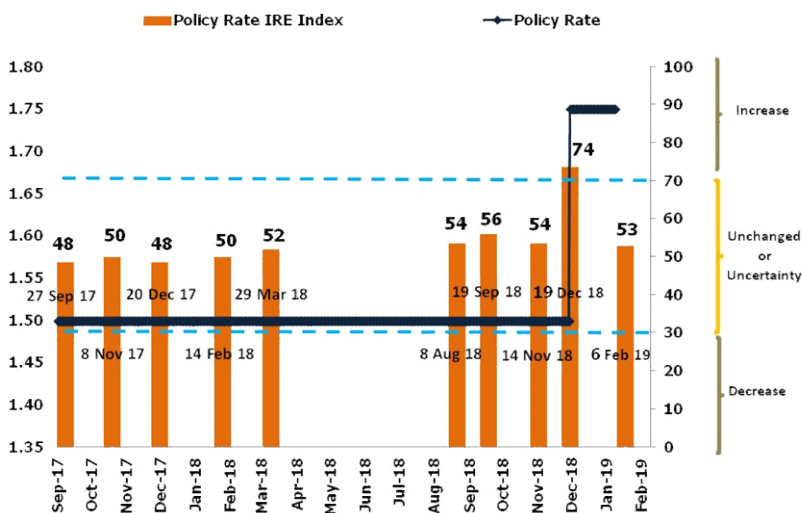


♣ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย ♣

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบกุมภาพันธ์นี้อยู่ที่ระดับ 53 ลดลงจากครั้งที่แล้ว กลับมาอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” ปัจจัยหนุนหลักมาจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระดับต่ำ Fund flow จากต่างชาติ ทิศทางดอกเบี้ยในตลาดโลก และอัตราเงินเฟ้อ ขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี ในรอบการประชุม กนง. มีนาคม 2562 (ประมาณ 10 สัปดาห์ข้างหน้า) อยู่ที่ระดับ 58 ลดลงอย่างมากจากครั้งที่แล้วและต่ำสุดตั้งแต่มีการสำรวจ โดยอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” ส่วนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีอยู่ที่ระดับ 70 ลดลงมากเช่นกันแต่ยังอยู่ในเกณฑ์ “มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น (Increase)” โดยมีปัจจัยหนุนสำคัญจาก Fund flow จากต่างชาติ และ อุปสงค์และอุปทานในตลาดตราสารหนี้

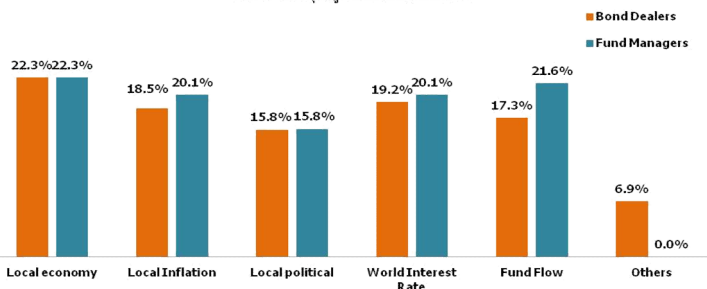
Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบกับ Policy Rate



♣ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. วันที่ 6 ก.พ. 62 อยู่ที่ระดับ 53 ลดลงจากครั้งที่แล้วอย่างมาก กลับมาอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” สะท้อนมุมมองของตลาดที่เชื่อมั่นว่าการประชุม กนง. ในเดือนกุมภาพันธ์นี้จะรักษาดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.75% ต่อไป โดยผู้ตอบแบบสอบถามทั้ง Bond Dealers และ Fund Managers ส่วนใหญ่คาดการณ์ไปในทิศทางเดียวกัน

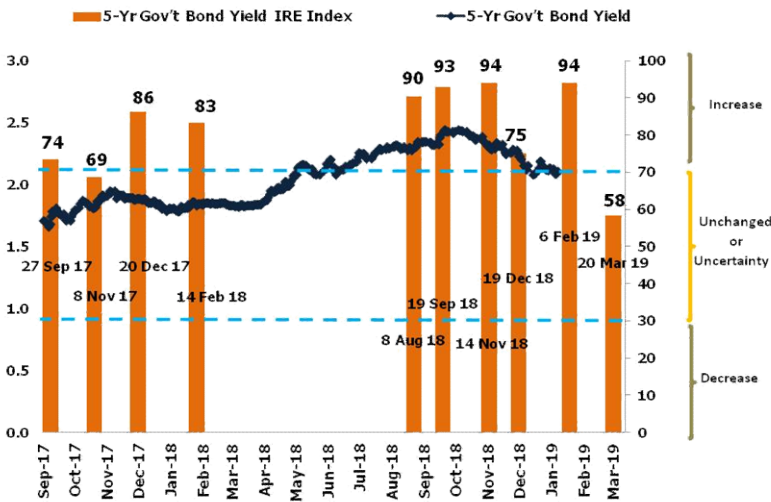
ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอนาคต
แยกตามกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถาม



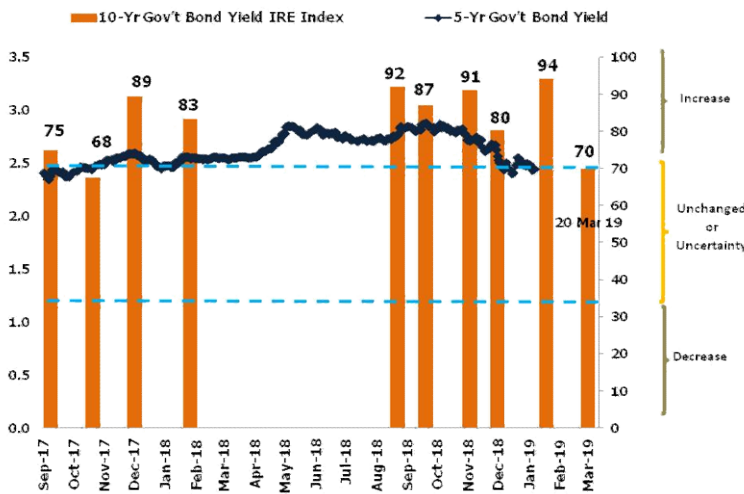
♣ ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย Bond Dealers และ Fund Managers ยังคงให้ความสำคัญกับอัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจเป็นอันดับหนึ่ง แต่มีความแตกต่างกันในลำดับที่ 2 และ 3 กล่าวคือ Bond Dealers ให้น้ำหนักกับทิศทางดอกเบี้ยในตลาดโลกและอัตราเงินเฟ้อ ขณะที่ Fund Managers มองว่า Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติและทิศทางดอกเบี้ยในตลาดโลกมีความสำคัญ

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



❖ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี ในรอบการประชุม กนง. 2 ครั้งถัดไป (20 มี.ค. 62) อยู่ที่ระดับ 58 ลดลงอย่างมากจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 94) โดยอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” สะท้อนมุมมองของตลาดที่เชื่อมั่นว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี จะไม่เปลี่ยนแปลงในอีก 10 สัปดาห์ข้างหน้า นับจากวันที่ทำการสำรวจ (11 ม.ค. 62) ซึ่งอยู่ที่ 2.15% โดยส่วนใหญ่ของ Bond Dealers และ Fund Managers คาดการณ์ไปในทิศทางเดียวกัน

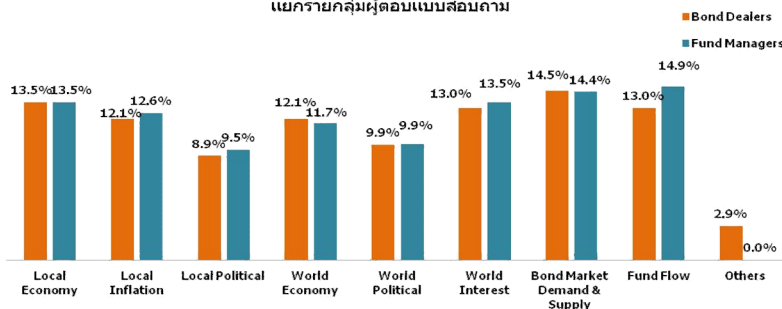
10 Yr- IRE Index เปรียบเทียบกับ 10 Yr-Gov't bond yield



❖ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี ในช่วงรอบการประชุม กนง. อีก 2 ครั้งถัดไป (20 มี.ค. 62) อยู่ที่ระดับ 70 ลดลงอย่างมากจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 94) แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์ “มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น (Increase)” สะท้อนถึงความเชื่อมั่นที่ลดลงของตลาดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี จะปรับสูงขึ้นจากระดับ 2.53% ณ วันที่ทำการสำรวจ (11 ม.ค. 62) โดยทั้ง Bond Dealers และ Fund Managers มีความเห็นไปในทิศทางเดียวกัน

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล แยกรายกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถาม



❖ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี

กลุ่ม Fund Managers ให้ความสำคัญกับ Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติมากที่สุด ส่วน Bond Dealers ให้ความสำคัญกับอุปสงค์และอุปทานในตลาดตราสารหนี้เป็นอันดับหนึ่ง

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