

**Maggio 2021**



# CFA SOCIETY ITALY - RADIOCOR FINANCIAL BUSINESS SURVEY & SENTIMENT INDEX



**CFA Society  
Italy**

24 ORE  
**Radiocor**  
AGENZIA D'INFORMAZIONE

Al sondaggio, svolto da CFA Society Italy in collaborazione con Il Sole 24 Ore Radiocor presso i suoi soci tra il 19 ed il 30 aprile 2021, hanno partecipato 35 intervistati. Il 63% dei partecipanti ritiene stabile la situazione attuale dell'economia Italiana, un valore in crescita del 10% circa rispetto al mese passato; il 23% vede l'economia italiana in una condizione positiva (+16%) e solo il 14% ritiene negativa la situazione attuale (-26% rispetto ad aprile).

In termini di **aspettative sui prossimi sei mesi**, l'80% degli intervistati prevede un miglioramento delle condizioni macroeconomiche (+20% rispetto al mese scorso), il 17,1% condizioni invariate (-11,7% rispetto ad aprile) mentre solo il 2,9% prevede un peggioramento (-8,3% rispetto al mese scorso). La differenza tra coloro che risultano ottimisti sulle prospettive dell'economia italiana, rispetto ai pessimisti, sale in maniera significativa, di circa 28 punti percentuali a **+77,1**, un valore che rappresenta il “**CFA Society Italy - Radiocor Sentiment Index**” per il mese di **maggio 2021**. Il dato rappresenta il nuovo massimo assoluto della serie storica registrata da gennaio 2015.

Crescono le aspettative anche sull'Eurozona sugli Stati Uniti, per le quali nessun intervistato teme un peggioramento.

Si mantengono elevate le previsioni di incremento dei prezzi al consumo sia in Europa che in America, che si traducono nell'attesa di un incremento dei tassi di interesse, in particolare sulla parte lunga delle curve dei rendimenti.

Gli intervistati sono positivi sui mercati azionari, sostenuti da attese positive sulla redditività delle aziende, mentre sulle valute aumenta l'incertezza sui trend futuri e prevalgono le aspettative di stabilità su Euro-Dollaro ed Euro-Yen.

Infine, sul petrolio prevalgono le attese per un rialzo nei prossimi sei mesi.

Il sondaggio di CFA Italy è svolto in collaborazione con Il Sole 24 Ore Radiocor, su base mensile, tra i circa 500 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: 35 professionisti del settore finanziario italiano, soci di CFA Society Italy, hanno partecipato al sondaggio svolto nel periodo 19/04/2021 - 30/04/2021.**

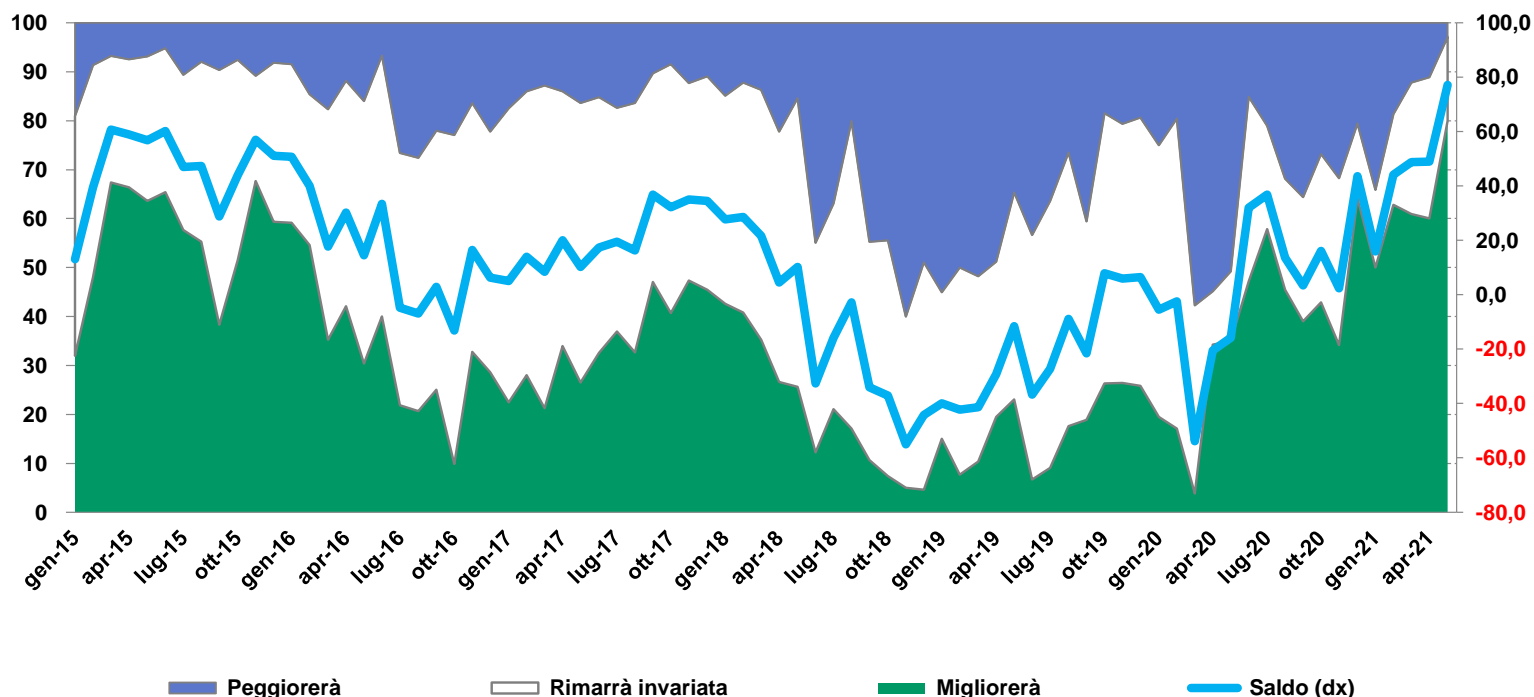
**Agli intervistati è stato chiesto di esprimere le proprie aspettative sui prossimi sei mesi.**

**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 77,1. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

## CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 03/05/2021

### 1. Situazione macroeconomica attuale

	Positiva	Stabile	Negativa	Saldo
Italia	22,9	62,9	14,3	8,6
Eurozona	28,6	57,1	14,3	14,3
USA	65,7	28,6	5,7	60,0

### 2. Aspettative economiche a sei mesi

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
<b>Italia (indice di sentiment)</b>	<b>80,0</b>	<b>17,1</b>	<b>2,9</b>	<b>77,1</b>
Eurozona	82,9	17,1	-	82,9
USA	76,5	23,5	-	76,5

### 3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	62,9	34,3	2,9	60,0
Eurozona	68,6	28,6	2,9	65,7
USA	74,3	22,9	2,9	71,4

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	28,6	71,4	-	28,6
Eurozona	25,7	74,3	-	25,7
USA	38,2	58,8	2,9	35,3

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	60,0	37,1	2,9	57,1
Eurozona	57,1	37,1	5,7	51,4
USA	73,5	26,5	-	73,5

### 6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
FTSE MIB	56,3	31,3	12,5	43,8
FTSE STAR	56,3	31,3	12,5	43,8
EURO-STOXX 50	56,3	31,3	12,5	43,8
S&P 500	43,8	40,6	15,6	28,1

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

	Si apprezzerà	Rimarrà invariato	Si deprezzerà	Saldo
Dollaro USA	33,3	42,4	24,2	9,1
Yen giapponese	12,0	80,0	8,0	4,0

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

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Bancario	55,6	29,6	14,8	40,7
Assicurativo	66,7	25,9	7,4	59,3
Petroliero	63,0	25,9	11,1	51,9
Automobilistico	53,8	30,8	15,4	38,5
Meccanica	69,2	26,9	3,8	65,4
Costruzioni	69,2	26,9	3,8	65,4
Utilities	19,2	76,9	3,8	15,4
Telecomunicazioni	23,1	69,2	7,7	15,4

### 9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi

Aumenterà	33,3
Rimarrà invariato	56,7
Scenderà	10,0
<b>Saldo</b>	<b>23,3</b>

### CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 03/05/2021

1. Situazione macroeconomica attuale								
	Positiva		Stabile		Negativa		Saldo	diff. mese scorso
Italia	22,9	16,2	62,9	9,5	14,3	-25,7	8,6	41,9
Eurozona	28,6	21,9	57,1	-2,9	14,3	-19,0	14,3	41,0
USA	65,7	19,0	28,6	-7,0	5,7	-12,1	60,0	31,1

2. Aspettative economiche a sei mesi								
	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso
Italia (indice di sentiment)	80,0	20,0	17,1	-11,7	2,9	-8,3	77,1	28,3
Eurozona	82,9	22,9	17,1	-14,0	-	-8,9	82,9	31,7
USA	76,5	9,8	23,5	-7,6	-	-2,2	76,5	12,0

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi								
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	62,9	14,0	34,3	-12,4	2,9	-1,6	60,0	15,6
Eurozona	68,6	19,7	28,6	-18,1	2,9	-1,6	65,7	21,3
USA	74,3	1,0	22,9	0,6	2,9	-1,6	71,4	2,5

4. Aspettative sul tasso di interesse a breve termine, tra sei mesi								
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	28,6	17,2	71,4	-12,7	-	-4,5	28,6	21,8
Eurozona	25,7	14,4	74,3	-9,8	-	-4,5	25,7	18,9
USA	38,2	11,0	58,8	-9,4	2,9	-1,6	35,3	12,6

5. Aspettative sul tasso di interesse a lungo termine, tra sei mesi								
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	60,0	7,7	37,1	-3,8	2,9	-4,0	57,1	11,7
Eurozona	57,1	14,0	37,1	-15,1	5,7	1,2	51,4	12,8
USA	73,5	7,6	26,5	3,7	-	-11,4	73,5	19,0

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi								
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
FTSE MIB	56,3	12,1	31,3	-8,3	12,5	-3,8	43,8	15,8
FTSE STAR	56,3	12,1	31,3	-10,6	12,5	-1,5	43,8	13,5
EURO-STOXX 50	56,3	2,8	31,3	-3,6	12,5	0,9	43,8	1,9
S&P 500	43,8	4,2	40,6	3,4	15,6	-7,6	28,1	11,8

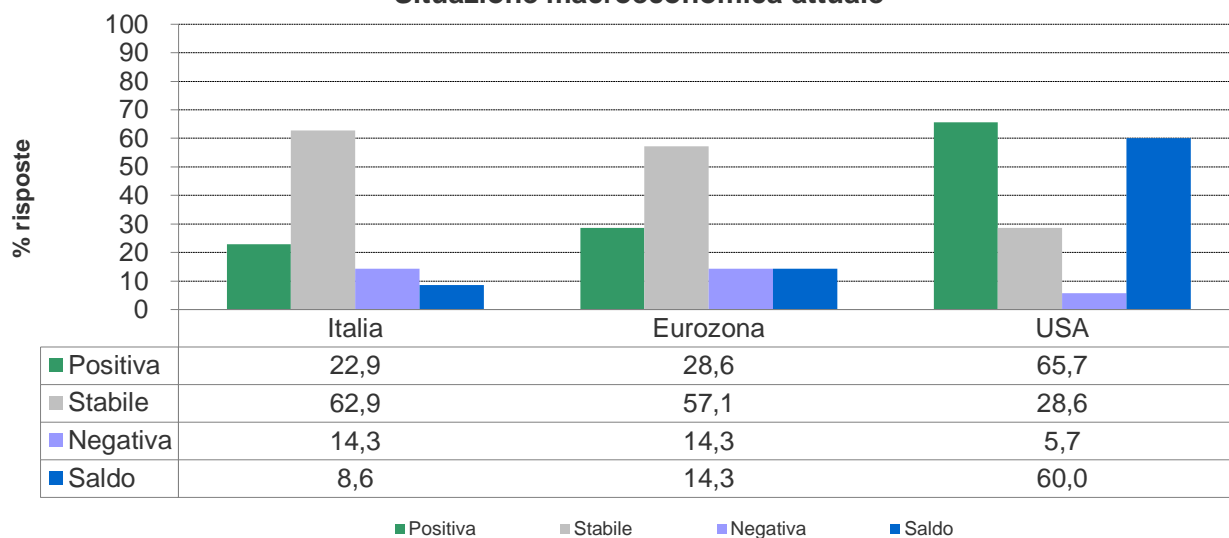
7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi								
	Si apprezzerà		Rimarrà invariato		Si deprezzerà		Saldo	diff. mese scorso
Dollaro USA	33,3	-22,8	42,4	18,0	24,2	4,7	9,1	-27,5
Yen giapponese	12,0	-9,6	80,0	17,8	8,0	-8,2	4,0	-1,4

8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei seguenti settori, tra sei mesi								
	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso
Bancario	55,6	-3,0	29,6	2,8	14,8	0,2	40,7	-3,2
Assicurativo	66,7	8,1	25,9	-5,8	7,4	-2,3	59,3	10,5
Petroliero	63,0	-1,1	25,9	0,3	11,1	0,9	51,9	-2,0
Automobilistico	53,8	-1,2	30,8	3,3	15,4	-2,1	38,5	1,0
Meccanica	69,2	12,8	26,9	-3,8	3,8	-9,0	65,4	21,8
Costruzioni	69,2	6,1	26,9	0,6	3,8	-6,7	65,4	12,8
Utilities	19,2	-6,4	76,9	12,8	3,8	-6,4	15,4	0,0
Telecomunicazioni	23,1	2,6	69,2	5,1	7,7	-7,7	15,4	10,3

9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi		
	diff. mese scorso	
Aumenterà	33,3	0,0
Rimarrà invariato	56,7	4,3
Scenderà	10,0	-4,3
<b>Saldo</b>	<b>23,3</b>	<b>4,3</b>

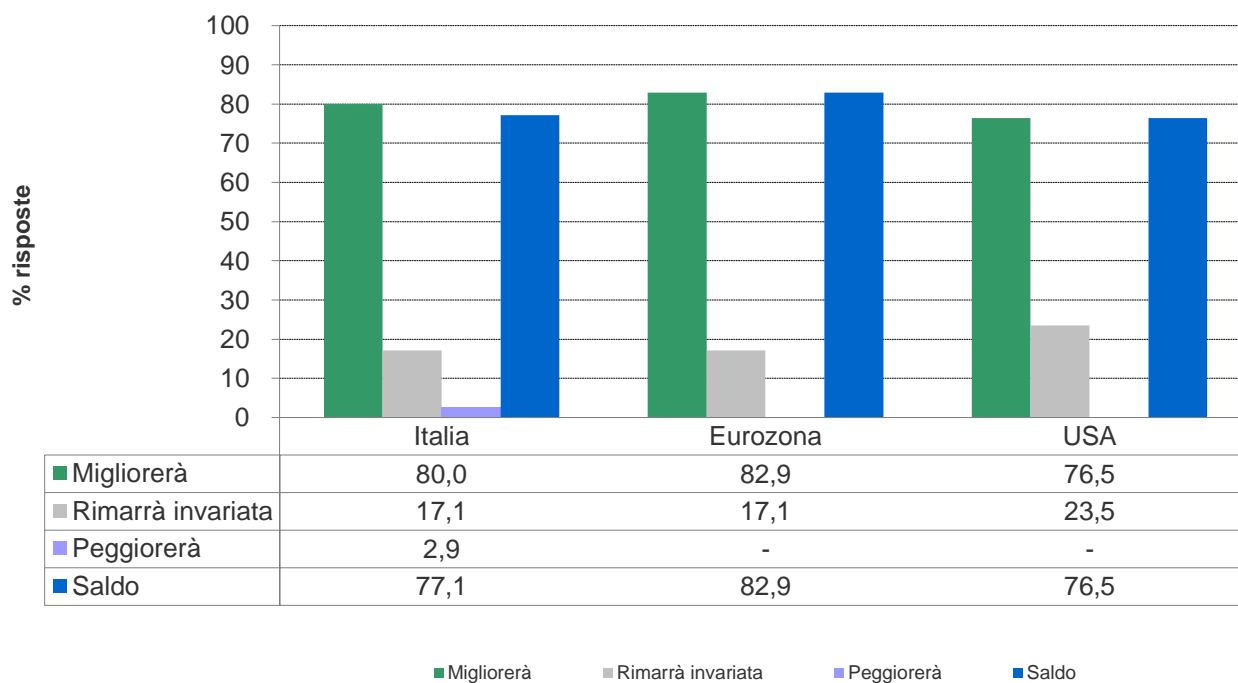
# Situazione Macroeconomica Attuale

## Situazione macroeconomica attuale



# Aspettative Economiche – Sentiment Index

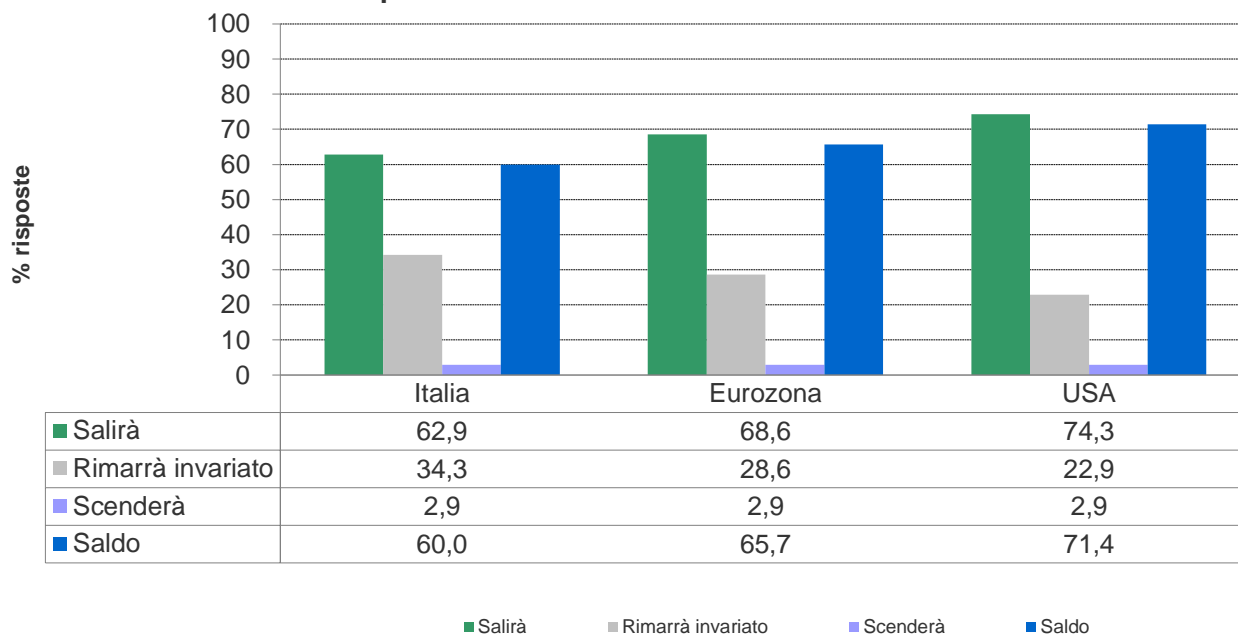
## Aspettative economiche a sei mesi



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 77,1. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

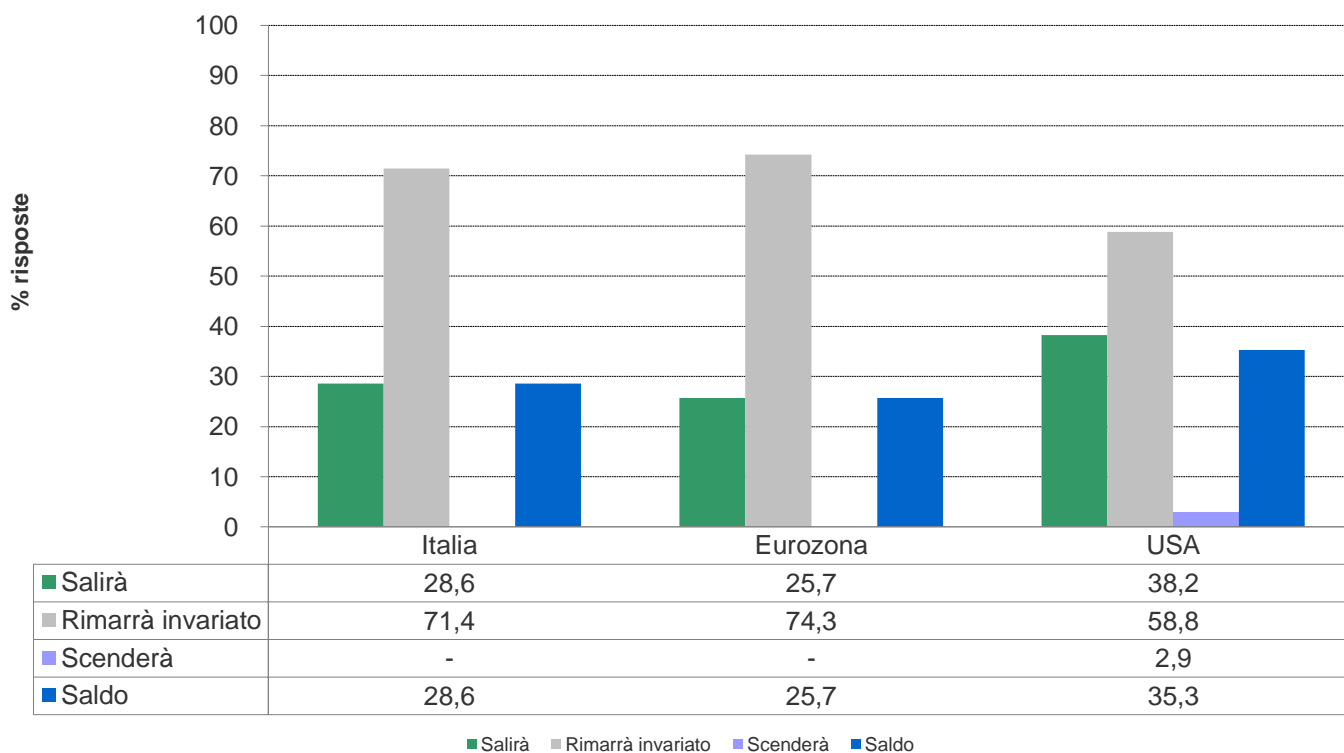
## Aspettative sull'Inflazione

### Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi



## Aspettative sui Tassi a Breve

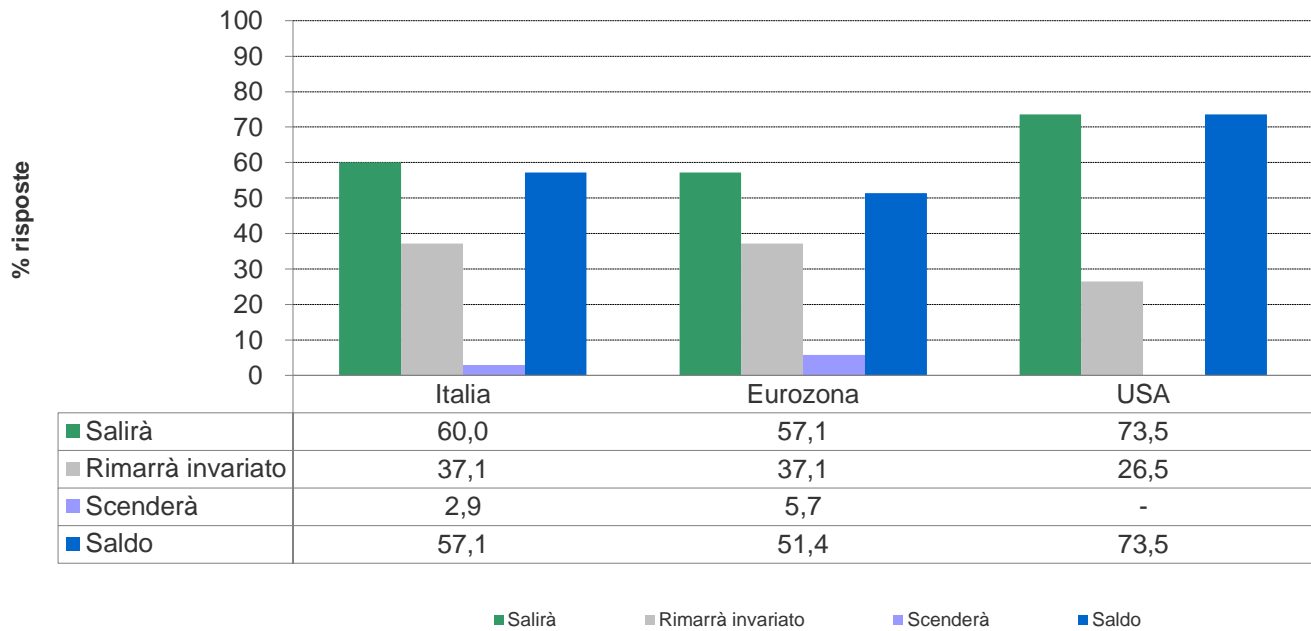
### Aspettative sul tasso di interesse a breve termine, tra sei mesi





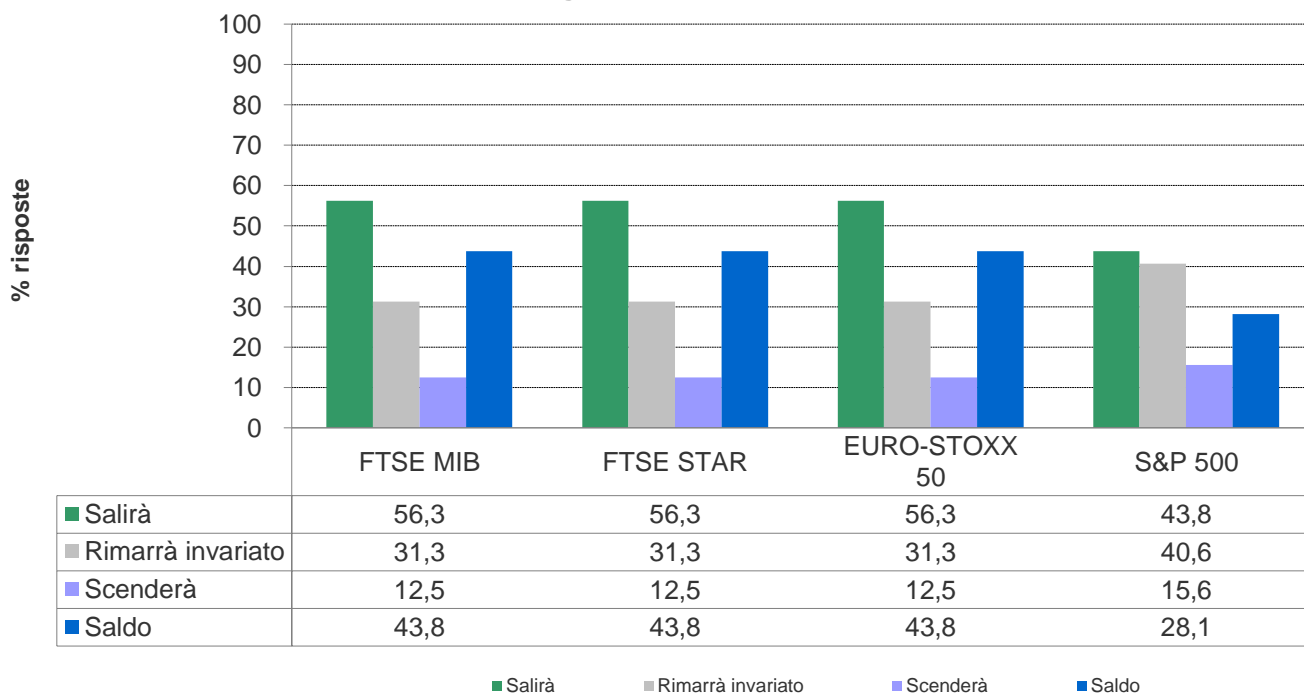
## Aspettative sui Tassi a Lungo Termine

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



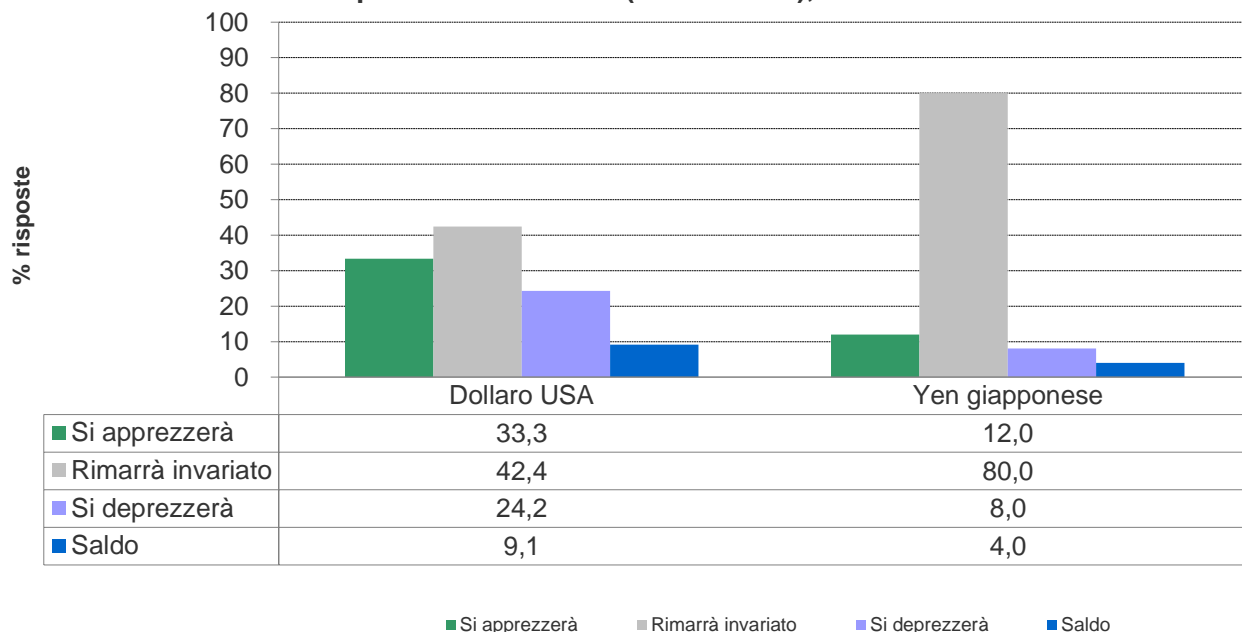
## Aspettative sugli Indici Azionari

Aspettative sugli indici azionari, tra sei mesi



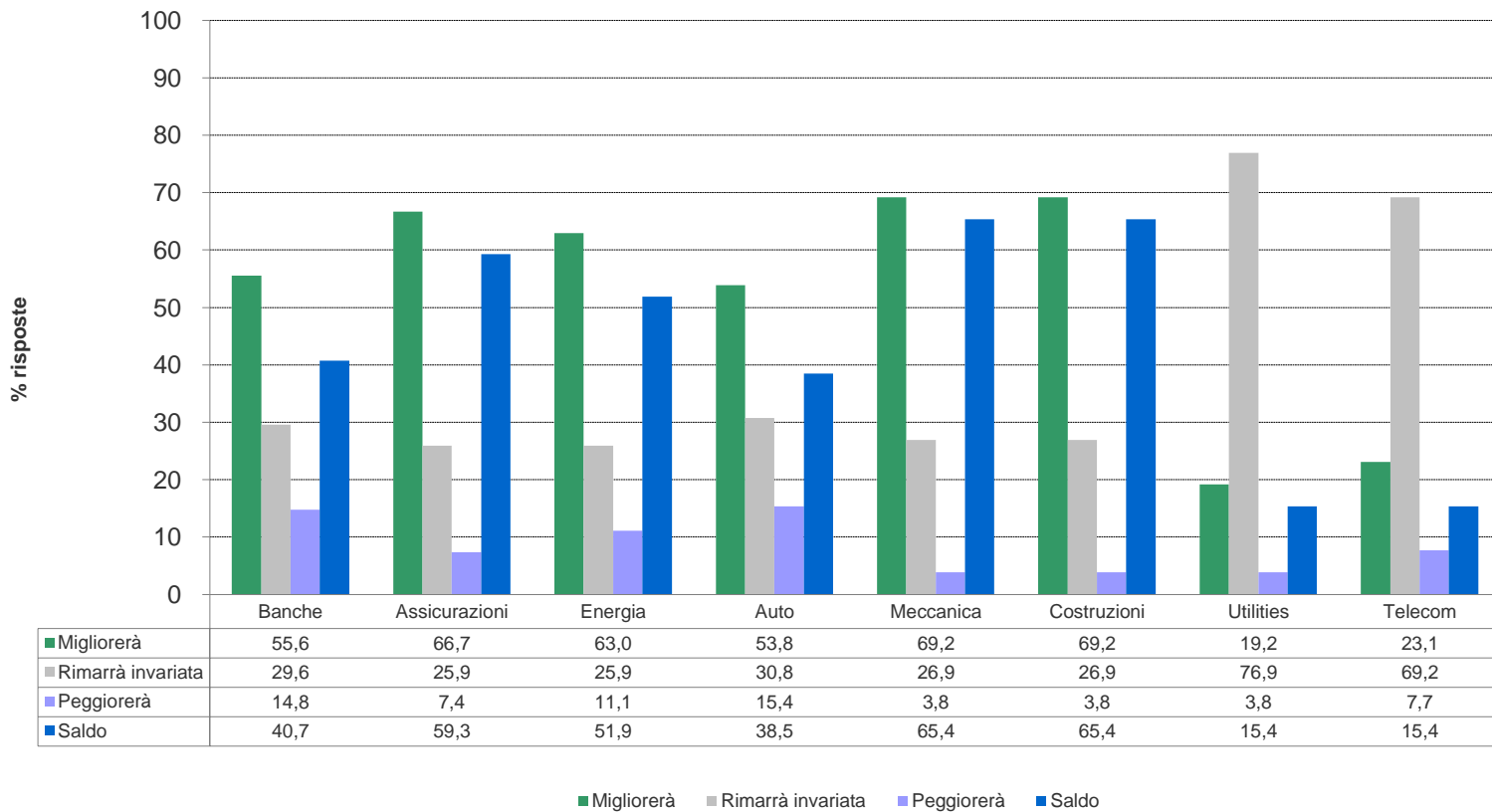
## Tasso di Cambio (Euro)

Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi



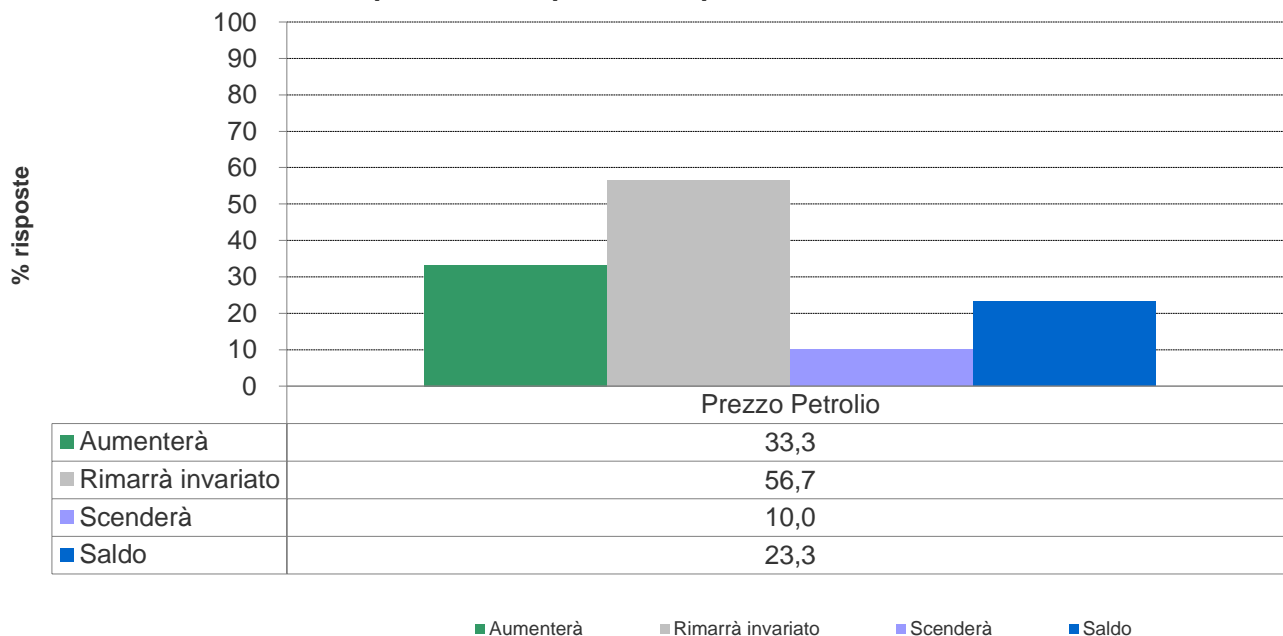
## Redditività Aziende Italiane

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



## Aspettative sul Petrolio

Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi



## 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**

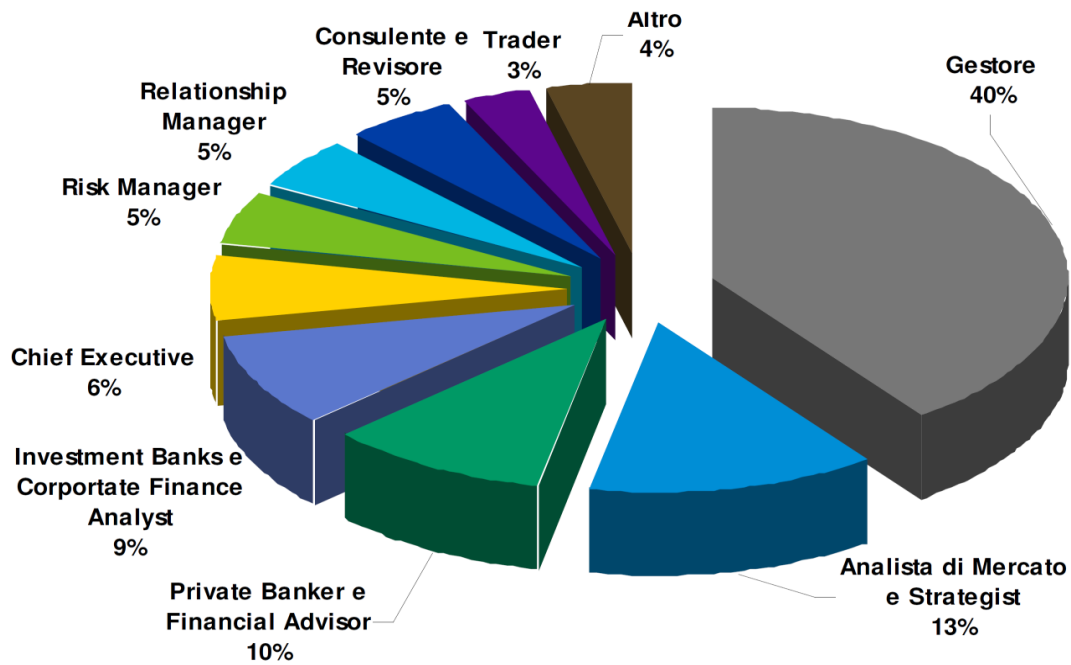


Nel rispetto delle peculiarità del nostro Paese

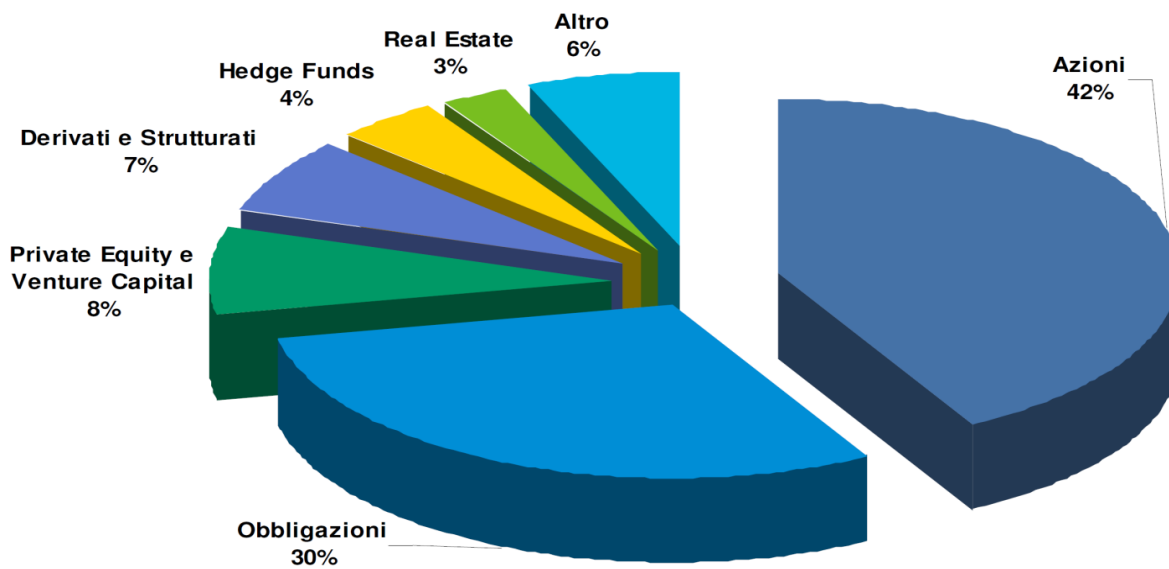
Supporto nel percorso di certificazione

Formazione, attività didattica, informazione sul percorso

## Chi sono i Soci di CFA Society Italy



## Quali Asset Class coprono i Soci



- [www.cfasi.it](http://www.cfasi.it)
- [info@cfasi.it](mailto:info@cfasi.it)
- [segreteriaconfaitalia@cfasi.it](mailto:segreteriaconfaitalia@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.