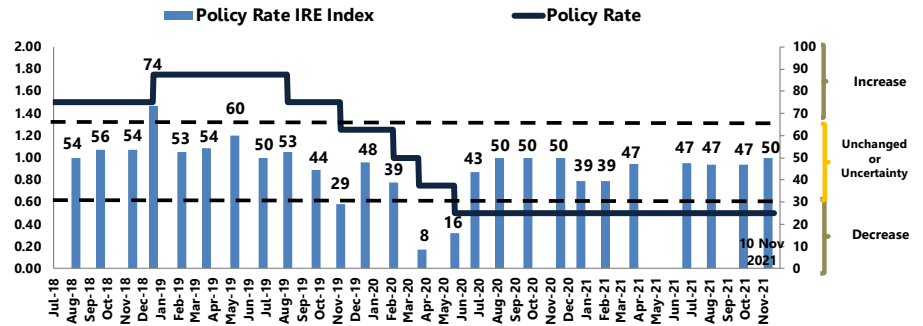


ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบเดือนกันยายนนี้ อยู่ที่ระดับ 50 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากครั้งที่แล้วและ ยังอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” สะท้อนว่าตลาดยังมีมุมมองเช่นเดิมว่า กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.5 ในการประชุมครั้งนี้ เนื่องจาก ธปท. ได้ทำการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้และธุรกิจต่างๆ เช่น สินเชื่อฟื้นฟู และพักทรัพย์พักหนี้ ความจำเป็นในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจึงลดลง อย่างไรก็ตาม ต้องคอยจับกิจกรรมทางเศรษฐกิจและตัวเลขผู้ติดเชื้อหลังเปิดเมือง หากสถานการณ์โควิดกลับมาแย่ลงและเศรษฐกิจฟื้นตัวน้อยกว่าคาด ธปท. อาจปรับลดดอกเบี้ยนโยบายได้อีก

ในขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลภายในสิ้นไตรมาส 4 รุ่นอายุ 5 ปี ไม่เปลี่ยนแปลงจากครั้งก่อนหน้าที่ระดับ 77 โดยยังอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” ในขณะที่รุ่นอายุ 10 ปี ดัชนีปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 81 โดลดลงมาอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนมากยังคงคาดว่าอัตราผลตอบแทนอาจปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากมีโอกาสสูงที่ธนาคารกลางสหรัฐจะลดคิวอีภายในปีนี้ และยังคงได้รับแรงกดดันจากการออกพันธบัตรรัฐบาลที่มากขึ้นจากกระทรวงการคลัง ทั้งนี้ ผู้ตอบแบบสอบถามบางท่านคาดว่าอัตราผลตอบแทนในระดับปัจจุบันค่อนข้างสูงแล้ว อาจขึ้นไปอีกไม่ได้มากเนื่องจากสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจในประเทศยังมีอยู่มาก

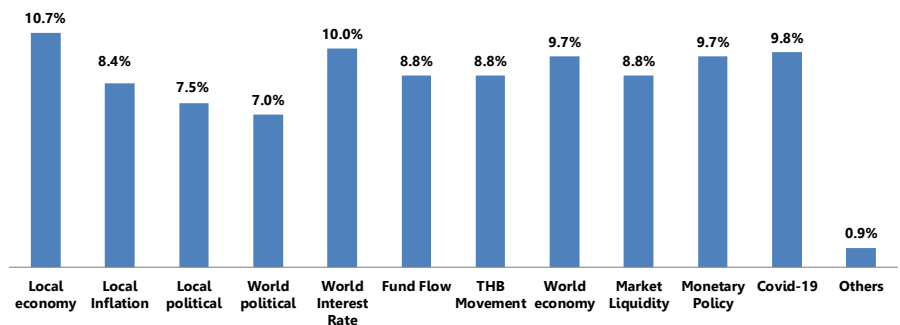
Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบกับ Policy Rate



ในรอบการประชุม กนง. วันที่ 10 พ.ย. 64 อยู่ที่ระดับ 50 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากครั้งที่แล้วและยังอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” สะท้อนมุมมองเดิมของตลาดที่คาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 0.5 ในการประชุมเดือนกันยายนนี้

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

Factors Affecting the Interest Rate Policy Trends



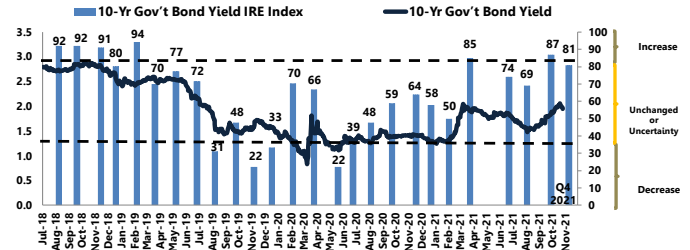
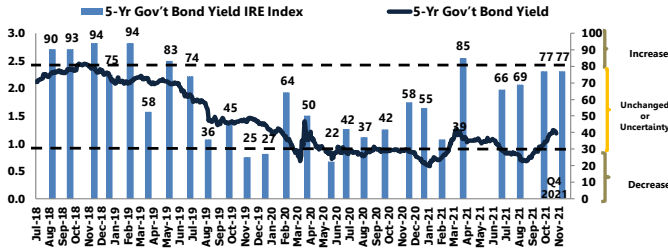
ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ความกังวลในเรื่องความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจในประเทศยังคงเป็นปัจจัยหลักในการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย รองลงมาคือ อัตราดอกเบี้ยโลก และการระบาดของ COVID-19



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

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



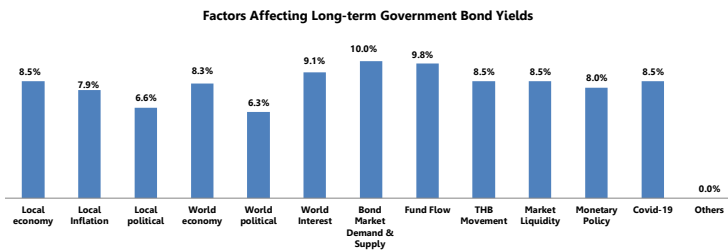
ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี

ณ สิ้นไตรมาส 4/64 อยู่ที่ระดับ 77 ไม่เปลี่ยนแปลงจากครั้งที่แล้ว โดยผู้ตอบแบบสอบถามส่วนมากคาดว่าอัตราผลตอบแทนอาจปรับสูงขึ้น แต่ดัชนียังอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” สะท้อนมุมมองของตลาด ที่คาดว่าภายใน สิ้นไตรมาส 4/64 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี น่าจะไม่เปลี่ยนแปลงจากระดับ ณ วันที่ทำการสำรวจที่ 1.24% (21 ต.ค. 64)

ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี

ณ สิ้นไตรมาส 4/64 อยู่ที่ระดับ 81 ลดลงจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 87) โดยผู้ตอบแบบสอบถามส่วนมากคาดว่าอัตราผลตอบแทนอาจปรับสูงขึ้น บางส่วนมองว่าอาจไม่ปรับสูงขึ้นไปกว่านี้แล้ว ดัชนีลดลงมาอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” สะท้อนมุมมองของตลาด ที่คาดว่าภายใน สิ้นไตรมาส 4/64 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี น่าจะไม่เปลี่ยนแปลงจากระดับ ณ วันที่ทำการสำรวจที่ 2.06% (21 ต.ค. 64)

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว



ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี

ตลาดให้ความสำคัญกับอุปสงค์และอุปทานในตลาดตราสารหนี้ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยโลก รวมถึง เศรษฐกิจในประเทศเป็นหลัก

Disclaimer: โครงการสำรวจการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Expectations Survey) จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาข้อมูลด้านสถิติที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนไทย และเพื่อรายงานการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในอีก 6 สัปดาห์ข้างหน้า ตามรอบประชุมทวงง เป็นสำคัญ ทั้งนี้ การจัดทำดัชนีดังกล่าวเป็นเพียงการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยจากผู้ค้าตราสารหนี้และผู้จัดการกองทุนตราสารหนี้ ซึ่งอาจมีความคิดเห็นที่แตกต่างกัน ทางคณะผู้จัดทำมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลซึ่งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ เป็นสิทธิของคณะผู้จัดทำโดยขอด้วยกฎหมาย หากบุคคลใด ลอกเลียน ปลอมแปลง ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ หรือกระทำการใดๆ ในลักษณะที่เป็นการแสวงหาประโยชน์จากการค้า หรือประโยชน์อันมิชอบ โดยไม่ได้รับอนุญาตก่อน ไม่ว่าเพียงบางส่วน หรือทั้งหมด คณะผู้จัดทำสงวนสิทธิ์ที่จะดำเนินการตามที่กฎหมายกำหนด