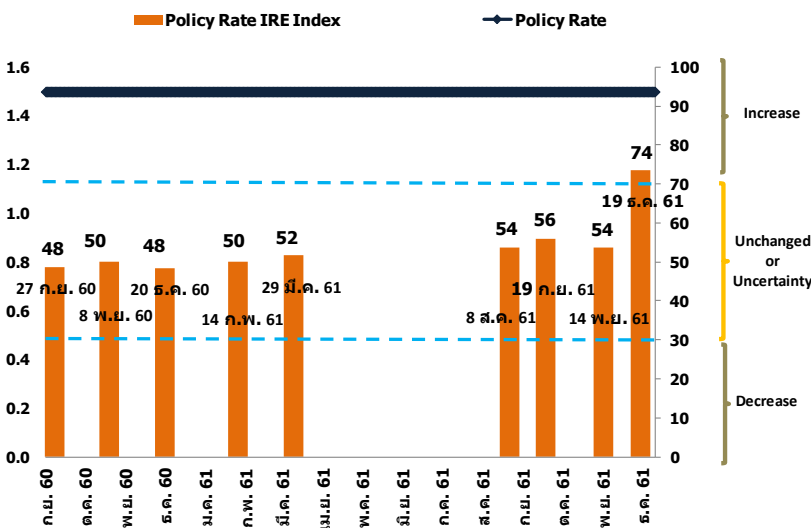


♣ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย ♣

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบเดือนธันวาคมนี้อยู่ที่ระดับ 74 เพิ่มขึ้นจากการสำรวจครั้งที่แล้ว โดยอยู่ในเกณฑ์ “มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นจากปัจจุบัน (Increase)” เป็นครั้งแรกในรอบกว่า 1 ปีที่ผ่านมา ด้วยปัจจัยหนุนหลักจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นของเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ และทิศทางดอกเบี้ยในตลาดโลก ขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี และ 10 ปี ในการประชุม กนง. เดือนกุมภาพันธ์ 2562 (ประมาณ 10 สัปดาห์ข้างหน้า) อยู่ที่ระดับ 94 และ 94 ที่อยู่ในเกณฑ์ “มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น (Increase)” โดยเป็นระดับสูงสุดในรอบกว่า 1 ปีที่ผ่านมา และเพิ่มขึ้นจากครั้งที่แล้ว โดยมีปัจจัยเรื่องอุปสงค์และอุปทานในตลาดตราสารหนี้ และ Fund flow จากต่างชาติเป็นสำคัญ

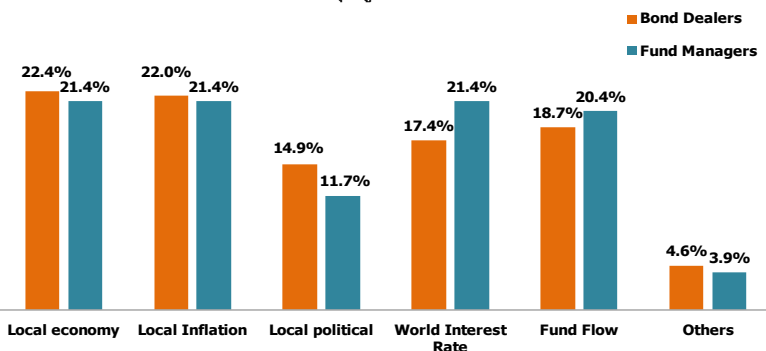
Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบกับ Policy Rate



♣ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. ในวันที่ 19 ธ.ค. 61 อยู่ที่ระดับ 74 เพิ่มขึ้นจากครั้งที่แล้ว และย้ายมาอยู่ในเกณฑ์ “มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นจากปัจจุบัน (Increase)” เป็นครั้งแรกตั้งแต่เริ่มสำรวจ สะท้อนมุมมองความเชื่อมั่นของตลาดที่เพิ่มขึ้นว่าการประชุม กนง. ในเดือนธันวาคมนี้จะมีการปรับดอกเบี้ยนโยบายขึ้นจากระดับ 1.50% ที่คงที่มาตั้งแต่เมษายน 2558 โดยผู้ตอบแบบสอบถามทั้งกลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers ส่วนใหญ่คาดการณ์ไปในทิศทางเดียวกัน

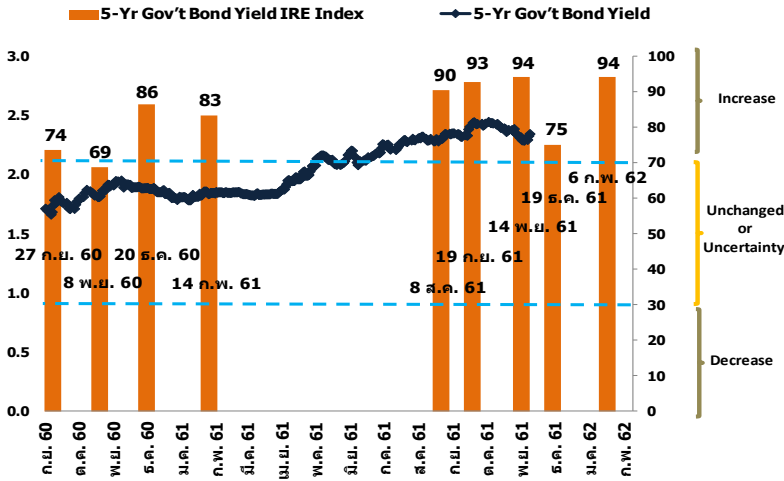
ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอนาคต แยกตามกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถาม



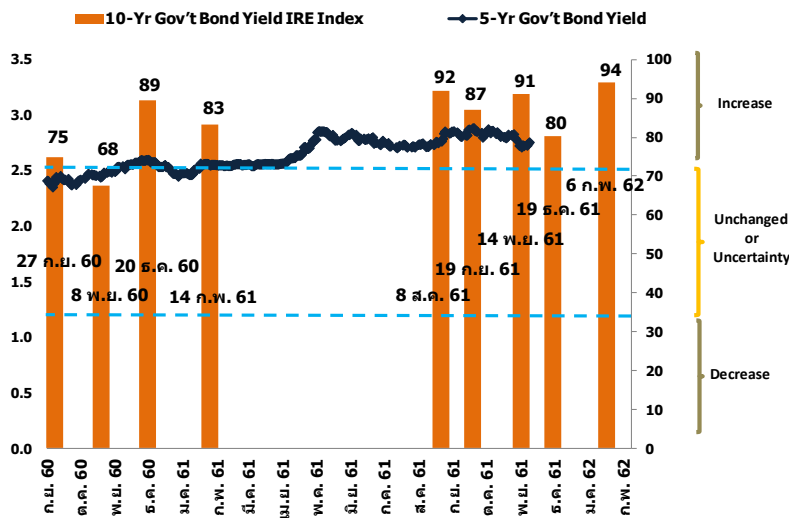
♣ ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของกลุ่ม Bond Dealers และ Fund Managers ยังคงให้ความสำคัญกับปัจจัยตัวเดิมกับการสำรวจครั้งที่ผ่านๆ มาแต่มีการให้น้ำหนักที่ต่างกันไป กล่าวคือ กลุ่ม Bond Dealers ให้ความสำคัญกับอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นของเศรษฐกิจเป็นอันดับหนึ่ง ตามมาด้วยอัตราเงินเฟ้อ ขณะที่กลุ่ม Fund Managers ให้น้ำหนักกับอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นของเศรษฐกิจอัตราเงินเฟ้อและทิศทางดอกเบี้ยในตลาดโลกเท่าๆ กัน

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



♣️ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี ในการประชุม กนง. 2 ครั้งถัดไป (6 ก.พ. 62) อยู่ที่ระดับ 94 เพิ่มขึ้นอย่างมากจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 75) โดยอยู่ในเกณฑ์ “มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น (Increase)” สะท้อนความเชื่อมั่นของตลาดที่เพิ่มขึ้นว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี จะปรับตัวสูงขึ้นในอีก 10 สัปดาห์ข้างหน้า นับจากวันที่ 20 พ.ย. 61 ที่ระดับ 2.32% โดยส่วนใหญ่ในกลุ่ม Bond Dealers และ Fund Managers คาดการณ์ไปในทิศทางเดียวกัน

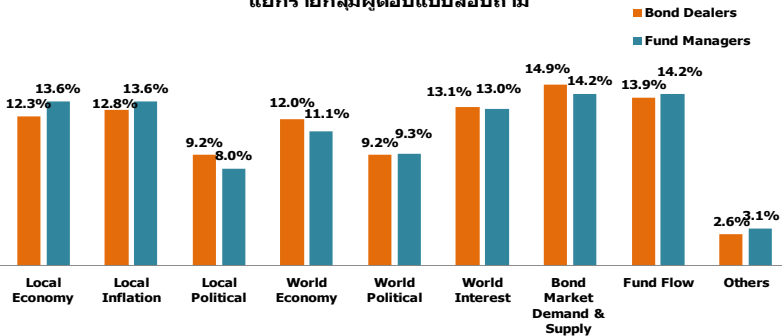
10 Yr- IRE Index เปรียบเทียบ 10 Yr-Gov't bond yield



♣️ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี ในช่วงรอบประชุม กนง. อีก 2 ครั้งถัดไป (6 ก.พ. 62) อยู่ที่ระดับ 94 เพิ่มขึ้นจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 80) ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ “มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น (Increase)” สะท้อนว่าตลาดมีความเชื่อมั่นเพิ่มขึ้นที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี จะปรับตัวสูงขึ้นจากระดับ 2.74% ณ วันที่ 20 พ.ย. 61 โดยทั้งกลุ่ม Bond Dealers และ Fund Managers มีความเห็นไปในทิศทางเดียวกัน

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล แยกตามกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถาม



♣️ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี โดยกลุ่ม Bond Dealers และ Fund Managers ให้ ความสำคัญกับอุปสงค์และอุปทานในตลาดตราสารหนี้ และ Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติเป็นปัจจัยหลัก

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