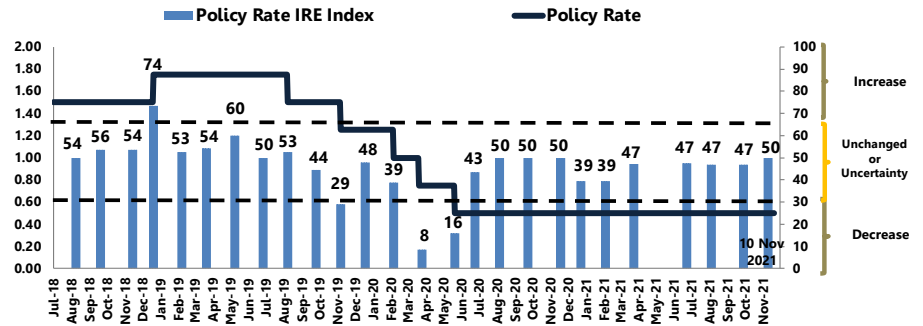


### ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบเดือนกันยายนนี้ อยู่ที่ระดับ 50 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากครั้งที่แล้วและ ยังอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” สะท้อนว่าตลาดยังมีมุมมองเช่นเดิมว่า กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.5 ในการประชุมครั้งนี้ เนื่องจาก ธปท. ได้ทำการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้และธุรกิจต่างๆ เช่น สินเชื่อฟื้นฟู และพักทรัพย์พักหนี้ ความจำเป็นในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจึงลดลง อย่างไรก็ตาม ต้องคอยจับกิจกรรมทางเศรษฐกิจและตัวเลขผู้ติดเชื้อหลังเปิดเมือง หากสถานการณ์โควิดกลับมาแย่ลงและเศรษฐกิจฟื้นตัวน้อยกว่าคาด ธปท. อาจปรับลดดอกเบี้ยนโยบายได้อีก

ในขณะที่ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลภายในสิ้นไตรมาส 4 รุ่นอายุ 5 ปี ไม่เปลี่ยนแปลงจากครั้งก่อนหน้าที่ระดับ 77 โดยยังอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” ในขณะที่รุ่นอายุ 10 ปี ดัชนีปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 81 โดลดลงมาอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนมากยังคงคาดว่าอัตราผลตอบแทนอาจปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากมีโอกาสสูงที่ธนาคารกลางสหรัฐจะลดคิวอีภายในปีนี้ และยังคงได้รับแรงกดดันจากการออกพันธบัตรรัฐบาลที่มากขึ้นจากกระทรวงการคลัง ทั้งนี้ ผู้ตอบแบบสอบถามบางท่านคาดว่าอัตราผลตอบแทนในระดับปัจจุบันค่อนข้างสูงแล้ว อาจขึ้นไปอีกไม่ได้มากเนื่องจากสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจในประเทศยังมีอยู่มาก

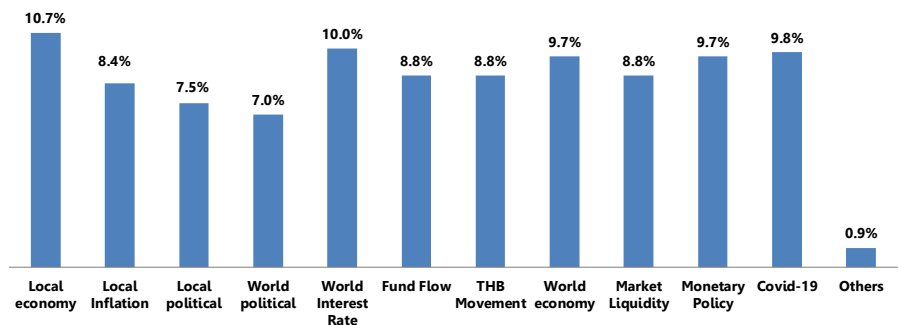
### Policy Rate IRE Index เปรียบเทียบกับ Policy Rate



ในรอบการประชุม กนง. วันที่ 10 พ.ย. 64 อยู่ที่ระดับ 50 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากครั้งที่แล้วและยังอยู่ในเกณฑ์ “ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged)” สะท้อนมุมมองเดิมของตลาดที่คาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 0.5 ในการประชุมเดือนกันยายนนี้

### ปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

Factors Affecting the Interest Rate Policy Trends



### ปัจจัยที่มีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ความกังวลในเรื่องความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจในประเทศยังคงเป็นปัจจัยหลักในการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย รองลงมาคือ อัตราดอกเบี้ยโลก และการระบาดของ COVID-19

