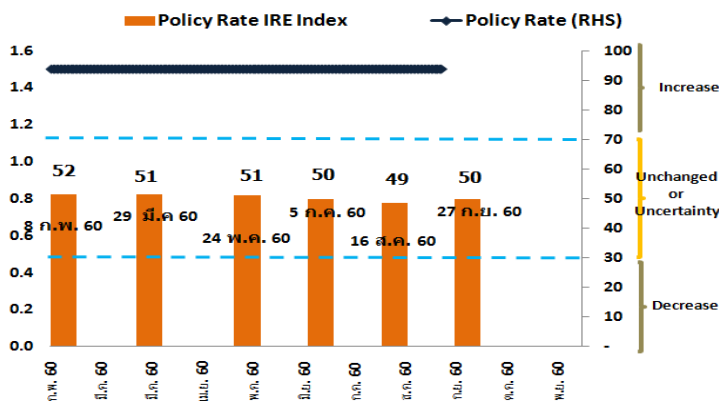


♣ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย ♣

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบเดือนกันยายนนี้ อยู่ที่ระดับ 50 สะท้อนว่าตลาดยังคงเชื่อว่า กนง.จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.50% จากปัจจัยหลัก 2 ประการ ได้แก่ 1) แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ และ 2) แนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจไทยที่อยู่ในระดับค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี และ 10 ปี ในช่วงประชุม กนง. รอบเดือนพฤศจิกายน (ประมาณ 9 สัปดาห์ข้างหน้า) อยู่ที่ระดับ 69 และ 68 ตามลำดับ ซึ่งลดลงจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 74 และ 75 ตามลำดับ) โดยดัชนีอยู่ในระดับที่สะท้อนว่าตลาดมีการคาดการณ์คนละทิศทาง ไม่มีทิศทางที่ชัดเจน

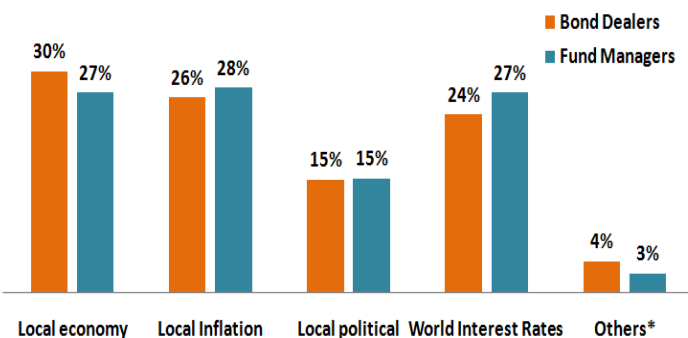
Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบ Policy Rate



♣ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. ที่จะถึงนี้ (27 ก.ย.60) อยู่ที่ระดับ 50 อยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” สะท้อนมุมมองของตลาดที่มีความเชื่อมั่นว่าการประชุม กนง. ในกลางเดือนกันยายนนี้ จะยังคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ 1.50% ไม่ต่างจากการคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว โดยผู้ตอบแบบสอบถามทั้งกลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers มีการคาดการณ์ที่สอดคล้องกัน

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอนาคต
แยกรายกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถาม

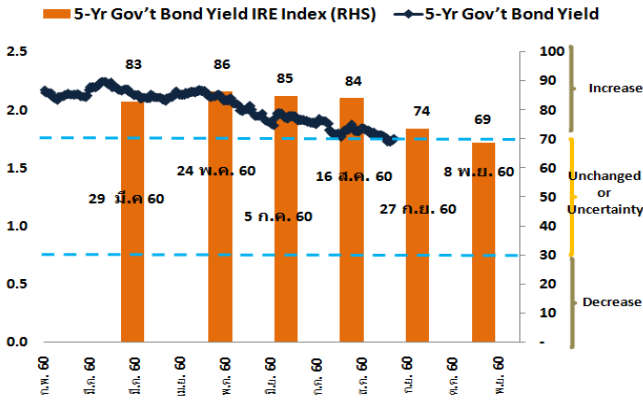


♣ ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ย

นโยบายของกลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers มีความสอดคล้องกัน โดยทั้ง 2 กลุ่มให้ความสำคัญกับปัจจัย 3 อันดับต่อไปนี้มากที่สุด

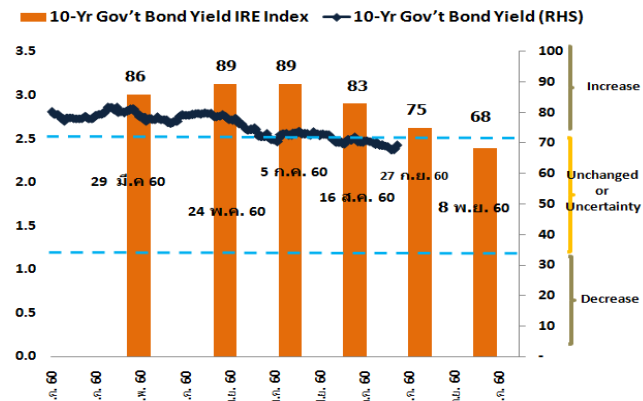
- การขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- อัตราเงินเฟ้อของไทยที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ
- การปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง

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



♣ **ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี**
 ในช่วงรอบประชุม กนง. 2 ครั้งถัดไป (8 พ.ย. 60) อยู่ที่ระดับ 69 ซึ่งลดลงจากดัชนีครั้งที่แล้ว (ระดับ 74) เป็นการปรับลดลงมาอยู่ในเกณฑ์ “ไม่แน่นอน (Uncertainty)” จากผลสำรวจที่คาดการณ์ในทิศทางปรับตัวขึ้นและลงปะปนกันไป สะท้อนการคาดการณ์ของตลาดที่มีทิศทางไม่ชัดเจนในอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปีว่าจะปรับเพิ่มหรือลดในอีก 9 สัปดาห์ข้างหน้า นับจากวันที่ 4 ก.ย. 60 ที่ระดับ 1.79% โดยทั้งกลุ่ม Bond Dealers และ Fund Managers มีจำนวนมากขึ้นจากครั้งก่อนที่มองว่า yield 5 ปีมีโอกาสปรับลดลงหรือไม่เปลี่ยนแปลง

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

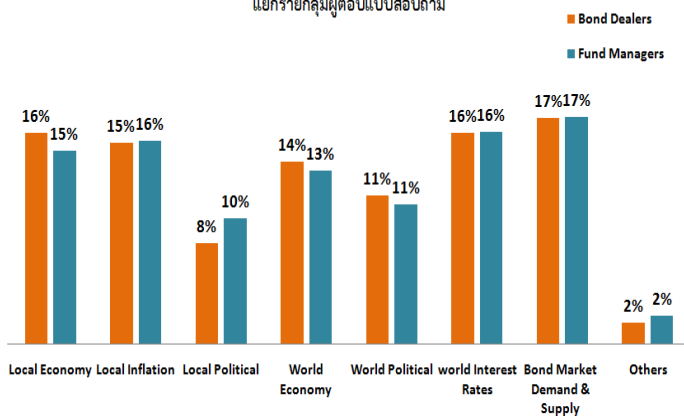


♣ **ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี**
 ในช่วงรอบประชุม กนง. อีก 2 ครั้งถัดไป (8 พ.ย. 60) อยู่ที่ระดับ 68 ลดลงจากดัชนีครั้งที่แล้ว (ระดับ 75) เป็นการปรับลดลงมาอยู่ในเกณฑ์ “ไม่แน่นอน (Unchanged)” จากผลสำรวจที่คาดการณ์ในทิศทางปรับตัวขึ้นและลงปะปนกันไป สะท้อนตลาดมีการคาดการณ์ในทิศทางที่ไม่แน่ชัดในอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีว่าจะปรับตัวไปอย่างไร ในอีก 9 สัปดาห์ข้างหน้า นับจากวันที่ 4 ก.ย. 60 ที่ระดับ 2.42% โดยทั้งกลุ่ม Bond Dealers และ Fund Managers มีจำนวนมากขึ้นจากครั้งก่อนที่มองว่า yield 10 ปีมีโอกาสปรับลดลงหรือไม่เปลี่ยนแปลง

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

แยกจากกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถาม



♣ ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี

ของกลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers มีความสอดคล้องกัน โดยทั้ง 2 กลุ่มให้ความสำคัญกับปัจจัยดังต่อไปนี้มากที่สุด 4 อันดับ

- อุปทานในตลาดของตราสารหนี้ระยะยาวที่จะมีการประมูลเพิ่มขึ้น
- การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง
- การขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- อัตราเงินเฟ้อของไทยที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ

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