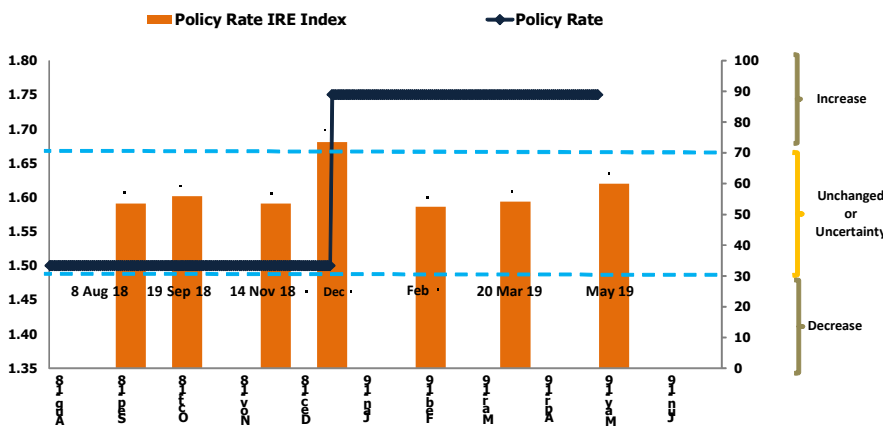


## ♣ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย ♣

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบเดือนพฤษภาคมนี้อยู่ที่ระดับ 60 เพิ่มขึ้นจากครั้งที่แล้ว แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” สืบเนื่องจากแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อที่ทรงตัว รวมถึงการคงอัตราดอกเบี้ยในตลาดโลกของประเทศต่างๆ ขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี ในรอบการประชุม กนง. เดือนมิถุนายน (ประมาณ 10 สัปดาห์ข้างหน้า) อยู่ที่ระดับ 74 ลดลงจากครั้งที่แล้ว โดยยังอยู่ในเกณฑ์ “มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น (Increase)” ส่วนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี อยู่ที่ระดับ 72 ลดลงจากครั้งที่แล้วเช่นกัน และคงอยู่ในเกณฑ์ “มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น (Increase)” ซึ่งมี Fund flow จากต่างชาติ ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ และ อุปสงค์อุปทานในตลาดตราสารหนี้ เป็นปัจจัยหนุนที่สำคัญ

### Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบกับ Policy Rate

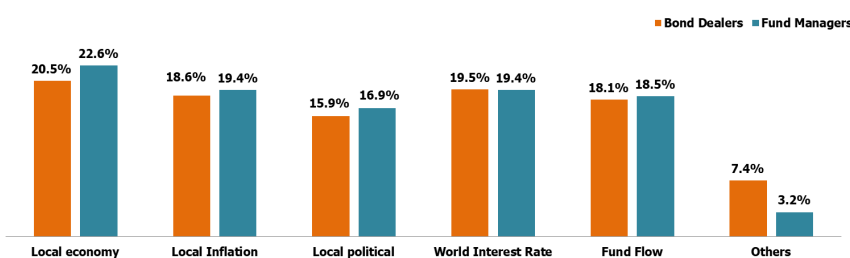


## ♣ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ในรอบการประชุม กนง. วันที่ 8 พ.ค. 62 อยู่ที่ระดับ 60 เพิ่มขึ้นจากครั้งที่แล้ว แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” สะท้อนมุมมองของตลาดที่มีจำนวนมากขึ้นว่าการประชุม กนง. ในเดือนพฤษภาคมนี้มีโอกาสที่จะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย แต่ส่วนใหญ่ของตลาดยังมองว่าดอกเบี้ยนโยบายจะยังคงที่อยู่ที่ระดับร้อยละ 1.75 ต่อไป

## ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

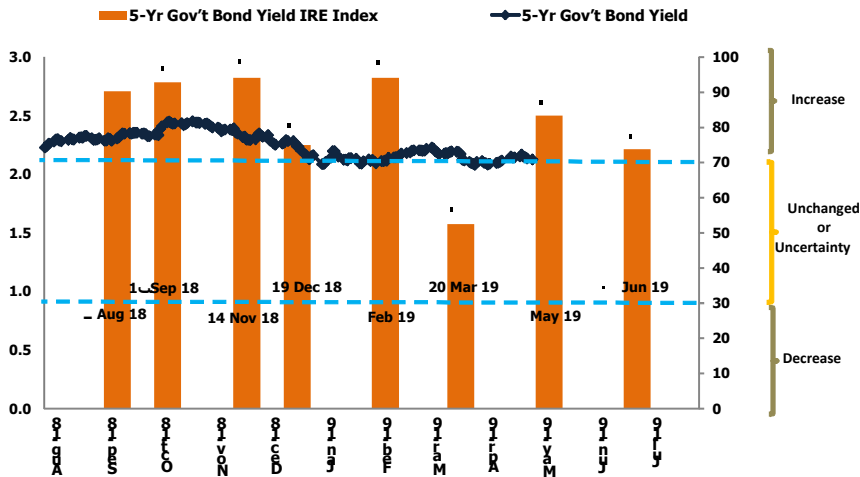
Factors Affecting the Interest Rate Policy Trends



## ♣ ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทาง

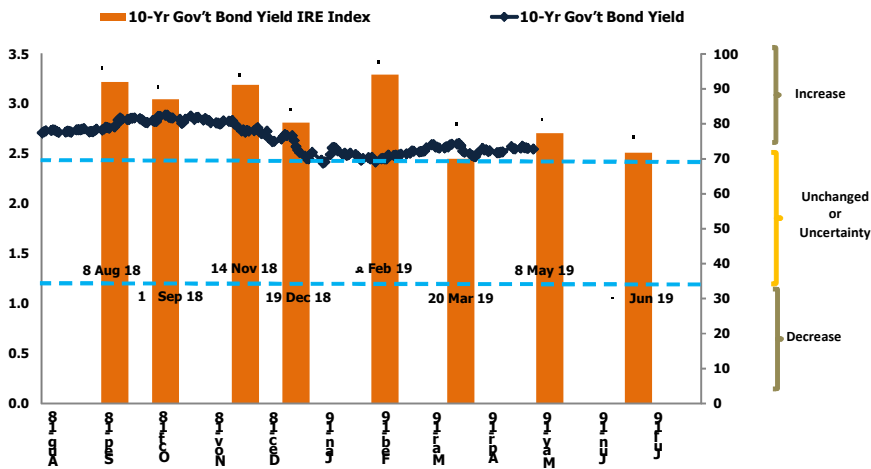
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย Bond Dealers และ Fund Managers ยังคงมองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายทางเศรษฐกิจของประเทศเป็นปัจจัยหลัก ส่วนปัจจัยรองลงมาให้น้ำหนักกับทิศทางดอกเบี้ยในตลาดโลก และอัตราเงินเฟ้อ

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



❖ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี ในรอบการประชุม กนง. 2 ครั้งถัดไป (26 มิ.ย. 62) อยู่ที่ระดับ 74 ลดลงจากครั้งที่แล้วพอสมควร (ระดับ 83) แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์ “มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น (Increase)” สะท้อนความเชื่อมั่นที่ลดลงของตลาด ว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี จะเพิ่มขึ้นในอีก 10 สัปดาห์ข้างหน้า นับจากวันที่ทำการสำรวจ (19 เม.ย. 62) ที่ 2.14% โดยทั้ง Bond Dealers และ Fund Managers ส่วนใหญ่คาดการณ์ไปในทิศทางเดียวกัน

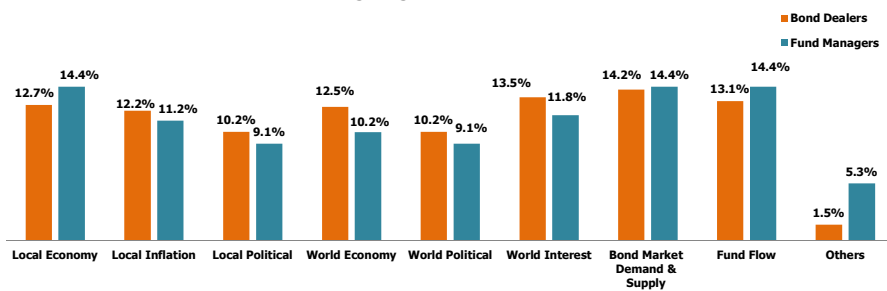
### 10 Yr- IRE Index เปรียบเทียบกับ 10 Yr-Gov't bond yield



❖ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี ในช่วงรอบการประชุม กนง. อีก 2 ครั้งถัดไป (26 มิ.ย. 62) อยู่ที่ระดับ 72 ลดลงเล็กน้อยจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 77) แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์ “มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น (Increase)” สะท้อนว่าตลาดมีความเชื่อมั่นที่ลดลง ว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี จะปรับสูงขึ้นจากระดับ 2.54% ณ วันที่ทำการสำรวจ (19 เม.ย. 62) โดย Bond Dealers และ Fund Managers มีมุมมองไปในทิศทางเดียวกัน

## ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว

Factors Affecting Long-term Government Bond Yields



❖ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี Bond Dealers มองว่าอุปสงค์และอุปทานในตลาดตราสารหนี้เป็นปัจจัยหลัก ส่วน Fund Managers ให้น้ำหนักกับ Fund Flow ต่างชาติและภาวะเศรษฐกิจในประเทศมากที่สุด

**Disclaimer:** โครงการสำรวจการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Expectations Survey) จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาข้อมูลด้านสถิติที่เกี่ยวข้องกับตลาดพันธไทย และเพื่อรายงานการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในอีก 6 สัปดาห์ข้างหน้า ตามรอบประชุม กนง. เป็นสำคัญ ทั้งนี้ การจัดทำดัชนีดังกล่าวเป็นเพียงการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยจากผู้ค้าตราสารหนี้และผู้จัดการกองทุนตราสารหนี้ ซึ่งอาจมีความคิดเห็นที่แตกต่างกันทางคณะผู้จัดทำมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลซึ่งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ เป็นสิทธิของคณะผู้จัดทำโดยชอบด้วยกฎหมาย หากบุคคลใด ลอกเลียน ปลอมแปลง ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่หรือกระทำการใดๆ ในลักษณะที่เป็นการแสวงหาประโยชน์จากการค้า หรือประโยชน์อันมิชอบ โดยไม่ได้รับอนุญาตก่อน ไม่ว่าเพียงบางส่วน หรือทั้งหมด คณะผู้จัดทำสงวนสิทธิ์ที่จะดำเนินการตามที่กฎหมายกำหนด