

## MARKET STRATEGY DAILY: DÒNG TIỀN THẬN TRỌNG?

Báo cáo chi tiết 24/09/2021

### Diễn biến chỉ số VN-Index



### THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
<b>Đóng cửa</b>	1351.17	359.63	98.07
<b>Thay đổi</b>	-1.59	-1.39	-0.30
<b>%Chg</b>	-0.12	-0.39	-0.30
<b>YTD</b>	22.40	77.05	31.73
<b>KLGD (tr.cp)</b>	673.10	143.68	170.96
<b>%Chg</b>	-48.21	-44.54	15.40
<b>GTGD (tỷ đ)</b>	18,331.13	2,873.75	2,098.76
<i>Số mã tăng</i>	110	65	218
<i>Số mã giảm</i>	291	166	235
<i>Không đổi</i>	41	46	64
<b>Vốn hóa (ngh. tỷ đ)</b>	5166.13	419.38	1332.75
<b>PE</b>	16.43	20.05	47.38
<b>PB</b>	2.61	2.16	3.27
<b>NĐTNN Mua (tỷ đ)</b>	1,241.38	15.76	27.42
<b>NĐTNN Bán (tỷ đ)</b>	1,083.88	20.54	20.78
<b>Ròng</b>	157.50	-4.78	6.64

### THỊ TRƯỜNG HỘTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
<b>VN30-Index</b>	1459.94	1.71	0.12
<b>VN30F2110</b>	1449.90	-0.10	-0.01
<b>VN30F2111</b>	1448.00	0.00	0.00
<b>VN30F2112</b>	1443.10	-3.60	-0.25
<b>VN30F2203</b>	1444.60	0.40	0.03

### Diễn biến thị trường:

- Thị trường chứng khoán trong nước tuy chỉ giảm nhẹ nhưng cổ phiếu giảm trên diện rộng khi nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ tiếp tục điều chỉnh từ đỉnh, đáng chú ý là thanh khoản sụt giảm cho thấy tâm lý nhà đầu tư thận trọng.
- Thanh khoản khớp lệnh trên sàn HSX giảm còn 16.724 tỷ đồng từ mức 21.771 tỷ đồng ở phiên hôm qua, đây cũng là mức thanh khoản thấp nhất trong tuần.
- Dòng tiền tỏ ra thận trọng rõ nét trong phiên cuối tuần và đây cũng là tuần thứ 2 liên tiếp thanh khoản khớp lệnh bình quân trên sàn HSX chỉ ở mức bình quân 20.000 tỷ đồng. Thị trường đã đi ngang trong 3 tuần vừa qua trong bối cảnh chứng khoán thế giới biến động và nhóm cổ phiếu đầu cơ có dấu hiệu đạt đỉnh. Do vậy, nhiều khả năng thị trường sẽ tiếp tục dao động trong xu hướng đi ngang ở vùng 1.327 điểm – 1.360 điểm khi dòng tiền trở nên thận trọng và giải ngân ở các phiên điều chỉnh.

### Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- GVR:** Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu GVR với giá mục tiêu ở mức 46.900 đồng/cổ phiếu trên cơ sở (i) Tiềm năng trở thành nhà phát triển BĐS KCN hàng đầu Việt Nam nhờ quỹ đất lớn; ii) Biên lợi nhuận được cải thiện đáng kể nhờ doanh thu từ mảng phát triển BĐS KCN có biên LN cao đóng góp ngày càng lớn vào tổng doanh thu; iii) Mảng gỗ được phát triển đến từ cây cao su đi kèm với mảng phát triển các sản phẩm từ cao su cũng đạt được sự ổn định nhờ nhu cầu lớn.

### Tin tức thế giới:

- Kế hoạch đại tu quân đội bị trì hoãn từ lâu của Ấn Độ đang nhận một làn sóng mới khi chính phủ của Thủ tướng Narendra Modi xích lại gần Mỹ và các đồng minh, vốn đang tăng cường hợp tác quốc phòng chống lại Trung Quốc. Thủ tướng Modi sẽ tham dự cuộc họp của các nhà lãnh đạo tại Nhà Trắng vào thứ Sáu cùng với Scott Morrison của Úc và Yoshihide Suga của Nhật Bản. Modi đang thực hiện các bước để thực hiện cuộc tái tổ chức lớn nhất của quân đội Ấn Độ kể từ khi độc lập vào năm 1947.

### Nhận định thị trường HỘTL:

- Thị trường dao động trong biên độ hẹp vào phiên hôm nay khiến cho các HỘTL đóng cửa với mức biến động từ -3,6 đến 0,4 điểm. Cụ thể, VN30F2110 giảm 0,01% còn 1.449,9 điểm, hiện thấp hơn 10,04 điểm so với chỉ số cơ sở. Bên cạnh đó, tổng thanh khoản thị trường phiên hôm nay giảm 0,6% so với phiên liền trước, với 142.256 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

## NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiền ích	-0.12	0.74
Tài chính	0.63	52.24
Công nghiệp	-0.87	22.97
Hàng TD thiết yếu	-1.08	3.96
Nguyên vật liệu	-0.88	66.40
Hàng TD không thiết yếu	-0.94	48.66
Năng lượng	-1.73	13.51
Y tế	-1.72	18.87
Công nghệ thông tin	-0.46	84.87
Bất động sản	-0.21	21.29

## Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
MBB	28.70	2.87	0.82
TCB	50.60	0.80	0.37
VHM	79.60	0.38	0.35
MSB	30.00	3.45	0.32
SAB	160.00	1.14	0.31

## Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
MSN	142.40	-1.79	-0.79
DGC	148.00	-5.07	-0.34
MWG	130.50	-1.14	-0.28
VRE	28.50	-1.38	-0.23
HPG	50.80	-0.39	-0.23

## Top NĐTNN mua ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
MBB	28.70	2.87	315.15
GMD	49.00	-2.39	50.57
VHM	79.60	0.38	49.63
KDH	42.00	0.00	37.15
HCM	54.50	-1.09	34.10

## Top NĐTNN bán ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
HPG	50.80	-0.39	-127.29
MSN	142.40	-1.79	-65.39
VIC	87.00	-0.11	-60.14
DGC	148.00	-5.07	-52.78
NVL	103.00	0.00	-36.64

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Dòng tiền thận trọng?

Thị trường chứng khoán khu vực Châu Á trái chiều trong phiên cuối tuần khi bất ổn Evergrande tiếp tục phủ bóng nhà đầu tư.

Thị trường Trung Quốc đi xuống với Shanghai Composite giảm 0,8%, Shenzhen Component cũng sụt nhẹ 0,2%. Thị trường Hong Kong giảm mạnh nhất khu vực với chỉ số Hang Seng lùi 1,55%. Thị trường Nhật Bản có mức tăng mạnh hơn 2%, bên cạnh đó thị trường Đài loan cũng tăng hơn 1%. Các thị trường khác như Australia, New Zealand và Hàn Quốc đều giảm điểm phiên này.

Đêm qua, thị trường chứng khoán Mỹ tăng vọt phiên thứ 2 liên tiếp, chỉ số S&P chốt phiên với mức tăng 1,21%, đạt 4.448,98 điểm và chỉ số tăng Nasdaq tăng 1,04%, đạt 15.052,24 điểm.

Thị trường chứng khoán trong nước tuy chỉ giảm nhẹ nhưng cổ phiếu giảm trên diện rộng khi nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ tiếp tục điều chỉnh từ đỉnh, đáng chú ý là thanh khoản sụt giảm cho thấy tâm lý nhà đầu tư thận trọng.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index giảm 1,59 điểm (-0,12%) còn 1.351,17 điểm, trong khi đó chỉ số VN30 tăng 1,71 điểm (+0,12%) lên 1.459,94 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 110 mã tăng/291 mã giảm, ở rổ VN30 có 13 mã tăng và 13 mã giảm. Nhóm midcap và Smallcap tiếp tục gặp áp lực chốt lời trên diện rộng, lần lượt giảm 0,69% và 1,65%.

Các cổ phiếu lớn đã gây áp lực lên thị trường phiên này là: MSN (-1,79%), DGC (-5,07%), MWG (-1,14%), VRE (-1,38%), HPG (-0,39%),... đã lấn át nỗ lực tăng giá ở các cổ phiếu khác như: MBB (+2,87%), TCB (+0,8%), VHM (+0,38%), MSB (+3,45%), SAB (+1,14%),...

Thanh khoản khớp lệnh trên sàn HSX giảm còn 16.724 tỷ đồng từ mức 21.771 tỷ đồng ở phiên hôm qua, đây cũng là mức thanh khoản thấp nhất trong tuần.

Điểm sáng trong phiên đến từ giao dịch khối ngoại khi họ trở lại mua ròng trên toàn thị trường với giá trị ghi nhận hơn 159 tỷ đồng. Trong đó, MBB ghi nhận giao dịch mua ròng đột biến 315 tỷ đồng, ngoài ra khối ngoại cũng mua ròng GMD, VHM, KDH. Ở chiều ngược lại, HPG, MSN, VIC là những cổ phiếu bị khối bán ròng.

Tóm lại, dòng tiền tỏ ra thận trọng rõ nét trong phiên cuối tuần và đây cũng là tuần thứ 2 liên tiếp thanh khoản khớp lệnh bình quân trên sàn HSX chỉ ở mức bình quân 20.000 tỷ đồng. Thị trường đã đi ngang trong 3 tuần vừa qua trong bối cảnh chứng khoán thế giới biến động và nhóm cổ phiếu đầu cơ có dấu hiệu đạt đỉnh. Do vậy, nhiều khả năng thị trường sẽ tiếp tục dao động trong xu hướng đi ngang ở vùng 1.327 điểm – 1.360 điểm khi dòng tiền trở nên thận trọng và giải ngân ở các phiên điều chỉnh.

## Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



VNINDEX Index (Vietnam Ho Chi Minh Stock Index / VN-Index) Đồ thị kỹ thuật VNIND

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

24-Sep-2021 15:59:10

**Cập nhật thông tin doanh nghiệp - GVR**

	<b>Đơn vị</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
Doanh thu	Tỷ VND	19.804	21.116	23.239	25.460
EBIT	Tỷ VND	5.316	6.637	6.448	7.413
<b>LNST</b>	<b>Tỷ VND</b>	<b>3.833</b>	<b>5.076</b>	<b>4.960</b>	<b>5.751</b>
EPS	VND	813	943	848	937
<b>P/E</b>	<b>Lần</b>	<b>48,1x</b>	<b>41,5x</b>	<b>46,1x</b>	<b>41,7x</b>
P/B	Lần	3,1x	3,0x	2,9x	2,8x
ROE	%	7,7%	10,0%	9,5%	10,6%

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu GVR với **giá mục tiêu ở mức 46.900 đồng/cổ phiếu** trên cơ sở sử dụng phương pháp tổng giá trị từng phần (Sum of the parts-SOTP), trong đó mảng BĐS KCN được định giá theo phương pháp RNAV với giá định tốc độ tăng trưởng của việc chuyển đổi đất của GVR là 10%/năm cùng với giá bán tăng trưởng 5%/năm,; các mảng còn lại được định giá theo phương pháp chiết khấu dòng tiền DCF với tốc độ tăng trưởng (terminal growth rate) bằng 3%. Cả hai phương pháp đều sử dụng mức tỷ suất chiết khấu WACC=9.5%.

**Tiềm năng trở thành nhà phát triển BĐS KCN hàng đầu Việt Nam nhờ quỹ đất lớn.** Với việc sở hữu quỹ đất lớn nhất Việt Nam với tổng diện tích hơn 491 ngàn ha, trong đó có 342 ngàn ha diện tích trong nước và hơn 149 ngàn ha ở Lào và Campuchia, chúng tôi kỳ vọng GVR sẽ chuyển đổi hết quỹ đất trong nước trong hơn 40 năm và trở thành công ty phát triển BĐS KCN lớn nhất Việt Nam.

**Biên lợi nhuận được cải thiện đáng kể nhờ doanh thu từ mảng phát triển BĐS KCN** có biên LN cao đóng góp ngày càng lớn vào tổng doanh thu. Hiện nay, mảng BĐS KCN đang là mảng có biên lợi nhuận gộp cao nhất trong các mảng của GVR nhờ vào lợi thế quỹ đất có sẵn, giảm được chi phí giá vốn, giúp gia tăng biên LN của các KCN do GVR quản lý. Chúng tôi kỳ vọng, lợi thế này sẽ tiếp tục được duy trì, khi mà các nhà phát triển KCN khác đang khá chật vật với tình hình giá đất tăng.

**Mảng gỗ được phát triển đến từ cây cao su đi kèm với mảng phát triển các sản phẩm từ cao su cũng đạt được sự ổn định nhờ nhu cầu lớn.** Chúng tôi dự phóng mảng cao su sẽ được duy trì trong giai đoạn chuyển đổi từ cao su sang BĐS KCN. Thay vào đó, các sản phẩm từ cao su cũng như mảng gỗ với biên lợi nhuận tốt hơn và ổn định hơn so với bán cao su sẽ được phát triển ổn định nhằm duy trì dòng tiền cho hoạt động của GVR.

**Rủi ro đầu tư:** Mảng cao su vẫn đang chiếm phần lớn giá trị tài sản với biên lợi nhuận thấp, ảnh hưởng chung tới khả năng sinh lợi của Tập đoàn. Việc chuyển đổi quỹ đất sang BĐS KCN có nhiều trở ngại đến từ việc sắp xếp, đền bù cho người nông dân cũng như chi phí chuyển đổi dự kiến sẽ tốn nhiều thời gian về thủ tục.

## Chỉ số tham chiếu

	Đóng cửa	%Chg	YTD
<b>VN30 Index</b>	1459.94	0.12	36.34
<b>VN50 Index</b>	2422.98	0.03	37.21
<b>VN FinLead</b>	2021.31	0.91	51.25
<b>VN Diamond</b>	1827.36	-0.23	52.85
<b>VN100 Index</b>	1372.9	-0.07	33.25

## Xu hướng dòng vốn ETFs

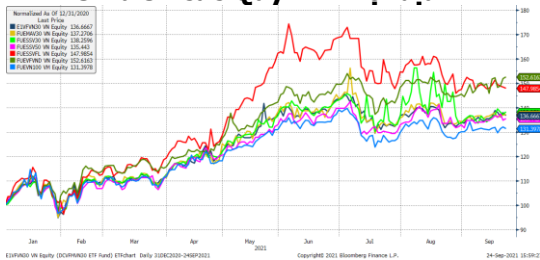
Sự mất hút của dòng tiền đã khiến các chỉ số tham chiếu trên thị trường diễn biến khá âm ảm khi hầu hết đóng cửa trái chiều vào cuối phiên giao dịch hôm nay. Cụ thể, VN30 Index tăng 0,12%, VN100 Index giảm 0,07%, trong khi VN Diamond giảm 0,23% và VN FinLead chốt phiên tăng 0,91%.

Bên cạnh đó, các chứng chỉ quỹ ETFs cũng ghi nhận diễn biến trái chiều trong phiên giao dịch hôm nay. Cụ thể, E1VFN30 tham chiếu VN30 Index đóng cửa giảm 0,97%. FUEVFN30 tham chiếu VN Diamond tăng 0,50% so với phiên liền trước. Trong khi đó, FUESSVFL tham chiếu VN FinLead index đóng cửa giảm 0,35%.

Tổng khối lượng giao dịch ETFs trên thị trường phiên nay giảm hơn 78,89% so với phiên liền trước, với 0,70 triệu chứng chỉ quỹ được khớp lệnh trong phiên, tương đương tổng giá trị khoảng 16,29 tỷ đồng. Trong đó thanh khoản tập trung chủ yếu ở E1VFN30 (5,67 tỷ đồng) và FUEVFN30 6,46 tỷ đồng).

Về giao dịch khối ngoại, nhà đầu tư nước ngoài không mấy tích cực khi bán ròng hơn 6,04 tỷ đồng qua kênh ETFs nội trong phiên giao dịch hôm nay. Lực bán tập trung chủ yếu ở FUEVFN30 (-3,24 tỷ đồng), E1VFN30 (-3,24 tỷ đồng),... Ở chiều ngược lại, họ mua ròng ở FUESSVFL (+0,50 tỷ đồng)...

## Diễn biến các Quỹ ETF nội địa YTD



## ETFs nội địa

	Đóng cửa	%Chg	KLGD
<b>E1VFN30</b>	24.6	-0.97	230,800
<b>FUEMAV30</b>	17.2	0.29	60,700
<b>FUESSV30</b>	18.43	0.71	8,100
<b>FUESSV50</b>	21.4	0.47	60,800
<b>FUESSVFL</b>	20.2	-0.35	54,600
<b>FUEVFN30</b>	26.25	0.50	246,400
<b>FUEVN100</b>	18.33	-0.49	33,200

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs nội

+/- Dòng vốn (tỷ đồng)	1 ngày	YTD
<b>E1VFN30</b>	-3.24	518.89
<b>FUEMAV30</b>	-0.19	-27.68
<b>FUESSV30</b>	-0.04	-19.41
<b>FUESSV50</b>	0.21	-16.24
<b>FUESSVFL</b>	0.50	692.11
<b>FUEVFN30</b>	-3.24	2,669.38
<b>FUEVN100</b>	-0.04	-34.37

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs ngoại

+/- Dòng vốn (tr. USD)	1 ngày	YTD
<b>VanEck Vectors VN</b>	0.00	41.57
<b>Xtrackers FTSE VN</b>	-1.98	-55.32
<b>Fubon FTSE VN</b>	0.00	249.04
<b>Premia MSCI VN</b>	0.00	-1.01
<b>Kim KINDEX VN VN30</b>	0.00	-79.09
<b>Kim K. VN VN30 Futures</b>	0.00	-1.11
<b>Asian Growth CUBS</b>	0.00	12.75

Nguồn: Bloomberg



## THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chi số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	34,764.8	1.48	13.59
S&P500	4,449.0	1.21	18.45
VIX	19.7	5.90	-13.27
DJ Futures	34,549.0	-0.27	13.29
S&P Futures	4,437.1	-0.26	18.05
Nikkei 225	30,248.8	2.06	10.22
KOSPI	3,125.2	-0.07	8.76
Shanghai	3,613.1	-0.80	4.03
Hang Seng	24,192.2	-1.30	-11.16
ASX	7,342.6	-0.37	11.47
FTSE 100	7,058.7	-0.28	9.26
DAX	15,542.0	-0.65	13.29
CAC40	6,645.5	-0.84	19.71

## THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1755.01	0.70	-7.55
Dầu WTI	73.38	0.11	51.24
Dầu Brent	77.5	0.32	49.61

## THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1152.68	0.15	2.89
USD/JPY	110.42	-0.08	-6.49
USD/CNY	6.4631	-0.07	0.99
EUR/USD	1.1734	-0.04	-3.95
GBP/USD	1.3715	-0.04	0.33

(\* ) Bloomberg Dollar Spot Index

## Tin tức thế giới: Quân đội Ấn Độ tăng cường đại tu quân đội để chống lại Trung Quốc.

Kế hoạch đại tu quân đội bị trì hoãn từ lâu của Ấn Độ đang nhận một làn sóng mới khi chính phủ của Thủ tướng Narendra Modi xích lại gần Mỹ và các đồng minh, vốn đang tăng cường hợp tác quốc phòng chống lại Trung Quốc.

Thủ tướng Modi sẽ tham dự cuộc họp của các nhà lãnh đạo tại Nhà Trắng vào thứ Sáu cùng với Scott Morrison của Úc và Yoshihide Suga của Nhật Bản. Modi đang thực hiện các bước để thực hiện cuộc tái tổ chức lớn nhất của quân đội Ấn Độ kể từ khi độc lập vào năm 1947. Các động thái hợp nhất lục quân, không quân và hải quân - hiện hoạt động với rất ít sự phối hợp - diễn ra khi Mỹ và Anh hợp tác với Australia để đưa nhiều tàu ngầm chạy bằng năng lượng hạt nhân hơn ở vùng biển châu Á - Thái Bình Dương.

Theo các quan chức nắm rõ về diễn biến này, vào tháng trước, Một đội Quân sự mới được thành lập đã ra lệnh cho đơn vị Lục quân Ấn Độ giám sát biên giới Pakistan vạch ra một kế hoạch hợp nhất với hải quân và không quân. Mô hình đó sẽ được nhân rộng trên toàn quốc, do đó toàn bộ quân đội sẽ theo một cơ cấu hoạt động mới vào năm 2024, các quan chức yêu cầu giấu tên cho biết.



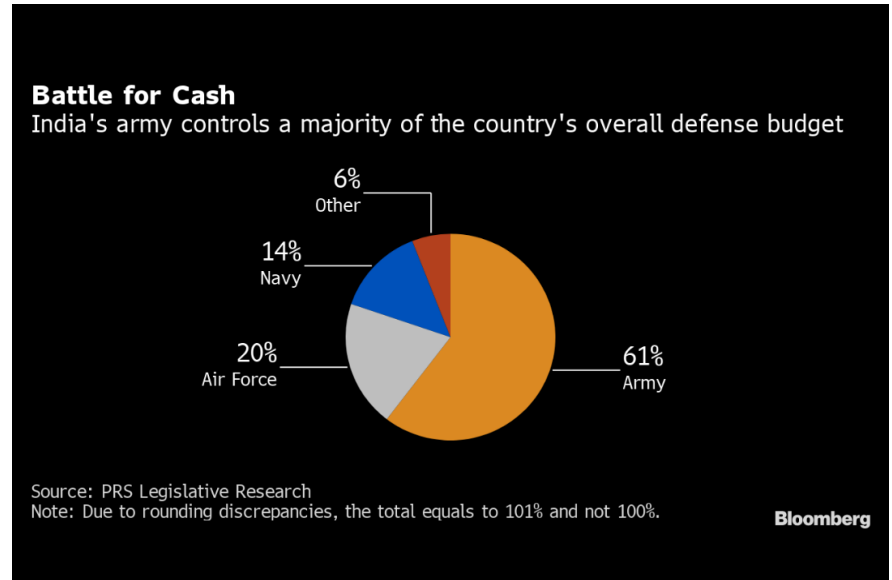
Các binh sĩ Ấn Độ và Mỹ tham gia cuộc tập trận quân sự Yudh Abhyas 2012 tại Mahajan ở Rajasthan.

Một lực lượng vũ trang thống nhất của Ấn Độ sẽ giúp nước này dễ dàng liên kết với quân đội Mỹ và các đồng minh trong trường hợp xảy ra xung đột. Một khía cạnh quan trọng của quan hệ đối tác AUKUS được Mỹ, Úc và Anh công bố vào tuần trước liên quan đến khả năng tương tác trong một loạt các khu vực phòng thủ - điều mà Ấn Độ hiện đang thiếu trong lực lượng của mình.

David Brewster, chuyên gia nghiên cứu cấp cao tại National Security cho biết: "Các đối tác của Quad trước đây đã phát hiện ra rằng họ chỉ có thể tập trận với một bộ phận của quân đội Ấn Độ tại một thời điểm - ví dụ như hải quân nhưng không có không quân, hoặc không quân nhưng không phải hải quân,"

Hôm thứ Năm tại Mỹ, Modi đã gặp riêng với Morrison, Suga và Phó Tổng thống Mỹ Kamala Harris trước cuộc họp Bộ tứ tại Nhà Trắng. Trong một dòng tweet, văn phòng của ông ghi nhận "các giá trị được chia sẻ" của Ấn Độ với Mỹ và cho biết sự hợp tác đang "tăng dần".

Trong nhiều thập kỷ, các nhà lãnh đạo Ấn Độ giữ quyền chỉ huy và kiểm soát quân sự được phân chia để tránh các cuộc đảo chính từng phổ biến trong khu vực lân cận. Trong khi các quan chức và quan chức quân đội đã chống lại các đề xuất thống nhất từ những năm 1990, chủ yếu là do các cuộc chiến tranh nhỏ, thì cấu trúc hiện tại đang tỏ ra bất lợi trong việc chống lại Trung Quốc, quốc gia đã chuyển sang mô hình tương tự như Mỹ và Australia vào năm 2016.



“Việc hiện đại hóa quân đội Ấn Độ đang được tiến hành để đáp ứng những thách thức trong khu vực và những thay đổi về công nghệ”, theo A. Bharat Bhushan Babu, người phát ngôn Bộ Quốc phòng, cho biết mà không cung cấp thêm chi tiết về kế hoạch. Hải quân, Lục quân và Không quân Ấn Độ không đưa ra bình luận ngay lập tức.

Các quan chức cho biết, việc tái tổ chức sẽ tạo ra ít nhất bốn bộ tư lệnh: Một bộ ở phía tây hướng vào Pakistan, một bộ ở phía đông tập trung vào Trung Quốc, bộ chỉ huy hàng hải cho khu vực Ấn Độ Dương và một bộ chỉ huy phòng không, các quan chức cho biết. Họ nói thêm rằng phần phía bắc kiên cường của Jammu và Kashmir sẽ vẫn còn nguyên.

Động thái này được thiết kế để cho phép quân đội Ấn Độ hoạt động liên tục trên bộ, trên biển và trên không. Các chỉ huy sẽ tập hợp các tàu chiến, tàu tuần tra, binh lính và máy bay chiến đấu, đồng thời làm việc với các trung đoàn tên lửa và súng khác có mạng lưới radar mặt đất để xử lý các mối đe dọa dọc theo biên giới tranh chấp với Trung Quốc và Pakistan, các quan chức cho biết.

Trong khi Trung Quốc có quân đội thường trực lớn nhất thế giới, với hơn 2,1 triệu quân, thì Ấn Độ đứng thứ hai với lực lượng mặt đất đông đảo lên tới 1,2 triệu binh sĩ chính quy và 960.000 quân dự bị. Quân đội Ấn Độ ước tính rằng việc tổ chức dọc các biên giới sẽ mang lại hiệu quả kinh tế theo quy mô, cắt giảm khoảng một phần ba chi tiêu trong khi tập trung quyền lực vào một chức vụ duy nhất: Chủ tịch Ủy ban Tham mưu liên hợp.

Anit Mukherjee, phó giáo sư tại Trường Nghiên cứu Quốc tế S. Rajaratnam ở Singapore, cho biết: “Cách tiếp cận chặt chẽ của Ấn Độ đối với đào tạo, lập kế hoạch và hoạt động đã tạo ra sự bất hòa khi hợp tác với các quân đội ‘hiện đại hơn’ khác. “Trong 5 năm qua, những thách thức đối với quân đội Ấn Độ ngày càng phức tạp và đó là một câu hỏi bỏ ngỏ liệu họ có thể đối phó với những thách thức đó hay không”.



*Tàu ngầm lớp Scorpene thứ ba của Hải quân Ấn Độ & apos; Karanj & apos; được kéo vào Biển Ả Rập sau lễ hạ thủy tại Nhà máy đóng tàu Mazagon Dock ở Mumbai vào ngày 31/1/2018.*

Ba bộ phận vẫn chưa có mạng liên lạc an toàn chung, điều này thể hiện rõ vào năm 2019 khi máy bay phản lực của Không quân Ấn Độ bắn tên lửa vào Pakistan để phá hủy một trại huấn luyện khủng bố được cho là để đáp trả một cuộc tấn công liều chết ở Jammu và Kashmir khiến 40 binh sĩ thiệt mạng. Các đơn vị Quân đội Ấn Độ đã được đặt trong tình trạng báo động nhưng họ không được cho biết lý do tại sao hoặc điều gì sẽ xảy ra, theo một sĩ quan cấp cao giấu tên.

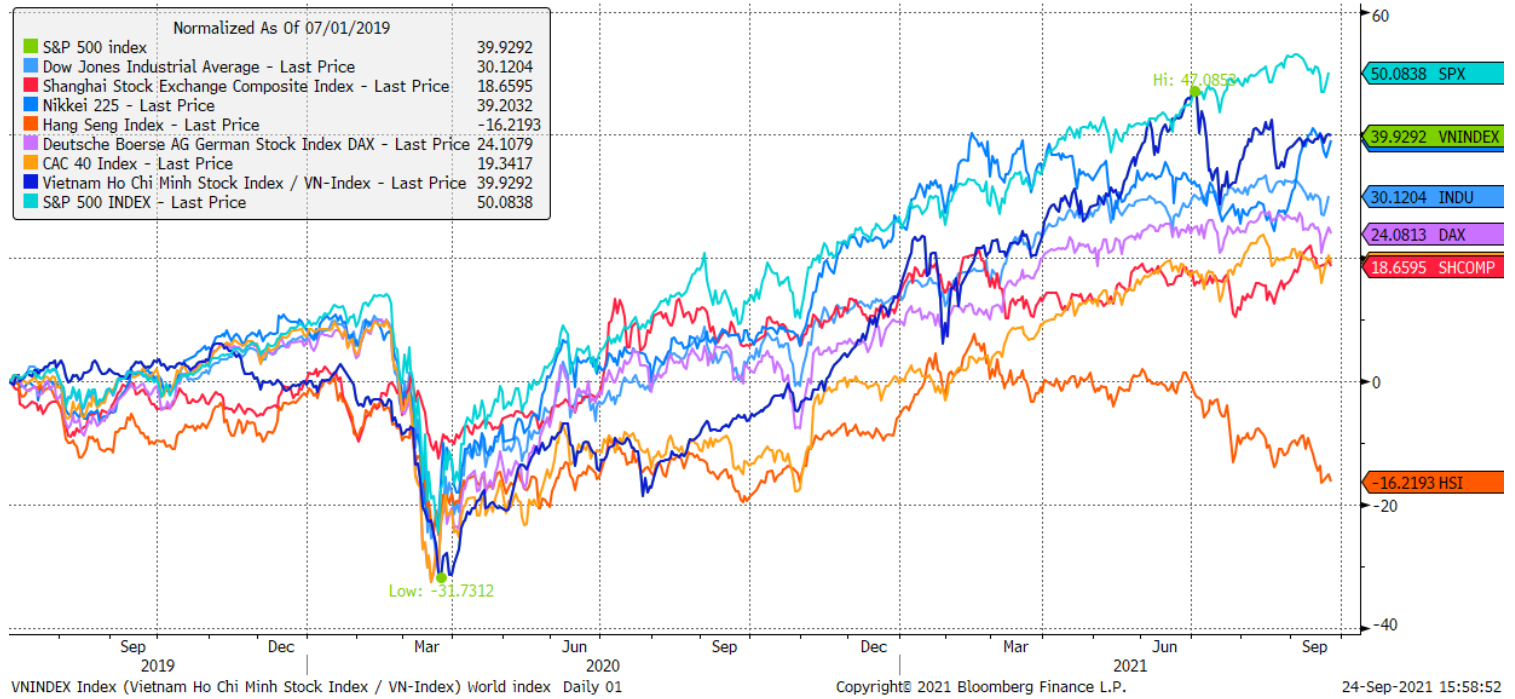
Brewster từ Đại học Quốc gia Australia cho biết: "Vấn đề với việc tái tổ chức của Ấn Độ cho đến nay là xu hướng củng cố sự thống trị của quân đội đối với lực lượng phòng thủ và củng cố trọng tâm vào phòng thủ lục địa". Điều này có thể có nghĩa là khả năng của các lực lượng vũ trang Ấn Độ trong việc phát huy sức mạnh xung quanh khu vực Ấn Độ-Thái Bình Dương.

*Nguồn: Bloomberg*

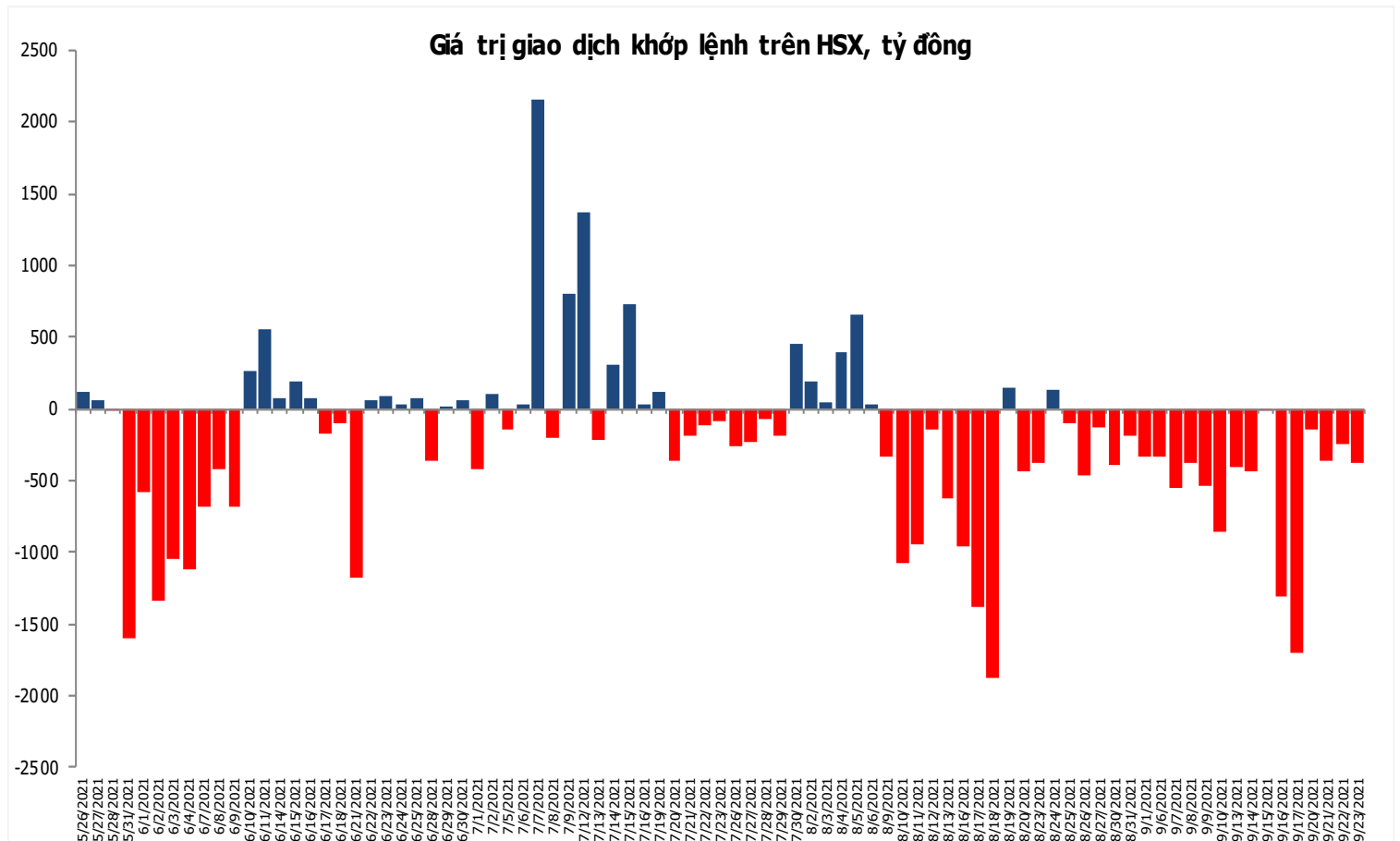


## Đồ thị so sánh VNINDEX và các thị trường quốc tế

Stock Market Index - Major World Indices



## Đồ thị giá trị mua/bán ròng khớp lệnh của NĐTNN trên sàn HSX



Liên hệ Phòng nghiên cứu khách hàng cá nhân:

<b>Trần Hoàng Sơn</b>	<b>Trưởng bộ phận/Kiểm soát</b>	<a href="mailto:son.tranhoang@mbs.com.vn">son.tranhoang@mbs.com.vn</a>
<b>Ngô Quốc Hưng</b>	<b>Chuyên Viên Nghiên cứu cao cấp</b>	<a href="mailto:hung.ngoquoc@mbs.com.vn">hung.ngoquoc@mbs.com.vn</a>
<b>Phạm Văn Quỳnh</b>	<b>Chuyên viên Nghiên cứu</b>	<a href="mailto:quynh.phamvan@mbs.com.vn">quynh.phamvan@mbs.com.vn</a>
<b>Nguyễn Quỳnh Hoa</b>	<b>Chuyên viên Nghiên cứu</b>	<a href="mailto:hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn">hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn</a>
<b>Nguyễn Hòa Hợp</b>	<b>Chuyên viên Nghiên cứu</b>	<a href="mailto:hop.nguyenhoa@mbs.com.vn">hop.nguyenhoa@mbs.com.vn</a>
<b>Đặng Duy Việt</b>	<b>Chuyên viên Nghiên cứu</b>	<a href="mailto:viet.dangduy@mbs.com.vn">viet.dangduy@mbs.com.vn</a>

**Hệ Thống Khuyến Nghị:** Hệ thống khuyến nghị của MBS được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá

<b>Xếp hạng</b>	<b>Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại</b>
MUA	$\geq 20\%$
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến -20%
BÁN	$\leq -20\%$

## CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam, Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn.

Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP, HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB, MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

### MBS tự hào được nhìn nhận là:

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu thị phần môi giới từ năm 2009.
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán;
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

**Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền năm 2014 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.

### MBS HỘI SỞ

Tòa nhà MB, số 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội  
ĐT: + 84 24 7304 5688 - Fax: + 84 24 3726 2601  
Webiste: [www.mbs.com.vn](http://www.mbs.com.vn)