

Marketing communication – For professional investors

# INFLAZIONE

ALESSANDRO TENTORI  
MARZO 2026

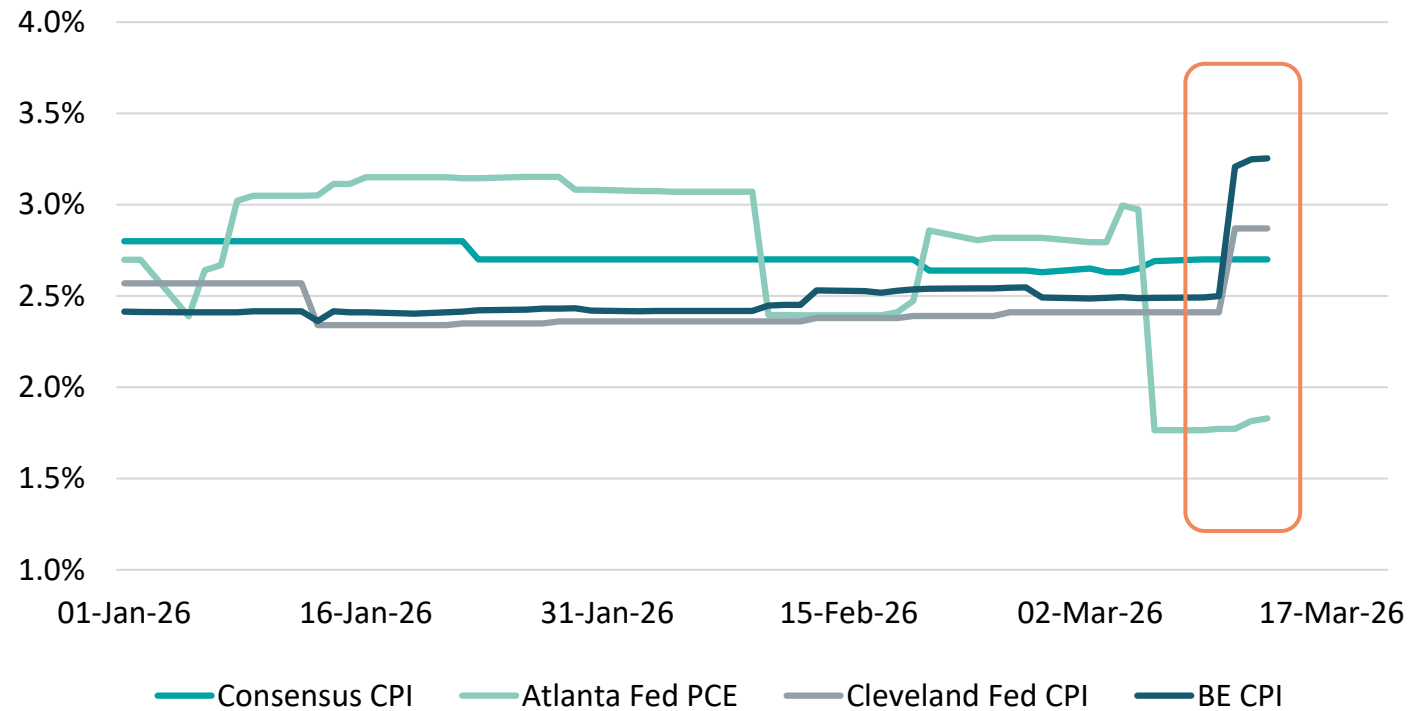


**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

The sustainable investor for a changing world

# Stime di inflazione: Revisione al rialzo (marginale, per ora...)

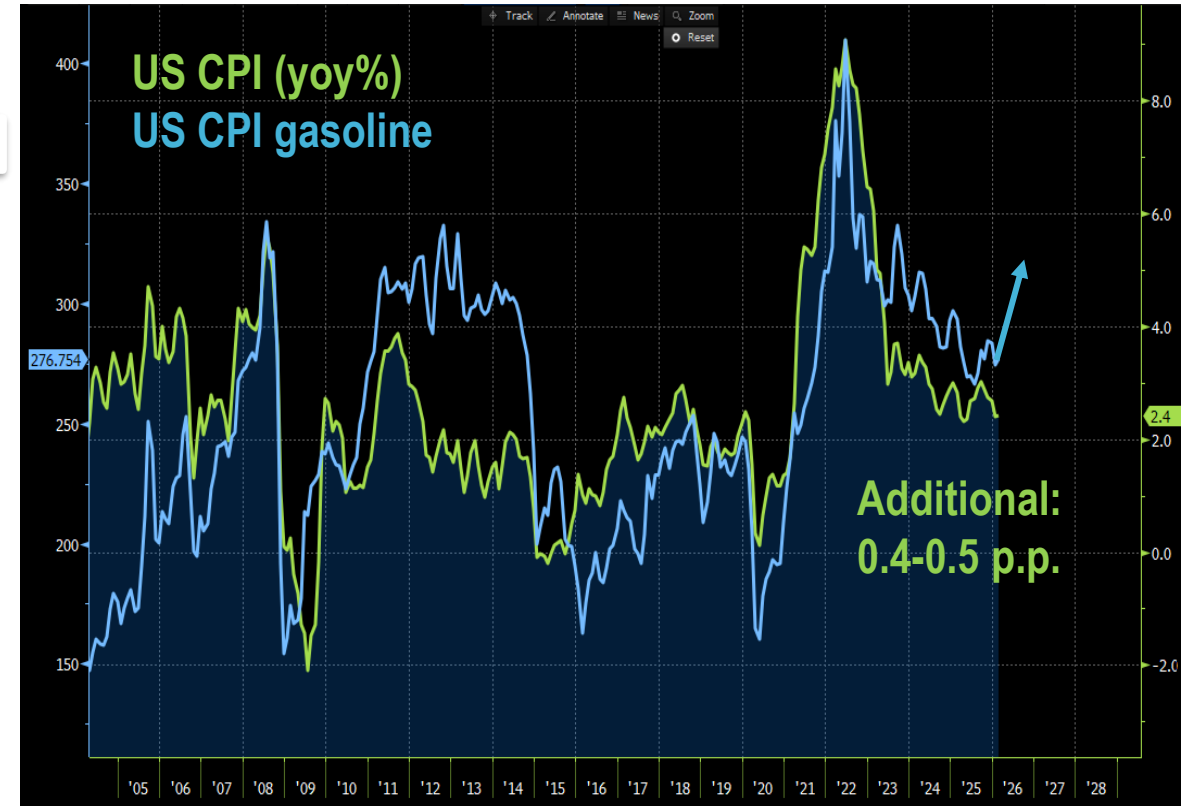
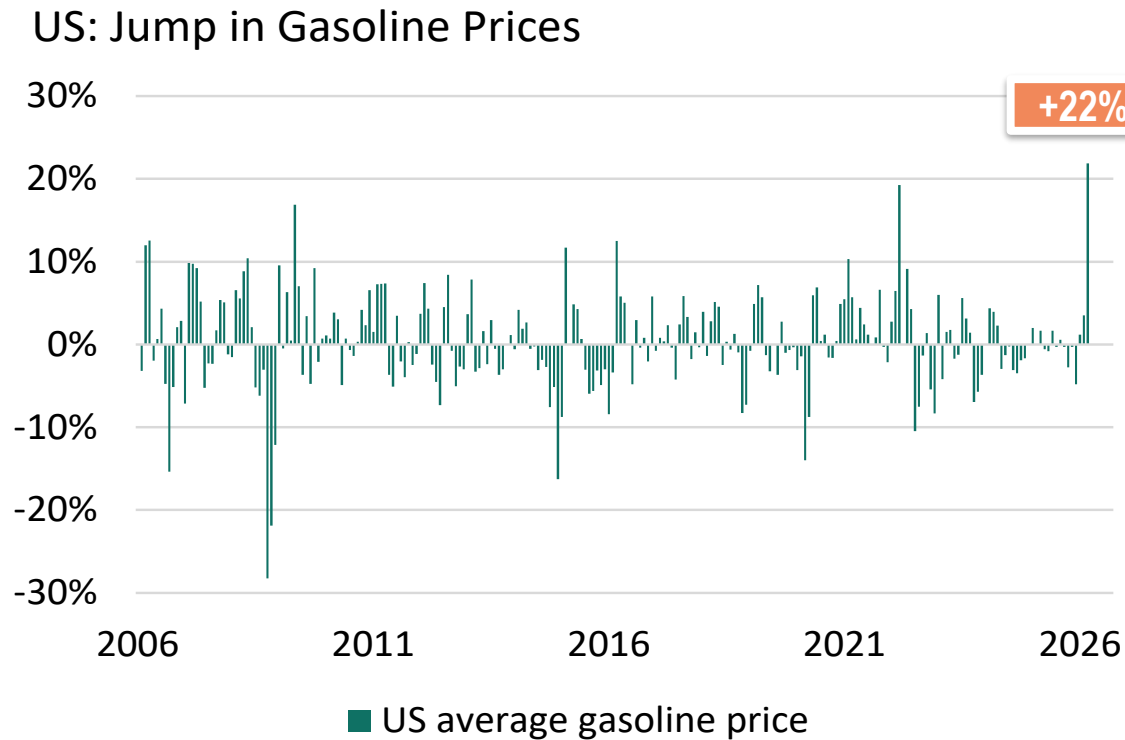
US Inflation Nowcasts



CPI Consensus	2026	2027
US	2.7%	2.5%
EA	2.0%	1.9%
China	0.7%	1.0%
Japan	1.9%	2.0%
UK	2.5%	2.2%

Source: Bloomberg (16/03/2026)

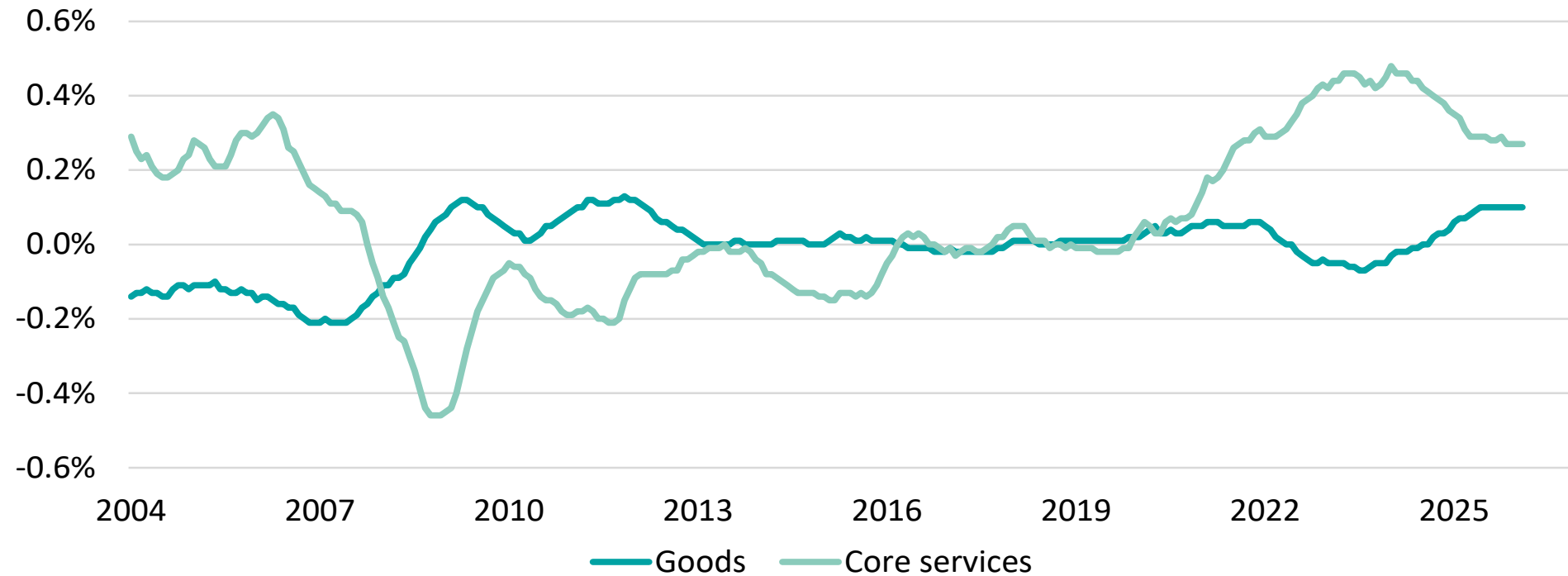
# Benzina: Variazione mensile più grande dal 2005



Source: Bloomberg (16/03/2026)

# Aumenta la pressione sui prezzi dei beni, con inflazione da servizi ancora alta!

## Multivariate Core Trend Inflation - Sector Specific Trends



Source: Federal Reserve Bank of New York (2026), *Multivariate Core Trend Inflation*

# Eurozona: Probabile inflazione al 2.4% nei prossimi mesi

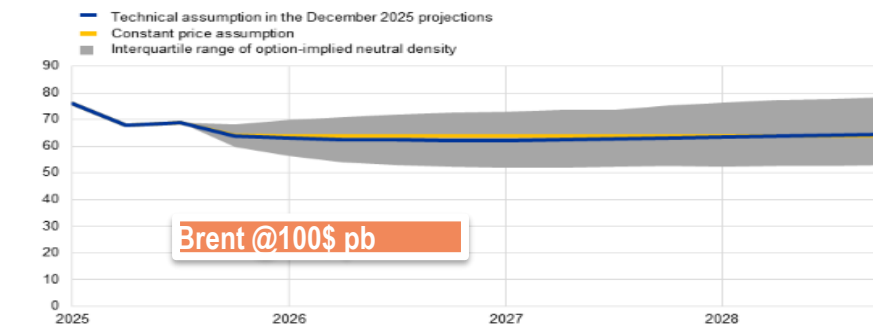
## Alternative energy price paths and their impact on real GDP growth and HICP inflation

	Path 1: 25th percentile				Path 2: 75th percentile				Path 3: constant prices			
	2025	2026	2027	2028	2025	2026	2027	2028	2025	2026	2027	2028
(deviations from baseline levels, percentages)												
<b>Oil prices</b>	-1.5	-13.7	-16.6	-17.7	1.5	14.2	18.1	21.1	0.0	2.1	1.8	-0.4
<b>Gas prices</b>	-2.5	-17.0	-21.0	-23.1	2.5	20.0	26.9	31.7	0.0	3.9	11.8	22.9
<b>Synthetic energy price Index</b>	-1.7	-14.3	-17.5	-18.6	1.7	15.2	19.4	22.8	0.0	2.7	5.4	7.4
(deviations from baseline growth rates, percentage points)												
<b>Real GDP growth</b>	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>HICP Inflation</b>	0.0	-0.5	-0.5	-0.3	0.0	0.5	0.5	0.3	0.0	0.1	0.2	0.1

## Alternative paths for energy price assumptions

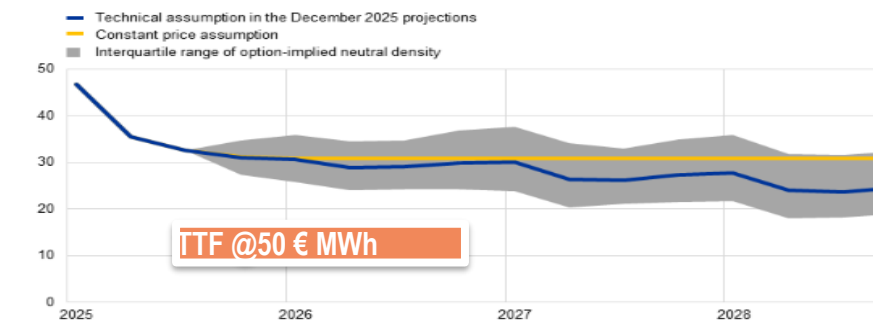
### a) Oil price assumption

(USD/barrel)



### b) Gas price assumption

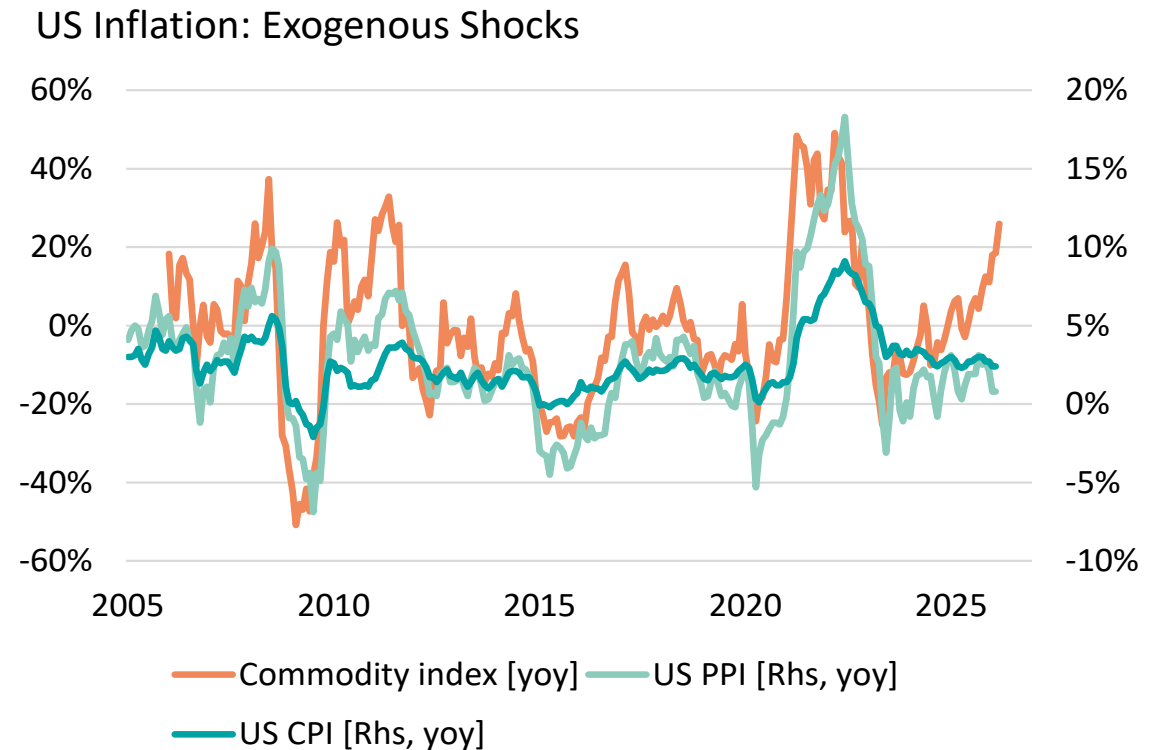
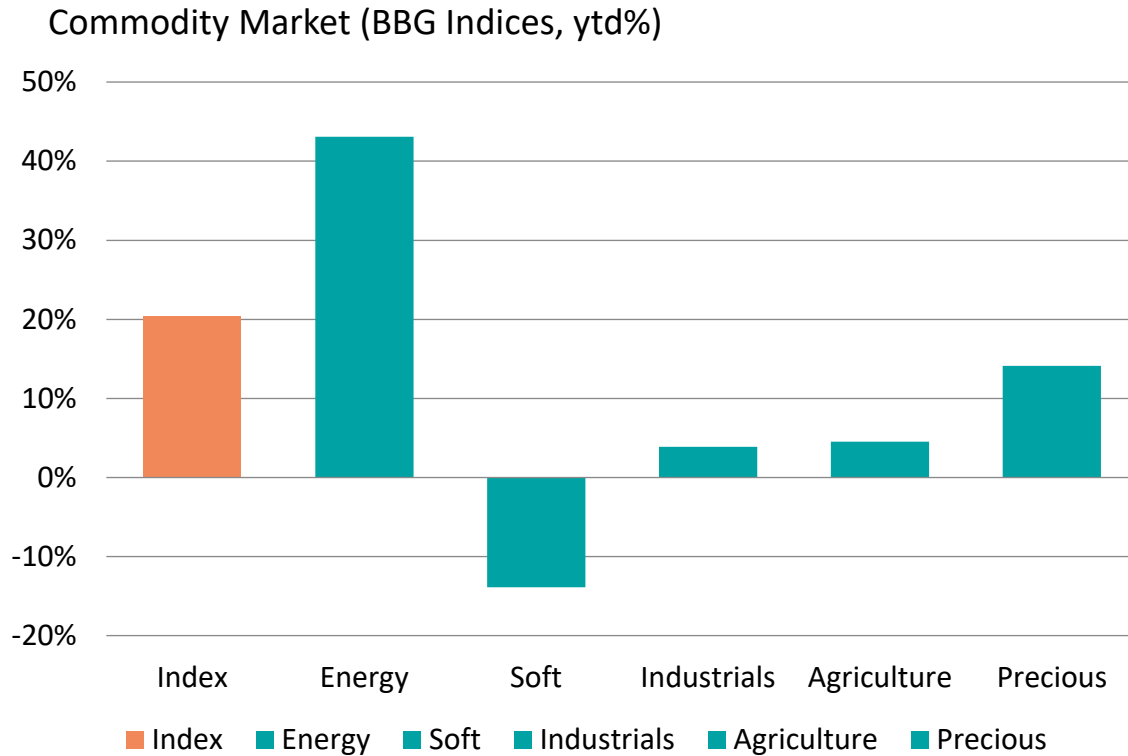
(EUR/MWh)



Source: ECB (2025), Eurosystem Staff Economic Projections for the Euro Area, December 2025

# Come si comporta l'inflazione di fronte a uno shock esogeno?

CPI's historical sensitivity to commodities = 0.2



Source: Bloomberg (16/03/2026)

# Flows, Positioning & Sentiment

Aumento contenuto della volatilità azionaria...



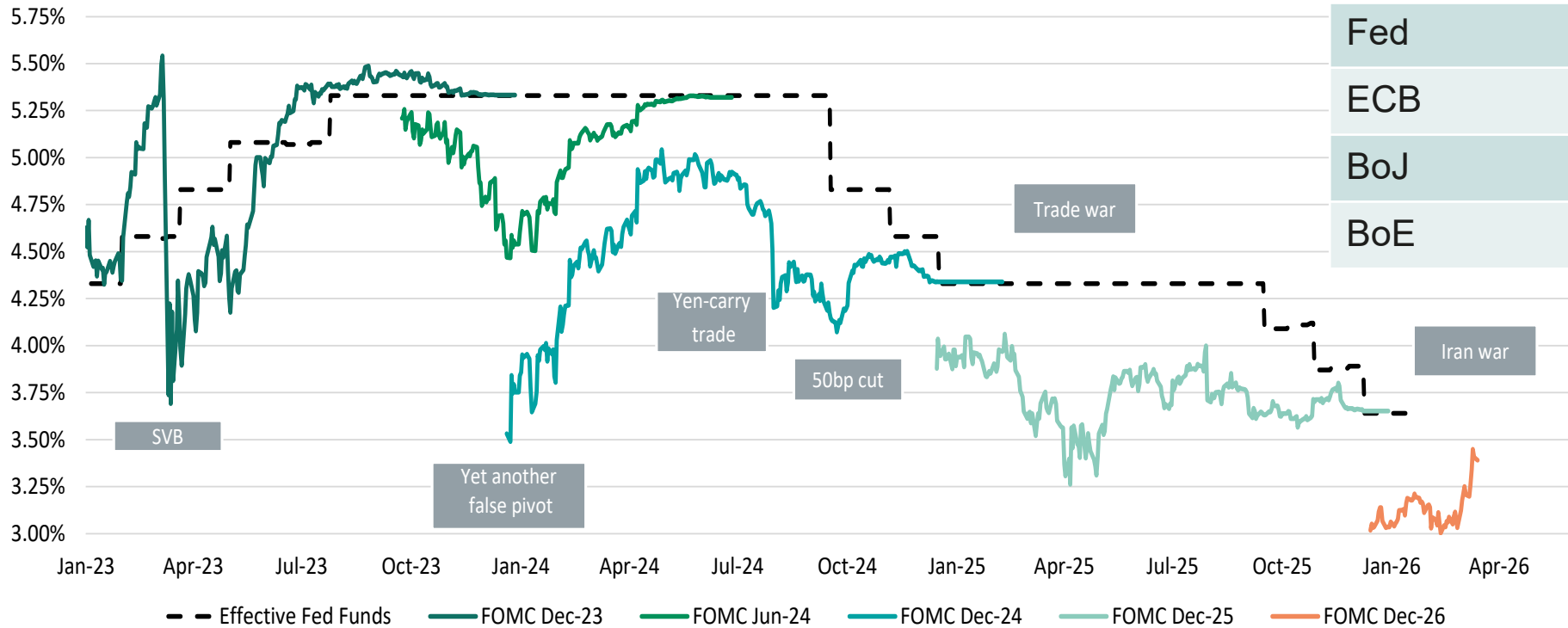
...e obbligazionaria



Source: Bloomberg (16/03/2026)

# Banche centrali: Si riprezza lo scenario di inflazione?

FOMC: Market-Based Expectations



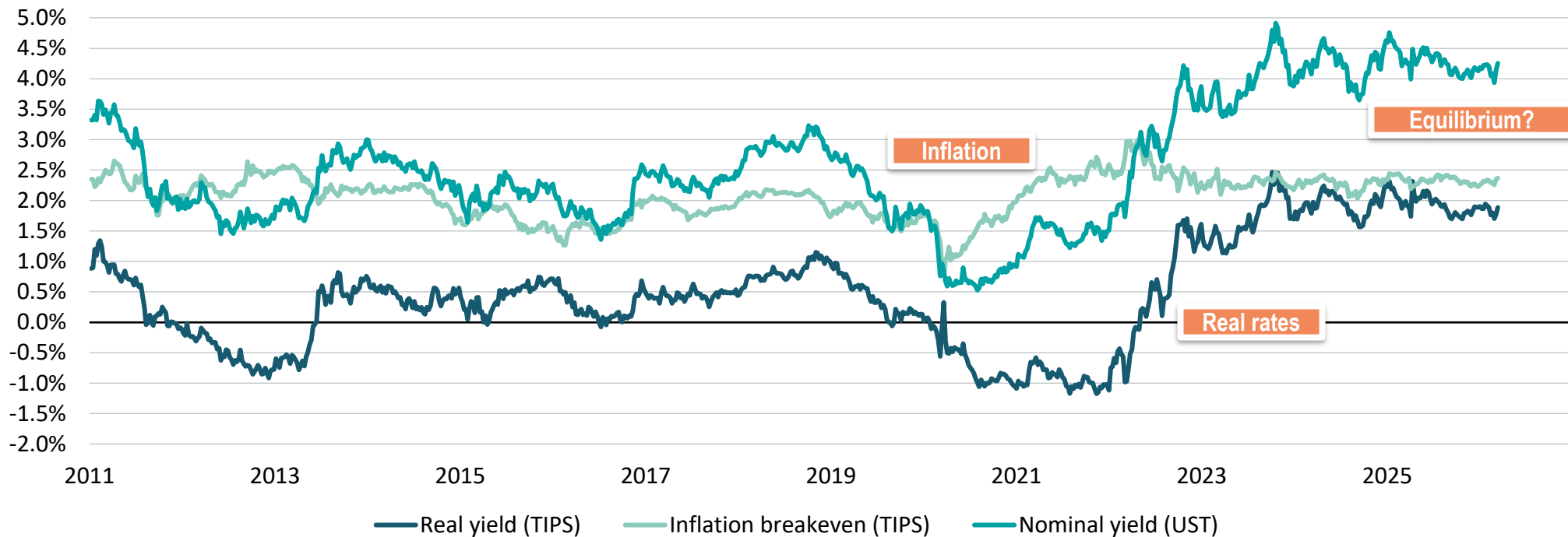
**Change in expectations since 27/2**

Fed	+36bp
ECB	+55bp
BoJ	+2bp
BoE	+68bp

Source: Bloomberg (16/03/2026)

# Lo shock petrolifero potrebbe alterare il fragile equilibrio sul mercato dei bond

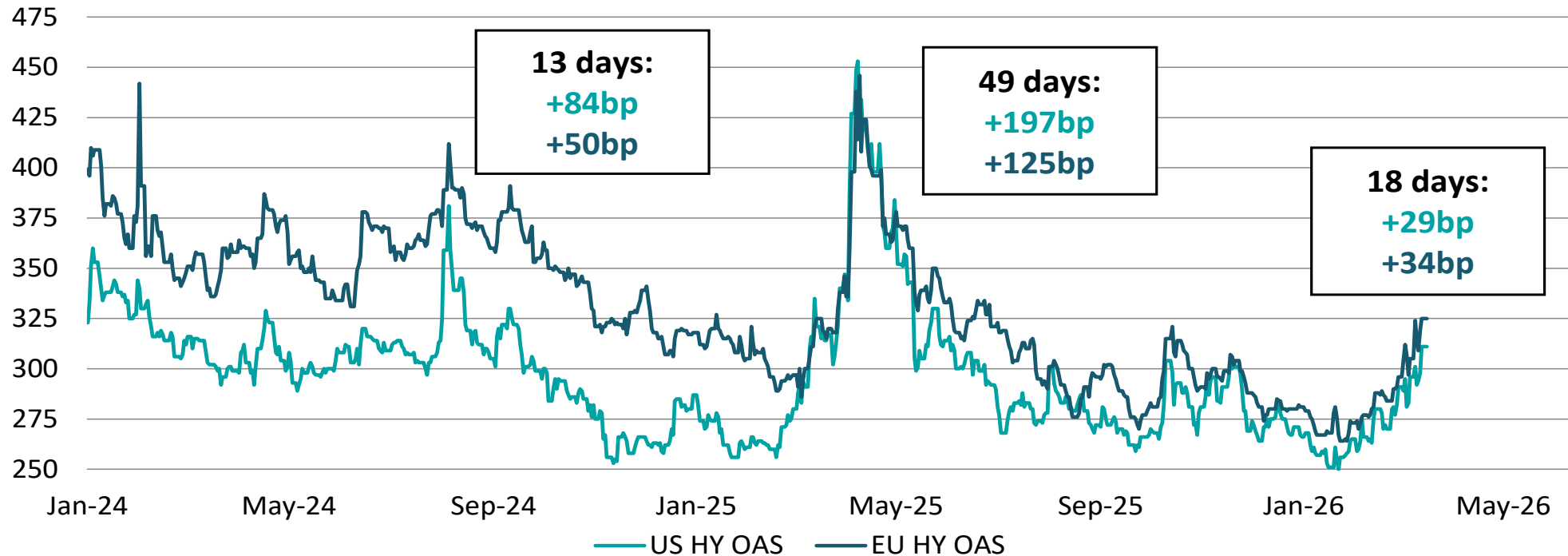
## Real and Nominal US Treasuries



Source: Bloomberg (16/03/2026)

# Credito: Si comporta meglio che in altri episodi di «risk off»

Credit Market's Reaction to Risk-Off Sentiment



Source: Bloomberg (16/03/2026)

# 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.