

Yuanta Vietnam Banks Universe				
Stock code	Yuanta Rating	Current price (VND)	Target price (VND)	12-m TSR*
ACB VN	BUY	21,750	23,442	12%
BID VN	HOLD-UPF	44,050	38,860	-10%
HDB VN	BUY	18,700	23,510	31%
MBB VN	BUY	19,850	24,980	28%
STB VN	BUY	28,600	28,860	1%
VCB VN	BUY	103,400	93,230	-9%
VPB VN	BUY	19,950	22,060	16%

Source: Bloomberg (pricing date: Jun 15), Yuanta vietnam
TP for ACB & MBB are adjusted for dividends. VCB's TP has been reached and we temporarily removed VCB from BUY recommendation.

Tiêu điểm

- NHNN đã giảm lãi suất điều hành thêm -50 điểm cơ bản vào chiều thứ Sáu.
- Bao gồm: lãi suất tái cấp vốn (4,5%), lãi suất tái chiết khấu (3,0%), và 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 (5,0%)
- Mức trần lãi suất tiền gửi có kỳ hạn từ 1T đến dưới 6T cũng giảm -25 điểm cơ bản xuống 4,75%/năm.

Quan điểm

- Tăng trưởng tín dụng và GDP kì vọng sẽ cải thiện trong 2H2023 sau đợt cắt giảm lãi suất này.
- Chi phí vốn sẽ được giảm cho các NH.
- Tuy nhiên, NIM có thể không được hưởng lợi nhiều do các NH cũng sẽ giảm lãi suất cho vay để hỗ trợ nền kinh tế.
- Việc nới lỏng chính sách tiền tệ sẽ hỗ trợ tích cực cho thị trường chứng khoán, bao gồm cả cổ phiếu ngành ngân hàng.

Tổng quan: NHNN đã cắt giảm lãi suất chính sách -50 điểm cơ bản đối với: lãi suất tái cấp vốn, lãi suất tái chiết khấu và 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. NHNN cũng hạ mức trần lãi suất cho vay ngắn hạn đối với một số lĩnh vực, ngành được ưu tiên và giảm mức trần lãi suất tiền gửi có kỳ hạn từ 1T đến dưới 6T thêm -25 điểm cơ bản.

NHNN cắt giảm lãi suất điều hành lần thứ tư

NHNN đã công bố đợt cắt giảm lãi suất điều hành lần thứ 4 trong năm 2023, có hiệu lực từ ngày 19/06. Trước đó, NHNN đã 3 lần giảm lãi suất điều hành vào [tháng 03](#), [tháng 04](#) và [tháng 05](#)/2023.

NHNN đã cắt giảm một số lãi suất điều hành thêm -50 điểm cơ bản bao gồm: 1) lãi suất tái cấp vốn giảm -50 điểm cơ bản xuống 4,5%/năm, 2) lãi suất tái chiết khấu giảm -50 điểm cơ bản xuống 3,0%/năm, 3) mức trần lãi suất tiền gửi có kỳ hạn từ 1T đến dưới 6T giảm -25 điểm cơ bản xuống 4,75%/năm, và 4) 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 giảm -50 điểm cơ bản xuống 5,0%/năm.

Ngoài ra, NHNN đã hạ mức trần lãi suất cho vay đối với một số lĩnh vực, ngành được ưu tiên xuống 4,0%/năm (-50 điểm cơ bản).

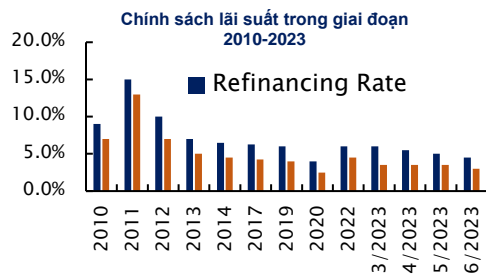
Quan điểm

NHNN cắt giảm lãi suất nhằm mục đích kích thích nền kinh tế. Tăng trưởng tín dụng 5T2023 chỉ đạt 3,17% YTD và chúng tôi cho rằng mức tăng trưởng GDP trong Q2/2023 cũng sẽ khó có sự cải thiện so với mức +3,3% trong Q1/2023. Tuy nhiên, việc giảm lãi suất có thể dẫn đến áp lực giảm giá của VND so với đồng USD trong bối cảnh Fed vẫn có thể còn tăng thêm lãi suất trong thời gian tới.

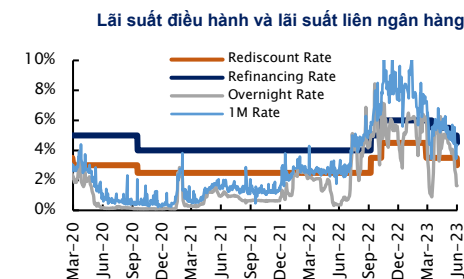
Chúng tôi cho rằng biên lãi ròng (NIM) sẽ không tăng đáng kể bởi vì chi phí vốn giảm nhưng các NH cũng sẽ phải giảm lãi suất cho vay để hỗ trợ nền kinh tế theo định hướng của NHNN. Lãi suất giảm cũng phần nào giúp giảm bớt gánh nặng nợ cho người đi vay, từ đó làm giảm áp lực trích lập dự phòng cho các ngân hàng.

Đợt cắt giảm lãi suất này có thể hỗ trợ tích cực cho thị trường chứng khoán. Lãi suất điều hành hiện đã gần tương đương với mức thấp nhất của thời kỳ dịch COVID vào tháng 10/2020. Thị trường chứng khoán đã tăng khoảng 70% từ tháng 10/2020 đến tháng 01/2022.

Định giá hấp dẫn. P/B 2023E trung vị ngành đang ở mức 1,1x với ROE 2023E là 19% (Nguồn: Bloomberg). Lựa chọn hàng đầu của chúng tôi vẫn tập trung vào: [ACB](#) và [MBB](#). Chúng tôi cũng khuyến nghị MUA đối với [HDB](#) và [VPB](#).



Nguồn: SBV



Nguồn: SBV

Chuyên viên phân tích:

Trần Tấn

+84 28 3622 6868 ext 3874

tanh.tran@yuanta.com.vn

Bloomberg code: YUTA

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 and 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: 4th 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

Tanh Tran

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

Di Luu

Analyst (Consumer)
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
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

Tam Nguyen

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

An Nguyen

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

Institutional Sales

Anh Nguyen

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

Dat Bui

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

Hien Le

Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868
hien.le@yuanta.com.vn

Vi Truong

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