

Ngày 15/03/2023

Ngân hàng Nhà nước Việt Nam thông báo về việc điều chỉnh một số lãi suất điều hành có hiệu lực từ 15/03/2023

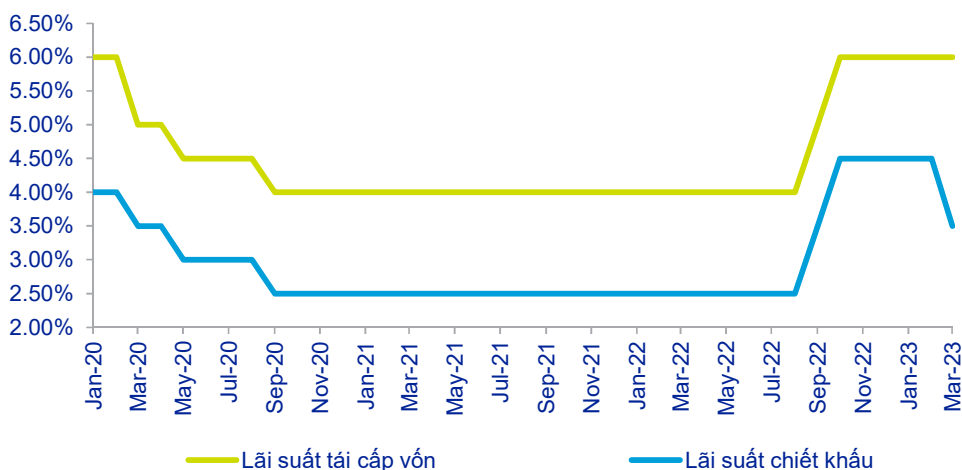
Ngân hàng Nhà nước (NHNN) đã ban hành một loạt các Quyết định ngày 14/03/2023 về việc điều chỉnh các mức lãi suất áp dụng từ 15/03/2023. Theo đó:

- NHNN ban hành **Quyết định số 313/QĐ-NHNN** ngày 14/03/2023 về lãi suất tái cấp vốn, lãi suất tái chiết khấu, 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 NHNN đối với các ngân hàng. Theo đó, giữ nguyên **lãi suất tái cấp vốn 6,0%/năm; lãi suất tái chiết khấu giảm từ 4,5%/năm lên 3,5%/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 NHNN đối với các ngân hàng giảm từ 7,0%/năm lên 6,0%/năm.**
- NHNN ban hành **Quyết định số 314/QĐ-NHNN** ngày 14/03/2023 về mức **lãi suất cho vay ngắn hạn tối đa bằng VND của TCTD đối với khách hàng vay để đáp ứng nhu cầu vốn phục vụ một số lĩnh vực, ngành kinh tế theo quy định tại Thông tư số 39/2016/TT-NHNN ngày 30 tháng 12 năm 2016 tăng từ 5,5%/năm xuống 5,0%/năm; lãi suất cho vay ngắn hạn tối đa bằng VND của Quỹ tín dụng nhân dân và Tổ chức tài chính vi mô đối với các nhu cầu vốn này giảm từ 6,5%/năm xuống 6,0%/năm.**

Bảng lãi suất tổng hợp:

	Lần trước (%/năm)	Cập nhật (%/năm)
Lãi suất tái cấp vốn	6,0%	6,0%
Lãi suất chiết khấu	4,5%	3,5%
Lãi suất cho vay qua đêm trong thanh toán điện tử liên ngân hàng	7,0%	6,0%
Lãi suất cho vay ngắn hạn tối đa bằng VND của TCTD đối với khách hàng vay để đáp ứng nhu cầu vốn phục vụ một số lĩnh vực, ngành kinh tế theo quy định tại Thông tư số 39/2016/TT-NHNN		
<i>của TCTD</i>	5,0%	5,5%
<i>của Quỹ tín dụng nhân dân và Tổ chức tài chính vi mô</i>	6,0%	6,5%

SBV key interest rates



Ngày 15/03/2023

Việc điều chỉnh hàng loạt lãi suất của NHNN có ý nghĩa như thế nào đối với Việt Nam

Đây là một tin tương đối tích cực trong thời điểm tràn đầy thông tin tiêu cực như hiện nay nhưng tác động theo như chúng tôi thì có thể không quá lớn và có thể chỉ tốt cho thanh khoản thị trường liên ngân hàng.

Nói rõ hơn về lãi suất tái chiết khấu (giảm từ 4.5% xuống 3.5%) thì đây là lãi suất cho vay ngắn hạn của NHNN với các NHTM và các tổ chức tín dụng khác, được áp dụng dưới hình thức tái chiết khấu giấy tờ có giá (chủ yếu là TPCP) nên theo quan điểm của chúng tôi hành động này có thể chỉ giúp giảm chi phí vốn cho các NHTM nếu cần vay ngắn hạn NHNN thôi để tránh áp lực phải tăng lãi suất để huy động từ thị trường 1 (huy động từ cá nhân và doanh nghiệp) cũng như giảm áp lực lên lãi suất liên NH trong thời gian sắp tới. Còn mức lãi suất tái cấp vốn (thường dùng để làm tham chiếu cho lãi suất trên thị trường mở OMO, và liên NH) thì vẫn giữ nguyên 6% không đổi.

Và đối với lãi suất cho vay NH theo quan điểm của chúng tôi đây giống có thể chỉ là một chỉ thị chính thức bằng văn bản để gây sức ép buộc của các NHTM giảm lãi suất cho vay, nhưng theo quan điểm của chúng tôi tác động của hành động này có thể sẽ không quá mạnh lên hệ thống vì lãi suất điều chỉnh chỉ áp dụng với lãi suất ngắn hạn. Hành động này còn có thể bất lợi cho các NHTM vì nếu lãi suất huy động không giảm mạnh bằng lãi suất cho vay thì có thể sẽ ảnh hưởng đến NIM và lợi nhuận của các NHTM trong thời gian sắp tới.

Nhìn chung, chúng tôi nghĩ rằng NHNN sẽ khó duy lãi suất thấp trong thời gian tới khi FED vẫn được dự kiến sẽ tăng lãi suất trong nửa đầu năm 2023, đặc biệt khi số liệu lạm phát cơ bản T2/2023 của Mỹ cao hơn dự đoán của thị trường và gây áp lực mất giá lên tỷ giá VND/USD và NHNN sẽ phải giữ chênh lệch lãi suất giữa VND và USD liên ngân hàng dương nhằm hỗ trợ tỷ giá VND/USD.

Ngoài ra, do hầu hết các ngân hàng đều đã được cấp hạn mức tăng trưởng tín dụng mới cho năm 2023, chúng tôi có thể kỳ vọng các ngân hàng thương mại sẽ đẩy mạnh hoạt động cấp tín dụng trong những tháng đầu năm 2023 và gây áp lực tăng lãi suất khi tính đến ngày 9/3/2023, theo NHNN, huy động vốn của hệ thống TCTD tăng 0,45% và tín dụng toàn hệ thống tăng 1,12% so với cuối năm 2022 (chênh lệch huy động – tín dụng vẫn âm). Hơn nữa, với nhu cầu tiền mặt tăng cao trong các dịp lễ lớn đầu năm 2023 có thể gây thiếu hụt thanh khoản và gây áp lực tăng lãi suất vào một vài tháng đầu năm 2023.

Do đó, chúng tôi dự kiến thanh khoản hệ thống ngân hàng sẽ duy trì ở mức hiện tại để hỗ trợ VNĐ từ NHNN. Cho nên, chúng tôi dự kiến lãi suất liên ngân hàng có thể dao động 100-150 điểm phần trăm từ mức hiện tại trong 6T đầu năm 2023 và có thể ổn định trở lại trong 6T cuối năm 2023 do:

- (1) Trong khi áp lực lạm phát sẽ vẫn còn trong những một vài tháng đầu năm, FED và các NHTW lớn sẽ tiếp tục tăng lãi suất như kế hoạch. Và nếu hành động của các ngân hàng trung ương có tác động như dự kiến và lạm phát được kiểm soát, chúng tôi dự kiến chính sách tiền tệ có thể trung tính trong nửa cuối năm và thúc đẩy tăng trưởng kinh tế sẽ lại trở thành ưu tiên của các nhà hoạch định chính sách. Nhìn chung chúng tôi dự kiến môi trường lãi suất cao sẽ được duy trì ít nhất đến cuối năm 2023;



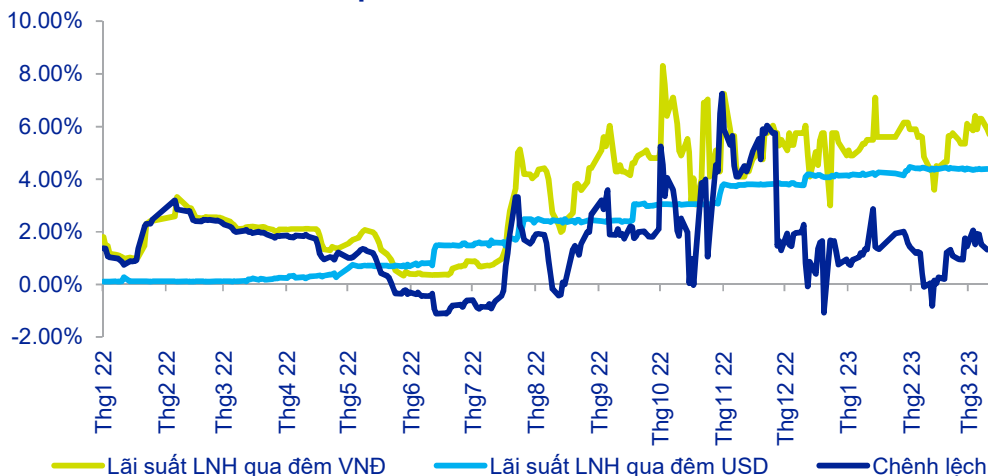
Source: Bloomberg

MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
03/22/23	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	19.5%	80.5%	0.0%
05/03/23	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.6%	30.9%	65.5%
06/14/23	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	10.1%	39.1%	50.0%
07/26/23	0.0%	0.0%	0.8%	9.3%	36.7%	49.1%	4.1%
09/20/23	0.0%	0.4%	5.6%	24.6%	43.6%	23.9%	1.8%
1/11/2023	0.2%	2.7%	13.9%	33.0%	35.0%	14.2%	1.0%
12/13/23	1.3%	7.8%	22.7%	33.9%	25.5%	8.2%	0.6%
01/31/24	3.8%	13.5%	27.0%	30.7%	18.8%	5.3%	0.3%
03/20/24	9.2%	20.9%	29.0%	24.2%	11.4%	2.5%	0.2%
05/01/24	16.7%	26.1%	25.9%	16.0%	5.7%	1.0%	0.1%
06/19/24	19.3%	26.0%	23.2%	13.2%	4.4%	0.8%	0.0%
07/31/24	20.3%	25.6%	21.6%	11.8%	3.9%	0.6%	0.0%

Source: CME

- (2) NHNN dự định giữ chênh lệch dương lãi suất liên ngân hàng VND và USD nhằm hỗ trợ tỷ giá VND/USD, do đó, với lãi suất điều hành của FED tiếp tục cao và còn xu hướng tăng vào cuối năm, chúng tôi không kỳ vọng NHNN sẽ hạ lãi suất liên ngân hàng nhiều trong những tháng tới.

Chênh lệch lãi suất liên NH VNĐ và USD



Ngoài ra, chúng tôi dự kiến NHNN có thể cố gắng giữ nguyên chính sách điều hành hiện hành với mức lãi suất điều hành hợp lý nhằm hỗ trợ phát triển kinh tế. Tuy nhiên, trong trường hợp xấu nhất (lạm phát tiếp tục duy trì ở mức cao tại Mỹ, thị trường lao động Mỹ vững mạnh và FED cần mạnh tay hơn với kế hoạch tăng lãi suất, đặc biệt khi số liệu lạm phát cơ bản T2/2023 của Mỹ cao hơn dự đoán của thị trường), chúng tôi dự kiến trường hợp xấu nhất NHNN có thể tăng dần lãi suất điều hành (nhất là lãi suất tái cấp vốn) thêm 50-100 điểm cơ bản trong cả năm 2023 để hỗ trợ đảm bảo mục tiêu ổn định tỷ giá.

Chuyên viên phân tích, P. Phân tích
Trịnh Viết Hoàng Minh
minhtvh@acbs.com.vn

Ngày 15/03/2023

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 1000

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Phó phòng Phân tích
Nguyễn Bình Thanh Giao

(+84 28) 7300 7000 (x1041)
giaonbt@acbs.com.vn

Giám đốc ngành Bất động sản
Phạm Thái Thanh Trúc
 (+84 28) 7300 7000 (x1043)
trucptt@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông
Trần Nhật Trung
 (+84 28) 7300 7000 (x1045)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Phái sinh, Vĩ mô
Trịnh Viết Hoàng Minh
 (+84 28) 7300 7000 (x1046)
minhtvh@acbs.com.vn

Giám đốc ngành Tài chính ngân hàng
Cao Việt Hùng
 (+84 28) 7300 7000 (x1049)
hungcv@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu xây dựng
Huỳnh Anh Huy
 (+84 28) 7300 7000 (x1048)
huyha@acbs.com.vn

CVPT – PTKT
Lương Duy Phước
 (+84 28) 7300 7000 (x1047)
phuocld@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ
Lương Thị Kim Chi
 (+84 28) 7300 7000 (x1042)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT – Năng lượng
Phạm Đức Toàn
 (+84 28) 7300 7000 (x1051)
toanpd@acbs.com.vn

NVPT – PTKT
Võ Phú Hữu
 (+84 28) 7300 7000 (x1052)
huvvp@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí
Phan Việt Hưng
 (+84 28) 7300 7000 (x1044)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô
Nguyễn Thị Hòa
 (+84 28) 7300 7000 (x1050)
hoant@acbs.com.vn

KHỐI KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương
 (+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn

NV Hỗ trợ khách hàng
Lê Nguyễn Tiến Thành
 (+84 28) 7300 7000 (x1089)
thanhln@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC
Trần Thị Thanh
 (+84 28) 7300 7000 (x1085)
thanhhtt@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC
Nguyễn Trần Như Huỳnh
 (+84 28) 7300 7000 (x1088)
huyhntn@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC
Nguyễn Thị Thảo
 (+84 28) 7300 7000 (x1087)
thaont@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC
Lý Ngọc Dung
 (+84 28) 7300 7000 (x1084)
dungln.hso@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC
Nguyễn Phương Nhi
 (+84 28) 7300 7000 (x1086)
nhinp@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày bày tỏ.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2023). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.