

Marketing communication – For professional investors

IL CICLO MONETARIO

ALESSANDRO TENTORI
FEBBRAIO 2026

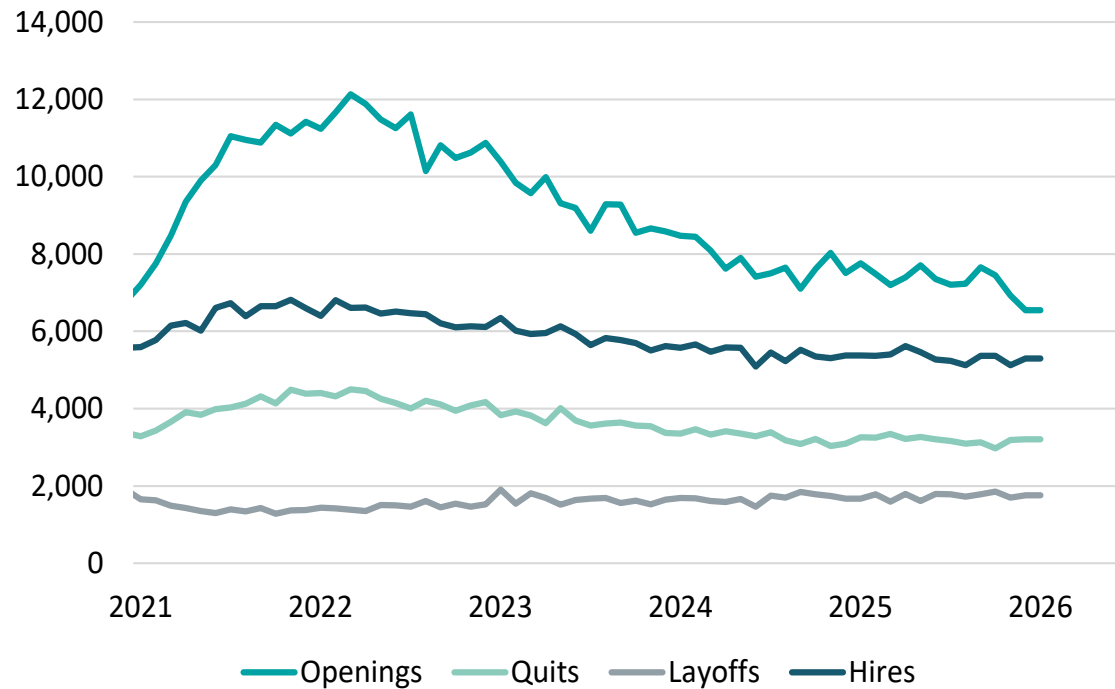


BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

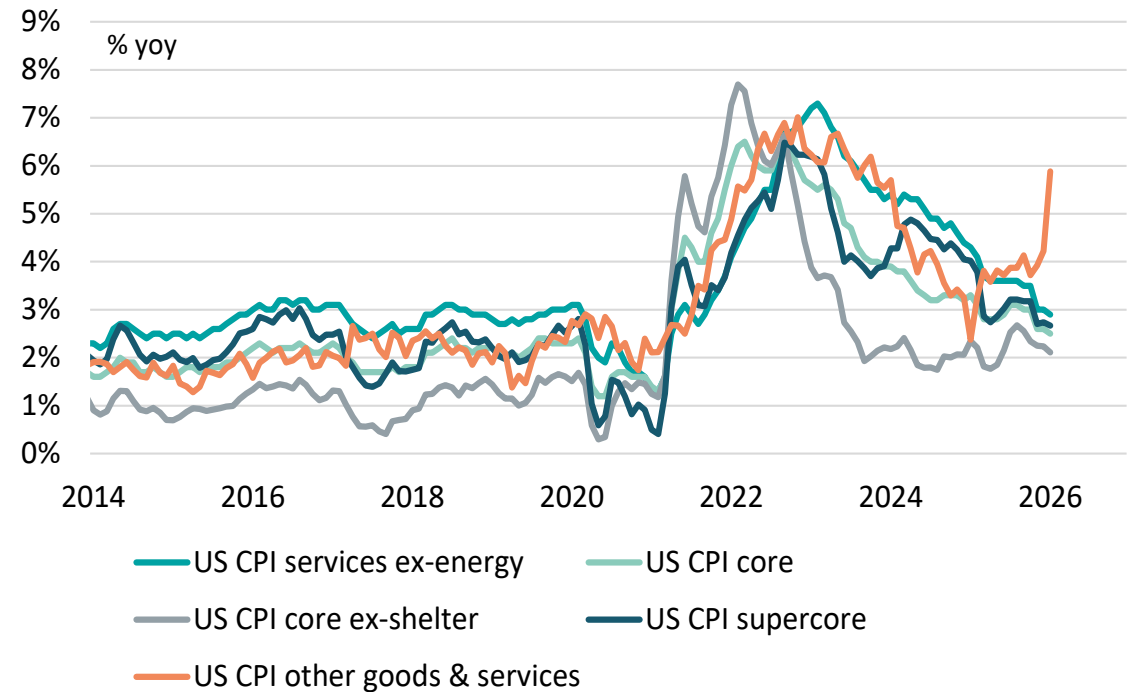
The sustainable investor for a changing world

USA: Equilibrio ad alta produttività?

US Employment: Demand & Supply



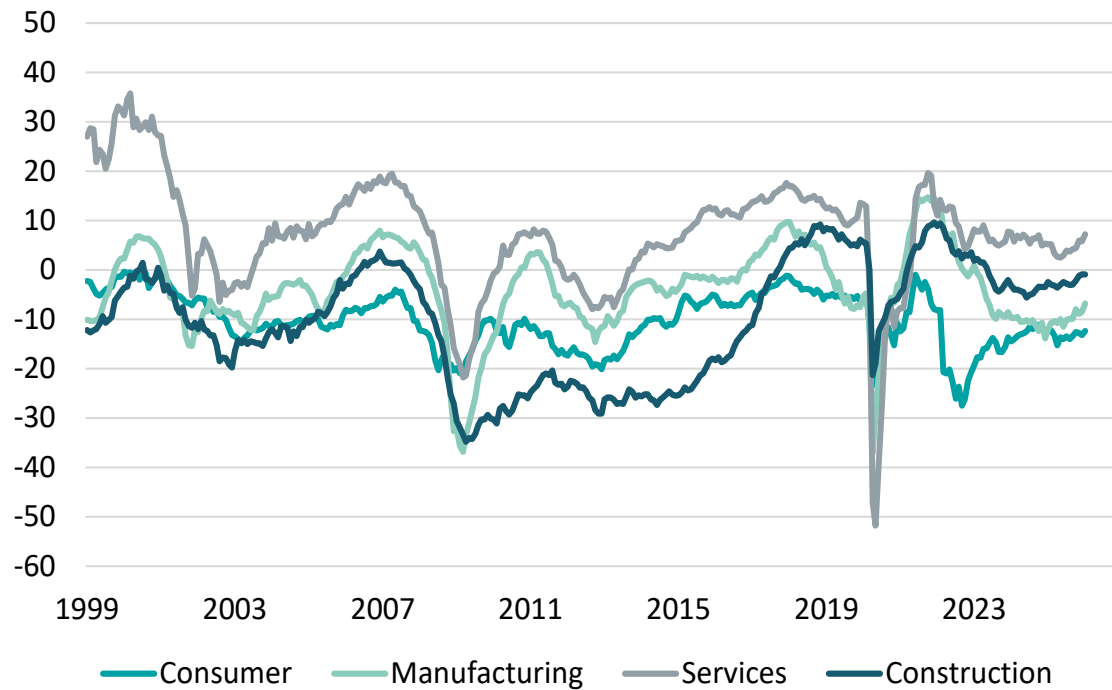
US: Services & Core Inflation



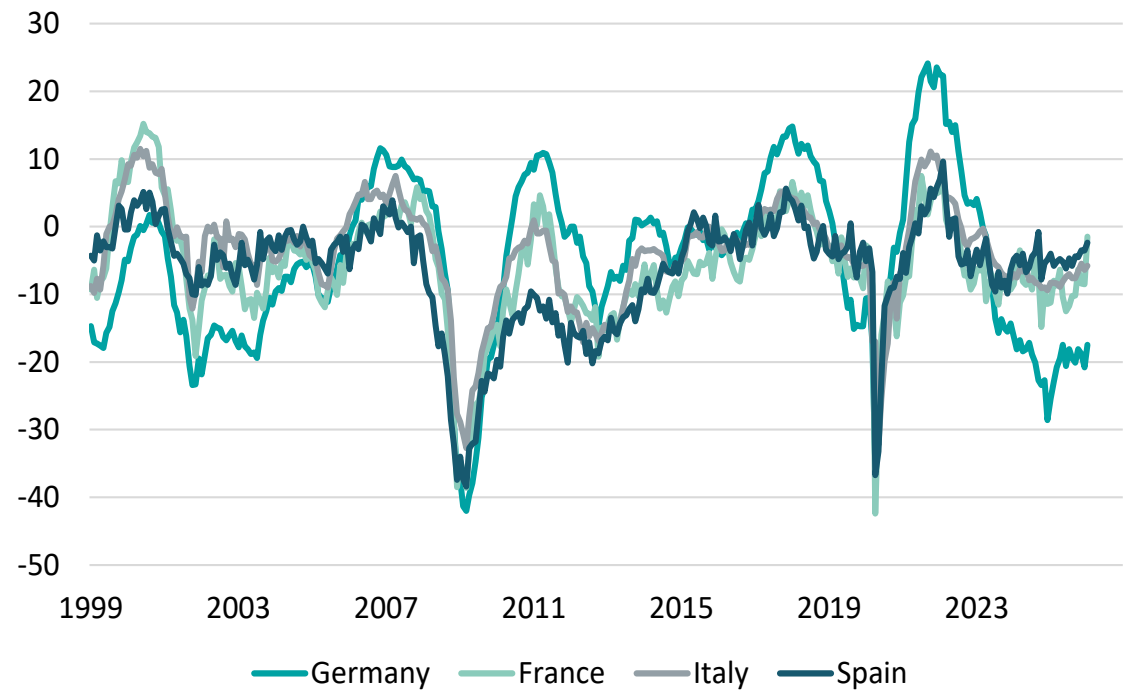
Source: Bloomberg (13/02/2026)

EMU: Ciclo economico in miglioramento (anche in Germania)

EC Confidence Indicators: Euro Area

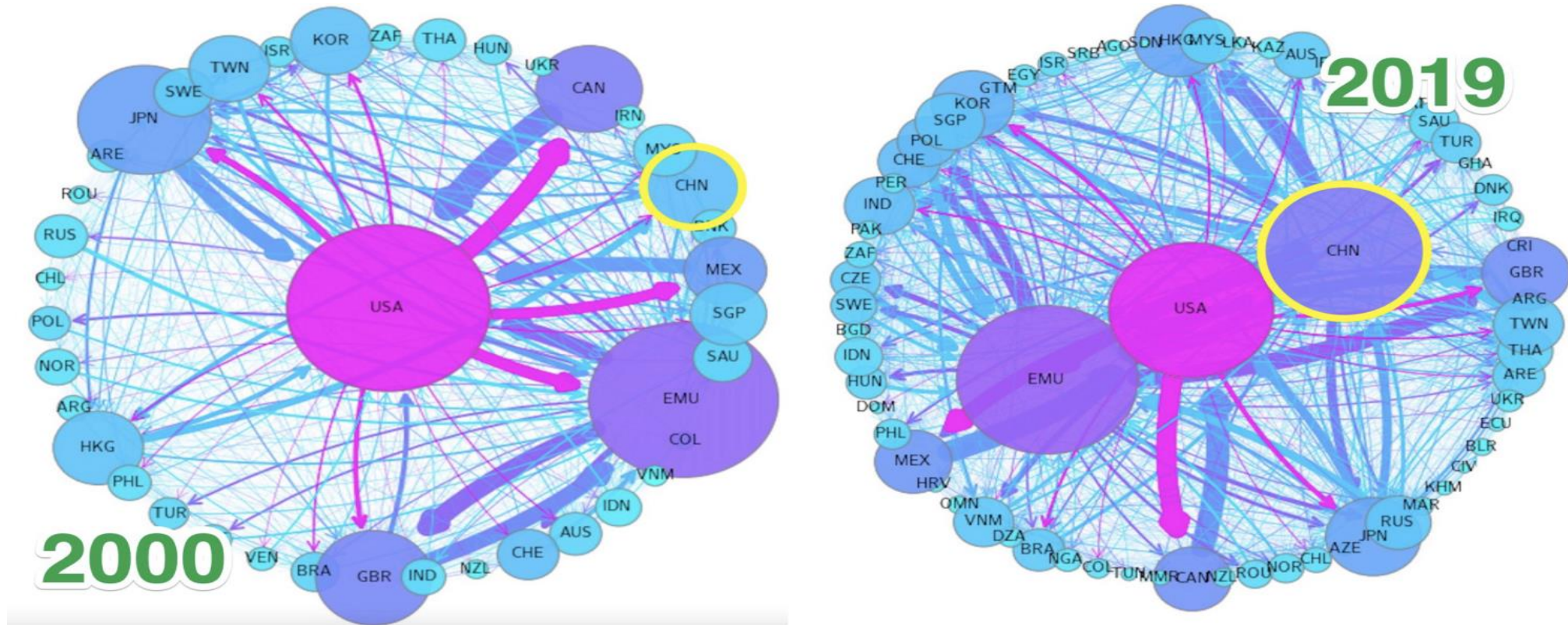


EC Confidence Indicators: Manufacturing



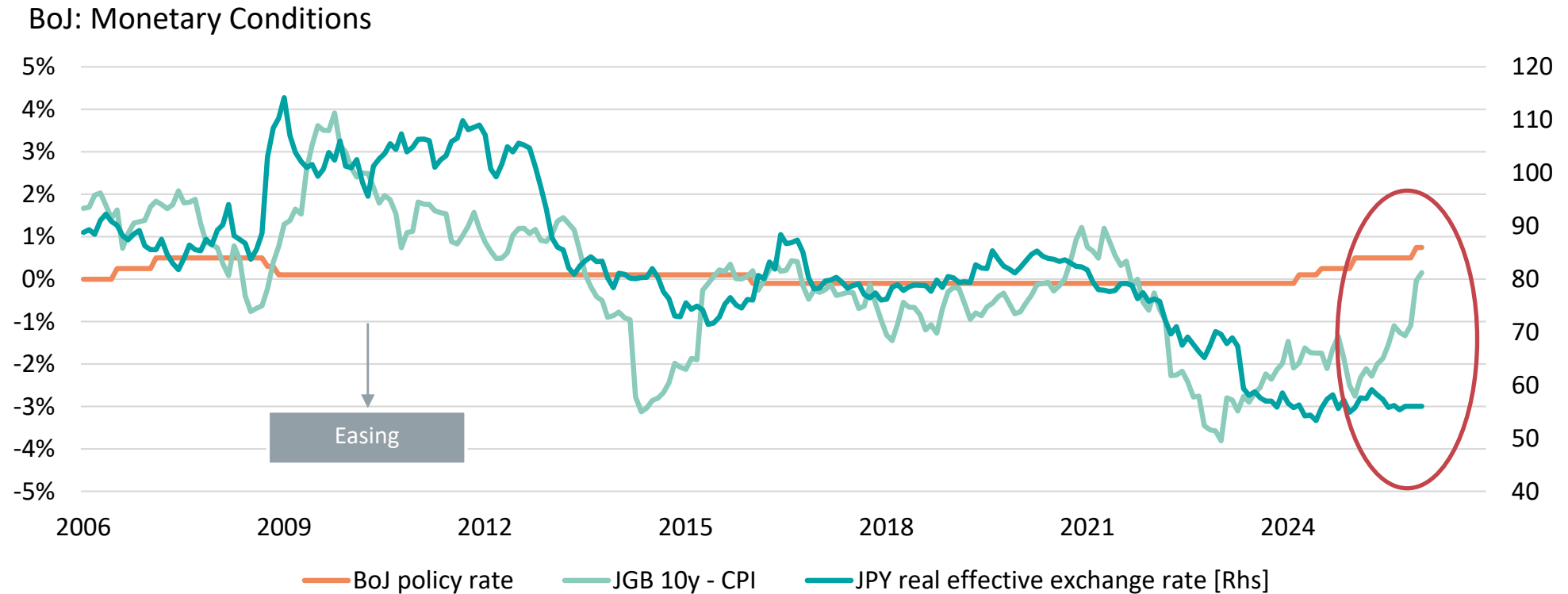
Source: Bloomberg (13/02/2026)

China: L'effetto degli scambi commerciali sulle scelte della PBoC



Source: Miranda-Agrippino (2026), *Mapping the Contours of Chinese Policy Transmission at Home and Abroad*, VOXeu

Japan: Tightening dei tassi, ma divergenza con il tasso di cambio

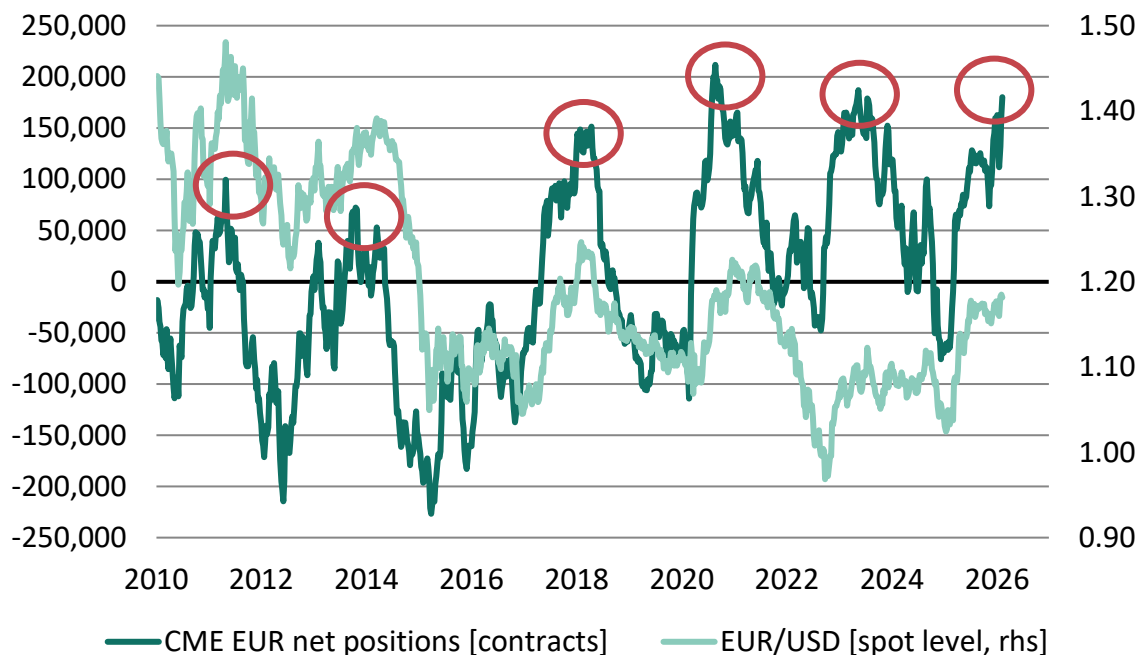


Source: Bloomberg (13/02/2026)

Flows, Positioning & Sentiment

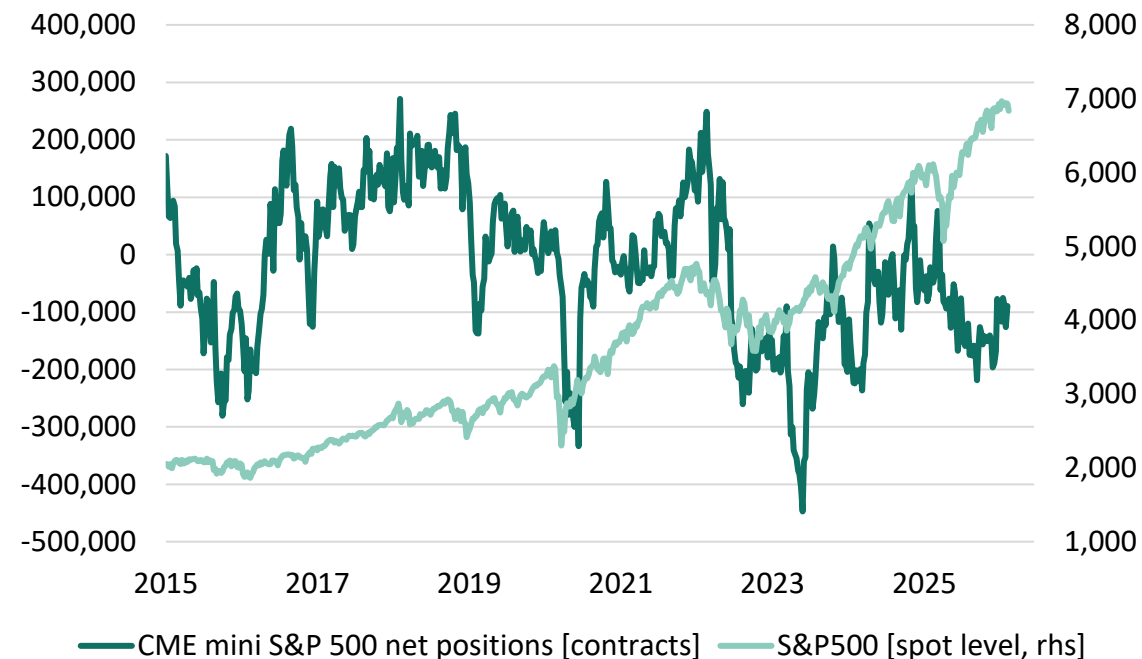
Posizionamento su Euro ai massimi

CFTC FX Positioning



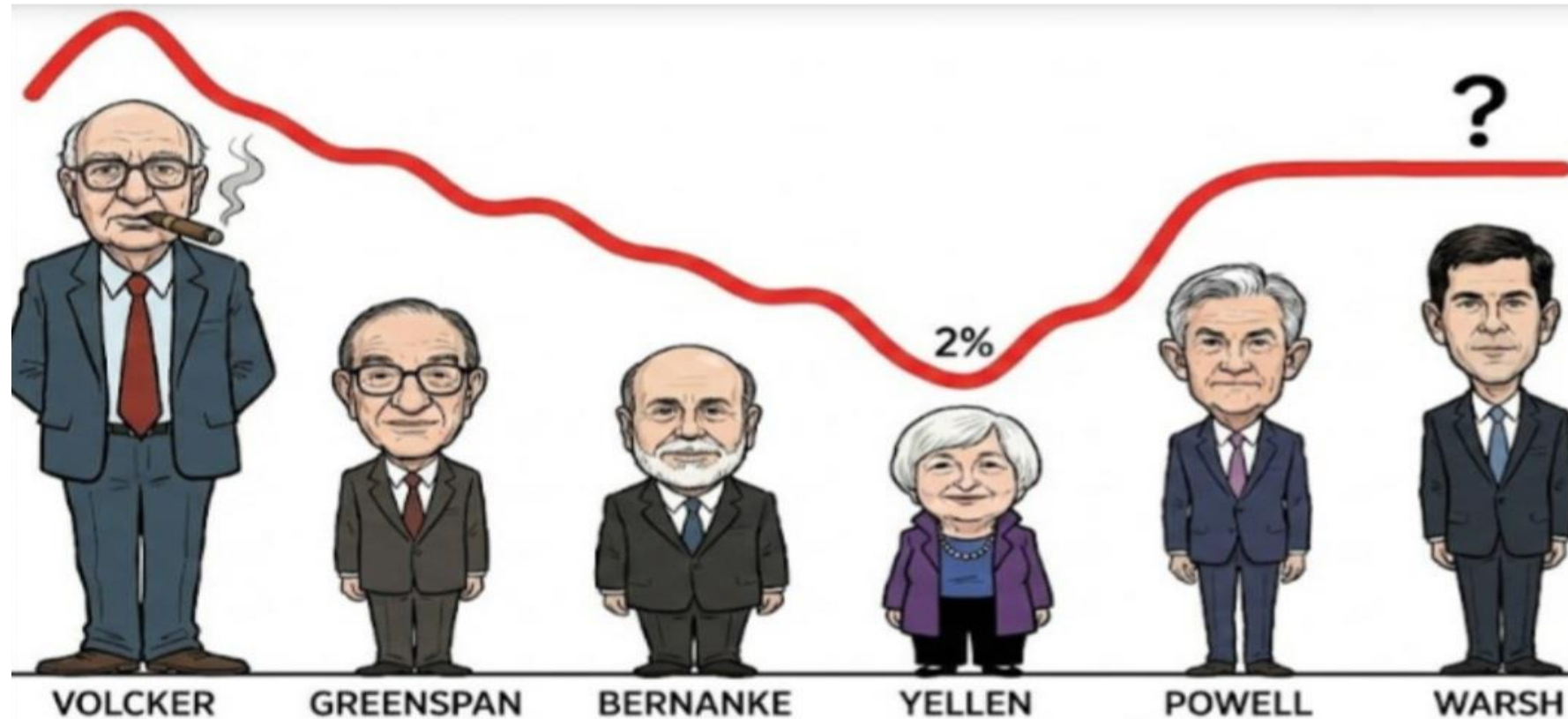
Coperture sullo short S&P da inizio anno

CFTC Equity Positioning



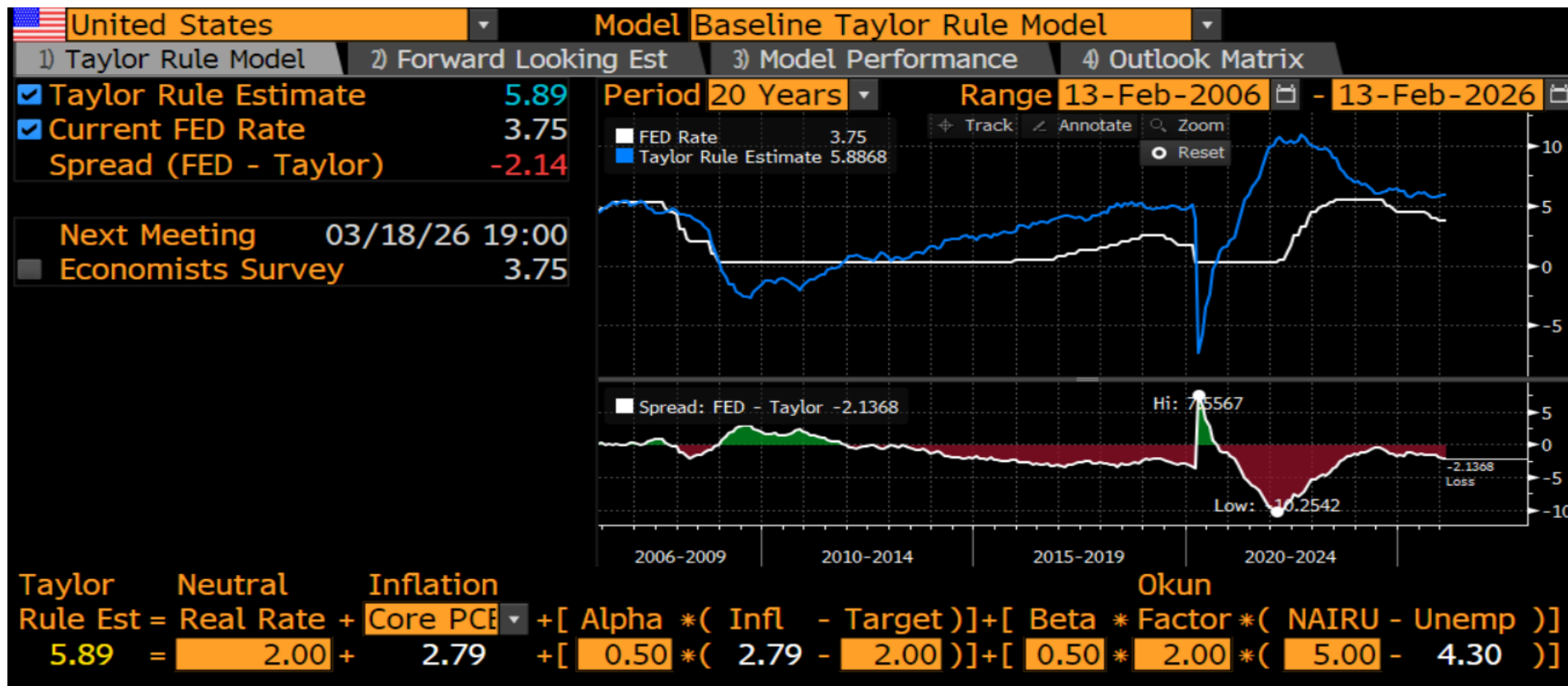
Source: Bloomberg (13/02/2026)

Il migliore modello di previsione della Federal Reserve



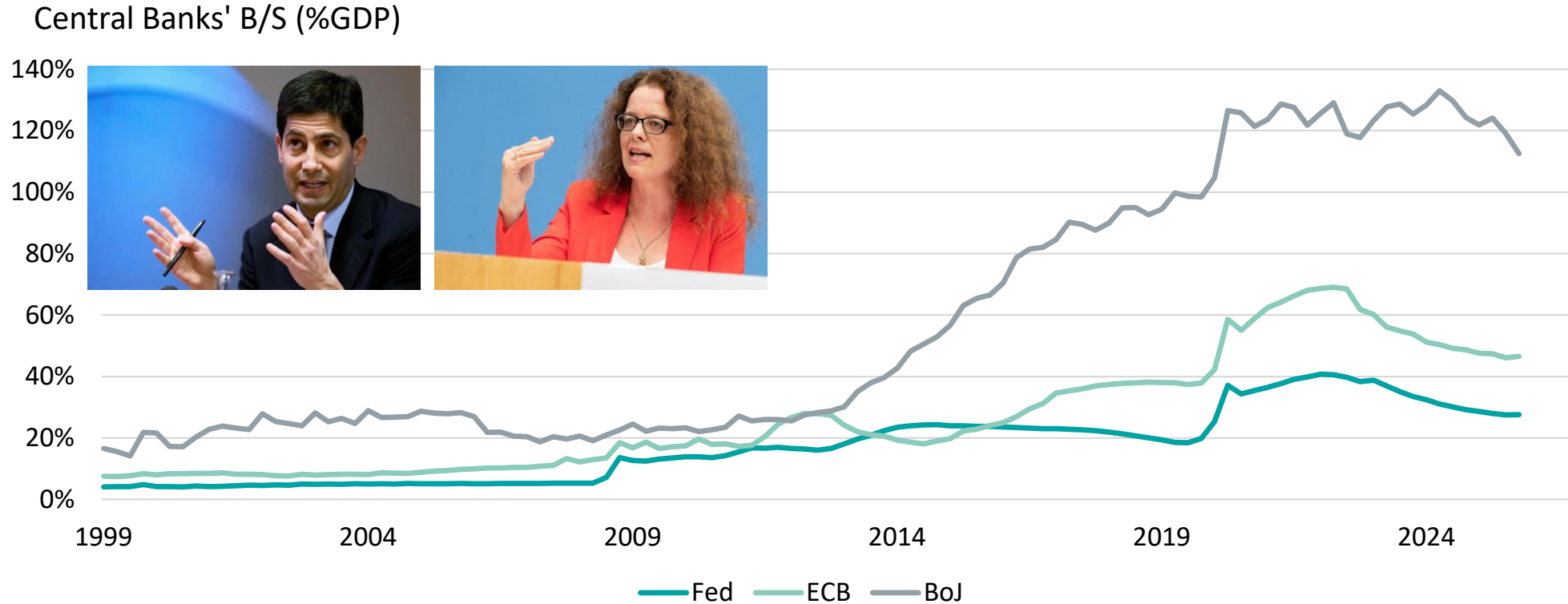
Source: Bloomberg (13/02/2026)

Taylor Rule...una versione meno «allegorica» dell'indicatore di prima



Source: Bloomberg (13/02/2026)

Non dimentichiamo gli strumenti «non convenzionali»



Source: Bloomberg (13/02/2026)

A che punto sono le maggiori banche centrali?

Official policy rate



Nominal GDP in steady-state → Neutral rate



Forwards



Central bank	Effective rate	Structural estimate		Market-based estimate	
		Potential GDP	Inflation target	Implied neutral rate	O/N 5y1m
FED	3.64	1.7	2.0	3.7	3.6
ECB	1.93	0.8	2.0	2.8	2.7
BOJ	0.73	0.2	2.0	2.2	2.1
BOE	3.73	1.1	2.0	3.1	4.1
PBOC	3.00	2.3	2.0	4.3	1.5
SNB	-0.04	1.4	1.0	2.4	0.6

Source: Bloomberg (13/02/2026)

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.