

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

หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง

ประเภท Callable Range Accrual Note (USD)

tbb Callable Range Accrual Note

คุ้มครองเงินต้น 100% (ในรูปแบบเงินดอลลาร์สหรัฐฯ) โดย tbb เมื่อถือจนครบกำหนด หรือเมื่อธนาคารใช้สิทธิไถ่ถอนก่อนครบกำหนด*

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

tbb Callable Range Accrual Note (USD) เป็นผลิตภัณฑ์หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่มีเงินลงทุนตั้งต้นและผลตอบแทนเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ จ่ายดอกเบี้ยทุกๆ 3 เดือน โดยอ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ย Constant Maturity Swap Rate (CMS) อายุ 10 ปี ให้โอกาสรับผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝาก หากอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง USD-SOFR-CMS10 อยู่ในกรอบอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงที่กำหนด โดยที่ธนาคารมีสิทธิไถ่ถอนก่อนครบกำหนดอายุ หลังครบปีที่ 2 และทุกๆ 6 เดือน หลังจากนั้น

- ออกโดยธนาคาร **tbb** อายุ 3 ปี วันออกหุ้นกู้ 27 มีนาคม 2569 และวันครบกำหนด 27 มีนาคม 2572 โดยธนาคารมีสิทธิไถ่ถอนก่อนครบกำหนด ณ สิ้นเดือนที่ 24 (27 มีนาคม 2571) และสิ้นเดือนที่ 30 (27 กันยายน 2571) ของการลงทุน
- **รับอัตราผลตอบแทน = 4.40% ต่อปี** สำหรับวันที่ **USD-SOFR-CMS10** เคลื่อนไหวอยู่ **ในกรอบ** อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงระหว่าง **2.70% - 4.50%**
รับอัตราผลตอบแทน = 0.00% ต่อปี สำหรับวันที่ **USD-SOFR-CMS10** เคลื่อนไหวอยู่ **นอกกรอบ** อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงระหว่าง **2.70% - 4.50%**

ทำไมถึงควรลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Callable Range Accrual Note**



โอกาสได้อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

- ✓ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ*** (USD) ที่ให้**อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากสม่ำเสมอ**
- ✓ **รับดอกเบี้ยเป็นประจำทุกๆ 3 เดือน**



ทางเลือกในการกระจายความเสี่ยงการลงทุน

- ✓ เป็นทางเลือกการลงทุนเพื่อล็อกผลตอบแทนท่ามกลางภาวะดอกเบี้ยระยะสั้นที่มีแนวโน้มปรับลด และช่วยกระจายพอร์ตไปยังผลิตภัณฑ์อายุยาว
- ✓ คาด Fed ยังมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยได้ 0.50% ในปี 2026 โดยผลกระทบจากสงครามในวันออกกลางที่ส่งผลต่อราคาน้ำมันและเงินเฟ้อสหรัฐฯ นั้นจำกัด ขณะที่การจ้างงานในสหรัฐฯ ค่อนข้างชะลอตัว
- ✓ ระยะเวลากว่า 3 ปี ดอกเบี้ย Fed อาจต่ำกว่าระดับ 3% ได้ เพราะคุณ Kevin Warsh ว่าที่ประธาน Fed ท่านใหม่ ยังมีแนวคิดที่จะลดดอกเบี้ยต่อ แม้อาจมีการลดขนาดงบดุลของ Fed ไปด้วยก็ตาม



คุ้มครองเงินต้น 100% โดย tbb

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

เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนรายใหญ่ และสถาบัน (HNW&I) เท่านั้น

*ผู้ลงทุนสามารถศึกษาข้อมูลเพิ่มเติม รวมถึงสิทธิในการไถ่ถอนก่อนครบกำหนดอายุได้จากเอกสาร Final Terms

**Callable Note คือ หุ้นกู้ที่ให้สิทธิผู้ออกหุ้นกู้ไถ่ถอนได้ก่อนครบกำหนดอายุ โดยที่จะมีระบุเงื่อนไขไว้อย่างชัดเจนในเอกสาร Final Terms

***ผู้ลงทุนต้องทำการเปิดบัญชีเงินฝากต่างประเทศ (FCD) สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ก่อนทำการลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

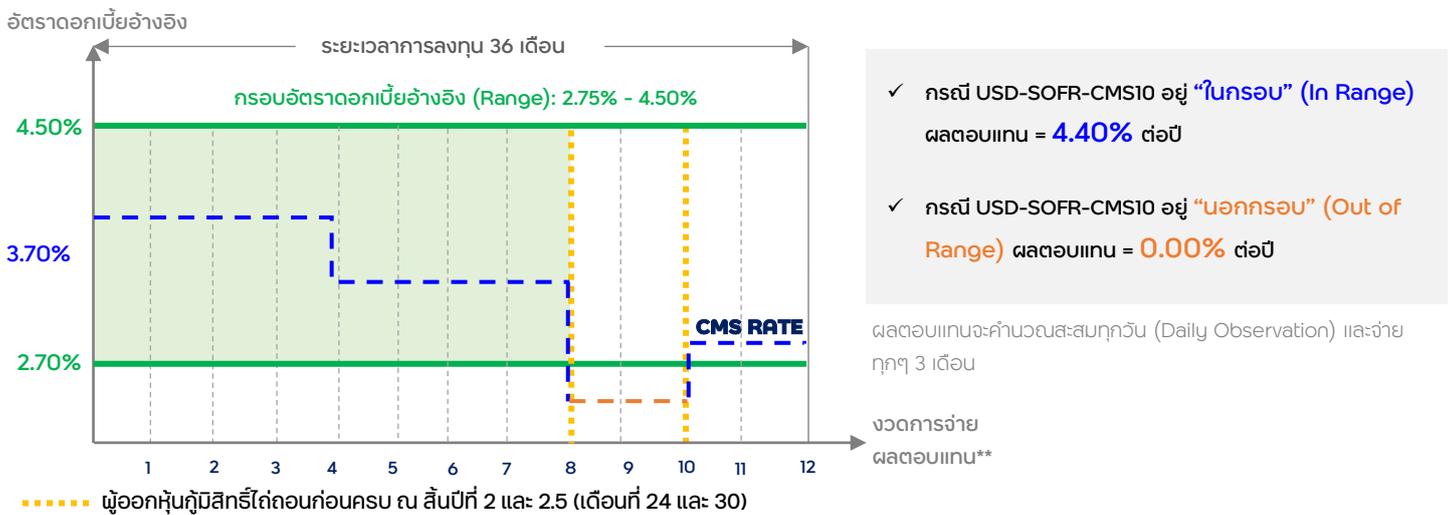
อัตราดอกเบี้ย Constant Maturity Swap (CMS) คืออะไร

อัตราดอกเบี้ย CMS (Constant Maturity Swap) คือ อัตราดอกเบี้ยคงที่ที่อ้างอิงจากรูรรม USD Interest Rate Swap โดยฝ่ายหนึ่งเป็นผู้จ่ายดอกเบี้ยคงที่ และอีกฝ่ายเป็นผู้จ่ายดอกเบี้ยลอยตัว (USD SOFR) อัตราดอกเบี้ย CMS มีการเผยแพร่เป็นประจำทุกวันทำการเวลา 11.00 a.m. (New York City Time) อัตราดอกเบี้ย CMS มีความน่าเชื่อถือสูง และถูกใช้เป็นอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงสำหรับผลิตภัณฑ์การเงินต่าง ๆ อย่างแพร่หลาย

ข้อมูลหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ttb Callable Range Accrual Note

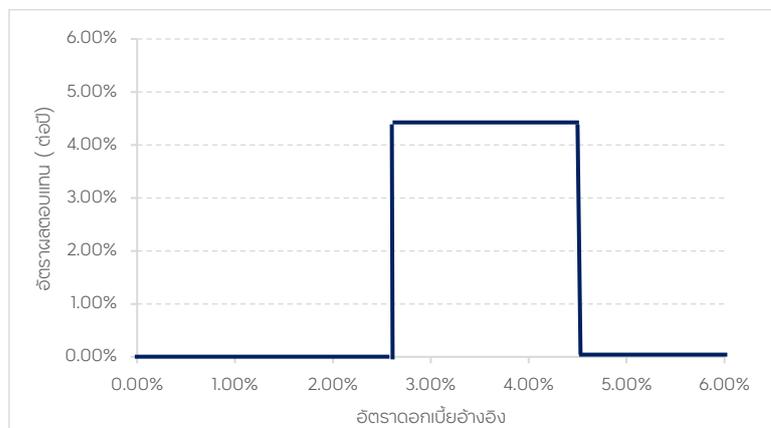
- อายุ 3 ปี (ออกหุ้นกู้ 27 มีนาคม 2569 และวันครบกำหนด 27 มีนาคม 2572)
- ผู้ออกมีสิทธิไถ่ถอนก่อนกำหนด หลังครบปีที่ 2 และทุกๆ 6 เดือน หลังจากนั้น
- คุ้มครองเงินต้น 100% ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ
- จ่ายดอกเบี้ยทุก 3 เดือน
- อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง : USD-SOFR-CMS10
- กรอบอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (Range) : 2.70% - 4.50%
- ผลตอบแทนกรณีดอกเบี้ยอยู่ในกรอบ In Range : 4.40% ต่อปี
- ผลตอบแทนกรณีดอกเบี้ยอยู่นอกกรอบ Out of Range : 0.00% ต่อปี

ตัวอย่างการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย และอัตราผลตอบแทน (ใช้อ้างอิงในการคำนวณดอกเบี้ย)



จำลองอัตราดอกเบี้ยที่ผู้ลงทุนได้รับตามการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง

อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง	อัตราผลตอบแทน (ต่อปี)
2.25%	0.00%
2.50%	0.00%
2.70%	4.40%
3.00%	4.40%
3.25%	4.40%
3.50%	4.40%
3.75%	4.40%
4.00%	4.40%
4.25%	4.40%
4.50%	4.40%
4.75%	0.00%
5.00%	0.00%
5.25%	0.00%
5.50%	0.00%



หมายเหตุ: ผู้ลงทุนมีสิทธิได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าตราสารหนี้ทั่วไปใน Credit Rating เดียวกัน ในสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงทรงตัว โดยคำนวณผลตอบแทนจาก “อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง USD-SOFR-CMS10” ในแต่ละวันทำการ ซึ่งธนาคารจะกำหนดกรอบอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (Range) เพื่อใช้เป็นกรอบกำหนดผลตอบแทน โดยหากอัตราดอกเบี้ย USD-SOFR-CMS10 ในวันทำการใดตกอยู่ในกรอบอัตราดอกเบี้ยที่กำหนด ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนของวันทำการนั้นๆ ซึ่งจะถูกสะสมไปจ่ายในงวดการจ่ายผลตอบแทน (ทุกๆ 3 เดือน) ซึ่งธนาคารจะระบุจำนวนวันทำการทั้งหมดให้ผู้ลงทุนทราบตั้งแต่วันที่ตกลงทำธุรกรรม ซึ่งสามารถดูได้ที่เอกสาร Final Terms

อัตราดอกเบี้ย USD-SOFR-CMS10 ณ วันที่ 9 มีนาคม 2569 = 3.70%

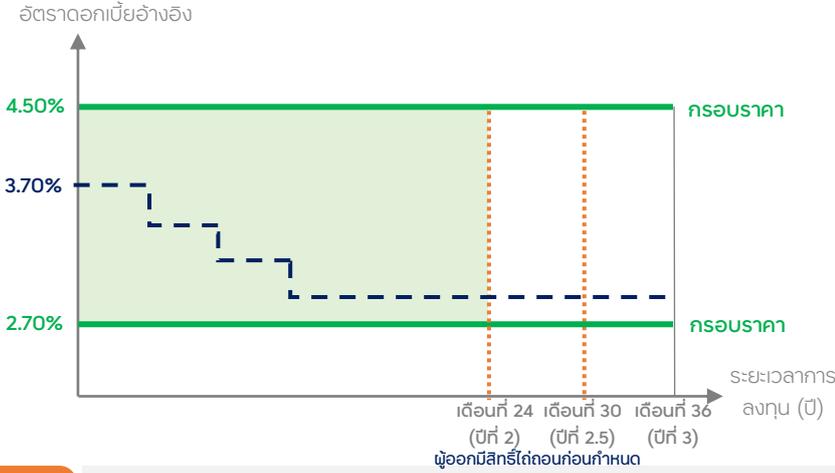
ในการคำนวณอัตราดอกเบี้ย 5 วันสุดท้ายของงวด จะใช้อัตราดอกเบี้ย USD-SOFR-CMS10 ของวันทำการก่อนหน้า เพื่อให้จ่ายและสะดวกในการคำนวณดอกเบี้ย

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

ตัวอย่างผลตอบแทนของ Callable Range Accrual Note

กรณีที่ 1

อัตราดอกเบี้ย USD-SOFR-CMS10 เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบราคาตลอดระยะเวลาการลงทุน

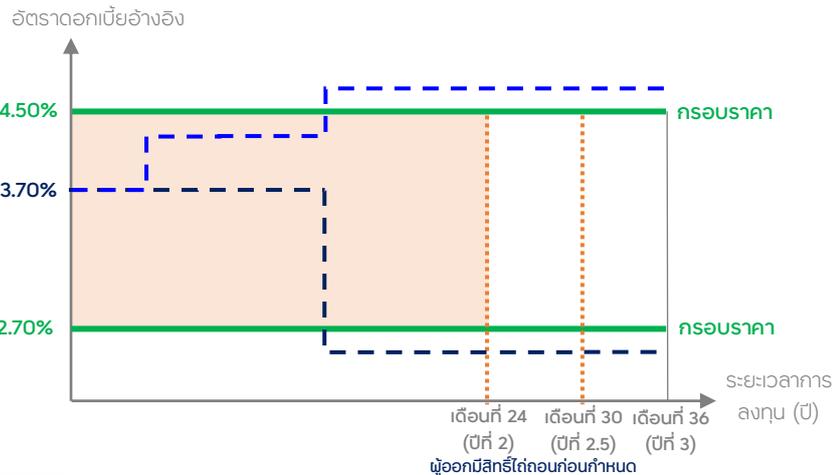


- ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทน 4.40% ต่อปีตลอดระยะเวลาการลงทุน

อย่างไรก็ดี ผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอน ณ สิ้นเดือนที่ 24 และสิ้นเดือนที่ 30 ของการลงทุน

กรณีที่ 2

อัตราดอกเบี้ย USD-SOFR-CMS10 เคลื่อนไหวออกนอกกรอบราคาตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของการลงทุนปีแรก

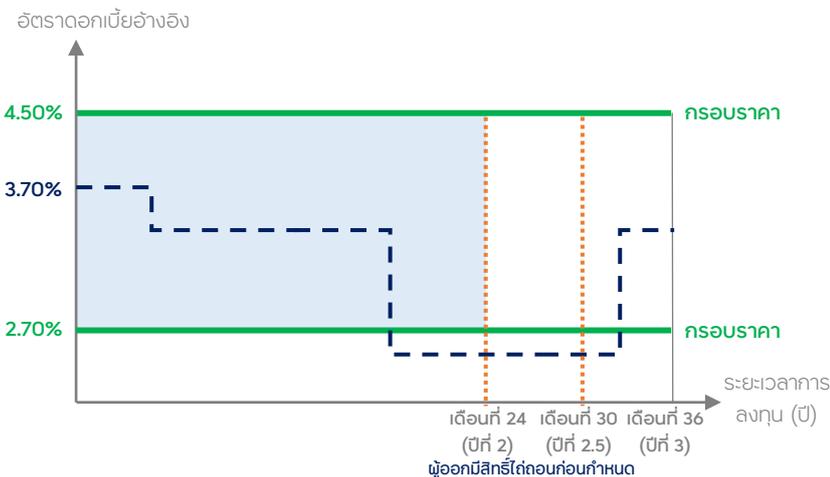


- ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทน 4.40% ต่อปี เมื่ออัตราดอกเบี้ย USD-SOFR-CMS10 เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบราคา (2.70% - 4.50%)
- ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทน 0.00% ต่อปี เมื่ออัตราดอกเบี้ย USD-SOFR-CMS10 เคลื่อนไหวออกนอกกรอบราคา (2.70% - 4.50%)

อย่างไรก็ดี ผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอน ณ สิ้นเดือนที่ 24 และสิ้นเดือนที่ 30 ของการลงทุน

กรณีที่ 3

อัตราดอกเบี้ย USD-SOFR-CMS10 เคลื่อนไหวออกนอกกรอบ ในไตรมาสที่ 4 ของปีแรก และ **กลับเข้ากรอบราคา** ในไตรมาสที่ 3 หรือ 4 ของปีที่ 3 ของการลงทุน



- ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทน 4.40% ต่อปี เมื่ออัตราดอกเบี้ย USD-SOFR-CMS10 เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบราคา (2.70% - 4.50%)
- ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทน 0.00% ต่อปี เมื่ออัตราดอกเบี้ย USD-SOFR-CMS10 เคลื่อนไหวออกนอกกรอบราคา (2.70% - 4.50%) (ในกรณีที่ดอกเบี้ย USD-SOFR-CMS10 กลับเข้ามาอยู่ในกรอบราคา (2.70% - 4.50%) ผู้ลงทุนก็จะได้รับผลตอบแทน 4.40% 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	
4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%
4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	0.00%	4.40%
4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	0.00%	0.00%	3.67%
4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	0.00%	0.00%	0.00%	3.30%
4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.93%
4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.57%
4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.20%
4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.83%
4.40%	4.40%	4.40%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.47%
4.40%	4.40%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.10%
4.40%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.73%

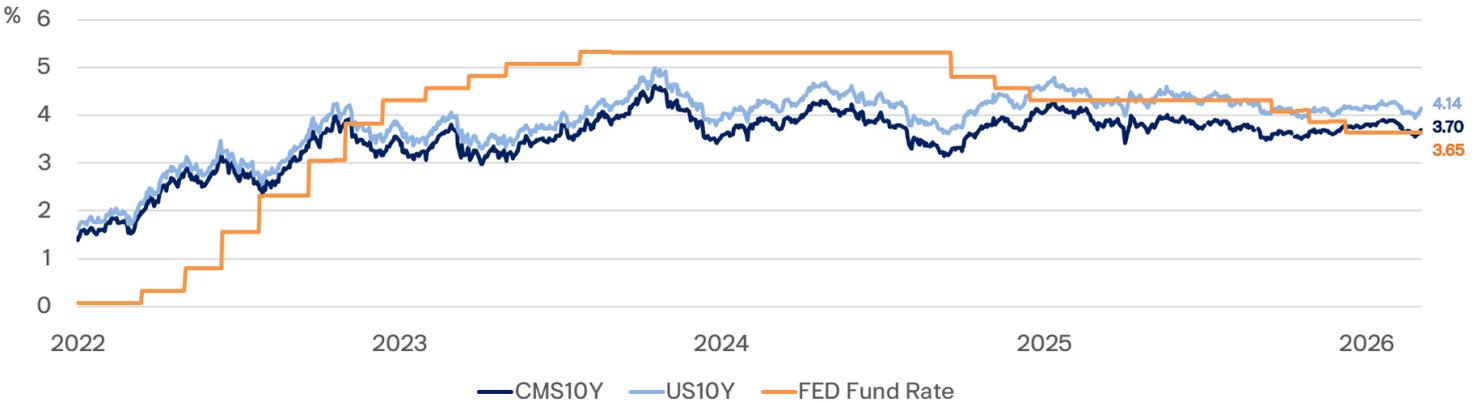
หมายเหตุ อัตราผลตอบแทนสูงสุดในแต่ละงวดคือ 4.40% ต่อปี (ดอกเบี้ยอ้างอิงอยู่ในกรอบที่กำหนดทั้งงวด) และอัตราผลตอบแทนต่ำสุดในแต่ละงวดคือ 0.00% ต่อปี (ดอกเบี้ยอ้างอิงอยู่นอกกรอบที่กำหนดทั้งงวด) ทั้งนี้อัตราผลตอบแทนในแต่ละงวดขึ้นกับจำนวนวันที่ดอกเบี้ยอ้างอิงอยู่ในกรอบที่กำหนด เช่นในงวด 91 วัน หากมี 65 วันที่อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงอยู่ในกรอบ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของงวดดังกล่าวจะอยู่ที่ 3.14286% ต่อปี

ตัวอย่างการคำนวณผลตอบแทนเทียบเท่าเงินบาท กรณีลูกค้าซื้อดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อลงทุน

เงินต้น (USD)	อัตราแลกเปลี่ยนเริ่มต้น	ต้นทุน (THB)	ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี (%)	ผลตอบแทน 3 ปี (USD)	เงินต้น + ผลตอบแทน (USD)*	อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันครบกำหนด	จำนวนเงินบาทที่ได้ หากแลกเปลี่ยนกลับ ณ วันครบกำหนด	ผลตอบแทนรวม 3 ปี (THB)
100,000	31.50	3,150,000	4.40%	13,200	113,200	33.00	3,735,600	+585,600 (+18.59%)
100,000	31.50	3,150,000	4.40%	13,200	113,200	31.50	3,565,800	+415,800 (+13.20%)
100,000	31.50	3,150,000	4.40%	13,200	113,200	30.00	3,396,000	+246,000 (+7.81%)

หมายเหตุ: ผลตอบแทนก่อนหักภาษี ณ ที่จ่าย 15%

อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี และ CMS Rate อายุ 10 ปี และ อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed Fund Rate) ย้อนหลัง



ที่มา: Bloomberg ณ 9 มีนาคม 2569

หมายเหตุ: อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed Funds Rate) และ อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี และ CMS Rate อายุ 10 ปี ช่วงวันที่ 3 มกราคม 2565 ถึง 9 มีนาคม 2569 ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณยืนยันผลการดำเนินงานในอนาคต

คำเตือน

- หุ่นที่มือพันธบัตร เป็นการลงทุนที่มีความซับซ้อนและความเสี่ยงสูงกว่าหุ่นทั่วไป แต่เป็นทางเลือกที่มีโอกาสได้ผลตอบแทนสูง
- ผู้ลงทุนไม่สามารถขายคืนหุ่นที่มือพันธบัตรนี้ก่อนครบกำหนดอายุได้
- หุ่นที่มือพันธบัตรมีความเสี่ยงที่เกิดจากการไถ่ถอนก่อนวันครบกำหนดอายุหุ่นที่มือพันธบัตร
- หุ่นที่มือพันธบัตรเป็นตราสารที่มีสภาพคล่องต่ำและมีตลาดรองที่มีขอบเขตจำกัด ทำให้ผู้ลงทุนอาจซื้อขายได้ไม่สะดวก
- การลงทุนในผลิตภัณฑ์ในตลาดที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน ซึ่งมีปัจจัยอ้างอิงมีความแตกต่างจากการลงทุนในปัจจัยอ้างอิงโดยตรง จึงอาจทำให้ราคาของผลิตภัณฑ์ในตลาดดังกล่าวมีความผันผวนแตกต่างจากราคาของปัจจัยอ้างอิงได้
- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจเงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องก่อนทำการลงทุน
- การลงทุนในหุ่นที่มือพันธบัตรสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนในกรณีที่ผู้ลงทุนแลกเปลี่ยนเงินบาทเป็นดอลลาร์สหรัฐฯเพื่อลงทุน
- ผู้ลงทุนมีความจำเป็นในการขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ประกอบการหรือที่ปรึกษาการลงทุน