

IMPORTANTE SVILUPPO DI MERCATO

La Fed pone fine al QT: implicazioni per i mercati

29 OTTOBRE 2025 | TEAM MARKET INSIGHTS DI MFS

Punti salienti

01

La fine del quantitative tightening della Federal Reserve (Fed) favorisce un miglioramento del contesto di liquidità.

02

Questa mossa di politica monetaria potrebbe inviare un segnale tattico rialzista sia all'obbligazionario che all'azionario.

03

Prevediamo una diminuzione dei tassi di mercato, che depone a favore di un'esposizione alla duration USA in chiave tattica.

04

Ciò si traduce anche in un segnale tattico rialzista per gli asset rischiosi, tra cui credito e azioni.

La Fed ha appena annunciato la fine del quantitative tightening

Questa mossa di politica monetaria comporterà un miglioramento del contesto di liquidità del sistema finanziario. Innanzitutto, che cos'è il quantitative tightening (QT)? Durante il QT la Fed lasciava che ogni mese giungesse a scadenza un importo prestabilito di Treasury USA e mortgage-backed securities. Questo, a sua volta, ha ridotto le posizioni detenute dalla banca centrale in questi titoli e dunque le riserve nel sistema bancario. Perché, dunque, la Fed porrà fine al QT il 1° dicembre? Principalmente per affrontare i segnali di crescente tensione ed elevata volatilità nei mercati monetari. Consapevole dell'esistenza di una chiara relazione tra l'andamento dei mercati monetari e la liquidità del sistema bancario, la Fed avrà sicuramente notato che le riserve bancarie sono diminuite notevolmente nelle ultime settimane, toccando il livello più basso dalla fine del 2024 e causando una stretta di liquidità. La fine del QT migliorerà la liquidità nel sistema finanziario.

Guardando indietro, il QT è stato varato verso la metà del 2022 per ridimensionare il bilancio della Fed nell'ambito di una più generale normalizzazione della politica monetaria, allo scopo di riassorbire l'ingente liquidità immessa nel sistema per stimolare l'economia in risposta alla pandemia.

Un segnale di mercato rialzista nel breve periodo

Questa mossa di politica monetaria invierà probabilmente un segnale tattico rialzista sia all'obbligazionario che all'azionario. Sul fronte dei tassi, le aspettative di un miglioramento del contesto di liquidità spingeranno verosimilmente al ribasso i tassi di mercato. Su tale premessa, è del tutto possibile che il rendimento dei Treasury USA a 10 anni scenda decisamente sotto la soglia del 4%. In altre parole, nel breve termine il contesto di mercato potrebbe diventare più favorevole all'assunzione di posizioni lunghe sulla duration statunitense. Al di là dei tassi, è plausibile che la fine del QT alimenti la domanda di asset più rischiosi, tra cui il credito IG e HY nell'obbligazionario come pure le azioni statunitensi. Alla luce delle ricadute di un possibile calo dei tassi, riteniamo che i settori – tra cui beni voluttuari, utility o immobiliare – e i fattori – come le small cap o le azioni growth – più sensibili ai tassi d'interesse potrebbero trarre i maggiori vantaggi dal cambiamento di politica della Fed. Infine, quale ulteriore implicazione della fine del QT, il dollaro USA potrebbe subire nuove pressioni al ribasso nel breve periodo. ▲

CONSIDERAZIONI PRINCIPALI

- Privilegiare una posizione lunga sulla duration statunitense in chiave tattica
- Privilegiare un'esposizione tattica agli asset rischiosi sia nell'obbligazionario che nell'azionario
- Nell'azionario, privilegiare un'esposizione ai settori e ai fattori più sensibili ai tassi

PER ULTERIORI PROSPETTIVE SUI MERCATI, VISITARE [MFS.COM/INSIGHTS](https://mfs.com/insights) O CHIAMARE IL NUMERO 800-343-2829.

Le opinioni espresse nel presente documento sono quelle di MFS Strategy and Insights Group, un'entità interna alla divisione distribuzione di MFS, e possono differire da quelle dei gestori di portafoglio e degli analisti di ricerca di MFS. Queste opinioni sono soggette a variazioni in qualsiasi momento e non vanno considerate alla stregua di una consulenza di investimento fornita dal Consulente, di una raccomandazione di titoli o di un'indicazione delle intenzioni di trading per conto di MFS. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si avverino.

La diversificazione non garantisce un guadagno né una protezione dalle perdite. I rendimenti passati non sono una garanzia dei risultati futuri.

INFORMATIVA GLOBALE

Salvo laddove diversamente indicato, i loghi e i nomi di prodotti e servizi sono marchi commerciali di MFS® e delle sue collegate e possono essere registrati in alcuni paesi.

Distribuito da:

Stati Uniti – MFS Institutional Advisors, Inc. ("MFSI"), MFS Investment Management e MFS Fund Distributors, Inc.; Membro del SIPC; **America Latina** – MFS International Ltd.; **Canada** – MFS Investment Management Canada Limited; **Nota per i lettori di Regno Unito e Svizzera:** pubblicato nel Regno Unito e in Svizzera da MFS International (U.K.) Limited ("MIL UK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) registrata in Inghilterra e Galles con numero 03062718, e autorizzata e soggetta alla vigilanza della Financial Conduct Authority britannica, che sorveglia sulla conduzione delle sue attività di investimento. MIL UK, una controllata indiretta di MFS®, con sede legale in One Carter Lane, Londra, EC4V 5ER. **Nota per i lettori europei (esclusi quelli di Regno Unito e Svizzera):** pubblicato in Europa da MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux) – autorizzata ai sensi del diritto lussemburghese come società di gestione di Fondi con sede in Lussemburgo. La società fornisce prodotti e servizi di investimento agli investitori istituzionali e ha sede legale come S.à r.l. al 4 Rue Albert Borschette, Lussemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Questo materiale non deve essere diffuso o distribuito a persone diverse dagli investitori professionali (nei termini consentiti dalla normativa locale) e non deve essere utilizzato o distribuito in nessun caso, laddove tale utilizzo o distribuzione contravenga alla normativa locale; **Singapore** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australia/Nuova Zelanda** – MFS International Australia Pty Ltd ("MFS Australia") (ABN 68 607 579 537) è registrata con numero di licenza per servizi finanziari 485343. MFS Australia è soggetta alla vigilanza della Securities and Investments Commission australiana; **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited ("MIL HK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) autorizzata e soggetta alla vigilanza della Hong Kong Securities and Futures Commission (la "SFC"). MIL HK è autorizzata a negoziare in titoli e a svolgere attività di gestione patrimoniale, oltre che a fornire taluni servizi di investimento a "investitori professionali", come definiti nella Securities and Futures Ordinance ("SFO"). **Per gli investitori professionali in Cina** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Cina, una società a responsabilità limitata cinese registrata per fornire servizi di consulenza in materia di gestione finanziaria; **Giappone** – MFS Investment Management K.K., è iscritta come società di gestione di strumenti finanziari (Financial Instruments Business Operator) presso Kanto Local Finance Bureau (FIBO) con numero 312, fa parte dell'Investment Trust Association giapponese e della Japan Investment Advisers Association. Dato che le spese a carico degli investitori variano in base a diversi fattori, come la tipologia di prodotti e servizi, il periodo di investimento e le condizioni di mercato, non è possibile indicarne in anticipo l'importo totale né i metodi di calcolo. Tutti gli investimenti comportano dei rischi, incluso quello di fluttuazione dei mercati, ed è possibile che gli investitori perdano il capitale investito. Gli investitori devono ottenere e leggere attentamente il prospetto informativo e/o il documento previsto dall'Articolo 37-3 del Financial Instruments and Exchange Act prima di sottoscrivere l'investimento. **Per i lettori in Arabia Saudita, Kuwait, Oman ed Emirati Arabi Uniti (esclusi DIFC e ADGM). In Qatar questo documento è destinato esclusivamente a investitori sofisticati e a persone con un patrimonio netto elevato. In Bahrein questo documento è destinato esclusivamente a istituzioni sofisticate:** Le informazioni contenute nel presente documento sono destinate esclusivamente agli investitori professionali. Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono e non devono essere interpretate come un'offerta, un invito o una proposta di offerta, una raccomandazione a presentare una richiesta, ovvero un parere o un'indicazione su un prodotto, un servizio e/o una strategia finanziaria. Sebbene sia stata posta la massima attenzione nell'assicurare l'accuratezza delle informazioni contenute nel presente documento, non ci si assume alcuna responsabilità per eventuali errori, sbagli o omissioni o per qualsiasi azione intrapresa facendo affidamento su di esse. È possibile riprodurre, diffondere e utilizzare questo documento (o parte di esso) solo con il consenso di MFS International U.K. Ltd ("MIL UK"). Le informazioni contenute in questo documento hanno scopo puramente informativo. Il presente documento non è destinato alla distribuzione al pubblico, che non vi deve fare affidamento. Le informazioni contenute nel presente documento possono includere dichiarazioni che non sono di natura puramente storica, ma che costituiscono invece "dichiarazioni previsionali". Queste includono, tra l'altro, proiezioni, previsioni o stime di reddito. Queste dichiarazioni previsionali si basano su determinate ipotesi, alcune delle quali sono descritte in altri documenti o materiali pertinenti. Se non dovete comprendere il contenuto del presente documento, vi consigliamo di rivolgervi a un consulente finanziario autorizzato. Si prega di notare che qualsiasi materiale inviato dall'emittente (MIL UK) è stato inviato elettronicamente dall'estero. **Sudafrica** – Il presente documento e le informazioni in esso contenute non sono da intendersi e non costituiscono un'offerta pubblica di titoli in Sudafrica e di conseguenza non devono essere interpretati come tali. Il presente documento non è destinato alla diffusione al pubblico in Sudafrica. Il presente documento non è stato approvato dalla Financial Sector Conduct Authority e neanche MFS International (U.K.) Limited né i suoi fondi sono registrati per la vendita al pubblico in Sudafrica.