bán lẻ và trung cấp vẫn âm thầm tích lũy Bitcoin với tốc độ đáng kể. Dựa vào kích thước ví, các nhóm này được phân thành ba loại: "Tôm" (<1 BTC), "Cua" (1–10 BTC) và "Cá" (10–100 BTC). Đây là những nhà đầu tư chiếm phần lớn, từ người dùng phổ thông đến cá nhân giàu có.

Hiện tại, tổng số BTC do các nhóm này nắm giữ đang tăng với tốc độ khoảng +19.300 BTC mỗi tháng. Con số này vượt xa lượng Bitcoin phát hành mới sau halving (~13.400 BTC/tháng), cho thấy chỉ riêng nhu cầu từ nhóm này đã đủ để hấp thụ toàn bộ nguồn cung mới.

Bitcoin: Shrimp to Fish Balance Change vs Issuance



© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

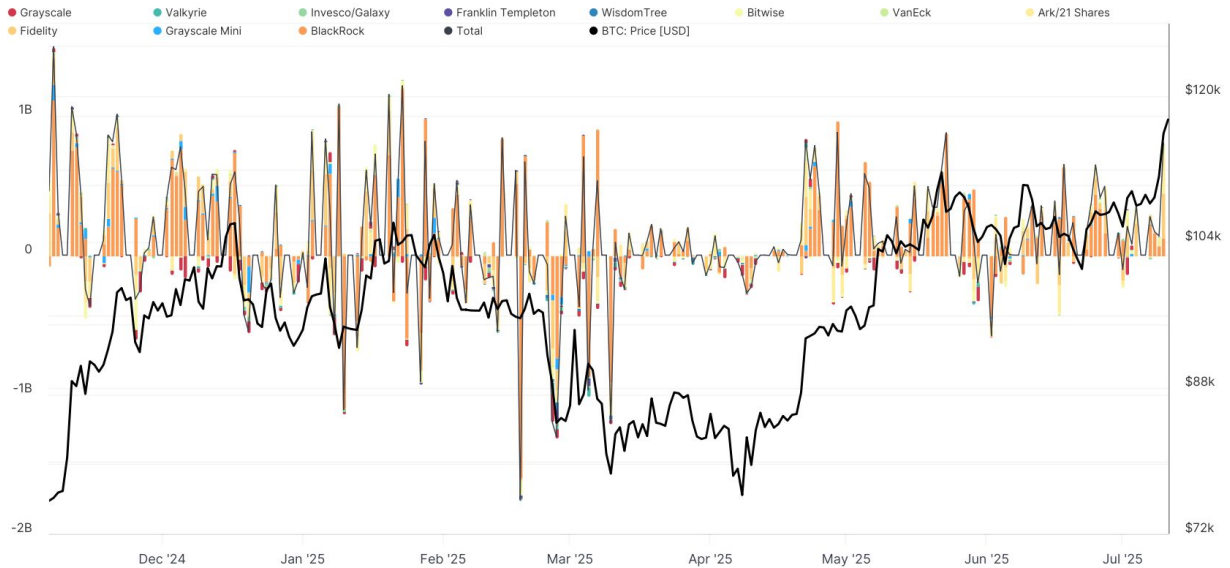
Hình 3. Tỷ lệ phát hành Bitcoin so với tỷ lệ tích lũy của người nắm giữ mới. (Nguồn: Glassnode)

Sự chênh lệch giữa nguồn cung phát hành và tích lũy từ cơ sở bán lẻ mang đến lớp hỗ trợ vững chắc cho nguồn cung Bitcoin. Điều này củng cố nhận định rằng một lượng lớn holder dài hạn vẫn kiên trì gom hàng, giảm lượng BTC lưu thông và tạo áp lực tăng giá dần theo thời gian.

Tóm lại, xu hướng tích lũy này ủng hộ quan điểm rằng các nhà đầu tư mới tham gia thị trường Bitcoin không quá quan tâm đến giá — họ liên tục mua vào, với tần suất rất ít khi ngừng lại.

Phù hợp với luận điểm trên, dữ liệu ETF cũng ủng hộ xu hướng này. Các ETF Bitcoin spot tại Mỹ vừa đạt cột mốc lớn tuần trước, ghi nhận hai ngày liên tiếp dòng tiền vào trên 1 tỷ USD lần đầu tiên kể từ khi ra mắt vào tháng 1/2024. Thứ Năm, ngày 10/7, tổng dòng tiền ròng đạt 1,17 tỷ USD, tiếp theo là 1,03 tỷ USD vào thứ Sáu, 11/7 — trùng với thời điểm Bitcoin lập ATH mới.

BTC: US Spot ETF Flows



© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.


glassnode

Hình 4. Dòng tiền ròng của ETF Bitcoin giao ngay được tổng hợp từ tất cả các nhà cung cấp tại Hoa Kỳ (Nguồn: Glassnode)

Quy mô nhu cầu này đặc biệt ấn tượng nếu so với nguồn cung mới: trong khi mạng Bitcoin chỉ sản xuất khoảng 450 BTC vào thứ Năm, các sản phẩm ETF đã hút khoảng 10.000 BTC. Diễn biến tương tự xảy ra đầu tuần, khi công ty tài sản số [Jan3 cho biết](#) nhu cầu ETF hôm thứ Tư gấp 22 lần lượng BTC được khai thác. Dù có lo ngại về tính bền vững của dòng tiền mạnh như vậy, nhu cầu của nhà đầu tư vẫn bền bỉ suốt tuần.

Kết thúc tuần, tổng dòng tiền vào các ETF Bitcoin spot tại Mỹ đạt 2,72 tỷ USD. Dẫn đầu là quỹ iShares Bitcoin Trust (IBIT) của BlackRock, đạt cột mốc 80 tỷ USD tài sản quản lý (AUM) vào thứ Năm — trở thành ETF nhanh nhất trong lịch sử đạt được con số này, chỉ sau 374 ngày giao dịch. Đáng chú ý, IBIT hiện đã vượt qua quỹ ETF S&P 500 chủ lực của BlackRock về doanh thu, phản ánh tầm ảnh hưởng ngày càng lớn của Bitcoin trong tài chính truyền thống.

Tổng tài sản nắm giữ của cả 11 ETF Bitcoin spot đã vượt 140 tỷ USD tuần trước, được thúc đẩy không chỉ bởi dòng tiền mới mà còn nhờ giá BTC tăng hơn 8,8% trong tuần. Dù một phần tăng trưởng AUM đến từ giá, quy mô dòng tiền ETF nhấn mạnh lực cầu mạnh mẽ và mang tính cấu trúc — được thúc đẩy bởi tái cân bằng danh mục và phân bổ tổ chức, hơn là chỉ đầu cơ ngắn hạn.



TỔNG QUAN DIỄN BIẾN VĨ MÔ



Thị Trường Việc Làm Và Người Tiêu Dùng Mỹ 2025: Những Rạn Nứt Đáng Lo

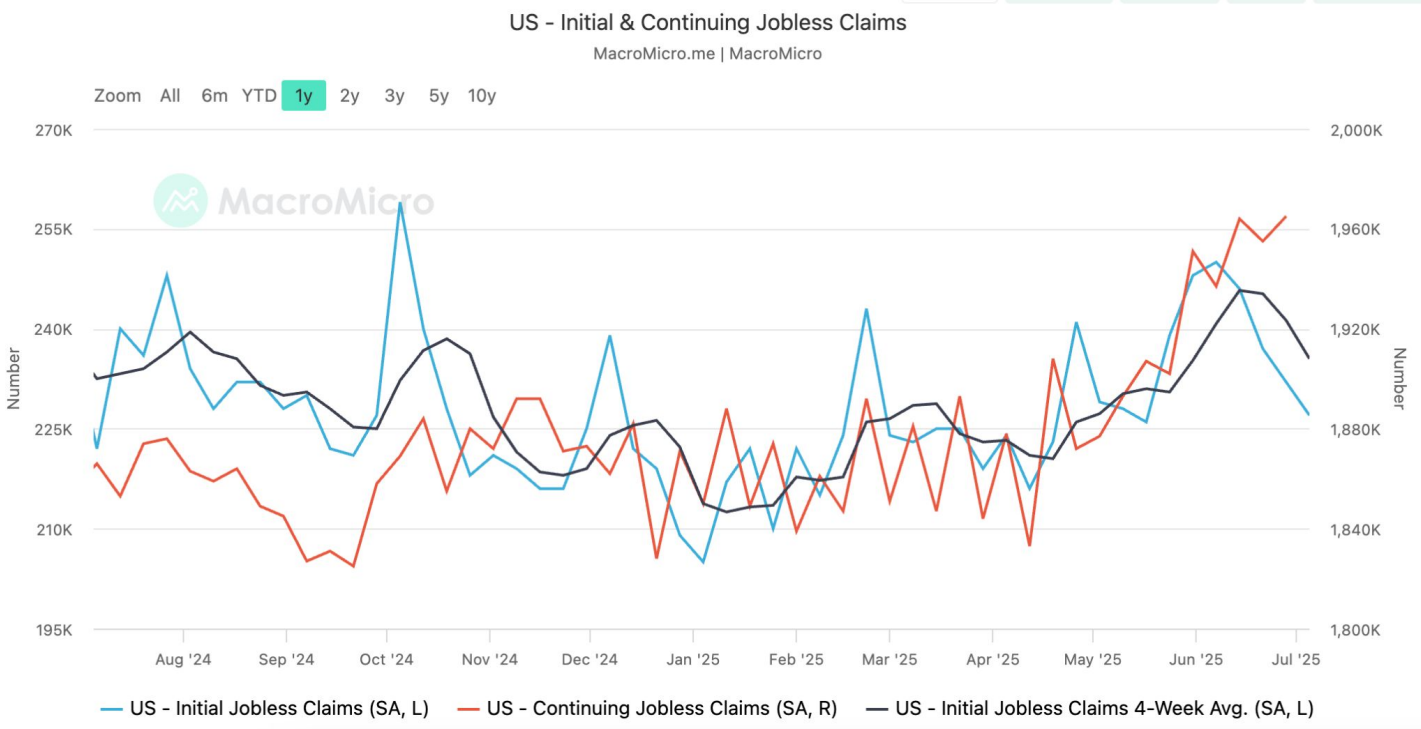


Hình 5. Tỷ lệ thất nghiệp của Hoa Kỳ, S&P 500 (Nguồn biểu đồ: Macromicro)

Nhìn bề ngoài, kinh tế Mỹ trong năm nay có vẻ ổn định: tỷ lệ thất nghiệp thấp, thị trường chứng khoán đã hồi phục sau cú sạt đầu năm. Nhưng bên dưới bề mặt, câu chuyện phức tạp hơn nhiều. Các rạn nứt trong thị trường lao động, tâm lý tiêu dùng thận trọng, áp lực đè nặng lên các doanh nghiệp nhỏ và sự biến động của thị trường tài chính đều cho thấy những lỗ hổng ngày càng lớn. Điều kiện tín dụng đang siết chặt, căng thẳng tài chính gia tăng, và tình trạng bất định — được thổi phồng bởi căng thẳng toàn cầu cùng các chính sách thay đổi khó lường — đang khiến các hộ gia đình và doanh nghiệp khó lập kế hoạch cho tương lai.

Thị Trường Lao Động: Những Điểm Yếu Tiềm Ẩn

Không nơi nào thấy rõ sự căng thẳng này hơn là ở thị trường việc làm Mỹ, theo số liệu mới nhất của Cục Thống kê Lao động Mỹ (Báo cáo trợ cấp thất nghiệp hằng tuần) công bố hôm thứ Năm, ngày 10/7. [Số người tiếp tục nhận trợ cấp thất nghiệp](#) tăng lên 1,965 triệu trong tuần kết thúc ngày 28/6 — mức cao nhất kể từ thời kỳ đại dịch và tăng so với 1,955 triệu tuần trước đó. Đà tăng ổn định này cho thấy một thay đổi quan trọng: người lao động thất nghiệp ngày càng khó quay lại thị trường việc làm. Thực tế, người tìm việc đang đối mặt với thị trường tuyển dụng khó khăn nhất trong 3 năm, đặc biệt ở các vị trí cấp thấp. Các công ty vẫn dè chừng tuyển dụng trong bối cảnh niềm tin kinh doanh yếu.



Hình 6. Số lượng đơn xin trợ cấp thất nghiệp ban đầu, số lượng đơn xin trợ cấp thất nghiệp tiếp tục (Nguồn biểu đồ: Macromicro)

Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp mới giảm nhẹ, từ 232.000 xuống 227.000 — cho thấy tình trạng sa thải chậm lại. Tuy nhiên, tuần báo cáo trùng với kỳ nghỉ Quốc khánh 4/7, có thể đã làm lệch số liệu. Trong khi đó, tăng trưởng việc làm khu vực tư nhân chỉ đạt [74.000](#) trong tháng 6, giảm mạnh so với 137.000 của tháng 5 và phù hợp hơn với số liệu trợ cấp thất nghiệp so với các báo cáo việc làm lạc quan khác. Sự chênh lệch này cho thấy thị trường lao động đang nới lỏng theo những cách mà tỷ lệ thất nghiệp chính thức chưa phản ánh.

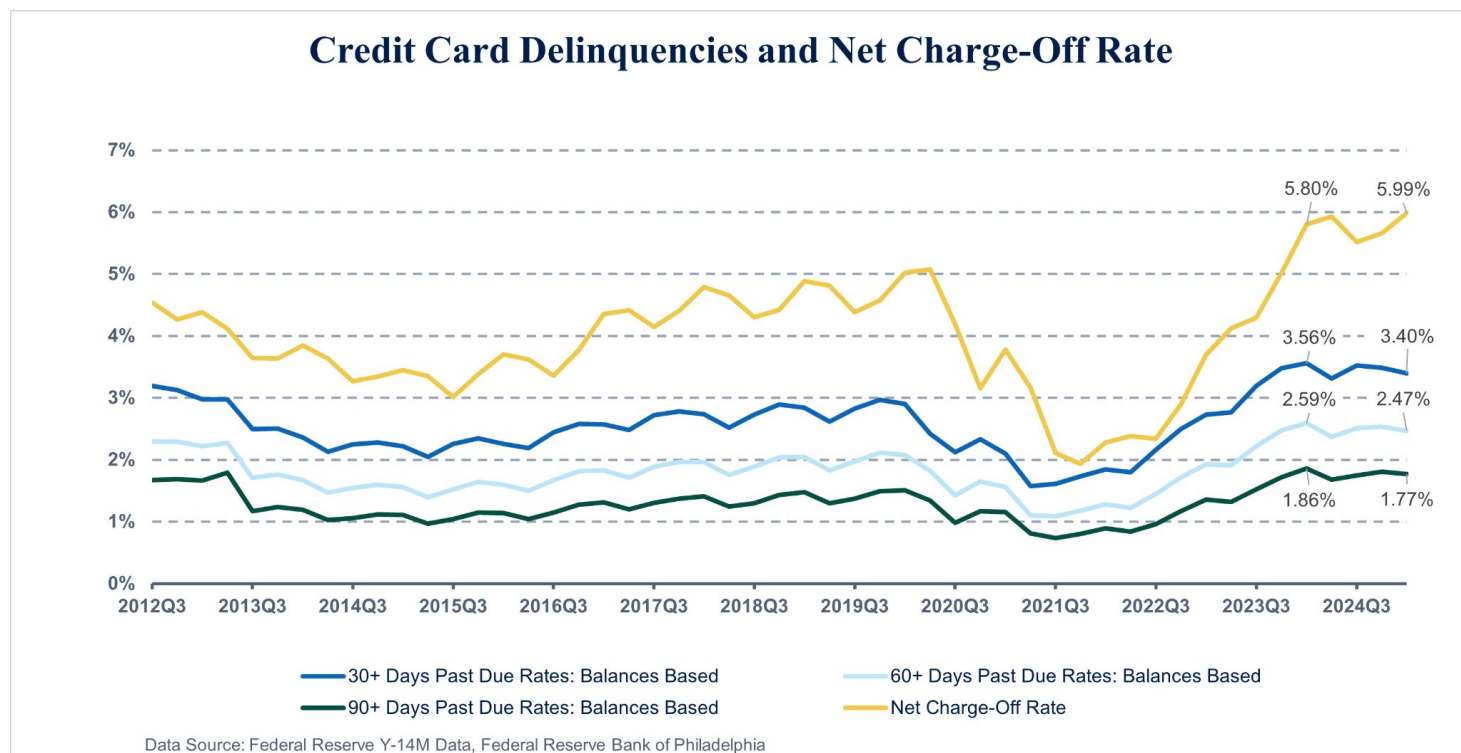
Tình hình càng phức tạp hơn bởi chính sách nhập cư siết chặt, hạn chế nguồn cung lao động và giữ tỷ lệ thất nghiệp ở mức thấp một cách “giả tạo”. Nhưng điều đó không đồng nghĩa với việc người lao động Mỹ dễ tìm việc hơn. Sự lệch pha về kỹ năng và vị trí địa lý vẫn là rào cản lớn, cho thấy việc ít lao động hơn không có nghĩa thị trường tuyển dụng mạnh hơn.

[Dù số vụ sa thải có chững lại, tốc độ tuyển dụng cũng đã giảm](#), đặc biệt ở các doanh nghiệp nhỏ. Thị trường lao động — từng là trụ cột của giai đoạn phục hồi hậu đại dịch — đang dần có dấu hiệu đuối sức.

Tâm Lý Tiêu Dùng: Lạc Quan Thận Trọng Nhưng Nhiều Nỗi Lo

Người dân Mỹ bước vào năm 2025 với tâm lý lạc quan thận trọng. Các khảo sát cho thấy triển vọng tài chính cá nhân có cải thiện nhẹ, nhưng các vấn đề dài hạn vẫn là gánh nặng. Theo [Khảo sát kỳ vọng tiêu dùng](#) của Fed New York công bố hôm thứ Ba, ngày 8/7, người dân kỳ vọng lạm phát sẽ giảm nhẹ trong năm tới, với mức dự báo một năm giảm từ 3,2% (tháng 5) xuống 3% (tháng 6). Kỳ vọng trong 3 năm và 5 năm tới không đổi ở mức 3% và 2,6%, phần nào trấn an rằng lạm phát dài hạn vẫn được kiểm soát.


Đáng chú ý, nhiều người đánh giá tích cực hơn về tình hình tài chính hiện tại và tin rằng sẽ khá hơn trong năm tới. Việc tiếp cận tín dụng cũng có vẻ dễ dàng hơn. Tuy nhiên, những cải thiện này bị che mờ bởi các áp lực cố hữu trong ngân sách hộ gia đình.



Hình 7. Tỷ lệ nợ quá hạn thẻ tín dụng và tỷ lệ xóa nợ ròng
(Nguồn: Ngân hàng Dự trữ Liên bang Philadelphia)

Người tiêu dùng vẫn dự báo chi phí tăng ở các hạng mục thiết yếu như xăng dầu, y tế, tiền thuê nhà và học phí, trong khi kỳ vọng lạm phát thực phẩm vẫn cao. Tỷ lệ nợ thẻ tín dụng quá hạn đã giảm lần đầu tiên từ năm 2021, nhưng lãi suất vay thẻ tín dụng đã tăng lên **24,62%** — mức cao nhất trong hơn một thập kỷ, so với mức trung bình 20,14% trong thời kỳ đại dịch. Điều này cho thấy gánh nặng trả nợ vẫn rất lớn với nhiều hộ gia đình.

Căng thẳng thương mại càng khiến triển vọng mờ mịt. Kỳ vọng lạm phát ngắn hạn biến động mạnh vì các đợt tăng thuế quan đầu năm, có nguy cơ đẩy giá lên trong ngắn hạn. Tuy nhiên, khi Nhà Trắng rút bớt các biện pháp mạnh, thị trường và người tiêu dùng đang dần hạ kỳ vọng. Chủ tịch Fed Jerome Powell **tái khẳng định** cam kết giữ ổn định kỳ vọng lạm phát dài hạn, nhấn mạnh rằng thuế quan chỉ gây tăng giá một lần chứ không biến thành lạm phát kéo dài. Báo cáo việc làm tháng 6 mạnh mẽ cũng đã gần như loại bỏ khả năng Fed điều chỉnh lãi suất trong tháng 7, cho thấy chính sách tiền tệ hiện hoàn toàn phụ thuộc vào dữ liệu.



Tổng hợp các dữ liệu này, có thể thấy dù người tiêu dùng đang lấy lại chút tự tin tài chính, họ vẫn phải sống trong bối cảnh đầy thách thức: chi phí vay cao, giá thiết yếu tăng và rủi ro địa chính trị thử thách sức chịu đựng của hộ gia đình. Dù các chỉ số bề nổi trông có vẻ ổn định, những rạn nứt sâu hơn đang xuất hiện. Thị trường lao động yếu đi, sự lệch pha tuyển dụng và tốc độ tuyển dụng chậm lại là tín hiệu đáng lo, trong khi hộ gia đình vẫn bị đè nặng bởi lãi vay đắt đỏ và chi phí sinh hoạt tăng — ngay cả khi tâm lý đã phần nào cải thiện.

Từ Phố Chính Đến Phố Wall: Tín Hiệu Kinh Tế Mỹ “Mong Manh” Trong 2025

Một cái nhìn sâu hơn vào cả Phố Chính (Main Street) và Phố Wall (Wall Street) cho thấy bức tranh kinh tế Mỹ đang khá chông chênh. Biên lợi nhuận của các doanh nghiệp nhỏ bị siết chặt, tuyển dụng dè dặt, áp lực tồn kho gia tăng, trong khi thị trường tài chính biến động mạnh, đồng USD suy yếu và nhà đầu tư lo lắng về định hướng chính sách. Những điểm căng thẳng này có thể chưa phản ánh rõ trong các chỉ số kinh tế truyền thống, nhưng chúng đang tích tụ cả ở cấp vi mô và vĩ mô, làm tăng rủi ro cho những tháng tới.

Doanh Nghiệp Nhỏ: Vật Lộn Dưới Vò Bọc Ổn Định

SMALL BUSINESS OPTIMISM INDEX COMPONENTS

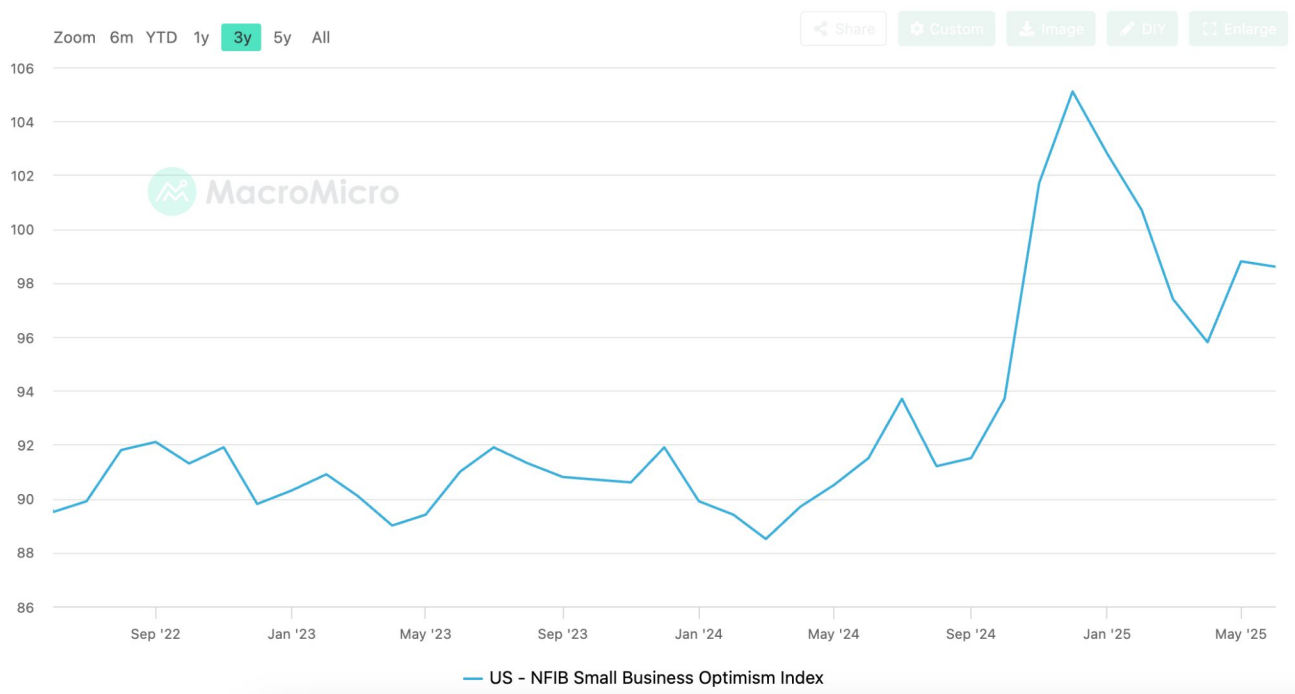
Index Component	Seasonally Adjusted Level	Change from Last Month	Contribution to Index Change
Plans to Increase Employment	13%	1	*
Plans to Make Capital Outlays	21%	-1	*
Plans to Increase Inventories	-1%	0	*
Expect Economy to Improve	22%	-3	*
Expect Real Sales Higher	7%	-3	*
Current Inventory (too low)	-5%	-6	*
Current Job Openings	36%	2	*
Expected Credit Conditions	-4%	0	*
Now a Good Time to Expand	11%	1	*
Earnings Trends	-22%	4	*
Total Change		-5	

Based on a Survey of Small and Independent Business Owners

Hình 8. Chỉ số lạc quan của doanh nghiệp nhỏ - Các thành phần (Nguồn: Báo cáo xu hướng kinh tế doanh nghiệp nhỏ của Liên đoàn doanh nghiệp độc lập quốc gia)

Chủ doanh nghiệp nhỏ — những người thường cảm nhận sóng gió kinh tế đầu tiên — đang đối mặt với nhiều thách thức kéo dài, theo [báo cáo Xu Hướng Kinh Tế Doanh Nghiệp Nhỏ](#) của NFIB (National Federation of Independent Business). Dù Chỉ số Lạc Quan Doanh Nghiệp Nhỏ NFIB vẫn gần mức trung bình lịch sử, sự lạc quan đang dần phai khi chủ doanh nghiệp báo cáo hàng tồn tăng, doanh số chậm và chi phí lao động, nguyên liệu tăng cao. Thuế vẫn là mối lo lớn nhất, nhưng chất lượng lao động và chi phí nhân công cũng không kém phần đáng ngại.

Trong tháng 6, chỉ số NFIB giảm nhẹ xuống 98,6, vẫn trên mức trung bình dài hạn nhưng lộ rõ dấu hiệu đuối sức. Dù mức độ bất định chung giảm, phân tích chi tiết cho thấy sự thay đổi tiêu cực trong tâm lý và hoạt động kinh doanh.



Hình 9. Chỉ số lạc quan của doanh nghiệp nhỏ NFIB (Nguồn: Doanh nghiệp nhỏ của Liên đoàn doanh nghiệp độc lập quốc gia)

Thuế được 19% chủ doanh nghiệp xem là thách thức số một — mức cao nhất kể từ tháng 7/2021. Vấn đề lao động cũng nặng nề: 16% cho rằng chất lượng lao động là trở ngại lớn nhất. Dù kế hoạch tuyển dụng có nhích lên, 86% người đang cố tuyển nhân viên cho biết gần như không tìm được ứng viên đủ tiêu chuẩn. Điều này cho thấy tình trạng lệch pha cung-cầu lao động vẫn nghiêm trọng, dù số lượng việc làm mới đang giảm dần.

Dấu hiệu sức khỏe doanh nghiệp đang xấu đi khó có thể bỏ qua. Tỷ lệ chủ doanh nghiệp mô tả tình hình kinh doanh “xuất sắc” hoặc “tốt” giảm tổng cộng 12 điểm phần trăm, trong khi tỷ lệ mô tả là “trung bình” hoặc “tệ” tăng lên. Chỉ 11% cho rằng bây giờ là thời điểm tốt để mở rộng — vẫn ở mức thấp lịch sử.

Tồn kho cũng cho thấy tín hiệu tiêu cực: tỷ lệ doanh nghiệp báo cáo hàng tồn “quá cao” tăng lên 12%, mức cao nhất trong vài tháng gần đây, ám chỉ nhu cầu đang yếu đi. Ngược lại, ít doanh nghiệp cho rằng tồn kho “quá ít”, và tỷ lệ kỳ vọng doanh số thực tế tăng giảm xuống còn 7%, cùng cố lo ngại về nhu cầu suy yếu.

Dù tiền lương có tăng, với 33% doanh nghiệp nâng lương — mức tăng hàng tháng lớn nhất từ đầu năm 2020 — nhưng điều này gây áp lực lên lợi nhuận. 22% doanh nghiệp báo cáo lợi nhuận giảm, đổ lỗi cho doanh số yếu và chi phí nguyên liệu tăng. Đầu tư vốn cũng bị cắt giảm: chỉ 21% dự định chi tiêu vốn trong 6 tháng tới, và chỉ 50% đã chi trong 6 tháng qua — mức thấp nhất từ tháng 8/2020. Những khoản chi này chủ yếu dành cho thiết bị hoặc xe cộ, rất ít mở rộng cơ sở hay tài sản.

Những dữ liệu này cho thấy nền kinh tế Phố Chính đang chịu sức ép. Dù sự lạc quan chưa sụp đổ, rõ ràng các doanh nghiệp nhỏ đang bước đi thận trọng, mắc kẹt giữa chi phí cố định cao và nhu cầu tiêu dùng hạ nhiệt.

Thị Trường Tài Chính: Biến Động Trở Thành “Chuẩn Mới”



Hình 10. Chỉ số đô la Mỹ, DXY (Nguồn: TradingView)

Nếu phải chọn một đặc điểm nổi bật của thị trường tài chính 2025, thì đó chính là biến động mạnh. Từ đồng USD giảm giá nhanh, giá dầu lên xuống thất thường đến lợi suất trái phiếu kho bạc tăng, nhà đầu tư đang loay hoay trước sự bất định chính sách chưa từng có. Đồng USD giảm hơn 10% từ đầu năm không chỉ làm tăng áp lực lạm phát qua kênh thương mại mà còn khiến nhu cầu toàn cầu với tài sản Mỹ giảm, đặt dấu hỏi về uy tín tài chính dài hạn của Mỹ.



Hình 11. Trái phiếu Chính phủ Hoa Kỳ - Lợi suất 10 năm (Nguồn: TradingView)


Lợi suất trái phiếu dài hạn tăng do nhà đầu tư yêu cầu bù đắp cao hơn cho rủi ro chính sách. Diễn biến này xảy ra trong khi thị trường chứng khoán phục hồi nhờ việc tạm dừng một số đợt tăng thuế mạnh, nhưng bức tranh nền tảng vẫn bất ổn. Chênh lệch lợi suất trái phiếu doanh nghiệp nở rộng, cho thấy lo ngại gia tăng về rủi ro tín dụng, nhất là khi tăng trưởng kinh tế tiếp tục chậm lại.



Hình 12. Tổng vốn hóa thị trường tiền điện tử (Nguồn: TradingView)

Trong khi đó, các tài sản thay thế như tiền mã hoá bắt đầu nổi lên như “trú ẩn an toàn đầu cơ”, giống bối cảnh trước các cuộc khủng hoảng tài chính trong quá khứ. Bitcoin vẫn giữ vững sức mạnh, ngay cả sau những đợt điều chỉnh giá, cho thấy niềm tin của nhà đầu tư vào thị trường truyền thống đang yếu đi.

Cảnh báo từ cả Phố Chính lẫn Phố Wall đã rõ ràng: ổn định không đồng nghĩa với sức mạnh. Doanh nghiệp nhỏ đang bị kìm bởi chi phí cao và nhu cầu yếu, hạn chế khả năng đầu tư, tuyển dụng hay mở rộng. Trong khi đó, thị trường tài chính phát tín hiệu nghi ngờ sâu sắc về chính sách và triển vọng kinh tế.



Những vấn đề này không hề đơn lẻ — chúng là những vòng phản hồi có thể khuếch đại rủi ro hệ thống nếu không được giải quyết. Khi Fed và các nhà hoạch định chính sách nhìn về phía trước, họ cần cân nhắc cả tín hiệu từ cơ sở kinh tế lẫn tâm lý tài chính toàn cầu để lèo lái con đường vốn đang dần hẹp lại. Bề mặt có thể yên ả, nhưng dòng chảy bên dưới đang cuộn mạnh.



TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO




BioSig Niêm Yết Trên Nasdaq Huy Động 1,1 Tỷ USD Để Token Hóa Thị Trường Hàng Hóa Sau Khi Sáp Nhập Streamex



Hình 13. BioSig niêm yết trên Nasdaq sắp xếp khoản tài trợ 1,1 tỷ đô để mã hóa thị trường hàng hóa sau khi sáp nhập với Streamex

- BioSig đã huy động thành công tới 1,1 tỷ USD để triển khai các sản phẩm hàng hóa token hóa — khởi đầu với vàng — sau khi sáp nhập với công ty blockchain Streamex.
- Khoản vốn này sẽ được dùng để xây dựng kho bạc token hóa, tận dụng tính minh bạch của blockchain và hạ tầng của Streamex nhằm đáp ứng nhu cầu ngày càng tăng đối với xu hướng token hóa tài sản thực (RWA).

BioSig, công ty niêm yết trên sàn Nasdaq, đã huy động được tới 1,1 tỷ USD vốn chiến lược để hiện thực hóa tham vọng đưa hàng hóa token hóa — bao gồm vàng và các tài sản vật chất khác — ra thị trường. Động thái này được thực hiện ngay sau thương vụ sáp nhập với Streamex, một công ty chuyên token hóa tài sản dựa trên blockchain. Theo [thông cáo báo chí](#) phát đi hôm thứ Hai, ngày 7/7, gói tài chính này bao gồm 100 triệu USD trái phiếu chuyển đổi và 1 tỷ USD hạn mức tín dụng vốn cổ phần, đóng vai trò là xương sống tài chính cho kế hoạch mở rộng đầy tham vọng của BioSig vào mảng token hóa RWA.



Công ty dự định sử dụng nguồn vốn lớn này để tài trợ và mở rộng quy mô phát triển “kho bạc token hóa”, với trọng tâm là các sản phẩm được bảo chứng bằng vàng. Đây là một phần trong tầm nhìn kết hợp tính minh bạch và thanh khoản của blockchain với các tài sản hàng hóa truyền thống. Tận dụng hạ tầng token hóa sẵn có và chuyên môn của Streamex, BioSig đang định vị mình để đón đầu nhu cầu ngày càng tăng từ các nhà đầu tư tổ chức và bán lẻ với các tài sản vật chất dưới dạng kỹ thuật số, đặc biệt khi kim loại token hóa đang thu hút sự quan tâm trên các hệ sinh thái blockchain như Solana.

Việc nhanh chóng chốt thỏa thuận tài chính ngay sau sáp nhập cho thấy BioSig tự tin tích hợp các giao thức token hóa của Streamex vào chiến lược tổng thể. Sự kết hợp giữa nguồn vốn và nền tảng công nghệ được kỳ vọng sẽ đẩy nhanh tiến độ phát triển sản phẩm, tăng mức độ sẵn sàng ra thị trường và đưa BioSig trở thành cái tên dẫn đầu trong lĩnh vực hàng hóa token hóa đang phát triển mạnh.

Tether Đầu Tư Vào Công Ty Phân Tích Blockchain Crystal Intelligence Để Chống Tội Phạm Crypto




Hình 14. Tether đầu tư vào công ty pháp y Blockchain Crystal Intelligence để chống lại tội phạm tiền điện tử

- Tether đã đầu tư vào Crystal Intelligence — công ty phân tích blockchain hàng đầu — nhằm tăng cường khả năng giám sát, phát hiện và xử lý các hoạt động phi pháp liên quan đến USDt.
- Động thái này giúp củng cố hạ tầng tuân thủ của Tether, bổ sung cho các công cụ như “Scam Alert” và tăng cường hợp tác toàn cầu với cơ quan thực thi pháp luật trong bối cảnh các vụ lừa đảo crypto gia tăng.

Tether, nhà phát hành stablecoin USDt lớn nhất thế giới, đã thực hiện khoản đầu tư chiến lược vào Crystal Intelligence, một công ty phân tích blockchain hàng đầu, nhằm nâng cao khả năng chống lại các hoạt động bất hợp pháp liên quan đến token của mình.

Theo [thông cáo báo chí](#) công bố hôm thứ Ba, ngày 8/7, thỏa thuận này cho phép Tether tiếp cận bộ công cụ tiên tiến của Crystal, bao gồm giám sát rủi ro theo thời gian thực, phát hiện gian lận và phân tích tuân thủ pháp lý. Nhờ đó, Tether có thể theo dõi, đánh dấu các giao dịch đáng ngờ và hợp tác hiệu quả hơn với cơ quan thực thi pháp luật trên toàn thế giới.



Động thái này cũng kế thừa thành quả hợp tác trước đó của hai bên trong việc phát triển “Scam Alert” — một cơ sở dữ liệu công khai giúp xác định các ví liên quan đến lừa đảo và tấn công mạng. Trong bối cảnh các vụ lừa đảo crypto tăng mạnh (FBI báo cáo thiệt hại do gian lận lên tới 9,3 tỷ USD trong năm 2024, tăng 66% so với năm trước), Tether đã hỗ trợ đóng băng hơn 2,7 tỷ USD giá trị USDt bất hợp pháp và phối hợp với hơn 255 cơ quan tại 55 khu vực pháp lý. Khoản đầu tư này một lần nữa khẳng định cam kết của Tether đối với tuân thủ quy định và minh bạch trong ngành tài chính số.

Hàn Quốc Muốn Cấp Ưu Đãi Khởi Nghiệp Cho Các Công Ty Crypto Thông Qua Tái Phân Loại



Hình 15. Hàn Quốc tìm cách cấp các lợi ích khởi nghiệp cho các công ty tiền điện tử thông qua việc tái phân loại

- Hàn Quốc dự định tái phân loại các công ty crypto thành “công ty đầu tư mạo hiểm”, qua đó giúp họ đủ điều kiện nhận ưu đãi thuế, hỗ trợ tài chính từ chính phủ và tham gia các chương trình khởi nghiệp vốn trước đây bị cấm với ngành này.
- Chính sách mới nhằm hợp thức hóa ngành tài sản số, đồng thời phù hợp với chương trình nghị sự thân thiện crypto rộng hơn của Tổng thống Lee Jae-myung, bao gồm hỗ trợ stablecoin và nới lỏng quy định về ETF.

Bộ Doanh Nghiệp Vừa Và Nhỏ Hàn Quốc đã đề xuất sửa đổi Đạo luật Đặc biệt về Thúc đẩy Doanh nghiệp Khởi nghiệp, tái phân loại các nhà cung cấp dịch vụ tài sản số (VASPs) — bao gồm sàn giao dịch và công ty môi giới crypto — thành các “công ty khởi nghiệp” chính thức. Điều này sẽ giúp họ được hưởng loạt ưu đãi của chính phủ, như giảm thuế đáng kể, tiếp cận nguồn tài chính nhà nước bảo trợ và tham gia các chương trình đổi mới như K-Startup Grand Challenge hay Pangyo Techno Valley.

Trước đây, theo quy định ban hành năm 2018, các công ty crypto bị xếp chung với ngành cờ bạc và giải trí đêm, khiến họ bị cấm nhận các ưu đãi này. Chính sách cũ cũng dẫn đến việc mất chứng nhận khởi nghiệp và gánh nặng thuế lên tới 18 triệu USD đối với Dunamu — đơn vị vận hành sàn Upbit.

[Bản sửa đổi được công bố](#) hôm thứ Tư, ngày 9/7 không chỉ nhằm hợp thức hóa ngành tài sản số bằng cách đưa nó vào hệ sinh thái khởi nghiệp công nghệ, mà còn cho phép các công ty khởi nghiệp đã được chứng nhận có thể mở rộng sang lĩnh vực crypto mà không bị mất quyền lợi. Chính sách mới này phù hợp với định hướng của Tổng thống mới đắc cử Lee Jae-myung, người đang thúc đẩy việc thể chế hóa stablecoin neo theo đồng won, dỡ bỏ lệnh cấm ETF và từng bước mở cửa giao dịch crypto cho các tổ chức. Động thái này phản ánh xu hướng chung của Hàn Quốc trong việc đón nhận đổi mới blockchain, đồng thời vẫn giữ các biện pháp quản lý an toàn.

Giai đoạn lấy ý kiến công khai về bản sửa đổi kéo dài đến ngày 18/8, cho thấy chính phủ đang tiếp cận vấn đề một cách thận trọng trước khi chính thức triển khai.

Và đó là toàn bộ phân tích về thị trường từ Bitfinex Alpha số 163!

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



<https://t.me/bitfinex>



BITFINEX  **Alpha**

