



ทีเอ็มบีธนชาต
TMBThanachart

Make **REAL** Change

ธนาคารทหารไทยธนชาตอันดับความน่าเชื่อถือ

สูงสุดที่ **AA+ (tha)**

จาก Fitch Ratings

ระดับความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์: **5**

หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท

Callable Range Accrual Note (USD) อ้างอิงอัตราดอกเบี้ย SOFR



Callable Range Accrual Note – SOFR

คุ้มครองเงินต้น 100% (ในรูปแบบเงินดอลลาร์สหรัฐ) โดย ttb เมื่อถึงจนครบกำหนด หรือเมื่อธนาคารใช้สิทธิไถ่ถอนก่อนครบกำหนด*

เริ่มต้นลงทุน 35,000 ดอลลาร์สหรัฐ ทยอยคืนครั้งละ 1,000 ดอลลาร์สหรัฐ

เปิดจำหน่าย (IPO) วันที่ 15 – 21 ต.ค. 2568

ttb Callable Range Accrual Note (USD) เป็นผลิตภัณฑ์หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ที่มีเงินลงทุนตั้งต้นและผลตอบแทนเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ จ่ายดอกเบี้ยทุก ๆ 3 เดือน โดยอ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ย Secured Overnight Financing Rate (SOFR) ให้โอกาสรับผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝาก หากอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง SOFR อยู่ในกรอบอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงที่กำหนด โดยที่ธนาคารมีสิทธิไถ่ถอนก่อนครบกำหนดอายุ ณ สิ้นเดือนที่ 24 และสิ้นเดือนที่ 30 ของการลงทุน

- ออกโดยธนาคาร **ttb** อายุ 3 ปี วันออกหุ้นกู้ 27 ตุลาคม 2568 และวันครบกำหนด 27 ตุลาคม 2571
โดยธนาคารมีสิทธิไถ่ถอนก่อนครบกำหนด ณ สิ้นเดือนที่ 24 (27 ตุลาคม 2570) และสิ้นเดือนที่ 30 (27 เมษายน 2571) ของการลงทุน
- รับอัตราผลตอบแทน = **4.30% ต่อปี** สำหรับวันที่ SOFR เคลื่อนไหวอยู่ ในกรอบ อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง **ระหว่าง 2.75 – 4.50%**
รับอัตราผลตอบแทน = **0.50% ต่อปี** สำหรับวันที่ SOFR เคลื่อนไหวอยู่ นอกกรอบ อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง **ระหว่าง 2.75 – 4.50%**
- จ่ายผลตอบแทนทุก ๆ 3 เดือน และจ่ายเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยงวดสุดท้ายเมื่อครบกำหนดอายุหรือเมื่อธนาคารใช้สิทธิไถ่ถอนก่อนกำหนด ผลตอบแทนจะคำนวณทุกวัน (Daily Observation)

ทำไมถึงควรลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Callable Range Accrual Note**



โอกาสได้อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

- ✓ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ*** (USD) ที่ให้โอกาสรับอัตราผลตอบแทนสูงสุด **4.30% ต่อปี ในแต่ละงวด** หากอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงอยู่ในกรอบที่กำหนดตลอดทั้งงวด
- ✓ รับดอกเบี้ยเป็นประจำทุก ๆ 3 เดือน



ทางเลือกในการกระจายความเสี่ยงการลงทุน

- ✓ เป็นทางเลือกการลงทุนในภาวะที่ดอกเบี้ยระยะสั้นทยอยปรับลดลง พร้อมทั้งกระจายพอร์ตการลงทุนไปยังผลิตภัณฑ์ที่มีอายุคงเหลือยาวขึ้น
- ✓ ผลกระทบจากนโยบาย Reciprocal Tariff ที่มีต่อเงินเพื่อสหรัฐ ไม่รุนแรง ส่งผลให้โอกาสที่ Fed จะกลับมากขึ้นดอกเบี้ยสูงกว่กรอบบนของกรอบอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงนั้นน้อยมาก
- ✓ Fed Dot Plot ล่าสุด (17 ก.ย. 2568) คาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายมีโอกาสปรับลงได้อีก 0.5% ภายใต้อัตรา 3.75% ในปี 2568 และในระยะยาวดอกเบี้ยนโยบายมีแนวโน้มลดลงมาอยู่ที่ 3% ซึ่งยังอยู่ในกรอบอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง ทำให้นักลงทุนมีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูง



คุ้มครองเงินต้น 100% โดย ttb

- ✓ ได้รับเงินต้นคืน 100% (ในรูปแบบเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ) เมื่อถึงจนครบกำหนดหรือในกรณีไถ่ถอนก่อนกำหนด
- ✓ หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ มีน้ใจด้วยอันดับความน่าเชื่อถือ **AA+ (tha)**

เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนรายใหญ่ และสถาบัน (HNW&I) เท่านั้น

*ผู้ลงทุนสามารถศึกษาข้อมูลเพิ่มเติม รวมถึงสิทธิในการไถ่ถอนก่อนครบกำหนดอายุได้จากเอกสาร Final Terms

**Callable Note คือ หุ้นกู้ที่ให้สิทธิผู้ออกหุ้นกู้ไถ่ถอนได้ก่อนครบกำหนดอายุ โดยจะมีระบุเงื่อนไขไว้อย่างชัดเจนในเอกสาร Final Terms

***ผู้ลงทุนต้องทำการเปิดบัญชีเงินฝากต่างประเทศ (FCD) สกุลดอลลาร์สหรัฐ ก่อนทำการลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

อัตราดอกเบี้ย SOFR คืออะไร

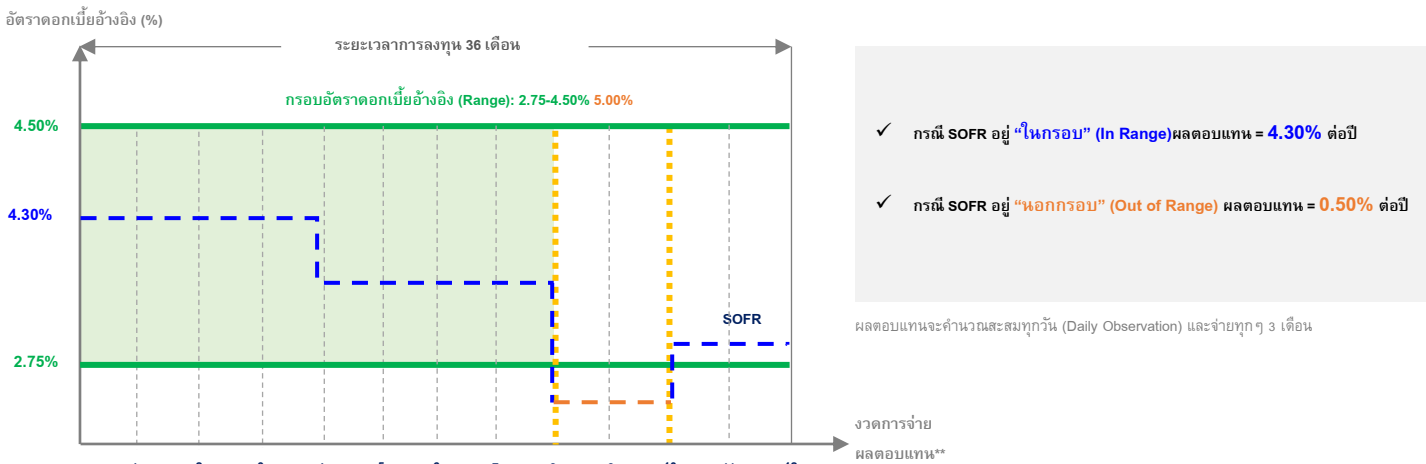
อัตราดอกเบี้ย SOFR (Secured Overnight Financing Rate) คืออัตราดอกเบี้ยกู้ยืมระยะข้ามคืนโดยมีพันธบัตรรัฐบาล (Treasury) เป็นหลักประกัน ดังนั้นจึงเป็น risk-free rate และเมื่อนำมาใช้ในแต่ละงวดดอกเบี้ย จะคำนวณอัตราดอกเบี้ยของงวดจาก SOFR ของแต่ละวันตลอดงวดนั้น ทำให้ทราบอัตราดอกเบี้ยของงวดนั้นในวันปลายงวด (Backward-looking)

- ✓ อัตราดอกเบี้ย SOFR มีการเคลื่อนไหวสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed Funds Rate) ซึ่งมีแนวโน้มเข้าสู่วัฏจักรอัตราดอกเบี้ยขาลง โดย Fed ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงทั้งหมด 125 bps สู่ระดับ 4.00-4.25% ตั้งแต่ปี 2567 ที่ผ่านมา

ข้อมูลหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ttb Callable Range Accrual Note

- อายุ (Tenor) : 3 ปี (ผู้ออกมีสิทธิไถ่ถอนก่อนกำหนด ณ สิ้นเดือนที่ 24 และ 30) (วันออกหุ้นกู้ 27 ตุลาคม 2568 และวันครบกำหนด 27 ตุลาคม 2571)
- อัตราดอกเบี้ยคุ้มครองเงินต้น (Principal Protection) : 100% ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ
- อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง : SOFR
- งวดการจ่ายผลตอบแทน (Coupon Frequency) : ทุก 3 เดือน
- กรอบอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (Range) : 2.75% ถึง 4.50%

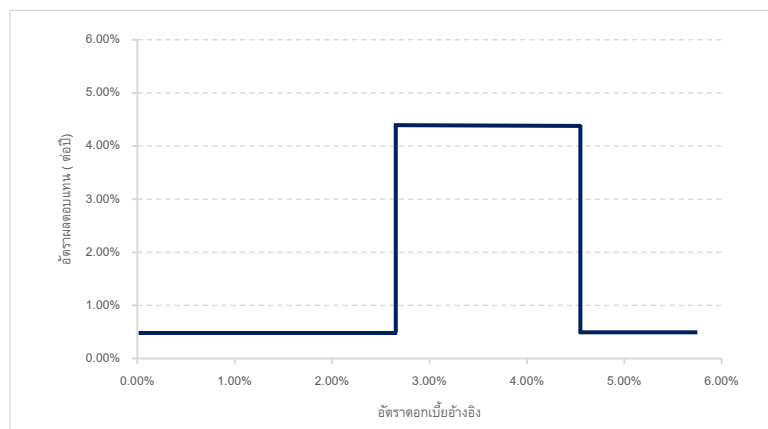
ตัวอย่างการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย และอัตราผลตอบแทน (ใช้อ้างอิงในการคำนวณดอกเบี้ย)



ผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนก่อนครบ ณ สิ้นปีที่ 2 และ 2.5 (เดือนที่ 24 และ 30)

จำลองอัตราดอกเบี้ยที่ผู้ลงทุนได้รับตามการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง

อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง	อัตราผลตอบแทน (ต่อปี)
2.25%	0.50%
2.50%	0.50%
2.75%	4.30%
3.00%	4.30%
3.25%	4.30%
3.50%	4.30%
3.75%	4.30%
4.00%	4.30%
4.25%	4.30%
4.50%	4.30%
4.75%	0.50%
5.00%	0.50%
5.25%	0.50%
5.50%	0.50%



หมายเหตุ: ผู้ลงทุนมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าตราสารหนี้ทั่วไปใน Credit Rating เดียวกัน ในสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงทรงตัว โดยคำนวณผลตอบแทนจาก "อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง SOFR" ในแต่ละวันทำการ ซึ่งธนาคารจะกำหนดกรอบอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (Range) เพื่อใช้เป็นกรอบกำหนดผลตอบแทน โดยหากอัตราดอกเบี้ย SOFR ในวันทำการใดตกอยู่ภายในกรอบอัตราดอกเบี้ยที่กำหนด ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนของวันทำการนั้นๆ ซึ่งจะถูกสะสมไปจ่ายในงวดการจ่ายผลตอบแทน (ทุกๆ 3 เดือน) ซึ่งธนาคารจะระบุจำนวนวันทำการทั้งหมดให้ผู้ลงทุนทราบตั้งแต่วันที่ตกลงทำธุรกรรม ซึ่งสามารถดูได้ที่เอกสาร Final Terms

อัตราดอกเบี้ย SOFR ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 = 4.24% (ผู้ลงทุนสามารถติดตามอัตราดอกเบี้ย SOFR ได้ที่ <https://newyorkfed.org/markets/reference-rates/sofr>)

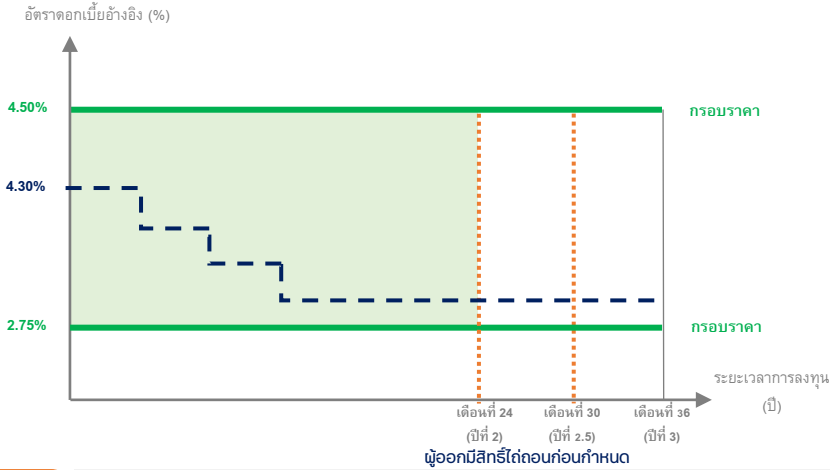
ในการคำนวณอัตราดอกเบี้ย 5 วันสุดท้ายของงวด จะใช้อัตราดอกเบี้ย SOFR ของวันทำการก่อนหน้า เพื่อให้ง่ายและสะดวกในการคำนวณดอกเบี้ย

**งวดการจ่ายผลตอบแทนมีทั้งหมด 36 งวด เนื่องจากระยะเวลาการลงทุน 3 ปี จ่ายผลตอบแทนทุกๆ 3 เดือน ทั้งนี้ ผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนก่อนกำหนดได้

ตัวอย่างผลตอบแทนของ Callable Range Accrual Note

กรณีที่ 1

อัตราดอกเบี้ย SOFR เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบราคาตลอดระยะเวลาการลงทุน

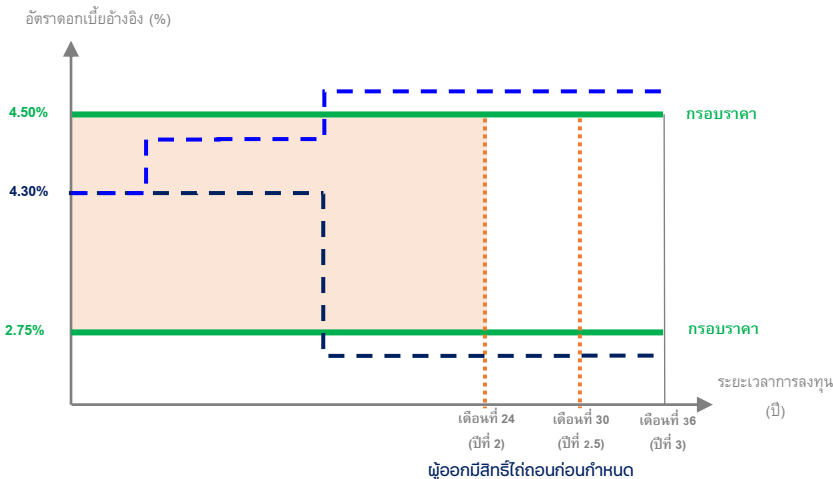


- ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทน 4.30% ต่อปีตลอดระยะเวลาการลงทุน

อย่างไรก็ดี ผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอน ณ สิ้นเดือนที่ 24 และสิ้นเดือนที่ 30 ของการลงทุน

กรณีที่ 2

อัตราดอกเบี้ย SOFR เคลื่อนไหวนอกกรอบราคาตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของการลงทุนปีแรก

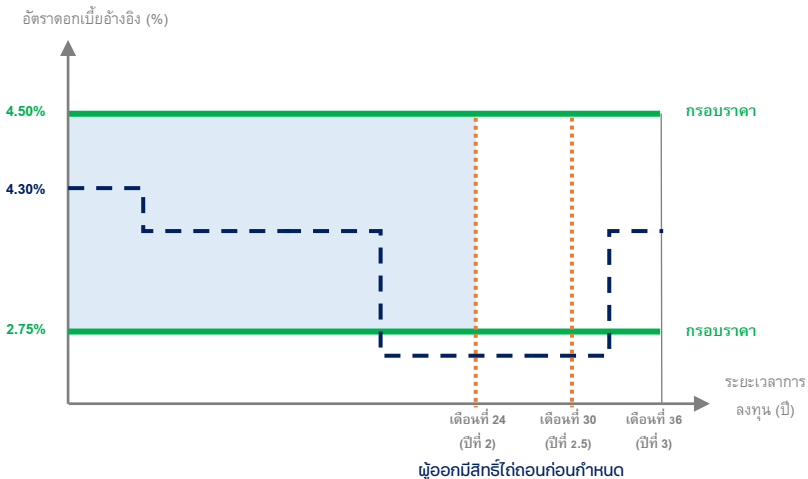


- ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทน 4.30% ต่อปี เมื่ออัตราดอกเบี้ย SOFR เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบราคา (2.75% - 4.50%)
- ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทน 0.50% ต่อปี เมื่ออัตราดอกเบี้ย SOFR เคลื่อนไหวอยู่นอกกรอบราคา (2.75% - 4.50%)

อย่างไรก็ดี ผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอน ณ สิ้นเดือนที่ 24 และสิ้นเดือนที่ 30 ของการลงทุน

กรณีที่ 3

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



- ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทน 4.30% ต่อปี เมื่ออัตราดอกเบี้ย SOFR เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบราคา (2.75% - 4.50%)
- ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทน 0.50% ต่อปี เมื่ออัตราดอกเบี้ย SOFR เคลื่อนไหวอยู่นอกกรอบราคา (2.75% - 4.50%) (ในกรณีที่ดอกเบี้ย SOFR กลับเข้ามาอยู่ในกรอบราคา (2.75% - 4.50%) ผู้ลงทุนก็จะได้รับผลตอบแทน 4.30% ต่อปีเช่นเดิม)

อย่างไรก็ดี ผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอน ณ สิ้นเดือนที่ 24 และสิ้นเดือนที่ 30 ของการลงทุน

ตัวอย่างผลตอบแทนเฉลี่ยตลอดอายุ ในกรณีต่าง ๆ (หากไม่มีการไถ่ถอนก่อนกำหนด)

ปีที่ 1				ปีที่ 2				ปีที่ 3				ผลตอบแทนเฉลี่ยตลอดอายุ*
งวดที่ 1	งวดที่ 2	งวดที่ 3	งวดที่ 4	งวดที่ 5	งวดที่ 6	งวดที่ 7	งวดที่ 8	งวดที่ 9	งวดที่ 10	งวดที่ 11	งวดที่ 12	
4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%
4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	0.50%	3.98%
4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	0.50%	0.50%	3.67%
4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	0.50%	0.50%	0.50%	3.35%
4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	3.03%
4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	2.72%
4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	2.40%
4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	2.08%
4.30%	4.30%	4.30%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	1.77%
4.30%	4.30%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	1.45%
4.30%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	1.13%

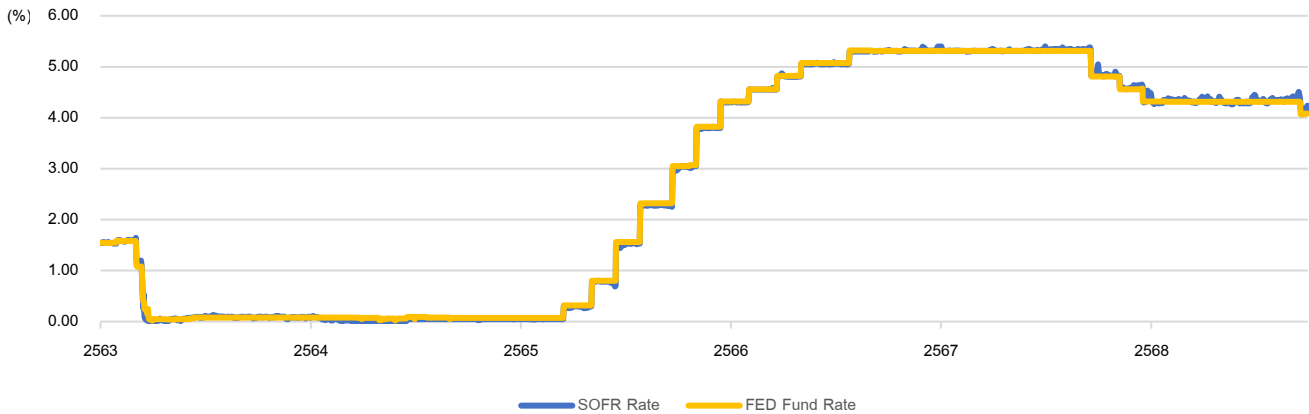
หมายเหตุ อัตราผลตอบแทนสูงสุดในแต่ละงวดคือ 4.3% ต่อปี (ดอกเบี้ยอ้างอิงอยู่ในกรอบที่กำหนดทั้งงวด) และอัตราผลตอบแทนต่ำสุดในแต่ละงวดคือ 0.50% ต่อปี (ดอกเบี้ยอ้างอิงอยู่นอกกรอบที่กำหนดทั้งงวด) ทั้งนี้อัตราผลตอบแทนในแต่ละงวดขึ้นกับจำนวนวันที่ดอกเบี้ยอ้างอิงอยู่ในกรอบที่กำหนด เช่นในงวด 90 วัน หากมี 83 ที่อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงอยู่ในกรอบ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของงวดดังกล่าวจะอยู่ที่ 4.00% ต่อปี

ตัวอย่างการคำนวณผลตอบแทนเทียบเท่าเงินบาท กรณีลูกค้าซื้อดอลลาร์สหรัฐ เพื่อลงทุน

เงินต้น (USD)	อัตราแลกเปลี่ยนเริ่มต้น	ต้นทุน (THB)	ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี (%)	ผลตอบแทน 3 ปี (USD)	เงินต้น + ผลตอบแทน (USD)*	อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันครบกำหนด	จำนวนเงินบาทที่ได้รับหากแลกเงินกลับ ณ วันครบกำหนด	ผลตอบแทนรวม 3 ปี (THB)
100,000	32.50	3,250,000	4.30%	12,900	112,900	34.00	3,838,600	+588,600 (+18.11%)
100,000	32.50	3,250,000	4.30%	12,900	112,900	32.50	3,669,250	+419,250 (+12.90%)
100,000	32.50	3,250,000	4.30%	12,900	112,900	31.00	3,499,900	+249,900 (+7.69%)

หมายเหตุ: ผลตอบแทนก่อนหักภาษี ณ ที่จ่าย 15%

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed Fund Rate) และ SOFR ย้อนหลัง 5 ปี



ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

หมายเหตุ: อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed Funds Rate) และ SOFR ช่วงวันที่ 2 มกราคม 2563 ถึง 30 กันยายน 2568

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันผลการดำเนินงานในอนาคต



คำเตือน

- หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง เป็นการลงทุนที่มีความซับซ้อนและความเสี่ยงสูงกว่าหุ้นทั่วไป แต่เป็นทางเลือกที่มีโอกาสได้ผลตอบแทนสูงขึ้น
- ผู้ลงทุนไม่สามารถขายคืนหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงนี้ก่อนครบกำหนดอายุได้
- หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงมีความเสี่ยงที่เกิดจากการไถ่ถอนก่อนวันครบกำหนดอายุหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง
- หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงเป็นตราสารที่มีสภาพคล่องต่ำและมีตลาดรองที่มีขอบเขตจำกัด ทำให้ผู้ลงทุนอาจขายได้ไม่สะดวก
- การลงทุนในผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน ซึ่งมีปัจจัยอ้างอิงมีความแตกต่างจากการลงทุนในปัจจัยอ้างอิงโดยตรง
จึงอาจทำให้ราคาของผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนดังกล่าวมีความผันผวนแตกต่างจากราคาของปัจจัยอ้างอิงได้
- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจเงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องก่อนทำการลงทุน
- การลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ อาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนในกรณีที่ผู้ลงทุนแลกเงินสกุลบาทเป็นดอลลาร์สหรัฐเพื่อลงทุน
- ผู้ลงทุนมีความจำเป็นในการขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ประกอบธุรกิจก่อนการลงทุน
- การหักภาษี ณ ที่จ่ายของผู้ลงทุนเป็นไปตามเงื่อนไขที่กรมสรรพากรกำหนด

สนใจลงทุนติดต่อ ทีทีบี ทุกสาขา หรือที่ปรึกษาการเงินและการลงทุนของท่าน หรือ โทร. 1428 กด 4

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