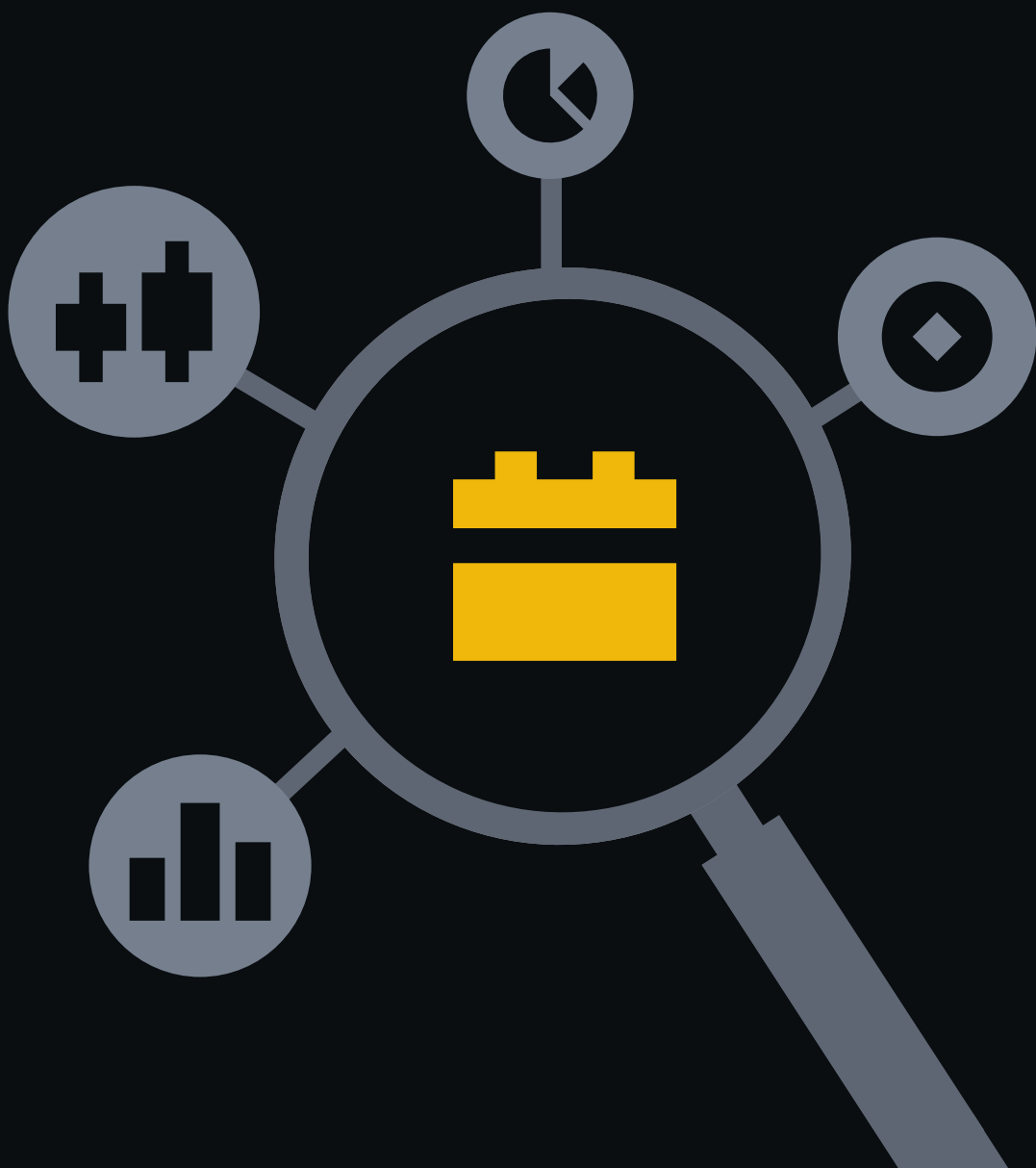


# Thông tin chuyên sâu về thị trường hàng tháng

Tháng 1 năm 2025



# Mục lục

|   |    |
|---|----|
| 01 / Nội dung chính   | 2  |
| 02 / Hiệu suất thị trường tiền mã hóa   | 3  |
| 2.1 Tài chính phi tập trung (DeFi)  | 5  |
| 2.2 Non-Fungible Token (NFT)  | 6  |
| 03 / Bảng xếp hạng của tháng  | 8  |
| Bitcoin hiện là tài sản toàn cầu lớn thứ 7 tính theo vốn hóa thị trường                               | 8  |
| USDe vượt USDS trở thành stablecoin lớn thứ ba  | 9  |
| Khối lượng giao dịch giao ngay và hợp đồng vĩnh cửu phi tập trung vượt các mốc cao nhất từng ghi nhận | 10 |
| Câu chuyện về tác nhân AI ngày càng phát triển  | 11 |
| 04 / Các đợt mở khóa token và sự kiện sắp diễn ra   | 13 |
| 05/ Tài liệu tham khảo  | 14 |
| 06 / Các báo cáo mới từ Binance Research  | 15 |
| Giới thiệu về Binance Research  | 16 |
| Tài nguyên  | 18 |

# 01 / Nội dung chính

- Trong tháng 12 năm 2024, vốn hóa thị trường tiền mã hóa ban đầu tăng vọt lên mức kỷ lục 3,91 nghìn tỷ USD. Nguyên nhân là do tâm lý lạc quan về quy định, sự chấp nhận của tổ chức và giá Bitcoin đạt mốc cao nhất từng ghi nhận mới là 108.000 USD, được thúc đẩy bởi việc MicroStrategy góp mặt trong chỉ số Nasdaq 100 cũng như việc công ty này tiếp tục tiến hành mua BTC. Đỉnh tăng chững lại vào cuối tháng 12 khi Cục Dự trữ Liên bang Hoa Kỳ điều chỉnh kế hoạch cắt giảm lãi suất năm 2025 từ 4 lần xuống còn 2 lần, bất chấp mức cắt giảm khiêm tốn 0,25% trong tháng, dẫn đến sự điều chỉnh mạnh của thị trường, làm xóa sổ hơn 0,5 nghìn tỷ USD vốn hóa thị trường tiền mã hóa.
- Sau một năm thành công rực rỡ với nhiều lần chạm các mốc cao nhất từng ghi nhận, Bitcoin đã khép lại một năm với mức tăng trưởng vốn hóa thị trường ~123,4% tính từ đầu năm đến nay (YTD). Nhờ thành tích này, Bitcoin đã trở thành tài sản toàn cầu lớn thứ 7 tính theo vốn hóa thị trường, xếp trên Saudi Aramco và Bạc. Trong số 10 tài sản toàn cầu hàng đầu, Bitcoin là một trong những tài sản có hiệu suất tốt nhất trong năm nay, chỉ đứng sau Nvidia. Các động lực chính bao gồm sự hồi sinh diện rộng của thị trường trùng với các yếu tố xúc tác như quyết định phê duyệt quỹ ETF giao ngay, sự kiện Bitcoin Halving, sự thay đổi chính sách tiền tệ và kỳ vọng về môi trường pháp lý thuận lợi hơn. Nếu đà tăng này tiếp tục trong năm 2025 thì thứ hạng của Bitcoin có thể cao hơn nữa, từ đó củng cố vị thế là một loại tài sản hàng đầu.
- Đồng USDe của Ethena đã nhanh chóng tăng vốn hóa thị trường lên khoảng 5,9 tỷ USD, vượt qua DAI để trở thành stablecoin lớn thứ 3 tính theo vốn hóa thị trường. Yếu tố góp phần vào thành công của sUSDe là lợi suất cao đến từ hoạt động stake USDe cũng như việc bổ sung sUSDe làm tài sản thế chấp trên Aave vào tháng 11.
- Khối lượng giao dịch giao ngay và hợp đồng vĩnh cửu phi tập trung đạt mức cao nhất từng ghi nhận lần lượt là 326 tỷ USD và 356 tỷ USD trong tháng 12. Giao dịch hợp đồng vĩnh cửu phi tập trung đã tăng hơn 370% tính từ đầu năm đến nay, phần lớn là nhờ sàn Hyperliquid. Ngoài ra, TVL của các giao thức cho vay và liquid staking cũng đạt mức cao mới lần lượt là 55 tỷ USD và 71 tỷ USD. Lĩnh vực DeFi có thể sẽ tiếp tục tăng trưởng hơn nữa khi chính quyền Trump ủng hộ tiền mã hoá sắp lên nắm quyền.
- Tác nhân AI đang dần trở thành một phần nổi bật trong thế giới tiền mã hóa và ngày càng được biết đến rộng rãi. Trên thực tế, các token tác nhân AI hàng đầu hiện có giá trị lên tới hàng tỷ đô la với khoảng 100.000 lượt hiển thị hàng ngày. Nhìn chung, chúng ta có thể xem xét 2 loại tác nhân AI: tác nhân nền tảng và tác nhân riêng lẻ. Các nền tảng hàng đầu bao gồm Virtuals và ai16z (đội ngũ đứng đằng sau khuôn khổ Eliza cho phép người dùng ra mắt tác nhân của riêng mình). Tác nhân riêng lẻ đáng chú ý nhất là aixbt, chuyên cung cấp nội dung phân tích thị trường hàng ngày về nhiều chủ đề tiền mã hoá. Trong khi nhiều tác nhân khác tập trung vào công dụng tương tự thì cũng ngày càng có nhiều tác nhân giải trí, cùng với các loại khác như tác nhân giao dịch đang được xây dựng.

# 02 / Hiệu suất thị trường tiền mã hóa

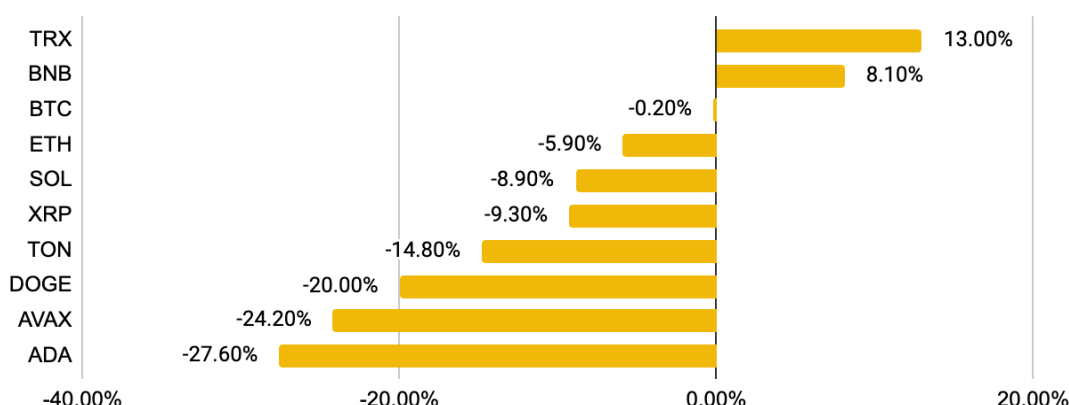
Trong tháng 12 năm 2024, vốn hóa thị trường tiền mã hóa tăng vọt lên mức kỷ lục là 3,91 nghìn tỷ USD vào ngày 17/12 nhờ tâm lý lạc quan về quy định từ tháng 11 và mức độ áp dụng ngày càng tăng của tổ chức. Bitcoin đạt mức cao nhất từng ghi nhận mới là 108.000 USD, mà một phần nguyên nhân là do MicroStrategy góp mặt trong chỉ số Nasdaq 100 và công ty này tiếp tục tiến hành mua BTC. Việc suy đoán Hoa Kỳ có thể chấp nhận Bitcoin là tài sản dự trữ chiến lược tiếp tục thúc đẩy đà tăng, từ đó càng làm tăng tỷ lệ thống trị của BTC khi nguồn vốn chuyển từ altcoin sang Bitcoin. Tuy nhiên, đà tăng đã chững lại vào cuối tháng 12 khi Cục Dự trữ Liên bang Hoa Kỳ điều chỉnh kế hoạch cắt giảm lãi suất năm 2025 từ 4 lần xuống còn 2 lần dù đã cắt giảm 0,25% trong tháng. Thông báo này đã dẫn đến một đợt điều chỉnh mạnh, xóa sổ 0,5 nghìn tỷ USD vốn hóa thị trường tiền mã hóa.

**Hình 1: Vốn hóa thị trường tiền mã hóa hàng tháng giảm 4,5% trong tháng 12**

|             | Tháng 1 | Tháng 2 | Tháng 3 | Tháng 4 | Tháng 5 | Tháng 6 | Tháng 7 | Tháng 8 | Tháng 9 | Tháng 10 | Tháng 11 | Tháng 12 |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|
| <b>2024</b> | 0,4     | 40,0    | 16,3    | -11,3   | 8,6     | -11,4   | 5,6     | -12,4   | 8,0     | 2,8      | 39,9     | -4,5     |
| <b>2023</b> | 30,4    | 3,4     | 9,3     | 3,2     | -6,0    | 3,3     | 1,0     | -8,8    | 2,6     | 19,0     | 11,0     | 15,2     |
| <b>2022</b> | -22,6   | -0,3    | 25,3    | -18,1   | -25,2   | -31,7   | 21,8    | -11,4   | -2,1    | 7,2      | -18,0    | -4,5     |
| <b>2021</b> | 33,9    | 39,6    | 31,1    | 11,4    | -25,7   | -5,9    | 12,5    | 25,2    | -9,9    | 42,9     | -1,0     | -15,0    |
| <b>2020</b> | 35,4    | -5,5    | -27,7   | 38,8    | 10,0    | -4,5    | 25,9    | 13,7    | -7,6    | 14,6     | 37,5     | 39,7     |
| <b>2019</b> | -11,6   | 12,3    | 11,1    | 17,1    | 55,5    | 30,8    | -22,5   | -6,5    | -13,7   | 14,8     | -14,7    | -7,9     |

Nguồn: CoinGecko  
 Tính đến ngày 31/12/2024

**Hình 2: Hiệu suất giá hàng tháng của 10 coin hàng đầu theo vốn hóa thị trường**



Nguồn: CoinMarketCap  
 Tính đến ngày 31/12/2024



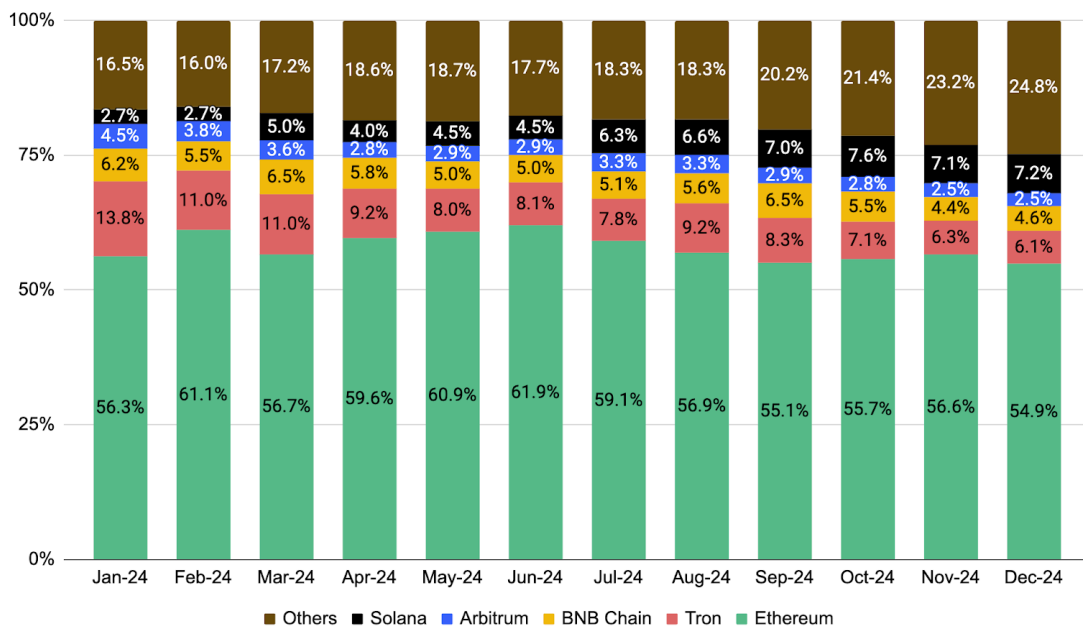
Theo thứ tự hiệu suất giảm dần:

- ◆ Trong tháng 12 năm 2024, TRX nổi lên là đồng tiền có hiệu suất tốt nhất, tăng 13,0%, nhờ hoạt động trên mạng lưới tăng đáng kể. Trong tháng 11, TRON đã lập kỷ lục, tạo ra 240 triệu USD tiền phí. Ngoài ra, nhà sáng lập Tron là Justin Sun gần đây đã gia nhập World Liberty Financial (WLFI), một liên doanh DeFi được Donald Trump và các con trai của ông hậu thuẫn với tư cách là cố vấn. Động thái này diễn ra một ngày sau khi Justin mua 30 triệu USD token WLFI, trở thành nhà đầu tư lớn của dự án.
- ◆ BNB tăng 8,1% nhờ những diễn biến quan trọng và mức độ áp dụng của tổ chức ngày càng tăng. PancakeSwap đã ra mắt SpringBoard, một nền tảng cho phép người dùng tạo và ra mắt token trên BNB Chain mà không cần viết mã, không mất phí và tính năng tự động ghép thanh khoản. Osprey Funds cũng ra mắt Osprey BNB Chain Trust, quỹ đầu tư BNB đầu tiên được niêm yết công khai tại Hoa Kỳ. Báo cáo thường niên năm 2024 của BNB Chain đã nêu ra các sáng kiến chính, bao gồm chiến lược đa chuỗi "One BNB", những tiến bộ về opBNB và Greenfield, cũng như việc tập trung trở thành nền tảng ưu tiên AI.
- ◆ Bitcoin và Ethereum tăng mạnh vào đầu tháng 12, theo đó giá Bitcoin vượt mốc 100.000 USD. Điều này có thể xuất phát từ việc Chủ tịch Fed Jerome Powell so sánh Bitcoin với vàng và việc Paul Atkins được bổ nhiệm làm Chủ tịch SEC đã thúc đẩy tâm lý lạc quan về quy định tiền mã hóa tại Hoa Kỳ. Mức độ áp dụng của tổ chức, bao gồm việc MSTR góp mặt trong chỉ số Nasdaq 100 và WLFI mua 2.631 ETH, đã thúc đẩy tăng trưởng hơn nữa. Ethereum cũng được hưởng lợi từ khoản đầu tư 3,5 tỷ USD của BlackRock và sự kiện ra mắt Benji của Franklin Templeton. Tuy nhiên, sau đó cả hai tài sản này đều giảm lần lượt 0,2% và 5,9% do sự điều chỉnh của thị trường và tâm lý lo ngại chung về kinh tế dẫn đến việc điều chỉnh giá.
- ◆ SOL giảm 8,9% trong tháng 12 năm 2024, chủ yếu là do đợt bán tháo trên toàn thị trường bắt nguồn từ quan điểm cứng rắn của Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Hoa Kỳ Jerome Powell về năm 2025. Tổng giá trị được khóa (TVL) của Solana giảm 4,5%, cho thấy mức độ quan tâm đến hệ sinh thái DeFi của giao thức này giảm sút. Hoạt động trên chuỗi cũng giảm mạnh, với số lượng giao dịch hàng ngày giảm gần một nửa kể từ tháng 11 và doanh thu giảm từ 12 triệu USD xuống còn 1,13 triệu USD. Những yếu tố này, kết hợp với mức độ cạnh tranh ngày càng tăng từ các dự án blockchain mới nổi, đã gây áp lực đáng kể lên giá của Solana.
- ◆ Giá XRP tăng vọt trong tháng 12 nhờ những diễn biến quan trọng củng cố hệ sinh thái của Ripple. Việc ra mắt stablecoin RLUSD và Ripple hợp tác với Archax đã nâng cao tiện ích của XRP Ledger, từ đó tăng cường hoạt động trên mạng lưới và thúc đẩy quá trình token hóa tài sản trong thế giới thực. Mức độ áp dụng của tổ chức càng rõ nét hơn khi Workspout mua 5 triệu USD token XRP cho ngân quỹ của mình cùng với việc WisdomTree nộp đơn xin thành lập quỹ ETF XRP giao ngay, củng cố vị thế là tài sản đầu tư của XRP. Bất chấp những yếu tố xúc tác tích cực này, XRP vẫn kết thúc tháng với mức giảm 9,3%.

- ◆ DOGE đã giảm 20,0% trong tháng 12, nguyên nhân là do một lỗ hổng bảo mật nghiêm trọng của mạng lưới đã bị Andreas Kohl khai thác vào ngày 12/12. Vụ khai thác lỗ hổng bảo mật này có tên là “DogeReaper” đã làm cho 69% node bị sập, làm giảm số node đang hoạt động từ 647 xuống còn 315. Lỗ hổng này, ban đầu được một tài khoản X báo cáo, đã làm nổi bật những điểm yếu tiềm ẩn của mạng lưới và làm trầm trọng thêm những thách thức mà tiền mã hoá phải đối mặt trong tháng.

## 2.1 Tài chính phi tập trung (DeFi)

Hình 3: Thị phần TVL của các blockchain hàng đầu



Nguồn: DeFiLlama  
 Tính đến ngày 31/12/2024

Trong tháng 12, Tổng giá trị được khóa (TVL) của DeFi đã giảm 1,6%, trải qua biến động nhẹ trong suốt tháng. Có thể kể đến các dự án như Hyperliquid chứng kiến 1 tỷ USD chảy khỏi giao thức và giá trị token gốc giảm 20%. Điều này xuất phát từ mối lo ngại về tin tặc Triều Tiên sau khi chuyên gia bảo mật Web 3 Talor Monahan xác định được sự gia tăng về mức độ hoạt động của các địa chỉ tại Triều Tiên.

Trái lại, vốn hóa thị trường stablecoin vẫn ổn định, dao động quanh mức 240 tỷ USD với mức biến động cực nhỏ kể từ ngày 17/12. Sự khác biệt này cho phép người ta suy ra rằng sự sụt giảm của TVL chủ yếu là do tài sản tiền mã hoá mất giá chứ không phải do sự thay đổi cơ bản trong hành vi của người dùng hoặc dòng vốn đáng kể chảy ra khỏi các giao thức DeFi.

Solana chứng kiến mức sụt giảm đáng kể 12%, theo đó TVL của giao thức này giảm 1,1 tỷ USD, xuống còn 8,01 tỷ USD. Sự sụt giảm này phản ánh hoạt động trên mạng lưới chậm lại

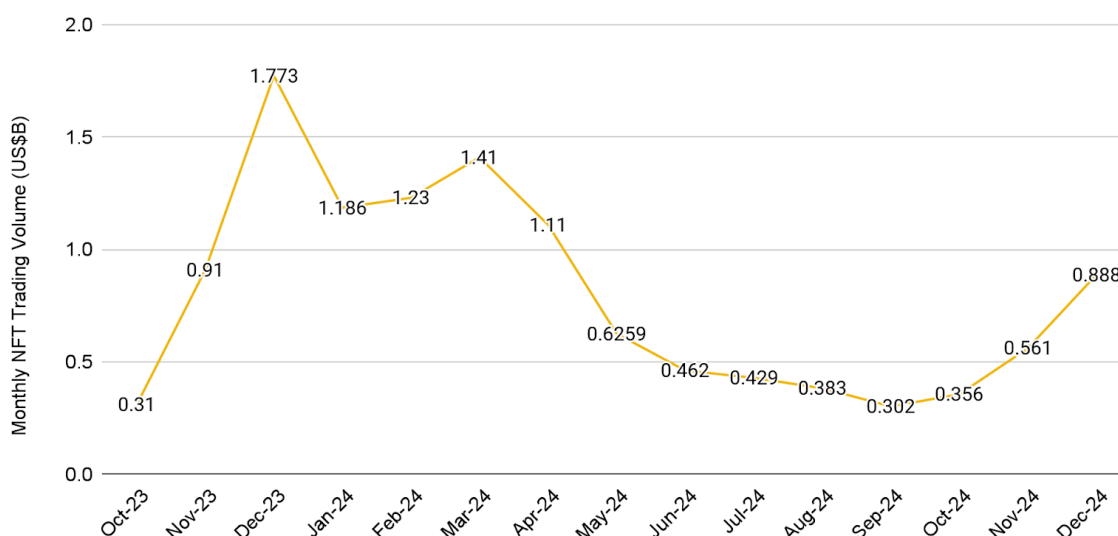
ở diện rộng, bao gồm mức giảm 7% về số lượng địa chỉ hoạt động hàng ngày. Các nền tảng DeFi chủ chốt như Jito chứng kiến TVL giảm khi chính Jito cũng mất 28% khiến TVL của giao thức này còn 2,66 tỷ USD. Ngoài ra, doanh thu của Solana giảm 24% và giá token gốc của giao thức là SOL giảm mạnh 28% trong tháng. Những thách thức này đã làm dấy lên một số lo ngại về tương lai của Solana, mặc dù sự phục hồi của thị trường có thể khôi phục niềm tin của nhà đầu tư.

Lĩnh vực Tài sản trong thế giới thực (RWA) đã có sự tăng trưởng bùng nổ, với TVL tăng 58 lần trong 3 năm, đạt mức cao nhất từng ghi nhận là 8,2 tỷ USD, bao gồm mức tăng 1 tỷ USD chỉ trong tuần trước. Các nhân tố chính góp phần vào mức tăng này là Usual và Hashnote, với mức tăng TVL hằng tuần lần lượt là 65,65% và 65,58%, chiếm hơn 35% giá trị của ngành. Hiệu suất của Usual tăng mạnh sau vòng gọi vốn Series A trị giá 10 triệu USD mà Binance Labs và Kraken Ventures dẫn dắt. Trong khi một số giao thức như Nest Staking và MatrixDock cũng chứng kiến mức tăng thì một số giao thức khác như Danogo và Maker RWA lại phải chịu mức lỗ đáng kể, phản ánh xu hướng trái chiều trong lĩnh vực đang phát triển này.

Hệ sinh thái DeFi của Sui đã chứng kiến TVL tăng vọt lên mức cao nhất từng ghi nhận là 1,8 tỷ USD, nhờ mức tăng đáng kể của các giao thức chủ chốt. Suilend Protocol dẫn đầu với TVL tăng 33,49%, đạt 509,43 triệu USD, trong khi NAVI Protocol theo sau với mức tăng 19,68%, đạt tổng 455,27 triệu USD. Sự tăng trưởng này có thể là do mức độ áp dụng các nền tảng cho vay và giải pháp tài chính phi tập trung trên Sui ngày càng tăng, trong khi Haedal Protocol cũng cho thấy xu hướng tích cực (+10,58%). Mặc dù có một số nền tảng giảm, như Cetus AMM giảm 12,74%, nhưng mức tăng chung phản ánh mức độ quan tâm đến DeFi trên Sui ngày càng tăng.

## 2.2 Non-Fungible Token (NFT)

Hình 4: Khối lượng giao dịch NFT hàng tháng



Nguồn: CryptoSlam  
 Tính đến ngày 31/12/2024

Trong tháng 12, thị trường NFT chứng kiến mức tăng đáng kể về tổng khối lượng bán, theo đó các NFT chạy trên Ethereum vượt quá 888,2 triệu USD. Sự gia tăng này nhấn mạnh thị trường rõ ràng có xu hướng đi vào giai đoạn tích lũy, khi số lượng người mua và người bán riêng biệt giảm dần kể từ tháng 11. Số lượng người tham gia ít hơn hiện đang thúc đẩy tỷ trọng giao dịch lớn hơn, báo hiệu sự nổi lên của các giao dịch có giá trị cao. Sự thay đổi này phần lớn là do khoản đầu tư lớn từ các tổ chức, chẳng hạn như việc Andreessen Horowitz hợp tác với OpenSea để thành lập "Quỹ bảo vệ pháp lý cho nhà sáng tạo". Ngoài ra, sự gia tăng của các đợt drop token gốc từ các dự án và sàn giao dịch NFT đã tạo ra những động lực mới, thúc đẩy hơn nữa hoạt động trên thị trường.

Pudgy Penguins đã thúc đẩy sự tăng trưởng này với mức tăng 141,4% về khối lượng, nhờ vào việc ra mắt token \$PENGU. 25,9% nguồn cung token này đã được phân bổ cho cộng đồng Pudgy Penguins, khiến cho giá sàn tăng vọt, hiện đã vượt quá 100.000 USD, trở thành bộ sưu tập NFT có giá trị lớn thứ hai trên toàn cầu. Token \$PENGU đã được airdrop đến hơn 780.000 địa chỉ, góp phần vào sự gia tăng, mặc dù giá sàn đã rút từ mức đỉnh gần 35 ETH xuống khoảng 17 ETH sau khi airdrop. Ngược lại, các bộ sưu tập truyền thống như Bored Ape Yacht Club và CryptoPunks chứng kiến doanh số giảm lần lượt là 45,5% và 58,8%.

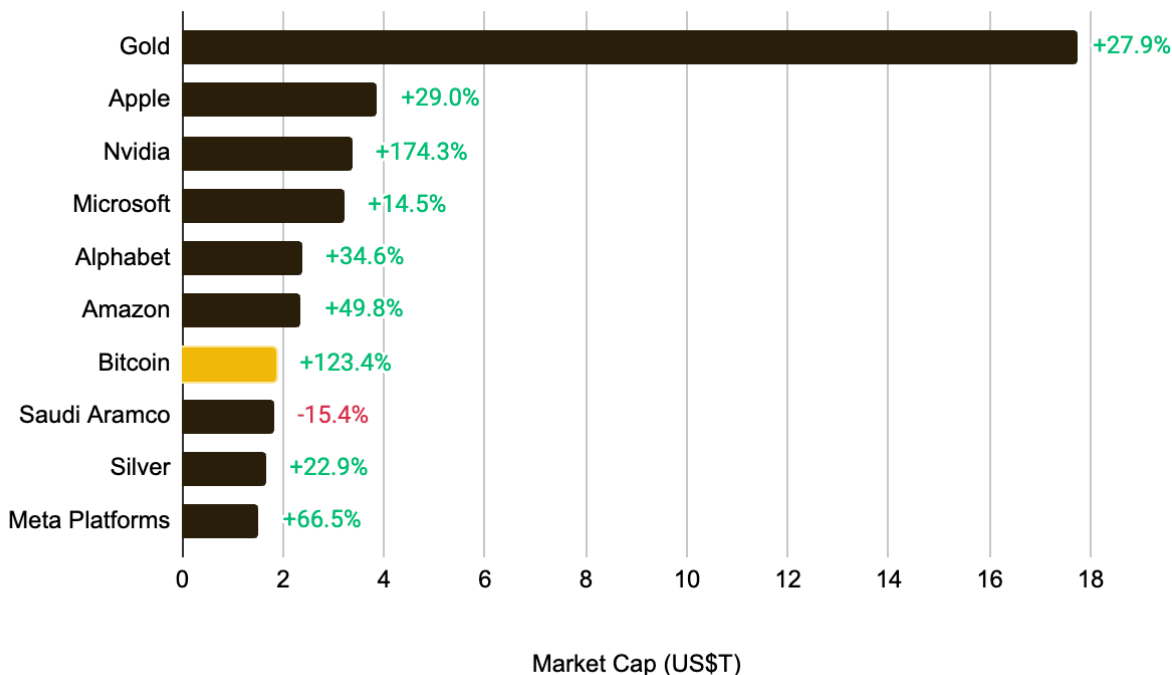
Khối lượng Bitcoin NFT đã giảm 22,0% trong tháng 12, do sự ủng hộ nhiệt tình liên tục dành cho NodeMonkeys và giao thức BRC-20 tiên tiến. Giá sàn của các dự án hàng đầu tăng mạnh, có thể kể đến Quantum Cats tăng 87,8%, Ordinal Maxi Biz tăng 14,6% và NatCats tăng ấn tượng 109,7%. Tuy nhiên, không giống như tháng 11, top 10 dự án Bitcoin NFT tính theo vốn hóa thị trường đã trải qua biến động cao hơn và lợi nhuận giảm đi so với tháng trước, cho thấy biến động thị trường tăng lên.

Các chuỗi khác như Solana, Polygon và BNB Chain báo cáo mức giảm đáng kể về khối lượng bán - Solana giảm 47,0%, Polygon giảm 4,7% và BNB Chain giảm 73,3%.

# 03 / Bảng xếp hạng của tháng

## Bitcoin hiện là tài sản toàn cầu lớn thứ 7 tính theo vốn hóa thị trường

Hình 5: Với mức tăng trưởng ~123,4% tính từ đầu năm đến nay, Bitcoin đã kết thúc năm 2024 với vị thế là tài sản toàn cầu lớn thứ 7 tính theo vốn hóa thị trường và là một trong những tài sản có hiệu suất tốt nhất trong năm



Lưu ý: Tỷ lệ phần trăm cho biết mức tăng trưởng vốn hóa thị trường từ đầu năm đến nay  
Nguồn: CompaniesMarketCap, Yahoo Finance, CoinMarketCap, Binance Research  
Tính đến ngày 31/12/2024

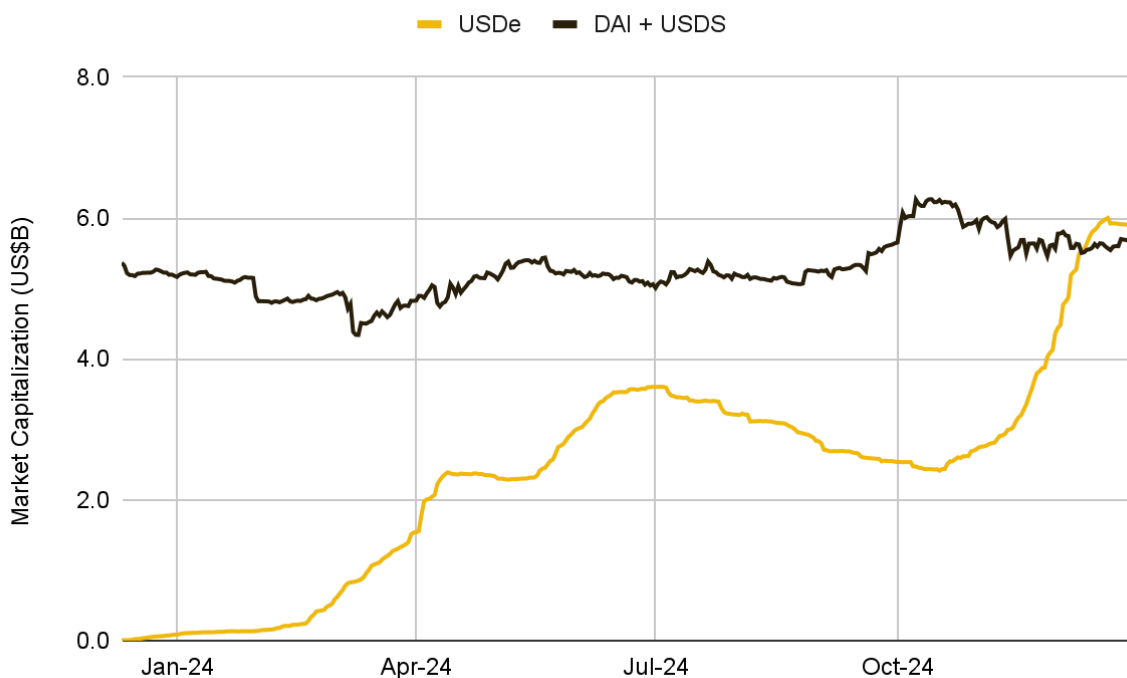
Sau một năm thành công với nhiều lần chạm các mốc cao nhất từng ghi nhận, bao gồm mức đỉnh gần đây là 108.300 USD, Bitcoin kết thúc năm với mức tăng trưởng vốn hóa thị trường ~123,4% tính từ đầu năm đến nay. Nhờ thành tích này, Bitcoin đã trở thành tài sản toàn cầu lớn thứ 7 tính theo vốn hóa thị trường, xếp trên Saudi Aramco và Bạc, qua đó củng cố thêm vị thế là một loại tài sản lớn. Trong số 10 tài sản toàn cầu hàng đầu, Bitcoin cũng là một trong những tài sản có hiệu suất tốt nhất trong năm nay, chỉ đứng sau Nvidia. Cột mốc đáng chú ý này thậm chí còn ấn tượng hơn khi xét đến tuổi đời tương đối trẻ của Bitcoin - chỉ hơn một thập kỷ - so với các loại tài sản ra đời từ lâu trong danh sách. Hơn nữa, việc áp dụng vẫn còn khá mới mẻ, khi Bitcoin vẫn đang trong quá trình được đưa vào danh mục đầu tư truyền thống.

Thành công của Bitcoin vào năm 2024 được thúc đẩy bởi một số yếu tố xúc tác quan trọng, bao gồm sự hồi sinh rộng rãi của thị trường nhờ việc phê duyệt quỹ ETF Bitcoin giao ngay, giúp tăng cường tính hợp pháp của Bitcoin như một loại tài sản và thúc đẩy sự áp dụng ngày càng tăng của tổ chức. Các yếu tố khác bao gồm sự kiện Bitcoin Halving tạo ra cú sốc về nguồn cung, sự thay đổi chính sách tiền tệ trên toàn cầu theo hướng có

lợi và kỳ vọng về môi trường pháp lý thuận lợi hơn sau cuộc bầu cử tại Hoa Kỳ. Nếu duy trì quỹ đạo tăng trưởng hiện tại trong năm 2025 thì Bitcoin có thể tiếp tục leo lên bảng xếp hạng tài sản toàn cầu, thu hẹp khoảng cách với Vàng và củng cố vị thế là một loại tài sản hàng đầu.

## USDe vượt USDS trở thành stablecoin lớn thứ ba

**Biểu đồ 6: Vốn hóa thị trường USDe tăng mạnh trong tháng 12**



Nguồn: CoinMarketCap, Binance Research  
Tính đến ngày 31/12/2024

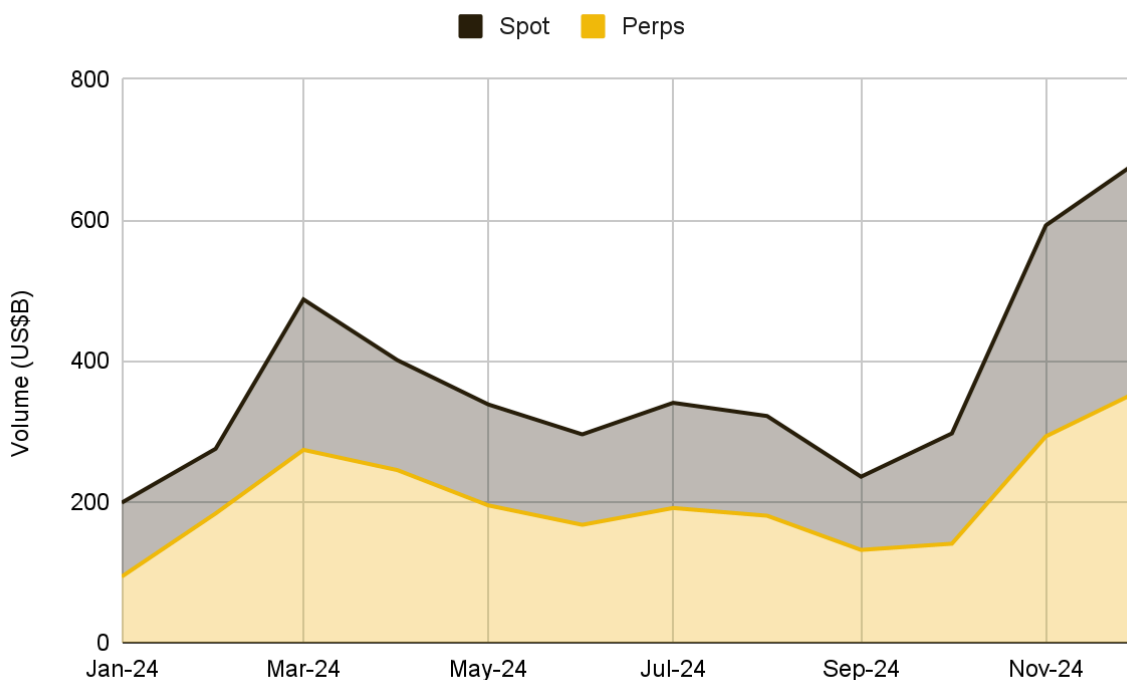
Mặc dù mới ra mắt cách đây chưa đầy một năm nhưng đồng đô la tổng hợp USDe của Ethena đã nhanh chóng tăng vốn hóa thị trường lưu hành lên khoảng 5,9 tỷ USD như hiện nay, trở thành một trong những đồng tiền tăng trưởng nhanh nhất trong lĩnh vực này. Đáng chú ý, USDe đã vượt qua USDS để trở thành stablecoin lớn thứ 3 tính theo vốn hóa thị trường vào tháng 12 năm 2024.

Thành công này liên quan trực tiếp đến cách tiếp cận độc đáo của dự án đối với stablecoin như một giao thức đồng đô la tổng hợp. Bằng cách cho phép tất cả mọi người tiếp cận chiến lược giao dịch cân bằng rủi ro, Ethena đã có thể đáp ứng nhu cầu mạnh mẽ của thị trường về lợi suất. Tại thời điểm viết bài, USDe ("sUSDe") được stake đang mang lại lợi suất khoảng 10%. Sự nổi lên nhanh chóng của Ethena cũng diễn ra sau khi sUSDe được thêm làm tài sản thế chấp trên Aave vào tháng 11, cho phép người dùng vay stablecoin bằng sUSDe. Theo đó, người dùng có thể gửi sUSDe vào Aave, vay stablecoin (ví dụ: USDC) và hoán đổi để nhận thêm sUSDe.

Vào tháng 12, Ethena Labs đã công bố ra mắt stablecoin mới là USDtb, chủ yếu được hỗ trợ bởi quỹ BUIDL của BlackRock. Đồng tiền mới này cung cấp cho người dùng một sản phẩm riêng biệt với nhiều rủi ro khác nhau đồng thời cho phép Ethena chuyển hướng tài sản đảm bảo của USDe sang USDtb trong thời gian funding rate âm kéo dài.

## Khối lượng giao dịch giao ngay và hợp đồng vĩnh cửu phi tập trung vượt các mốc cao nhất từng ghi nhận

**Hình 7: Khối lượng giao dịch giao ngay và hợp đồng vĩnh cửu phi tập trung hàng tháng đạt các mốc cao nhất từng ghi nhận mới lần lượt là 326 tỷ USD và 356 tỷ USD**



Nguồn: The Block, Binance Research  
Tính đến ngày 31/12/2024

Trong 3 tháng qua, cả khối lượng giao dịch giao ngay và hợp đồng vĩnh cửu phi tập trung đều đạt các mốc cao nhất từng ghi nhận mới, với khối lượng hàng tháng lần lượt là 326 tỷ USD và 356 tỷ USD, tính đến tháng 12 năm 2024. Phần lớn khối lượng giao ngay bắt nguồn từ giao dịch meme chạy trên Solana trên Raydium và giao dịch token tác nhân AI chạy trên Base trên Aerodrome. Hoạt động giao dịch hợp đồng vĩnh cửu phi tập trung đã tăng đáng kể, tăng hơn 370% từ đầu năm đến nay. Tỷ lệ khối lượng giao dịch hợp đồng vĩnh cửu phi tập trung so với khối lượng giao dịch hợp đồng vĩnh cửu tập trung đạt mức cao kỷ lục là hơn 10% trong tháng 12 năm 2024, trong khi tỷ lệ khối lượng giao dịch trên DEX so với CEX chỉ thấp hơn một chút so với mức cao nhất từng ghi nhận là 11,8%. Sự tăng trưởng này chủ yếu là nhờ Hyperliquid, chiếm hơn 60% tổng khối lượng giao dịch hợp đồng vĩnh cửu phi tập trung trong tháng.

Ngoài ra, các nền tảng DeFi khác cũng đang có sự tăng trưởng đáng kể. Trong tháng 12 năm 2024, tổng giá trị được khóa (TVL) trong các giao thức cho vay và liquid staking đã

đạt các mốc cao nhất từng ghi nhận mới lần lượt là 55 tỷ USD và 71 tỷ USD. Sự hồi sinh của hoạt động, cùng với việc chính quyền Trump ủng hộ tiền mã hóa sắp lên nắm quyền, có thể đẩy nhanh hơn nữa sự mở rộng của ngành DeFi.

## Câu chuyện về tác nhân AI ngày càng phát triển

**Hình 8: Các token tác nhân AI hàng đầu hiện đang dẫn đầu mức định giá hàng tỷ đô la với hơn 100.000 lượt hiển thị hàng ngày**

|                 | Vốn hóa thị trường (triệu USD) | Mức độ quan tâm của cộng đồng (%) | Số lượt hiển thị trung bình (nghìn, hàng ngày) |
|-----------------|--------------------------------|-----------------------------------|--|
| <b>VIRTUALS</b> | 3.500                          | 9,1                               | 115  |
| <b>AI16Z</b>    | 1.410                          | 7,5                               | 52   |
| <b>FARTCOIN</b> | 827                            | 11,1                              | 31   |
| <b>TURBO</b>    | 661                            | 0,5                               | 18   |
| <b>AIXBT</b>    | 482                            | 14,7                              | 77   |
| <b>GOAT</b>     | 470                            | 2,2                               | 31   |
| <b>ZEREBRO</b>  | 450                            | 4,1                               | 4  |
| <b>ACT</b>      | 276                            | 0,5                               | 33   |
| <b>GAME</b>     | 270                            | 1,4                               | 72   |
| <b>GRIFFAIN</b> | 250                            | 3,5                               | 118  |

Nguồn: Cookie.fun, Binance Research.  
Tính đến ngày 31/12/2024

Các tác nhân AI đang dần trở thành một phần nổi bật trong thế giới tiền mã hóa. Xin nhắc lại, tác nhân AI là phần mềm tự động có thể lập kế hoạch, thực hiện nhiệm vụ và làm việc theo một số mục tiêu đã định mà không cần sự can thiệp của con người. Tác nhân AI khác với bot về phạm vi tổng thể, mức độ tự động, khả năng lặp lại, khả năng suy ngẫm và cộng tác, v.v. Câu chuyện về tác nhân AI bắt đầu từ thông tin xung quanh Truth Terminal và token GOAT cách đây vài tháng và mọi thứ đã tiếp tục tiến triển kể từ đó, với nhiều dự án mới ra mắt. Xem thêm thông tin về câu chuyện ban đầu [tại đây](#).

Nhìn chung, có 2 loại tác nhân AI. Đầu tiên là tác nhân nền tảng. Launchpad tác nhân AI lớn nhất là Virtuals cho phép người dùng token hóa và tạo ra tác nhân của riêng mình. Mô hình tokenomic của Virtuals là giao thức được hưởng lợi từ sự thành công của mỗi tác nhân thông qua hiệu ứng bánh đà. Tiếp theo là Zerebro, đã ra mắt launchpad ZerePy. Một dự án hàng đầu khác là ai16z, được đặt theo tên của quỹ đầu tư mạo hiểm nổi tiếng của Thung lũng Silicon. ai16z hoạt động như một quỹ phòng hộ phi tập trung với một tác nhân AI là đối tác hàng đầu của họ. ai16z cũng là đội ngũ đứng đằng sau khuôn khổ Eliza,

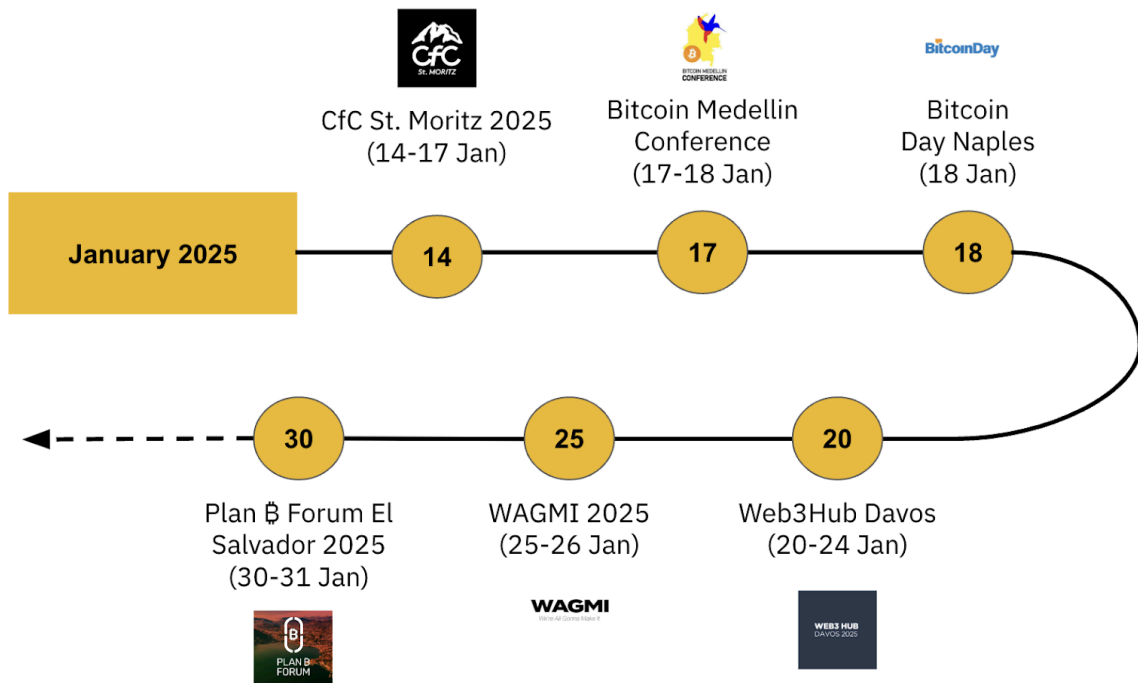


đây là phần mềm phát triển tác nhân AI nguồn mở hỗ trợ một số tác nhân. Trên thực tế, kho lưu trữ **Github** của Eliza có hơn 6.900 sao và đã được phân nhánh hơn 2.000 lần, cho thấy mức độ phổ biến của nó.

Ngoài ra, còn có tác nhân AI riêng lẻ, đáng chú ý nhất trong số đó là aixbt, cung cấp nội dung phân tích thị trường hằng ngày về nhiều chủ đề tiền mã hoá. Trong khi nhiều tác nhân khác tập trung vào công dụng tương tự thì cũng ngày càng có nhiều tác nhân giải trí, cùng với các loại khác như tác nhân giao dịch đang được xây dựng. Sự giao thoa giữa AI và tiền mã hoá chắc chắn là một câu chuyện quan trọng cần theo dõi khi chúng ta bước sang năm 2025.

# 04 / Các đợt mở khóa token và sự kiện sắp diễn ra

Hình 9: Các sự kiện đáng chú ý trong tháng 1/2025



Nguồn: Itez, Binance Research

Hình 10: Các đợt mở khóa token lớn nhất tính bằng USD

| PROJECT | TOKEN     | UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT | % OF SUPPLY | UNLOCK DATE |
|---------|-----------|---------------------------|-------------|-------------|
|         | \$CIRX    | 102.9M                    | 62.4%       | 12 Jan      |
|         | \$APT     | 104.2M                    | 2.03%       | 12 Jan      |
|         | \$ARB     | 70.9M                     | 2.20%       | 16 Jan      |
|         | \$RON     | 63.7M                     | 8.99%       | 7 Jan       |
|         | \$JTO     | 38.2M                     | 4.09%       | 18 Jan      |
|         | \$SUXLINK | 37.1M                     | 15.63%      | 24 Jan      |
|         | \$IMX     | 34.6M                     | 1.43%       | 22 Jan      |
|         | \$ZETA    | 32.2M                     | 9.35%       | 1 Jan       |
|         | \$ZKJ     | 31.1M                     | 28.52%      | 19 Jan      |
|         | \$SALT    | 28.M                      | 10.35%      | 25 Jan      |

Nguồn: CryptoRank, Binance Research

# 05/ Tài liệu tham khảo

[defillama.com/](https://defillama.com/)

[coinmarketcap.com/](https://coinmarketcap.com/)

[cryptoslam.io/](https://cryptoslam.io/)

[token.unlocks.app/](https://token.unlocks.app/)

[dune.com/](https://dune.com/)

[itez.com/events](https://itez.com/events)

[cryptorank.io/](https://cryptorank.io/)

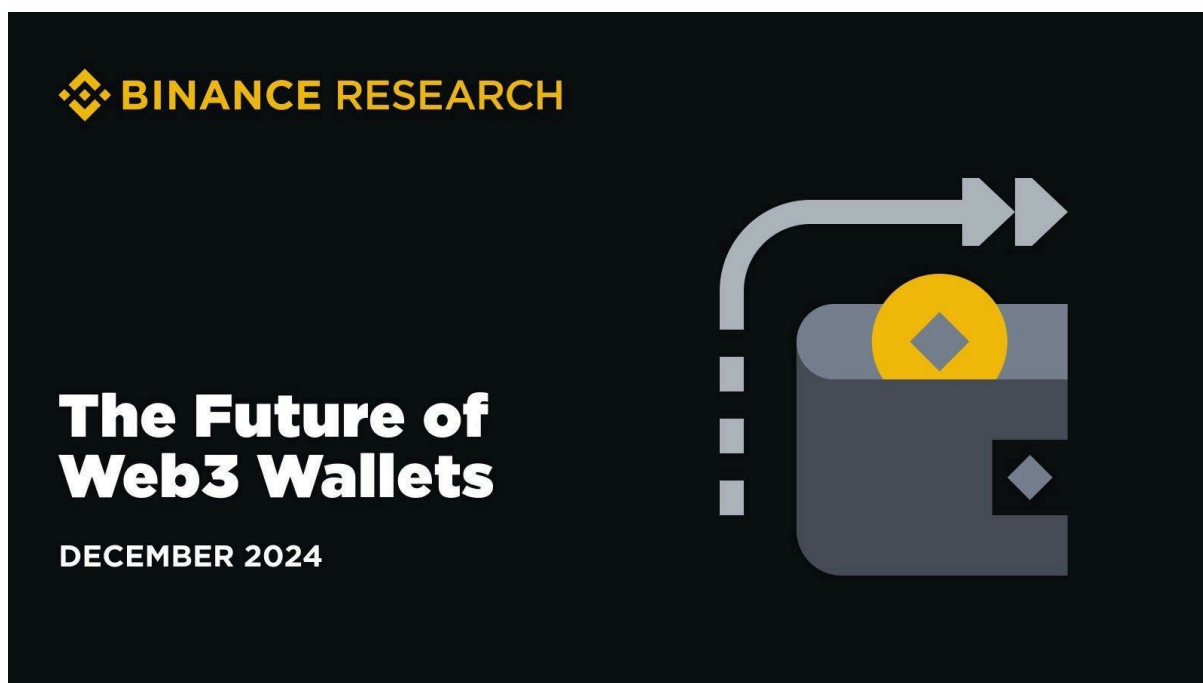
# 06 / Các báo cáo mới từ Binance Research

**Khám phá thế giới tiền mã hóa: Bản đồ ngành Liên kết**  
Tổng quan các lĩnh vực trong thế giới tiền mã hóa



**Tương lai của ví tiền mã hóa Liên kết**

Khám phá ngành ví tiền mã hóa và cách các nền tảng kỹ thuật số mới này thay đổi hoàn toàn Internet



# 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 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 chuyên sâu 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**  
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.



**Shivam Sharma**  
Nhà nghiên cứu vĩ mô

Shivam đang làm việc cho Binance trong vai trò Nhà nghiên cứu vĩ mô. Trước khi gia nhập Binance, anh ấy đã làm việc với tư cách là Cộng tác viên/Nhà phân tích Ngân hàng Đầu tư trong bộ phận Thị trường vốn nợ tại Bank of America, chuyên về các Tổ chức Tài chính châu Âu. Shivam có bằng Cử nhân Kinh tế của Trường Kinh tế và Khoa học chính trị London (London School of Economics & Political Science - "LSE") và đã tham gia vào lĩnh vực tiền mã hóa từ năm 2017.



**Joshua Wong**  
Nhà nghiên cứu vĩ mô

Joshua hiện đang làm việc cho Binance trong vai trò Nhà nghiên cứu vĩ mô. Anh đã tham gia vào lĩnh vực tiền mã hóa từ năm 2019. Trước khi gia nhập Binance, anh từng là giám đốc sản phẩm tại một công ty khởi nghiệp về công nghệ tài chính Web3 và là chuyên viên phân tích thị trường tại một công ty khởi nghiệp về DeFi. Joshua có bằng Cử nhân Luật (LLB) của Đại học Durham.



## **Moulik Nagesh**

### **Nhà nghiên cứu vĩ mô**

Moulik là Nhà nghiên cứu vĩ mô tại Binance và anh đã tham gia vào lĩnh vực tiền mã hóa từ năm 2017. Trước khi gia nhập Binance, anh đã đảm nhận nhiều vai trò đa chức năng trong Web3 và các công ty công nghệ có trụ sở tại Thung lũng Silicon. Với kinh nghiệm đồng sáng lập các công ty khởi nghiệp và bằng Cử nhân Kinh tế của Trường Kinh tế và Khoa học chính trị London (London School of Economics & Political Science - "LSE"), Moulik có thể đưa ra những nhận định toàn diện cho lĩnh vực này.



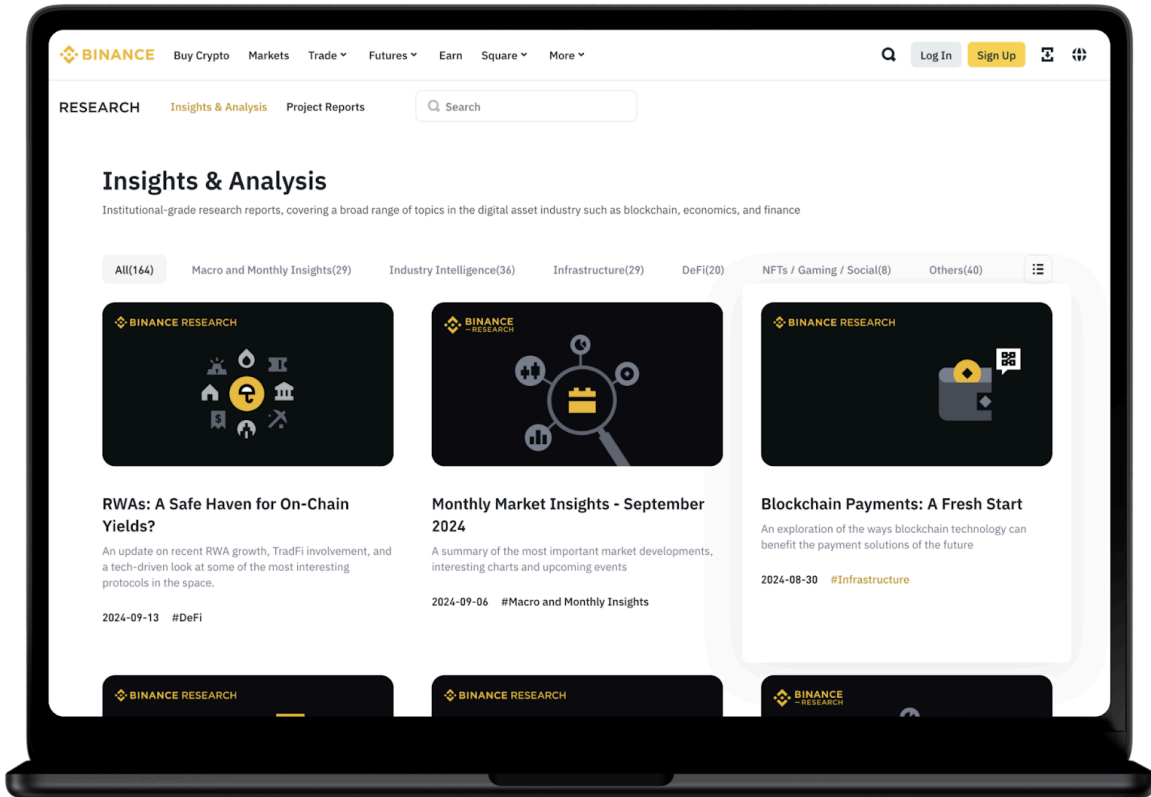
## **Jamyson Gouveros**

### **Thực tập sinh nghiên cứu vĩ mô**

Jamyson hiện đang làm việc cho Binance trong vai trò thực tập sinh Phân tích nghiên cứu vĩ mô. Trước khi gia nhập Binance, anh từng là Nhà phân tích đầu tư mạo hiểm và sau đó là nhà đầu tư tiền hạt giống. Anh là sinh viên năm thứ hai tại Đại học New South Wales ("UNSW") và đã tham gia vào lĩnh vực tiền mã hóa từ năm 2021 sau khi thành lập một công ty khởi nghiệp về Token hóa.

# Tài nguyên

Binance Research **Liên kết**



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. Để biết thêm thông tin, vui lòng nhấp vào **đây**.