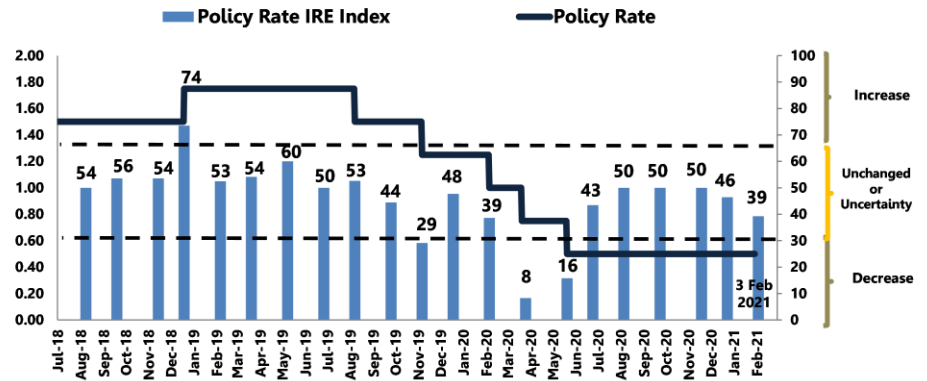


ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบเดือน กุมภาพันธ์นี้ อยู่ที่ระดับ 39 ลดลงจากครั้งที่แล้วแต่ยังอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” สะท้อนว่าตลาดยังมีมุมมองเช่นเดิมว่า กนง. จะยังคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.5 ในการประชุมครั้งนี้ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำแล้ว และมาตรการการคลังที่ออกมาตั้งแต่ช่วงต้นปีจะลดความจำเป็นในการลดดอกเบี้ยนโยบายลง ทั้งนี้หากสถานการณ์ COVID-19 มีแนวโน้มแย่ลง ธปท. อาจพิจารณาปรับลดดอกเบี้ยนโยบายได้

ในขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลภายใน สิ้นไตรมาส 1 รุ่นอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ระดับ 39 และ รุ่นอายุ 10 ปี อยู่ที่ระดับ 50 ไม่เปลี่ยนแปลงจากครั้งก่อนหน้า แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” โดยมีผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนมากชี้คาดการณ์ว่าอัตราผลตอบแทนอาจปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากปริมาณพันธบัตรรัฐบาลที่เพิ่มมากขึ้นจากการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและบรรเทาผลกระทบจาก COVID-19 ประกอบกับการเข้ามาของวัคซีนน่าจะทำให้สถานการณ์โรคระบาดดีขึ้นซึ่งเป็นบวกกับสินทรัพย์เสี่ยง ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรมีโอกาสปรับสูงขึ้นได้

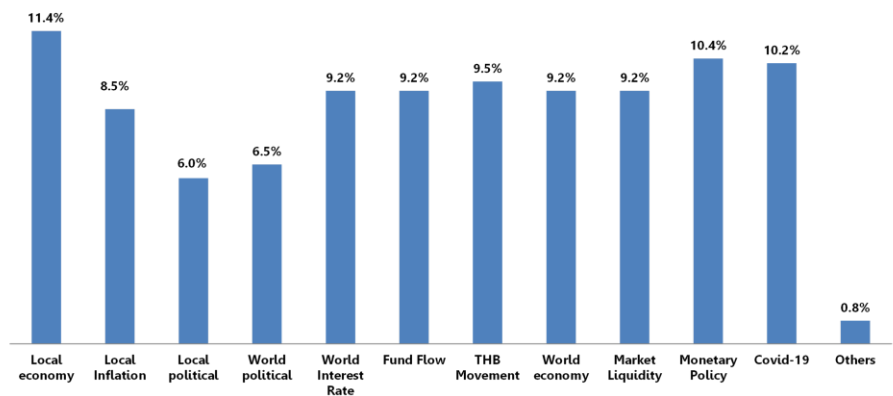
Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบกับ Policy Rate



ในรอบการประชุม กนง. วันที่ 3 ก.พ. 64 อยู่ที่ระดับ 39 ลดลงจากครั้งที่แล้วแต่ยังอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” สะท้อนมุมมองเดิมของตลาดที่คาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 0.5 ในการประชุมเดือนกุมภาพันธ์นี้

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

Factors Affecting the Interest Rate Policy Trends

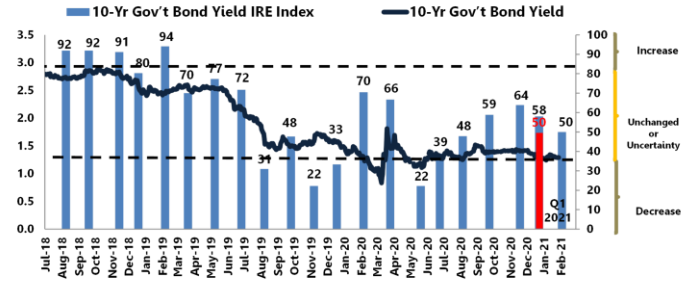
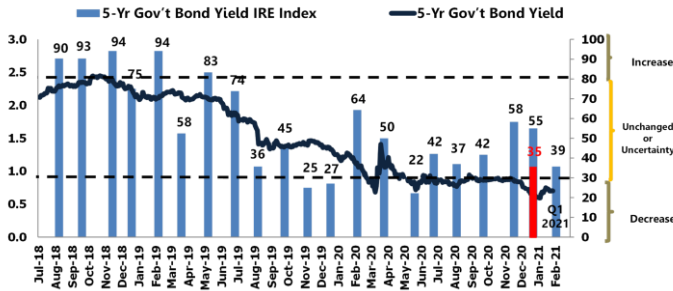


ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ความกังวลในเรื่องความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจในประเทศยังคงเป็นปัจจัยหลักในการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย รองลงมาคือ นโยบายการเงิน และ สถานการณ์ COVID-19

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

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



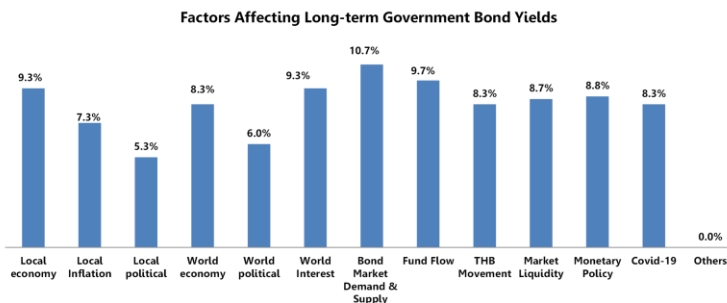
ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี

ณ สิ้นไตรมาส 1/64 อยู่ที่ระดับ 39 เพิ่มขึ้นจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 35) โดยมีผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนมากขึ้นที่คาดว่าอัตราผลตอบแทนอาจเพิ่มขึ้น โดยดัชนียังคงอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” สะท้อนมุมมองของตลาด ที่คาดว่าภายใน สิ้นไตรมาส 1/64 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ไม่น่าจะต่างไปจากระดับ ณ วันที่ทำการสำรวจที่ 0.70% (22 ม.ค. 64) มากนัก

ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี

ณ สิ้นไตรมาส 1/64 อยู่ที่ระดับ 50 ไม่เปลี่ยนแปลงจากครั้งที่แล้ว โดยดัชนียังคงอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” สะท้อนมุมมองตลาดต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ว่าภายในสิ้นไตรมาส 1/64 จะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับวันที่ทำการสำรวจที่ 1.29% (22 ม.ค. 64)

ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว



ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี

ตลาดให้ความสำคัญกับอุปสงค์และอุปทานในตลาดตราสารหนี้ และ Fund Flow ต่างชาติ และการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศเป็นหลัก รวมถึงทิศทางอัตราดอกเบี้ยโลก