

NGÂN HÀNG NHÀ NƯỚC TĂNG LÃI SUẤT LẦN ĐẦU SAU HAI NĂM TRƯỚC ÁP LỰC TỶ GIÁ USD

Ngân hàng Nhà nước Việt Nam mới đây đã ban hành Quyết định 1606/QĐ-NHNN (có hiệu lực từ ngày 23/9/2022) về việc quy định lãi suất điều hành. Cụ thể:

	1728/QĐ-NHNN ngày 30/09/2020	1606/QĐ-NHNN ngày 22/09/2022	Thay đổi (bps)
Lãi suất tái cấp vốn	4.000%	5.000%	+100
Lãi suất tái chiết khấu	2.500%	3.500%	+100

Nguồn: Ngân hàng Nhà nước Việt Nam

Đây là lần đầu tiên sau hơn 2 năm NHNN thay đổi lãi suất điều hành. Nguyên nhân là do:

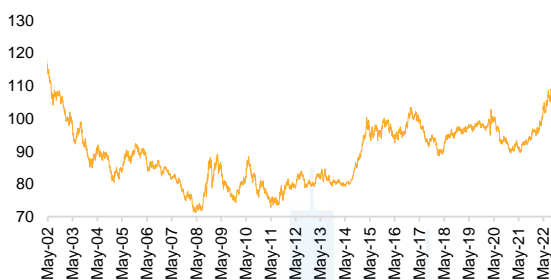
- FED đã tăng lãi suất trong 5 kỳ họp liên tiếp gần đây nhất với tổng mức tăng là 300bps từ đầu năm tới nay và phát tín hiệu về khả năng tiếp tục tăng lãi suất do lạm phát ở Mỹ vẫn duy trì ở vùng đỉnh 40 năm.
- ECB cũng đã tăng lãi suất 2 lần kể từ tháng 7 với mức tăng tổng cộng là 125 bps.

➔ Áp lực tỷ giá liên tiếp gia tăng do sự khác biệt về chính sách lãi suất của SBVS với các Ngân hàng Trung ương lớn. Chỉ số Dollar Index đo lường sức mạnh của đồng USD so với các đồng tiền khác đã tăng lên mức 111.64, mức cao nhất kể từ năm 2003, sau quyết định tăng lãi suất 75bps lần thứ 3 của FED trong kỳ họp FOMC ngày 20-21/09.

Sau quyết định tăng lãi suất điều hành của SBV, chúng tôi kỳ vọng tỷ giá USD/VND sẽ hạ nhiệt và duy trì quanh mức 23,400-23,600VND/USD trong những tháng cuối năm.

Hành động tăng lãi suất điều hành của Ngân hàng Nhà nước chỉ ra rằng thời kỳ tiền rẻ đã chấm dứt và mặt bằng lãi suất trong thời gian tới chắc chắn sẽ tăng lên.

Dollar Index đạt đỉnh 20 năm



Tỷ giá VND/USD tăng mạnh



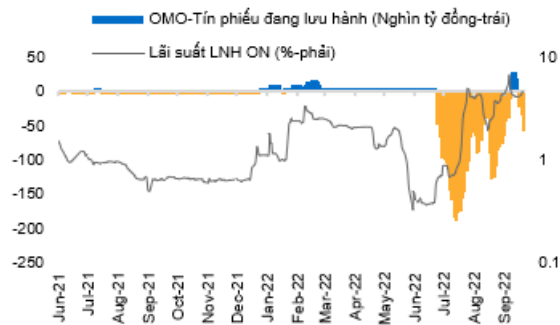
Nguồn: Bloomberg

Biên lãi thuần ngành Ngân hàng thu hẹp

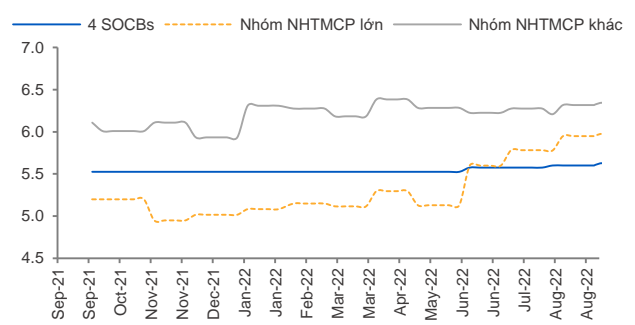
Chi phí sử dụng vốn của các Ngân hàng thương mại tăng mạnh từ đầu năm tới nay, đặc biệt là ở nhóm các ngân hàng nhỏ. Các ngân hàng thương mại đã nhiều nâng lãi suất huy động để thu hút thêm tiền gửi sau hơn 2 năm huy động ở mức thấp. Thêm vào đó, NHNN mở lại kênh tín phiếu sau 2 năm đóng băng, hút ròng một lượng lớn tiền trong hệ thống ngân hàng để kiểm chế lạm phát. Tình trạng thiếu thanh khoản hệ thống khiến cho lãi suất liên ngân hàng thậm chí đã có lúc vượt 6%/năm cho kỳ hạn qua đêm, cao hơn cả lãi suất huy động cá nhân kỳ hạn 12 tháng ở các ngân hàng quốc doanh.

Chi phí sử dụng vốn của các Ngân hàng thương mại tăng mạnh

Lãi suất liên ngân hàng (%/năm)



Lãi suất huy động kỳ hạn 12 tháng



Nguồn: Ngân hàng Nhà nước Việt Nam

Do giữa việc tăng lãi suất huy động và lãi suất cho vay thường có độ trễ nên trong ngắn hạn biên lãi thuần của các Ngân hàng thương mại được chúng tôi đánh giá là sẽ thu hẹp so với giai đoạn tiền rẻ trước đó. Trong khi room tín dụng năm 2022 đã được sử dụng phần lớn, chúng tôi cho rằng bức tranh ngành ngân hàng trong những tháng cuối năm sẽ không còn tươi sáng như nửa đầu năm. Với quan điểm thận trọng của Ngân hàng Nhà nước trong việc cấp room tín dụng, nhiều khả năng, năm 2023 cũng sẽ tiếp tục là một năm ít thuận lợi cho ngành ngân hàng, đặc biệt là các ngân hàng thuộc nhóm dưới.

Khuyến nghị của Trung tâm Phân tích PSI

Trong bối cảnh các NHTW liên tục tăng lãi suất cùng với xu hướng không rõ ràng của thị trường chứng khoán và trạng thái thanh khoản sụt giảm ngày càng lan rộng, chúng tôi **KHUYẾN NGHỊ** các nhà đầu tư nên ưu tiên quản trị rủi ro, hạn chế dùng margin và hạ tỷ trọng danh mục tại những nhịp phục hồi kỹ thuật.

- Chúng tôi **đặc biệt lưu ý rủi ro tăng mạnh chi phí lãi vay** đối với các doanh nghiệp có tỷ lệ đòn bẩy cao, tài trợ cho các hoạt động sản xuất kinh doanh và vốn lưu động chủ yếu bằng tín dụng, những doanh nghiệp hoạt động trong các ngành thâm dụng vốn như Bất động sản, Xây dựng, Vật liệu xây dựng. Môi trường lãi suất cao và lượng cấp tín dụng không còn dồi dào sẽ trực tiếp tác động tới khả năng hoạt động bình thường của các doanh nghiệp này.

- Đối với các doanh nghiệp có kế hoạch đầu tư lớn trong giai đoạn sắp tới, chúng tôi cũng khuyến nghị các NĐT nên **thận trọng đánh giá lại tiềm năng của các dự án** do chi phí lãi vay sẽ tăng mạnh khỏi những ước tính ban đầu và kéo dài thời gian hoàn vốn của các dự án.

- Đồng thời, chúng tôi **đánh giá cao các doanh nghiệp có dòng tiền ổn định, nhiều tiền mặt và ít nợ vay** như nhóm các doanh nghiệp ngành tiện ích, bán lẻ, sản xuất hàng tiêu dùng. Đây sẽ là nhóm doanh nghiệp khẳng định được sức chống chịu tốt trong giai đoạn này của nền kinh tế.

LIÊN HỆ CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội
ĐT: +84 24 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999 - Website: www.psi.vn



Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Đa Kao, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh
Điện thoại: (84-28) 3914 6789
Fax: (84-28) 3914 6969



Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, TP. Vũng Tàu
Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26
Fax: (84-64) 625 4521



Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng G và Tầng 1, Tòa nhà PVcomBank Đà Nẵng, Lô A2.1 đường 30 tháng 4, phường Hoà Cường Bắc, Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng
Điện thoại: (84-236) 389 9338
Fax: (84-236) 38 9933

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này. Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.