

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

หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท

Callable Fixed Rate Bonus Note (USD)

tbb Callable Fixed Rate Bonus Note

คุ้มครองเงินต้น 100% (ในรูปเงินดอลลาร์สหรัฐฯ) โดย tbb เมื่อถึงอนครบกำหนด หรือเมื่อธนาคารใช้สิทธิไถ่ถอนก่อนครบกำหนด*

เริ่มต้นลงทุน 35,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ทวีคูณครั้งละ 1,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ
เปิดจำหน่าย (IPO) วันที่ 20 - 25 ก.พ. 2569

tbb Callable Fixed Rate Bonus Note (USD) เป็นผลิตภัณฑ์หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ที่มีเงินลงทุนตั้งต้นและผลตอบแทนเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ จ่ายดอกเบี้ยคงที่ทุกๆ 3 เดือน ตามเงื่อนไขที่กำหนดในแต่ละปี (เฉพาะงวด) และมีผลตอบแทนส่วนเพิ่มพิเศษที่อ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ย Secured Overnight Financing Rate เฉลี่ยแบบทบต้น 3 เดือน (SOFR Compound) ให้โอกาสรับผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝาก โดยที่ธนาคารมีสิทธิไถ่ถอนก่อนครบกำหนดอายุ หลังครบปีที่ 1 และทุกๆ 6 เดือน หลังจากนั้น

- ออกโดยธนาคาร **tbb** อายุ 8 ปี วันออกหุ้นกู้ 26 กุมภาพันธ์ 2569 และวันครบกำหนด 26 กุมภาพันธ์ 2577 โดยธนาคารมีสิทธิไถ่ถอนก่อนครบกำหนด ณ สิ้นเดือนที่ 12 ของการลงทุน และทุกๆ 6 เดือน หลังจากนั้น
- รับอัตราดอกเบี้ยคงที่ 4.30% ต่อปี ในปี 1-3
- รับอัตราดอกเบี้ยคงที่ 3.40% ต่อปี ในปี 4-8
- พร้อมโอกาสรับดอกเบี้ยส่วนเพิ่มพิเศษ (Bonus) ในทุกงวดการชำระดอกเบี้ยของปีที่ 1 โดย
 - กรณีที่ SOFR Compound ของงวดนั้นต่ำกว่า 3% ผู้ลงทุนจะได้รับดอกเบี้ยส่วนเพิ่มพิเศษเท่ากับ 3.00% - SOFR Compound
 - กรณีที่ SOFR Compound ของงวดนั้นไม่ต่ำกว่า 3% ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับดอกเบี้ยส่วนเพิ่มพิเศษ
 - SOFR Compound คืออัตราเฉลี่ยแบบทบต้นของ SOFR ในแต่ละวันตลอดงวดดอกเบี้ย 3 เดือนตามวิธีคำนวณที่กำหนดในเอกสาร Final Terms
- จ่ายผลตอบแทนทุกๆ 3 เดือน และจ่ายเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยงวดสุดท้ายเมื่อครบกำหนดอายุหรือเมื่อธนาคารใช้สิทธิไถ่ถอนก่อนกำหนด

ทำไมถึงควรลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Callable Fixed Rate Bonus Note**



โอกาสได้อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

- ✓ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ*** (USD) ที่ให้อัตราผลตอบแทนคงที่ที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก
- ✓ รับดอกเบี้ยเป็นประจำทุกๆ 3 เดือน



ทางเลือกในการกระจายความเสี่ยงการลงทุน

- ✓ เป็นทางเลือกการลงทุนในภาวะที่ดอกเบี้ยระยะสั้นทยอยปรับลง เพื่อลือคออัตราผลตอบแทน และกระจายพอร์ตไปยังผลิตภัณฑ์ที่มีอายุยาวขึ้น
- ✓ คาด Fed มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยได้อย่างน้อย 0.50% ในปี 2026 มากกว่าที่ระบุใน Dot Plot ล่าสุด เพราะชัดเจนว่าเงินเฟ้อของสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ไม่รุนแรงมาก ไม่ส่งผลให้ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นเร็ว ประกอบกับการจ้างงานในสหรัฐฯ ที่ค่อนข้างชะลอตัวลง
- ✓ ระยะยาวกว่า 3 ปี ดอกเบี้ย Fed อาจต่ำกว่าระดับ 3% ได้ เพราะคุณ Kevin Warsh ว่าที่ประธาน Fed ท่านใหม่ ยังมีแนวคิดที่จะลดดอกเบี้ยต่อ แม้อาจมีการลดขนาดงบดุลของ Fed ไปด้วยก็ตาม



คุ้มครองเงินต้น 100% โดย tbb

- ✓ ได้รับเงินต้นคืน 100% (ในรูปเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ) เมื่อถึงอนครบกำหนดหรือเมื่อธนาคารใช้สิทธิไถ่ถอนคืนก่อนครบกำหนดตามเงื่อนไข
- ✓ หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ แม้ในวัดด้วยอันดับความน่าเชื่อถือ AA+ (tha)

เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนรายใหญ่ และสถาบัน (HNW&I) เท่านั้น

*ผู้ลงทุนสามารถศึกษาข้อมูลเพิ่มเติม รวมถึงสิทธิในการไถ่ถอนก่อนครบกำหนดอายุ ได้จากเอกสาร Final Terms

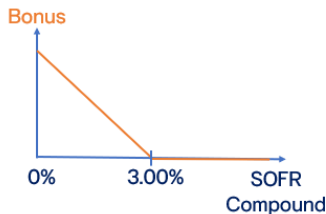
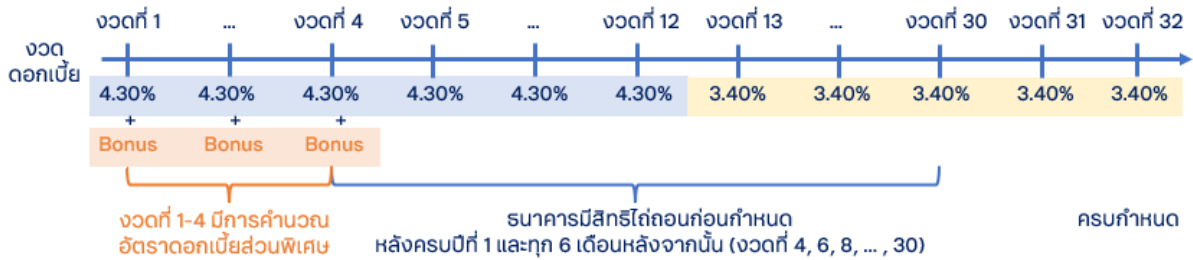
**Callable Note คือ หุ้นกู้ที่ให้ผู้ออกหุ้นกู้ไถ่ถอนได้ก่อนครบกำหนดอายุ โดยที่จะมีระบุเงื่อนไขไว้อย่างชัดเจน ในเอกสาร Final Terms

***ผู้ลงทุนต้องทำการเปิดบัญชีเงินฝากต่างประเทศ (FCD) สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ก่อนทำการลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ข้อมูลหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ttb Callable Fixed Rate Bonus Note

- อายุ 8 ปี (ออกหุ้นกู้ 26 กุมภาพันธ์ 2569 และวันครบกำหนด 26 กุมภาพันธ์ 2577)
- ผู้ออกมีสิทธิไถ่ถอนก่อนกำหนด หลังครบปีที่ 1 และทุกๆ 6 เดือน หลังจากนั้น
- คุ้มครองเงินต้น 100% ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ
- จ่ายดอกเบี้ยทุก 3 เดือน
- อัตราดอกเบี้ยคงที่ปีที่ 1-3 : 4.30%
- อัตราดอกเบี้ยคงที่ปีที่ 4-8 : 3.40%
- โอกาสรับดอกเบี้ยส่วนเพิ่มพิเศษในปีแรก [Bonus]

ลักษณะการจ่ายดอกเบี้ยของ USD Callable Fixed Rate Bonus Note



Bonus Condition เงื่อนไขการคำนวณอัตราดอกเบี้ยพิเศษในปีที่ 1 (งวดที่ 1-4)

- กรณี SOFR Compound ต่ำกว่า 3% **Bonus = 3% - SOFR Compound**
- กรณี SOFR Compound ไม่ต่ำกว่า 3% **Bonus = 0%**

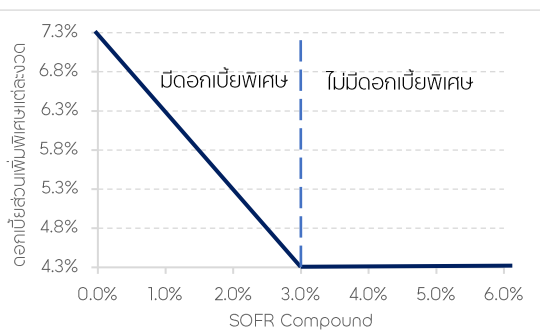
หมายเหตุ SOFR Compound คืออัตราเฉลี่ยแบบทบต้นของ SOFR ในแต่ละวันตลอดงวดดอกเบี้ย 3 เดือนตามวิธีคำนวณที่กำหนดในเอกสาร Final Terms

จำลองอัตราดอกเบี้ยที่ผู้ลงทุนได้รับตามการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง

ในปีที่ 1

ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทน 4.30% ต่อปี พร้อมโอกาสรับดอกเบี้ยส่วนเพิ่มพิเศษ (Bonus) หาก SOFR Compound ต่ำกว่า 3%

ตัวอย่างการคำนวณส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจะเกิดขึ้นเฉพาะงวดการชำระดอกเบี้ยครั้งที่ 1-4 เท่านั้น



งวด	SOFR Compound	ดอกเบี้ยส่วนเพิ่มพิเศษ	ดอกเบี้ยคงที่	อัตราดอกเบี้ยจ่าย
1	3.60%	-	4.30%	4.30%
2	3.20%	-	4.30%	4.30%
3	2.80%	$3.00\% - 2.80\% = 0.20\%$	4.30%	$4.30\% + 0.20\% = 4.50\%$
4	2.60%	$3.00\% - 2.60\% = 0.40\%$	4.30%	$4.30\% + 0.40\% = 4.70\%$

ในปีที่ 2-3

ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนคงที่ 4.30% ต่อปี อย่างไรก็ตาม ผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหลังครบปีที่ 1 และทุกๆ 6 เดือน หลังจากนั้น

ในปีที่ 4-8

ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนคงที่ 3.40% ต่อปี อย่างไรก็ตาม ผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหลังครบปีที่ 1 และทุกๆ 6 เดือน หลังจากนั้น

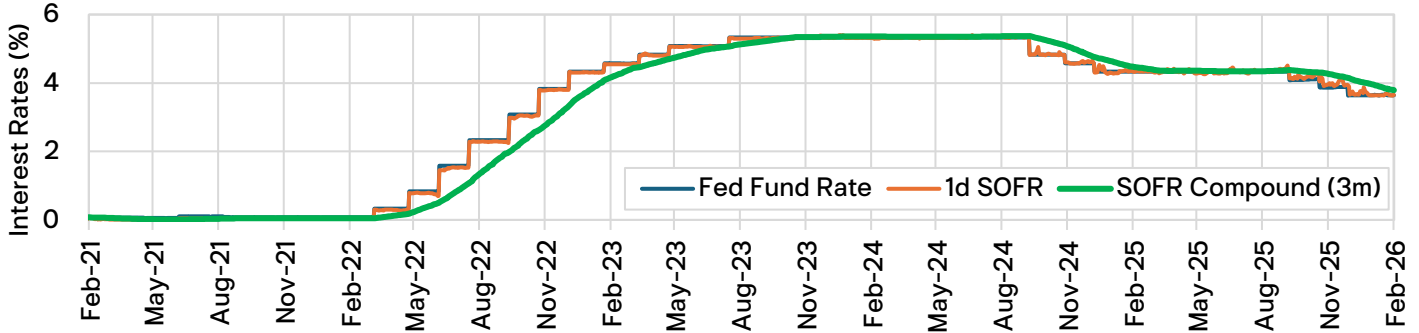
หมายเหตุ: (1) ผู้ลงทุนมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าตราสารหนี้ทั่วไปใน Credit Rating เดียวกัน ในสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มปรับตัวลง โดยผู้ถือหุ้นกู้ผู้มีสิทธิได้รับดอกเบี้ยส่วนเพิ่มพิเศษเพิ่มเติม (Bonus) หากเข้าเงื่อนไขที่กำหนดในเอกสาร Final terms

(2) หุ้นกู้ของพันธบัตรมีสภาพคล่องต่ำและไม่มียอดสำรอง แม้ว่าจะธนาคารมีสิทธิไถ่ถอนก่อนกำหนด ผู้ลงทุนในหุ้นกู้ของพันธบัตรนี้จะต้องสามารถถือหุ้นกู้ของพันธบัตรได้จนครบกำหนดอายุ

(3) อัตราดอกเบี้ย SOFR ณ วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2569 = 3.65% (ผู้ลงทุนสามารถติดตามอัตราดอกเบี้ย SOFR ได้ที่ <https://newyorkfed.org/markets/reference-rates/sofr>)

อัตราดอกเบี้ย SOFR และ SOFR Compound คืออะไร

- **SOFR** (Secured Overnight Financing Rate) คืออัตราดอกเบี้ยกู้ยืมระยะข้ามคืนสกุลเงิน US Dollar โดยมีพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (US Treasury) เป็นหลักประกัน
- **SOFR** เป็นอัตราดอกเบี้ย 1 วันมาตรฐานที่ใช้ในตลาดเงินของสหรัฐฯและมีการเคลื่อนไหวสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (**Fed Funds Rate**)
- **SOFR Compound** คืออัตราดอกเบี้ยแบบทบต้นของ SOFR ในแต่ละวันตลอดงวดดอกเบี้ยเช่น 3 เดือน
- **SOFR Compound** จะปรับตัวขึ้นลงตาม SOFR แต่จะเคลื่อนไหวช้ากว่าเนื่องจากเป็นค่าเฉลี่ยแบบทบต้นแบบย้อนหลัง



ที่มา: New York Federal Reserves, Bloomberg ณ วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2569

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันผลการดำเนินงานในอนาคต

ตัวอย่างผลตอบแทนส่วนดอกเบี้ยคงที่ สำหรับเงินลงทุน 100,000 ดอลลาร์

งวดที่	เริ่มต้นงวด	สิ้นสุดงวด	ดอกเบี้ย (%)	ดอกเบี้ยเฉลี่ย (%)	ดอกเบี้ย (USD)	เงินต้น + ผลตอบแทนสะสม (USD)	ttb ใกล้เคียงได้ ณ สิ้นงวด	Breakeven FX	Breakeven FX after 15% Tax
1	26-Feb-26	26-May-26	4.30%	4.30%	1,063	101,063			
2	26-May-26	26-Aug-26	4.30%	4.30%	1,099	102,162			
3	26-Aug-26	27-Nov-26	4.30%	4.30%	1,111	103,273			
4	27-Nov-26	26-Feb-27	4.30%	4.30%	1,087	104,360	ใช่	30.18	30.37
5	26-Feb-27	26-May-27	4.30%	4.30%	1,063	105,423			
6	26-May-27	26-Aug-27	4.30%	4.30%	1,099	106,522	ใช่	29.57	29.85
7	26-Aug-27	26-Nov-27	4.30%	4.30%	1,099	107,621			
8	26-Nov-27	28-Feb-28	4.30%	4.30%	1,123	108,743	ใช่	28.97	29.32
9	28-Feb-28	26-May-28	4.30%	4.30%	1,051	109,794			
10	26-May-28	28-Aug-28	4.30%	4.30%	1,123	110,917	ใช่	28.40	28.83
11	28-Aug-28	27-Nov-28	4.30%	4.30%	1,087	112,004			
12	27-Nov-28	26-Feb-29	4.30%	4.30%	1,087	113,091	ใช่	27.85	28.35
13	26-Feb-29	29-May-29	3.40%	4.23%	869	113,960			
14	29-May-29	27-Aug-29	3.40%	4.17%	850	114,810	ใช่	27.44	27.98
15	27-Aug-29	26-Nov-29	3.40%	4.12%	859	115,669			
16	26-Nov-29	26-Feb-30	3.40%	4.08%	869	116,538	ใช่	27.03	27.62
17	26-Feb-30	28-May-30	3.40%	4.04%	859	117,398			
18	28-May-30	26-Aug-30	3.40%	4.00%	850	118,248	ใช่	26.64	27.27
19	26-Aug-30	26-Nov-30	3.40%	3.97%	869	119,117			
20	26-Nov-30	26-Feb-31	3.40%	3.94%	869	119,986	ใช่	26.25	26.93
21	26-Feb-31	27-May-31	3.40%	3.91%	850	120,836			
22	27-May-31	26-Aug-31	3.40%	3.89%	859	121,695	ใช่	25.88	26.60
23	26-Aug-31	26-Nov-31	3.40%	3.87%	869	122,564			
24	26-Nov-31	26-Feb-32	3.40%	3.85%	869	123,433	ใช่	25.52	26.27
25	26-Feb-32	26-May-32	3.40%	3.83%	850	124,283			
26	26-May-32	26-Aug-32	3.40%	3.82%	869	125,152	ใช่	25.17	25.95
27	26-Aug-32	26-Nov-32	3.40%	3.80%	869	126,021			
28	26-Nov-32	28-Feb-33	3.40%	3.79%	888	126,908	ใช่	24.82	25.64
29	28-Feb-33	26-May-33	3.40%	3.77%	822	127,730			
30	26-May-33	26-Aug-33	3.40%	3.76%	869	128,599	ใช่	24.49	25.34
31	26-Aug-33	28-Nov-33	3.40%	3.75%	888	129,487			
32	28-Nov-33	27-Feb-34	3.40%	3.74%	859	130,346	ใช่	24.17	25.04

หมายเหตุ (1) ผลตอบแทนประมาณการก่อนหักภาษี ณ ที่จ่าย คิดเฉพาะส่วนดอกเบี้ยคงที่ ไม่รวมส่วนเพิ่มพิเศษ (Bonus) ที่ผู้ถือหุ้นกู้บุพัตร์อาจได้รับเพิ่มเติมหากเข้าเงื่อนไขที่กำหนด
 (2) Breakeven FX คืออัตราแลกเปลี่ยนที่ผลกำไรหลังผลตอบแทนจากดอกเบี้ยสะสมที่ได้รับทั้งหมดจนถึงวันที่มีการไถ่ถอน โดยสมมติว่าอัตราแลกเปลี่ยนขณะรับลงทุนอยู่ที่ 31.50

ตัวอย่างผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน สำหรับเงินลงทุน 100,000 ดอลลาร์

- ผู้ถือหุ้นกู้อนุพันธ์ที่ต้องการแลกเปลี่ยนเงินลงทุนและดอกเบี้ยที่ได้รับกลับมาเป็นเงินบาทต้องสามารถรับความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ โดยหาก
 - เงินบาทแข็งค่ากว่าอัตราแลกเปลี่ยนในวันที่เริ่มลงทุน ผู้ถือหุ้นกู้อนุพันธ์จะได้รับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน
 - เงินบาทอ่อนค่ากว่าอัตราแลกเปลี่ยนในวันที่เริ่มลงทุน ผู้ถือหุ้นกู้อนุพันธ์จะได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน
- ตารางด้านล่างแสดงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในสถานการณ์ต่างๆ โดยสมมติอัตราแลกเปลี่ยนอ้างอิง ณ วันเริ่มลงทุนที่ 31.50
- การคำนวณกำไรขาดทุน คิดรวมผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและผลกระทบจากค่าเงิน โดยเทียบกับมูลค่าเงินลงทุนเริ่มต้นคือ 3,150,000 บาทเทียบเท่า

กรณีไถ่ถอน ณ สิ้นปีที่ 1: ผู้ถือหุ้นกู้อนุพันธ์จะได้รับเงินต้นและดอกเบี้ยรวมทั้งสิ้น USD 104,360

อัตราแลกเปลี่ยน	เงินต้น+ดอกเบี้ย (USD)	มูลค่าเงินลงทุน (THB)	กำไร/ขาดทุน (THB)	กำไร/ขาดทุน (%)
27.50	104,360	2,869,892	-280,108	-8.89%
29.50	104,360	3,078,612	-71,388	-2.27%
31.50	104,360	3,287,331	137,331	4.36%
33.50	104,360	3,496,051	346,051	10.99%
35.50	104,360	3,704,770	554,770	17.61%

กรณีไถ่ถอน ณ สิ้นปีที่ 3: ผู้ถือหุ้นกู้อนุพันธ์จะได้รับเงินต้นและดอกเบี้ยรวมทั้งสิ้น USD 113,091

อัตราแลกเปลี่ยน	เงินต้น+ดอกเบี้ย (USD)	มูลค่าเงินลงทุน (THB)	กำไร/ขาดทุน (THB)	กำไร/ขาดทุน (%)
25.50	113,091	2,883,823	-266,177	-8.45%
28.50	113,091	3,223,097	73,097	2.32%
31.50	113,091	3,562,370	412,370	13.09%
34.50	113,091	3,901,643	751,643	23.86%
37.50	113,091	4,240,917	1,090,917	34.63%

กรณีไถ่ถอน ณ สิ้นปีที่ 8: ผู้ถือหุ้นกู้อนุพันธ์จะได้รับเงินต้นและดอกเบี้ยรวมทั้งสิ้น USD 130,346

อัตราแลกเปลี่ยน	เงินต้น+ดอกเบี้ย (USD)	มูลค่าเงินลงทุน (THB)	กำไร/ขาดทุน (THB)	กำไร/ขาดทุน (%)
19.50	130,346	2,541,749	-608,251	-19.31%
25.50	130,346	3,323,826	173,826	5.52%
31.50	130,346	4,105,903	955,903	30.35%
37.50	130,346	4,887,979	1,737,979	55.17%
43.50	130,346	5,670,056	2,520,056	80.00%



คำเตือน

- หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง เป็นการลงทุนที่มีความซับซ้อนและความเสี่ยงสูงกว่าหุ้นทั่วไป แต่เป็นทางเลือกที่มีโอกาสได้ผลตอบแทนสูง ขึ้น
- ผู้ลงทุนไม่สามารถขายคืนหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงนี้ก่อนครบกำหนดอายุได้
- หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงมีความเสี่ยงที่เกิดจากการไถ่ถอนก่อนวันครบกำหนดอายุหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง
- หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงเป็นตราสารที่มีสภาพคล่องต่ำและมีตลาดรองที่มีขอบเขตจำกัด ทำให้ผู้ลงทุนอาจซื้อขายได้ไม่สะดวก
- การลงทุนในผลิตภัณฑ์ในในตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน ซึ่งมีปัจจัยอ้างอิงมีความแตกต่างจากการลงทุนในปัจจัยอ้างอิงโดยตรง จึงอาจทำให้ราคาของผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนดังกล่าวมีความผันผวนแตกต่างจากราคาของปัจจัยอ้างอิงได้
- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจเงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องก่อนทำการลงทุน
- การลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนในกรณีที่ผู้ลงทุนแลกเงินสกุลบาทเป็นดอลลาร์สหรัฐฯเพื่อลงทุน
- ผู้ลงทุนมีความจำเป็นในการขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ประกอบธุรกิจก่อนการลงทุน

สนใจลงทุนติดต่อ ทีทีบี ทุกสาขา หรือที่ปรึกษาการเงินและการลงทุนของท่าน หรือ โทร. 1428 กด 4

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