

Marketing communication – For professional investors

MERCATI EMERGENTI

ALESSANDRO TENTORI
MARZO 2026



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The sustainable investor for a changing world

La reazione dei mercati in prospettiva

Market reaction* during previous Middle East crises

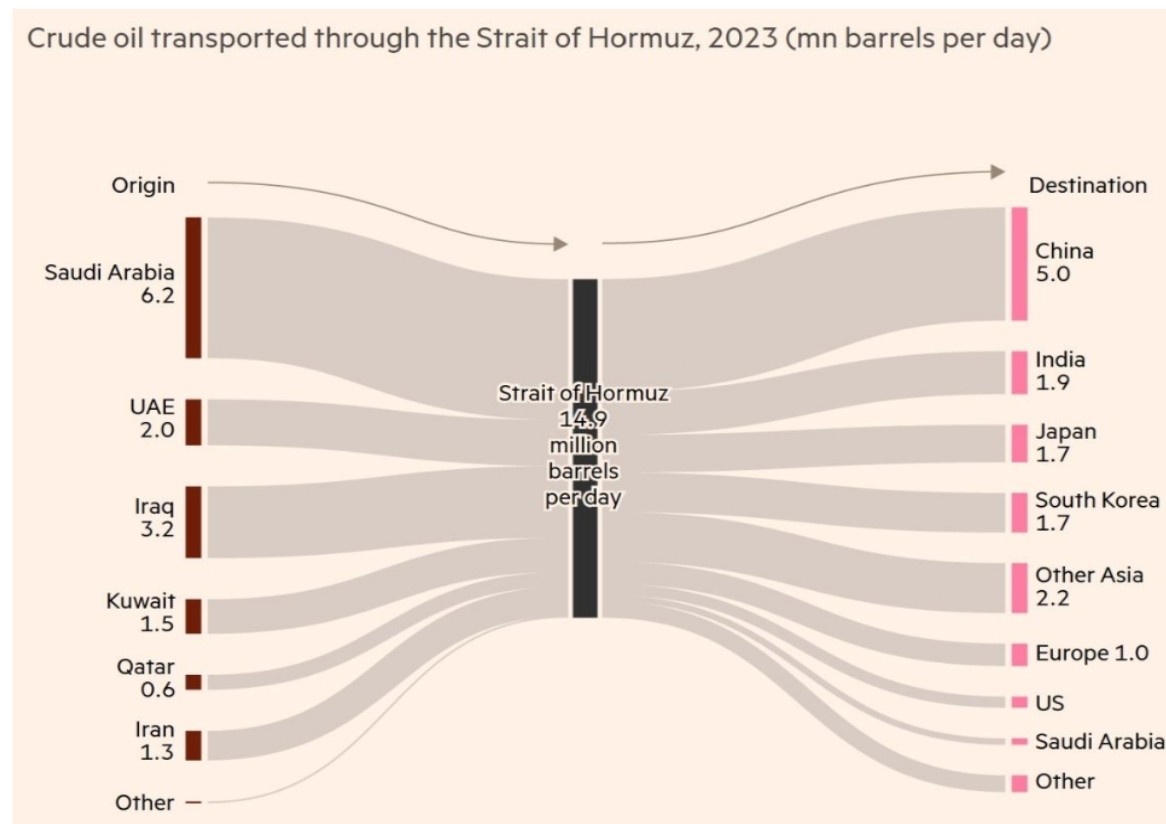
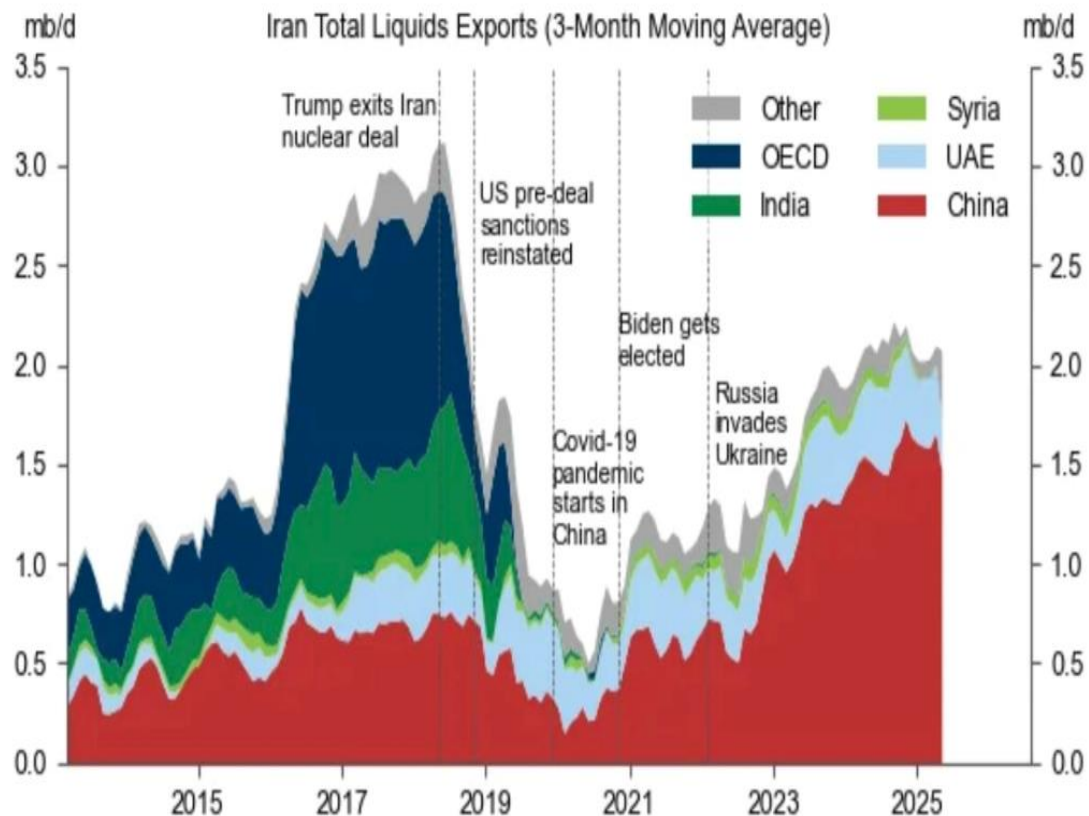
Asset class	First week			First month		
	First Iraq War (1990-91)	Second Iraq War (2003)	12-day War (2025)	First Iraq War (1990-91)	Second Iraq War (2003)	12-day War (2025)
	Oil	16	-3	4	24	-9
Gold	2	-1	-2	2	-2	-3
Dollar	0	-1	1	-2	-2	0
Equities	-5	-1	0	-10	2	4
Treasuries	25	-6	-3	45	-3	1
IG credit		-5	-1	6	-17	-5
HY credit		-2	-9		-69	-25

From Friday 27/2 close

Oil	+8.2%
Gold	+0.7%
Dollar	+1.0%
Equities	-0.4%
Treasuries	+10bp
IG credit	+1bp
HY credit	+4bp

Source: BNP Paribas AM (02/03/2026)

L'importanza strategica del petrolio Iraniano



Source: Financial Times, Goldman Sachs Research (02/03/2026)

Quale scenario è prezzato per i mercati emergenti?

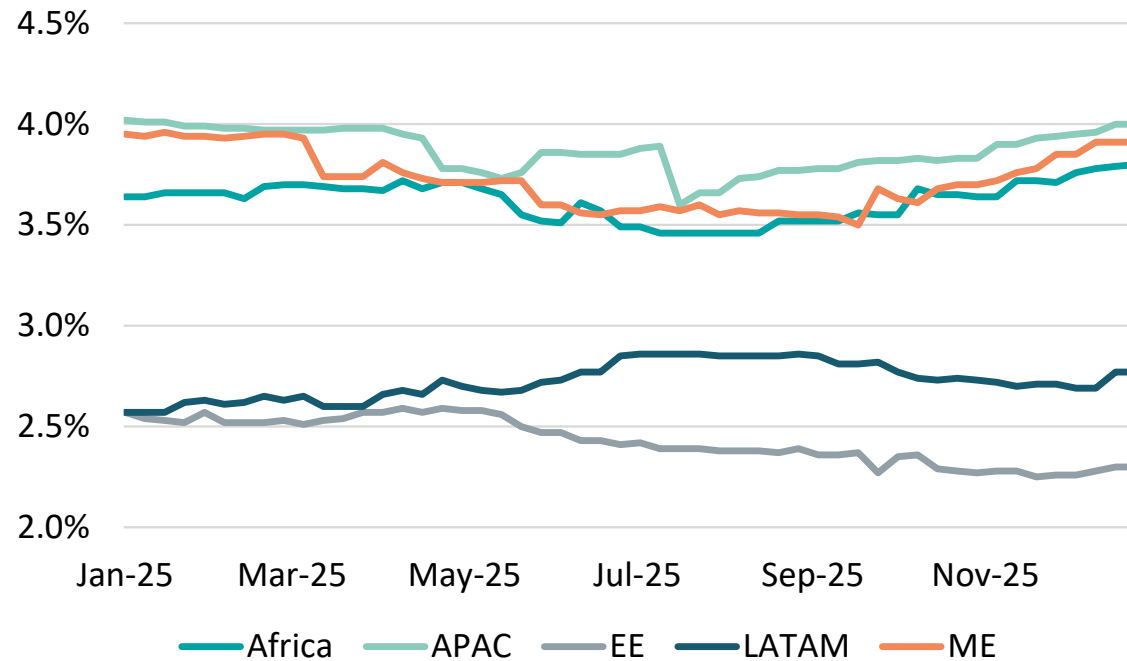
Bloomberg Consensus Macro Forecasts (in %)

Country	Indicator	2025	Revision	2026	Revision	2027	Revision
World	GDP	3.2	-0.1	3.1	0.2	3.1	0.1
	CPI	3.2	0.0	3.3	0.0	3.0	0.1
Africa	GDP	3.9	0.1	4.0	0.1	4.1	0.0
	CPI	10.1	-3.0	6.9	-0.6	6.4	-0.3
Asia Pacific	GDP	4.6	0.4	4.2	0.1	4.0	0.1
	CPI	1.3	-0.7	1.5	0.0	1.9	0.0
Eastern Europe	GDP	2.4	0.0	2.4	0.0	2.7	0.0
	CPI	13.0	-4.6	9.3	0.0	7.3	-0.1
Latin America	GDP	2.8	0.1	2.4	0.1	2.5	0.0
	CPI	10.1		6.6	0.5	5.2	0.2
Middle East	GDP	3.9	0.0	4.5	0.0	4.1	0.0
	CPI	3.9	-2.0	3.1	-0.1	2.9	0.0

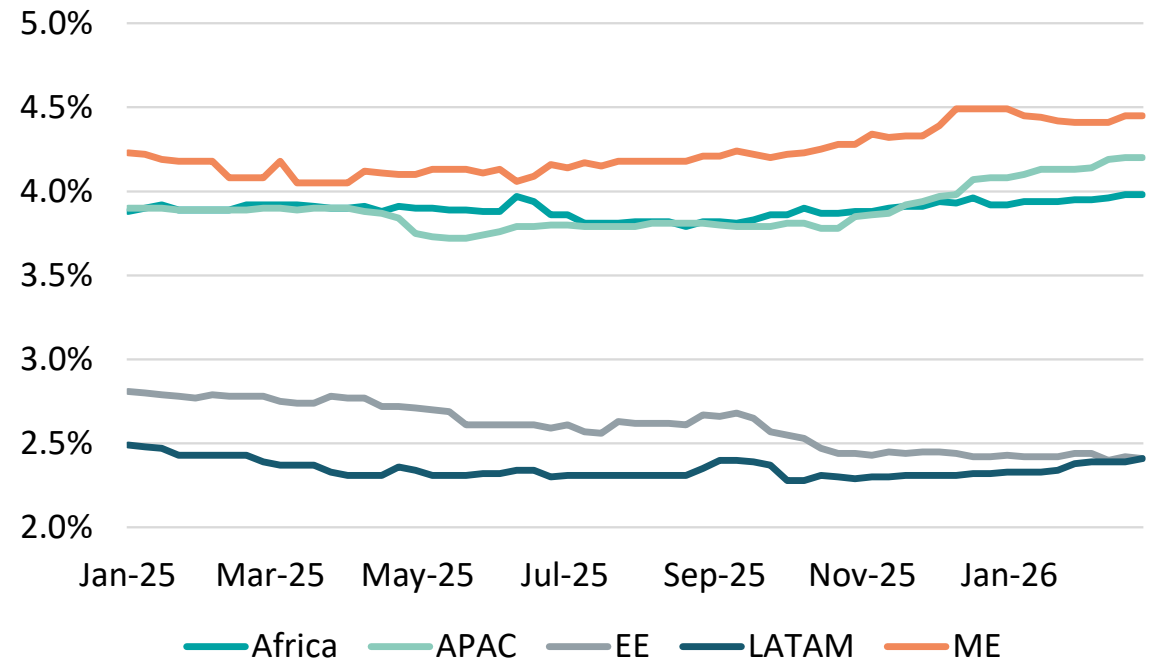
Source: Bloomberg (02/03/2026)

Evoluzione delle aspettative di crescita nei mercati emergenti

Bloomberg Consensus Macro Forecasts: GDP 2025



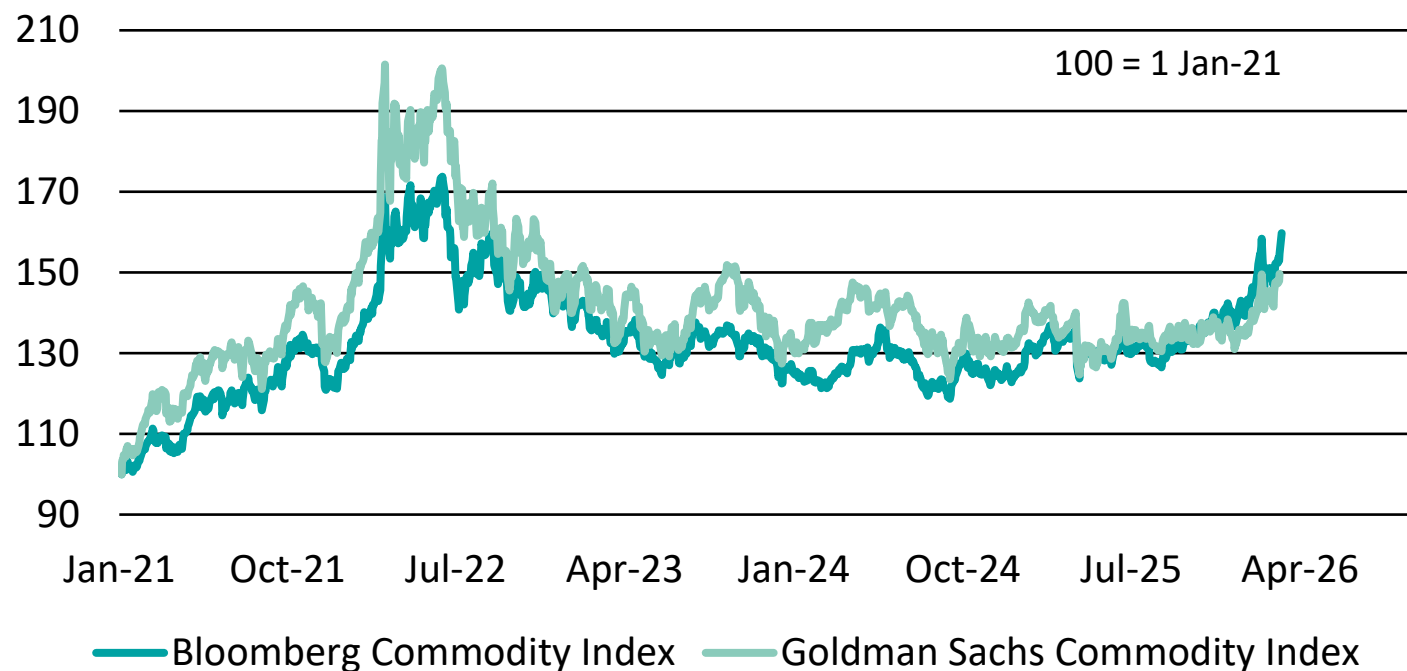
Bloomberg Consensus Macro Forecasts: GDP 2026



Source: Bloomberg (02/03/2026)

Inflazione da materie prime?

Commodity Market Performance



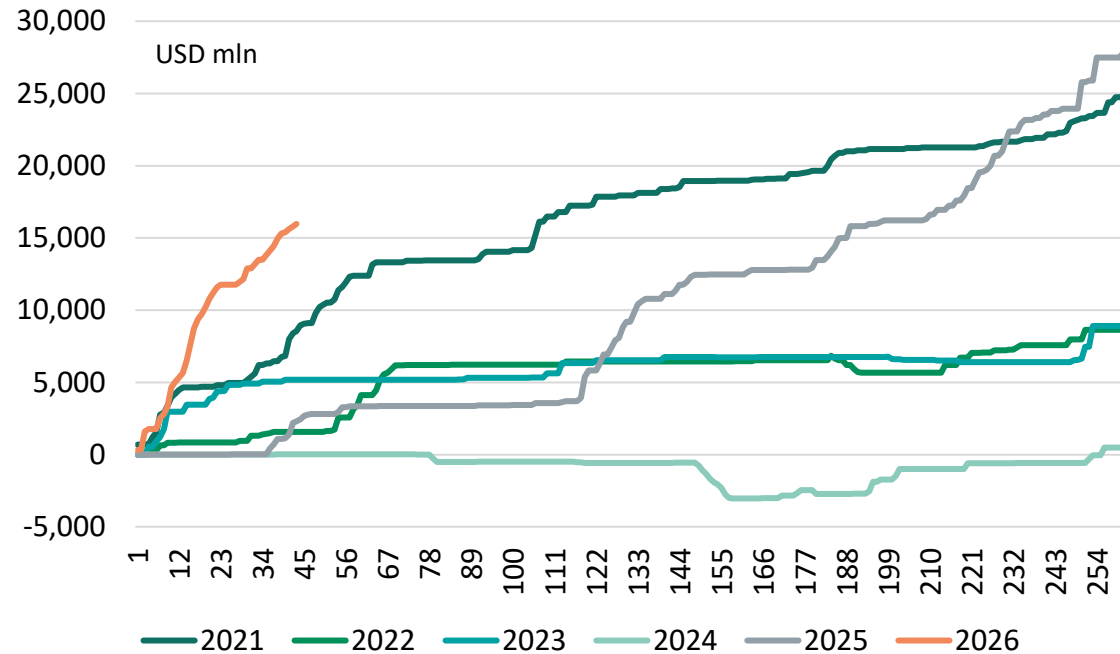
Performance %	YTD	12m
BBG index	+13.6%	+20.1%
Energy	+19.5%	-1.5%
Soft	-16.6%	-25.9%
Industrial	+5.9%	+17.7%
Precious	+24.4%	+72.5%

Source: Bloomberg (02/03/2026)

Flows, Positioning & Sentiment

Partenza a razzo per l'azionario EM

Emerging Markets ETF Flows



Volatilità contenuta



Source: Bloomberg (02/03/2026)

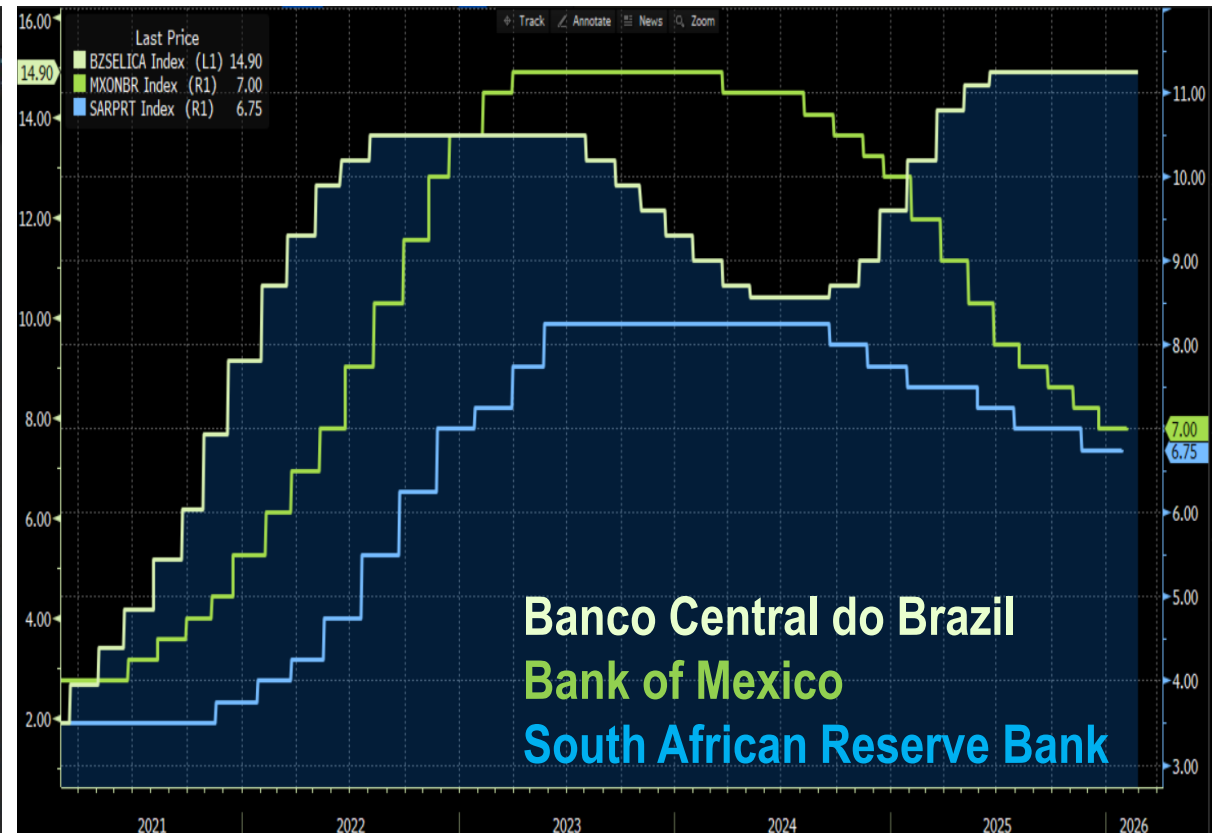
Impatto dell'AI sull'azionario EM

Sector	MktCap (\$bn)	Weight	YTD (%)	P/E	Employees	Employees/MktCap
US S&P 500	61,168		0%	25	12,770,886	209
Information Technology	19,301	32%	-5%	34	2,361,614	122
Consume Staples	3,744	6%	16%	26	4,355,031	1,163
US Russell 2000	3,580		6%	37	3,387,577	946
Mexico Bolsa	499		10%	17	1,692,394	3,391
Brazil Bovespa	875		17%	14	789,102	901
India Sensex	1,744		-6%	22	2,222,517	1,275
Indonesia Jakarta Stock Exchange	842		-7%	19.8	1,940,617	2,306
Korea Kосpi	3,463		48%	22.0	229,847	66
South Africa Top 40	1,390		10%	17.2	1,000,913	720
Saudi Arabia Tadawul	2,463		0%	17.4	41,779	17

Source: Bloomberg (02/03/2026)

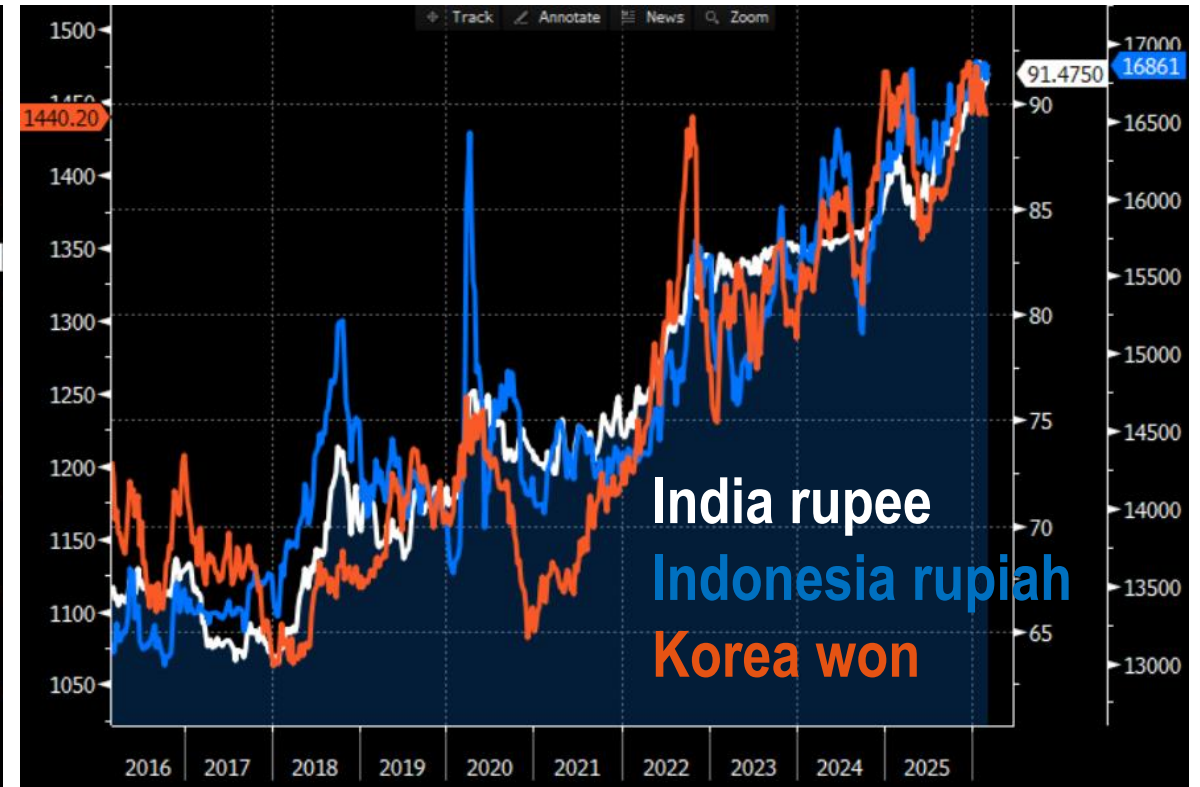
Rendimenti reali dei mercati emergenti

Inflation-Linked Bond							
Region	Price	Chg	Yld	Chg	Low	Range	High
						◆ Avg ● Now	
1) Brazil	4273.386	+2.497	7.288	+1	7.160	● ◆	7.790
2) Mexico	102.609	-0.492	4.174	+6.0	4.013	● ◆	5.151
3) South Africa	85.324	-0.253	3.793	+2.9	3.764	● ◆	5.195
4) Australia	136.075	+0.230	2.329	-1.8	1.791	◆ ●	2.497
5) Chile	97.769	-0.019	2.288	+3	2.252	● ◆	2.680
6) Israel	173.125	+1.197	1.771	-8.1	1.675	● ◆	3.620
7) United States	101-06	-18 ¹ / ₄	1.743	+6.2	1.654	● ◆	2.254
8) France	85.982	-0.380	1.632	+4.6	1.265	◆ ●	1.925
9) Italy	102.784	-0.308	1.510	+3.2	1.478	● ◆	2.209
10) United Kingdom	98.981	-0.196	1.238	+2.2	1.145	● ◆	1.746
11) Canada	117.768	-0.116	1.230	+1.0	0.884	● ◆	1.668
12) Sweden	98.408	-0.198	0.944	+2.1	0.536	◆ ●	1.221
13) Germany	96.544	-0.185	0.598	+2.7	0.485	● ◆	0.937
14) Spain	102.039	-0.082	0.562	+1.7	0.545	● ◆	0.957
15) Japan	97.494	+0.367	0.290	-4.3	-0.326	◆ ●	0.436



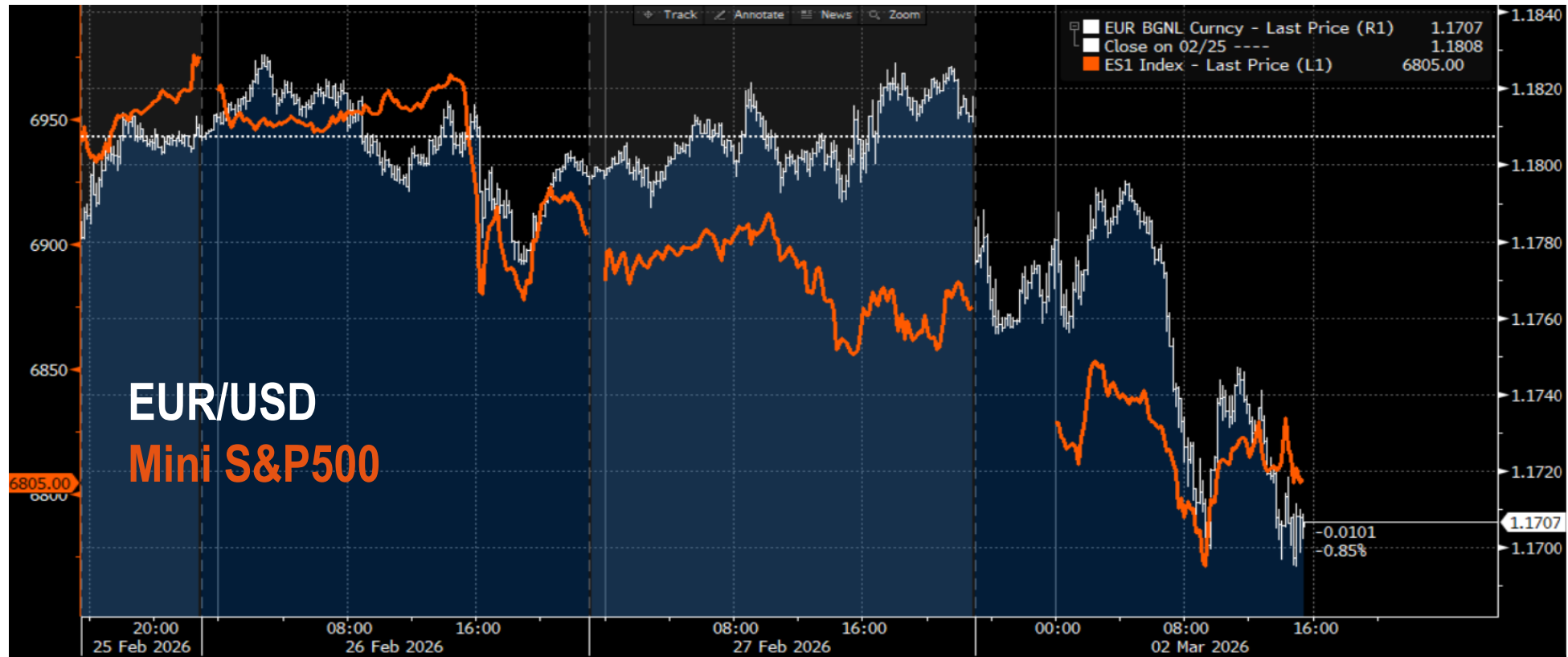
Source: Bloomberg (02/03/2026)

Valute dei mercati emergenti



Source: Bloomberg (02/03/2026)

Dollaro: Finalmente la reazione «giusta» nel risk-off



Source: Bloomberg (02/03/2026)

THANK YOU

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.