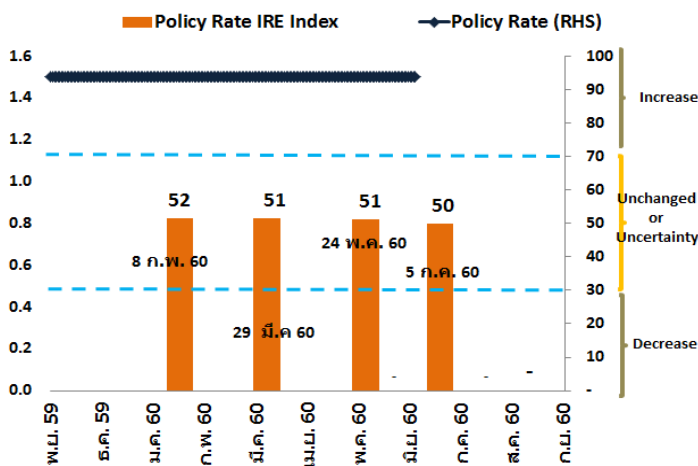


❖ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย ❖

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบเดือนกรกฎาคมนี้ อยู่ที่ระดับ 50 สะท้อนว่าตลาดยังคงเชื่อมั่นว่า กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับเดิมที่ 1.50% เนื่องจากปัจจัยหลัก 2 ประการ ได้แก่ 1) แนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจไทยที่อยู่ในระดับต่ำตามคาดการณ์ 2) แนวโน้มอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำภายใต้กรอบนโยบาย ขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี และ 10 ปี ในช่วงประชุม กนง. รอบเดือนสิงหาคม (ประมาณ 9 สัปดาห์ข้างหน้า) อยู่ที่ระดับ 84 และ 83 ตามลำดับ ซึ่งใกล้เคียงกับครั้งที่แล้ว (ระดับ 85 และ 89 ตามลำดับ) สะท้อนว่าตลาดมีความเชื่อมั่นน้อยลงแต่ยังคงมุมมองเดิมต่อแนวโน้มอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั้ง 2 รุ่นอายุว่ามีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นจากระดับปัจจุบัน

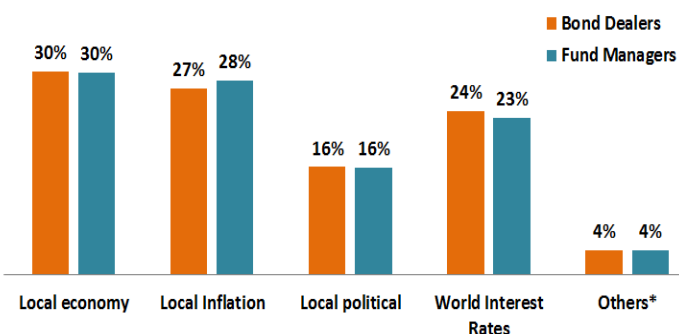
Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบ Policy Rate



❖ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. ที่จะถึงนี้ (5 ก.ค.60) อยู่ที่ระดับ 50 อยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” สะท้อนมุมมองของตลาดที่มีความเชื่อมั่นไม่ต่างจากครั้งที่แล้วต่อการประชุม กนง. ในต้นเดือนกรกฎาคมนี้ ว่าจะยังคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิม 1.50% โดยผู้ตอบแบบสอบถามทั้งกลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers มีการคาดการณ์ที่สอดคล้องกัน

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

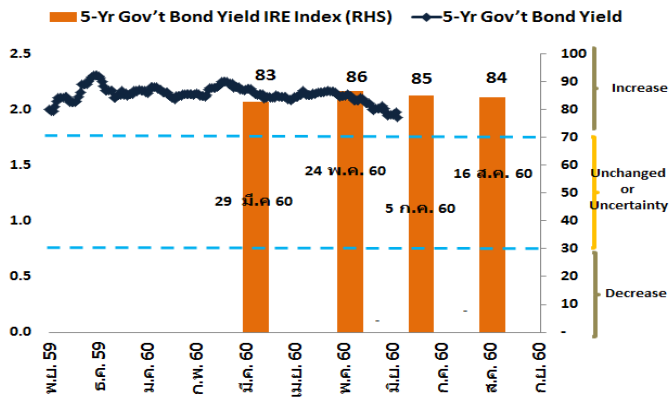
ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอนาคต
แยกรายกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถาม



❖ ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของกลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers มีความสอดคล้องกัน โดยทั้ง 2 กลุ่มให้ความสำคัญกับปัจจัยดังต่อไปนี้มากที่สุด 3 อันดับ (เรียงลำดับจากมาก-น้อย)

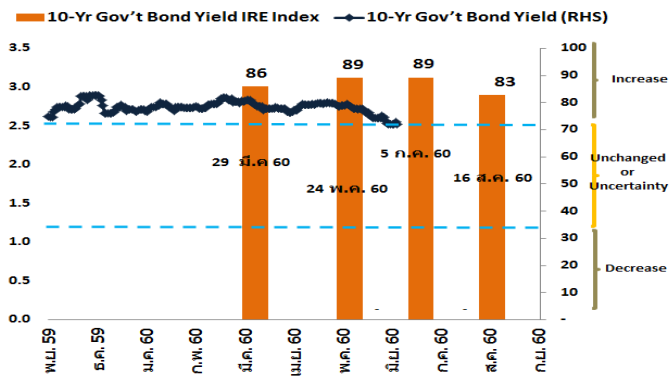
- การขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- อัตราเงินเฟ้อของไทยที่อยู่ในระดับต่ำกว่าคาดการณ์
- การปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะขึ้นอีกอย่างมาก 1 ครั้ง โดยอยู่ในระดับที่ไม่กดดันอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย

5 Yr- IRE Index เปรียบเทียบ 5 Yr-Gov't bond yield



♣ **ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี**
 ในช่วงรอบประชุม กนง. 2 ครั้งถัดไป (16 ส.ค. 60) อยู่ที่ระดับ 84 ต่ำกว่าดัชนีครั้งที่แล้วเล็กน้อย (ระดับ 85) โดยอยู่ในเกณฑ์มีแนวโน้มสูงขึ้น (Increase) สะท้อนว่าตลาดยังคงมุมมองเดิมที่มีต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ที่คาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้นในอีก 9 สัปดาห์ข้างหน้า นับจากวันที่ 14 มิ.ย. 60 ที่ระดับ 1.97% โดยกลุ่ม Bond Dealers และ Fund Managers มีมุมมองที่สอดคล้องไปในทิศทางเดียวกัน

10 Yr- IRE Index เปรียบเทียบ 10 Yr-Gov't bond yield

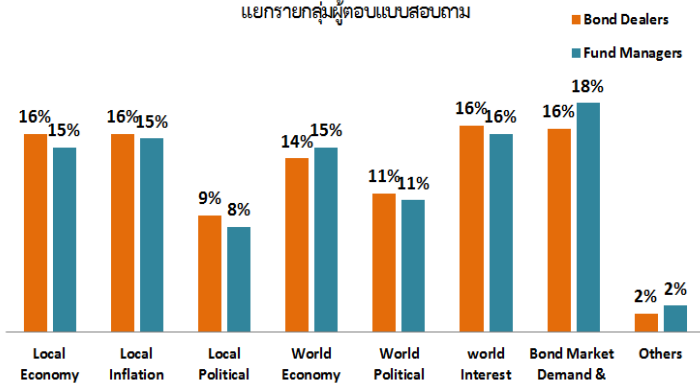


♣ **ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี**
 ในช่วงรอบประชุม กนง. อีก 2 ครั้งถัดไป (16 ส.ค. 60) อยู่ที่ระดับ 83 ต่ำกว่าดัชนีครั้งที่แล้ว (ระดับ 89) ซึ่งอยู่ในเกณฑ์มีแนวโน้มสูงขึ้น (Increase) สะท้อนถึงตลาดที่มีการคาดการณ์ต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ในทิศทางเดิมโดยคาดว่าจะสูงขึ้นในอีก 9 สัปดาห์ข้างหน้า นับจากวันที่ 14 มิ.ย. 60 ที่ระดับ 2.57% โดยทั้ง 2 กลุ่มคือ Bond Dealers และ Fund Managers มีมุมมองที่สอดคล้องไปในทิศทางเดียวกัน

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

แยกรายกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถาม



♣ ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี

ของ กลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers มีความสอดคล้องกัน โดยทั้ง 2 กลุ่มให้ความสำคัญกับปัจจัยดังต่อไปนี้มากที่สุด 3 อันดับ จากมากไปน้อย

- อุปทานในตลาดตราสารหนี้ที่จะมีการประมูลเพิ่มโดยเฉพาะรุ่นที่มีอายุยาว คาดว่าจะส่งผลต่อ Yield ของพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว
- การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ตาม Dot plot จะส่งผลต่อ Yield ของประเทศไทย และแผนการทยอยลดขนาดงบดุลของ Fed จะส่งผลต่อ Fund flow และค่าเงินบาท
- แนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยต้องติดตามความคืบหน้าเมกะโปรเจกต์ของภาครัฐฯ รวมถึงการขยายตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ

Disclaimer : โครงการสำรวจการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Expectations Survey) จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาข้อมูลด้านสถิติที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนไทย และเพื่อรายงานการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในอีก 6 สัปดาห์ข้างหน้า ตามรอบประชุม กนง. เป็นสำคัญ ทั้งนี้ การจัดทำดัชนีดังกล่าวเป็นเพียงการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยจากผู้ค้าตราสารหนี้และผู้จัดการกองทุนตราสารหนี้ ซึ่งอาจมีความคิดเห็นที่แตกต่างกัน ทางคณะผู้จัดทำมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลซึ่งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ เป็นสิทธิของคณะผู้จัดทำโดยชอบด้วยกฎหมาย หากบุคคลใดลอกเลียน ปลอมแปลง ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่หรือกระทำการใดๆ ในลักษณะที่เป็นการแสวงหาประโยชน์จากการค้า หรือประโยชน์อันมิชอบ โดยไม่ได้รับอนุญาตก่อน ไม่ว่าเพียงบางส่วน หรือทั้งหมด คณะผู้จัดทำสงวนสิทธิที่จะดำเนินการตามที่กฎหมายกำหนด