

BITCOIN REPORT

Cơ hội và thách thức

MASS
ADOPTION

2023

ETFs



2022

ORDINALS

HALVING

Mục lục

1. Ý chính	2
2. Các chỉ số cơ bản của Bitcoin	3
• 2.1. Chỉ số về mạng lưới	3
• 2.2. Chỉ số về thợ đào	4
• 2.3. Chỉ số về phái sinh	5
3. Spot Bitcoin ETF	7
• 3.1. Tại sao cần phải có spot Bitcoin ETF?	7
• 3.2. Tác động của spot Bitcoin ETF	8
• 3.3. Một tuần sau spot Bitcoin ETF được thông qua	9
4. Bitcoin Halving	10
• 4.1. Halving là động lực cho sự tăng giá của Bitcoin?	10
• 4.2. Ảnh hưởng của Halving lên mạng lưới	12
5. Bitcoin Ecosystem	14
• 5.1. Sự nổi lên của Inscription	14
• 5.2. Tiềm năng phát triển Bitcoin DeFi	16
6. Lời kết	17
Về Coin98 Insights	18
Nguồn tham khảo	19

1 Ý chính

- Các chỉ số về mạng lưới, thợ đào và phái sinh tăng trưởng mạnh trong năm 2023, được thúc đẩy chủ yếu bởi kỳ vọng spot Bitcoin ETF và trend Inscriptions.
- Trong ngắn hạn, spot Bitcoin ETF là sự kiện “sell-the-news” trước áp lực bán từ Grayscale và các thợ đào trước thêm Halving. Về trung và dài hạn, spot ETF kỳ vọng sẽ cải thiện môi trường pháp lý và mang lại dòng tiền từ các quỹ truyền thống.
- Halving lần thứ 4 là cơ hội để Bitcoin chứng minh tính khác biệt của lớp tài sản này trước thị trường tài chính truyền thống. Các thợ đào sẽ đứng trước áp lực về doanh thu khi phần thưởng khối bị giảm đi và hướng tới những chiến lược bền vững sau Halving.
- Hệ sinh thái Bitcoin được dự đoán sẽ bùng nổ trong những năm tới với các mảnh ghép NFT, DeFi và Layer 2.
- Năm 2024 sẽ là năm bản lề cho cuộc chiến “bản sắc” của Bitcoin khi các vấn đề pháp lý đã trở nên rõ ràng.

2 Các chỉ số cơ bản của Bitcoin

2.1 Chỉ số về mạng lưới

Các chỉ số on-chain cho thấy mạng lưới Bitcoin đã có sự tăng trưởng bền vững trong năm 2023. Đây cũng là năm mạng lưới Bitcoin có nhiều đột phá công nghệ, đưa Bitcoin trở thành tâm điểm của sự chú ý.

Hình 1: Sự tăng trưởng trong chỉ số mạng lưới Bitcoin

Metrics	Q1-2023	Q4-2023	Change
Market Cap	\$542B	\$825B	158%
Active Adresses	28.69M	26.93M	6.13%
Daily Avg. Transaction	246.1K	556.9K	126%
Avg. Transaction Fee	\$1.18	\$18.36	1455.93%
On-chain Volume	\$517B	\$1T	93.40%

Nguồn: Coin98 Insights tổng hợp

Cập nhật ngày 31/12/2023

Số lượng giao dịch được thực hiện trên mạng lưới Bitcoin trong năm 2023 đạt mức cao vượt trội so với những năm trước, cho dù thị trường mới chỉ ở giai đoạn hồi phục nhẹ. Tuy vậy, số lượng địa chỉ ví Bitcoin hoạt động hàng ngày chưa có sự thay đổi đáng kể.

Khối lượng giao dịch on-chain trên Bitcoin duy trì ổn định, trong khi đó phí giao dịch mạng lưới thường tăng mạnh theo xu hướng Ordinals và BRC-20. Điều này góp phần làm tăng doanh thu của thợ đào (miner) cùng với phần thưởng khối.

2.2 Chỉ số về thợ đào

Hình 2: Tổng quan về chỉ số thợ đào của Bitcoin

Metrics	Q1-2023	Q4-2023	Change
Hashrate	256.66	501.12	95.25%
Miner Revenue	\$1.98B	\$3.6B	81.73%
% Txs Fee in Revenue	2.30%	13.88%	503.4%
% BTC in profit	50.35%	87.20%	73.19%

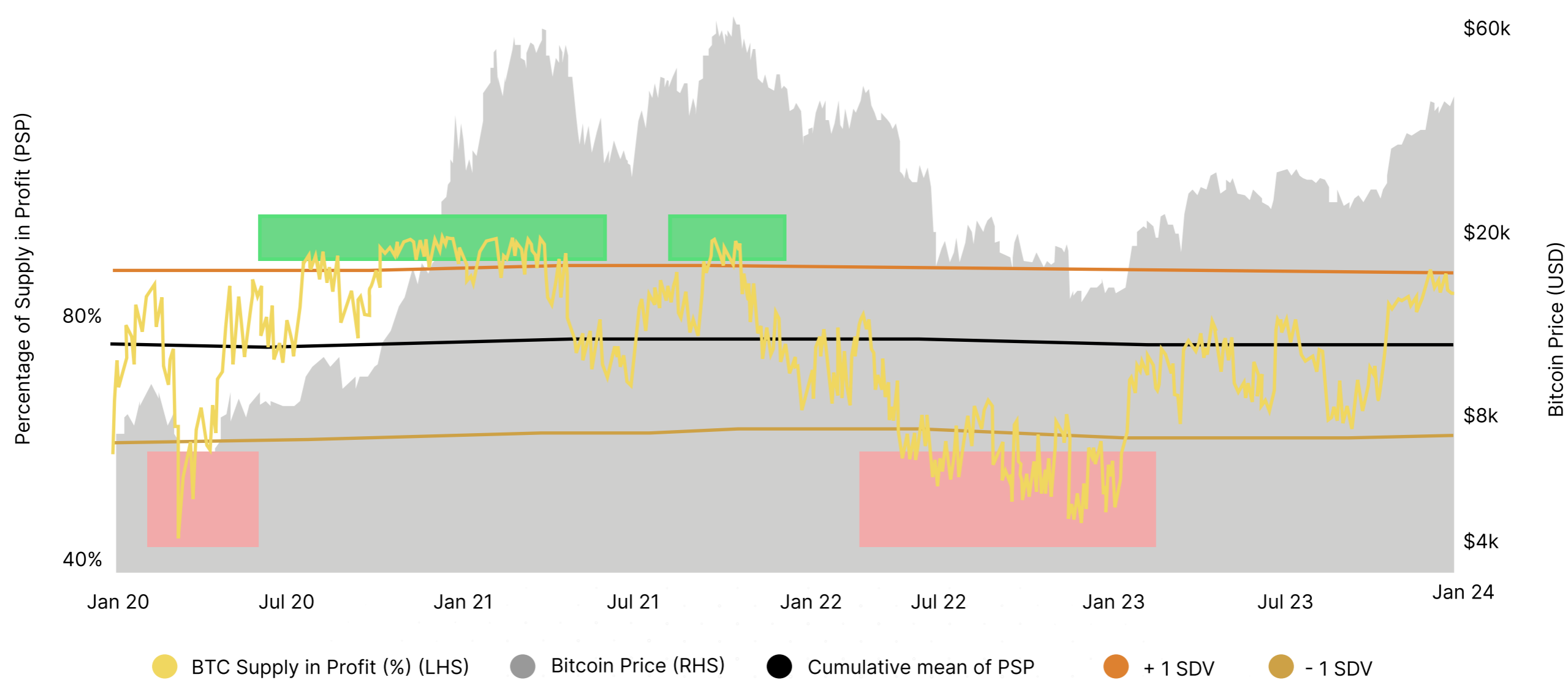
Nguồn: Coin98 Insights tổng hợp

Cập nhật ngày 31/12/2023

Thợ đào có vai trò quan trọng trong việc duy trì bảo mật của mạng lưới Bitcoin. Hashrate (tỷ lệ băm) thể hiện sức mạnh tính toán cần sử dụng khi đào BTC, đồng thời thể hiện khả năng bảo mật của mạng lưới. Con số này đã tăng gần gấp đôi cho thấy đội ngũ thợ đào vẫn còn đông đảo cũng như ngày càng cạnh tranh.

Doanh thu trung bình của thợ đào cũng đã tăng mạnh (tăng 81.73% so với đầu năm 2023). Hiện nay, nguồn doanh thu chính của thợ đào không chỉ đến từ phần thưởng khối (block reward), phần thưởng từ phí giao dịch mạng lưới cũng tăng đáng kể (hiện chiếm 13.88% tổng doanh thu của thợ đào Q4/2023 so với chỉ 2.3% vào giai đoạn đầu năm).

Hình 3: Tỷ lệ Bitcoin đang có lãi và trạng thái thị trường



Nguồn: Glassnode

Cập nhật ngày 31/12/2023

Cụ thể, các giai đoạn thị trường theo dữ liệu quá khứ được chia thành 3 loại chính:

- **Bottom Discovery** (màu hồng): Giai đoạn số BTC ngoài thị trường có lãi thấp hơn 55% (~ trung bình - 1 độ lệch chuẩn). Giai đoạn đáy gần nhất ghi nhận con số 48.2%.
- **Euphoria** (màu xanh): Giai đoạn số BTC ngoài thị trường có lãi cao hơn 95% (~ trung bình + 1 độ lệch chuẩn).
- **Bull/Bear Transition**: Giai đoạn số BTC ngoài thị trường có lãi ở trong khoảng 55% - 95% (+/- 1 độ lệch chuẩn).

2.3 Chỉ số về phái sinh

Hình 4: Các chỉ số phái sinh của Bitcoin

Metrics	1/1/2023	31/12/2023	Change
Perpetual Volume	\$23.5B	\$21.6B	-8.1%
Traditional Futures Volume	\$1.7B	\$1.9B	11.76%
Total Futures Volume	\$25.2B	\$23.5B	-8.09%
Options Volume	\$601M	\$863M	43.59%

Nguồn: Coin98 Insights tổng hợp

Cập nhật ngày 31/12/2023

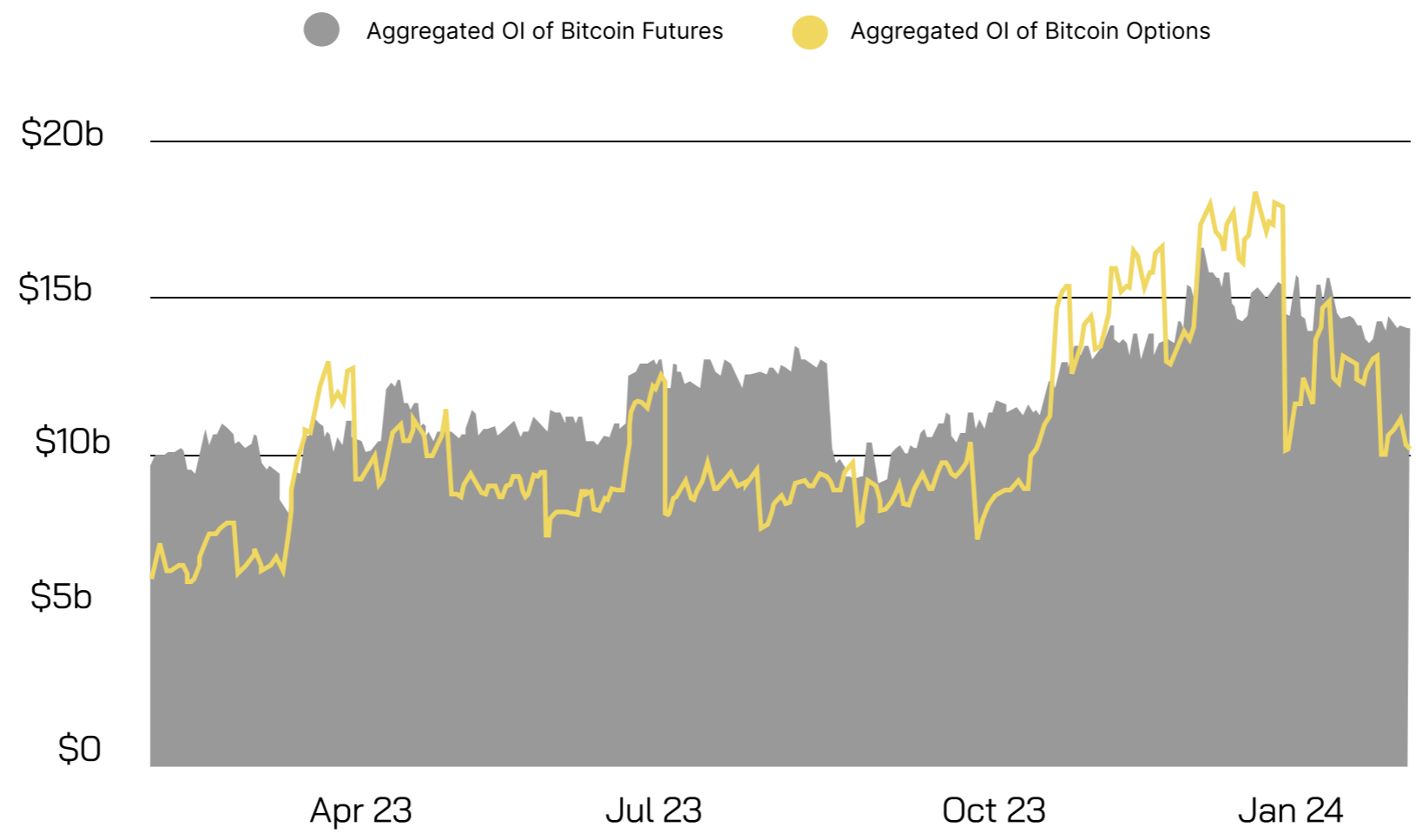
Giao dịch phái sinh BTC được chia thành 2 loại là **Traditional Futures** - các hợp đồng tương lai BTC có kỳ hạn ở các sàn giao dịch tài chính lớn (VD: CME) và **Perpetual Futures** - hợp đồng tương lai không kỳ hạn trên các sàn CEX.

Khối lượng giao dịch hợp đồng tương lai của BTC giữ mức độ ổn định trong năm 2023. Trong đó, khối lượng giao dịch từ Perpetual Futures vẫn đang áp đảo hoàn toàn. Hợp đồng tương lai truyền thống thường được nhà đầu tư sử dụng với mục đích phòng hộ (hedging) hoặc thực hiện giao dịch chênh lệch giá do có tính chất kỳ hạn.

Đáng chú ý, với sự quan tâm của nhà đầu tư, tổ chức từ thị trường truyền thống, hợp đồng quyền chọn BTC (BTC Options) được sử dụng nhiều hơn. Q4/2023 ghi nhận đợt tăng trưởng mạnh của BTC Options, khối lượng hợp đồng mở (Open Interest) của BTC Options đã có thời điểm vượt qua khối lượng mở của BTC Futures lần đầu tiên trong lịch sử (đạt gần 20 tỷ USD).

Nhà đầu tư truyền thống thường xuyên sử dụng hợp đồng quyền chọn do khả năng phòng hộ và giảm thiểu rủi ro, đồng thời khối lượng hợp đồng mở cũng tăng lên đáng kể do tác động của tin tức Bitcoin ETF.

Hình 5: Khối lượng mở của BTC Options và Bitcoin Futures



Nguồn: The Block

Cập nhật ngày 31/01/2024

3 Spot Bitcoin ETF

Ngày 11/01/2024, một cột mốc quan trọng khi spot Bitcoin ETF lần đầu được thông qua - narrative được thị trường kỳ vọng là động lực chính giúp Bitcoin tiến đến mass adoption trong tương lai.

3.1 Tại sao cần phải có Spot Bitcoin ETF?

Spot Bitcoin ETF là chứng chỉ quỹ cho phép nhà đầu tư tiếp cận trực tiếp tới Bitcoin thông qua việc nắm giữ các ETF. Cụ thể, giá trị của Bitcoin ETF sẽ tăng giảm tương ứng với giá của Bitcoin ngoài đời thực. Khác với future Bitcoin ETF, các nhà phát hành ra spot Bitcoin ETF phải nắm giữ trực tiếp Bitcoin nhằm bảo chứng cho số lượng ETF phát hành.

Tối ưu về chi phí và độ lệch giá

Thông thường, phí của future Bitcoin ETF cao hơn spot Bitcoin ETF vì những rủi ro và sự phức tạp trong việc vận hành, quản lý các hợp đồng tương lai khi đáo hạn. Ngược lại, giá trị spot Bitcoin ETF theo sát giá của Bitcoin, khiến cho việc quản lý dễ dàng và ít chi phí hơn. Hiện tại, chi phí của future Bitcoin ETF đang giao động ở mức 0.65%-0.95% so với mức 0.25-0.39% của spot Bitcoin ETF.

Hình 6: So sánh giữa Spot Bitcoin ETF và Future Bitcoin ETF

	Spot Bitcoin ETFs	Futures Bitcoin ETFs
Underlying assets	Bitcoin	Synthetic assets (Ex: Bitcoin futures contract, Cash, T-bills...)
Complexity	Lower	Higher
Fees	0.25%-0.39%	0.65%-1%

Nguồn: Coin98 Insights tổng hợp

Cập nhật ngày 31/12/2024

Dễ dàng tiếp cận với non-crypto native

Đối với nhóm nhà đầu tư mới từ thị trường truyền thống, bao gồm cá nhân và tổ chức, quá trình xác minh KYC, mua bán và rút Bitcoin từ các sàn giao dịch CEX đòi hỏi một lượng kiến thức và rủi ro nhất định. Bên cạnh đó, việc sở hữu Bitcoin trong danh mục đầu tư sẽ vướng phải những khó khăn về thủ tục pháp lý. Trong khi đó, spot ETF sẽ giúp đơn giản hoá quá trình tiếp cận tới Bitcoin.

3.2 Tác động của spot Bitcoin ETF

Mở ra cơ hội tiếp cận dòng tiền từ thị trường truyền thống

Theo nghiên cứu từ [Galaxy Research](#), dòng tiền từ các kênh truyền thống khi spot Bitcoin ETF được thông qua có thể lên tới 38.6 tỷ USD vào năm 2027. Nghiên cứu từ Messari ([Apollo](#)) cũng chỉ ra 65 tỷ USD có thể chảy vào thị trường crypto trong một vài năm tiếp sau khi sự kiện trên được thông qua. Cả hai nghiên cứu trên đều tin rằng Bitcoin có thể chiếm tới 0.1% dung lượng của thị trường quản lý tài sản và thị trường chứng khoán Hoa Kỳ.

Hình 7: So sánh giữa Spot Bitcoin ETF và Future Bitcoin ETF

	Galaxy Research	Messari
Total Addressable Market (TAM)	US Wealth Management (Broker-Dealer, Bank, RIA)	US holdings of equities
Market size	\$38.6 trillion (Oct 2023)	\$64.7 trillion (2022)
Avg. % assets adding BTC exposure	10%	10%
Avg. % allocation to BTC	1%	1%
Estimated BTC market inflows	\$38.6 billion	\$64.7 billion

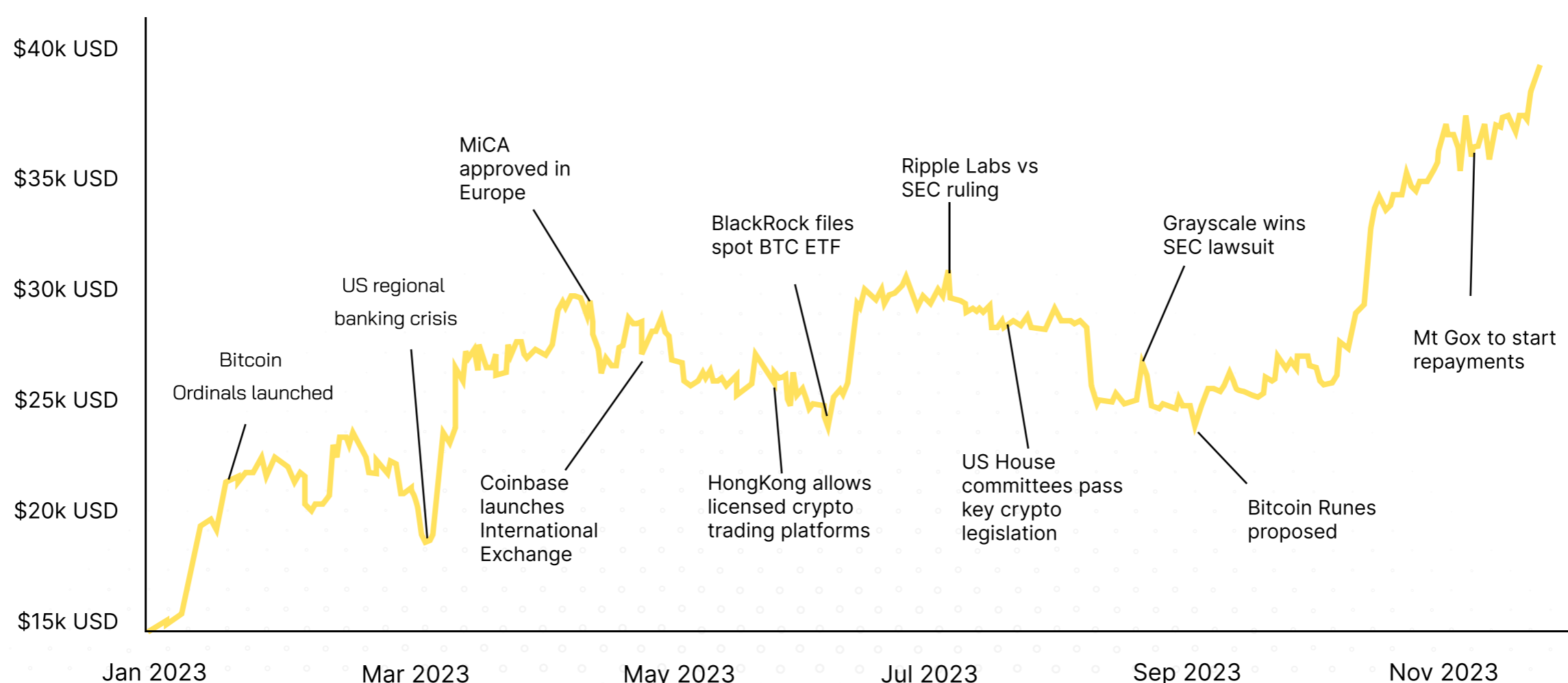
Nguồn: Galaxy Research và Messari

Cập nhật ngày 31/01/2024

Cải thiện môi trường pháp lý

Năm 2023 đánh dấu sự công nhận về tính hợp pháp của Bitcoin nói riêng và thị trường crypto nói chung. Sau chiến thắng của Ripple và Grayscale trước SEC, spot Bitcoin ETF được thị trường dự đoán gần như sẽ được thông qua đánh dấu một bước ngoặt mới cho lớp tài sản này. Khác với thời điểm 2017 khi Bitcoin CME được thông qua, giai đoạn 2023 chứng kiến sự tham gia của những tổ chức lớn như BlackRock hay Fidelity minh chứng cho sự công nhận từ phía thị trường tài chính.

Hình 8: Một số sự kiện quan trọng của Bitcoin trong năm 2023



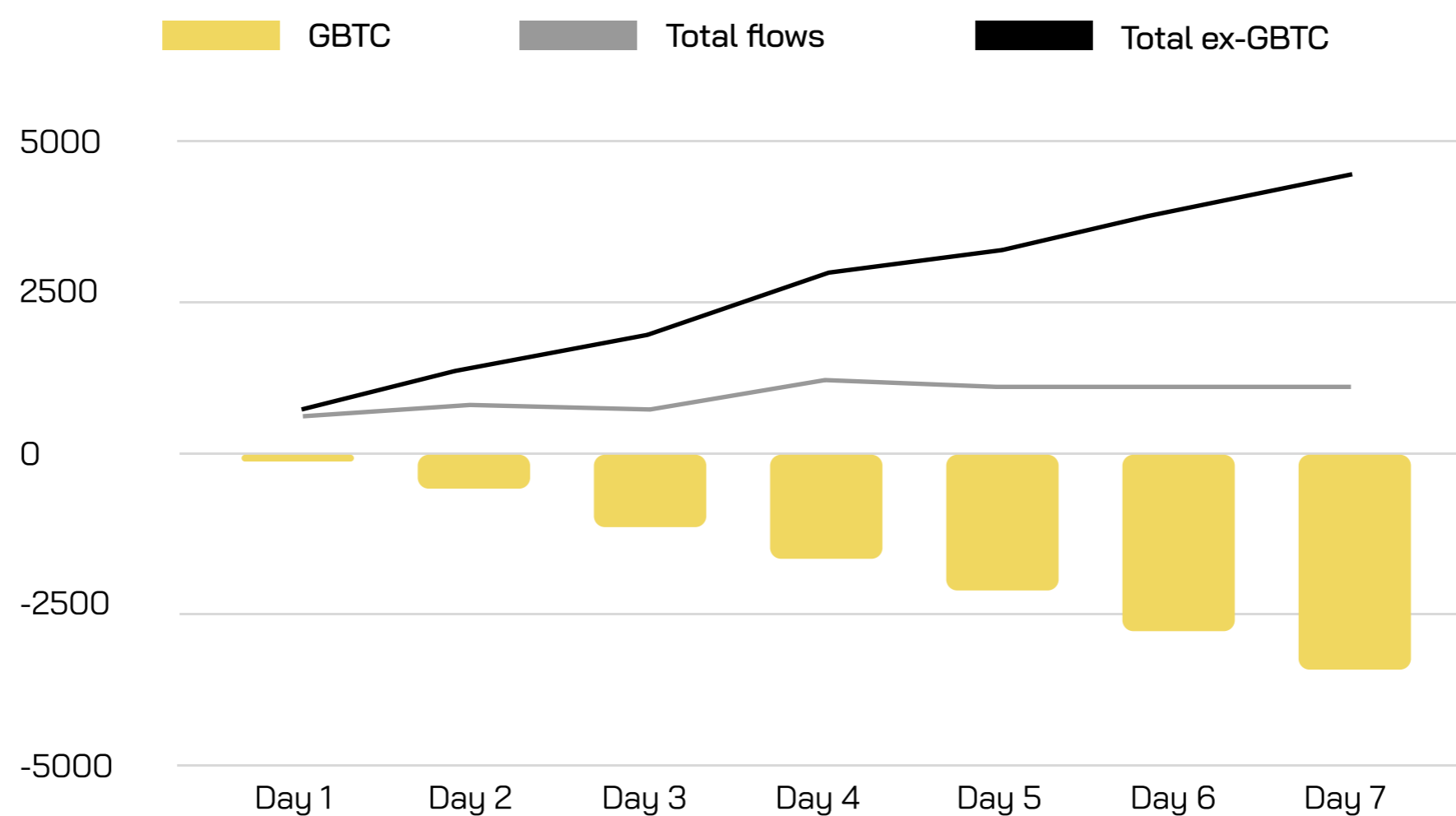
Nguồn: Coinbase

Cập nhật ngày 31/12/2023

3.3 Một tuần sau spot Bitcoin ETF được thông qua

Sau sự kiện spot Bitcoin ETF được thông qua, giá trị của Bitcoin đã giảm mạnh hơn 20% xuống mốc 40k USD. Nguyên nhân được đưa ra vì áp lực chốt lời từ những cổ đông của GBTC với gần 3.5 tỷ USD được bán ra. Tuy nhiên, tổng dòng tiền chảy vào thị trường crypto trong 7 ngày đầu tiên vẫn cho thấy dấu hiệu tích cực với 4.5 tỷ USD giá trị ETF được mua vào.

Hình 9: Khối lượng dòng tiền ra/vào Bitcoin ETF trong 7 ngày giao dịch đầu tiên



Nguồn: Coin98 Insights tổng hợp

Cập nhật ngày 23/01/2024

Về ngắn hạn, dòng tiền sẽ có xu hướng dịch chuyển từ các quỹ future Bitcoin ETF và GBTC sang spot do hiệu quả về mặt chi phí cũng như mức độ chênh lệch giá thấp. Hiện tại, các quỹ spot Bitcoin ETF đã vượt mặt các quỹ future ETF về khối lượng giao dịch cũng như vốn hoá (Hình).

Hình 10: So sánh giữa các quỹ Bitcoin ETF

Ticker	Issuer	Type	Marketcap	Total fees	Volume	Bitcoin Inflow (7d%)	Custodian
GBTC	Grayscale	Spot	\$21.10B	1.50%	\$17.60M	-13.52%	Coinbase
IBIT	BlackRock	Spot	\$1.92B	0.25%	\$20.28M	+77.75%	Coinbase
FBTC	Fidelity	Spot	\$1.60B	0.25%	\$9.17M	+76.43%	Self-Custody
BITB	Bitwise	Spot	\$2.29M	0.20%	\$2.83M	+55.05%	Coinbase
ARKB	ARK Invest	Spot	\$515.17M	0.21%	\$2.41M	+68.75%	Coinbase
BTCO	Invesco/ Galaxy	Spot	\$266.15M	0.39%	\$289.13K	+48.11%	Coinbase
HODL	VanEck	Spot	\$116.50M	0.25%	\$82.31K	+35.15%	Gemini
BRRR	Valkyrie	Spot	\$102.15M	0.25%	\$145.37K	+52.47%	Coinbase
EZBC	Franklin Templeton	Spot	\$54.83M	0.19%	\$340.86K	+5.45%	Coinbase
XBTF	VanEck	Futures	\$44.09M	0.66%	\$44.30K	+0.18%	

Nguồn: Coinglass

Cập nhật ngày 29/01/2024

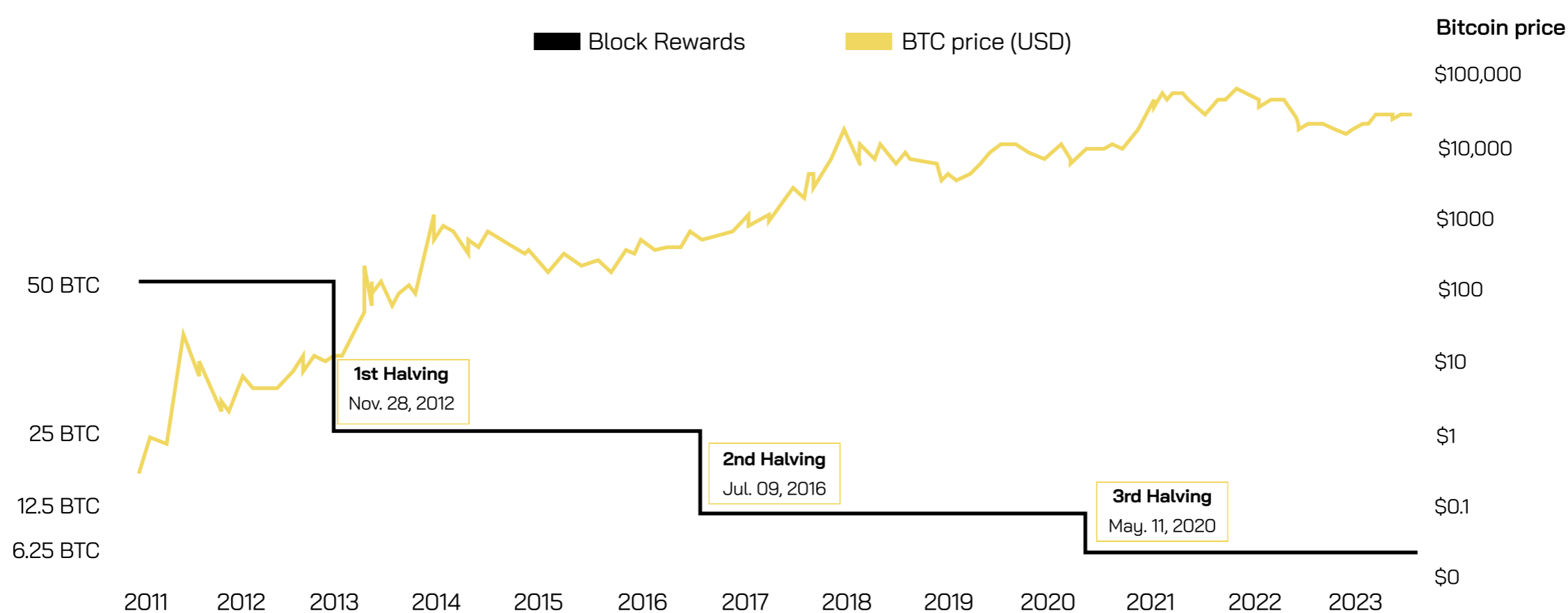
4 Bitcoin Halving:

Bitcoin Halving là sự kiện xảy ra sau khi 210,000 khối được thêm vào blockchain Bitcoin, tương đương với khoảng 4 năm. Sau mỗi lần Halving, phần thưởng cho các thợ đào Bitcoin giảm một nửa. Ban đầu là 50 BTC mỗi khối, sau đó giảm xuống 25 BTC vào năm 2012, 12.5 BTC vào năm 2016, 6.25 BTC vào năm 2020, và 3.125 BTC vào tháng 4 2024.

4.1 Halving là động lực cho sự tăng giá của Bitcoin?

Trong quá khứ, giá của Bitcoin thường có xu hướng tăng trưởng trước và sau sự kiện Halving. Điều này có thể là do sự giảm nguồn cung của Bitcoin. Tuy nhiên, mối tương quan giữa Halving và giá trị của Bitcoin chưa thực sự rõ ràng nếu chỉ nhìn vào quá khứ.

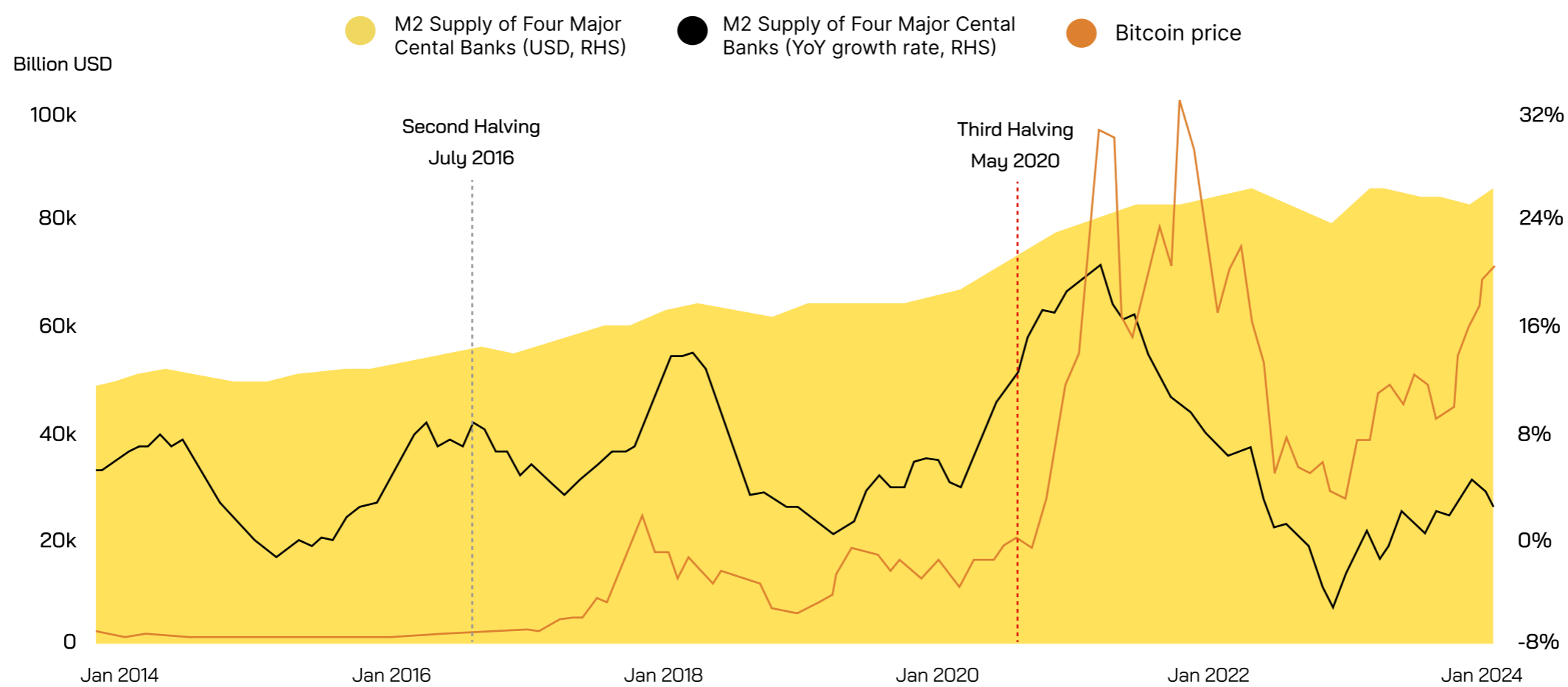
Hình 11: Bitcoin & những lần Halving trong quá khứ



Một số ý kiến cho rằng mức độ tăng trưởng của Bitcoin có thể đi theo xu hướng chung của dòng tiền vĩ mô. Trong hai lần Halving trước vào năm 2016 và 2020, thị trường tài chính đang bước vào giai đoạn nới lỏng định lượng khiến thanh khoản có xu hướng chảy vào các loại tài sản rủi ro như Bitcoin. Trong những giai đoạn trên, Bitcoin có thể được nhìn nhận như một tài sản đầu cơ. Vì vậy, để nhìn nhận được tác động của Halving tới Bitcoin, các yếu tố vĩ mô cần được loại bỏ.

Hình 12: Giá Bitcoin và thanh khoản toàn cầu

Global M2 Money Supply and Bitcoin price



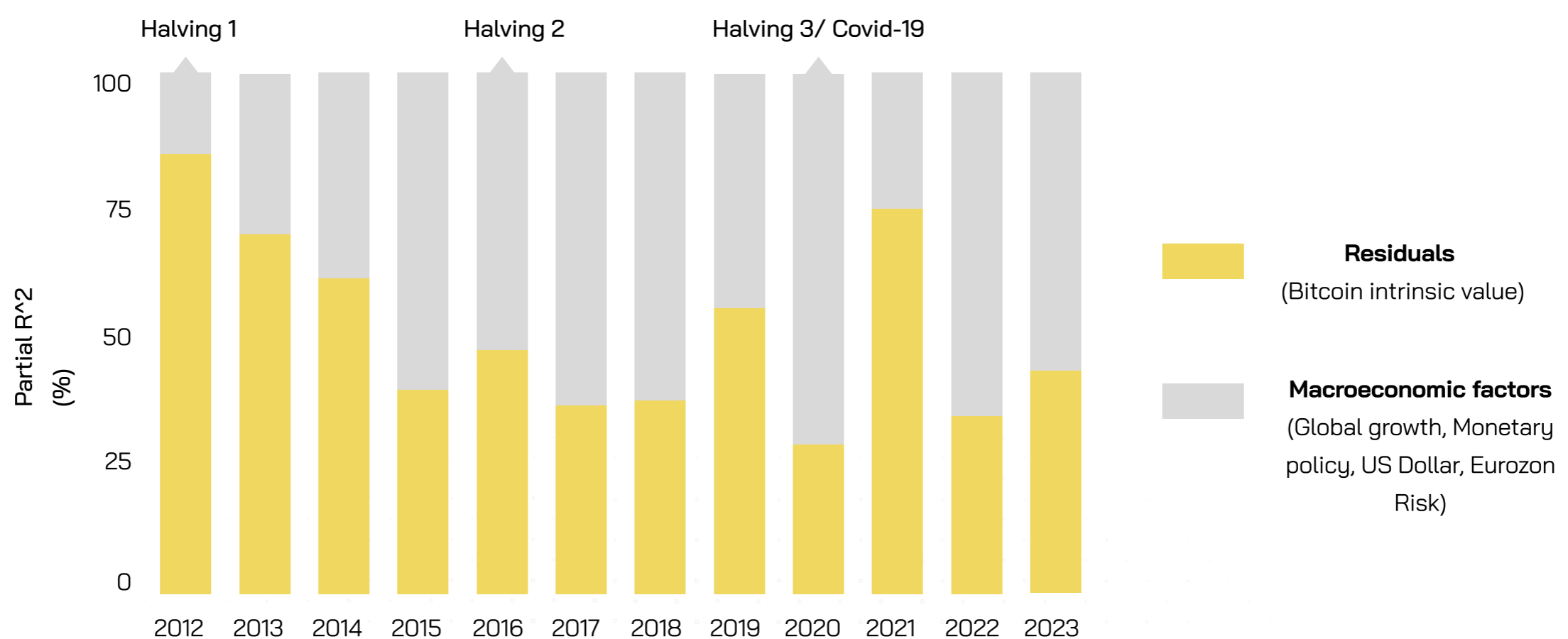
Nguồn: Coin98 Insights tổng hợp

Cập nhật ngày 31/01/2024

Theo nghiên cứu từ ETC Group, trong hai lần Halving vào năm 2012 và 2016, Bitcoin sẽ có xu hướng tăng trưởng theo câu chuyện riêng của nó tách biệt với các yếu tố vĩ mô toàn cầu. Ngoại trừ năm 2020, do yếu tố khủng hoảng tài chính toàn cầu khiến cho Bitcoin bị sụt giảm nghiêm trọng, sau đó hồi phục mạnh mẽ vào 2021. Tuy nhiên, chưa thể kết luận về tính phân kỳ của Bitcoin do giai đoạn 2012-2016 thị trường vẫn còn rất sơ khai.

Trong năm 2024, khi thị trường dự đoán FED hạ lãi suất, spot ETF được thông qua với sự tham gia từ các tổ chức tài chính và Halving lần 4, "danh tính" Bitcoin sẽ đứng trước thách thức giữa trở thành một tài sản đầu cơ hoặc trở thành một tài sản riêng biệt với các sản phẩm tài chính khác.

Hình 13. Mối tương quan giữa Bitcoin và các yếu tố vĩ mô



Nguồn: ETC Group

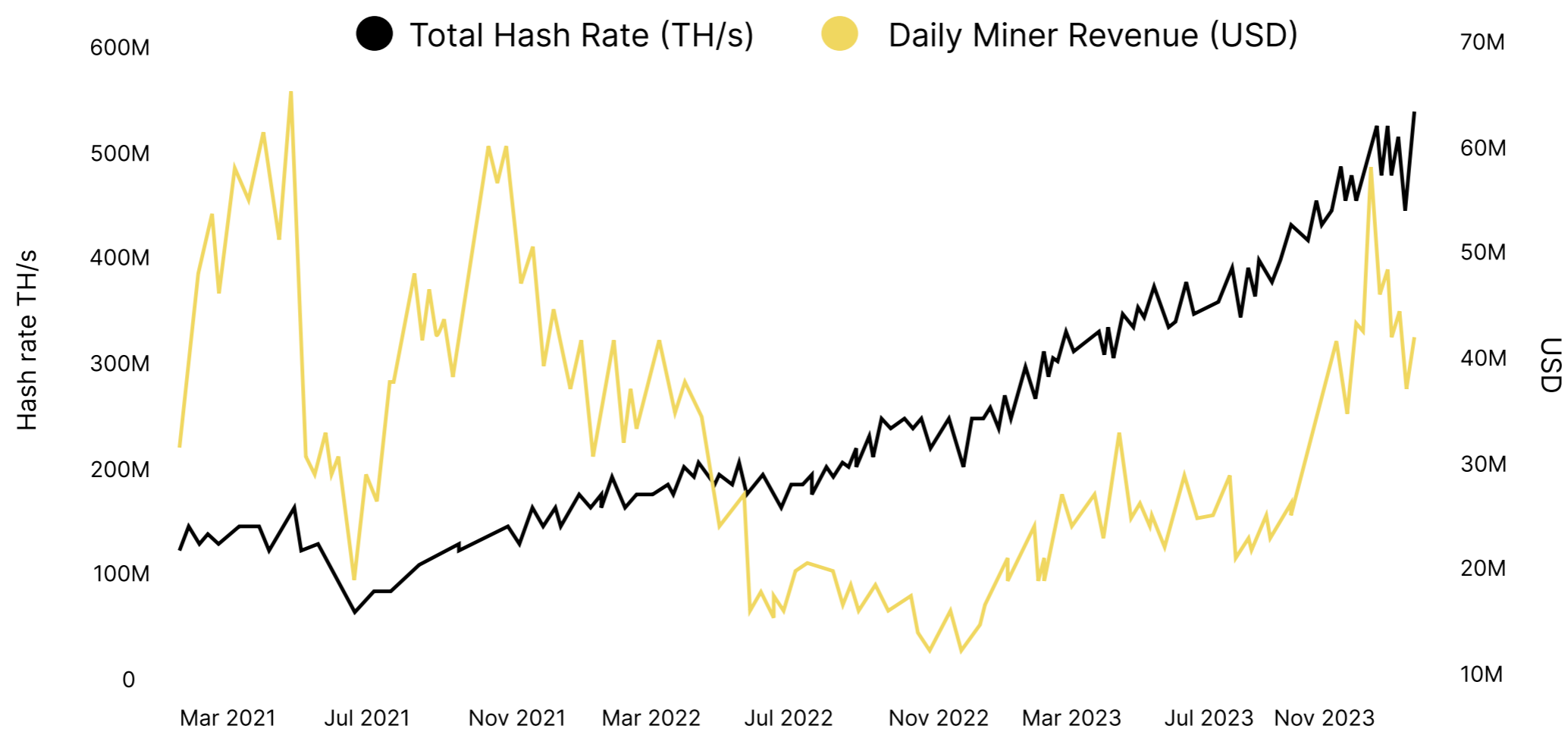
Cập nhật ngày 31/01/2024

4.2 Ảnh hưởng của Halving lên mạng lưới

Sự cạnh tranh ngày càng khốc liệt giữa các thợ đào

Tỷ lệ băm (hash rate) cũng như độ khó trong việc khai thác Bitcoin tăng liên tục trong vòng 3 năm qua do mức độ cạnh tranh giữa các thợ đào ngày càng khốc liệt, đặc biệt trong giai đoạn trước Halving.

Hình 13. Tỷ lệ băm và doanh thu hằng ngày của thợ đào Bitcoin

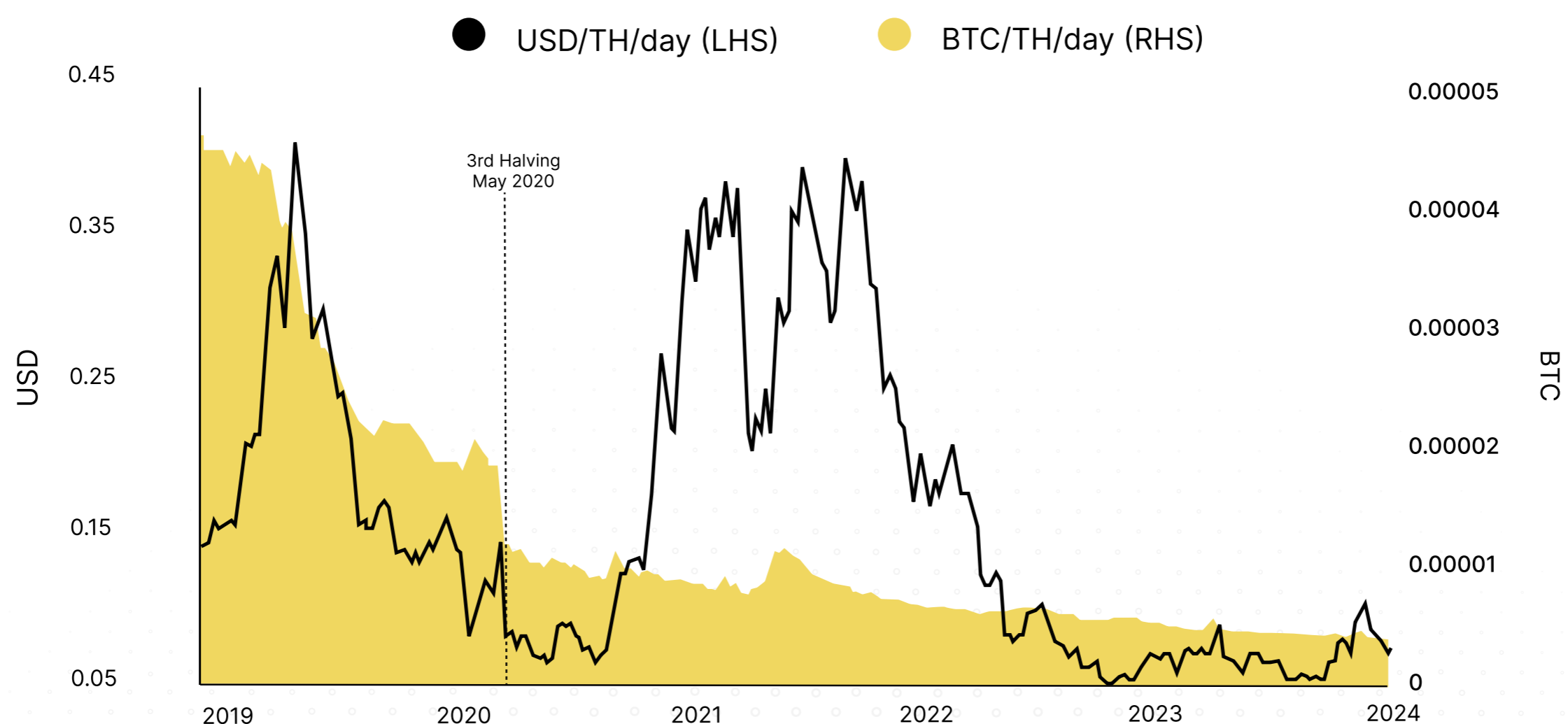


Nguồn: Blockchain.com

Cập nhật ngày 31/01/2024

Mặc dù, doanh thu của các thợ đào đang hồi phục lên mức từ 40-60 triệu USD một ngày nhưng tài nguyên và chi phí để tạo ra một khối đang cao hơn rất nhiều so với giai đoạn cuối 2021. Hiện tại, lợi nhuận thu được từ một Hash trên đơn vị USD lẫn BTC đã giảm xuống mức 0.08 USD/TH và 0.0000018 BTC/TH và dự kiến sẽ giảm xuống 0.04 USD/TH cũng như 0.000009 BTC/TH sau sự kiện Halving (giả sử giá Bitcoin vẫn ở mức 40k-42k USD). Nếu mức hashrate tiếp tục tăng, Bitcoin có thể sẽ phải chịu áp lực bán khi biên lợi nhuận từ việc khai thác sẽ bị giảm xuống sau tháng 4 2024.

Hình 14. Bitcoin Hashprice Index

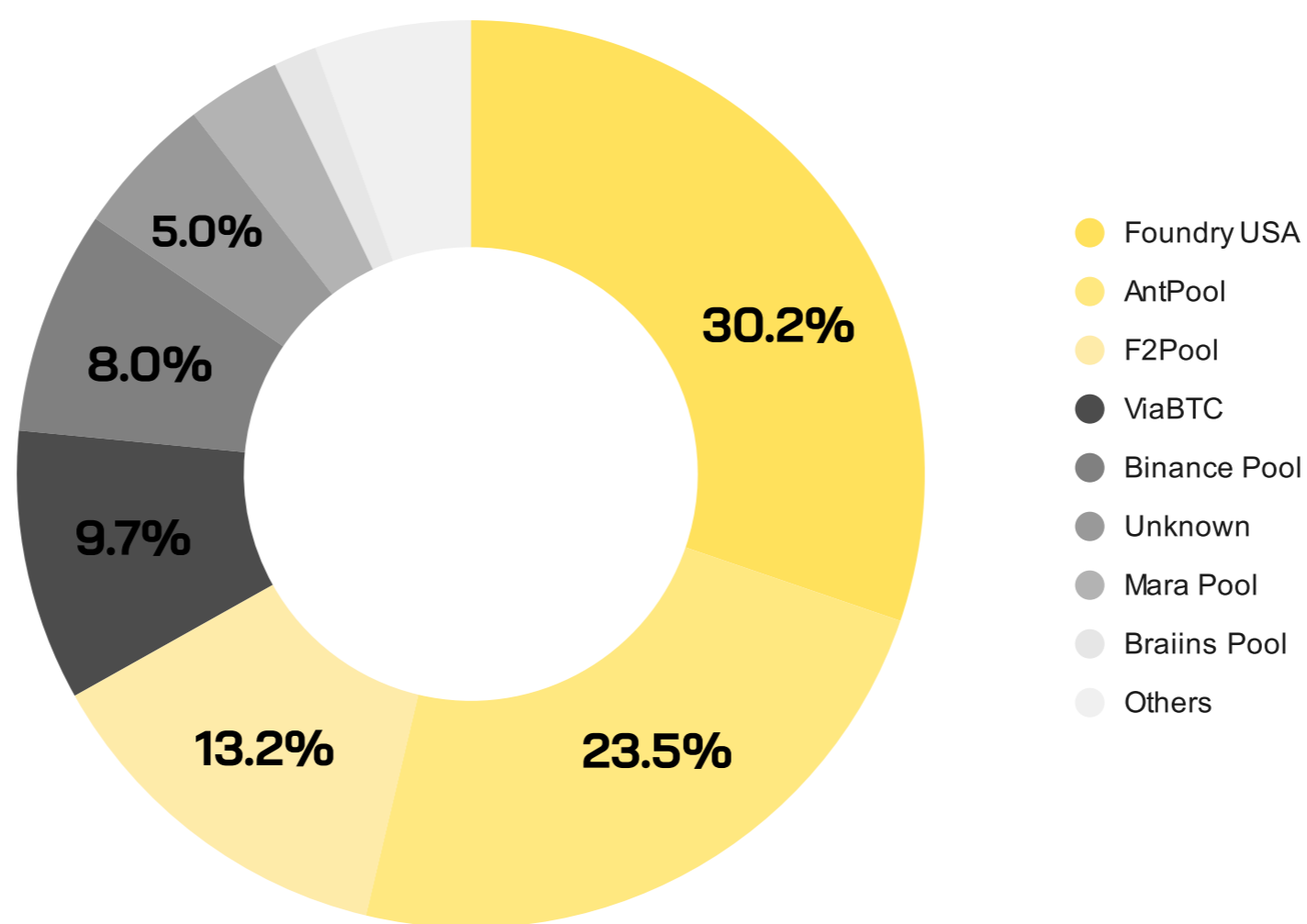


Nguồn: Hashrateindex.com

Cập nhật ngày 31/01/2024

Theo đánh giá từ Coinbase, thợ đào chỉ có thể tiếp tục hoạt động ổn định sau Halving khi giá Bitcoin tăng trưởng, nhu cầu sử dụng mạng lưới tăng (DeFi, Layer 2, Ordinals...) và mức độ hiệu quả của các máy đào ASIC tăng đột biến. Bên cạnh đó, rủi ro về tính phi tập trung trong việc khai thác sẽ ngày càng cao trong bối cảnh các thợ đào kém hiệu quả sẽ buộc phải dừng hoạt động hoặc sáp nhập với các công ty khai thác lớn sau khi Halving diễn ra.

Hình 15: Tỷ lệ phân bổ Hashrate theo thợ đào trong năm 2023.



Nguồn: Blockchain.com

Cập nhật ngày 31/01/2024

5 Bitcoin Ecosystem

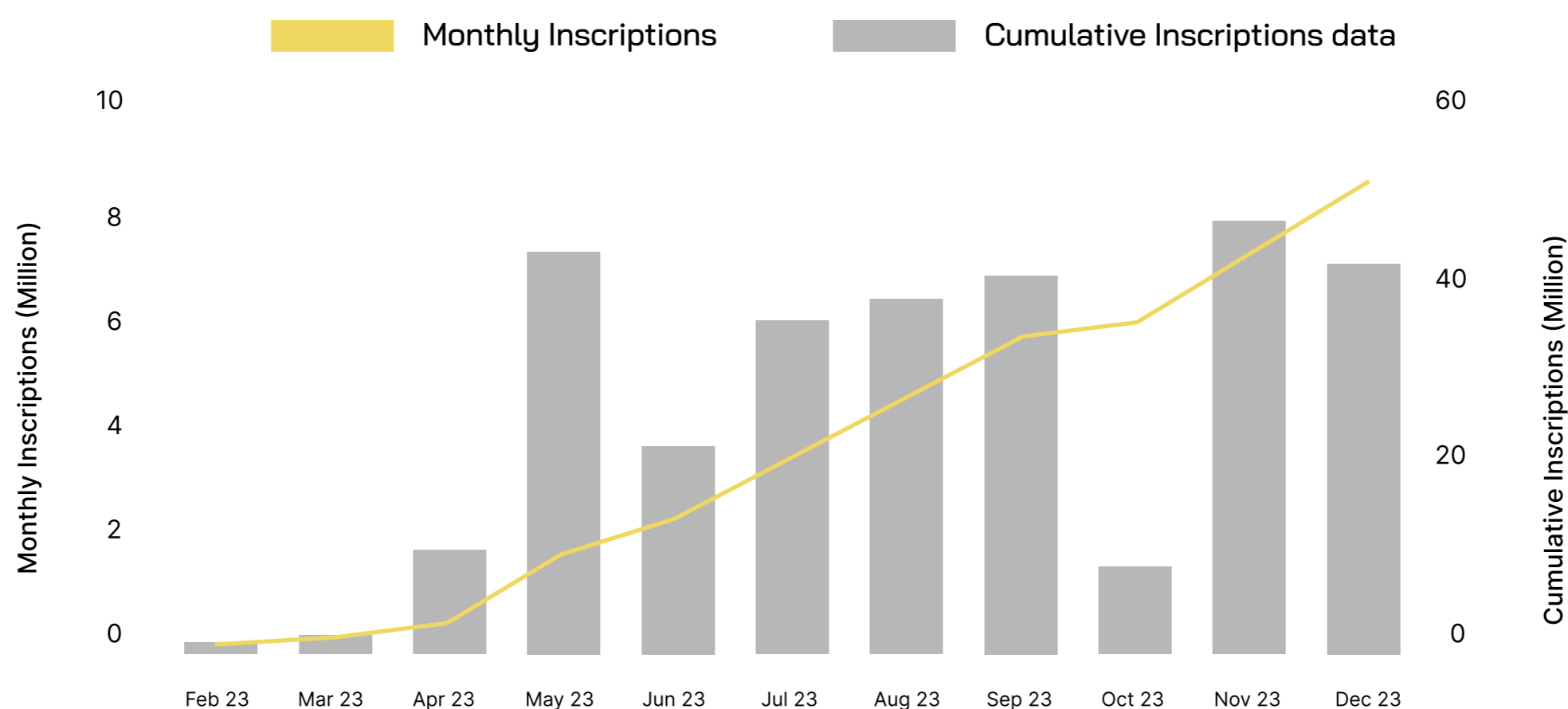
5.1 Sự nổi lên của Inscription

Xu hướng Bitcoin Ordinals xuất phát từ ý tưởng sử dụng giao thức Ordinals cho phép người dùng mã hóa các tệp máy tính thành dữ liệu thập lục phân trong giao dịch của Bitcoin, sau đó đính kèm (inscribe) trên Satoshi (đơn vị nhỏ nhất của Bitcoin) tạo thành NFT trên Bitcoin.

Không dừng lại ở các NFT, Ordinals Inscription mở ra một tiêu chuẩn token mới là BRC-20 - cho phép người dùng mint, triển khai và chuyển nhượng trực tiếp token trên mạng lưới Bitcoin.

Công nghệ đằng sau BRC-20 là khả năng khắc dữ liệu JSON (định dạng dữ liệu văn bản) lên trên các Satoshi tạo thành các token có thể thay thế (fungible token). Như vậy, Inscription vừa có thể tạo ra các non-fungible token (NFT) bằng hình ảnh, cũng có thể tạo ra các fungible token dưới chuẩn BRC-20 bằng định dạng dữ liệu văn bản JSON.

Hình 16: Số lượng data Incriptions



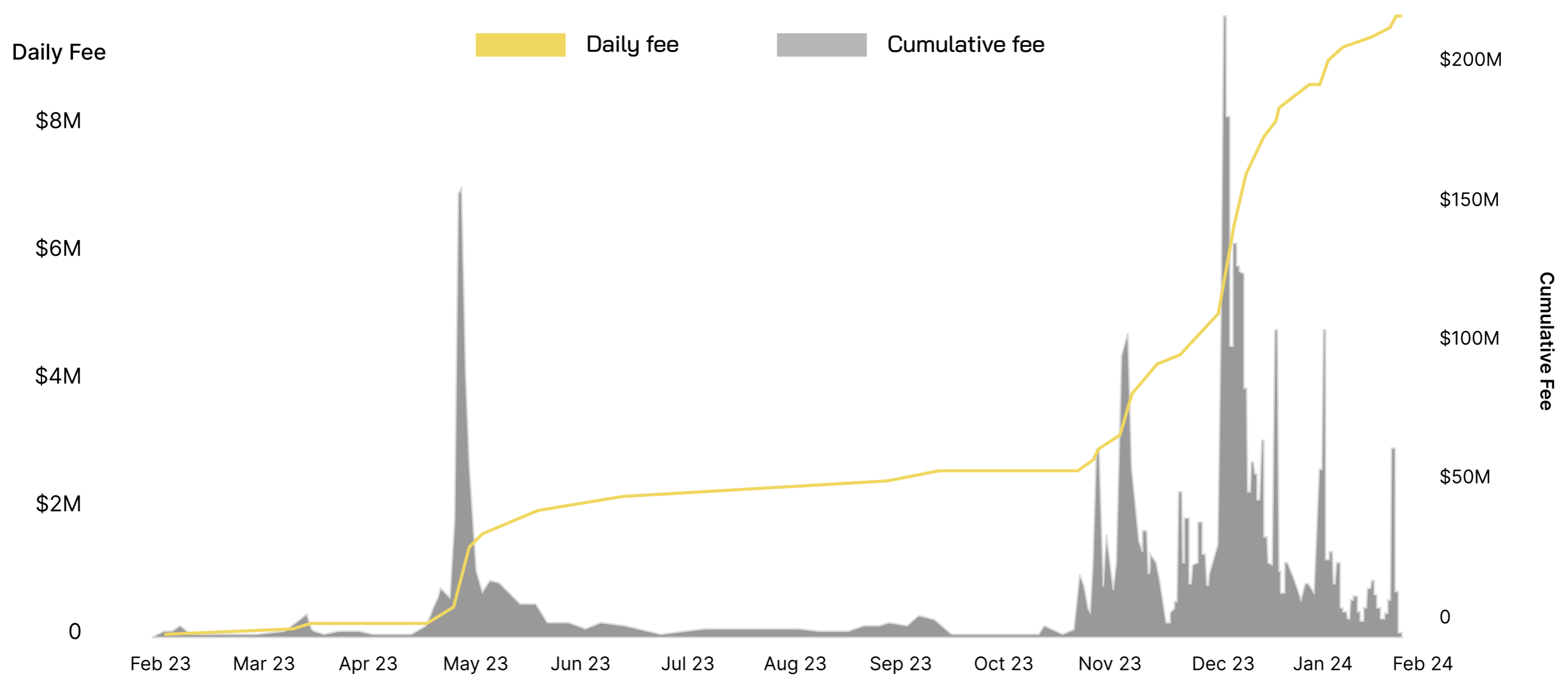
Nguồn: Dune Analytics (@dgt_assets)

Cập nhật ngày 31/01/2024

Inscription bùng nổ sau khi BRC-20 được ra mắt, tạo ra một nhu cầu mint token khổng lồ. Trong tháng 5/2023 đã có tổng cộng hơn 10 triệu Inscription được mint, đến cuối tháng 12/2023 con số này là 52.8 triệu.

Xu hướng BRC-20 trở thành hiện tượng có ảnh hưởng trực tiếp tới sự phát triển của mạng lưới BTC, tạo ra hơn 230 triệu USD tiền phí mint token, và góp phần tăng doanh thu của thợ đào. Hiện tại tổng vốn hoá của thị trường BRC-20 là 1.9 tỷ USD theo [CoinMarketCap](#).

Hình 17: Phí Inscription trong năm 2023



Nguồn: Dune Analytics (@dataalways)

Cập nhật ngày 31/01/2024

Do tạo ra nhu cầu lớn, Inscription cũng tạo ra áp lực đáng kể cho mạng lưới Bitcoin. Các giao dịch tạo và gửi nhận Inscription nhanh chóng chiếm dụng không gian khối (blockspace) của Bitcoin. Việc mempool chứa quá nhiều giao dịch chờ xử lý khiến người dùng phải cạnh tranh và trả phí cao hơn để có thể thực hiện giao dịch on-chain.

Nhược điểm rõ ràng nhất của BRC-20 ở thời điểm hiện tại là không có khả năng tương thích với hợp đồng thông minh. Điều này khiến cho các chức năng của BRC-20 hạn chế ở việc giao dịch và gửi nhận, cũng như chưa thể sử dụng với các dự án DeFi.

5.2 Tiềm năng phát triển Bitcoin DeFi

Các dự án xoay quanh hệ sinh thái BRC-20 như Unisat, Taproot Wizards, Open Ordinals, Bitcoin Startup Lab... đang đẩy mạnh nghiên cứu để đưa ra giải pháp khắc phục yếu điểm trên.

Về khía cạnh lớp cơ sở hạ tầng, các giải pháp Bitcoin L2s được kỳ vọng có thể phát triển một ngôn ngữ lập trình riêng dành cho Bitcoin như Clarity, từ đó trở thành cầu nối giúp Bitcoin cũng như BRC-20 token tương thích với hợp đồng thông minh.

Vốn hóa của Wrapped Bitcoin (WBTC) hiện đạt gần 7 tỷ USD cũng đã cho thấy nhu cầu sử dụng BTC trong các hệ sinh thái DeFi. Hiện Ethereum có DeFi TVL tương đương với khoảng 10% giá trị vốn hóa ETH, nếu DeFi trên Bitcoin phát triển, có thể kỳ vọng DeFi TVL trên các dự án này đạt 1-3% giá trị vốn hóa BTC (khoảng 10 - 20 tỷ USD ở mức giá hiện tại).

Các sản phẩm mới liên quan tới Bitcoin DeFi như Liquidium, ALEX... đã dần lộ diện và sẽ xuất hiện ngày một nhiều trong tương lai gần. Ngoài ra, những dự án phát triển khía cạnh mở rộng của Bitcoin cũng có thể trở thành tâm điểm của thị trường.

6 Lời kết

Bitcoin đã trải qua một năm đầy thăng trầm với sự sụp đổ của Silicon Valley Bank và những lo ngại về mức trần nợ công của Mỹ trong nửa đầu năm. Nửa sau của 2023 chứng kiến sự hồi phục mạnh mẽ của Bitcoin sau những thắng lợi về pháp lý cũng như sự tham gia của các tổ chức tài chính lớn thông qua spot Bitcoin ETF.

Về ngắn hạn, spot Bitcoin ETF có thể là sự kiện “sell-the-news”, tuy nhiên dòng tiền từ BlackRock và Fidelity đang cho thấy dấu hiệu tích cực trong trung và dài hạn. Các tổ chức lớn sẽ đóng vai trò quan trọng trong việc định hình vai trò của Bitcoin trong những năm tới.

Halving sẽ là thời điểm thích hợp để đánh giá tính chất của Bitcoin trong thị trường tài chính khi vấn đề pháp lý đã được tháo gỡ. Các thợ đào sẽ đứng trước áp lực lớn về doanh thu khi phần thưởng khối bị cắt giảm trong tháng 4 tới, thúc đẩy cho quá trình hợp nhất và khai thác bền vững trong các năm tới.

Nhìn vào mặt tích cực, Halving sẽ thúc đẩy sự phát triển của hệ sinh thái Bitcoin, dẫn đầu với Inscription, DeFi, Layer 2. Những tranh cãi xoay quanh bản sắc của Bitcoin sẽ là chủ đề quan trọng trong năm tới.

Nguồn tham khảo

1. <https://www.galaxy.com/insights/research/bitcoin-ordinals-inscriptions-5-billion-nft-market/>
2. <https://dune.com/dataalways/ordinals>
3. <https://messari.io/report/bitcoin-brief-october>
4. <https://www.galaxy.com/insights/research/sizing-the-market-for-a-bitcoin-etf/>
5. <https://www.galaxy.com/insights/research/2023-mid-year-mining/>
6. <https://www.coinglass.com/bitcoin-etf>
7. <https://www.coinbase.com/institutional/research-insights>
8. https://etc-group.com/blog/special-reports/ETC-Group-Crypto-Market-Outlook-2024/ETC_Group_2024_Outlook.pdf
9. <https://www.theblock.co/data/on-chain-metrics/bitcoin>

Xem thêm



Đọc thêm [tại đây](#)



Phản hồi [tại đây](#)

Về Coin98 Insights

Coin98 Insights là kênh truyền thông chính thức của Coin98 Super App - siêu ứng dụng lưu trữ tiền mã hóa. Thành lập từ 2017 với mục tiêu chia sẻ kiến thức đầu tư Crypto tới độc giả Việt Nam. Báo cáo của Coin98 Insights hướng đến các phân tích khách quan, độc lập. Chúng tôi tập trung vào những hệ sinh thái mới trong thị trường DeFi cũng như những số liệu hữu ích về Crypto ở Việt Nam.

Đội Ngũ Thực Hiện

Chịu trách nhiệm sản xuất: Nam Le

Tác giả: Nam Le, Hieu Duong

Biên tập: Nam Le, Trang Tran, Nguyen Hoang

Thiết kế: Vinh Le

KHUYẾN CÁO:

Báo cáo này được phát hành bởi Coin98 Insights nhằm mục đích cung cấp thông tin cho độc giả và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ đồng coin hay chiến lược giao dịch nào. Thông tin trình bày trong bản báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Coin98 Insights không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành.