



**CFA Society
Italy**

Il Sole **24 ORE**

Radiocor

AGENZIA D'INFORMAZIONE



CFA Italy Radiocor Financial Business Survey

CFA Italy Radiocor Sentiment Index

GENNAIO 2019

Al sondaggio, svolto da CFA Italy in collaborazione con Il Sole 24 Ore Radiocor presso i suoi soci tra il 17 ed il 31 dicembre 2018, hanno partecipato 44 intervistati. Il 72,5% degli operatori finanziari ritiene negativa l'attuale situazione dell'economia Italiana, un dato sostanzialmente invariato rispetto al mese scorso, mentre il 22,5% ritiene che la situazione attuale sia stabile ed un 5% la ritiene positiva.

In termini di aspettative sui prossimi sei mesi, la percentuale di coloro che si attendono un peggioramento delle condizioni macroeconomiche è pari al 55% del totale, in aumento di 6 punti rispetto al 49% dello scorso mese, la percentuale di coloro che stimano condizioni invariate è pari al 30%, in riduzione del 16% mentre aumentano di circa 10 punti percentuali chi si attende un miglioramento, ora al 15% dal 5% del mese scorso. La differenza tra coloro che risultano ottimisti sulle prospettive dell'economia italiana, rispetto ai pessimisti, è pari a **-40**, un valore che rappresenta il **“CFA Italy Radiocor Sentiment Index”** per il mese di gennaio 2019. Il dato di sintesi sale di circa 4 punti dalla precedente rilevazione, recuperando 15 punti dal minimo assoluto registrato a novembre (a -55 punti).

Tra i partecipanti prevale un generale pessimismo sulle condizioni economiche delle principali aree, Europa ed USA. Su quest'ultima, in particolare, si segnala un incremento delle aspettative negative.

Le aspettative sull'inflazione segnano un cambiamento significativo: le attese di un aumento dei prezzi si riducono sostanzialmente, in particolare con un saldo tra attese di salita e di discesa dei prezzi al consumo che diventa negativo in Italia. Questo si riflette anche sulle aspettative sui tassi di interesse: per quelli a breve sono ancora previsti incrementi dagli attuali valori ma aumenta in misura significativa la percentuale di chi si attende una stabilità nei tassi a scapito di coloro che si attendono ulteriori rialzi..

Sui mercati azionari, dopo i recenti ribassi, le previsioni degli intervistati sono incerte, con percentuali simili per le attese di rialzi e ribassi.

Sulle valute permane l'attesa per un apprezzamento dello Yen giapponese contro l'Euro mentre sul dollaro USA le previsioni sono per livelli sostanzialmente invariati. Infine, dopo i recenti ribassi, sul petrolio si attende un incremento dei prezzi, sui prossimi sei mesi rispetto alle quotazioni attuali.

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 17/12/2018 - 31/12/2018.

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

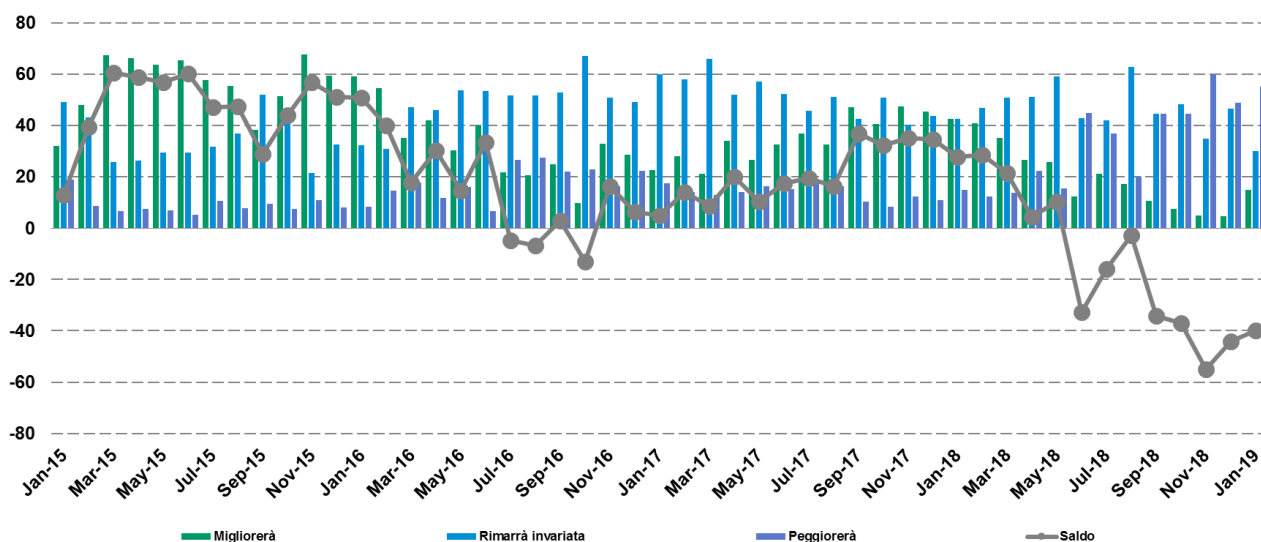
I numeri riportati nelle tabelle seguenti rappresentano dati percentuali.

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 -40. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Italy Radiocor Sentiment Index.

Dettaglio Sondaggio

CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 7 gennaio 2019

1. Situazione macroeconomica attuale				
	Positiva	Stabile	Negativa	Saldo
Italia	5.0	22.5	72.5	-67.5
Eurozona	5.0	62.5	32.5	-27.5
USA	22.5	60.0	17.5	5.0

2. Aspettative economiche a sei mesi				
	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Italia (indice di sentiment)	15.0	30.0	55.0	-40.0
Eurozona	17.5	40.0	42.5	-25.0
USA	2.5	55.0	42.5	-40.0

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi				
	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	15.4	59.0	25.6	-10.3
Eurozona	25.6	48.7	25.6	0.0
USA	43.6	38.5	17.9	25.6

4. Aspettative sul tasso di interesse a breve termine, tra sei mesi				
	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	22.5	67.5	10.0	12.5
Eurozona	22.5	72.5	5.0	17.5
USA	47.5	47.5	5.0	42.5

5. Aspettative sul tasso di interesse a lungo termine, tra sei mesi				
	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	50.0	27.5	22.5	27.5
Eurozona	47.5	45.0	7.5	40.0
USA	55.0	30.0	15.0	40.0

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi				
	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
FTSE MIB	39.5	21.1	39.5	0.0
FTSE STAR	34.2	26.3	39.5	-5.3
EURO-STOXX 50	39.5	26.3	34.2	5.3
S&P 500	31.6	26.3	42.1	-10.5

7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi				
	Si apprezzerà	Rimarrà invariato	Si deprezzerà	Saldo
Dollaro USA	35.9	33.3	30.8	5.1
Yen giapponese	45.9	45.9	8.1	37.8

8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei seguenti settori, tra sei mesi				
	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Bancario	28.1	15.6	56.3	-28.1
Assicurativo	28.1	25.0	46.9	-18.8
Petroliero	9.7	38.7	51.6	-41.9
Automobilistico	13.3	16.7	70.0	-56.7
Meccanica	13.8	37.9	48.3	-34.5
Costruzioni	16.7	36.7	46.7	-30.0
Utilities	23.3	50.0	26.7	-3.3
Telecomunicazioni	19.4	38.7	41.9	-22.6

9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi				
	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Aumenterà	40.0			
Rimarrà invariato	42.5			
Scenderà	17.5			
Saldo	22.5			

Dettaglio Sondaggio

Confronto mese precedente

CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 7 gennaio 2019

1. Situazione macroeconomica attuale

	Positiva		Stabile		Negativa		Saldo	
Italia	5.0	2.7	22.5	-2.5	72.5	-0.2	-67.5	3.0
Eurozona	5.0	-1.8	62.5	12.5	32.5	-10.7	-27.5	8.9
USA	22.5	-11.6	60.0	3.2	17.5	8.4	5.0	-20.0

2. Aspettative economiche a sei mesi

	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	
Italia (indice di sentiment)	15.0	10.3	30.0	-16.5	55.0	6.2	-40.0	4.2
Eurozona	17.5	10.7	40.0	-14.5	42.5	3.9	-25.0	6.8
USA	2.5	-4.3	55.0	0.5	42.5	3.9	-40.0	-8.2

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	
Italia	15.4	-12.5	59.0	3.2	25.6	9.4	-10.3	-21.9
Eurozona	25.6	-2.3	48.7	-7.1	25.6	9.4	0.0	-11.6
USA	43.6	-12.2	38.5	3.6	17.9	8.6	25.6	-20.9

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

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	
Italia	22.5	-34.3	67.5	28.9	10.0	5.5	12.5	-39.8
Eurozona	22.5	-13.9	72.5	8.9	5.0	5.0	17.5	-18.9
USA	47.5	-27.5	47.5	24.8	5.0	2.7	42.5	-30.2

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

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	
Italia	50.0	-9.1	27.5	0.2	22.5	8.9	27.5	-18.0
Eurozona	47.5	4.3	45.0	-2.7	7.5	-1.6	40.0	5.9
USA	55.0	-1.8	30.0	2.7	15.0	-0.9	40.0	-0.9

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	
FTSE MIB	39.5	4.6	21.1	4.8	39.5	-9.4	0.0	14.0
FTSE STAR	34.2	1.7	26.3	7.7	39.5	-9.4	-5.3	11.0
EURO-STOXX 50	39.5	5.4	26.3	-1.0	34.2	-4.4	5.3	9.8
S&P 500	31.6	6.0	26.3	-13.2	42.1	7.2	-10.5	-1.2

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

	Si apprezzerà		Rimarrà invariato		Si deprezzerà		Saldo	
Dollaro USA	35.9	-6.0	33.3	3.1	30.8	2.9	5.1	-6.8
Yen giapponese	45.9	7.7	45.9	-4.1	8.1	-3.7	37.8	11.4

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

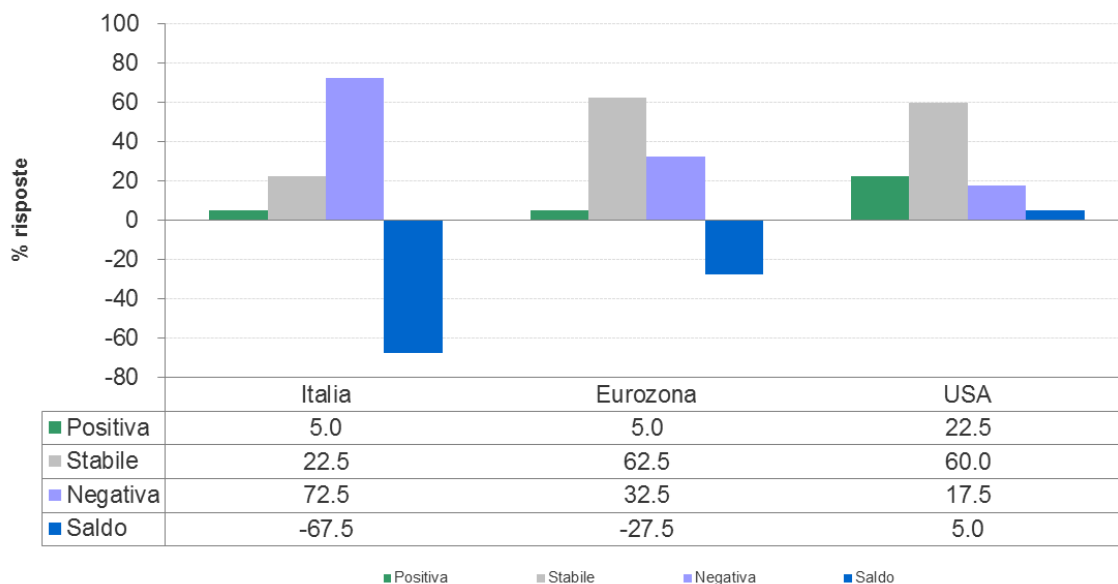
	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	
Bancario	28.1	5.6	15.6	-6.9	56.3	1.2	-28.1	4.4
Assicurativo	28.1	7.6	25.0	-18.6	46.9	11.0	-18.9	-3.4
Petroliero	9.7	-6.5	38.7	9.0	51.6	-2.4	-41.9	-4.1
Automobilistico	13.3	5.2	16.7	-23.9	70.0	18.6	-56.7	-13.4
Meccanica	13.8	8.1	37.9	-16.4	48.3	8.3	-34.5	-0.2
Costruzioni	16.7	5.6	36.7	0.6	46.7	-6.1	-30.0	11.7
Utilities	23.3	3.9	50.0	-11.1	26.7	7.2	-3.3	-3.3
Telecomunicazioni	19.4	5.8	38.7	-7.2	41.9	1.4	-22.6	4.4

9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi

	Aumenterà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	
Aumenterà	40.0	9.8						
Rimarrà invariato	42.5	-4.0						
Scenderà	17.5	-5.8						
Saldo	22.5	15.5						

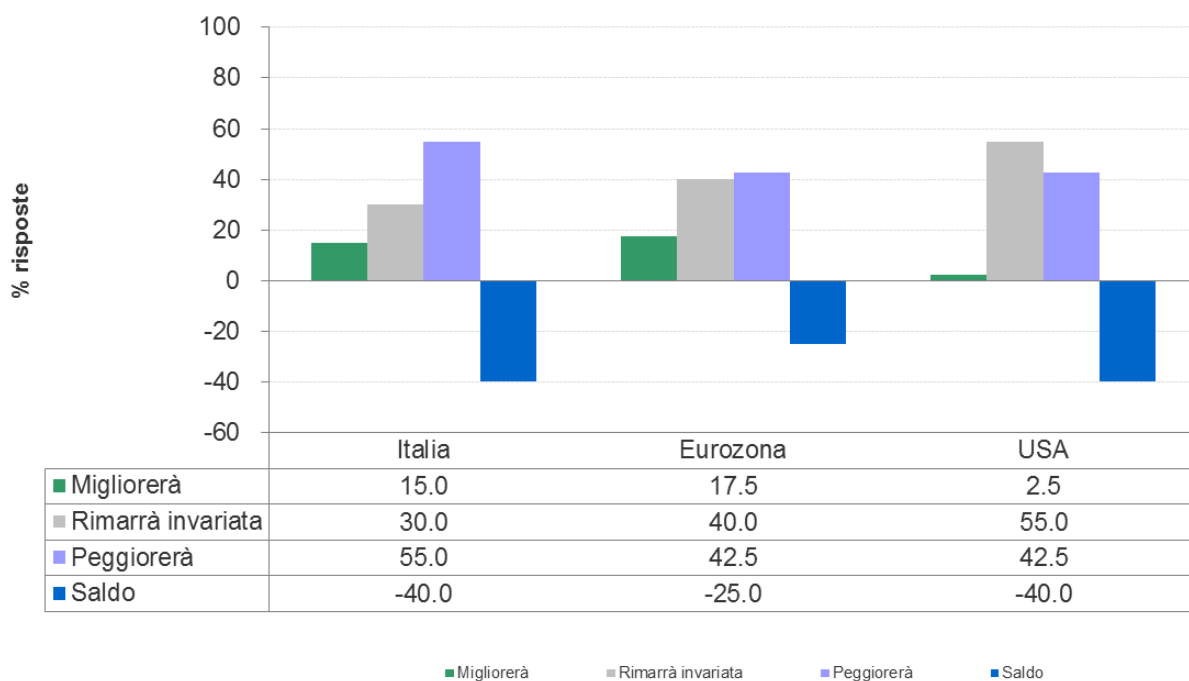
Situazione Macroeconomica Attuale

Situazione macroeconomica attuale



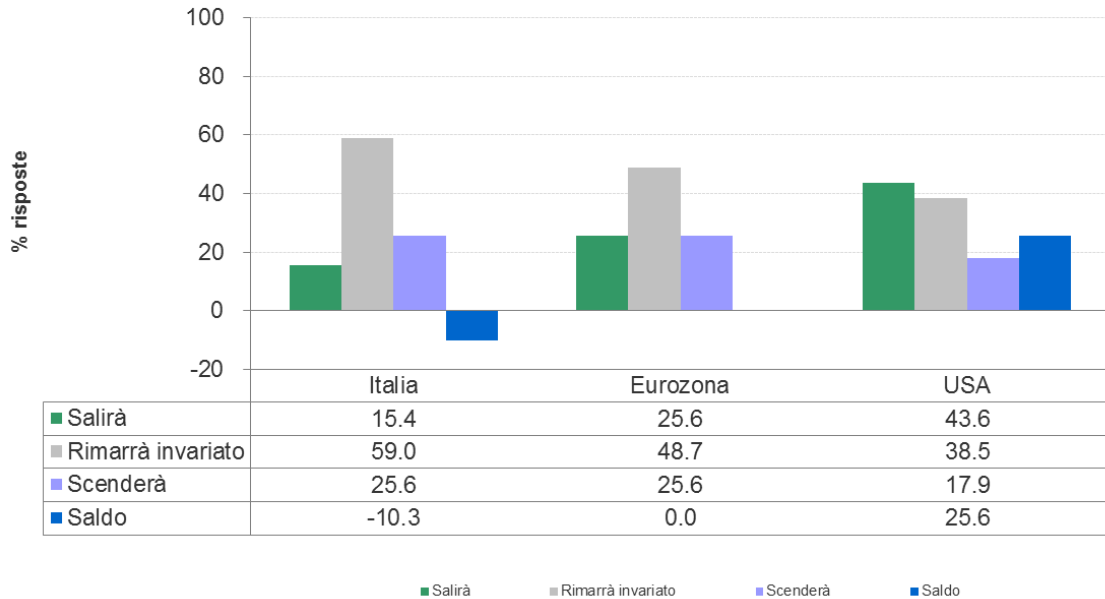
Aspettative Economiche – Sentiment Index

Aspettative economiche a sei mesi



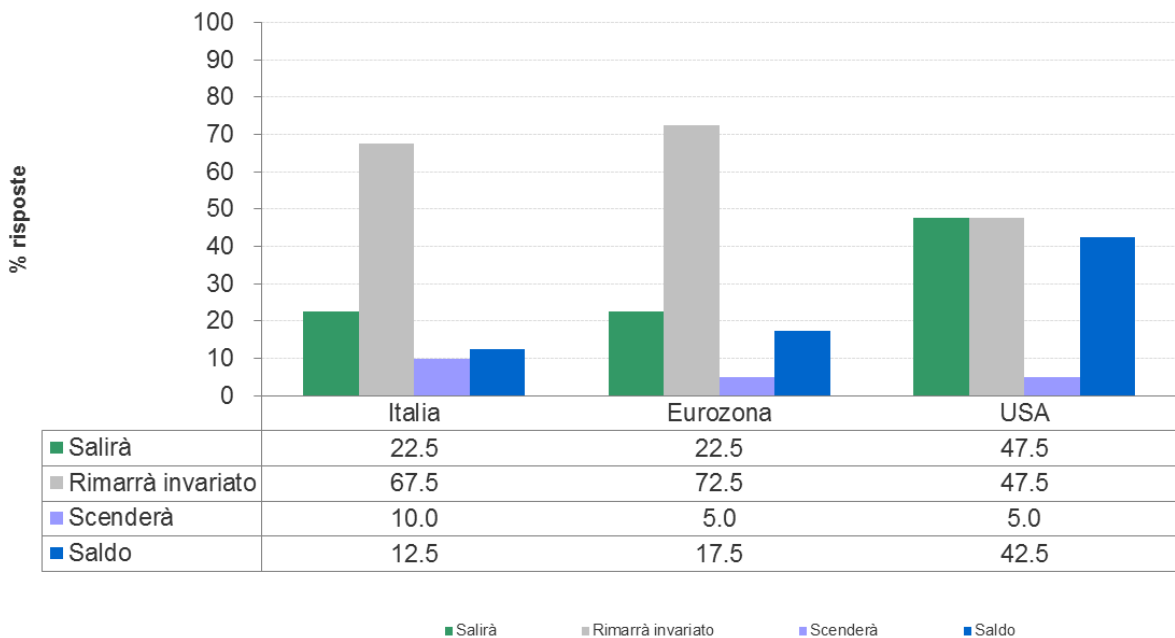
Aspettative sull'inflazione

Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi



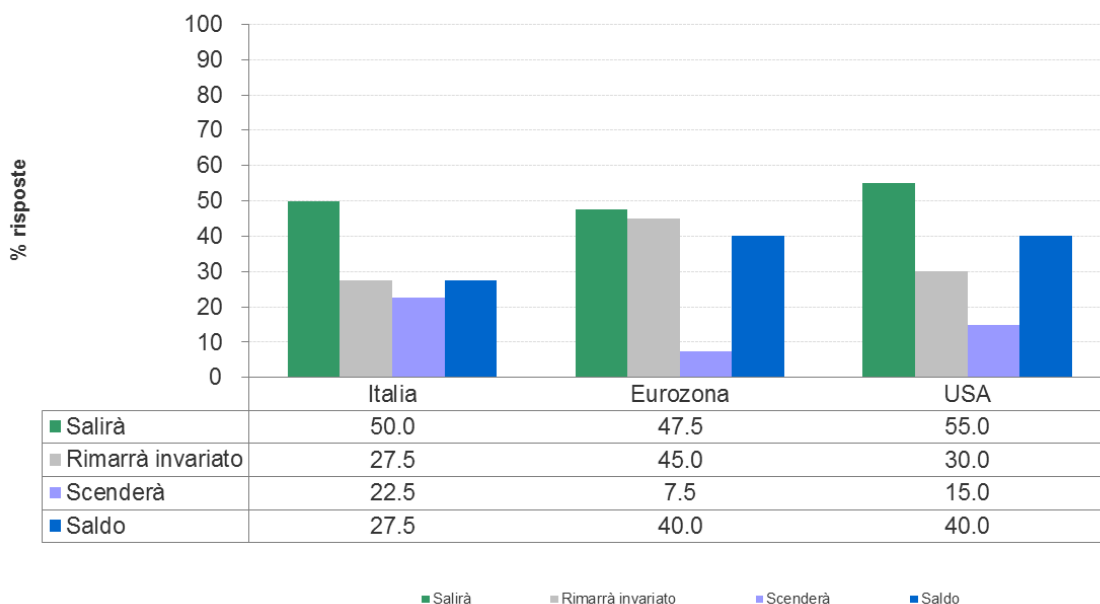
Aspettative sui tassi a breve

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



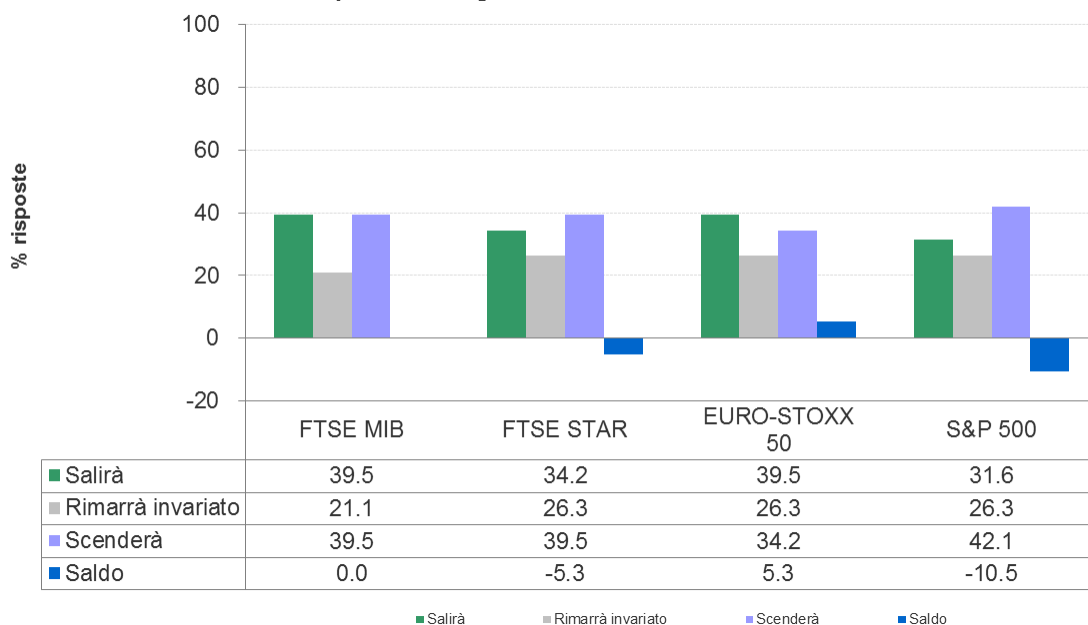
Aspettative sui tassi a lungo termine

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



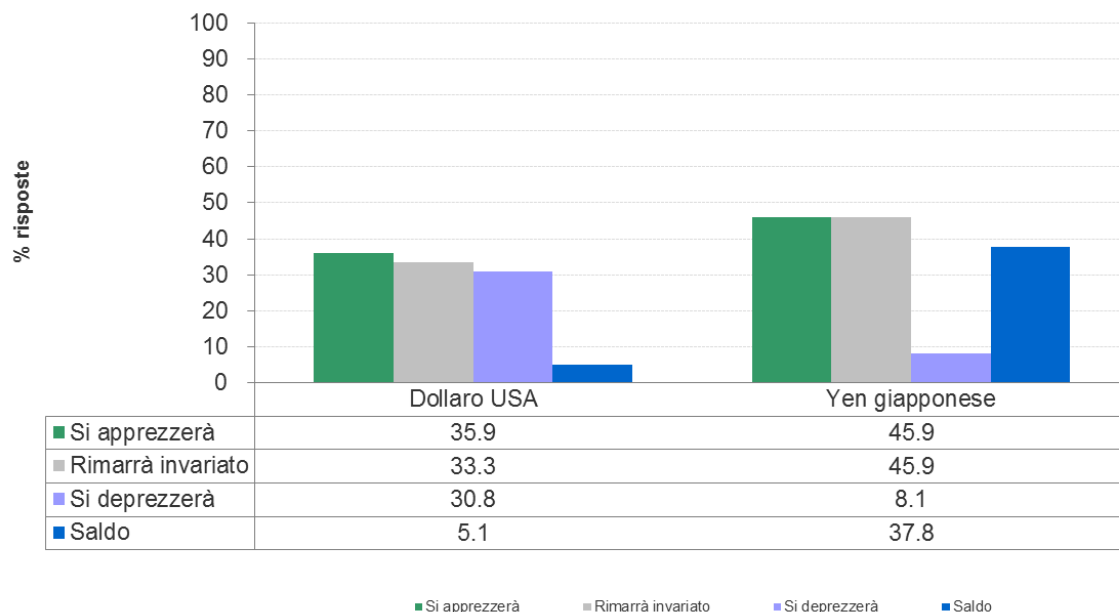
Aspettative sugli indici azionari

Aspettative sugli indici azionari, tra sei mesi



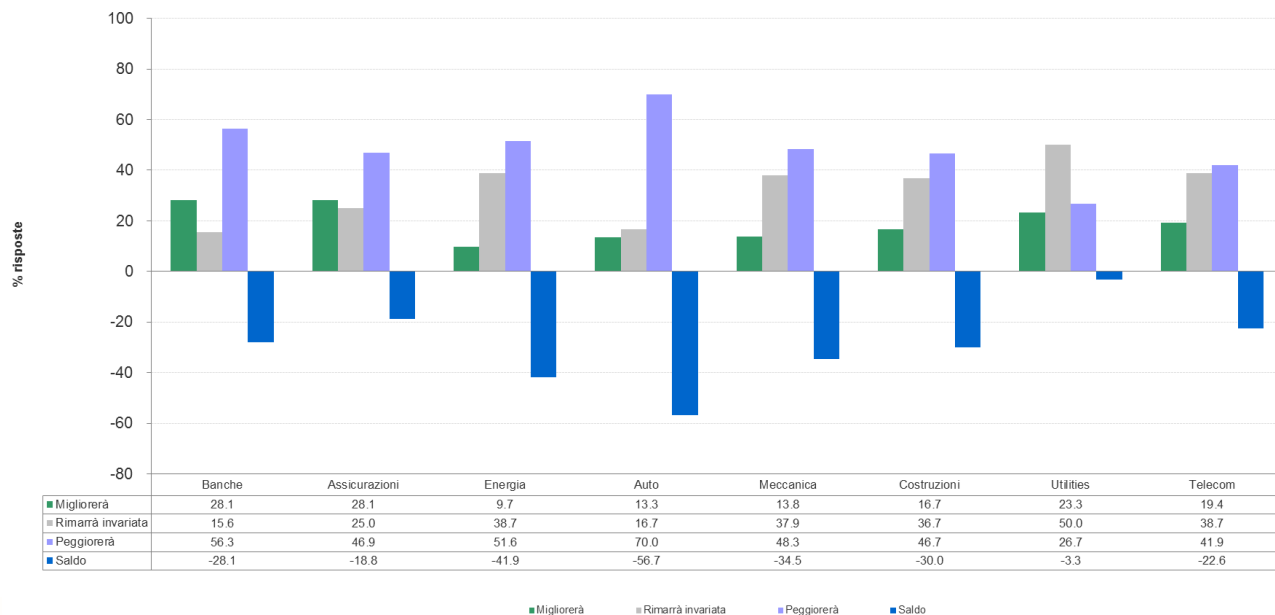
Tasso di cambio (Euro)

Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi

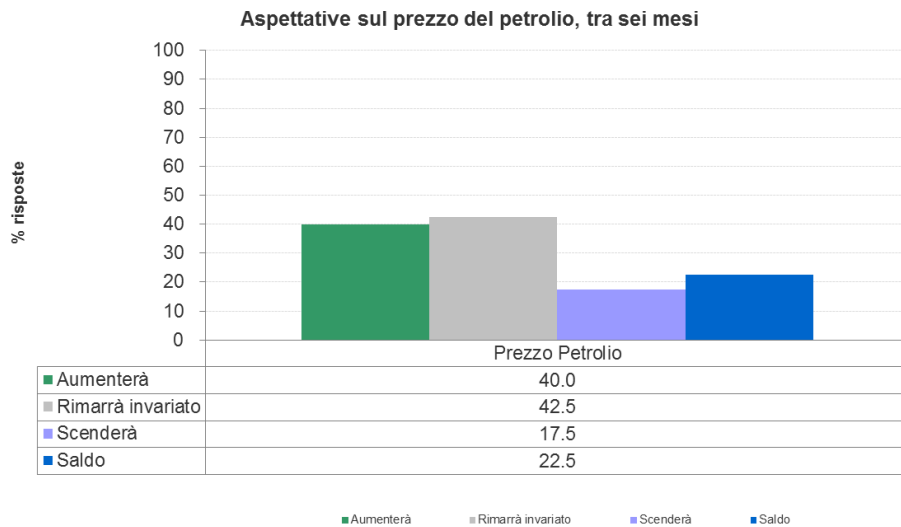


Redditività aziende italiane

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

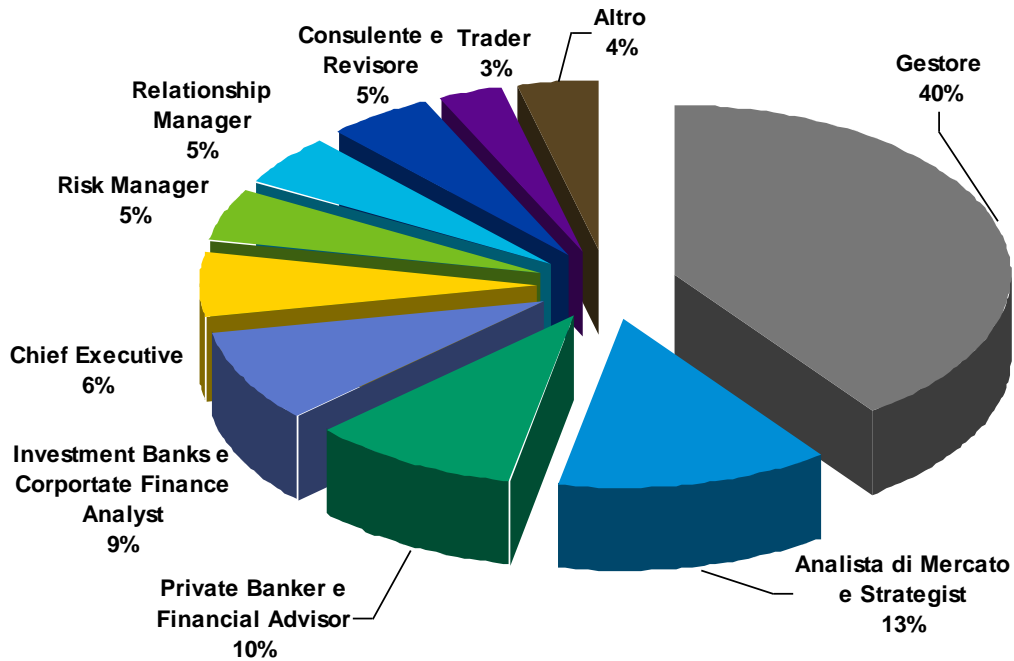


Nel rispetto delle peculiarità del nostro Paese

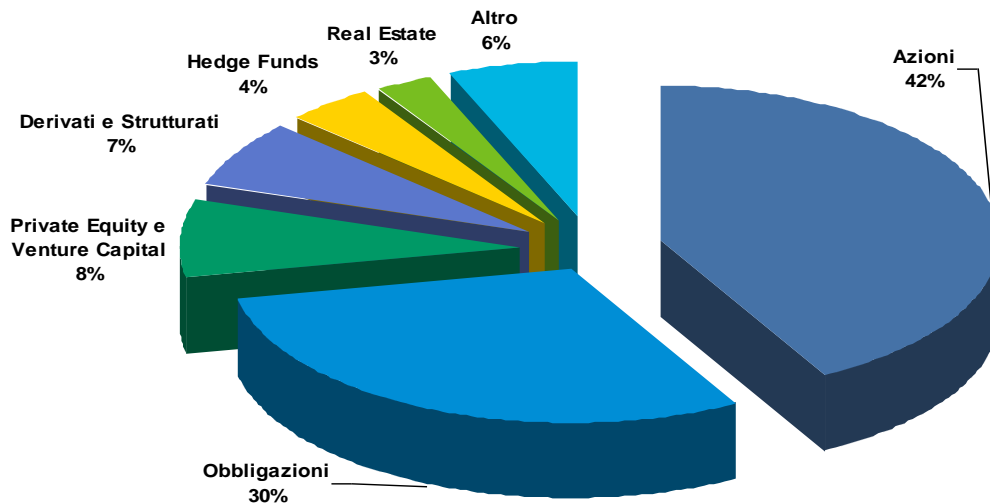
Supporto nel percorso di certificazione

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
- segreteria@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.