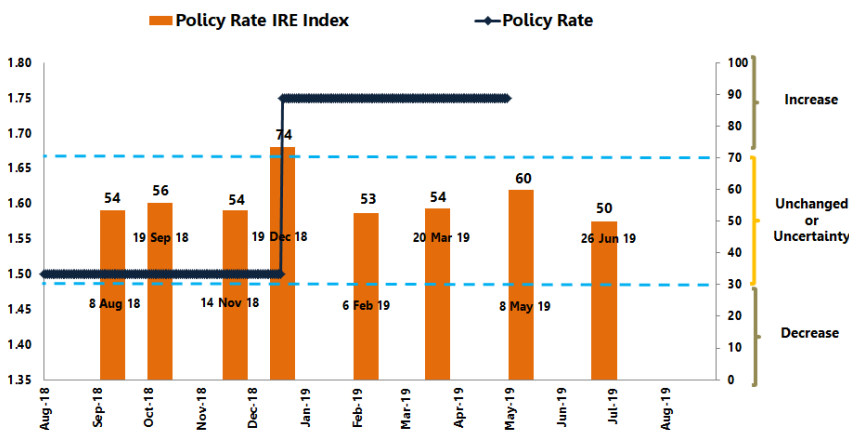


♣ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย ♣

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบเดือนมิถุนายนนี้อยู่ที่ระดับ 50 ลดลงจากครั้งที่แล้ว โดยอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” สืบเนื่องจากความกังวลในแนวโน้มเศรษฐกิจโลกและความขัดแย้งทางการค้าระหว่างประเทศ ขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี ในรอบการประชุม กนง. เดือนสิงหาคม (ประมาณ 12 สัปดาห์ข้างหน้า) อยู่ที่ระดับ 36 ลดลงอย่างมากจากครั้งที่แล้ว จึงเปลี่ยนมาอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” เช่นเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี ที่ลดลงมากจากครั้งที่แล้วเช่นกันมาอยู่ที่ระดับ 31 ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” โดยมีอุปสงค์อุปทานในตลาดตราสารหนี้ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยโลก และ Fund flow จากต่างชาติ เป็นปัจจัยหลัก

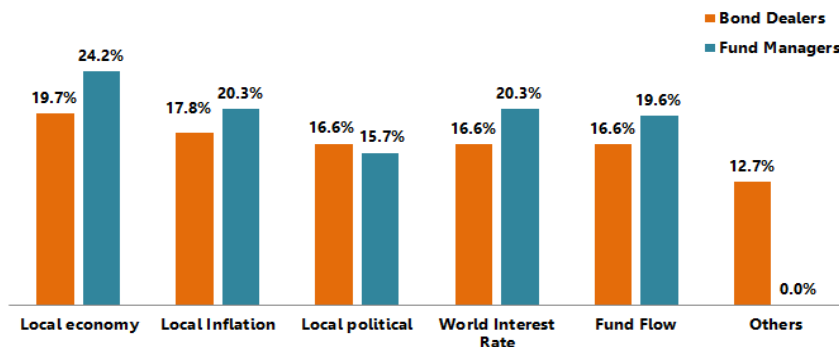
Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบกับ Policy Rate



♣ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. วันที่ 26 มิ.ย. 62 อยู่ที่ระดับ 50 ลดลงจากครั้งที่แล้ว โดยอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” สะท้อนมุมมองของตลาดที่เพิ่มขึ้นว่าการประชุม กนง. ในเดือนมิถุนายนนี้มีโอกาสสูงที่จะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับร้อยละ 1.75 ต่อไป โดยทั้ง Bond Dealers และ Fund Managers คาดการณ์ไปในทิศทางเดียวกัน

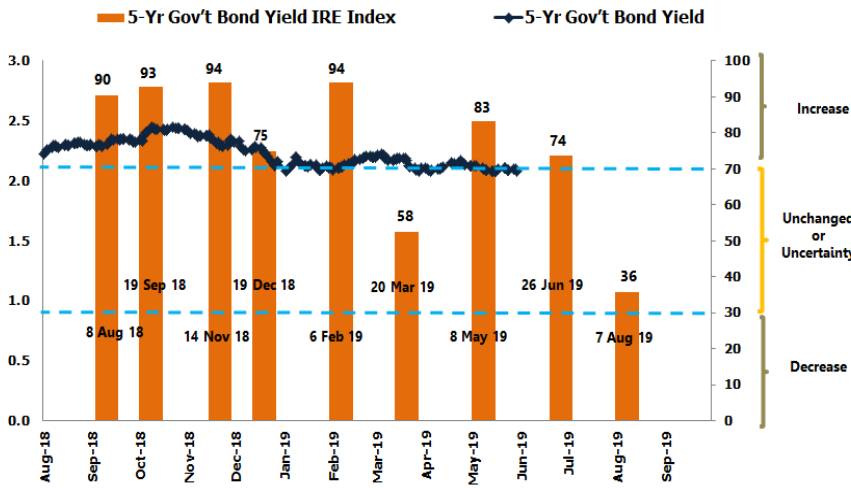
ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

Factors Affecting the Interest Rate Policy Trends



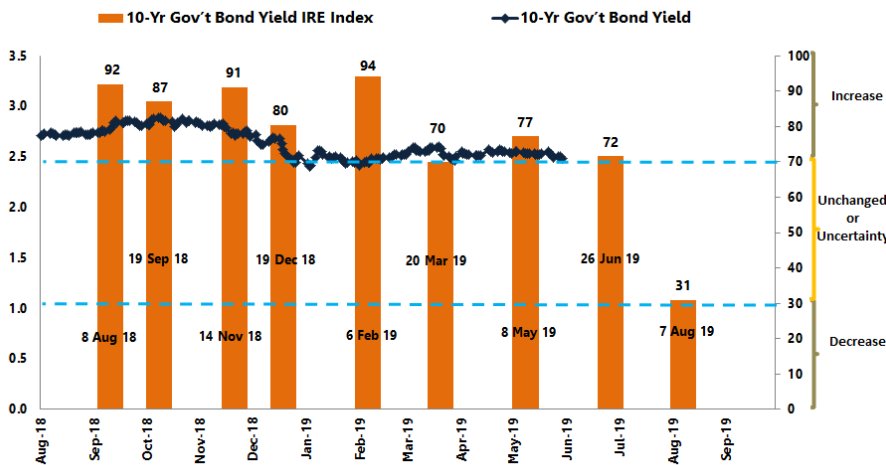
♣ ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย Bond Dealers และ Fund Managers ยังคงให้ความสำคัญกับปัจจัยเดิมคืออัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ ทิศทางดอกเบี้ยในตลาดโลก และอัตราเงินเฟ้อ เป็นปัจจัยหลักที่กำหนดทิศทางดอกเบี้ยนโยบายในขณะนี้

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



❖ **ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี** ในรอบการประชุม กนง. 2 ครั้งถัดไป (7 ส.ค. 62) อยู่ที่ระดับ 36 ลดลงมากจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 74) และเปลี่ยนมาอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” สะท้อนการคาดการณ์ของตลาดที่เปลี่ยนไป โดยมีจำนวนมากที่เชื่อว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ในอีก 12 สัปดาห์ข้างหน้านับจากวันที่สำรวจ (17 พ.ค. 62) จะปรับตัวลดลง ทำให้ค่าดัชนีฯ ปรับลดลง สะท้อนถึงมุมมองของตลาดโดยรวมว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปีจะไม่เปลี่ยนแปลงจากระดับ 2.10% ณ วันที่สำรวจ

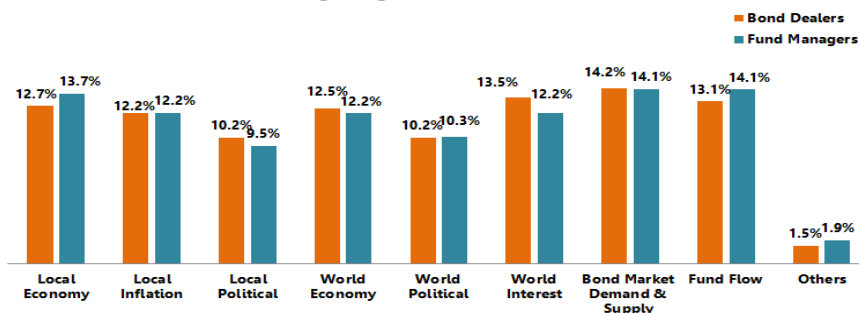
10 Yr- IRE Index เปรียบเทียบกับ 10 Yr-Gov't bond yield



❖ **ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี** ในช่วงรอบการประชุม กนง. อีก 2 ครั้งถัดไป (7 ส.ค. 62) อยู่ที่ระดับ 31 ลดลงมากจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 72) และเปลี่ยนมาอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” สะท้อนถึงมุมมองตลาดส่วนใหญ่ที่เปลี่ยนไป โดยคาดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี มีโอกาสจะปรับลดลงจากระดับ 2.54% ณ วันที่สำรวจ (17 พ.ค. 62)

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว

Factors Affecting Long-term Government Bond Yields



❖ **ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี** Bond Dealers และ Fund Managers มองว่าอุปสงค์และอุปทานในตลาดตราสารหนี้เป็นปัจจัยหลัก ส่วนปัจจัยรองมีความเห็นต่างกัน โดย Bond Dealers ให้น้ำหนักกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยโลก ขณะที่ Fund Managers ให้ความสำคัญกับ Fund Flow ต่างชาติ