

Agosto 2023



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



CFA Society  
Italy

<sup>24 ORE</sup>  
**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 31 luglio 2023, hanno partecipato 34 intervistati. Il 62,5% dei partecipanti ritiene stabile la situazione attuale dell'economia del nostro Paese mentre il 25% circa vede l'economia Italiana in una condizione negativa, ed il residuale 12,5% prevede una situazione positiva.

In termini di **aspettative sui prossimi sei mesi**, il 25% degli intervistati prevede un miglioramento delle condizioni macroeconomiche (+15 punti rispetto al mese scorso), il 33,3% stima condizioni invariate (-1,7% rispetto all'ultimo sondaggio) ed il 41,7% prevede un peggioramento (-13,3 punti rispetto al mese scorso). La differenza tra coloro che risultano ottimisti sulle prospettive dell'economia italiana rispetto ai pessimisti è pari a **-16,7**, il valore che rappresenta il **“CFA Society Italy - Radiocor Sentiment Index”** per il mese di **agosto 2023**. Il dato continua a rimanere negativo, ma in miglioramento di 28,3 punti rispetto al mese scorso. Pur rimanendo negative, migliorano di una simile entità anche le *view* sul prossimo semestre per l'Eurozona e per gli USA.

Per quanto riguarda l'inflazione, il 50% degli intervistati prevede dei valori in discesa in Italia e, in percentuali maggiori, in Europa e USA (rispettivamente circa il 54% e 58%).

In Europa, seguendo il consenso di mercato e le dichiarazioni della BCE, sono attesi ancora rialzi sulla parte a breve della curva dei rendimenti, mentre in USA si stima una pausa da parte della Fed. Sulle parti a lunga, invece, ci sono attese di aumento dei rendimenti solo sulla curva italiana.

Permangono negative le previsioni per l'andamento dei mercati azionari di tutte le aree, attesi in calo dagli attuali livelli, dopo il rally della prima metà dell'anno.

Sulle valute, il dollaro USA è visto deprezzarsi, in linea con le diverse aspettative sulle scelte di politica monetaria di Fed e BCE, mentre lo Yen è previsto apprezzarsi rispetto all'Euro, per un progressivo ridimensionamento del controllo dei tassi lungo la curva dei rendimenti giapponesi da parte della BoJ.

Sul petrolio, infine, si prevede un rialzo delle quotazioni 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: 24 professionisti del settore finanziario italiano, soci di CFA Society Italy, hanno partecipato al sondaggio svolto nel periodo 20/07/2023 - 31/06/2023.**

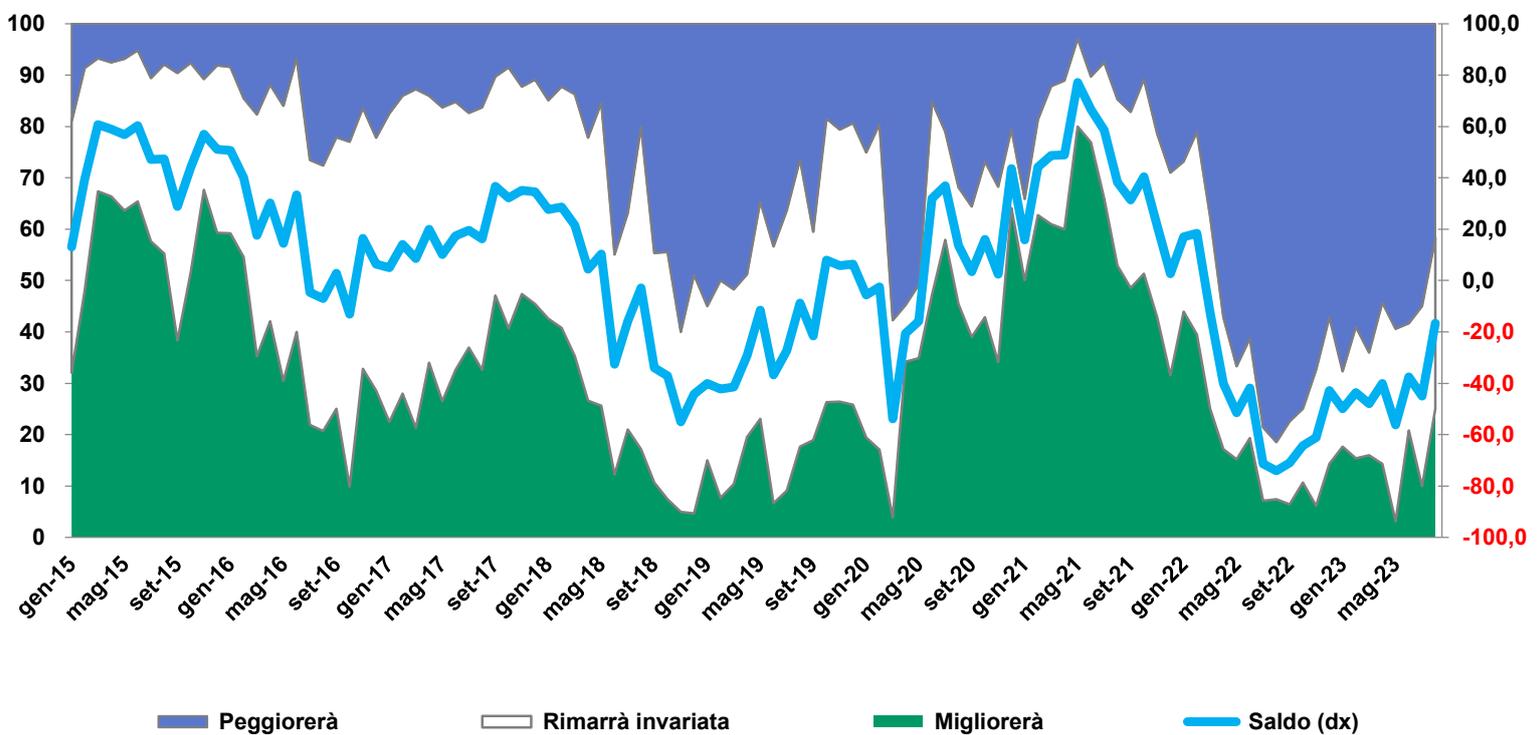
**Agli intervistati è stato chiesto di esprimere le proprie aspettative sui prossimi sei mesi.**

**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 -16,7. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

## CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 04/08/2023

### 1. Situazione macroeconomica attuale

	Positiva	Stabile	Negativa	Saldo
Italia	12,5	62,5	25,0	-12,5
Eurozona	12,5	58,3	29,2	-16,7
USA	20,8	70,8	8,3	12,5

### 2. Aspettative economiche a sei mesi

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Italia (indice di sentiment)	25,0	33,3	41,7	-16,7
Eurozona	25,0	37,5	37,5	-12,5
USA	25,0	45,8	29,2	-4,2

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	12,5	37,5	50,0	-37,5
Eurozona	12,5	33,3	54,2	-41,7
USA	4,2	37,5	58,3	-54,2

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	41,7	29,2	29,2	12,5
Eurozona	41,7	29,2	29,2	12,5
USA	20,8	50,0	29,2	-8,3

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	33,3	37,5	29,2	4,2
Eurozona	25,0	45,8	29,2	-4,2
USA	12,5	54,2	33,3	-20,8

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
FTSE MIB	8,7	43,5	47,8	-39,1
FTSE STAR	18,2	40,9	40,9	-22,7
EURO-STOXX 50	8,7	47,8	43,5	-34,8
S&P 500	13,0	43,5	43,5	-30,4

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

	Si apprezzerà	Rimarrà invariato	Si deprezzerà	Saldo
Dollaro USA	27,3	22,7	50,0	-22,7
Yen giapponese	47,4	26,3	26,3	21,1

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

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Bancario	47,6	33,3	19,0	28,6
Assicurativo	33,3	33,3	33,3	0,0
Petroliero	23,8	47,6	28,6	-4,8
Automobilistico	-	33,3	66,7	-66,7
Meccanica	14,3	38,1	47,6	-33,3
Costruzioni	4,8	28,6	66,7	-61,9
Utilities	23,8	38,1	38,1	-14,3
Telecomunicazioni	9,5	52,4	38,1	-28,6

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

Aumenterà	40,9
Rimarrà invariato	45,5
Scenderà	13,6
<b>Saldo</b>	<b>27,3</b>

### CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 04/08/2023

1. Situazione macroeconomica attuale									
	Positiva		Stabile		Negativa		Saldo	diff. mese scorso	
Italia	12,5	2,5	62,5	2,5	25,0	-5,0	-12,5	7,5	
Eurozona	12,5	2,5	58,3	3,3	29,2	-5,8	-16,7	8,3	
USA	20,8	15,8	70,8	-4,2	8,3	-11,7	12,5	27,5	

2. Aspettative economiche a sei mesi									
	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso	
Italia (indice di sentiment)	25,0	15,0	33,3	-1,7	41,7	-13,3	-16,7	28,3	
Eurozona	25,0	15,0	37,5	7,5	37,5	-22,5	-12,5	37,5	
USA	25,0	25,0	45,8	-9,2	29,2	-15,8	-4,2	40,8	

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi									
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso	
Italia	12,5	-3,3	37,5	11,2	29,2	-7,9	-37,5	4,6	
Eurozona	12,5	-3,3	33,3	12,3	54,2	-9,0	-41,7	5,7	
USA	4,2	-6,9	37,5	9,7	58,3	-2,8	-54,2	-4,2	

4. Aspettative sul tasso di interesse a breve termine, tra sei mesi									
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso	
Italia	41,7	-11,0	29,2	2,9	29,2	8,1	12,5	-19,1	
Eurozona	41,7	-11,0	29,2	8,1	29,2	2,9	12,5	-13,8	
USA	20,8	-21,3	50,0	18,4	29,2	2,9	-8,3	-24,1	

5. Aspettative sul tasso di interesse a lungo termine, tra sei mesi									
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso	
Italia	33,3	-3,5	37,5	-9,9	29,2	13,4	4,2	-16,9	
Eurozona	25,0	-1,3	45,8	-1,5	29,2	2,9	-4,2	-4,2	
USA	12,5	-8,6	54,2	1,5	33,3	7,0	-20,8	-15,6	

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi									
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso	
FTSE MIB	8,7	-1,8	43,5	11,9	47,8	-10,1	-39,1	8,2	
FTSE STAR	18,2	2,4	40,9	14,6	40,9	-17,0	-22,7	19,4	
EURO-STOXX 50	8,7	3,4	47,8	5,7	43,5	-9,2	-34,8	12,6	
S&P 500	13,0	2,5	43,5	17,2	43,5	-19,7	-30,4	22,2	

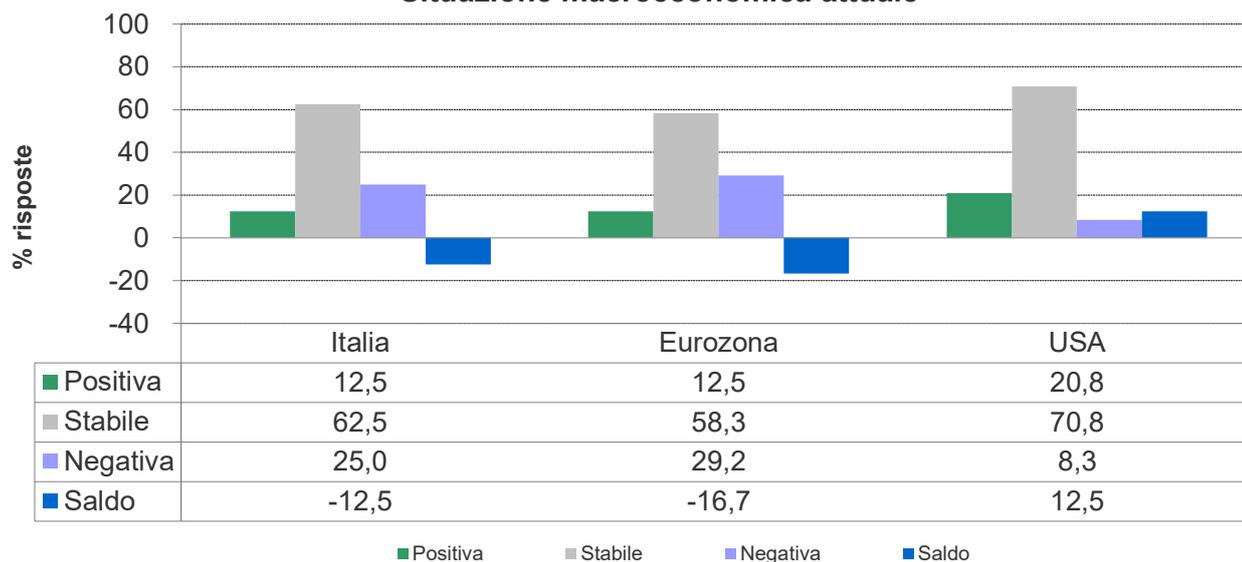
7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi									
	Si apprezzerà		Rimarrà invariato		Si deprezzerà		Saldo	diff. mese scorso	
Dollaro USA	27,3	-11,6	22,7	-5,1	50,0	16,7	-22,7	-28,3	
Yen giapponese	47,4	9,9	26,3	-11,2	26,3	1,3	21,1	8,6	

8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei seguenti settori, tra sei mesi									
	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso	
Bancario	47,6	19,8	33,3	-11,1	19,0	-8,7	28,6	28,6	
Assicurativo	33,3	0,0	33,3	5,6	33,3	-5,6	0,0	5,6	
Petroliero	23,8	7,1	47,6	14,3	28,6	-21,4	-4,8	28,6	
Automobilistico	-	-11,1	33,3	11,1	66,7	0,0	-66,7	-11,1	
Meccanica	14,3	8,4	38,1	-9,0	47,6	0,6	-33,3	7,8	
Costruzioni	4,8	4,8	28,6	-27,0	66,7	22,2	-61,9	-17,5	
Utilities	23,8	7,1	38,1	-17,5	38,1	10,3	-14,3	-3,2	
Telecomunicazioni	9,5	-12,7	52,4	-3,2	38,1	15,9	-28,6	-28,6	

9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi									
	diff. mese scorso								
Aumenterà	40,9	9,3							
Rimarrà invariato	45,5	8,6							
Scenderà	13,6	-17,9							
<b>Saldo</b>	27,3	27,3							

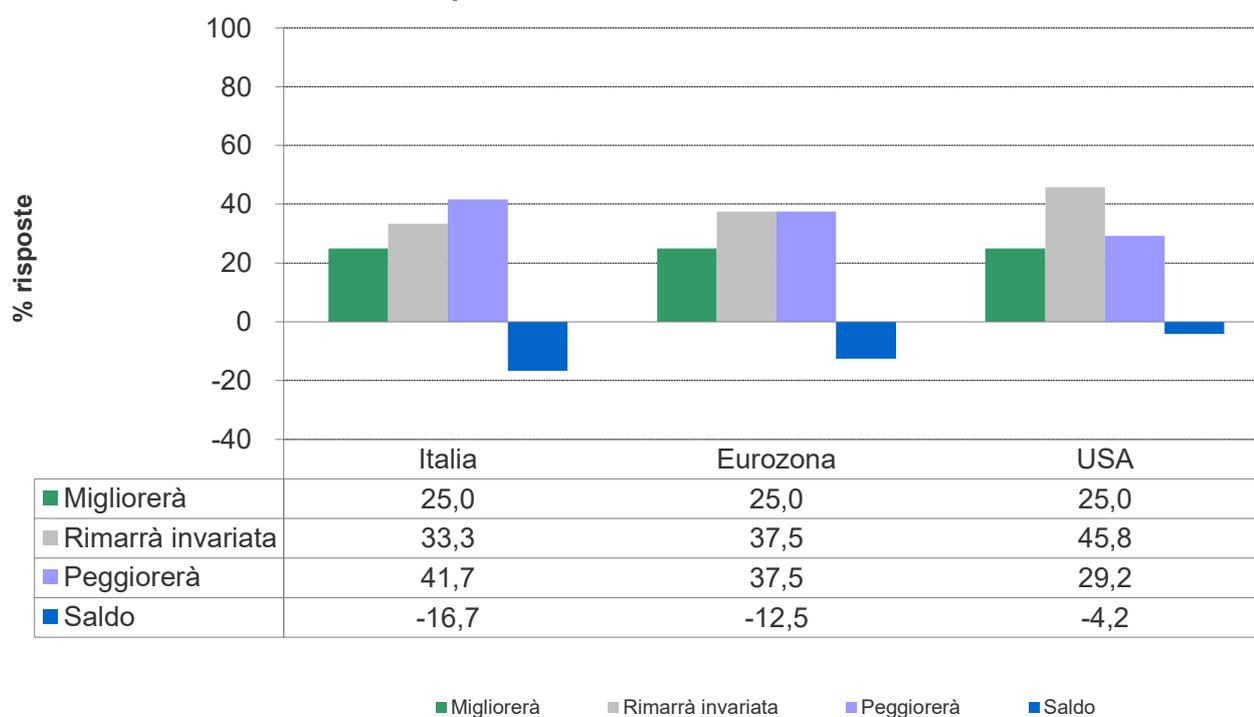
## Situazione Macroeconomica Attuale

### Situazione macroeconomica attuale



## Aspettative Economiche – Sentiment Index

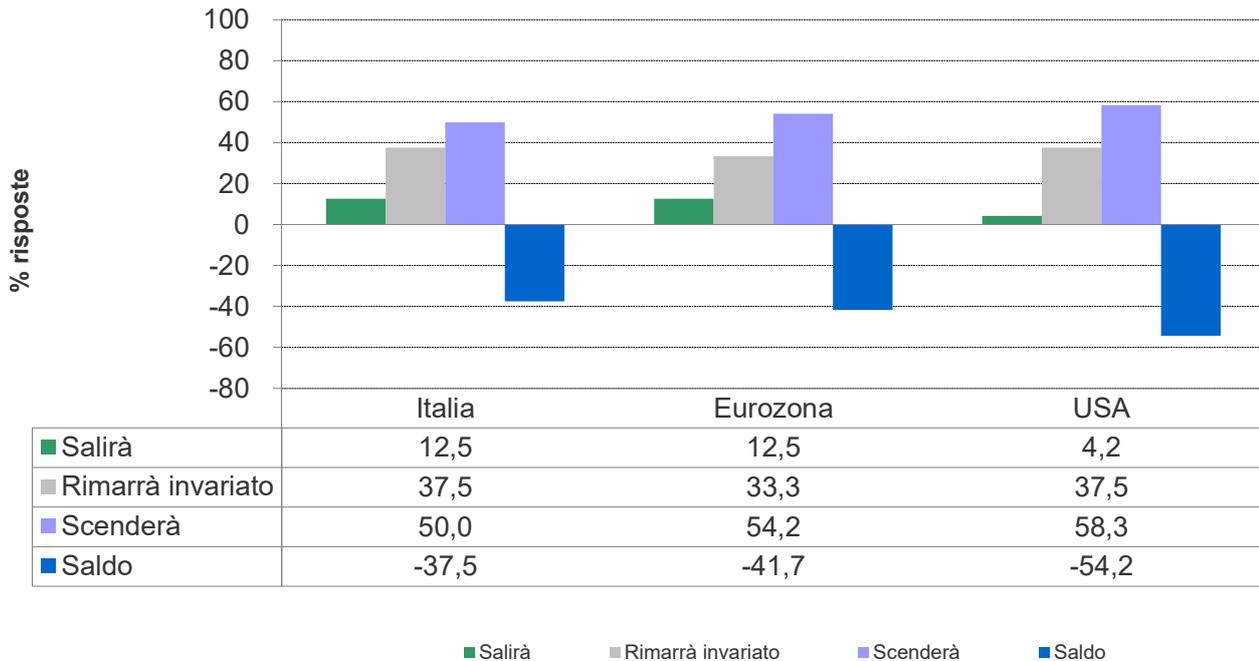
### Aspettative economiche a sei mesi



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 -16,7. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

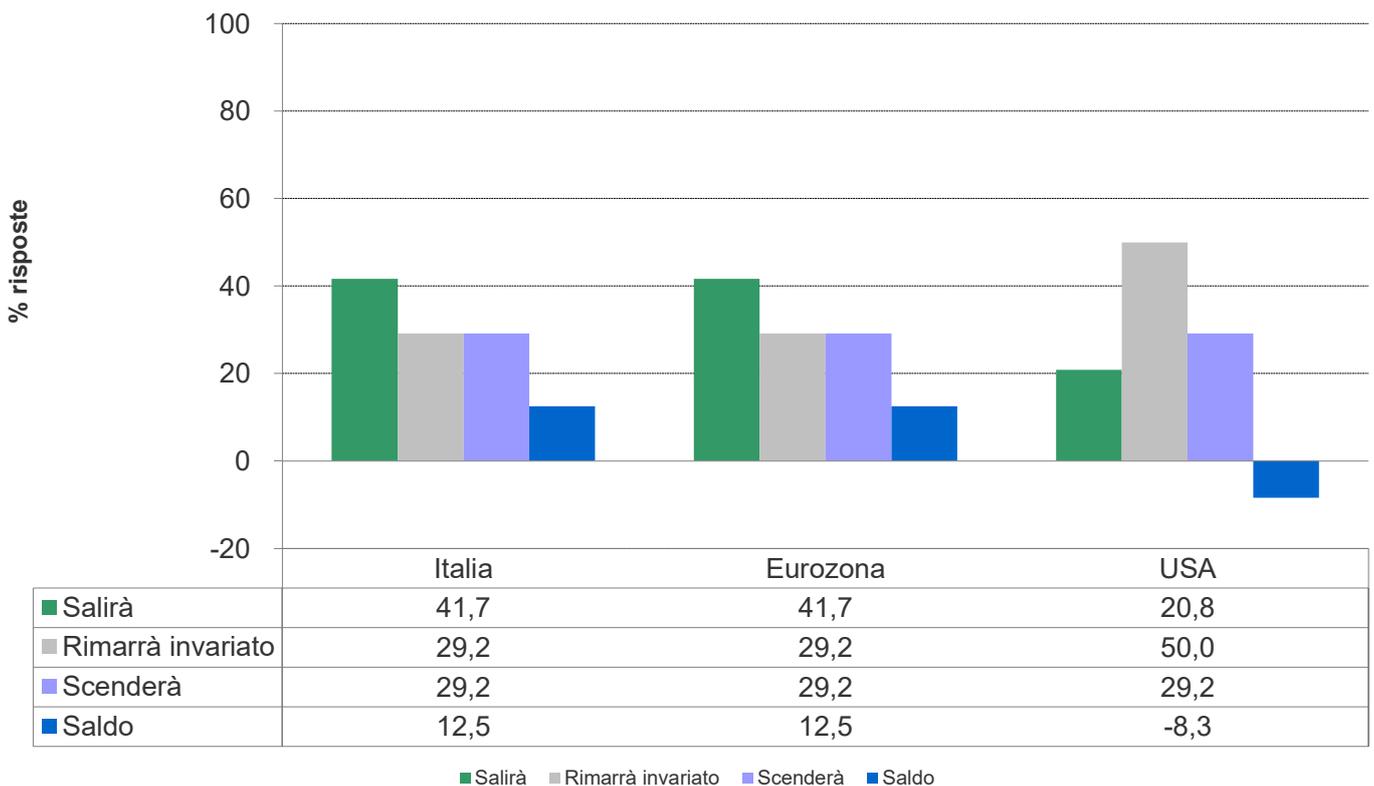
## Aspettative sull'Inflazione

### Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi



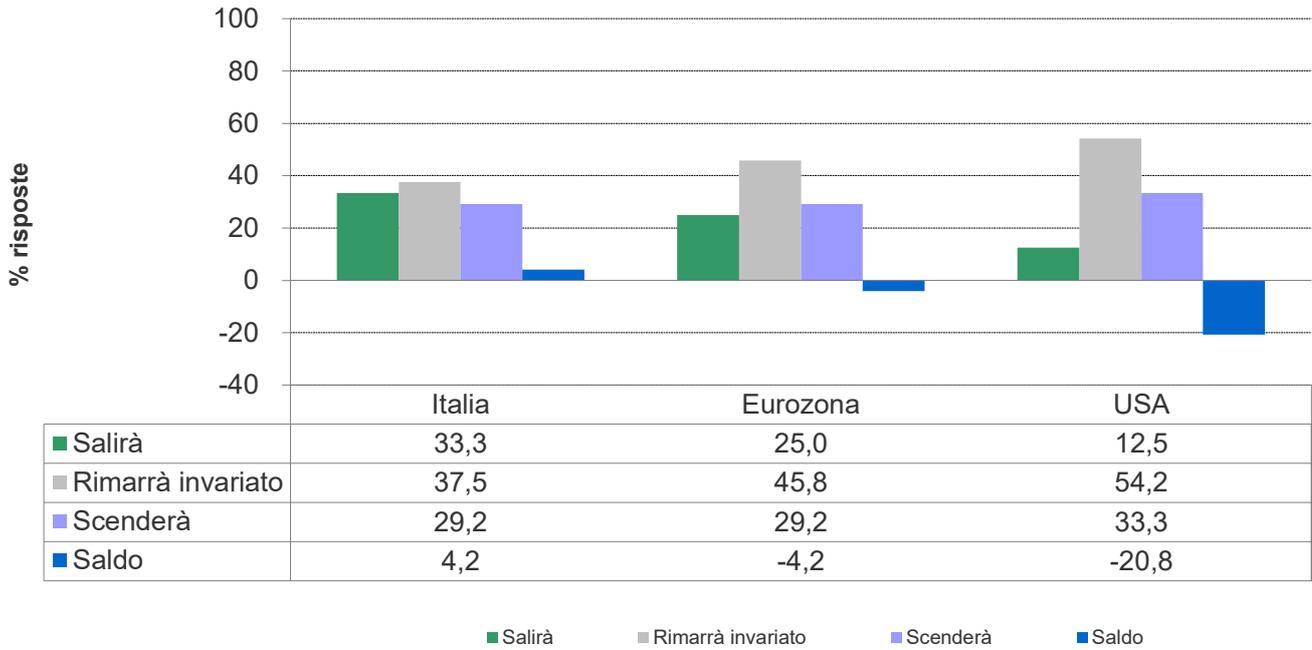
## Aspettative sui Tassi a Breve

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



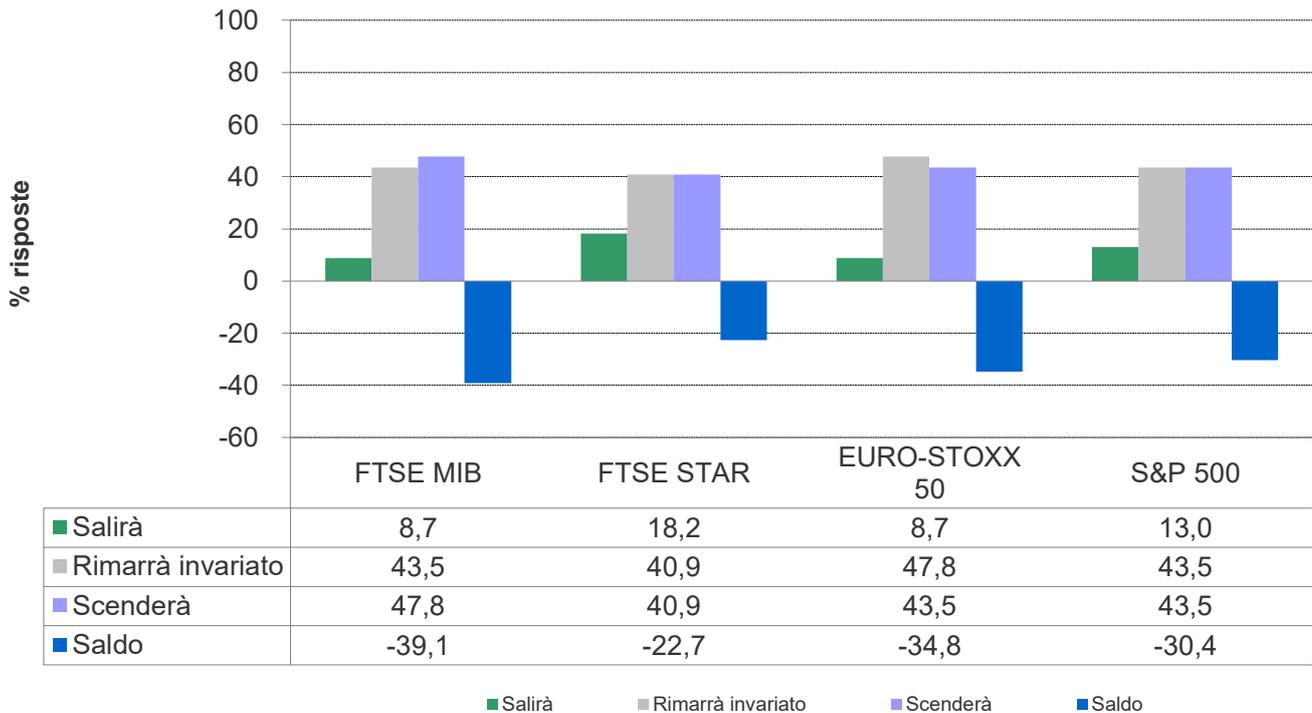
## Aspettative sui Tassi a Lungo Termine

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



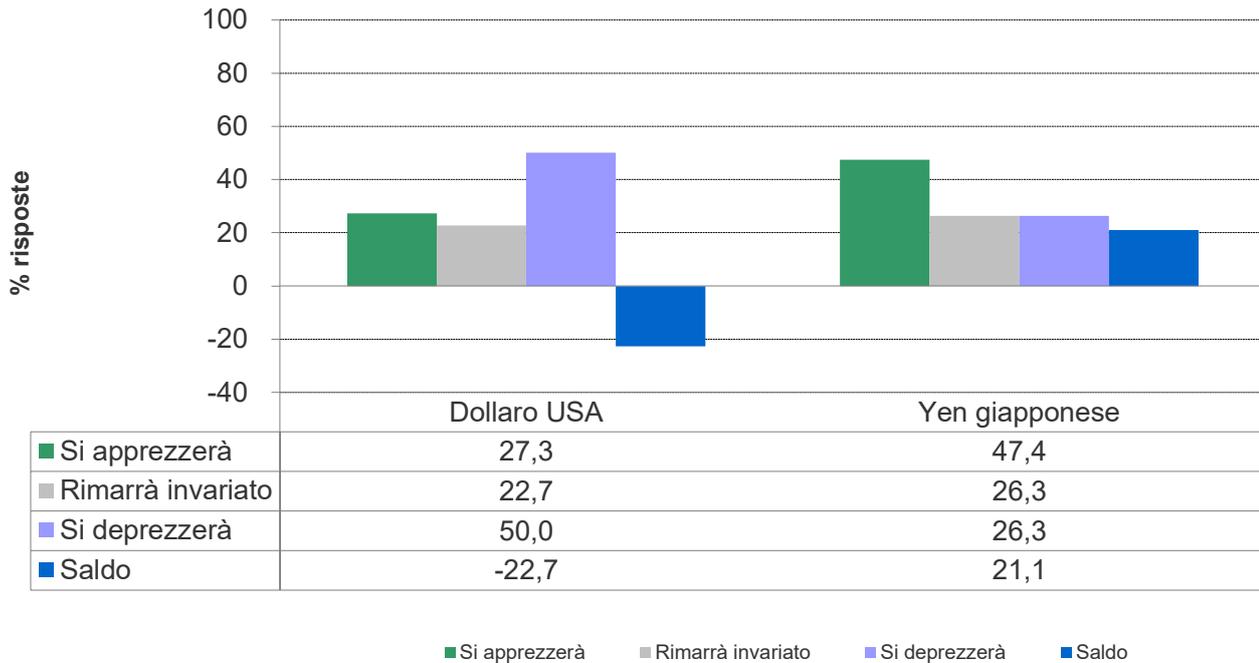
## Aspettative sugli Indici Azionari

Aspettative sugli indici azionari, tra sei mesi



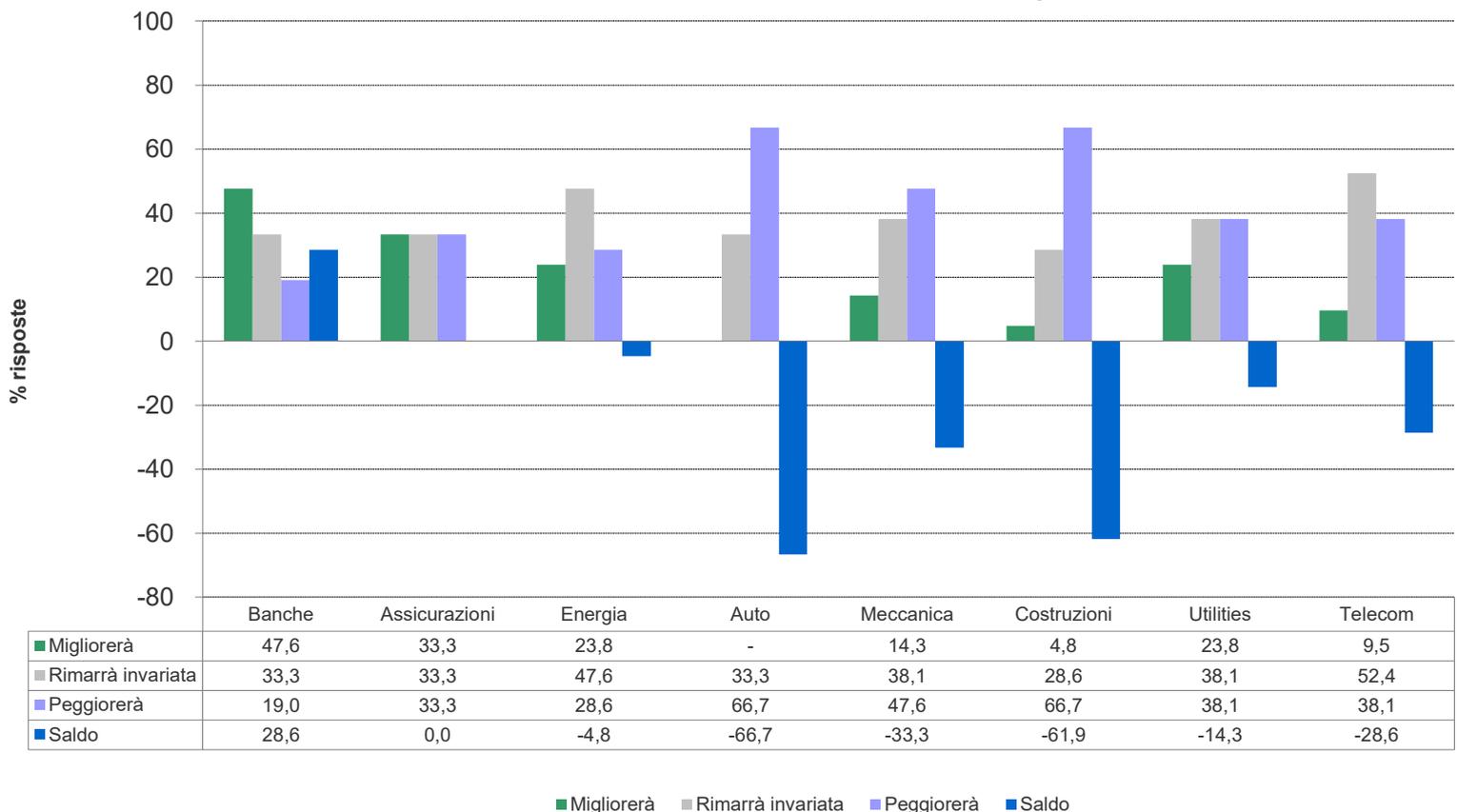
## Tasso di Cambio (Euro)

Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi



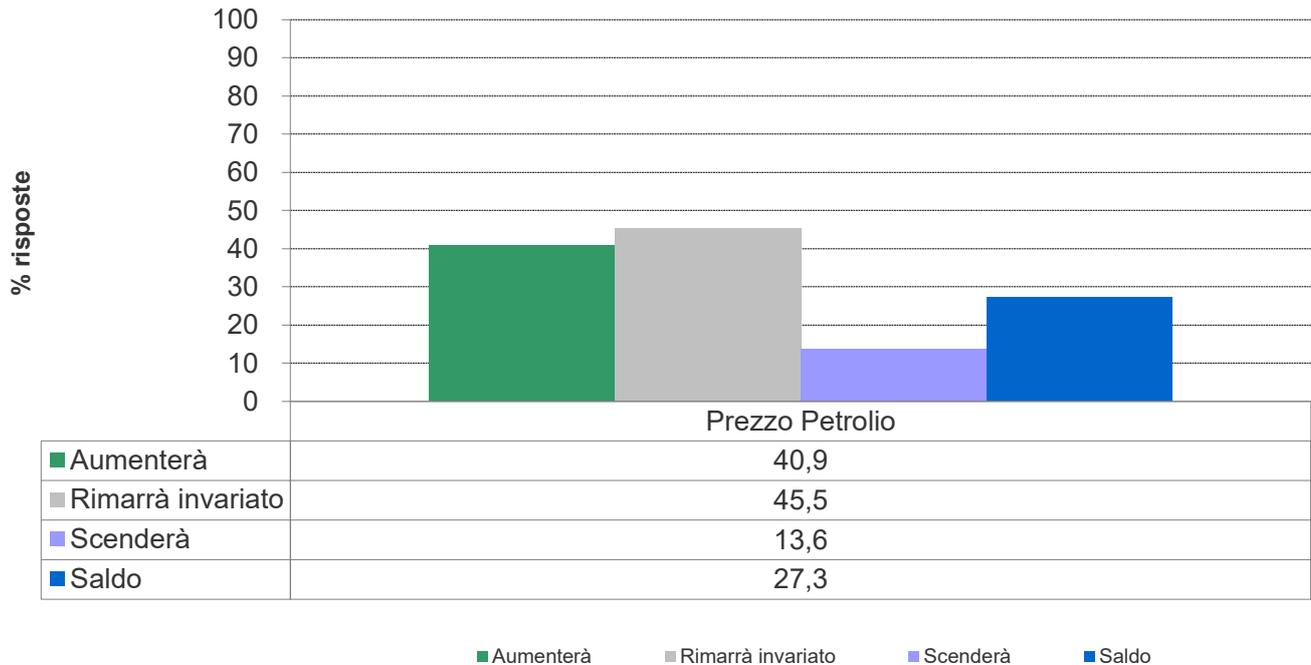
## Redditività Aziende Italiane

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**

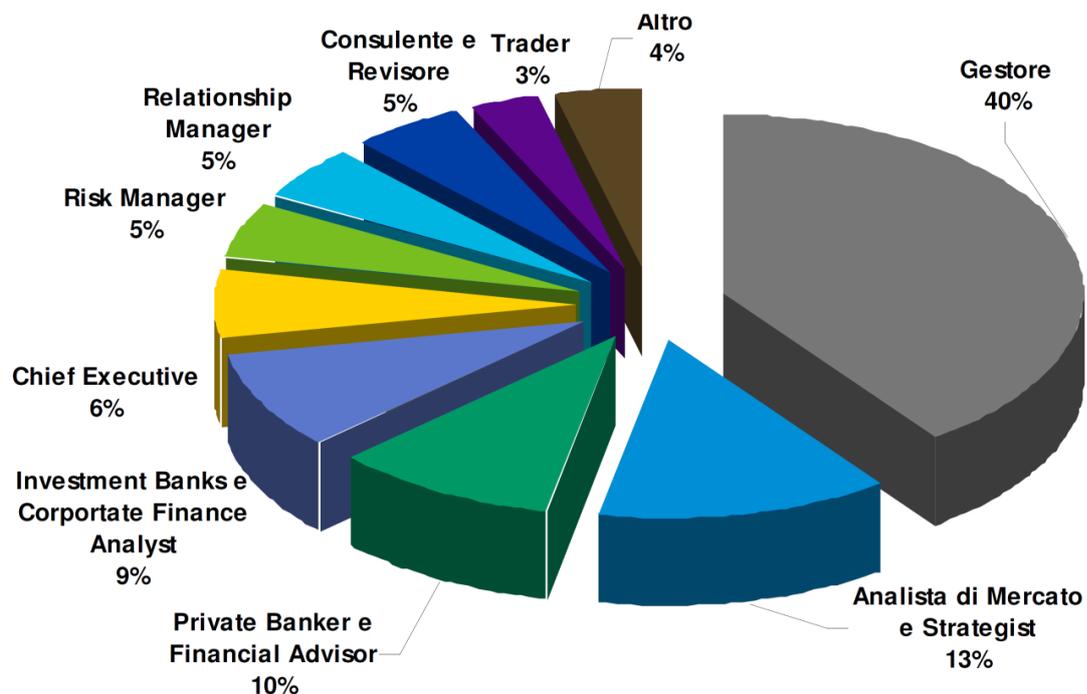


Nel rispetto delle peculiarità del nostro Paese

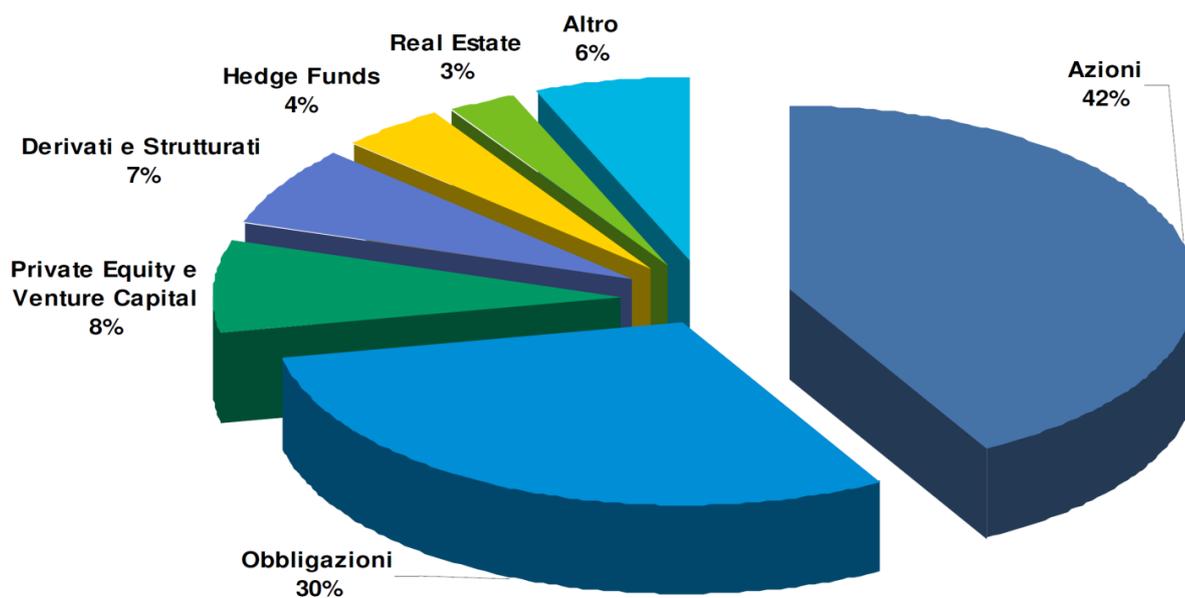
Supporto nel percorso di certificazione

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.