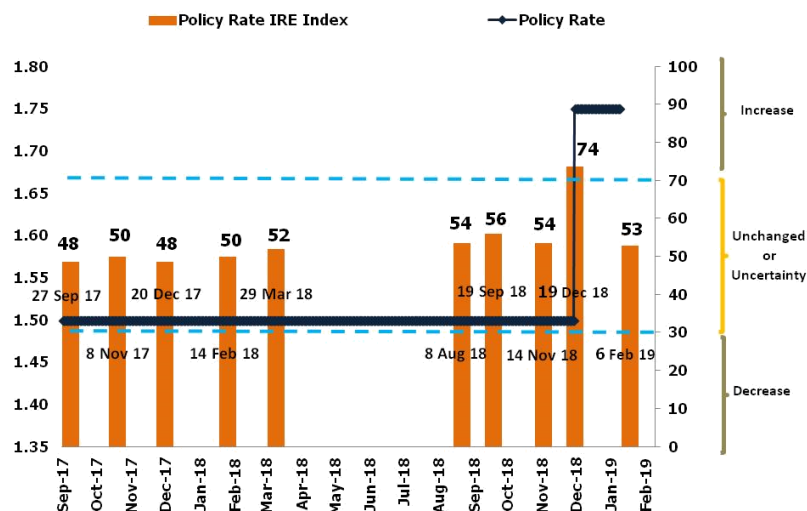


♣ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย ♣

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบกุมภาพันธ์นี้อยู่ที่ระดับ 53 ลดลงจากครั้งที่แล้ว กลับมาอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” ปัจจัยหนุนหลักมาจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระดับต่ำ Fund flow จากต่างชาติ ทิศทางดอกเบี้ยในตลาดโลก และอัตราเงินเฟ้อ ขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี ในรอบการประชุม กนง. มีนาคม 2562 (ประมาณ 10 สัปดาห์ข้างหน้า) อยู่ที่ระดับ 58 ลดลงอย่างมากจากครั้งที่แล้วและต่ำสุดตั้งแต่มีการสำรวจ โดยอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” ส่วนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีอยู่ที่ระดับ 70 ลดลงมากเช่นกันแต่ยังอยู่ในเกณฑ์ “มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น (Increase)” โดยมีปัจจัยหนุนสำคัญจาก Fund flow จากต่างชาติ และ อุปสงค์และอุปทานในตลาดตราสารหนี้

Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบกับ Policy Rate

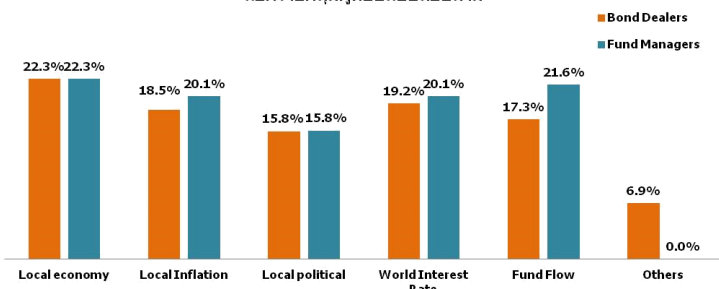


♣ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบ

การประชุม กนง. วันที่ 6 ก.พ. 62 อยู่ที่ระดับ 53 ลดลงจากครั้งที่แล้วอย่างมาก กลับมาอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” สะท้อนมุมมองของตลาดที่เชื่อมั่นว่าการประชุม กนง. ในเดือนกุมภาพันธ์นี้จะรักษาดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.75% ต่อไป โดยผู้ตอบแบบสอบถามทั้ง Bond Dealers และ Fund Managers ส่วนใหญ่คาดการณ์ไปในทิศทางเดียวกัน

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

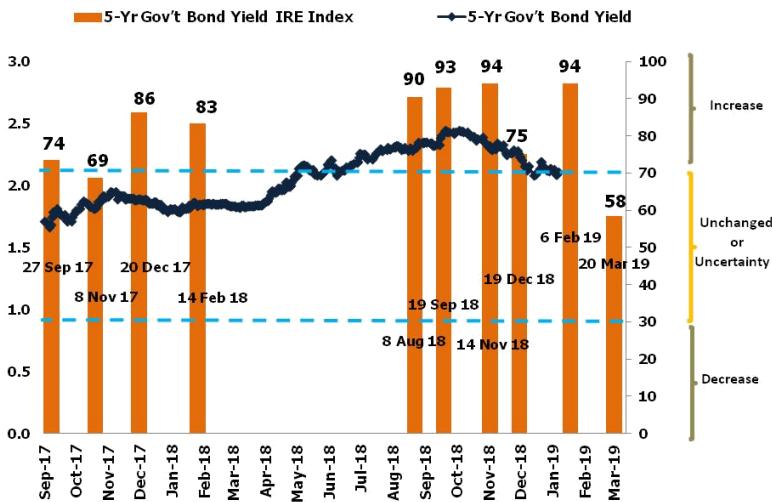
ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอนาคต
แยกตามกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถาม



♣ ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ย

นโยบาย Bond Dealers และ Fund Managers ยังคงให้ความสำคัญกับอัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจเป็นอันดับหนึ่ง แต่มีความแตกต่างกันในลำดับที่ 2 และ 3 กล่าวคือ Bond Dealers ให้น้ำหนักกับทิศทางดอกเบี้ยในตลาดโลกและอัตราเงินเฟ้อ ขณะที่ Fund Managers มองว่า Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติและทิศทางดอกเบี้ยในตลาดโลกมีความสำคัญ

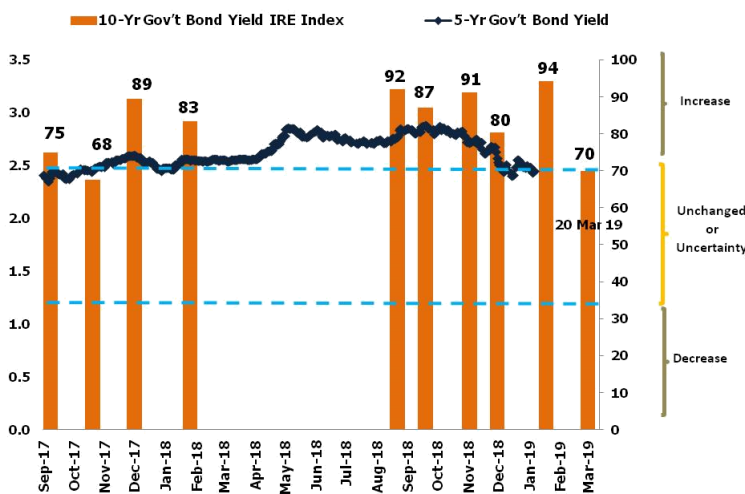
5 Yr- IRE Index เปรียบเทียบกับ 5 Yr-Gov't bond yield



♣ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

5 ปี ในรอบการประชุม กนง. 2 ครั้งถัดไป (20 มี.ค. 62) อยู่ที่ระดับ 58 ลดลงอย่างมากจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 94) โดยอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” สะท้อนมุมมองของตลาดที่เชื่อมั่นว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี จะไม่เปลี่ยนแปลงในอีก 10 สัปดาห์ข้างหน้า นับจากวันที่ทำการสำรวจ (11 ม.ค. 62) ซึ่งอยู่ที่ 2.15% โดยส่วนใหญ่ของ Bond Dealers และ Fund Managers คาดการณ์ไปในทิศทางเดียวกัน

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

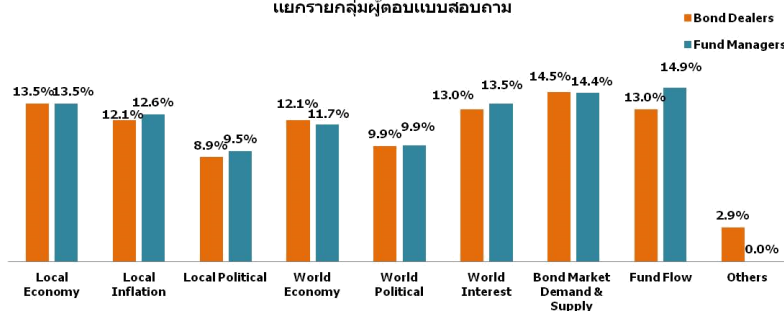


♣ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

10 ปี ในช่วงรอบการประชุม กนง. อีก 2 ครั้งถัดไป (20 มี.ค. 62) อยู่ที่ระดับ 70 ลดลงอย่างมากจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 94) แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์ “มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น (Increase)” สะท้อนถึงความเชื่อมั่นที่ลดลงของตลาดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี จะปรับสูงขึ้นจากระดับ 2.53% ณ วันที่ทำการสำรวจ (11 ม.ค. 62) โดยทั้ง Bond Dealers และ Fund Managers มีความเห็นไปในทิศทางเดียวกัน

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล
แยกตามกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถาม



♣ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตรา

ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี

กลุ่ม Fund Managers ให้ความสำคัญกับ Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติมากที่สุด ส่วน Bond Dealers ให้น้ำหนักกับอุปสงค์และอุปทานในตลาดตราสารหนี้เป็นอันดับหนึ่ง