

[Luglio 2026]

Marketing communication
For professional investors

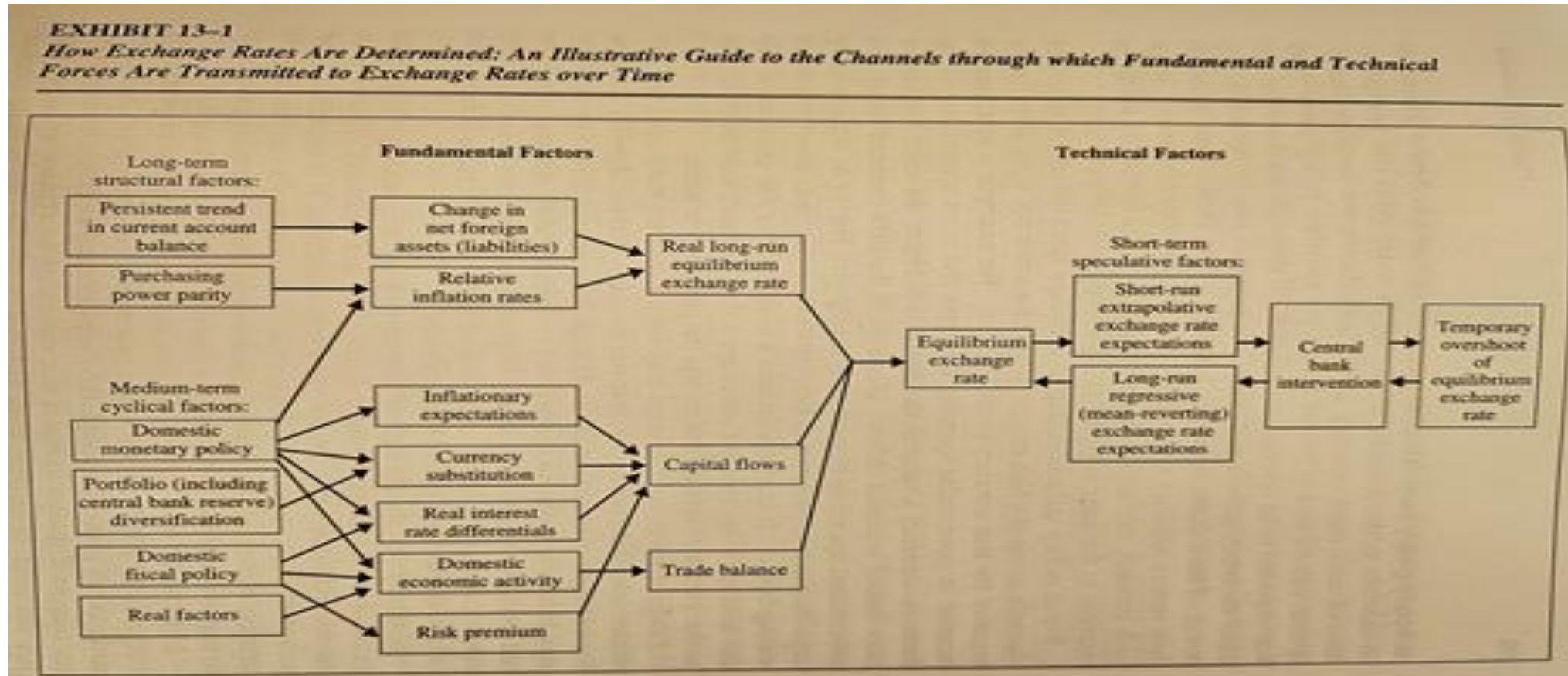
Dollaro: Trend e Valutazioni

Webinar con Alessandro Tentori



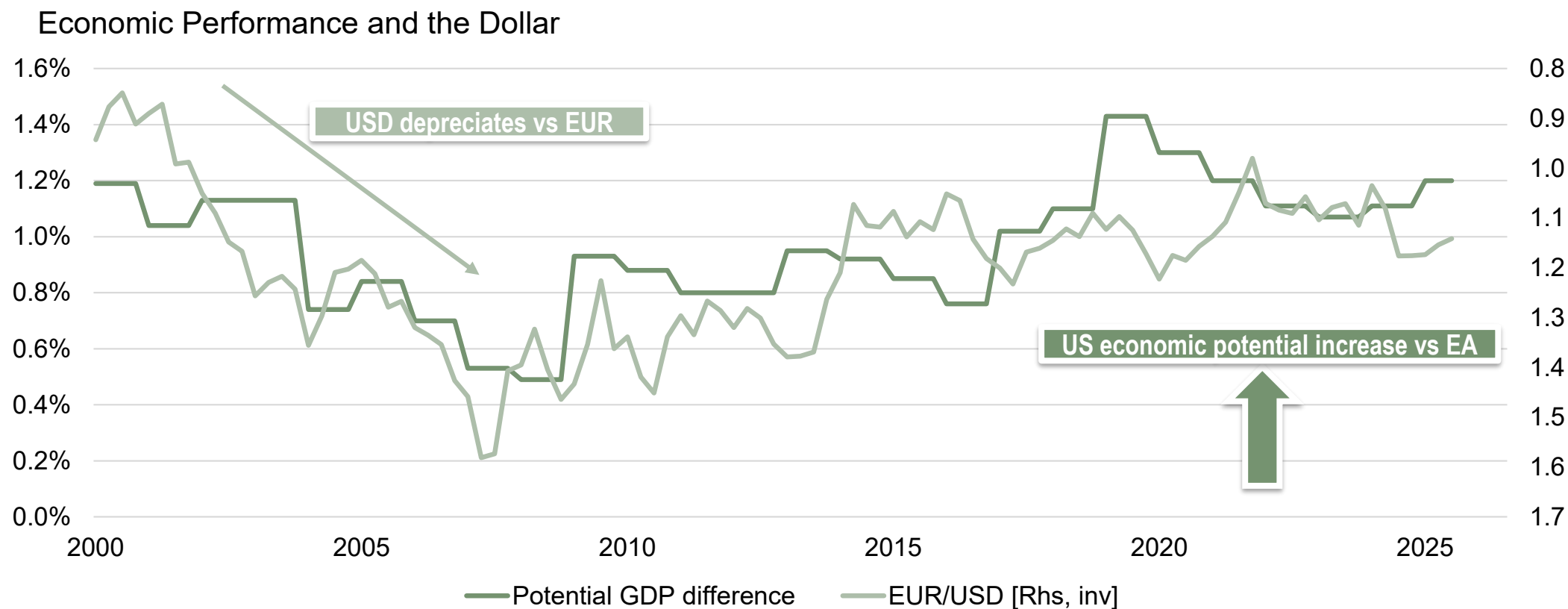
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

Valutare le valute è abbastanza semplice, no?



Source: Rosenberg (1996), *Currency Forecasting. A Guide to Fundamental and Technical Models of Exchange Rate Determination*, McGraw Hill

Il peso dei fondamentali nel lunghissimo periodo



Source: Bloomberg (10/07/2026)

Perché il dollaro è un « monopolio valutario » di Washington?

Global reserve status

Petrodollar system

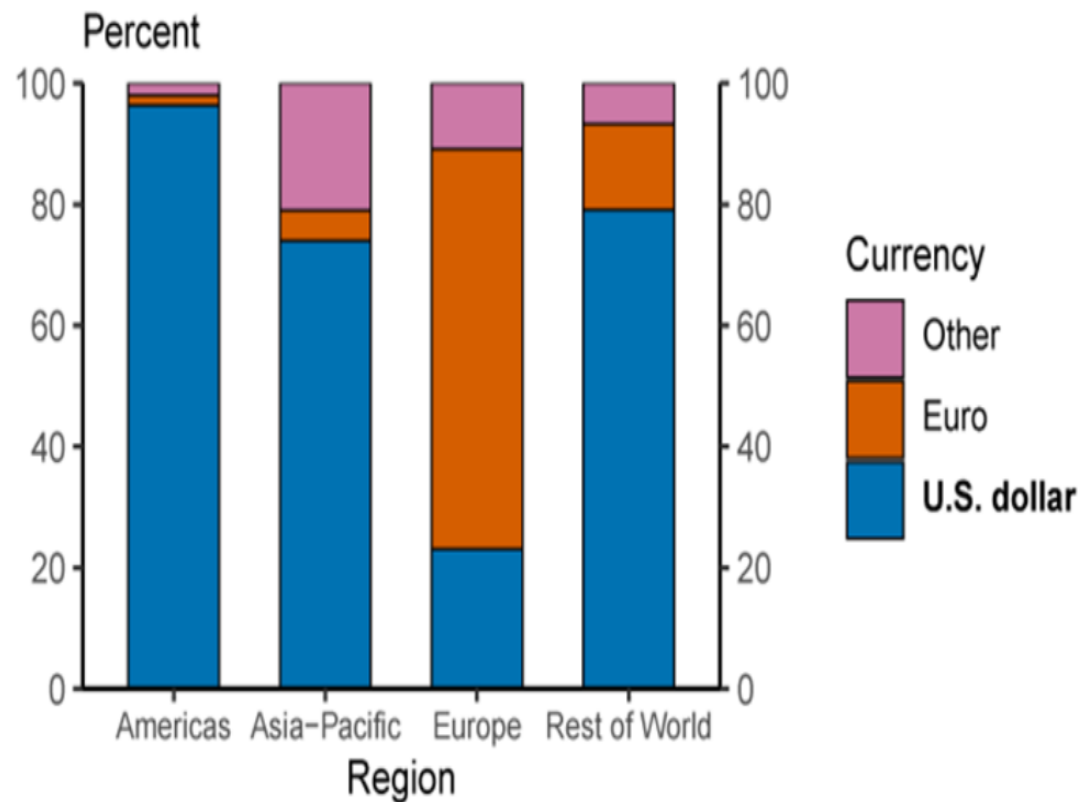
Economic and political stability

Liquidity and financial markets

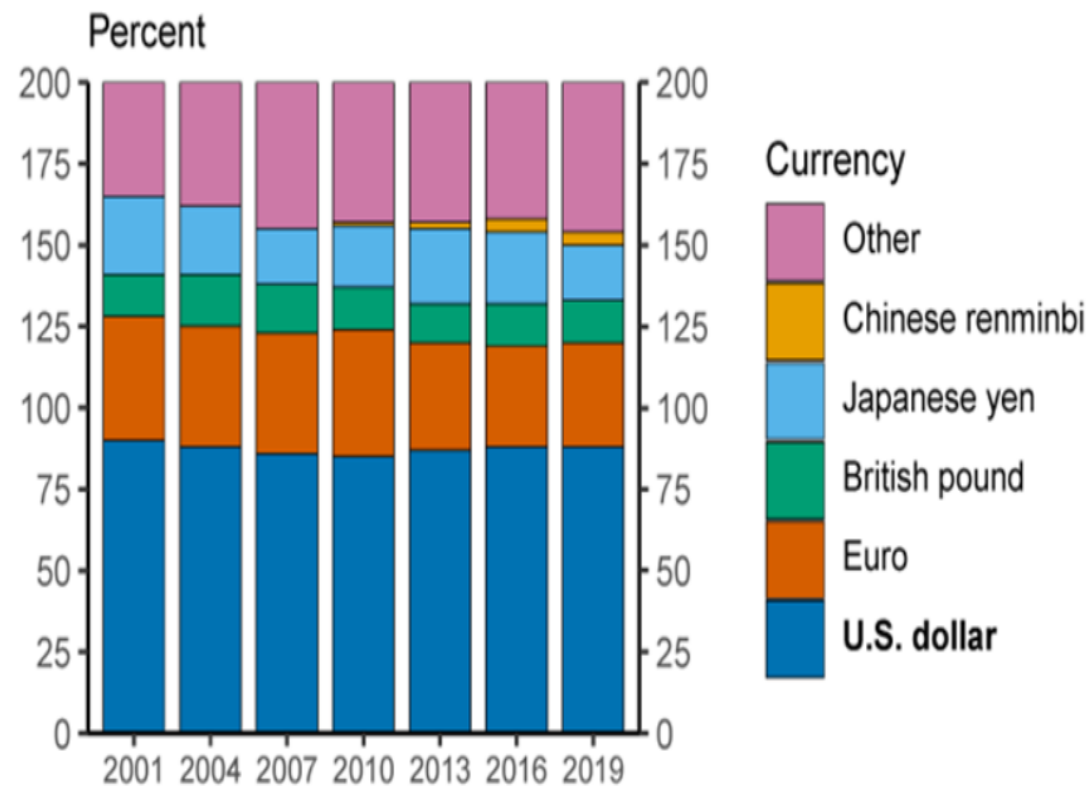
Source: Council of Foreign Relations (2023), *The Dollar: The World's Reserve Currency*

L'importanza del dollaro sui mercati mondiali

Valuta di fatturazione delle esportazioni globali

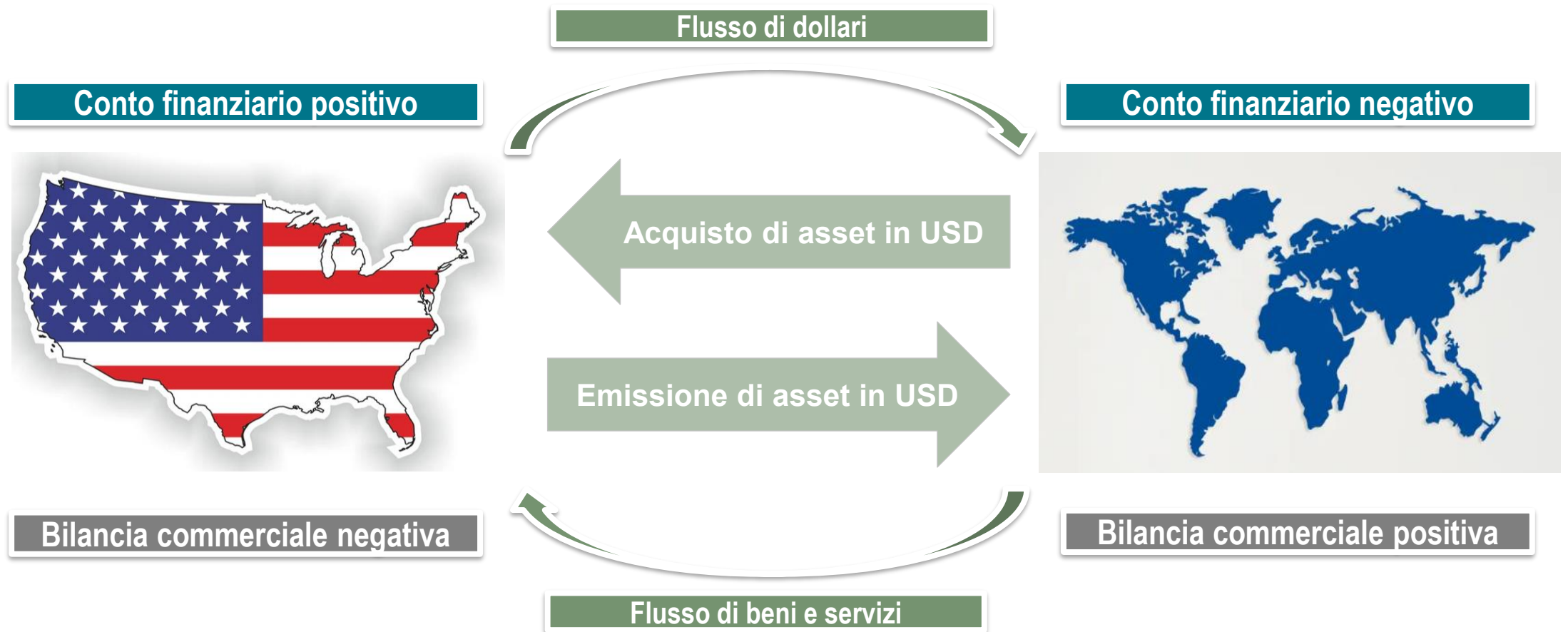


Mercato globale forex OTC



Source: Bertaut et al. (2021), *The International Role of the US Dollar*, FEDS Notes, Board of Governors of the Federal Reserve System

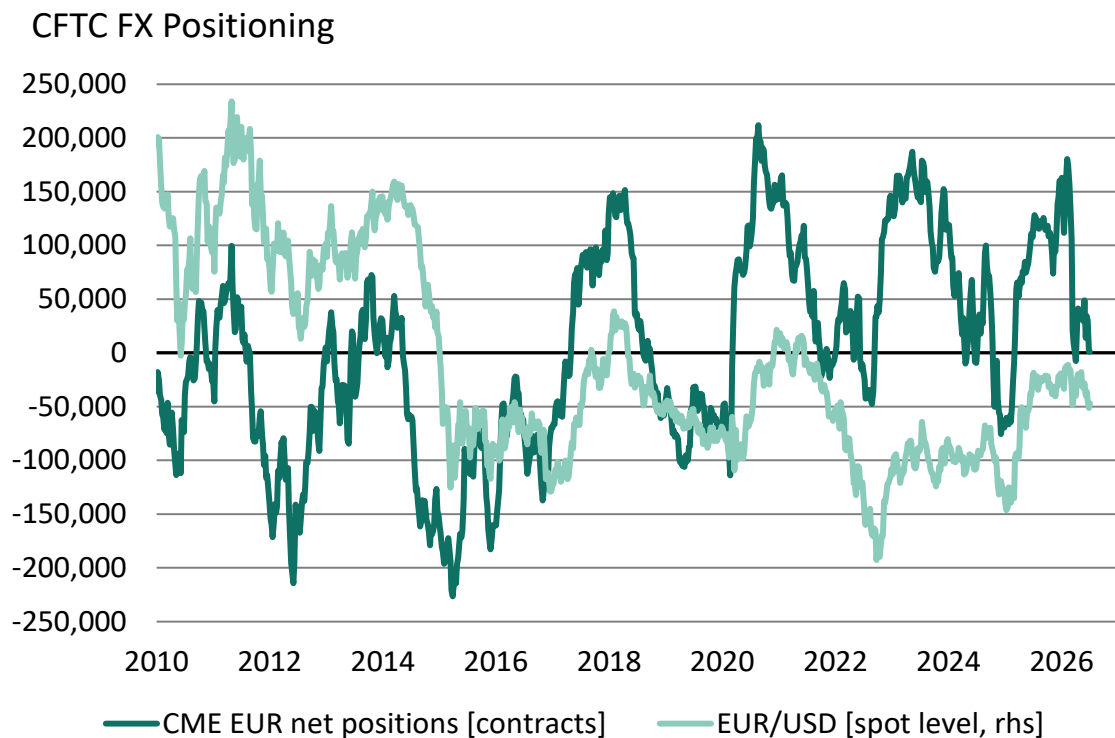
Il sistema monetario globale



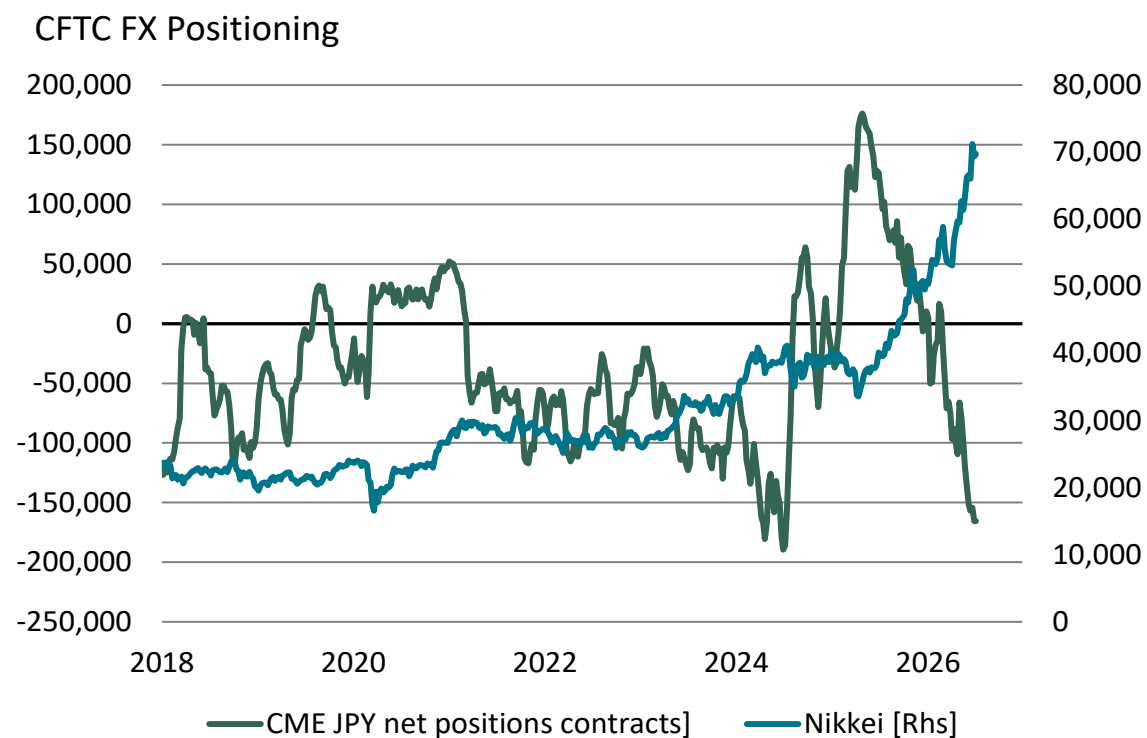
Source: Bloomberg (10/07/2026)

Flows, Positioning & Sentiment

Equilibrio sul mercato dell'euro...



...corto estremo su quello dello yen



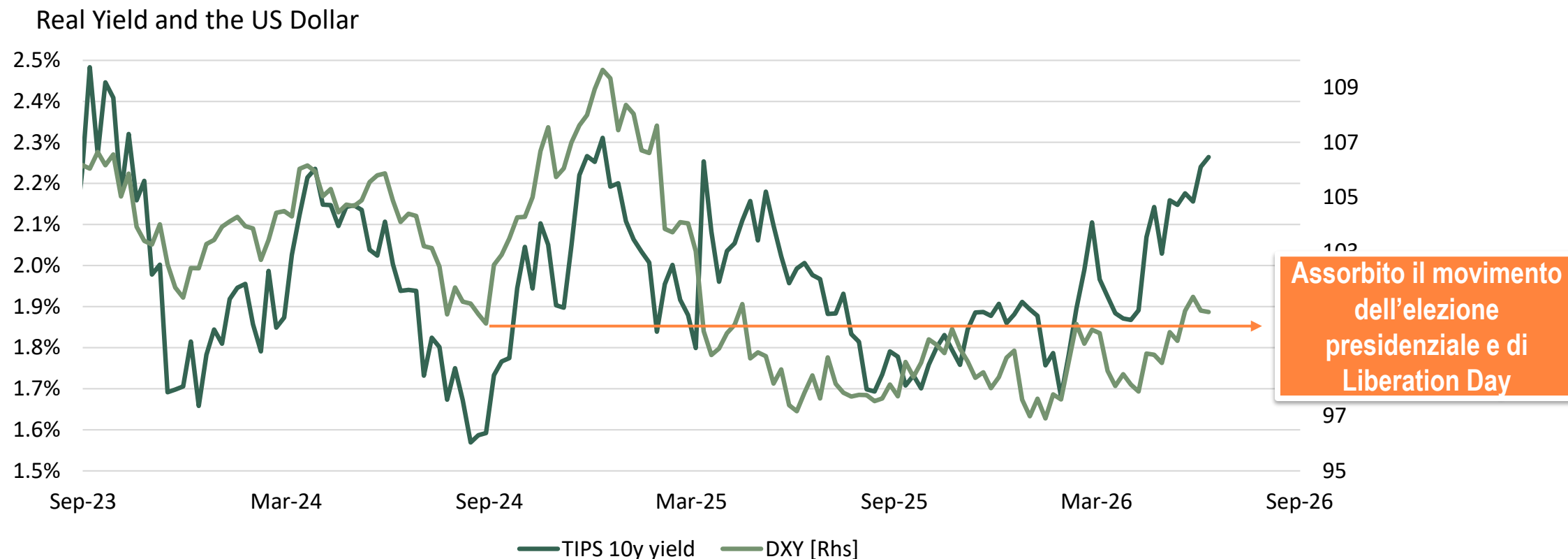
Source: Bloomberg (10/07/2026),

Banche centrali: L'effetto del differenziale di tasso

Central Bank Policy Rates: Market-Based Expectations				
Date	Fed	ECB	BoE	BoJ
Policy rate	3.75	2.25	3.75	1.00
Effective	3.62	2.18	3.73	0.98
Sep-26	3.85	2.41	3.88	1.04
Dec-26	4.01	2.55	4.08	1.23
Mar-27	4.10	2.63	4.18	1.39
1y-fwd	4.05	2.64	4.20	1.53
2y-fwd	3.87	2.67	4.16	2.04
5y-fwd	4.02	2.69	4.47	2.88

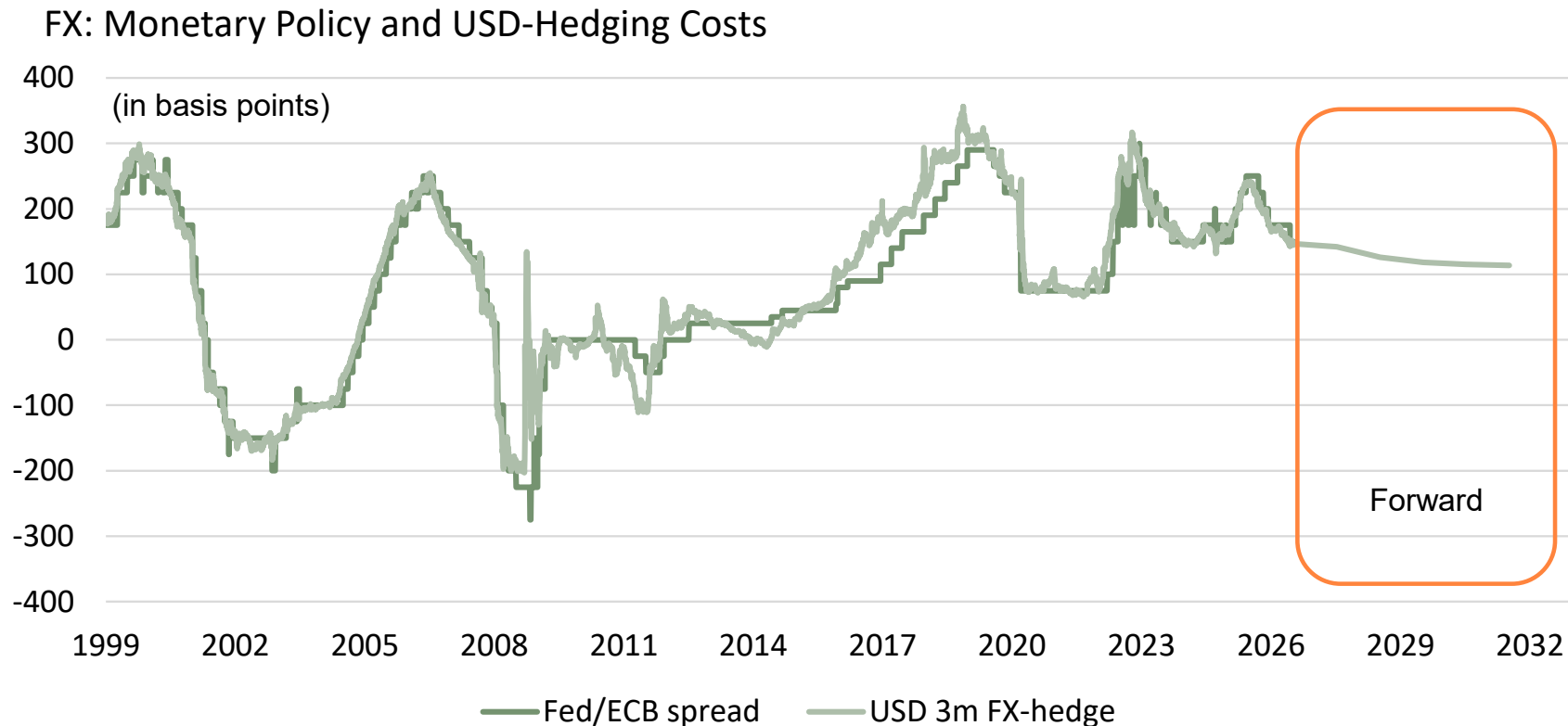
Source: Bloomberg (10/07/2026)

Un mondo fatto di shocks e di ancora fondamentali



Source: Bloomberg (10/07/2026)

Analisi del costo di copertura



\$-hedging cost (3m)	
Expiry	in bp
Aug-26	149
Sep-26	144
Oct-26	146
Nov-26	146
Dec-26	148
Jan-27	148
Jul-27	142
Jul-28	126
Jul-29	118
Jul-30	115
Jul-31	114

Source: Bloomberg (10/07/2026)

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.