

# ASPETTANDO LA FED

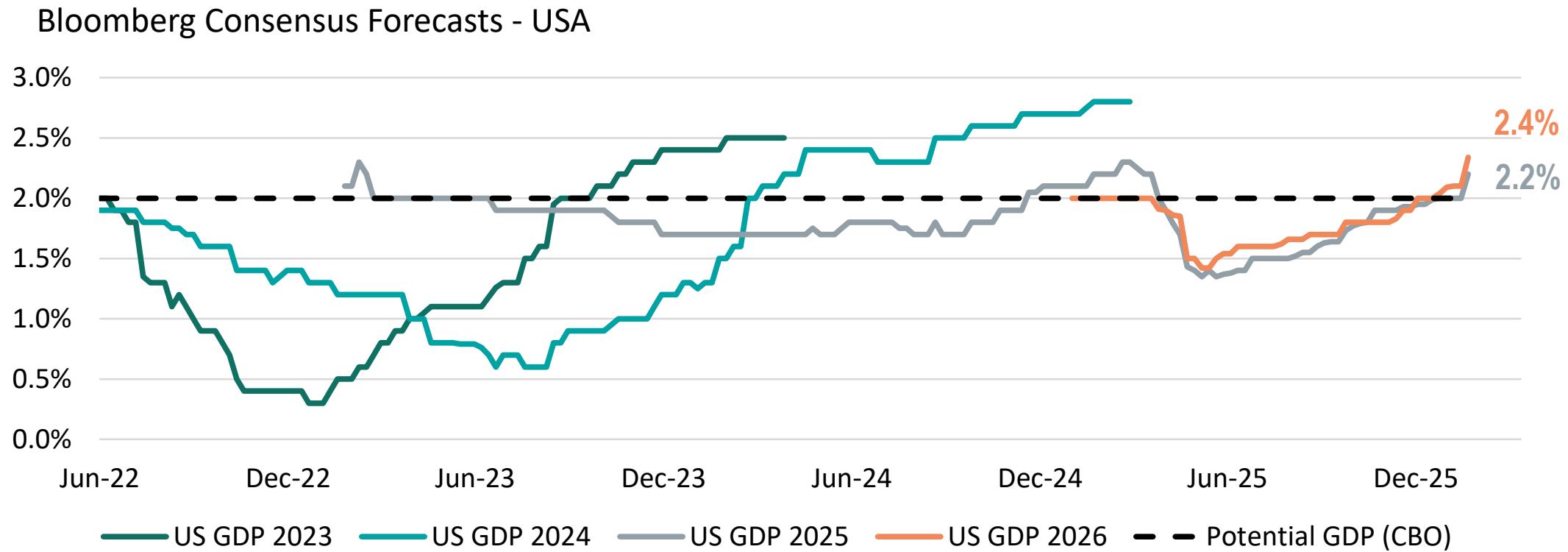
ALESSANDRO TENTORI  
GENNAIO 2026



**BNP PARIBAS**  
ASSET MANAGEMENT

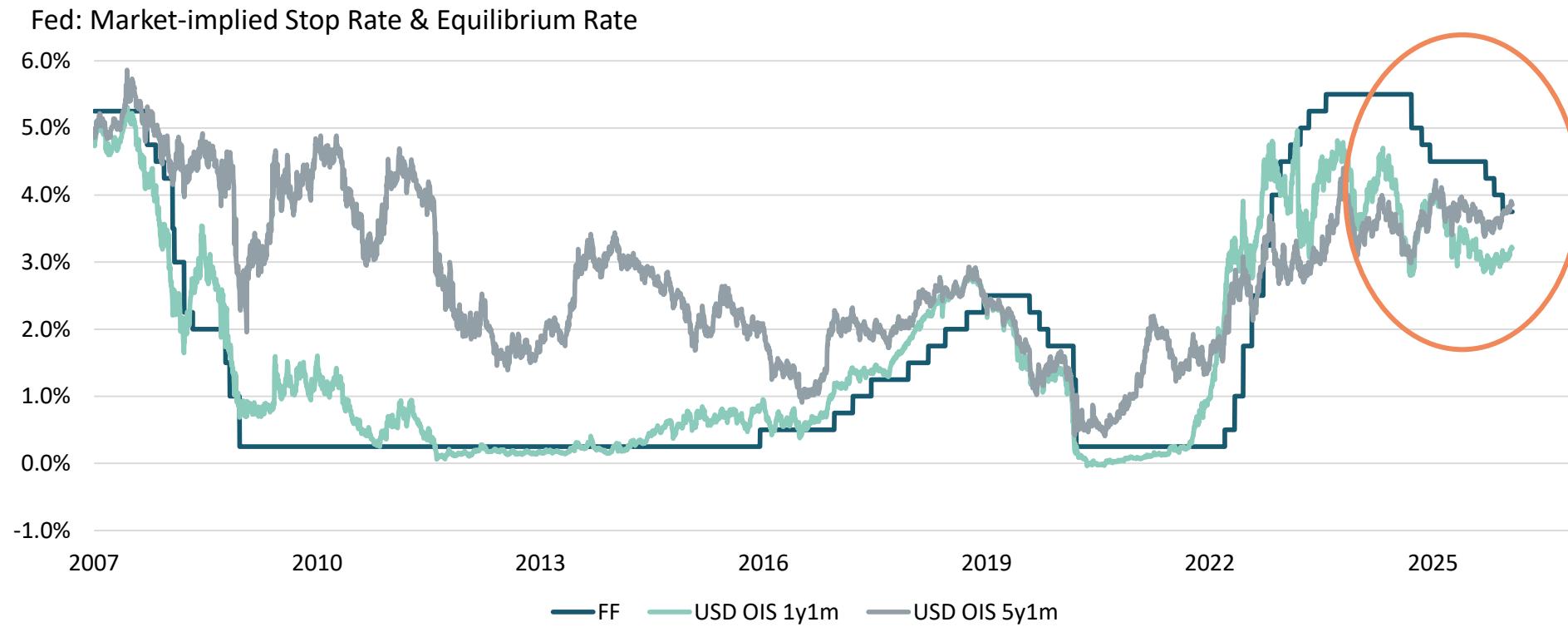
The sustainable investor for a changing world

# Crescita USA nuovamente rivista al rialzo



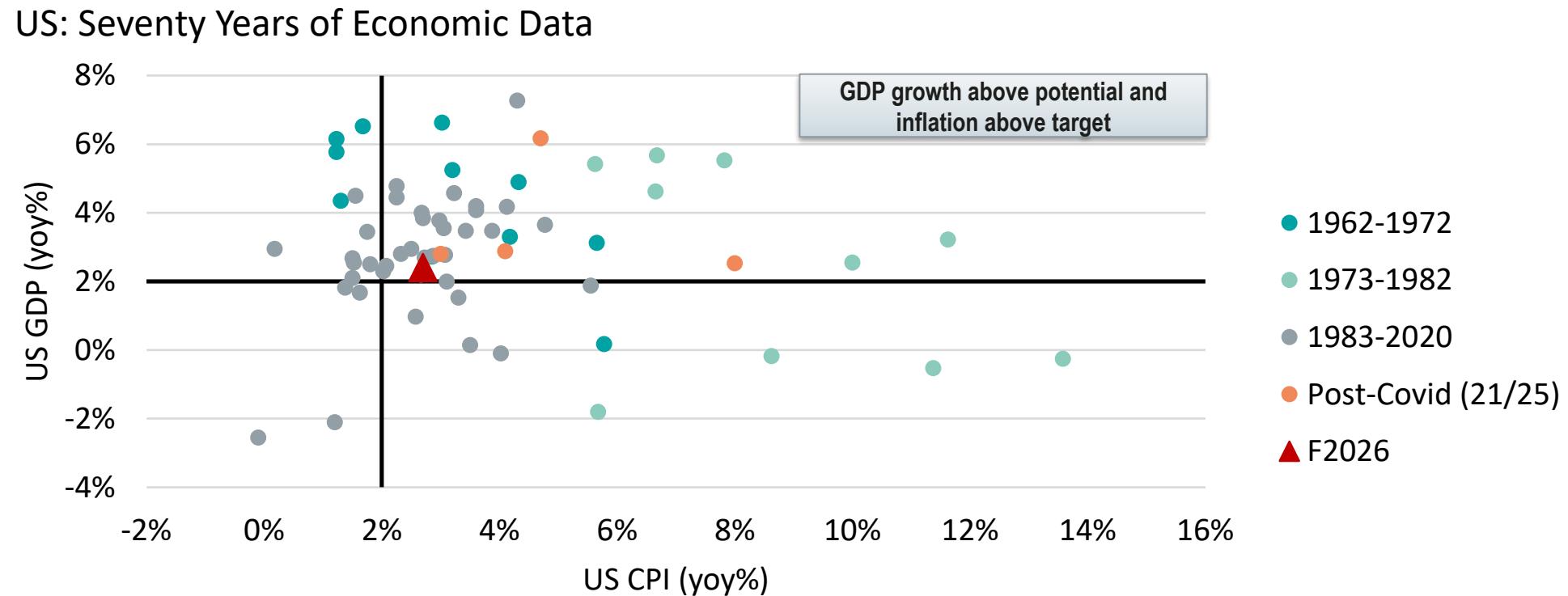
Source: Bloomberg (26/01/2026)

# È ancora necessario «normalizzare» la politica monetaria?

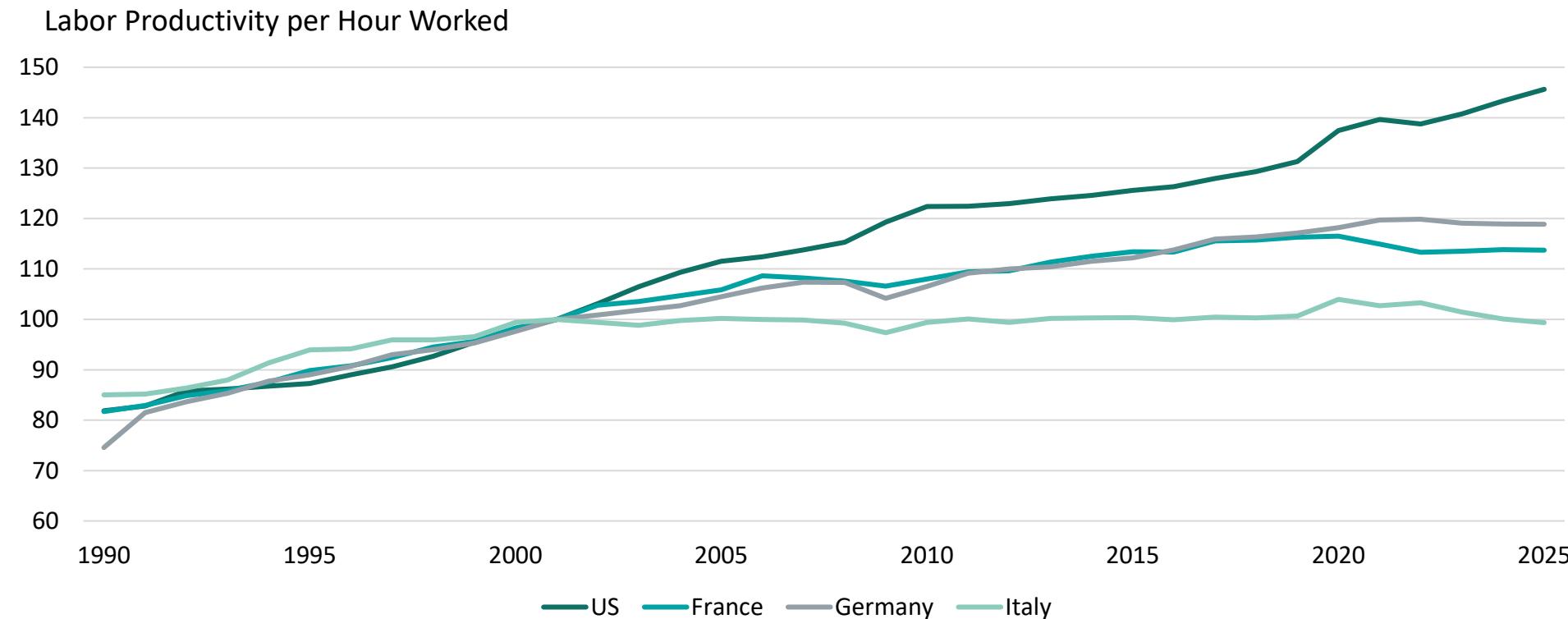


Source: Bloomberg (26/01/2026)

# A conti fatti, non è uno scenario improbabile



# Produttività: Una risorsa in USA produce 1.5x una risorsa in Italia



Source: The Conference Board (26/01/2026)

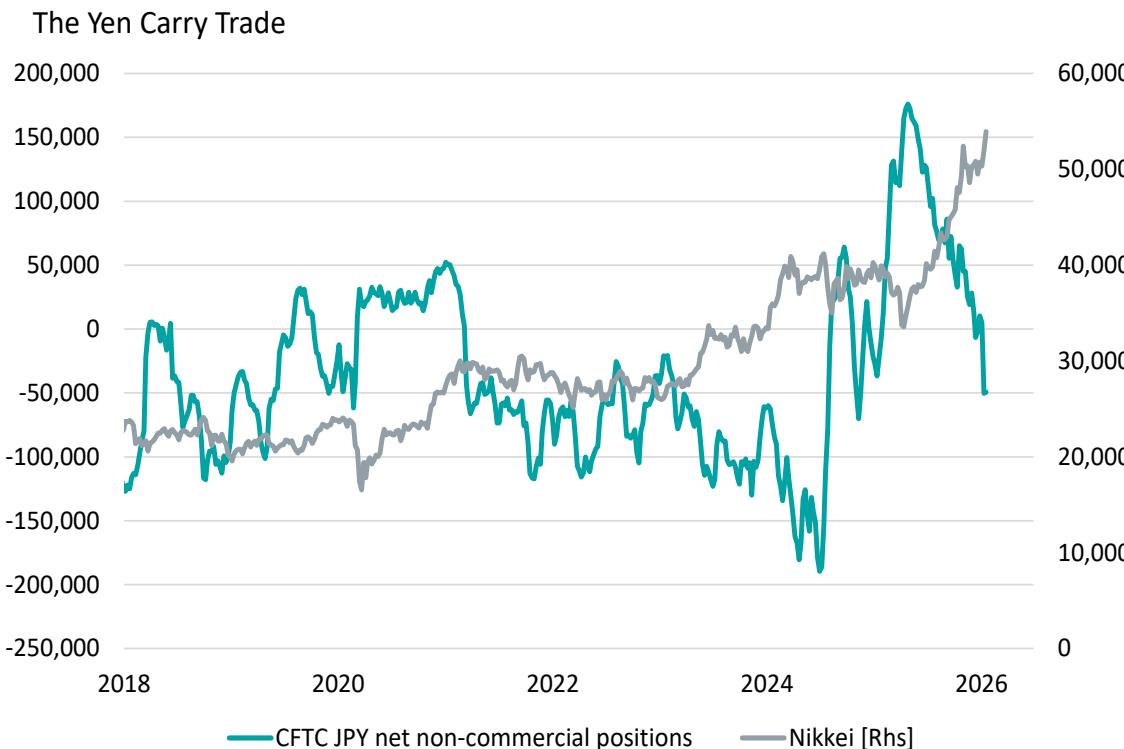
# Toto-Fed...chi è rimasto in gioco?



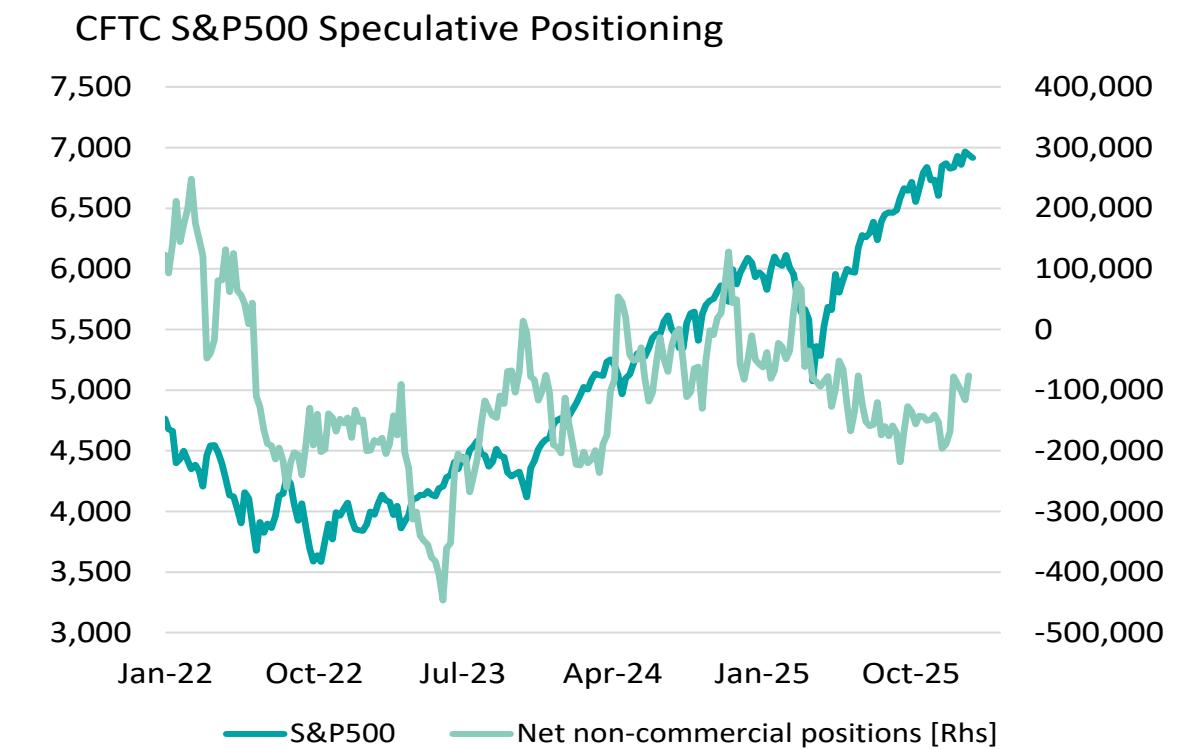
Source: Financial Times (23/01/2026)

# Flows, Positioning & Sentiment

## Probabile aumento della leva sul Nikkei

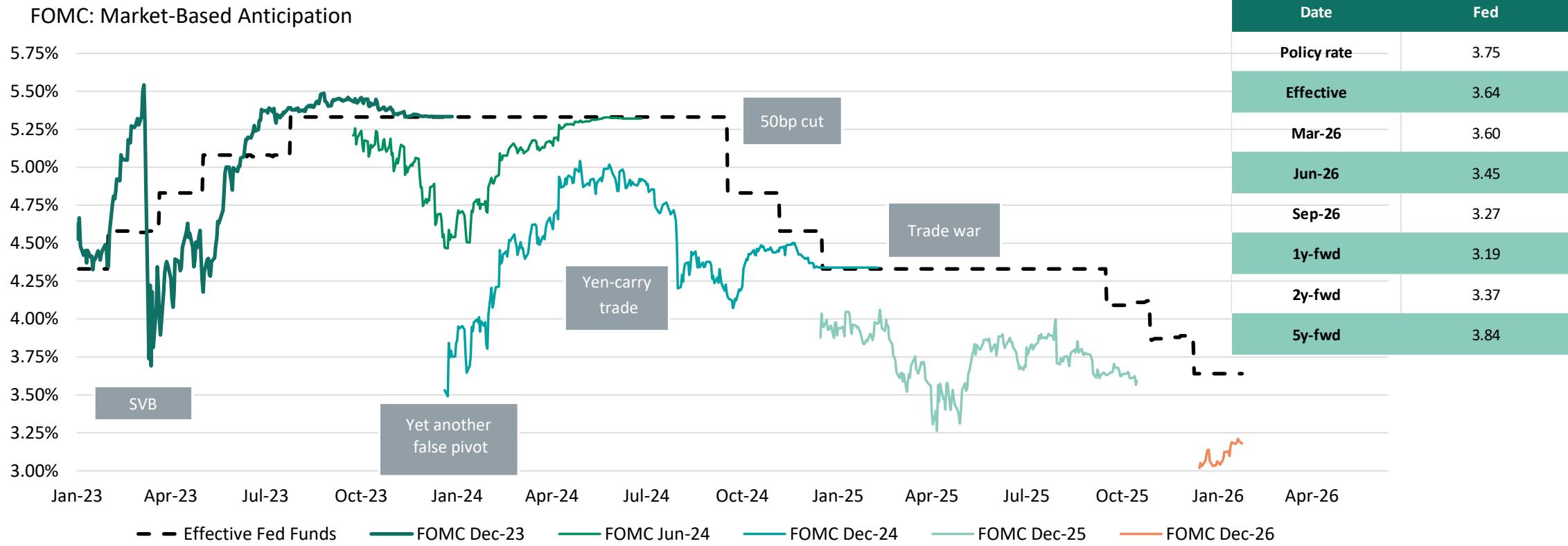


## Leggera copertura dello short su S&P500



Source: Bloomberg (23/01/2026)

# FOMC: Cosa prezzano le curve?



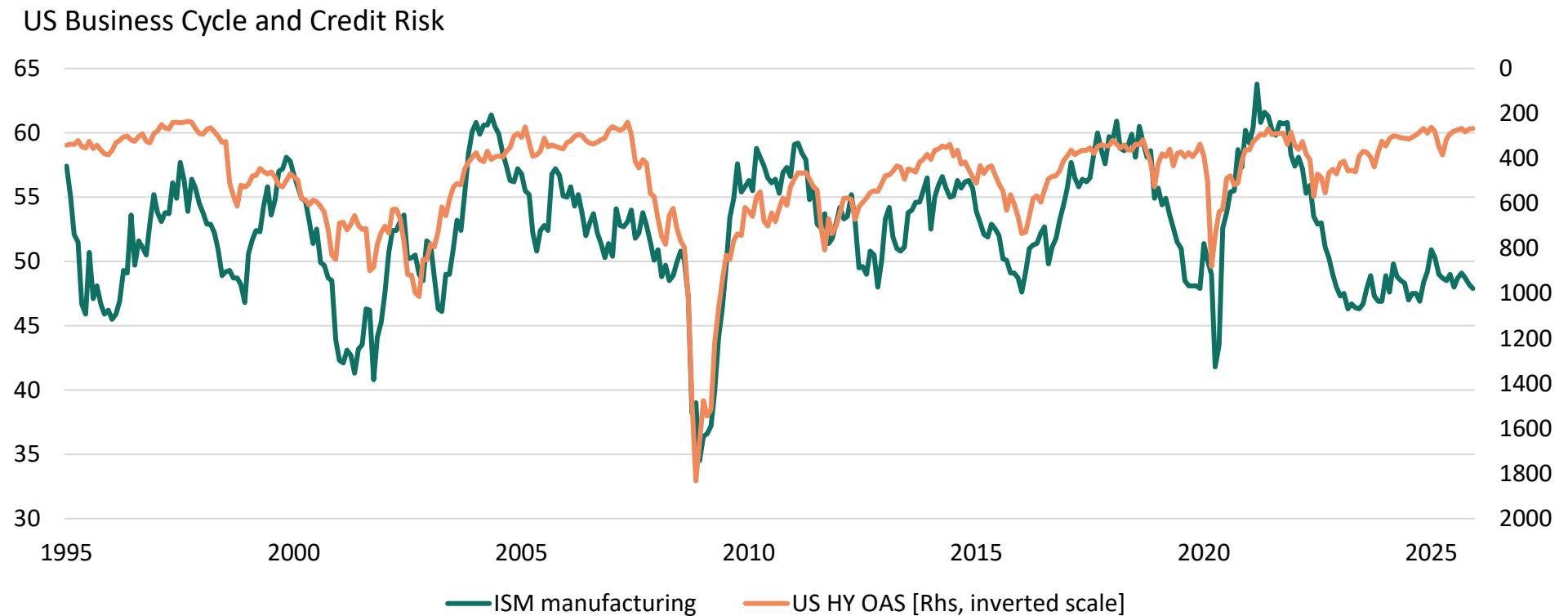
Source: Bloomberg (26/01/2026)

# Il nuovo governatore della Fed vs i mercati



Source: Bank of America, Bloomberg (26/01/2026)

# L'indice HY US ha continuato a stringere, nonostante il manifatturiero depresso



# 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.