



# WEEKLY INSIGHT

WEEKLY INSIGHT

WEEKLY INSIGHT



# HC CAPITAL

## WEEKLY INSIGHT

# MỤC LỤC

<b>HC Capital “chơi” Crypto sao? .....</b>	<b>3</b>
Nguyên tắc đầu tư của HC Capital .....	3
<b>Phân bổ vốn ra sao? .....</b>	<b>4</b>
Case 1: Vốn nhỏ & trung bình (< \$100,000).....	5
Case 2: Vốn lớn (> \$100,000).....	5
<b>Tổng quan về tình hình vĩ mô .....</b>	<b>6</b>
Đà giảm lạm phát Mỹ tiếp tục chững lại .....	6
Dữ liệu việc làm Non-farm: Tiếp tục tăng trưởng ấn tượng .....	7
<b>Góc nhìn chu kỳ .....</b>	<b>8</b>
Chỉ số tham lam & sợ hãi (Fear & Greed Index) .....	8
Net Unrealized Profit/Loss .....	9
Bull Market Correction Drawdowns .....	10
BTC & SP500 .....	11
US Business Cycle .....	11
<b>Plan BTC Q4.....</b>	<b>12</b>
<b>Hành vi BTC tiền Halving 2020 .....</b>	<b>13</b>
<b>Tình hình huy động vốn Q3.....</b>	<b>15</b>
<b>Cái tên tiếp theo nào sẽ ra mắt Binance.....</b>	<b>17</b>
<b>Binance "nhá hàng" cái tên Perpetual DEX mới .....</b>	<b>18</b>
<b>Real World Asset (RWA) – Giải pháp thu hút nguồn tiền từ truyền thống .....</b>	<b>19</b>
<b>HC Capital Watchlist .....</b>	<b>20</b>
HOLD (Tier 1) .....	21
Tier 2 .....	22
Tier 3 .....	25

# HC Capital “chơi” Crypto sao?

## Nguyên tắc đầu tư của HC Capital

Nguyên tắc đầu tư của chúng mình sẽ liên tục xuyên suốt các report trong tương lai, đóng vai trò là niềm tin và dẫn dắt hướng đi cho chúng mình mỗi khi thị trường trở nên ảm đạm (như bây giờ).

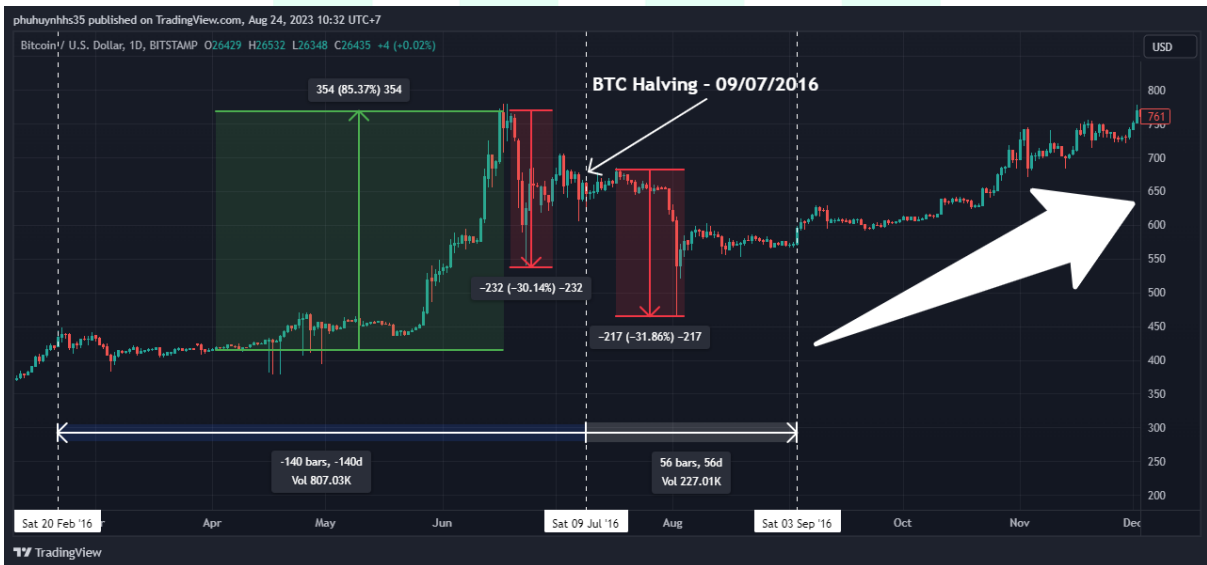
**Bitcoin is King - Bitcoin là vua.**

Cho đến hiện tại tức 14 năm kể từ khi bắt đầu xuất hiện, BTC đã **luôn khẳng định được vị trí của mình** trên thị trường Crypto, điều này càng củng cố cho niềm tin của chúng mình vào tài sản này.

BTC **dẫn dắt xu hướng** của toàn thị trường, và nếu chúng ta phần nào “đọc vị” được xu hướng của BTC trong dài hạn và kết hợp thêm PTKT, chúng ta sẽ có được những vùng đẹp để gom hàng cho uptrend tới bởi vì đáy (dip) của BTC cũng sẽ là vùng đáy của Altcoin.

Tham gia thị trường Crypto thì chắc hẳn anh em đều đã nghe tới “Chu kỳ 4 năm” của BTC với những giai đoạn tăng giảm của thị trường, cùng với cột mốc [Bitcoin Halving](#) để chúng ta có thể lường tượng được khoảng thời gian nào sẽ là xu hướng tăng hoặc giảm cho BTC. Cùng nhìn lại nhanh về quá khứ xem BTC đã di chuyển xuyên suốt các chu kỳ như thế nào nhé!

### BTC Halving 2016



### BTC Halving 2020



Dựa vào lịch sử 2 chu kỳ halving ở 2016 và 2020 chúng mình thấy có những điểm đáng lưu ý sau:

- Khoảng thời gian 140D (~3 tháng) trước Halving đều có một sóng hồi cực mạnh
- Sau sóng hồi trên đều có một cú “crash” từ \$BTC nhằm quét toàn bộ vị thế đòn bẩy trước khi vào sóng Uptrend
- Sau Halving tầm 50-70D (~2 tháng) Market chính thức bắt đầu Bull-run (Uptrend toàn diện)

=> Hành vi giá của \$BTC tuy mỗi giai đoạn đều có đôi chút “biến tấu” để đi ngược kỳ vọng của đám đông NHƯNG đều tuân thủ theo quy trình “Đẩy mạnh” và “Sập mạnh” trước khi bắt đầu một đợt bull-run mới!

## BTC Halving 2024



Dự kiến đợt Halving tiếp theo sẽ diễn ra vào 16/04/2024, nếu áp dụng các thông số tương tự để Timing thị trường giai đoạn tới chúng ta sẽ có những lưu ý sau:

- Khoảng thời gian tiềm năng để bắt đầu “sóng hồi trước thềm Halving” sẽ vào giai đoạn cuối T11 - giữa T12 năm nay.
- Khoảng thời gian tiềm năng để thị trường bước vào giai đoạn “Bull-run toàn diện” sẽ rơi vào khoảng giữa T6 - T7/2024.

Anh em có thể xem thêm video này để hiểu hơn về quá trình đầu tư theo chu kỳ của Bitcoin nhé: [\(9\) ĐẦU TƯ THEO CHU KỶ BITCOIN | HC CAPITAL - YouTube](#)

## Phân bổ vốn ra sao?

Vậy thì phân bổ vốn sao cho hợp lý? Thực chất việc phân bổ vốn ra sao hoàn toàn phụ thuộc vào sức chịu đựng rủi ro của nhà đầu tư, không hề có một tỉ lệ “vàng” nào trong quá trình này cả. Tuy nhiên, HC có thể gợi ý cho anh em 1 số case bên dưới để anh em tham khảo nhé!

Ở đây có một số thuật ngữ như Hold hay trade, chúng mình sẽ cụ thể hoá chi tiết để anh em khỏi hiểu nhầm nhé!



Hold tức nắm giữ, là việc anh em nắm giữ các tài sản trong một khoảng thời gian trung hạn - dài hạn tùy vào tầm nhìn, thường là sẽ lâu và đôi khi phải trải qua những giai đoạn danh mục âm (thì lúc đó có thể DCA nếu về vùng giá hợp lý) cho tới khi đạt được mức lợi nhuận kỳ vọng.

Trade ở đây chúng mình không nói đến việc chơi Futures mà là việc nắm giữ và bán ra trong khoảng thời gian ngắn hơn, phù hợp với các tài sản tăng trưởng theo các Narratives/Trend.

## Case 1: Vốn nhỏ & trung bình (< \$100,000)

- Hold: 40%-50%
- Airdrop/Retroactive: 30-40%
- Trade: 20%

Vốn nhỏ thì phải liên tục tìm cách để gia tăng vốn nhanh nhất có thể để có thể join vào hội vốn lớn hold coin. Tại sao ư? Mình lấy 1 ví dụ đơn giản thế này:

Giả sử vốn của anh em đang là \$10k. Trường hợp All-in tài sản thì miễn bàn những nếu biết phân bổ rủi ro thì có thể 50% portfolio ~ \$5k sẽ được sử dụng để hold. Để khoản đầu tư này tăng nguồn vốn của anh em lên \$20k tức 50% portfolio kia phải x4 giá trị.

Nhưng như vậy thì liệu tâm lý anh em có đủ cứng để hold đến lúc đó không hay là sẽ chốt non? Vì \$20k đã là x2 tổng vốn rồi, phần lớn người chơi trên thị trường khó mà cưỡng lại được lợi nhuận như thế này lắm => chốt non. Thế nên vốn càng lớn thì cuộc chơi hold dài hạn càng dễ hơn về mặt tâm lý.

=> Airdrop/Retroactive là chân lý với rủi ro thấp hơn so với việc chơi trên DEX, memecoin. Hãy tìm những dự án với khả năng sẽ Airdrop token trong tương lai (Các Layer 2) mà chơi, với các kèo Airdrop thì anh em tham khảo bên [HC Gem Alerts](#) nhé!

40% tài sản anh em cần chia ra thành nhiều vùng gom để an toàn cho portfolio của mình nhất có thể, nhưng sẽ bị giới hạn số lượng đồng coin có thể gom nếu vốn quá nhỏ.

20% anh em sẽ dùng để đi theo các Narrative/xu hướng dòng tiền trên thị trường để gia tăng vốn.

Chú ý là lợi nhuận từ việc Trade và Airdrop/Retroactive anh em nên chuyển sang danh mục Hold nhé!

Nếu vốn của anh em tầm vài chục nghìn đô rồi thì tăng dần % danh mục cho việc Hold nhé.

## Case 2: Vốn lớn (> \$100,000)

- Hold: 70%
- Trade: 20%
- Airdrop/Retroactive: 10%

Với vốn lớn, chiến lược hợp lý nhất là Hold. Vốn càng lớn thì hold càng dễ hơn vì có thể phân bổ ra nhiều đồng coin hơn mà vẫn có thể hold lâu dài để đạt được mức lợi nhuận xxx (cái này nằm ở tâm lý).



# Tổng quan về tình hình vĩ mô

Dữ liệu vĩ mô trong những tuần gần đây nhìn chung đều có ảnh hưởng tiêu cực tới Crypto. Bitcoin cũng đã phần nào chịu ảnh hưởng từ việc này và giảm giá trong thời gian gần đây.

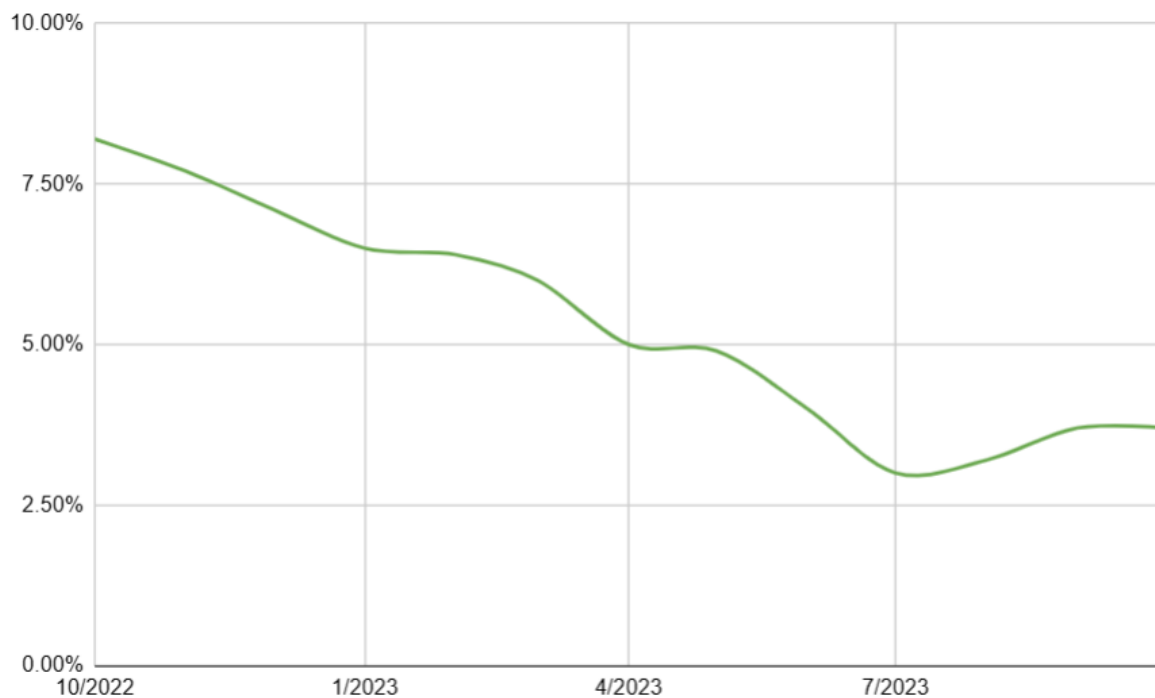
Thời gian	Sự kiện	Mức độ ảnh hưởng	Kết quả	Dự báo	Đợt trước	Ảnh hưởng tới Crypto
18h30 6/10	Dữ liệu thay đổi việc làm Non-farm	Cao	336K	171K	227K	Xấu cho Crypto
18h30 6/10	Thu nhập bình quân mỗi giờ	Trung bình cao	0.2%	0.3%	0.2%	Khá tốt cho Crypto
18h30 6/10	Tỷ lệ thất nghiệp	Trung bình cao	3.8%	3.7%	3.8%	Khá tốt cho Crypto
19h30 11/10	PPI Mỹ	Trung bình cao	0.5%	0.3%	0.7%	Xấu cho Crypto
1h 12/10	Biên bản họp FOMC	Cao				Kết quả cho tín hiệu trung lập, không ảnh hưởng nhiều đến Crypto
19h30 12/10	CPI Mỹ	Cao	3.7%	3.6%	3.7%	Bình thường với Crypto (vì CPI chỉ vượt nhẹ kỳ vọng và CPI lõi vẫn đúng như dự báo)

## Đà giảm lạm phát Mỹ tiếp tục chững lại

Tỷ suất lạm phát (CPI) mới đây vừa tăng lên 3.7%, vượt nhẹ so với dự đoán ban đầu là 3.6%. Sự gia tăng này chủ yếu xuất phát từ việc giá nhà ở tăng nhẹ trong tháng trước, trong khi giá năng lượng đã ổn định hơn.

Trong khi đó, CPI lõi (loại trừ giá năng lượng và thực phẩm) đã giảm đúng như dự kiến, đạt mức 4.1%, thấp nhất kể từ tháng 10 năm 2021.





Điều này khiến nội bộ FED xuất hiện nhiều tiếng nói cứng rắn yêu cầu tiếp tục tăng lãi suất cho đến khi lạm phát giảm bền vững về mức 2%.

Tuy nhiên nhiều nhà phân tích vẫn dự báo rằng cơ quan này sẽ tiếp tục giữ nguyên lãi suất, ít nhất là trong ngắn hạn.

## Dữ liệu việc làm Non-farm: Tiếp tục tăng trưởng ấn tượng

Trong tháng 9, nền kinh tế Mỹ đã tạo ra thêm 336,000 việc làm mới, con số này gấp đôi so với dự đoán ban đầu. Tỷ lệ thất nghiệp vẫn giữ ở mức thấp 3.8% so với tháng trước. Tuy nhiên, tốc độ tăng trưởng của mức lương đã giảm đi một chút so với tháng trước.

Dữ liệu này cho thấy thị trường lao động Mỹ vẫn đang mạnh mẽ, và điều này đủ để giảm bớt áp lực đối với quyết định tăng lãi suất.

Tuy nhiên điều này có thể khiến FED đau đầu. Gần đây việc đà giảm lạm phát chững lại khiến nhiều tiếng nói trong FED yêu cầu tiếp tục tăng lãi suất cho đến khi lạm phát giảm bền vững về 2%. Tuy nhiên việc tăng trưởng trong việc làm ổn định và tỷ lệ thất nghiệp thấp tiếp tục kéo dài đã khiến không ít quan chức kêu gọi chính sách lãi suất nhẹ tay hơn.



# Góc nhìn chu kỳ

## Chỉ số tham lam & sợ hãi (Fear & Greed Index)

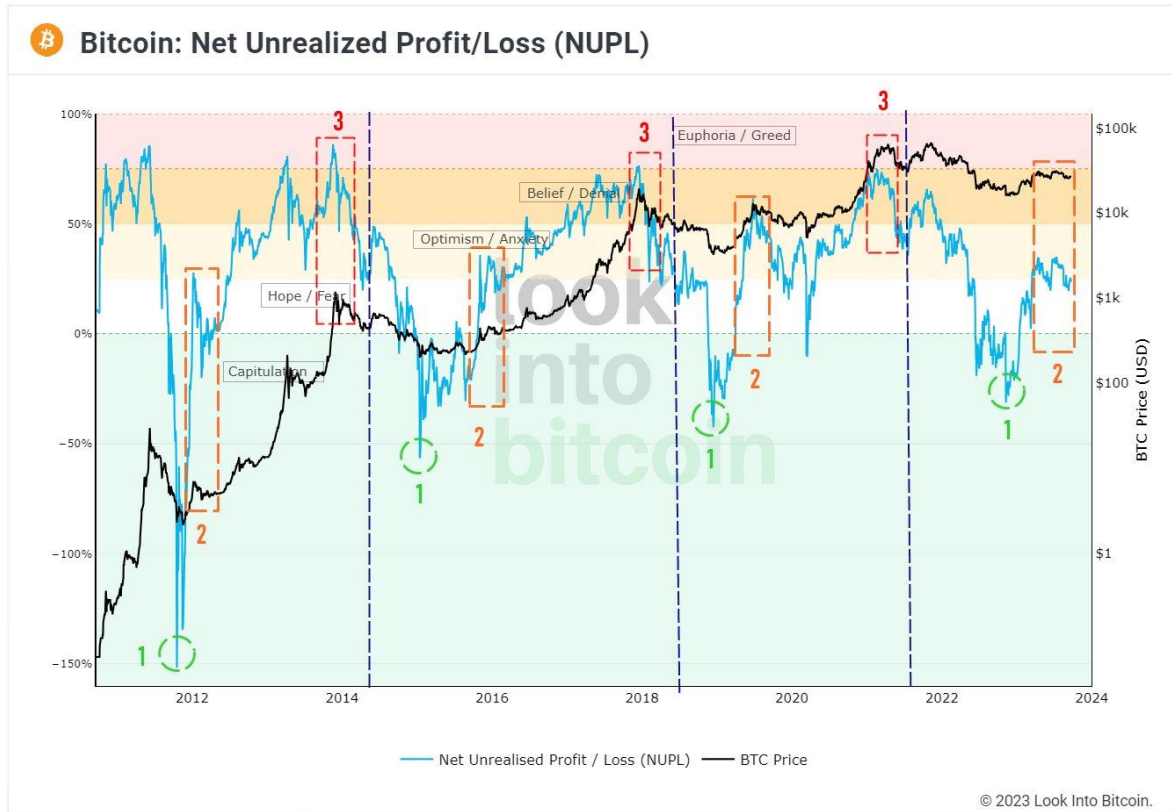


Tâm lý đám đông đã quay lại trạng thái “trung lập” sau một khoảng thời gian sideway vùng 29-30K của \$BTC => Đây là khoảng thời gian tốt để tích trữ \$BTC dài hạn.





# Net Unrealized Profit/Loss



Mỗi Chu kỳ đi qua, thông số này đều di chuyển giá trị tương ứng từ Đáy đến Đỉnh của nó.

**Điểm 1:** Mỗi khi NUPL vào khu vực Màu Xanh (Capitulation) **thường đánh dấu đáy của chu kỳ** và là giai đoạn thuận lợi để tích lũy Bitcoin.

**Điểm 2:** Giai đoạn thứ hai liên quan đến NUPL **dao động giữa tâm lý “Hi vọng/Sợ hãi” và “lạc quan/Lo lắng”**.

Trong giai đoạn này là lúc Bitcoin có những dao động ngang và biến động rất lớn (thường là sau sự kiện Bitcoin Halving) => **Thời điểm hiện tại phần nào tương đồng với giai đoạn tiền Halving Bitcoin 2016 & 2020.**

**Điểm 3:** Đây là giai đoạn **“tham lam tột độ”** đồng thời báo hiệu vùng đỉnh của chu kỳ tăng trưởng đang dần hình thành. Phần lớn tâm lý đám đông giai đoạn này là sự tin tưởng và phấn khích.



# Bull Market Correction Drawdowns

Bitcoin: Bull Market Correction Drawdowns



© 2023 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

Nhìn tổng thể các giai đoạn thị trường, tới thời điểm hiện tại chúng ta đã phần nào có thể khẳng định thời điểm chuỗi sự kiện sụp đổ của đế chế FTX & Alameda Research diễn ra “đã đẩy dấu vùng giá đáy mới nhất của Bitcoin đã được hình thành.

Mỗi chu kỳ đi qua chúng ta có thể dễ dàng nhận thấy rằng biên độ biến động của \$BTC ngày càng được thu hẹp lại => **Vì thế không ít quan điểm cho rằng đợt biến động giá lần này của \$BTC sẽ là “lần cuối cùng” để thị trường Crypto có những đợt biến về giá trước khi đi vào giai đoạn ổn định nhưng các thị trường tài chính hiện nay.**



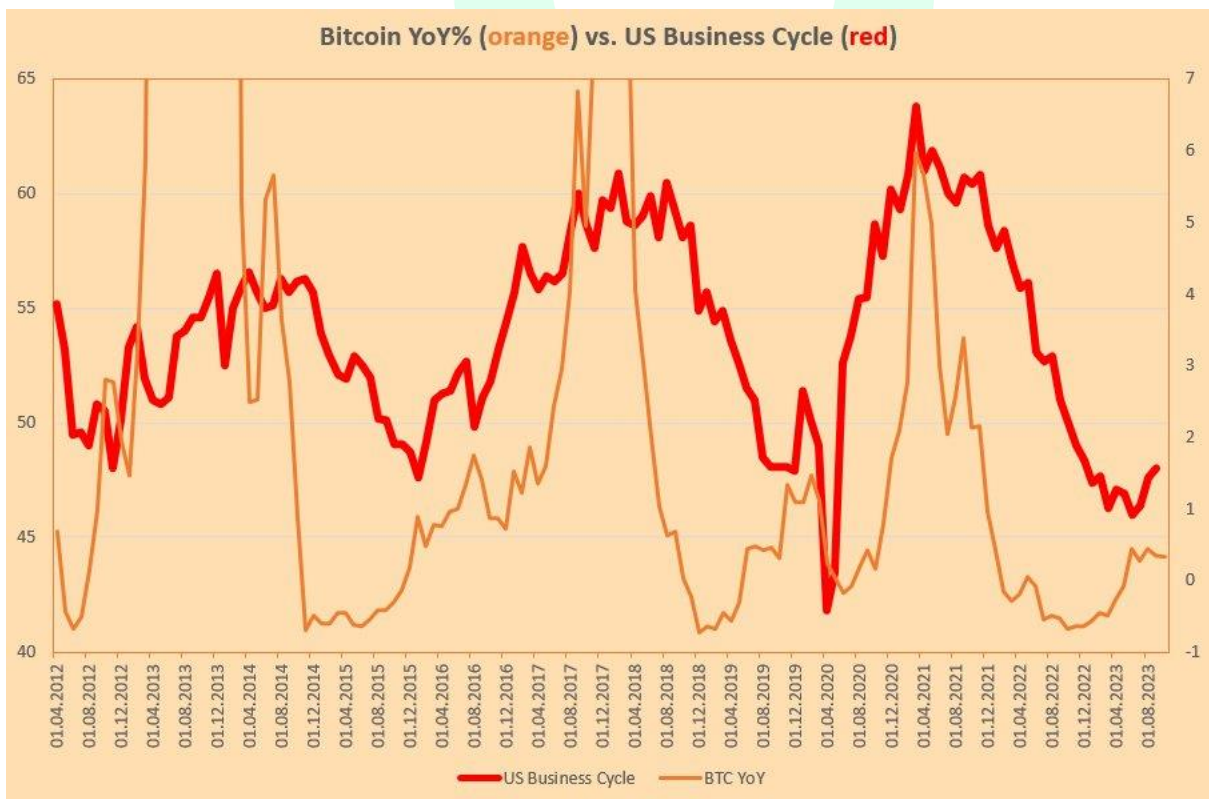
# BTC & SP500



Biến động giá của \$BTC (Màu Cam) so với SP500 (Màu Xanh) có phần đồng điệu tính từ lần Halving thứ 3 (2020) trở lại đây.

Có thể thấy tổng dòng tiền trên thị trường vẫn đang bị rút ra khỏi thị trường kể từ cuối năm 2021 và chưa có signal trở lại. Khi chỉ số Total Money (Màu Vàng) quay trở lại xu hướng tăng đồng thời báo hiệu cho giai đoạn Bull-run chính thức bắt đầu.

## US Business Cycle



Thông số này đã bắt đầu cho các “signal bullish” đầu tiên kể từ giai đoạn T11/2021 đến hiện nay.

Có thể dễ dàng nhận thấy trong sự tương đồng của thông số US Business Cycle (RED) khi đang tiệm cận quanh “mức 2” tương tự như giai đoạn tiền halving 2016, 2020.

Một điểm chung anh em có thể lưu ý đó là sau khoảng thời gian sự kiện Halving ở 2 chu kỳ trước diễn ra, thông số US Business Cycle đều có “nhịp chỉnh” tương đối (có thể xem như thể hiện một cú rũ hàng về giá \$BTC).

## Plan BTC Q4



BTC trong Q4 2023 khả năng cao sẽ đi Sideway trong biên độ rộng từ 24k8-28k. Sẽ có 2 vùng giá anh em cần quan sát kỹ để xuống tiền gom hàng cho Uptrend.

Vùng giá 24k8-28k: Đây là vùng giá hỗ trợ gần nhất của BTC và đang được kỳ vọng là vùng đỡ giá cho toàn bộ Market.





Vùng giá 22-24k: Đây là vùng giá BTC sẽ tìm xuống nếu BTC thủng hỗ trợ ở vùng giá trên. Ở vùng giá này, gần như toàn bộ Altcoin sẽ có đáy mới do Total3 đang được hỗ trợ bởi nệm giá hình thành trong hơn 1 năm qua. Chúng ta sẽ lại chứng kiến một đợt panic sale từ phía retailers nếu kịch bản này xảy ra.

## Hành vi BTC tiền Halving 2020

Nhìn vào lịch sử BTC, thì đây là giai đoạn tái tích lũy sau cú tăng ở những năm trước Halving 1 năm (2023, 2019). Ở giai đoạn này, thị trường chủ yếu sideway ở khung rộng, thanh khoản ít, không có nhiều biến chuyển về Big News.





Mục đích của việc này là nhà tạo lập đang muốn rũ bỏ bớt retailers bằng việc gây tâm lý chán nản do retailer không có “Game” để chơi và không kiếm được tiền từ thị trường. Đồng thời dùng market sideway khung rộng để gom hàng. Những cá nhân nhỏ lẻ nếu không nhìn ra Big Game trong vài năm tới sẽ dễ dàng để tuột mất hàng và mất đi cơ hội nhân tài sản nhiều lần ở giai đoạn này.

Tóm lại, ở Q4/2023, BTC khả năng cao vẫn đang nằm trong giai đoạn tái tích lũy và sideway ở khung rộng chứ chưa thể có một sự tăng giá đột biến mạnh mẽ nào trong Quý này. Tuy nhiên, thời gian 3 tháng tới đây có thể là một khoảng timing tương đối hợp lý về mặt chu kỳ để có thể dải vốn gom hàng dài hạn.

Anh em hãy đặc biệt chú ý 2 vùng giá mà mình nêu ở trên vì rất có thể trong Q1/2024, thị trường sẽ bắt đầu có những dấu hiệu đảo chiều và tiến tới Bull Run ở 2025. Vì thế, việc chuẩn bị ở Q4/2023 là vô cùng quan trọng. Để biết được nên gom hàng như thế nào, anh em hãy follow up ở phần sau của bản Report nhé!



# Tình hình huy động vốn Q3

PROJECTS	CATEGORY	DATE	RAISED AMOUNT	BACKERS
flashbots	Infrastructure MEV	7/25/2023	\$60M	paradigm
Futureverse	AI	7/18/2023	\$54M	ripple Ripple
Hi	Infrastructure Social Wallet	7/27/2023	\$30M	Animoca Brands
RISC Zero	Infrastructure	7/19/2023	\$40M	Blockchain Capital Bain Capital Crypto Galaxy
Cosmic Wire	Metaverse	7/19/2023	\$30M	Solana Foundation Polygon
p0x labs	Infrastructure Privacy	7/19/2023	\$25M	POLYCHAIN CAPITAL Polychain Capital
sound	Web3	7/12/2023	\$20M	a16z PTC crypto Collabcurrency
Xterio	Gaming	7/12/2023	\$15M	Binance Labs
Alluvial	DeFi LSD	7/11/2023	\$12M	Variant
Radiant Capital	DeFi Lending	7/20/2023	\$10M	Binance Labs
















Tháng 7 vừa qua chứng kiến những đợt gọi vốn lớn từ nhiều dự án thuộc đa dạng các mảng từ Infrastructure, AI, Metaverse, Gamefi hay Defi.

flashbots với sự đầu tư từ quỹ Paradigm số tiền lên tới 60 triệu USD, đưa dự án MEV này trở thành cái tên nhận được số tiền đầu tư lớn nhất từ trường trong tháng 7. Qua đợt gọi vốn Serie B này, flashbots đã nâng tổng giá trị của mình lên thành 1 tỷ USD. Đây cũng là thương vụ đầu tư nổi bật duy nhất của quỹ Paradigm.

Bên cạnh đó, Futureverse, một công ty xây dựng cơ sở hạ tầng metaverse, đã nhận được khoản đầu tư trị giá 54 triệu đô la từ Ripple và các nhà đầu tư khác để tạo ra một cơ sở hạ tầng mở, có thể mở rộng và có thể tương tác trong ngành công nghiệp metaverse. Công ty cũng đã đặt mục tiêu trở thành người dẫn đầu trong lĩnh vực chơi game sử dụng Trí tuệ nhân tạo (AI) với việc hợp nhất 11 công ty về cơ sở hạ tầng Metaverse.



## CÁC DỰ ÁN GỌI VỐN NỔI BẬT TỪ CUỐI THÁNG 8 - THÁNG 9

DỰ ÁN	MẢNG	SỐ TIỀN GỌI VỐN	NHÀ ĐẦU TƯ
 Core Scientific	DATA	\$221M	BITMAIN
 UXUY	DEFI - CROSS CHAIN	-	MEXC
 LuminaDEX	DEFI - DEX	-	Jump Crypto, Mina Protocol, Big Brain Holdings
 Pendle	DEFI - LSDFI	-	Binance Labs
 Maple	DEFI - MARKETPLACE	\$5M	Blocktower Capital, Framework Ventures, GSR Ventures
 Brine	DEX	\$16.5M	Pantera Capital, The Spartan, Elevation Capital
 Proof of Play	GAMEFI	\$33M	a16z, Greenoaks, Anchorage Digital
 Pahdo Labs	GAMEFI	\$17.5M	a16z, Pear VC, BoxGroup
 Delphinus Lab	INFRASTRUCTURE ZERO KNOWLEDGE	-	Binance Labs
 Mocaverse	NFT	\$20M	CMCC Global, Gamefi Ventures, Kingswaycap
 Supra	ORACLE	\$24M	HashKey, Coinbase, Shima Capital
 IYK	RWA	\$16.8M	a16z, 1kx, Collab Currency
 Jiritsu Network	RWA	\$10.2M	gumi Cryptos, Susquehanna International Group, Republic Capital
 Story Protocol	SOCIAL	\$25M	a16z, Mirana, Hashed
 Bastion	WALLET	\$25M	a16z, Robot Ventures, Not Boring



[HCCapital\\_Channel](#)

[HCCapital\\_Chat](#)

[HC\\_capital](#)

Giai đoạn cuối tháng 8 có sự tham gia của 1 vài quỹ đầu tư “Top-tier” như Binance Labs, MEXC, Framework Ventures.

Trong số đó, quỹ Binance Labs tập trung vào một vài mảng nhất định, gồm những cái tên như **Pendle (LSDfi)**, **Curve (DEX)**, **KiloEx (DEX)**, **Helio Protocol (Lending)** và **Radiant Capital (Lending)** chủ yếu thuộc mảng ghép DeFi.

Một dự án gọi được số vốn lớn nhất trong giai đoạn này phải kể đến cái tên thuộc mảng Data Core Scientific được đầu tư bởi Bitmain số tiền lên tới 221 triệu USD. Dù vậy, chưa có quá nhiều thông tin xoay quanh dự án này ở thời điểm hiện tại.





# Cái tên tiếp theo nào sẽ ra mắt Binance

Neutron, một dự án cung cấp mạng cross-chain smart contract vào chuỗi Cosmos là cái tên gần nhất ra mắt Spots trên Binance. Điều đáng nói ở đây chính là việc dự án này cũng nhận được đầu tư từ quỹ Binance Labs trước đó.

Đặc biệt, dữ liệu trong quá khứ đều cho thấy các dự án được đầu tư bởi Binance Labs thường có xu hướng được list Binance. Đây được coi là một điểm đáng chú ý dành cho những nhà đầu tư muốn tìm kiếm những dự án giàu tiềm năng có khả năng tăng trưởng trong tương lai nhờ vào việc có mặt trên sàn CEX này.

**CÁC DỰ ÁN ĐƯỢC ĐẦU TƯ BỞI BINANCE LABS CHƯA ĐƯỢC LIST BINANCE**

DEFI		GAMING		WEB3	
DỰ ÁN	TOKEN	DỰ ÁN	TOKEN	DỰ ÁN	TOKEN
Wombat Exchange	WOM	GuildFi	GF	Numbers Protocol	NUM
NFTb	NFTB	Wrapped NCG	WNGC	Magic Square	SQR
Mint Club	MINT	GAMEE	GMEE		
Xend Finance	XEND	Decentral Games ICE	ICE		
OpenLeverage	OLE	Ultimate Champions	CHAMP		
Seascape Crowns	CWS	AlterVerse	ACE		
Velvet Capital	VLVT	Ronin	RON		
Solv Protocol	SOLV	Ultiverse	MXS		
pSTAKE	PSTAKE	Heroes of Mavia	MAVIA		
Symbiosis	SIS	Elfin Kingdom	ELFIN		

INFRASTRUCTURE		
DỰ ÁN	TOKEN	
Cere Network	CERE	
Parsig	PRQ	
LayerZero	ZRO	
Axelar	AXL	

KHÁC		
DỰ ÁN	TOKEN	CATEGORY
OpenOcean	OOE	DEX
ApolloX	APX	CEX
Push Protocol	PUSH	dApps
Covalent	CQT	Data
BBS Network	BBS	Social
Hello Protocol	HAY	Stablecoin
MATH	MATH	Wallet

PRIVACY		NFT	
DỰ ÁN	TOKEN	DỰ ÁN	TOKEN
Nym	NYM	Alethea AI	ALI
HOPR	HOPR	Quidd	QUIDD

**HC CAPITAL**  
HULK CRYPTO CAPITAL

[HCCapital\\_Channel](#)
[HCCapital\\_Chat](#)
[HC\\_capital](#)

Trong số những dự án được đầu tư bởi Binance Labs nhưng chưa mở bán trên sàn, mảng DeFi và Gaming hiện đang có sự góp mặt của rất nhiều cái tên cộng với mảng Gaming đang là catalyst đáng chú ý sau khi kết thúc Q3 vừa qua.

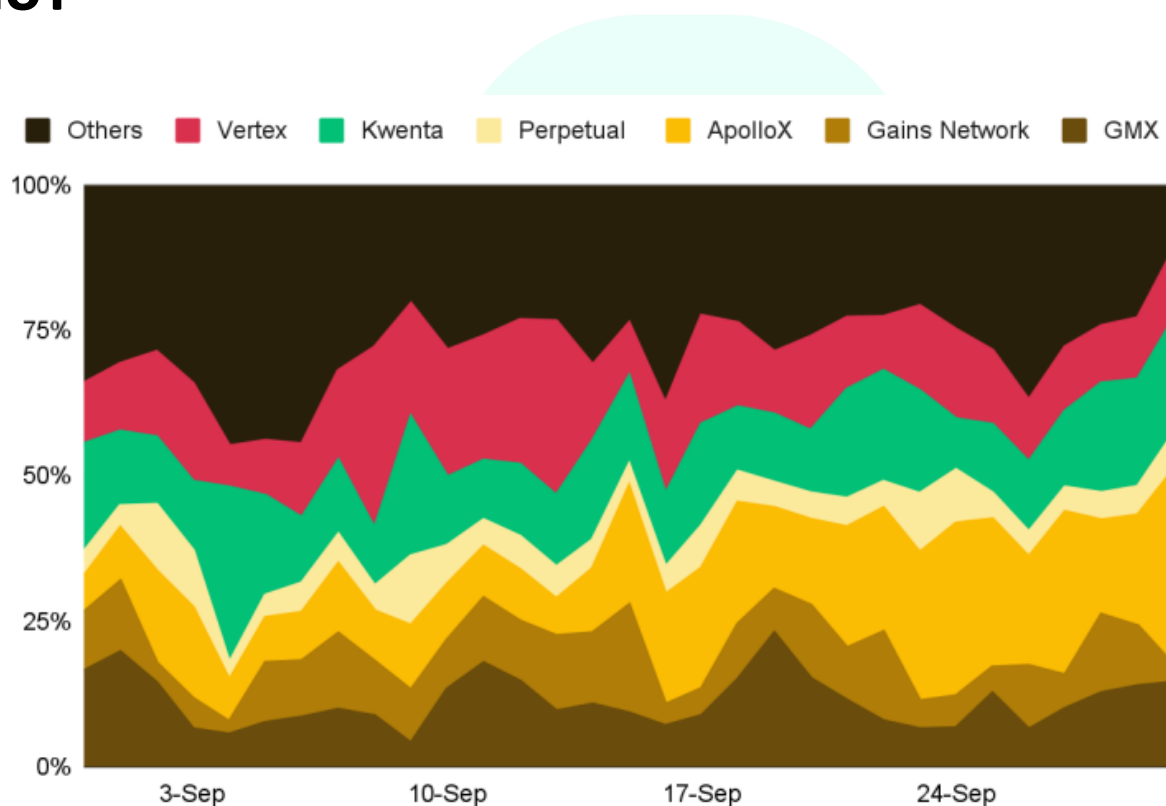


Vì thế, đợt uptrend tới khi dòng tiền quay trở lại là cơ hội tuyệt vời để đẩy trend bằng việc list Binance (bài học về các dự án Axie Infinity (\$AXS) và StepN (\$STEPN) vẫn còn đó).

Coinlist vốn là một launchpad cực kỳ uy tín trong thị trường crypto, là nơi từng ươm mầm cho nhiều dự án lớn trong quá khứ. Axelar, Nym, pSTAKE và Covalent là 4 nền tảng ra mắt trên Coinlist, nhận đầu tư bởi Binance Labs nhưng đồng thời vẫn chưa list Binance.

Ngoài ra, một nền tảng cực kỳ đáng chú ý đang được cộng đồng tích cực cày Airdrop gần đây là LayerZero cũng sẽ là protocol "đáng lưu tâm" đối với sàn CEX này.

## Binance "nhá hàng" cái tên Perpetual DEX mới



Monthly Market Insights – October 2023. Nguồn: Binance Research

Trong bản report mới nhất, các sàn giao dịch phái sinh phi tập trung (Perpetual DEX) một lần nữa được Binance đề cập đến bởi hành vi đáng chú ý của 1 cái tên "vừa cũ vừa mới".

ApolloX - một Perpetual DEX đã ghi nhận các hành vi tăng trưởng đột biến vượt mặt các cái tên đầu ngành như GMX, PERP,... trong tháng 9 vừa qua.

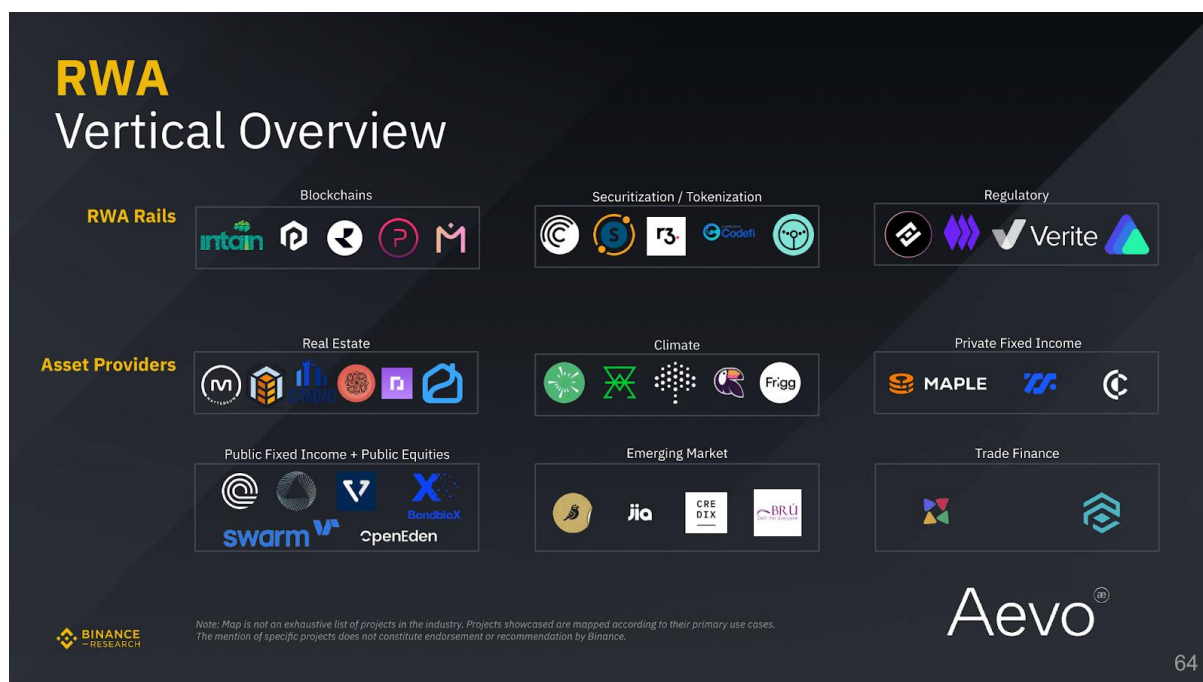
Binance lý giải cho sự thành tựu gần đây của ApolloX đến từ việc ra mắt chức năng mới "Degen Mode" hỗ trợ giao dịch đòn bẩy lên đến 500x, đồng thời hỗ trợ "Zero" Slippage & Fee cho người dùng.



Xét về các thông tin cơ bản của token ApolloX (\$APX) cũng "đôi nét tương đồng" với Neutron (\$NTRN) trước thêm list Binance như: “Được Binance Labs rót vốn từ sớm, Coin cũ mùa trước ít được chú ý, 24h volume cực thấp (đa phần là bot)

## Real World Asset (RWA) – Giải pháp thu hút nguồn tiền từ truyền thống

Real World Asset (RWA) - một mảnh ghép thuộc hệ sinh thái DeFi hướng đến việc token hóa các tài sản thực.



Theo Binance Research, RWA được chia thành 6 mảng nhỏ hơn gồm:

- Real Estate (Bất động sản)
- Climate (Khí hậu)
- Private Fixed Income (Thu nhập cố định tư)
- Public Fixed Income (Thu nhập cố định công)
- Emerging Market (Thị trường mới nổi)
- Trade Finance (Giao dịch tài chính)

Bên cạnh một vài dấu hỏi được đặt ra và tính khả thi và việc định giá khi sử dụng những tài sản thực như Bất động sản cũng như Khí hậu để làm bảo chứng cho việc thế chấp trong thị trường DeFi thì những phân mảng khác như Thu nhập cố định công và điển hình là Ondo Finance đang cho thấy sự tăng trưởng tương đối ấn tượng về lượng tài sản đổ về giao thức.

Thị trường RWA dù tăng trưởng chậm nhưng cực kỳ đều đặn, thêm nữa cũng mới chỉ chiếm thị phần nhỏ trong miếng bánh DeFi. Điều đó khiến các nhà đầu tư không muốn bỏ lỡ những cái tên giàu tiềm năng, trong đó có dự án thuộc mảng cho vay là Maple hay IYK cùng với Jiritsu Network.



=> RWA rất giàu tiềm năng nhưng là trong dài hạn. Thời điểm hiện tại mảng Real World Asset vẫn chưa thật sự đóng góp, nhiều dự án vẫn còn hoặc quá non trẻ, hoặc có cơ chế “đáng ngờ” như trường hợp mới đây nhất của RWA Tangible DAO khi lấy stablecoin \$USDR để là thế chấp cho chính \$USDR thay vì sử dụng USDT, \$BTC hay \$ETH.

## HC Capital Watchlist

Để phần Watchlist này không quá dài và cô đọng, chúng mình sẽ chỉ cung cấp các thông tin cần thiết hỗ trợ cho quyết định đưa các dự án vào Watchlist. Chúng mình sẽ cập nhật thêm các thông tin xoay quanh dự án trong các Report sau nhé!

Tài sản	Lối chơi	Mua được chưa	Tier
BTC	Hold	Được	1
ETH	Hold	Được	1
OP	Hold	Được	2
ARB	Hold	Được	2
LINK	Hold	Được	2
SUI	Hold/Trade	Được	3
APT	Hold/Trade	Được	3
RDNT	Hold/Trade	Được	3
VELO	Hold/Trade	Được	3
STG	Trade	Được	4
MAV	Trade	Được	4
PENDLE	Trade	Được	4



# HOLD (Tier 1)

Đây là danh mục dài hạn, sẽ nắm giữ cho đến khi BTC tìm về đỉnh cũ hoặc khi người người nhà nhà nhắc tới BTC (dấu hiệu báo đỉnh).

## BTC

Chấp nhận thị trường này rồi thì phải có niềm tin vào BTC phải không anh em? Chúng mình cũng vậy và rất ngóng chờ sóng uptrend trong tương lai khi BTC ít nhất tìm lại được vùng đỉnh cũ (\$69k).

Tại sao chúng mình tin tưởng vậy:

- BTC giờ đã trở thành một tài sản đảm bảo nhưng linh hoạt hơn nhiều so với vàng.
- BTC ETF Spot đã xuất hiện ở châu Âu ([Jacobi FT Wilshire Bitcoin ETF của tổ chức quản lý tài sản Jacobi](#)) nhưng chưa tạo ra được dòng tiền lớn -> BTC ETF Spot của các tổ chức tài chính lớn như BlackRock, Fidelity... xuất hiện ở thị trường Mỹ sẽ có thể mang về 1 dòng tiền tổ chức lớn vào thị trường quy mô nhỏ này.
- Khủng hoảng và chiến tranh (dựa vào tình hình vĩ mô hiện tại, cần theo dõi kỹ) sẽ khiến giá trị các tài sản đảm bảo tăng cao.
- Tính chu kỳ của BTC.

Thời điểm BTC có khả năng quay về uptrend sẽ như chúng mình đã nói ở phía bên trên, tuy nhiên thì lợi nhuận dành cho BTC hẳn sẽ không thể tốt được như các Altcoin khác nếu không mua được từ vùng đáy (trong thị trường thì làm sao mà mua đúng đáy bán đúng đỉnh được phải không?).

## ETH

Có thể nói Ethereum giờ đã trở thành “Queen” (Nữ hoàng) trong thị trường Crypto. Mình sẽ không đi quá sâu vào mặt công nghệ của dự án vì như đã nói ở trên, thị trường Crypto nhỏ bé như hiện tại đa phần đều là money game, với các dự án có FA (phân tích cơ bản) tốt thì sẽ phù hợp cho giai đoạn uptrend hơn.

Tại sao lại chọn ETH:

- Nếu Bitcoin khai sinh ra khái niệm thanh toán/chuyển tiền không phụ thuộc vào bên thứ 3 thì ETH là cái **nôi sản sinh ra Smart Contract**, từ đó mới có hàng trăm hàng nghìn dự án thuộc đủ mảnh ghép được tạo ra.
- Chu kỳ trước đã có rất nhiều L1 ra mắt với tầm nhìn “**Ethereum Killer**”, giải quyết các nhược điểm về phí và tốc độ của ETH nhưng tới hiện tại, phần lớn các L1 này đều đã **thất bại** (% giảm từ đỉnh cho đến nay rất cao, dòng tiền sụt giảm có thể quan sát từ TVL).
- Ethereum vẫn chứng minh được vị thế độc tôn khi phần lớn Whale tập trung trên này, các dự án L2 dựa trên lớp bảo mật của Ethereum cũng hút được dòng tiền.
- Nâng cấp The Merge chuyển từ [PoW](#) sang [PoS](#) đã khiến ETH trở nên **giảm phát** (-0.12%/năm theo [ultrasound.money](#))
- Xu hướng cho chu kỳ sau khả năng cao sẽ **thuộc về Layer 2** (sẽ giải thích bên dưới), mà Ethereum là chain mẹ và ETH được sử dụng làm phí giao dịch cũng như phí duy trì cho các Layer 2.
- Ngày càng có nhiều dự án muốn chuyển hướng sang xây dựng giải pháp Layer 2 (gần đây nhất là [Celo](#), Fantom đang cân nhắc chuyển hướng sang Optimistic Rollups), khẳng định vị thế của Ethereum.
- Xu hướng đầu tư của các quỹ trong thị trường Crypto đã rời khỏi các dự án L1 mà chuyển sang các L2, các dự án phát triển cơ sở hạ tầng cho L2 (RaaS, Data Availability...) => ETH vẫn là yếu tố cần trước tiên.
- Ethereum vẫn còn roadmap dài để đạt tới endgame của dự án.
- Roadmap của ETH đã được hoạch định một cách vô cùng chi tiết với tổng cộng 6 bản cập nhật lớn (hiện tại mới chỉ hoàn tất bản cập nhật đầu tiên “The Merge”)



- \*ảnh của roadmap
- Sau khi nâng cấp, sẽ tồn tại các blob (cho phép Layer 2 lưu trữ nhiều thông tin hơn, nhưng sẽ xóa trong vòng 14 ngày), và DAS (thu nhỏ kích thước dữ liệu lưu trữ vĩnh viễn trên Ethereum), đồng thời phí gas cho mỗi byte data cũng giảm mạnh từ 16 gas xuống chỉ còn 3 gas, từ đó gia tăng khả năng mở rộng của Layer 2 lên đến 100 lần.

Như đã liệt kê ở trên, có rất nhiều catalyst (lí do/chất xúc tác) khiến chúng mình tin rằng ETH sẽ tiếp tục đồng hành với BTC để tìm tới những vùng giá cao hơn!

## Tier 2

Thời gian nắm giữ danh mục này cũng được tính bằng năm nhưng sẽ ngắn hơn so với danh mục Tier 1 trên, đồng thời lợi nhuận tiềm năng cũng sẽ cao hơn.

Ở danh mục Tier 2 này, chúng mình sẽ tập trung vào 2 con hàng đã tương đối xanh chín khi nhìn vào hệ sinh thái và cũng hợp với xu hướng tương lai là **Layer 2**.

Tại sao lại là Layer 2?

- Như có nhắc ở trên, chúng ta không thể bỏ qua xu hướng đầu tư của các quỹ. Việc rót rất nhiều tiền vào các dự án Layer 2 (huy động được ít nhất 150 triệu USD từ các quỹ hàng đầu thị trường) phần nào xác nhận xu hướng trong thời gian tới sẽ thuộc về Layer 2.
- Hiện tại các L1 đối thủ của Ethereum đang không có những **bước tiến đột phá** hay các nước đi **marketing** nào cho dòng tiền có thể đổ vào, trong khi các L2 đang liên tục build để hỗ trợ khả năng mở rộng, cho phép dev và người dùng được tiếp xúc với L2 ngày càng dễ dàng hơn.
- Các cập nhật của Ethereum (Q4 sắp tới sẽ có cập nhật [Dencun](#) bao gồm **EIP-4844**) sẽ hướng tới việc hỗ trợ khả năng mở rộng của mạng lưới cũng như các Layer 2 khác.
- zkSync, StarkNet đều huy động được rất nhiều tiền, được định giá hàng tỷ USD nhưng chưa ra mắt token. Ngoài ra còn chưa kể đến Scroll hay Taiko cũng đã huy động được hàng chục triệu USD cùng với rất nhiều sản phẩm mở rộng theo hướng Rollup khác đang rục rịch trên thị trường (như Magi của a16z)
- Mỗi khi 1 dự án L2 ra mắt token sẽ là thời điểm hứng khởi cho cộng đồng, người người nhà nhà quan tâm đến L2 chứ không còn chú ý nhiều tới các L1 cũ nữa (vì không có nhiều game mới hay dòng tiền mới nào đổ vào)

Thế các Layer 1 khác thì sao?

- Các Layer 1 cũ sẽ vẫn tiếp tục phát triển cho dù chẳng có nhiều người sử dụng, tương tự như rất nhiều dự án được sinh ra từ 2019.
- Tuy nhiên, nếu bảo rằng có thể tăng trưởng mạnh được như các dự án mới phù hợp xu hướng (token lưu thông chưa nhiều, các quỹ và team vẫn chưa thu hồi được vốn) thì mình không tin rằng điều đấy có thể xảy ra. Thị trường sẽ ưu tiên những đồng coin mới được cộng đồng quan tâm hơn
- Đối với các Layer 1 mới như Sui, Aptos, Sei (và một vài dự án chưa ra mắt như Celestia, Berachain...) được xây dựng với cấu trúc mới và ngôn ngữ lập trình khác để trở nên tốt hơn Ethereum vẫn có khả năng tăng mạnh nên mình sẽ đưa vào Tier 3 ở phía bên dưới.

Sau khi đã rõ lý do vì sao chúng mình lại đặt niềm tin vào Layer 2 rồi, cùng đi vào 2 con hàng mà chúng mình view sẽ nhận được nhiều sự chú ý trong cuộc chiến Layer 2 trong tương lai nhé!



Okay vậy là đã clear về tầm nhìn xu hướng Layer 2. Vậy trong số 26 Layer 2 được L2Beat liệt kê chúng mình sẽ chọn những cái tên nào để tập trung vào?

#	NAME	RISKS	TECHNOLOGY	STAGE	PURPOSE	TOTAL	MKT SHARE
1	Arbitrum One		Optimistic Rollup	STAGE 1	Universal	\$5.32B + 4.45%	55.23%
2	OP Mainnet		Optimistic Rollup	STAGE 0	Universal	\$2.57B + 2.41%	26.74%
3	zkSync Era		ZK Rollup	STAGE 0	Universal	\$397M + 3.59%	4.12%
4	dYdX		ZK Rollup	STAGE 1	Exchange	\$334M + 1.74%	3.47%
5	Base		Optimistic Rollup	STAGE 0	Universal	\$244M + 11.17%	2.53%
6	Starknet		ZK Rollup	STAGE 0	Universal	\$125M + 16.78%	1.31%
7	Loopring		ZK Rollup	STAGE 0	Tokens, NFTs, AMM	\$98.45M + 20.03%	1.02%
8	Immutable X		Validium	n/a	NFT, Exchange	\$90.90M + 1.57%	0.94%
9	Mantle		Optimistic Chain	n/a	Universal	\$86.25M + 1.19%	0.89%
10	zkSync Lite		ZK Rollup	STAGE 1	Payments, Tokens	\$76.26M + 0.83%	0.79%
11	Metis Andromeda		Optimistic Chain	n/a	Universal	\$68.38M + 6.41%	0.71%
12	Polygon zkEVM		ZK Rollup	STAGE 0	Universal	\$46.03M + 3.78%	0.48%

Các L2 đang có mặt trong thị trường Crypto. Nguồn: l2beat.com

Ở đây, 2 cái tên chúng mình lựa chọn sẽ là Optimism (\$OP) và Arbitrum (\$ARB). Lí do là vì 2 dự án này đều đã huy động được hàng trăm triệu USD với mức định giá cả tỷ USD, đều đã có hệ sinh thái tương đối sẵn sàng để chào đón người mới, lượng TVL (Total Value Locked - Tổng giá trị đang được khoá) trên 2 mạng lưới đều rất lớn.

Nếu Layer 2 sẽ là cuộc chiến chính xuất hiện trên thị trường trong Uptrend (như Uptrend 2021 chúng ta đã thấy các Layer 1 lần lượt đạt những mức vốn hoá cả chục tỷ USD) thì hai dự án này hoàn toàn có thể tăng trưởng lên những mức vốn hoá như vậy.

Cụ thể như thế nào thì cùng xem phía bên dưới nhé!

## \$OP - Optimism

Sơ lược về Optimism: [Optimism \(OP\) là gì? Tổng quan về hệ sinh thái Optimism \(allinstation.com\)](#) (Update lại tokenomics trong này)

### Các thông số cơ bản:

- Mkt cap: \$1.06B
- Cung lưu thông: 880,444,572 (20.4% tổng cung)
- Mạnh ghép: Layer 2/Optimistic Rollup

### Điểm sáng:

- Như đã nhắc ở trên, khi sóng Layer 2 xuất hiện thì những cái tên đang dẫn đầu mảng Layer 2 này cũng sẽ đón sóng đầu tiên.



- Bộ công cụ OP Stack hỗ trợ phát triển [các OP Chain đang ngày càng sở hữu nhiều đối tác lớn](#) (Base của sàn giao dịch lớn nhất Mỹ Coinbase, Worldcoin, opBNB của BNB, Zora, Celo...) và dự rằng ngày càng có nhiều hơn.
- Các OP Chain có thể hoạt động như nền tảng Blockchain (như Base hiện tại) hoặc Appchain ([Public Goods Network](#)), có thể liên kết được với nhau và hoàn thiện tầm nhìn Superchain của Optimism (có nhiều nét tương đồng với cơ chế hiện tại của mạng lưới Cosmos, trong đó Cosmos đóng vai trò là Hub chính, các blockchain khác là các hub được xây dựng bằng Cosmos Stack và liên kết với nhau thông qua cầu IBC).
- Các Appchain như Base sẽ được Optimism hỗ trợ về mặt tài chính qua khoản Public Goods Funding trong tokenomics của Optimism khi cam kết trích lợi nhuận trên Base về cho Optimism -> mối quan hệ win-win, chất xúc tác cho nhiều OP Chain được xây dựng trên Optimism ([tham khảo thêm](#)).
- [Huy động được 178.5 triệu USD](#) với mức định giá 1.65 tỷ USD nhưng chỉ có sự xuất hiện của 3 quỹ là a16z, Paradigm và IDEO CoLab Ventures (ít tổ chức sẽ dễ thống nhất hơn trong việc đẩy giá)
- [Đầu tháng 6 đã unlock 1 lượng lớn token](#) dành cho các backer, dù đã biến động cùng phần lớn các Altcoin khác trên thị trường nhưng giờ \$OP đã quay về vùng giá \$1.5 lúc đó.
- Nếu uptrend rơi vào khoảng thời gian giữa 2024 đến giữa 2025 thì cung lưu thông của Optimism rơi vào khoảng 1 tỷ 2 đến 1 tỷ 7 \$OP (dưới 40% tổng cung), nếu như kỳ vọng thấp cho Optimism là đạt market cap 10 tỷ USD thì có thể \$OP lúc đó ở vùng giá \$5 - \$8.
- Cơ hội được đẩy giá cao vì hợp trend và không phải coin cũ, build trong downtrend và ở giai đoạn uptrend như dự kiến thì vẫn còn lượng lớn token dành cho các backer được trả đều -> phải đẩy giá mới có thanh khoản để xả.

#### Rủi ro:

- So với đối thủ là Arbitrum thì tiến trình cập nhật không được nhanh bằng (cập nhật Optimism Bedrock bị delay đến tận tháng 6/2023 trong khi Arbitrum Nitro đã có từ 2022), TVL và volume on-chain thời điểm hiện tại cũng đang thấp hơn.
- Chưa có giải pháp nào để kết nối các OP Chain với nhau nên thanh khoản vẫn phân mảnh, chưa rõ ràng tầm nhìn Superchain.
- Có rủi ro về mặt kỹ thuật ở Fraud Proof, hiện giờ mới bắt đầu đưa vào [thử nghiệm trên testnet OP Goerli](#).

#### \$ARB - Arbitrum

Sơ lược về Arbitrum: [Arbitrum là gì? tổng quan về hệ sinh thái Arbitrum \(allinstation.com\)](#) (Update lại tokenomics)

#### Các thông số cơ bản:

- Mkt cap: \$1.02B
- Cung lưu thông: 1,275,000,000 (12.75% tổng cung)
- Mảnh ghép: Layer 2/Optimistic Rollup

#### Điểm sáng:

- Là Layer2 lớn nhất hiện nay với hơn 1.7 tỷ USD giá trị tài sản được khóa (TVL) trên mạng lưới.
- Cái nôi của các dApps nổi tiếng với từng danh mục riêng biệt: GMX, Camelot, Radiant, Gains Network, Pendle...
- Triển khai ARB Incentive Program thu hút các startup đến xây dựng sản phẩm trên mạng lưới (*\*tại thời điểm bài viết phase 2 DAO Voting đang diễn ra*)
- Hưởng lợi kép từ việc giảm thiểu phí giao dịch & tăng tốc độ xử lý mạng lưới từ bản ARB - Stylus Upgrade & ETH - Dencun Upgrade





- Khác với Optimism với tầm nhìn Superchain, Arbitrum có [bộ công cụ phát triển Layer 3](#) là Arbitrum Orbit.

#### Rủi ro:

- Hệ sinh thái đang âm ỉ do không có hiện tại chưa có game đủ hấp dẫn để giữ chân người dùng.
- Chưa thu hút được đối tác lớn nào tham gia Arbitrum Orbit (thua thiệt về độ phổ biến so với Optimism)
- Các dự dApps lớn đang có dấu hiệu bão hòa sau một làn sóng FOMO của hệ Arbitrum sau sự kiện Airdrop đầu năm nay.
- Tokenomics không rõ ràng trong việc phân bổ đến các nhóm đóng góp dự án, điều này đã lộ rõ trong [đợt lùm xùm về lượng \\$ARB trong DAO Treasury](#)

## \$LINK - Chainlink

Sơ lược về Chainlink: [Chainlink là gì? Các thông tin các phải nắm về LINK](#)

#### Các thông số cơ bản:

- Mkt cap: \$4.02B
- Cung lưu thông: 556,849,971 (55.6% tổng cung)
- Mảnh ghép: Oracle/Infrastructure

#### Điểm sáng:

- Tầm quan trọng của Oracle đối với blockchain là không cần bàn cãi, bởi nếu thiếu đi Oracle thì các blockchain sẽ như những chiếc máy tính mất đi mạng Internet. Hiện tại Chainlink vẫn là ông trùm trong mảng Oracle khi nắm hầu hết thị phần của mảng này
- Ra mắt Cross-Chain Interoperability Protocol (CCIP) hứa hẹn mang đến nhiều sản phẩm Cross-chain ưu việt và cạnh tranh trực tiếp với LayerZero.
- Token \$LINK được dùng làm phí chi trả cho yêu cầu đến Smartcontract và tất cả các dịch vụ khác.
- Các tên tuổi lớn trong lĩnh vực tài chính đã thành công trong việc thử nghiệm công nghệ giao tiếp chuỗi liên kết (CCIP) của Chainlink, mở ra cơ hội cho thị trường tài chính truyền thống kết nối với blockchain.
- Đối tác là các “gã khổng lồ” truyền thống như: SWIFT, Google, Gartner,...
- Sở hữu tệp Holder trung thành từ chu kỳ bull-run 2017.

#### Rủi ro:

- Cạnh tranh với các mạng lưới Oracle phi tập trung khác. Tuy là cái tên tiên phong nhưng Chainlink hiện đang cạnh tranh trực tiếp với Band Protocol, API3, DIA,...
- Token \$LINK vẫn phụ thuộc vào Bitcoin và tình hình chung của thị trường Crypto
- Phần lớn các nhà đầu tư Crypto kỳ cựu đều “rất bullish” với Chainlink trong sóng bull-run tiếp theo => rủi ro tiềm ẩn về mặt MoneyGame của Crypto

## Tier 3

Đây là danh sách các đồng coin nếu có thể pump cũng có cơ hội tăng trưởng mạnh trong tương lai và đi theo catalyst của Layer 2 nói trên, có thể gom và hold cùng danh sách Tier 2.



## \$APT & \$SUI

Cả 2 con hàng này có một vài điểm tương đối giống nhau:

2 Blockchain duy nhất xây dựng trên ngôn ngữ Move mới (giống Solana mùa trước). Điều huy động được hơn 300 triệu USD với mức định giá tiền tỷ USD, cùng với những cái tên sừng sỏ chung là a16z, Jump Crypto, Binance Labs, Coinbase Ventures, FTX Ventures.

Mặc dù tokenomics còn không rõ ràng nhưng với các backer uy tín như trên thì cũng tin tưởng được là không gặp 1 trường hợp giống ICP ngày trước.

Đều nhanh và rẻ như Solana, sẽ đón được dòng tiền lớn trong trường hợp Ethereum trong tương lai chưa cập nhật kịp để đón dòng tiền uptrend và phí gas tăng cao => cơ hội cho Sui và Aptos (không chọn Solana vì là coin cũ dính dáng tới FTX nhiều và token trôi nổi bên ngoài nhiều)

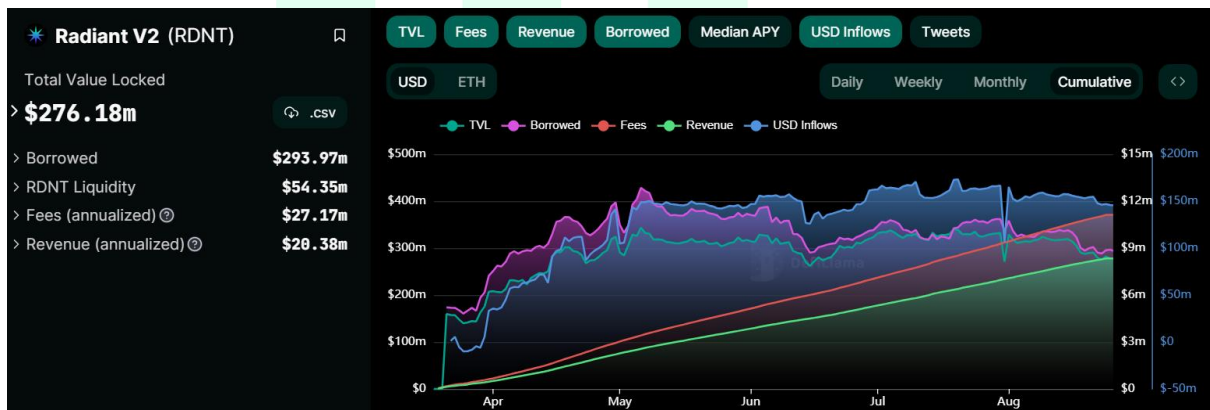
## \$RDNT - Radiant Capital

Sơ lược về Radiant Capital: [Radiant là gì? Toàn tập về dự án Lending top1 trên Arbitrum](#)

### Các thông số cơ bản

- Mkt cap: \$68M
- Cung lưu thông: 326,001,359 (32.6% tổng cung)
- Mạnh ghép: Lending & Borrowing, Arbitrum Ecosystem

### Điểm sáng



- Là nền tảng Lending lớn nhất trên HST Arbitrum, đang chuẩn bị mở rộng thêm sang Ethereum
- Tổng giá trị tài sản được khóa (TVL) trên giao thức vẫn giữ được mức ổn định từ đỉnh với hơn \$270M mặc cho TVL toàn hệ Arbitrum đang giảm dần.
- Doanh thu, lượng phí giao dịch thu lại giữ được mức ổn định mặc cho bối cảnh thị trường chung bất ổn trong thời gian qua.
- Được Binance Labs rót thêm 10 triệu USD sau khi tổ chức Launchpool trên Binance.
- Là dự án Lending đầu tiên sử dụng công nghệ Omnichain của LayerZero, cho phép người dùng vay và cho vay tài sản trên nhiều chain khác nhau mà không phải bridge qua lại.

### Rủi ro



- Dễ bị các nhóm Hackers tấn công là đặc điểm chung của các giao thức Lending/Borrowing trên DeFi
- Sản phẩm dễ bị cạnh tranh và sản phẩm dễ trở nên lỗi thời bởi dự án mới nổi trong cùng danh mục
- Chưa mở rộng sản phẩm sang các mạng lưới khác dẫn đến khó thu hút được dòng tiền mới.

## \$VELO – Velodrome

Sơ lược về Velodrome: [Velodrome \(VELO\) là gì? Những thông tin phải nắm về VELO](#)

### Các thông số cơ bản

- Mkt cap: \$2.9M
- Cung lưu thông: 131,690,236 (11.5% tổng cung)
- Mảnh ghép: AMM DEX, Optimism Ecosystem

### Điểm sáng

- Tiềm năng list lên Binance trong tương lai
- Là Native DEX trên Optimism, dẫn đầu về lượng TVL trong HST OP với \$200M
- Mức MKC chỉ bằng 1/20 so với giá trị tài sản trên giao thức.
- Token use-case đa dạng.

### Nhược điểm

- Rủi ro về tổn thất tài sản tạm thời (Impermanent Loss) trong quá trình cung cấp thanh khoản (LP) trên giao thức.
- Sản phẩm khó tiếp cận đối với người mới hoặc không vững kiến thức về DeFi
- Mới chỉ phát triển trên mạng lưới Optimism

### Tier 4

Đây là danh sách dành cho phần vốn 20% trade của anh em. Danh sách này sẽ dựa vào các narrative trung hạn để có thể đạt được những cú bơm mạnh. Danh sách này sẽ được chúng mình cập nhật thường xuyên về các narrative để anh em dễ dàng follow theo.

## LayerZero

LayerZero vẫn đang là cái tên được kỳ vọng là “bom tấn” airdrop trong giai đoạn Q3. Đồng thời đang có những đồn đoán về đội ngũ dự án đang tích hợp token \$ZRO trên các mạng lưới và sàn giao dịch tập trung (CEX) hiện nay.

=> Chúng mình tin chắc rằng việc phân bổ tiền vào các cái tên trong hệ LO và có catalyst với các Narrative lớn trong giai đoạn tới sẽ giúp ae tối ưu được lợi nhuận.

## \$STG - Stargate Finance

Sơ lược về Stargate Finance: [Stargate Finance \(STG\) là gì? Tổng quan về Stargate Finance \(allinstation.com\)](#)



### Thông tin cơ bản:

- Giá hiện tại: 0.41
- Mkt cap: \$84M
- Tổng cung: 1,000,000,000
- Cung lưu thông: 204,348,515 (20.4% tổng cung)
- Mảnh ghép: Crosschain-bridge/LayerZero

### Catalyst:

Nhắc đến LayerZero thì không thể nào không nhắc đến Stargate (STG) khi đây là nền tảng tạo nên các dapps Omnichain trên LayerZero đồng thời cũng là cầu nối Cross-chain lớn nhất được người dùng tin tưởng khi chuyển dịch tài sản giữa các blockchain với nhau.

Sàn phái sinh phi tập trung.

Giai đoạn tới khi đề xuất EIP-4844 được triển khai thành công sẽ là động lực để giảm các phí giao dịch của các dApps và đặc biệt là các Perpetual/ Derivatives Dex.

### LSDfi

- Chúng mình nghĩ rằng LSDfi sẽ là một narrative âm thầm tăng trưởng trong giai đoạn tới bởi vì:
- Tỷ lệ staking của ETH trên mạng Ethereum đang ở mức vẫn rất thấp (do nâng cấp Shanghai cũng mới ra trong năm nay) so với các blockchain [PoS](#) khác -> Sẽ càng có nhiều người muốn staking ETH vào các giao thức LSD để nhận về LST thay vì ôm vốn.
- LSD và LSDfi gắn liền với nhau.
- View ETH sẽ tiếp tục tăng trưởng khi được các Layer 2 liên tục nuôi ETH.
- Có khả năng tạo nhiều game DeFi cho các Whale ETH chơi - những người nắm giữ lượng lớn ETH nhưng muốn tối đa hoá nguồn vốn.

### \$MAV - Maverick Protocol

Sơ lược về Maverick Protocol: [Maverick Protocol \(MAV\) là gì? Tổng quan về Maverick \(allinstation\)](#)

### Thông tin cơ bản:

- Mkt cap: \$51M
- Cung lưu thông: 250,000,000 (12.5% tổng cung)
- Mảnh ghép: AMM DEX, LSDfi, zkSync Era

### Catalyst:

- Theo Roadmap dự án, AMM Maverick sẽ được mở rộng trên các blockchain định đám khác nhau.
- Sẽ hưởng lợi trực tiếp từ LSDfi - Narrative đang được timing sẽ có một sóng tăng riêng trong giai đoạn Q4.
- Tuy không hưởng lợi trực tiếp với đề xuất EIP-4844 như cái Perpetual DEX, nhưng việc giảm phí giao dịch trên ETH sẽ có tác động ít nhiều đối với trải nghiệm sản phẩm của Maverick.
- Từ khi được niêm yết trên Binance chưa thật sự có một sóng đẩy nào.

### \$PENDLE - Pendle Finance

Sơ lược về Pendle Finance: [Pendle Finance \(PENDLE\) là gì? Tổng quan về Pendle \(allinstation\)](#)

### Thông tin cơ bản

- Mkt cap: \$58M
- Cung lưu thông: 96,950,723 (37.5% tổng cung)



- Mảnh ghép: Yield Trading, LSDfi, RWAs, Arbitrum

### Catalyst

- Giao thức Yield Trading #1 trên Arbitrum
- [Binance Labs công bố đầu tư vào Pendle vào hôm 23/08](#)
- Hợp tác với MakerDAO nhằm sử dụng Boosted DAI Savings (sDAI) và stablecoin fUSDC của Flux Finance => Để triển khai các sản phẩm RWA
- Từ khi được niêm yết trên Binance chưa thật sự có một sóng đẩy nào

## Lời kết

Cảm ơn anh em đã đọc món quà của HC Capital!

Mọi thắc mắc xin gửi về email [hccapital.research@gmail.com](mailto:hccapital.research@gmail.com) hoặc qua Telegram <https://t.me/hieplamkun>

Chúc anh em đầu tư bình an!

