

Novembre 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 ed il 31 ottobre 2023, hanno partecipato 34 intervistati. Circa 53% dei partecipanti ritiene stabile la situazione attuale dell'economia del nostro Paese mentre il restante 47% vede l'economia Italiana in una condizione negativa.

In termini di **aspettative sui prossimi sei mesi**, l'11,8% degli intervistati prevede un miglioramento delle condizioni macroeconomiche (+8,2 punti rispetto al mese scorso), il 29,4% stima condizioni invariate (+11,6% rispetto all'ultimo sondaggio) ed il 58,8% prevede un peggioramento (-19,7 punti rispetto al mese scorso). La differenza tra coloro che risultano ottimisti sulle prospettive dell'economia italiana rispetto ai pessimisti è pari a **-47,1**, il valore che rappresenta il “**CFA Society Italy - Radiocor Sentiment Index**” per il mese di **novembre 2023**. Il dato rimane in territorio negativo ma sale di circa 28 punti rispetto al minimo assoluto della serie storica, a -75, segnato il mese scorso.

Si mantengono negative anche le *view* sul prossimo semestre per l'Eurozona e per gli USA ma, anche in questo caso, in risalita rispetto alla scorsa rilevazione.

Per quanto riguarda l'inflazione, la maggioranza (circa il 58% degli intervistati per l'Europa ed il 50% per gli USA) prevede dei valori in discesa nei prossimi sei mesi.

Per quanto riguarda i rendimenti obbligazionari, più del 60% degli analisti prevede una pausa sui tassi a breve, quelli principalmente impattati dalle scelte di politica monetaria delle Banche Centrali. Sui tassi a lunga, inoltre, la maggioranza dei partecipanti all'indagine stima un ribasso dei rendimenti.

Si confermano ancora negative le attese per l'andamento dei mercati azionari di tutte le aree. Come lo scorso mese, questa previsione è accompagnata da una stima di utili generalmente in calo per le aziende italiane, con l'unica eccezione del settore petrolifero.

Sulle valute, il dollaro USA è visto in deprezzamento, mentre sullo Yen è attesa una sostanziale stabilità del cambio con l'Euro.

Sul petrolio, infine, si prevedono quotazioni in aumento nei prossimi sei mesi, una conseguenza legata alle tensioni geopolitiche generate dai tragici eventi in Israele.

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: 34 professionisti del settore finanziario italiano, soci di CFA Society Italy, hanno partecipato al sondaggio svolto nel periodo 19/10/2023 - 31/10/2023.

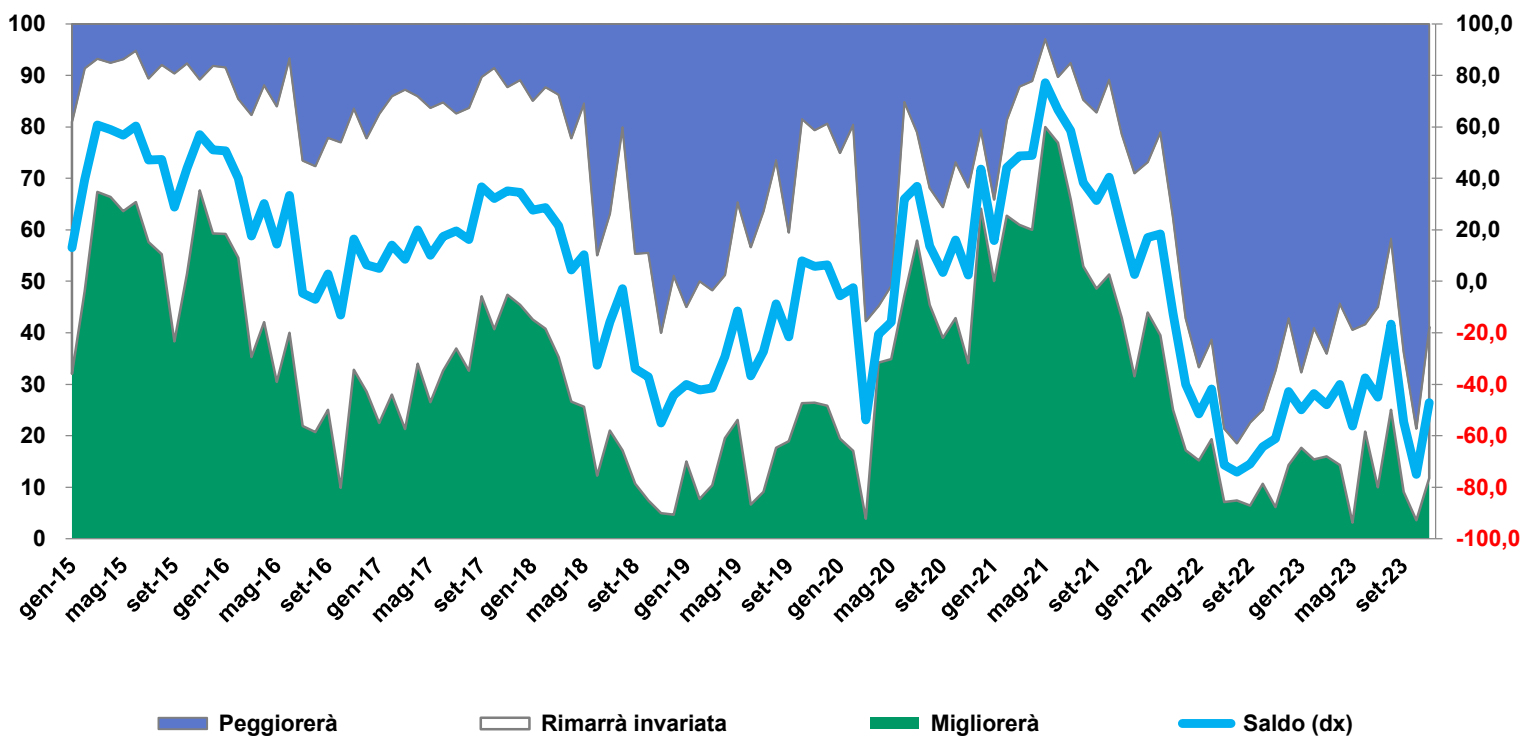
Agli intervistati è stato chiesto di esprimere le proprie aspettative sui prossimi sei mesi.

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 -47,1. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 02/11/2023

1. Situazione macroeconomica attuale

| | Positiva | Stabile | Negativa | Saldo |
|----------|----------|---------|----------|-------|
| Italia | - | 52,9 | 47,1 | -47,1 |
| Eurozona | - | 52,9 | 47,1 | -47,1 |
| USA | 35,3 | 41,2 | 23,5 | 11,8 |

2. Aspettative economiche a sei mesi

| | Migliorerà | Rimarrà invariata | Peggiorerà | Saldo |
|------------------------------|------------|-------------------|------------|-------|
| Italia (indice di sentiment) | 11,8 | 29,4 | 58,8 | -47,1 |
| Eurozona | 11,8 | 26,5 | 61,8 | -50,0 |
| USA | 8,8 | 44,1 | 47,1 | -38,2 |

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi

| | Salirà | Rimarrà invariato | Scenderà | Saldo |
|----------|--------|-------------------|----------|-------|
| Italia | 17,6 | 23,5 | 58,8 | -41,2 |
| Eurozona | 17,6 | 23,5 | 58,8 | -41,2 |
| USA | 14,7 | 35,3 | 50,0 | -35,3 |

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

| | Salirà | Rimarrà invariato | Scenderà | Saldo |
|----------|--------|-------------------|----------|-------|
| Italia | 20,6 | 58,8 | 20,6 | 0,0 |
| Eurozona | 17,6 | 61,8 | 20,6 | -2,9 |
| USA | 8,8 | 64,7 | 26,5 | -17,6 |

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

| | Salirà | Rimarrà invariato | Scenderà | Saldo |
|----------|--------|-------------------|----------|-------|
| Italia | 29,4 | 29,4 | 41,2 | -11,8 |
| Eurozona | 23,5 | 29,4 | 47,1 | -23,5 |
| USA | 20,6 | 32,4 | 47,1 | -26,5 |

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi

| | Salirà | Rimarrà invariato | Scenderà | Saldo |
|---------------|--------|-------------------|----------|-------|
| FTSE MIB | 6,3 | 28,1 | 65,6 | -59,4 |
| FTSE STAR | 9,7 | 22,6 | 67,7 | -58,1 |
| EURO-STOXX 50 | 9,4 | 28,1 | 62,5 | -53,1 |
| S&P 500 | 15,6 | 31,3 | 53,1 | -37,5 |

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

| | Si apprezzerà | Rimarrà invariato | Si deprezzerà | Saldo |
|----------------|---------------|-------------------|---------------|-------|
| Dollaro USA | 28,1 | 34,4 | 37,5 | -9,4 |
| Yen giapponese | 28,1 | 40,6 | 31,3 | -3,1 |

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

| | Migliorerà | Rimarrà invariata | Peggiorerà | Saldo |
|-------------------|------------|-------------------|------------|-------|
| Bancario | 32,1 | 25,0 | 42,9 | -10,7 |
| Assicurativo | 21,4 | 50,0 | 28,6 | -7,1 |
| Petroliero | 42,9 | 28,6 | 28,6 | 14,3 |
| Automobilistico | 3,6 | 28,6 | 67,9 | -64,3 |
| Meccanica | - | 32,1 | 67,9 | -67,9 |
| Costruzioni | 3,6 | 21,4 | 75,0 | -71,4 |
| Utilities | 21,4 | 39,3 | 39,3 | -17,9 |
| Telecomunicazioni | 22,2 | 44,4 | 33,3 | -11,1 |

9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi

| Aumenterà | 50,0 |
|-------------------|-------------|
| Rimarrà invariato | 28,1 |
| Scenderà | 21,9 |
| Saldo | 28,1 |

CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 02/11/2023

1. Situazione macroeconomica attuale

| | Positiva | | Stabile | | Negativa | | Saldo | diff. mese scorso |
|----------|----------|------|---------|-------|----------|-----|-------|-------------------|
| Italia | - | -3,6 | 52,9 | -0,6 | 47,1 | 4,2 | -47,1 | -7,8 |
| Eurozona | - | 0,0 | 52,9 | -4,2 | 47,1 | 4,2 | -47,1 | -4,2 |
| USA | 35,3 | 13,9 | 41,2 | -19,5 | 23,5 | 5,7 | 11,8 | 8,2 |

2. Aspettative economiche a sei mesi

| | Migliorerà | | Rimarrà invariata | | Peggiorerà | | Saldo | diff. mese scorso |
|------------------------------|------------|------|-------------------|------|------------|-------|-------|-------------------|
| Italia (indice di sentiment) | 11,8 | 8,2 | 29,4 | 11,6 | 58,8 | -19,7 | -47,1 | 27,9 |
| Eurozona | 11,8 | 8,2 | 26,5 | 8,6 | 61,8 | -16,8 | -50,0 | 25,0 |
| USA | 8,8 | -1,9 | 44,1 | 22,7 | 47,1 | -20,8 | -38,2 | 18,9 |

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi

| | Salirà | | Rimarrà invariato | | Scenderà | | Saldo | diff. mese scorso |
|----------|--------|------|-------------------|------|----------|-----|-------|-------------------|
| Italia | 17,6 | -3,8 | 23,5 | -1,5 | 58,8 | 5,3 | -41,2 | -9,0 |
| Eurozona | 17,6 | -3,8 | 23,5 | -1,5 | 58,8 | 5,3 | -41,2 | -9,0 |
| USA | 14,7 | -6,7 | 35,3 | 6,7 | 50,0 | 0,0 | -35,3 | -6,7 |

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

| | Salirà | | Rimarrà invariato | | Scenderà | | Saldo | diff. mese scorso |
|----------|--------|-------|-------------------|-----|----------|------|-------|-------------------|
| Italia | 20,6 | -15,1 | 58,8 | 5,3 | 20,6 | 9,9 | 0,0 | -25,0 |
| Eurozona | 17,6 | -14,5 | 61,8 | 4,6 | 20,6 | 9,9 | -2,9 | -24,4 |
| USA | 8,8 | -23,3 | 64,7 | 7,6 | 26,5 | 15,8 | -17,6 | -39,1 |

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

| | Salirà | | Rimarrà invariato | | Scenderà | | Saldo | diff. mese scorso |
|----------|--------|------|-------------------|-------|----------|------|-------|-------------------|
| Italia | 29,4 | -2,7 | 29,4 | -20,6 | 41,2 | 23,3 | -11,8 | -26,1 |
| Eurozona | 23,5 | -5,0 | 29,4 | -24,2 | 47,1 | 29,2 | -23,5 | -34,2 |
| USA | 20,6 | -8,0 | 32,4 | -21,2 | 47,1 | 29,2 | -26,5 | -37,2 |

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi

| | Salirà | | Rimarrà invariato | | Scenderà | | Saldo | diff. mese scorso |
|---------------|--------|------|-------------------|-------|----------|------|-------|-------------------|
| FTSE MIB | 6,3 | -5,3 | 28,1 | 1,2 | 65,6 | 4,1 | -59,4 | -9,4 |
| FTSE STAR | 9,7 | 1,7 | 22,6 | -9,4 | 67,7 | 7,7 | -58,1 | -6,1 |
| EURO-STOXX 50 | 9,4 | 5,5 | 28,1 | -10,3 | 62,5 | 4,8 | -53,1 | 0,7 |
| S&P 500 | 15,6 | 0,2 | 31,3 | 4,3 | 53,1 | -4,6 | -37,5 | 4,8 |

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

| | Si apprezzerà | | Rimarrà invariato | | Si deprezzerà | | Saldo | diff. mese scorso |
|----------------|---------------|-------|-------------------|-------|---------------|------|-------|-------------------|
| Dollaro USA | 28,1 | -15,9 | 34,4 | -9,6 | 37,5 | 25,5 | -9,4 | -41,4 |
| Yen giapponese | 28,1 | -5,2 | 40,6 | -13,5 | 31,3 | 18,8 | -3,1 | -24,0 |

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

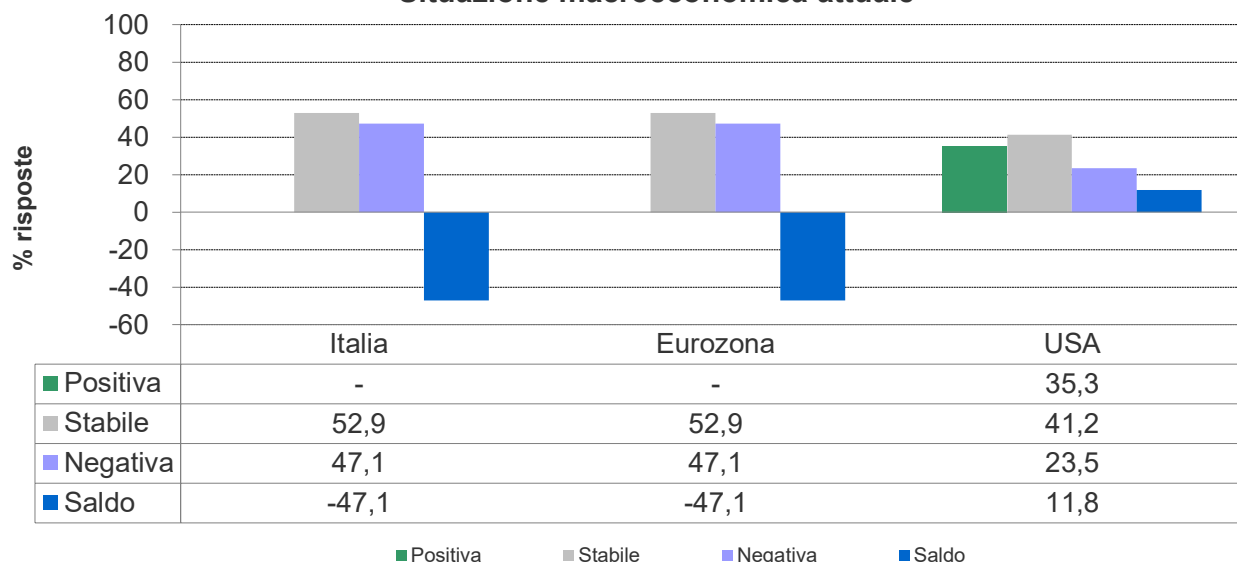
| | Migliorerà | | Rimarrà invariata | | Peggiorerà | | Saldo | diff. mese scorso |
|-------------------|------------|------|-------------------|------|------------|-------|-------|-------------------|
| Bancario | 32,1 | -1,2 | 25,0 | -4,2 | 42,9 | 5,4 | -10,7 | -6,5 |
| Assicurativo | 21,4 | -3,6 | 50,0 | 8,3 | 28,6 | -4,8 | -7,1 | 1,2 |
| Petroliero | 42,9 | 1,2 | 28,6 | 7,7 | 28,6 | -8,9 | 14,3 | 10,1 |
| Automobilistico | 3,6 | 3,6 | 28,6 | 7,7 | 67,9 | -11,3 | -64,3 | 14,9 |
| Meccanica | - | -4,2 | 32,1 | 3,0 | 67,9 | 1,2 | -67,9 | -5,4 |
| Costruzioni | 3,6 | 3,6 | 21,4 | 13,1 | 75,0 | -16,7 | -71,4 | 20,2 |
| Utilities | 21,4 | 4,8 | 39,3 | -6,5 | 39,3 | 1,8 | -17,9 | 3,0 |
| Telecomunicazioni | 22,2 | 13,9 | 44,4 | -5,6 | 33,3 | -8,3 | -11,1 | 22,2 |

9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi

| | diff. mese scorso | |
|-------------------|-------------------|-------------|
| Aumenterà | 50,0 | 20,4 |
| Rimarrà invariato | 28,1 | -16,3 |
| Scenderà | 21,9 | -4,1 |
| Saldo | 28,1 | 24,4 |

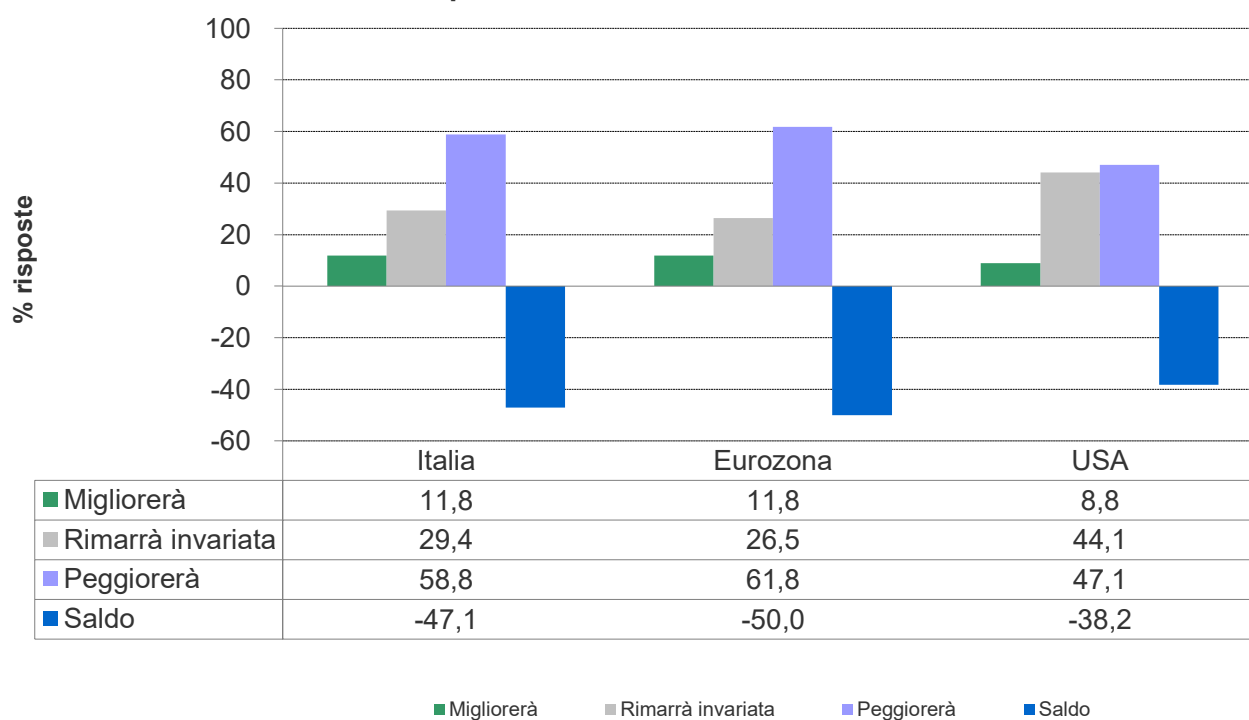
Situazione Macroeconomica Attuale

Situazione macroeconomica attuale



Aspettative Economiche – Sentiment Index

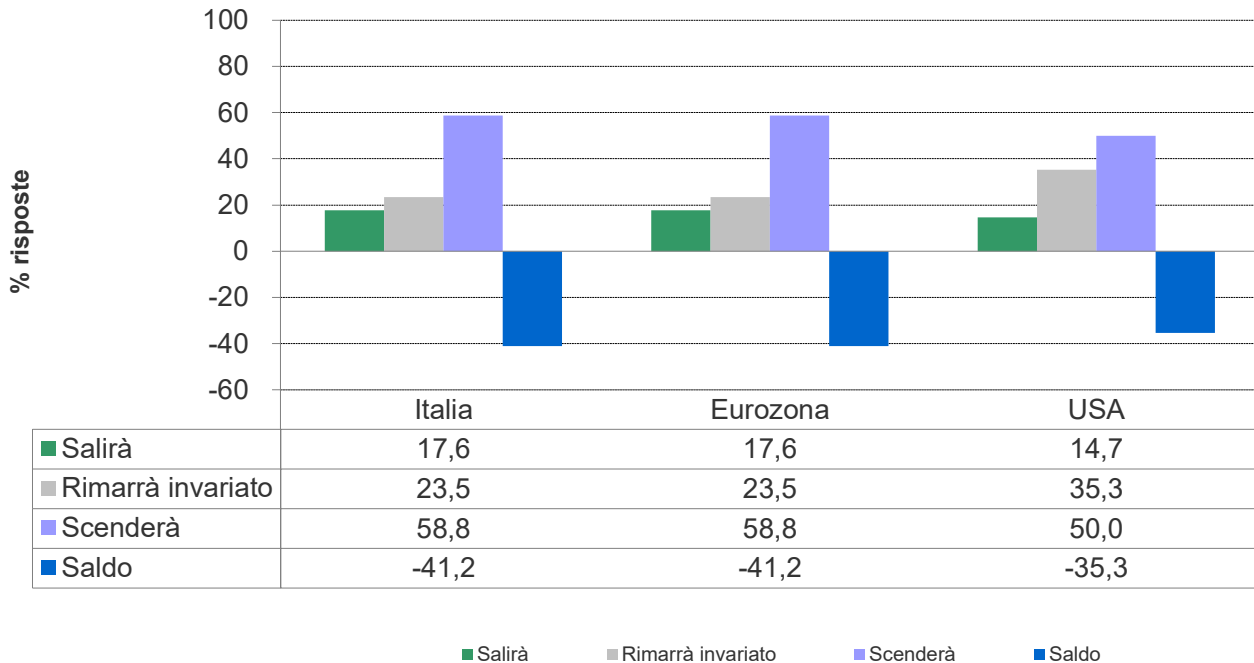
Aspettative economiche a sei mesi



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 -47,1. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

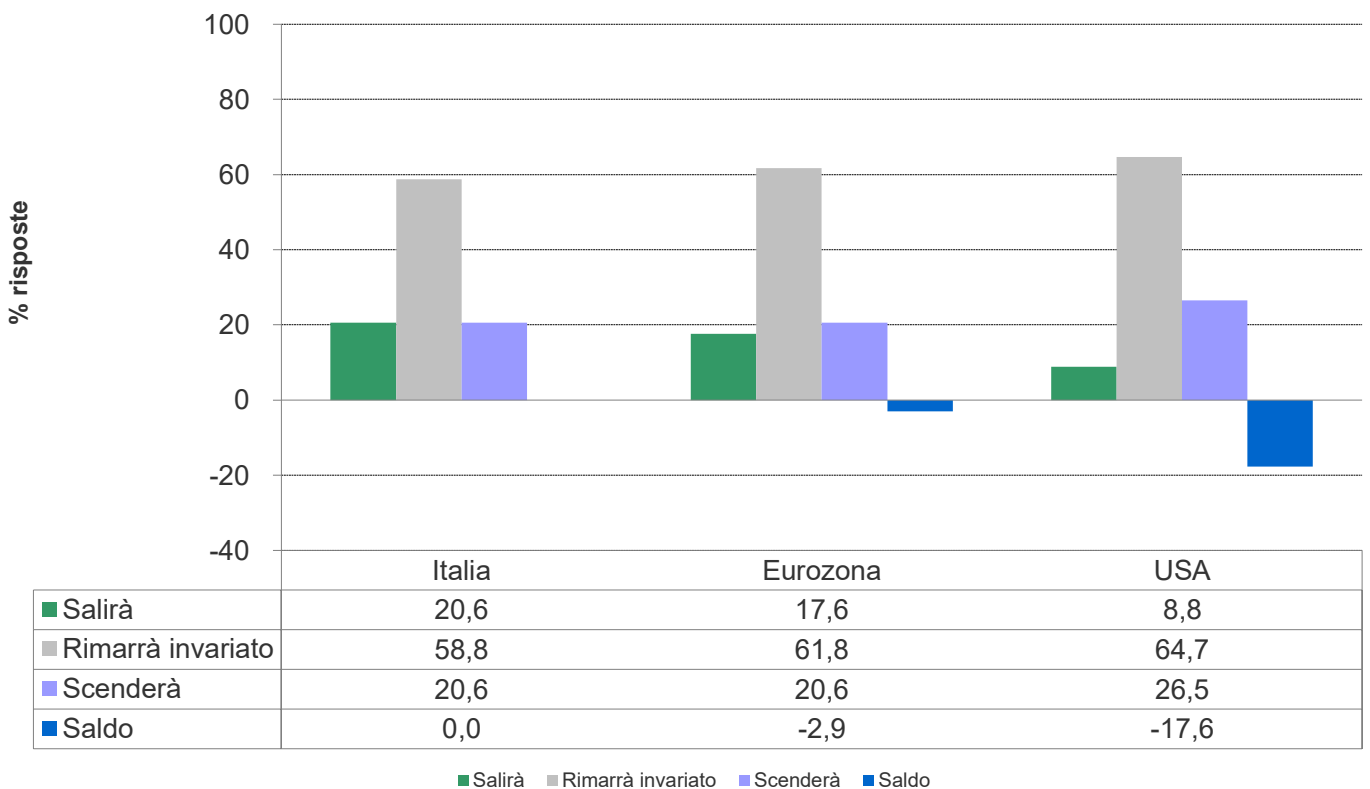
Aspettative sull'Inflazione

Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi



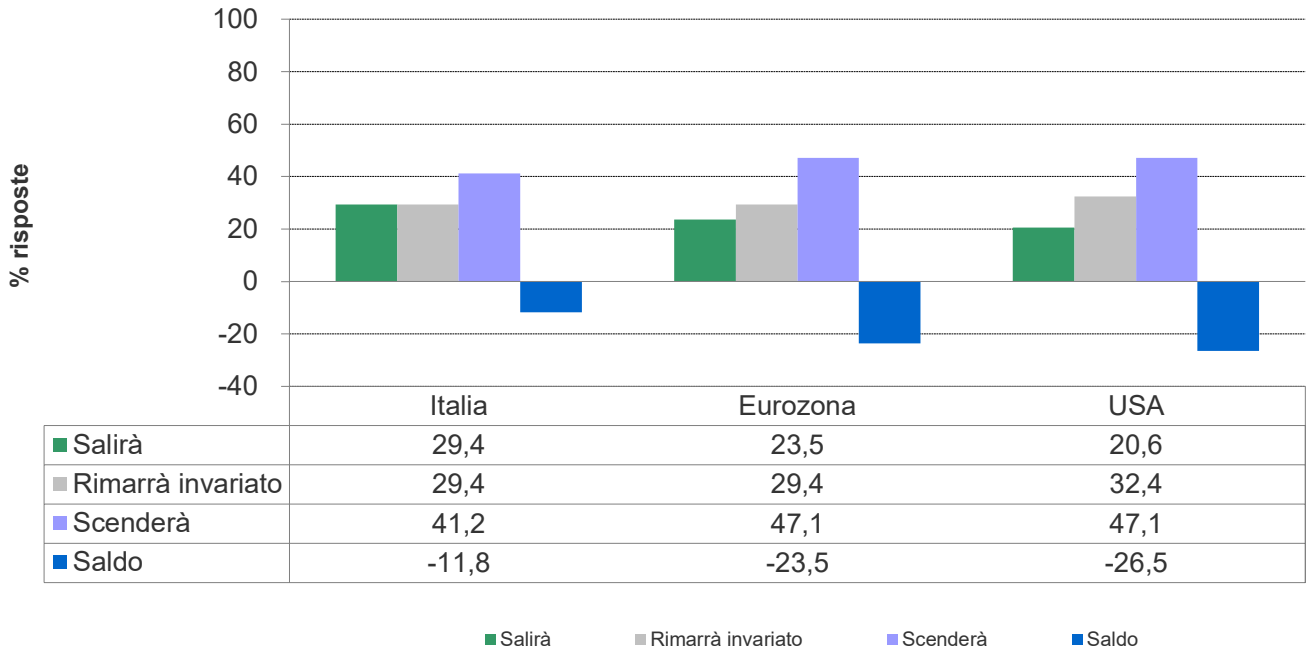
Aspettative sui Tassi a Breve

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



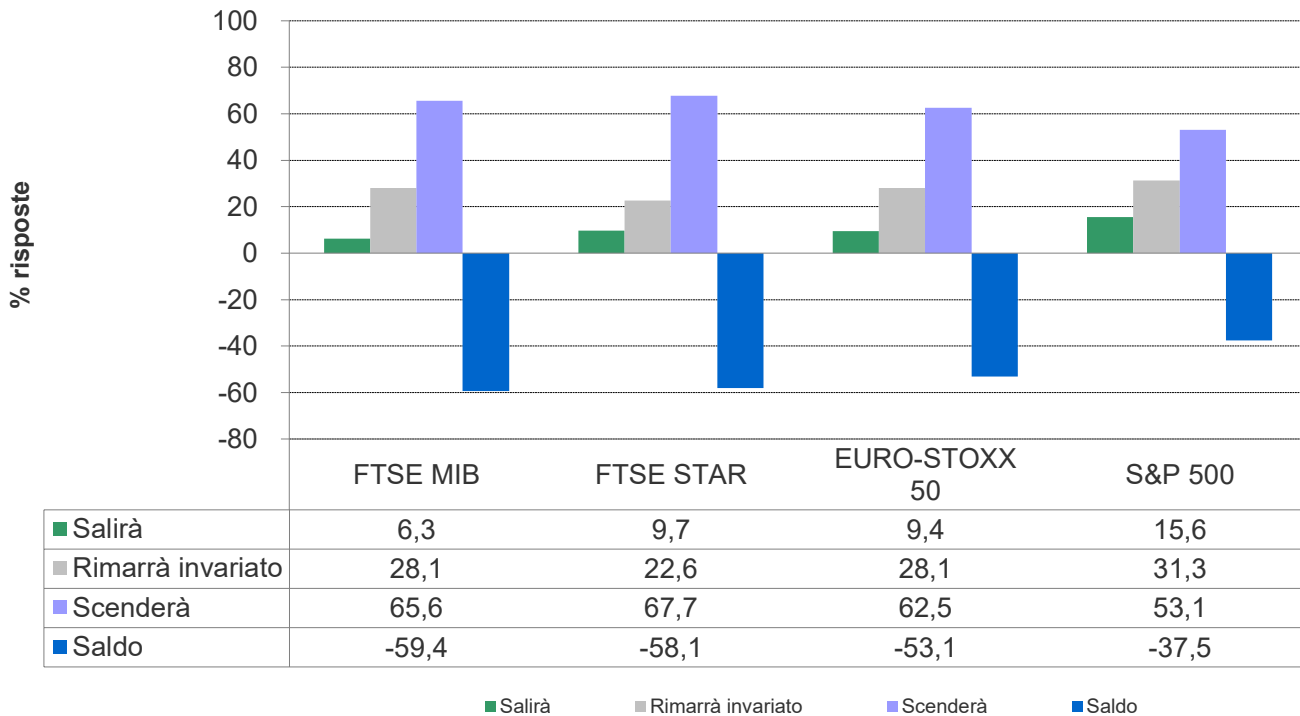
Aspettative sui Tassi a Lungo Termine

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



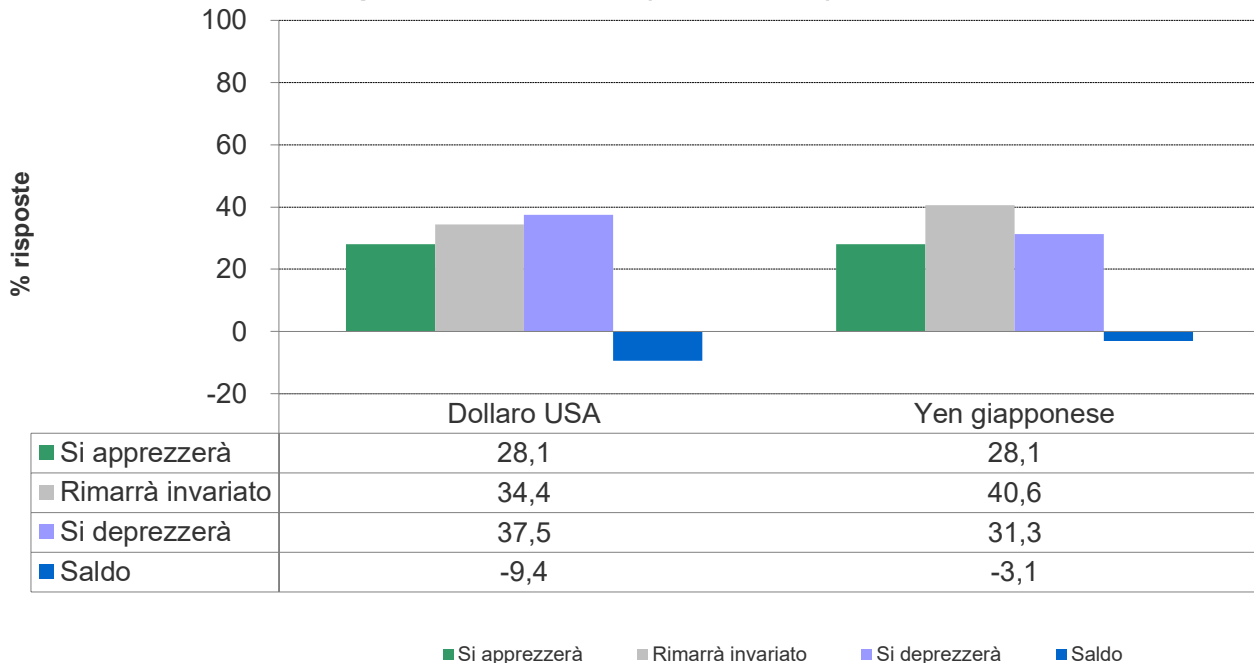
Aspettative sugli Indici Azionari

Aspettative sugli indici azionari, tra sei mesi



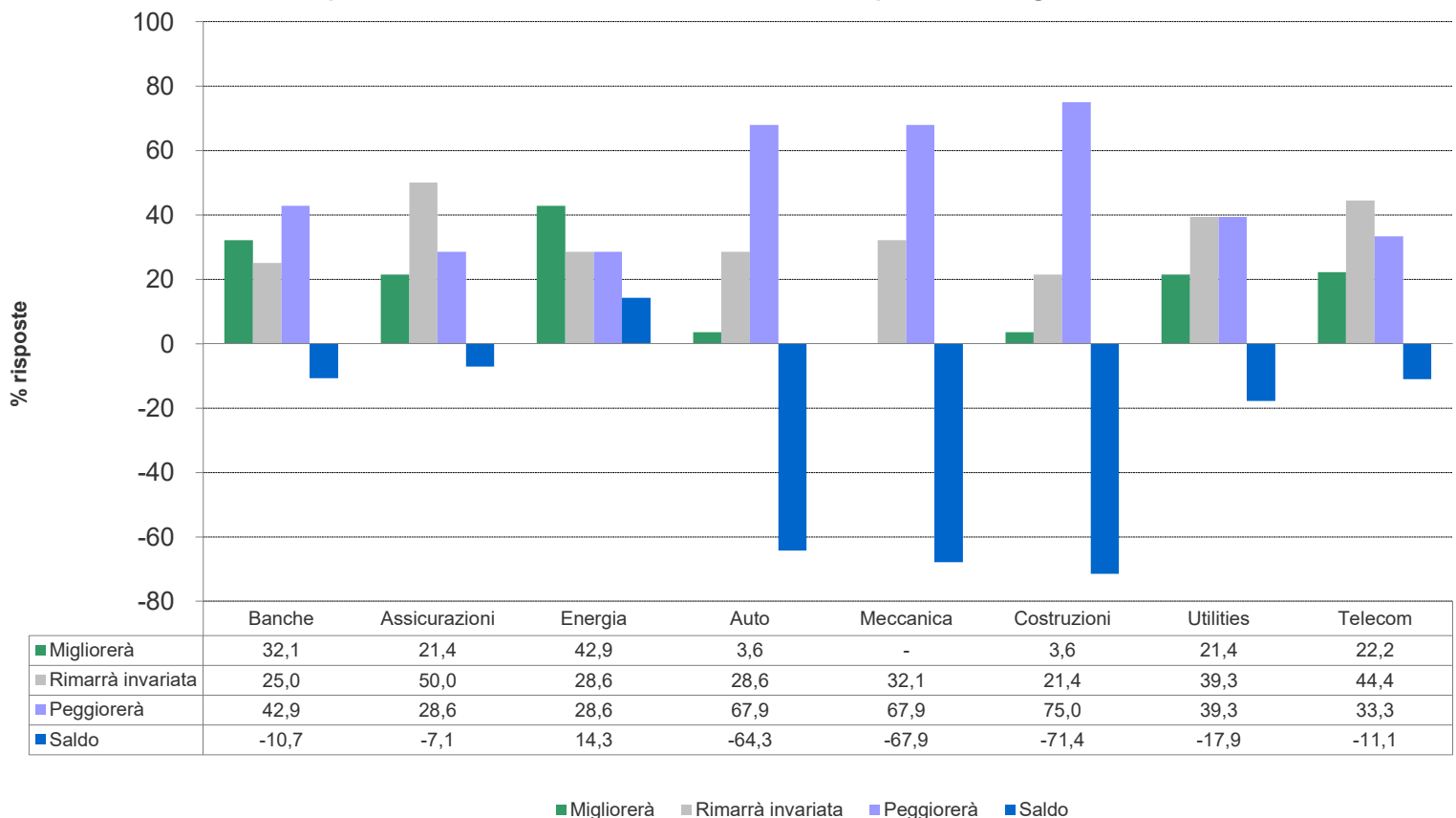
Tasso di Cambio (Euro)

Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi



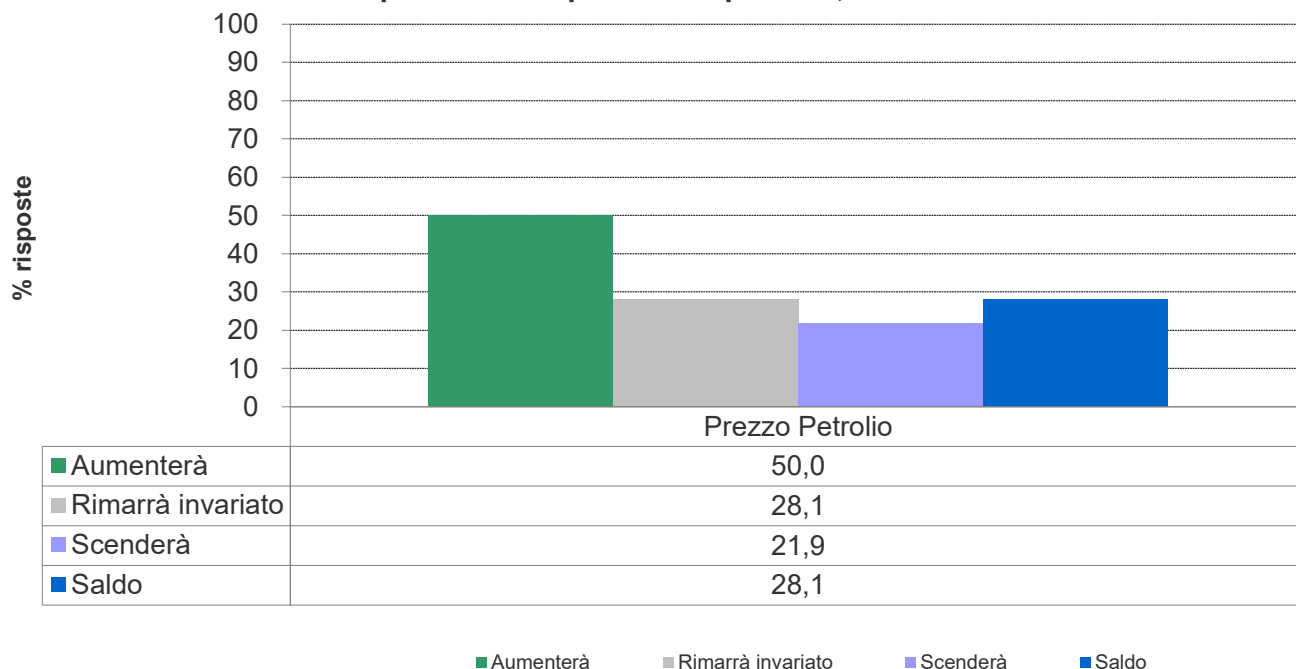
Redditività Aziende Italiane

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

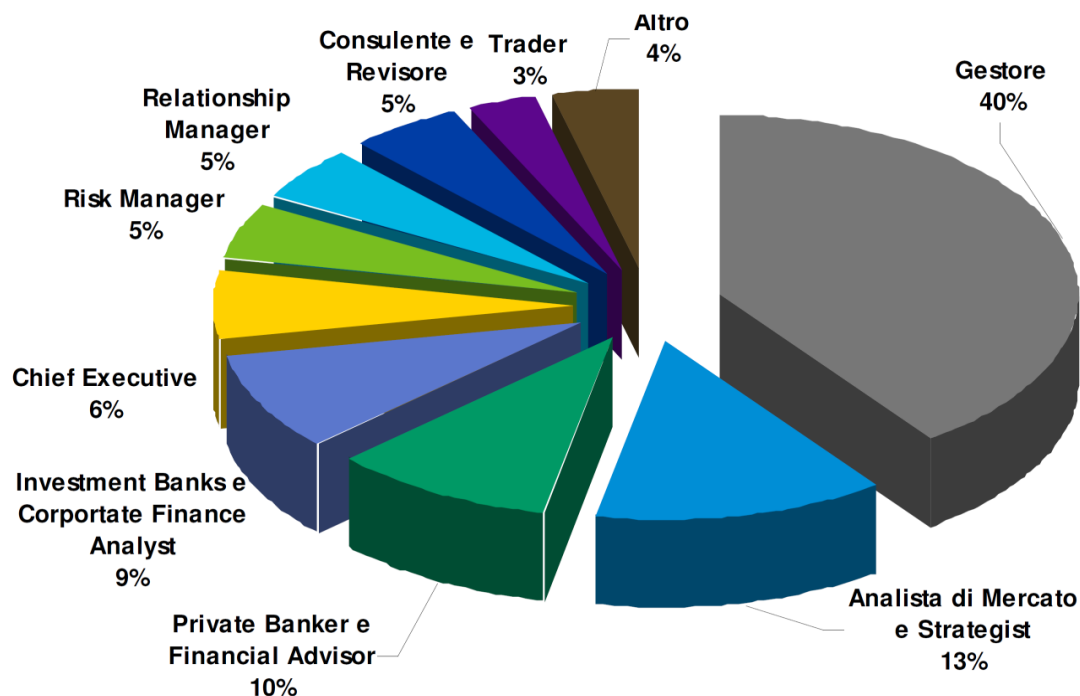


Nel rispetto delle peculiarità del nostro Paese

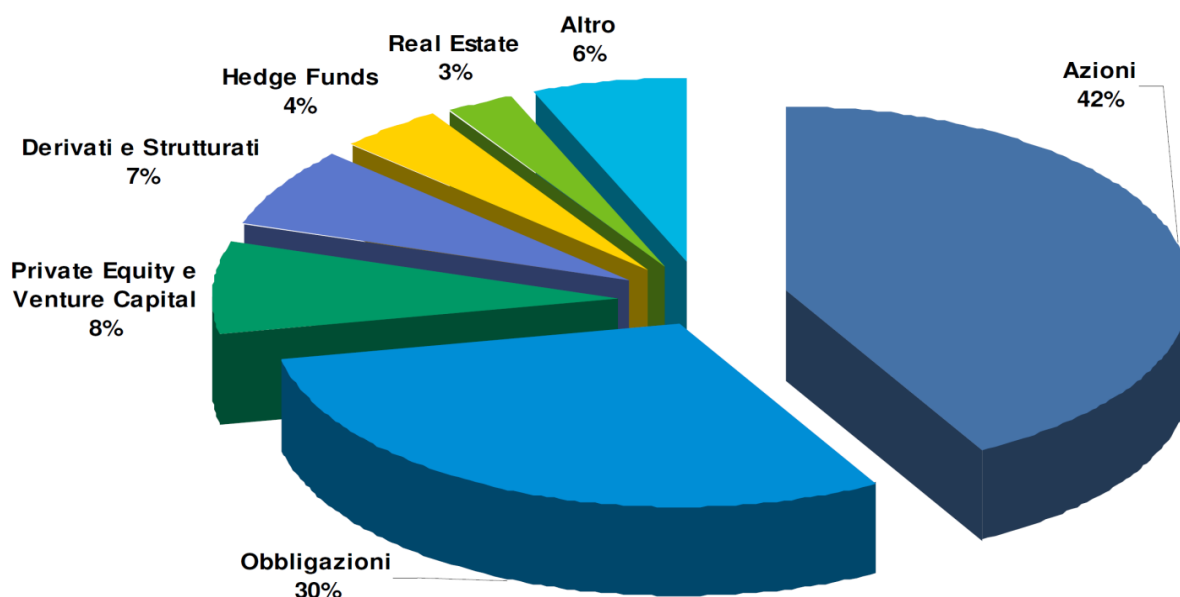
Supporto nel percorso di certificazione

Formazione, attività didattica, informazione sul percorso

Chi sono i Soci di CFA Society Italy



Quali Asset Class coprono i Soci



- www.cfasi.it
- 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.