

# Morning Note

08/02/2022

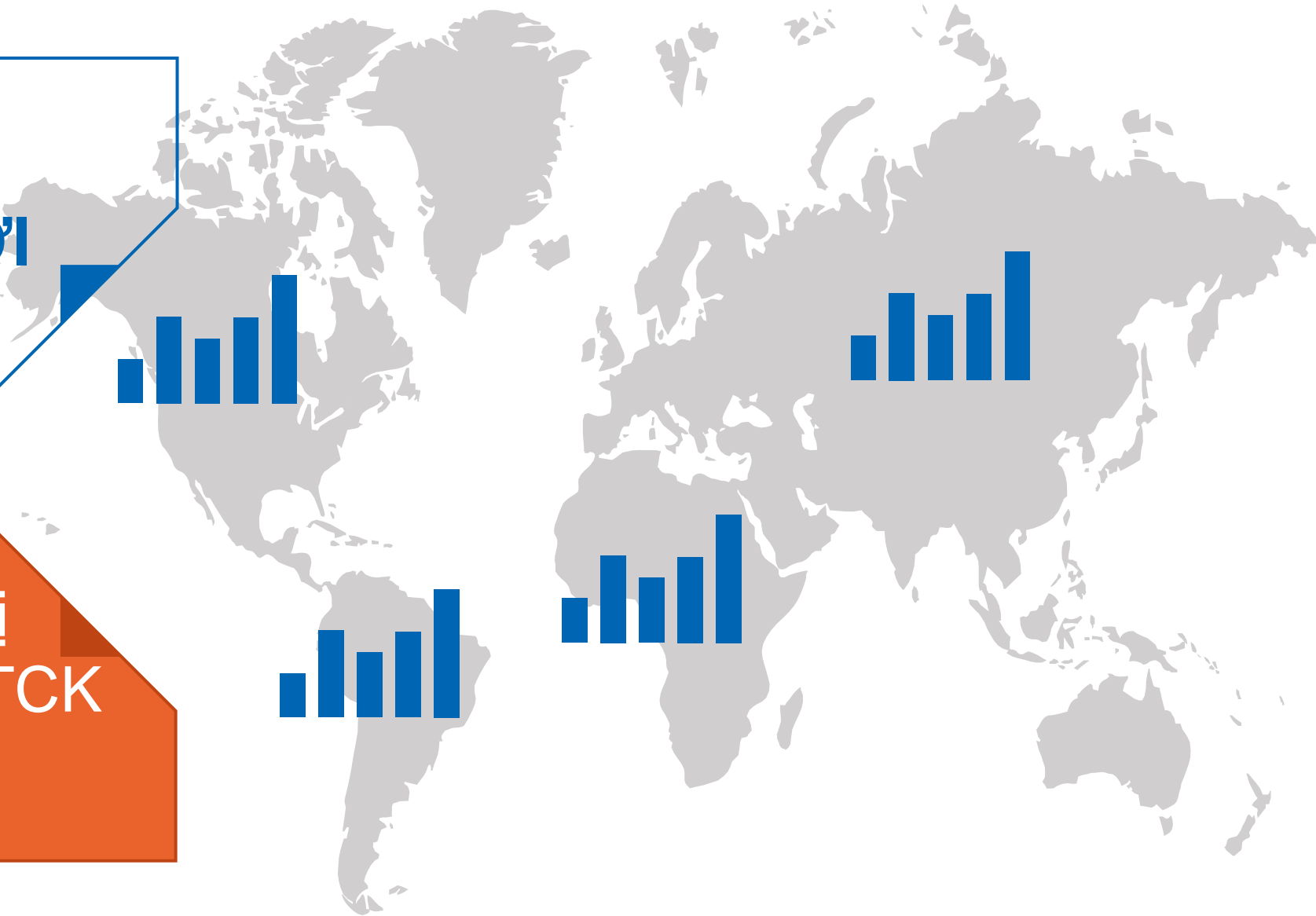


**Xu hướng ngắn hạn nâng lên mức TRUNG  
TÍNH – FRT, FTS**



## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



# Các NĐT bán tháo trái phiếu toàn cầu

- Lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ tăng mạnh ở hầu hết các kỳ hạn, đặc biệt lợi suất trái phiếu kỳ hạn 10 năm đã đạt mức 1.915%. Còn tại châu Âu, trái phiếu của Hy Lạp, Bồ Đào Nha và Tây Ban Nha dẫn đầu đợt bán tháo lớn sau khi các thành viên ECB đang chỉ ra khả năng tăng lãi suất có thể bắt đầu vào tháng 10. Như vậy, làn sóng thắt chặt tiền tệ có thể sẽ diễn ra đồng thuận trong năm 2022 khi tình hình dịch bệnh đã được kiểm soát tốt hơn và lạm phát đang gia tăng mạnh, tron đó Fed dự kiến sẽ đẩy nhanh tốc độ thu hẹp các gói QE và tăng lãi suất.
- Lợi suất trái phiếu kỳ hạn 10 năm đang giao dịch quanh mức kháng cự 1.914%. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn có dấu hiệu gia tăng, điều này cho thấy đồ thị giá có thể sẽ bước vào pha điều chỉnh ngắn hạn và kiểm định lại mức hỗ trợ 1.7%. Tuy nhiên, xu hướng TĂNG trung hạn vẫn chưa có dấu hiệu kết thúc và kỳ vọng có thể đạt mức 2.268%.



*Diễn biến lợi suất trái phiếu Mỹ kỳ hạn 10 năm. Nguồn: Tradingview*

# Phổ Wall có diễn biến phân hóa và tâm lý lo ngại Fed

- Phổ Wall có diễn biến phân hóa trong mùa báo cáo KQKD quý 4/2021 và cả năm 2021. Đồng thời, nhóm cổ phiếu công nghệ tiếp tục điều chỉnh mạnh hơn so với các nhóm cổ phiếu khác. Ngoài ra, thanh khoản vẫn duy trì ở mức thấp do các NĐT vẫn còn thận trọng trước thời điểm dự báo tăng lãi suất của Fed vào tháng 03/2022.
- Theo CME, tỷ lệ đặt cược Fed tăng lãi suất thêm 0.25% trong tháng 03 là 75% và 25% cho khả năng tăng lãi suất 0.5%.
- Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng nhẹ. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số Dow Jones vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho thấy dòng tiền vẫn tiếp tục phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của các chỉ số vẫn duy trì ở mức **TĂNG**.



Diễn biến chỉ số Dow Jones. Nguồn: YSVN

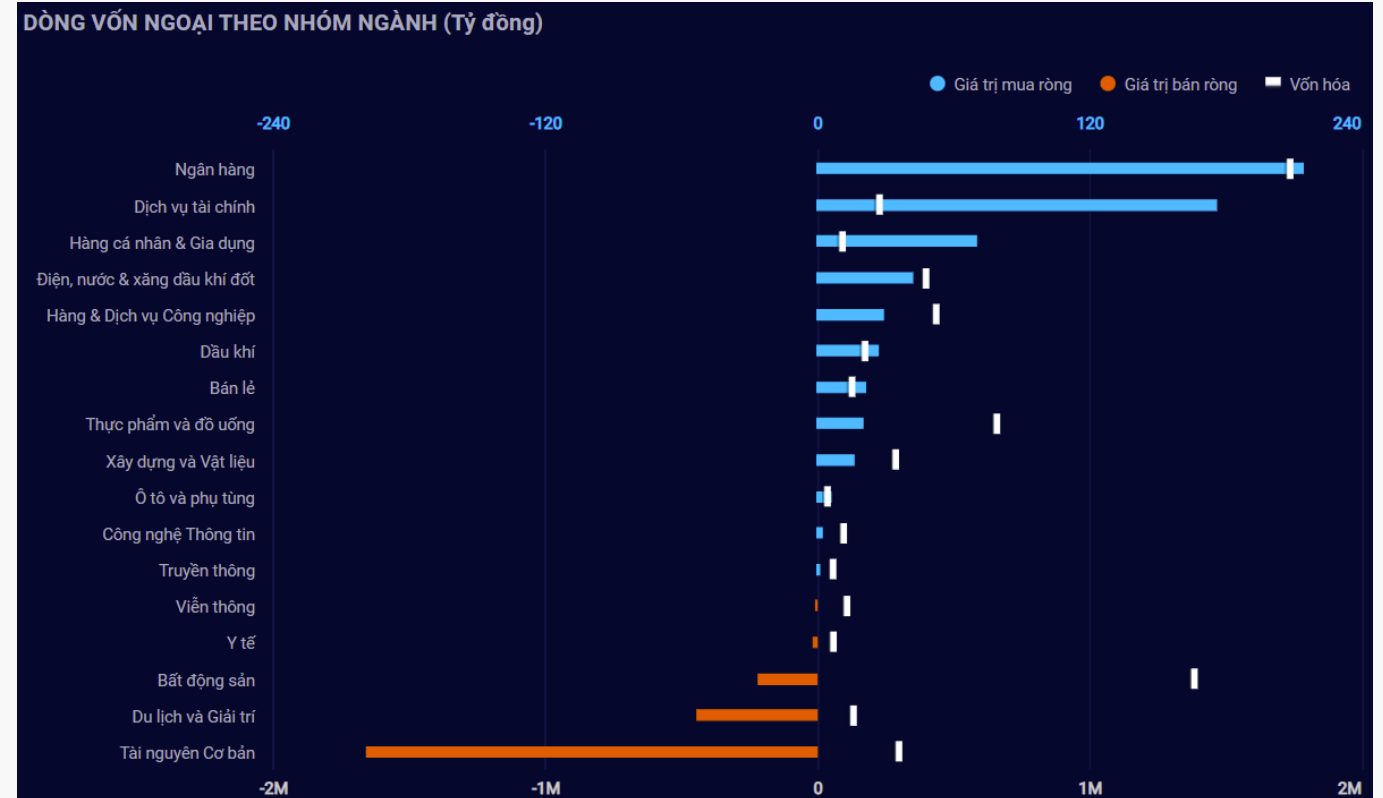
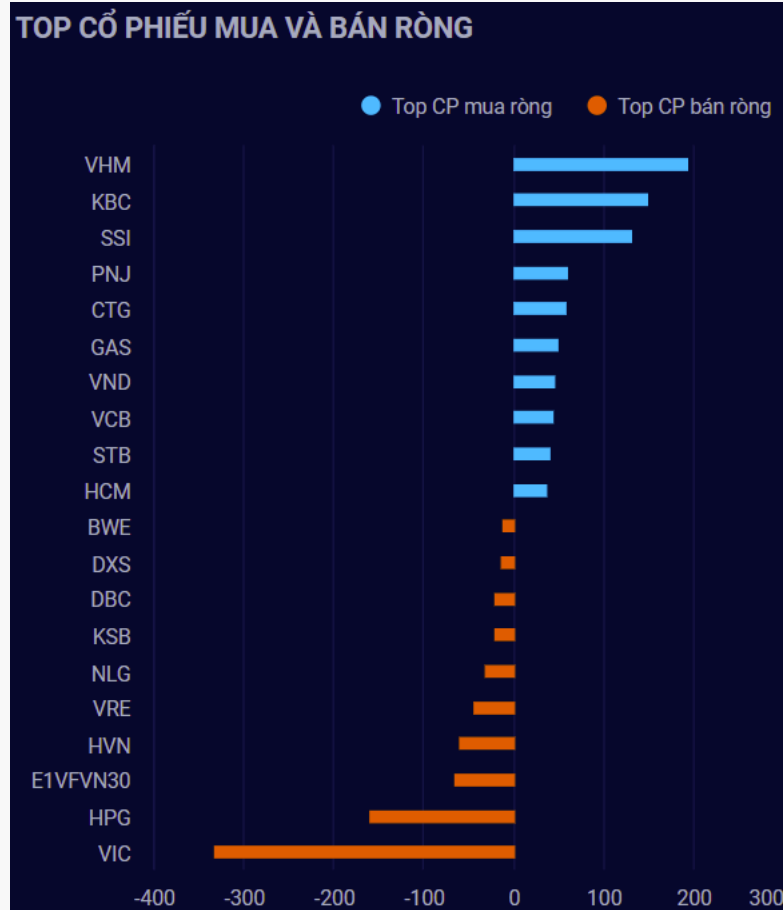
# Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	04/02	-	-	-0.41%
DB FTSE	04/02	-	-	0.60%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	07/02	-	-	-0.44%
Kim Kindex VN30	04/02	-	-	0.84%
Premia MSCI	28/01	-	-	-0.70%
Fubon FTSE	07/02	-	-	0.81%
E1VFN30	04/02	-	-	N.A
FUEVFN30	04/02	-	-	N.A
FUESSVFL	04/02	-	-	N.A

# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

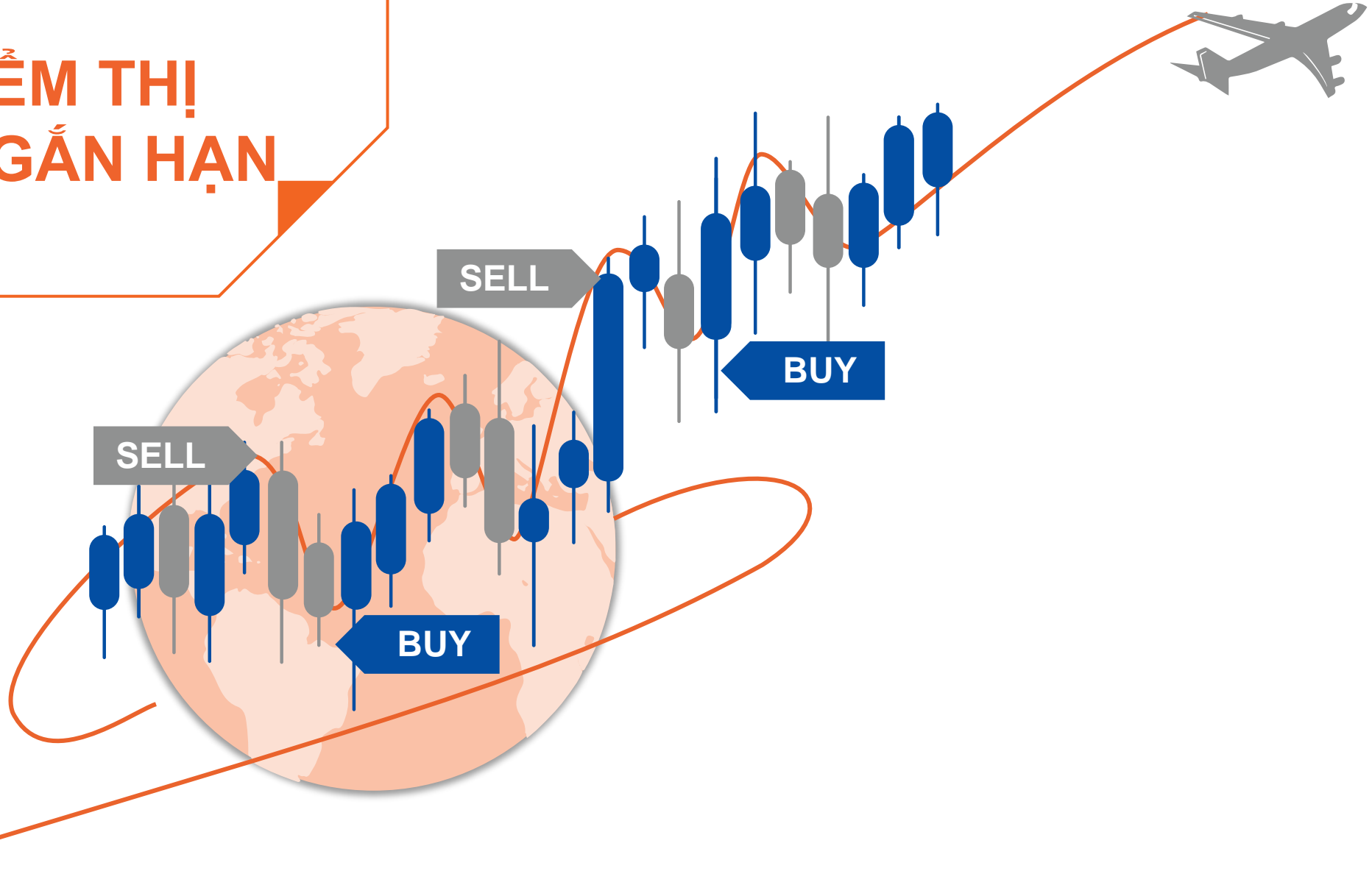


# Khối ngoại duy trì đà mua ròng 343 tỷ, ngân hàng và chứng khoán được mua ròng mạnh



Nguồn: YSradar

# QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN





# Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ xuất hiện nhịp điều chỉnh và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại đường trung bình 20 phiên (tức là mức 1,486 điểm) trong phiên giao dịch kế tiếp. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho thấy dòng tiền có thể sẽ phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu và dòng tiền có thể sẽ chưa tăng mạnh tại các mức giá cao, điều này cũng thường diễn ra vào mùa công bố KQKD hàng quý. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý ngắn hạn tiếp tục tăng mạnh từ vùng bi quan quá mức cho thấy cơ hội ngắn hạn tiếp tục gia tăng.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung cũng được nâng từ mức GIẢM lên TRUNG TÍNH. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục tăng dần tỷ trọng cổ phiếu 30-35% danh mục và có thể xem xét mua mới với tỷ trọng thấp tại các nhịp điều chỉnh trong phiên.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>

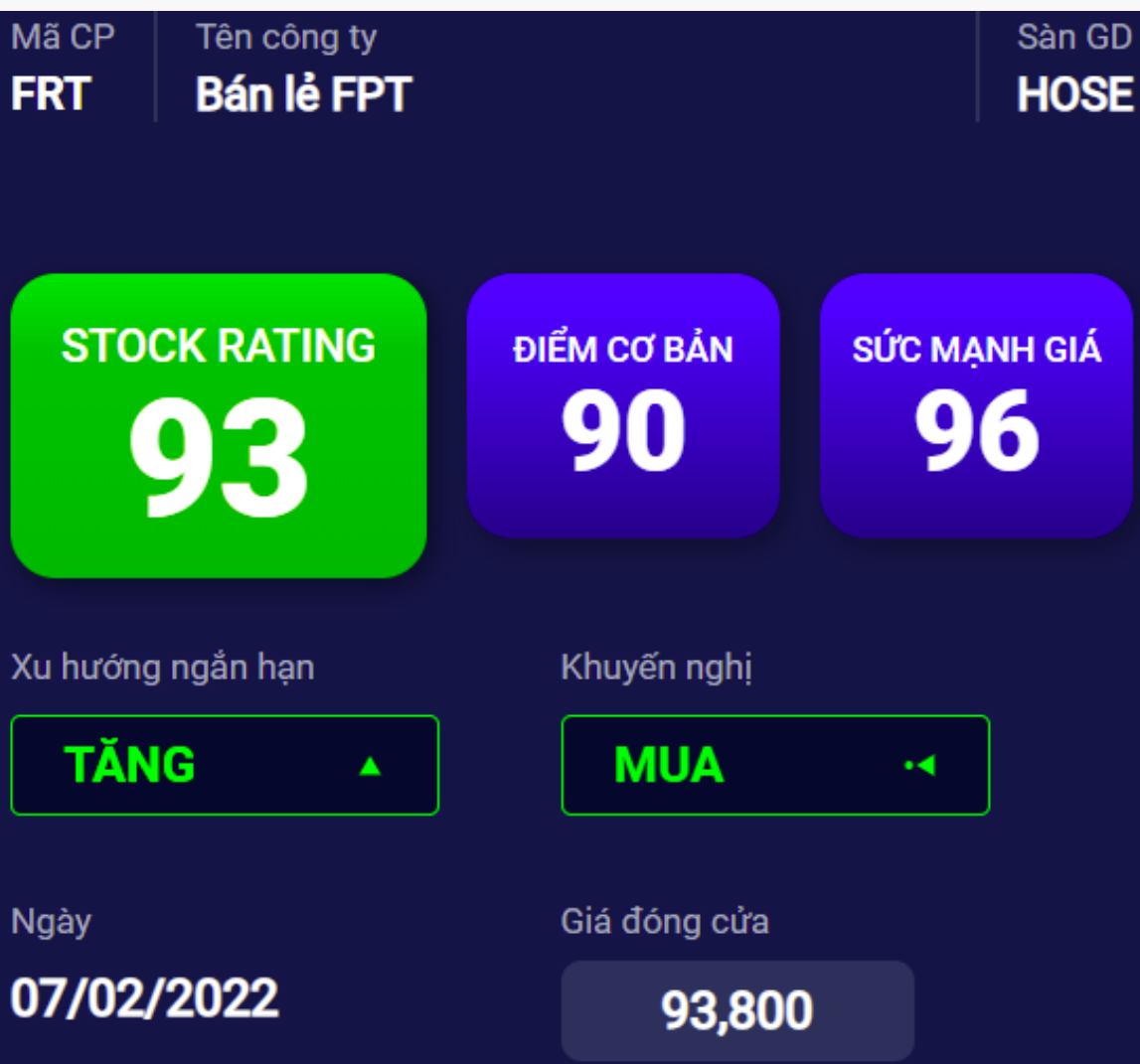


# TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

FRT



## FRT – Nhu cầu tiêu dùng gia tăng mang lại tăng trưởng mạnh



Kháng cự ngắn hạn 107.50

Hỗ trợ ngắn hạn 82.95

Xu hướng ngắn hạn TĂNG

Kháng cự trung hạn 116.53

Hỗ trợ trung hạn 73.00

Xu hướng trung hạn TRUNG TÍNH

# FRT – Nhu cầu tiêu dùng gia tăng mang lại tăng trưởng mạnh

- FRT ghi nhận doanh thu trong Q4/2021 đạt 8,527 tỷ đồng, tăng 116% YoY, LNTT đạt 417 tỷ, gấp 39.4 lần cùng kỳ 2020. Lũy kế cả năm 2021, FRT ghi nhận doanh thu 22,620 tỷ, tăng 53% YoY, LNTT đạt 554 tỷ đồng, gấp 19.5 lần cùng kỳ. Như vậy, FRT đã hoàn thành 138% kế hoạch doanh thu và 462% kế hoạch lợi nhuận.
- Doanh thu Q4/2021 của FRT tăng mạnh nhờ 1) doanh thu mảng điện thoại, laptop cao gấp 8 lần cùng kỳ nhờ nhu cầu các sản phẩm này hồi phục mạnh sau dịch và nhu cầu học tập và làm việc online tăng cao; 2) chuỗi nhà thuốc Long Châu tiếp tục ghi nhận doanh thu tăng mạnh, gấp 3.9 lần cùng kỳ. FRT cho biết chuỗi nhà thuốc Long Châu có lãi nhẹ trong Q4/2021 từ mức lỗ cùng kỳ 2020. FRT tiếp tục mở mới các cửa hàng Long Châu, tính đến cuối Q3, số nhà thuốc Long Châu đạt 400 cửa hàng (+30% QoQ) và số cửa hàng FPT Shop đạt 647 cửa hàng (+2.7% QoQ). Biên lợi nhuận gộp Q4/2021 đạt 5.60%, cải thiện mạnh so với 3.64% cùng kỳ.
- Chúng tôi đánh giá chuỗi nhà thuốc Long Châu sẽ là động lực tăng trưởng lớn cho FRT trong tương lai, không chỉ riêng trong thời gian giãn cách xã hội vì Long Châu đã thu hút được một lượng lớn khách hàng thời gian qua và các nhà thuốc mới mở cũng đạt được ngay doanh thu ổn định ban đầu. Với việc chuỗi Long Châu đã chính thức có lợi nhuận dương trong Q4/2021, chúng tôi cho rằng đây là tiền đề để FRT mở rộng quy mô trong tương lai. Ngoài ra, chúng tôi cũng kỳ vọng FPT Shop sẽ tiếp tục hồi phục trong các quý tới khi nhu cầu tiêu dùng hồi phục sau dịch COVID.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, FRT đang được giao dịch tại mức PE TTM là 16.7x (tương ứng EPS TTM là 5,618 đồng). Mức Stock Rating của FRT ở mức 93 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của FRT đóng cửa tăng 7% và vượt lên trên đường trung bình 20 phiên với KLGD tăng nhẹ so với mức KLGD trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của FRT có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn cần hạn chế mua đuổi ở các nhịp tăng mạnh. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của FRT 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% và tăng dần tỷ trọng cổ phiếu nếu xu hướng thị trường tích cực hơn trong ngắn hạn.

# FRT – Nhu cầu tiêu dùng gia tăng mang lại tăng trưởng mạnh

Mã CP	FRT
Giá khuyến nghị	93.80
Giá hiện tại	93.80
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TRUNG TÍNH</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>116.53</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	<b>24.23%</b>
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>88.14</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	7.18
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	28
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	5.00%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>





Yuanta  
Securities Vietnam



YS Radar

## DANH MỤC YS30

FTS



# FTS – Xác nhận điểm mua và kỳ vọng mục tiêu ngắn hạn 65.73

- Mức Stock Rating của FTS ở mức 95 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của FTS đóng cửa tăng 7% và đồ thị giá vượt lên trên đường trung bình 20 phiên, nhưng KLGĐ vẫn thấp hơn mức KLGĐ trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của FTS vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và rủi ro ngắn hạn đã giảm đáng kể.
- Xu hướng ngắn hạn của FTS cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các NĐT ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại với tỷ trọng thấp dưới 5% với mức mục tiêu kỳ vọng ngắn hạn 65.73.



Diễn biến giá cổ phiếu VND. 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
<b>STB</b>	35.60	TĂNG	TĂNG	29/12/2021	T+29	30.05	32.42	<b>18.47%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>SZC</b>	77.00	TĂNG	TĂNG	21/01/2022	T+12	71.70	70.84	<b>7.39%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>HAH</b>	67.40	TĂNG	TĂNG	24/01/2022	T+11	64.00	57.93	<b>5.31%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>VPG</b>	57.90	TĂNG	TRUNG TÍNH	25/01/2022	T+10	55.90	52.33	<b>3.58%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>MSN</b>	147.90	TĂNG	GIẢM	26/01/2022	T+9	153.00	137.26	<b>-3.33%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>VPB</b>	36.30	TĂNG	TĂNG	27/01/2022	T+8	35.90	33.79	<b>1.11%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>DGW</b>	111.10	TĂNG	GIẢM	07/02/2022	T+1	105.00	91.11	<b>5.81%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>VIB</b>	47.35	TĂNG	TĂNG	07/02/2022	T+1	47.55	43.63	<b>-0.42%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>FRT</b>	93.80	TĂNG	TRUNG TÍNH	08/02/2022	T+0	93.80	88.60	0.00%	<b>MUA</b>

# 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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto:hien.ly@yuanta.com.vn)

### **Khổng Hữu Hiệp**

Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3912  
[hiep.khong@yuanta.com.vn](mailto:hiep.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](mailto: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 and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.