

**NHNN giảm lãi suất điều hành**

3 April 2023

Yuanta Vietnam Banks Universe				
Stock code	Yuanta Rating	Current price (VND)	Target price (VND)	12-m TSR*
ACB VN	BUY	25,000	27,958	12%
BID VN	HOLD-UPF	46,200	38,860	-15%
HDB VN	BUY	19,250	23,510	22%
MBB VN	BUY	18,250	25,480	40%
STB VN	BUY	26,200	28,860	10%
VCB VN	BUY	91,400	93,230	3%
VPB VN	BUY	21,050	22,060	5%

Source: Bloomberg (pricing date: Mar 31), Yuanta Vietnam

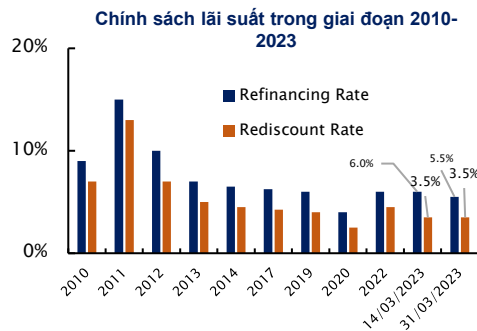
**Tiêu điểm**

- NHNN đã giảm lãi suất điều hành thêm -50 điểm cơ bản vào cuối tuần.
- Lãi suất tái cấp vốn giảm -50 điểm cơ bản xuống 5,5%/năm.
- Mức trần lãi suất cho vay ngắn hạn đối với một số lĩnh vực là 4,5% (-50 điểm cơ bản).
- Mức trần lãi suất tiền gửi kỳ hạn 1-6 tháng giảm -50 điểm cơ bản xuống 5,5%/năm.

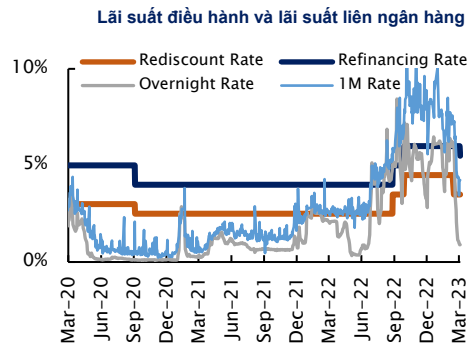
**Quan điểm**

- Việc cắt giảm lãi suất nhằm thúc đẩy nền kinh tế sau khi tăng trưởng GDP Q1/2023 chỉ đạt 3,3% so với mục tiêu cả năm của chính phủ là 6,5%
- Quyết định này là phù hợp khi CPI đang ở mức 4,2% YoY, thấp hơn mục tiêu cả năm là 4,5% YoY
- Lãi suất thấp hơn sẽ có lợi cho các tài sản rủi ro, bao gồm cả cổ phiếu.

**Tổng quan:** NHNN đã cắt giảm lãi suất điều hành -50 điểm cơ bản đối với lãi suất tái cấp vốn, mức trần lãi suất cho vay ngắn hạn bằng VNĐ và lãi suất tối đa đối với tiền gửi không kỳ hạn, tiền gửi có kỳ hạn dưới 1T và tiền gửi có kỳ hạn từ 1T đến dưới 6T. Lãi suất tiền gửi bằng VNĐ của Kho bạc Nhà nước và Bảo hiểm tiền gửi Việt Nam cũng được cắt giảm -30 điểm cơ bản xuống 0,5%/năm.



Nguồn: SBV



Nguồn: SBV

**Chuyên viên phân tích:**
**Trần Văn Tánh**

+84 28 3622 6868 ext 3874

[tanh.tran@yuanta.com.vn](mailto:tanh.tran@yuanta.com.vn)
**Bloomberg code: YUTA**

## NHNN tiếp tục cắt giảm lãi suất điều hành

NHNN đã thông báo về đợt giảm lãi suất điều hành lần thứ hai trong năm 2023, có hiệu lực từ ngày 03/04. Thông báo này được đưa ra ngay sau [đợt cắt giảm lãi suất điều hành đầu tiên vào ngày 23/03](#).

NHNN đã cắt giảm một số lãi suất điều hành -50 điểm cơ bản bao gồm: 1) lãi suất tái cấp vốn giảm -50 điểm cơ bản xuống 5,5%/năm, 2) mức trần lãi suất cho vay ngắn hạn đối với một số lĩnh vực, ngành kinh tế giảm xuống 4,5%/năm (-50 điểm cơ bản), 3) mức trần lãi suất tiền gửi đối với tiền gửi không kỳ hạn và có kỳ hạn dưới 1T là 0,5%/năm (-50 điểm cơ bản) và đối với tiền gửi có kỳ hạn từ 1T đến dưới 6T giảm xuống 5,5%/năm (-50 điểm cơ bản).

Trong khi đó, lãi suất cho vay qua đêm trong thanh toán điện tử liên ngân hàng và cho vay bù đắp thiếu hụt vốn trong thanh toán bù trừ giữ nguyên 6,0%/năm, lãi suất tái chiết khấu giữ nguyên 3,5%/năm. NHNN đã giảm các lãi suất này -100 điểm cơ bản vào giữa tháng 3, 2023.

**Quan điểm**

Quyết định cắt giảm lãi suất của NHNN là động thái phù hợp để thúc đẩy nền kinh tế trong bối cảnh tăng trưởng tín dụng thấp, tăng trưởng GDP chậm và lạm phát trong tầm kiểm soát. Trong Q1/2023, tăng trưởng tín dụng chỉ đạt 2,1% YTD (so với mục tiêu cả năm là 14-15% YoY và so với mức tăng trưởng 5,0% YoY của Q1/2022), CPI là 4,2% YoY (vẫn thấp hơn mục tiêu cả năm là 4,5% YoY) và tăng trưởng GDP khiêm tốn ở mức 3,3% YoY (đây là mức tăng trưởng GDP Q1 [thấp thứ hai](#) trong vòng 14 năm qua).

Lãi suất giảm cũng phần nào giúp giảm bớt gánh nặng cho người đi vay, từ đó giảm áp lực suy giảm chất lượng tài sản của các ngân hàng. Ngoài ra, lãi suất giảm sẽ có tác động tích cực đến các tài sản rủi ro, bao gồm cả cổ phiếu.

**Định giá ngành ngân hàng vẫn hấp dẫn.** P/B 2023E trung vị ngành đang ở mức 1,1x với ROE 2023E là 19% (Nguồn: Bloomberg). Các lựa chọn hàng đầu của chúng tôi: [ACB](#), [MBB](#) và [VCB](#).

**ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.**

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

# Appendix A: Important Disclosures

## Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

## Ratings Definitions

**BUY:** We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

**HOLD-Outperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**HOLD-Underperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**SELL:** We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

**Under Review:** We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

**Restricted:** The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

## Global Disclaimer

© 2023 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.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
Yuanta Securities Investment Consulting  
4F, 225,  
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104  
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd  
23/F, Tower 1, Admiralty Centre  
18 Harcourt Road,  
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office  
Yuanta Securities Building  
Euljiro 76 Jung-gu  
Seoul, Korea 100-845  
Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA  
(A member of the Yuanta Group)  
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH  
SCBD Lot 9  
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53  
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department  
Yuanta Securities (Thailand)  
127 Gaysorn Tower, 16th floor  
Ratchadamri Road, Pathumwan  
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department  
Yuanta Securities (Vietnam)  
4th Floor, Saigon Centre  
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,  
Ben Nghe Ward, District 1,  
HCMC, Vietnam

**YUANTA SECURITIES NETWORK**

## YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

**China**  
Beijing Rep. Office  
Shanghai Rep. Office  
Shenzhen Rep. Office

**Hong Kong**  
Yuanta Securities Hong Kong  
Polaris Securities  
Hong Kong Rep. Office

**Vietnam**  
Yuanta Securities Vietnam

**Myanmar**  
Myanmar Rep. Office

**Cambodia**  
Yuanta Securities Cambodia



**South Korea**  
Yuanta Securities Korea  
Hanshin Mutual Savings

**Taiwan**  
Yuanta Securities  
Yuanta Bank  
Yuanta Life

**Philippines**  
Yuanta Saving Bank

**Indonesia**  
Yuanta Securities Indonesia

**Thailand**  
Yuanta Securities Thailand

**Head office:** 4<sup>th</sup> Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

**Matthew Smith, CFA**

Head of Research  
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)  
[matthew.smith@yuanta.com.vn](mailto:matthew.smith@yuanta.com.vn)

**Tanh Tran**

Analyst (Banks)  
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)  
[tanh.tran@yuanta.com.vn](mailto:tanh.tran@yuanta.com.vn)

**Di Luu**

Analyst (Consumer)  
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)  
[di.luu@yuanta.com.vn](mailto:di.luu@yuanta.com.vn)

**Binh Truong**

Deputy Head of Research (O&G, Energy)  
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)  
[binh.truong@yuanta.com.vn](mailto:binh.truong@yuanta.com.vn)

**Tam Nguyen**

Analyst (Property)  
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)  
[tam.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:tam.nguyen@yuanta.com.vn)

**An Nguyen**

Assistant Analyst  
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)  
[an.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:an.nguyen@yuanta.com.vn)

### Institutional Sales

**Anh Nguyen**

Sales Trader Supervisor  
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)  
[anh.nguyen2@yuanta.com.vn](mailto:anh.nguyen2@yuanta.com.vn)

**Dat Bui**

Sales Trader  
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3941)  
[dat.bui@yuanta.com.vn](mailto:dat.bui@yuanta.com.vn)

**Hien Le**

Sales Trader  
Tel: +84 28 3622 6868  
[hien.le@yuanta.com.vn](mailto:hien.le@yuanta.com.vn)

**Vi Truong**

Sales Trader  
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)  
[vi.truong@yuanta.com.vn](mailto:vi.truong@yuanta.com.vn)