



**CFA Society
Italy**

Il Sole **24 ORE**

Radiocor

AGENZIA D'INFORMAZIONE



CFA Italy Radiocor Financial Business Survey

CFA Italy Radiocor Sentiment Index

DICEMBRE 2018

Al sondaggio, svolto da CFA Italy in collaborazione con Il Sole 24 Ore Radiocor presso i suoi soci tra il 19 ed il 30 novembre 2018, hanno partecipato 44 intervistati. Il 73% degli operatori finanziari ritiene negativa l'attuale situazione dell'economia Italiana, mentre solo il 2,3% ritiene che la situazione attuale sia positiva.

In termini di aspettative sui prossimi sei mesi, la percentuale di coloro che si attendono un peggioramento delle condizioni macroeconomiche è pari al 49% circa del totale, mentre una percentuale del 46,5% stima condizioni invariate ed un 5% circa si attende un miglioramento. La differenza tra coloro che risultano ottimisti sulle prospettive dell'economia italiana, rispetto ai pessimisti, è pari a **-44,2**, un valore che rappresenta il **"CFA Italy Radiocor Sentiment Index"** per il mese di dicembre 2018. Il dato di sintesi sale leggermente dal minimo assoluto registrato il mese scorso (a -55 punti).

Tra i partecipanti prevale un generale pessimismo sulle condizioni economiche delle principali aree, Europa ed USA.

L'inflazione è vista in rialzo in tutte le regioni, in particolare negli Stati Uniti. Permangono aspettative di incremento dei tassi di interesse soprattutto in USA sulla parte breve mentre, in Europa, gli intervistati si attendono un incremento dei tassi con probabilità maggiore in Italia rispetto al resto dell'Area.

Sui mercati azionari, sono previsti ribassi dagli attuali livelli per i listini europei, inclusa la borsa italiana, ed USA, senza significative variazioni rispetto al mese passato.

Sulle valute permane l'attesa per un apprezzamento del dollaro USA e dello Yen giapponese contro l'Euro mentre sul petrolio dovrebbe realizzarsi un incremento dei prezzi, sui prossimi sei mesi rispetto alle quotazioni attuali, anche se circa il 46% dei partecipanti non attende variazioni di sorta.

Il sondaggio di CFA Italy è svolto in collaborazione con Il Sole 24 Ore Radiocor, su base mensile, tra i circa 450 soci dell'Associazione, tutti professionisti operanti nel settore finanziario italiano. Agli intervistati viene richiesto di esprimere le proprie aspettative sulle condizioni economiche e sulle principali variabili finanziarie di Italia, Eurozona ed USA, così come sui tassi di cambio dell'Euro e sul prezzo del petrolio.

Il "CFA Italy Sentiment Index" è l'indicatore che riflette la differenza tra la percentuale di intervistati che sono ottimisti sulle prospettive economiche del Paese nei prossimi sei mesi, rispetto alla percentuale di coloro che sono pessimisti.

Esempio di calcolo: se il 30% dei partecipanti al sondaggio si attende un miglioramento della situazione economica italiana nei prossimi sei mesi, il 50% non prevede alcuna variazione ed il 20% si attende un peggioramento della situazione economica, il "CFA Italy Sentiment Index" assumerà un valore di +10. Quindi, un numero positivo significa che la proporzione degli ottimisti è maggiore rispetto a quella dei pessimisti e viceversa.

Nota: 44 professionisti del settore finanziario italiano, soci di CFA Italy, hanno partecipato al sondaggio svolto nel periodo 19/11/2018 - 30/11/2018.

Agli intervistati è stato chiesto di esprimere le proprie aspettative sui prossimi sei mesi.

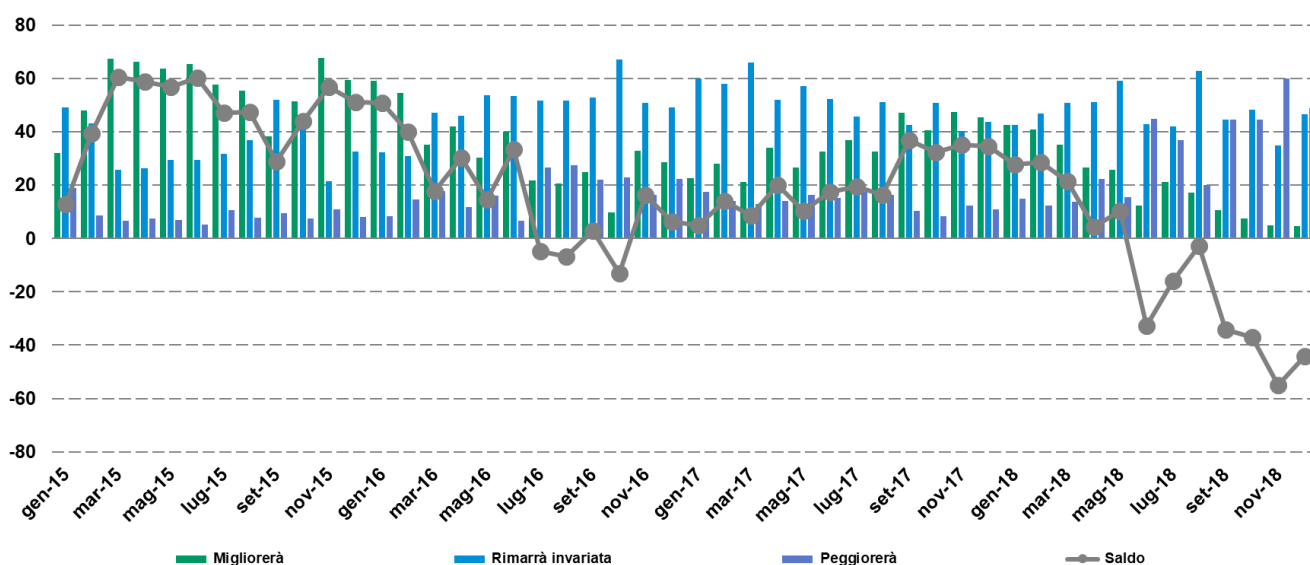
I numeri riportati nelle tabelle seguenti rappresentano dati percentuali.

Le variazioni rispetto al mese precedente sono riportate in corsivo.

I saldi si riferiscono alle differenze tra le aspettative positive e quelle negative.

CFA Italy Radiocor Sentiment Index

La situazione economica italiana nei prossimi sei mesi:



Il saldo (come differenza) tra la percentuale di intervistati che si attendono condizioni economiche in miglioramento in Italia, rispetto a coloro che prevedono un peggioramento, è pari a -44,2. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Italy Radiocor Sentiment Index.

Dettaglio Sondaggio

CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 3 dicembre 2018

1. Situazione macroeconomica attuale

	Positiva	Stabile	Negativa	Saldo
Italia	2,3	25,0	72,7	-70,5
Eurozona	6,8	50,0	43,2	-36,4
USA	34,1	56,8	9,1	25,0

2. Aspettative economiche a sei mesi

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Italia (indice di sentiment)	4,7	46,5	48,8	-44,2
Eurozona	6,8	54,5	38,6	-31,8
USA	6,8	54,5	38,6	-31,8

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	27,9	55,8	16,3	11,6
Eurozona	27,9	55,8	16,3	11,6
USA	55,8	34,9	9,3	46,5

4. Aspettative sul tasso di interesse a breve termine, tra sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	56,8	38,6	4,5	52,3
Eurozona	36,4	63,6	-	36,4
USA	75,0	22,7	2,3	72,7

5. Aspettative sul tasso di interesse a lungo termine, tra sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	59,1	27,3	13,6	45,5
Eurozona	43,2	47,7	9,1	34,1
USA	56,8	27,3	15,9	40,9

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
FTSE MIB	34,9	16,3	48,8	-14,0
FTSE STAR	32,6	18,6	48,8	-16,3
EURO-STOXX 50	34,1	27,3	38,6	-4,5
S&P 500	25,6	39,5	34,9	-9,3

7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi

	Si apprezzerà	Rimarrà invariato	Si deprezzerà	Saldo
Dollaro USA	41,9	30,2	27,9	14,0
Yen giapponese	38,2	50,0	11,8	26,5

8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei seguenti settori, tra sei mesi

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Bancario	22,5	22,5	55,0	-32,5
Assicurativo	20,5	43,6	35,9	-15,4
Petroliero	16,2	29,7	54,1	-37,8
Automobilistico	8,1	40,5	51,4	-43,2
Meccanica	5,7	54,3	40,0	-34,3
Costruzioni	11,1	36,1	52,8	-41,7
Utilities	19,4	61,1	19,4	0,0
Telecomunicazioni	13,5	45,9	40,5	-27,0

9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi

Aumenterà	30,2
Rimarrà invariato	46,5
Scenderà	23,3
Saldo	7,0

Dettaglio Sondaggio

Confronto mese precedente

CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 3 dicembre 2018

1. Situazione macroeconomica attuale

	Positiva		Stabile		Negativa		Saldo	
Italia	2,3	-7,7	25,0	-10,0	72,7	17,7	-70,5	-25,5
Eurozona	6,8	1,8	50,0	-17,5	43,2	15,7	-36,4	-13,9
USA	34,1	-18,4	56,8	14,3	9,1	4,1	25,0	-22,5

2. Aspettative economiche a sei mesi

	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	
Italia (indice di sentiment)	4,7	-0,3	46,5	11,5	48,8	-11,2	-44,2	10,8
Eurozona	6,8	1,8	54,5	4,5	38,6	-6,4	-31,8	8,2
USA	6,8	-0,7	54,5	-8,0	38,6	8,6	-31,8	-9,3

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	
Italia	27,9	-12,1	55,8	8,3	16,3	3,8	11,6	-15,9
Eurozona	27,9	-7,1	55,8	3,3	16,3	3,8	11,6	-10,9
USA	55,8	-14,2	34,9	9,9	9,3	4,3	46,5	-18,5

4. Aspettative sul tasso di interesse a breve termine, tra sei mesi

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	
Italia	56,8	-8,2	38,6	8,6	4,5	-0,5	52,3	-7,7
Eurozona	36,4	-1,1	63,6	8,6	-	-7,5	36,4	6,4
USA	75,0	-12,5	22,7	12,7	2,3	-0,2	72,7	-12,3

5. Aspettative sul tasso di interesse a lungo termine, tra sei mesi

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	
Italia	59,1	-10,1	27,3	9,3	13,6	0,8	45,5	-11,0
Eurozona	43,2	-9,3	47,7	10,2	9,1	-0,9	34,1	-8,4
USA	56,8	-10,7	27,3	2,3	15,9	8,4	40,9	-19,1

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	
FTSE MIB	34,9	3,3	16,3	0,5	48,8	-3,8	-14,0	7,1
FTSE STAR	32,6	2,0	18,6	-0,8	48,8	-1,2	-16,3	3,2
EURO-STOXX50	34,1	-5,4	27,3	8,9	38,6	-3,5	-4,5	-1,9
S&P 500	25,6	-3,4	39,5	15,9	34,9	-12,5	-9,3	9,1

7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi

	Si apprezzerà		Rimarrà invariato		Si deprezzerà		Saldo	
Dollaro USA	41,9	-16,0	30,2	11,8	27,9	4,2	14,0	-20,3
Yen giapponese	38,2	-9,0	50,0	11,1	11,8	-2,1	26,5	-6,9

8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei seguenti settori, tra sei mesi

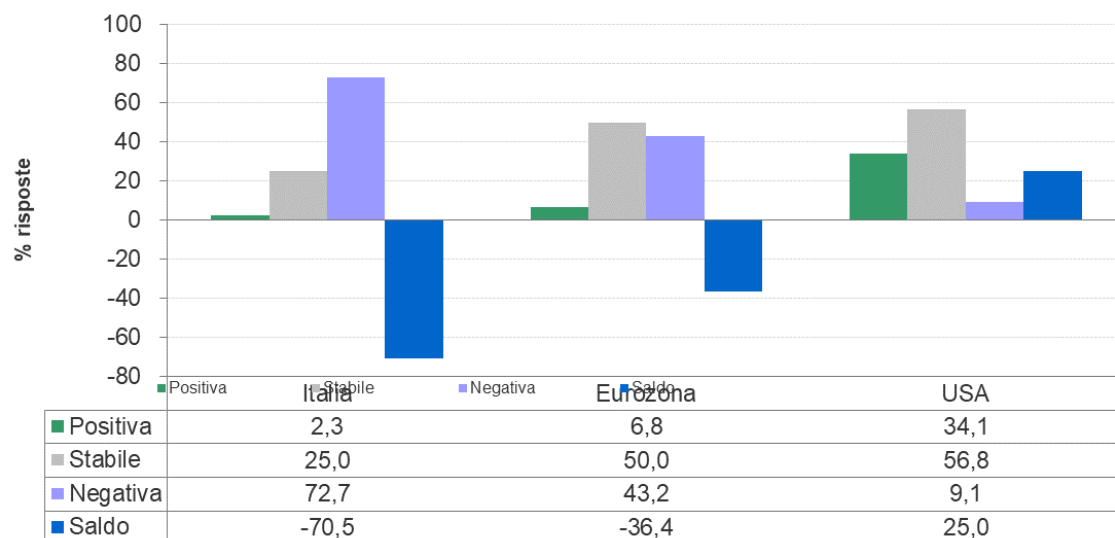
	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	
Bancario	22,5	-3,2	22,5	2,5	55,0	0,7	-32,5	-3,9
Assicurativo	20,5	-5,2	43,6	20,7	35,9	-15,5	-15,4	10,3
Petroliero	16,2	-25,0	29,7	-2,6	54,1	27,6	-37,8	-52,5
Automobilistico	8,1	-9,0	40,5	9,1	51,4	-0,1	-43,2	-9,0
Meccanica	5,7	-12,5	54,3	14,9	40,0	-2,4	-34,3	-10,0
Costruzioni	11,1	-10,1	36,1	2,8	52,8	7,3	-41,7	-17,4
Utilities	19,4	-2,4	61,1	20,5	19,4	-18,1	0,0	15,6
Telecomunicazioni	13,5	7,3	45,9	2,2	40,5	-9,5	-27,0	16,7

9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi

	Aumenterà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	
	30,2	-3,3	46,5	1,5	23,3	0,8	7,0	-3,0

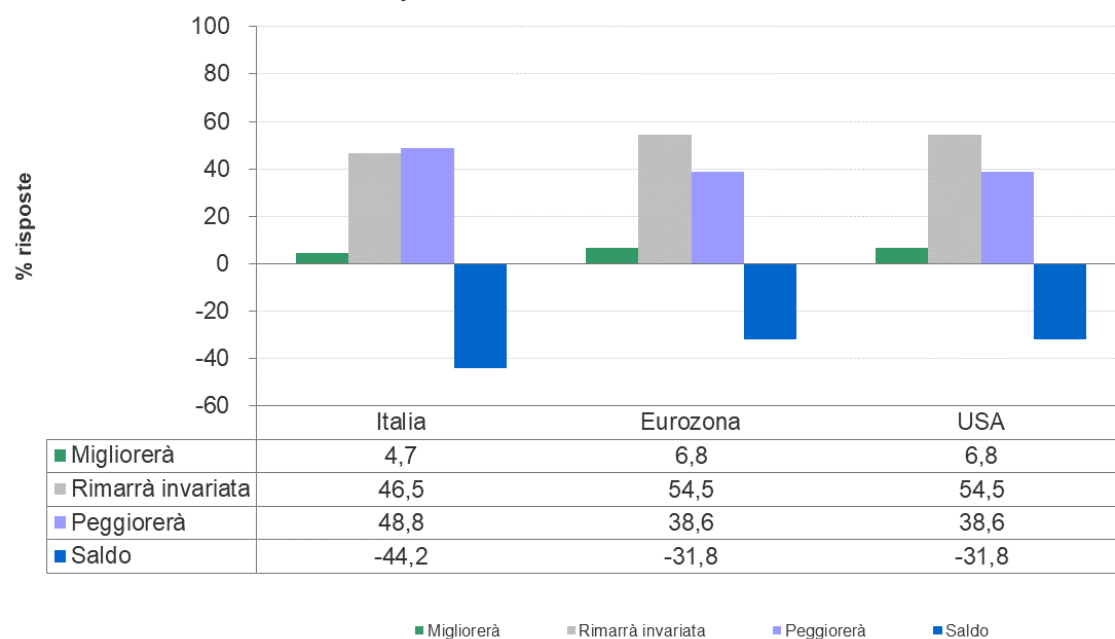
Situazione Macroeconomica Attuale

Situazione macroeconomica attuale



Aspettative Economiche – Sentiment Index

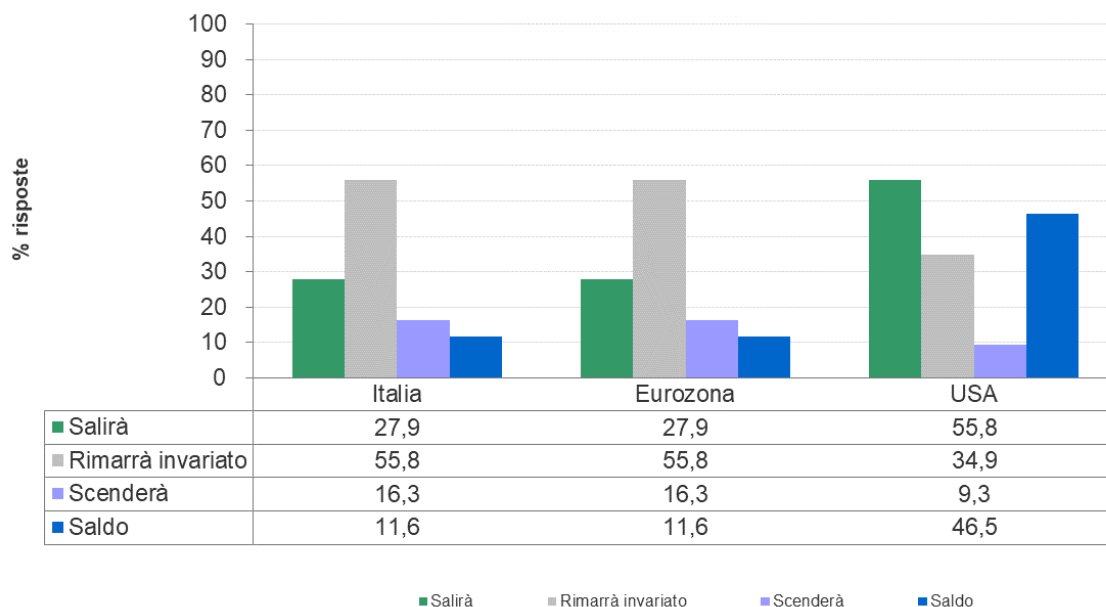
Aspettative economiche a sei mesi



■ Migliorerà ■ Rimarrà invariata ■ Peggiorerà ■ Saldo

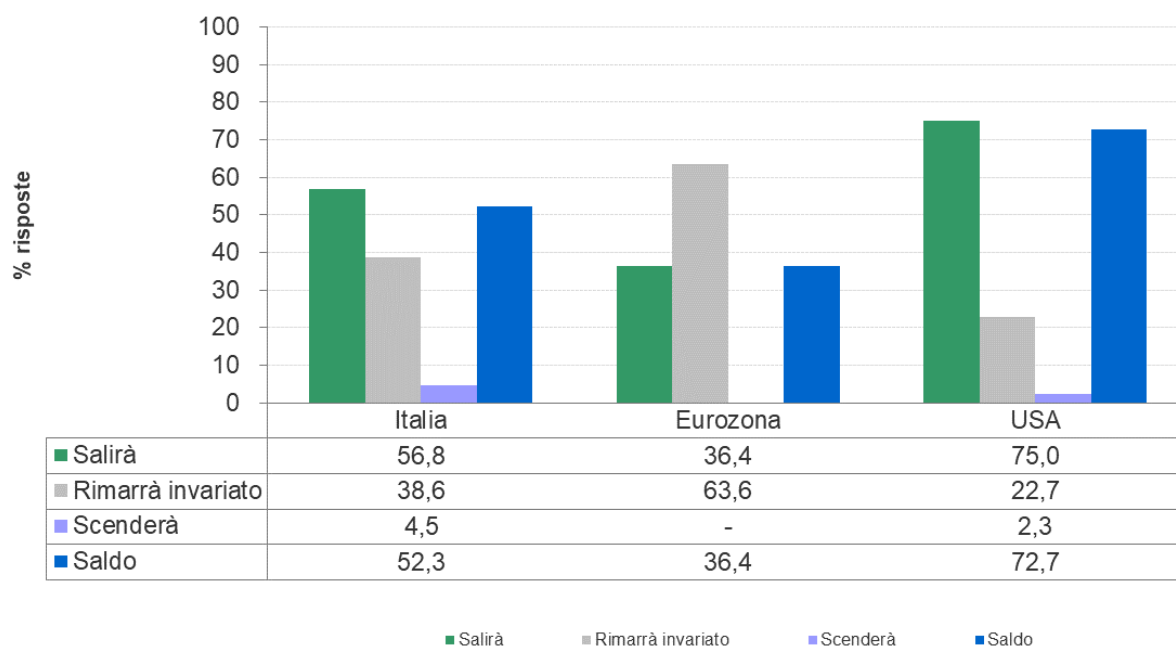
Aspettative sull'inflazione

Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi



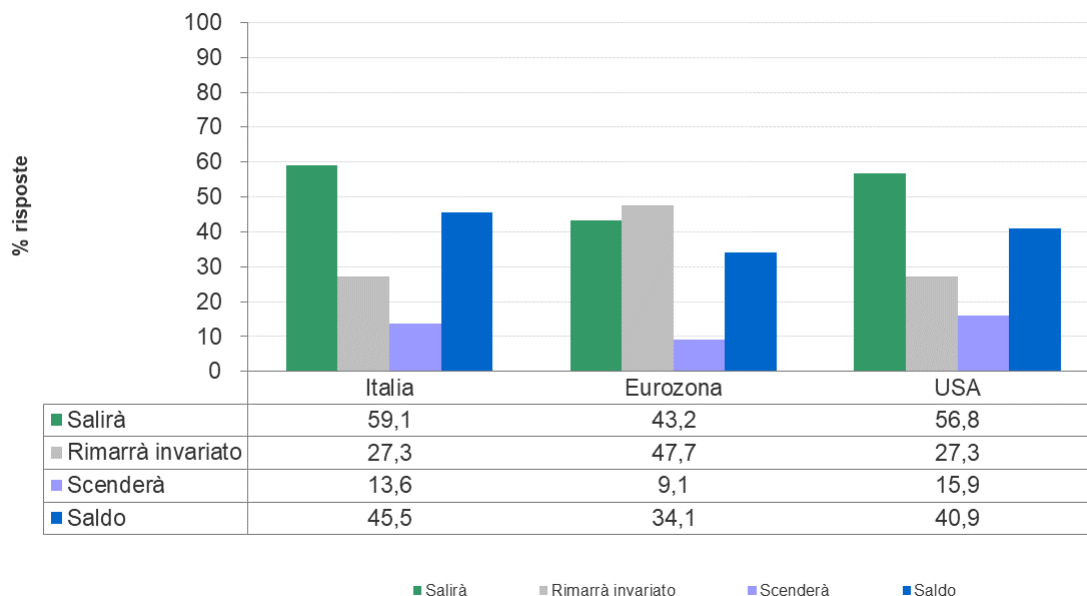
Aspettative sui tassi a breve

Aspettative sul tasso di interesse a breve termine, tra sei mesi



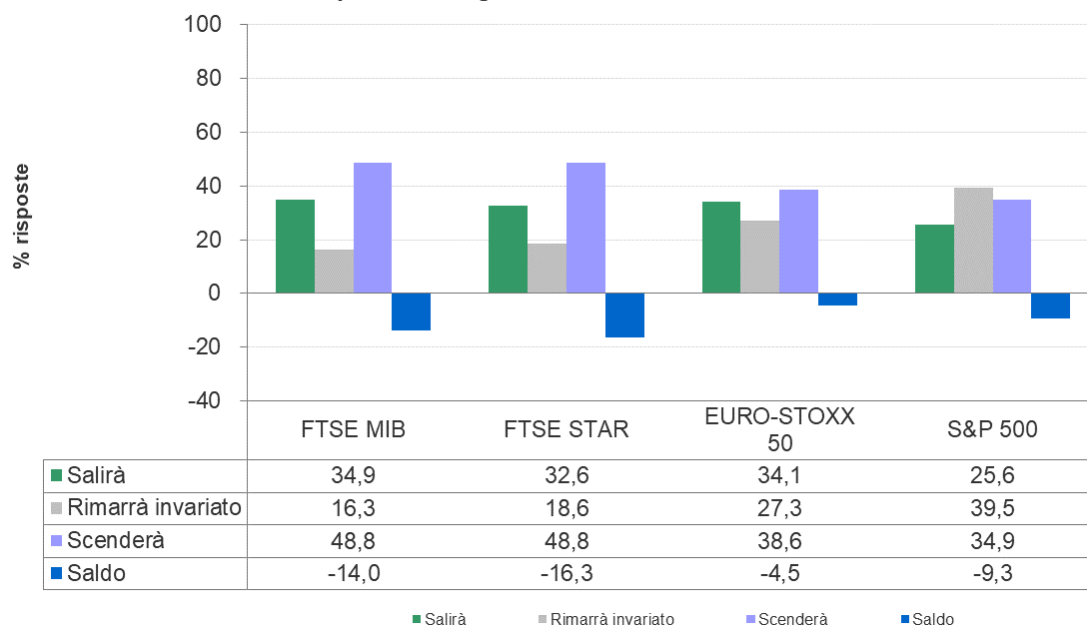
Aspettative sui tassi a lungo termine

Aspettative sul tasso di interesse a lungo termine, tra sei mesi



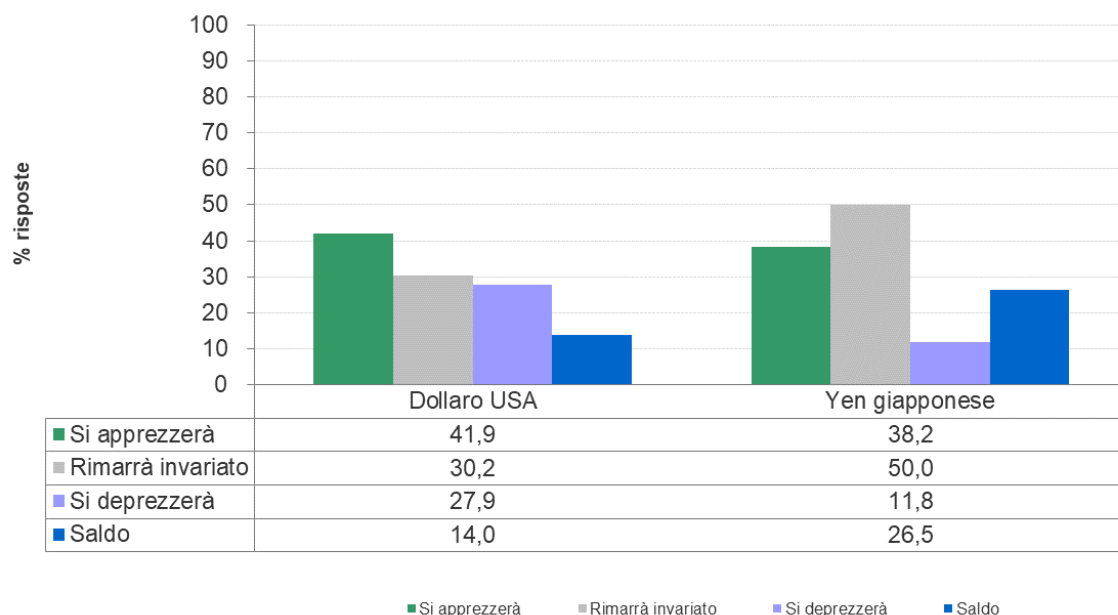
Aspettative sugli indici azionari

Aspettative sugli indici azionari, tra sei mesi



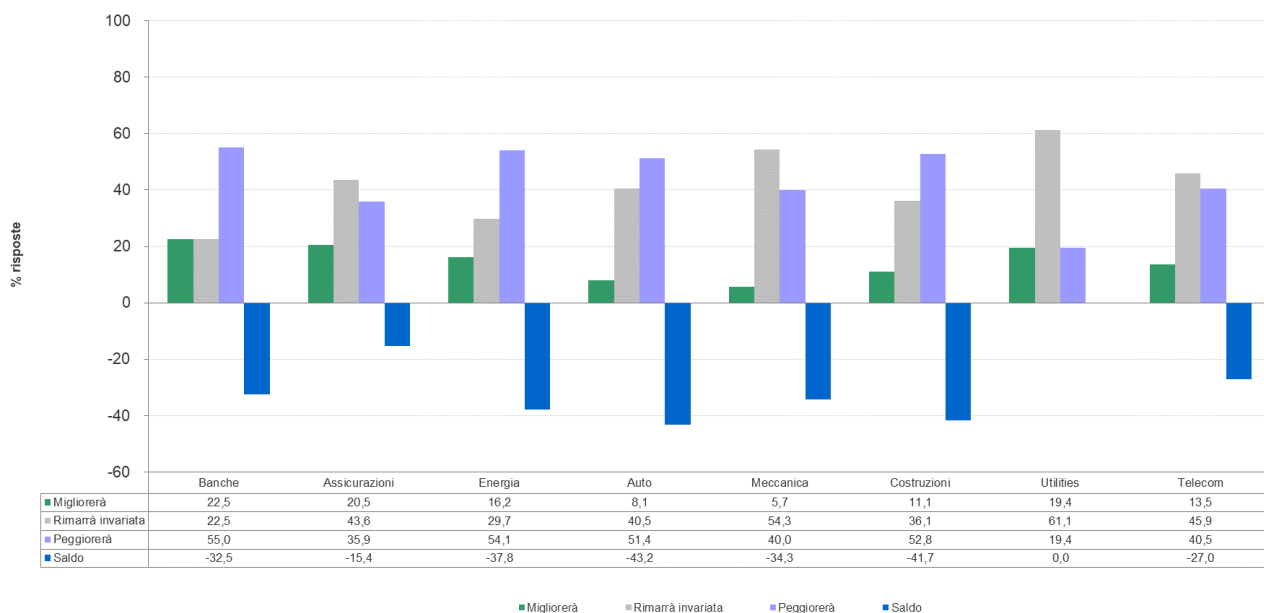
Tasso di cambio (Euro)

Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi

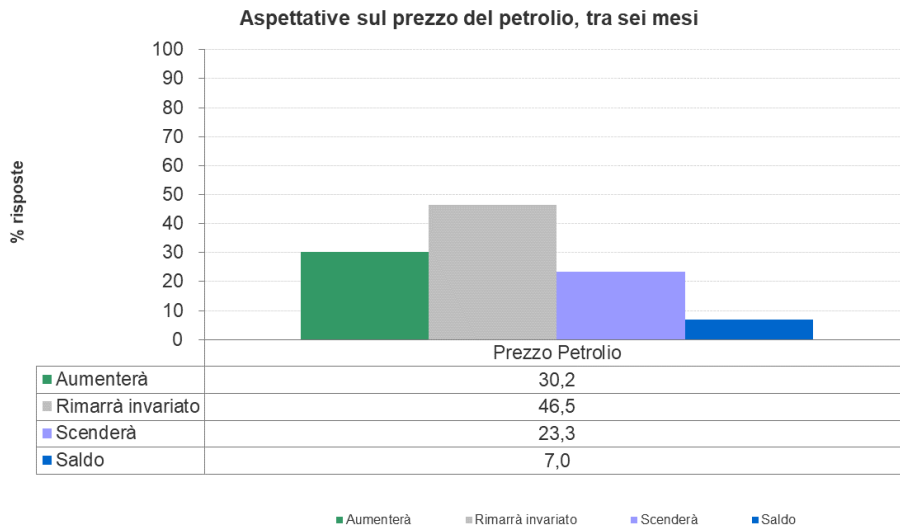


Redditività aziende italiane

Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei seguenti settori, tra sei mesi



Aspettative sul Petrolio



CFA Society Italy – in Breve

CFA Society Italy è l'Associazione che riunisce in Italia i professionisti che hanno conseguito la qualifica di Chartered Financial Analyst® (CFA) e rappresenta per l'Italia **CFA Institute**, la più autorevole Associazione nel mondo della finanza.

CFA

Charter Financial Analyst



In accordo e rispetto delle direttive definite a livello globale da CFA Institute, tra le più prestigiose associazioni di professionisti del mondo della finanza

Punto di riferimento per i Charterholder che operano in Italia

Incontri di aggiornamento, formazione e networking. newsletter

S

Society



Libera associazione senza fine di lucro

Promotore dei valori di CFA Institute

Incontri di informazione, formazione, newsletter

I

Italy

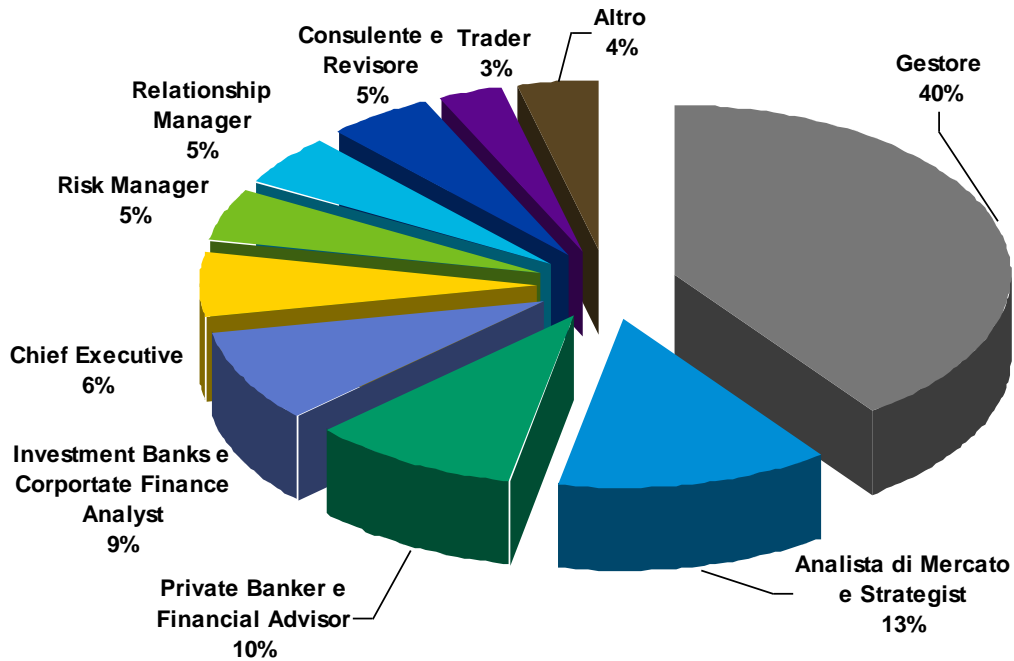


Nel rispetto delle peculiarità del nostro Paese

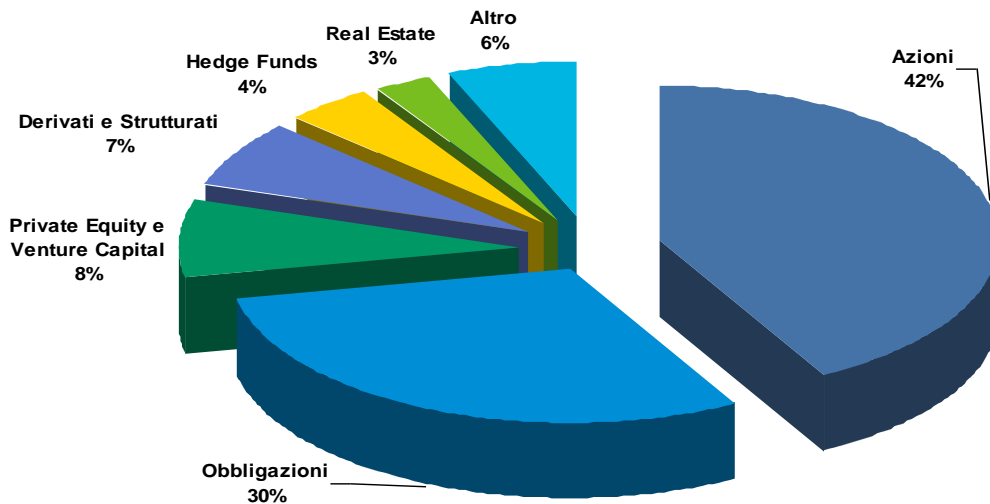
Supporto nel percorso di certificazione

Formazione, attività didattica, informazione sul percorso

Chi sono i Soci di CFA Society Italy



Quali asset class coprono i Soci



CFA Society Italy: contatti

- www.cfasyarakatitaly.it
- info@cfasi.it
- segreteriaacfaitalia@cfasi.it

Disclaimer

Le informazioni riportate su questa comunicazione non rappresentano, né possono essere interpretate, come un'offerta, ovvero un invito, all'investimento, all'acquisto o alla vendita dei prodotti finanziari citati o di altri strumenti finanziari. I destinatari della comunicazione prendono atto che CFA Society Italy non garantisce in alcun modo l'esattezza e/o la completezza delle informazioni, dei testi, dei collegamenti, dei grafici o di eventuali altri elementi contenuti nel materiale diffuso. CFA Society Italy declina ogni responsabilità per eventuali perdite o danni di qualsiasi genere che possano scaturire direttamente o indirettamente dall'uso (ovvero dall'impossibilità dell'accesso o dell'uso) delle informazioni, dei testi, dei collegamenti, dei grafici o di altri elementi contenuti nel materiale diffuso. CFA Society Italy, inoltre, non si assume alcuna responsabilità, e non rilascia alcuna garanzia, che le informazioni diffuse non vengano sospese o che siano senza errori.