

Morning Note

27/01/2022



**Chỉ báo tâm lý ngắn hạn tiếp tục cải thiện
tích cực – VPB, SGP**



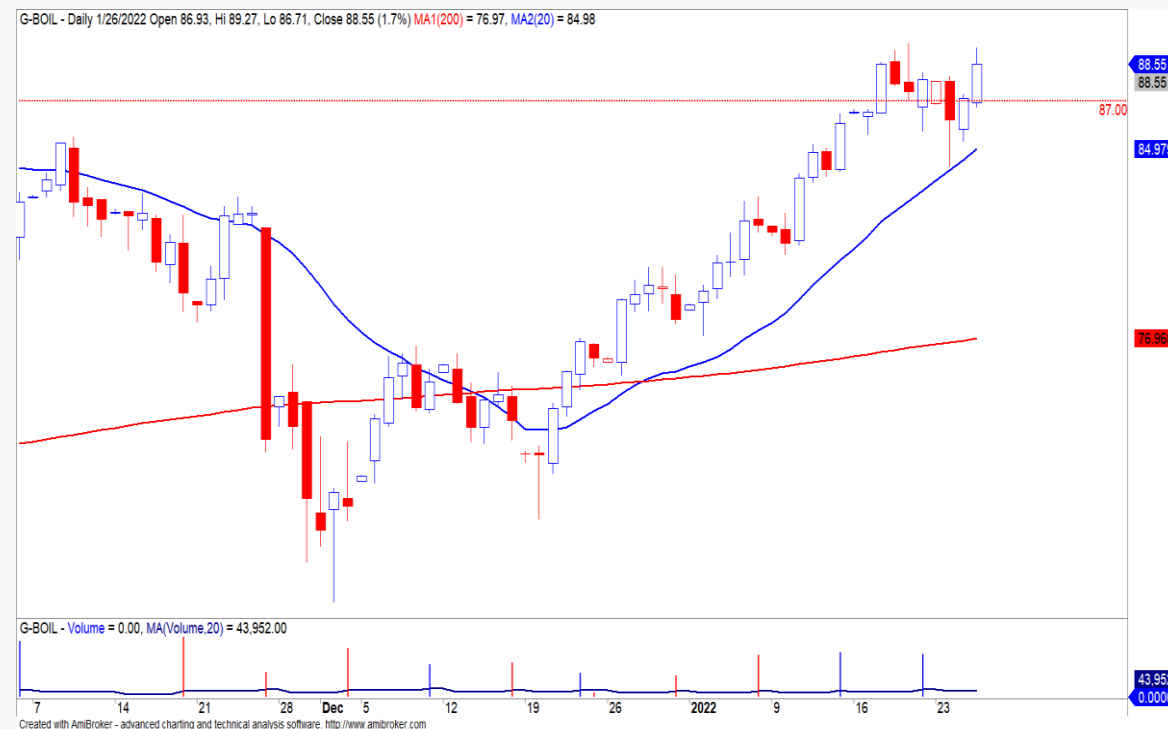
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Nhận định diễn biến thị trường hàng hóa và TTCK thế giới



Giá dầu Brent tăng cao nhất kể từ tháng 10/2014

- Giá dầu Brent đóng cửa tăng 1.7% và đạt mức cao nhất kể từ tháng 10/2014. Căng thẳng leo thang giữa Mỹ và Nga có thể khiến nguồn cung dầu có thể bị gián đoạn, điều này có thể sẽ khiến giá dầu Brent tiếp tục đà tăng. Tuy nhiên, đồng USD đang quay lại đà tăng mạnh khi Fed sẽ sớm tăng lãi suất trong tháng 03/2022 cho nên đà tăng của giá dầu có thể sẽ gặp khó trong ngắn hạn.
- Xu hướng ngắn hạn của giá dầu Brent vẫn duy trì ở mức **TĂNG**. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên giá dầu Brent chưa thể vượt xa hoàn toàn mức \$87 trong ngắn hạn.



Diễn biến giá dầu Brent. Nguồn: YSVN

Phổ Wall quay đầu giảm sau quyết định của Fed

- Lợi suất trái phiếu và đồng USD tăng mạnh sau quyết định của Fed. Fed đã phát đi tín hiệu tăng lãi suất vào tháng 03/2022, mốc thời gian này cũng đã được dự báo từ trước đó. Nhóm cổ phiếu tài chính có đà tăng tích cực với kỳ vọng về lợi suất tăng mạnh trong giai đoạn tới, nhưng hầu hết các cổ phiếu khác đều quay đầu giảm sau cuộc họp của Fed.
- Chỉ số Nasdaq đóng cửa tăng nhẹ và vẫn biến động quanh mức 13,692 điểm. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số này vẫn đang trong giai đoạn hồi phục kỹ thuật ngắn hạn. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của các chỉ số vẫn duy trì ở mức GIẢM.

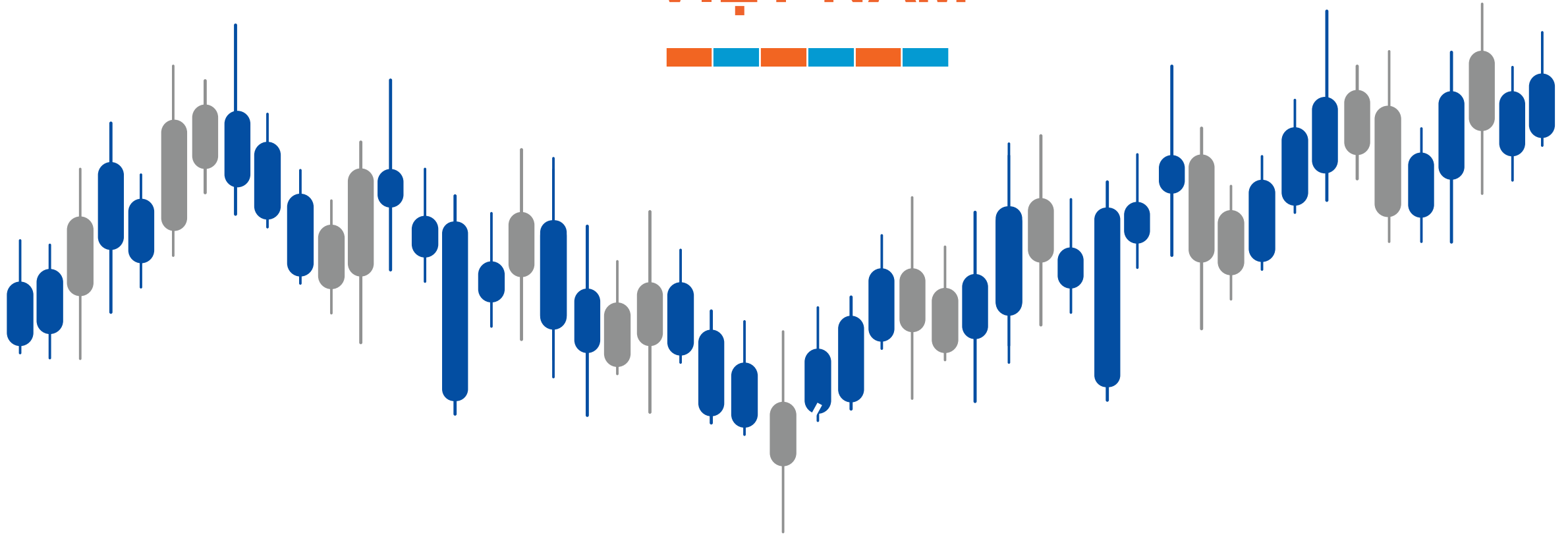


Diễn biến chỉ số Nasdaq. Nguồn: YSVN

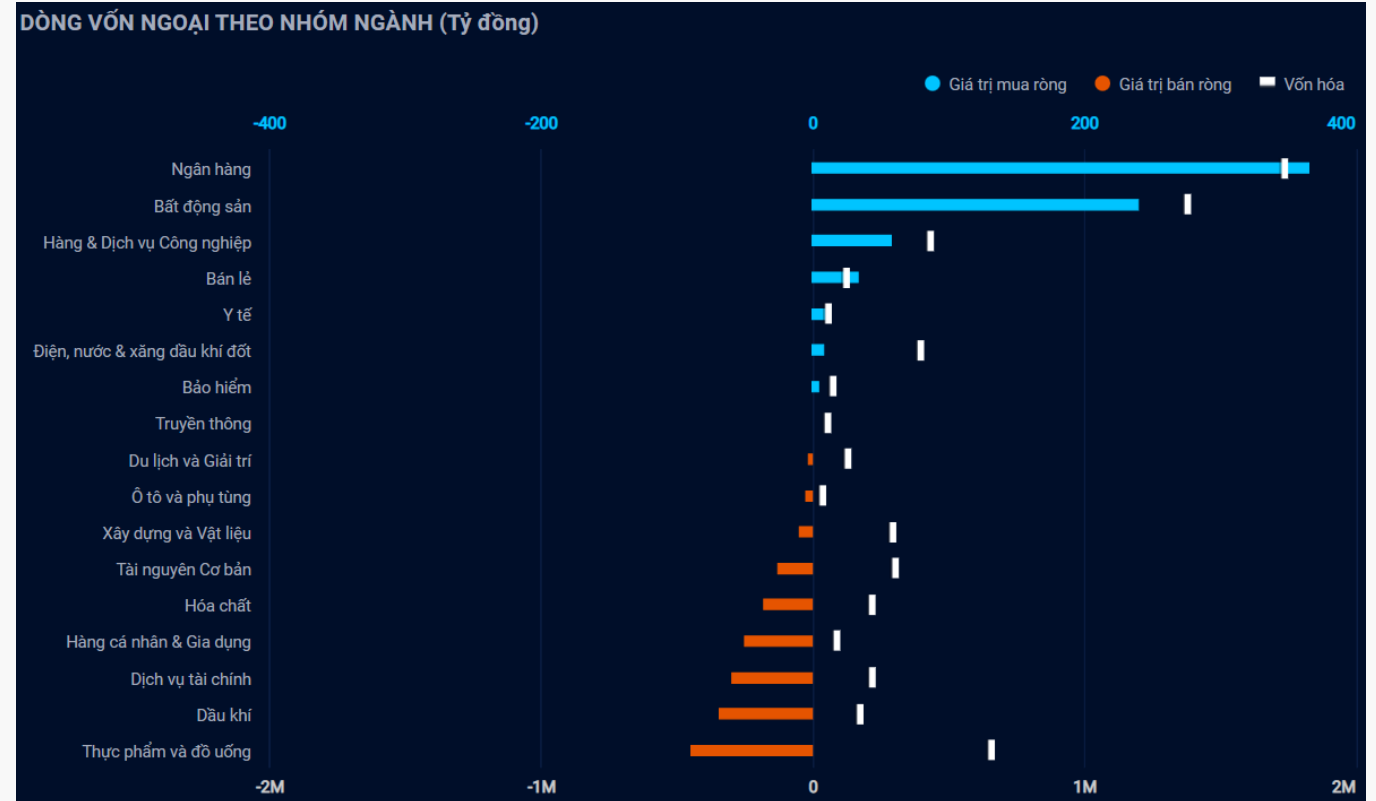
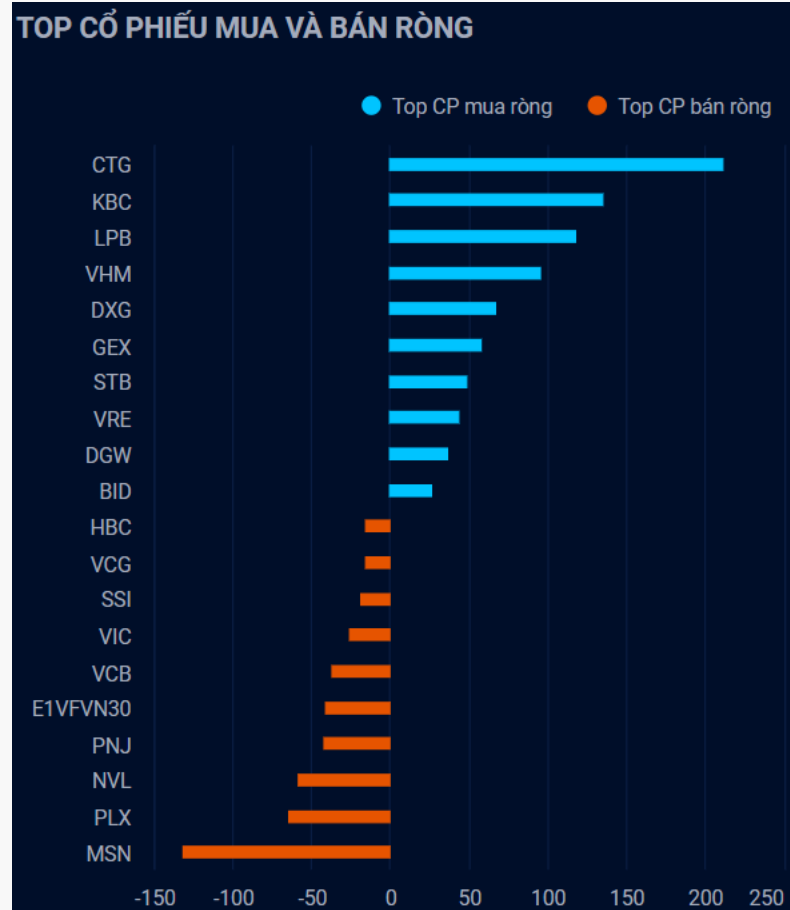
Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	26/01	-	-	-1.24%
DB FTSE	25/01	(20)	(20)	-0.54%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	26/01	-	-	-1.25%
Kim Kindex VN30	25/01	-	-	-0.23%
Premia MSCI	25/01	-	-	-0.98%
Fubon FTSE	26/01	6,000	83	0.59%
E1VFN30	25/01	100	3	-1.19%
FUEVFN30	25/01	-	-	-0.44%
FUESSVFL	24/01	-	-	0.41%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

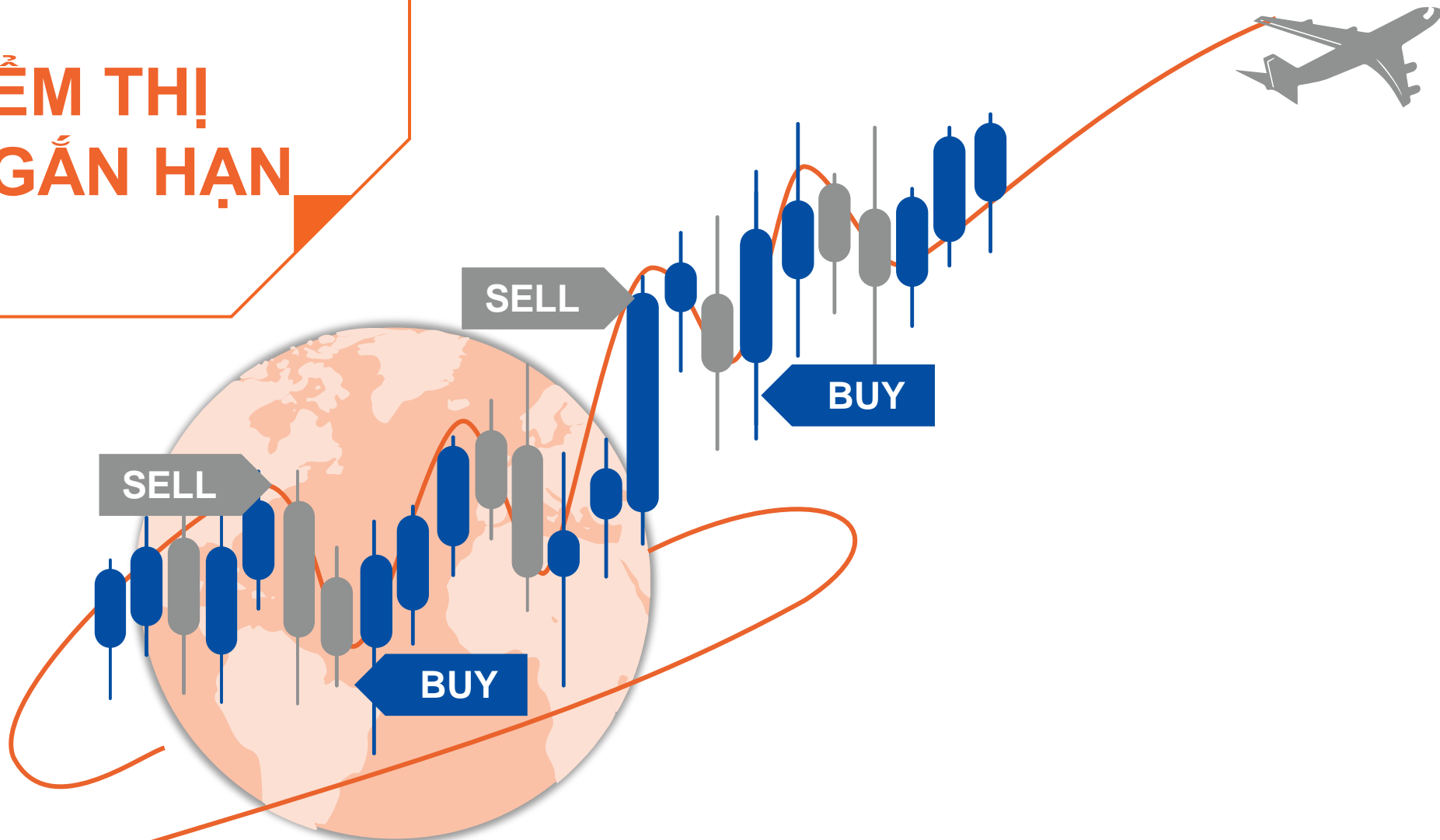


Khối ngoại tiếp tục mua ròng mạnh 362 tỷ, vẫn chủ yếu mua ròng vào nhóm Ngân hàng và BĐS



Nguồn: YSradar

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ tiếp tục giằng co quanh đường trung bình 20 phiên (tức là ngưỡng 1,487 điểm). Đồng thời, chúng tôi tiếp tục đánh giá rủi ro ngắn hạn ở mức thấp cho thấy thị trường sẽ nghiêng về kịch bản đi ngang hoặc tăng nhẹ trong những phiên giao dịch tới. Điểm tích cực là dòng tiền có dấu hiệu gia tăng vào nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn và VN30. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý ngắn hạn tiếp tục hồi phục từ vùng bi quan quá mức cho thấy các nhà đầu tư ngắn hạn đã bớt bi quan hơn so với giai đoạn trước.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường vẫn duy trì ở mức GIẢM. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể dừng bán và mua mới với tỷ trọng thấp để tìm kiếm cơ hội ngắn hạn.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>

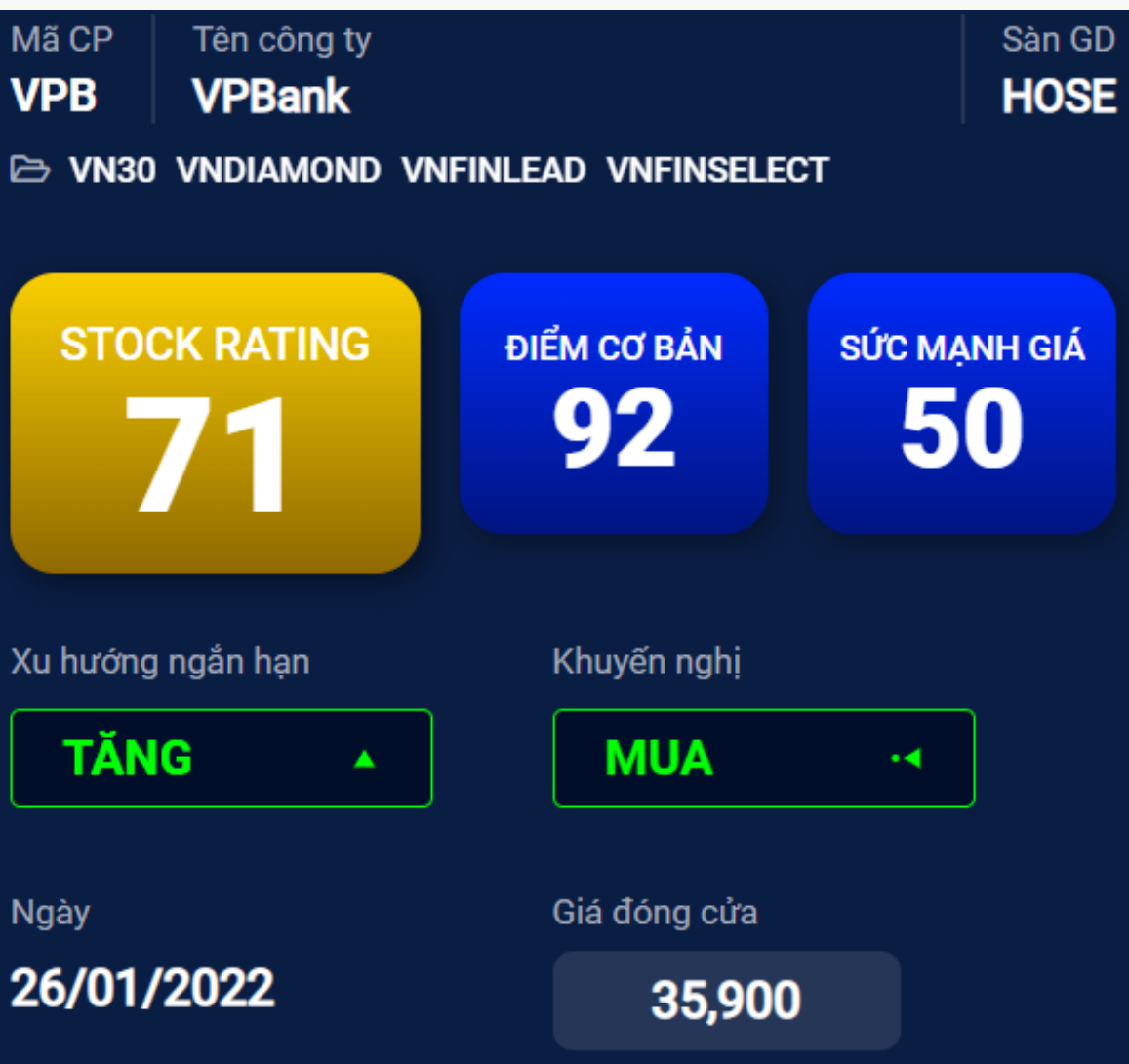


TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

VPB



VPB – Việc phát hành riêng lẻ là động lực tăng giá



Kháng cự ngắn hạn **36.25**

Hỗ trợ ngắn hạn **33.30**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **39.50**

Hỗ trợ trung hạn **32.93**

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

VPB – Việc phát hành riêng lẻ là động lực tăng giá

- VPB công bố LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ Q3/2021 đạt 2.2 nghìn tỷ đồng (-4% YoY). Kết quả sụt giảm phần lớn là do thu nhập lãi ròng giảm trong khi chi phí dự phòng gia tăng. LNST của CĐCT mẹ 9T2021 là 9.4 nghìn tỷ đồng (+25% YoY). FE Credit chỉ đóng góp 7% vào tổng lợi nhuận của ngân hàng (so với Q2/2021 là 12% và năm 2020 là 29%). Dư nợ cho vay khách hàng Q3/2021 tăng 9.1% YTD, đạt 317 nghìn tỷ đồng. Thu nhập lãi ròng 9T2021 đạt 25.8 nghìn tỷ đồng (+9% YoY) và thu nhập phí ròng 9T2021 là 2.9 nghìn tỷ đồng (+23% YoY). Chi phí hoạt động 9T2021 đạt 7.9 nghìn tỷ đồng (-9% YoY). Tỷ lệ chi phí/thu nhập (CIR) chỉ còn 24% trong 9T2021 (-6ppt YoY) nhờ vào hiệu quả số hóa. Dự phòng 9T2021 đạt 13.6 nghìn tỷ đồng (+32% YoY). Thu nhập khác ròng (phần lớn là xử lý nợ xấu) 9T2021 là 2.2 nghìn tỷ đồng (+47% YoY). Tỷ lệ nợ xấu (NPL) hợp nhất (theo Thông tư 02) là 3.29% (+35bps QoQ/+31bps YoY) trong Q3/2021.
- Tỷ lệ NPL của FE Credit là 11.0% (+2ppt QoQ/ +6ppt YoY). Dư nợ tái cơ cấu là 15.9 nghìn tỷ đồng (+17% YTD, tương đương khoảng 5% dư nợ hợp nhất) tính đến cuối Q3/2021. Tính riêng dư nợ tái cơ cấu của VPBank là 10.5 nghìn tỷ đồng (-11% YTD, chiếm 3.3% dư nợ hợp nhất), trong khi nợ tái cơ cấu của FE Credit tăng vọt lên +192% YTD, đạt 5.4 nghìn tỷ đồng (tương đương chiếm 1.7% dư nợ hợp nhất). Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) là 48.9% (+4ppt QoQ / +1ppt YoY) trong Q3/2021. Tỷ lệ CASA đạt 22% tính đến cuối Q3/2021 (+3ppt QoQ / +6ppt YoY). Tỷ lệ CAR là 12.4% tính đến cuối Q3/2021, cao hơn nhiều so với quy định của Basel II là 8.0%.
- Cho năm 2021, chúng tôi dự báo LNST của Ngân hàng đạt 12.3 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +18.6% YoY. Chúng tôi kỳ vọng VPB sẽ tiếp tục tăng tỷ lệ LLR của ngân hàng, đặc biệt là tại FE Credit. Tuy nhiên, rủi ro của VPB sau khi hoàn tất việc bán 49% vốn cổ phần của FE Credit cho SMBC cũng đã giảm đi một nửa.
- VPB đang giao dịch tương ứng với P/B 2021 1.9x, so với trung vị ngành là 1.8x; với ROE 2021E là 18%, so với trung vị ngành là 20%. Việc phát hành riêng lẻ sẽ là động lực tăng giá cho cổ phiếu trong thời gian tới. Mức Stock Rating của VPB ở mức 71 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TRUNG TÍNH mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của VPB vượt lên trên đường trung bình 20 và 50 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn của VPB cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại với tỷ trọng thấp dưới 5%.

VPB – Việc phát hành riêng lẻ là động lực tăng giá

Mã CP	VPB
Giá khuyến nghị	35.90
Giá hiện tại	35.90
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	43.30
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	20.62%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	34.02
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.99
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	24
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	5.00%
Khuyến nghị	MUA





Yuanta
Securities Vietnam



YS Radar

DANH MỤC YS30

SGP



SGP – Xác nhận điểm mua ngắn hạn

- Mức Stock Rating của SGP ở mức 79 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TRUNG TÍNH mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của SGP đóng cửa tăng 7.3% và tiến sát đường trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá xuất hiện khoảng trống tăng giá và có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy ngắn hạn. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của SGP cũng được nâng lên mức TĂNG.
- Chúng tôi khuyến nghị các NĐT ngắn hạn có thể xem xét MUA ngắn hạn với tỷ trọng thấp dưới 5%.



Diễn biến giá cổ phiếu SGP. Nguồn: YSVN



DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN



Danh mục khuyến nghị ngắn hạn

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Trailing Stop	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
STB	35.55	TĂNG	TĂNG	29/12/2021	T+21	30.05	32.30	18.30%	NẮM GIỮ
TNH	51.50	GIẢM	TĂNG	06/01/2022	T+15	61.90	54.92	-16.80%	BÁN
DGC	138.50	TĂNG	TRUNG TÍNH	21/01/2022	T+4	147.80	137.54	-6.29%	NẮM GIỮ
SZC	78.00	TĂNG	TĂNG	21/01/2022	T+4	71.70	65.32	8.79%	NẮM GIỮ
HAH	60.30	TĂNG	TĂNG	24/01/2022	T+3	64.00	57.93	-5.78%	NẮM GIỮ
VPG	56.10	TĂNG	TRUNG TÍNH	25/01/2022	T+2	55.90	50.86	0.36%	NẮM GIỮ
MSN	147.00	TĂNG	GIẢM	26/01/2022	T+1	153.00	133.74	-3.92%	NẮM GIỮ
VPB	35.90	TĂNG	TĂNG	27/01/2022	T+0	35.90	35.49	0.00%	MUA

Liên hệ

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

Nguyễn Thế Minh

Giám đốc Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3826
minh.nguyen@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Phó phòng Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3833
khanh.quach@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3880
phat.pham@yuanta.com.vn

Lý Thị Hiền

Trưởng phòng Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3908
hien.ly@yuanta.com.vn

Khổng Hữu Hiệp

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3912
hiiep.khong@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3832
hong.nguyen@yuanta.com.vn

Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.