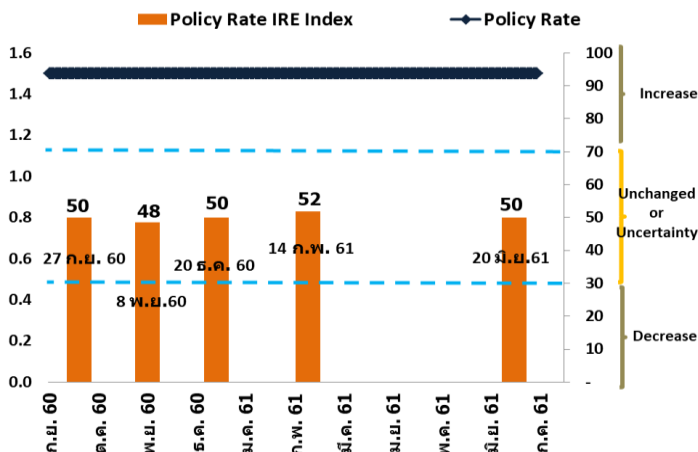


♣ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย ♣

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบเดือนมิถุนายนนี้ อยู่ที่ระดับ 50 สะท้อนว่าตลาดยังคงเชื่อว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.5% ต่อไป จากปัจจัยหลัก ได้แก่ อุปสงค์ อุปทานในตลาดตราสารหนี้ Fund flow จากต่างชาติ แนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทย และแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่ยังไม่สูงนัก ขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี และ 10 ปี ในการประชุม กนง. ช่วงเดือนสิงหาคม (ประมาณ 11 สัปดาห์ข้างหน้า) อยู่ที่ระดับ 90 และ 92 ตามลำดับ ซึ่งปรับขึ้นค่อนข้างมากจากครั้งก่อน สะท้อนว่าตลาดมีความเชื่อมั่นมากขึ้นที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั้ง 5 ปี และ 10 ปี จะปรับตัวสูงขึ้นโดยมีปัจจัยสำคัญจากอัตราเงินเฟ้อ และการคาดการณ์การขยายตัวที่ทิศทางเศรษฐกิจ

Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบกับ Policy Rate



♣ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. ที่จะถึงนี้ (20 มิ.ย. 61) อยู่ที่ระดับ 50 อยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” สะท้อนมุมมองของตลาดที่เชื่อมั่นว่าการประชุม กนง. ในเดือนมิถุนายนนี้ จะยังคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ต่อไป โดยผู้ตอบแบบสอบถามทั้งกลุ่ม Bond Dealers และกลุ่ม Fund Managers มีการคาดการณ์ทิศทางเดียวกัน

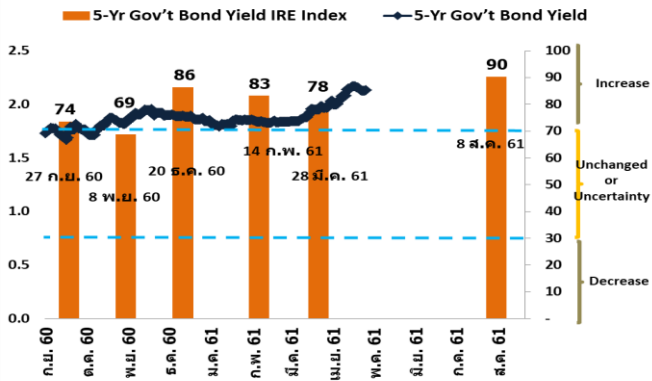
ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



♣ ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

กลุ่ม Bond Dealers ให้ความสำคัญกับ อุปสงค์ อุปทานในตลาดตราสารหนี้มากที่สุด ในขณะที่กลุ่ม Fund Managers ให้ความสำคัญกับปัจจัย 3 อันดับแรกเท่ากันคือ ภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ อัตราเงินเฟ้อที่ยังไม่สูงนัก และ Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติ

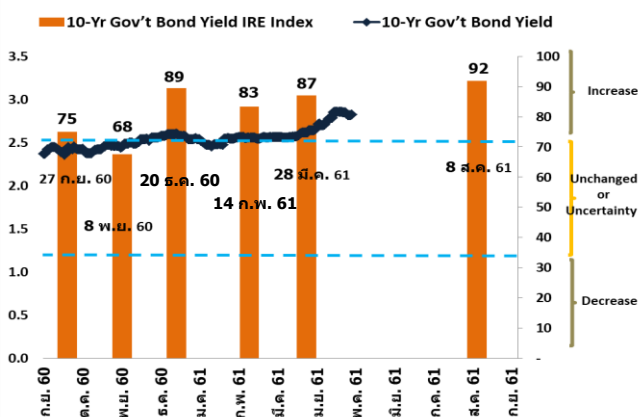
5 Yr- IRE Index เปรียบเทียบกับ 5 Yr-Gov't bond yield



♣ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี

ในช่วงรอบประชุม กนง. 2 ครั้งถัดไป (8 ส.ค.61) อยู่ที่ระดับ 90 เพิ่มขึ้นค่อนข้างมากจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 78) ซึ่งอยู่ในเกณฑ์มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น (Increase) สะท้อนว่าตลาดมีความเชื่อมั่นเพิ่มขึ้นที่ทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี จะปรับตัวสูงขึ้นจากระดับ 2.16% ณ วันที่ 24 พ.ค. 61 จนถึงก่อนการประชุม กนง. วันที่ 8 ส.ค. 61 โดยทั้งกลุ่ม Bond Dealers และ Fund Managers มีมุมมองในทิศทางเดียวกัน

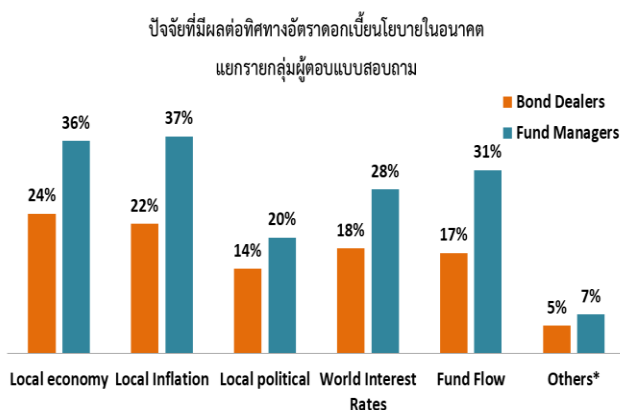
10 Yr- IRE Index เปรียบเทียบกับ 10 Yr-Gov't bond yield



♣ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี

ในช่วงรอบประชุม กนง. อีก 2 ครั้งถัดไป (8 ส.ค.61) อยู่ที่ระดับ 92 เพิ่มขึ้นค่อนข้างมากจากดัชนีครั้งที่แล้ว (ระดับ 87) โดยอยู่ในเกณฑ์มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น (Increase) สะท้อนความเชื่อมั่นของตลาดที่เพิ่มขึ้นว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี จะปรับสูงขึ้นจากระดับ 2.85% ณ วันที่ 24 พ.ค. 61 จนถึงก่อนการประชุม กนง. วันที่ 8 ส.ค. 61 ทั้งกลุ่ม Bond Dealers และ Fund Managers มีมุมมองที่สอดคล้องไปในทิศทางเดียวกัน

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว



♣ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทน

พันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี ของกลุ่ม Bond Dealers

และกลุ่ม Fund Managers มีความสอดคล้องกัน โดยทั้ง 2 กลุ่มให้ความสำคัญกับปัจจัยดังต่อไปนี้มากที่สุด 4 อันดับ

- อัตราเงินเฟ้อที่ไม่สูง
- แนวโน้มการขยายตัวที่แข็งแกร่งของเศรษฐกิจของไทย
- Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติ
- การคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ