

ธนาคารทหารไทยธนชาตอันดับความ  
น่าเชื่อถือสูงสุดที่ **AA+ (tha)**  
จาก Fitch Ratings  
ระดับความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์: **5**

## หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท

### Callable Range Accrual Note (USD) อ้างอิงอัตราดอกเบี้ย SOFR



Callable Range Accrual Note – SOFR

คุ้มครองเงินต้น 100% (ในรูปแบบเงินดอลลาร์สหรัฐฯ) โดย ttb เมื่อถือจนครบกำหนด หรือเมื่อธนาคารใช้สิทธิไถ่ถอนก่อนครบกำหนด\*

เริ่มต้นลงทุน 35,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ทั่วคุณครั้งละ 1,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ  
เปิดจำหน่าย (IPO) วันที่ 18 – 24 ก.ค. 2568

**ttb Callable Range Accrual Note (USD)** เป็นผลิตภัณฑ์หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ที่มีเงินลงทุนตั้งต้นและผลตอบแทนเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ จ่ายดอกเบี้ยทุกๆ 3 เดือน โดยอ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ย Secured Overnight Financing Rate (SOFR) ให้โอกาสรับผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝาก หากอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง SOFR อยู่ในกรอบอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงที่กำหนด โดยที่ธนาคารมีสิทธิไถ่ถอนก่อนครบกำหนดอายุ ในเดือนที่ 18 และ เดือนที่ 24 ของการลงทุน

- ออกโดยธนาคาร **ttb** อายุ **2 ปี 6 เดือน** วันออกหุ้นกู้ 25 กรกฎาคม 2568 และวันครบกำหนด 25 มกราคม 2571 โดยธนาคารมีสิทธิไถ่ถอนก่อนครบกำหนด ในเดือนที่ 18 (25 มกราคม 2570) และ เดือนที่ 24 (26 กรกฎาคม 2570) ของการลงทุน
- **รับผลตอบแทน = 4.60% ต่อปี** หาก SOFR เคลื่อนไหวอยู่ **ในกรอบ** อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง **ระหว่าง 3.00 – 4.75%**  
**รับผลตอบแทน = 0.50% ต่อปี** หาก SOFR เคลื่อนไหวอยู่ **นอกกรอบ** อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง **ระหว่าง 3.00 – 4.75%**
- **จ่ายผลตอบแทนทุกๆ 3 เดือน** และจ่ายเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยงวดสุดท้ายเมื่อครบกำหนดอายุ หรือ เมื่อธนาคารใช้สิทธิไถ่ถอนก่อนกำหนด ผลตอบแทนจะคำนวณสะสมทุกวัน (Daily Observation)

#### ทำไมถึงควรลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Callable Range Accrual Note\*\*



##### โอกาสได้อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

- ✓ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ\*\*\* (USD) ที่ให้โอกาสรับ**ผลตอบแทน 4.60% ต่อปี** หากอัตราดอกเบี้ยอยู่ในกรอบราคาที่กำหนด
- ✓ **รับดอกเบี้ยเป็นประจำทุกๆ 3 เดือน**



##### ทางเลือกในการกระจายความเสี่ยงการลงทุน

- ✓ เป็นทางเลือกการลงทุนในภาวะที่ดอกเบี้ยระยะสั้นทยอย**ปรับลดลง** พร้อมทั้งกระจายพอร์ตการลงทุนไปยังผลิตภัณฑ์ที่มีอายุคงเหลือยาวขึ้น
- ✓ **ผลกระทบจากนโยบาย Reciprocal Tariff ที่มีต่อเงินเฟ้อสหรัฐฯ ไม่รุนแรงมาก** ส่งผลให้โอกาสที่ Fed จะกลับมาขึ้นดอกเบี้ยจนสูงกว่ากรอบบนนั้นค่อนข้างน้อย
- ✓ **Fed Dot Plot** ล่าสุด (18 มิ.ย. 2568) คาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายมีโอกาสปรับลงได้อีก 0.5% มาอยู่ที่ระดับ 4% ในปี 2568 และในระยะยาวดอกเบี้ยนโยบายมีแนวโน้มลดลงมาอยู่ที่ 3% ซึ่งยังอยู่ในกรอบ ทำให้นักลงทุนมีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูง



##### คุ้มครองเงินต้น 100% โดย ttb

- ✓ **ได้รับเงินต้นคืน 100% (ในรูปแบบเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ)** เมื่อถือจนครบกำหนดหรือในกรณีไถ่ถอนก่อนกำหนด
- ✓ หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ เน้นใจด้วยอันดับความน่าเชื่อถือ **AA+ (tha)**

### เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนรายใหญ่ และสถาบัน (HNW&I) เท่านั้น

\*ผู้ลงทุนสามารถศึกษาข้อมูลเพิ่มเติม รวมถึงสิทธิในการไถ่ถอนก่อนครบกำหนดอายุได้จากเอกสาร Final Terms

\*\*Callable Note คือ หุ้นกู้ที่มีสิทธิผู้ออกหุ้นกู้ไถ่ถอนได้ก่อนครบกำหนดอายุ โดยจะมีระบุเงื่อนไขไว้อย่างชัดเจน ในเอกสาร Final Terms

\*\*\*ผู้ลงทุนต้องทำการเปิดบัญชีเงินฝากต่างประเทศ (FCD) สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ก่อนทำการลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

## อัตราดอกเบี้ย SOFR คืออะไร

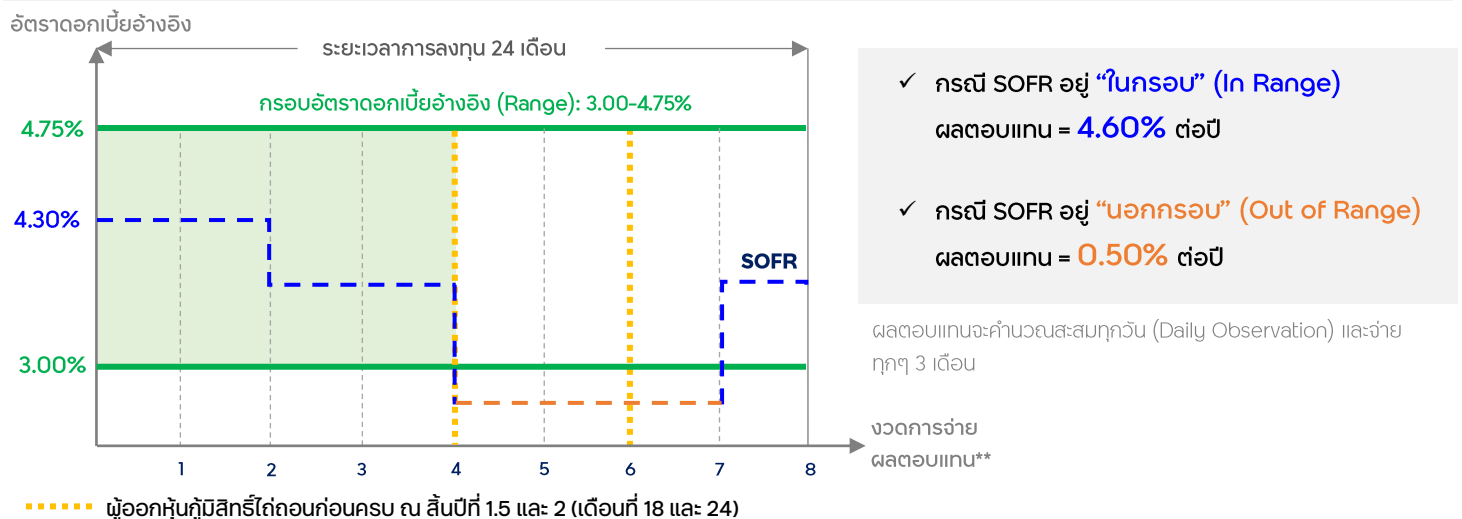
อัตราดอกเบี้ย SOFR (Secured Overnight Financing Rate) คืออัตราดอกเบี้ยกู้ยืมระยะข้ามคืนโดยมีพันธบัตรรัฐบาล (Treasury) เป็นหลักประกัน ดังนั้นจึงเป็น risk-free rate และเมื่อนำมาใช้ในแต่ละงวดดอกเบี้ย จะคำนวณอัตราดอกเบี้ยของงวดจาก SOFR ของแต่ละวันตลอดงวดนั้น ทำให้ทราบอัตราดอกเบี้ยของงวดนั้นในวันปลายงวด (Backward-looking)

- ✓ อัตราดอกเบี้ย SOFR มีการเคลื่อนไหวสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed Funds Rate) ซึ่งมีแนวโน้มเข้าสู่วัฏจักรอัตราดอกเบี้ยขาลง โดย Fed ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงทั้งหมด 100 bps สู่ระดับ 4.25-4.50% ในปี 2567 ที่ผ่านมา

## ข้อมูลหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง tbb Callable Range Accrual Note

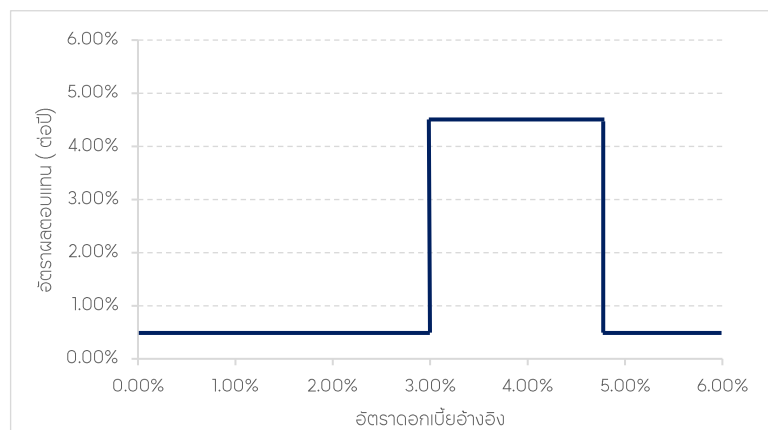
- อายุ (Tenor) : 2 ปี 6 เดือน (ผู้ออกมีสิทธิไถ่ถอนก่อนกำหนดในเดือนที่ 18 และ 24) (วันออกหุ้นกู้ 25 กรกฎาคม 2568 และวันครบกำหนด 25 มกราคม 2571)
- อัตราการคุ้มครองเงินต้น (Principal Protection) : 100% ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ
- อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง : SOFR
- ผลตอบแทนกรณีดอกเบี้ยอยู่ในกรอบ In Range : 4.60% ต่อปี
- งวดการจ่ายผลตอบแทน (Coupon Frequency) : ทุก 3 เดือน
- กรอบอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (Range) : 3.00% ถึง 4.75%
- ผลตอบแทนกรณีดอกเบี้ยอยู่นอกกรอบ Out of Range : 0.50% ต่อปี

### ตัวอย่างการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย และอัตราผลตอบแทน (ใช้อ้างอิงในการคำนวณดอกเบี้ย)



### จำลองอัตราดอกเบี้ยที่ผู้ลงทุนได้รับตามการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง

| อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง | อัตราผลตอบแทน (ต่อปี) |
|----------------------|-----------------------|
| 2.25%                | 0.50%                 |
| 2.50%                | 0.50%                 |
| 2.75%                | 0.50%                 |
| 3.00%                | 4.60%                 |
| 3.25%                | 4.60%                 |
| 3.50%                | 4.60%                 |
| 3.75%                | 4.60%                 |
| 4.00%                | 4.60%                 |
| 4.25%                | 4.60%                 |
| 4.50%                | 4.60%                 |
| 4.75%                | 4.60%                 |
| 5.00%                | 0.50%                 |
| 5.25%                | 0.50%                 |
| 5.50%                | 0.50%                 |



**หมายเหตุ:** ผู้ลงทุนมีสิทธิได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าตราสารหนี้ทั่วไปใน Credit Rating เดียวกัน ในสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงทรงตัว โดยคำนวณผลตอบแทนจาก “อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง SOFR” ในแต่ละวันทำการ ซึ่งธนาคารจะกำหนดกรอบอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (Range) เพื่อใช้เป็นกรอบกำหนดผลตอบแทน โดยหากอัตราดอกเบี้ย SOFR ในวันทำการใดตกอยู่ภายในกรอบอัตราดอกเบี้ยที่กำหนด ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนของวันทำการนั้นๆ ซึ่งจะถูกละสมไปจ่ายในงวดการจ่ายผลตอบแทน (ทุกๆ 3 เดือน) ซึ่งธนาคารจะระบุจำนวนวันทำการทั้งหมดให้ผู้ลงทุนทราบตั้งแต่วันที่ตกลงทำธุรกรรม ซึ่งสามารถดูได้ที่เอกสาร Final Terms

อัตราดอกเบี้ย SOFR ณ วันที่ 2 กรกฎาคม 2568 = 4.40% (ผู้ลงทุนสามารถติดตามอัตราดอกเบี้ย SOFR ได้ที่ <https://newyorkfed.org/markets/reference-rates/sofr>)

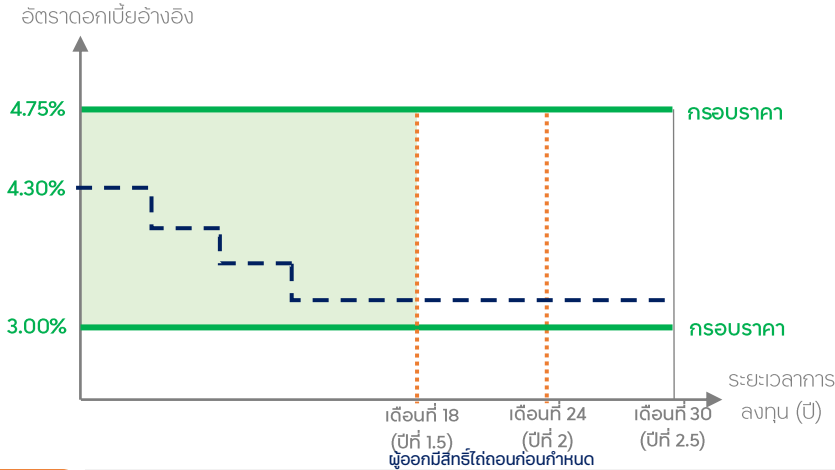
ในการคำนวณอัตราดอกเบี้ย 5 วันสุดท้ายของงวด จะใช้อัตราดอกเบี้ย SOFR ของวันทำการก่อนหน้า เพื่อให้ง่ายและสะดวกในการคำนวณดอกเบี้ย

\*\*งวดการจ่ายผลตอบแทนเป็นทั้งหมด 10 งวด เนื่องจากระยะเวลาการลงทุน 2 ปี 6 เดือน จ่ายผลตอบแทนทุกๆ 3 เดือน ทั้งนี้ ผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนก่อนกำหนดได้

## ตัวอย่างผลตอบแทนของ Callable Range Accrual Note

### กรณีที่ 1

อัตราดอกเบี้ย SOFR เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบราคาตลอดระยะเวลาการลงทุน

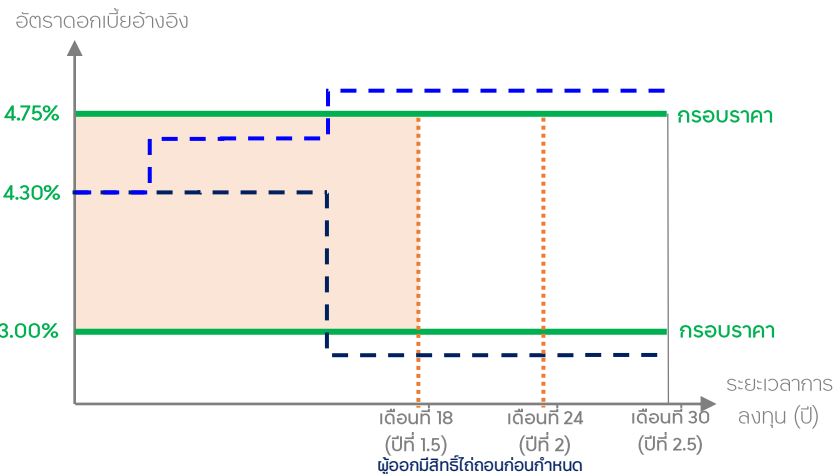


- ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทน 4.60% ต่อปีตลอดระยะเวลาการลงทุน

อย่างไรก็ดี ผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอน ณ สิ้นเดือนที่ 18 และเดือนที่ 24 ของการลงทุน

### กรณีที่ 2

อัตราดอกเบี้ย SOFR เคลื่อนไหวออกนอกกรอบราคาตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของการลงทุนปีแรก

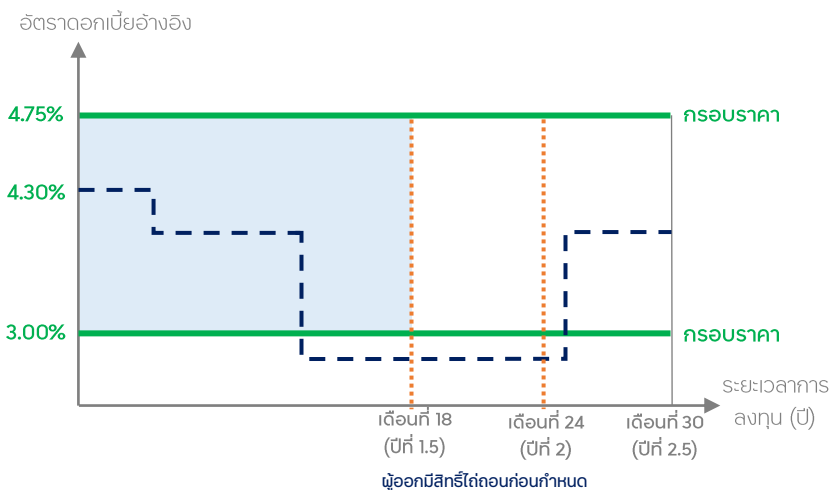


- ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทน 4.60% ต่อปี เมื่ออัตราดอกเบี้ย SOFR เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบราคา (3.00% - 4.75%)
- ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทน 0.5% ต่อปี เมื่ออัตราดอกเบี้ย SOFR เคลื่อนไหวออกนอกกรอบราคา (3.00% - 4.75%)

อย่างไรก็ดี ผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอน ณ สิ้นเดือนที่ 18 และเดือนที่ 24 ของการลงทุน

### กรณีที่ 3

อัตราดอกเบี้ย SOFR เคลื่อนไหวออกนอกกรอบ ในไตรมาสที่ 4 ของปีแรก และ **กลับเข้ากรอบราคาในไตรมาสที่ 2 หรือ 3 ของปีที่ 3 ของการลงทุน**



- ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทน 4.60% ต่อปี เมื่ออัตราดอกเบี้ย SOFR เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบราคา (3.00% - 4.75%)
- ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทน 0.5% ต่อปี เมื่ออัตราดอกเบี้ย SOFR เคลื่อนไหวออกนอกกรอบราคา (3.00% - 4.75%) (ในกรณีที่ดอกเบี้ย SOFR กลับเข้ามาอยู่ในกรอบราคา (3.00% - 4.75%) ผู้ลงทุนก็จะได้รับผลตอบแทน 4.60% ต่อปี เช่นเดิม)

อย่างไรก็ดี ผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอน ณ สิ้นเดือนที่ 18 และเดือนที่ 24 ของการลงทุน

## ตัวอย่างผลตอบแทนเฉลี่ยตลอดอายุ ในกรณีต่างๆ (หากไม่มีการไถ่ถอนก่อนกำหนด)

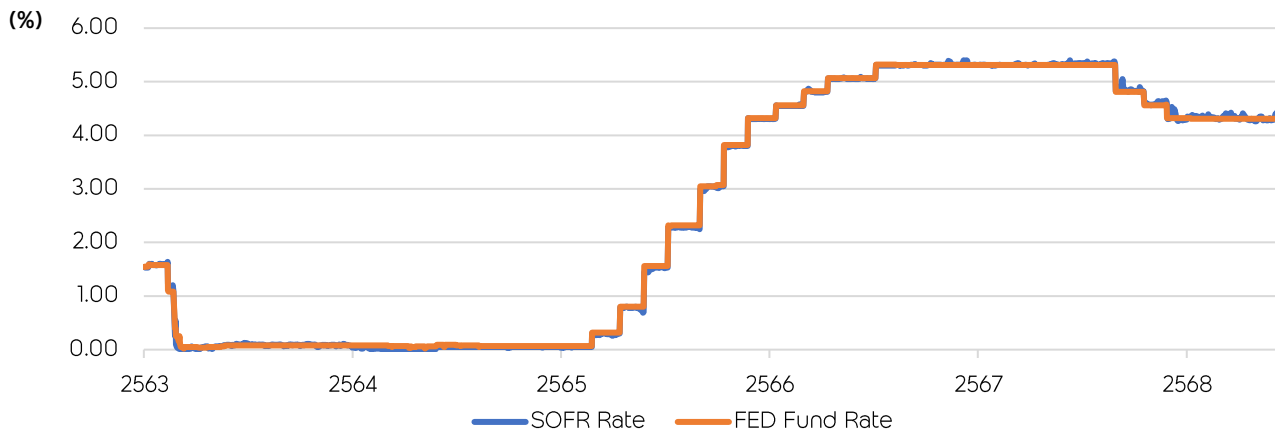
| ปีที่ 1  |          |          |          | ปีที่ 2  |          |          |          | ปีที่ 2.5 |           | ผลตอบแทนเฉลี่ยตลอดอายุ* |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|-------------------------|
| งวดที่ 1 | งวดที่ 2 | งวดที่ 3 | งวดที่ 4 | งวดที่ 5 | งวดที่ 6 | งวดที่ 7 | งวดที่ 8 | งวดที่ 9  | งวดที่ 10 |                         |
| 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%     | 4.60%     | 4.60%                   |
| 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%     | 0.50%     | 4.19%                   |
| 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 0.50%     | 0.50%     | 3.78%                   |
| 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 0.50%    | 0.50%     | 0.50%     | 3.37%                   |
| 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 0.50%    | 0.50%    | 0.50%     | 0.50%     | 2.96%                   |
| 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 0.50%    | 0.50%    | 0.50%    | 0.50%     | 0.50%     | 2.55%                   |
| 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 0.50%    | 0.50%    | 0.50%    | 0.50%    | 0.50%     | 0.50%     | 2.14%                   |
| 4.60%    | 4.60%    | 4.60%    | 0.50%    | 0.50%    | 0.50%    | 0.50%    | 0.50%    | 0.50%     | 0.50%     | 1.73%                   |
| 4.60%    | 4.60%    | 0.50%    | 0.50%    | 0.50%    | 0.50%    | 0.50%    | 0.50%    | 0.50%     | 0.50%     | 1.32%                   |

### ตัวอย่างการคำนวณผลตอบแทนเทียบเท่าเงินบาท กรณีลูกค้าซื้อดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อลงทุน

| เงินต้น (USD) | อัตราแลกเปลี่ยนเริ่มต้น | ต้นทุน (THB) | ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี (%) | ผลตอบแทน 2.5 ปี (USD) | เงินต้น + ผลตอบแทน (USD)* | อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันครบกำหนด | จำนวนเงินบาทที่ได้ หากแลกเงินกลับ ณ วันครบกำหนด | ผลตอบแทนรวม 2.5 ปี (THB) |
|---------------|-------------------------|--------------|-------------------------|-----------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|
| 100,000       | 32.50                   | 3,250,000    | 4.60%                   | 11,500                | 111,500                   | 34.00                         | 3,791,000                                       | +541,000 (+16.65%)       |
| 100,000       | 32.50                   | 3,250,000    | 4.60%                   | 11,500                | 111,500                   | 32.50                         | 3,623,750                                       | +373,750 (+11.50%)       |
| 100,000       | 32.50                   | 3,250,000    | 4.60%                   | 11,500                | 111,500                   | 31.00                         | 3,456,500                                       | +206,500 (+6.35%)        |

หมายเหตุ: ผลตอบแทนก่อนหักภาษี ณ ที่จ่าย 15%

## อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed Fund Rate) และ SOFR ย้อนหลัง 5 ปี



ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 2 กรกฎาคม 2568

หมายเหตุ: อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed Funds Rate) และ SOFR ช่วงวันที่ 2 มกราคม 2563 ถึง 2 กรกฎาคม 2568

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสัญญาณบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



### คำเตือน

- หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง เป็นการลงทุนที่มีความซับซ้อนและความเสี่ยงสูงกว่าหุ้นทั่วๆไป แต่เป็นทางเลือกที่มีโอกาสได้ผลตอบแทนสูง ขึ้น
- ผู้ลงทุนไม่สามารถขายคืนหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงนี้ก่อนครบกำหนดอายุได้
- หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงมีความเสี่ยงที่เกิดจากการไถ่ถอนก่อนวันครบกำหนดอายุหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง
- หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงเป็นตราสารที่มีสภาพคล่องต่ำและมีตลาดรองที่มีขอบเขตจำกัด ทำให้ผู้ลงทุนอาจซื้อขายได้ไม่สะดวก
- การลงทุนในผลิตภัณฑ์ในในตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน ซึ่งมีปัจจัยอ้างอิงมีความแตกต่างจากการลงทุนในปัจจัยอ้างอิงโดยตรง จึงอาจทำให้ราคาของผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนดังกล่าวมีความผันผวนแตกต่างจากราคาของปัจจัยอ้างอิงได้
- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจเงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องก่อนทำการลงทุน
- การลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนในกรณีที่ผู้ลงทุนแลกเงินสกุลบาทเป็นดอลลาร์สหรัฐฯเพื่อลงทุน
- ผู้ลงทุนมีความจำเป็นในการขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ประกอบธุรกิจก่อนการลงทุน
- การหักภาษี ณ ที่จ่ายของผู้ลงทุนเป็นไปตามเงื่อนไขที่กรมสรรพากรกำหนด

สนใจลงทุนติดต่อ ททที ทุกสาขา หรือที่ปรึกษาการเงินและการลงทุนของท่าน หรือ โทร. 1428 กด 4

(วันจันทร์ – ศุกร์ 9:00 – 17:30 น. ยกเว้นวันหยุดธนาคาร)