

Marketing communication – For professional investors

# DOPO LE BANCHE CENTRALI

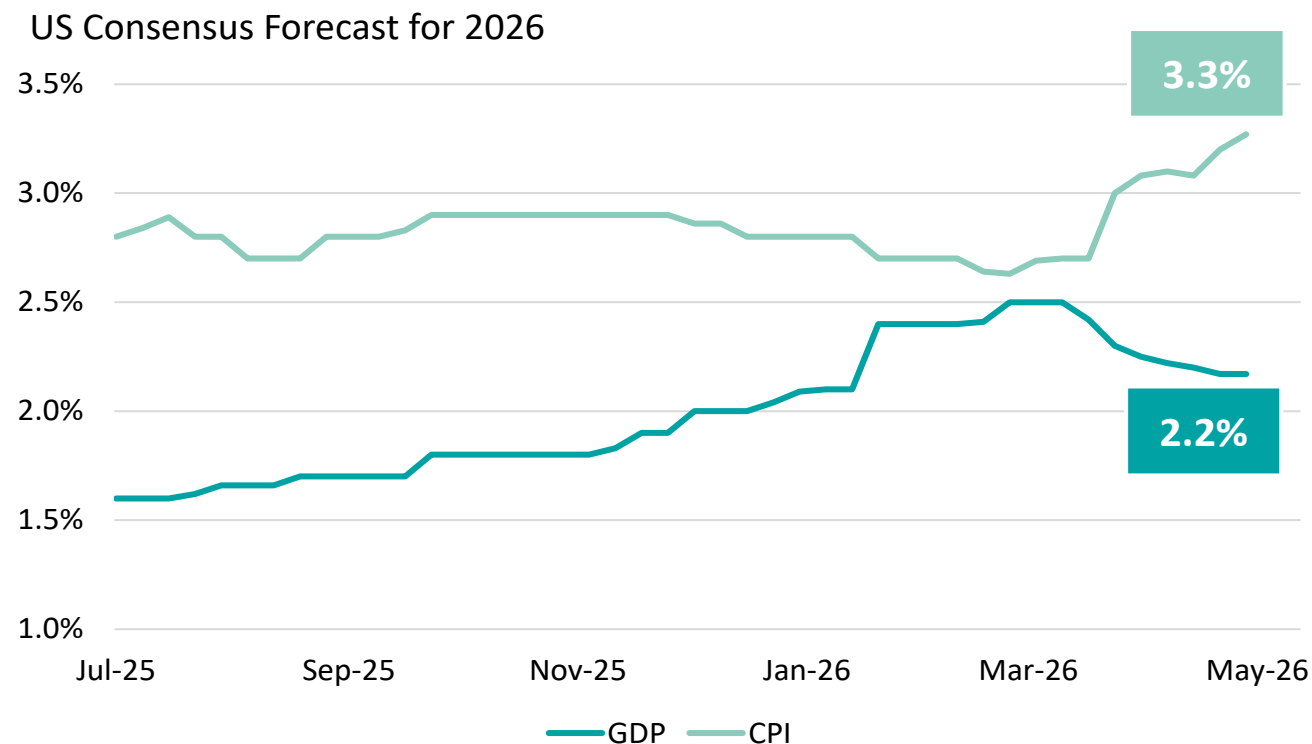
ALESSANDRO TENTORI  
MAGGIO 2026



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

The sustainable investor for a changing world

# Fed: Ultimo atto di Jerome Powell



*“...there's so much uncertainty about the path ahead, there doesn't need to be any rush to make that decision now...”*

*...because what happens in the next 30, 60 days, even by the next meeting, could really change the picture around the language...*

*...we're right at the **high end of neutral** or perhaps mildly restrictive...*

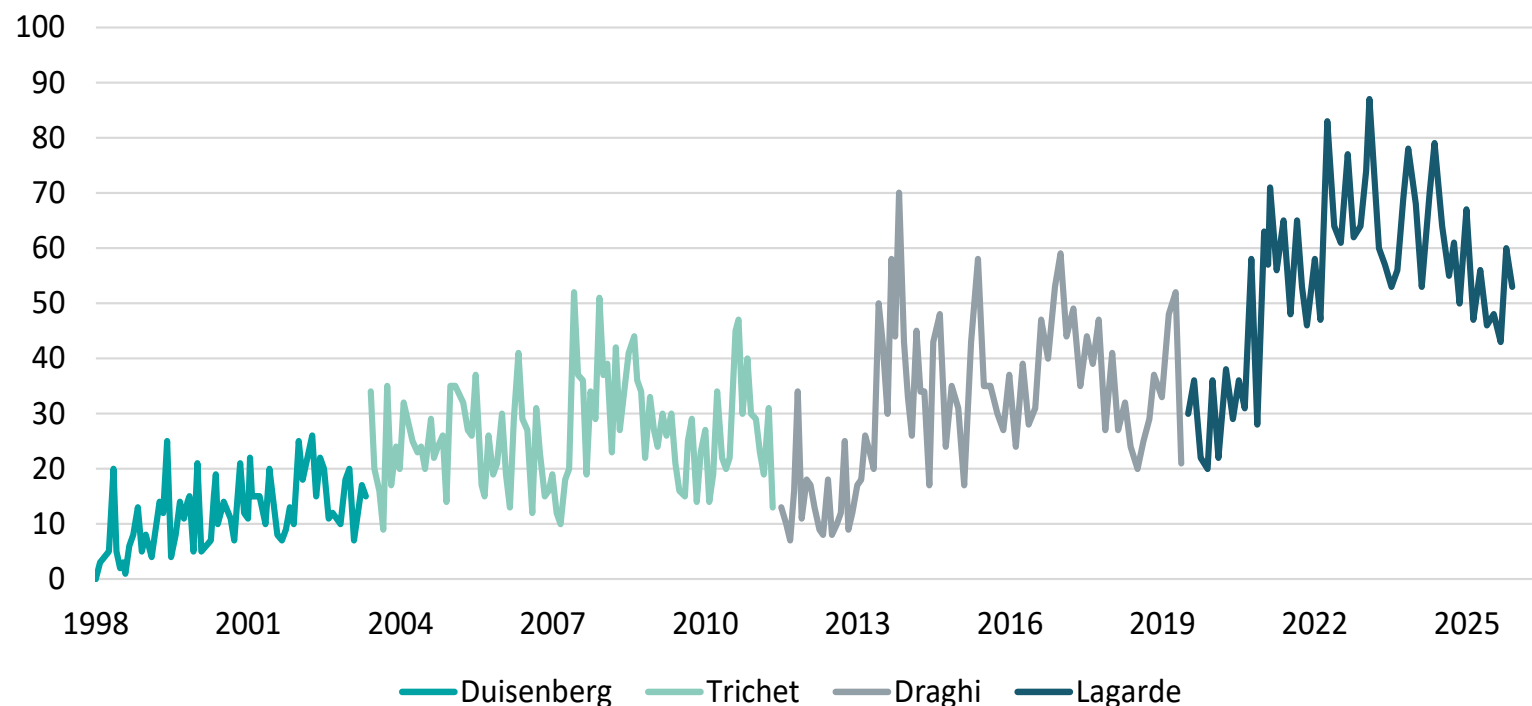
*...inflation is kind of **misbehaving**”.*

(Powell, 29/04/2026)

Source: Bloomberg (01/05/2026)

# BCE: Revisione dell'outlook in corso → Rialzo a giugno è prezzato al 92%

ECB Press Conference Wordcount: "Inflation"



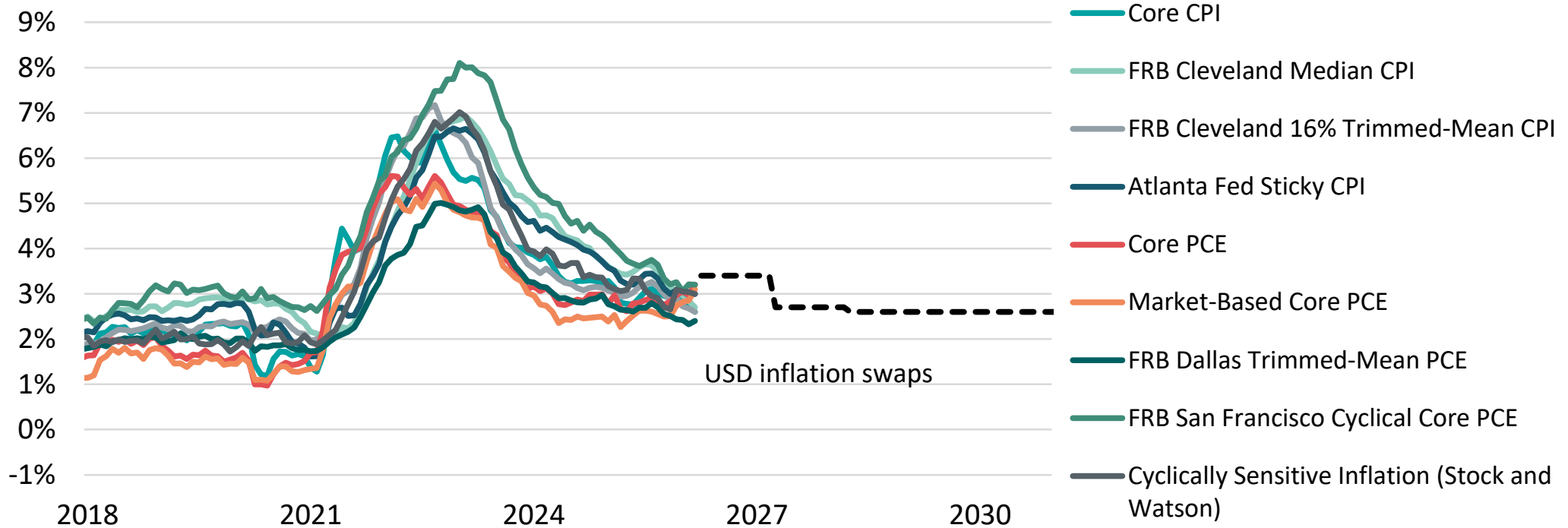
*“...risk is to the downside for growth and to the upside for inflation. So, on the basis of that and in view of the uncertainty that we have around, we are bound to **revisit the situation** on the basis of the data, the projection, the sensitivity analysis, the updated scenarios, and then we will take a decision”.*

(Lagarde, 30/04/2026)

Source: Bloomberg (01/05/2026)

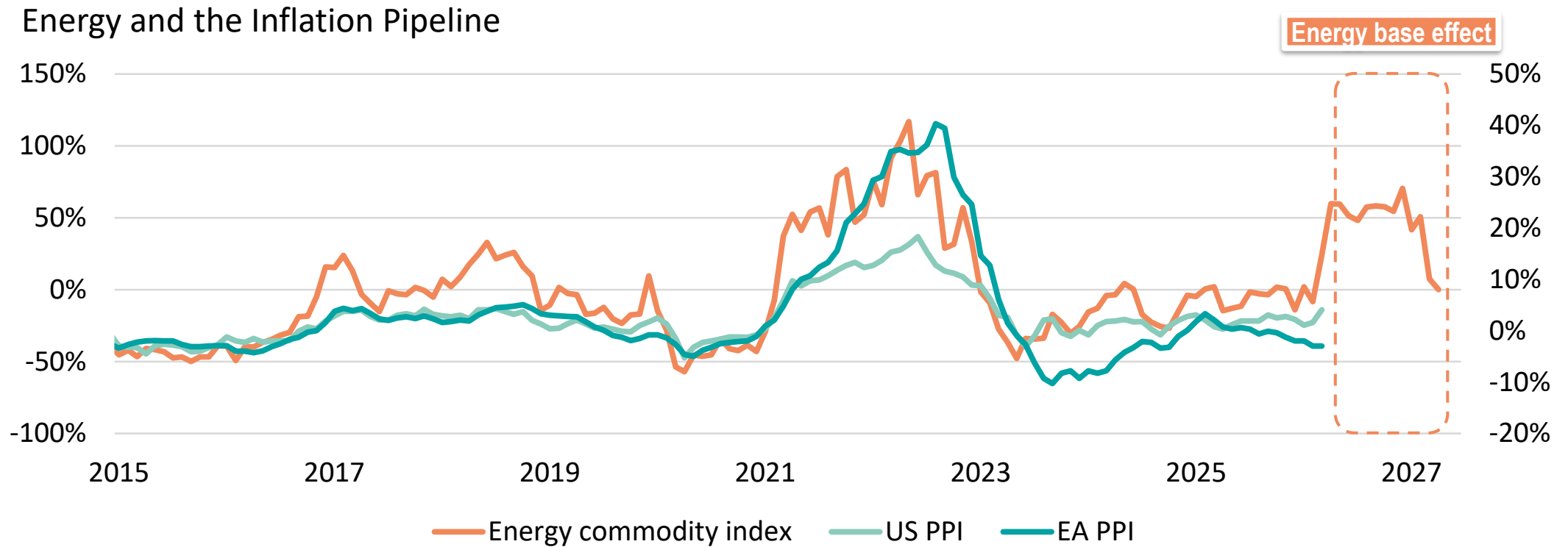
# Inflazione sottostante ancora troppo alta e viscosa

US Measures of Underlying Inflation



Source: Bloomberg (01/05/2026)

# Effetti base da inflazione dei prezzi dell'energia

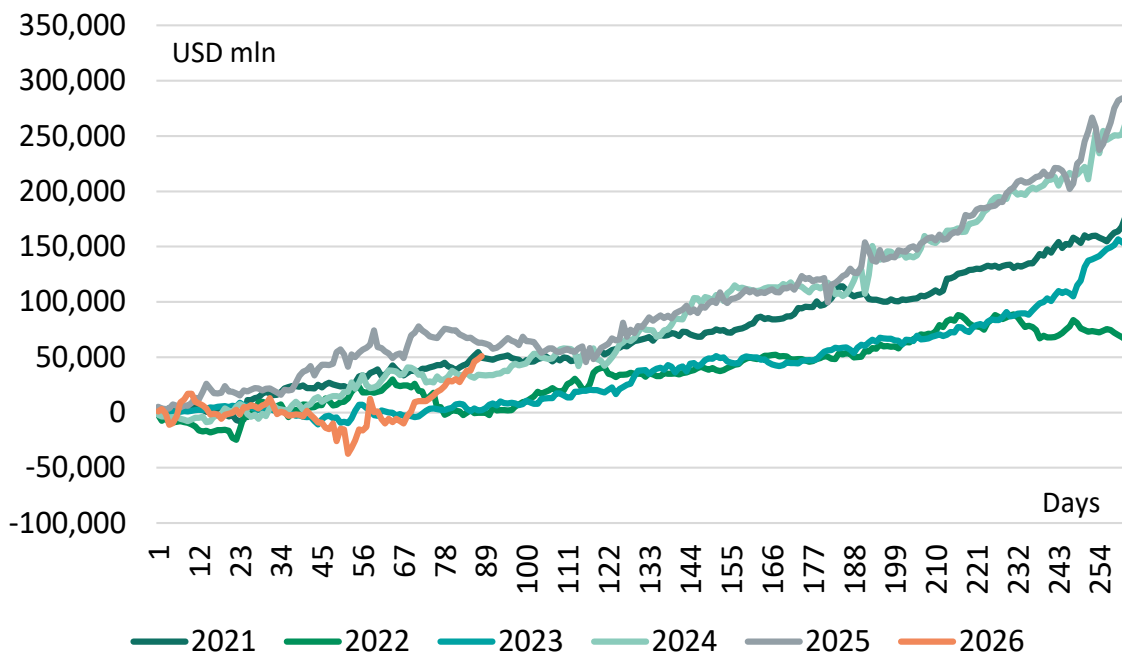


Source: Bloomberg (01/05/2026)

# Flows, Positioning & Sentiment

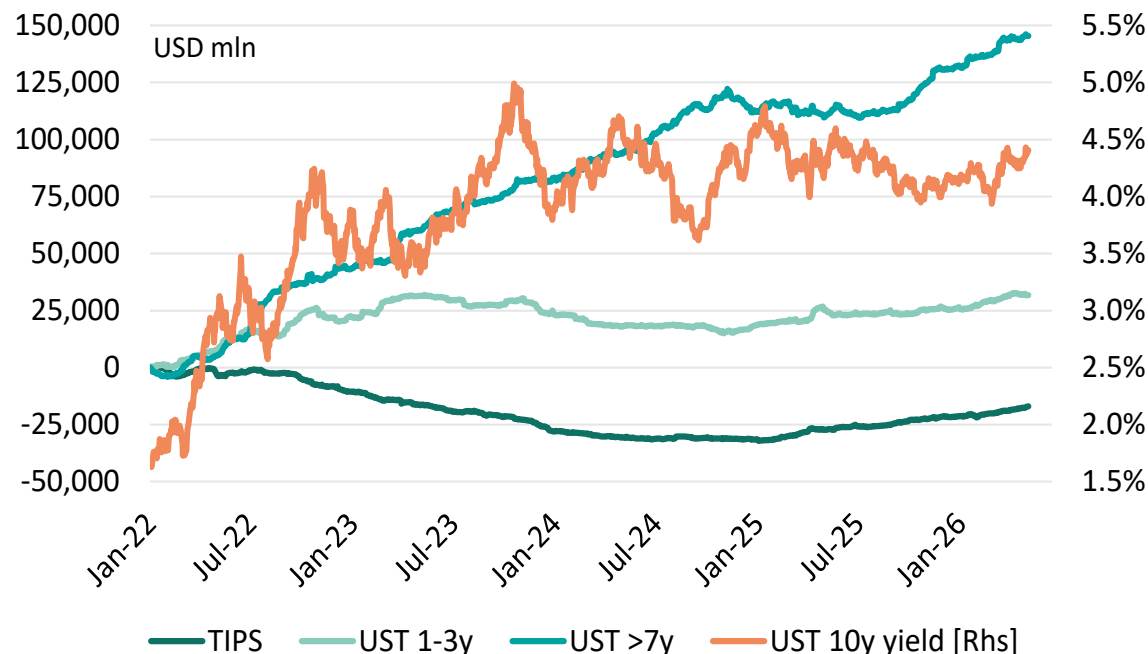
Aumenta l'interesse sull'azionario...

US Equity ETF Flows



...non scende l'interesse sui linkers e sulla duration

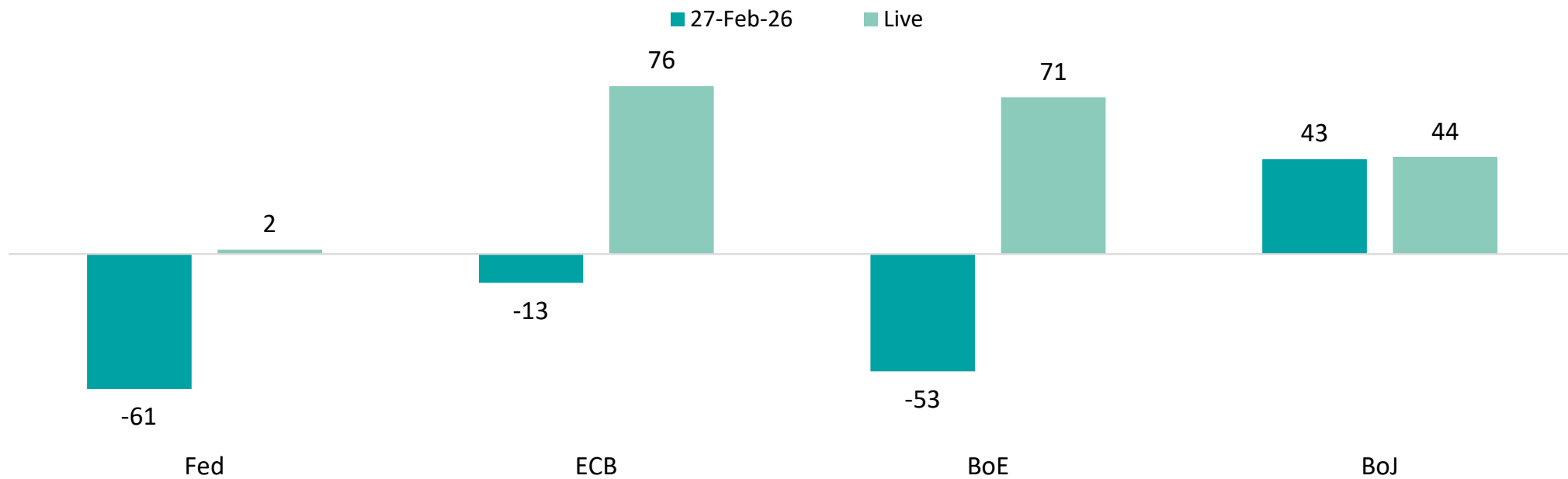
US Treasury ETF Flows



Source: Bloomberg (01/05/2026)

# Banche centrali: Un repricing violento

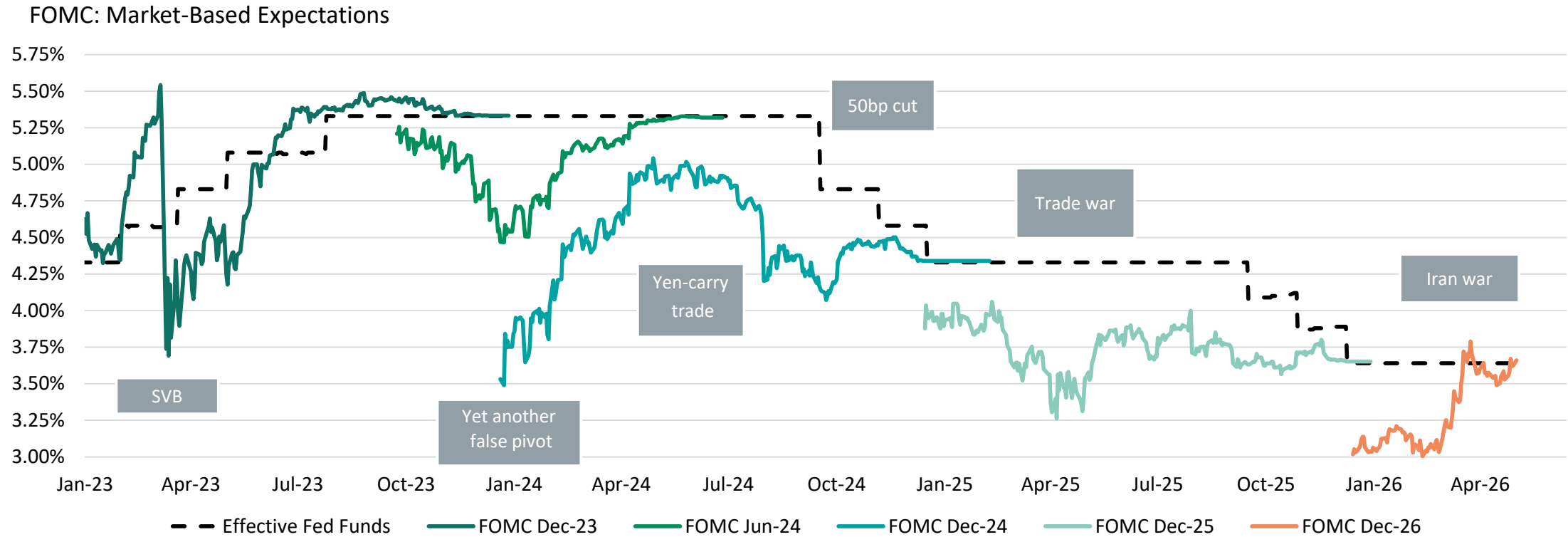
Central Bank Expectations for End 2026: Re-pricing the Inflation Scenario?



(Note: Basis point change between effective rate and OIS calibrated on December meeting)

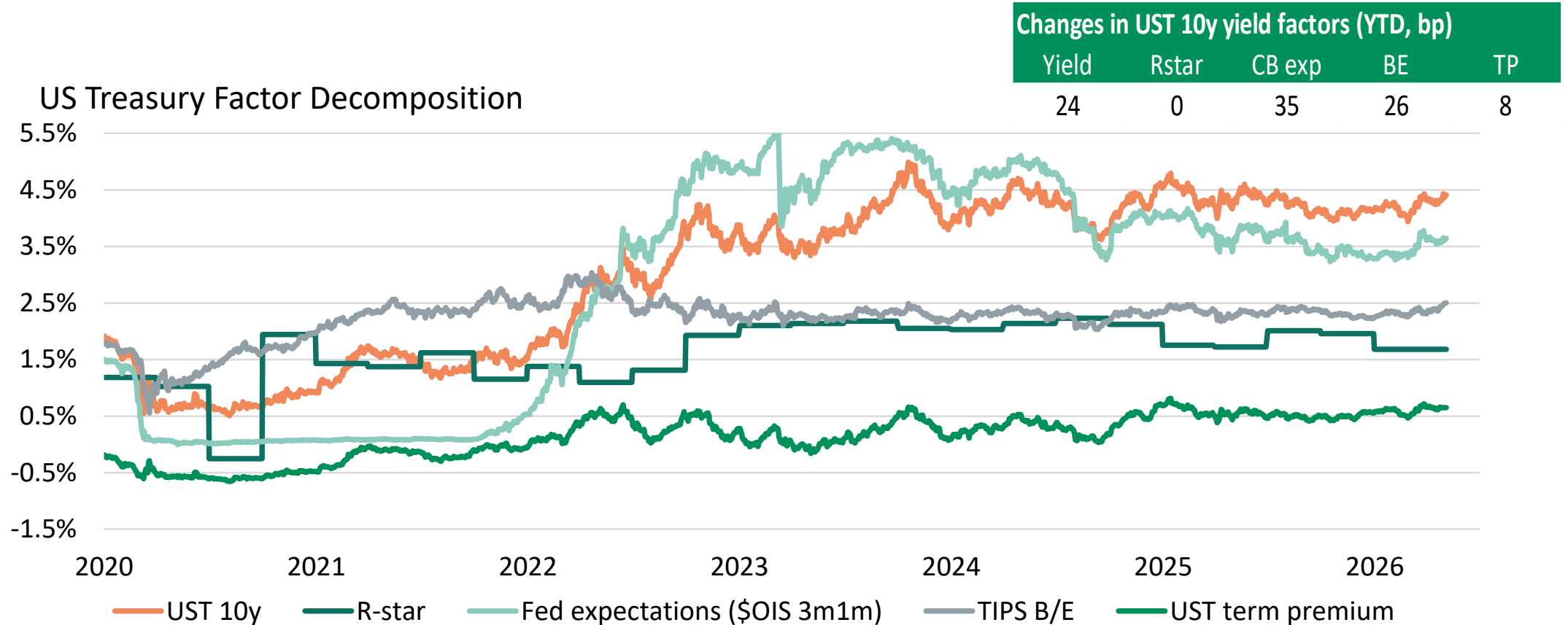
Source: Bloomberg (01/05/2026)

# Aspettative sui tassi molto volatili, ma non dovrebbe sorprenderci



Source: Bloomberg (01/05/2026)

# Duration: Tutti i fattori contribuiscono all'aumento dello yield



Source: Bloomberg (01/05/2026)

# 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.