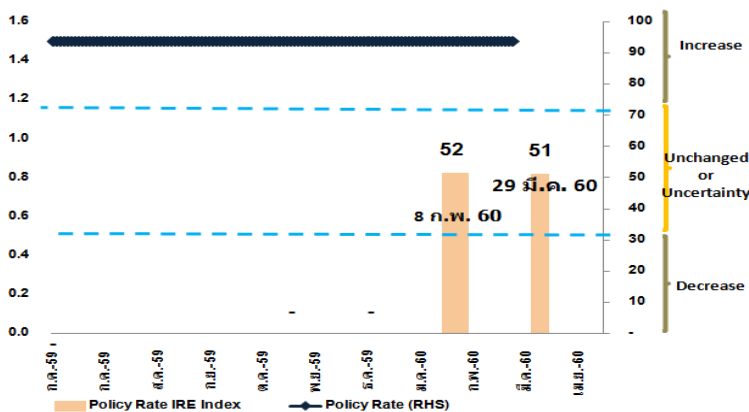


### ❁ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย ❁

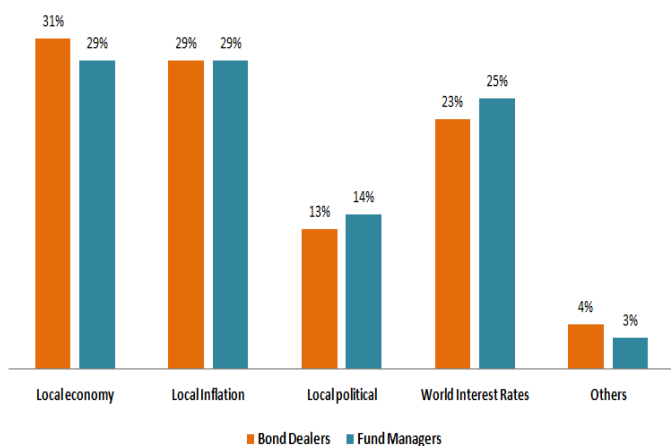
ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. ปลายเดือนมีนาคมนี้ อยู่ที่ระดับ 51 ต่ำกว่าดัชนีครั้งที่แล้วเล็กน้อย (ระดับ 52) สะท้อนว่าตลาดมีความมั่นใจมากขึ้นต่อทิศทางดอกเบี้ยนโยบายที่จะยังคงไม่เปลี่ยนแปลง เนื่องจากปัจจัยหลัก 2 ประการ คือ อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่อยู่ในระดับค่อยเป็นค่อยไป และอัตราเงินเฟ้อที่คาดว่าจะยังทรงตัวในระดับต่ำภายใต้กรอบนโยบาย ในขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทน 5 ปี และ 10 ปี ในอีก 6 สัปดาห์ข้างหน้าอยู่ที่ระดับ 86 และ 89 ตามลำดับ ซึ่งสูงขึ้นจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 83 และ 86 ตามลำดับ) สะท้อนว่าตลาดมีความเชื่อมั่นมากขึ้นที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั้ง 2 รุ่นอายุจะปรับตัวสูงขึ้น โดยมีปัจจัยสำคัญจากท่าทีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ และอุปสงค์อุปทานในตลาดตราสารหนี้

### Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบ Policy Rate



❁ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. ที่จะถึงนี้ (29มี.ค.60) อยู่ที่ระดับ 51 ต่ำกว่าดัชนีครั้งที่แล้วเล็กน้อย (ระดับ 52) โดยอยู่ในเกณฑ์ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบันที่ 1.5% (Unchanged) สะท้อนมุมมองของตลาดที่มีความมั่นใจมากขึ้นต่อแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายที่จะยังคงที่ในระดับเดิมในการประชุมกนง.นี้ โดยผู้ตอบแบบสอบถามทั้งกลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers มีการคาดการณ์ที่สอดคล้องกัน

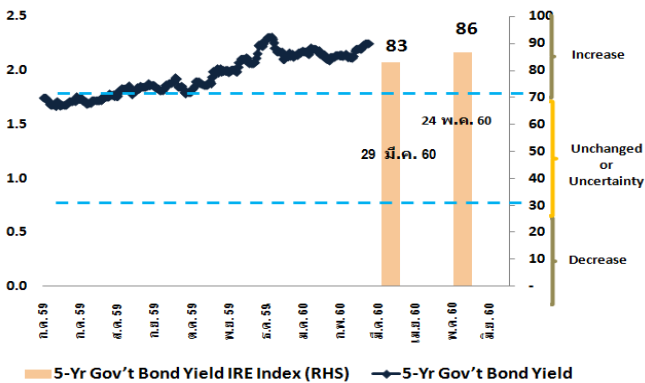
### ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



❁ ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายมากที่สุด 3 อันดับแรกของกลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers มีความสอดคล้องกัน โดยทั้ง 2 กลุ่มยังคงให้ความสำคัญกับปัจจัยเดิม เรียงลำดับจากมากที่สุด คือ

- การขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยในปัจจุบันอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- อัตราเงินเฟ้อของไทยที่ยังอยู่ในระดับต่ำภายใต้กรอบนโยบาย
- การปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ที่ไม่ได้दनอกเหนือความคาดหมาย และอยู่ในระดับที่ยังไม่กดดันดอกเบี้ยนโยบายของไทย

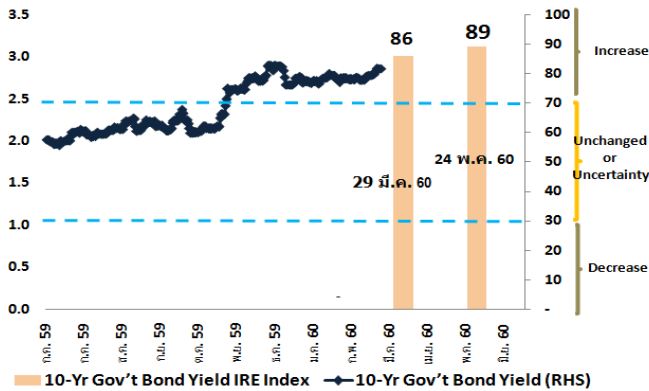
5 Yr- IRE Index เปรียบเทียบ 5 Yr-Gov't bond yield



❁ ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทน 5 ปี

ในอีก 6 สัปดาห์ข้างหน้าอยู่ที่ระดับ 86 สูงขึ้นกว่าดัชนีครั้งที่แล้ว (ระดับ 83) อยู่ในเกณฑ์มีแนวโน้มสูงขึ้น (Increase) สะท้อนตลาดที่มีความมั่นใจมากขึ้นต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ที่จะปรับตัวสูงขึ้นในอีก 6 สัปดาห์ข้างหน้าจาก 2.20% ณ วันที่ 3 มี.ค. 60 โดยกลุ่ม Bond Dealers และ Fund Managers ส่วนใหญ่มองไปในทิศทางเดียวกันซึ่งคาดว่า การปรับตัวสูงขึ้นจะอยู่ในกรอบที่ไม่กว้างนัก

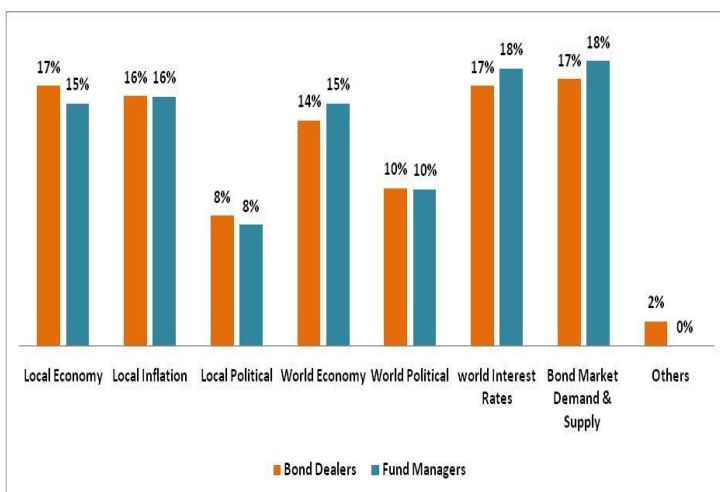
10 Yr- IRE Index เปรียบเทียบ 10 Yr-Gov't bond yield



❁ ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทน 10 ปี

ในอีก 6 สัปดาห์ข้างหน้าอยู่ที่ระดับ 89 สูงกว่าดัชนีครั้งที่แล้ว (ระดับ 86) โดยยังอยู่ในเกณฑ์มีแนวโน้มสูงขึ้น (Increase) สะท้อนถึงมุมมองตลาดที่เชื่อมั่นมากขึ้นว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี จะมีแนวโน้มสูงขึ้นในอีก 6 สัปดาห์ข้างหน้าจาก 2.78% เมื่อวันที่ 3 มี.ค. 60 ซึ่งทั้ง 2 กลุ่มคือ Bond Dealers และ Fund Managers มีมุมมองที่ตรงกัน

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว



❁ ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี

- กลุ่ม Bond Dealers ให้ความสำคัญกับ 3 ปัจจัยต่อไปนี้มากที่สุด คือ แนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ อุปสงค์อุปทานในตลาดตราสารหนี้ และแนวโน้มทางเศรษฐกิจของประเทศไทยที่มีเสถียรภาพ
- กลุ่ม Fund Managers ให้ความสำคัญกับ 3 ปัจจัยต่อไปนี้มากที่สุด คือ แนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ อุปสงค์อุปทานในตลาดตราสารหนี้ และอัตราเงินเฟ้อของประเทศที่มีแนวโน้มสูงขึ้น

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