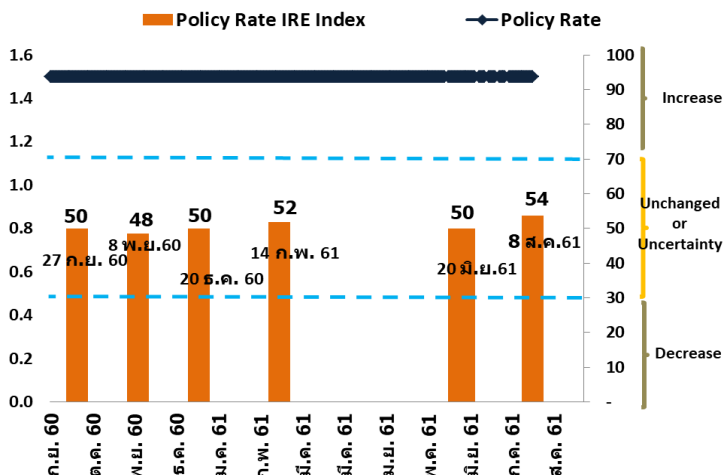


❖ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย ❖

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบเดือนสิงหาคมนี้ อยู่ที่ระดับ 54 สะท้อนว่าตลาดยังคงเชื่อว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.5% ต่อไป จากปัจจัยหลักคือ อัตราเงินเฟ้อ และอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทย ขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี และ 10 ปี ในการประชุม กนง. ช่วงเดือนกันยายน (ประมาณ 11 สัปดาห์ข้างหน้า) อยู่ที่ระดับ 93 และ 87 ตามลำดับ โดยรุ่นอายุ 5 ปีปรับขึ้นค่อนข้างมากจากครั้งก่อน ในขณะที่รุ่นอายุ 10 ปี ปรับลดลง สะท้อนถึงความเชื่อมั่นของตลาดต่อภาวะเศรษฐกิจในระยะยาวที่ต่ำลง โดยมีปัจจัยหลักจากอุปสงค์ อุทานในตลาดตราสารหนี้ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยทั่วโลก และ Fund flow จากต่างชาติ

Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบกับ Policy Rate

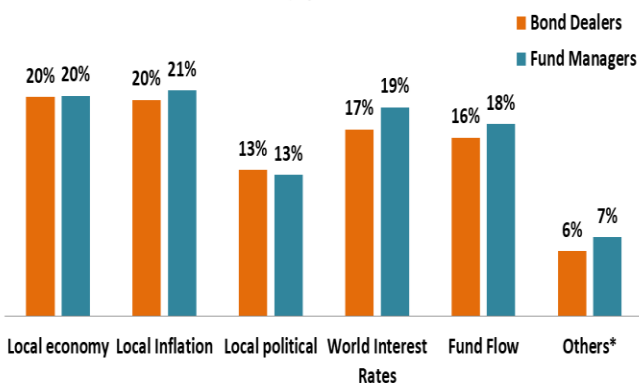


❖ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. ที่จะถึงนี้ (8 ส.ค. 61) อยู่ที่ระดับ 54 สูงขึ้นจากครั้งที่แล้ว โดยอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” สะท้อนมุมมองของตลาดที่เชื่อมั่นว่าการประชุม กนง. ในเดือนสิงหาคมนี้ จะยังคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.5% ต่อไป โดยผู้ตอบแบบสอบถามทั้งกลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers มีการคาดการณ์ในทิศทางเดียวกัน ทั้งนี้ผู้ตอบแบบสอบถามบางส่วนเริ่มมีการคาดการณ์ถึงการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอนาคต

แยกรายกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถาม

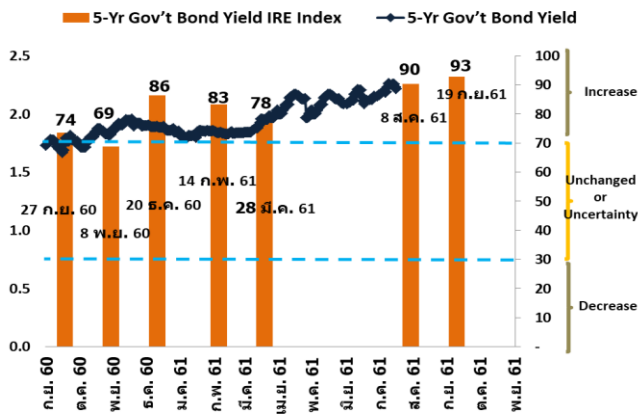


❖ ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ของกลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers มีความสอดคล้องกัน โดยทั้ง 2 กลุ่มให้ความสำคัญกับปัจจัยดังต่อไปนี้มากที่สุด 3 อันดับแรก

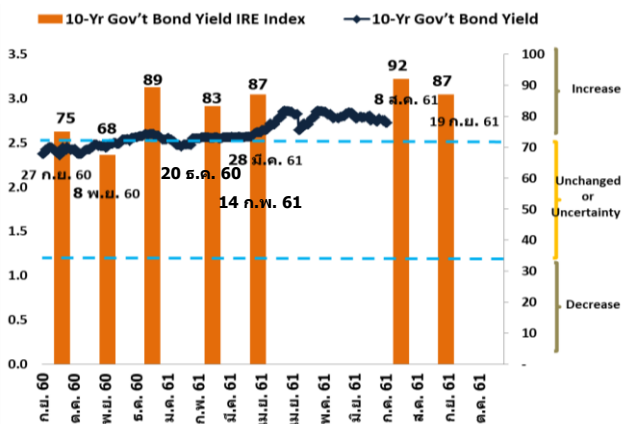
- อัตราเงินเฟ้อในประเทศที่ปรับตัวสูงขึ้น แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ
- แนวโน้มการขยายตัวที่ดีทางเศรษฐกิจของไทย
- การคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ

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



♣ **ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี**
 ในช่วงรอบประชุม กนง. 2 ครั้งถัดไป (19 ก.ย.61) อยู่ที่ระดับ 93 เพิ่มขึ้นจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 90) ซึ่งอยู่ในเกณฑ์มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น (Increase) สะท้อนว่าตลาดมีความเชื่อมั่นเพิ่มขึ้นที่ทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี จะปรับตัวสูงขึ้นจากระดับ 2.26% ณ วันที่ 19 ก.ค. 61 จนถึงก่อนการประชุม กนง. วันที่ 19 ก.ย. 61 โดยทั้งกลุ่ม Bond Dealers และ Fund Managers มีมุมมองในทิศทางเดียวกัน

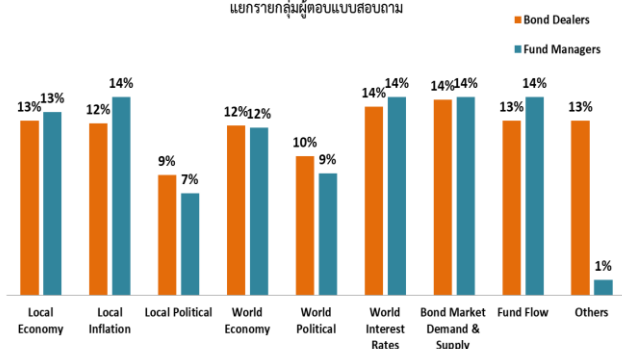
10 Yr- IRE Index เปรียบเทียบ 10 Yr-Gov't bond yield



♣ **ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี**
 ในช่วงรอบประชุม กนง. 2 ครั้งถัดไป (19 ก.ย.61) อยู่ที่ระดับ 87 ลดลงค่อนข้างมากจากดัชนีครั้งที่แล้ว (ระดับ 92) แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น (Increase) สะท้อนความเชื่อมั่นของตลาดที่ลดลงว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี จะปรับสูงขึ้นจากระดับ 2.77% ณ วันที่ 19 ก.ค. 61 จนถึงก่อนการประชุม กนง. วันที่ 19 ก.ย. 61 ทั้งกลุ่ม Bond Dealers และ Fund Managers มีมุมมองที่สอดคล้องไปในทิศทางเดียวกัน

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล
 แยกการยกกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถาม



♣ **ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี** กลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers ให้ความสำคัญกับปัจจัย 3 อันดับแรก คล้ายคลึงกัน ได้แก่ อุปสงค์ อุปทานในตลาดตราสารหนี้ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยโลก และ Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติ

Disclaimer: โครงการสำรวจการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Expectations Survey) จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาข้อมูลด้านสถิติที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนไทย และเพื่อรายงานการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในอีก 6 สัปดาห์ข้างหน้า ตามรอบประชุม กนง. เป็นสำคัญ ทั้งนี้ การจัดทำดัชนีดังกล่าวเป็นเพียงการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยจากผู้ค้าตราสารหนี้และผู้จัดการกองทุนตราสารหนี้ ซึ่งอาจมีความคิดเห็นที่แตกต่างกัน ทางคณะผู้จัดทำมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลซึ่งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ เป็นสิทธิของคณะผู้จัดทำโดยขอขบด้วยกฎหมาย หากบุคคลใด ลอกเลียน ปลอมแปลง ทำซ้ำ คัดแปลง เผยแพร่หรือกระทำการใดๆ ในลักษณะที่เป็นการแสวงหาประโยชน์จากการค้า หรือประโยชน์อันมิชอบ โดยไม่ได้รับอนุญาตก่อน ไม่ว่าเพียงบางส่วน หรือทั้งหมด คณะผู้จัดทำสงวนสิทธิ์ที่จะดำเนินการตามที่กฎหมายกำหนด