

Marzo 2023



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



CFA Society  
Italy

<sup>24</sup>DRE  
**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 20 al 28 febbraio 2023, hanno partecipato 39 intervistati. Il 72% dei partecipanti ritiene stabile la situazione attuale dell'economia del nostro Paese mentre il 20% circa vede l'economia Italiana in una condizione negativa (un dato in calo di ulteriori 10 punti).

In termini di **aspettative sui prossimi sei mesi**, il 16% degli intervistati prevede un miglioramento delle condizioni macroeconomiche (un dato sostanzialmente stabile rispetto al mese scorso), il 20% stima condizioni invariate (-5,6% rispetto all'ultimo sondaggio) ed il 64% prevede un peggioramento (+5% rispetto al mese scorso). La differenza tra coloro che risultano ottimisti sulle prospettive dell'economia italiana rispetto ai pessimisti è pari a **-48**, un valore che rappresenta il **“CFA Society Italy - Radiocor Sentiment Index”** per il mese di **marzo 2023**. Il dato scende di circa 4 punti rispetto alla precedente rilevazione, mantenendosi sostanzialmente stabile e lontano dai minimi registrati nell'estate scorsa.

Rimangono negative anche le *view* sul prossimo semestre per l'Eurozona e, in particolare, peggiorano sensibilmente le previsioni per gli Stati Uniti.

Per quanto riguarda l'inflazione, ben l'80% degli intervistati prevede ormai dei valori in discesa in tutte le regioni. Solo un 4% vede ulteriori rialzi del costo della vita e circa il 15% livelli invariati.

In linea con le dichiarazioni dei banchieri centrali, i cui toni rimangono incentrati su politiche monetarie restrittive al fine di combattere le pressioni inflazionistiche, permangono le previsioni per un incremento dei tassi di interesse sulla parte breve delle curve. Sulla parte lunga delle curve dei rendimenti, gli investitori si attendono una sostanziale stabilità dei tassi, sugli attuali livelli per l'Eurozona e gli Stati Uniti. Per l'Italia, invece, sono attesi incrementi dei tassi a lunga e, di conseguenza, un possibile allargamento degli spread rispetto ai rendimenti dei Paesi *core*.

In peggioramento le previsioni per l'andamento dei mercati azionari, attesi in generale calo nei prossimi mesi, dagli attuali livelli.

Sulle valute, dopo aver previsto un deprezzamento del Dollaro USA contro Euro nei mesi scorsi, i professionisti finanziari, da due mesi, risultano sostanzialmente equidistribuiti tra i tre scenari, indicando di conseguenza un cambio sostanzialmente invariato tra la moneta unica ed il biglietto verde; continuano a permanere, invece, le attese per un apprezzamento dello Yen.

Alla luce della ripresa dell'economia cinese, gli investitori tornano a prevedere rialzi per il petrolio 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: 39 professionisti del settore finanziario italiano, soci di CFA Society Italy, hanno partecipato al sondaggio svolto nel periodo 20/02/2023 - 28/02/2023.**

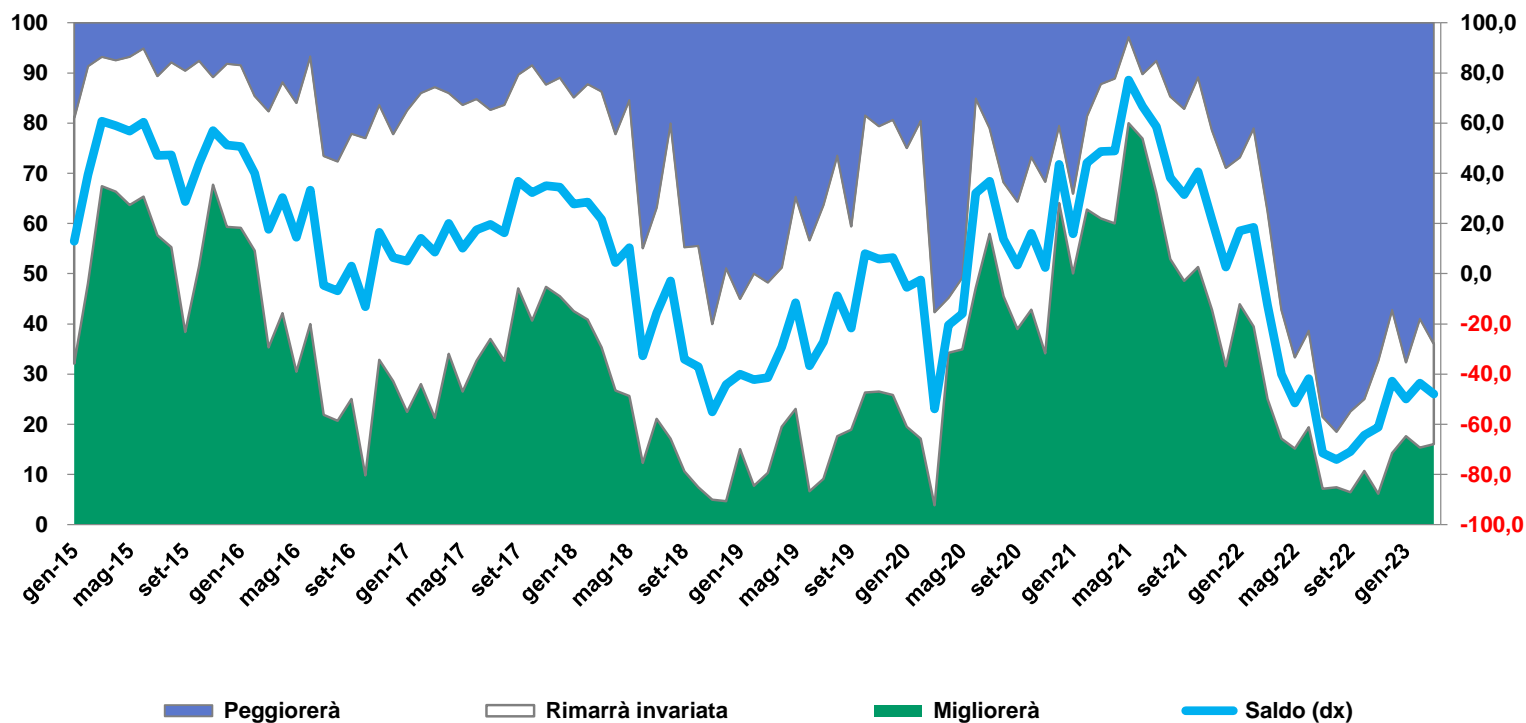
**Agli intervistati è stato chiesto di esprimere le proprie aspettative sui prossimi sei mesi.**

**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 -48. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

## CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 05/03/2023

### 1. Situazione macroeconomica attuale

	Positiva	Stabile	Negativa	Saldo
Italia	8,0	72,0	20,0	-12,0
Eurozona	8,0	72,0	20,0	-12,0
USA	8,0	80,0	12,0	-4,0

### 2. Aspettative economiche a sei mesi

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Italia (indice di sentiment)	16,0	20,0	64,0	-48,0
Eurozona	16,0	24,0	60,0	-44,0
USA	8,0	32,0	60,0	-52,0

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	4,2	16,7	79,2	-75,0
Eurozona	4,2	16,7	79,2	-75,0
USA	4,2	12,5	83,3	-79,2

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	64,0	20,0	16,0	48,0
Eurozona	60,0	24,0	16,0	44,0
USA	48,0	40,0	12,0	36,0

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	40,0	44,0	16,0	24,0
Eurozona	24,0	60,0	16,0	8,0
USA	24,0	48,0	28,0	-4,0

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
FTSE MIB	25,0	16,7	58,3	-33,3
FTSE STAR	21,1	26,3	52,6	-31,6
EURO-STOXX 50	25,0	25,0	50,0	-25,0
S&P 500	17,4	21,7	60,9	-43,5

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

	Si apprezzerà	Rimarrà invariato	Si deprezzerà	Saldo
Dollaro USA	39,1	26,1	34,8	4,3
Yen giapponese	40,9	40,9	18,2	22,7

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

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Bancario	59,1	22,7	18,2	40,9
Assicurativo	42,9	28,6	28,6	14,3
Petroliero	30,0	20,0	50,0	-20,0
Automobilistico	5,0	30,0	65,0	-60,0
Meccanica	10,5	47,4	42,1	-31,6
Costruzioni	10,0	25,0	65,0	-55,0
Utilities	5,3	42,1	52,6	-47,4
Telecomunicazioni	10,5	52,6	36,8	-26,3

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

Aumenterà	39,1	
Rimarrà invariato	39,1	
Scenderà	21,7	
<b>Saldo</b>	<b>17,4</b>	

### CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 05/03/2023

#### 1. Situazione macroeconomica attuale

	Positiva		Stabile		Negativa		Saldo	diff. mese scorso
Italia	8,0	2,9	72,0	7,9	20,0	-10,8	-12,0	13,6
Eurozona	8,0	2,9	72,0	15,6	20,0	-18,5	-12,0	21,3
USA	8,0	0,3	80,0	18,5	12,0	-18,8	-4,0	19,1

#### 2. Aspettative economiche a sei mesi

	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso
Italia (indice di sentiment)	16,0	0,6	20,0	-5,6	64,0	5,0	-48,0	-4,4
Eurozona	16,0	-4,5	24,0	0,9	60,0	3,6	-44,0	-8,1
USA	8,0	-17,6	32,0	6,4	60,0	11,3	-52,0	-28,9

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

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	4,2	-1,0	16,7	-14,1	79,2	15,1	-75,0	-16,0
Eurozona	4,2	-1,0	16,7	-14,1	79,2	15,1	-75,0	-16,0
USA	4,2	-1,0	12,5	-5,4	83,3	6,4	-79,2	-7,4

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

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	64,0	0,8	20,0	-14,2	16,0	13,4	48,0	-12,5
Eurozona	60,0	2,1	24,0	-15,5	16,0	13,4	44,0	-11,3
USA	48,0	-9,9	40,0	5,8	12,0	4,1	36,0	-14,0

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

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	40,0	-3,2	44,0	3,5	16,0	-0,2	24,0	-3,0
Eurozona	24,0	-10,2	60,0	12,6	16,0	-2,4	8,0	-7,8
USA	24,0	-4,9	48,0	-2,0	28,0	6,9	-4,0	-11,9

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

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
FTSE MIB	25,0	-11,8	16,7	-1,8	58,3	13,6	-33,3	-25,4
FTSE STAR	21,1	-14,1	26,3	2,0	52,6	12,1	-31,6	-26,2
EURO-STOXX 50	25,0	-6,6	25,0	-1,3	50,0	7,9	-25,0	-14,5
S&P 500	17,4	-14,2	21,7	-7,2	60,9	21,4	-43,5	-35,6

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

	Si apprezzerà		Rimarrà invariato		Si deprezzerà		Saldo	diff. mese scorso
Dollaro USA	39,1	1,3	26,1	-0,9	34,8	-0,4	4,3	1,6
Yen giapponese	40,9	-6,1	40,9	-0,3	18,2	6,4	22,7	-12,6

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

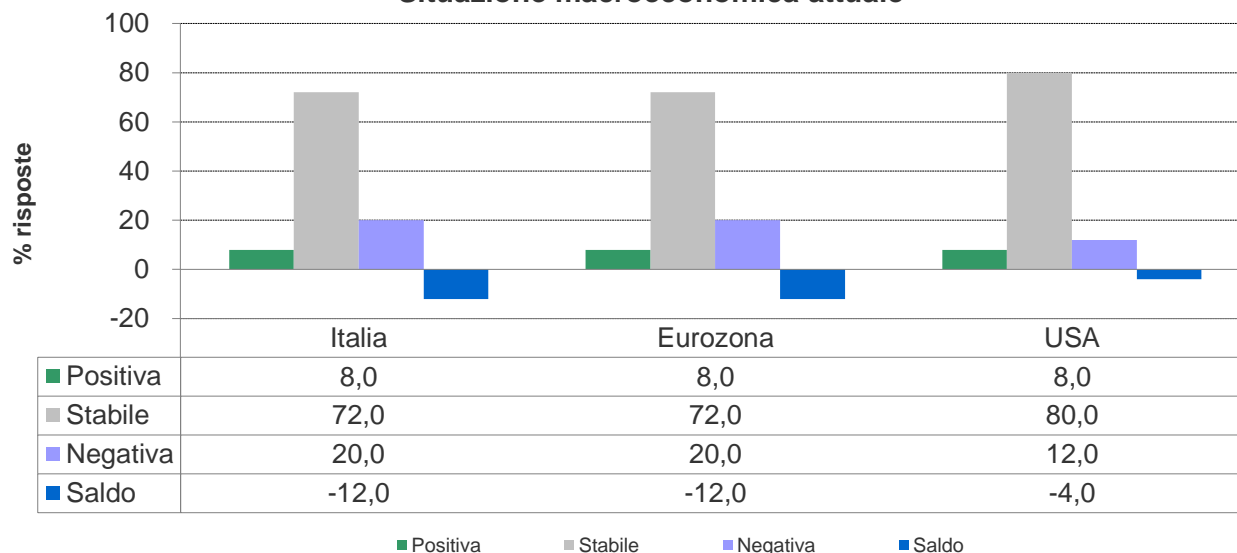
	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso
Bancario	59,1	-7,6	22,7	10,6	18,2	-3,0	40,9	-4,5
Assicurativo	42,9	-10,3	28,6	-2,7	28,6	12,9	14,3	-23,2
Petroliero	30,0	5,0	20,0	-23,8	50,0	18,8	-20,0	-13,8
Automobilistico	5,0	5,0	30,0	-9,4	65,0	4,4	-60,0	0,6
Meccanica	10,5	-1,6	47,4	1,9	42,1	-0,3	-31,6	-1,3
Costruzioni	10,0	3,9	25,0	-17,4	65,0	13,5	-55,0	-9,5
Utilities	5,3	-19,0	42,1	-12,4	52,6	31,4	-47,4	-50,4
Telecomunicazioni	10,5	-11,3	52,6	-13,0	36,8	24,3	-26,3	-35,7

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

	diff. mese scorso	
Aumenterà	39,1	6,7
Rimarrà invariato	39,1	4,0
Scenderà	21,7	-10,7
<b>Saldo</b>	17,4	17,4

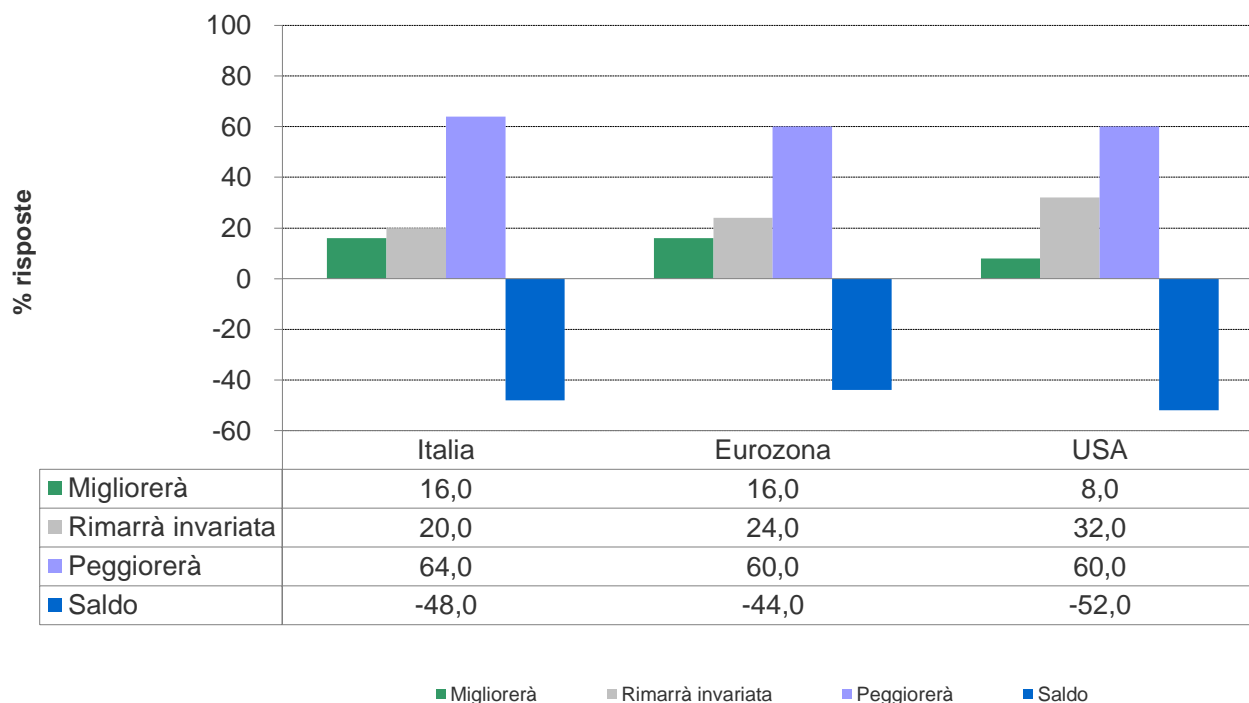
# Situazione Macroeconomica Attuale

## Situazione macroeconomica attuale



# Aspettative Economiche – Sentiment Index

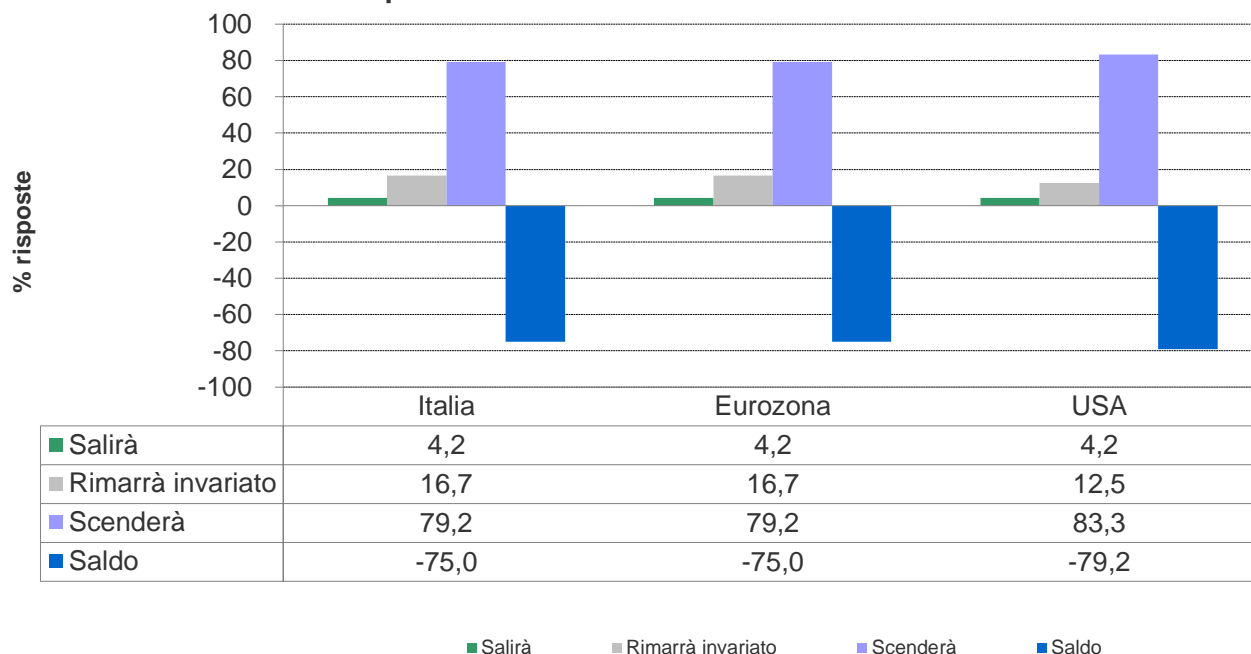
## Aspettative economiche a sei mesi



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 -48. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

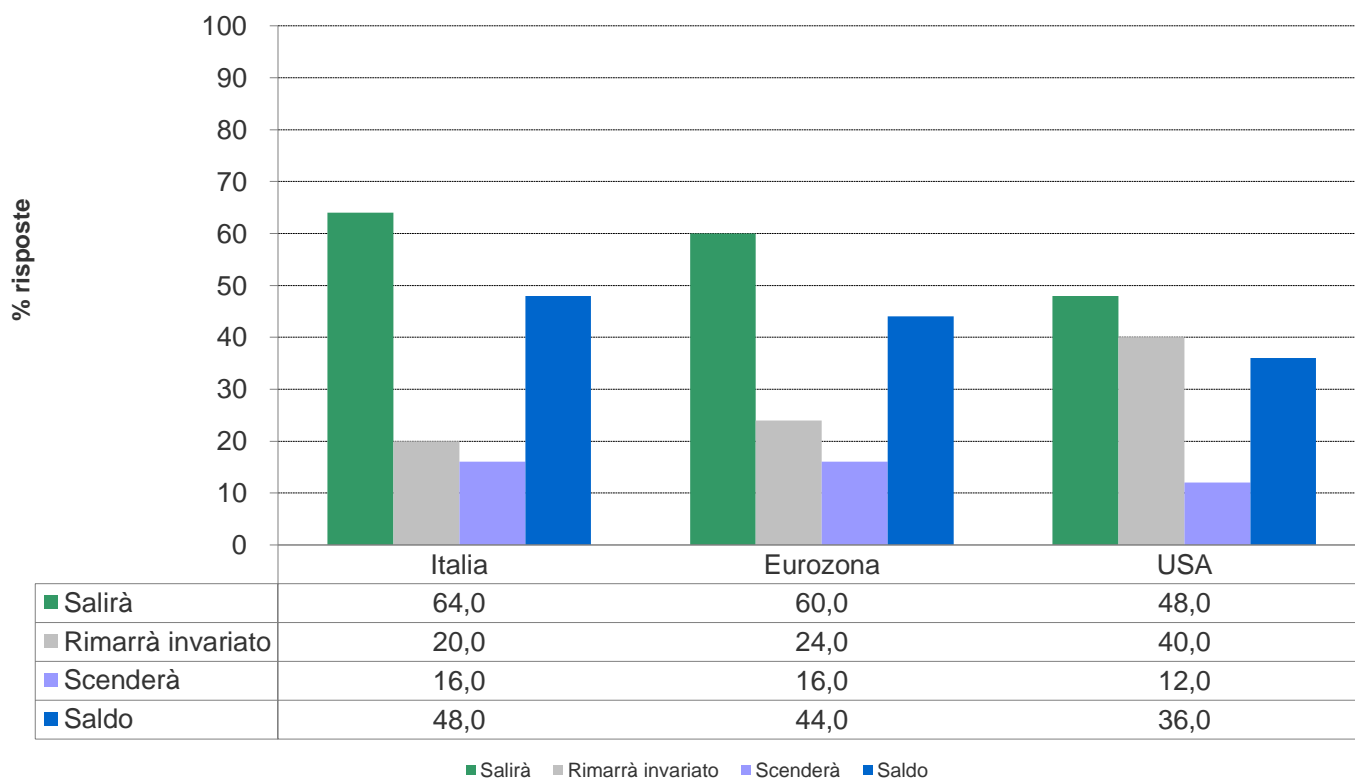
## Aspettative sull'Inflazione

### Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi



## Aspettative sui Tassi a Breve

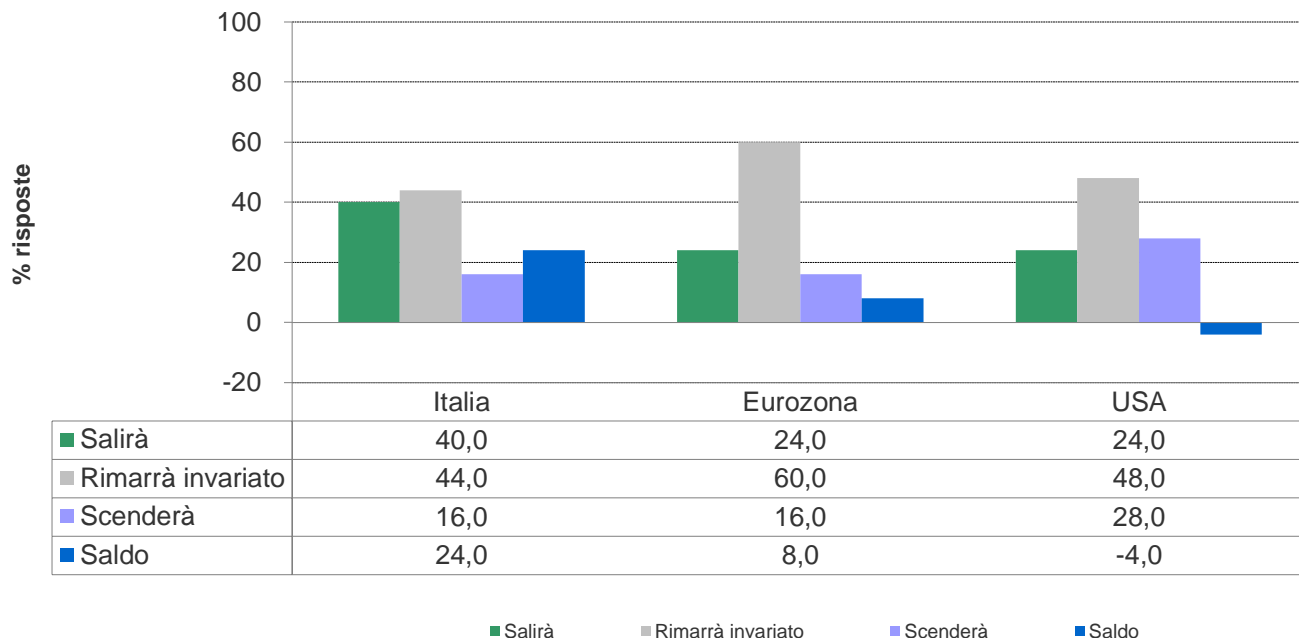
### Aspettative sul tasso di interesse a breve termine, tra sei mesi





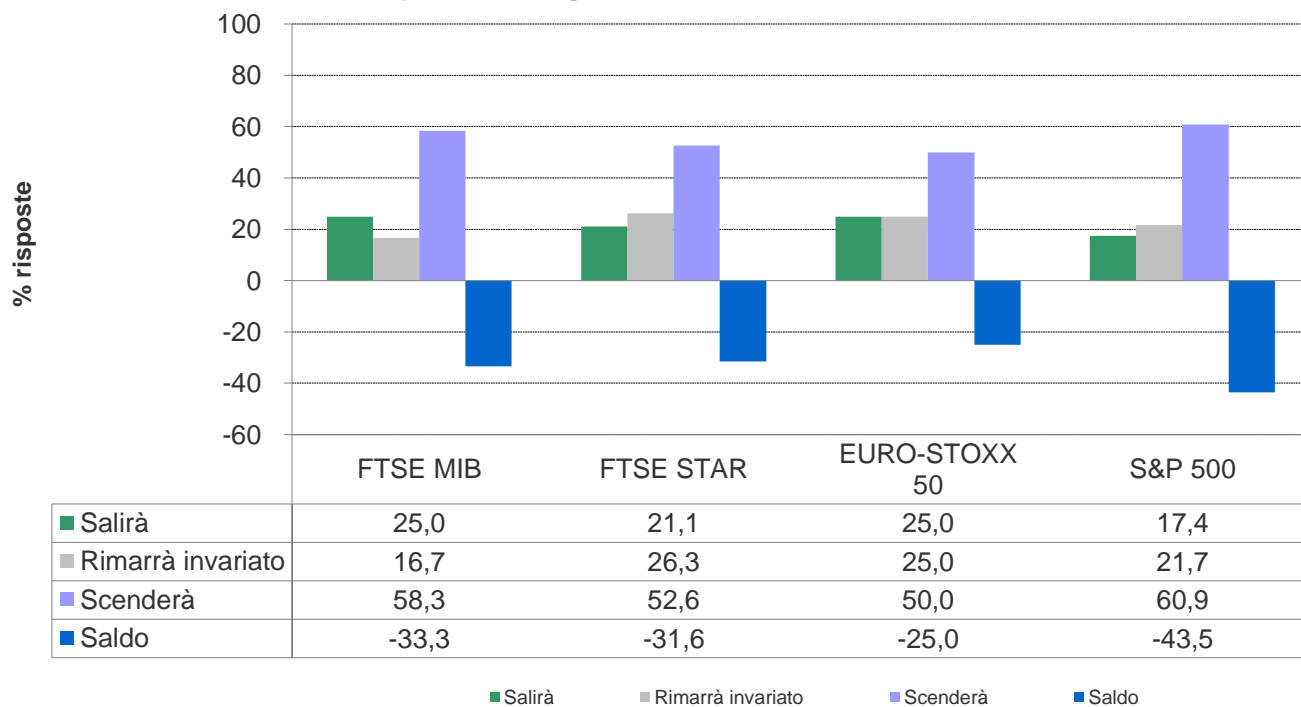
## Aspettative sui Tassi a Lungo Termine

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



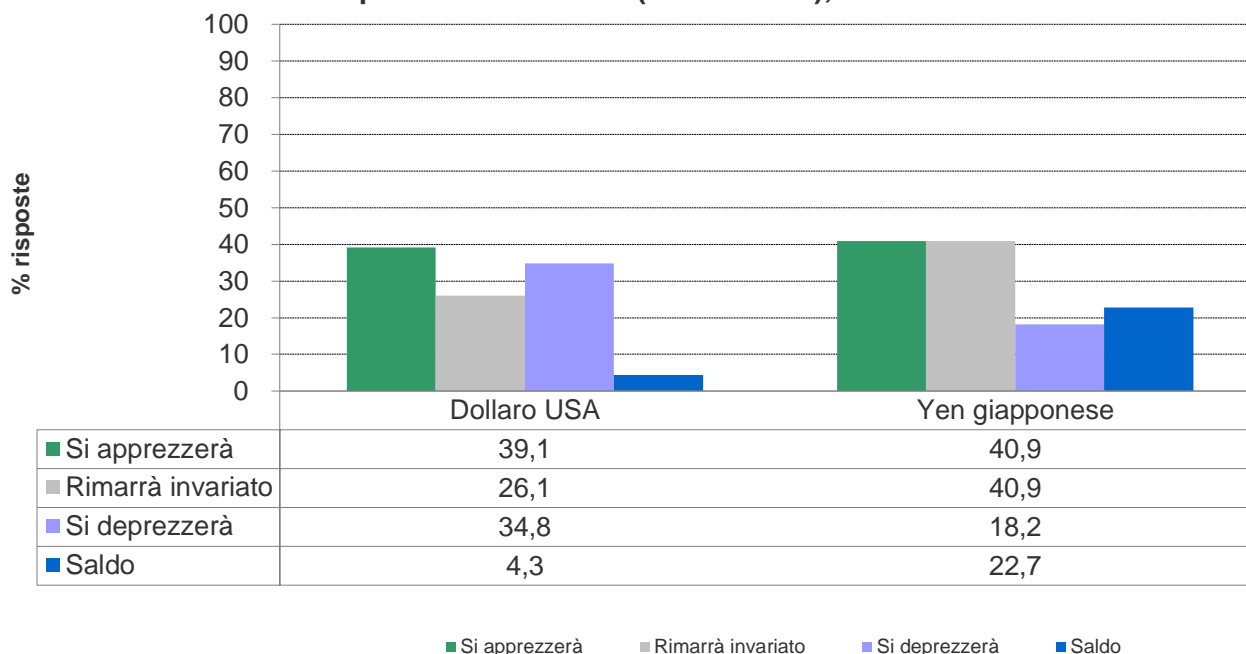
## Aspettative sugli Indici Azionari

Aspettative sugli indici azionari, tra sei mesi



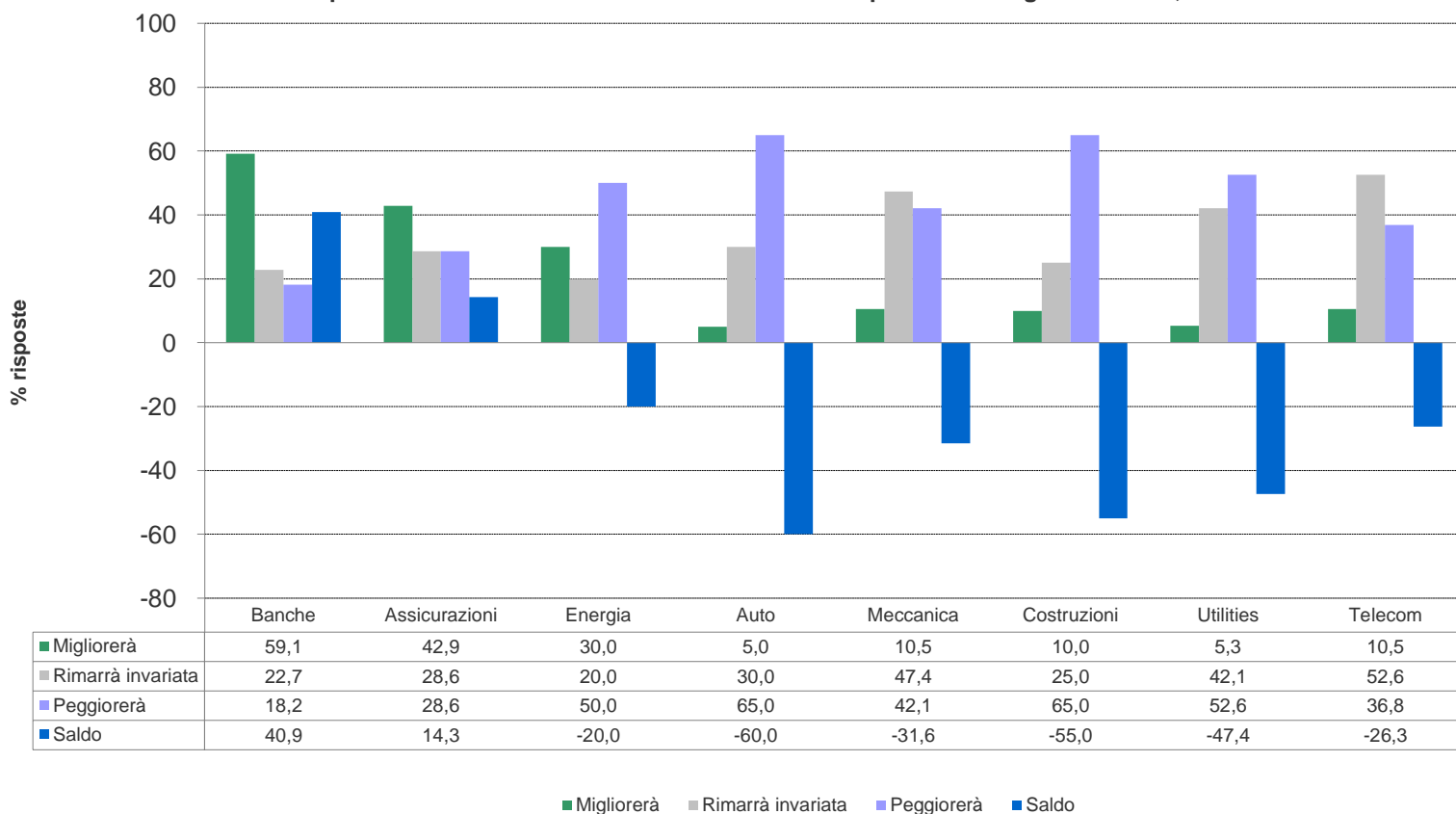
## Tasso di Cambio (Euro)

Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi



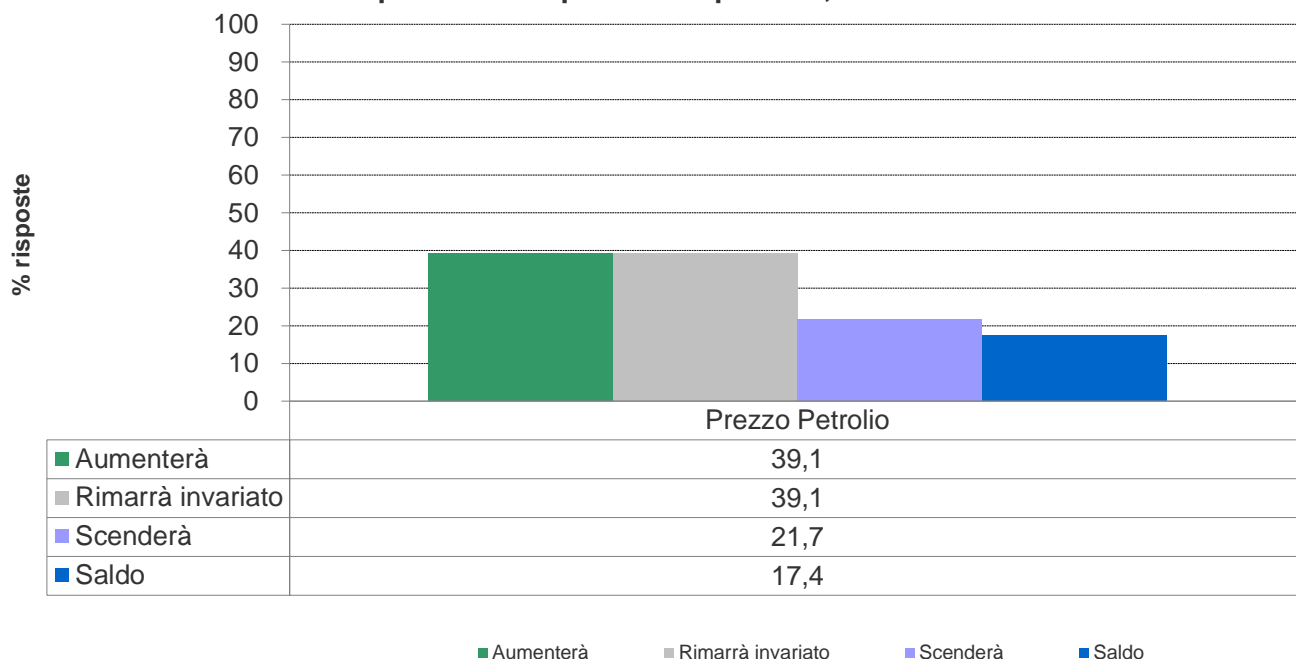
## Redditività Aziende Italiane

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**

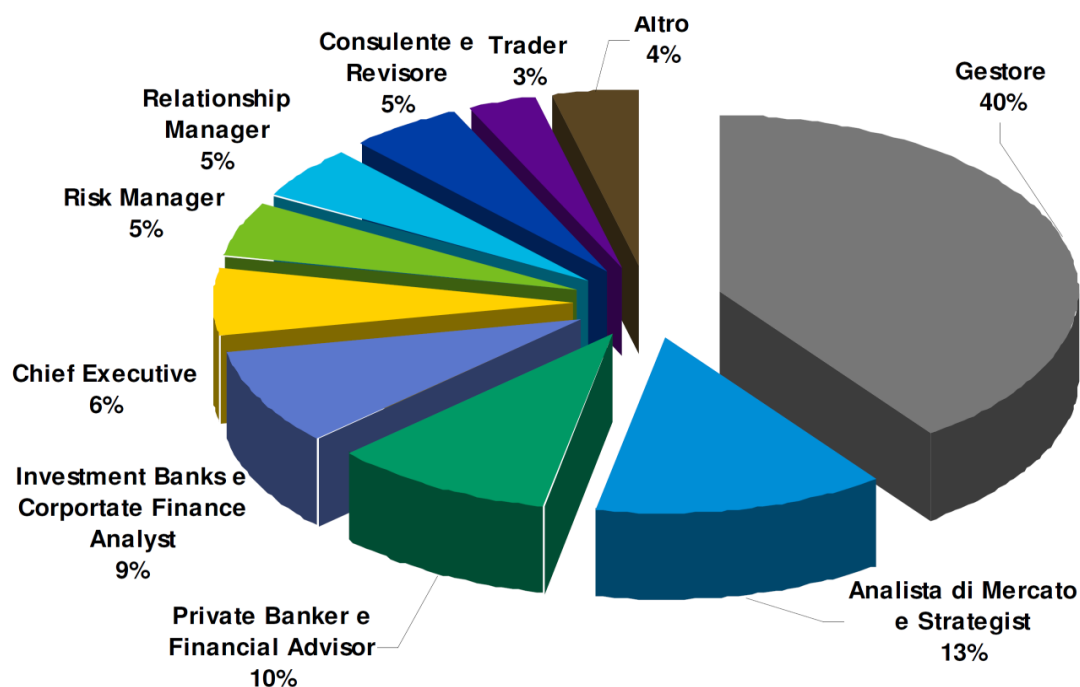


Nel rispetto delle peculiarità del nostro Paese

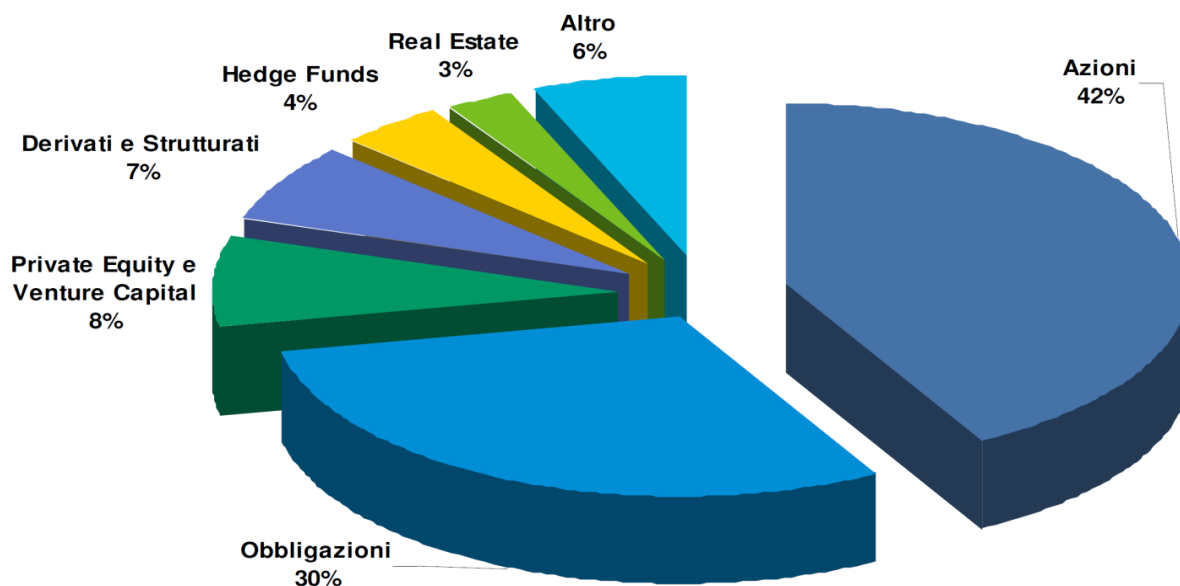
Supporto nel percorso di certificazione

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.