

Mức trả nổi thấp và FDV cao: Nguyên nhân là gì?

THÁNG 5 NĂM 2024



Mục lục

Các điểm chính	2
Nhận định thị trường	3
Mức thả nổi thấp, FDV cao	3
Tác động và hệ lụy của thị trường	6
Nguyên nhân là gì?	8
Dòng vốn thị trường tư nhân	8
Định giá xác đáng	9
Tâm lý thị trường lạc quan	10
Yếu tố cần cân nhắc	11
Dành cho nhà đầu tư: Vấn đề cơ bản	11
Dành cho các dự án: Suy nghĩ dài hạn	12
Tổng kết	13
Tham khảo	14
Các báo cáo mới từ Binance Research	15
Giới thiệu về Binance Research	16
Tài nguyên	17

Các điểm chính

- ◆ Sự phổ biến của các token có định giá cao và lượng cung lưu hành ban đầu thấp là chủ đề thảo luận trong cộng đồng tiền mã hóa trong những tháng gần đây. Điều này xuất phát từ những lo ngại rằng cấu trúc thị trường này sẽ đem đến ít sự tăng trưởng bền vững cho các nhà giao dịch sau sự kiện tạo token ("TGE").
- ◆ Dữ liệu từ CoinMarketCap và Token Unlocks xác nhận xu hướng phát triển của các token ra mắt với lượng cung lưu hành thấp và có định giá cao. Đáng chú ý là theo ước tính, số token trị giá khoảng 155 tỷ USD sẽ được mở khóa từ năm 2024 đến năm 2030. Nếu không có sự gia tăng tương ứng về nhu cầu ở phía bên mua và dòng vốn, số lượng đáng kể token tham gia thị trường sẽ gây ra áp lực bán.
- ◆ Các yếu tố như dòng vốn thị trường tư nhân, định giá xác đáng và tâm lý thị trường lạc quan đã góp phần vào xu hướng token ra mắt với định giá pha loãng hoàn toàn ("FDV") cao.
- ◆ Cách thiết lập thị trường hiện tại khiến các nhà đầu tư phải chọn lọc và sáng suốt bằng cách xem xét các khía cạnh cơ bản của một dự án, chẳng hạn như tokenomics, định giá và sản phẩm. Các đội ngũ dự án cũng có thể cần xem xét hệ quả lâu dài của các quyết định được đưa ra liên quan đến thiết kế tokenomics.
- ◆ Các VC tiếp tục đóng vai trò quan trọng trong lĩnh vực tiền mã hóa và có thể hợp tác cùng các đội ngũ dự án để đảm bảo phân bổ nguồn cung công bằng và định giá hợp lý.

Nhận định thị trường

Sự phổ biến của các token có định giá cao và lượng cung lưu hành ban đầu thấp là chủ đề thảo luận trong cộng đồng tiền mã hóa trong những tháng gần đây. Điều này xuất phát từ những lo ngại rằng cấu trúc thị trường này sẽ đem đến ít sự tăng trưởng bền vững cho các nhà giao dịch khi TGE diễn ra.

Mối lo này không phải là không có cơ sở. **Xu thế ngày càng phổ biến là các token ra mắt với lượng cung lưu hành thấp và để dành một phần đáng kể cho việc phát hành trong tương lai.** Trong điều kiện thị trường tăng giá, những token này có thể tăng giá nhanh chóng do thanh khoản hạn chế để giao dịch vào lúc ra mắt. Tuy nhiên, rõ ràng loại tăng giá này không bền vững khi một nguồn cung token ồ ạt tung ra thị trường sau khi phát hành.

Hơn nữa, sự chú ý đang được thu hút vào các **token mới ra mắt có FDV tương đương với các token lớp 1 hoặc DeFi có uy tín** qua một khoảng thời gian và có khả năng thu hút người dùng đã được chứng minh. Nhìn chung, những người tham gia thị trường hiện đang thừa nhận tác động của các token có đặc điểm là mức thả nổi thấp và FDV cao.

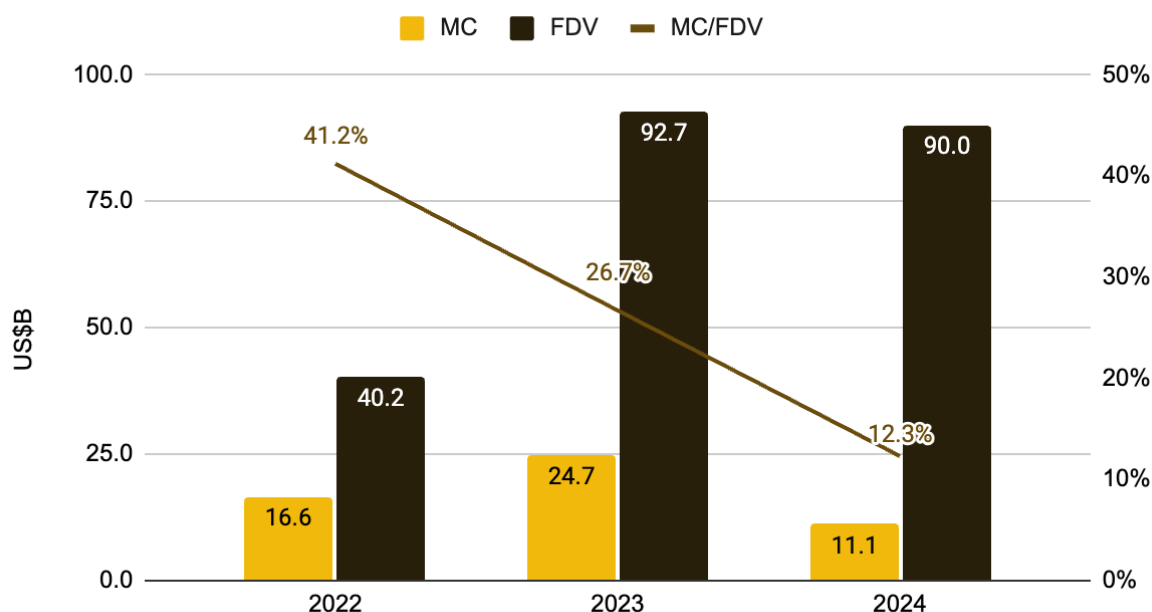
Trong báo cáo này, chúng tôi sẽ trình bày xu hướng thị trường này một cách chi tiết hơn. Đầu tiên, chúng tôi trình bày chi tiết những nhận định của mình về sự thịnh hành ngày càng tăng của những token ra mắt có FDV cao và thảo luận về các tác động tiềm ẩn và hệ lụy của thị trường. Sau đó, chúng tôi phân tích nguyên nhân gốc rễ của xu hướng này, đặc biệt là các hoạt động trong thị trường tư nhân có thể sẽ là những tác nhân đến mức nào. Cuối cùng, chúng tôi đề xuất một số cân nhắc để xác định và giảm thiểu hậu quả của xu hướng này, tập trung vào các đề xuất dành riêng cho các nhà đầu tư và đội ngũ dự án.

2.1

Mức thả nổi thấp, FDV cao

Có một xu hướng có thể quan sát được là các token ra mắt gần đây có mức định giá cao ngất ngưỡng và nguồn cung lưu hành thấp. Điều này đặc biệt rõ ràng khi chúng ta so sánh các token ra mắt trong vài năm qua thì thấy tỷ lệ vốn hóa thị trường ("MC") so với FDV của các token ra mắt vào năm 2024 có mức thấp nhất. Qua đó, ta thấy giá trị đáng kể của những token này sẽ được mở khóa trong tương lai.

Hình 1: MC/FDV của các token ra mắt năm 2024 thấp nhất trong ba năm qua



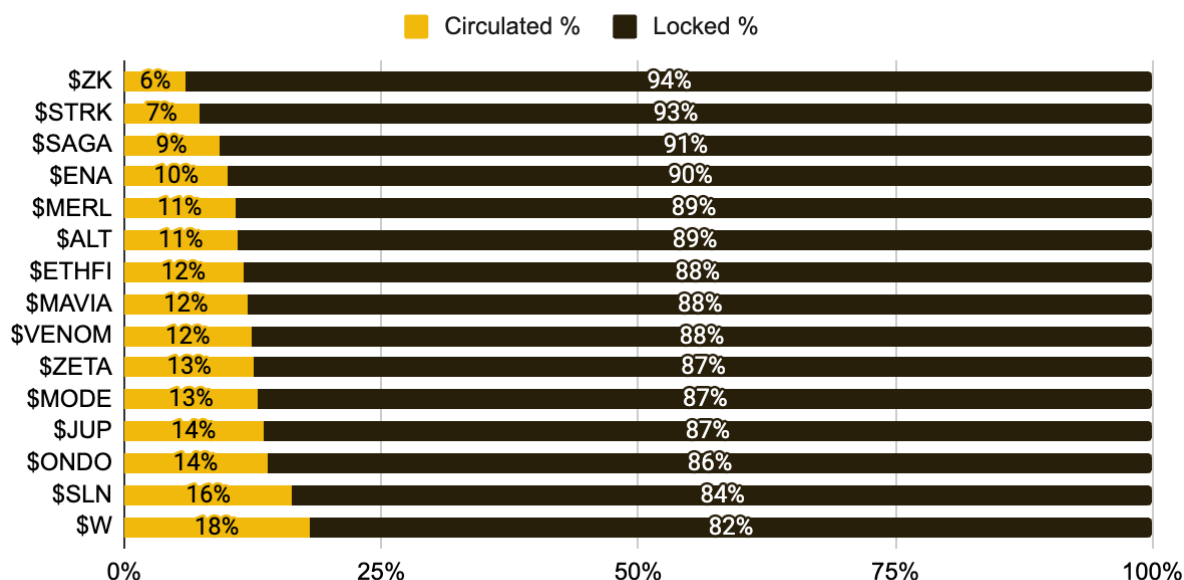
Nguồn: Twitter (@thedefivillain), CoinMarketCap, Binance Research, tính đến ngày 14/04/2024

Hình 1 minh họa **mức vốn hóa thị trường và FDV của các token ra mắt trong ba năm qua, làm nổi rõ sự chênh lệch ngày càng tăng giữa các số liệu này theo thời gian**. Đáng chú ý là mặc dù chỉ mới vài tháng đầu năm 2024, FDV của các token ra mắt trong những tháng đầu tiên này đã gần đạt đến tổng lượng token ra mắt vào năm 2023, nhấn mạnh mức độ phổ biến của các token có định giá cao.

Với MC/FDV = 12,3%, các token ra mắt vào năm 2024 sẽ có một lượng đáng kể sẽ được lưu hành trong tương lai. Điều đó cũng có nghĩa là để các token này duy trì mức giá hiện tại trong vài năm tới, sẽ cần khoảng 80 tỷ USD thanh khoản từ phía cầu để tương ứng với mức tăng của nguồn cung. Bất chấp chu kỳ thị trường có nhiều thay đổi, đây có vẻ sẽ không phải là một kỳ tích dễ dàng.

Sau khi tìm hiểu một số đợt ra mắt token gần đây, chúng tôi đã thấy nguyên nhân cơ bản tạo nên con số FDV khổng lồ trong năm 2024. Hình 2 cho thấy một số token ra mắt trong những tháng gần đây, với tỷ lệ phần trăm tương ứng của nguồn cung lưu hành và bị khóa. Với nguồn cung lưu hành thấp tới 6% và không vượt quá 20%, nguyên nhân gốc rễ của xu hướng này trở nên rõ ràng.

Hình 2: Các token ra mắt gần đây có lượng cung lưu hành thấp

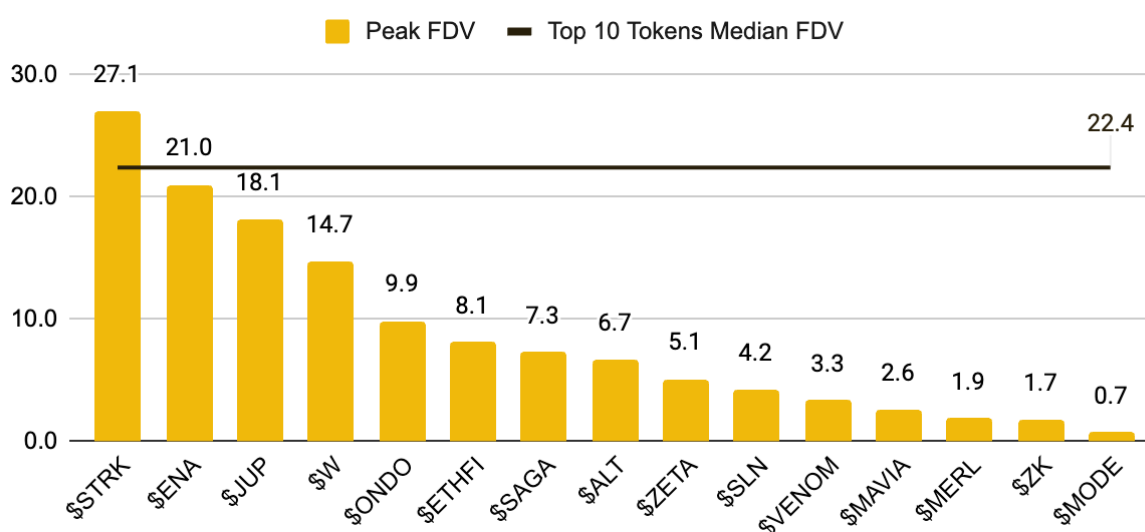


Nguồn: CoinMarketCap, Binance Research, tính đến ngày 14/05/2024

Đối với cùng một lượng cầu, nguồn cung lưu hành thấp góp phần đẩy giá token ban đầu cao hơn vì thanh khoản khan hiếm, do đó thúc đẩy FDV cao hơn.

Khi so sánh FDV cao nhất của cũng loạt token đó với FDV trung bình của 10 token hàng đầu trên thị trường (không bao gồm BTC, ETH và các stablecoin), chúng ta biết được cách định giá tương đối của các token niêm yết gần đây. Ở mức giá cao nhất, một số token có định giá tương tự những token đã tồn tại trong nhiều năm và lớn nhất thị trường.

Hình 3: Ở mức giá cao nhất, một số token mới ra mắt gần đây có định giá tương tự như những token lớn nhất thị trường



Nguồn: CoinMarketCap, Binance Research, tính đến ngày 14/05/2024

Qua đó cho thấy điều đáng chú ý là bản thân FDV không vẽ nên một bức tranh hoàn chỉnh và ít có ý nghĩa hơn các tỷ lệ FDV (ví dụ: FDV/Tổng giá trị khóa, FDV/Doanh thu, v.v.) vì các chỉ số đó có tính đến các chỉ số hoạt động.

Trong vài tháng qua, nhiều dự án đã ra mắt token riêng, nhiều dự án có mức thả nổi thấp và FDV cao. Do có số lượng lớn các dự án như vậy, chúng tôi chỉ chọn một số ít để minh họa.

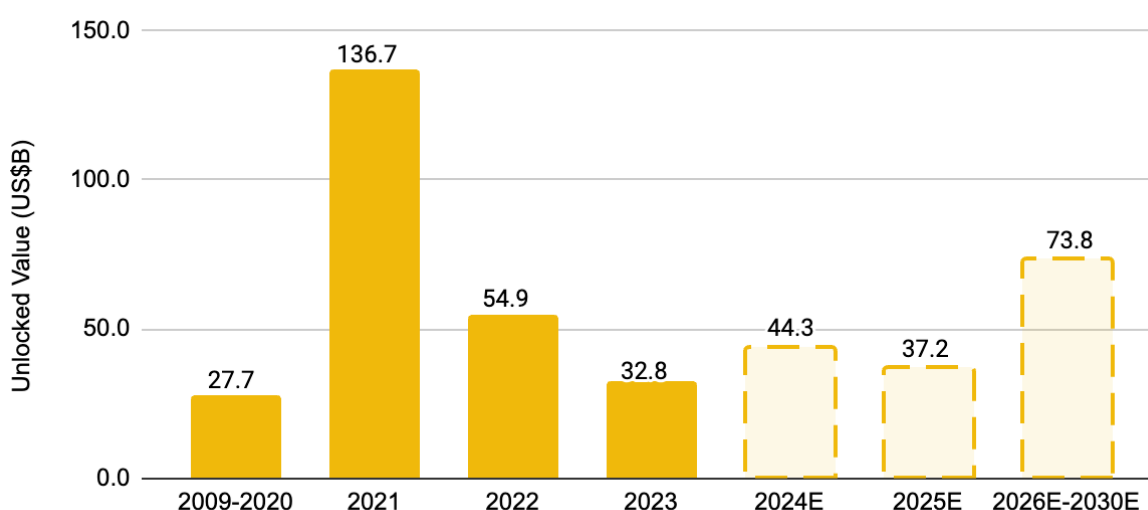
Xin lưu ý, điều này chỉ để minh họa mức độ phổ biến của token có mức thả nổi thấp và FDV cao, chứ không phản ánh đánh giá tiêu cực về giá trị hoặc tiềm năng của các dự án được chọn, vì còn nhiều yếu tố khác nữa.

2.2 Tác động và hệ lụy của thị trường

Việc ra mắt các token có nguồn cung lưu hành thấp đã ảnh hưởng đến động lực thị trường, đặc biệt là do áp lực bán ngày càng lớn. Báo cáo của Token Unlocks **ước tính số token trị giá khoảng 155 tỷ USD sẽ được mở khóa từ năm 2024 đến năm 2030.**⁽¹⁾ Mặc dù con số này chỉ là ước tính nhưng hệ lụy rất rõ ràng - một lượng đáng kể nguồn cung token dự kiến sẽ được phát hành trong những năm tới và nếu không có dòng vốn tương ứng, nhiều token sẽ chịu áp lực bán đáng kể.

Do đó, các nhà đầu tư cần nắm rõ và theo dõi lịch trình mở khóa token để tránh bị bất ngờ khi token trải qua một đợt mở khóa quan trọng.

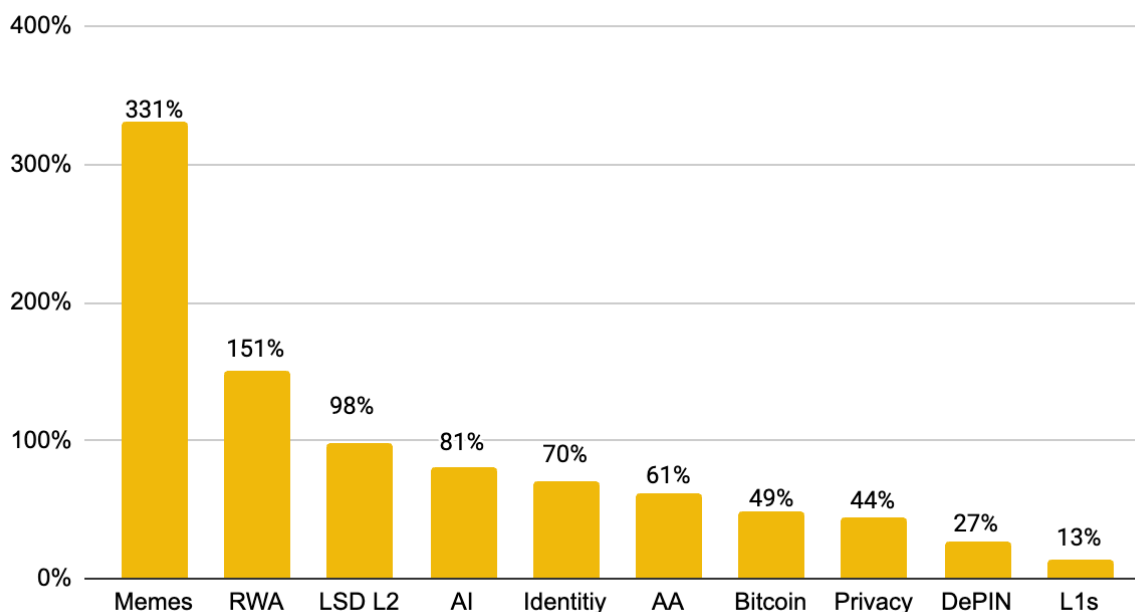
Hình 4: Tổng cộng 155 tỷ USD sẽ được mở khóa trong vài năm tới



Nguồn: Token Unlocks, Binance Research, tính đến ngày 14/5/2024

Một nhận định liên quan là sự vượt trội của các coin meme từ đầu năm đến nay. Ngoài mức độ hiểu biết đáng chú ý và nhu cầu đầu cơ mạnh mẽ, cấu trúc nguồn cung token của các coin meme cũng được cho là đã góp phần vào đợt tăng giá trong năm nay.

Hình 5: Coin meme nổi lên là loại tiền mã hóa có hiệu suất tốt nhất từ đầu năm đến nay



Nguồn: Dune Analytics (@cryptokoryo_research), tính đến ngày 14/05/2024

Hầu hết các coin meme đều đã mở khóa và lưu hành tất cả token vào thời điểm TGE, điều này giúp loại bỏ áp lực bán do các đợt pha loãng trong tương lai. Nhiều token có tỷ lệ $MC/FDV = 1$ khi ra mắt, điều đó cho thấy rằng những người nắm giữ sẽ không bị pha loãng thêm do những đợt phát hành token. Cấu trúc này đã đóng góp phần nào tạo nên sự hấp dẫn của đồng meme, đặc biệt là khi nhận thức hệ lụy của việc mở khóa token quan trọng tăng lên. Mặc dù sự thành công của đồng coin meme không nên chỉ bắt nguồn từ thái độ coi thường các token có mức thả nổi thấp, **nhưng rõ ràng là các nhà đầu tư nhỏ lẻ đã thể hiện sự quan tâm đáng kể đến những coin meme**, ngay cả khi các token này có thể thiếu tiện ích.

Khi nhớ đến "sự kiện bán khống GameStop" nổi tiếng trên thị trường chứng khoán, nhiều nhà đầu tư nhỏ lẻ coi coin meme là một phương tiện để chống lại những lợi thế mà các tổ chức có được từ việc tham gia vào các vòng mở bán riêng tư. Điều này là do coin meme thường ra mắt theo cách mà bất kỳ ai cũng có thể tiếp cận được, nhưng những tổ chức tham gia có rất ít cơ hội để mua sớm token với chi phí thấp. Do đó, meme coin đã trở thành một thành phần quan trọng trên thị trường hiện tại, liên tục thu hút sự chú ý nhờ khối lượng giao dịch lớn và biến động giá mạnh mẽ.

Nguyên nhân là gì?

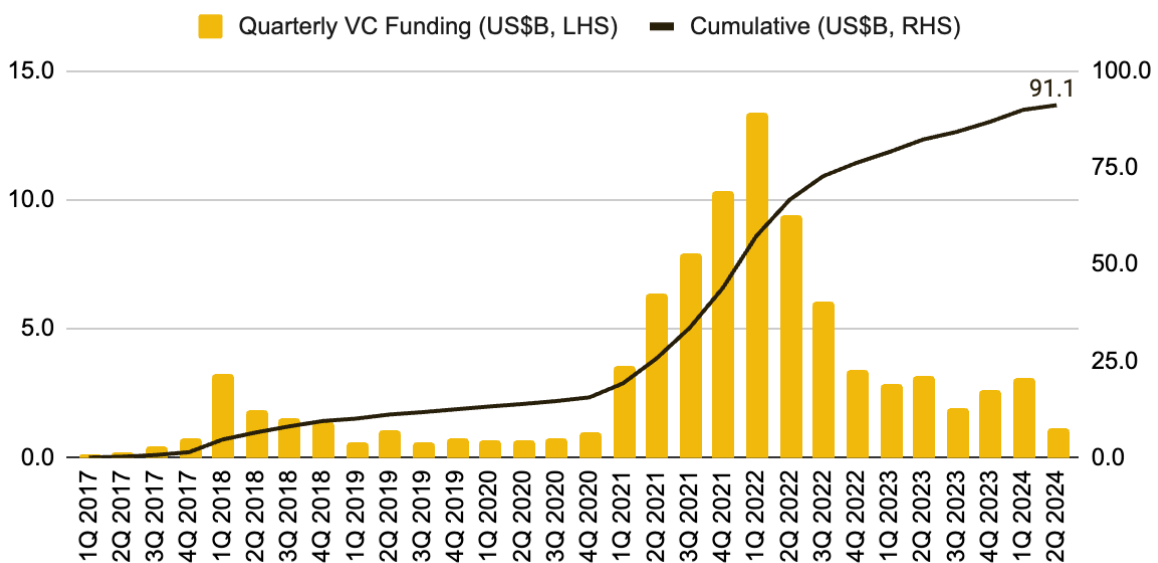
Định giá cao cùng với áp lực bán liên tục từ các đợt mở khóa token ảnh hưởng tiêu cực về mặt cấu trúc đối với giá token. Tuy nhiên, như đã nhận định trong phần trước, một kịch bản như vậy đã và đang trở nên phổ biến hơn trong những năm gần đây. Một vài yếu tố đã góp phần tạo nên điều này.

3.1

Dòng vốn thị trường tư nhân

Các quỹ đầu tư mạo hiểm ("VC") ngày càng củng cố vị thế của mình trong vai trò những nhân tố then chốt trong bối cảnh đầu tư tiền mã hóa. Cho dù chu kỳ thị trường tạo ra những biến động tự nhiên về vốn, dòng vốn đầu tư mạo hiểm vào lĩnh vực tiền mã hóa vẫn đang tăng trưởng ổn định. Tổng mức vốn đầu tư mạo hiểm vào các dự án tiền mã hóa kể từ năm 2017 đã vượt mức 91 tỷ USD. Đó là minh chứng cho sự vươn mình ngày càng lớn của các quỹ đầu tư mạo hiểm trong việc cung cấp nguồn vốn cần thiết cho các dự án.

Hình 6: Nguồn vốn đầu tư mạo hiểm tích lũy từ năm 2017 đã vượt 91 tỷ USD



Nguồn: The Block Data, Binance Research, tính đến ngày 13/05/2024.

Tuy nhiên, mức đầu tư gia tăng đáng kể cũng kéo theo sự gia tăng tương ứng trong ảnh hưởng của nguồn tiền từ các quỹ đầu tư mạo hiểm khi xét đến tác động đối với việc định giá thị trường tiền mã hóa. Khi nhiều tiền hơn chảy vào lĩnh vực này và khi các quỹ đầu tư mạo hiểm tham gia vào nhiều giao dịch hơn, họ vốn dĩ đã tác động để tăng mức định giá.

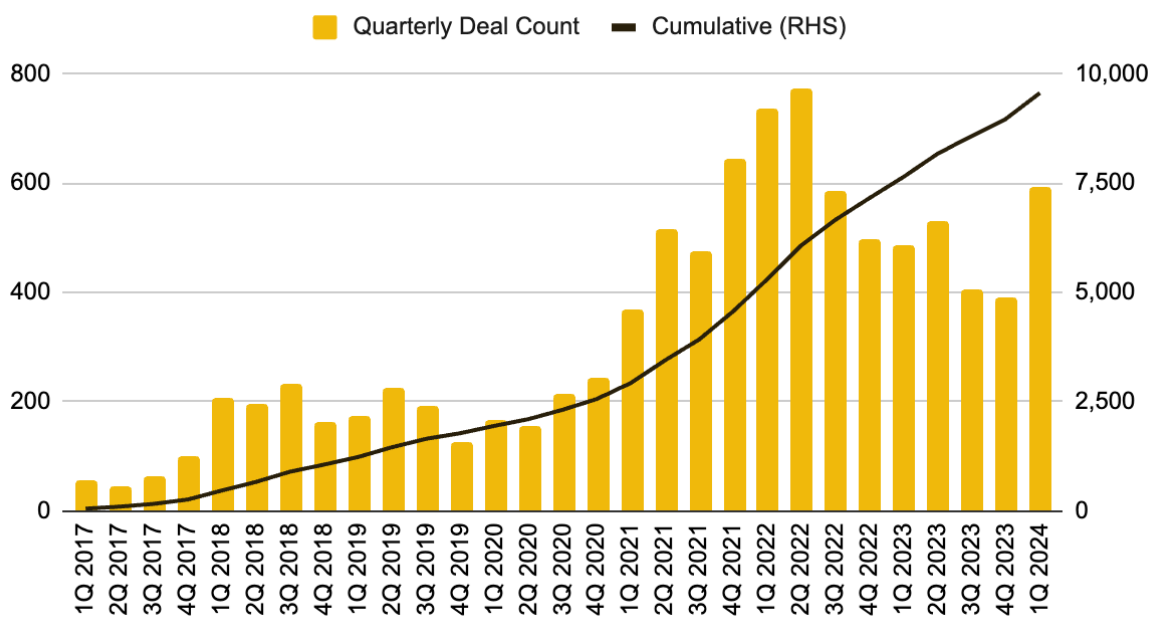
Do đó, vào thời điểm ra mắt thị trường đại chúng, các token sẽ được trả giá và định giá cao hơn. Trên thực tế, **mức tăng giá lớn trên thị trường tư nhân dẫn đến mức định giá hàng tỷ đô la khi ra mắt**, khiến các nhà đầu tư trên thị trường đại chúng gặp khó khăn hơn trong việc kiếm lợi từ sự tăng trưởng trong tương lai.

3.2 Định giá xác đáng

Diễn biến thị trường náo nhiệt trong năm nay đã và đang thúc đẩy tâm lý thị trường và cũng như hoạt động giao dịch tích cực hơn. Nhờ đó, một số nhà đầu tư ngày càng sẵn sàng viết séc với mức định giá cao hơn.

Khi cho rằng mức định giá hàng triệu đô la là một tiêu chuẩn thì ở chiều ngược lại, định giá sáng suốt có thể khiến một VC trở nên xấu đi trong mắt các đối tác góp vốn ("LP") vì điều đó có nghĩa là không tham gia phần lớn các giao dịch khi hoạt động giao dịch sôi nổi. Mặc dù hoạt động thị trường vẫn thấp hơn mức đỉnh vào năm 2022 nhưng số lượng giao dịch tiền mã hóa trong Quý 1 năm 2024 đã tăng 52,1% theo quý và là mức cao nhất trong gần hai năm.

Hình 7: Hoạt động giao dịch gia tăng trong năm nay



Nguồn: The Block Data, Binance Research, tính đến ngày 13/05/2024.

Ngoài ra, các VC được khuyến khích tiếp tục triển khai vốn trong thị trường Bull. Miễn là thị trường vẫn hào hứng, **những mức định giá cao hơn sẽ thúc đẩy các chỉ số hiệu suất của các quỹ đầu tư mạo hiểm**. Hơn nữa, các dự án có lợi khi huy động lượng vốn đáng kể ở mức định giá cao vì có được vốn lưu động mà không bị pha loãng nhiều. Điều này cũng thể hiện sự hỗ trợ mạnh mẽ từ "tiền thông minh".

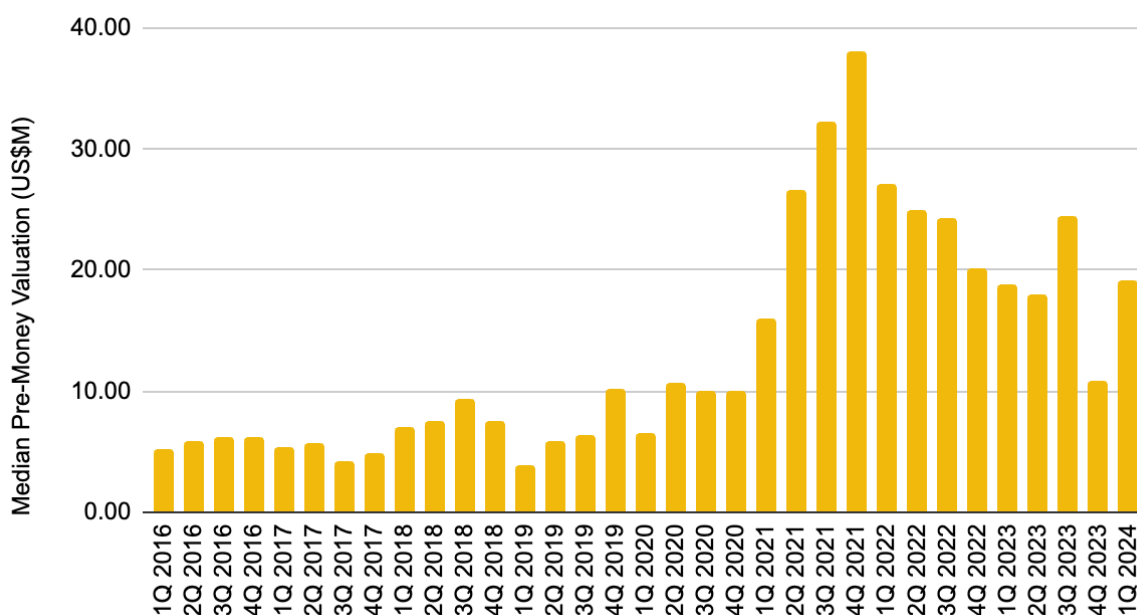
Nhìn chung, việc huy động vốn ở mức định giá cao trong các vòng mở bán riêng tư có nghĩa là các bên liên quan có động lực để tung ra token công khai với FDV thậm chí còn cao hơn.

3.3 Tâm lý thị trường lạc quan

Với mức vốn hóa thị trường tiền mã hóa tăng 61% trong quý đầu năm, tâm lý thị trường trong giai đoạn này có thể hiểu là rất tích cực. **Chỉ số Sợ hãi và Tham lam của Coinmarketcap nằm trong vùng "Tham lam" và "Tham lam cực độ" trong 69 trên tổng số 91 ngày dương lịch của Quý 1.**⁽²⁾ Theo đó, các đội ngũ dự án đã có thể tận dụng tâm lý tích cực này của nhà đầu tư để huy động vốn với mức định giá cao hơn trong Quý 1.

Điều này thể hiện rõ qua các mức định giá tăng trong Quý 1. Cụ thể là mức định giá khoản tiền đầu tư trong Quý 1 năm 2024 của các công ty tiền mã hóa được VC hậu thuẫn đã tăng trở lại hơn 70% so với cùng kỳ quý trước ("QoQ"). Điều này cho thấy theo mức trung bình, các dự án có thể huy động cùng một lượng vốn với độ pha loãng giảm so với quý trước đó.

Hình 8: Mức định giá khoản tiền đầu tư tăng trở lại trong Quý 1/2024



Nguồn: PitchBook Data, Inc., Galaxy Research, Binance Research, tính đến ngày 31/03/2024

Dành cho nhà đầu tư: Vấn đề cơ bản

Thiết lập thị trường hiện tại khiến các nhà đầu tư ngày càng cần chọn lọc và sáng suốt. Xác suất tạo ra lợi nhuận bền vững bằng cách "mô phỏng" đầu tư vào các token mới là khá thấp, vì nhiều dự án có định giá cao ngay khi ra mắt. Hầu hết các xu hướng tăng giá và kiếm tiền dễ dàng có thể đều thuộc về các nhà đầu tư thị trường tư nhân trong giai đoạn sớm.

Có thể là đầu tư vào các vòng mở bán riêng tư hoặc khi token trải qua giai đoạn TGE, các nhà đầu tư nên tiến hành thẩm định kỹ lưỡng và thiết lập quy trình đầu tư của riêng họ. Danh sách không đầy đủ các chỉ số và khía cạnh cơ bản có thể đáng tìm hiểu bao gồm:

- ♦ **Tokenomics:** Không nên đánh giá thấp tầm quan trọng của lịch mở khóa và thời gian hưởng quyền vì chúng ảnh hưởng trực tiếp đến lượng cung token tham gia thị trường. Nếu không có sự gia tăng lượng cầu tương ứng, sẽ có áp lực bán quá mức đè nặng lên giá token.
- ♦ **Định giá:** FDV mang đến một cảm giác chung về quy mô nhưng bản thân nó không có ý nghĩa lắm. Hãy đánh giá tỷ lệ định giá (ví dụ: FDV/doanh thu, FDV/Tổng giá trị bị khóa, v.v.) so với các đối thủ cạnh tranh khác và so với chính nó theo thời gian.
- ♦ **Sản phẩm:** Xem xét vị thế của dự án trong vòng đời sản phẩm (ví dụ: sách trắng so với sản phẩm đang hoạt động trên mainnet)? Sản phẩm có phù hợp với thị trường không? Quan sát hoạt động của người dùng (ví dụ: địa chỉ hoạt động hàng ngày, số lượng giao dịch hàng ngày, v.v.).
- ♦ **Con người:** Điều này bao gồm nhóm và cộng đồng. Nền tảng của những người sáng lập thế nào và họ đóng góp gì cho dự án? Mức độ tham gia của cộng đồng như thế nào và điều gì khiến họ hào hứng nhất với dự án?

Thay vì ráo riết theo đuổi các token sắp đến lượt tỏa sáng, hãy dành thời gian để đánh giá các nguyên tắc cơ bản sẽ giúp xác định và tránh mọi dấu hiệu cảnh báo và cạm bẫy nguy hiểm. Như Warren Buffett đã từng nói: "Chỉ khi thủy triều rút, bạn mới biết ai đã bơi khỏa thân". Mọi thứ thường có vẻ ổn và tốt cho đến khi thị trường không còn hào hứng. Hãy tránh trở thành người rỗng túi.

Dành cho các dự án: Suy nghĩ dài hạn

Điều hành một dự án không phải là nhiệm vụ dễ dàng vì cần cân nhắc nhiều khía cạnh và nhiều bên liên quan. Quá trình ra quyết định rất phức tạp và không thể làm hài lòng tất cả mọi người. Nói cách khác, chúng tôi tin rằng một trong những kim chỉ nam cho quá trình ra quyết định chính là suy nghĩ dài hạn.

- ♦ **Tokenomics:** Việc ra mắt một token có mức thả nổi thấp và FDV cao có thể đẩy giá ban đầu tăng vọt do nguồn cung token hạn chế. Tuy nhiên, những lần mở khóa sau đó có thể gây áp lực bán đáng kể lên token đó. Những người trung thành nắm giữ token của dự án (được cho là một trong những nhóm quan trọng nhất của cộng đồng) bị ảnh hưởng. Hiệu suất token kém cũng có thể khiến những người mới tham gia hệ sinh thái không thể tham gia vào mạng do các ưu đãi giảm.

Về vấn đề này, cần xem xét thận trọng lịch trình phân bổ, mở khóa và hưởng quyền của token. Mặc dù tokenomics có vẻ mang tính nghệ thuật hơn là khoa học và không có con số hay phương pháp luận kỳ diệu nào, nhưng rõ ràng là các token mới ra mắt gần đây có mức thả nổi thấp đáng kể như trong Hình 2. Để giảm thiểu rủi ro liên quan đến nguồn cung tăng đột ngột, các đội ngũ và nhà đầu tư có thể xem xét các cơ chế đốt token, điều chỉnh lịch trình hưởng quyền cho phù hợp với các mốc đặt ra và tăng nguồn cung lưu hành ban đầu trong suốt TGE.

- ♦ **Sản phẩm:** Mặc dù token có thể giúp nắm bắt được mức độ hiểu biết và là một công cụ thu hút người dùng tốt, nhưng một sản phẩm khả thi là chìa khóa để tạo ra giá trị, giữ chân người dùng và tăng trưởng bền vững. Việc sở hữu ít nhất một sản phẩm khả thi tối thiểu trước TGE sẽ giúp các nhà đầu tư và người dùng hiểu rõ hơn về đề xuất giá trị của dự án và xác định sản phẩm phù hợp với thị trường. Trong kịch bản tốt nhất, việc ra mắt một sản phẩm có sức hút người dùng đáng kể có thể tạo điều kiện cho TGE thành công bằng cách tăng cường niềm tin và thu hút các nhà đầu tư và người dùng có chất lượng cao. Về lâu dài, sản phẩm sẽ làm tăng giá trị nội tại của token và góp phần vào hiệu suất giá token.

Với sự phục hồi của hoạt động gây quỹ trong Quý 1, những nhà sáng lập dự án đã có thể tận dụng sự gia tăng tâm lý để có được mức định giá cao hơn. Tuy nhiên, mặc dù việc huy động vốn ở mức định giá cao về mặt trực giác là hợp lý (ai nỡ từ chối tăng vốn với tỷ lệ pha loãng thấp hơn cơ chứ?) nhưng nó đi kèm với những hệ lụy lâu dài. Các dự án đã huy động lượng vốn cao hơn đáng kể so với giá trị nội tại sẽ phải giải trình phí quyền chọn trong tương lai ở các vòng mở bán riêng tư tiếp theo hoặc trên thị trường đại chúng. Nếu không, giá token có thể sẽ có xu hướng thấp hơn và hướng tới giá trị thực của chúng. Các nhà đầu tư bị thua lỗ và các đội ngũ dự án có thể phải vật lộn để đảo ngược tâm lý của cộng đồng.

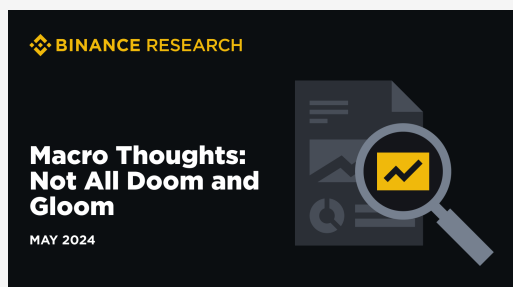
Tokenomics chắc chắn là một trong những cân nhắc quan trọng nhất đối với các nhà đầu tư và đội ngũ dự án. Mỗi quyết định thiết kế đi kèm với một loạt lợi ích và sự đánh đổi. Mặc dù việc ra mắt các token với nguồn cung lưu hành ban đầu thấp có thể đẩy giá ban đầu tăng mạnh nhưng việc mở khóa và phát hành token ổn định tạo ra áp lực bán, đè nặng lên hiệu suất dài hạn. Nếu xu hướng này trở thành một chuẩn mực trong lĩnh vực này, tăng trưởng bền vững sẽ ngày càng khó khăn nếu không có dòng vốn tương ứng rót vào để phù hợp với hàng tỷ token được mở khóa trong những năm tới.

VC tiếp tục đóng một vai trò quan trọng trong lĩnh vực của chúng ta và các coin có sự hậu thuẫn của VC không hoàn toàn xấu. Các đội ngũ dự án và VC nên hợp tác với nhau để đảm bảo phân phối nguồn cung công bằng và định giá hợp lý.

Tham khảo

1. <https://token.unlocks.app/reports>
2. <https://coinmarketcap.com/charts/#fear-and-greed-index>

Các báo cáo mới từ Binance Research



Suy nghĩ vĩ mô: Không phải tất cả đều biến động và u ám

Phân tích những mối lo ngại về sự trì trệ và tác động đối với tiền mã hóa



Tương lai của Bitcoin #2: Token

Đánh giá chuyên đề về tiền mã hóa năm 2023



Thông tin chuyên sâu về thị trường hàng tháng - Tháng 5 năm 2024

Tóm tắt các diễn biến thị trường quan trọng nhất, các biểu đồ thú vị và các sự kiện sắp tới



Tình hình của tiền mã hóa trong Quý 1: Nhịp đập thị trường

Tổng hợp các biểu đồ chính và thông tin chi tiết về thị trường

Giới thiệu về Binance Research

Binance Research là bộ phận nghiên cứu của sàn giao dịch tiền mã hóa hàng đầu thế giới Binance. Đội ngũ này cam kết cung cấp các phân tích khách quan, độc lập và toàn diện, đồng thời đặt mục tiêu trở thành trang thông tin định hướng tư duy trong lĩnh vực tiền mã hóa. Các nhà phân tích của chúng tôi thường xuyên công bố các ý kiến sâu sắc về những chủ đề liên quan nhưng không giới hạn ở hệ sinh thái tiền mã hóa, công nghệ blockchain và các chủ đề thị trường mới nhất.



Jie Xuan Chua, CFA

Nhà nghiên cứu vĩ mô

Jie Xuan ("JX") đang làm việc cho Binance trong vai trò Nhà nghiên cứu vĩ mô. Trước khi gia nhập Binance, anh đã đảm nhiệm cương vị Chuyên gia đầu tư toàn cầu của J.P. Morgan và trước đó, từng có kinh nghiệm nghiên cứu cổ phiếu tại nhiều quỹ khác nhau. JX sở hữu chứng chỉ CFA. Anh đã tham gia vào lĩnh vực tiền mã hóa từ năm 2017.



Brian Chen

Thực tập sinh nghiên cứu vĩ mô

Brian hiện đang làm việc cho Binance với tư cách là Thực tập sinh nghiên cứu vĩ mô. Trước khi gia nhập Binance, anh đã đảm nhiệm cương vị nhà nghiên cứu Tài chính phi tập trung tại một công ty khởi nghiệp về dịch vụ tài chính và một tổ chức giáo dục Web3. Anh có bằng Thạc sĩ Tài chính của Đại học California, Irvine ("UCI") và đã tham gia vào lĩnh vực tiền mã hóa từ năm 2021.

Tài nguyên



Đọc thêm [tại đây](#)



Đóng góp ý kiến [tại đây](#)

Tuyên bố chung: Tài liệu này do Binance Research soạn thảo và không nhằm mục đích đưa ra dự báo hoặc lời khuyên đầu tư và không phải là khuyến nghị, đề nghị hoặc chào mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán hoặc tiền mã hóa nào hay áp dụng bất kỳ chiến lược đầu tư nào. Việc sử dụng thuật ngữ và các quan điểm nhằm quảng bá kiến thức và sự phát triển có trách nhiệm của lĩnh vực này và không nên được hiểu là quan điểm pháp lý đáng tin cậy hoặc quan điểm của Binance. Các ý kiến được đưa ra kể từ ngày nêu trên và là ý kiến của người viết; các ý kiến này có thể thay đổi khi các điều kiện liên quan thay đổi. Thông tin và ý kiến trong tài liệu này được lấy từ các nguồn độc quyền và không độc quyền được Binance Research coi là đáng tin cậy, không nhất thiết phải toàn diện và không được đảm bảo về tính chính xác. Do đó, chúng tôi không bảo đảm về tính chính xác hoặc độ tin cậy và không chịu trách nhiệm phát sinh dưới bất kỳ hình thức nào khác đối với các lỗi và thiếu sót (bao gồm trách nhiệm đối với bất kỳ người nào do sơ suất). Tài liệu này có thể chứa thông tin "tiên đoán tương lai" không có chu kỳ từng xảy ra trước đây. Các thông tin như vậy có thể bao gồm dự đoán và dự báo. Không có gì đảm bảo rằng bất kỳ dự báo nào được đưa ra sẽ thành hiện thực. Người đọc tùy ý lựa chọn xem có tin hay dựa vào thông tin trong tài liệu này hay không. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và không phải là lời khuyên đầu tư hay đề nghị hoặc chào mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán, tiền mã hóa hay bất kỳ chiến lược đầu tư nào, đồng thời không chào mời hay bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc tiền mã hóa nào cho bất kỳ người nào ở bất kỳ vùng lãnh thổ nào coi việc đề nghị, chào mua/chào bán, giao dịch mua/bán là bất hợp pháp theo luật của vùng lãnh thổ đó. Đầu tư đi kèm với rủi ro.