

[Luglio 2026]

Marketing communication
For professional investors

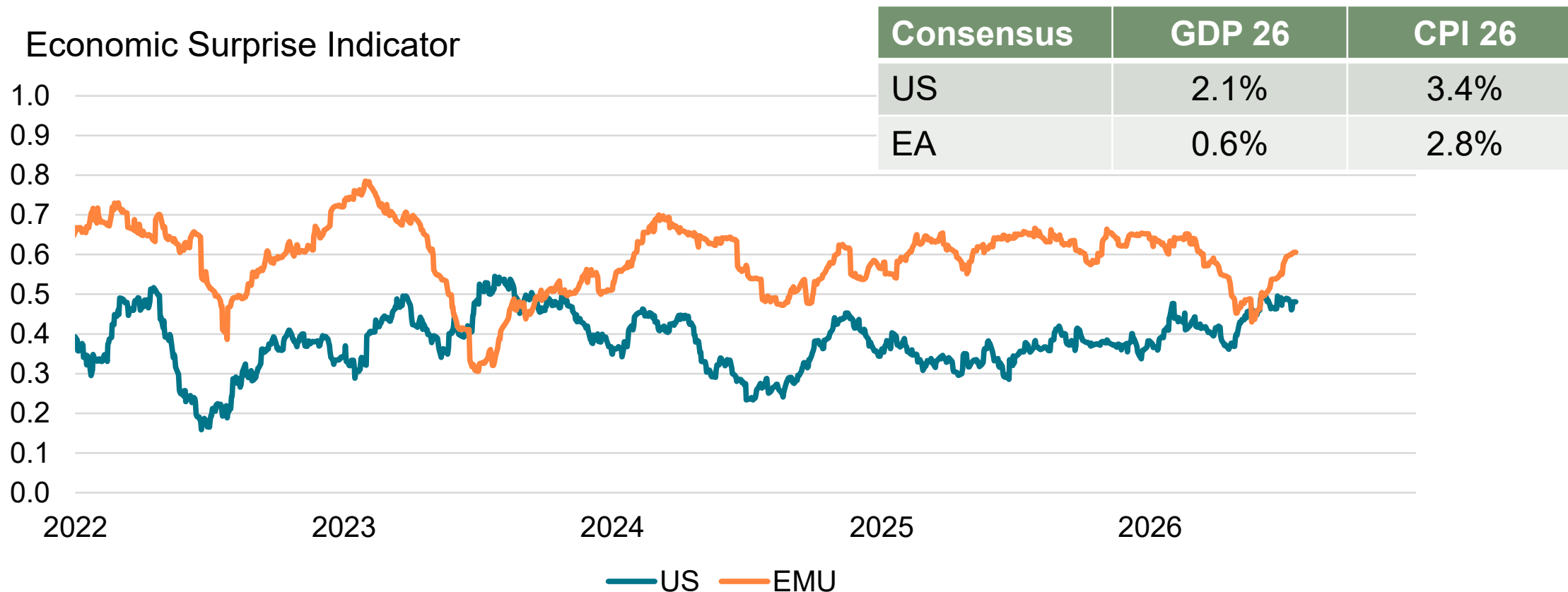
Ancora inflazione?

Webinar con Alessandro Tentori



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

Forecast: Migliorano i dati macro in Eurozona



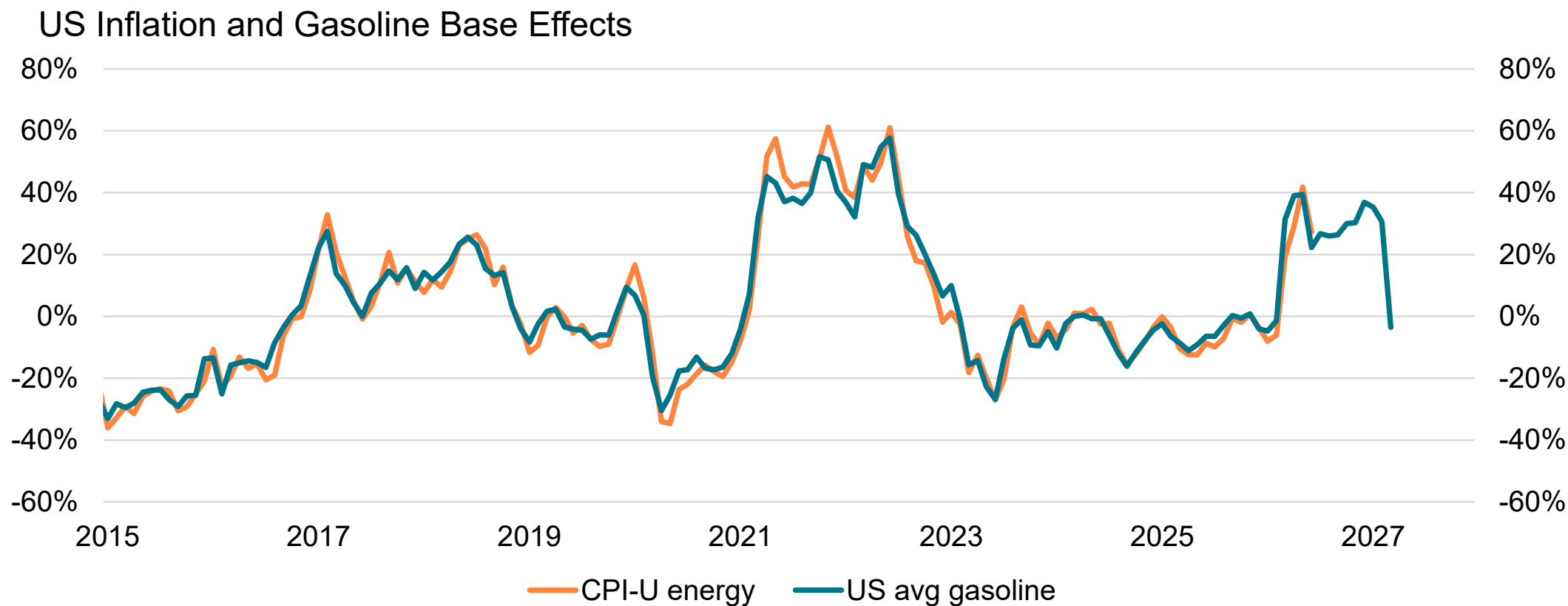
Source: Bloomberg (17/07/2026)

...ma l'attenzione dei mercati e delle banche centrali è sul petrolio!



Source: Bloomberg (17/07/2026)

Alta volatilità delle componenti energetiche nel CPI

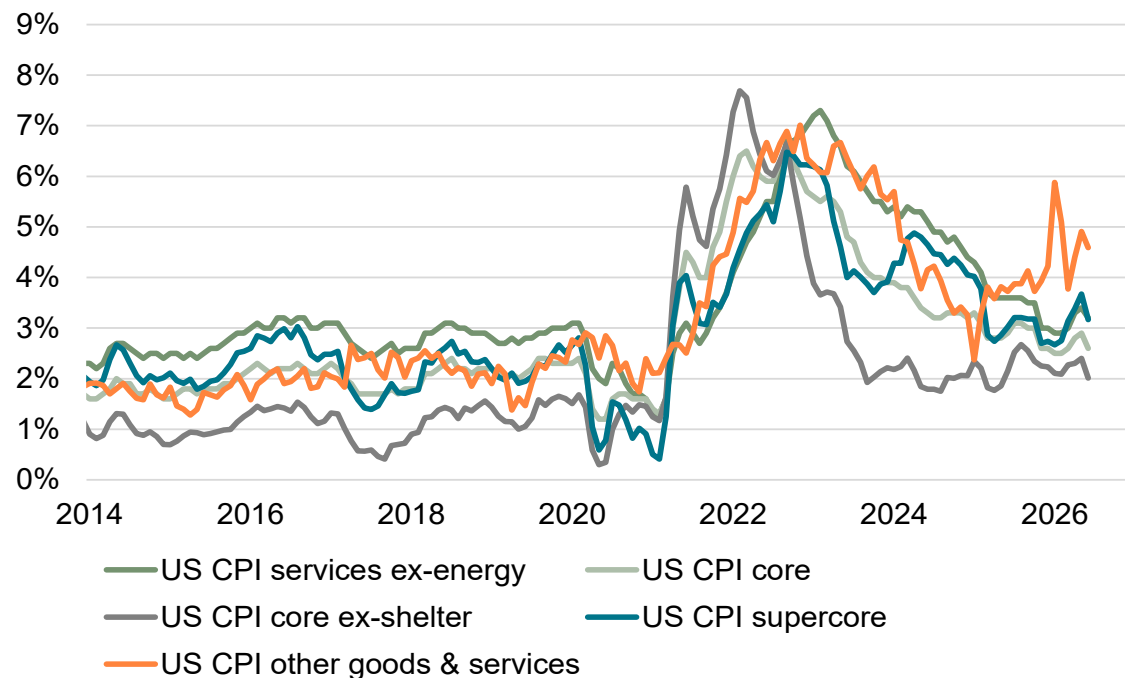


Source: Bloomberg (17/07/2026)

Effetti di secondo ordine in USA?

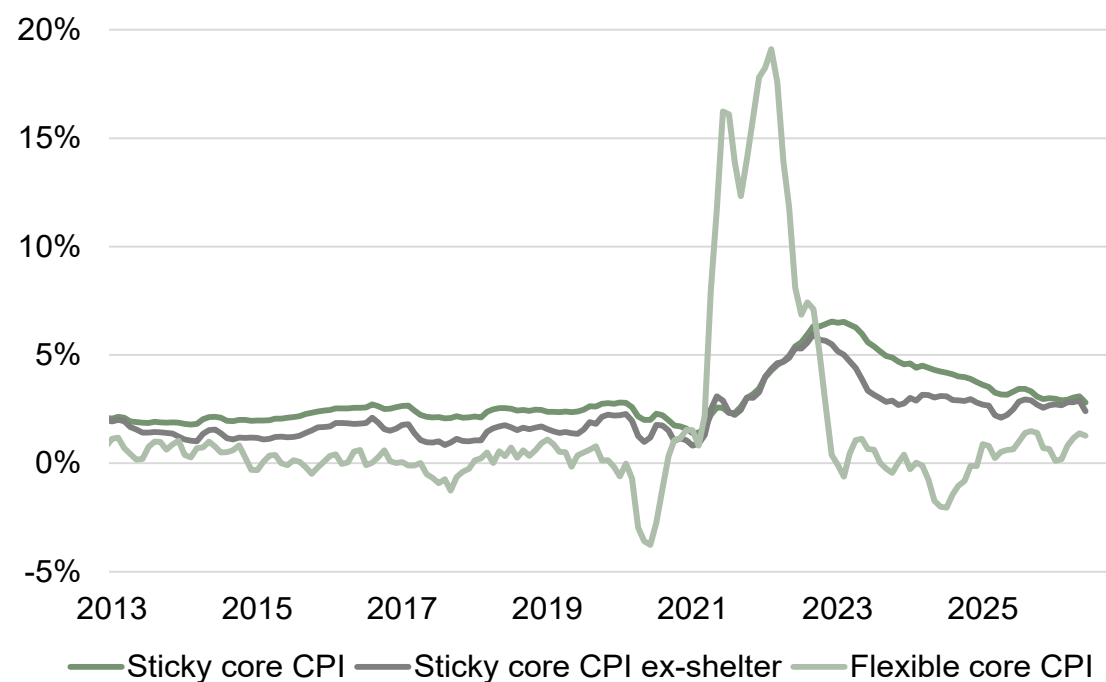
A giugno rallentano sia le componenti non-energetiche...

US: Services & Core Inflation



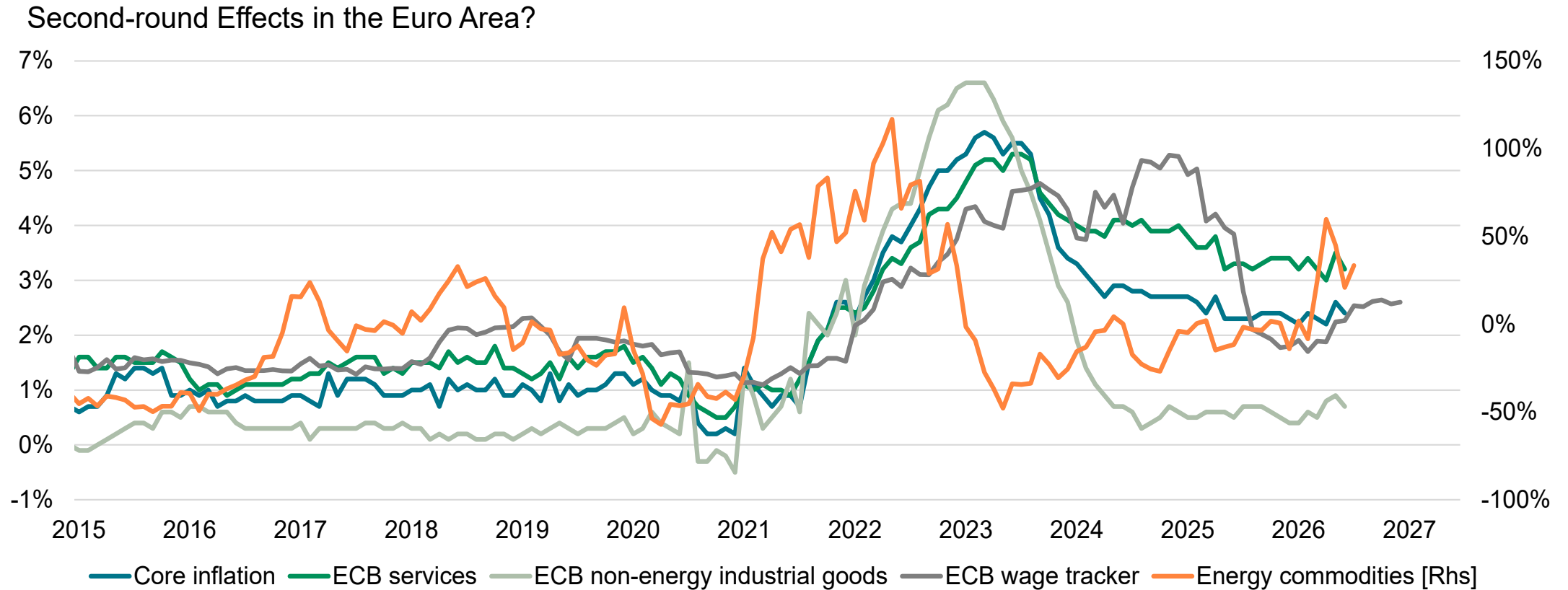
...che l'inflazione «viscosa»

US: Measures of Inflation Stickiness



Source: Bloomberg (17/07/2026)

Effetti di secondo ordine in Eurozona?



Source: Bloomberg (17/07/2026)

Flows, Positioning & Sentiment

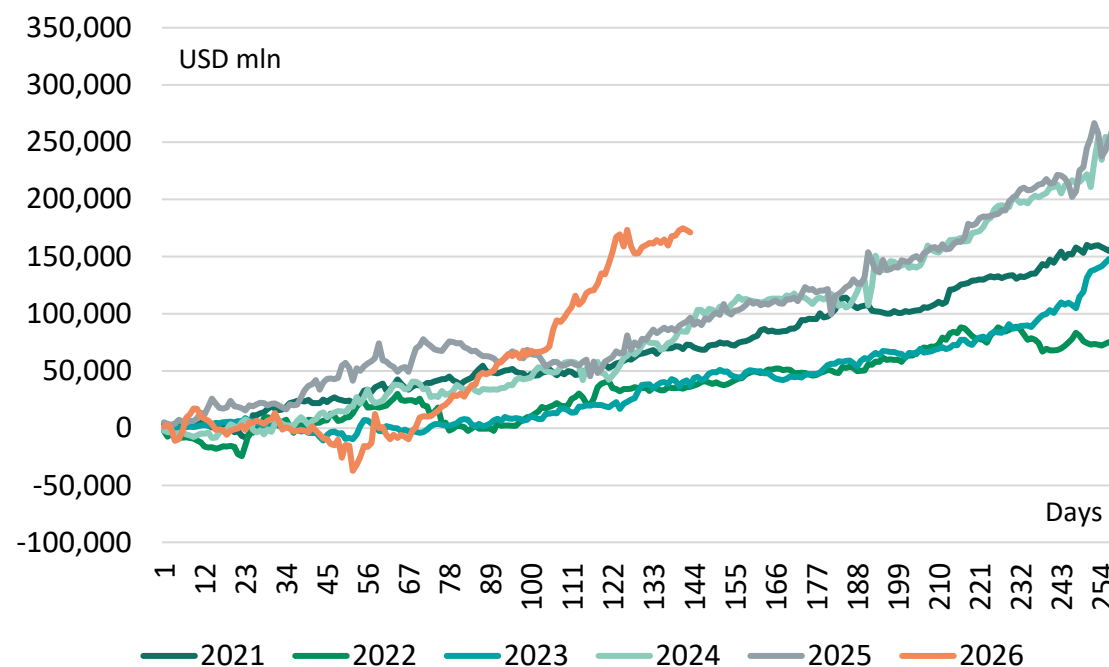
Flussi netti ingenti in Eurozona...

European investment funds: Flows (EUR bn)

Period	Investment strategy			
	Equity	Bond	Multi Asset	MMkt
2014	55	193	180	-5
2015	106	81	254	36
2016	-2	134	98	109
2017	178	294	221	66
2018	92	-49	101	-17
2019	-38	269	92	63
2020	146	107	25	221
2021	407	178	193	-1
2022	-71	-136	10	14
2023	1	136	-100	173
2024	144	276	-40	223
2025	246	303	79	143
2026	124	82	41	86

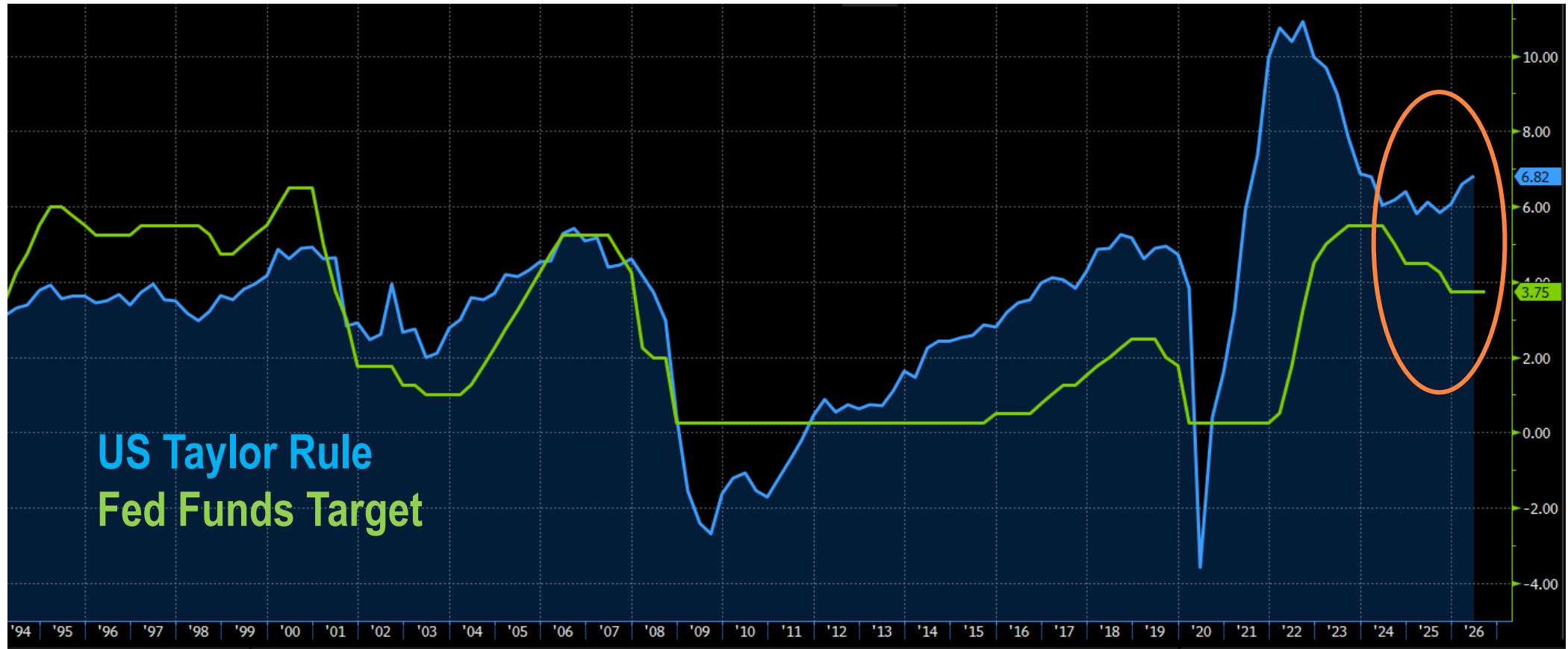
...confermati dal mercato USA

US Equity ETF Flows



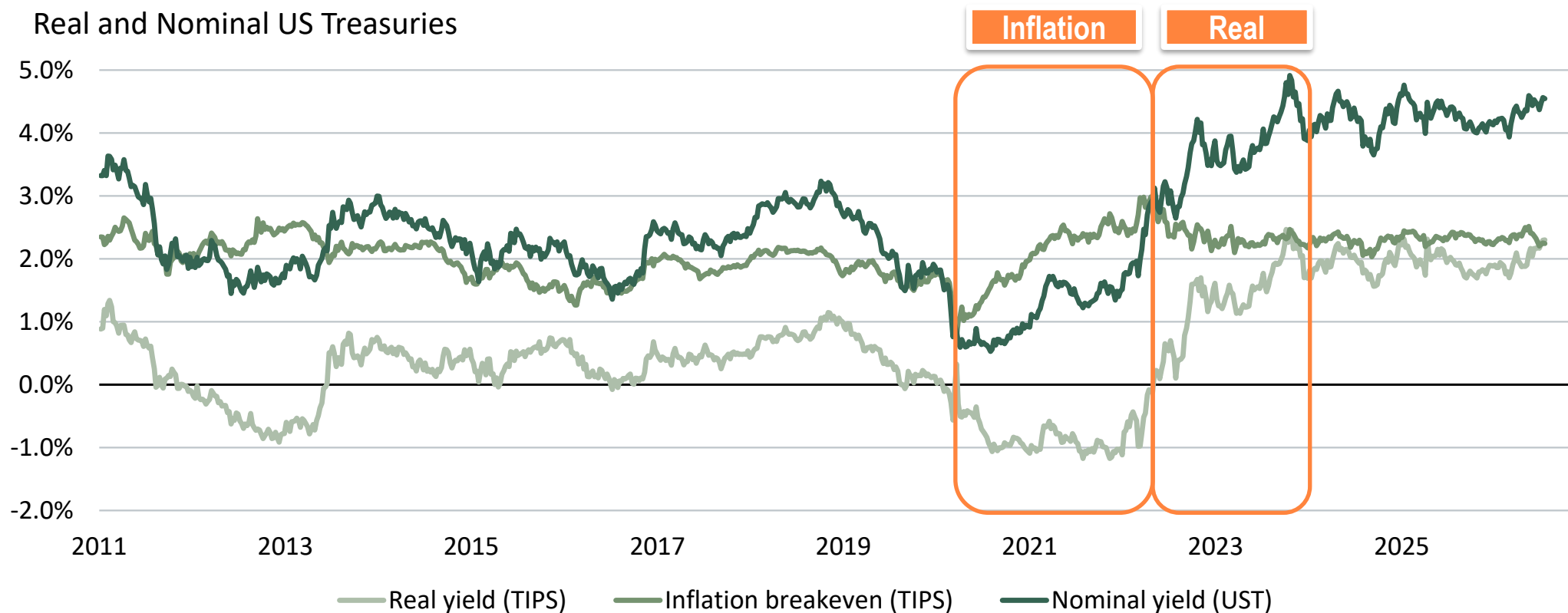
Source: Bloomberg, EFAMA (17/07/2026)

Fed: Aumenta il divario con i « fondamentali »



Source: Bloomberg (17/07/2026)

Bonds: Aumentano i premi a rischio, ma tassi reali e breakeven sono in « equilibrio »



Source: Bloomberg (17/07/2026)

Trimestrale S&P500: Meglio delle attese (per ora)

S&P500	2Q26	1Q26	2Q25
Mkt cap reported	12.6%	100%	100%
Earnings breadth	44/49	402/499	350/497
EPS (actual/pre)	83/81\$	81/72\$	67/63\$
EPS growth (actual/pre)	25.6/23.2%	29.6/12.4%	10.8/2.8%
3Q26 EPS growth forecast	21.8%		
Revenue growth (actual/pre)	12.6/12.1%	11.7/9.4%	6.4/4.0%
3Q26 revenue growth forecast	10.7%		

Source: Bloomberg (17/07/2026)

GRAZIE

Disclaimer

Il presente documento di marketing ha finalità unicamente informativa e i relativi contenuti non vanno intesi come ricerca in materia di investimenti o analisi su strumenti finanziari ai sensi della Direttiva MiFID II (2014/65/UE), raccomandazione, offerta, anche fuori sede, o sollecitazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari o alla partecipazione a strategie commerciali da parte di BNP Paribas Asset Management o di società ad essa affiliate. I pareri, le stime e le previsioni qui riportati sono il risultato di elaborazioni soggettive e potrebbero essere modificati senza preavviso. Non vi è alcuna garanzia che eventuali previsioni si concretizzino. Informazioni su terze parti sono riportate unicamente per fini informativi. I dati, le analisi, previsioni e le altre informazioni contenuti nel presente documento sono forniti sulla base delle informazioni a noi note al momento della predisposizione degli stessi. Pur avendo adottato ogni precauzione possibile, non viene rilasciata alcuna garanzia (né BNP Paribas Asset Management si assume qualsivoglia responsabilità) sull'accuratezza, affidabilità presente e futura o completezza delle informazioni contenute nel presente documento. La decisione di far affidamento sulle informazioni qui presenti è a discrezione del destinatario. Prima di investire, è buona prassi rivolgersi al proprio consulente di fiducia per individuare le soluzioni più adatte alle proprie esigenze di investimento. L'investimento in qualsiasi fondo gestito o promosso da BNP Paribas Asset Management o dalle società ad essa affiliate è accettato soltanto se proveniente da investitori che siano in possesso dei requisiti richiesti ai sensi del Prospetto in vigore e della relativa documentazione di offerta.

Qualsiasi riproduzione, totale o parziale, delle informazioni contenute nel presente documento è vietata.

Redatto da BNP Paribas Asset Management Europe, Italian Branch, Piazza Lina Bo Bardi, 3 20124- Milano.

© BNP Paribas Asset Management 2026. Tutti i diritti riservati.