

Settembre 2023



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 al 31 agosto 2023, hanno partecipato 32 intervistati. Il 63,6% dei partecipanti ritiene stabile la situazione attuale dell'economia del nostro Paese mentre il 23% circa vede l'economia Italiana in una condizione negativa, ed il residuale 13,6% prevede una situazione positiva.

In termini di **aspettative sui prossimi sei mesi**, il 9,1% degli intervistati prevede un miglioramento delle condizioni macroeconomiche (-15,9 punti rispetto al mese scorso), il 27,3% stima condizioni invariate (-6,1% rispetto all'ultimo sondaggio) ed il 63,6% prevede un peggioramento (+22 punti rispetto al mese scorso). La differenza tra coloro che risultano ottimisti sulle prospettive dell'economia italiana rispetto ai pessimisti è pari a **-54,5**, il valore che rappresenta il **“CFA Society Italy - Radiocor Sentiment Index”** per il mese di **settembre 2023**. Il dato scende in maniera significativa rispetto alle precedenti rilevazioni, segnando un'inversione di tendenza rispetto al progressivo recupero dei mesi scorsi e registrando un minimo relativo nella serie storica.

Peggiorano in egual misura anche le *view* sul prossimo semestre per l'Eurozona e per gli USA.

Per quanto riguarda l'inflazione, il 60% circa degli intervistati prevede dei valori in discesa sia in Italia che in Europa e USA.

Alla luce delle recenti dichiarazioni dei banchieri centrali al simposio Fed di Jackson Hole, gli analisti si attendono un ulteriore aumento dei tassi, in misura maggiore in Europa dove l'autorità di politica monetaria ha iniziato la stretta sui tassi successivamente rispetto alla Federal Reserve. Sulle parti a lunga, invece, ci sono attese di aumento dei rendimenti sulle curve europee, ma gli analisti sono prevalentemente posizionati su attese di rendimenti invariati su questo tratto di curva.

Permangono negative le previsioni per l'andamento dei mercati azionari di tutte le aree, attesi in calo dagli attuali livelli, in misura maggiore che lo scorso mese.

Sulle valute, il dollaro USA è visto apprezzarsi, in linea con lo scenario meno favorevole agli attivi rischiosi atteso dagli operatori finanziari, mentre lo Yen è previsto deprezzarsi rispetto all'Euro.

Sul petrolio, infine, si prevedono quotazioni sostanzialmente invariate 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: 32 professionisti del settore finanziario italiano, soci di CFA Society Italy, hanno partecipato al sondaggio svolto nel periodo 19/08/2023 - 31/08/2023.

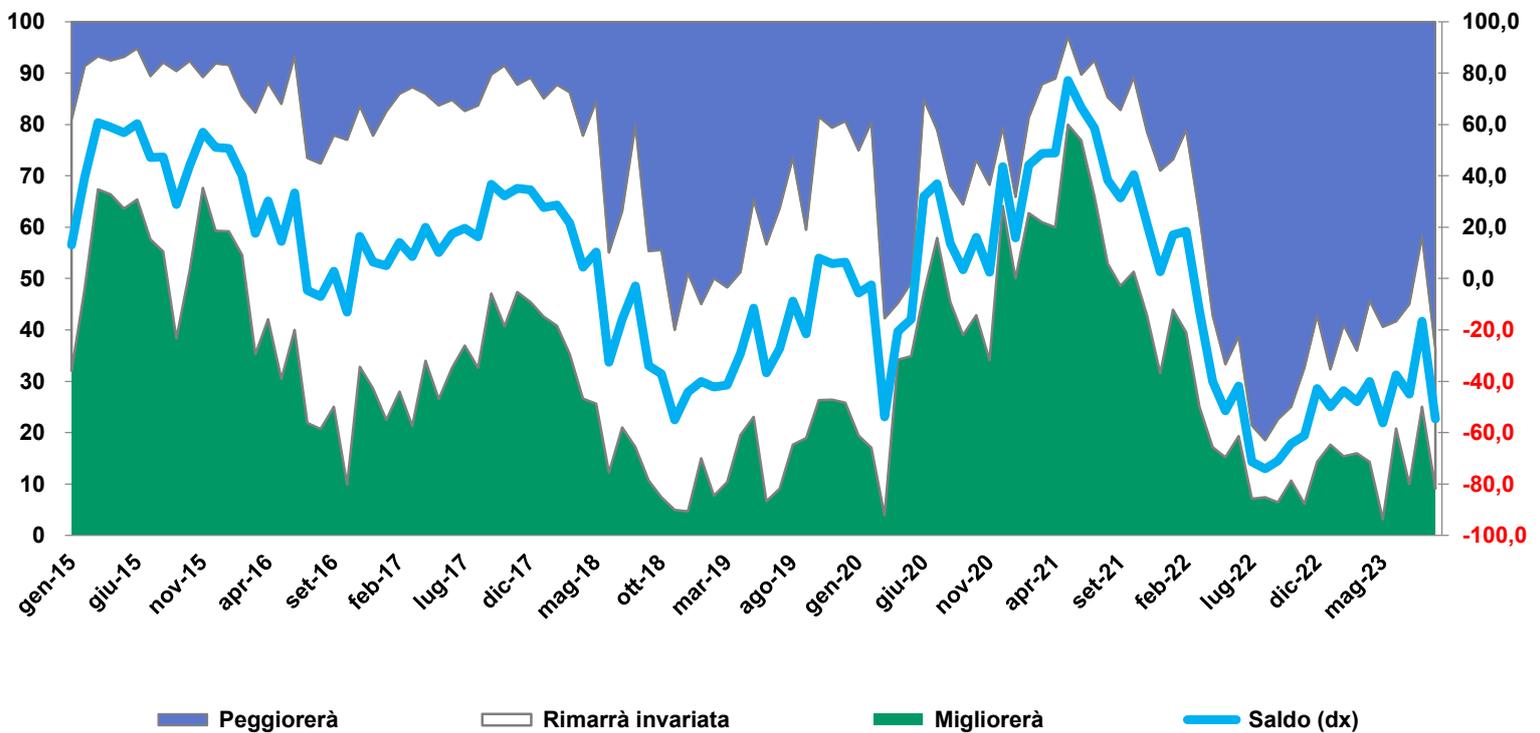
Agli intervistati è stato chiesto di esprimere le proprie aspettative sui prossimi sei mesi.

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 -54,5. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 04/09/2023

1. Situazione macroeconomica attuale

	Positiva	Stabile	Negativa	Saldo
Italia	13,6	63,6	22,7	-9,1
Eurozona	9,1	63,6	27,3	-18,2
USA	27,3	63,6	9,1	18,2

2. Aspettative economiche a sei mesi

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Italia (indice di sentiment)	9,1	27,3	63,6	-54,5
Eurozona	4,5	36,4	59,1	-54,5
USA	4,5	54,5	40,9	-36,4

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	18,2	18,2	63,6	-45,5
Eurozona	18,2	18,2	63,6	-45,5
USA	9,1	31,8	59,1	-50,0

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	45,5	45,5	9,1	36,4
Eurozona	45,5	45,5	9,1	36,4
USA	36,4	50,0	13,6	22,7

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	31,8	45,5	22,7	9,1
Eurozona	27,3	50,0	22,7	4,5
USA	22,7	50,0	27,3	-4,5

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
FTSE MIB	9,5	38,1	52,4	-42,9
FTSE STAR	20,0	25,0	55,0	-35,0
EURO-STOXX 50	9,5	33,3	57,1	-47,6
S&P 500	9,5	38,1	52,4	-42,9

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

	Si apprezzerà	Rimarrà invariato	Si deprezzerà	Saldo
Dollaro USA	42,9	28,6	28,6	14,3
Yen giapponese	25,0	45,0	30,0	-5,0

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

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Bancario	45,0	20,0	35,0	10,0
Assicurativo	50,0	15,0	35,0	15,0
Petroliero	40,0	25,0	35,0	5,0
Automobilistico	5,0	45,0	50,0	-45,0
Meccanica	5,0	50,0	45,0	-40,0
Costruzioni	5,0	20,0	75,0	-70,0
Utilities	25,0	50,0	25,0	0,0
Telecomunicazioni	10,5	52,6	36,8	-26,3

9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi

Aumenterà	18,2	
Rimarrà invariato	59,1	
Scenderà	22,7	
Saldo	-4,5	

CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 04/09/2023

1. Situazione macroeconomica attuale

	Positiva		Stabile		Negativa		Saldo	diff. mese scorso
Italia	13,6	1,1	63,6	1,1	22,7	-2,3	-9,1	3,4
Eurozona	9,1	-3,4	63,6	5,3	27,3	-1,9	-18,2	-1,5
USA	27,3	6,4	63,6	-7,2	9,1	0,8	18,2	5,7

2. Aspettative economiche a sei mesi

	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso
Italia (indice di sentiment)	9,1	-15,9	27,3	-6,1	63,6	22,0	-54,5	-37,9
Eurozona	4,5	-20,5	36,4	-1,1	59,1	21,6	-54,5	-42,0
USA	4,5	-20,5	54,5	8,7	40,9	11,7	-36,4	-32,2

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	18,2	5,7	18,2	-19,3	63,6	13,6	-45,5	-8,0
Eurozona	18,2	5,7	18,2	-15,2	63,6	9,5	-45,5	-3,8
USA	9,1	4,9	31,8	-5,7	59,1	0,8	-50,0	4,2

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

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	45,5	3,8	45,5	16,3	9,1	-20,1	36,4	23,9
Eurozona	45,5	3,8	45,5	16,3	9,1	-20,1	36,4	23,9
USA	36,4	15,5	50,0	0,0	13,6	-15,5	22,7	31,1

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

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	31,8	-1,5	45,5	8,0	22,7	-6,4	9,1	4,9
Eurozona	27,3	2,3	50,0	4,2	22,7	-6,4	4,5	8,7
USA	22,7	10,2	50,0	-4,2	27,3	-6,1	-4,5	16,3

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
FTSE MIB	9,5	0,8	38,1	-5,4	52,4	4,6	-42,9	-3,7
FTSE STAR	20,0	1,8	25,0	-15,9	55,0	14,1	-35,0	-12,3
EURO-STOXX 50	9,5	0,8	33,3	-14,5	57,1	13,7	-47,6	-12,8
S&P 500	9,5	-3,5	38,1	-5,4	52,4	8,9	-42,9	-12,4

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

	Si apprezzerà		Rimarrà invariato		Si deprezzerà		Saldo	diff. mese scorso
Dollaro USA	42,9	15,6	28,6	5,8	28,6	-21,4	14,3	37,0
Yen giapponese	25,0	-22,4	45,0	18,7	30,0	3,7	-5,0	-26,1

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

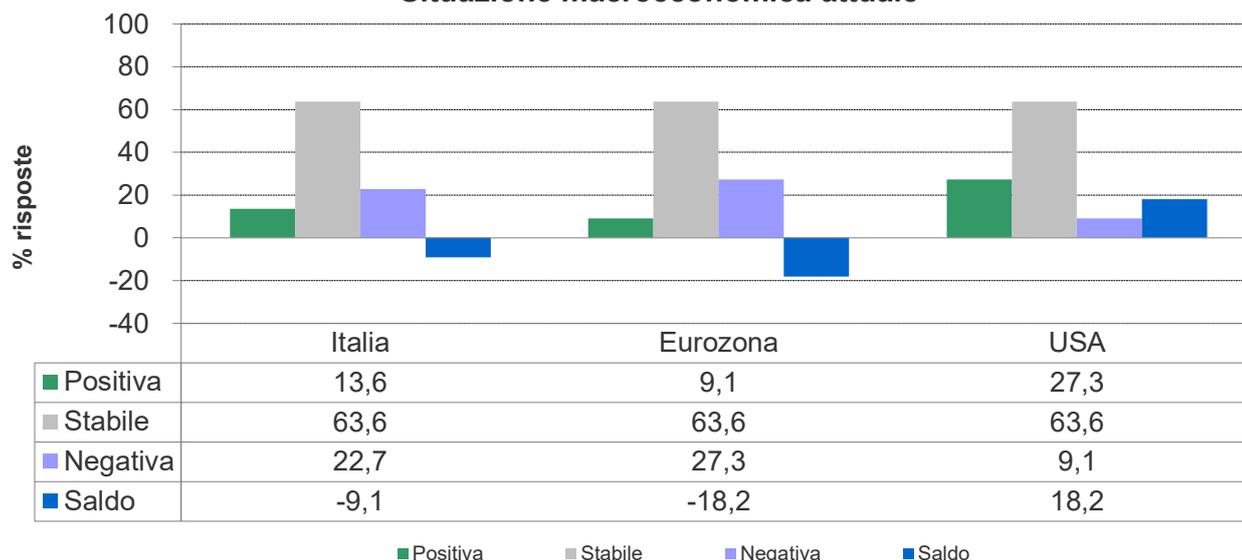
	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso
Bancario	45,0	-2,6	20,0	-13,3	35,0	16,0	10,0	-18,6
Assicurativo	50,0	16,7	15,0	-18,3	35,0	1,7	15,0	15,0
Petroliero	40,0	16,2	25,0	-22,6	35,0	6,4	5,0	9,8
Automobilistico	5,0	5,0	45,0	11,7	50,0	-16,7	-45,0	21,7
Meccanica	5,0	-9,3	50,0	11,9	45,0	-2,6	-40,0	-6,7
Costruzioni	5,0	0,2	20,0	-8,6	75,0	8,3	-70,0	-8,1
Utilities	25,0	1,2	50,0	11,9	25,0	-13,1	0,0	14,3
Telecomunicazioni	10,5	1,0	52,6	0,3	36,8	-1,3	-26,3	2,3

9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi

	diff. mese scorso	
Aumenterà	18,2	-22,7
Rimarrà invariato	59,1	13,6
Scenderà	22,7	9,1
Saldo	-4,5	-31,8

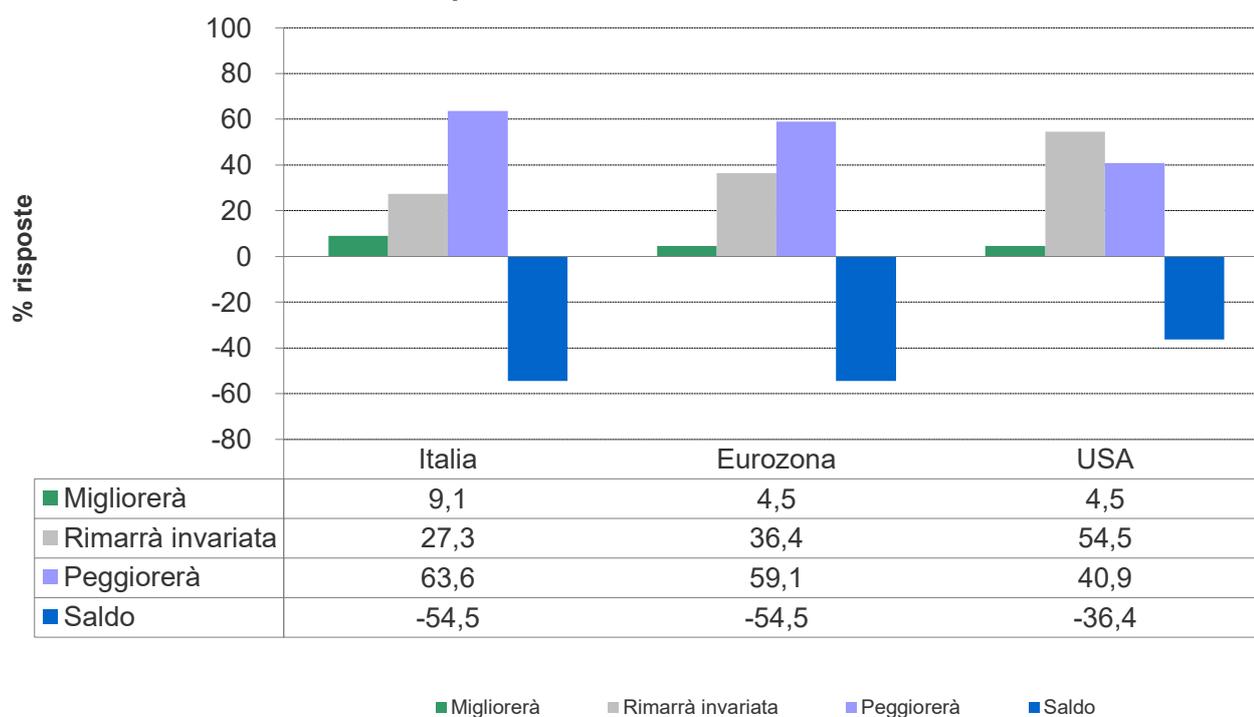
Situazione Macroeconomica Attuale

Situazione macroeconomica attuale



Aspettative Economiche – Sentiment Index

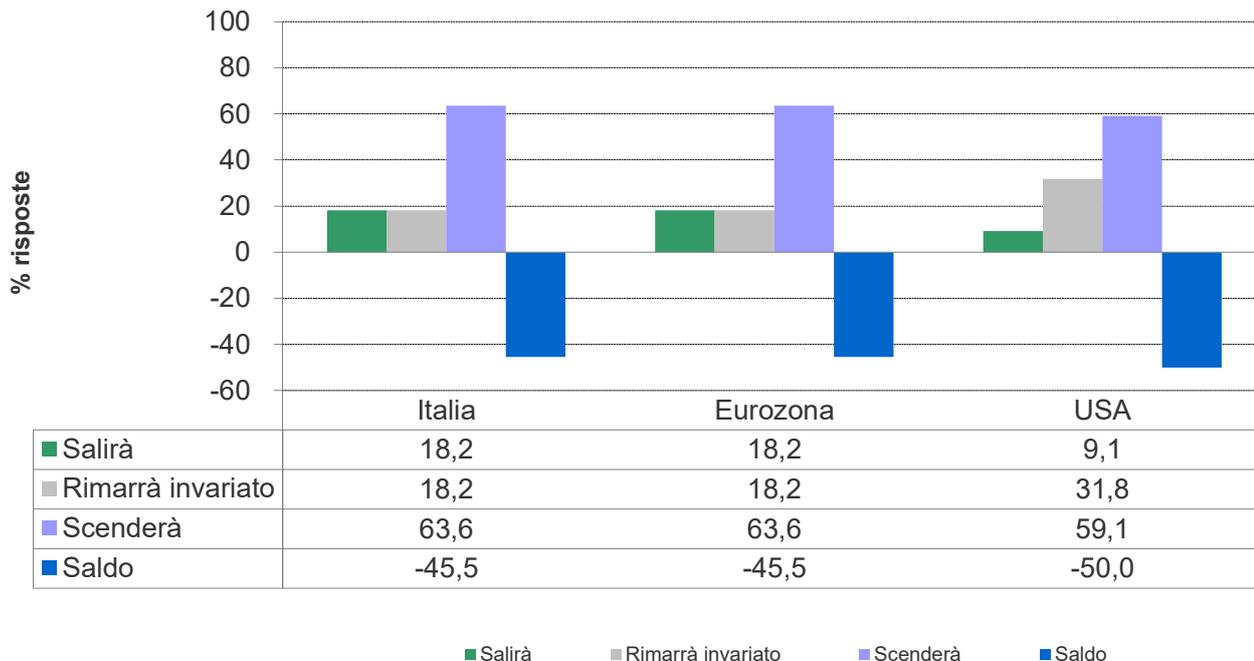
Aspettative economiche a sei mesi



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 **-54,5**. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

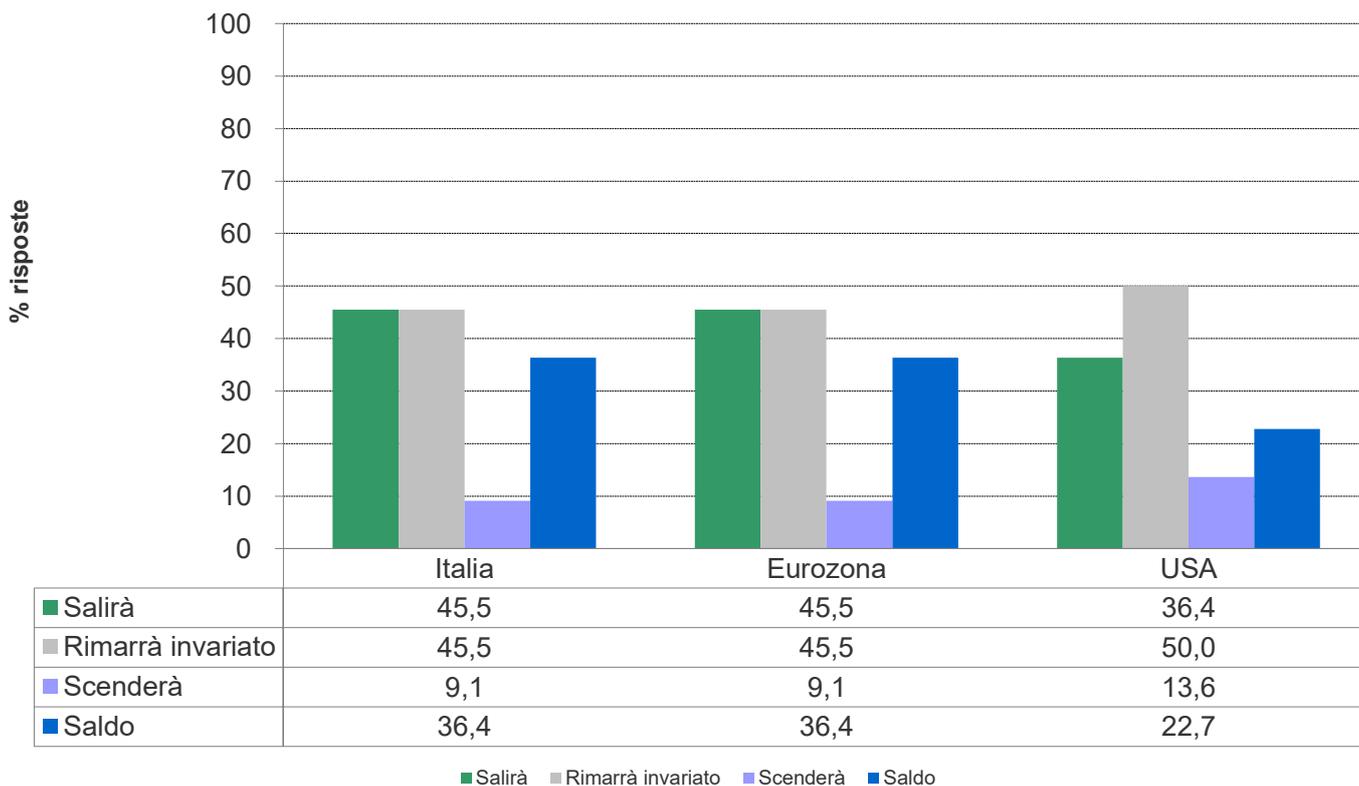
Aspettative sull'Inflazione

Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi



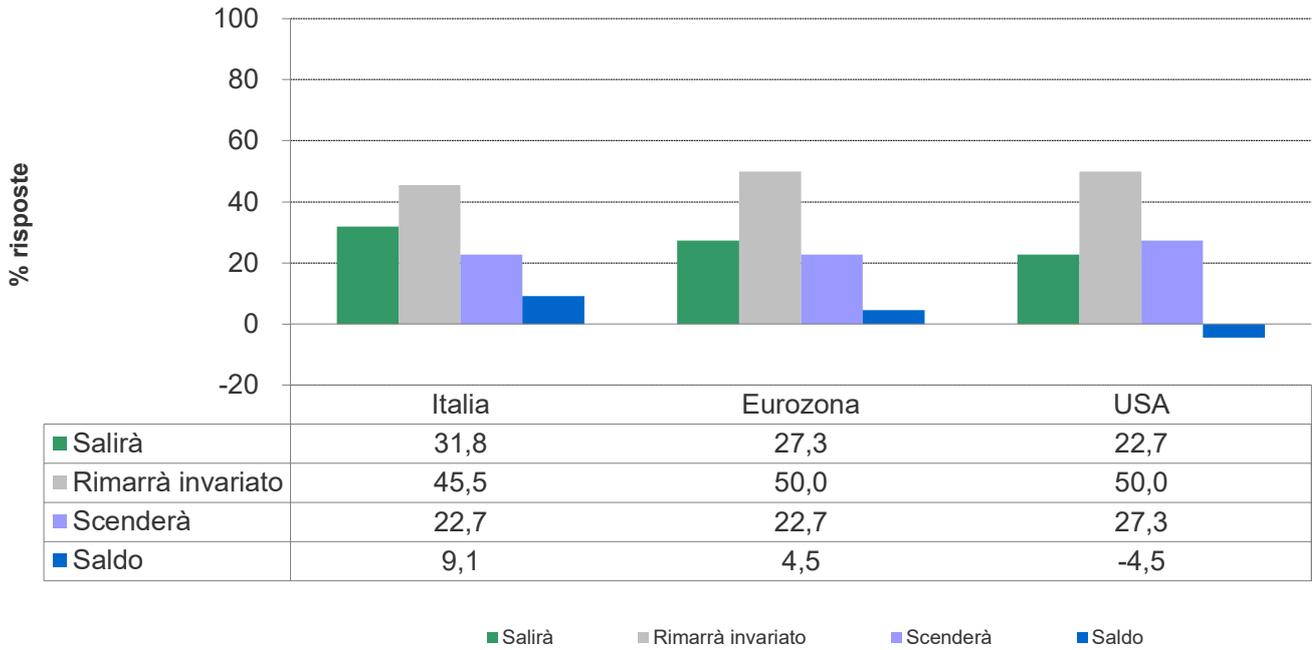
Aspettative sui Tassi a Breve

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



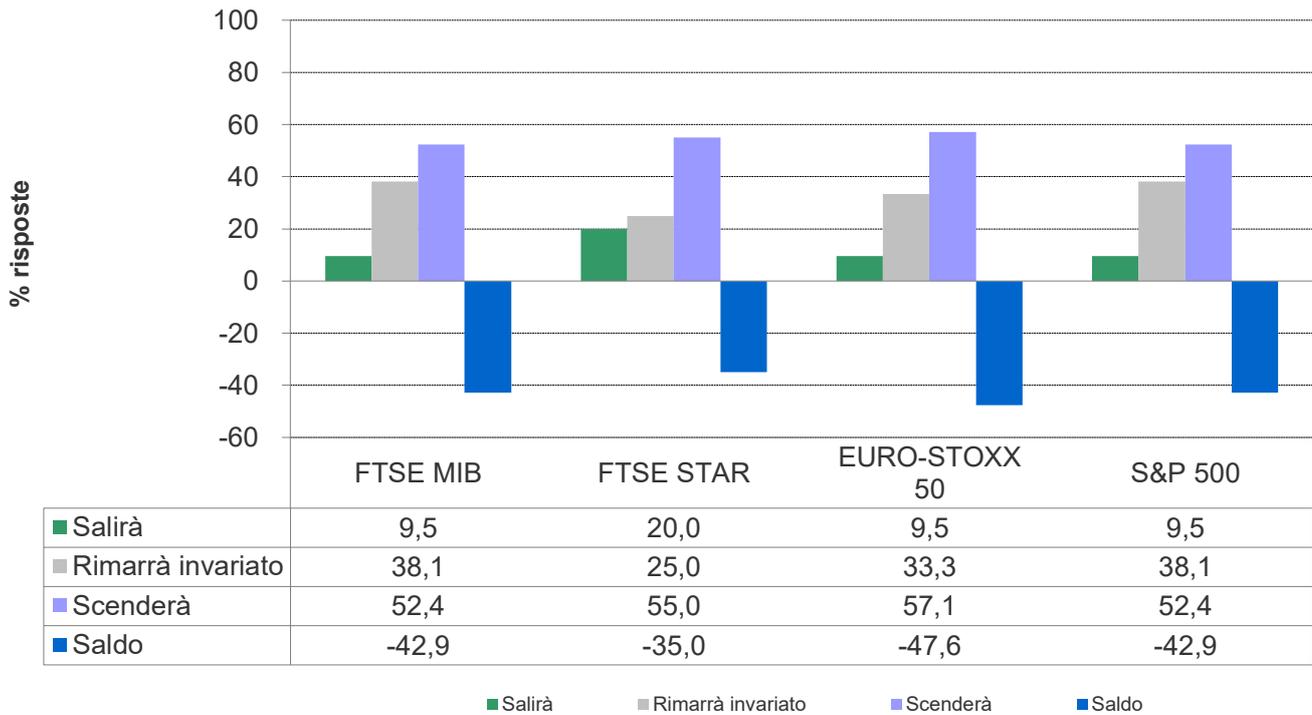
Aspettative sui Tassi a Lungo Termine

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



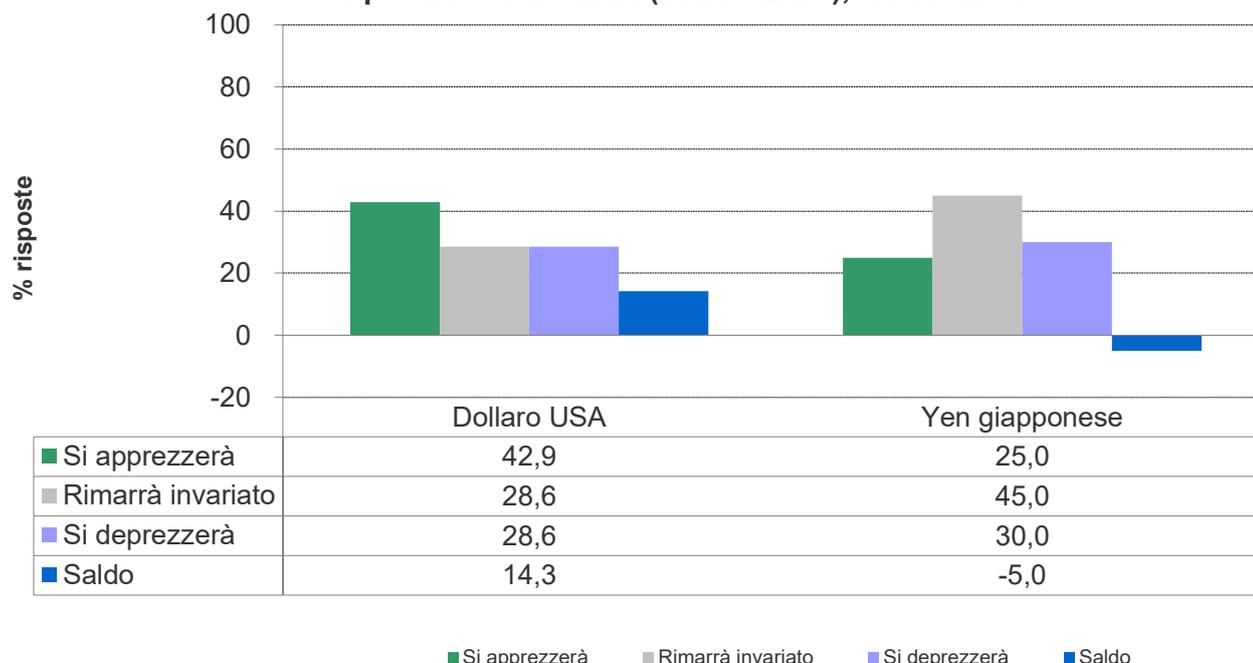
Aspettative sugli Indici Azionari

Aspettative sugli indici azionari, tra sei mesi



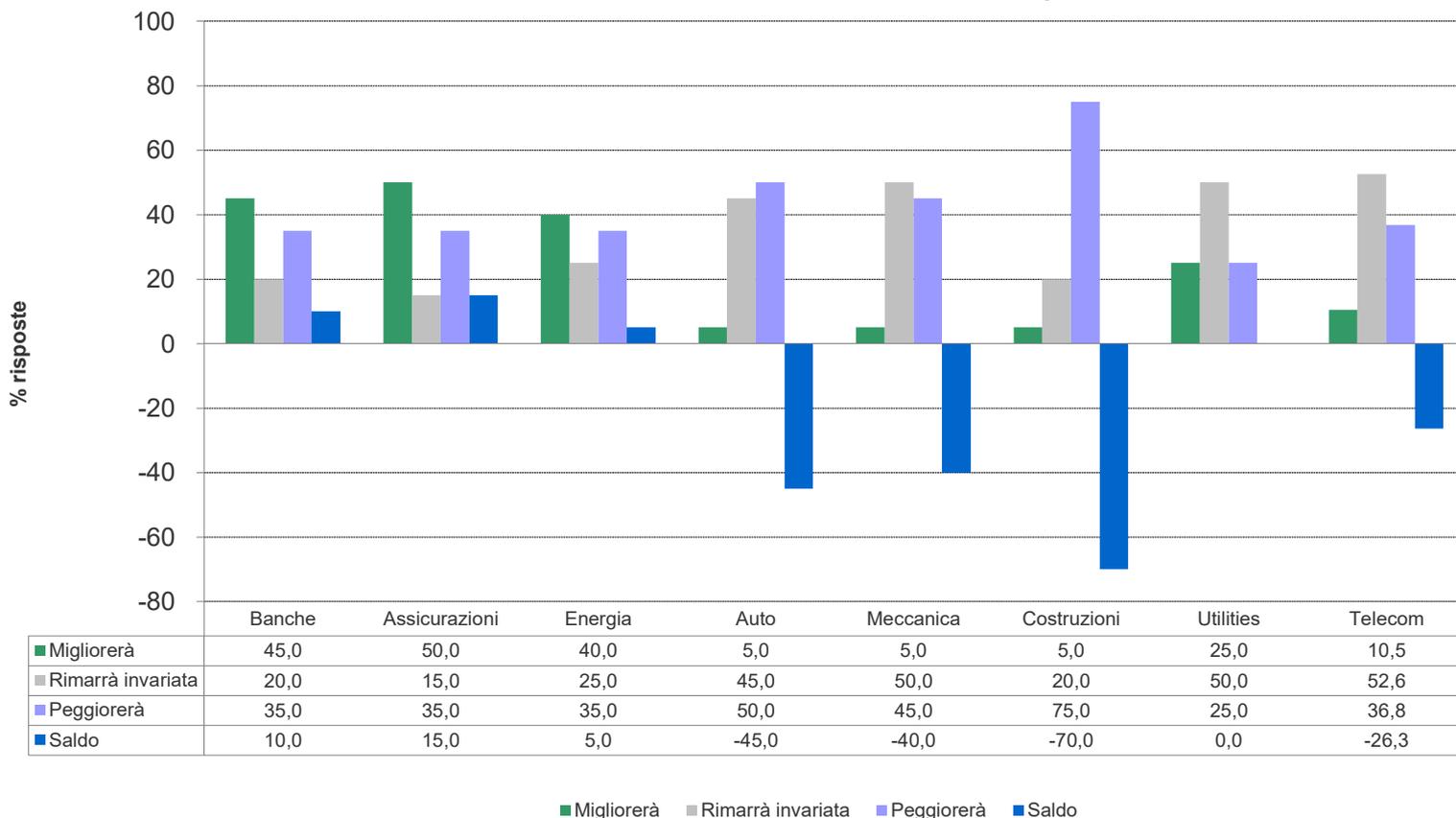
Tasso di Cambio (Euro)

Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi



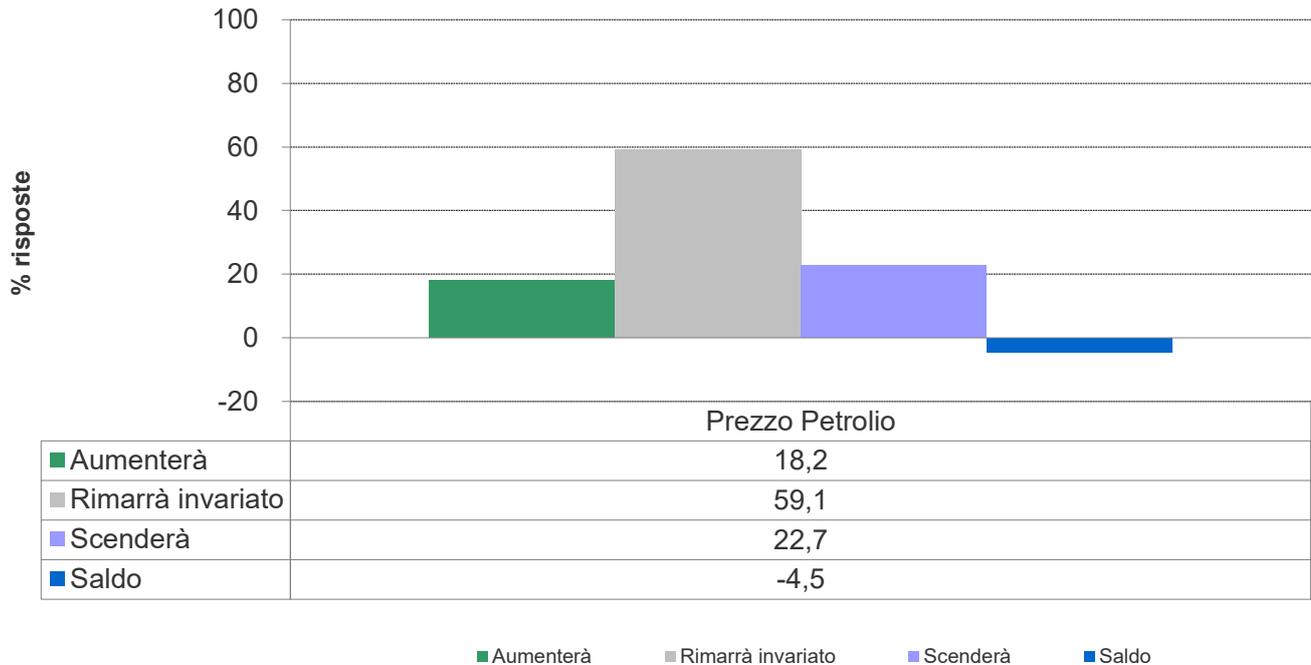
Redditività Aziende Italiane

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

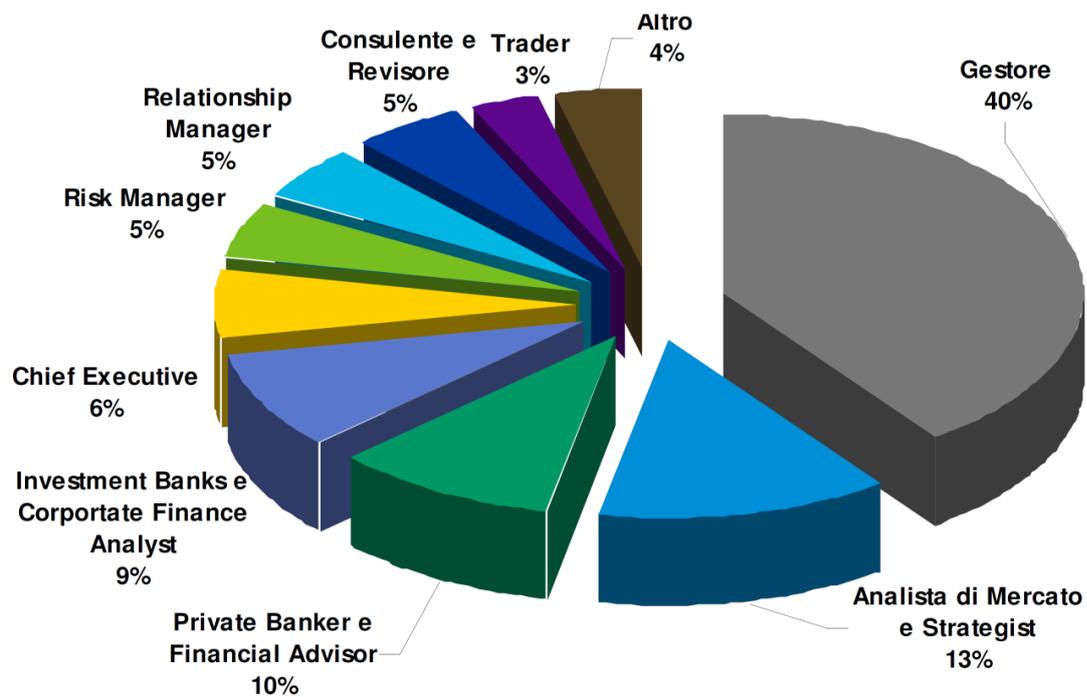


Nel rispetto delle peculiarità del nostro Paese

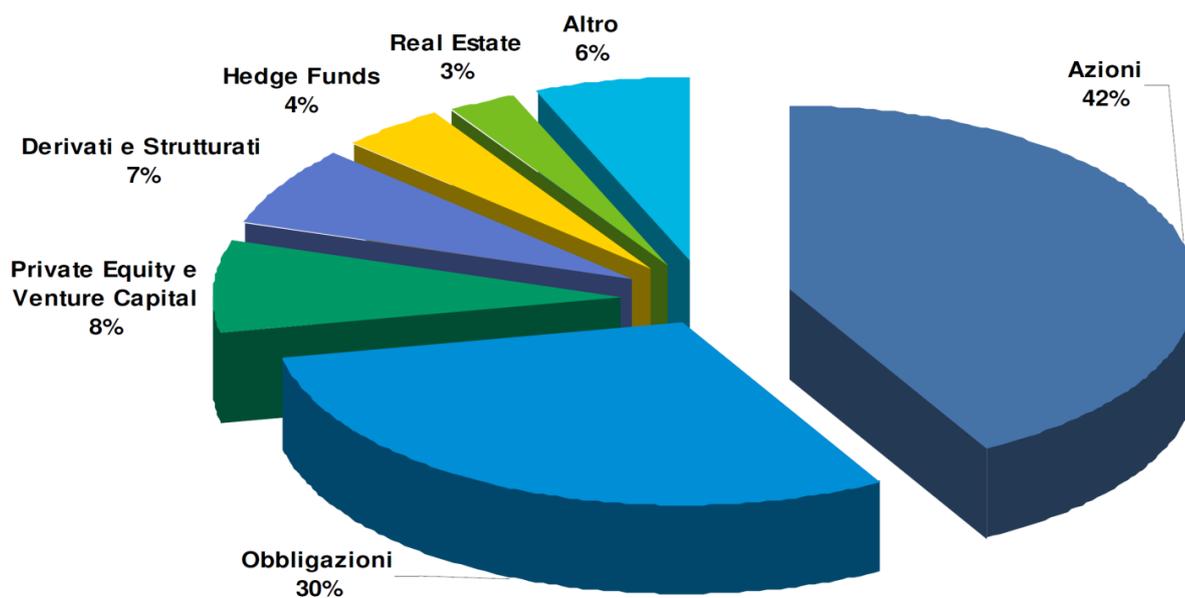
Supporto nel percorso di certificazione

Formazione, attività didattica, informazione sul percorso

Chi sono i Soci di CFA Society Italy



Quali Asset Class coprono i Soci



- www.cfasi.it
- info@cfasi.it
- 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.