

IMPORTANTE SVILUPPO DI MERCATO

Kevin Warsh nominato presidente della Fed

GENNAIO 2026 | TEAM MARKET INSIGHTS DI MFS

Punti salienti

01

Kevin Warsh è stato nominato prossimo Presidente della Fed ed assumerà la carica a maggio.

02

Warsh ha una reputazione da "falco", ma mantiene un approccio pragmatico ai tassi d'interesse.

03

L'impatto sui tassi di mercato dovrebbe rimanere sostanzialmente invariato nei mesi a venire.

04

Sebbene la nomina di un nuovo Presidente della Fed rappresenti uno sviluppo significativo per i mercati globali, vi sono molti altri fattori da considerare, soprattutto per gli investitori con un orizzonte di lungo periodo.

Il Presidente Donald Trump ha nominato l'ex governatore della Fed Kevin Warsh prossimo Presidente della banca centrale; il suo mandato diventerà effettivo a maggio, alla scadenza di quello di Jerome Powell. Warsh ha maturato una notevole esperienza all'interno dell'istituto: ha fatto parte del Board of Governors dal 2006 al 2011 e ha svolto un ruolo significativo durante la crisi finanziaria globale, aiutando l'allora presidente Ben Bernanke a formulare le risposte di politica monetaria della Fed durante quel periodo particolarmente impegnativo. Considerata la sua precedente esperienza alla banca centrale, Warsh è considerato una scelta credibile. È laureato in giurisprudenza come il suo predecessore.

Warsh è propenso a una riforma della Fed

La Casa Bianca potrebbe essere stata attratta dal desiderio di Warsh di attuare riforme radicali in seno alla banca centrale. Negli ultimi mesi Warsh ha criticato aspramente l'attuale leadership dell'istituto, incolpandolo di aver perso la battaglia contro l'inflazione e averne compromesso la credibilità. MFS ha avuto l'opportunità di ascoltare Warsh dal vivo alcuni mesi fa, quando attribui alla Fed la responsabilità dell'attuale crisi del costo della vita, un messaggio che potrebbe aver fatto presa sulla Casa Bianca. Warsh sembra inoltre ritenere che il mandato della Fed dovrebbe essere più ristretto, un altro punto che potrebbe aver incontrato il favore della Casa Bianca. Va comunque ricordato che Warsh è noto per la sua reputazione di "falco", il che andrebbe in direzione opposta rispetto al desiderio della Casa Bianca di una politica monetaria più accomodante. Esiste però una sfumatura importante: l'orientamento restrittivo di Warsh riguarda soprattutto le dimensioni del bilancio della banca centrale e la sua avversione per il quantitative easing, più che la politica sui tassi d'interesse. Inoltre, con Warsh alla guida della Fed le preoccupazioni sull'indipendenza dell'istituto potrebbero in parte attenuarsi.

Impatto a breve sui mercati sostanzialmente invariato

Riteniamo che Warsh sarà un decisore pragmatico quando si tratterà di fissare i tassi d'interesse. Potrebbe essere aperto a qualche taglio aggiuntivo nel 2026, ma è improbabile che sostenga un allentamento monetario aggressivo oltre quanto attualmente scontato dal mercato, vale a dire due tagli nel corso di quest'anno. Questo orientamento potrebbe essere percepito come lievemente accomodante per i tassi a breve. Se più avanti Warsh dovesse procedere a una riduzione del bilancio della Fed, ciò potrebbe finire per esercitare pressioni al rialzo sui tassi a lungo termine. Allo stesso tempo, però, la sua nomina potrebbe comportare una riduzione del premio al rischio d'inflazione. Nel complesso, riteniamo che i potenziali effetti della sua nomina sui tassi di mercato saranno probabilmente contrastanti.

Guardare oltre la nomina del nuovo presidente della Fed

Sebbene la nomina di un nuovo presidente della Fed rappresenti uno sviluppo significativo per i mercati globali, è importante ricordare che vi sono molti altri fattori da considerare, soprattutto per gli investitori con un orizzonte di lungo periodo. Nel credito, riteniamo che gli spread rimarranno ben supportati vista la buona tenuta del contesto macroeconomico. Allo stesso modo, nei mercati azionari la solidità delle prospettive di crescita a medio termine, unitamente alla resilienza degli utili societari, continua a fornire un forte sostegno agli asset rischiosi nel periodo a venire. ▲

**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.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.®