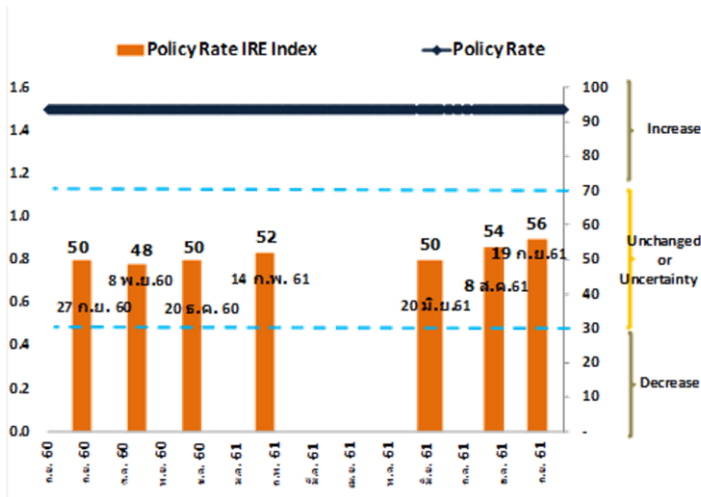


### ♣ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย ♣

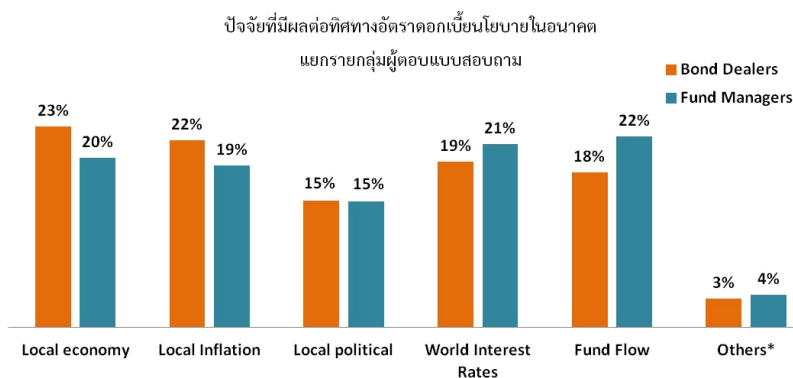
ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบเดือนกันยายนนี้ปรับตัวสูงสุดในรอบปีที่ผ่านมา อยู่ที่ระดับ 56 ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง” จากปัจจัยหลักคือ อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ Fund Flow และทิศทางดอกเบี้ยในตลาดโลก ขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี และ 10 ปี ในการประชุม กนง. ช่วงเดือนพฤศจิกายน (ประมาณ 11 สัปดาห์ข้างหน้า) อยู่ที่ระดับ 94 และ 91 ตามลำดับ ซึ่งเป็นการปรับตัวสูงขึ้นจากครั้งที่แล้ว อยู่ในเกณฑ์ “มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น” โดยมีปัจจัยหลัก ได้แก่ อุปสงค์และอุปทานในตลาดตราสารหนี้ Fund flow จากต่างชาติ และทิศทางอัตราดอกเบี้ยทั่วโลก

### Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบกับ Policy Rate



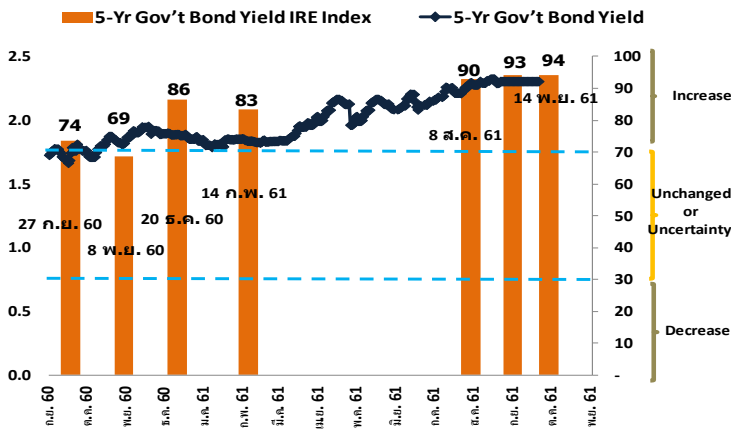
♣ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. ที่จะถึงนี้ (19 ก.ย. 61) อยู่ที่ระดับ 56 สูงสุดในรอบ 1 ปีที่ผ่านมา แม้จะอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” แต่ก็สะท้อนความเชื่อของตลาดที่มากขึ้นว่าการประชุม กนง. ในเดือนกันยายนนี้ อาจมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายจากที่อัตรา 1.50% โดยกลุ่ม Bond Dealers ให้น้ำหนักกับอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ และอัตราเงินเฟ้อเป็นหลัก ในขณะที่กลุ่ม Fund Managers ให้ความสำคัญกับ Fund Flow และทิศทางดอกเบี้ยในตลาดโลกมากกว่า

### ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



♣ ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของกลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers มีความแตกต่างกันใน 2 อันดับแรก โดยกลุ่ม Bond Dealers ให้น้ำหนักกับอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ และอัตราเงินเฟ้อเป็นหลัก ในขณะที่กลุ่ม Fund Managers ให้ความสำคัญกับ Fund Flow และทิศทางดอกเบี้ยในตลาดโลกมากกว่า

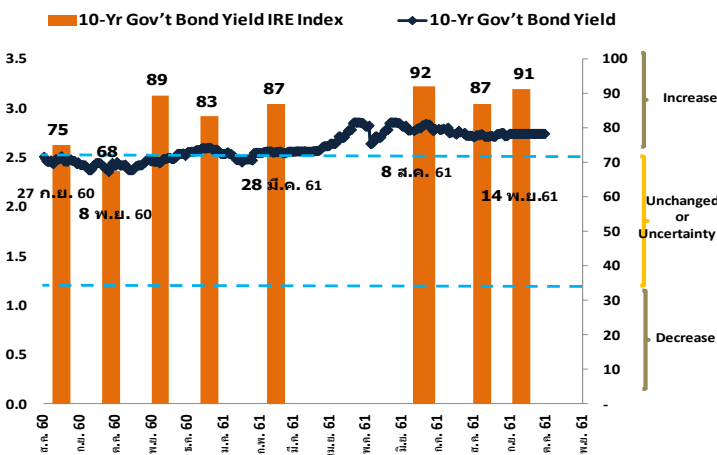
### 5 Yr- IRE Index เปรียบเทียบกับ 5 Yr-Gov't bond yield



### ♣️ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี

ในช่วงรอบประชุม กนง. 2 ครั้งถัดไป (14 พ.ย. 61) อยู่ที่ระดับ 94 สูงสุดในรอบ 1 ปีที่ผ่านมา เพิ่มขึ้นจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 93) ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ “มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น (Increase)” สะท้อนว่าตลาดมีความเชื่อมั่นเพิ่มขึ้นที่ทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี จะปรับตัวสูงขึ้นจากระดับ 2.33% ณ วันที่ 24 ส.ค. 61 จนถึงก่อนการประชุม กนง. วันที่ 14 พ.ย. 61 โดยทั้งกลุ่ม Bond Dealers และ Fund Managers มีมุมมองในทิศทางเดียวกัน

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

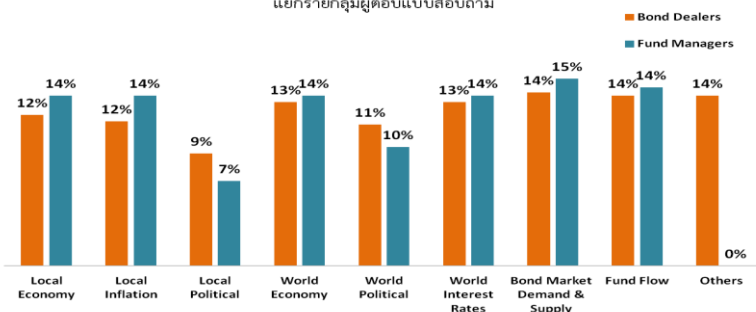


### ♣️ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี

ในช่วงรอบประชุม กนง. อีก 2 ครั้งถัดไป (14 พ.ย. 61) อยู่ที่ระดับ 91 เพิ่มขึ้นค่อนข้างมากจากดัชนีครั้งที่แล้ว (ระดับ 87) อยู่ในเกณฑ์ “มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น (Increase)” สะท้อนความเชื่อมั่นของตลาดที่เพิ่มขึ้นว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี จะปรับสูงขึ้นจากระดับ 2.75% ณ วันที่ 24 ส.ค. 61 จนถึงก่อนการประชุม กนง. วันที่ 14 พ.ย. 61 ทั้งกลุ่ม Bond Dealers และ Fund Managers มีมุมมองที่สอดคล้องไปในทิศทางเดียวกัน

## ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล แยกรายกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถาม



### ♣️ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตรา

ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี กลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers ให้ความสำคัญกับปัจจัยต่างๆ คล้ายคลึงกัน โดยปัจจัยที่ให้ความสำคัญมากที่สุดขณะนี้ คือ อุปสงค์และอุปทานในตลาดตราสารหนี้ ส่วนปัจจัยที่ให้ความสำคัญรองลงมา ได้แก่ Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติ และทิศทางอัตราดอกเบี้ยโลก

**Disclaimer:** โครงการสำรวจการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Expectations Survey) จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาข้อมูลด้านสถิติที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนไทย และเพื่อรายงานการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในอีก 6 สัปดาห์ข้างหน้า ตามรอบประชุม กนง. เป็นสำคัญ ทั้งนี้ การจัดทำดัชนีดังกล่าวเป็นเพียงการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยจากผู้สำรวจเท่านั้นและผู้จัดการกองทุนตราสารหนี้ ซึ่งอาจมีความคิดเห็นที่แตกต่างจากทางคณะผู้จัดทำได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลที่ไม่ได้รับติดต่อขอความเสียหายใดๆ เป็นสิทธิของคณะผู้จัดทำโดยชอบด้วยกฎหมาย หากบุคคลใด ลอกเลียน ปลอมแปลง ทำซ้ำ คัดแปลง เผยแพร่หรือกระทำการใดๆ ในลักษณะที่เป็นการแสวงหาประโยชน์จากการค้า หรือประโยชน์อันมิชอบ โดยไม่ได้รับอนุญาตก่อน ไม่ว่าจะเพียงบางส่วน หรือทั้งหมด คณะผู้จัดทำสงวนสิทธิ์ที่จะดำเนินการตามที่กฎหมายกำหนด