

หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฟงอ้างอิง

iShares 20+ Year Treasury Bond ETF

ttb Structured Note - iShares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT ETF)

หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฟงอ้างอิงผลการดำเนินงานของหน่วยลงทุน TLT ETF เป็นกองทุนที่ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอเมริกา ที่มีอายุคงเหลือมากกว่า 20 ปี (ระยะเวลาลงทุน 12 เดือน)

เริ่มต้นลงทุน 1 ล้านบาท ทวีคูณครั้งละ 1 แสนบาท
เปิดจำหน่าย (IPO) วันที่ 9 - 15 พ.ค. 2567

ทำไมถึงควรลงทุนใน พันธบัตรระยะยาวของรัฐบาลสหรัฐอเมริกา ในเวลานี้

"เงินเฟ้อ" สหรัฐฯ ที่เป็นหนึ่งในตัวกำหนดดอกเบี้ยของสหรัฐฯชะลอตัวลง ส่งผลให้ตลาดเชื่อว่า "ดอกเบี้ย" ได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว 

- ✓ ช่วงกลางปี 2565 เงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ (CPI) ได้ขึ้นไปแตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 30 ปี ที่ 9.1% จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวพุ่งขึ้นอย่างรวดเร็ว ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จึงต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ย Fed Fund Rate อย่างรวดเร็วและต่อเนื่อง ไปอยู่ที่ระดับ 5.25%-5.50% เพื่อสกัดเงินเฟ้อ
- ✓ ดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (Bond Yield) ปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยพันธบัตรสหรัฐฯ 20 ปีมีการปรับตัวไปอยู่ที่ 4.60%
- ✓ การที่ดอกเบี้ยมีการปรับตัวต่อเนื่อง และมาอยู่ในระดับที่สูง ส่งผลให้เงินเฟ้อในสหรัฐฯ ชะลอตัวลงมาอยู่ใกล้เคียงระดับเป้าหมายของ Fed ที่ 2% ในปี 2567 ส่งผลให้ Fed ไม่มีความจำเป็นต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก

เมื่อจุดสูงสุดของดอกเบี้ยผ่านไป ตลาดการเงินโลกเข้าสู่ "วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง" 

- ✓ เมื่อจุดสูงสุดของดอกเบี้ยผ่านไป ตลาดการเงินโลกจึงเข้าสู่ "วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง" โดยในช่วง 12 เดือนข้างหน้า (พ.ค. 24 ถึง พ.ค. 25) Fed มีโอกาสลดดอกเบี้ยได้ 3 ถึง 4 ครั้งตามที่ระบุไว้ในประมาณการเศรษฐกิจล่าสุด (Fed Economic Projection) ในเดือนมีนาคม 2567
- ✓ คาดการณ์ "อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (Bond Yield) ปรับตัวลงตาม" และทำให้ราคาของ TLT ETF ซึ่งลงทุนในพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะยาว และเป็นสินทรัพย์อ้างอิงของหุ้นกู้ ttb นั้นปรับตัวขึ้น*

ทำไมถึงควรลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฟงอ้างอิง iShares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT ETF)



ระยะเวลาการลงทุนและกลยุทธ์ที่เหมาะสม

- ✓ ระยะเวลาการลงทุน 12 เดือน ที่มีโอกาสปรับตัวลงของดอกเบี้ย
- ✓ ตลาดคาด Fed ลดดอกเบี้ย 3-4 ครั้ง ก่อนกลางปี 2568 โดยคาดว่าจะเริ่มลดดอกเบี้ยครั้งแรกในไตรมาส 3 ปี 2567



เพิ่มโอกาสรับผลตอบแทนจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง ครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2562

- ✓ ข้อมูลในอดีตสะท้อนราคาพันธบัตรระยะยาวปรับตัวสูงขึ้น เมื่อดอกเบี้ยนโยบายปรับลดลง
- ✓ ผู้ลงทุนมีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูงถึง 10% ต่อปี**



คุ้มครองเงินต้น 100% โดย ttb

- ✓ ได้รับเงินต้นคืน 100% เมื่อถือจนครบกำหนดอายุ
- ✓ มั่นใจด้วยอันดับความน่าเชื่อถือ AA+ (tha)

เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนรายใหญ่ และสถาบัน (HNW&II) เท่านั้น

ระดับความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ : 5 ความเสี่ยงผู้ลงทุนที่เหมาะสม : 3

*คาดการณ์โดย ttb Investment Office ไม่ได้เป็นสิ่งที่ยืนยันถึงผลตอบแทนและโอกาสที่จะเกิดขึ้นได้ในอนาคต; เมื่ออัตราผลตอบแทนลดลง ราคา ETF ที่ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลจะเพิ่มขึ้น

** ผลตอบแทนสูงสุดคำนวณจาก Knock-Out Level ปรับด้วยอัตราดอกเบี้ยส่วนร่วม ทั้งนี้เป็นผลตอบแทนก่อนปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน USD/THB และ ภาษี ณ ที่จ่าย 15%

ข้อมูลหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง

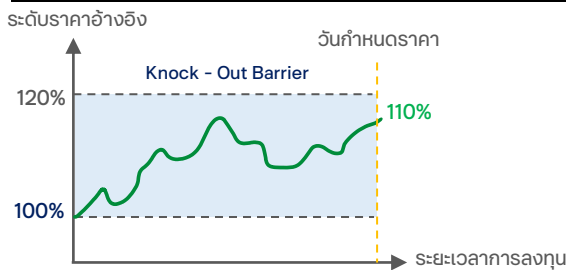
- สินทรัพย์อ้างอิง : iShares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT ETF)
- อัตราการคุ้มครองเงินต้น (Principal Protection) : 100%
- ราคาใช้สิทธิ (Strike Price) : 100%
- อัตราการมีส่วนร่วม (Participation Rate: PR) : 50%
- **Knock-Out Event** คือ เหตุการณ์ที่ราคาสินทรัพย์ ณ วันทำการใดทำการหนึ่งระหว่างอายุสัญญา ปรับสูงกว่า Knock-Out
- อายุ (Tenor) : 12 เดือน
- กรอบสูงสุดของราคา (Knock-Out Barrier) : 120%
- อัตราผลตอบแทนชดเชย (Rebate) : 0.5%

ตัวอย่างผลตอบแทนของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอ้างอิง iShares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT ETF)

กรณีที่ 1

ราคาสินทรัพย์อ้างอิง ณ วันกำหนดราคาสินทรัพย์อ้างอิง **ปรับขึ้นไม่เกิน 20%** ของราคาสินทรัพย์ ณ วันออกหุ้นกู้ (**ไม่เกิด Knock-Out Event**)

| เงื่อนไข | ราคาของสินทรัพย์อ้างอิง (TLT ETF) | |
|---------------------------------|-----------------------------------|--|
| | ณ วันออกหุ้นกู้ | 100 |
| | ระหว่างช่วงเวลาการลงทุน | ราคาปรับขึ้นไม่เกิน 120% ของราคาสินทรัพย์อ้างอิง ณ วันออกหุ้นกู้ |
| ณ วันกำหนดราคาสินทรัพย์อ้างอิง* | 110 | |



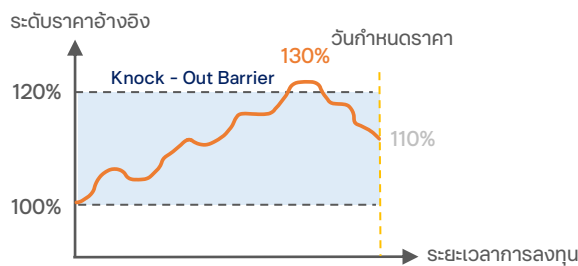
ได้รับเงินต้นและผลตอบแทน

- ✓ เงินต้น 100%
- ✓ ผลตอบแทนจากอนุพันธ์แฝง

กรณีที่ 2

ราคาสินทรัพย์อ้างอิง ระหว่างอายุสัญญา หรือ ณ วันกำหนดราคาสินทรัพย์อ้างอิง **ปรับขึ้นมากกว่า 20%** ของราคาสินทรัพย์อ้างอิง ณ วันออกหุ้นกู้ (**เกิด Knock-Out Event**)

| เงื่อนไข | ราคาของสินทรัพย์อ้างอิง (TLT ETF) | |
|---------------------------------|---|---|
| | ณ วันออกหุ้นกู้ | 100 |
| | ระหว่างช่วงเวลาการลงทุน | ราคาปรับขึ้นเกิน 120% ของราคาดัชนีอ้างอิง ณ วันออกหุ้นกู้ |
| ณ วันกำหนดราคาสินทรัพย์อ้างอิง* | ไม่มาพิจารณาเนื่องจากเกิด KO event | |



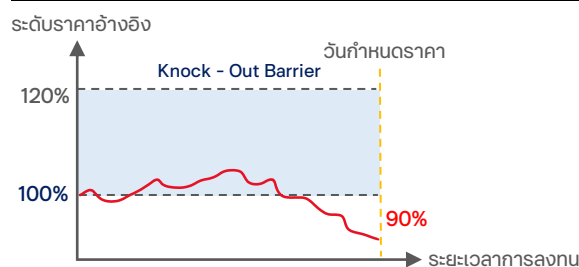
ได้รับเงินต้นและผลตอบแทน

- ✓ เงินต้น 100%
- ✓ ผลตอบแทนชดเชย 0.5%

กรณีที่ 3

ราคาสินทรัพย์อ้างอิง ณ วันกำหนดราคาสินทรัพย์อ้างอิง **ปรับลดต่ำกว่าราคาสินทรัพย์อ้างอิง** ณ วันออกหุ้นกู้ (**ไม่เกิด Knock-Out Event**)

| เงื่อนไข | ราคาของสินทรัพย์อ้างอิง (TLT ETF) | |
|---------------------------------|-----------------------------------|--|
| | ณ วันออกหุ้นกู้ | 100 |
| | ระหว่างช่วงเวลาการลงทุน | ราคาปรับขึ้นไม่เกิน 120% ของราคาสินทรัพย์อ้างอิง ณ วันออกหุ้นกู้ |
| ณ วันกำหนดราคาสินทรัพย์อ้างอิง* | 90 | |



ได้รับเงินต้นคืนเต็มจำนวน

- ✓ เงินต้น 100%

*วันกำหนดราคาสินทรัพย์อ้างอิง คือ วันพิจารณาราคาของสินทรัพย์อ้างอิง ณ 2 วันทำการก่อนวันครบกำหนด ในกรณีที่ 2 วันก่อนวันครบกำหนดอายุการลงทุนเป็นวันหยุดจะเลื่อนเป็นวันทำการก่อนหน้าแทน

ข้อมูลย้อนหลัง 5 ปี ของ Fed Fund Rate, Bond Yield 20 ปี และ TLT ETF

| ปี | ค่าเฉลี่ยของ Fed Fund Rate | ค่าเฉลี่ยของ Bond Yield 20 ปี | ค่าการเปลี่ยนแปลงของ Fed Fund Rate | ค่าการเปลี่ยนแปลงของ Bond Yield 20 ปี | ผลตอบแทนย้อนหลังของ TLT ETF |
|------|----------------------------|-------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|
| 2562 | 2.28% | 2.40% | -0.75% | -0.58% | 10.91% |
| 2563 | 0.53% | 1.35% | -1.50% | -0.74% | 15.12% |
| 2564 | 0.25% | 1.98% | 0.00% | +0.48% | -5.94% |
| 2565 | 1.87% | 3.30% | +4.25% | +2.09% | -31.00% |
| 2566 | 5.20% | 4.26% | +1.00% | +0.14% | -2.54% |
| 2567 | 5.50% | 4.54% | 0.00% | +0.57% | -9.53% |

ที่มา: Bloomberg ข้อมูล ณ วันที่ 3 พฤษภาคม 2567

หมายเหตุ: ตารางข้างต้นคำนวณจากข้อมูลช่วงวันที่ 2 มกราคม 2562 ถึง 2 พฤษภาคม 2567

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ตัวอย่างผลตอบแทนของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอ้างอิง iShares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT ETF)

| เงื่อนไข | ค่าการเปลี่ยนแปลงของราคาอ้างอิง | เงินลงทุน (บาท) | ผลตอบแทน (บาท) | | | จำนวนเงินที่ได้รับ ณ วันครบกำหนด (บาท) | | |
|--|---------------------------------|------------------|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|--|---|---|
| | | | USD/THB ไม่เปลี่ยนแปลง (= 36)* | USD/THB อ่อนค่า (= 38)* | USD/THB แข็งค่า (= 34)* | USD/THB ไม่เปลี่ยนแปลง (= 36)* | USD/THB อ่อนค่า (= 38)* | USD/THB แข็งค่า (= 34)* |
| กรณีที่ 1: 100% ≤ ราคา ≤ 120% ณ วันกำหนดราคาอ้างอิง | 10% | 1,000,000 | 50,000 | 52,778 | 47,222 | 1,050,000 (ผลตอบแทน 5% ของเงินลงทุน) | 1,052,778 (ผลตอบแทน 5.28% ของเงินลงทุน) | 1,047,222 (ผลตอบแทน 4.72% ของเงินลงทุน) |
| กรณีที่ 2 : ราคา > 120% ระหว่างอายุสัญญา หรือ ณ วันกำหนดราคาอ้างอิง (Knock-Out) | 30% | 1,000,000 | 5,000 | 5,278 | 4,722 | 1,005,000 (ผลตอบแทน 0.5% ของเงินลงทุน) | 1,005,278 (ผลตอบแทน 0.53% ของเงินลงทุน) | 1,004,722 (ผลตอบแทน 0.47% ของเงินลงทุน) |
| กรณีที่ 3 : ราคา < 100% ณ วันกำหนดราคาอ้างอิง | -10% | 1,000,000 | 0 | | | 1,000,000 (ผลตอบแทน 0% ของเงินลงทุน) | | |

*สมมติให้ อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB ณ วันออกหุ้นกู้ = 36 บาทต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ

หมายเหตุ: ผู้ลงทุนสามารถศึกษาผลตอบแทนและการคำนวณผลตอบแทนเพิ่มเติมได้จาก Factsheet ตัวเลขเงินลงทุนและผลตอบแทนเป็นเพียงตัวอย่างเพื่อประกอบการอธิบายเท่านั้น

สนใจลงทุนติดต่อ ทีทีบี ทุกสาขา หรือที่ปรึกษาการเงินและการลงทุนของท่าน หรือ โทร. 1428 กด 4

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


ความเสี่ยงในการลงทุน

1. ความเสี่ยงด้านตลาด
2. ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับราคาสินทรัพย์อ้างอิง
3. ความเสี่ยงด้านเครดิต
4. ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
5. ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง
6. ความเสี่ยงจากคู่ค้าหรือคู่สัญญา
7. ความเสี่ยงที่เกิดจากอายุคงเหลือของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง
8. ความเสี่ยงที่เกิดจากการไถ่ถอนก่อนวันครบกำหนดอายุหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง

คำเตือน

- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยผู้ลงทุนสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากรายการก่อนทำการลงทุน
- การลงทุนในผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน ซึ่งมีปัจจัยอ้างอิง มีความแตกต่างจากการลงทุนในปัจจัยอ้างอิงโดยตรง จึงอาจทำให้ราคาของ ผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนดังกล่าวมีความผันผวนแตกต่างจากราคาของปัจจัยอ้างอิงได้
- การลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยน สกุลเงินต่างประเทศและสกุลเงินบาทมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนมากกว่า หรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- การหักภาษี ณ ที่จ่ายของผู้ลงทุนเป็นไปตามที่กรมสรรพากรกำหนด