

BITFINEX Alpha



Phát Hành: 21-07-2025
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

BTC Lập Đỉnh Mới, Altcoin Bùng Nổ

Bitcoin vừa thành công tạo lên đỉnh mới 123.120 USD tuần rồi, không trụ được lâu đã hạ nhiệt và chuyển đi ngang, khép lại đợt bật ấn tượng 65,3% từ đáy tháng Tư. Trong lúc BTC tạm nghỉ lấy sức, altcoin đồng loạt tăng tốc, hàng loạt tên tuổi lớn như Ethereum, XRP bất ngờ vượt sóng sau nhiều tháng nhieu cảnh lép vế. Nhịp xoay này khiến tỷ trọng thống trị của BTC rơi 6,9% – cú tụt sâu nhất kể từ cuối 2023, báo hiệu thị trường đang rẽ hướng sang nhóm tài sản đậm mùi rủi ro, đúng chất giai đoạn giữa chu kỳ tăng trưởng.

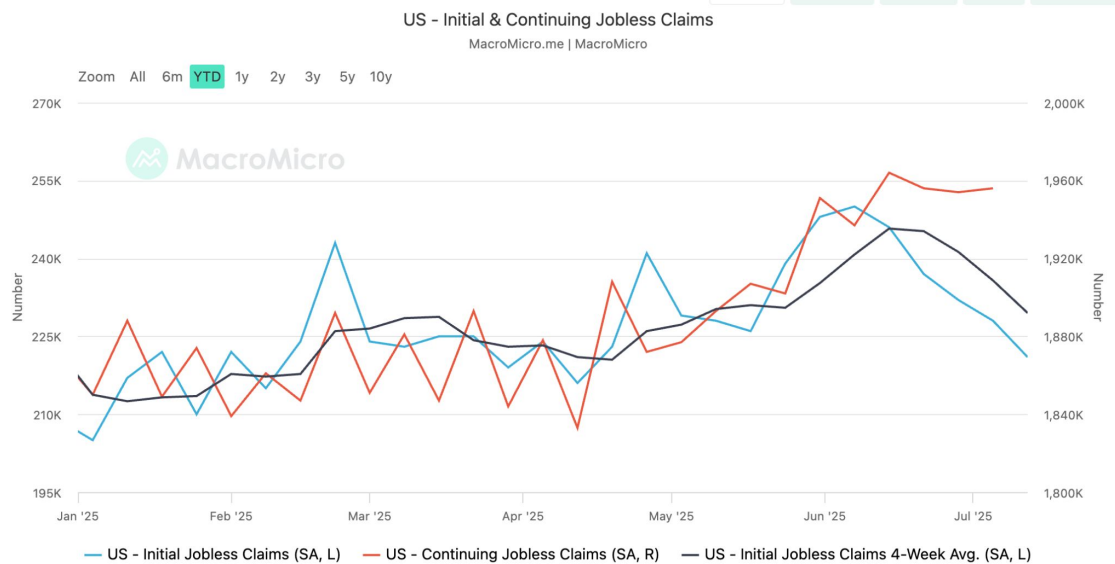


Dù đang đi ngang, BTC vẫn đang giữ giá cao hơn mức vốn hoá thực tế của 95% nhà đầu tư, cho thấy phần lớn nguồn cung đang ở trạng thái có lời. Thường đây là tín hiệu của giai đoạn cuối chu kỳ tăng, khi lực chốt lời từ nhà đầu tư ngắn hạn bắt đầu tăng mạnh. Các nhà đầu tư dài hạn cũng đã bắt đầu phân phối trở lại lần đầu tiên kể từ đầu 2024, trong khi quỹ ETF, nhà đầu tư nhỏ lẻ và dòng tiền mới hấp thụ lượng cung này. Dòng xoay chuyển giữa các nhóm nắm giữ này cho thấy chu kỳ đang trưởng thành, nhưng đồng thời cũng làm lộ rõ tính mong manh ngắn hạn, nhất là khi động lực mua suy yếu.

Bitcoin tạm lùi về 115.820 USD sau cú test mốc 120.000 USD – vùng nằm trên giá vốn holder ngắn hạn, cũng là điểm nóng từng hút mạnh lực bán chốt lời trong lịch sử. Nếu muốn tiếp tục bút phá, BTC cần chạm tới mốc kháng cự tiếp theo quanh 136.000 USD – vùng +2 độ lệch chuẩn, thường gắn với tín hiệu quá mua và tâm lý say sóng. Nhưng để làm được điều đó, thị trường cần dòng tiền mới từ tổ chức hoặc yếu tố vĩ mô đủ mạnh để cân bằng áp lực bán. Hiện tại, sân khấu tạm thuộc về các altcoin, nhưng cấu trúc cốt lõi của Bitcoin vẫn vững vàng – chỉ là bước vào pha nhạy cảm, dễ phản ứng trước từng chuyển động nhỏ từ thị trường.

Bức tranh vĩ mô đang hé lộ làn sóng lạm phát, và vẫn là do thuế quan, khi [chỉ số CPI tháng 6](#) tăng 0,3%, còn [lạm phát lõi](#) tăng 2,9% so với cùng kỳ – chủ yếu do chi phí nhập khẩu từ Trung Quốc và các đối tác lớn khác của Mỹ đẩy giá hàng tiêu dùng như đồ gia dụng và thời trang lên trời. Dù giá thuê nhà và dịch vụ có dấu hiệu hạ nhiệt, dữ liệu giá sản xuất cho thấy chi phí đầu vào đang nhích lên, làm dấy lên lo ngại về một kịch bản Lạm phát êm “stagflation-lite” đáng ngại. Tuy vậy, [Fed vẫn trì hoãn cắt giảm lãi suất](#).

Tuy vậy, doanh số bán lẻ tại Mỹ đã hồi 0,6% trong tháng 6, được hỗ trợ bởi doanh số ô tô và xu hướng mua dự trữ của người tiêu dùng để né đợt tăng thuế sắp ập tới – dù [mức tiêu dùng thực tế chỉ tăng nhẹ](#). Dữ liệu thị trường lao động tiếp tục mang tính hai mặt: số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu giảm, nhưng số đơn duy trì và đòi tăng lương chậm lại lại cho thấy [nguy cơ suy yếu](#) trong thời gian tới.



Thị trường crypto đang sôi động hơn hẳn khi Strategy (trước đây là MicroStrategy) [chính thức ghi tên mình vào lịch sử với hơn 600.000 BTC nằm trong ví](#) – trị giá trên 73 tỷ USD. Ở trời Âu, Hungary lại gây sốc khi tung ra loạt [án phạt nghiêm ngặt](#) cho giao dịch crypto không hợp pháp, khiến nhiều sàn lớn phải đứng hình. Cùng lúc đó, Kazakhstan cũng đang tính chuyện [đưa crypto vào](#) kho dự trữ quốc gia.

Chúc các Traders tuần mới bộ thu!

INDEX

1. TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG

6-12

- Bitcoin Đi Ngang, Altcoin Bùng Nổ
- BTC Tiến Sát Vùng Kháng Cự - Cuộc Đua Tiếp Theo Bắt Đầu?

7-9

10-12

2. TỔNG QUAN DIỄN BIẾN VĨ MÔ

13-19

- Lạm Phát Do Thuế Dai Dẳng, Fed Án Bình Giữ Nguyên Lãi Suất
- Bán Lẻ Mỹ Bất Lại Trong Tháng 6, Nhưng Vẫn Bị Phủ Bóng Bởi Thuế Và Thị Trường Lao Động

14-16

17-19

3. TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO

20-26

- Microstrategy Thâu Tôm 4.225 BTC, Nâng Tổng Năm Giữ Lên Hơn 600.000 BTC
- Hungary Siết Quản Lý Crypto, Hình Sự Hóa Giao Dịch Không Giấy Phép Giữa Bối Cảnh Quy Định Không Rõ Ràng
- Kazakhstan Cân Nhắc Hợp Nhất Crypto Vào Dự Trữ Chủ Quyền

21-22

23-24

25-26





TÍN HIỆU THỊ TRƯỜNG



Bitcoin Đi Ngang, Altcoin Bùng Nổ

Bitcoin tạo đỉnh mới tại giá 123.120 USD và ngay sau đó chuyển sang trạng thái đi ngang. Đây là cú chốt đẹp cho chuỗi tăng kéo dài từ đầu tháng 4, khi mức lời lên tới 65,3% ấn tượng so với đáy cũ 74.501 USD.

Trong lúc BTC tạm nghỉ lấy sức, altcoin trỗi dậy mạnh mẽ. Sau nhiều tháng im ắng, nhiều cái tên lớn bất ngờ vượt mặt BTC – lần đầu tiên kể từ tháng 11/2024 – cho thấy thị trường đang dần mở rộng về phía các tài sản ngoài BTC.

Biểu đồ thống trị của Bitcoin cũng phản ánh rõ nhịp xoay này, khi rơi mạnh nhất trong vòng 250 ngày. Đây thường là tín hiệu thị trường đang vào pha mới – nơi dòng tiền bắt đầu đổ vào các coin có độ biến động cao hơn và khẩu vị rủi ro cũng tăng rõ rệt.



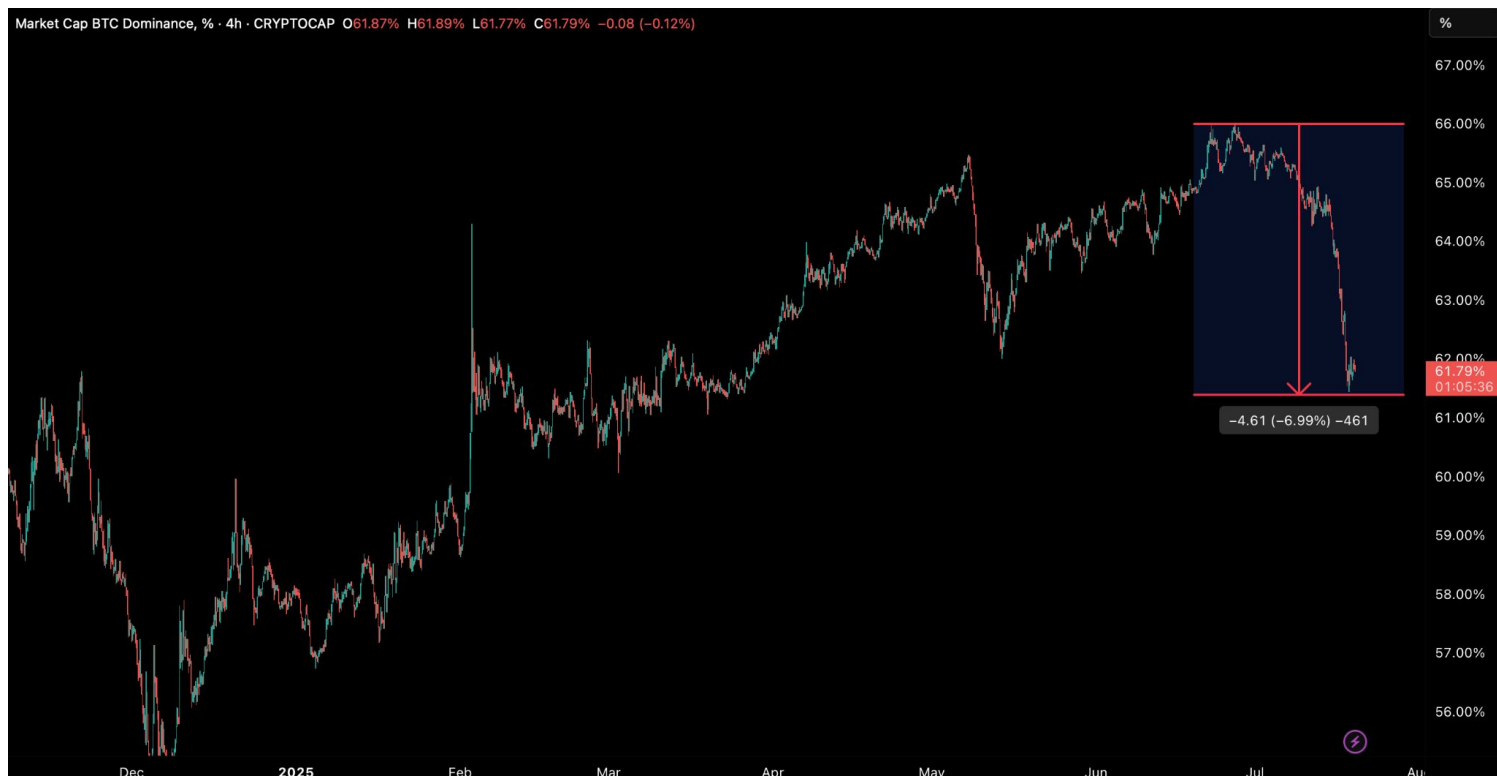
Hình 1. Biểu Đồ 4H BTC/USD. (Nguồn: Bitfinex)

Bitcoin lập đỉnh mới 123.120 USD không lâu thì chuyển sang chứng lại đi ngang. Đợt tăng này bắt đầu từ tháng 4, kéo dài hơn 3 tháng và đạt mức tăng 65,3% từ đáy 74.501 USD. Khi BTC hạ nhiệt, altcoin bất ngờ bật dậy mạnh mẽ, lần đầu vượt trội kể từ 11/2024 – cho thấy dòng tiền đang lan rộng ra toàn thị trường.

Biểu đồ thống trị của Bitcoin cũng phản ánh rõ nhịp xoay này, khi rơi mạnh nhất trong vòng 250 ngày. Đây thường là tín hiệu thị trường đang vào pha mới – nơi dòng tiền bắt đầu đổ vào các coin có độ biến động cao hơn và khẩu vị rủi ro cũng tăng rõ rệt.

Điều quan trọng là cú tụt này không phải do BTC đuối sức – giá vẫn đi ngang quanh đỉnh lịch sử. Sự sụt giảm thống trị đến từ cú tăng mạnh của altcoin, đặc biệt là Ethereum và Solana – hai cái tên hút nguồn vốn mạnh rời khỏi Bitcoin trong tuần qua.

Diễn biến này cho thấy quá trình xoay vòng dòng vốn đang diễn ra, khi nhà đầu tư chuyển từ Bitcoin sang các tài sản có độ biến động cao hơn để tối ưu lợi nhuận. Trong quá khứ, những lần BTC Dominance giảm liên tục mà không đi kèm điều chỉnh mạnh từ Bitcoin thường là tín hiệu mở đầu cho các chu kỳ tăng trưởng do altcoin dẫn dắt.



Hình 2. Vị Thế Thống Trị Của Bitcoin Theo Vốn Hóa Thị Trường. (Nguồn: CryptoCap)

Ethereum nhảy giá vọt tăng 19,45%, XRP tăng 21,4% – hai đại diện lớn dẫn đầu xu hướng tăng. Trong khi đó, chỉ số OTHERS (loại trừ top 10 coin và stablecoin) tăng hơn 35% trong hai tuần qua, tương đương 85 tỷ USD được bơm vào altcoin. Chỉ số này hiện đang tiệm cận lại vốn hóa đầu năm là 352 tỷ USD, sau khi từng giảm hơn 47% trong đợt điều chỉnh vừa rồi.



Hình 3. Biểu Đồ Hàng Tuần Của CÁC ĐỒNG TIỀN KHÁC. (Nguồn: CryptoCap)

BTC Tiến Sát Vùng Kháng Cự - Cuộc Đua Tiếp Theo Bắt Đầu?

BTC vừa quay lại giai đoạn khám phá giá thì cũng là lúc thị trường hé lộ một cú xoay chuyển lớn: phần lớn nguồn cung đang... sinh lời. Dựa vào dữ liệu phân tích chi phí nắm giữ, giá spot hiện đã vượt qua mốc phân vị 95 – tương đương 107.400 USD.

Thường thì khi Bitcoin vượt mốc này, đó là tín hiệu thị trường đang bước vào giai đoạn hưng phấn cuối chu kỳ tăng. Bởi một khi giá cao hơn vốn của gần như tất cả nhà đầu tư, lượng người đã tích được lời sẽ tăng mạnh – và đây chính là lúc tâm lý chốt lời trở nên dạt mạnh mẽ, nhất là từ phe lướt sóng và nhà đầu tư tranh thủ thời cơ bắt đỉnh.

Risk Indicator: Supply Quantiles Cost Basis Model

● BTC: Price [USD] ● BTC: Cost Basis Distribution Quantiles [USD]: 0.95 ● BTC: Cost Basis Distribution Quantiles [USD]: 0.85 ● BTC: Cost Basis Distribution Quantiles [USD]: 0.75



© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

Hình 4. Mô Hình Cơ Sở Chi Phí Các Phân Vị Cung Bitcoin. (Nguồn: Glassnode)

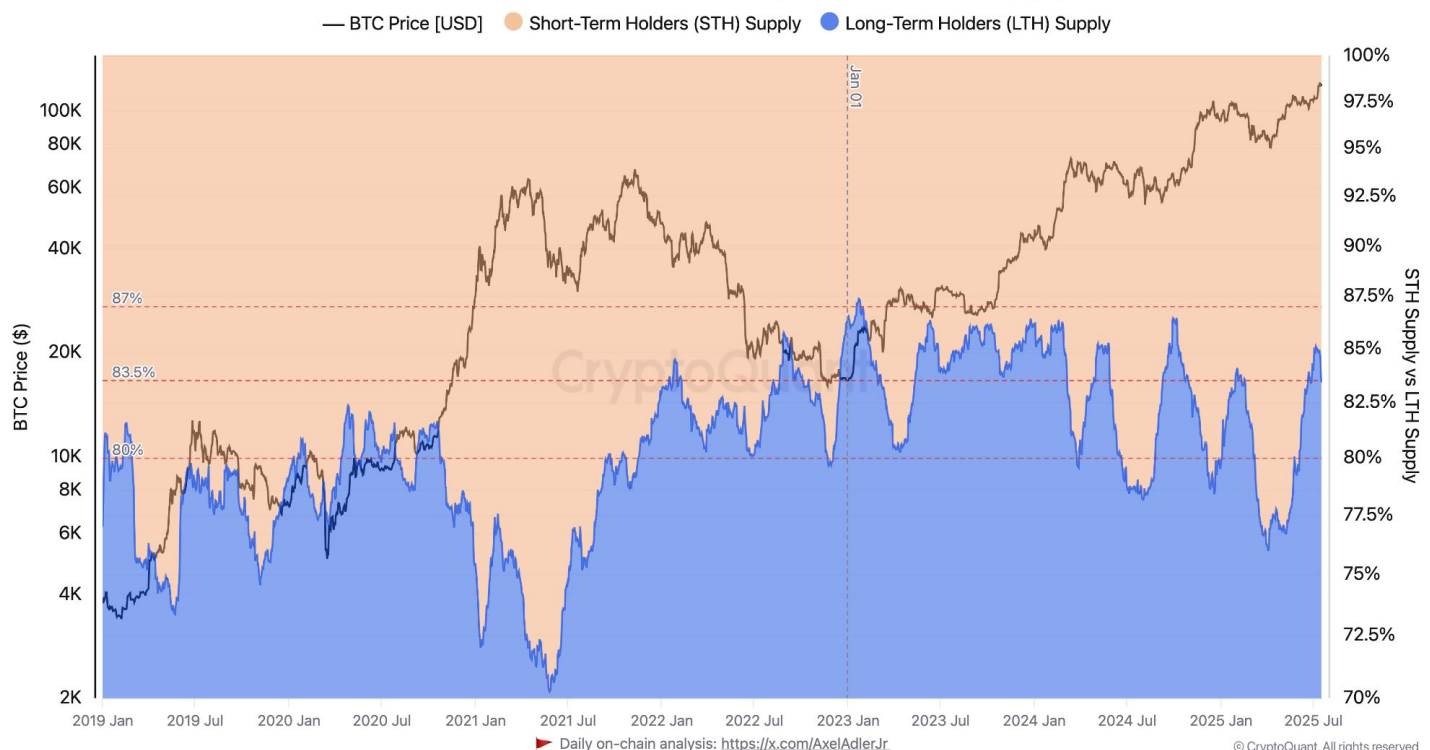
Diễn biến tiếp theo sẽ là sự chuyển giao nguồn cung sang tay các nhà đầu tư mới, tất nhiên, với mức mua vào cao hơn nhiều. Việc này góp phần duy trì đà tăng trong ngắn hạn, nhưng đồng thời cũng nâng giá vốn nắm giữ trung bình toàn thị trường lên khá – khiến thị trường trở nên nhạy cảm hơn với biến động. Khi giá vốn tăng, tâm lý nhà đầu tư càng dễ lung lay trước mỗi cú điều chỉnh. Và trong bối cảnh này, một nhịp giảm mạnh có thể nhanh chóng thổi bùng làn sóng bán ra hàng loạt để giữ lại phần lợi nhuận đang có.

Diễn biến này không đảm bảo thị trường đã chạm đỉnh, nhưng làm tăng xác suất xảy ra biến động mạnh và các pha điều chỉnh, nhất là nếu lực mua suy yếu hoặc các yếu tố vĩ mô chuyển hướng bất lợi. Đây là mô hình điển hình của thị trường có cấu trúc “nặng đỉnh” – khi số lượng nhà đầu tư nhạy cảm với lợi nhuận tăng mạnh và bắt đầu tác động đáng kể lên hành vi giá, thay vì những người nắm giữ vì chiến lược dài hạn.

Nhà đầu tư dài hạn – những người đã nắm giữ hơn 155 ngày – cũng đã chuyển sang xu hướng bán ròng, tức đang chuyển coin lên sàn hoặc sang ví mới nhiều hơn so với lượng tích lũy. Đồng thời, nhóm ngắn hạn – nắm giữ dưới 155 ngày – vừa chuyển sang trạng thái mua ròng, thể hiện họ đang hấp thụ nguồn cung khi Bitcoin dao động gần đỉnh cũ. Chúng tôi đánh giá dòng tiền này chủ yếu đến từ nhà đầu tư tổ chức, nhà đầu tư cá nhân mới gia nhập thị trường, các quỹ ETF và công ty có kho bạc chứa Bitcoin.

Việc luân chuyển dòng tiền giữa hai nhóm đầu tư là đặc điểm đã quá quen trong chu kỳ tăng giá. Nhưng điều quan trọng nhất lúc này là liệu nhu cầu thực có thể tiếp tục duy trì – hay sẽ hụt hơi, khiến thị trường tạm nghỉ lấy sức.

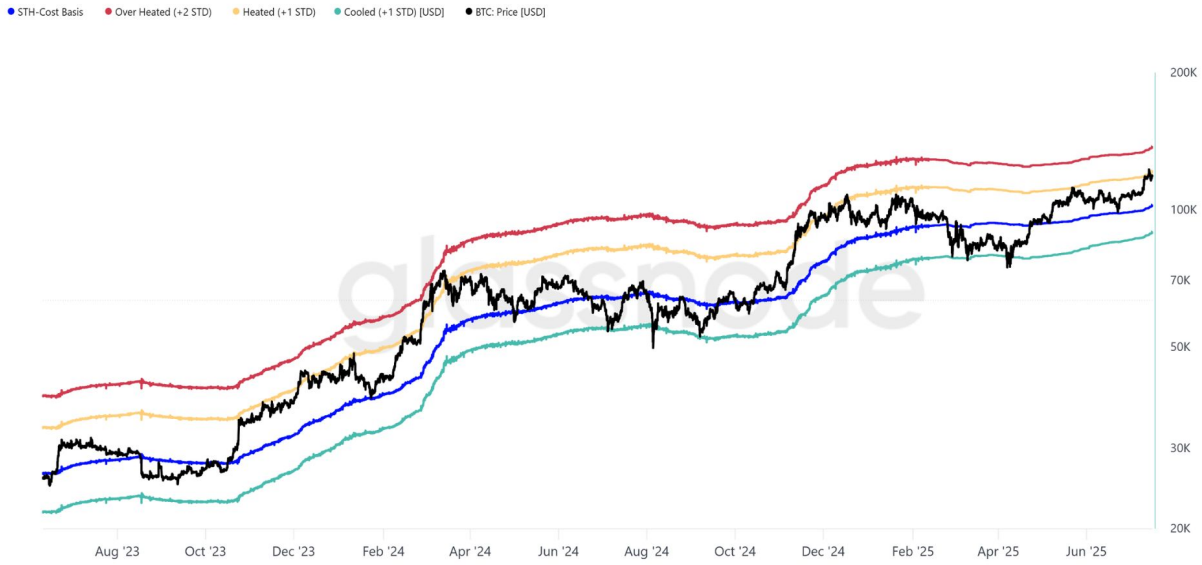
BTC: Short-Term Holder vs Long-Term Holder Supply



Hình 5. Nguồn Cung Bitcoin Của Người Nắm Giữ Ngắn Hạn So Với Dài Hạn. (Nguồn: CryptoQuant)

Vừa thiết lập đỉnh mới ở 123.120 USD, BTC đã nhanh chóng hụt hơi về mốc 115.820 đô – dấu hiệu cho thấy nhiều nhà đầu tư đã tranh thủ chốt lời khi thị trường còn nóng. Cuộc điều chỉnh này không quá bất ngờ, vì mức 120.000 đô vốn là vùng giá vượt chuẩn so với mức mua vào của nhà đầu tư ngắn hạn – một khu vực hay xuất hiện lực bán ra.

Risk Indicator: Short-Term Holder Cost Basis Model




© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

Hình 6. Mô Hình Cơ Sở Chi Phí Của Người Nắm Giữ Bitcoin Ngắn Hạn Kèm Các Dải.
(Nguồn: Glassnode)

Theo xu hướng lịch sử, vùng +1 độ lệch chuẩn thường là điểm cản tự nhiên khi thị trường nóng lên, do nhà đầu tư ngắn hạn tranh thủ chốt lời ở vùng giá cao. Việc giá điều chỉnh lần này cho thấy dù xu hướng tăng vẫn giữ được, thị trường đã bước vào trạng thái nhạy cảm hơn, nơi nguồn cung bắt đầu tạo áp lực lên mỗi bước tăng.

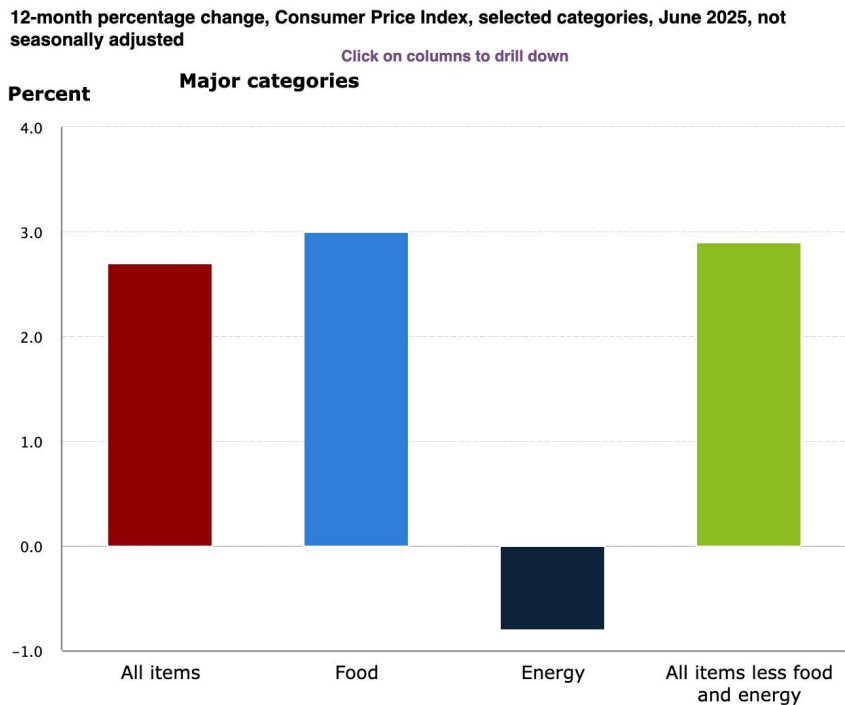
Nếu đà mua tiếp tục mạnh và lực đầu cơ đủ sức hấp thụ nguồn cung, vùng kháng cự tiếp theo sẽ nằm ở +2 độ lệch chuẩn – hiện quanh 136.000 đô. Đây là vùng thường xuất hiện khi thị trường quá lạc quan và định giá bị đẩy lên cao. Để vượt qua mốc này, thị trường sẽ cần thêm các yếu tố hỗ trợ như dòng vốn từ ETF, nhà đầu tư tổ chức hoặc các tín hiệu vĩ mô thuận lợi.



TỔNG QUAN DIỄN BIẾN VĨ MÔ



Lạm Phát Do Thuế Đại Dẳng, FED Án Bình Giữ Nguyên Lãi Suất



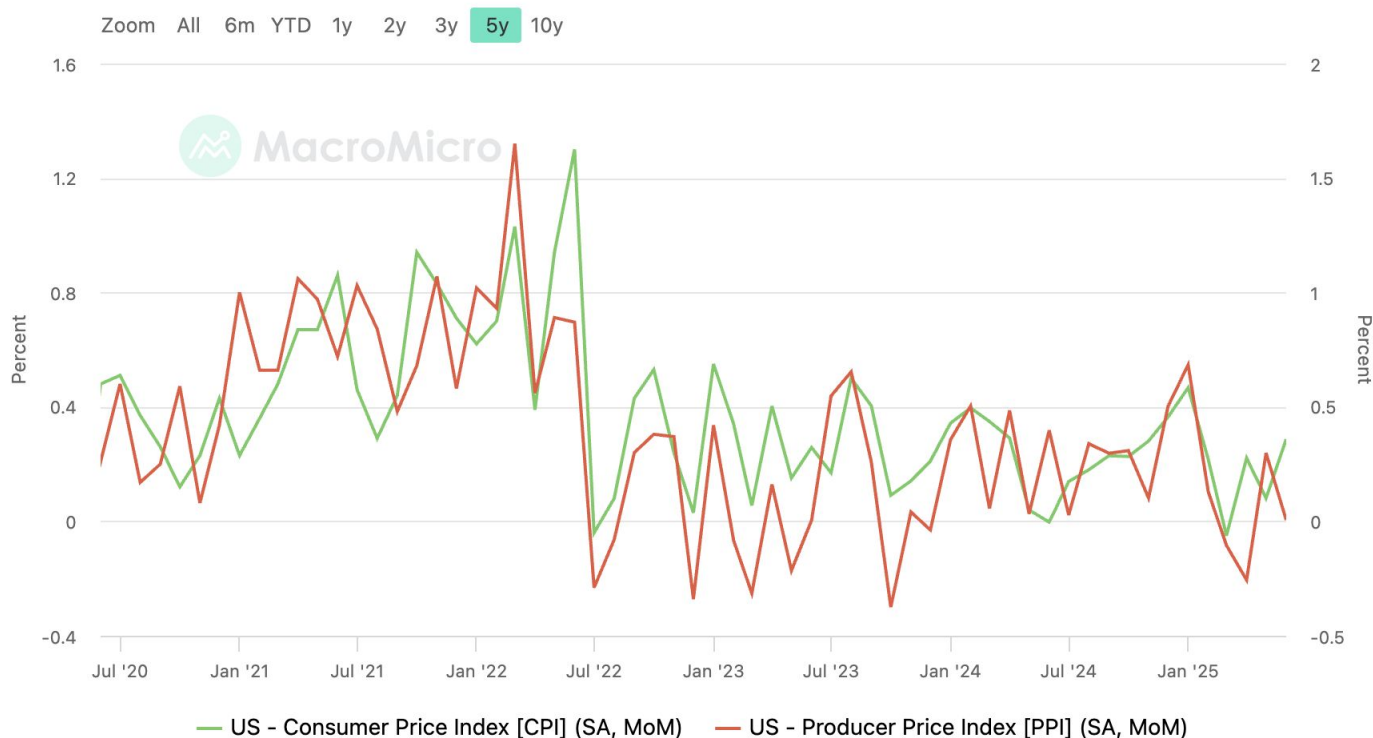
Hình 7. Thay Đổi Phần Trăm 12 Tháng, Chỉ Số Giá Tiêu Dùng (Nguồn: Cục Thống Kê Lao Động)

Lạm phát bất ngờ quay lại trong tháng 6, khi giá hàng nhập khẩu – từ quần áo đến máy móc thiết bị đều nắm tay nhau tăng mạnh, kéo chỉ số giá tiêu dùng đi lên và khiến giới phân tích thêm đau đầu: các đòn thuế mới bắt đầu lan rộng vào nền kinh tế. Trong khi một số thành phần như dịch vụ hay nhà ở đã hạ nhiệt phần nào, thì chi phí nhập khẩu vẫn tiếp tục leo thang và nhiều khả năng sẽ dẫn dắt xu hướng lạm phát đến hết năm. Điều này có thể làm khó thêm cho kế hoạch giảm lãi suất của Cục Dự trữ Liên bang.

Theo [số liệu từ Cục Thống kê Lao động Mỹ](#), chỉ số CPI tháng 6 tăng 0,3% so với tháng trước, đẩy lạm phát năm lên 2,7%. Lạm phát lõi – bỏ qua giá thực phẩm và năng lượng – tăng 0,2% trong tháng và 2,9% so với cùng kỳ. Dù thấp hơn kỳ vọng, con số này vẫn cho thấy cơ sở giá ngầm chưa nguôi. Đáng chú ý, nhóm hàng dễ "ăn hành" từ chiến tranh thương mại – nhất là hàng nhập từ Trung Quốc – tăng mạnh thấy rõ: đồ nội thất tăng 1%, máy móc gia dụng tăng gần 2%, và thiết bị âm thanh thì bật tăng đến 4,5%. Một dấu hiệu rõ ràng: thuế đang ngấm sâu vào túi tiền người tiêu dùng.

Hàng giải trí và thời trang cũng không nằm ngoài khiếm nạn tăng giá, cho thấy lạm phát đang gõ cửa cả những khoản chi tiêu vốn được xem là thoải mái. Thiết bị âm thanh – hình ảnh tăng hơn 11% trong vòng một năm, đánh dấu đỉnh cao mới cho một ngành từng được toàn cầu hóa che chở khỏi cơn sốt giá. Mọi dấu hiệu đều chỉ về một hướng: thuế nhập khẩu dưới thời Trump đang phát huy tác dụng, với đợt tăng kế tiếp dự kiến triển khai ngay tháng 8.

Giá năng lượng tăng 0,9%, xăng tăng 1% – nhưng vẫn rớt hơn 8,3% so với năm ngoái. Giá nhà ở – nơi luôn chi phối lạm phát – tăng thêm 0,2% trong tháng và 3,8% theo năm. Thực phẩm và đồ uống cũng không thoát, tăng 0,3%. Dù lạm phát ở nhóm nhà và dịch vụ có phần hạ nhiệt, mức tăng vẫn neo quanh 3,5–4%, khiến bức tranh lạm phát càng thêm rối rắm. Và đừng quên: các đợt tăng giá thực sự từ thuế nhập khẩu có thể chưa kịp lộ diện trong chỉ số CPI tháng này – vì doanh nghiệp thường điều chỉnh giá với độ trễ.



Hình 8. Chỉ Số Giá Tiêu Dùng Và Chỉ Số Giá Sản Xuất (Thay Đổi So Với Tháng Trước, Cục Thống Kê Lao Động)

Nhưng không chỉ người tiêu dùng cảm thấy sức nóng. [Chỉ số giá sản xuất \(PPI\)](#), được công bố ngay sau báo cáo CPI tuần trước, tiếp tục khiến bức tranh lạm phát thêm phần phức tạp. Dù giá sản xuất tổng thể không đổi trong tháng 6, giá hàng hóa trong rổ tính toán lại tăng nhanh nhất kể từ tháng 2 – lên 0,3% – do tác động của thuế quan bắt đầu lan ngược chuỗi cung ứng. Ngược lại, chi phí vận tải và kho bãi lại giảm lần đầu tiên sau 3 tháng, phản ánh nhu cầu nhập hàng tồn kho đang yếu đi rõ rệt.

Điểm sáng đáng chú ý là lạm phát sản xuất, cả tổng thể lẫn lạm phát lõi, đều giảm so với năm trước. PPI lõi tăng 2,6%, thấp hơn rõ rệt so với mức 3,2% hồi tháng 5. Đà giảm này cho thấy: dù giá nguyên vật liệu đầu vào vẫn tăng, nhu cầu từ thị trường cuối đang yếu đi – dấu hiệu cho thấy nguy cơ nền kinh tế rơi vào trạng thái “lạm phát êm” khi giá cả neo cao nhưng tốc độ phục hồi lại chững.

Một tín hiệu đồ khác xuất hiện từ nhóm Xe hơi. Nếu vài tháng trước giá xe bán lẻ giúp hãm bớt đà tăng CPI, thì lần này PPI chỉ ra điều ngược lại: chi phí sản xuất ô tô đang leo thang, và giá xe đến tay người dùng có thể sắp tăng.

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
7/30/2025						0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	95.3%
9/17/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.8%	59.6%	37.6%
10/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	33.2%	47.8%	17.5%
12/10/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	22.9%	43.1%	27.3%	5.7%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	10.7%	31.9%	36.1%	17.7%	3.1%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	6.3%	22.7%	34.3%	25.7%	9.4%	1.4%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.4%	12.1%	26.8%	31.2%	19.9%	6.6%	0.9%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.1%	1.4%	8.0%	20.6%	29.4%	24.7%	12.3%	3.3%	0.4%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.5%	3.8%	12.5%	23.8%	27.7%	20.2%	9.0%	2.2%	0.2%
9/16/2026	0.0%	0.2%	1.8%	7.3%	17.0%	25.3%	24.7%	15.8%	6.3%	1.4%	0.1%
10/28/2026	0.0%	0.5%	2.6%	8.7%	18.2%	25.2%	23.4%	14.4%	5.6%	1.3%	0.1%
12/9/2026	0.1%	0.9%	3.7%	10.4%	19.5%	24.9%	21.8%	12.8%	4.8%	1.0%	0.1%

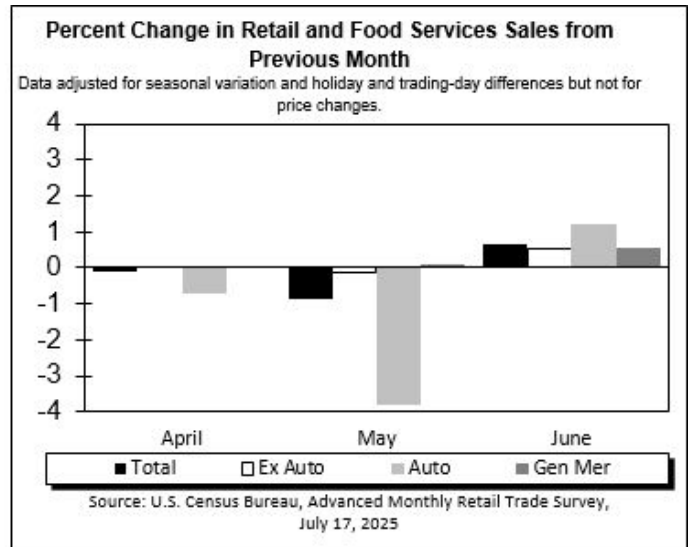
Hình 9. Công Cụ CME FedWatch - Xác Suất Cuộc Họp Có Điều Kiện (Dữ Liệu Tính Đến Ngày 21 Tháng 7 Năm 2025)

Vậy là kỳ vọng về viễn cảnh Fed sắp giảm lãi suất ngày càng không có khả năng. [Theo công cụ CME Fed Watch](#) cập nhật ngày 21/7, xác suất giảm lãi tháng 7 gần như bằng 0, còn tháng 9 thì... chưa ai dám chắc. Trong lúc đó, lợi suất trái phiếu lại nhích lên vì nhà đầu tư bắt đầu lo: liệu áp lực giá do thuế quan gây ra chỉ là tình cảnh mang tính chất mùa vụ, hay là khởi đầu cho một chu kỳ mới?

Câu chuyện lạm phát giờ đã khác – không còn bị kẹt vì dịch vụ mà là vì chi phí nhập khẩu đang dội thẳng vào giá tiêu dùng. Khi thuế có thể còn cao hơn nữa, và giá nhà thì vẫn neo cao, Fed nhiều khả năng sẽ giữ thế chờ. Chừng nào chưa có tín hiệu rõ ràng rằng lạm phát đang “hạ cánh mềm”, Fed sẽ chưa vội ra tay – vì không ai muốn nới tay giữa lúc giá cả chưa chịu yên vị.

Bán Lẻ Mỹ Bất Lại Trong Tháng 6, Nhưng Vẫn Bị Phủ Bóng Bởi Thuế Và Lao Động

ADVANCE MONTHLY SALES		
June 2025	\$720.1 billion	0.6%
May 2025 (revised)	\$715.5 billion	-0.9%
Next release: August 15, 2025		
<p>* The 90 percent confidence interval includes zero. There is insufficient statistical evidence to conclude that the actual change is different from zero. Data adjusted for seasonal variation and holiday and trading-day differences but not for price changes. Source: U.S. Census Bureau, Advanced Monthly Retail Trade Survey, July 17, 2025</p>		



Hình 10. Doanh Số Bán Lẻ (Nguồn: Cục Thống Kê Dân Số Hoa Kỳ)

Chi tiêu tiêu dùng tại Mỹ hồi phục mạnh trong tháng 6, vượt kỳ vọng và giúp thúc đẩy động lực kinh tế sau vài tháng đầu quý 1 ạch. Tuy nhiên, dưới bề mặt, áp lực đang hình thành, khi giá cả chịu ảnh hưởng từ thương mại và biến động trong thị trường lao động có thể khiến tình hình tăng trưởng và chính sách lãi suất trở nên khó lường hơn.



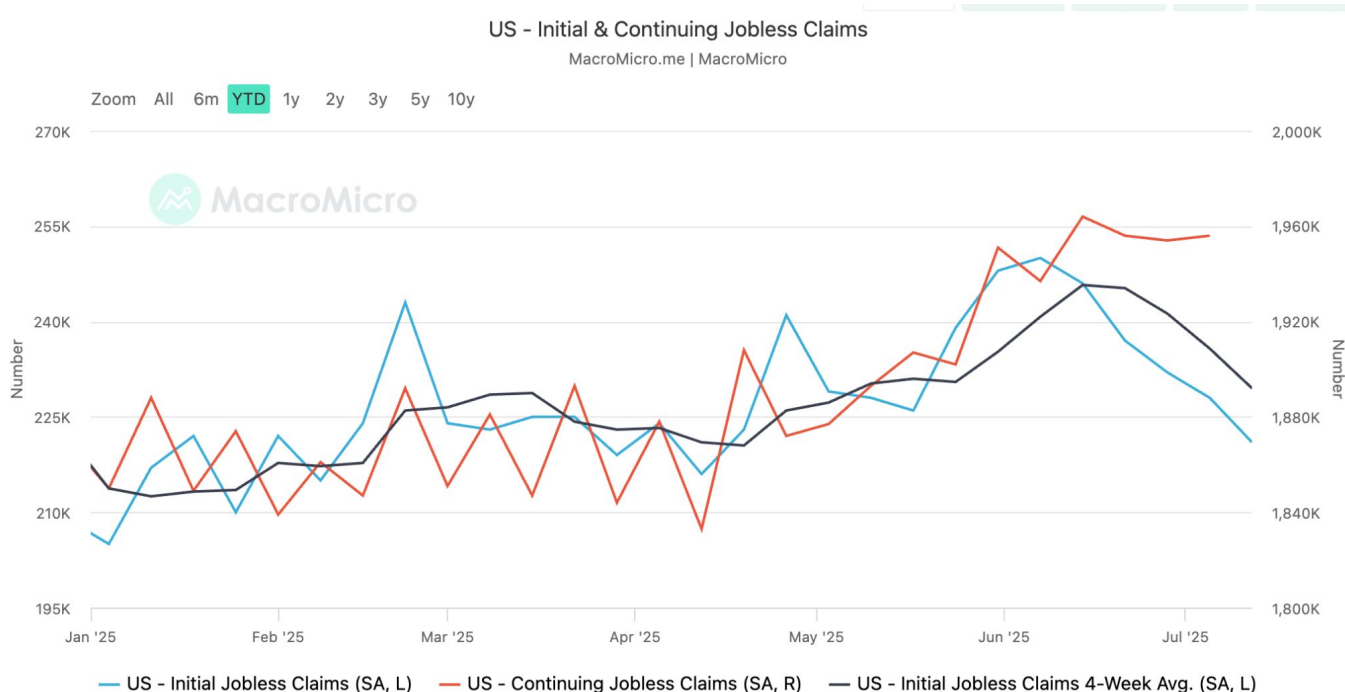
Hình 11. Thay Đổi Doanh Số Bán Lẻ Mỹ Hàng Năm Và Hàng Tháng (Nguồn: Macromicro)

Doanh số bán lẻ tại Mỹ tăng 0,6% trong tháng 6, chấm dứt chuỗi hai tháng giảm liên tiếp, [theo báo cáo mới nhất từ Cục Thống kê Dân số Mỹ](#). Mức phục hồi chủ yếu nhờ vào doanh số ô tô và phụ tùng tăng 1,2%, sau khi lao dốc mạnh vào tháng 5. Dù tín hiệu này ban đầu có vẻ khả quan, nó cũng có thể là dấu hiệu sớm cho thấy lạm phát đang len lỏi vào thị trường xe. [Dữ liệu giá sản xuất gần đây](#) cũng cho thấy chi phí đầu vào trong chuỗi cung ứng ô tô bắt đầu tăng – báo hiệu giá xe đến tay người tiêu dùng, vốn ổn định thời gian qua, có thể sẽ nhích lên trong thời gian tới.

Tổng thể, 10/13 nhóm ngành bán lẻ và dịch vụ ăn uống ghi nhận mức tăng, với điểm sáng đến từ thời trang, vật liệu xây dựng và nhà hàng. Doanh số online tăng 0,4%, trong khi chi tiêu cho sách, thể thao và sở thích cá nhân cũng tăng nhẹ. Tuy nhiên, không phải nhóm nào cũng hưởng lợi từ xu hướng tích cực này – các cửa hàng điện tử, thiết bị gia dụng và nội thất ghi nhận đà giảm nhẹ, cho thấy giá nhập khẩu tăng đang khiến sức mua trong các ngành nhạy cảm với thuế quan chững lại.

Việc người tiêu dùng đẩy mạnh mua sắm một phần là do lo ngại giá sẽ tăng do thuế nhập khẩu. Các chỉ số lạm phát tháng này cho thấy nhiều mặt hàng gia dụng như nội thất, đồ điện và đồ chơi – vốn chịu ảnh hưởng lớn từ chuỗi cung ứng toàn cầu – đang đồng loạt tăng giá. Điều này khiến doanh số bán lẻ trông khởi sắc hơn, nhưng thực tế khối lượng hàng bán ra có thể chỉ tăng nhẹ – khiến triển vọng phục hồi vẫn còn mờ nhạt.

Loại bỏ các yếu tố biến động mạnh như ô tô, nhiên liệu, vật liệu xây dựng và thực phẩm, doanh số bán lẻ lõi trong tháng 6 tăng 0,5%, cao hơn so với mức đã điều chỉnh 0,2% của tháng 5. Đây là số liệu được đưa trực tiếp vào tính toán GDP, nhưng khi loại trừ yếu tố lạm phát, mức tiêu dùng thực tế chỉ tăng rất nhẹ. Trong bối cảnh chi tiêu hộ gia đình gần như chững lại đầu quý, dữ liệu mới cho thấy tăng trưởng quý II có cải thiện – nhưng chưa thật sự bất phá. Dự báo từ Fed Atlanta cho rằng [GDP quý II có thể tăng 2,4% theo năm](#), phục hồi từ mức giảm 0,5% quý I – chủ yếu nhờ nhập khẩu giảm chứ chưa phải vì cầu tiêu dùng trong nước tăng mạnh.



Hình 12. Số Đơn Xin Trợ Cấp Thất Nghiệp Lần Đầu Và Số Đơn Xin Trợ Cấp Thất Nghiệp Tiếp Diễn

Thị trường việc làm gửi tín hiệu không rõ ràng. Tuần kết thúc ngày 5/7, [số người mới xin trợ cấp thất nghiệp giảm còn 221.000](#), con số thấp nhất từ tháng 4 đến nay – cho thấy thị trường lao động vẫn khá ổn áp. Nhưng số người đang nhận trợ cấp lại tăng nhẹ – dấu hiệu cho thấy quá trình tuyển lại có vẻ đang hạ nhiệt. Tháng 6, nền kinh tế tạo thêm [147.000 việc làm phi nông nghiệp](#) – vẫn tăng nhưng đang chậm dần.

Dù bối cảnh việc làm chưa đến mức báo động, nhưng rõ ràng lo lắng đang tích tụ. [Các doanh nghiệp bắt đầu siết kế hoạch tuyển dụng](#) vì những bất định từ chính sách thương mại, trong khi lương thì không tăng như kỳ vọng. [Giá nhà giảm ở nhiều nơi](#) cộng với thị trường tài chính trời sục khiến tài sản hộ gia đình “mỏng ví” dần – dễ kéo theo làn sóng thắt chặt chi tiêu trong thời gian tới.

[Giá nhập khẩu tháng 6 nhích nhẹ 0,1%](#), nhưng đáng nói là hàng từ Trung Quốc, Nhật Bản và EU tăng mạnh. Điều này chứng minh: các nhà cung ứng nước ngoài đang đẩy chi phí thuế sang người mua Mỹ – ngược với lời Nhà Trắng. Canada và Mexico thì lại ngược dòng khi giá hàng nhập từ hai nước này giảm nhẹ.

Kinh tế Mỹ vẫn tăng trưởng, nhưng các lực cản từ chính sách và giá cả đang hiện rõ. Sức mua bán lẻ bật tăng bất ngờ có thể khiến Fed tạm hoãn cắt giảm lãi suất, nhất là khi lạm phát bắt đầu rò rỉ ở nhóm hàng dính thuế. Tuy nhiên, cú nhảy tháng 6 có thể khiến người ta lạc quan hơi sớm: lương tăng chậm, thế giới nhiều vấn đề bất ổn – tất cả đều là những rào cản đang chờ phía trước.



TIN NỔI BẬT THỊ TRƯỜNG CRYPTO



Microstrategy Thâu Tôm 4.225 Btc, Nâng Tổng Nắm Giữ Lên Hơn 600.000 BTC

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

FORM 8-K

CURRENT REPORT
PURSUANT TO SECTION 13 OR 15(d)
OF THE SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934

Date of Report (Date of earliest event reported): July 14, 2025



MICROSTRATEGY INCORPORATED

(Exact name of registrant as specified in its charter)

Delaware (State or other jurisdiction of incorporation)	001-42509 (Commission File Number)	51-0323571 (I.R.S. Employer Identification No.)
1850 Towers Crescent Plaza Tysons Corner, Virginia (Address of principal executive offices)		22182 (Zip Code)

Registrant's telephone number, including area code: (703) 848-8600

(Former name or former address, if changed since last report)

Check the appropriate box below if the Form 8-K filing is intended to simultaneously satisfy the filing obligation of the registrant under any of the following provisions (see General Instruction A.2. below):


- Written communications pursuant to Rule 425 under the Securities Act (17 CFR 230.425)
- Soliciting material pursuant to Rule 14a-12 under the Exchange Act (17 CFR 240.14a-12)
- Pre-commencement communications pursuant to Rule 14d-2(b) under the Exchange Act (17 CFR 240.14d-2(b))
- Pre-commencement communications pursuant to Rule 13e-4(c) under the Exchange Act (17 CFR 240.13e-4(c))

Hình 13. MicroStrategy Mua Thêm 4.225 BTC, Hiện Nắm Giữ Hơn 600.000 BTC

- Ngày 14/7/2025, Strategy (trước là MicroStrategy) xác nhận vừa thành công gom thêm 4.225 BTC, liên tục từ ngày 7 đến 13/7. Phi vụ trị giá 472,5 triệu USD, mức giá trung bình khoảng 111.827 USD mỗi đồng, được rót vốn từ nhiều nguồn: 330,9 triệu từ cổ phiếu MSTR, 71,1 triệu từ STRK, 55,3 triệu từ STRF và 15 triệu từ STRD.
- Sau đợt thu gom này, Strategy nâng tổng kho BTC lên 601.550 đơn vị, tương đương mức đầu tư hơn 42,87 tỷ USD — tính ra giá vốn trung bình khoảng 71.268 USD mỗi đồng.

Trong bản cập nhật ngày 14/7/2025, Strategy (trước đây là MicroStrategy) [công bố đã bỏ túi](#) thêm 4.225 đồng BTC trong khoảng thời gian từ 7-13/7. Thương vụ này đốt khoảng 472,5 triệu USD, với giá trung bình 111.827 USD mỗi coin, được tài trợ từ nguồn pha trộn giữa cổ phiếu phổ thông và cổ phiếu ưu đãi — bao gồm 330,9 triệu USD từ cổ phiếu phổ thông MSTR, 71,1 triệu USD từ STRK (cổ phiếu ưu đãi dòng K), 55,3 triệu USD từ STRF (dòng F), và 15 triệu USD từ STRD (dòng D).

Sau đợt này, tổng lượng BTC mà Strategy nắm giữ đã tăng lên 601.550 BTC, với giá mua trung bình khoảng 71.268 USD/coin — tương đương khoản đầu tư lên tới 42,87 tỷ USD.



Giá BTC hiện vượt 121.000 USD, đẩy giá trị kho Bitcoin của Strategy lên hơn 73 tỷ USD, trong đó lợi nhuận chưa thực hiện đạt hơn 30 tỷ USD. Công ty hiện nắm giữ 601.550 BTC, tương đương 2,86% tổng cung tối đa 21 triệu coin. Đây cũng là lần đầu tiên một công ty đại chúng vượt mốc 600.000 BTC, củng cố vị thế số một toàn cầu của Strategy.

Việc mua vào diễn ra sau thời điểm công bố kết quả kinh doanh quý II, cho thấy chiến lược phân bổ vốn có chủ đích của Michael Saylor. Nguồn vốn tiếp tục đến từ chương trình bán cổ phiếu theo giá thị trường, nay đã mở rộng thành "Kế hoạch 42/42", hướng tới mục tiêu huy động 84 tỷ USD trước năm 2027.

Sự kiện gom hàng này phần nào củng cố làn sóng tổ chức nhắm đến BTC. Dù nhiều cái tên như Metaplanet, Riot Platforms hay KULR cũng đang tích trữ, Strategy vẫn là cái tên dẫn đầu về quy mô và chiến lược.

Hungary Siết Quản Lý Crypto, Hình Sự Hóa Giao Dịch Không Giấy Phép Giữa Bối Cảnh Quy Định Không Rõ Ràng




Hình 14. Hungary Thắt Chặt Quy Chế Crypto, Hình Sự Hóa Giao Dịch Không Giấy Phép Giữa Bối Cảnh Pháp Lý Không Chặt Chẽ

- Hungary vừa siết chặt luật tiền mã hoá, chính thức hình sự hoá mọi giao dịch không có giấy phép — mức án cao nhất lên đến 8 năm tù. Tất cả hoạt động quản lý sẽ được đặt dưới quyền kiểm soát của Ngân hàng Trung ương Hungary.
- Quy định cấp phép thiếu rõ ràng khiến khoảng 500.000 người dùng và nền tảng lâm vào cảnh chờ đợi vô định, buộc những tên tuổi lớn như Revolut và Bitstamp phải tạm ngưng dịch vụ vì hoang mang không biết đường nào mà lần.

Hungary chính thức áp đặt khuôn khổ pháp lý nghiêm ngặt lên thị trường tiền mã hóa kể từ ngày 1/7/2025, với việc sửa đổi Bộ luật Hình sự để hình sự hóa các hoạt động crypto không có cấp phép. [Theo luật mới](#), giao dịch trên các sàn không đăng ký bị xếp vào nhóm trọng tội, chịu cảnh "cơm tù" đến 2 năm nếu quy mô nhỏ, 5 năm với các giao dịch từ 50 triệu HUF (~146.000 USD), và nặng hơn nữa với các giao dịch vượt ngưỡng 500 triệu HUF (~1,46 triệu USD).

Các tổ chức cung cấp dịch vụ giao dịch tài sản mã hóa không được phê duyệt sẽ đối mặt mức án tối đa 8 năm tù — thể hiện rõ định hướng kiểm soát chặt chẽ, ưu tiên nhà nước trong việc dẫn dắt lĩnh vực này.



Theo hệ thống quản lý mới, Ngân hàng Trung ương Hungary sẽ chịu trách nhiệm giám sát và cấp phép cho các nhà cung cấp dịch vụ tài sản số, áp đặt các tiêu chuẩn chặt chẽ như xác thực quy đổi và kiểm soát nguồn gốc dòng tiền — nhằm đưa Hungary tiệm cận [bộ khung MiCA](#) sắp triển khai trên toàn châu Âu. Tuy nhiên, việc thiếu vắng hướng dẫn cụ thể và không có khung thời gian tiếp nhận hồ sơ đã khiến khoảng 500.000 người dùng và nền tảng giao dịch nội địa rơi vào trạng thái bất định pháp lý.

Kết quả là, các nhà cung cấp dịch vụ lớn như Revolut và Bitstamp đã tạm ngưng hoạt động crypto tại Hungary, do lo ngại rủi ro từ các quy định chưa rõ ràng. Tổ chức Blockchain Hungary Association khẳng định đây là động thái nhằm thúc đẩy thị trường tuân thủ quy định thay vì kìm hãm tiền mã hóa, nhưng việc chưa ban hành nghị định triển khai vẫn là một rào cản lớn.

Dự kiến, các nhà cung cấp đạt tiêu chuẩn MiCA sẽ có thể gia nhập thị trường Hungary vào năm 2026 — với điều kiện nhà chức trách sớm ban hành hướng dẫn quy trình minh bạch.

Kazakhstan Cân Nhắc Hợp Nhất Crypto Vào Dự Trữ Chủ Quyền



Hình 15. Kazakhstan Cân Nhắc Đưa Crypto Vào Dự Trữ Chủ Quyền

- Kazakhstan đang xem xét đưa tài sản số — như quỹ ETF hoặc cổ phần trong các công ty công nghệ số — vào kho dự trữ quốc gia, bên cạnh vàng và ngoại tệ, trong chiến lược đầu tư thay thế mang tính thận trọng.
- Kế hoạch còn bao gồm việc thiết lập một “quỹ dự trữ crypto quốc gia”, sử dụng số coin bị thu giữ và coin do nhà nước tự khai thác, với tham vọng từng bước đưa Kazakhstan trở thành đầu tàu tài chính số tại khu vực, trong bối cảnh nước này đẩy mạnh cải cách pháp lý và triển khai đồng tiền kỹ thuật số quốc gia.

Hôm thứ Hai vừa rồi (15/7), ông Timur Suleimenov – Thống đốc Ngân hàng Trung ương Kazakhstan – [úp mở rằng](#) quốc gia này đang tích cực đánh giá khả năng phân bổ một phần tài sản nhà nước bao gồm Vàng, dự trữ Ngoại hối và Quỹ tài sản quốc gia vào các khoản đầu tư liên quan đến tiền mã hóa.

Lấy cảm hứng từ mô hình quản lý tài sản của Na Uy, Hoa Kỳ và các quỹ đầu tư tại Trung Đông, Kazakhstan cân nhắc tích hợp các công cụ tài chính như ETF hoặc đầu tư trực tiếp vào các doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực tài sản số, như một phần của chiến lược danh mục thay thế nhằm tối ưu lợi suất - đồng thời thận trọng trước rủi ro biến động lớn vốn là đặc trưng của thị trường này.

Cùng lúc, nước này cũng triển khai kế hoạch thành lập kho dự trữ crypto do nhà nước quản lý, dựa trên nguồn tài sản kỹ thuật số bị tịch thu từ các vụ án hình sự và coin khai thác bởi các đơn vị khai thác được nhà nước hậu thuẫn - đặt mục tiêu tận dụng vị thế Kazakhstan như một trong những trung tâm khai thác Bitcoin hàng đầu thế giới, hiện đóng góp khoảng 13% tổng hashrate toàn cầu.

Cấu trúc này được thiết kế bám sát thông lệ toàn cầu về quản lý quỹ chủ quyền, nhấn mạnh tính minh bạch trong định giá, lưu trữ có kiểm toán và kiểm soát rủi ro chặt chẽ như đối với vàng hay năng lượng.

Tuy nhiên, chưa có bất kỳ quyết định đầu tư chính thức nào được chốt: giới chức Kazakhstan gọi đây là một “thử nghiệm mang tính chiến lược”, thừa nhận sự bất ổn cố hữu của tài sản số. Nếu được triển khai, crypto sẽ chỉ chiếm một phần rất nhỏ trong danh mục dự trữ mạo hiểm – nhiều khả năng không vượt quá 1% tổng giá trị – như cách các quỹ chủ quyền khác đang làm.

Mô hình dự trữ crypto mới này gắn liền với làn sóng cải cách số hóa tài chính tại Kazakhstan: từ việc ra mắt CBDC tenge điện tử, triển khai Crypto City thử nghiệm thanh toán hợp pháp, cho đến việc siết cấp phép sàn qua AIFC và xử lý hàng chục nền tảng trái phép trong năm 2024.

Tất cả gợi mở một hướng đi mới cho chiến lược tài chính quốc gia: thử sức kết hợp giữa nền tảng tài sản truyền thống và các cơ hội từ tài sản số để gia tăng lợi nhuận, nhưng vẫn trong biên an toàn có tính toán.

Và đó là toàn bộ phân tích về thị trường từ Bitfinex Alpha số 164!

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!



The ultimate
crypto experience
at your fingertips



<https://t.me/bitfinex>



BITFINEX  **Alpha**

