ThaiBMA-FETCO Interest Rate Expectations Survey

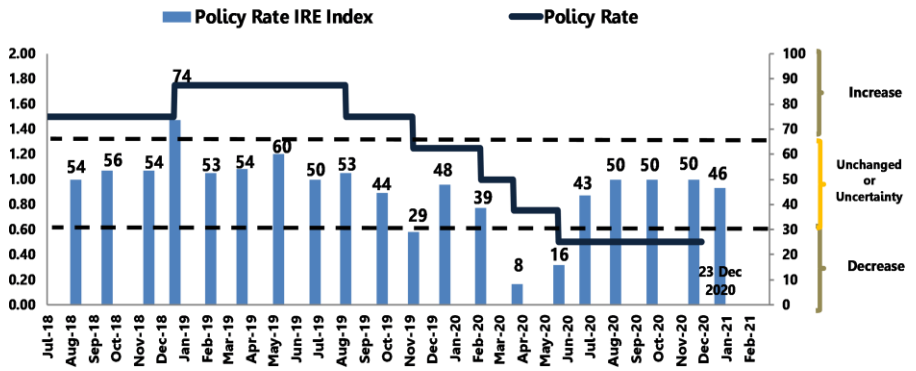
รายงานดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย ฉบับเดือน ธันวาคม 2563

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบเดือนธันวาคมนี้ อยู่ที่ระดับ 46 ลดลงเล็กน้อยจากครั้งที่แล้วและอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” สะท้อนว่าตลาดยังมีมุมมองเช่นเดิมว่า กนง. จะยังคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.5 ในการประชุมครั้งนี้ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำแล้ว และ กนง. อาจต้องการเก็บกระสุนไว้ใช้ในยามจำเป็น ถ้าเศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มอ่อนแอ และมาตรการดูแลค่าเงินบาทไม่ส่งผลอาจทำให้ ธปท. ตัดสินใจลดดอกเบี้ย

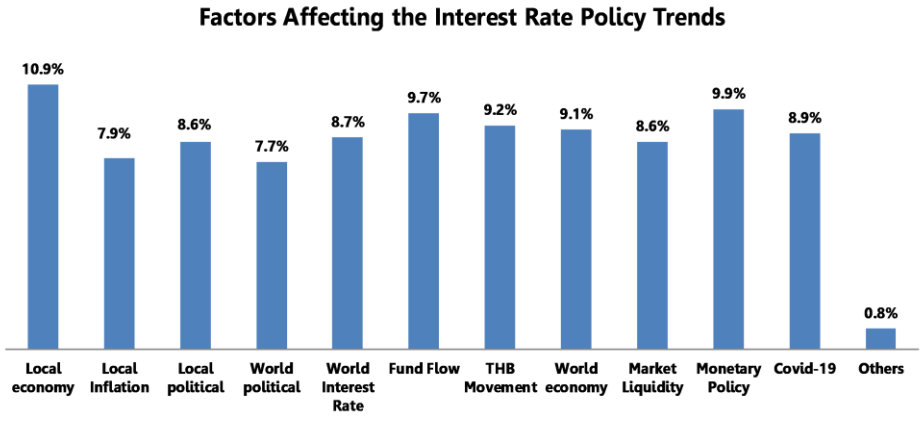
ในขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปีและ 10 ปี ภายใน สิ้นไตรมาส 4 ปรับตัวลดลงจากครั้งที่แล้ว มาอยู่ที่ระดับ 35 และ 50 ตามลำดับ แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” โดยมีผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนมากขึ้นคาดว่าอัตราผลตอบแทนอาจปรับตัวลดลงเนื่องจากการคาดการณ์ว่าในช่วงปลายปีจะมีเม็ดเงินจากการซื้อกองทุนเข้ามาในตลาดตราสารหนี้เพิ่มขึ้นและอาจมีเงินลงทุนจากต่างชาติไหลเข้ามาลงทุนในตลาดตราสารหนี้ไทยมากขึ้นจากปัจจัยด้านการเมืองสหรัฐที่มีความชัดเจนมากขึ้นและนโยบายต่างประเทศของประธานาธิบดีไบเดนที่มีแนวโน้มประนีประนอมมากกว่าทำให้เงินลงทุนจากสหรัฐไหลเข้า Emerging Markets มากขึ้น

Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบกับ Policy Rate



ในรอบการประชุม กนง. วันที่ 23 ธ.ค. 63 **อยู่ที่ระดับ 46 ลดลงเล็กน้อยจากครั้งที่แล้วแต่ยังอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)”** สะท้อนมุมมองเดิมของตลาดที่คาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 0.5 ในการประชุมเดือนธันวาคมนี้

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



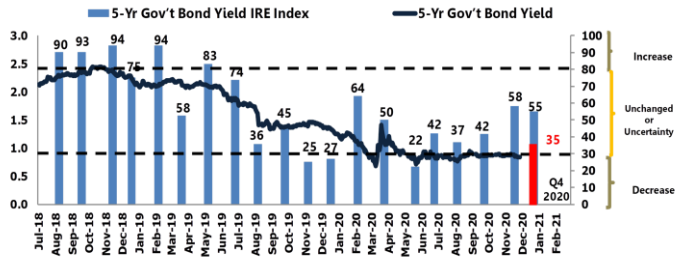
ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ความกังวลในเรื่องความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจในประเทศยังคงเป็นปัจจัยหลักในการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย รองลงมาคือ นโยบายการเงิน และ Fund flow จากต่างชาติ

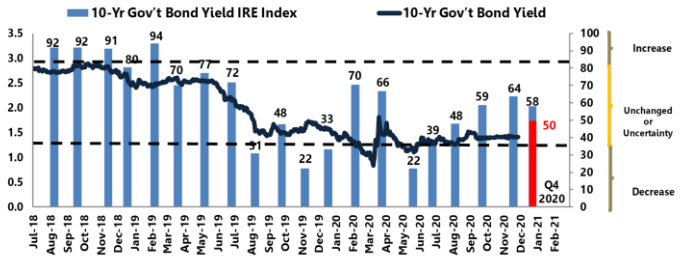
ThaiBMA-FETCO Interest Rate Expectations Survey

รายงานดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย ฉบับเดือน ธันวาคม 2563

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



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



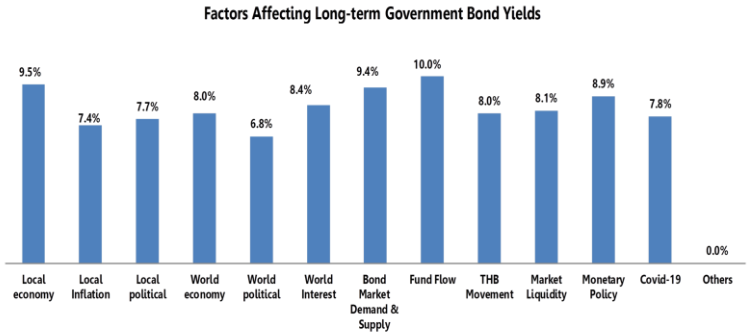
ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี

ณ สิ้นไตรมาส 4/63 **อยู่ที่ระดับ 35 ลดลงจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 55) โดยมีผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนมากขึ้นที่คาดว่าอัตราผลตอบแทนอาจลดลง โดยดัชนียังคงอยู่ในเกณฑ์ "ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)"** สะท้อนมุมมองของตลาด ที่คาดว่าภายใน สิ้นไตรมาส 4/63 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ไม่น่าจะต่างไปจากระดับ ณ วันที่ทำการสำรวจที่ 0.84% (23 พ.ย. 63) มากนัก

ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี

ณ สิ้นไตรมาส 4/63 **อยู่ที่ระดับ 50 ลดลงจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 58) โดยมีผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนมากขึ้นที่คาดว่าอัตราผลตอบแทนอาจลดลง โดยดัชนียังคงอยู่ในเกณฑ์ "ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)"** สะท้อนมุมมองตลาดต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ว่าภายในสิ้นไตรมาส 4/63 จะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับวันที่ทำการสำรวจที่ 1.41% (23 พ.ย. 63)

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว



ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี

ตลาดให้ความสำคัญกับอุปสงค์และอุปทานในตลาดตราสารหนี้ และการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศเป็นหลัก รวมถึงทิศทางอัตราดอกเบี้ยโลก และ Fund Flow ต่างชาติ

Disclaimer: *โครงการสำรวจการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Expectations Survey) จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาข้อมูลด้านสถิติที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนไทย และเพื่อรายงานการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในอีก 6 สัปดาห์ข้างหน้า ตามรอบประชุมกนง. เป็นสำคัญ ทั้งนี้ การจัดทำดัชนีดังกล่าวเป็นเพียงการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยจากผู้ค้าตราสารหนี้และผู้จัดการกองทุนตราสารหนี้ ซึ่งอาจมีความคิดเห็นที่แตกต่างกัน ทางคณะผู้จัดทำมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ เป็นสิทธิของคณะผู้จัดทำโดยชอบด้วยกฎหมาย หากบุคคลใด ลอกเลียน ปลอมแปลง ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ หรือกระทำการใด ๆ ในลักษณะที่เป็นการแสวงหาประโยชน์จากการค้า หรือประโยชน์อันมิชอบ โดยไม่ได้รับอนุญาตก่อน ไม่ว่าเพียงบางส่วน หรือทั้งหมด คณะผู้จัดทำสงวนสิทธิที่จะดำเนินการตามที่กฎหมายกำหนด*