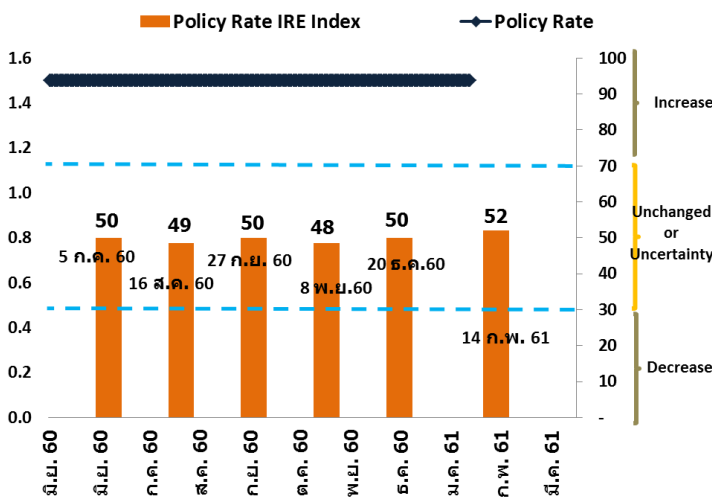


## ❖ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย ❖

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบเดือนกุมภาพันธ์นี้ อยู่ที่ระดับ 52 สะท้อนว่าตลาดยังคงเชื่อว่า กนง.จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.5% จากปัจจัยหลัก 2 ประการ ได้แก่ แนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยที่ยังไม่สูงนัก และแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ต่ำกว่ากรอบนโยบาย ขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี และ 10 ปี ในการประชุม กนง. ช่วงเดือนมีนาคม (ประมาณ 11 สัปดาห์ข้างหน้า) อยู่ที่ระดับ 78 และ 87 ตามลำดับ ซึ่งดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี ปรับลดลงจากครั้งที่แล้ว(ระดับ 83) แต่ยังอยู่ในเกณฑ์คาดการณ์ว่าจะปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นจากเดิม (ระดับ 83) สะท้อนว่าตลาดเชื่อมั่นมากขึ้นว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี จะปรับตัวสูงขึ้น โดยการคาดการณ์ดัชนีทั้งสอง มีปัจจัยสำคัญจากอุปสงค์ อุปทานในตลาดตราสารหนี้ไทย ทิศทาง Fund Flow ที่มีเพิ่มขึ้น และท่าทีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ

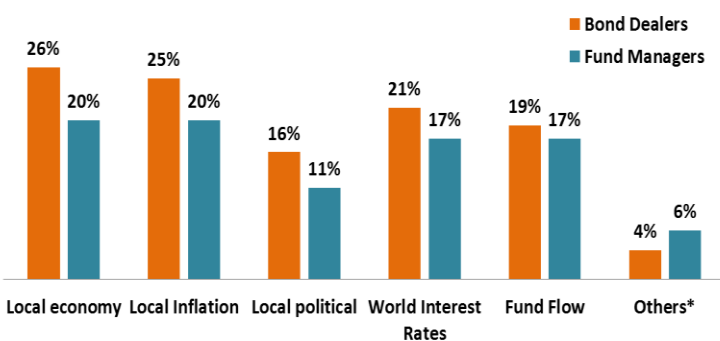
### Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบ Policy Rate



❖ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. ที่จะถึงนี้ (14 ก.พ. 61) อยู่ที่ระดับ 52 อยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” สะท้อนมุมมองของตลาดที่เชื่อมั่นว่าการประชุม กนง. ในเดือนกุมภาพันธ์นี้ จะยังคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ไม่ต่างจากการคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว โดยผู้ตอบแบบสอบถามทั้งกลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers คาดการณ์ในทิศทางเดียวกัน

## ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอนาคต  
แยกรายกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถาม

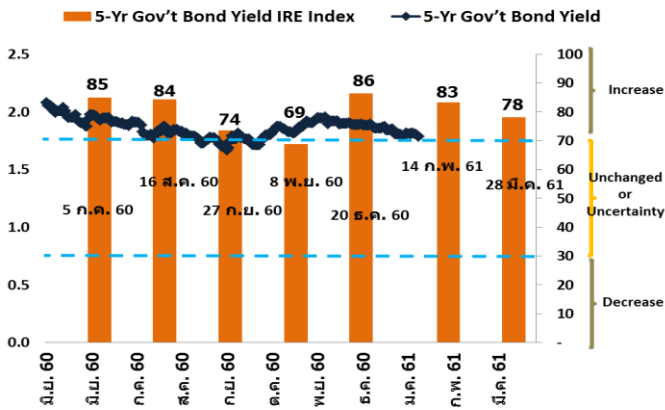


## ❖ ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ย

นโยบายของกลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers มีความสอดคล้องกัน โดยทั้ง 2 กลุ่มให้ความสำคัญกับปัจจัย 3 อันดับต่อไปนี้มากที่สุด

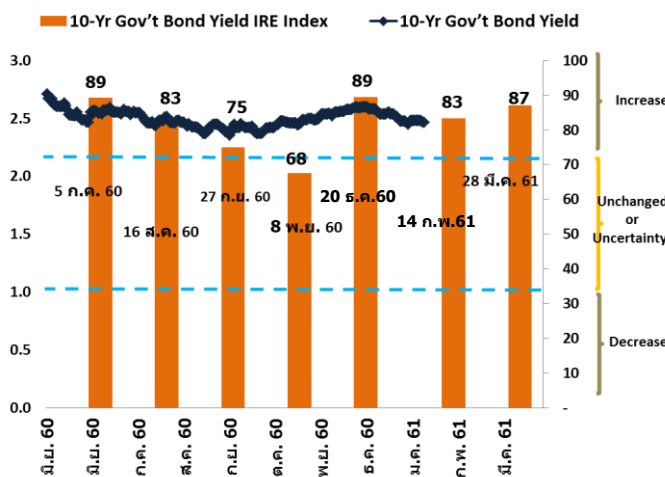
- ภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ
- อัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ
- อัตราดอกเบี้ยนโยบายในตลาดการเงินโลก

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



♣ **ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี**  
 ในช่วงรอบประชุม กนง. 2 ครั้งถัดไป (28 มี.ค.61) อยู่ที่ระดับ 78 ลดลงเล็กน้อยจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 83) แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์มีแนวโน้มสูงขึ้น (Increase) สะท้อนว่าตลาดมีความเชื่อมั่นน้อยลงในทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ที่จะปรับเพิ่มขึ้นในอีก 11 สัปดาห์ข้างหน้า นับจากวันที่ 22 มี.ค. 61 ที่ระดับ 1.81% โดยทั้งกลุ่ม Bond Dealers และ Fund Managers มีมุมมองที่สอดคล้องไปในทิศทางเดียวกัน

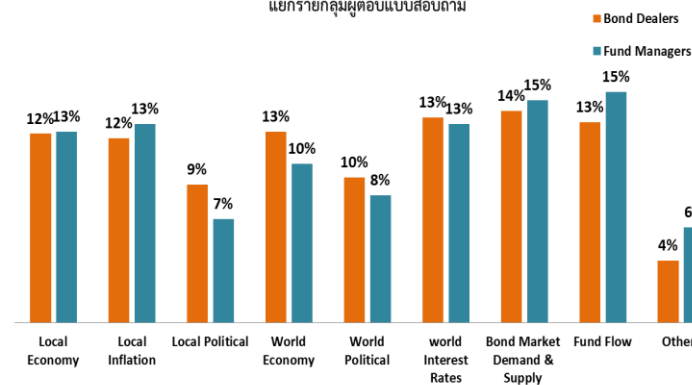
### 10 Yr- IRE Index เปรียบเทียบ 10 Yr-Gov't bond yield



♣ **ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี**  
 ในช่วงรอบประชุม กนง. อีก 2 ครั้งถัดไป (28 มี.ค.61) อยู่ที่ระดับ 87 เพิ่มขึ้นจากดัชนีครั้งที่แล้ว (ระดับ 83) อยู่ในเกณฑ์มีแนวโน้มสูงขึ้น (Increase) สะท้อนว่าตลาดมีความเชื่อมั่นมากขึ้นว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี จะปรับเพิ่มขึ้นในอีก 11 สัปดาห์ข้างหน้า นับจาก 22 มี.ค. 61 ที่ระดับ 2.48% โดยทั้งกลุ่ม Bond Dealers และ Fund Managers มีมุมมองที่สอดคล้องไปในทิศทางเดียวกัน

## ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล  
 แยกการกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถาม



♣ **ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี** ของกลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers มีความสอดคล้องกัน โดยทั้ง 2 กลุ่มให้ความสำคัญกับปัจจัยดังต่อไปนี้มากที่สุด 4 อันดับ

- อุปสงค์ อุปทานในตลาดตราสารหนี้ไทย
- Fund Flow
- การคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ
- อัตราเงินเฟ้อและแนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทย

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