

SPREAD O DURATION?

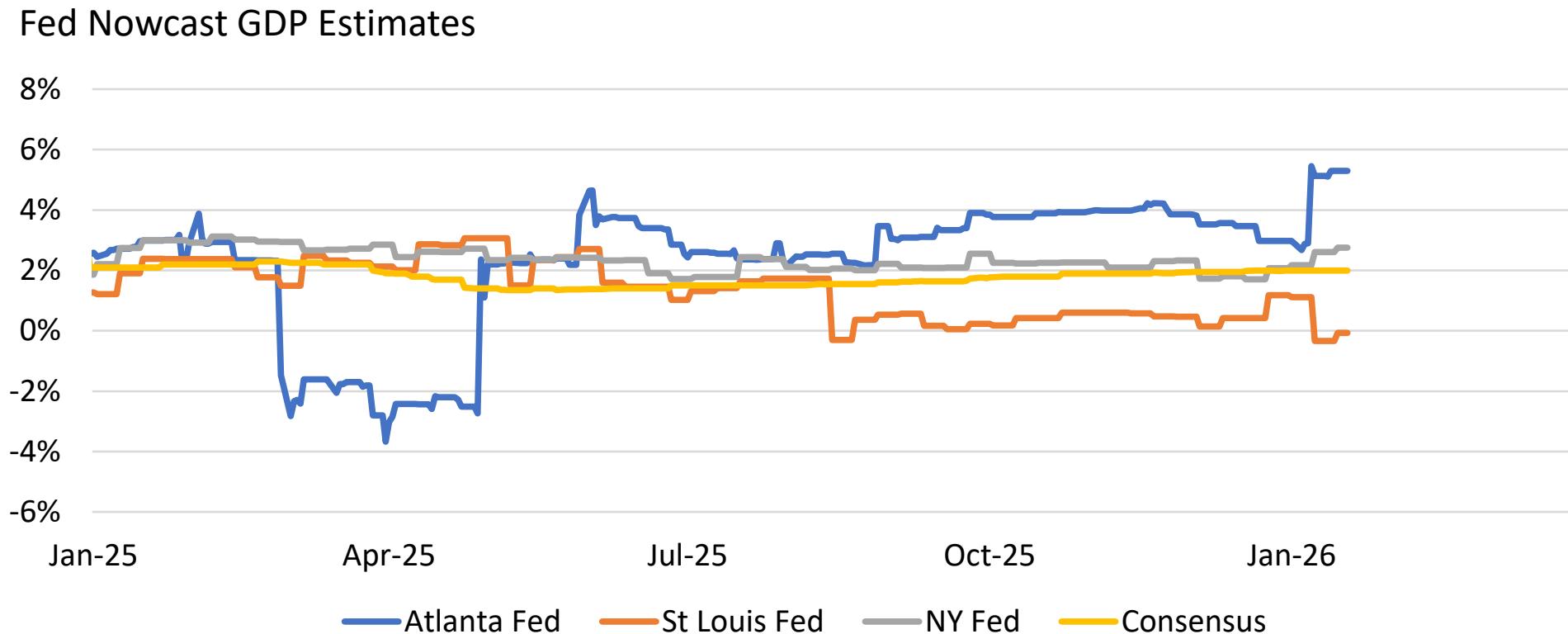
ALESSANDRO TENTORI
GENNAIO 2026



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

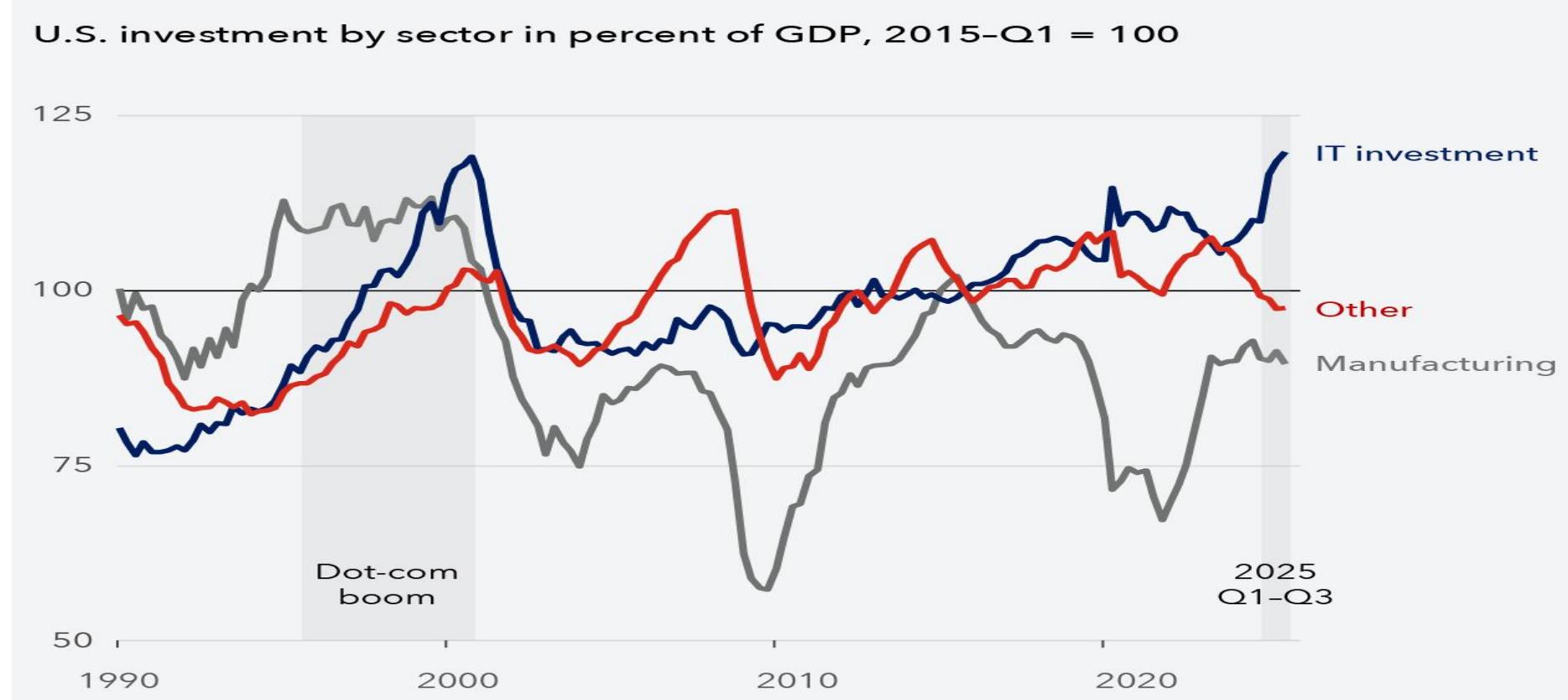
The sustainable investor for a changing world

L'economia USA inizia l'anno in accelerazione



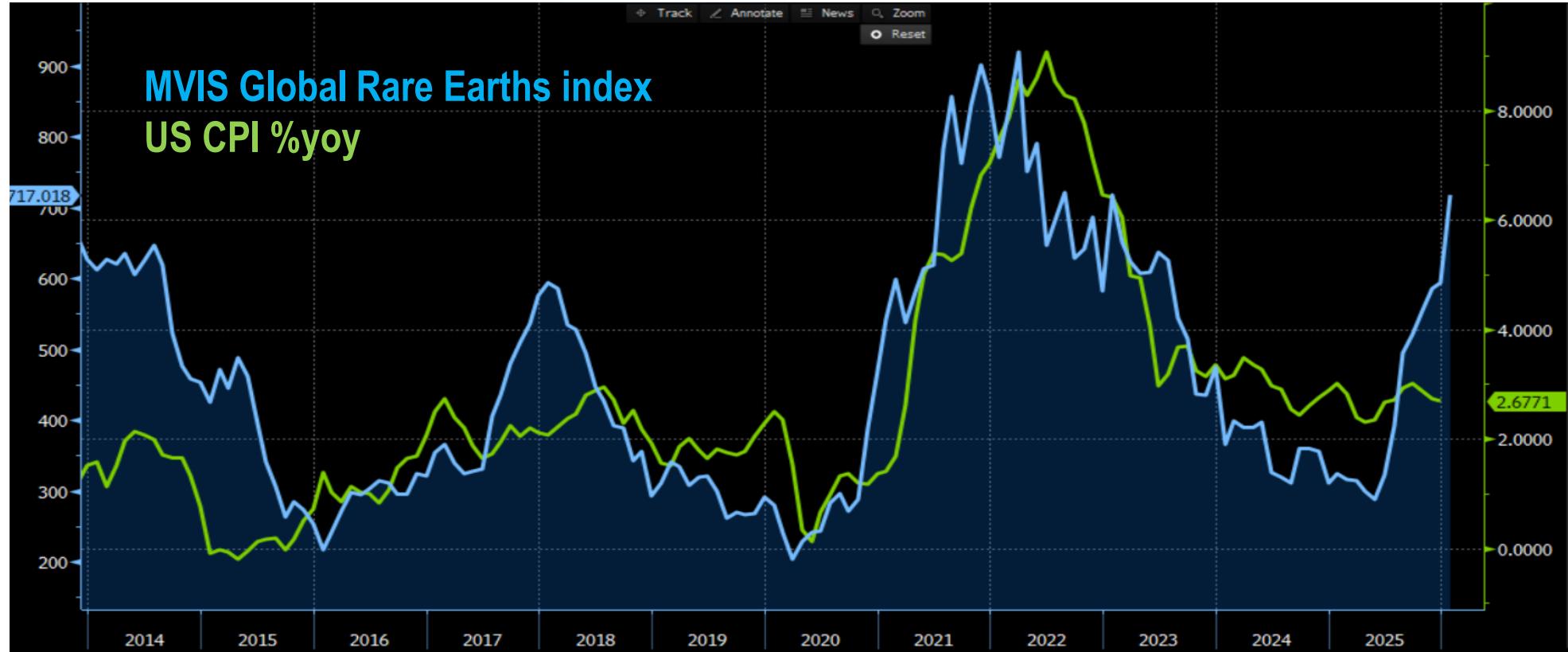
Source: Bloomberg (16/01/2026)

L'effetto tangibile del cambiamento tecnologico



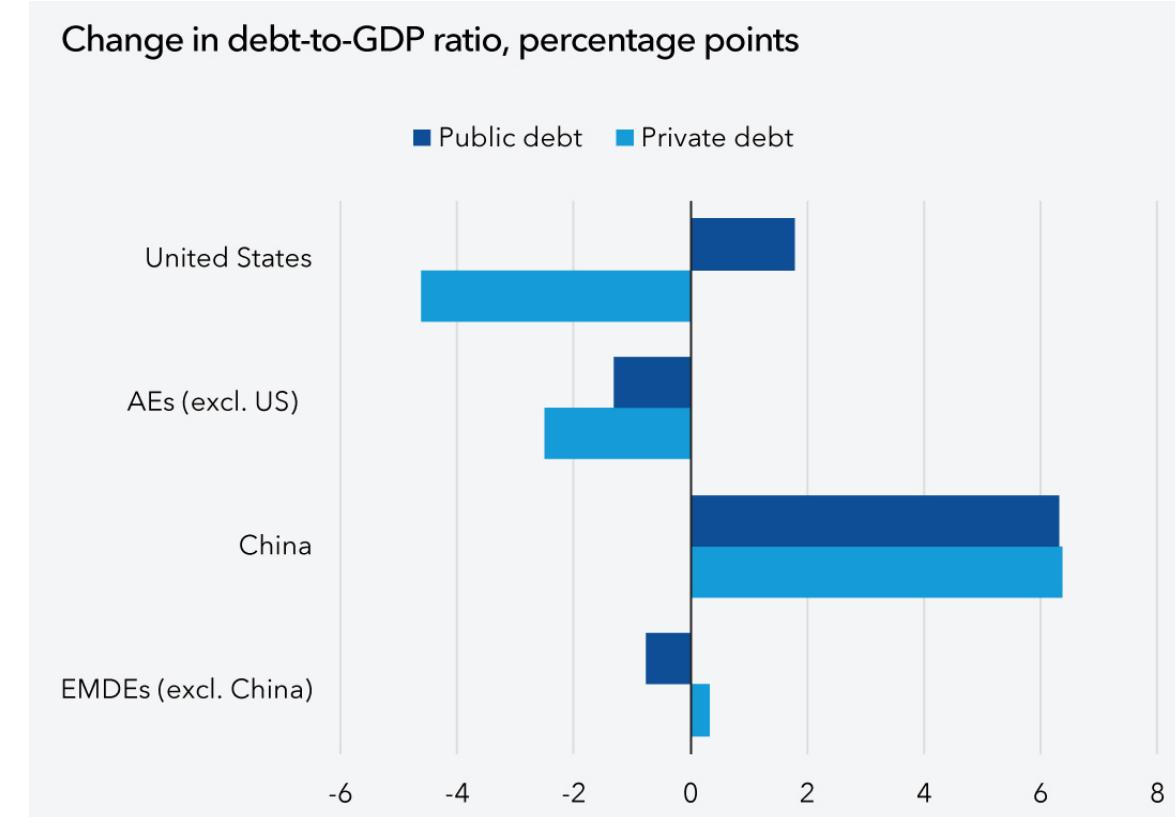
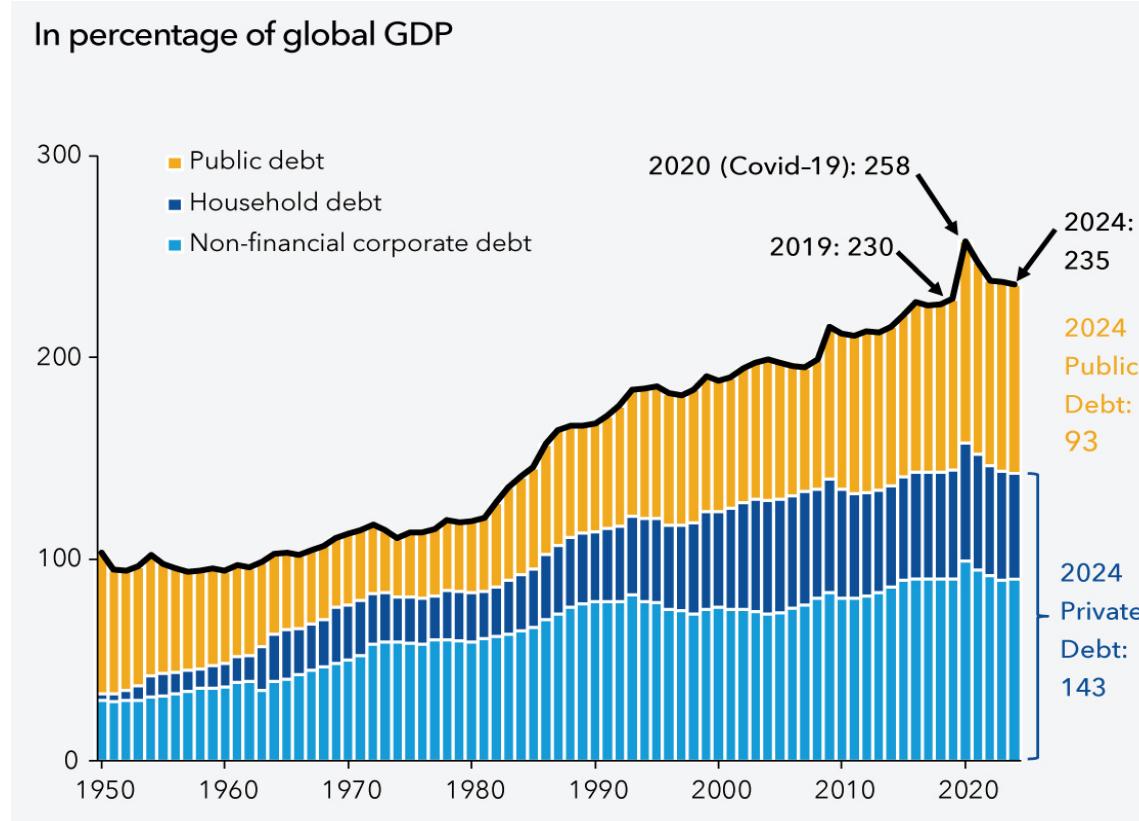
Source: Adrian / Gourinchas (2026), *Global Economy Shakes Off Tariff Shock Amid Tech-Driven Boom*, IMF Blogs

GenAI: Una nuova fonte di inflazione?



Source: Bloomberg (16/01/2026)

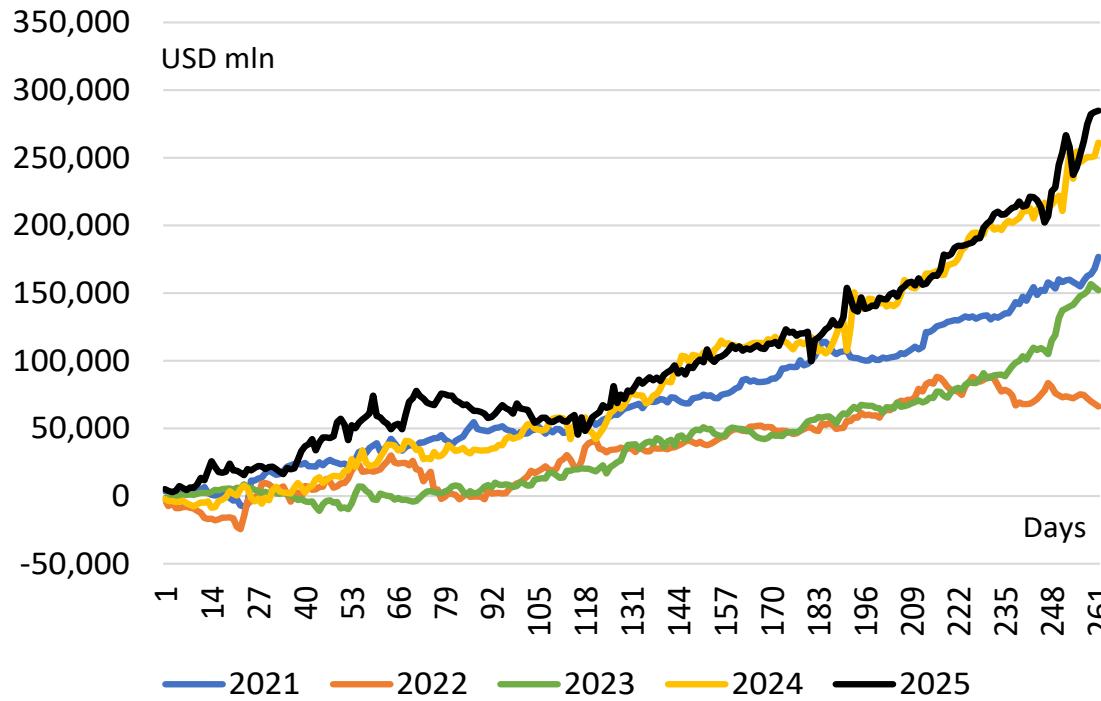
Debito: Differenze tra pubblico e privato



Source: Gaspar et al. (2025), *Global Debt Remains Above 235% of World GDP*, IMF Blogs

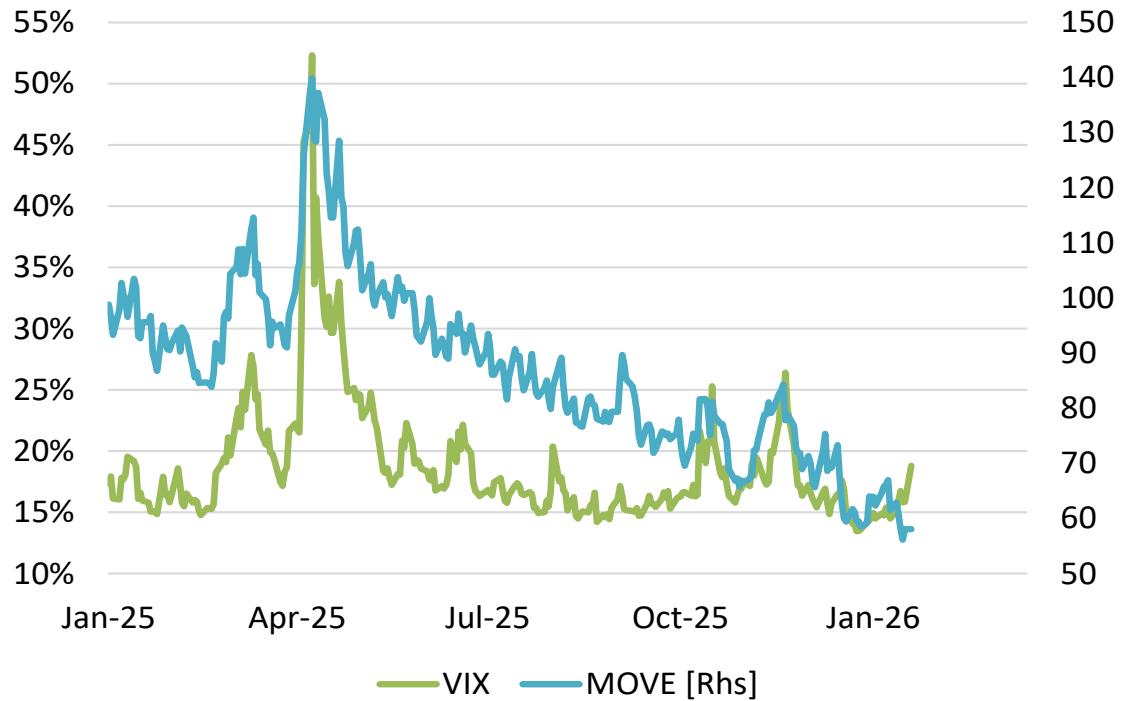
Flows & Sentiment

US Equity ETF Flows



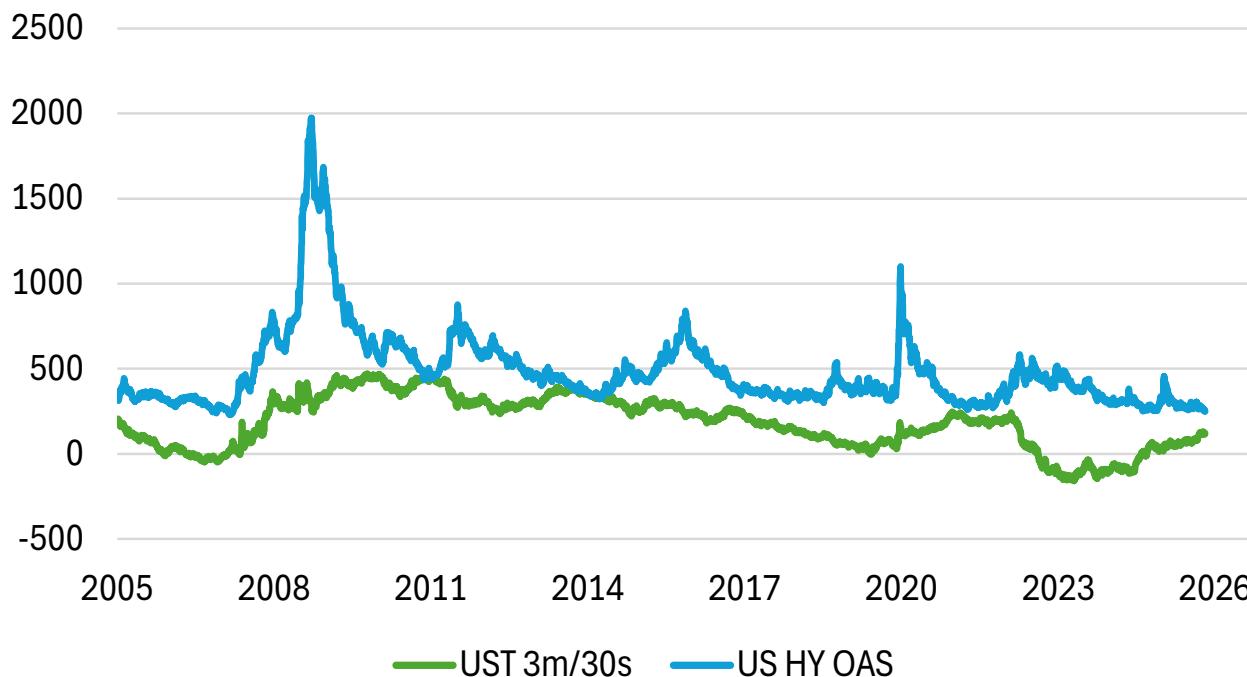
Source: Bloomberg (16/01/2026)

Volatility: Bonds vs Stocks



Spread o duration? Esiste un punto di equilibrio

UST Yield Curve & US HY OAS (bp)



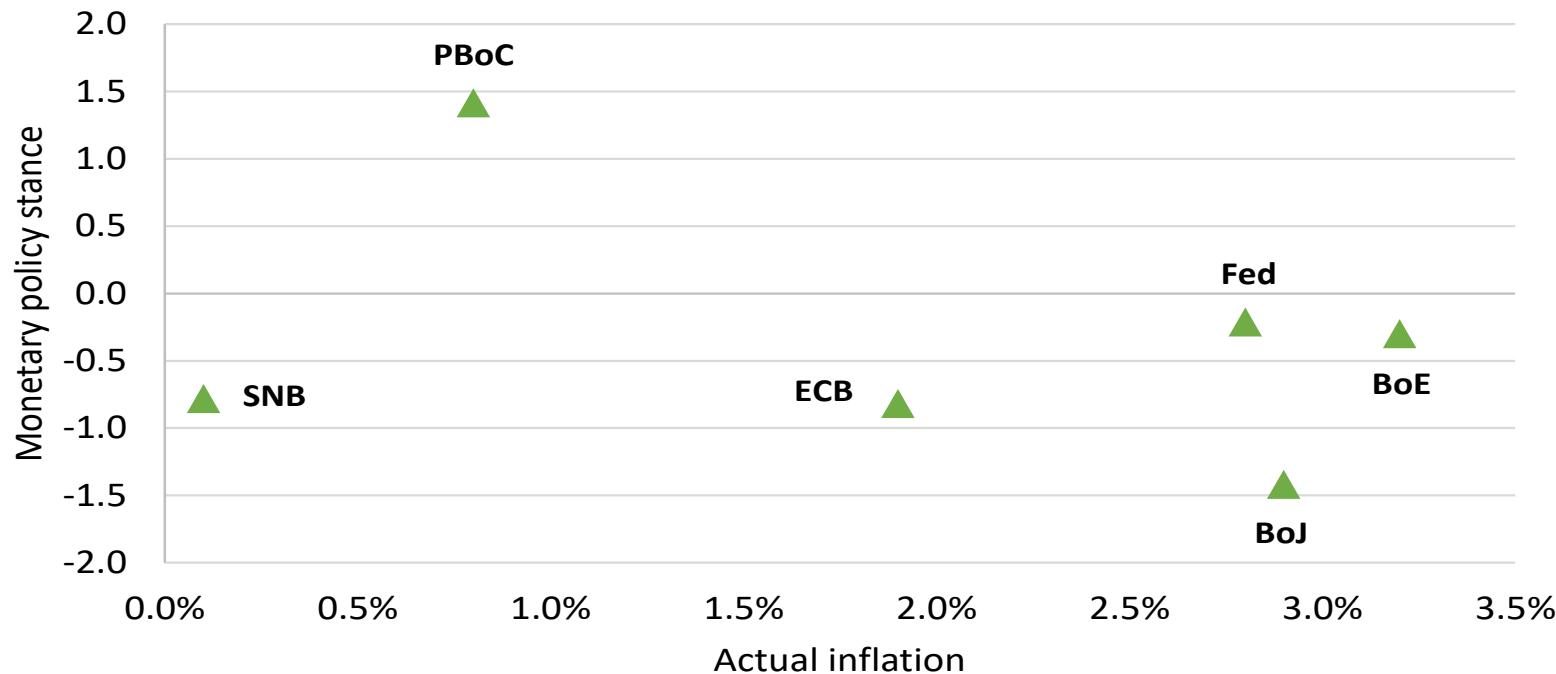
Source: Bloomberg (16/01/2026)

Sample: Last Observation

	Avg. (bp)	Vol. (bp)	Risk Adj. (bp)	Breakeven 3m/30s (bp)
UST 3m	363	48	7.6	
UST 30y	484	48	10.1	
US HY	657	83	7.9	
UST 3m/30s	121	61	2.0	193
US HY OAS	251	79	3.2	

Bank of Japan...dietro la curva di inflazione?

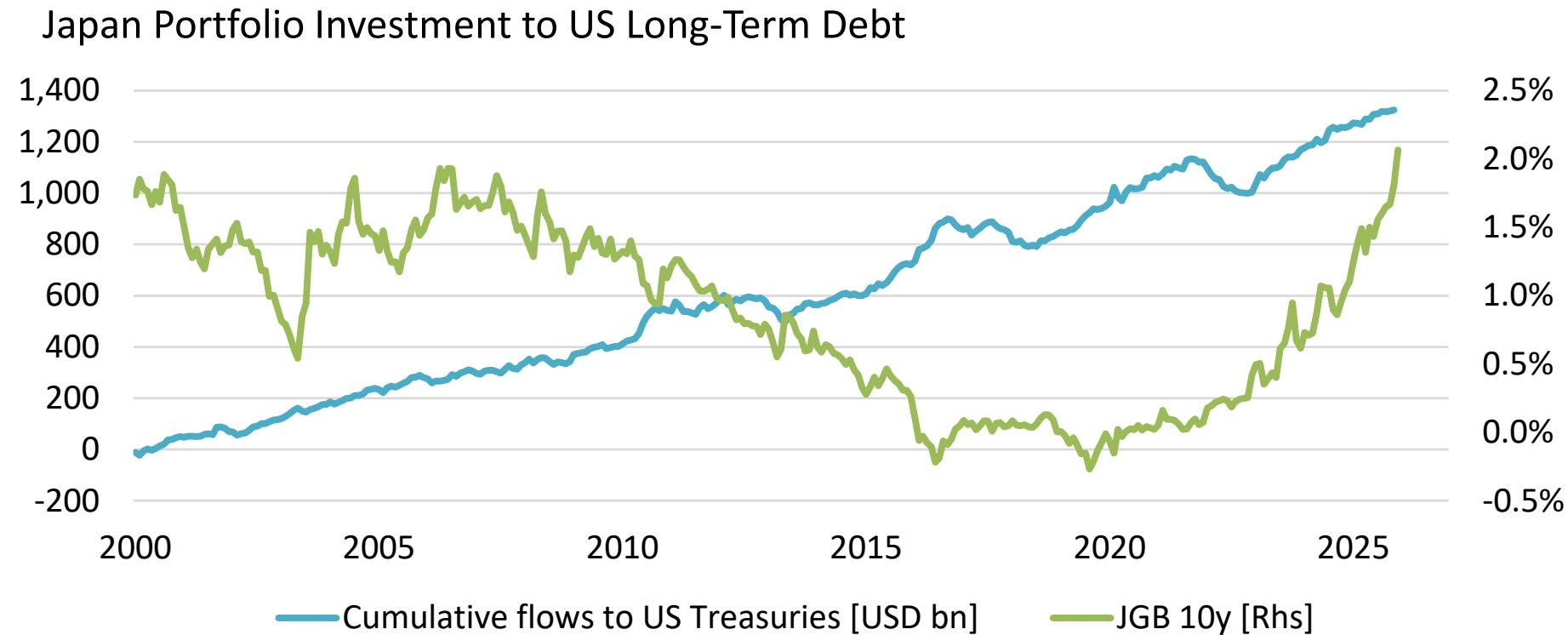
Global Monetary Policy Tracker



Source: Bloomberg (16/01/2026)

Date	BoJ
Policy rate	0.75
Effective	0.73
Mar-26	0.78
Jun-26	0.95
Sep-26	1.13
1y-fwd	1.27
2y-fwd	1.70
5y-fwd	2.14

Il mercato giapponese è sistematico?



Source: Bloomberg (16/01/2026)

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.