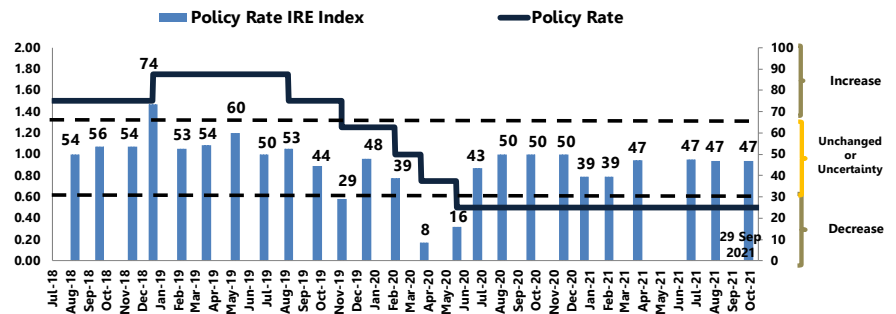


### ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบเดือนกันยายนนี้ อยู่ที่ระดับ 47 ไม่เปลี่ยนแปลงจากครั้งที่แล้วและ ยังอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” สะท้อนว่าตลาดยังมีมุมมองเช่นเดิมว่า กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.5 ในการประชุมครั้งนี้ เนื่องจาก ธปท. ได้ทำการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้และธุรกิจต่างๆ เช่น สินเชื่อฟื้นฟู และพักทรัพย์พักหนี้ ประกอบกับรัฐบาลได้ผ่อนคลาย lockdown ทำให้ธุรกิจต่างๆ เริ่มทยอยกลับมาดำเนินการได้ ความจำเป็นในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจึงลดลงอย่างไรก็ตามหากสถานการณ์โควิดแย่ลง ธปท. อาจปรับลดดอกเบี้ยนโยบายได้อีก

ในขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลภายในสิ้นไตรมาส 3 รุ่นอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 77 โดยยังอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” ในขณะที่รุ่นอายุ 10 ปี ดัชนีปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 87 โดยขึ้นมาอยู่ในเกณฑ์ “เพิ่มขึ้น (Increase)” มีผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนมากขึ้นคาดว่าอัตราผลตอบแทนอาจปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากมีโอกาสสูงที่ธนาคารกลางสหรัฐจะลดคิวอีภายในปีนี้ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวสูงขึ้นซึ่งจะส่งผลกระทบต่อพันธบัตรรัฐบาลไทยด้วย นอกจากนี้หากสถานการณ์โควิดในประเทศดีขึ้นจากอัตราการฉีดวัคซีนที่สูงขึ้น จะทำให้สินทรัพย์เสี่ยงอย่างหุ้นมีความน่าสนใจเพิ่มขึ้นส่งผลให้สินทรัพย์ปลอดภัยอย่าง

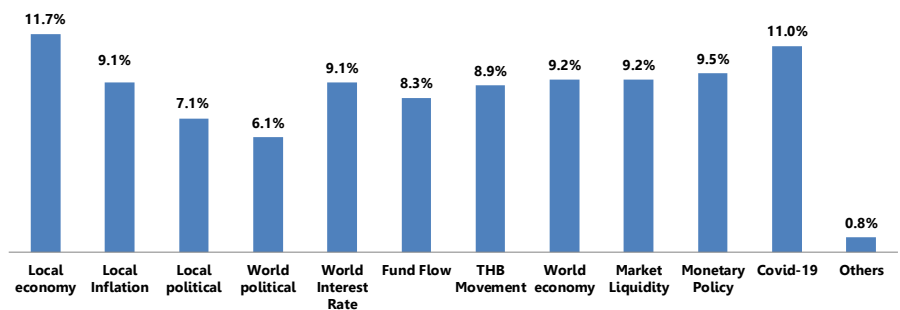
### Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบกับ Policy Rate



ในรอบการประชุม กนง. วันที่ 29 ก.ย. 64 อยู่ที่ระดับ 47 ไม่เปลี่ยนแปลงจากครั้งที่แล้วและยังอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” สะท้อนมุมมองเดิมของตลาดที่คาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 0.5 ในการประชุมเดือนกันยายนนี้

### ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

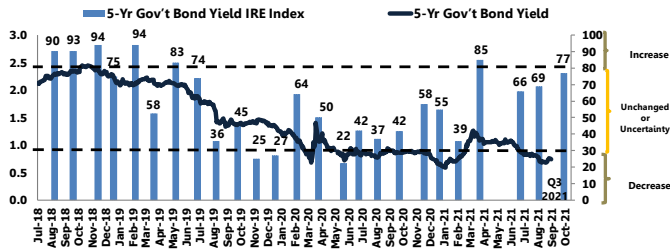
Factors Affecting the Interest Rate Policy Trends



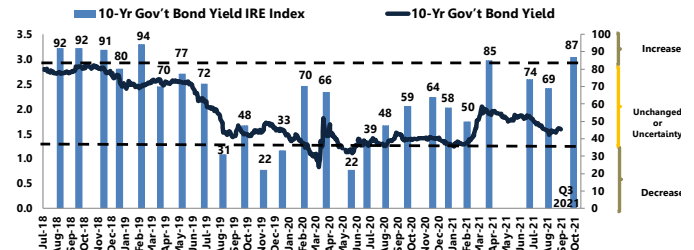
### ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ความกังวลในเรื่องความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจในประเทศยังคงเป็นปัจจัยหลักในการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย รองลงมาคือ การระบาดของ COVID-19 และอัตราดอกเบี้ยโลก

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



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



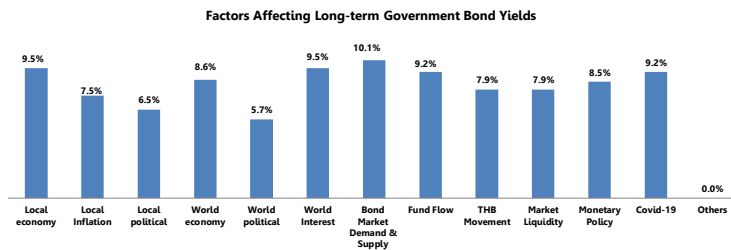
#### ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี

ณ สิ้นไตรมาส 3/64 อยู่ที่ระดับ 77 เพิ่มจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 69) โดยมีผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนมากขึ้นที่คาดว่าจะอัตราผลตอบแทนอาจปรับสูงขึ้น ดัชนียังอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” สะท้อนมุมมองของตลาด ที่คาดว่าภายใน สิ้นไตรมาส 3/64 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี น่าจะไม่เปลี่ยนแปลงจากระดับ ณ วันที่ทำการสำรวจที่ 0.69% (23 ส.ค. 64)

#### ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี

ณ สิ้นไตรมาส 3/64 อยู่ที่ระดับ 87 เพิ่มจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 69) โดยมีผู้ตอบแบบสอบถามจำนวนมากขึ้นที่คาดว่าอัตราผลตอบแทนอาจปรับเพิ่มขึ้น ดัชนีขึ้นมาอยู่ในเกณฑ์ “เพิ่มขึ้น (Increase)” สะท้อนมุมมองของตลาด ที่คาดว่าภายใน สิ้นไตรมาส 3/64 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี อาจปรับเพิ่มขึ้นจากระดับ ณ วันที่ทำการสำรวจที่ 1.56% (23 ส.ค. 64)

### ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว



#### ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี

ตลาดให้ความสำคัญกับอุปสงค์และอุปทานในตลาดตราสารหนี้ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยโลก รวมถึง เศรษฐกิจในประเทศเป็นหลัก

**Disclaimer:** โครงการสำรวจการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Expectations Survey) จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาข้อมูลด้านสถิติที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนไทย และเพื่อรายงานการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในอีก 6 สัปดาห์ข้างหน้า ตามรอบประชุมทบทวน เป็นสำคัญ ทั้งนี้ การจัดทำดัชนีดังกล่าวเป็นเพียงการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยจากผู้ค้าตราสารหนี้และผู้จัดการกองทุนตราสารหนี้ ซึ่งอาจมีความคิดเห็นที่แตกต่างกัน ทางคณะผู้จัดทำมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลทั้งนี้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ เป็นสิทธิของคณะผู้จัดทำโดยชอบด้วยกฎหมาย หากบุคคลใด ลอกเลียน ปลอมแปลง ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ หรือกระทำการใดๆ ในลักษณะที่เป็นการแสวงหาประโยชน์จากการค้า หรือประโยชน์อันมิชอบ โดยไม่ได้รับอนุญาตก่อน ไม่ว่าเพียงบางส่วน หรือทั้งหมด คณะผู้จัดทำสงวนสิทธิ์ที่จะดำเนินการตามกฎหมายกำหนด