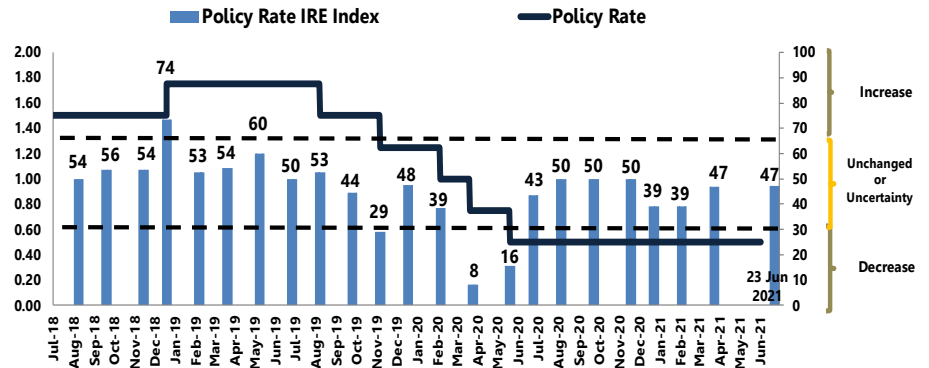


### ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบเดือน มิถุนายนนี้ อยู่ที่ระดับ 47 ไม่เปลี่ยนแปลงจากครั้งที่แล้วและ ยังอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” สะท้อนว่าตลาดยังมีมุมมองเช่นเดิมว่า กนง. จะยังคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.5 ในการประชุมครั้งนี้ เนื่องจาก เศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวช้าลงจากการระบาดของ COVID-19 ระลอก 3 และ ธปท. ได้ทำการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ธุรกิจและ SME ต่าง ๆ ความจำเป็นในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยจึงลดลง

ในขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลภายในสิ้นไตรมาส 2 รุ่นอายุ 5 และ 10 ปี ปรับตัวลดลงจากครั้งก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 66 และ 74 ตามลำดับ โดยปรับตัวลงมาอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” ทั้งสองดัชนีโดยมีผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนมากชี้คาดว่าอัตราผลตอบแทนอาจไม่เปลี่ยนแปลงถึงแม้ว่าจะมีความกังวลเรื่องอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐที่อาจทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น และการออก พรก. กู้เงิน 5 แสนล้านบาท ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่เนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังมีความเสี่ยงจากการระบาดของ COVID-19 และความไม่แน่นอนของการฉีดวัคซีนที่อาจส่งผลให้อัตราผลตอบแทนปรับตัวลงได้เช่นกัน

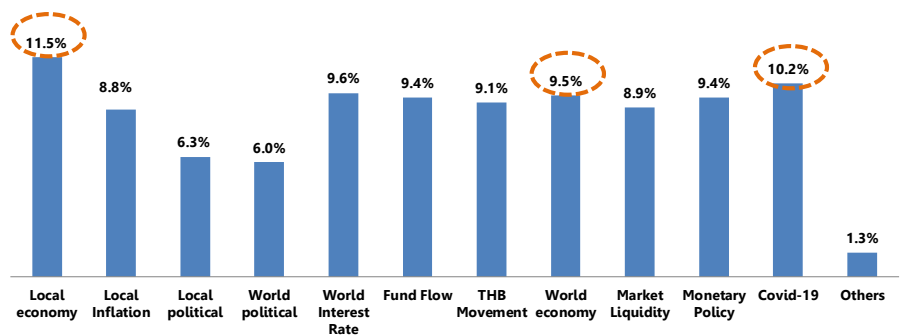
### Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบกับ Policy Rate



ในรอบการประชุม กนง. วันที่ 23 มิ.ย. 64 อยู่ที่ระดับ 47 ไม่เปลี่ยนแปลงจากครั้งที่แล้วและยังอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” สะท้อนมุมมองเดิมของตลาดที่คาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 0.5 ในการประชุมเดือน มิถุนายนนี้

### ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

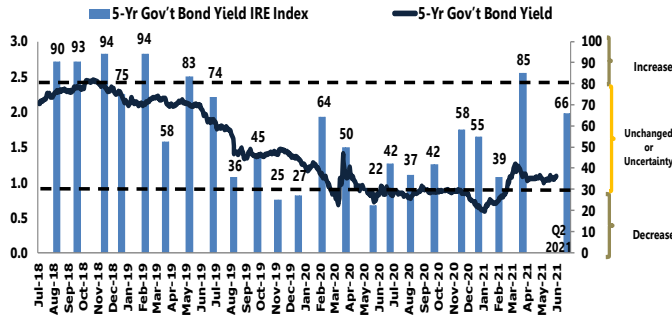
Factors Affecting the Interest Rate Policy Trends



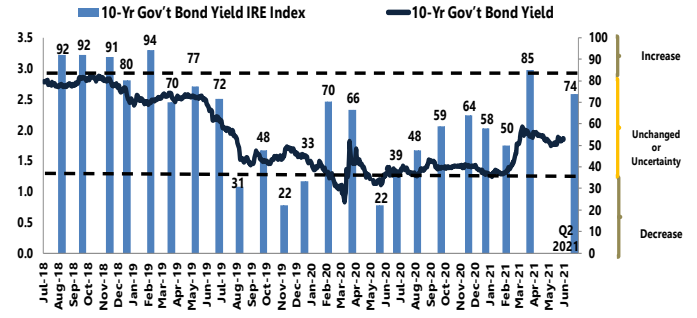
### ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ความกังวลในเรื่องความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจในประเทศยังคงเป็นปัจจัยหลักในการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย รองลงมาคือ การระบาดของ COVID-19 และอัตราดอกเบี้ยโลก

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



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



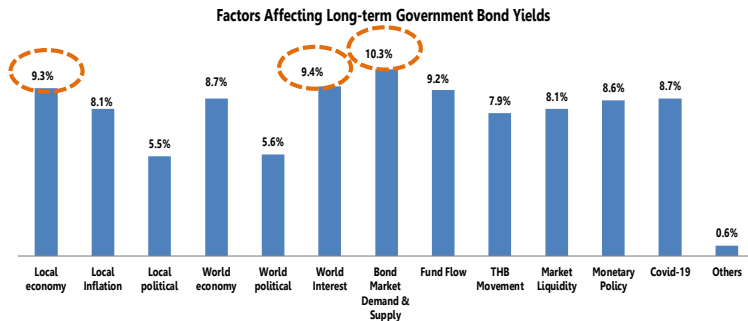
#### ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี

ณ สิ้นไตรมาส 2/64 อยู่ที่ระดับ 66 ลดลงจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 85) โดยมีผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนมากขึ้นที่คาดว่าจะอัตราผลตอบแทนอาจไม่เปลี่ยนแปลง ดัชนีปรับตัวลงมาอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” สะท้อนมุมมองของตลาด ที่คาดว่าภายใน สิ้นไตรมาส 2/64 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี น่าจะไม่เปลี่ยนแปลงนักจากระดับ ณ วันที่ทำการสำรวจที่ 1.06% (21 พ.ค. 64)

#### ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี

ณ สิ้นไตรมาส 2/64 อยู่ที่ระดับ 74 ลดลงจากครั้งที่แล้วเล็กน้อย (ระดับ 85) โดยมีผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนน้อยลงที่คาดว่าจะอัตราผลตอบแทนอาจปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ดัชนีปรับตัวลงมาอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” สะท้อนมุมมองของตลาด ที่คาดว่าภายใน สิ้นไตรมาส 2/64 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี มีแนวโน้มสูงขึ้นแต่ไม่ต่างไปจากระดับ ณ วันที่ทำการสำรวจที่ 1.86% (21 พ.ค. 64) มากนัก

### ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว



### ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี

ตลาดให้ความสำคัญกับอุปสงค์และอุปทานในตลาดตราสารหนี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยโลก รวมถึง เศรษฐกิจในประเทศเป็นหลัก

**Disclaimer:** โครงการสำรวจการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Expectations Survey) จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาข้อมูลด้านสถิติที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนไทย และเพื่อรายงานการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในอีก 6 สัปดาห์ข้างหน้า ตามรอบประชุมทูลเกล้าฯ เป็นสำคัญ ทั้งนี้ การจัดทำดัชนีดังกล่าวเป็นเพียงการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยจากผู้ค้าตราสารหนี้และผู้จัดการกองทุนตราสารหนี้ ซึ่งอาจมีความคิดเห็นที่แตกต่างกัน ทางคณะผู้จัดทำมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ เป็นสิทธิของคณะผู้จัดทำโดยชอบด้วยกฎหมาย หากบุคคลใด ลอกเลียน ปลอมแปลง ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ หรือกระทำการใดๆ ในลักษณะที่เป็นการแสวงหาประโยชน์จากการค้า หรือประโยชน์อันมิชอบ โดยไม่ได้รับอนุญาตก่อน ไม่ว่าเพียงบางส่วน หรือทั้งหมด คณะผู้จัดทำสงวนสิทธิที่จะดำเนินการตามที่กฎหมายกำหนด