Il TACO agita il NASDAQ 100

Pubblicato il 23 giugno 2025

Mobeen Tahir
Director, Macroeconomics and Thematic Research

Principali insegnamenti

- Le minacce di dazi e i cambiamenti di rotta del presidente Trump hanno alimentato la volatilità del NASDAQ 100.
- I mercati potrebbero diventare immuni alle ripetute dichiarazioni aggressive.
- Cambiamenti politici inaspettati o dati deboli potrebbero innescare nuove e brusche oscillazioni dei mercati.
- Prodotti correlati WisdomTree NASDAQ 100 3x Daily Leveraged, WisdomTree NASDAQ 100 3x Daily Short, WisdomTree NASDAQ 100 5x Daily Leveraged, WisdomTree NASDAQ 100 5x Daily Short Scopri di più

Questo è stato l'anno degli acronimi, soprattutto nel mondo dei mercati finanziari. Tutto è iniziato con MAGA: *“Make America Great Again”* (Rendiamo di nuovo grande l'America). Di tanto in tanto, abbiamo sentito qualche versione satirica, in cui MAGA diventava *“Make America Go Away”* (Facciamo andar via l'America), oppure MEGA, ovvero *“Make Europe Great Again”* (Rendiamo l'Europa di nuovo grande). Di fatto, in linea con l’ultimo motto, nel corso dell'anno gli asset europei hanno spesso visto un afflusso di capitali superiore rispetto a quelli statunitensi. Naturalmente, c'è stato anche il DOGE, ovvero il “Department of Government Efficiency” (Dipartimento per l'efficienza del governo). E, più recentemente, a fare la sua comparsa è stato “TACO”.

Coniato dal commentatore del Financial Times Robert Armstrong, arguto editorialista e podcaster di Unhedged, TACO sta per *“Trump Always Chickens Out”* (Trump fa sempre marcia indietro). L’acronimo non ha nulla a che vedere con il Messico, anche se qualche legame con il Paese esiste. Descrive l'abitudine del presidente Trump di rilasciare dichiarazioni politiche audaci, come l'imposizione di dazi o le minacce alla Federal Reserve statunitense, per poi ritrattare e ammorbidire la propria posizione in un secondo momento. Questo, ovviamente, ha provocato una notevole volatilità del mercato.

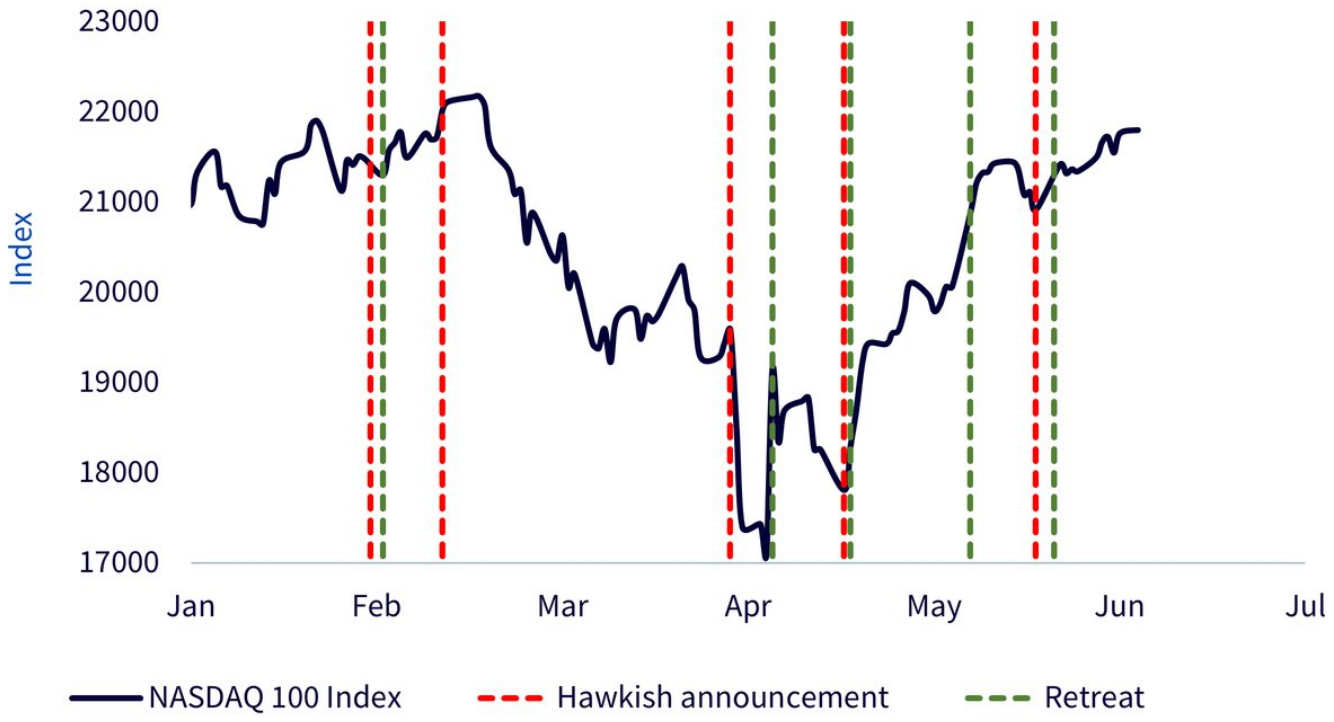
Per coloro che investono nel NASDAQ 100, il TACO ha creato un vero e proprio effetto montagne russe. In presenza di fluttuazioni del mercato così marcate, chi effettua trading tattico ha avuto numerose opportunità di assumere posizioni in entrambe le direzioni.

In questo post, esaminiamo come quest'anno il NASDAQ 100 abbia seguito l'andamento altalenante del TACO e offriamo alcune riflessioni su ciò che potrebbe riservarci il futuro.

Cronologia degli eventi e NASDAQ 100

Il grafico in basso evidenzia una selezione di giorni significativi, ovvero quelli in cui il presidente Trump ha rilasciato dichiarazioni aggressive (in rosso) e quelli in cui ha successivamente fatto marcia indietro. Il NASDAQ 100 ha risposto in modo solitamente negativo agli annunci aggressivi, mentre le successive ritrattazioni hanno prodotto un effetto positivo.

Figura 1: Il NASDAQ 100 Index dimostra che l'effetto TACO è reale



Fonte: WisdomTree, PBS News, ABC News, Bloomberg, al10 giugno 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

01 febbraio: Trump firma un ordine esecutivo che impone dazi sulle importazioni da Messico, Canada e Cina. Il NASDAQ 100 scende.

03 febbraio: Trump annuncia una sospensione di 30 giorni della minaccia di dazi contro Messico e Canada. La reazione del NASDAQ 100 è positiva.

13 febbraio: Trump annuncia piani per l'introduzione di dazi reciproci. Seguono una serie di minacce di dazi aggressivi nei confronti di numerosi paesi. Il NASDAQ scende.

02 aprile: Giorno della Liberazione – vengono annunciati dazi reciproci. Il NASDAQ 100 registra un forte calo.

09 aprile: Viene annunciata una sospensione di 90 giorni dei dazi reciproci. Il NASDAQ vede un forte rialzo.

21 aprile: Trump minaccia di licenziare il presidente della Federal Reserve Jerome Powell.

22 aprile: Trump ritira la minaccia di licenziare Jerome Powell.

12 maggio: Gli Stati Uniti e la Cina concordano una sospensione di 90 giorni dei dazi di ritorsione.

23 maggio: Trump minaccia l'Unione europea (UE) con dazi del 50% e Apple con dazi del 25% sui prodotti che non sono fabbricati negli Stati Uniti.

26 maggio: I dazi imposti all'UE vengono rinviati a luglio.

Cosa succederà ora?

A dire il vero, nessuno può prevedere cosa accadrà in merito all'annuncio di eventuali dazi. Ma la vera domanda è se il TACO sia ancora in corso. Esistono ancora opportunità succose a cui gli investitori possono attingere?

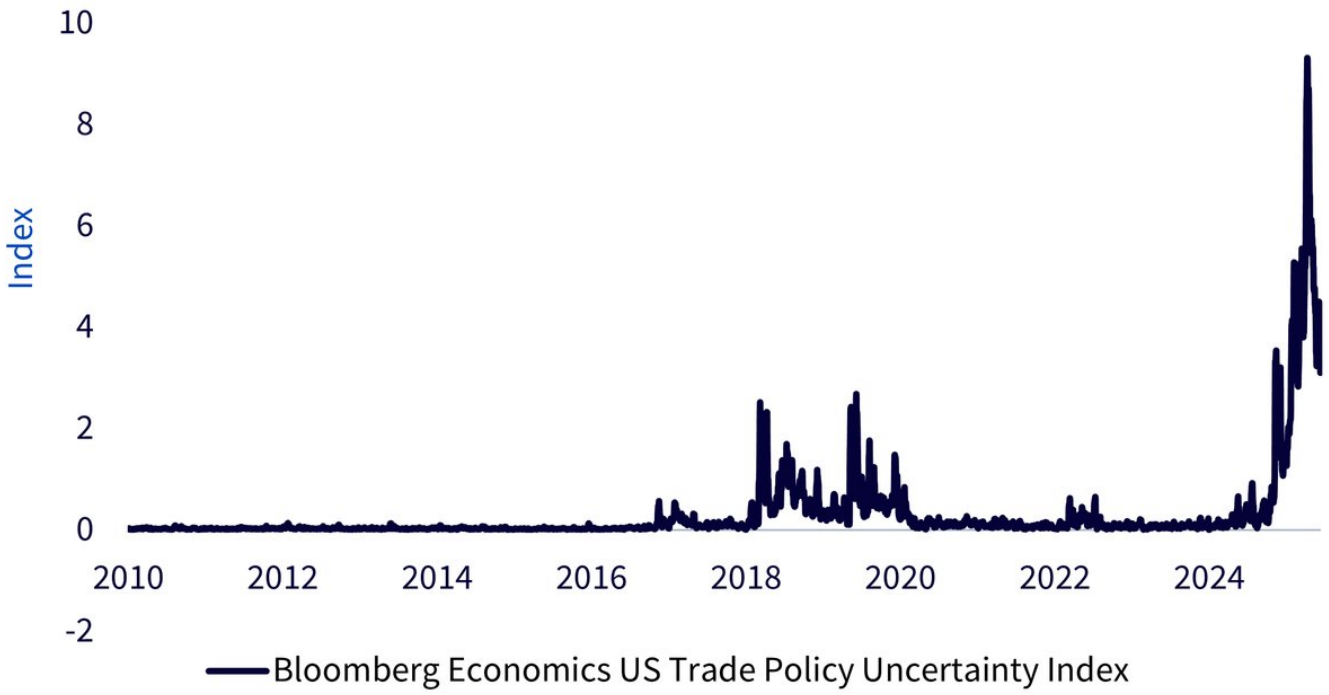
Figura 2: L'indice VIX ha registrato un picco nel giorno della liberazione, per poi subire un calo qualche giorno dopo



Fonte: WisdomTree, Bloomberg, al 10 giugno 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Un'ipotesi è che il TACO possa essersi ormai esaurito in quanto i mercati sarebbero diventati immuni alle nuove dichiarazioni aggressive del presidente Trump, sapendo che alla fine saranno ritirate o almeno attenuate. Se i mercati anticipano tale dinamica, le nuove minacce di dazi non producono più un effetto shock. I sostenitori di questa tesi potrebbero sottolineare come il CBOE Volatility Index (VIX) abbia registrato un picco nel giorno della liberazione, per poi retrocedere con l'annuncio di una pausa di 90 giorni sui dazi reciproci, tornando da allora a livelli normali. In questo scenario, la saga dei dazi potrebbe non generare più ulteriore volatilità nel NASDAQ 100.

Figura 3: Quest'anno l'incertezza sulla politica commerciale degli Stati Uniti ha raggiunto livelli senza precedenti



Fonte: WisdomTree, Bloomberg, al 10 giugno 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Secondo l'ipotesi opposta, invece, l'incertezza politica sarebbe più alta che mai. Cosa succederebbe se il presidente Trump annunciasse una misura aggressiva e non facesse marcia indietro? E se sorprendesse tutti con una mossa tale da cogliere davvero i mercati alla sprovvista? Oppure cosa succederebbe se i dati economici peggiorassero in modo tale da non poter essere ignorati dai mercati? In un tale scenario, il NASDAQ 100 potrebbe tornare a essere molto sensibile agli annunci politici e mostrare una rinnovata volatilità.

La gamma di prodotti tattici di WisdomTree sul NASDAQ 100

WisdomTree consente agli investitori che desiderano effettuare operazioni tattiche sul NASDAQ 100 di esprimere le loro opinioni direzionali con ETP short e con leva. La gamma comprende:

WisdomTree NASDAQ 100® 3x Daily Leveraged (QQQ3): il WisdomTree NASDAQ 100 3x Daily Leveraged è un ETP (exchange-traded product) completamente collateralizzato e "UCITS eligible", progettato per fornire agli investitori un'esposizione con leva al NASDAQ 100. L'ETP replica il NASDAQ-100® 3x Leveraged Notional Net Return Index (XNDXL3), fornendo un rendimento totale pari a 3 volte la performance giornaliera del NASDAQ-100® Notional Net Total Return Index, rettificato per riflettere le commissioni e i costi relativi al mantenimento di una posizione con leva su titoli azionari.

WisdomTree NASDAQ 100® 3x Daily Short (QQQS): il WisdomTree NASDAQ 100 3x Daily Short è un ETP (exchange-traded product) completamente collateralizzato e "UCITS eligible", progettato per fornire agli investitori un'esposizione short con leva al NASDAQ 100. L'ETP replica il NASDAQ-100® 3x Inverse Total Return Index (XNDXS3), fornendo un rendimento totale pari a -3 volte la performance giornaliera del NASDAQ-100® Total Return Index, rettificato per riflettere le commissioni e i costi e ricavi legati alle operazioni di vendita di titoli azionari allo scoperto.

WisdomTree NASDAQ 100 5x Daily Leveraged (QS5L): il WisdomTree NASDAQ 100 5x Daily Leveraged è un ETP (exchange-traded product) "UCITS eligible" e completamente collateralizzato, progettato per fornire agli investitori un'esposizione con leva a contratti future sul NASDAQ 100. L'ETP offre un rendimento complessivo pari a 5 volte la performance giornaliera dello US Technology Rolling Futures ER Index (BNSXFTUS), più i proventi da interessi, rettificati per riflettere commissioni e costi associati al prodotto.

WisdomTree NASDAQ 100 5x Daily Short (QS5S): il WisdomTree NASDAQ 100 5x Daily Short è un ETP (exchange-traded product) "UCITS eligible" e completamente collateralizzato, progettato per fornire agli investitori un'esposizione short con leva a contratti future sul NASDAQ 100. L'ETP offre un rendimento complessivo pari a -5 volte la performance giornaliera dello US Technology Rolling Futures ER Index (BNSXFTUS), più i proventi da interessi, rettificati per riflettere commissioni e costi associati al prodotto.

Per ulteriori informazioni sulla nostra gamma di prodotti short e con leva, invitiamo a consultare il nostro sito web qui: Materiale formativo S&L..

Conclusione

Il sempre popolare NASDAQ 100, spesso considerato una proxy del settore tecnologico statunitense, è stato fortemente influenzato dalle misure politiche del presidente Trump. Indipendentemente dal fatto che gli investitori avallino o meno il TACO, l'incertezza politica è destinata a rimanere elevata. E se l'attenzione finirà per spostarsi dai dazi, forse a tornare in primo piano saranno i fondamentali societari, come gli utili, e i dati economici, quali l'inflazione, la solidità del mercato del lavoro e il PIL.

A quel punto, potrebbero tornare di attualità acronimi più tradizionali come FOMO (*"Fear of Missing Out"*, paura di perdere un'occasione), TINA (*"There Is No Alternative"*, non c'è alternativa) e RINO (*"Recession in Name Only"*, recessione solo di nome). In ogni caso, qualcosa continuerà a tenere gli investitori impegnati e a influenzare il NASDAQ 100, in una direzione o nell'altra.

Important Risks Related to this Article

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"): Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland.

Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE: Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta.

Questa comunicazione di marketing è stata predisposta per investitori professionali; tuttavia, in alcune giurisdizioni i prodotti WisdomTree descritti in questo documento potrebbero essere disponibili per qualsiasi investitore, nel rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili. Poiché il prodotto potrebbe non essere autorizzato o la sua offerta potrebbe essere limitata in alcune giurisdizioni, spetta a ciascuna persona o entità accertarsi di agire in piena osservanza delle leggi e delle normative vigenti nella giurisdizione pertinente. Prima di effettuare una richiesta di sottoscrizione si consiglia agli investitori di ottenere tutta la consulenza legale, fiscale e di investimento necessaria in merito alle conseguenze di un investimento nei prodotti. I rendimenti ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri. I rendimenti storici ricompresi nel presente documento potrebbero essere basati sul back test, ossia la procedura di valutazione di una strategia d'investimento, che viene applicata ai dati storici per simulare quali sarebbero stati i rendimenti di tale strategia. I rendimenti basati su back test sono puramente ipotetici e vengono forniti nel presente documento a soli fini informativi. I dati basati sul back test non rappresentano rendimenti effettivi e non devono intendersi come un'indicazione di rendimenti effettivi o futuri. Il valore di un investimento potrebbe essere oggetto di oscillazioni dei tassi di cambio. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente. I suddetti prodotti potrebbero non essere disponibili nel Suo mercato o adatti alle Sue esigenze. Il contenuto del presente documento non costituisce una consulenza in materia di investimenti, né un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di un prodotto o di sottoscrizione di un investimento.

Un investimento in exchange-traded product (“ETP”) dipende dalla performance dell'indice sottostante, sottratti i costi, ma difficilmente replicherà la performance dell'indice con assoluta precisione. I prodotti ETP comportano numerosi rischi inclusi, tra gli altri, rischi generali di mercato correlati all'indice sottostante di riferimento, rischi di credito riferiti al provider degli swap sull'indice utilizzati nell'ETP, rischi di cambio, rischi da tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità, rischi legali e normativi.

Le informazioni contenute nel presente documento non sono, e in nessun caso devono essere interpretate come, un annuncio pubblicitario o un altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli stessi, laddove nessuno degli emittenti o dei relativi prodotti sia autorizzato o registrato per la distribuzione e laddove nessun prospetto di uno qualsiasi degli emittenti sia stato depositato presso una commissione di vigilanza o autorità di regolamentazione. Nessun documento, o informazione contenuta nel presente documento, deve essere estrapolato, trasmesso o distribuito (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti. Nessuno degli Emittenti né alcun titolo da essi emesso sono stati o saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933 o dell'Investment Company Act del 1940 o qualificati ai sensi di qualsiasi legge statale sui titoli applicabile.

Il presente documento può contenere commenti indipendenti sul mercato redatti da WisdomTree sulla base delle informazioni disponibili al pubblico. Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti, accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante

dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto.

Il presente documento può contenere dichiarazioni previsionali, comprese dichiarazioni riguardanti le nostre convinzioni o le nostre attuali aspettative in relazione alla performance di determinate classi di attività e/o settori. Le dichiarazioni previsionali sono soggette a determinati rischi, incertezze e ipotesi. Non vi è alcuna garanzia che tali dichiarazioni siano esatte, e i risultati effettivi possano discostarsi significativamente da quelli previsti in dette dichiarazioni. WisdomTree raccomanda vivamente di non fare indebito affidamento sulle summenzionate dichiarazioni previsionali.

WisdomTree Multi Asset Issuer

WisdomTree Multi Asset Issuer PLC (“Emittente”), da parte sua, emette dei prodotti ai sensi di un Prospetto ("WTMA Boost") approvato dalla Banca Centrale d'Irlanda e redatto in conformità con la Direttiva 2003/71/CE. Il Prospetto WTMA è stato passaportato in diverse giurisdizioni europee tra cui Regno Unito, Italia, e Germania ed è disponibile nel presente documento.

I WisdomTree Multi Asset Issuer PLC Exchange Traded Products ("ETP") sono adatti a investitori finanziariamente qualificati che intendono adottare una visione periodo sugli indici sottostanti e sono in grado di comprendere i rischi legati all'investimento in prodotti che offrono esposizione con leva o corta.

Gli ETP che offrono esposizioni giornaliere corte o con leva ("ETP con leva") sono prodotti caratterizzati da rischi specifici che i potenziali investitori dovrebbero comprendere appieno prima di investire. La maggiore volatilità degli indici sottostanti e un periodo di detenzione superiore a un giorno potrebbero incidere negativamente sulla performance degli ETP con leva. Di conseguenza gli ETP con leva si rivolgono a investitori finanziariamente qualificati che intendono adottare una visione di breve periodo sugli indici sottostanti e comprendono i rischi menzionati. Pertanto, WisdomTree non promuove o commercializza prodotti WisdomTree Multi Asset Issuer PLC ETP a clienti retail. Gli investitori sono invitati a consultare le sezioni del Prospetto WTMA intitolate "Fattori di rischio" e "Panoramica economica dei titoli ETP" per ulteriori dettagli relativi a questi e agli altri rischi associati a un investimento in ETP con leva e a rivolgersi ai propri consulenti finanziari se necessario. Né WisdomTree, né l'Emittente hanno verificato l'idoneità degli ETP con leva per investitori diversi dai Partecipanti Autorizzati considerati.

Sebbene molti WisdomTree Multi Asset Issuer PLC ETP con leva finanziaria reimpostino giornalmente l'esposizione con leva o l'esposizione corta, alcuni WisdomTree Multi Asset Issuer PLC ETP utilizzano la leva finanziaria in strategie a più lungo termine, in cui le esposizioni con leva potrebbero essere reimpostate mensilmente. Questi prodotti sono inoltre adatti soltanto a investitori finanziariamente esperti, consapevoli dei rischi specifici illustrati nel prospetto dei prodotti pertinenti.

Third Parties

None of the index providers of the products referred to herein nor their licensors make any warranty or representation whatsoever either as to the results obtained from use of the relevant indices and/or the figures at which such indices stand at any particular day or otherwise. None of the index providers shall be liable to any person for any errors or significant delays in the relevant indices nor shall be under any obligation to advise any person of any error or significant delay therein.

For Investors in Switzerland – Qualified Investors

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

In Svizzera, questa comunicazione è rivolta esclusivamente agli Investitori Qualificati. Il prospetto e i documenti di informazioni chiave per gli investitori (KIID) sono disponibili sul sito Web di WisdomTree: https://www.wisdomtree.eu/it-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports