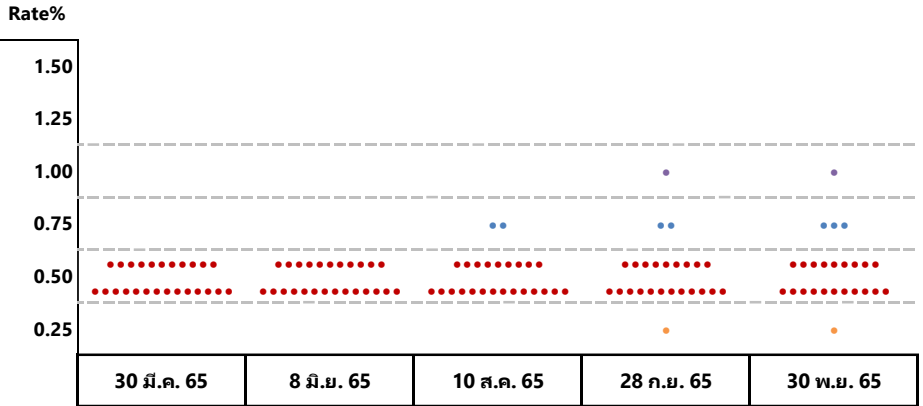


### การคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย

การคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบเดือนมีนาคม 2565 ผู้ตอบแบบสอบถามมีความเห็นเป็นเอกฉันท์ว่า กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 0.5 ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงจากปัจจุบัน เนื่องจาก ธปท. น่าจะให้ความสำคัญกับการเติบโตของเศรษฐกิจ ประกอบกับเงินเฟ้อของไทยแม้จะปรับสูงขึ้นจากราคาล้างงาน แต่ยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย สำหรับในช่วงครึ่งปีหลังมีผู้ตอบแบบสอบถามบางส่วนคาดการณ์ว่า กนง. อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยได้ 1-2 ครั้ง

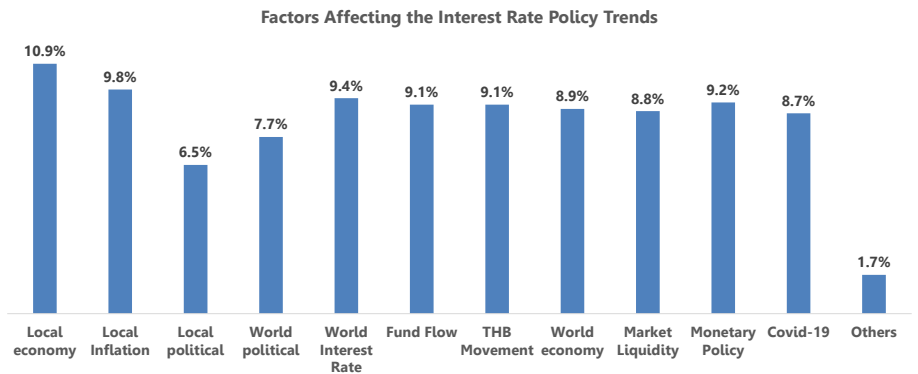
ในขณะที่การคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ณ สิ้นไตรมาส 1 ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่คาดว่า อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 5 และ 10 ปี จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 10-20 bps และ 0-5 bps ตามลำดับ ทำให้อัตราผลตอบแทนคาดการณ์พันธบัตรอายุ 5 ปี อยู่ที่ร้อยละ 1.48-1.58 และ 10 ปี อยู่ที่ร้อยละ 2.19-2.24 โดยอัตราผลตอบแทนมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นตามทิศทางผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ปรับเพิ่มขึ้นจากเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นและการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ ประกอบกับอุปทานที่เพิ่มขึ้นของพันธบัตรรัฐบาลไทยจากความจำเป็นในการกู้เงินของรัฐบาล อย่างไรก็ตาม วิกฤติรัสเซีย-ยูเครน อาจส่งผลให้อัตราผลตอบแทนผันผวนในระยะสั้น

### Policy Rate Expectation



ในรอบการประชุม กนง. วันที่ 30 มี.ค. 65 ผู้ตอบแบบสอบถามทั้งหมดคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 0.5 ในการประชุมเดือนมีนาคมนี้

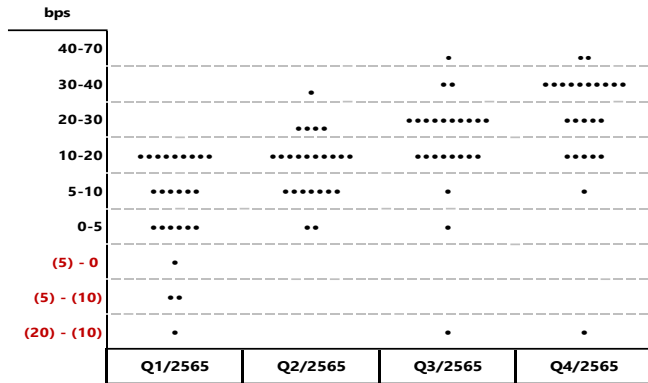
### ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



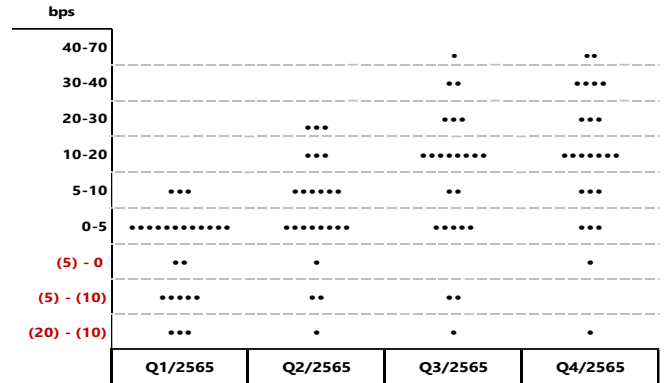
### ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ความกังวลในเรื่องความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจในประเทศยังคงเป็นปัจจัยหลักในการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย รองลงมาคือ อัตราเงินเฟ้อ และ อัตราดอกเบี้ยโลก

### 5 Yr Yield Expectation



### 10 Yr Yield Expectation



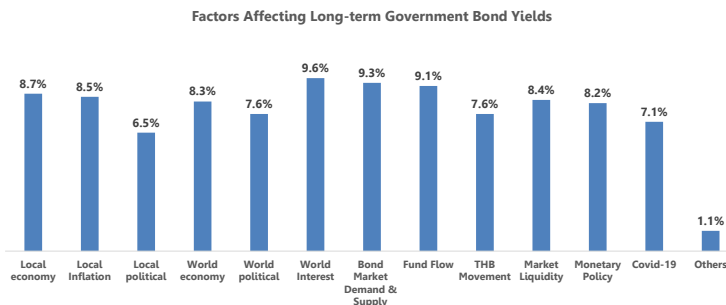
#### การคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี

ณ สิ้นไตรมาส 1/65 ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่คาดว่า อัตราผลตอบแทนจะปรับตัวสูงขึ้น 10-20 bps จากร้อยละ 1.38 เมื่อ 28 ก.พ. 65 มาอยู่ที่ร้อยละ 1.48-1.58 และคาดว่าจะทรงตัวที่ระดับนี้ไปจนถึงสิ้นไตรมาส 2 ก่อนที่จะขยับตัวสูงขึ้นในครึ่งหลังของปี โดยคาดว่าจะขึ้นไปอยู่ที่ไม่เกินร้อยละ 1.68 ณ สิ้นไตรมาส 3 และ ร้อยละ 1.78 ณ สิ้นไตรมาส 4

#### การคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี

ณ สิ้นไตรมาส 1/65 ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่คาดการณ์ว่า อัตราผลตอบแทนจะปรับเพิ่มขึ้นไม่เกิน 5 bps จากร้อยละ 2.19 เมื่อ 28 ก.พ. 65 มาอยู่ที่ร้อยละ 2.19-2.24 และคาดว่าจะทรงตัวที่ระดับนี้ไปจนถึงสิ้นไตรมาส 2 เช่นกัน ก่อนที่จะขยับตัวสูงขึ้นในครึ่งหลังของปี โดยผู้ตอบแบบสอบถามคาดว่าอัตราผลตอบแทนจะขึ้นไปอยู่ที่ไม่เกินร้อยละ 2.39 ณ สิ้นไตรมาส 3 และ 4

### ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว



#### ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตรา

#### ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี

ตลาดให้ความสำคัญกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยโลกและอุปสงค์อุปทานในตลาดตราสารหนี้ รวมถึง Fund Flow เป็นหลัก

**Disclaimer:** โครงการสำรวจการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Expectations Survey) จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาข้อมูลด้านสถิติที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนไทย และเพื่อรายงานการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยตามรอบประชุมทวง. เป็นสำคัญ ทั้งนี้ การจัดทำขึ้นดังกล่าวเป็นเพียงการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยจากผู้ค้าตราสารหนี้และผู้จัดการกองทุนตราสารหนี้ ซึ่งอาจมีความคิดเห็นที่แตกต่างกัน ทางคณะผู้จัดทำมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ เป็นสิทธิของคณะผู้จัดทำโดยชอบด้วยกฎหมาย หากบุคคลใด ลอกเลียน ปลอมแปลง ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่หรือกระทำการใดๆ ในลักษณะที่เป็นการแสวงหาประโยชน์จากการค้า หรือประโยชน์อื่นมิชอบ โดยไม่ได้รับอนุญาตก่อน ไม่ว่าเพียงบางส่วน หรือทั้งหมด คณะผู้จัดทำสงวนสิทธิ์ที่จะดำเนินการตามที่กฎหมายกำหนด