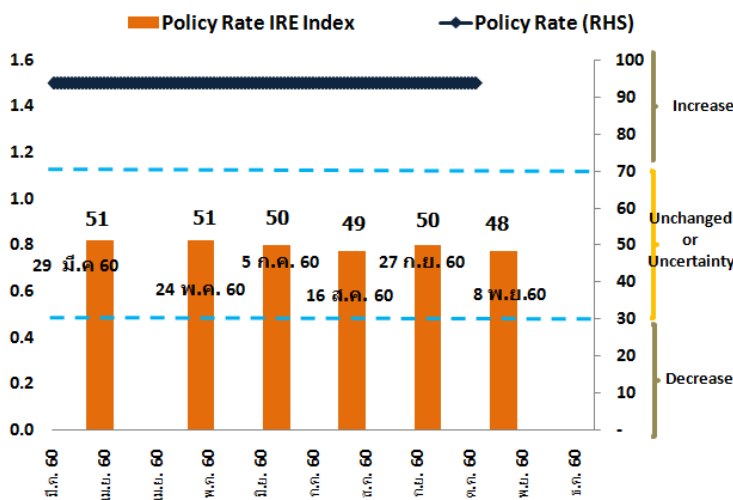


❖ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย ❖

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบเดือนพฤศจิกายนนี้ อยู่ที่ระดับ 48 สะท้อนว่าตลาดยังคงเชื่อว่า กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.50% จากปัจจัยหลัก 2 ประการ ได้แก่ แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ และแนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจไทยที่อยู่ในระดับไม่สูง ขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี และ 10 ปี ในช่วงประชุม กนง. รอบเดือนธันวาคม (ประมาณ 6 สัปดาห์ข้างหน้า) อยู่ที่ระดับ 86 และ 89 ตามลำดับ ปรับตัวสูงขึ้นมากจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 69 และ 68 ตามลำดับ) สะท้อนว่าตลาดเปลี่ยนมุมมอง กลับมาเชื่อมั่นว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั้ง 2 รุ่นอายุจะปรับตัวสูงขึ้น โดยมีปัจจัยสำคัญจากอุปสงค์ในตลาดตราสารหนี้ที่มีแนวโน้มลดลง และทำให้การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ

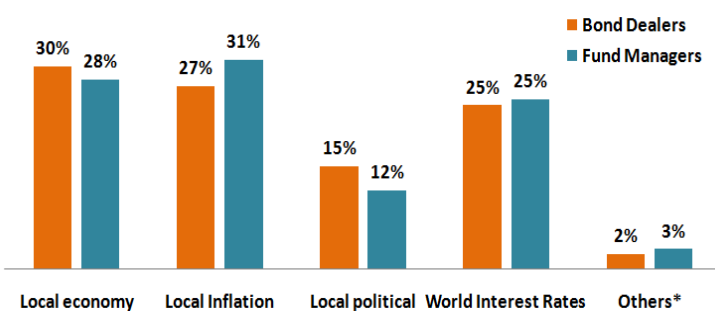
Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบ Policy Rate



❖ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. ที่จะถึงนี้ (8 พ.ย.60) อยู่ที่ระดับ 48 อยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” สะท้อนมุมมองของตลาดที่ยังคงเชื่อมั่นว่าการประชุม กนง. ในเดือนพฤศจิกายนนี้ จะยังคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ไม่ต่างจากการคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว โดยผู้ตอบแบบสอบถามทั้งกลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers มีการคาดการณ์ที่สอดคล้องกัน

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอนาคต
แยกรายกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถาม

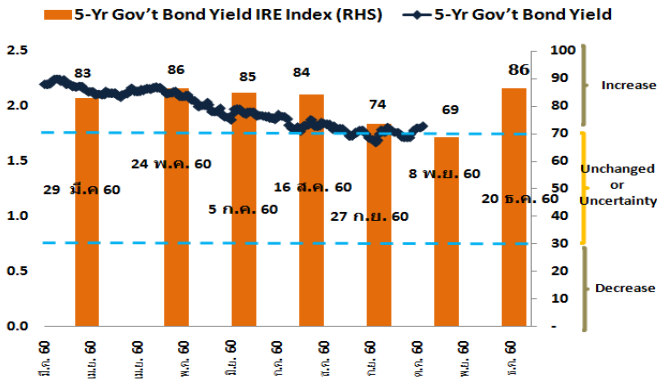


❖ ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ย

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

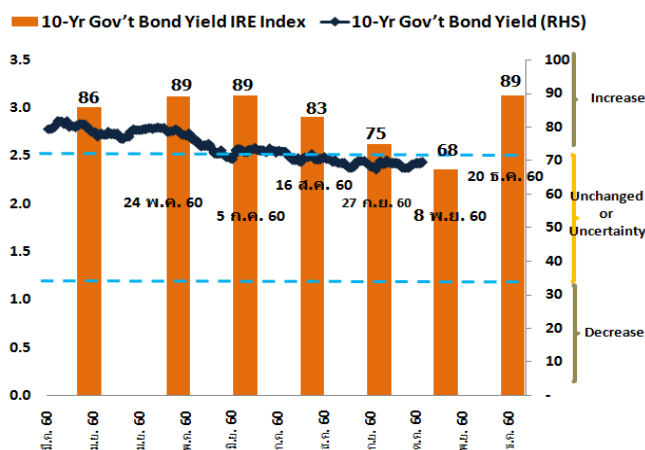
- อัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ
- เศรษฐกิจภายในประเทศ
- อัตราดอกเบี้ยนโยบายในตลาดการเงินโลก

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



♣ **ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี**
 ในช่วงรอบประชุม กนง. 2 ครั้งถัดไป (20 ธ.ค. 60) อยู่ที่ระดับ 86 เพิ่มขึ้นอย่างมากจากดัชนีครั้งที่แล้ว (ระดับ 69) เป็นการปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ในเกณฑ์มีแนวโน้มสูงขึ้น (Increase) สะท้อนว่าตลาดมีการเปลี่ยนมุมมองกลับมาเชื่อมั่นว่าทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี จะปรับเพิ่มขึ้นในอีก 9 สัปดาห์ข้างหน้านับจากวันที่ 19 ต.ค. 60 ที่ระดับ 1.77% โดยทั้งกลุ่ม Bond Dealers และ Fund Managers มีมุมมองที่สอดคล้องไปในทิศทางเดียวกัน

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

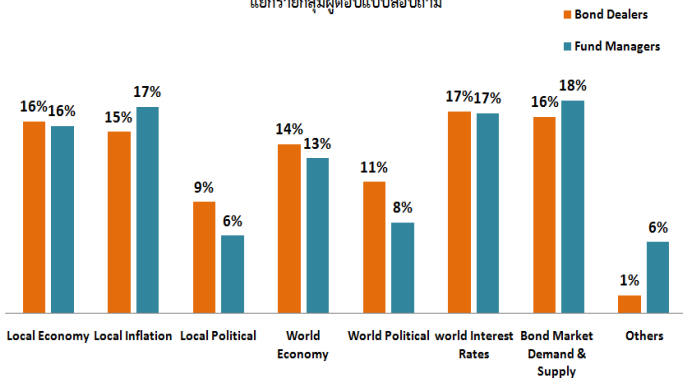


♣ **ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี**
 ในช่วงรอบประชุม กนง. อีก 2 ครั้งถัดไป (20 ธ.ค. 60) อยู่ที่ระดับ 89 เพิ่มขึ้นมากจากดัชนีครั้งที่แล้ว (ระดับ 68) เป็นการปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ในเกณฑ์มีแนวโน้มสูงขึ้น (Increase) สะท้อนตลาดว่ากลับมาเชื่อมั่นในทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ที่จะปรับเพิ่มขึ้นในอีก 9 สัปดาห์ข้างหน้า นับจากวันที่ 19 ต.ค. 60 ที่ระดับ 2.41% โดยทั้งกลุ่ม Bond Dealers และ Fund Managers มีมุมมองที่สอดคล้องไปในทิศทางเดียวกัน

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

แยกรายกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถาม



♣ **ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี** ของกลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers มีความสอดคล้องกัน โดยทั้ง 2 กลุ่มให้ความสำคัญกับปัจจัยดังต่อไปนี้มากที่สุด 4 อันดับ

- อุปสงค์ในตลาดตราสารหนี้ที่มีแนวโน้มลดลง
- การคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ
- อัตราเงินเฟ้อของไทยที่เริ่มปรับตัวสูงขึ้น
- แนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทย

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 คณะผู้จัดทำสงวนสิทธิ์ที่จะดำเนินการตามที่กฎหมายกำหนด