

15/03/2023

Chuyên viên phân tích Lê Hạnh Quyền  
quyenlh@kbsec.com.vn

# SBV hạ lãi suất

## Hỗ trợ tăng trưởng kinh tế

### SBV quyết định hạ lãi suất chính sách

— Ngày 14/3/2023, SBV ban hành các quyết định hạ một số loại lãi suất chính sách, có hiệu lực ngày 15/3/2023 (bảng 1)

**Bảng 1. Các mức giảm lãi suất chính sách hiệu lực 15/3/2023**

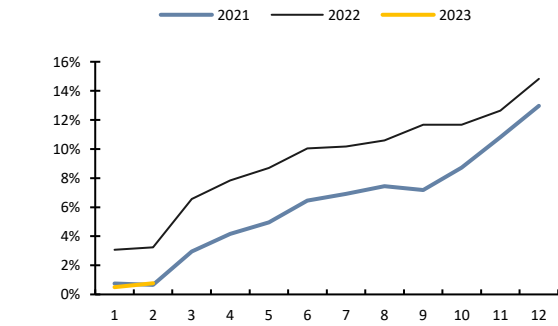
|                                                                                                                                                | Cũ   | Mới  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|
| Lãi suất tái cấp vốn                                                                                                                           | 6%   | 6%   |
| Lãi suất tái chiết khấu                                                                                                                        | 4.5% | 3.5% |
| 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 TCTD | 7%   | 6%   |
| Lãi suất cho vay ngắn hạn tối đa bằng VND của TCTD cho lĩnh vực ưu tiên                                                                        | 5.5% | 5%   |
| Lãi suất cho vay ngắn hạn tối đa bằng VND của Quỹ tín dụng nhân dân và Tổ chức tài chính vi mô                                                 | 6.5% | 6%   |

Nguồn: SBV, KBSV

### Đánh giá hành động hạ lãi suất của SBV

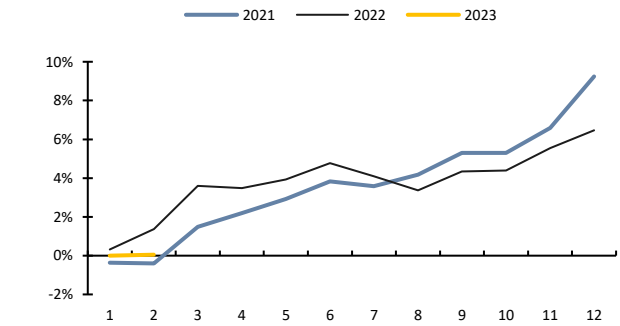
- Chúng tôi đánh giá hành động của SBV mang tính chất định hướng tiếp tục hạ nền lãi suất nhằm hỗ trợ nền kinh tế, trong bối cảnh lạm phát vẫn được kiểm soát tốt trong mục tiêu của Chính phủ và nhu cầu tín dụng đang ở mức thấp. Theo ước tính, tới ngày 9/3/2023, huy động vốn của hệ thống TCTD tăng 0.45% YTD và tín dụng toàn hệ thống tăng 1.12% YTD (biểu đồ 1 & 2).
- Trên thực tế, theo SBV tính hết tháng 2 mặt bằng lãi suất đã giảm, với lãi suất cho vay bình quân giảm 0.4% và lãi suất huy động cũng đã giảm 0.5% so với thời điểm cuối năm 2022 (biểu đồ 3)
- Bên cạnh đó, việc Fed sớm kết thúc lộ trình tăng lãi suất vào, cuối quý 2/2023, được kỳ vọng sẽ hỗ trợ cho chính sách tiền tệ nới lỏng của SBV, khi đồng USD lao dốc (tham chiếu theo chỉ số DXY), giảm bớt áp lực tỷ giá và nếu xu hướng điều chỉnh tiếp diễn có thể tạo điều kiện cho SBV mua vào USD gia tăng dự trữ ngoại hối, nới lỏng cung tiền M2

**Biểu đồ 1. Tăng trưởng tín dụng (%YTD)**



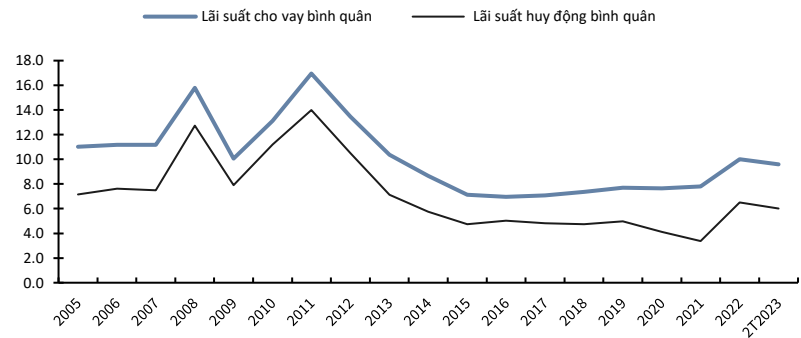
Nguồn: SBV, KBSV

**Biểu đồ 2. Tăng trưởng huy động (% YTD)**



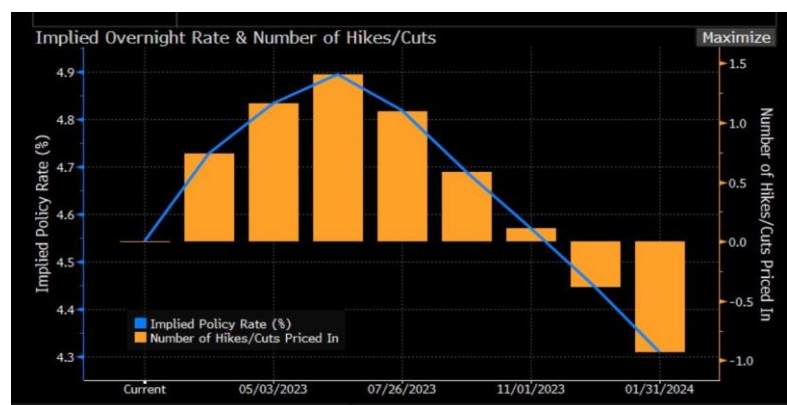
Nguồn: SBV, KBSV

**Biểu đồ 3. Lãi suất cho vay và huy động bình quân**



Nguồn: World Bank, SBV, KBSV

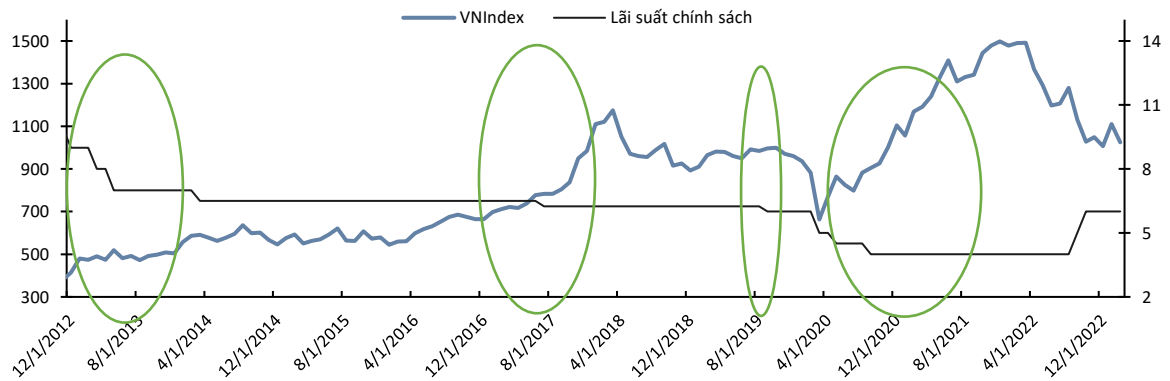
**Biểu đồ 4. US – Implied policy rate (%)**



Nguồn: Bloomberg, KBSV

— Việc hạ lãi suất sẽ tác động tích cực lên cả nền kinh tế, cũng như hầu hết các nhóm ngành. Quan sát trong quá khứ, các giai đoạn lãi suất giảm, thị trường chứng khoán đều có xu hướng tăng trưởng tích cực (biểu đồ 5)

**Biểu đồ 5. Tương quan VNIndex và lãi suất chính sách**



Nguồn: Bloomberg, KBSV

## KHOI PHAN TICH CONG TY CHUNG KHOAN KB VIET NAM

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc Khối Phân tích  
binhnx@kbsec.com.vn

### Phân tích Doanh nghiệp

Dương Đức Hiếu – Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp  
hieudd@kbsec.com.vn

### Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Chuyên viên phân tích cao cấp  
tungna@kbsec.com.vn

Nguyễn Đức Huy – Chuyên viên phân tích  
huynd1@kbsec.com.vn

### Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng

Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên phân tích cao cấp  
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích  
nguyennd1@kbsec.com.vn

### Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích  
anhntn@kbsec.com.vn

### Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích  
linhpp@kbsec.com.vn

### Dầu khí & Tiện ích

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích  
thuannd@kbsec.com.vn

Khối Phân tích  
research@kbsec.com.vn

### Phân tích Vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh – Giám đốc Vĩ mô & Chiến lược đầu tư  
anhtd@kbsec.com.vn

### Vĩ mô & Ngân hàng

Lê Hạnh Quyền – Chuyên viên phân tích  
quyenlh@kbsec.com.vn

### Chiến lược đầu tư, Hóa chất

Thái Hữu Công – Chuyên viên phân tích  
congth@kbsec.com.vn

### Chiến lược đầu tư, Thủy sản & Dệt may

Trần Thị Phương Anh – Chuyên viên phân tích  
anhhttp@kbsec.com.vn

### Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ  
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ  
huongnt3@kbsec.com.vn

**CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)**

---

**Trụ sở chính:**  
Địa chỉ: Tầng G, tầng M, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

**Chi nhánh Hà Nội:**  
Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

**Chi nhánh Hồ Chí Minh:**  
Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

**Chi nhánh Sài Gòn:**  
Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

**LIÊN HỆ**  
Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656  
Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276  
Email: [ccc@kbsec.com.vn](mailto:ccc@kbsec.com.vn)  
Website: [www.kbsec.com.vn](http://www.kbsec.com.vn)

**Hệ thống khuyến nghị**

---

| Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu<br>(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới) |                           |                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------|
| Mua:                                                                                            | Nắm giữ:                  | Bán:               |
| +15% hoặc cao hơn                                                                               | trong khoảng +15% và -15% | -15% hoặc thấp hơn |

| Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành<br>(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới) |                    |                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Khả quan:                                                                                    | Trung lập:         | Kém khả quan:      |
| Vượt trội hơn thị trường                                                                     | Phù hợp thị trường | Kém hơn thị trường |

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.

