

Gennaio 2024



CFA SOCIETY ITALY - RADIOCOR  
FINANCIAL BUSINESS SURVEY &  
SENTIMENT INDEX



CFA Society  
Italy

<sup>24 ORE</sup>  
**Radiocor**  
AGENZIA D'INFORMAZIONE

Il sondaggio è stato svolto da CFA Society Italy, in collaborazione con Il Sole 24 Ore Radiocor, tra i suoi soci nel periodo 18 - 31 dicembre 2023.

Il 60% dei partecipanti ritiene stabile la situazione attuale dell'economia del nostro Paese, circa il 36% vede l'economia Italiana in una condizione negativa mentre il 4% evidenzia una situazione positiva.

In termini di **aspettative sui prossimi sei mesi**, il 20% degli intervistati prevede un miglioramento delle condizioni macroeconomiche (+4,6 punti rispetto al mese scorso), il 28% stima condizioni invariate (-2,8% rispetto all'ultimo sondaggio) ed il 52% prevede un peggioramento (-1,8 punti rispetto al mese scorso). La differenza tra coloro che risultano ottimisti sulle prospettive dell'economia italiana rispetto ai pessimisti è pari a **-32**, il valore che rappresenta il **“CFA Society Italy - Radiocor Sentiment Index”** per il mese di **gennaio 2024**. Il dato si mantiene in territorio negativo ma sale ancora di 6,5 punti, un ulteriore recupero rispetto al minimo assoluto di ottobre scorso.

Pur se negative, risalgono le aspettative sul prossimo semestre per l'Eurozona mentre per gli USA si segnala, questo mese, un deciso peggioramento delle attese.

Per quanto riguarda l'inflazione, continua a prevalere la previsione di valori in discesa nei prossimi sei mesi. Coerentemente, sui rendimenti obbligazionari, circa il 90% degli analisti prevede tassi a breve stabili o in discesa. Sui tassi a lunga invece i partecipanti mostrano maggior incertezza sulla prosecuzione del recente ribasso dei rendimenti, in particolare per quanto riguarda l'Italia.

Si confermano negative le attese per l'andamento dei mercati azionari di tutte le aree: dopo i rialzi dell'ultimo periodo, aumentano le previsioni per ribassi dei principali indici.

La previsione è accompagnata da una stima di utili generalmente in calo per le aziende italiane (ad eccezione del settore Telecom).

Sulle valute, il dollaro è previsto deprezzarsi, al contrario dello Yen che, potenzialmente favorito da una politica monetaria giapponese meno espansiva, è atteso apprezzarsi.

Sul petrolio, infine, si prevedono quotazioni in lieve aumento nei prossimi sei mesi, con due/terzi degli analisti che si attende comunque prezzi del greggio sostanzialmente invariati.

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: 25 professionisti del settore finanziario italiano, soci di CFA Society Italy, hanno partecipato al sondaggio svolto nel periodo 18/12/2023 - 31/12/2023.**

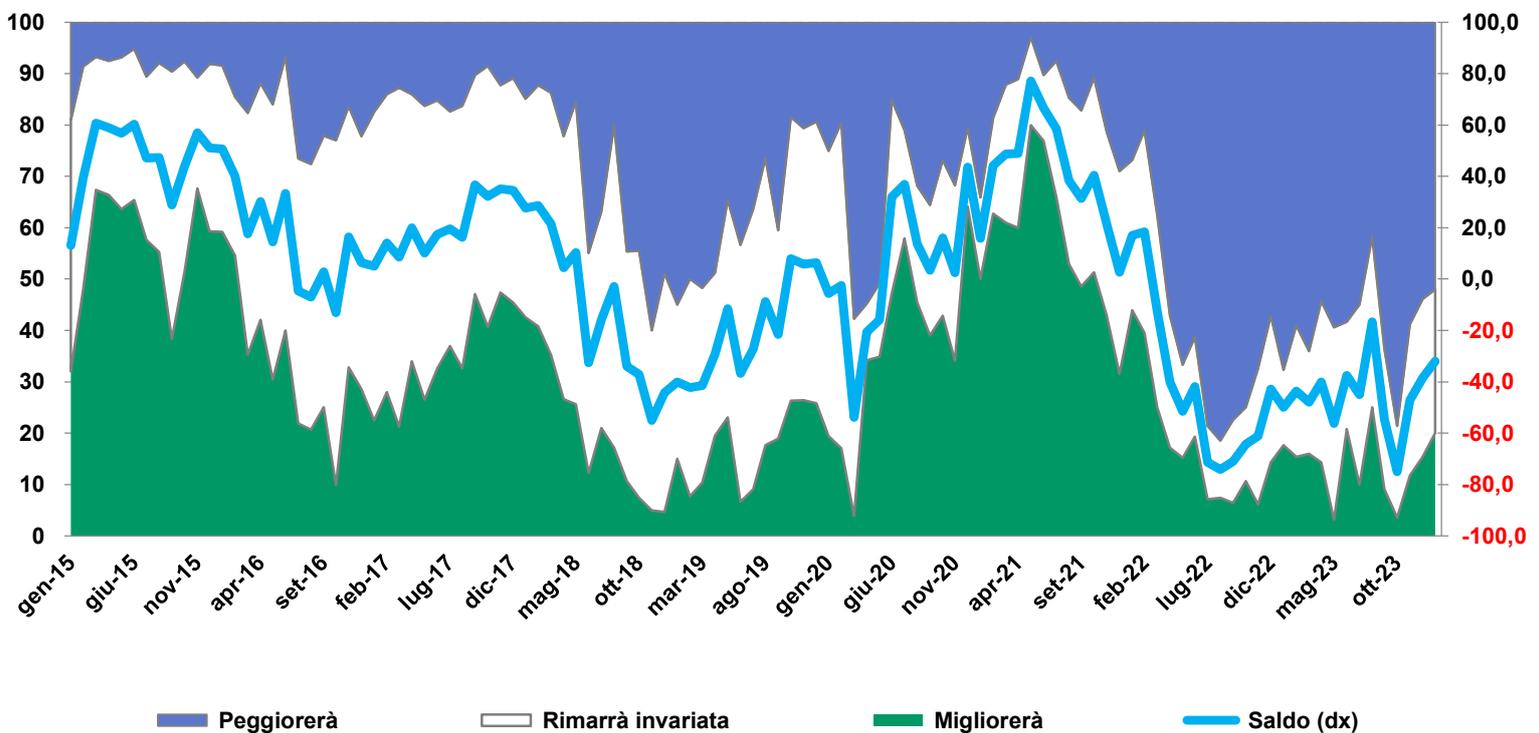
**Agli intervistati è stato chiesto di esprimere le proprie aspettative sui prossimi sei mesi.**

**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 -32. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

## CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 02/01/2024

### 1. Situazione macroeconomica attuale

	Positiva	Stabile	Negativa	Saldo
Italia	4,0	60,0	36,0	-32,0
Eurozona	4,0	60,0	36,0	-32,0
USA	20,0	56,0	24,0	-4,0

### 2. Aspettative economiche a sei mesi

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Italia (indice di sentiment)	20,0	28,0	52,0	-32,0
Eurozona	20,0	32,0	48,0	-28,0
USA	8,0	36,0	56,0	-48,0

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	16,0	20,0	64,0	-48,0
Eurozona	12,0	12,0	76,0	-64,0
USA	8,0	28,0	64,0	-56,0

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	8,3	37,5	54,2	-45,8
Eurozona	8,3	37,5	54,2	-45,8
USA	4,2	33,3	62,5	-58,3

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	28,0	36,0	36,0	-8,0
Eurozona	16,0	44,0	40,0	-24,0
USA	12,0	52,0	36,0	-24,0

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
FTSE MIB	17,4	30,4	52,2	-34,8
FTSE STAR	18,2	31,8	50,0	-31,8
EURO-STOXX 50	21,7	30,4	47,8	-26,1
S&P 500	21,7	26,1	52,2	-30,4

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

	Si apprezzerà	Rimarrà invariato	Si deprezzerà	Saldo
Dollaro USA	17,4	39,1	43,5	-26,1
Yen giapponese	52,4	33,3	14,3	38,1

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

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Bancario	23,8	28,6	47,6	-23,8
Assicurativo	21,1	42,1	36,8	-15,8
Petroliero	26,3	10,5	63,2	-36,8
Automobilistico	5,3	26,3	68,4	-63,2
Meccanica	10,5	36,8	52,6	-42,1
Costruzioni	-	20,0	80,0	-80,0
Utilities	20,0	50,0	30,0	-10,0
Telecomunicazioni	26,3	47,4	26,3	0,0

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

Aumenterà	22,7
Rimarrà invariato	63,6
Scenderà	13,6
<b>Saldo</b>	<b>9,1</b>

### CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 02/01/2024

1. Situazione macroeconomica attuale								
	Positiva		Stabile		Negativa		Saldo	diff. mese scorso
Italia	4,0	-3,7	60,0	10,0	36,0	-6,3	-32,0	2,6
Eurozona	4,0	-3,7	60,0	10,0	36,0	-6,3	-32,0	2,6
USA	20,0	-10,8	56,0	2,2	24,0	8,6	-4,0	-19,4

2. Aspettative economiche a sei mesi								
	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso
Italia (indice di sentiment)	20,0	4,6	28,0	-2,8	52,0	-1,8	-32,0	6,5
Eurozona	20,0	4,6	32,0	-2,6	48,0	-2,0	-28,0	6,6
USA	8,0	-7,4	36,0	-14,0	56,0	21,4	-48,0	-28,8

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi								
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	16,0	0,6	20,0	0,8	64,0	-1,4	-48,0	2,0
Eurozona	12,0	-3,4	12,0	-3,4	76,0	6,8	-64,0	-10,2
USA	8,0	-7,4	28,0	12,6	64,0	-5,2	-56,0	-2,2

4. Aspettative sul tasso di interesse a breve termine, tra sei mesi								
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	8,3	-7,1	37,5	-8,7	54,2	15,7	-45,8	-22,8
Eurozona	8,3	-3,2	37,5	-8,7	54,2	11,9	-45,8	-15,1
USA	4,2	-3,5	33,3	-12,8	62,5	16,3	-58,3	-19,9

5. Aspettative sul tasso di interesse a lungo termine, tra sei mesi								
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	28,0	-10,5	36,0	12,9	36,0	-2,5	-8,0	-8,0
Eurozona	16,0	-14,8	44,0	17,1	40,0	-2,3	-24,0	-12,5
USA	12,0	-11,1	52,0	25,1	36,0	-14,0	-24,0	2,9

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi								
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
FTSE MIB	17,4	-10,6	30,4	-1,6	52,2	12,2	-34,8	-22,8
FTSE STAR	18,2	-15,2	31,8	6,8	50,0	8,3	-31,8	-23,5
EURO-STOXX 50	21,7	-10,3	30,4	-1,6	47,8	11,8	-26,1	-22,1
S&P 500	21,7	-6,3	26,1	-5,9	52,2	12,2	-30,4	-18,4

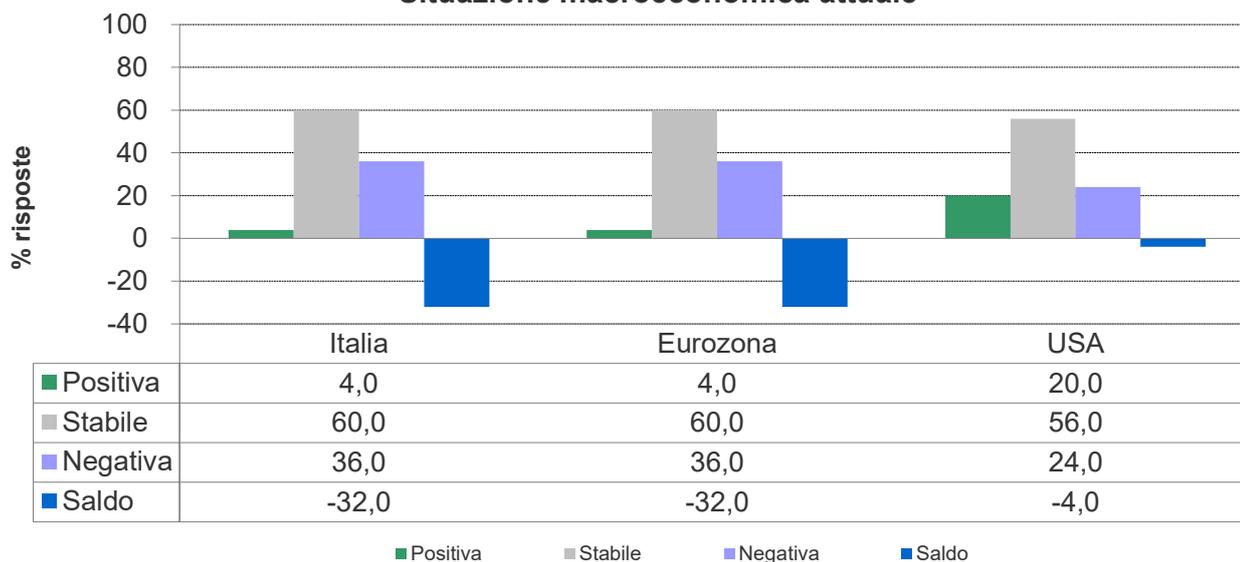
7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi								
	Si apprezzerà		Rimarrà invariato		Si deprezzerà		Saldo	diff. mese scorso
Dollaro USA	17,4	-22,6	39,1	3,1	43,5	19,5	-26,1	-42,1
Yen giapponese	52,4	4,6	33,3	-5,8	14,3	1,2	38,1	3,3

8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei seguenti settori, tra sei mesi								
	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso
Bancario	23,8	5,6	28,6	-16,9	47,6	11,3	-23,8	-5,6
Assicurativo	21,1	-10,8	42,1	-7,9	36,8	18,7	-15,8	-29,4
Petroliero	26,3	-5,5	10,5	-21,3	63,2	26,8	-36,8	-32,3
Automobilistico	5,3	5,3	26,3	-1,0	68,4	-4,3	-63,2	9,6
Meccanica	10,5	6,0	36,8	14,1	52,6	-20,1	-42,1	26,1
Costruzioni	-	0,0	20,0	-16,4	80,0	16,4	-80,0	-16,4
Utilities	20,0	10,9	50,0	-9,1	30,0	-1,8	-10,0	12,7
Telecomunicazioni	26,3	8,1	47,4	-7,2	26,3	-1,0	0,0	9,1

9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi		
	diff. mese scorso	
Aumenterà	22,7	-18,9
Rimarrà invariato	63,6	17,8
Scenderà	13,6	1,1
<b>Saldo</b>	<b>9,1</b>	<b>-20,1</b>

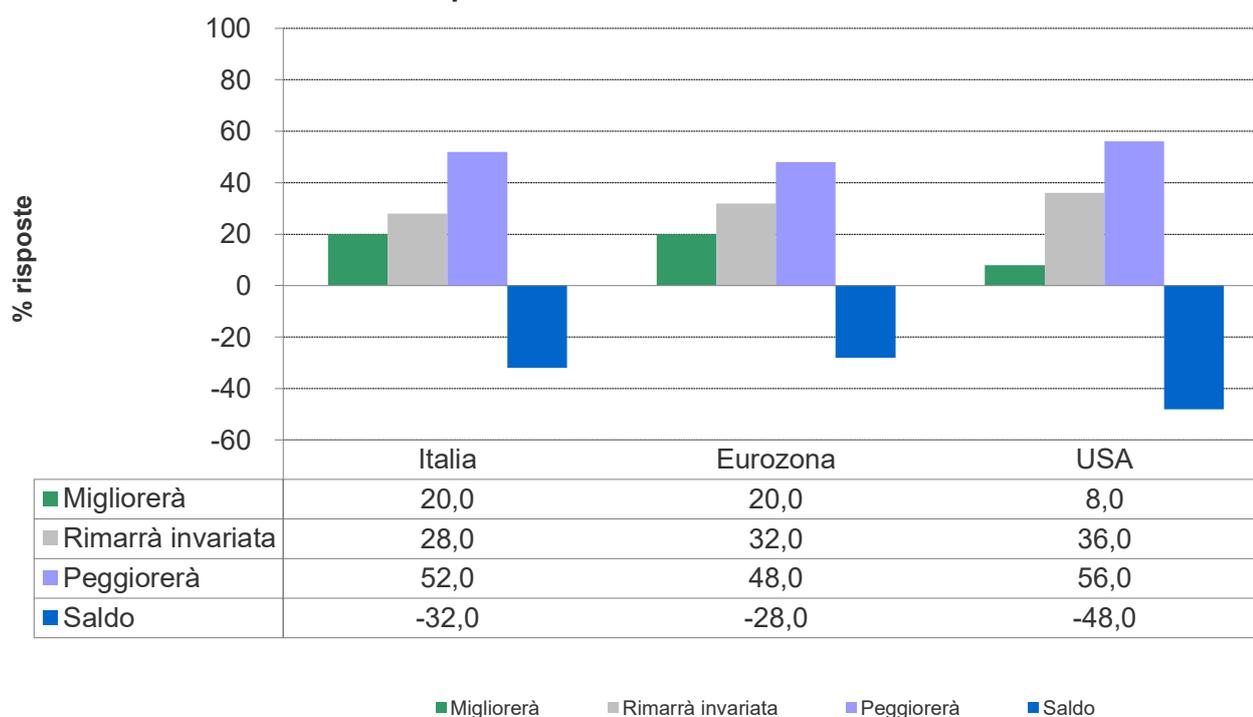
## Situazione Macroeconomica Attuale

### Situazione macroeconomica attuale



## Aspettative Economiche – Sentiment Index

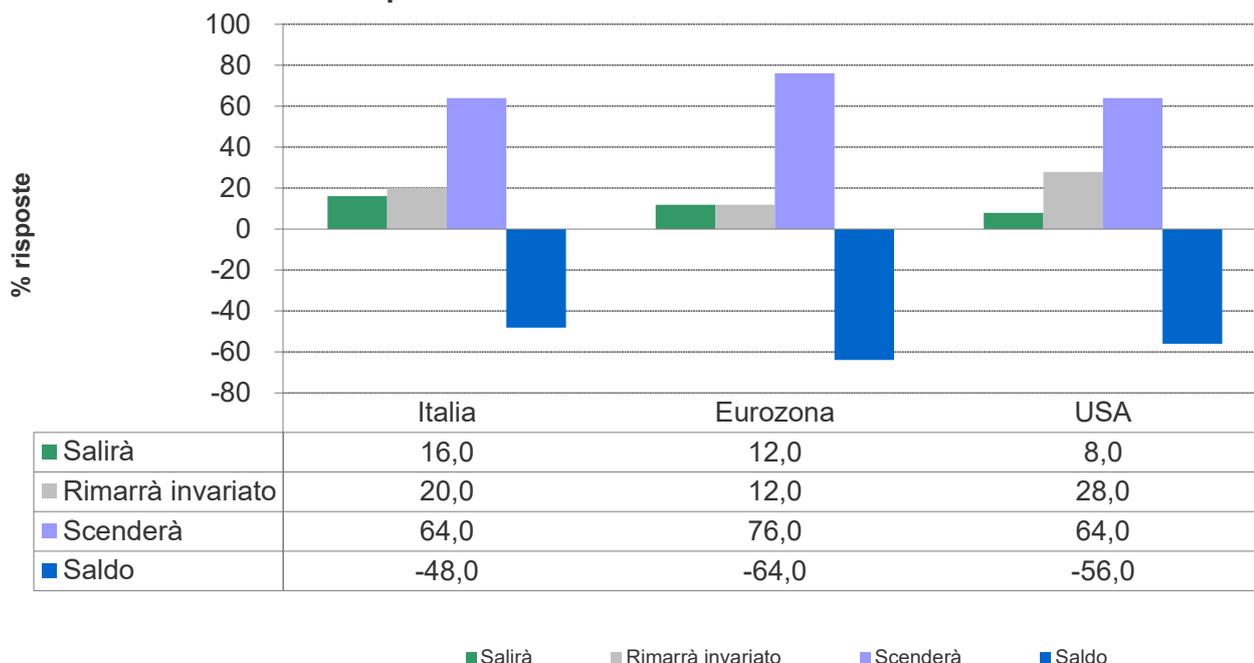
### Aspettative economiche a sei mesi



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 -32. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

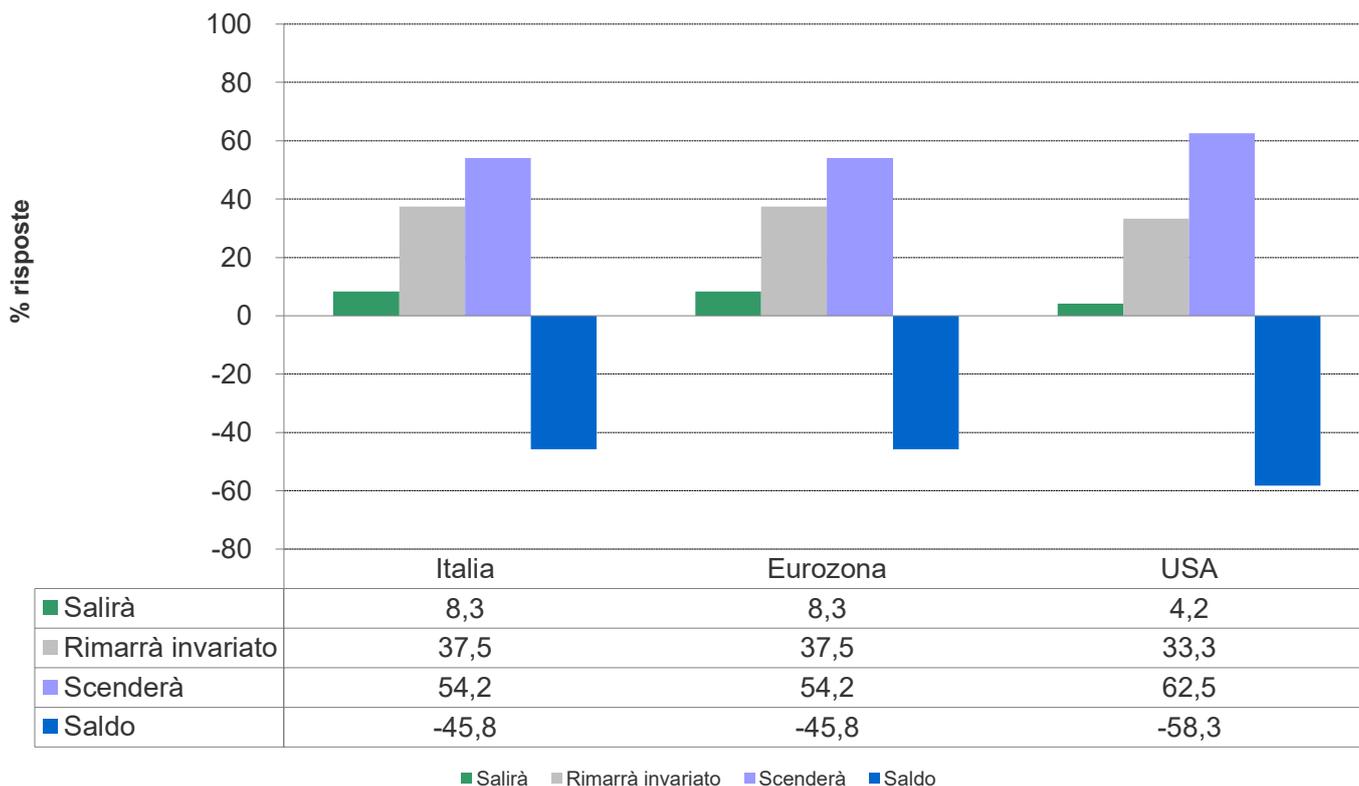
## Aspettative sull'Inflazione

### Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi



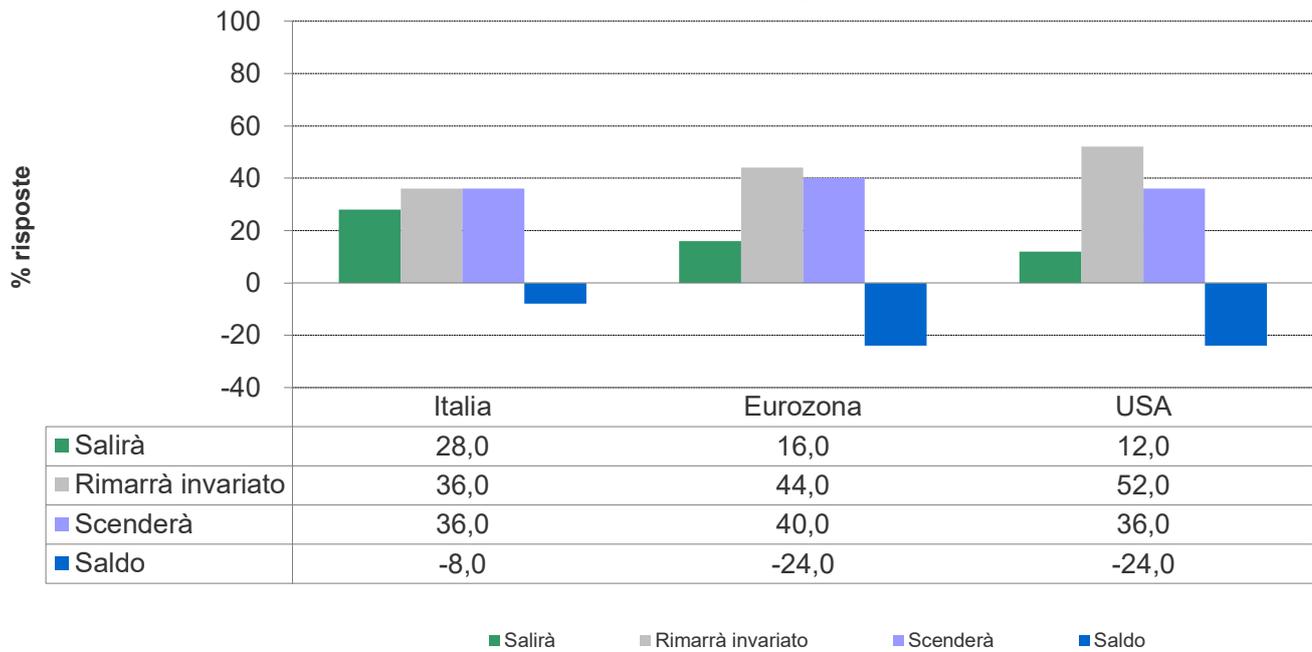
## Aspettative sui Tassi a Breve

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



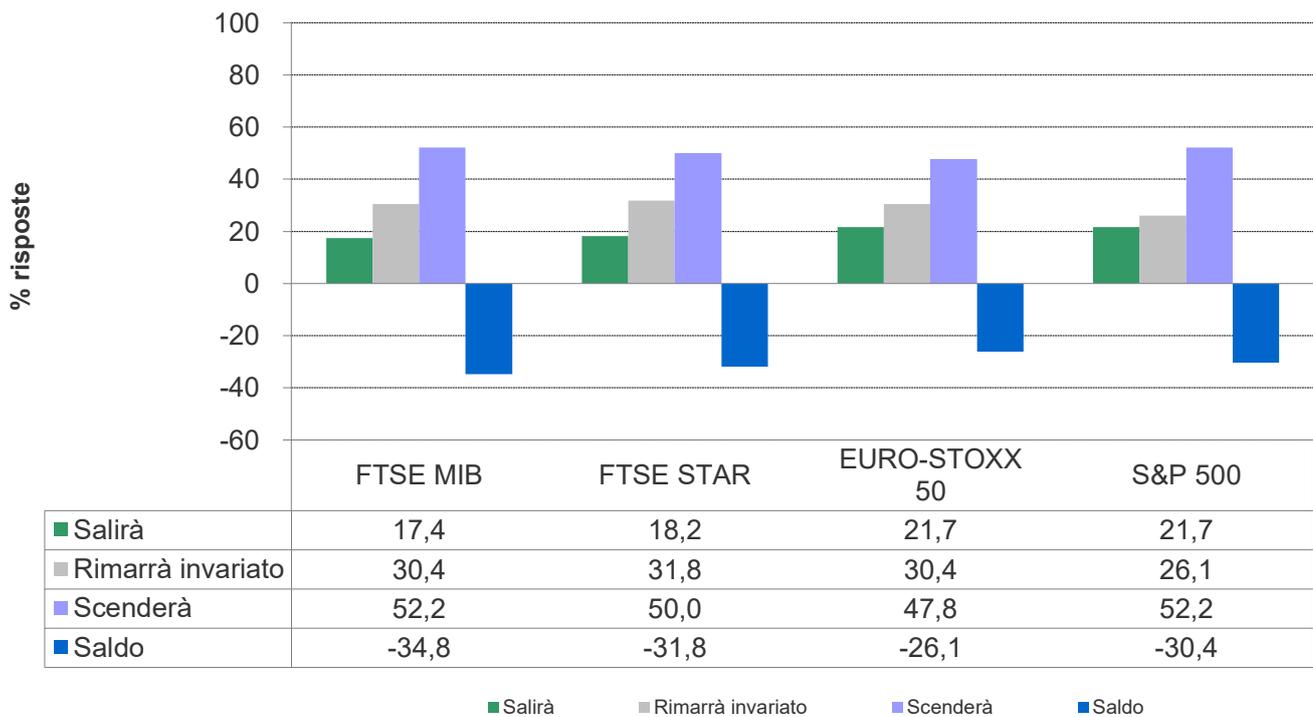
## Aspettative sui Tassi a Lungo Termine

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



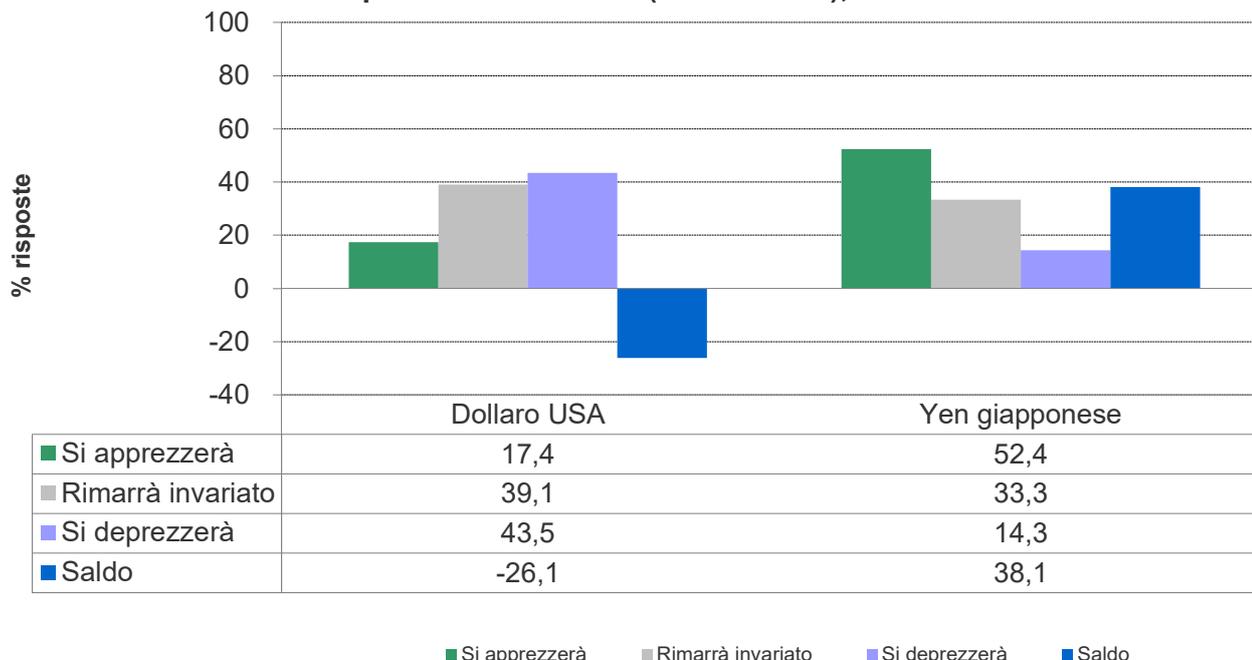
## Aspettative sugli Indici Azionari

Aspettative sugli indici azionari, tra sei mesi



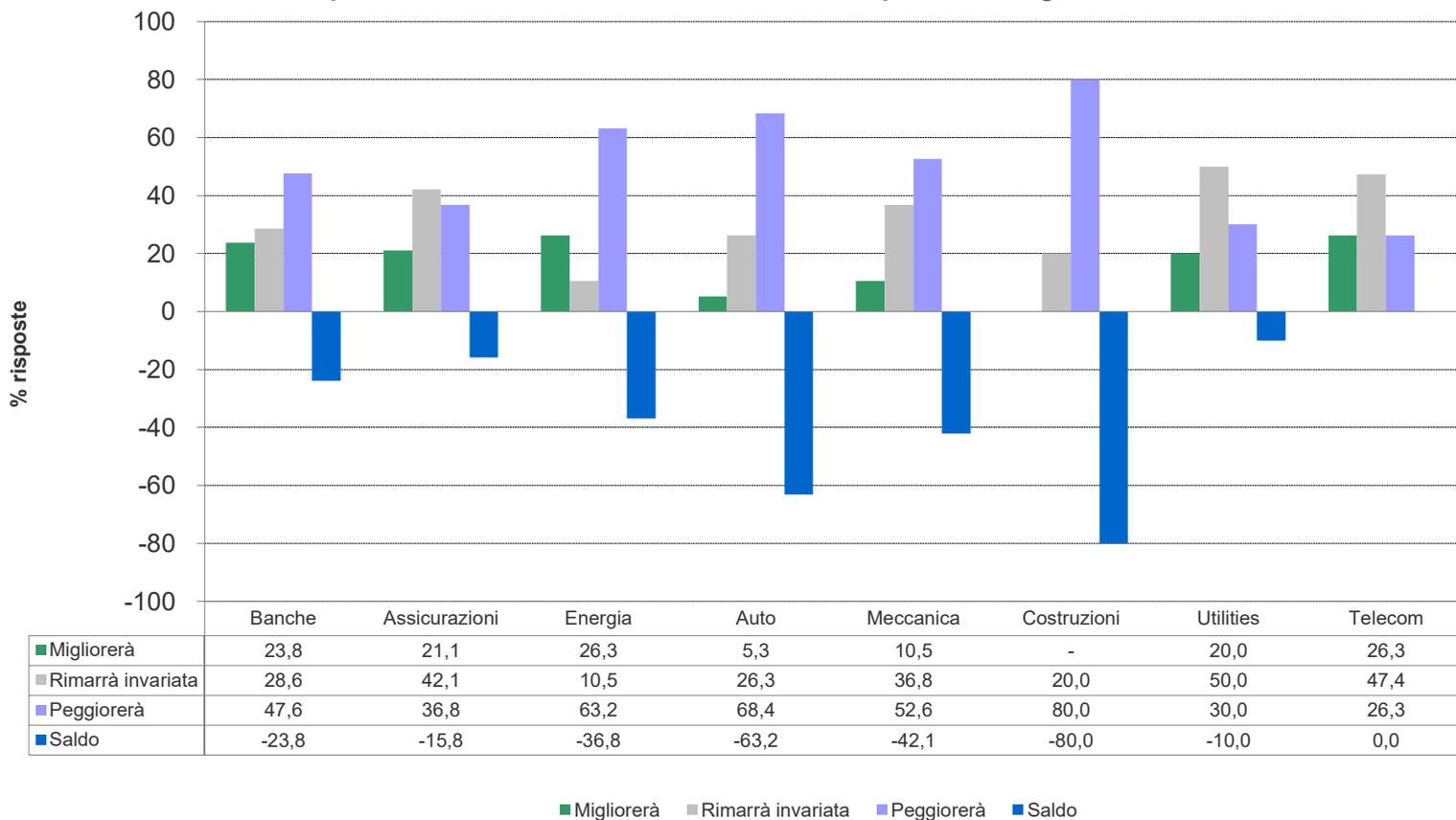
## Tasso di Cambio (Euro)

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



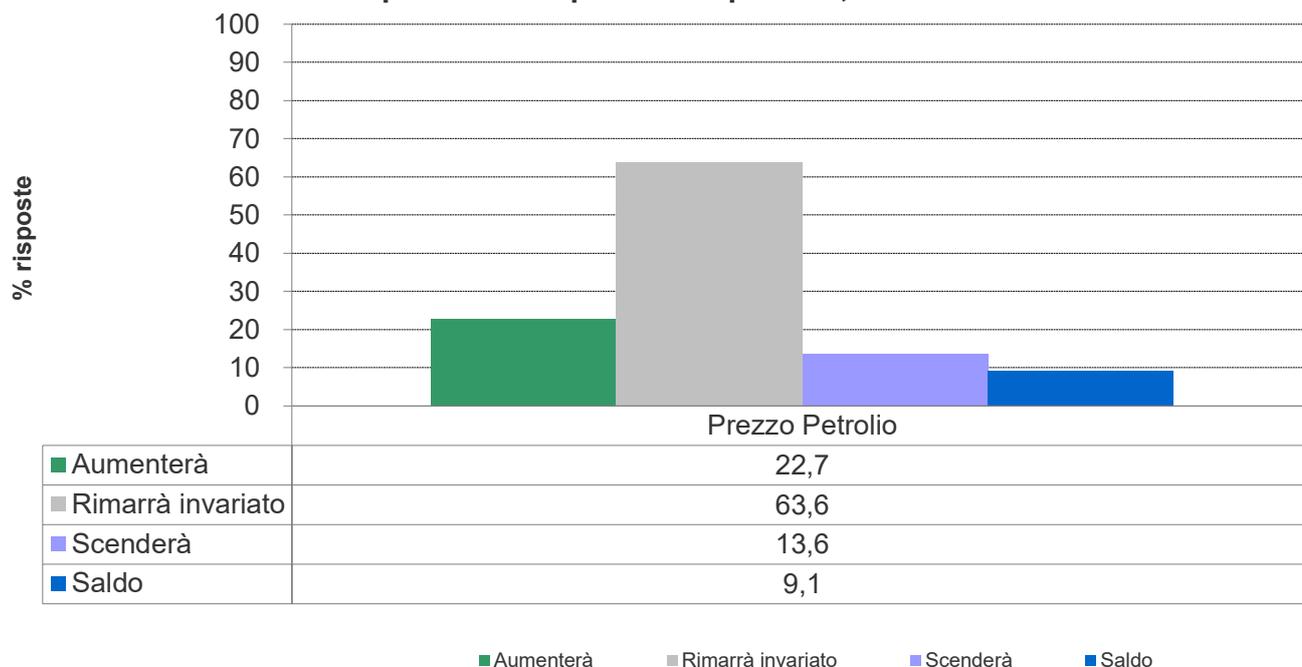
## Redditività Aziende Italiane

### 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**

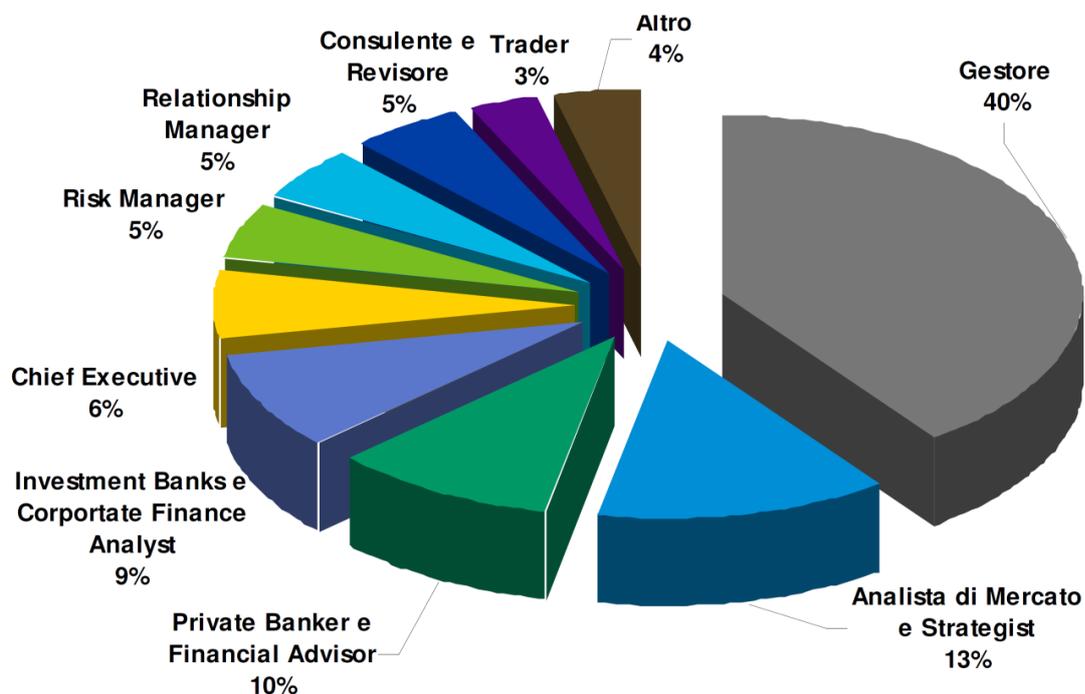


Nel rispetto delle peculiarità del nostro Paese

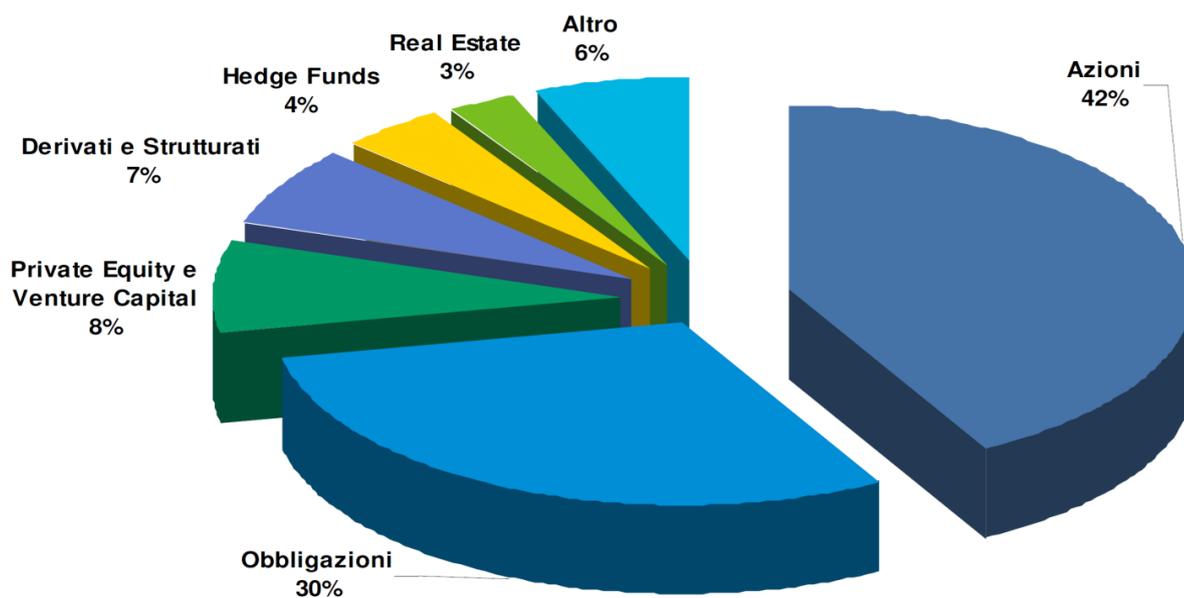
Supporto nel percorso di certificazione

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)
- [segreteriaacfaitalia@cfasi.it](mailto:segreteriaacfaitalia@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.