

[Maggio 2026]

Marketing communication
For professional investors

Inflazione temporanea?

Webinar con Alessandro Tentori



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'inflazione dei prossimi mesi/anni è il risultato di una combinazione di shock

Exogenous vs endogenous

Demand vs supply

Systematic vs idiosyncratic

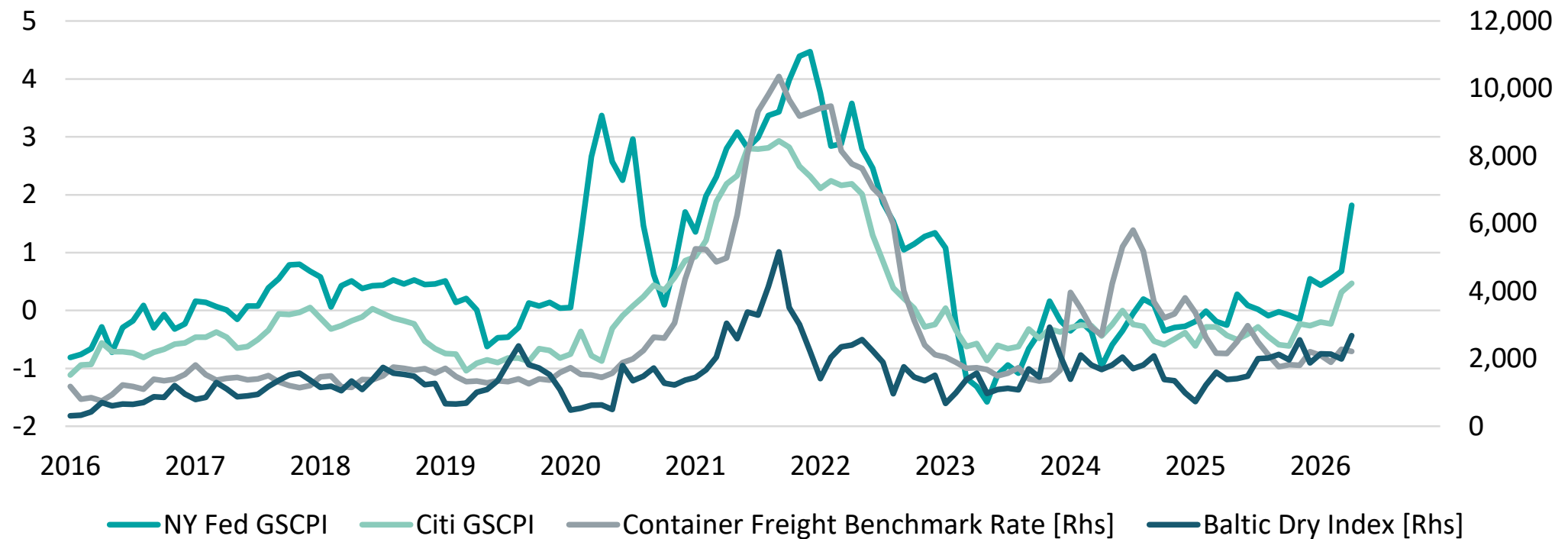
Financial vs commodity

Transitory vs permanent

Source: BNPPAM (08/05/2026)

Lo shock da offerta si vede già negli indicatori di «collo di bottiglia»

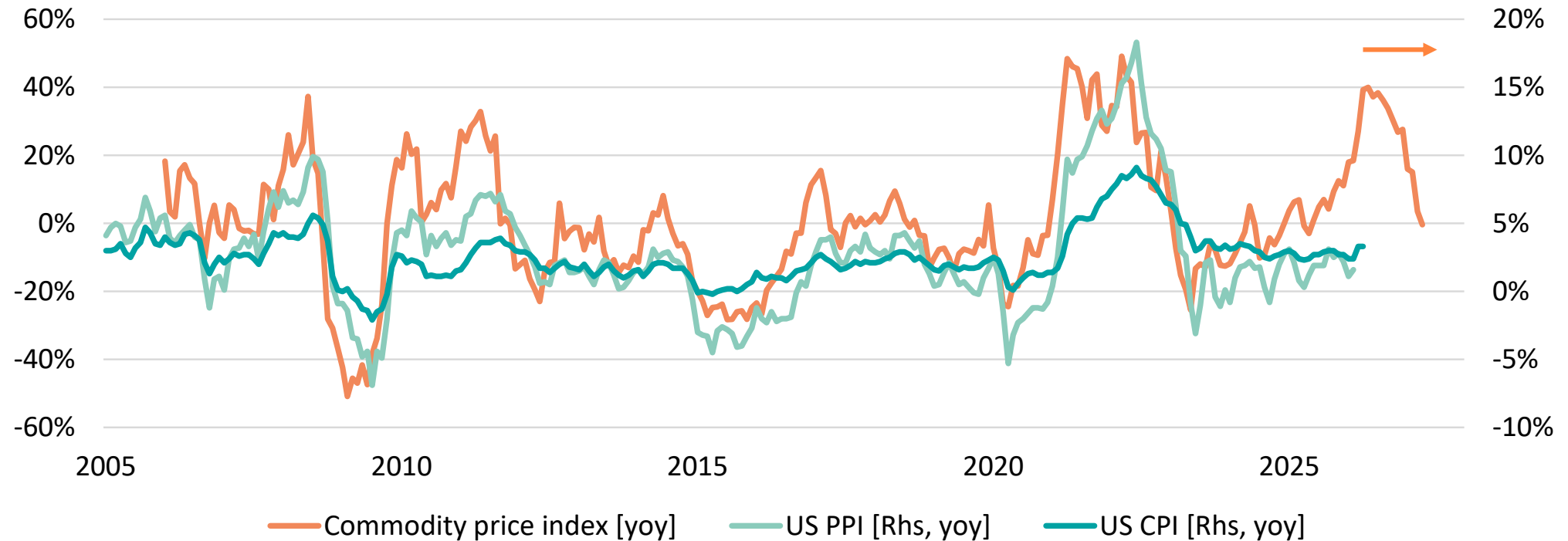
Global Supply Chain Pressure



Source: BNPPAM, Bloomberg (08/05/2026)

Gli effetti base da materie prime potrebbero manifestarsi fino a 3Q26

Commodities: Exogenous Shock on Inflation

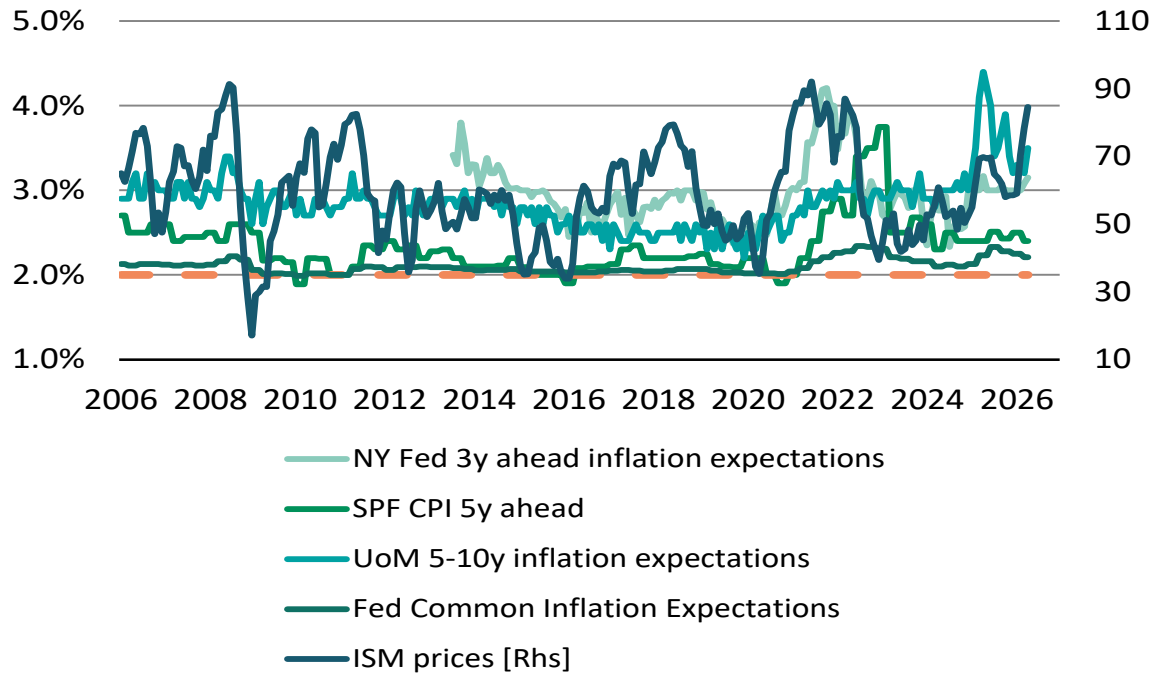


Source: BNPPAM, Bloomberg (08/05/2026)

Inflazione «viscosa» e sondaggi sulle aspettative di inflazione

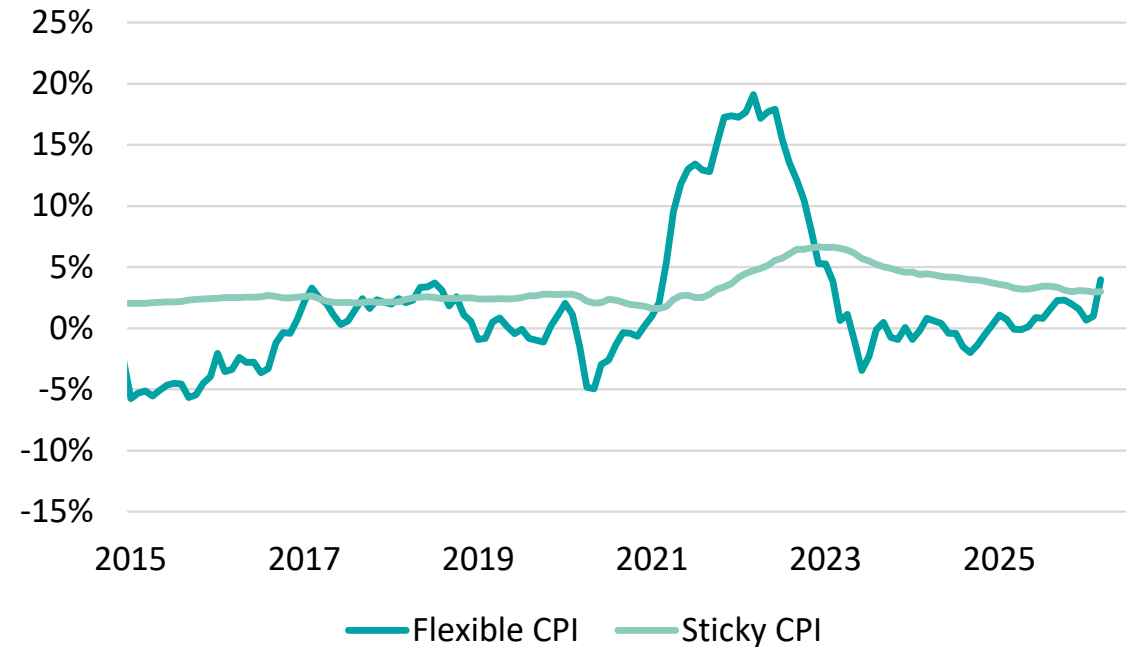
Rimangono «ancorate» le aspettative a lungo termine

Survey-Based US Inflation Expectations



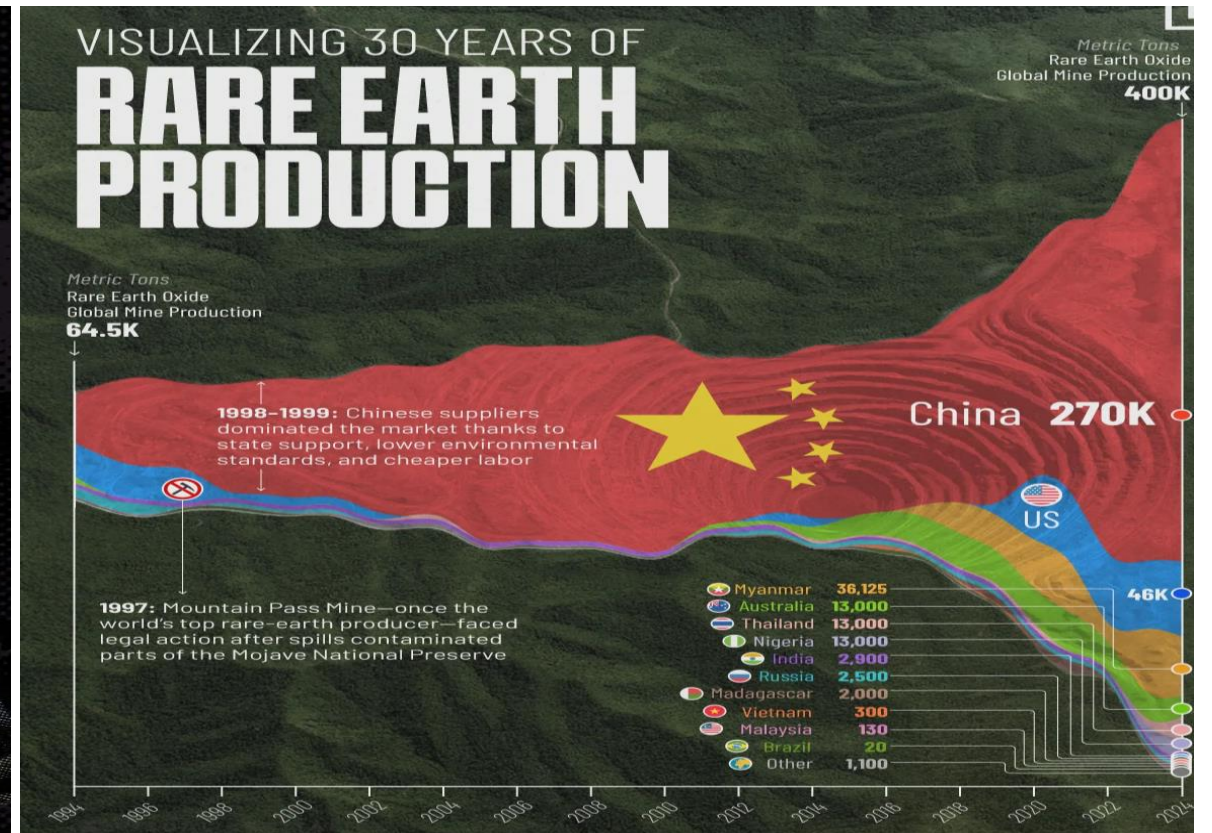
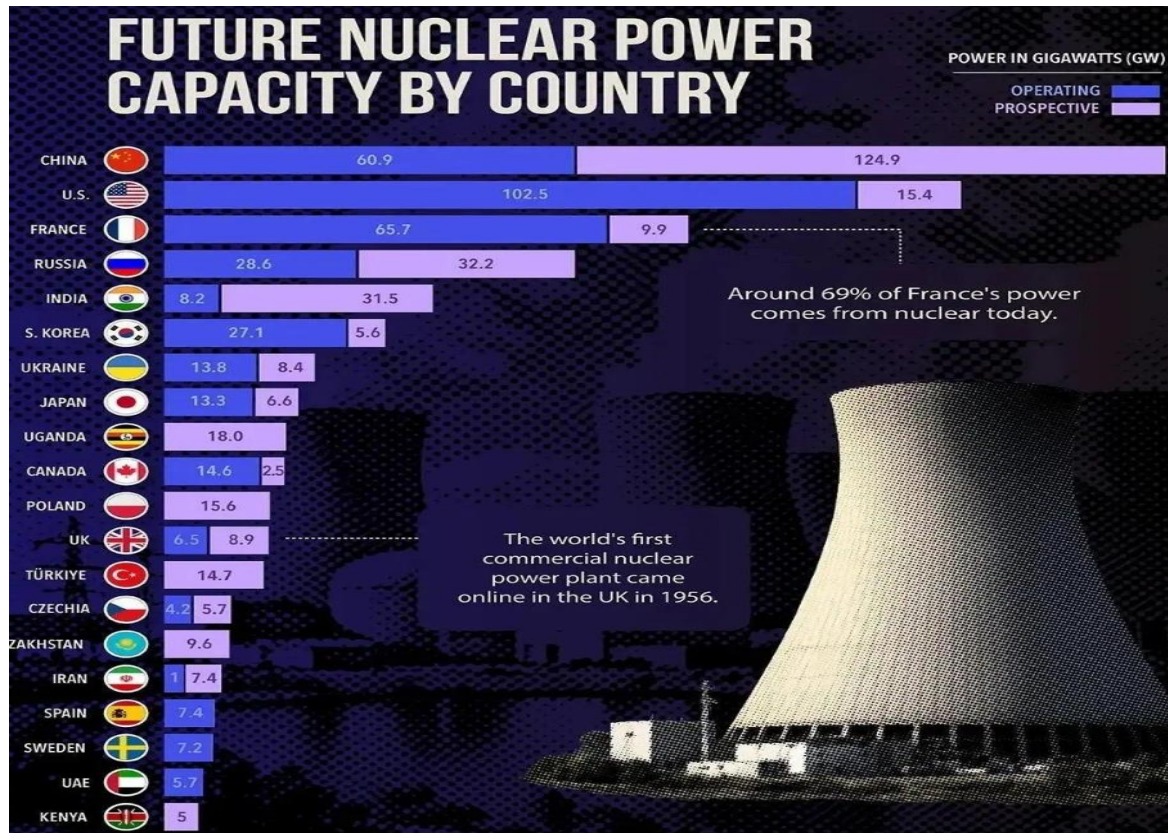
Accelera l'inflazione «flessibile»

US Inflation Stickiness



Source: BNPPAM, Bloomberg (08/05/2026)

Nuove fonti di inflazione strutturale



Source: Visual Capitalist

Flows, Positioning & Sentiment

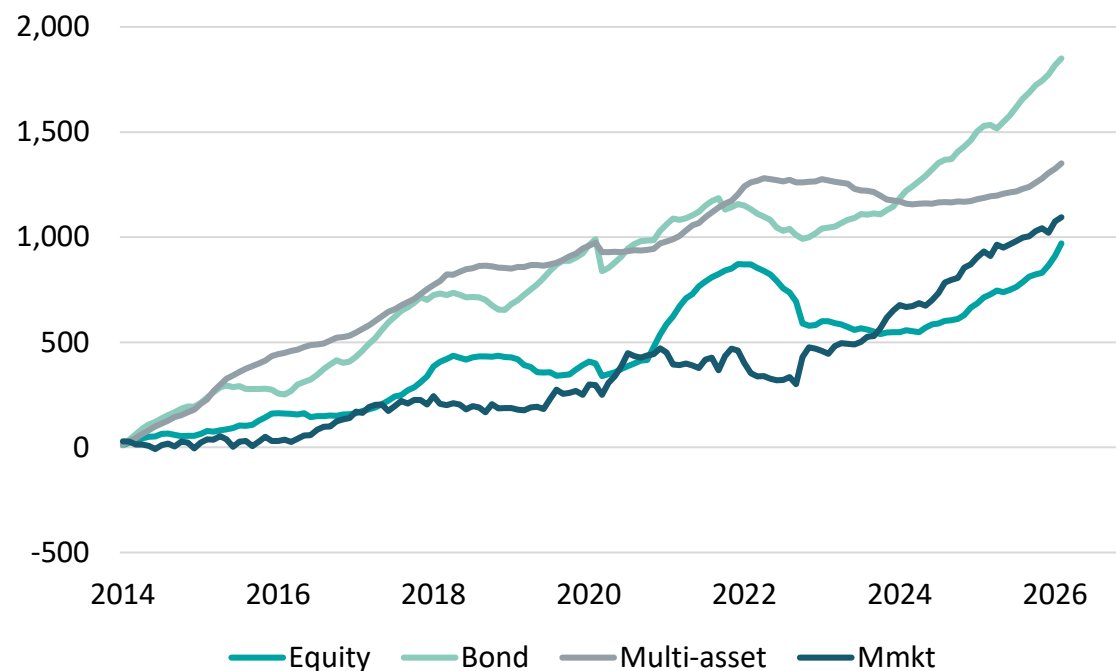
Record di raccolta netta a gennaio (EUR 151 mrd)

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 | 107 | 74 | 30 | 69 |

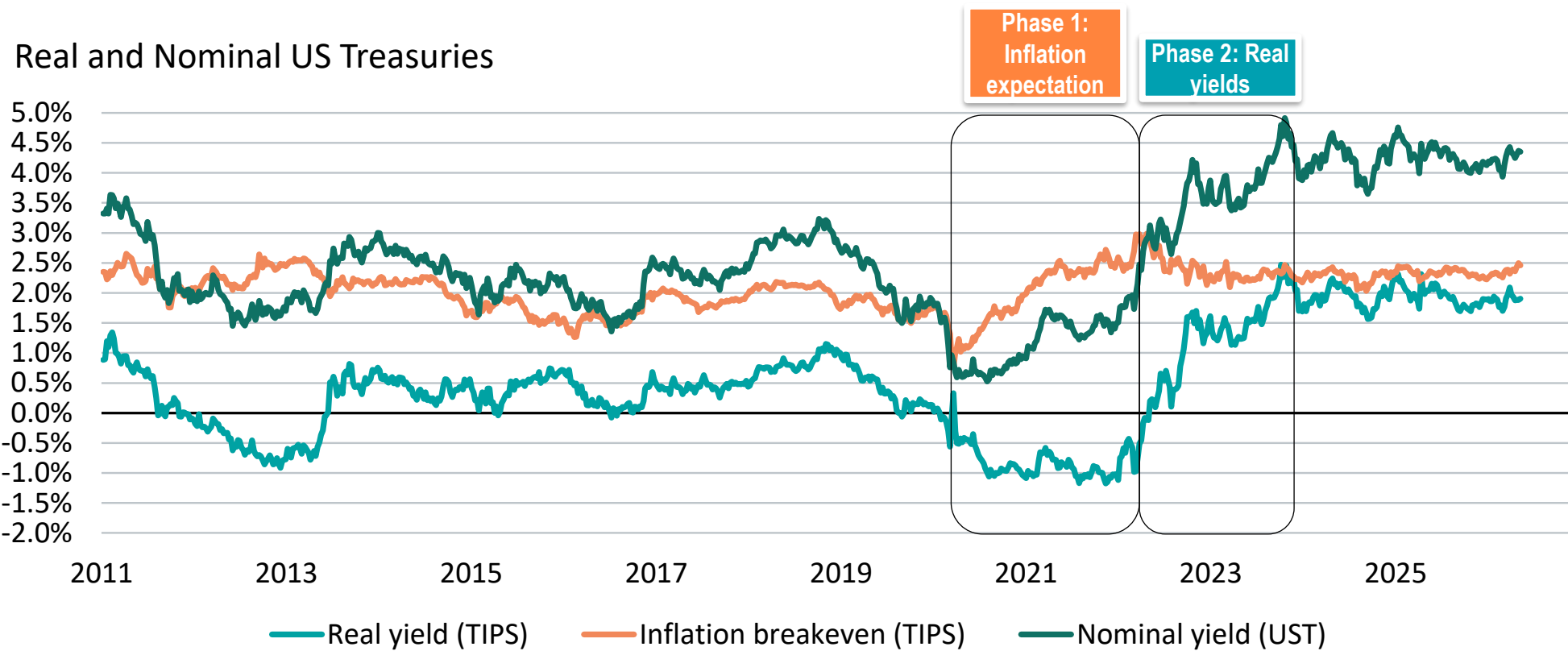
Forte domanda per azionario e bilanciato in 1Q26

European Investment Funds: Cumulated Flows (EUR bn)



Source: BNPPAM, EFAMA (08/05/2026)

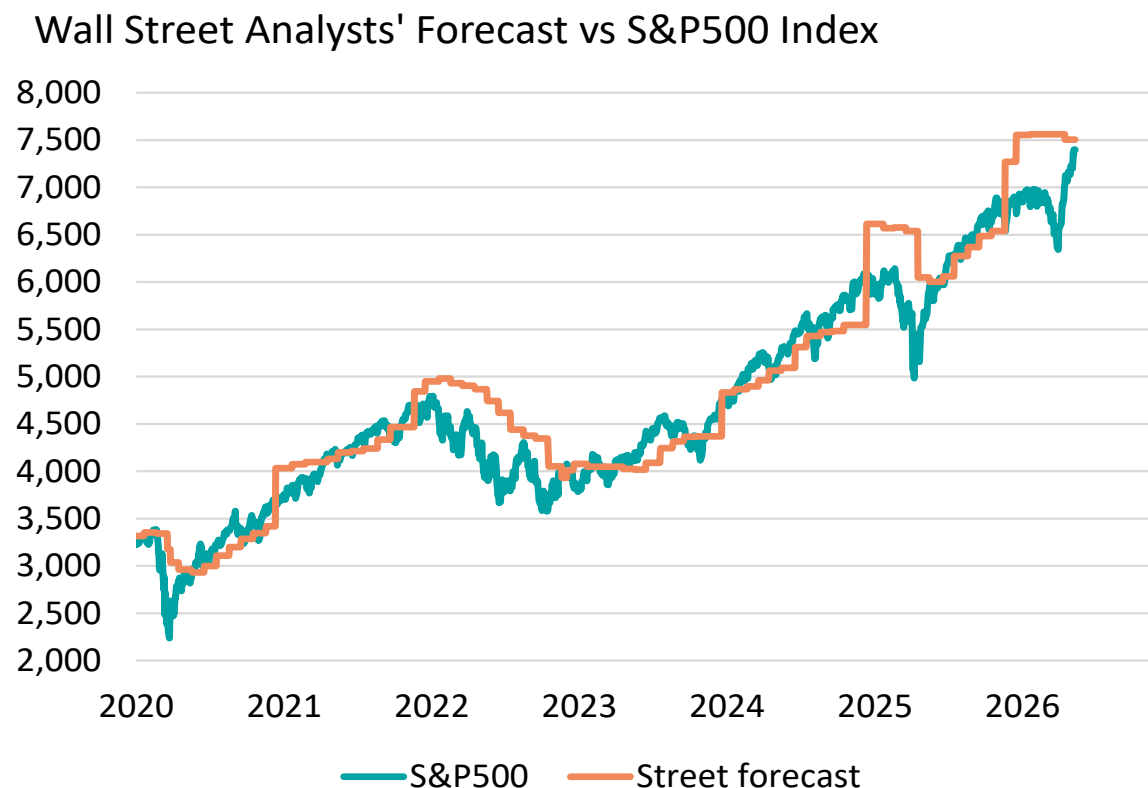
Bonds: Le due fasi del sell-off del 2022/2023



Source: BNPPAM, Bloomberg (08/05/2026)

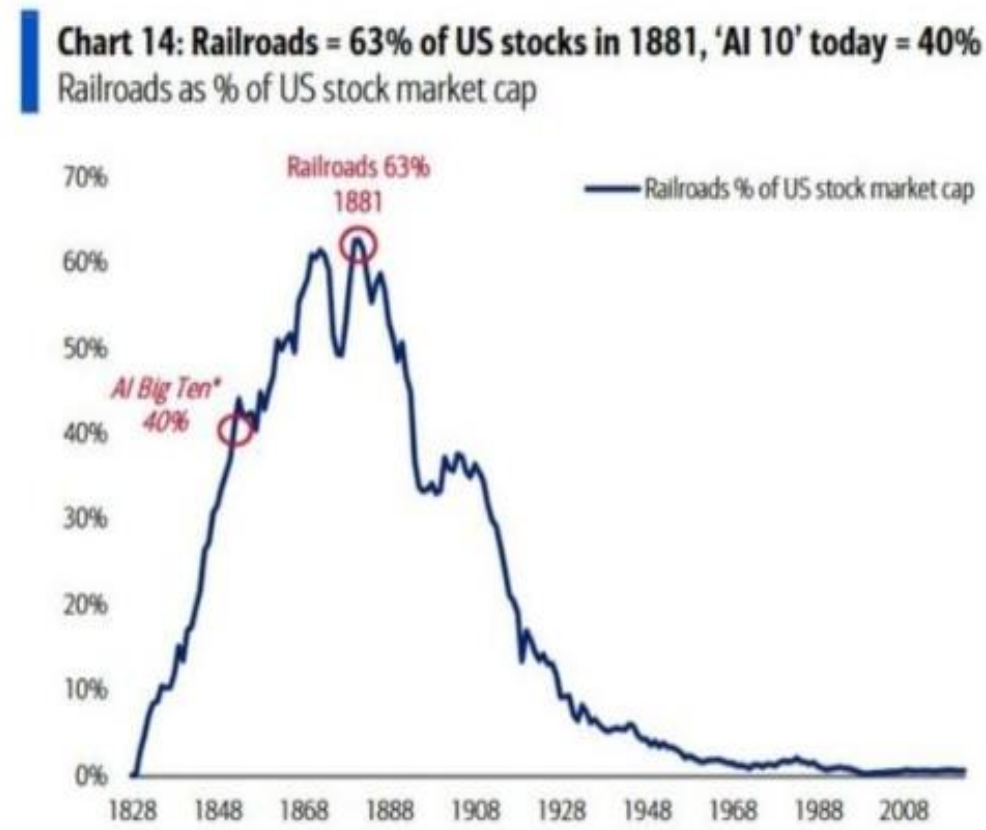
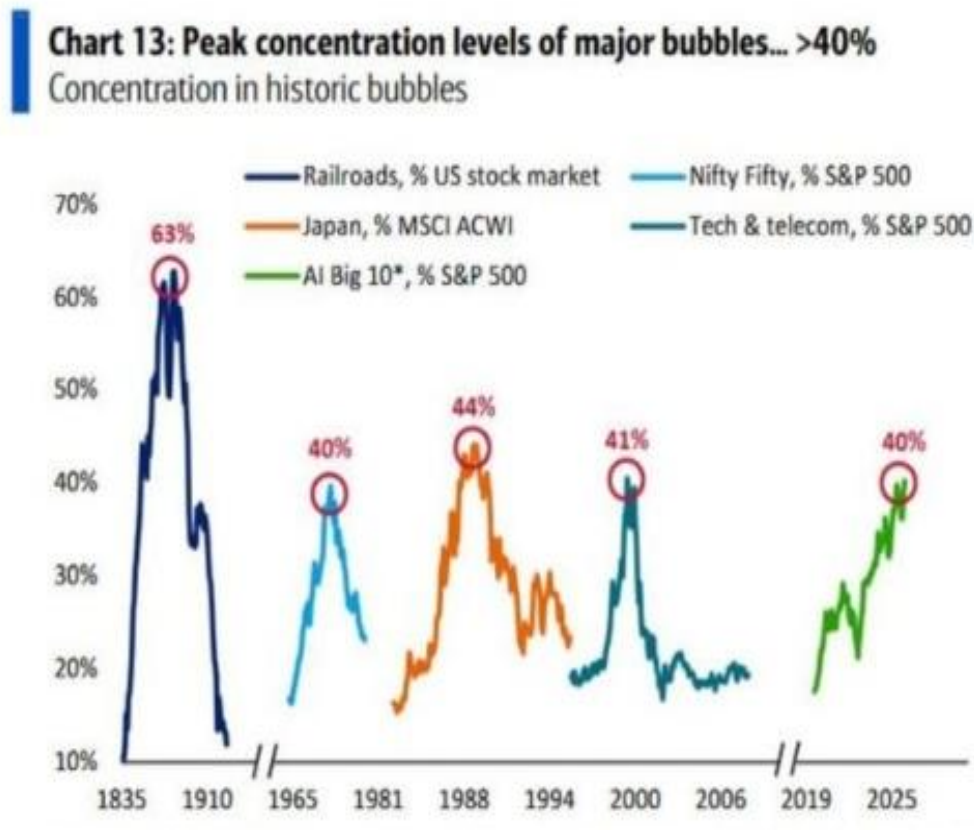
Azionario: Una ottima prima trimestrale del 2026

| SP&500 | Last | Exp | 1Q25 |
|------------------|------|-----|------|
| EPS \$ | 80 | 72 | 64 |
| EPS % | 27 | 12 | 7 |
| EPS surp % | 83 | | 78 |
| Sales % | 11 | 9 | 5 |
| Sales surp % | 73 | | 52 |
| NIM % | 16 | | |
| Analysts' target | 7480 | | |



Source: BNPPAM, Bloomberg (08/05/2026)

Indicatori di una possibile (ma a moi avviso improbabile) bolla azionaria



Source: BofA Research

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.