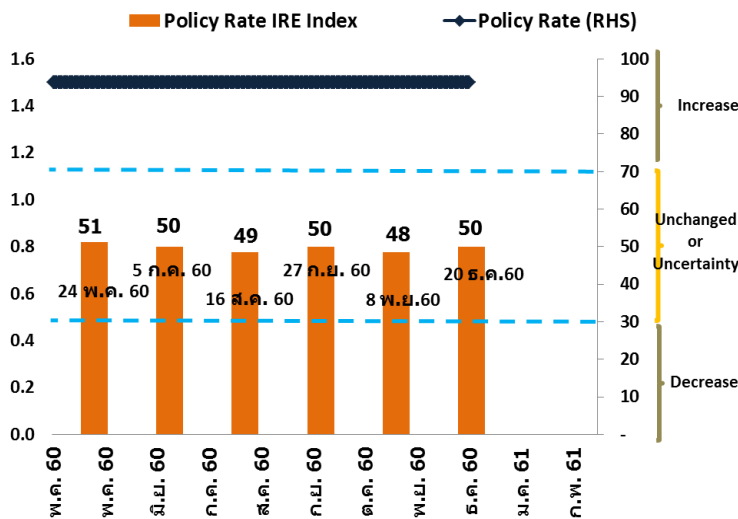


♣ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย ♣

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบเดือนธันวาคมนี้ อยู่ที่ระดับ 50 สะท้อนว่าตลาดยังคงเชื่อว่า กนง.จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.50% จากปัจจัยหลัก 2 ประการ ได้แก่ แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ และแนวโน้มการขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของเศรษฐกิจไทย ขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี และ 10 ปี ในช่วงประชุม กนง. รอบเดือนกุมภาพันธ์ (ประมาณ 11 สัปดาห์ข้างหน้า) อยู่ที่ระดับ 83 ทั้งสองดัชนี ซึ่งปรับลดลงเล็กน้อยจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 86 และ 89 ตามลำดับ) สะท้อนว่าตลาดยังคงเชื่อมั่นว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั้ง 2 รุ่นอายุจะปรับตัวสูงขึ้น โดยมีปัจจัยสำคัญจากอุปสงค์อุปทานในตลาดตราสารหนี้ไทย แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่คาดว่าจะสูงขึ้น และท่าทีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ

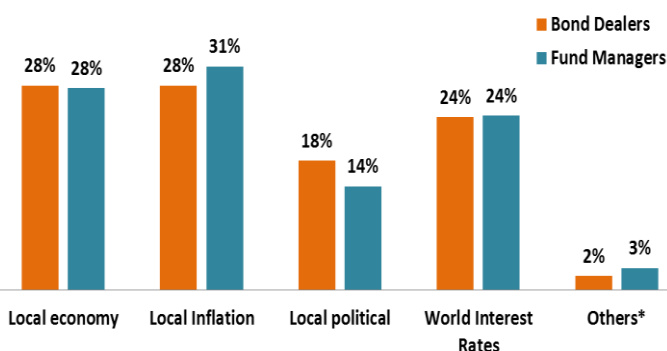
Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบ Policy Rate



♣ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. ที่จะถึงนี้ (20 ธ.ค. 60) อยู่ที่ระดับ 50 อยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” สะท้อนมุมมองของตลาดที่ยังคงเชื่อมั่นว่าการประชุม กนง. ในเดือนธันวาคมนี้ จะยังคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ไม่ต่างจากการคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว โดยผู้ตอบแบบสอบถามทั้งกลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers คาดการณ์ในทิศทางเดียวกัน

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอนาคต
แยกรายกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถาม

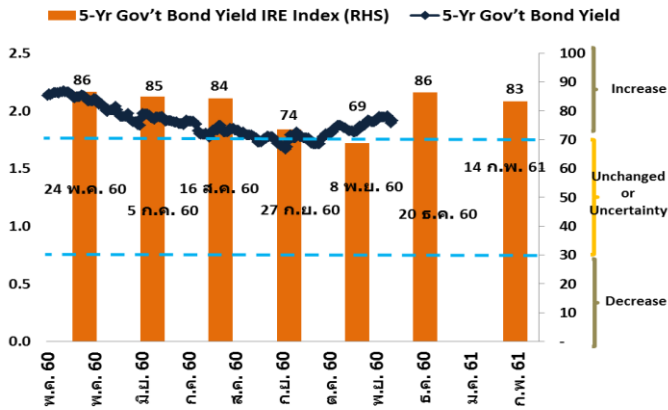


♣ ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ย

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

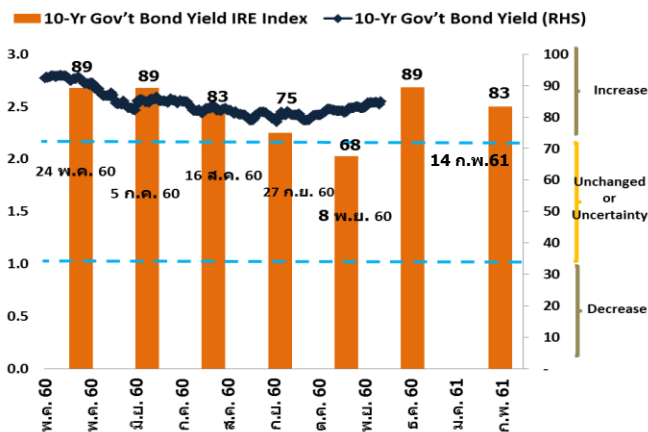
- อัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ
- ภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ
- อัตราดอกเบี้ยนโยบายในตลาดการเงินโลก

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



♣ **ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี**
 ในช่วงรอบประชุม กนง. 2 ครั้งถัดไป (14 ก.พ.61) อยู่ที่ระดับ 83 ลดลงเล็กน้อยจากดัชนีครั้งที่แล้ว (ระดับ 86) แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์มีแนวโน้มสูงขึ้น (Increase) สะท้อนว่าตลาดยังคงเชื่อมั่นว่าทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี จะปรับเพิ่มขึ้นในอีก 11 สัปดาห์ข้างหน้า นับจากวันที่ 27 พ.ย. 60 ที่ระดับ 1.95% โดยทั้งกลุ่ม Bond Dealers และ Fund Managers มีมุมมองที่สอดคล้องไปในทิศทางเดียวกัน

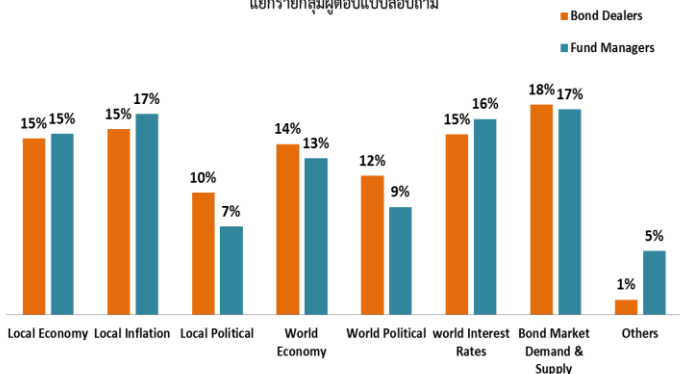
10 Yr- IRE Index เปรียบเทียบ 10 Yr-Gov't bond yield



♣ **ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี**
 ในช่วงรอบประชุม กนง. อีก 2 ครั้งถัดไป (14 ก.พ.61) อยู่ที่ระดับ 83 ลดลงจากดัชนีครั้งที่แล้ว (ระดับ 83) แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์มีแนวโน้มสูงขึ้น (Increase) สะท้อนว่าตลาดยังคงเชื่อมั่นว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี จะปรับเพิ่มขึ้นในอีก 11 สัปดาห์ข้างหน้า นับจาก 27 พ.ย. 60 ที่ระดับ 2.54% 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

- อุปสงค์ อุปทานในตลาดตราสารหนี้ไทย
- การคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ
- อัตราเงินเฟ้อของไทยที่เริ่มปรับตัวสูงขึ้นแต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ
- แนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทย

Disclaimer: โครงการสำรวจการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Expectations Survey) จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาข้อมูลด้านสถิติที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนไทย และเพื่อรายงานการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในอีก 6 สัปดาห์ข้างหน้า ตามรอบประชุม กนง. เป็นสำคัญ ทั้งนี้ การจัดทำดัชนีดังกล่าวเป็นเพียงการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยจากผู้ค้าตราสารหนี้และผู้จัดการกองทุนตราสารหนี้ ซึ่งอาจมีความคิดเห็นที่แตกต่างกัน ทางคณะผู้จัดทำมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลและไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ เป็นสิทธิของคณะผู้จัดทำโดยชอบด้วยกฎหมาย หากบุคคลใด ลอกเลียน ปลอมแปลง ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่หรือกระทำการใดๆ ในลักษณะที่เป็นการแสวงหาประโยชน์จากการค้า หรือประโยชน์อันมิชอบ โดยไม่ได้รับอนุญาตก่อน ไม่ว่าเพียงบางส่วน หรือทั้งหมด คณะผู้จัดทำสงวนสิทธิที่จะดำเนินการตามที่กฎหมายกำหนด