

Nell'attesa di una mossa della Fed il dollaro è avvolto dall'incertezza

Fari puntati su Jackson Hole in vista delle scelte della Banca centrale, pressata da Trump che vuole il taglio dei tassi. Gli esperti attendono decisioni da «gufo accomodante», ma intanto l'inflazione torna a salire

di **GIANLUCA BALDINI**



■ L'attenzione dei mercati finanziari è rivolta a Jackson Hole, il simposio di banchieri centrali che spesso segna svolte cruciali. Qui la Federal reserve (Fed) lancia i suoi messaggi più importanti: l'anno scorso **Jerome Powell** annunciò il primo taglio dei tassi dopo quattro anni e anche stavolta il mercato scommette su un nuovo intervento, forse già a settembre.

L'attesa nasce da segnali contrastanti. L'economia statunitense, pur sostenuta da rendimenti elevati dei Treasury (circa il 4,3% sui decennali, ben sopra Germania, Italia e Giappone), mostra crepe: i dati di luglio sul lavoro hanno deluso, con disoccupazione giovanile in aumento, mentre l'inflazione, dopo un lungo calo, è tornata a salire, complice i dazi dell'amministrazione Trump. A ciò si aggiungono le pressioni politiche del presidente americano, che invoca tagli aggressivi ai tassi. **Powell** deve quindi destreggiarsi tra dati incerti e spinte politiche, difendendo l'indipendenza della Fed.

Gli analisti si aspettano che **Powell** assuma un atteggiamento da «gufo accomodante», pronto cioè a segnalare

tagli, piuttosto che da «falco» orientato allo status quo. La conferenza è cruciale perché i mercati azionari, vicini ai massimi storici, hanno già incorporato nelle quotazioni la prospettiva di un allentamento. Qualsiasi sorpresa o tono aggressivo potrebbe generare volatilità. «L'incertezza sul futuro dei tassi e il rischio di un cambio di rotta inaspettato richiedono una strategia d'investimento prudente e diversificata anche nell'obbligazionario, non facendosi attrarre dalle scadenze lunghe,

considerata la traiettoria dei

debiti pubblici non solo Usa in forte salita», spiega **Salvatore Gaziano**, di **SoldiExpert Scf**.

Il contesto geopolitico pesa. Le politiche di **Donald Trump** hanno reso il dollaro volatile: il *Financial Times* ha definito l'inizio del 2025 il peggiore per la valuta americana dal 1973. Un dollaro debole riduce i rendimenti per gli investitori stranieri, fondamentali per finanziare il debito Usa. Dal 2020 a oggi, questo è cresciuto da 26,9 a oltre 37 trilioni di dollari. Un

balzo inizialmente dovuto alle misure contro il Covid-19 e poi proseguito sotto **Joe Biden** con nuove spese pubbliche e tagli fiscali.

Per chi vuole puntare sul dollaro e sull'economia statunitense, il mercato obbligazionario offre diverse opzioni: acquistare Treasury o bond societari scegliendo scadenza e rating, oppure investire tramite fondi ed Etf che replicano indici specifici, dai titoli a lunga scadenza a quelli ad alto rendimento.

Tuttavia, va detto, un rendi-

mento nominale elevato non è sinonimo di guadagno se si investe in un'altra valuta. Da inizio anno i bond Usa hanno perso fino al 12% sulle scadenze più lunghe per effetto della svalutazione del dollaro rispetto all'euro. Nel 2025, invece, chi ha scelto la «copertura valutaria» ha ottenuto risultati decisamente migliori, nonostante i costi aggiuntivi. Una strategia che si è rivelata prudente dopo anni in cui il «super dollaro» aveva favorito gli investitori europei.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato



I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Strumento	Nome	Isin	Rendimento da inizio anno	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni
● Etf	Vanguard U.s. Treas. 0-1 Year Bond Ucits Etf (Usd) Accumul.	Ie00blrppv00	-8,63%	-1,55%	-0,15%
● Etf	Ishares Usd Treasury Bond 1-3yr Ucits Etf (Acc)	Ie00byxpsp02	-7,67%	-2,04%	-3,36%
● Etf	Ishares Usd Treasury Bond 3-7yr Ucits Etf (Acc)	Ie00b3vwn393	-6,78%	-2,04%	-6,18%
● Etf	Ishares Usd Treasury Bond 3-7yr Ucits Etf Eur Hedged (Dist)	Ie00bgpp6473	3,51%	1,87%	1,37%
● Etf	Ishares Usd Treasury Bond 20+Yr Ucits Etf Usd (Acc)	Ie00bfm6tc58	-11,04%	-12,84%	-27,21%
● Etf	Spdr Bloomberg Us Treasury Bond Ucits Etf	Ie00b44cnd37	-7,88%	-4,05%	-9,96%
● Etf	Vanguard Usd Corporate Bond Ucits Etf Accumulating	Ie00bgywfk87	-6,79%	-1,90%	-2,80%
● Etf	Vanguard Usd Corporate 1-3 Year Bond Ucits Etf Accumul.	Ie00bgysv06	-7,61%	-0,58%	-0,23%
● Etf	Ishares Usd Short Duration High Yield Corp. Bond Ucits Etf	Ie00bcry6003	-6,01%	1,48%	5,92%
● Etf	Amundi Floating Rate Usd Corporate Esg Ucits Etf Usd (C)	Lu1681040900	-8,10%	-0,39%	3,18%
● Etf	Ishares Fallen Angels High Yield Corp. Bond Ucits Etf Usd (Acc)	Ie00bdfjyp58	-3,27%	2,33%	9,55%

Dati al 18/8/2025, Fonte: Ufficio Studi SoldiExpert Scf

LaVerità

La proprietà intellettuale "riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato