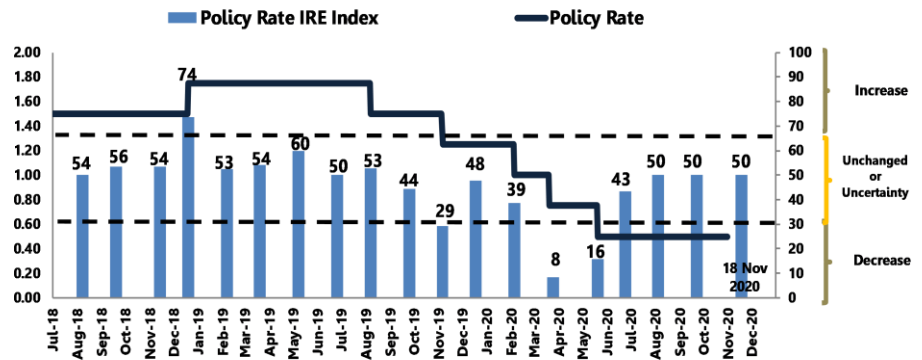


ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบเดือนพฤศจิกายนนี้ อยู่ที่ระดับ 50 ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับครั้งที่แล้วและอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” สะท้อนว่าตลาดยังมีมุมมองเช่นเดิมว่า กนง. จะยังคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.5 ในการประชุมครั้งนี้ เนื่องจาก อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำแล้ว การลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมอาจมีผลต่อเศรษฐกิจน้อยลง โดยยังมีมาตรการด้านการเงินอื่นๆ เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ เช่น มาตรการช่วยเหลือ SME และ มาตรการ soft loan อย่างไรก็ตามต้องติดตามผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยจากสถานการณ์ COVID-19 และมาตรการ Lockdown อีกครั้งในต่างประเทศ

ในขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปีและ 10 ปี ณ สิ้นไตรมาส 4 ปรับตัวลดลงจากครั้งที่แล้วมาอยู่ที่ระดับ 55 และ 58 ตามลำดับ แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” โดยมีผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนมากชี้คาดว่าอัตราผลตอบแทนจะไม่เปลี่ยนแปลงเนื่องจากการคาดการณ์ว่า กนง. จะคงดอกเบี้ยในระดับต่ำต่อไป แต่ต้องติดตามปัจจัยความไม่แน่นอนจากต่างประเทศในประเด็นผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ BREXIT และสถานการณ์ COVID ที่อาจส่งผลให้อัตราผลตอบแทนผันผวนได้ ในส่วนของปัจจัยอื่นๆ ได้แก่ ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจในประเทศ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยโลก และ Fund Flow ต่างชาติ

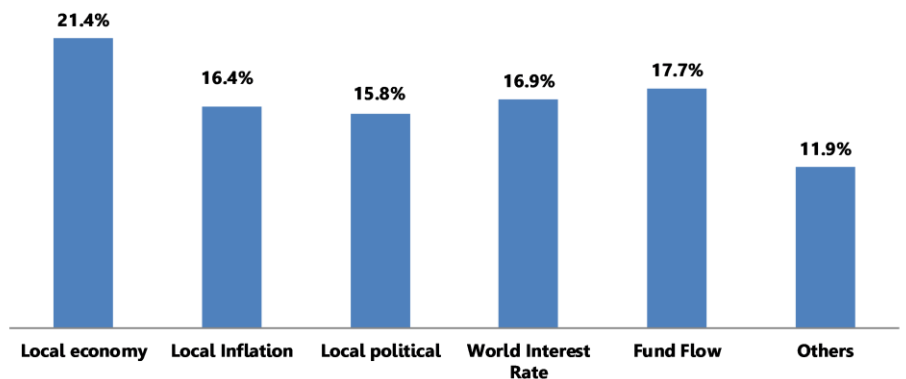
Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบกับ Policy Rate



ในรอบการประชุม กนง. วันที่ 18 พ.ย. 63 อยู่ที่ระดับ 50 ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับครั้งที่แล้วและอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” สะท้อนมุมมองเดิมของตลาดที่คาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 0.5 ในการประชุมเดือนพฤศจิกายนนี้

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

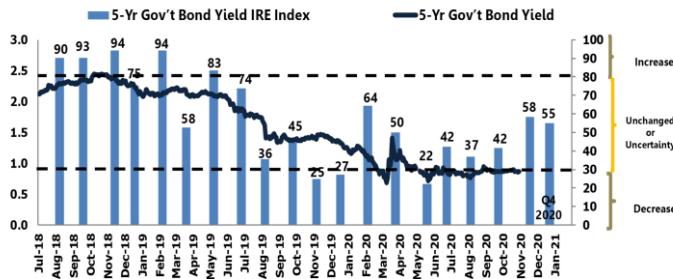
Factors Affecting the Interest Rate Policy Trends



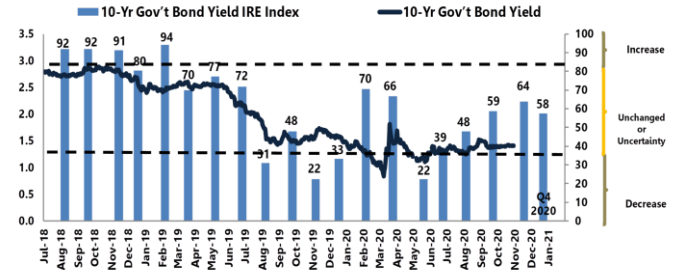
ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ความกังวลในเรื่องความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจในประเทศยังคงเป็นปัจจัยหลักในการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย รองลงมาคือ Fund flow จากต่างชาติ อัตราดอกเบี้ยโลก และ อัตราเงินเฟ้อของไทย

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



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



กรอบเวลาการคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี และ 10 ปี เปลี่ยนจากสิ้นไตรมาส 3 ปี 2563 ในครั้งที่แล้ว เป็นสิ้นไตรมาส 4 ปี 2563

ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี

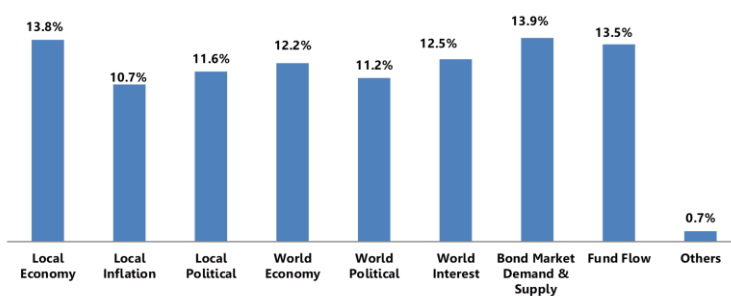
ณ สิ้นไตรมาส 4/63 อยู่ที่ระดับ 55 ลดลงจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 58) โดยมีผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนมากขึ้นที่คาดว่าอัตราผลตอบแทนอาจไม่เปลี่ยนแปลง โดยดัชนียังคงอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” สะท้อนมุมมองของตลาด ณ สิ้นไตรมาส 4/63 ว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ไม่น่าจะต่างไปจากระดับในวินาทีทำการสำรวจที่ระดับ 0.86% (26 ต.ค. 63) มากนัก

ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี

ณ สิ้นไตรมาส 4/63 อยู่ที่ระดับ 58 ลดลงจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 64) โดยมีผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนมากขึ้นที่คาดว่าอัตราผลตอบแทนอาจไม่เปลี่ยนแปลง โดยดัชนียังคงอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” สะท้อนมุมมองตลาดต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ณ สิ้นไตรมาส 4/63 จะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับวันที่ทำการสำรวจที่ 1.41% (26 ต.ค. 63)

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว

Factors Affecting Long-term Government Bond Yields



ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี

ตลาดให้ความสำคัญกับอุปสงค์และอุปทานในตลาดตราสารหนี้ และการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศเป็นหลัก รวมถึงทิศทางอัตราดอกเบี้ยโลก และ Fund Flow ต่างชาติ

Disclaimer: โครงการสำรวจการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Expectations Survey) จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาข้อมูลด้านสถิติที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนไทย และเพื่อรายงานการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในอีก 6 สัปดาห์ข้างหน้า ตามรอบประชุมทวงง. เป็นสำคัญ ทั้งนี้ การจัดทำดัชนีดังกล่าวเป็นเพียงการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยจากผู้สำรวจตราสารหนี้และผู้จัดการกองทุนตราสารหนี้ ซึ่งอาจมีความคิดเห็นที่แตกต่างกัน ทางคณะผู้จัดทำมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลและไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ เป็นสิทธิของคณะผู้จัดทำโดยชอบด้วยกฎหมาย หากบุคคลใด ลอกเลียน ปลอมแปลง ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ หรือกระทำการใดๆ ในลักษณะที่เป็นการแสวงหาประโยชน์จากการค้า หรือประโยชน์อันมิชอบ โดยไม่ได้รับอนุญาตก่อน ไม่ว่าเพียงบางส่วน หรือทั้งหมด คณะผู้จัดทำสงวนสิทธิ์ที่จะดำเนินการตามที่กฎหมายกำหนด