

IMPORTANTE SVILUPPO DI MERCATO

La Corte Suprema degli Stati Uniti annulla i dazi IEEPA

20 FEBBRAIO 2026 | TEAM MARKET INSIGHTS DI MFS

Punti salienti

01

Con un voto di 6 a 3, la Corte Suprema ha annullato i dazi IEEPA di Trump.

02

La questione dell'eventuale rimborso dei dazi già riscossi non è stata affrontata.

03

Il caso è stato rinviato a un tribunale di grado inferiore, che potrebbe ordinare il rimborso.

04

L'eventuale rimborso dei dazi già riscossi equivarrebbe a circa 150 miliardi di dollari di stimolo economico.

La Corte Suprema degli Stati Uniti ha stabilito che l'International Emergency Economic Powers Act (IEEPA) non autorizza il presidente Donald Trump a imporre dazi. La decisione, presa con una maggioranza di 6 a 3, annulla i dazi imposti da Trump ai paesi ai sensi dell'IEEPA e conferma le sentenze dei tribunali di grado inferiore che avevano stabilito l'illegittimità delle sue azioni.

La decisione della Corte non limita tuttavia l'autorità in materia di dazi del Presidente ai sensi di altri statuti, come il Tariff Act del 1930 e il Trade Expansion Act del 1962. L'amministrazione si è quindi subito attivata per istituire nuove aliquote ai sensi delle leggi esistenti che dovrebbero, grosso modo, equivalere a quelle imposte ai sensi dell'IEEPA, almeno temporaneamente.

La decisione turba lo status quo e potrebbe alimentare la volatilità

La sentenza potrebbe creare incertezza sugli accordi commerciali recentemente negoziati con paesi come Cina, Giappone, India e Corea del Sud, oltre che con l'Unione europea. Se, come sembra plausibile, la Corte per il commercio internazionale degli Stati Uniti dovesse ordinare il rimborso dei dazi finora riscossi, gli importatori statunitensi dovrebbero trarne vantaggio, anche se è probabile che si verifichino difficoltà logistiche e che il governo proceda lentamente all'elaborazione dei rimborsi.

Venerdì pomeriggio, il presidente Trump ha annunciato che avrebbe firmato un ordine esecutivo per l'introduzione di un dazio globale del 10% ai sensi della Sezione 122 del Trade Act del 1974, mantenendo tutte le misure commerciali già in vigore ai sensi delle Sezioni 232 e 301. Questa mossa potrebbe temporaneamente avvantaggiare paesi come la Cina e il Brasile, attualmente soggetti a dazi più elevati.

Nel breve termine, i grandi importatori, come i rivenditori, gli industriali, i produttori di abbigliamento e i fornitori di beni di lusso, dovrebbero beneficiare della sentenza della Corte, in quanto potrebbero ricevere rimborsi consistenti per le aliquote già pagate. Nel medio-lungo periodo, tuttavia, è probabile che i dazi vengano ripristinati nell'ambito di altri strumenti normativi, attenuando i benefici della sentenza.

La decisione della corte potrebbe imprimere slancio anche ai mercati emergenti, e in particolare a paesi come la Cina e il Brasile, alle prese con dazi IEEPA più elevati.

I rendimenti dei Treasury statunitensi potrebbero aumentare in caso di rimborso delle centinaia di miliardi di dollari di dazi riscossi nell'ambito dell'IEEPA, peggiorando, almeno sul breve periodo, le prospettive fiscali degli Stati Uniti, che negli ultimi mesi avevano registrato un lieve miglioramento. Secondo gli analisti di Piper Sandler, l'aliquota tariffaria effettiva ai sensi della Sezione 122 scenderà a circa il 10% dal livello dell'11,5% precedente alla sentenza della corte. ▲

**PER ULTERIORI PROSPETTIVE SUI MERCATI, VISITARE [MFS.COM/INSIGHTS](https://www.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.a.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. Massachusetts Financial Services, Inc.®