本周美国投资者感到不安，因为基准10年期美国国债收益率飙升至2007年以来最高水平，但顽固的通胀只是此次最新飙升背后的因素之一。

关键的10年期美国国债收益率影响抵押贷款利率，周五跃升至5.23%，为2007年以来最高水平。这是该基准收益率的最新一轮上涨，本月早些时候其交易水平还略低于4.8%。债券收益率与价格走势相反。

10年期收益率迅速升破5%，表明在通胀顽固的背景下，投资者对美联储进一步收紧政策的预期变化之快。根据CME
FedWatch工具，联邦基金期货交易显示10月加息的可能性为64%。

事实上，密歇根大学的消费者信心指数显示，9月一年期通胀预期跃升至4.6%，高于8月的4%，并创下6月以来最高读数。

麦格理集团全球外汇和利率策略师Thierry Wizman表示，就收益率上升而言，顽固的通胀和市場对更多加息的预期日益升温只说明了部分原因。

“我认为今年它与债券发行的关系更大，而不是通胀故事，”他表示。

Wizman表示，这样的收益率水平本身并不异常，尤其是它们并未伴随极端的通胀预期或美联储的激进收紧。

“我们并没有一个在激进收紧政策的美联储，所以很多事情看起来相当正常。不正常的是，我们正处于一个非常强劲的投资周期之中，”他说。

大量债券发行

联邦政府正在发行债务以弥补巨额赤字，而企业则在大量借款以资助人工智能基础设施。

Wizman表示，正是这种组合使债券供应增加到足以对收益率构成上行压力。

人工智能支出热潮正在增加另一个与国债竞争的债券供应。

Vanguard估计，谷歌、亚马逊、Meta Platforms、微软和甲骨文截至7月发行了约1320亿美元的债务，较2020年至2024年间约350亿美元的年度平均水平大幅上升。随着数据中心、半导体和公用事业生态系统中各公司借款为这一建设提供资金，今年更广泛的人工智能相关债务发行可能达到3000亿至5700亿美元。

与此同时，更高的收益率可能通过提高企业借贷成本、并使债券对寻求收入的投资者更具吸引力来拖累股市。

Wizman表示，超大规模云服务商及其供应商的资本支出计划可能会使债券发行在今年及明年持续处于高位。

“所以这些收益率可能会更高，”他说。