

## Tăng lãi suất điều hành lần 2

25 October 2022

## Yuanta Vietnam Banks Universe

Stock code	Yuanta Rating	Current price (VND)	Target price (VND)	12-m TSR*
ACB VN	BUY	19,500	31,880	63%
BID VN	HOLD-UPF	30,350	38,860	29%
HDB VN	HOLD-OPF	15,950	26,480	66%
MBB VN	BUY	15,600	32,792	110%
STB VN	BUY	14,850	28,860	94%
VCB VN	BUY	68,000	89,850	33%
VPB VN	BUY	15,400	32,547	111%

Nguồn: Bloomberg (giá tại ngày 24/10), Yuanta Vietnam

## Tiêu điểm

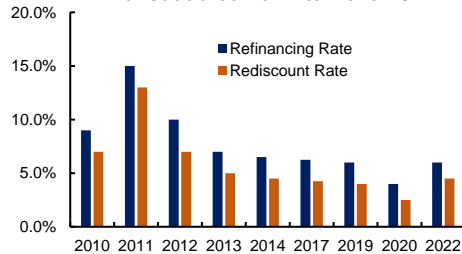
- NHNN tăng lãi suất điều hành lần thứ 2 trong năm 2022.
- Lãi suất tái chiết khấu tăng +1ppt lên 4,5%/năm và lãi suất tái cấp vốn tăng +1ppt lên 6,0%/năm.
- Lãi suất cho vay qua đêm trong thanh toán điện tử liên ngân hàng và cho vay bù đắp thiếu hụt vốn trong thanh toán bù trừ của Ngân hàng Nhà nước đối với các TCTD tăng +1ppt lên 7,0%/năm.

## Quan điểm

- Theo quan điểm của chúng tôi, NHNN tăng lãi suất để giảm áp lực lên đồng VND dưới sự gia tăng của đồng USD.
- Có thể sẽ có thêm đợt tăng lãi suất trong thời gian tới.
- NIM sẽ gặp áp lực do chi phí huy động vốn tăng và lãi suất cho vay có thể sẽ không bắt kịp đà tăng này.
- Chúng tôi vẫn ưu tiên lựa chọn các ngân hàng có tỷ lệ CASA cao: VCB và MBB.

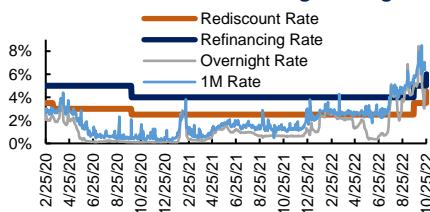
**Tổng quan:** NHNN ban hành quyết định 1809/QĐ-NHNN về việc tăng lãi suất tái chiết khấu, lãi suất tái cấp vốn, và lãi suất qua đêm trong thanh toán điện tử liên ngân hàng và cho vay bù đắp thiếu hụt vốn trong thanh toán bù trừ của Ngân hàng Nhà nước đối với các TCTD. NHNN cũng ban hành quyết định 1812/QĐ-NHNN và 1813/QĐ-NHNN về mức trần lãi suất đối với tiền gửi và cho vay bằng VND.

Lãi suất điều hành từ 2010-2022



Nguồn: NHNN

LS điều hành vs. LS liên ngân hàng



Nguồn: NHNN

Tỷ giá trung tâm



Nguồn: Fiiipro

Chuyên viên phân tích:

Trần Tấn

+84 28 3622 6868 ext 3874

[tanh.tran@yuanta.com.vn](mailto:tanh.tran@yuanta.com.vn)

Bloomberg code: YUTA

## NHNN tiếp tục tăng lãi suất điều hành

Ngân hàng nhà nước (NHNN) quyết định tăng thêm lãi suất điều hành trong năm 2022, có hiệu lực từ ngày 25/10. Việc tăng lãi suất diễn ra sớm hơn dự báo, khi trước đó chúng tôi cho rằng NHNN sẽ điều chỉnh lãi suất trong tháng 11. Đây là lần thứ 2 NHNN tăng lãi suất điều hành trong năm 2022, và có thể sẽ có thêm đợt tăng lãi suất trong thời gian tới.

NHNN đã tăng 3 loại lãi suất điều hành, bao gồm: 1) lãi suất tái chiết khấu thêm (+1ppt lên 4,5%/năm), 2) lãi suất tái cấp vốn (+1ppt lên 6,0%/năm), và 3) 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 của Ngân hàng Nhà nước đối với các TCTD (+1ppt lên 7,0%/năm).

Ngoài ra, NHNN còn nâng mức trần lãi suất tiền gửi và cho vay. 1) Lãi suất tối đa đối với tiền gửi không kì hạn và có kì hạn dưới 1 tháng tăng +50bps lên 1,0%/năm, 2) lãi suất tối đa đối với tiền gửi kì hạn 1 tháng đến dưới 6 tháng là 6,0%/năm (+1ppt), và 3) lãi suất cho vay ngắn hạn tối đa bằng VND đối với một số ngành nghề là 5,5%/năm (+1ppt).

## Quan điểm

Chúng tôi tin rằng mục đích của việc tăng lãi suất là để hạn chế áp lực lên đồng VND dưới sự gia tăng của đồng USD.

Chi phí huy động vốn của các ngân hàng sẽ tăng lên, trong khi lãi suất cho vay có thể sẽ không tăng tương ứng. Dẫn đến NIM sẽ bị ảnh hưởng.

Chúng tôi ưu tiên lựa chọn các ngân hàng có tỷ lệ CASA cao (như MBB và VCB), đó là những ngân hàng có chi phí vốn thấp nhờ tỷ lệ CASA cao và có thể sẽ hạn chế được tác động tiêu cực lên NIM.

Lãi suất tăng sẽ ảnh hưởng tiêu cực đến định giá của các cổ phiếu trên diện rộng.

Tuy nhiên, định giá của các ngân hàng hiện đang rất hấp dẫn. Ngành ngân hàng đang giao dịch tương ứng với P/B 2022E là 0,9x và ROE là 20% (nguồn: Bloomberg). Lựa chọn hàng đầu của chúng tôi là những ngân hàng chất lượng như: VCB, MBB và ACB.

## 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

© 2022 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

## Institutional Research

### 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

Assistant Analyst  
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)

## 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)

### Vi Truong

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