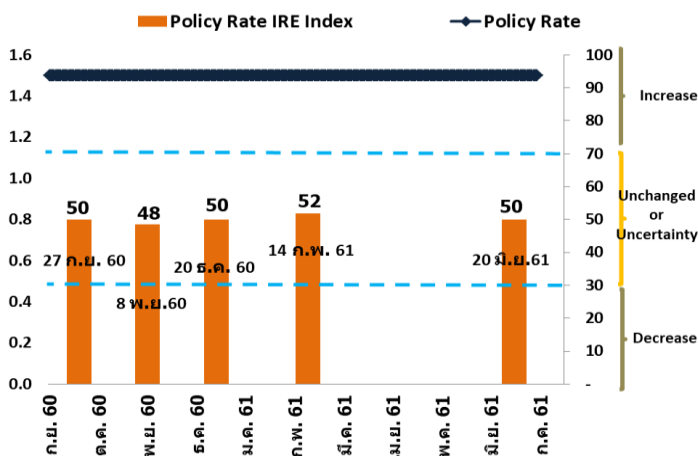


❁ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย ❁

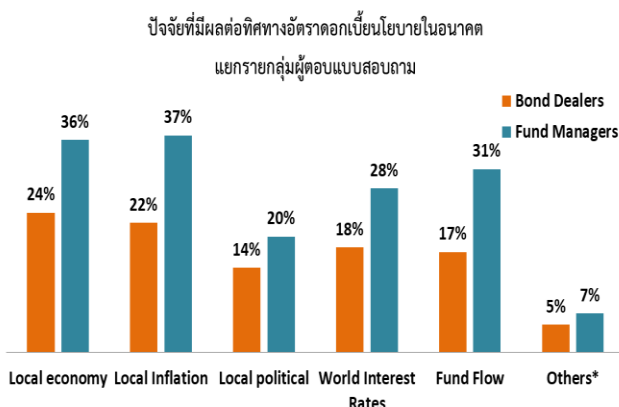
ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบเดือนมิถุนายนนี้ อยู่ที่ระดับ 50 สะท้อนว่าตลาดยังคงเชื่อว่า กนง.จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.5% ต่อไป จากปัจจัยหลักคือ อัตราเงินเฟ้อ และเศรษฐกิจไทย ขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี และ 10 ปี ในการประชุม กนง. ช่วงเดือนสิงหาคม (ประมาณ 11 สัปดาห์ข้างหน้า) อยู่ที่ระดับ 90 และ 92 ตามลำดับ ซึ่งปรับขึ้นค่อนข้างมากจากครั้งก่อน สะท้อนว่าตลาดมีความเชื่อมั่นมากขึ้นที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั้ง 5 ปี และ 10 ปี จะปรับตัวสูงขึ้น โดยมีปัจจัยหลัก ได้แก่ อุปสงค์ อุปทานในตลาดตราสารหนี้ Fund flow จากต่างชาติ แนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจของไทย และแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ

Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบกับ Policy Rate



❁ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. ที่จะถึงนี้ (20 มิ.ย. 61) อยู่ที่ระดับ 50 อยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” สะท้อนมุมมองของตลาดที่เชื่อมั่นว่าการประชุม กนง. ในเดือนมิถุนายนนี้ จะยังคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ต่อไป โดยผู้ตอบแบบสอบถามทั้งกลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers มีการคาดการณ์ทิศทางเดียวกัน

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

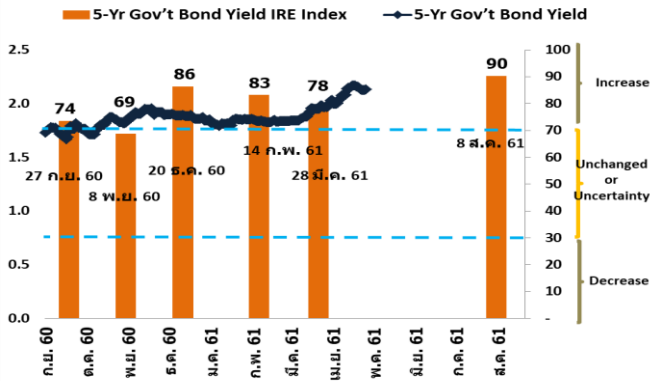


❁ ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

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

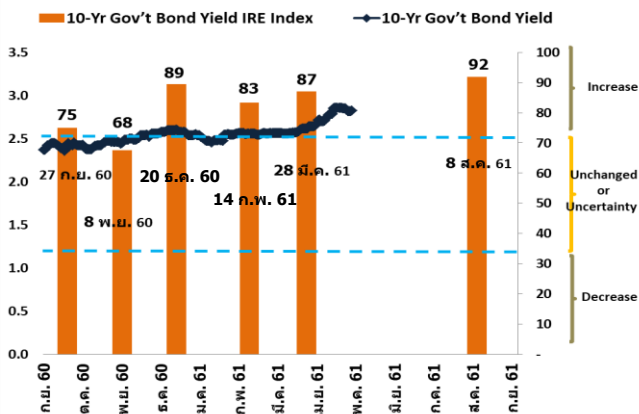
- อัตราเงินเฟ้อที่ยังไม่สูงนัก
- แนวโน้มการขยายตัวที่ทิศทางเศรษฐกิจของไทย
- Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติ
- การคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ

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



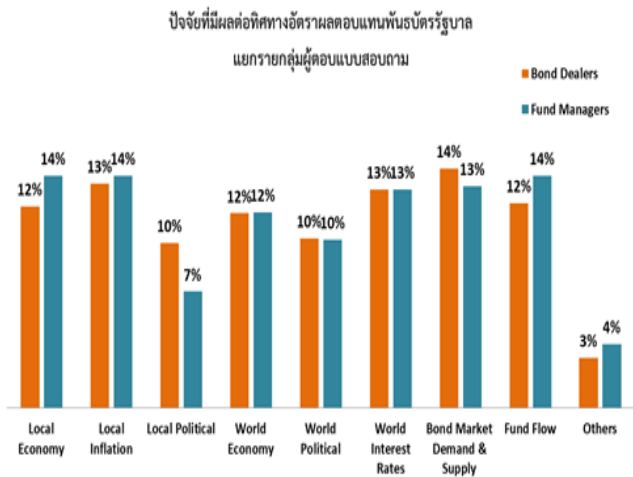
♣ **ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี**
 ในช่วงรอบประชุม กนง. 2 ครั้งถัดไป (8 ส.ค.61) อยู่ที่ระดับ 90 เพิ่มขึ้นค่อนข้างมากจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 78) ซึ่งอยู่ในเกณฑ์มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น (Increase) สะท้อนว่าตลาดมีความเชื่อมั่นเพิ่มขึ้นที่ทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี จะปรับตัวสูงขึ้นจากระดับ 2.16% ณ วันที่ 24 พ.ค. 61 จนถึงก่อนการประชุม กนง. วันที่ 8 ส.ค. 61 โดยทั้งกลุ่ม Bond Dealers และ Fund Managers มีมุมมองในทิศทางเดียวกัน

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



♣ **ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี**
 ในช่วงรอบประชุม กนง. อีก 2 ครั้งถัดไป (8 ส.ค.61) อยู่ที่ระดับ 92 เพิ่มขึ้นค่อนข้างมากจากดัชนีครั้งที่แล้ว (ระดับ 87) โดยอยู่ในเกณฑ์มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น (Increase) สะท้อนความเชื่อมั่นของตลาดที่เพิ่มขึ้นว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี จะปรับสูงขึ้นจากระดับ 2.85% ณ วันที่ 24 พ.ค. 61 จนถึงก่อนการประชุม กนง. วันที่ 8 ส.ค. 61 ทั้งกลุ่ม Bond Dealers และ Fund Managers มีมุมมองที่สอดคล้องไปในทิศทางเดียวกัน

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว



♣ **ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี** กลุ่ม Bond Dealers ให้ความสำคัญกับ อุปสงค์ อุปทานในตลาดตราสารหนี้มากที่สุด ในขณะที่กลุ่ม Fund Managers ให้ความสำคัญกับปัจจัย 3 อันดับแรกเท่ากันคือ ภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ อัตราเงินเฟ้อที่ยังไม่สูงนัก และ Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติ

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