

Asset Allocation

Oct'25

Outlook



Equity

- ภาพรวมตลาดตราสารทุน OECD ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลกจาก 2.9% เป็น 3.2% หลังการประกาศใช้อัตราภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ ในเดือน ส.ค. และประเทศส่วนใหญ่เผชิญกับอัตราภาษีที่ลดลง โดยยังต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจและผลประกอบการจากอัตราภาษีที่เริ่มบังคับใช้ มองการกระจายความเสี่ยงมีความสำคัญในช่วงที่ตลาดยังไม่แน่นอน
- **ตราสารทุนสหรัฐฯ** GDP 2Q/25 เติบโต 3.8%QoQ แม้ยังบ่งชี้ถึงการขยายตัวทางเศรษฐกิจได้ดี แต่ยังต้องพิจารณาตัวเลขเศรษฐกิจอื่นๆ โดยเฉพาะในด้านตลาดแรงงานที่ชะลอตัวลง แต่มองเป็นปัจจัยที่เพิ่มโอกาสการลดดอกเบี้ยของ FED ในการประชุมครั้งถัดไป นอกจากนี้ยังต้องติดตามประเด็น Government Shutdown ส่งผลให้เกิดความผันผวนในระยะสั้น
- **ตราสารทุนยุโรป** ภาพรวมเศรษฐกิจยังคงมีการเติบโตในระดับต่ำ โดยยังต้องติดตามผลจากภาษีการค้าสหรัฐฯ แต่ยังมีปัจจัยบวกจากนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย
- **ตราสารทุนญี่ปุ่น** ยังคงมีความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และแนะนำให้ติดตามการเลือกตั้งผู้นำพรรค LDP ในวันที่ 4 ต.ค. ซึ่งจะส่งผลต่อทิศทางการดำเนินเศรษฐกิจของประเทศต่อไป
- **ตลาดหุ้นอินเดีย** ยังต้องติดตามผลกระทบจากภาษีการค้าสหรัฐฯ โดยสหรัฐฯ เป็นประเทศที่อินเดียมีการส่งออกสินค้าเป็นอันดับ 1 (ราว 19%) โดยยอดส่งออกไปสหรัฐฯ ลดลงต่อเนื่องหลังการประกาศใช้ในมาตรการภาษีนำเข้าในเดือนเม.ย.
- **ตราสารทุนจีน** ยังคงคาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ จากการกระตุ้นของนโยบายภาครัฐ
- **ตราสารทุนเวียดนาม** แนวโน้มเศรษฐกิจเติบโตได้ดีกว่าประเทศอื่นในภูมิภาค
- **ตราสารทุนไทย** Fitch Ratings ปรับแนวโน้มเครดิตประเทศไทยจาก Stable เป็น Negative (เครดิตดี BBB+) หลังมีความเสี่ยงจากหนี้สาธารณะสูงและมีความไม่แน่นอนด้านนโยบาย ขณะที่ยังต้องติดตามการประชุมกนง. ในช่วงกลางเดือนนี้

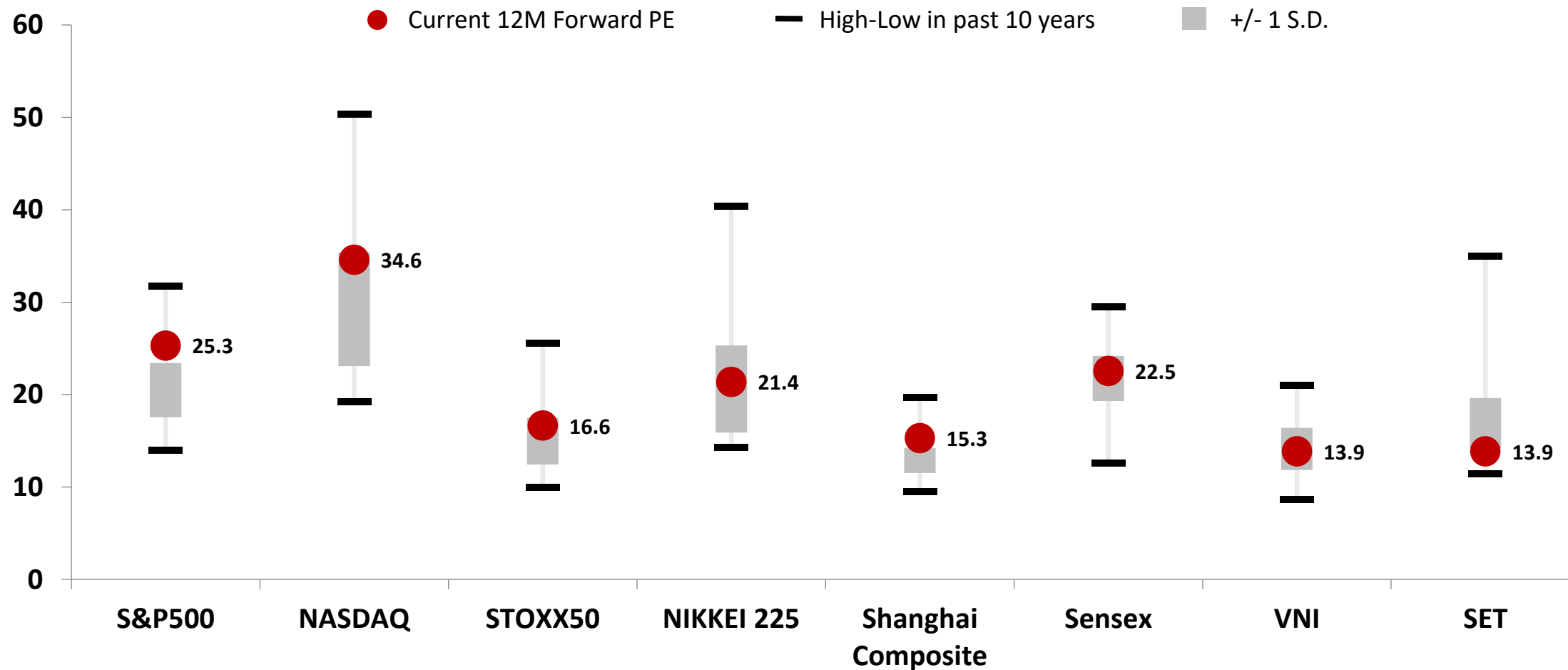
Fixed Income

- **ตราสารหนี้ต่างประเทศ** มองยังคงมีผลตอบแทนในระดับที่น่าสนใจ โดยเฉพาะในช่วงของวัฏจักรเศรษฐกิจที่เข้าสู่ช่วงดอกเบี้ยขาลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางในหลายประเทศ
- **ตราสารหนี้ไทย** มองเป็นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนค่อนข้างสม่ำเสมอและผลตอบแทนของตราสารหนี้ไทยยังคงมีความน่าสนใจ
- **ตราสารตลาดเงิน** ยังให้ผลตอบแทนสม่ำเสมอ และเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยลดความผันผวนของพอร์ต โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดยังเผชิญความเสี่ยงสูง

Alternatives

- **ทอง** เป็นอีกสินทรัพย์ทางเลือกเพื่อการกระจายความเสี่ยง และช่วยลดความผันผวนให้พอร์ตการลงทุน โดยเฉพาะในช่วงตลาดยังมีความไม่แน่นอนสูง

Global PE Valuation



Source: Bloomberg Data as of 30 Sep 2025

Asset Allocation Model – Oct'25



Asset Class		Recommended	Conservative		Moderate		Aggressive		Recommended Fund
			Allocation		Allocation		Allocation		
			Previous	Current	Previous	Current	Previous	Current	
Equity	US	Neutral	13.5%	13.5%	23.0%	23.0%	35.0%	35.0%	K-USXNDQ-A(A), QQQM (ETF)
	EU	Neutral	3.0%	3.0%	4.0%	4.0%	5.0%	5.0%	K-EUX
	Japan	Neutral	4.0%	4.0%	8.0%	8.0%	10.0%	10.0%	SCBNK225
	China	Neutral	7.0%	7.0%	8.0%	8.0%	11.0%	11.0%	UOBSGC
	India	Neutral	2.5%	2.5%	4.0%	4.0%	4.5%	4.5%	KFINDIA-A
	Vietnam	Neutral	3.0%	3.0%	4.0%	4.0%	5.0%	5.0%	PRINCIPAL VNEQ-A
	Thailand	Neutral	1.0%	1.0%	1.5%	1.5%	2.0%	2.0%	K-SET50
Fixed Income	Global	Neutral	25.0%	25.0%	19.0%	19.0%	10.0%	10.0%	ES-GINCOME
	Thailand	Neutral	21.5%	21.5%	18.5%	18.5%	14.0%	14.0%	PRINCIPAL FI
Alternatives	Gold	Neutral	2.5%	2.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	SCBGOLD, SCBGOLDH
Money Market	MM	Neutral	17.0%	17.0%	7.0%	7.0%	0.0%	0.0%	TCMF

Caution

- กองทุนที่แนะนำอาจลงทุนในรูปสกุลเงินต่างประเทศและไม่ได้มีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนได้
- การลงทุนในหน่วยลงทุนมีค่าใช้จ่ายเงินและมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต บริษัทฯ ไม่ได้ให้การรับประกันความถูกต้องของข้อมูล และไม่รับผิดชอบความผิดพลาดหรือความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นได้ รวมถึงความรับผิดชอบต่อบุคคลที่เกี่ยวข้อง บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงข้อมูลโดยไม่แจ้งให้ทราบล่วงหน้า กรุณาศึกษาข้อตกลงในการให้บริการ

Data Source for Model: Bloomberg as of 30 Sep 2025

Saranyou Suebsureekul
Wealth Management
saranyou.s@aira.co.th

Recommended Fund



Asset		Fund	Performance				Management Fee (Actual)	Risk Level
			YTD	1Y	3Y	5Y		
Equity	US	K-USXNDQ-A(A)	12.6%	18.8%	24.8%	14.1%	0.71%	Low High
	EU	K-EUX	14.4%	10.2%	19.6%	13.4%	0.73%	Low High
	Japan	SCBNK225	13.9%	20.2%	21.6%	15.1%	1.11%	Low High
	China	UOBSGC	27.4%	26.3%	12.2%	6.5%	1.77%	Low High
	India	KFINDIA-A	-10.1%	-14.8%	7.5%	10.2%	1.28%	Low High
	Vietnam	PRINCIPAL VNEQ-A	7.9%	8.8%	6.1%	11.6%	2.32%	Low High
	Thailand	K-SET50	-4.9%	-5.8%	-2.0%	3.5%	0.67%	Low High
Fixed Income	Global	ES-GINCOME	4.6%	3.1%	3.8%	1.2%	1.09%	Low High
	Thailand	PRINCIPAL FI	3.9%	5.2%	3.7%	2.6%	0.10%	Low High
Alternative	Gold	SCBGOLD	37.6%	43.4%	23.9%	14.7%	0.55%	Low High
	Gold	SCBGOLDH	41.6%	39.4%	26.0%	11.7%	0.55%	Low High
Money Market	MM	TCMF	1.2%	1.8%	1.7%	1.2%	0.13%	Low High

Source: AIRA Wealth Management as of 30 Sep 2025

Disclaimer



รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้คำแนะนำเกี่ยวกับการจัดสรรหลักทรัพย์ (Asset Allocation) และเพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้