

Asset Allocation

Jan'26

Outlook



Equity

- **ภาพรวมตลาดตราสารทุน** ตลาดตราสารทุนหลายตลาดปรับตัวขึ้นมากในปี'25 ที่ผ่านมา ขณะที่เริ่มต้นปีใหม่ด้วยการเผชิญความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์จากสถานการณ์สหรัฐฯ-เวเนซุเอลา แม้มองภาพรวมตลาดตราสารทุนโลกจะยังคงเติบโตขึ้นในปี'26 แต่ยังคงต้องให้ความสำคัญกับการกระจายความเสี่ยงและการปรับสมดุลของพอร์ตเพื่อช่วยลดความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นได้
- **ตราสารทุนสหรัฐฯ** แม้ยังมีความกังวลเกี่ยวกับมูลค่าตลาดที่ค่อนข้างสูง แต่ตลาดยังคงคาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนยังคงสูงขึ้นในปี'26 และยังคงติดตามในเรื่องของประธาน FED คนใหม่ รวมถึงสถานการณ์ระหว่างสหรัฐฯ กับเวเนซุเอลา อย่างใกล้ชิด
- **ตราสารทุนยุโรป** เริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัว จากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย
- **ตราสารทุนญี่ปุ่น** แม้ BoJ มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสู่ระดับ 0.75% แต่มองมีปัจจัยบวกหลังนายกฯ ชานาเอะ ทาคาอิชิ ส่งสัญญาณออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่
- **ตลาดหุ้นอินเดีย** ภาพรวมเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง โดยยังมองเป็นประเทศขนาดใหญ่ที่มีอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจสูง แต่ยังคงติดตามผลกระทบยาวจากภาษีการค้ากับสหรัฐฯ
- **ตราสารทุนจีน** ประเด็นสงครามการค้ากับสหรัฐฯ มีแนวโน้มผ่อนคลายขึ้น ขณะที่ภาครัฐยังคงมีแนวโน้มในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม
- **ตราสารทุนเวียดนาม** ยังคงมองแนวโน้มเศรษฐกิจเติบโตได้ดีกว่าประเทศอื่นในภูมิภาค
- **ตราสารทุนไทย** แม้ระดับ Valuation ไม่แพง แต่คาดเศรษฐกิจยังคงกดดันและเติบโตได้ในระดับต่ำ โดยมองต้องติดตามการเลือกตั้งและนโยบายเศรษฐกิจของพรรคการเมืองต่างๆ

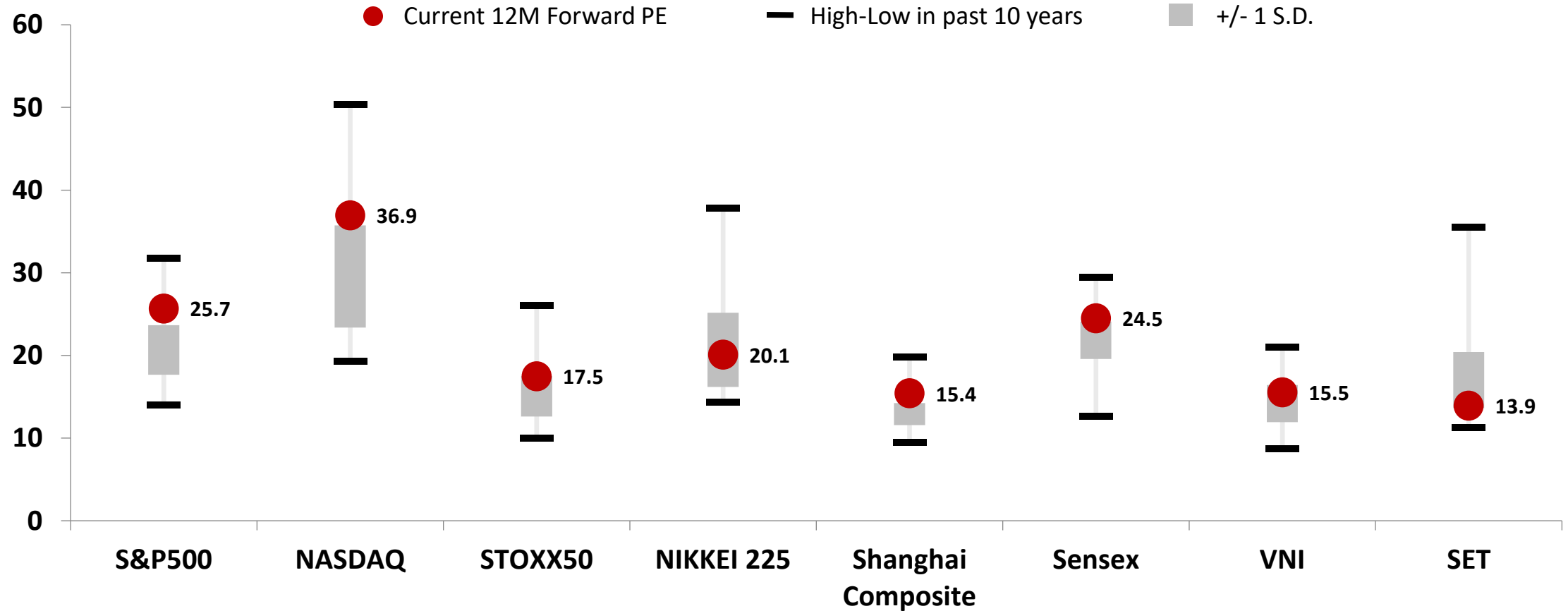
Fixed Income

- **ตราสารหนี้ต่างประเทศ** มองยังคงมีผลตอบแทนในระดับที่น่าสนใจ โดยเฉพาะในช่วงของวัฏจักรเศรษฐกิจที่เข้าสู่ช่วงดอกเบี้ยขาลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางในหลายประเทศ
- **ตราสารหนี้ไทย** แม้ล่าสุด กนง. ลดดอกเบี้ยลงสู่ระดับ 1.25% แต่มองตราสารหนี้ไทยที่มีคุณภาพยังเป็นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนค่อนข้างสม่ำเสมอและผลตอบแทนของตราสารหนี้ไทยยังคงมีความน่าสนใจ
- **ตราสารตลาดเงิน** ยังให้ผลตอบแทนสม่ำเสมอ และเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยลดความผันผวนของพอร์ต โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดยังเผชิญความเสี่ยงสูง

Alternatives

- **ทอง** เป็นอีกสินทรัพย์ทางเลือกเพื่อการกระจายความเสี่ยง และช่วยลดความผันผวนให้พอร์ตการลงทุน โดยเฉพาะในช่วงตลาดยังมีความไม่แน่นอนสูง

Global PE Valuation



Source: Bloomberg Data as of 30 Dec 2025

Asset Allocation Model – Jan'26



Asset Class		Recommended	Conservative		Moderate		Aggressive		Recommended Fund
			Allocation		Allocation		Allocation		
			Previous	Current	Previous	Current	Previous	Current	
Equity	US	Neutral	15.0%	15.0%	25.0%	25.0%	37.0%	37.0%	K-USXNDQ-A(A), QQQM (ETF)
	EU	Neutral	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-
	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-UH
	Thailand	Neutral	21.5%	21.5%	18.0%	18.0%	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	18.5%	18.5%	9.0%	9.0%	3.0%	3.0%	TCMF

Caution

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

Data Source for Model: Bloomberg as of 30 Dec 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)	-	14.0%	27.4%	12.1%	0.71%	Low High
	EU	-	-	-	-	-	-	-
	Japan	SCBNK225	-	26.3%	25.6%	13.8%	1.11%	Low High
	China	UOBSGC	-	24.2%	11.1%	5.4%	1.77%	Low High
	India	KFINDIA-A	-	-8.9%	7.6%	7.4%	1.28%	Low High
	Vietnam	PRINCIPAL VNEQ-A	-	0.4%	9.2%	6.3%	2.32%	Low High
	Thailand	K-SET50	-	-4.5%	-3.5%	0.9%	0.67%	Low High
Fixed Income	Global	ES-GINCOME-UH-A	-	1.1%	-	-	0.93%	Low High
	Thailand	PRINCIPAL FI	-	4.8%	3.6%	2.5%	0.10%	Low High
Alternative	Gold	SCBGOLD	-	52.8%	28.6%	18.5%	0.55%	Low High
	Gold	SCBGOLDH	-	59.8%	28.1%	14.6%	0.55%	Low High
Money Market	MM	TCMF	-	1.6%	1.7%	1.2%	0.13%	Low High

Source: AIRA Wealth Management as of 30 Dec 2025

Disclaimer



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