Il mercato più grande del mondo è proprio sotto i nostri occhi

Pubblicato il 23 giugno 2026

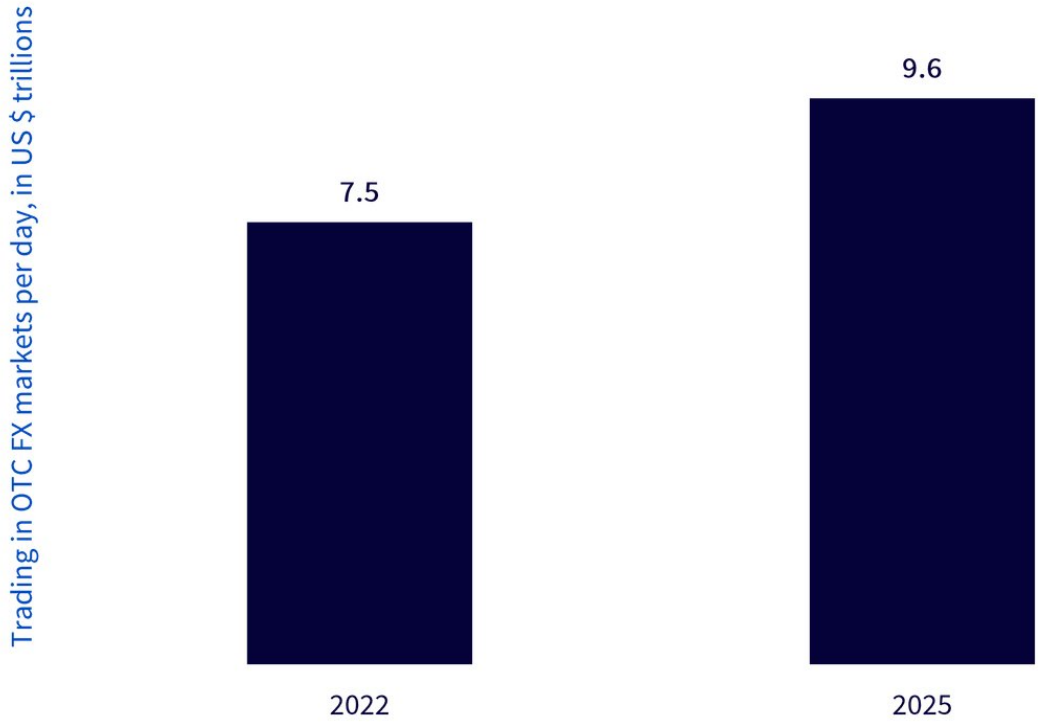
Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Principali insegnamenti

- Il mercato dei cambi (FX) è il più grande mercato finanziario del mondo, con volumi medi giornalieri di scambi che nel 2025 hanno raggiunto i 9,6 trilioni di dollari USA, superando di gran lunga i mercati azionari e sostenendo il commercio globale, gli investimenti e i flussi di capitale.
- Il dollaro statunitense rimane al centro della finanza globale, figurando in quasi il 90% di tutte le transazioni in valuta estera e rafforzando il proprio ruolo di valuta di riserva e di scambio dominante a livello mondiale.
- Le fluttuazioni dei cambi sono determinate da una combinazione di tassi di interesse, inflazione, flussi commerciali e sviluppi politici, il che rende il mercato valutario uno degli indicatori più sensibili alle mutevoli condizioni economiche.
- Gli investitori internazionali sono esposti sia al rischio di mercato che al rischio valutario, il che significa che le fluttuazioni dei tassi di cambio possono aumentare o ridurre in modo significativo i rendimenti, indipendentemente dall'andamento dell'investimento sottostante.
- I prodotti negoziati in borsa (ETP) con copertura valutaria offrono uno strumento pratico per gestire il rischio di cambio, consentendo agli investitori di concentrarsi sulla performance dell'asset sottostante e riducendo al contempo l'impatto delle fluttuazioni valutarie.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged, WisdomTree S&P 500 - EUR Daily Hedged Scopri di più

Ogni giorno, sul Forex (FX) vengono scambiati circa 9,6 trilioni di dollari USA[1]. Non è un errore di battitura: 9,6 trilioni di dollari USA, non miliardi.

Figura 1: Nel 2025 il volume giornaliero delle transazioni sul mercato dei cambi ha raggiunto il record di 9,6 trilioni di dollari USA



Fonte: Bank for International Settlements. Over-the-counter (OTC) foreign exchange turnover in April 2025.
I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e il valore di qualsiasi investimento può diminuire.

Per dare un'idea della portata del fenomeno, la Borsa di New York registra solitamente volumi di scambi giornalieri dell'ordine di decine di miliardi di dollari statunitensi. Il mercato di cambio è circa 100 volte più grande. Eppure, se si chiede a una persona comune cosa sia il "forex", molti avranno difficoltà a spiegarlo.

Allora perché il mercato finanziario più grande del mondo riceve così poca attenzione?

Cos'è il Forex?

Il mercato dei cambi, noto anche come Forex o FX, è il mercato in cui si scambiano valute.

Quando un'azienda statunitense paga un fornitore in Germania, i dollari statunitensi devono essere cambiati in euro. Quando un turista britannico visita il Giappone, le sterline vengono convertite in yen. Quando gli investitori trasferiscono denaro da un Paese all'altro, il cambio valuta avviene dietro le quinte.

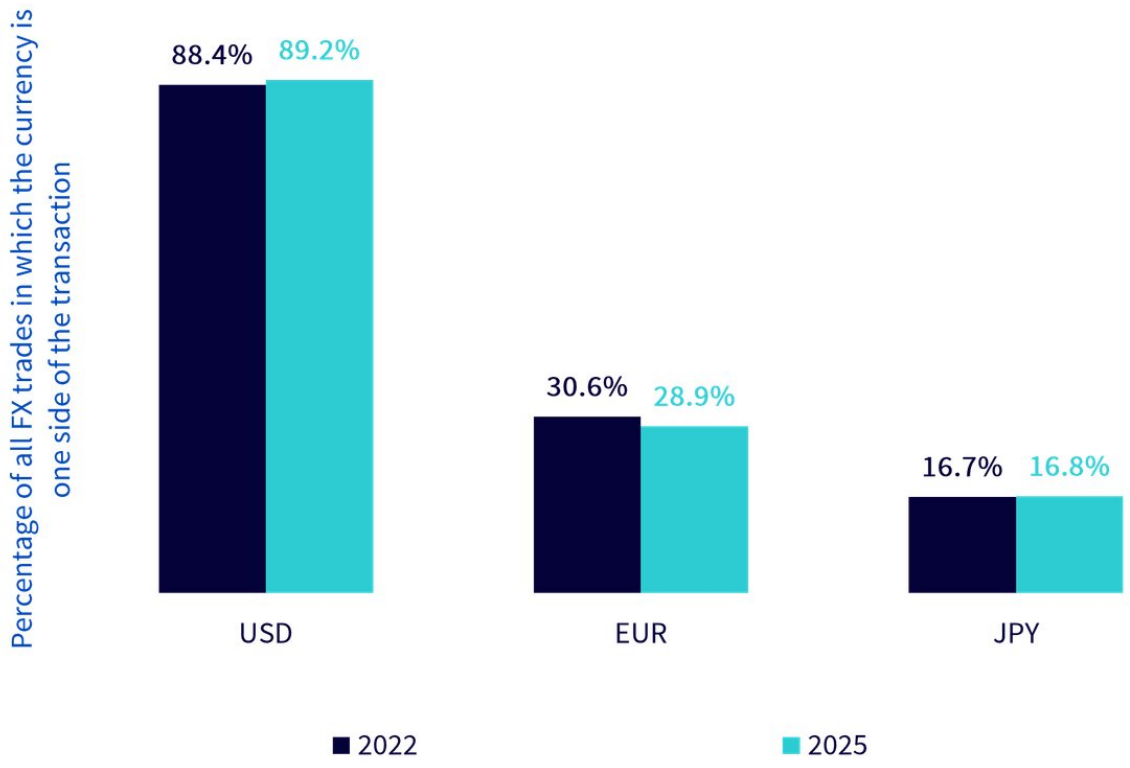
In breve, quasi tutte le transazioni internazionali dipendono dal mercato Forex.

A differenza dei mercati azionari, non esiste una borsa centrale. Il trading sul mercato dei cambi avviene elettronicamente attraverso una rete globale di banche, istituzioni finanziarie, società e investitori. Il mercato è attivo 24 ore al giorno, cinque giorni alla settimana, spostandosi dall'Asia all'Europa e al Nord America man mano che le contrattazioni seguono il percorso del sole in tutto il mondo.

Le coppie di valute che guidano i mercati globali

Le valute vengono sempre negoziate in coppia. Non si acquista semplicemente una valuta, ma la si acquista in cambio di un'altra.

FFigura 2: Quasi il 90% delle operazioni sul mercato valutario mondiale coinvolge il dollaro statunitense



Fonte: Bank for International Settlements. OTC foreign exchange turnover in April 2025. **I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e il valore di qualsiasi investimento può diminuire.**

Tra le coppie di valute più negoziate figurano:

- EUR/USD: si tratta della coppia di valute più negoziata al mondo e rappresenta circa un quinto dell'intera attività di trading sul mercato valutario[2].
- USD/JPY: gli investitori seguono spesso con attenzione questa coppia, essendo lo yen considerato una valuta rifugio per eccellenza.

- GBP/USD: i trader chiamano spesso questa coppia “cable”, un soprannome che risale ai cavi telegrafici transatlantici che un tempo trasmettevano le informazioni sui tassi di cambio.
- USD/CHF: come lo yen, anche il franco svizzero è spesso considerato un rifugio sicuro nei periodi di tensione dei mercati.

Oltre a queste valute principali, vi sono quelle dei mercati emergenti, come il peso messicano, il rand sudafricano e la lira turca, che possono registrare oscillazioni di prezzo più ampie e più volatili.

Cosa determina i tassi di cambio?

I tassi di cambio variano costantemente in risposta alle reazioni degli investitori agli sviluppi economici e politici. Alcuni elementi tendono ad incidere maggiormente:

- I tassi di interesse sono spesso il fattore più importante a determinare le fluttuazioni valutarie. Quando una banca centrale aumenta i tassi di interesse, gli investitori possono potenzialmente ottenere rendimenti più elevati detenendo attività in quel Paese. Ciò spesso aumenta la domanda della valuta e ne fa salire il valore.
- L’inflazione influenza le decisioni future delle banche centrali. Un’inflazione superiore alle attese può indurre gli investitori a prevedere futuri aumenti dei tassi di interesse, il che può rafforzare la valuta. Un’inflazione più bassa può avere l’effetto opposto.
- L'incertezza politica può innescare forti oscillazioni dei cambi. Le elezioni, le manovre di bilancio e le tensioni geopolitiche possono tutte influire sulla fiducia degli investitori e sui valori di cambio.
- I Paesi che esportano più di quanto importano spesso beneficiano di una domanda più forte a lungo termine per le proprie valute. I Paesi con deficit commerciali persistenti potrebbero subire nel tempo pressioni al ribasso.

Questi fattori agiscono raramente in modo isolato. I mercati valutari riflettono milioni di decisioni prese dagli investitori di tutto il mondo, il che li rende uno dei mercati più competitivi ed efficienti del settore finanziario.

L'andamento dei cambi è rilevante anche se non si effettuano mai operazioni di cambio

La maggior parte delle persone non effettuerà mai un’operazione sul mercato Forex. Tuttavia, le fluttuazioni dei cambi sono più rilevanti per loro di quanto credano.

I tassi di cambio influenzano il costo delle vacanze all’estero e dei beni importati. Incidono inoltre sull’inflazione, modificando il prezzo dei beni acquistati dall’estero.

Per gli investitori, le fluttuazioni valutarie possono avere un impatto ancora maggiore.

Ipotizziamo un investitore tedesco che possiede azioni statunitensi. Anche se il valore di tali azioni dovesse aumentare, un rafforzamento dell’euro potrebbe ridurre i rendimenti una volta che i profitti vengono riconvertiti in euro. Allo stesso modo, un indebolimento dell’euro potrebbe aumentare i rendimenti derivanti dagli investimenti all’estero.

In altre parole, quando si investe a livello internazionale, spesso si effettuano due investimenti contemporaneamente:

- Il titolo sottostante
- La valuta estera

Molti investitori si concentrano soprattutto sul primo aspetto e trascurano il secondo.

Il crescente ruolo degli ETP con copertura valutaria

È proprio in questo contesto che i prodotti negoziati in borsa (ETP) con copertura valutaria possono svolgere un ruolo importante.

La copertura valutaria mira a ridurre l'impatto delle fluttuazioni dei tassi di cambio sui rendimenti degli investimenti. Anziché assumersi sia il rischio di investimento che quello valutario, gli investitori possono scegliere di concentrarsi principalmente sulla performance dell'asset prescelto.

Ad esempio, un investitore britannico che acquista azioni statunitensi potrebbe voler ottenere un'esposizione alla crescita delle società americane, ma non necessariamente un'esposizione alle fluttuazioni del dollaro statunitense. Un ETP con copertura valutaria può aiutare a separare queste due fonti di rendimento.

Ciò può rivelarsi particolarmente utile nei periodi in cui le fluttuazioni valutarie sono così significative da influenzare in modo determinante la performance degli investimenti. Questo perché gli ETP con copertura valutaria offrono agli investitori uno strumento aggiuntivo per gestire il rischio di cambio e allineare i portafogli ai propri obiettivi di investimento.

È importante sottolineare che l'utilizzo di strategie di copertura non è sempre la scelta più indicata. L'esposizione valutaria può talvolta aumentare i rendimenti e offrire vantaggi in termini di diversificazione. Tuttavia, gli investitori dovrebbero decidere consapevolmente se desiderano o meno tale esposizione, anziché subirla in modo non intenzionale.

In conclusione

Il mercato dei cambi è la sala macchine nascosta del sistema finanziario. Gestisce i flussi valutari generati dal commercio internazionale, dagli investimenti e dai viaggi su una scala che nessun altro mercato è in grado di eguagliare.

La comprensione delle valute offre preziose informazioni sull'inflazione, sui tassi di interesse, sulla crescita economica e sui flussi di capitale globali. Aiuta inoltre gli investitori a comprendere meglio i rischi insiti nei portafogli internazionali.

A prescindere dall'effettiva negoziazione di coppie di valute, i tassi di cambio influenzano già le finanze e gli investimenti personali.

Investire in prodotti negoziati in borsa comporta dei rischi, tra cui la possibile perdita del capitale. Gli investimenti che offrono un'esposizione ai mercati internazionali possono risentire delle oscillazioni dei tassi di cambio. La copertura valutaria mira a ridurre l'impatto delle fluttuazioni valutarie, ma potrebbe

non eliminare completamente il rischio di cambio e potrebbe ridurre i guadagni derivanti da andamenti favorevoli dei tassi di cambio. Gli investitori dovrebbero valutare gli obiettivi di investimento, i rischi e i costi di qualsiasi prodotto prima di investire.

[1] Fonte: Bank for International Settlements. Global FX trading hits $9.6 trillion per day in April 2025 and OTC interest rate derivatives surge to $7.9 trillion: Triennial Survey.
[2] Bank for International Settlements. OTC foreign exchange turnover in April 2025.

Important Risks Related to this Article

Important Information

Marketing communications issued in the European Economic Area ("EEA"): This document has been issued and approved by WisdomTree Ireland Limited, which is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland.

Marketing communications issued in jurisdictions outside of the EEA: This document has been issued and approved by WisdomTree UK Limited, which is authorised and regulated by the United Kingdom Financial Conduct Authority.

WisdomTree Ireland Limited and WisdomTree UK Limited are each referred to as "WisdomTree" (as applicable). Our Conflicts of Interest Policy and Inventory are available on request.

For professional clients only. The information contained in this document is for your general information only and is neither an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy securities or shares. This document should not be used as the basis for any investment decision. Investments may go up or down in value and you may lose some or all of the amount invested. Past performance is not necessarily a guide to future performance. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and affer seeking independent investment, tax and legal advice.

The application of regulations and tax laws can offen lead to a number of different interpretations. Any views or opinions expressed in this communication represent the views of WisdomTree and should not be construed as regulatory, tax or legal advice. WisdomTree makes no warranty or representation as to the accuracy of any of the views or opinions expressed in this communication. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and affer seeking independent investment, tax and legal advice.

This document is not, and under no circumstances is to be construed as, an advertisement or any other step in furtherance of a public offering of shares or securities in the United States or any province or territory thereof. Neither this document nor any copy hereof should be taken, transmitted or distributed (directly or indirectly) into the United States.

Although WisdomTree endeavours to ensure the accuracy of the content in this document, WisdomTree does not warrant or guarantee its accuracy or correctness. Where WisdomTree has expressed its own opinions related to product or market activity, these views may change. Neither WisdomTree, nor any affiliate, nor any of their respective officers, directors, partners, or employees accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its contents.