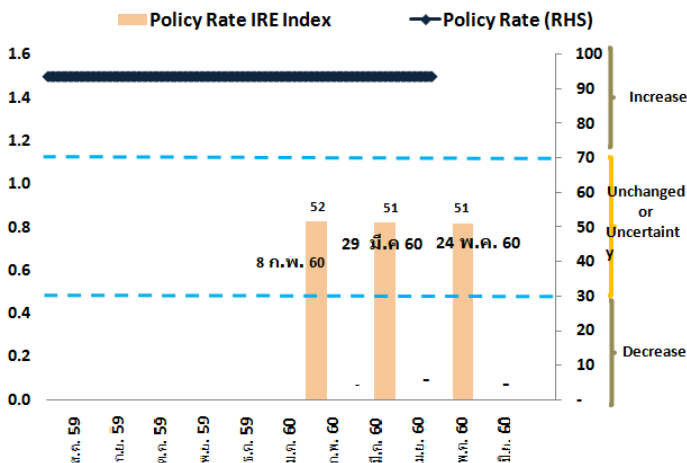


♣ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย ♣

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. ปลายเดือนพฤษภาคมนี้ อยู่ที่ระดับ 51 คงเดิมจากดัชนีครั้งที่แล้ว สะท้อนว่าตลาดยังคงเชื่อมั่นว่าทิศทางดอกเบี้ยนโยบายจะยังไม่เปลี่ยนแปลง เนื่องจากปัจจัยหลัก 2 ประการ คือ แนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่เป็นไปตามเป้าหมาย และแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับต่ำภายใต้กรอบนโยบาย ในขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี และ 10 ปี ในอีก 6 สัปดาห์ข้างหน้าอยู่ที่ระดับ 85 และ 89 ตามลำดับ ซึ่งใกล้เคียงกับครั้งที่แล้ว (ระดับ 86 และ 89 ตามลำดับ) สะท้อนว่าตลาดยังคงมีมุมมองและความเชื่อมั่นเช่นเดิมต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั้ง 2 รุ่นอายุที่จะปรับตัวสูงขึ้น โดยมีปัจจัยสำคัญจากท่าทีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ อุปทานในตลาดตราสารหนี้ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น รวมทั้งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย

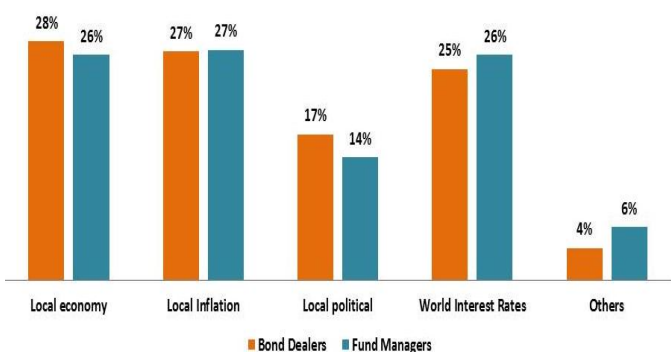
Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบ Policy Rate



♣ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. ที่จะถึงนี้ (24 พ.ค.60) อยู่ที่ระดับ 51 เท่ากับดัชนีครั้งที่แล้ว อยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบันที่ 1.5% (Unchanged)” สะท้อนมุมมองของตลาดที่ยังคงมั่นใจต่อแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายที่จะยังคงที่ในระดับเดิมในการประชุม กนง. ครั้งนี้ โดยผู้ตอบแบบสอบถามทั้งกลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers มีการคาดการณ์ที่สอดคล้องกัน

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

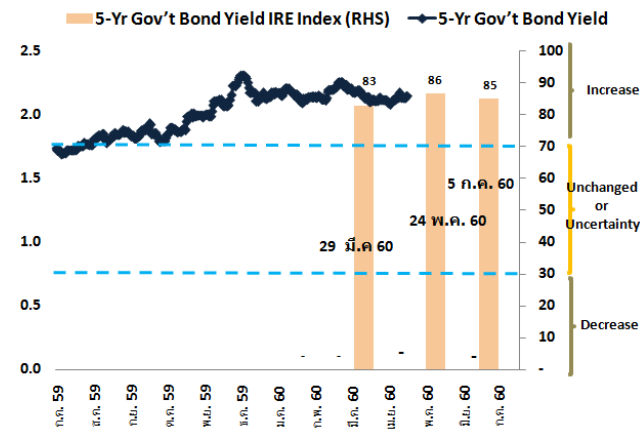
ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอนาคต
แยกเป็นรายกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถาม



♣ ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายมากที่สุด 3 อันดับแรกของกลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers มีความสอดคล้องกัน โดยทั้ง 2 กลุ่มยังคงให้ความสำคัญกับปัจจัยเดิม เรียงลำดับจากมากที่สุด คือ

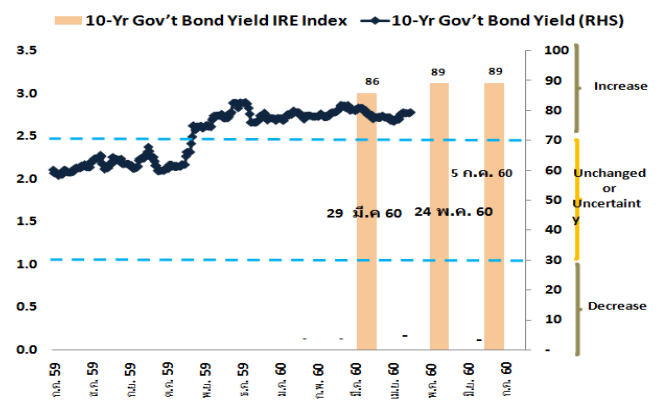
- การขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยที่น่าจะเป็นไปตามเป้าหมาย
- อัตราเงินเฟ้อของไทยที่ยังอยู่ในระดับต่ำภายใต้กรอบนโยบาย
- การปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ที่ไม่ได้นอกเหนือความคาดหมาย และอยู่ในระดับที่ยังไม่กดดันดอกเบี้ยนโยบายของไทย

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



♣ **ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี**
ในช่วงรอบประชุมกนง.หน้า (5 ก.ค. 60)อยู่ที่ระดับ 85 ต่ำกว่าดัชนีครั้งที่แล้วเล็กน้อย (ระดับ 86) โดยยังอยู่ในเกณฑ์มีแนวโน้มสูงขึ้น (Increase)สะท้อนตลาดยังมีความมั่นใจต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ที่จะปรับตัวสูงขึ้นในอีก 10 สัปดาห์ข้างหน้าจาก 2.11% ณ วันที่ 21เม.ย. 60 โดยกลุ่ม Bond Dealers และ Fund Managers มีมุมมองที่สอดคล้องไปในทิศทางเดียวกัน

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



♣ **ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี**
ในช่วงรอบประชุมกนง.หน้า (5 ก.ค. 60)อยู่ที่ระดับ 89 เท่ากับดัชนีครั้งที่แล้ว ซึ่งอยู่ในเกณฑ์มีแนวโน้มสูงขึ้น (Increase)สะท้อนถึงมุมมองตลาดที่ยังเชื่อมั่นว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี จะมีแนวโน้มสูงขึ้นในอีก 10 สัปดาห์ข้างหน้าจาก 2.70% ณ วันที่ 21เม.ย. 60 โดยทั้ง 2 กลุ่มคือ Bond Dealers และ Fund Managers มีมุมมองที่สอดคล้องไปในทิศทางเดียวกัน

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว



♣ **ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี** ของกลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers มีความสอดคล้องกัน โดยทั้ง 2 กลุ่มให้ความสำคัญกับปัจจัยดังต่อไปนี้ (เรียงลำดับจากมาก-น้อย)

- อุปสงค์-อุปทานในตลาดตราสารหนี้
- แนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ
- แนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยและต่างประเทศ

Disclaimer : โครงการสำรวจการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Expectations Survey) จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาข้อมูลด้านสถิติที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนไทย และเพื่อรายงานการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในอีก 6 สัปดาห์ข้างหน้า ตามรอบประชุมกนง. เป็นสำคัญ ทั้งนี้ การจัดทำดัชนีดังกล่าวเป็นเพียงการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยจากผู้ค้าตราสารหนี้และผู้จัดการกองทุนตราสารหนี้ ซึ่งอาจมีความคิดเห็นที่แตกต่างกัน ทางคณะผู้จัดทำมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลซึ่งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ เป็นสิทธิของคณะผู้จัดทำโดยชอบด้วยกฎหมาย หากบุคคลใดลอกเลียน ปลอมแปลง ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่หรือกระทำการใดๆ ในลักษณะที่เป็นการแสวงหาประโยชน์จากการค้า หรือประโยชน์อันมิชอบ โดยไม่ได้รับอนุญาตก่อน ไม่ว่าเพียงบางส่วน หรือทั้งหมด คณะผู้จัดทำสงวนสิทธิ์ที่จะดำเนินการตามที่กฎหมายกำหนด