



德信海外事業部週報

- 中華民國九十六年三月六號
- 基金基本資料
 - 基金型態：海外債券型基金
 - 基金名稱：德信萬瑞基金
 - 成立日期：93年7月29日
 - 保管銀行：第一商業銀行信託部
- 摘要

美國方面，上週大幅下修去年第四季 GDP 值，年增率由初值 3.5% 降至 2.2%，僅高於去年第三季的 2.0%，由於該值低於 FED 主席貝南克原先預期的 3.0~3.5% 區間，因此推升 FED 未來降息的可能性，不過近期經濟數據表現好壞不一，加上 1 月 PCE 核心物價指數上揚，通膨壓力上升，市場仍在觀望，根據目前利率期貨顯示 FED 最快將於 8 月份降息。在上週公布的經濟數據中，儘管 2 月費城製造業指數及芝加哥採購經理人指數表現疲弱，但因達拉斯聯儲製造業指數及 ISM 製造業指數轉強，暗示近期衰弱的製造業未來可能轉趨熱絡，只是美國經濟是否會加速成長，未來房市及就業市場走勢仍是關鍵，就 1 月份房屋市場數據而言，除成屋銷售表現較為亮眼外，其他數據表現依舊顯得疲弱，鞏固了房市持續走緩的看法，至於就業市場部分，近幾週的上週初請失業救濟金人數有上升趨勢，暗示 2 月份非農就業報告可能較不樂觀。而上週美債十年期殖利率通過下跌 17.3bp 以 4.501% 作收。

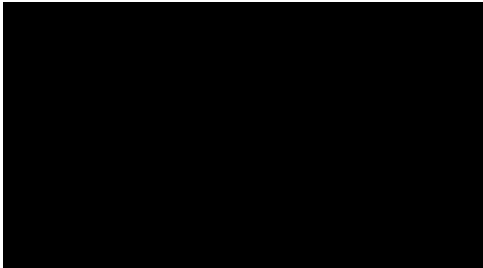
歐元區方面，1 月份疲弱的 PPI 及 CPI 數據雖暗示通膨壓力減緩，但面對 2 月份 PMI 指數微幅上升、經濟信心及消費信心走強、商業景氣持續好轉以及 1 月份失業率走低的情況下，市場仍不可低估通膨的上行風險，尤其近期德、義二國 2 月份 CPI 數據表現強勁，加上未來德國生產商可能漸漸將增值稅反映到消費者身上，可能會進一步推升通膨壓力，因此市場預測 ECB 仍將在 3 月份升息。惟上週歐債十年期殖利率在美債走勢帶動下，通過下跌 10.9bp 以 3.938% 作收。

日本方面，日央 2/21 決議升息的舉動雖令市場感到意外，但上週公佈的經濟數據中，由於 1 月份的家計支出及 1 月份受薪家庭支出表現強勁，符合日央認為當前「個人支出強勁」的看法，經濟數據支持了日央 2 月升息的決定，惟 CPI 通膨數據仍顯得疲弱，認為在沒看到更強勁的經濟數據或暗示日本經濟成長力道有轉強之前，短時間內日央應會將利率維持一段時間不變。上週日債十年期殖利率通過下跌 0.6bp 以 1.674% 作收。



德信萬瑞基金

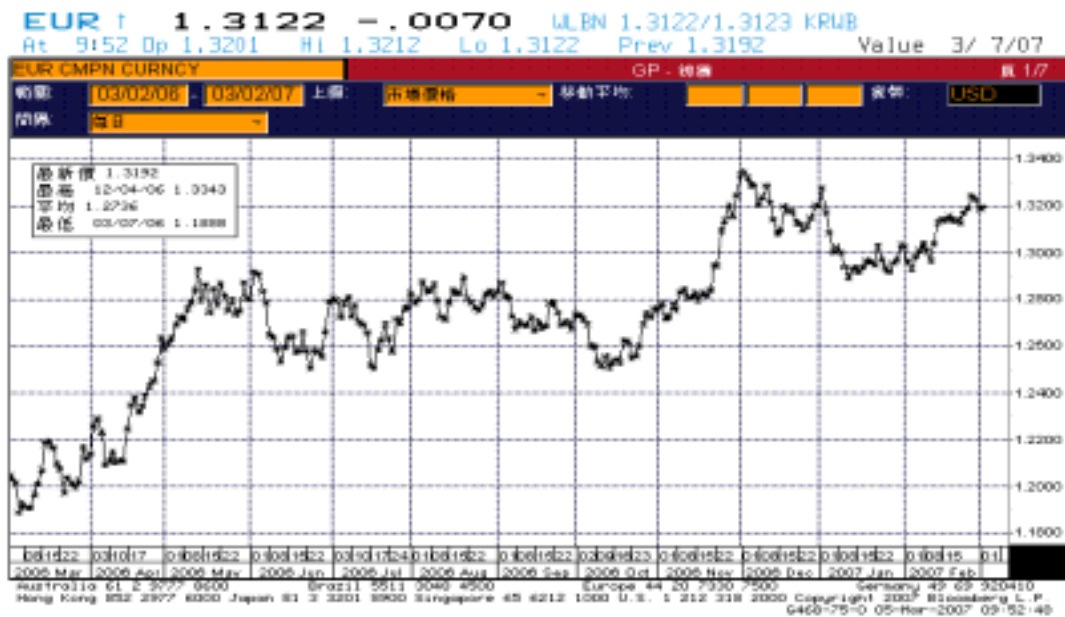
● 基金投資組合- 96/3/3



■ 基金績效

日期	淨值	年收益率
96/02/26	10.1377	2.9187
96/02/27	10.1392	5.4006
96/03/01	10.1389	-0.5400
96/03/02	10.1405	5.7600
96/03/03	10.1411	2.1596

美元兌歐元走勢圖：



美元兌日圓走勢圖：





美元兌新台幣走勢圖：



2006/3/2-2007/3/2 各主要債券市場表現

■ 各國目前基準利率

國家	美國	台灣	歐元區	日本
利率	5.25%	2.75%	3.50%	0.50%

■ 美國十年期指標公債殖利率走勢

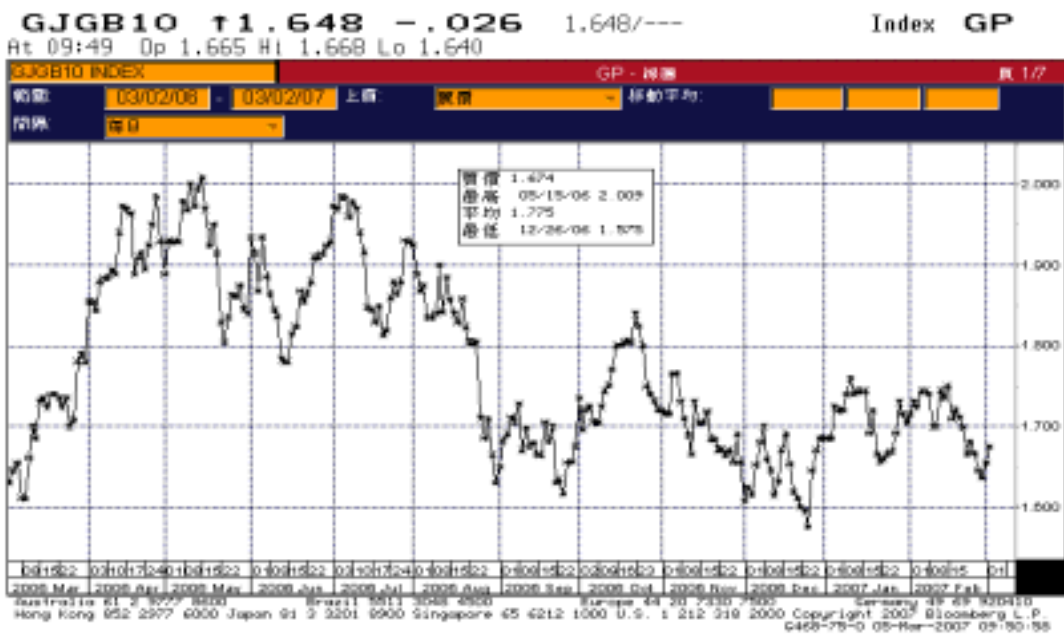




■ 歐元區十年期指標公債殖利率走勢



■ 日本十年期指標公債殖利率走勢



資料來源: BLOOM

