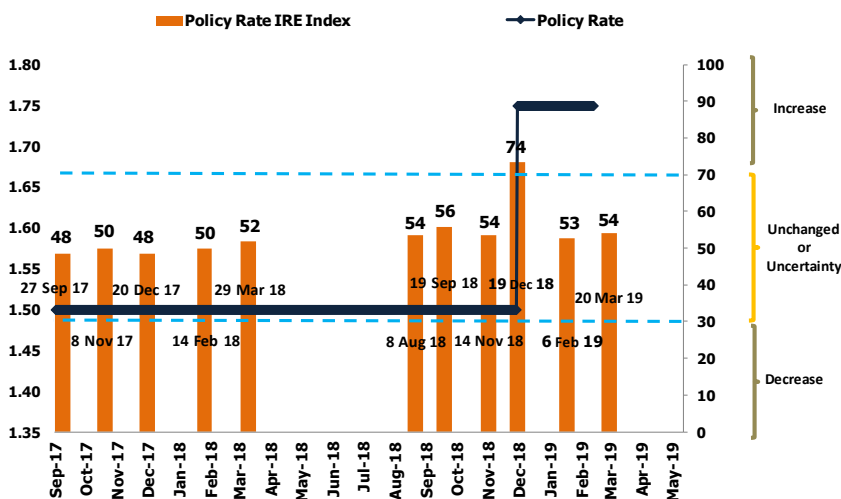


## ♣ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย ♣

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบเดือนมีนาคมนี้อยู่ที่ระดับ 54 ใกล้เคียงกับครั้งที่แล้ว โดยอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” สืบเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ทรงตัว แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ และทิศทางอัตราดอกเบี้ยในตลาดโลก ขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี ในรอบการประชุม กนง. เดือนพฤษภาคม (ประมาณ 10 สัปดาห์ข้างหน้า) อยู่ที่ระดับ 83 เพิ่มขึ้นอย่างมากจากครั้งที่แล้ว ขึ้นมาอยู่ในเกณฑ์ “มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น (Increase)” ส่วนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี อยู่ที่ระดับ 77 เพิ่มขึ้นจากครั้งที่แล้ว โดยอยู่ในเกณฑ์ “มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น (Increase)” มีปัจจัยหนุนสำคัญจาก Fund flow จากต่างชาติ อุปสงค์และอุปทานในตลาดตราสารหนี้ และทิศทางอัตราดอกเบี้ยในตลาดโลก

## Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบกับ Policy Rate

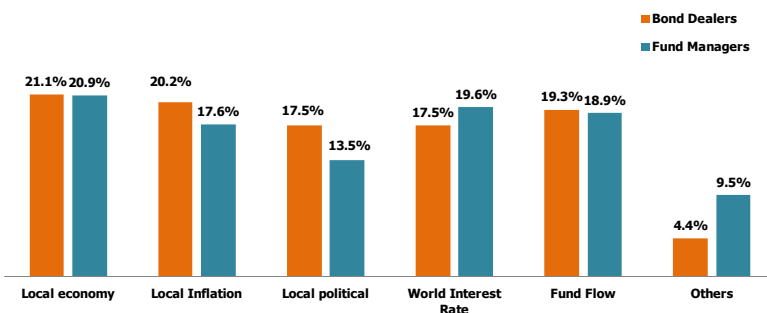


## ♣ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายใน

รอบการประชุม กนง. วันที่ 20 มี.ค. 62 อยู่ที่ระดับ 54 ใกล้เคียงกับครั้งที่แล้ว ที่อยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” สะท้อนมุมมองความเชื่อมั่นของตลาดที่ไม่แตกต่างกันไป จากเดิมนักว่าการประชุม กนง. ในเดือนมีนาคมนี้จะคงระดับดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.75% ต่อไป โดยผู้ตอบแบบสอบถามทั้ง Bond Dealers และ Fund Managers ส่วนใหญ่คาดการณ์ไปในทิศทางเดียวกัน

## ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

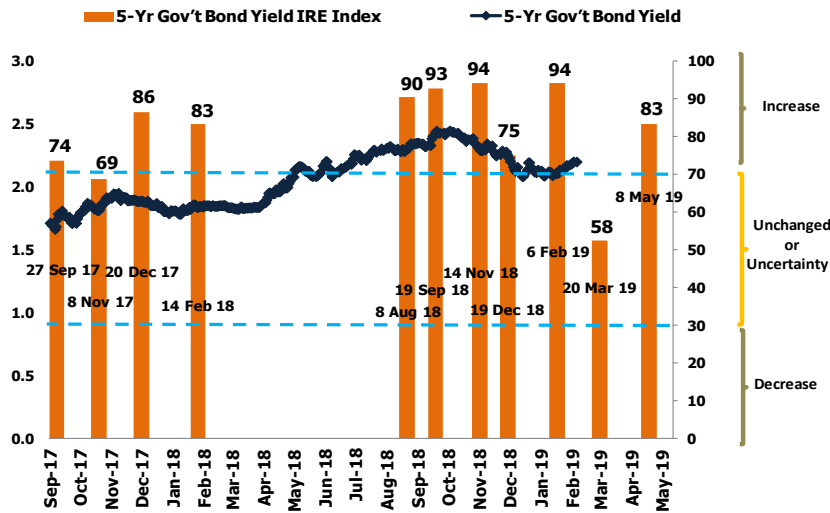
Factors Affecting the Interest Rate Policy Trends



## ♣ ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตรา

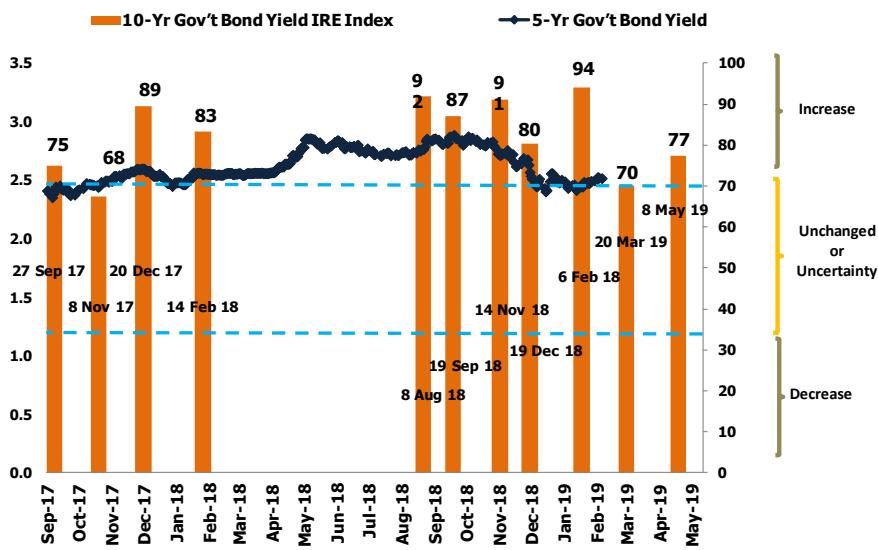
ดอกเบี้ยนโยบาย Bond Dealers และ Fund Managers ยังคงให้ความสำคัญกับอัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยเป็นอันดับหนึ่ง แต่มีความแตกต่างกันในลำดับที่ 2 โดย Bond Dealers ให้น้ำหนักกับอัตราเงินเฟ้อ ส่วน Fund Managers มองว่า ทิศทางดอกเบี้ยในตลาดโลกมีความสำคัญรองลงมา

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



❖ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี ในรอบการประชุม กนง. 2 ครั้งถัดไป (8 พ.ค. 62) อยู่ที่ระดับ 83 เพิ่มขึ้นอย่างมากจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 58) โดยขึ้นมากอยู่ในเกณฑ์ “มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น (Increase)” สะท้อนมุมมองของตลาดที่เชื่อว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี จะเพิ่มขึ้นในอีก 10 สัปดาห์ข้างหน้านับจากวันที่ทำการสำรวจ (12 ก.พ. 62) ที่ 2.14% โดยส่วนใหญ่ของ Bond Dealers และ Fund Managers คาดการณ์ไปในทิศทางเดียวกัน

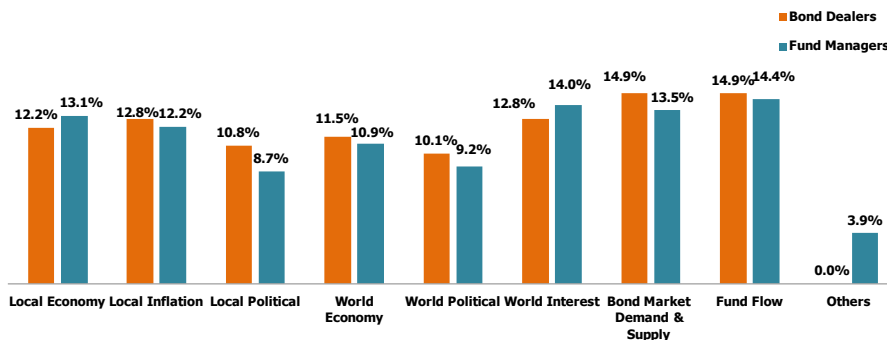
### 10 Yr- IRE Index เปรียบเทียบกับ 10 Yr-Gov't bond yield



❖ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี ในช่วงรอบการประชุม กนง. อีก 2 ครั้งถัดไป (8 พ.ค. 62) อยู่ที่ระดับ 77 เพิ่มขึ้นจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 70) โดยยังคงอยู่ในเกณฑ์ “มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น (Increase)” สะท้อนถึงความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นของตลาดที่ว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี จะปรับสูงขึ้นจากระดับ 2.48% ณ วันที่ทำการสำรวจ (12 ม.ค. 62) โดยทั้ง Bond Dealers และ Fund Managers มีความเห็นไปในทิศทางเดียวกัน

### ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว

Factors Affecting Long-term Government Bond Yields



❖ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี กลุ่ม Bond Dealers ให้น้ำหนักกับทั้ง Fund Flow และอุปสงค์และอุปทานในตลาดตราสารหนี้มากที่สุด ขณะที่ Fund Managers ให้ความสำคัญกับ Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติเป็นอันดับหนึ่ง

Disclaimer: โครงการสำรวจการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Expectations Survey) จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาข้อมูลด้านสถิติที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนไทย และเพื่อรายงานการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในอีก 6 สัปดาห์ข้างหน้า ตามรอบประชุม กนง. เป็นสำคัญ ทั้งนี้ การจัดทำดัชนีดังกล่าวเป็นเพียงการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยจากผู้สำรวจและผู้จัดการกองทุนตราสารหนี้ ซึ่งอาจมีความคิดเห็นที่แตกต่างกันทางคณะผู้จัดทำมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลที่ได้รับติดต่อความเสี่ยงใดๆ เป็นสิทธิของคณะผู้จัดทำโดยขอขบด้วยกฎหมาย หากบุคคลใด ลอกเลียน ปลอมแปลง ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่หรือกระทำการใดๆ ในลักษณะที่เป็นการแสวงหาประโยชน์จากการค้า หรือประโยชน์อันมิชอบ โดยไม่ได้รับอนุญาตก่อน ไม่ว่าจะเพียงบางส่วน หรือทั้งหมด คณะผู้จัดทำสงวนสิทธิ์ที่จะดำเนินการตามที่กฎหมายกำหนด