摩根士丹利的Marina Zavolock表示，债券收益率上升对股市而言“远未达到令人担忧的水平”，即使美国国债再度遭到抛售，股市仍有望保持韧性。

这位摩根士丹利首席欧洲股票策略师接受采访时表示，“我知道，从市场情绪来看，当美国10年期国债收益率触及5%时，大家都有些恐慌。但我们是否已经到了预示经济衰退的水平？我建议关注欧洲高收益债券的信用利差，它们正在收窄。”

随着通过外交途径解决伊朗战争的希望减弱，油价上涨，并重新引发通胀担忧，美国国债周一再度遭到抛售。全球债券平均收益率目前处于数十年来高位，但迄今为止，在这轮债市抛售中，股市表现出了显著韧性。

Zavolock表示，信贷市场仍然健康。尽管一些评级较低借款人的信用利差有所扩大，但企业仍能够发债并提高杠杆。强劲的增长也在为股市提供支撑，她表示，欧洲企业盈利增速接近20%。

Zavolock表示，通胀仍是欧洲企业盈利增长的主要推动力，她预计这种强劲势头将延续至下一个财报季。

她表示，有两种情形可能打破这一前景。如果布伦特原油价格连续数个季度维持在每桶125至130美元以上，可能会将欧洲推向衰退。反过来，如果油价暴跌，同样会打击欧洲股市。她举例称，假如霍尔木兹海峡紧张局势得到解决，推动布伦特油价跌至50美元或更低，就可能出现这种情况，因为欧洲股市约三分之二的市场受益于当前温和的通胀环境。

Zavolock认为，第三季度财报季结束后将是一个关键挑战期。随着今年企业盈利增速继续缓慢攀升，这将为2027年形成一个较高的比较基数，意味着明年的盈利增速可能下降。届时，投资者的注意力将迅速转向她所说的同比比较难度日益加大的问题。