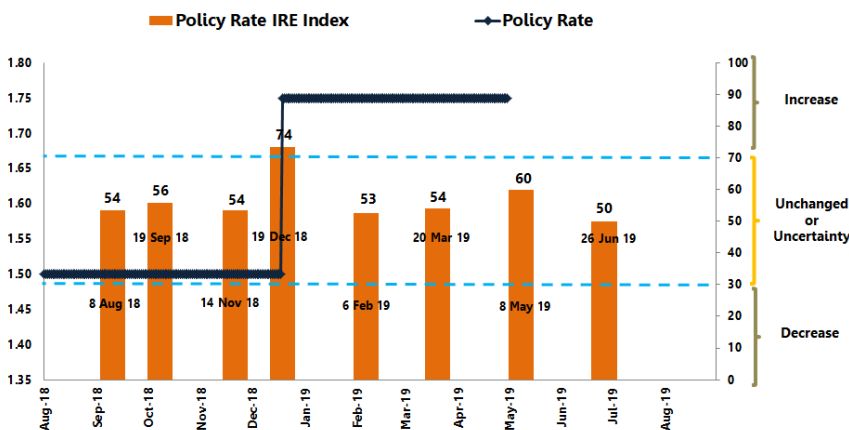


### ♣ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย ♣

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบเดือนมิถุนายนนี้อยู่ที่ระดับ 50 ลดลงจากครั้งที่แล้ว โดยอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” สืบเนื่องจากความกังวลในแนวโน้มเศรษฐกิจโลกและความขัดแย้งทางการค้าระหว่างประเทศ ขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี ในรอบการประชุม กนง. เดือนสิงหาคม (ประมาณ 12 สัปดาห์ข้างหน้า) อยู่ที่ระดับ 36 ลดลงอย่างมากจากครั้งที่แล้ว จึงเปลี่ยนมาอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” เช่นเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี ที่ลดลงมากจากครั้งที่แล้วเช่นกันมาอยู่ที่ระดับ 31 ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” โดยมีอุปสงค์อุปทานในตลาดตราสารหนี้ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยโลก และ Fund flow จากต่างชาติ เป็นปัจจัยหลัก

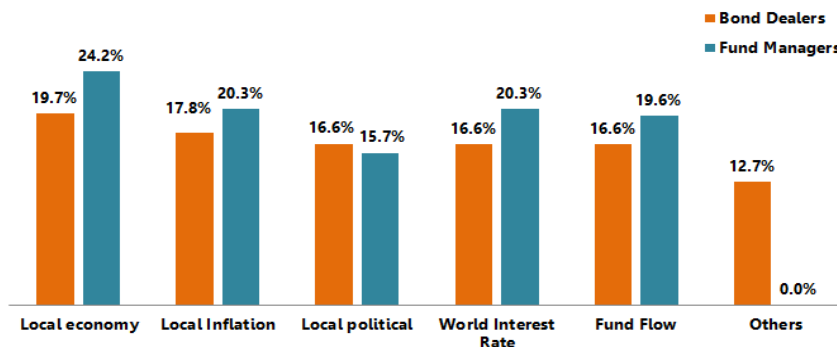
### Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบกับ Policy Rate



♣ ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. วันที่ 26 มิ.ย. 62 อยู่ที่ระดับ 50 ลดลงจากครั้งที่แล้ว โดยอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” สะท้อนมุมมองของตลาดที่เพิ่มขึ้นว่าการประชุม กนง. ในเดือนมิถุนายนนี้มีโอกาสสูงที่จะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับร้อยละ 1.75 ต่อไป โดยทั้ง Bond Dealers และ Fund Managers คาดการณ์ไปในทิศทางเดียวกัน

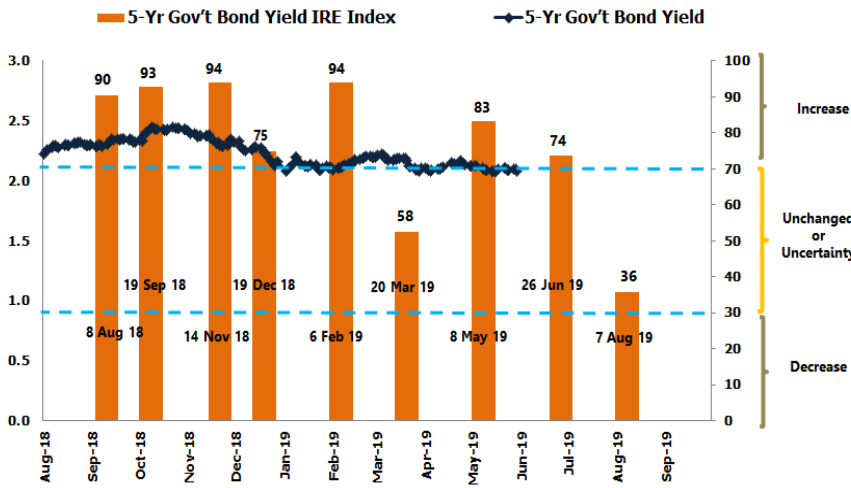
### ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

#### Factors Affecting the Interest Rate Policy Trends



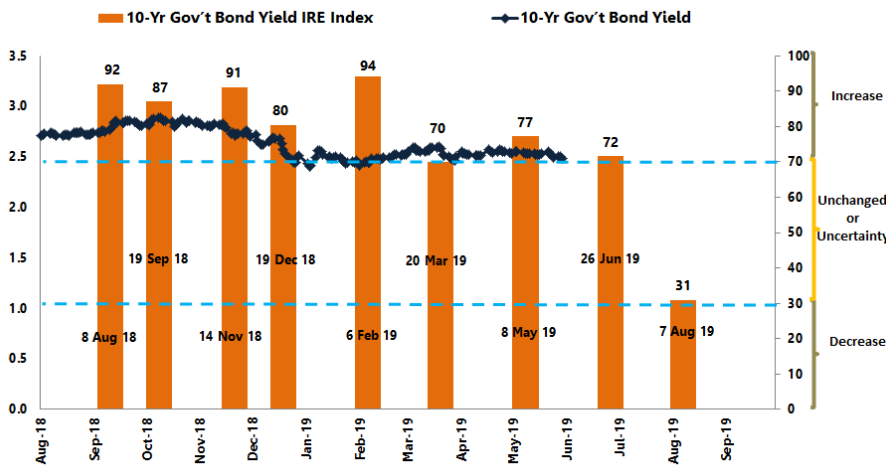
♣ ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย Bond Dealers และ Fund Managers ยังคงให้ความสำคัญกับปัจจัยเดิมคืออัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ ทิศทางดอกเบี้ยในตลาดโลก และอัตราเงินเฟ้อ เป็นปัจจัยหลักที่กำหนดทิศทางดอกเบี้ยนโยบายในขณะนี้

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



❖ **ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี** ในรอบการประชุม กนง. 2 ครั้งถัดไป (7 ส.ค. 62) อยู่ที่ระดับ 36 ลดลงมากจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 74) และเปลี่ยนมาอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” สะท้อนการคาดการณ์ของตลาดที่เปลี่ยนไป โดยมีจำนวนมากที่เชื่อว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ในอีก 12 สัปดาห์ข้างหน้านับจากวันที่สำรวจ (17 พ.ค. 62) จะปรับตัวลดลง ทำให้ค่าดัชนีฯ ปรับลดลง สะท้อนถึงมุมมองของตลาดโดยรวมว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปีจะไม่เปลี่ยนแปลงจากระดับ 2.10% ณ วันที่สำรวจ

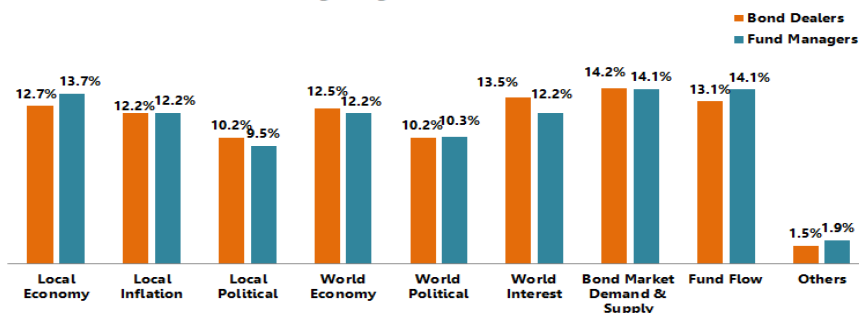
### 10 Yr- IRE Index เปรียบเทียบกับ 10 Yr-Gov't bond yield



❖ **ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี** ในช่วงรอบการประชุม กนง. อีก 2 ครั้งถัดไป (7 ส.ค. 62) อยู่ที่ระดับ 31 ลดลงมากจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 72) และเปลี่ยนมาอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน (Unchanged)” สะท้อนถึงมุมมองตลาดส่วนใหญ่ที่เปลี่ยนไป โดยคาดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี มีโอกาสจะปรับลดลงจากระดับ 2.54% ณ วันที่สำรวจ (17 พ.ค. 62)

## ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว

Factors Affecting Long-term Government Bond Yields



❖ **ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี** Bond Dealers และ Fund Managers มองว่าอุปสงค์และอุปทานในตลาดตราสารหนี้เป็นปัจจัยหลัก ส่วนปัจจัยรองมีความเห็นต่างกัน โดย Bond Dealers ให้น้ำหนักกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยโลก ขณะที่ Fund Managers ให้ความสำคัญกับ Fund Flow ต่างชาติ