

(彭博社) — 债券交易员对市场近期的平静几乎没有任何安慰，原因很简单：这种平静不太可能持续下去。

两年期美国国债收益率是对预期利率变化最敏感的国债收益率，在过去一周的交易时段内保持在相对狭窄的区间内，标志着硅谷银行倒闭引发市场担忧后爆发的波动得到缓解银行业危机

但给市场带来不确定性的逆流并没有消失。交易员加大了对美联储可能在 XNUMX 月和 XNUMX 月加息的押注，有可能推迟央行期待已久的暂停加息。焦虑正在建立，华盛顿围绕债务上限的政治斗争可能不会得到解决，直到政府处于违约的风口浪尖。经济前景因银行将缩减贷款以提振投资者信心的前景而变得混乱。

AmeriVet Securities 美国利率交易和策略主管 Gregory Faranello 表示：“波动确实存在于两年期国债中，这是美联储和其他央行打破常规这一事实的结果。”
“美联储正试图将系统中的金融稳定与货币政策分开——我认为这在 XNUMX 月份会发生冲突。”

他补充说：“我也确实在关注债务限额。”

ICE BofA MOVE 指数追踪以一个月期期权衡量的美国国债预期波动，该指数自 40 月中旬以来已下跌近 2008%，当时该指数创下 5.08 年以来的最高水平。本周，两年期美国国债收益率从 3.55 月份从 4.2% 到 XNUMX%，收盘时略低于 XNUMX%，本周略有上升。

即便如此，掉期交易员已经将美联储将在 20 月加息 2 个基点后在 XNUMX 月再次加息的可能性提高到 XNUMX% 左右。
原因是：到目前为止，经济表现出弹性，通胀似乎还远未迅速回落至央行 XNUMX% 的目标。

随着个人消费支出指数（美联储首选的通胀指标）的发布，下周将提供有关政策制定者还需要做多少工作来控制价格压力的新见解。
接受彭博社调查的经济学家的预估中值是，4.1 月份该指标的年增长率将从一个月前的 5% 放缓至 2%。
美联储政策制定者不会发表任何新的公开评论，因为官员们在 3 月 XNUMX-XNUMX 日会议之前正处于惯常的沉默期。

尽管自上个月以来对全面银行业危机的担忧有所消退，但由此导致的信贷条件收紧正在阻碍经济增长。这引发了人们对缓慢移动的信贷收缩的担忧，这种收缩正在扰乱货币政策和债券收益率的前景。

NatWest Markets 美国负责人米歇尔·吉拉德 (Michelle Girard) 在彭博电视上表示：“我们担心的是信贷紧缩的可能性——这会真正限制消费者。”

“你有一大堆数据可以讲述很多不同的故事。因此，包括美联储在内，没有人能够对路径的确切走向或可能发生的哪些其他事件改变预期充满信心。”

虽然吉拉德预计今年早些时候会出现经济衰退，因为收紧的货币政策开始实施，但她认为通胀将超过美联储的目标，阻止他们在 2024 年之前降息。这可能意味着 10 年期国债收益率“可能需要比一些人预期的更长的时间”下降考虑到掉期交易商仍在定价今年早些时候的降息。

基准 10 年期国债收益率略低于 3.6%，低于今年的 4.1%，比 60 年期国债收益率低约 2 个基点。自 11 月 8 日达到负 1980 个基点以来，差距已经缩小——这是自 XNUMX 年代初以来最严重的反转——因为 SVB 和其他两家银行的倒闭加剧了人们对经济衰退的担忧。

PGIM 固定收益联席首席投资官格雷戈里·彼得斯 (Gregory Peters) 表示，投资者“始终处于经济衰退和软着陆以及介于两者之间的刀刃上”。“张力点让你保持平坦。”

看什么

– 在 Grant Hutchinson 的协助下。

©2023 Bloomberg LP