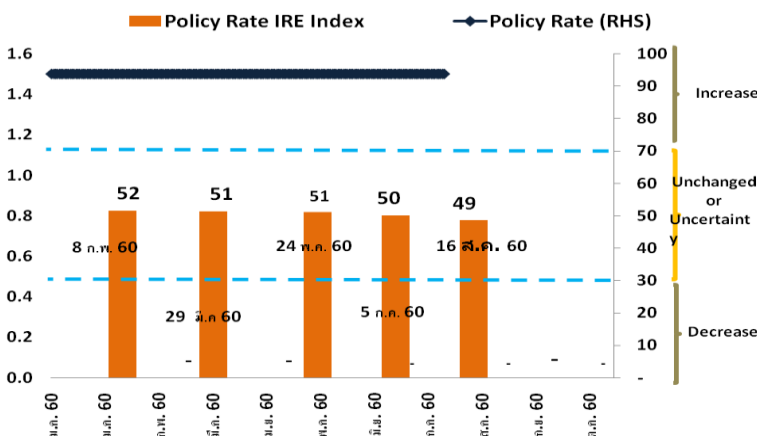


♣ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย ♣

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบเดือนสิงหาคมนี้ อยู่ที่ระดับ 49 สะท้อนว่าตลาดยังคงเชื่อมั่นว่า กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับเดิมที่ 1.50% จากปัจจัยหลัก 2 ประการ ได้แก่ 1) แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำภายใต้กรอบนโยบาย และ 2) แนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจไทยที่อยู่ในระดับค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี และ 10 ปี ในช่วงประชุม กนง. รอบเดือนกันยายน (ประมาณ 9 สัปดาห์ข้างหน้า) อยู่ที่ระดับ 74 และ 75 ตามลำดับ ซึ่งลดลงจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 84 และ 83 ตามลำดับ) สะท้อนว่าตลาดมีความเชื่อมั่นน้อยลงที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั้ง 2 รุ่นอายุจะมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นจากระดับปัจจุบัน

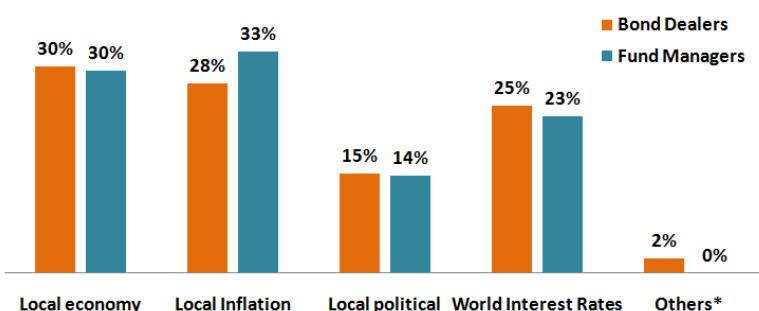
Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบ Policy Rate



♣ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. ที่จะถึงนี้ (16 ส.ค.60) อยู่ที่ระดับ 49 อยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” สะท้อนมุมมองของตลาดที่มีความเชื่อมั่นว่าการประชุม กนง. ในกลางเดือนสิงหาคมนี้ จะยังคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ 1.50% ไม่ต่างจากการคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว โดยผู้ตอบแบบสอบถามทั้งกลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers มีการคาดการณ์ที่สอดคล้องกัน

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

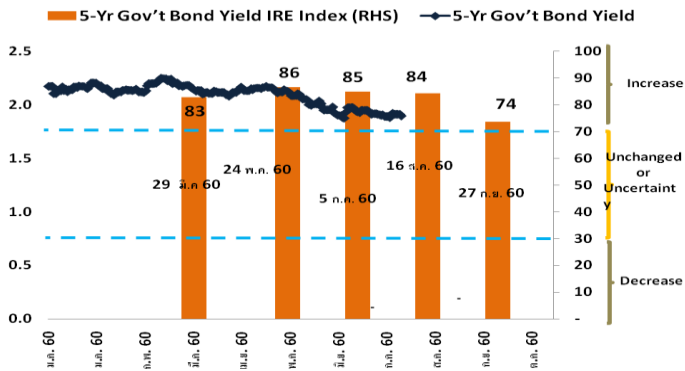
ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอนาคต
แยกกรายกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถาม



♣ ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของกลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers มีความสอดคล้องกัน โดยทั้ง 2 กลุ่มให้ความสำคัญกับปัจจัยดังต่อไปนี้มากที่สุด 3 อันดับ ดังนี้

- อัตราเงินเฟ้อของไทยที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ
- การขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- การปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง

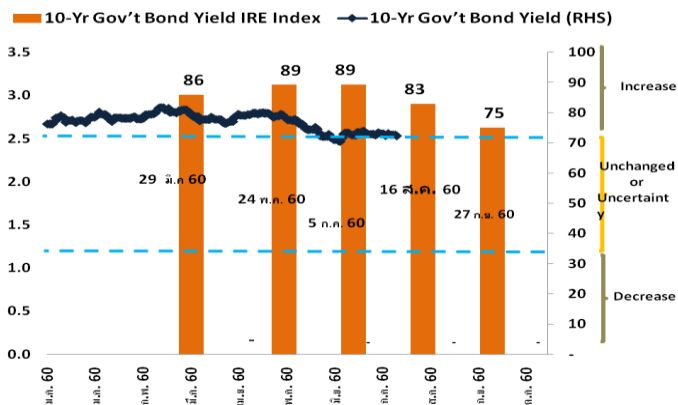
5 Yr- IRE Index เปรียบเทียบ 5 Yr-Gov't bond yield



ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี

ในช่วงรอบประชุม กนง. 2 ครั้งถัดไป (27 ก.ย. 60) อยู่ที่ระดับ 74 ซึ่งลดลงจากดัชนีครั้งที่แล้ว (ระดับ 84) แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์มีแนวโน้มสูงขึ้น (Increase) สะท้อนว่าตลาดมีมุมมองผ่อนคลายลงต่อทิศทางการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ในอีก 9 สัปดาห์ข้างหน้า นับจากวันที่ 24 ก.ค. 60 ที่ระดับ 1.88% โดยกลุ่ม Bond Dealers และ Fund Managers มีมุมมองที่สอดคล้องไปในทิศทางเดียวกัน

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



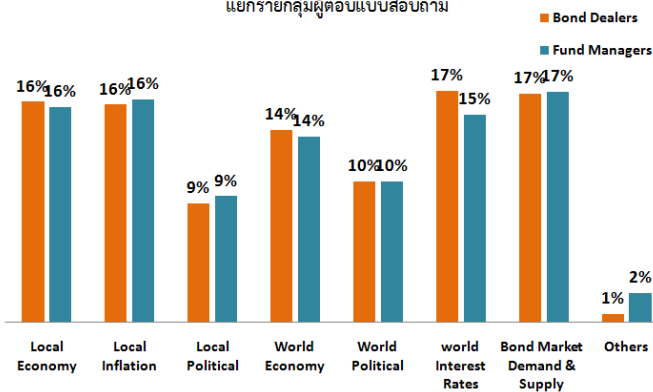
ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี

ในช่วงรอบประชุม กนง. อีก 2 ครั้งถัดไป (27 ก.ย. 60) อยู่ที่ระดับ 75 ลดลงจากดัชนีครั้งที่แล้ว (ระดับ 83) แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์มีแนวโน้มสูงขึ้น (Increase) สะท้อนว่าตลาดมีมุมมองผ่อนคลายลงต่อทิศทางการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ในอีก 9 สัปดาห์ข้างหน้า นับจากวันที่ 24 ก.ค. 60 ที่ระดับ 2.53% โดยทั้ง 2 กลุ่มคือ Bond Dealers และ Fund Managers มีมุมมองที่สอดคล้องไปในทิศทางเดียวกัน

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

แยกรายกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถาม



ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทน

พันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี ของกลุ่ม Bond Dealers

และกลุ่ม Fund Managers มีความสอดคล้องกัน โดยทั้ง 2 กลุ่มให้ความสำคัญกับปัจจัยดังต่อไปนี้มากที่สุด 4 อันดับ

- อุปทานในตลาดตราสารหนี้ระยะยาวที่จะมีการประมูลเพิ่มขึ้น
- การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง
- การขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- อัตราเงินเฟ้อของไทยที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ