



ทีเอ็มบีธนชาต
TMBThanachart

Make **REAL** Change

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

หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท

Callable Range Accrual Note (USD) อ้างอิงอัตราดอกเบี้ย SOFR

ttb Callable Range Accrual Note

คุ้มครองเงินต้น 100% (ในรูปแบบเงินดอลลาร์สหรัฐฯ) โดย ttb เมื่อผู้ออกครบกำหนด หรือเมื่อธนาคารใช้สิทธิไถ่ถอนก่อนครบกำหนด*

เริ่มต้นลงทุน 35,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ทวีคูณครั้งละ 1,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ
เปิดจำหน่าย (IPO) วันที่ 19-25 ส.ค. 2569

ttb Callable Range Accrual Note (USD) เป็นผลิตภัณฑ์หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ที่มีเงินลงทุนตั้งต้นและผลตอบแทนเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ จ่ายดอกเบี้ยทุกๆ 3 เดือน โดยอ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ย Secured Overnight Financing Rate (SOFR) ให้โอกาสรับผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝาก หากอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง SOFR อยู่ในกรอบอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงที่กำหนด โดยที่ธนาคารมีสิทธิไถ่ถอนก่อนครบกำหนดอายุ หลังครบปีที่ 2 และทุกๆ 6 เดือน หลังจากนั้น

- ออกโดยธนาคาร **ttb** อายุ 3 ปี วันออกหุ้นกู้ 26 สิงหาคม 2569 และวันครบกำหนด 26 สิงหาคม 2572 โดยธนาคารมีสิทธิไถ่ถอนก่อนครบกำหนด ณ สิ้นเดือนที่ 24 (26 สิงหาคม 2571) และสิ้นเดือนที่ 30 (26 กุมภาพันธ์ 2572) ของการลงทุน
- **รับดอกเบี้ย = 4.90% ต่อปี** สำหรับวันที่ SOFR เคลื่อนไหวอยู่ **ในกรอบ** อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง **2.75% - 4.50%**
รับดอกเบี้ย = 0.50% ต่อปี สำหรับวันที่ SOFR เคลื่อนไหวอยู่ **นอกกรอบ** อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง **2.75% - 4.50%**
- **จ่ายดอกเบี้ยทุกๆ 3 เดือน** และจ่ายเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยงวดสุดท้ายเมื่อครบกำหนดอายุหรือเมื่อธนาคารใช้สิทธิไถ่ถอนก่อนกำหนด ผลตอบแทนจะคำนวณทุกวัน (Daily Observation)

ทำไมถึงควรลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Callable Range Accrual Note**



โอกาสได้อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

- ✓ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ*** (USD) ที่ให้**อัตราผลตอบแทนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก**หากดอกเบี้ยอ้างอิงอยู่ในกรอบที่กำหนด
- ✓ **รับดอกเบี้ยเป็นประจำทุกๆ 3 เดือน**



ทางเลือกในการกระจายความเสี่ยงการลงทุน

- ✓ เป็นทางเลือกการลงทุนเพื่อลบล้างอัตราผลตอบแทนในภาวะที่ดอกเบี้ยระยะสั้นยังมีแนวโน้มทรงตัวหรือปรับตัวลง มากกว่าปรับขึ้น
- ✓ คาด Fed มีท่าทีที่ค่อนข้างผ่อนคลายในครึ่งหลังปี 2026 สอดคล้องกับค่ากลาง Dot Plot ล่าสุด จากสถานการณ์ในวันออกกลางที่กลับมาบรรเทาแรงส่งผลให้ราคาพลังงานและเงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มชะลอตัวลงต่อ
- ✓ ระยะยาวกว่า 3 ปี ดอกเบี้ย Fed ยังมีโอกาสต่ำกว่าระดับ 3.1% ตามที่ระบุใน Dot Plot เดือน มิ.ย. ได้ เนื่องจากเงินเฟ้อสหรัฐฯ มีแนวโน้มทรงตัวในระดับต่ำจากราคาพลังงานที่มีเสถียรภาพมากขึ้น ประกอบกับต้นทุนการผลิตมีแนวโน้มต่ำลงจากการนำ AI มาใช้ในการดำเนินงานของอุตสาหกรรมต่างๆ



คุ้มครองเงินต้น 100% โดย ttb

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

เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนรายใหญ่ และสถาบัน (HNW&I) เท่านั้น

*ผู้ลงทุนสามารถศึกษาข้อมูลเพิ่มเติม รวมถึงสิทธิในการไถ่ถอนก่อนครบกำหนดอายุได้จากเอกสาร Final Terms

**Callable Note คือ หุ้นกู้ที่ให้สิทธิผู้ออกหุ้นกู้ไถ่ถอนได้ก่อนครบกำหนดอายุ โดยที่จะมีระบุเงื่อนไขไว้อย่างชัดเจนในเอกสาร 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 ทำให้การจ่ายอัตราดอกเบี้ยของงวดนั้นในวันปลายงวด (Backward-looking)

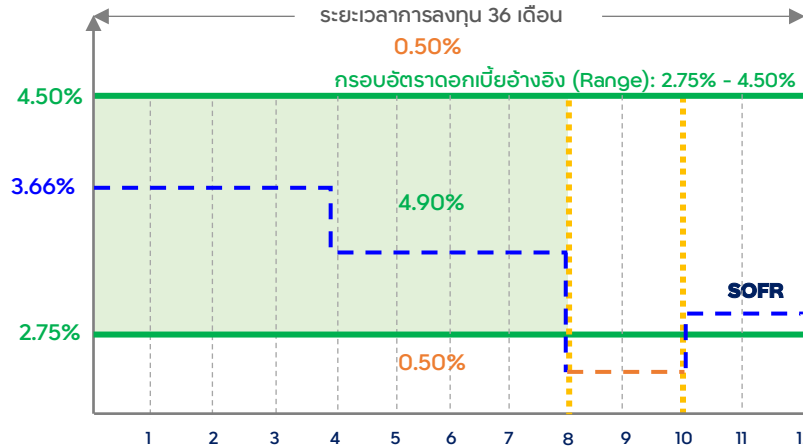
- ✓ อัตราดอกเบี้ย SOFR มีการเคลื่อนไหวสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed Funds Rate) ซึ่งมีแนวโน้มเข้าสู่วัฏจักรอัตราดอกเบี้ยขาลง โดย Fed ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงทั้งหมด 75 bps ในปี 2568 สู่ระดับปัจจุบันที่ 3.50%-3.75%

ข้อมูลหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง tbb Callable Range Accrual Note

- อายุ (Tenor) : 3 ปี (ผู้ออกมีสิทธิไถ่ถอนก่อนกำหนด ณ สิ้นเดือนที่ 24 และ 30) (วันออกหุ้นกู้ 26 สิงหาคม 2569 และวันครบกำหนด 26 สิงหาคม 2572)
- อัตราการคุ้มครองเงินต้น (Principal Protection) : 100% ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ
- อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง : SOFR
- งวดการจ่ายผลตอบแทน (Coupon Frequency) : ทุก 3 เดือน
- กรอบอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (Range) : 2.75% - 4.50%
- ผลตอบแทนกรณีดอกเบี้ยอยู่ในกรอบ In Range : 4.90% ต่อปี
- ผลตอบแทนกรณีดอกเบี้ยอยู่นอกกรอบ Out of Range : 0.50% ต่อปี

ตัวอย่างการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย และอัตราผลตอบแทน (ใช้อ้างอิงในการคำนวณดอกเบี้ย)

อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง



- ✓ กรณี SOFR อยู่ "ในกรอบ" (In Range) ผลตอบแทน = 4.90% ต่อปี

- ✓ กรณี SOFR อยู่ "นอกกรอบ" (Out of Range) ผลตอบแทน = 0.50% ต่อปี

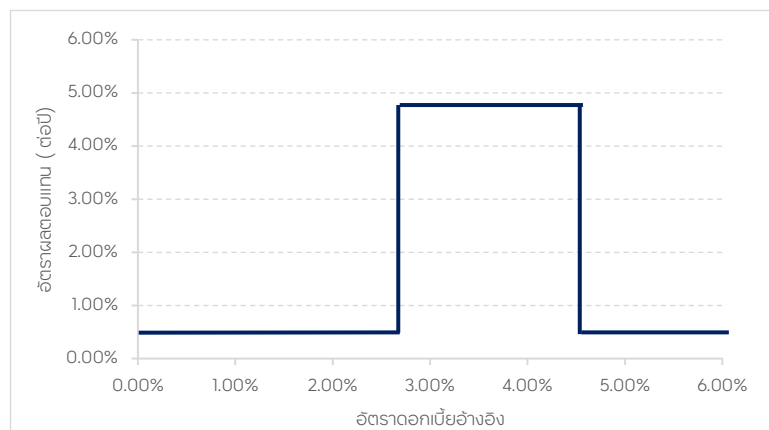
ผลตอบแทนจะคำนวณสะสมทุกวัน (Daily Observation) และจ่ายทุกๆ 3 เดือน

งวดการจ่ายผลตอบแทน**

..... 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%	4.90%
3.00%	4.90%
3.25%	4.90%
3.50%	4.90%
3.75%	4.90%
4.00%	4.90%
4.25%	4.90%
4.50%	4.90%
4.75%	0.50%
5.00%	0.50%
5.25%	0.50%
5.50%	0.50%



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

อัตราดอกเบี้ย SOFR ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2569 = 3.66% (ผู้ลงทุนสามารถติดตามอัตราดอกเบี้ย SOFR ได้ที่ <https://newyorkfed.org/markets/reference-rates/sofr>)

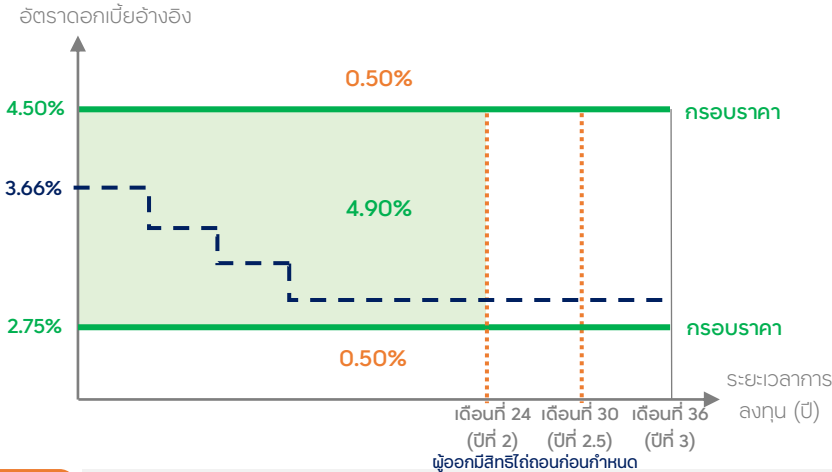
ในการคำนวณอัตราดอกเบี้ย 5 วันสุดท้ายของงวด จะใช้อัตราดอกเบี้ย SOFR ของวันทำการก่อนหน้า เพื่อให้ง่ายและสะดวกในการคำนวณดอกเบี้ย

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

ตัวอย่างผลตอบแทนของ Callable Range Accrual Note

กรณีที่ 1

อัตราดอกเบี้ย SOFR เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบราคาตลอดระยะเวลาการลงทุน

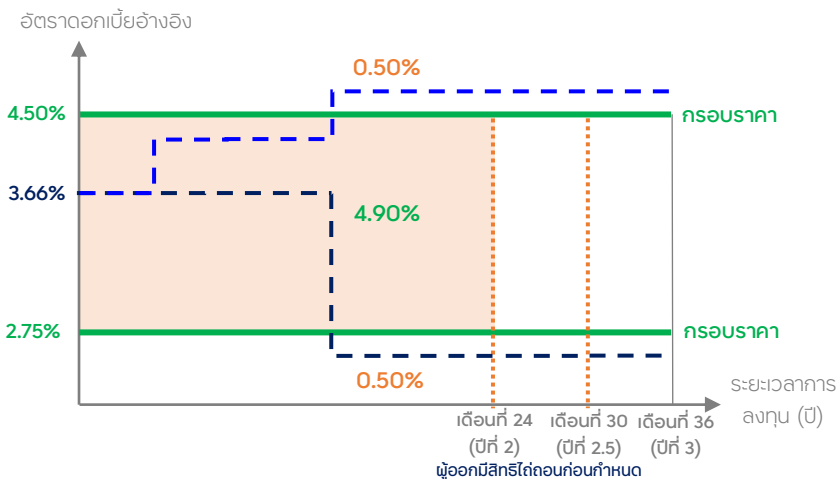


- ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทน 4.90% ต่อปีตลอดระยะเวลาการลงทุน

อย่างไรก็ดี ผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอน ณ สิ้นเดือนที่ 24 และสิ้นเดือนที่ 30 ของการลงทุน

กรณีที่ 2

อัตราดอกเบี้ย SOFR เคลื่อนไหวออกนอกกรอบราคาตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของการลงทุนปีแรก

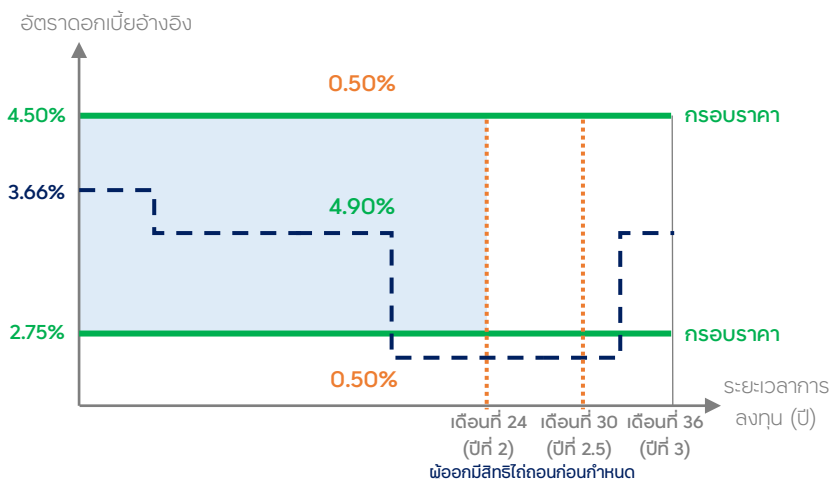


- ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทน 4.90% ต่อปี เมื่ออัตราดอกเบี้ย SOFR เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบราคา (2.75% - 4.50%)
- ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทน 0.50% ต่อปี เมื่ออัตราดอกเบี้ย SOFR เคลื่อนไหวออกนอกกรอบราคา (2.75% - 4.50%)

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 4.90% ต่อปี เมื่ออัตราดอกเบี้ย SOFR เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบราคา (2.75% - 4.50%)
- ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทน 0.50% ต่อปี เมื่ออัตราดอกเบี้ย SOFR เคลื่อนไหวออกนอกกรอบราคา (2.75% - 4.50%) (ในกรณีที่ดอกเบี้ย SOFR กลับเข้ามาอยู่ในกรอบราคา (2.75% - 4.50%) ผู้ลงทุนก็จะได้รับผลตอบแทน 4.90% ต่อปี เช่นเดิม)

อย่างไรก็ดี ผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอน ณ สิ้นเดือนที่ 24 และสิ้นเดือนที่ 30 ของการลงทุน

ตัวอย่างผลตอบแทนเฉลี่ยตลอดอายุ ในกรณีต่างๆ (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	
4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%
4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.53%
4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	0.50%	0.50%	4.17%
4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	0.50%	0.50%	0.50%	3.80%
4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	3.43%
4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	3.07%
4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	2.70%
4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	2.33%
4.90%	4.90%	4.90%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	1.97%
4.90%	4.90%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	1.60%
4.90%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	1.23%

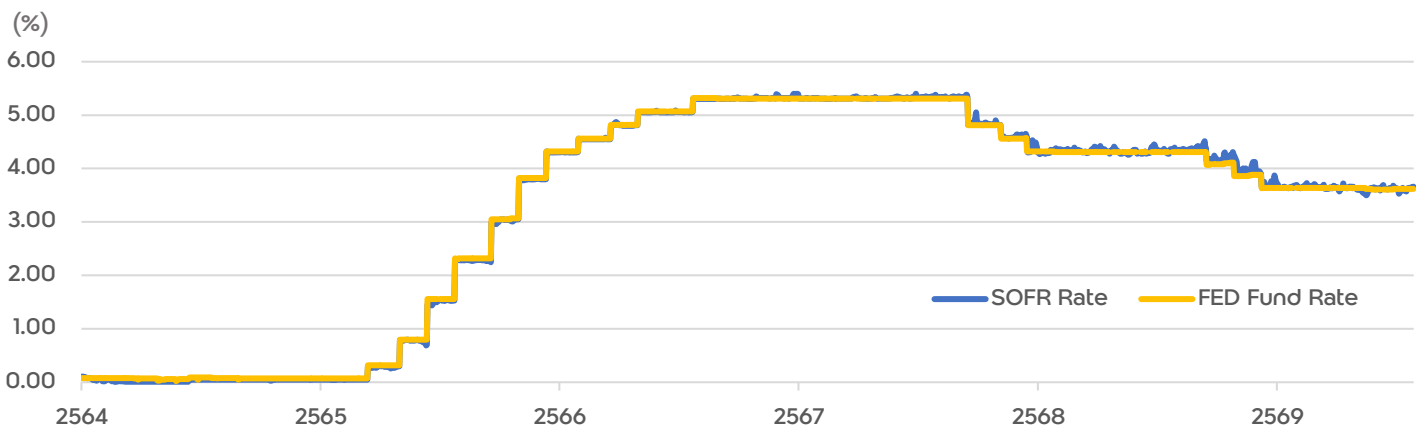
หมายเหตุ อัตราผลตอบแทนสูงสุดในแต่ละงวดคือ 4.90% ต่อปี (ดอกเบี้ยอ้างอิงอยู่ในกรอบที่กำหนดทั้งงวด) และอัตราผลตอบแทนต่ำสุดในแต่ละงวดคือ 0.50% ต่อปี (ดอกเบี้ยอ้างอิงอยู่นอกกรอบที่กำหนดทั้งงวด) ทั้งนี้อัตราผลตอบแทนในแต่ละงวดขึ้นกับจำนวนวันที่ดอกเบี้ยอ้างอิงอยู่ในกรอบที่กำหนด เช่นในงวด 94 วัน หากมี 78 วันที่อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงอยู่ในกรอบ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของงวดดังกล่าวจะอยู่ที่ 4.15106% ต่อปี

ตัวอย่างการคำนวณผลตอบแทนเทียบเท่าเงินบาท กรณีลูกค้าซื้อดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อลงทุน

เงินต้น (USD)	อัตราแลกเปลี่ยนเริ่มต้น	ต้นทุน (THB)	ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี (%)	ผลตอบแทน 3 ปี (USD)	เงินต้น + ผลตอบแทน (USD)*	อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันครบกำหนด	จำนวนเงินบาทที่ได้ หากแลกเงินกลับ ณ วันครบกำหนด	ผลตอบแทนรวม 3 ปี (THB)
100,000	33.00	3,300,000	4.90%	14,700	114,700	34.50	3,957,150	+657,150 (+19.91%)
100,000	33.00	3,300,000	4.90%	14,700	114,700	33.00	3,785,100	+485,100 (+14.70%)
100,000	33.00	3,300,000	4.90%	14,700	114,700	31.50	3,613,050	+313,050 (+9.49%)

หมายเหตุ: ผลตอบแทนก่อนหักภาษี ณ ที่จ่าย 15%

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed Fund Rate) และ SOFR ย้อนหลัง 5 ปี



ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2569

หมายเหตุ: อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed Funds Rate) และ SOFR ช่วงวันที่ 4 มกราคม 2564 ถึง 31 กรกฎาคม 2569

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสัญญาณการดำเนินงานในอนาคต



คำเตือน

- หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง เป็นการลงทุนที่มีความซับซ้อนและความเสี่ยงสูงกว่าหุ้นทั่วไป แต่เป็นทางเลือกที่มีโอกาสได้ผลตอบแทนสูงขึ้น
- ผู้ลงทุนไม่สามารถขายคืนหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงนี้ก่อนครบกำหนดอายุได้
- หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงมีความเสี่ยงที่เกิดจากการไถ่ถอนก่อนวันครบกำหนดอายุหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง
- หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงเป็นตราสารที่มีสภาพคล่องต่ำและมีตลาดรองที่มีขอบเขตจำกัด ทำให้ผู้ลงทุนอาจซื้อขายได้ไม่สะดวก
- การลงทุนในผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน ซึ่งมีปัจจัยอ้างอิงมีความแตกต่างจากการลงทุนในปัจจัยอ้างอิงโดยตรง จึงอาจทำให้ราคาของผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนดังกล่าวมีความผันผวนแตกต่างจากราคาของปัจจัยอ้างอิงได้
- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจเงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องก่อนทำการลงทุน
- การลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนในกรณีที่ผู้ลงทุนแลกเงินสกุลบาทเป็นดอลลาร์สหรัฐฯเพื่อลงทุน
- ผู้ลงทุนมีความจำเป็นในการขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ประกอบธุรกิจก่อนการลงทุน