

Marzo 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 19 - 29 febbraio 2024.

Circa due-terzi dei partecipanti ritiene stabile la situazione attuale dell'economia del nostro Paese, circa il 4% vede l'economia Italiana in una condizione positiva mentre il 30% ritiene ancora sia presente una dinamica negativa.

In termini di **aspettative sui prossimi sei mesi**, il 30,4% degli intervistati prevede un miglioramento delle condizioni macroeconomiche (+11,9 punti rispetto al mese scorso), un ulteriore 30,4% stima condizioni invariate (-14% rispetto all'ultimo sondaggio) ed il 39,1% prevede un peggioramento (+2,1 punti rispetto al mese scorso). La differenza tra coloro che risultano ottimisti sulle prospettive dell'economia italiana rispetto ai pessimisti è pari a **-8,7**, il valore che rappresenta il **“CFA Society Italy - Radiocor Sentiment Index”** per il mese di **marzo 2024**. Pur ancora su livelli negativi, il dato risulta in ulteriore aumento (+9,8 punti rispetto ad inizio febbraio), proseguendo la fase di rialzo verso la neutralità.

Rimangono ancora negative anche le aspettative sul prossimo semestre per l'Eurozona e per gli USA, con un peggioramento per quest'ultima rispetto al mese scorso.

Per quanto riguarda l'inflazione, gli analisti si equi-distribuiscono tra chi si attende una discesa nei prossimi sei mesi e chi stima invece valori invariati. Sui rendimenti obbligazionari, gli analisti prevedono, in prevalenza, tassi a breve in discesa o almento stabili. Sui tassi a lunga invece i partecipanti si attendono tassi in discesa, sebbene circa il 50% degli intervistati ritiene che i rendimenti possano rimanere invariati.

Gli operatori ritengono inoltre che nei prossimi sei mesi gli indici azionari possano correggere le proprie quotazioni, mentre sulle valute l'euro è atteso apprezzarsi sia nei confronti del dollaro che dello yen.

Infine, sul petrolio, ci si attende una stabilità dei prezzi, con una identica percentuale degli operatori che stimano un rialzo o un ribasso delle quotazioni.

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: 23 professionisti del settore finanziario italiano, soci di CFA Society Italy, hanno partecipato al sondaggio svolto nel periodo 19/02/2024 - 29/02/2024.**

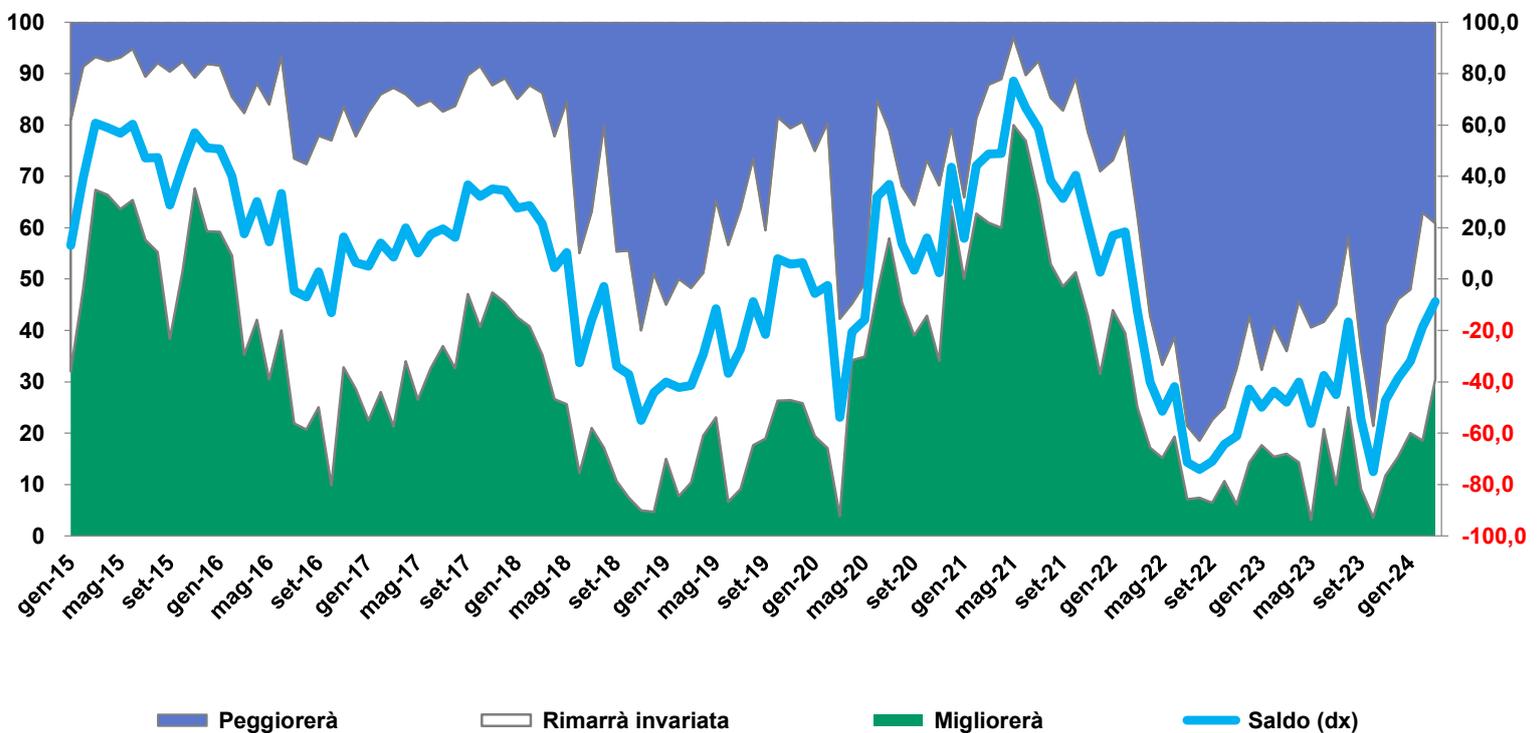
**Agli intervistati è stato chiesto di esprimere le proprie aspettative sui prossimi sei mesi.**

**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 -8,7. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

## CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 04/03/2024

### 1. Situazione macroeconomica attuale

	Positiva	Stabile	Negativa	Saldo
Italia	4,3	65,2	30,4	-26,1
Eurozona	4,3	56,5	39,1	-34,8
USA	56,5	34,8	8,7	47,8

### 2. Aspettative economiche a sei mesi

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Italia (indice di sentiment)	30,4	30,4	39,1	-8,7
Eurozona	26,1	34,8	39,1	-13,0
USA	13,0	43,5	43,5	-30,4

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	4,3	47,8	47,8	-43,5
Eurozona	4,3	47,8	47,8	-43,5
USA	4,3	52,2	43,5	-39,1

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	-	43,5	56,5	-56,5
Eurozona	-	34,8	65,2	-65,2
USA	-	39,1	60,9	-60,9

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	17,4	47,8	34,8	-17,4
Eurozona	8,7	56,5	34,8	-26,1
USA	17,4	47,8	34,8	-17,4

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
FTSE MIB	20,0	30,0	50,0	-30,0
FTSE STAR	20,0	35,0	45,0	-25,0
EURO-STOXX 50	25,0	20,0	55,0	-30,0
S&P 500	20,0	30,0	50,0	-30,0

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

	Si apprezzerà	Rimarrà invariato	Si deprezzerà	Saldo
Dollaro USA	47,4	15,8	36,8	10,5
Yen giapponese	31,6	47,4	21,1	10,5

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

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Bancario	25,0	40,0	35,0	-10,0
Assicurativo	31,6	36,8	31,6	0,0
Petroliero	35,0	30,0	35,0	0,0
Automobilistico	10,0	25,0	65,0	-55,0
Meccanica	15,0	30,0	55,0	-40,0
Costruzioni	30,0	15,0	55,0	-25,0
Utilities	36,8	36,8	26,3	10,5
Telecomunicazioni	35,3	41,2	23,5	11,8

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

Aumenterà	28,6
Rimarrà invariato	42,9
Scenderà	28,6
<b>Saldo</b>	<b>0,0</b>

### CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 04/03/2024

1. Situazione macroeconomica attuale								
	Positiva		Stabile		Negativa		Saldo	diff. mese scorso
Italia	4,3	-9,9	65,2	8,1	30,4	1,9	-26,1	-11,8
Eurozona	4,3	-2,8	56,5	-7,8	39,1	10,6	-34,8	-13,4
USA	56,5	35,1	34,8	-33,1	8,7	-2,0	47,8	37,1

2. Aspettative economiche a sei mesi								
	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso
Italia (indice di sentiment)	30,4	11,9	30,4	-14,0	39,1	2,1	-8,7	9,8
Eurozona	26,1	11,8	34,8	-8,1	39,1	-3,7	-13,0	15,5
USA	13,0	-8,4	43,5	7,8	43,5	0,6	-30,4	-9,0

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi								
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	4,3	-9,9	47,8	19,3	47,8	-9,3	-43,5	-0,6
Eurozona	4,3	-9,9	47,8	19,3	47,8	-9,3	-43,5	-0,6
USA	4,3	-9,9	52,2	27,2	43,5	-17,2	-39,1	7,3

4. Aspettative sul tasso di interesse a breve termine, tra sei mesi								
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	-	0,0	43,5	11,3	56,5	-11,3	-56,5	11,3
Eurozona	-	0,0	34,8	2,6	65,2	-2,6	-65,2	2,6
USA	-	0,0	39,1	16,9	60,9	-16,9	-60,9	16,9

5. Aspettative sul tasso di interesse a lungo termine, tra sei mesi								
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	17,4	6,7	47,8	1,4	34,8	-8,1	-17,4	14,8
Eurozona	8,7	-2,0	56,5	13,7	34,8	-11,6	-26,1	9,6
USA	17,4	6,7	47,8	8,5	34,8	-15,2	-17,4	21,9

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi								
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
FTSE MIB	20,0	0,0	30,0	-14,0	50,0	14,0	-30,0	-14,0
FTSE STAR	20,0	-6,1	35,0	-4,1	45,0	10,2	-25,0	-16,3
EURO-STOXX 50	25,0	-3,0	20,0	-16,0	55,0	19,0	-30,0	-22,0
S&P 500	20,0	-8,0	30,0	-6,0	50,0	14,0	-30,0	-22,0

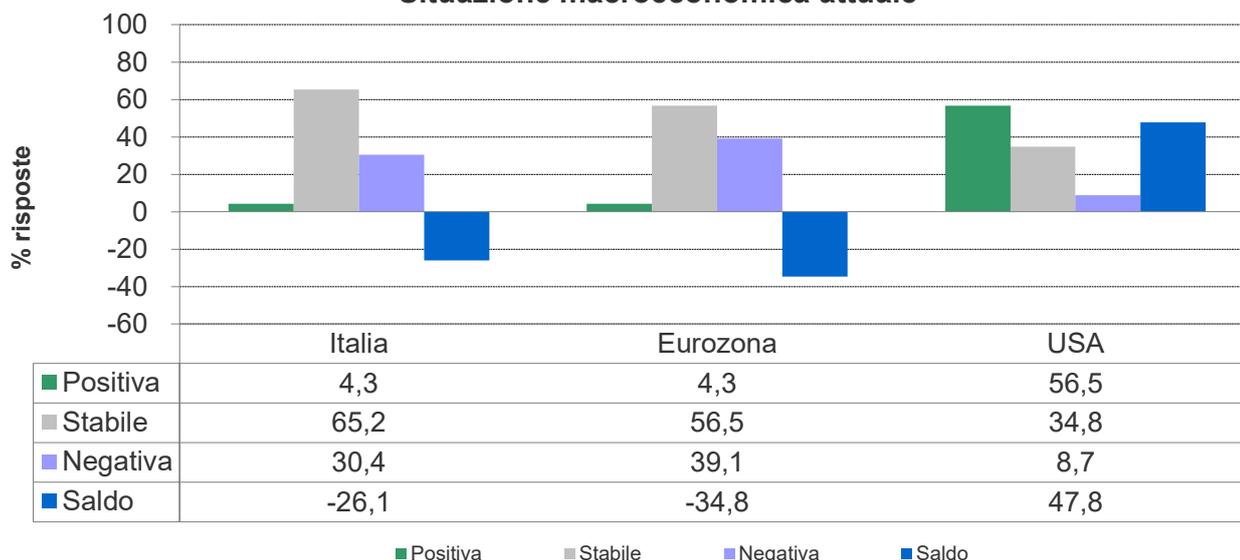
7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi								
	Si apprezzerà		Rimarrà invariato		Si deprezzerà		Saldo	diff. mese scorso
Dollaro USA	47,4	11,4	15,8	-24,2	36,8	12,8	10,5	-1,5
Yen giapponese	31,6	-5,9	47,4	5,7	21,1	0,2	10,5	-6,1

8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei seguenti settori, tra sei mesi								
	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso
Bancario	25,0	-1,1	40,0	-7,8	35,0	8,9	-10,0	-10,0
Assicurativo	31,6	1,1	36,8	-6,6	31,6	5,5	0,0	-4,3
Petroliero	35,0	-4,1	30,0	-4,8	35,0	8,9	0,0	-13,0
Automobilistico	10,0	5,7	25,0	-9,8	65,0	4,1	-55,0	1,5
Meccanica	15,0	15,0	30,0	-17,8	55,0	2,8	-40,0	12,2
Costruzioni	30,0	30,0	15,0	-19,8	55,0	-10,2	-25,0	40,2
Utilities	36,8	6,4	36,8	-19,7	26,3	13,3	10,5	-6,9
Telecomunicazioni	35,3	13,6	41,2	-6,6	23,5	-6,9	11,8	20,5

9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi								
	diff. mese scorso							
Aumenterà	28,6	-9,9						
Rimarrà invariato	42,9	-3,3						
Scenderà	28,6	13,2						
<b>Saldo</b>	<b>0,0</b>	<b>-23,1</b>						

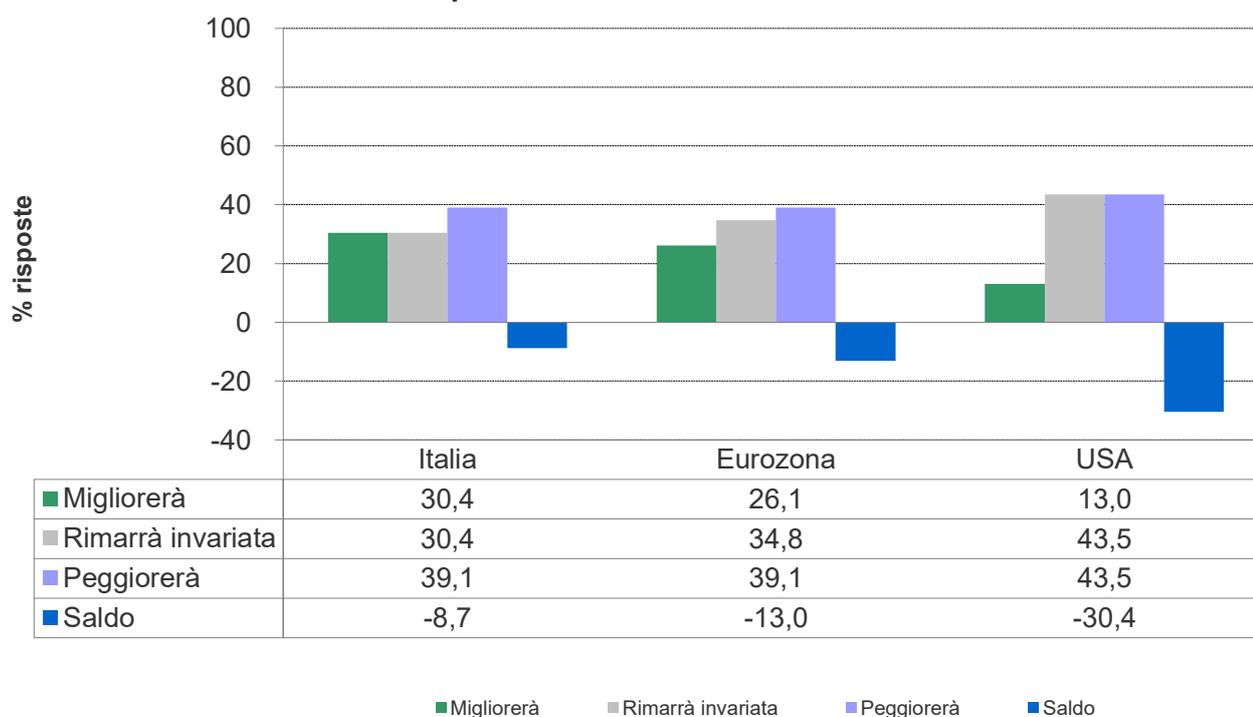
## Situazione Macroeconomica Attuale

### Situazione macroeconomica attuale



## Aspettative Economiche – Sentiment Index

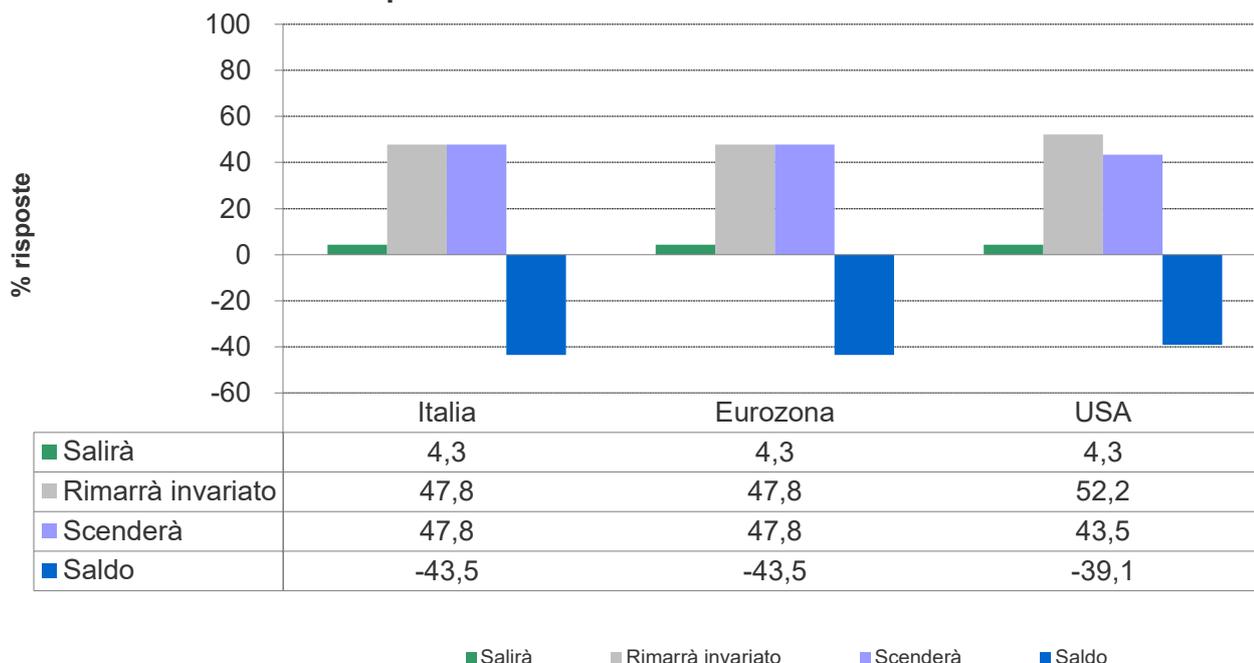
### Aspettative economiche a sei mesi



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 -8,7. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

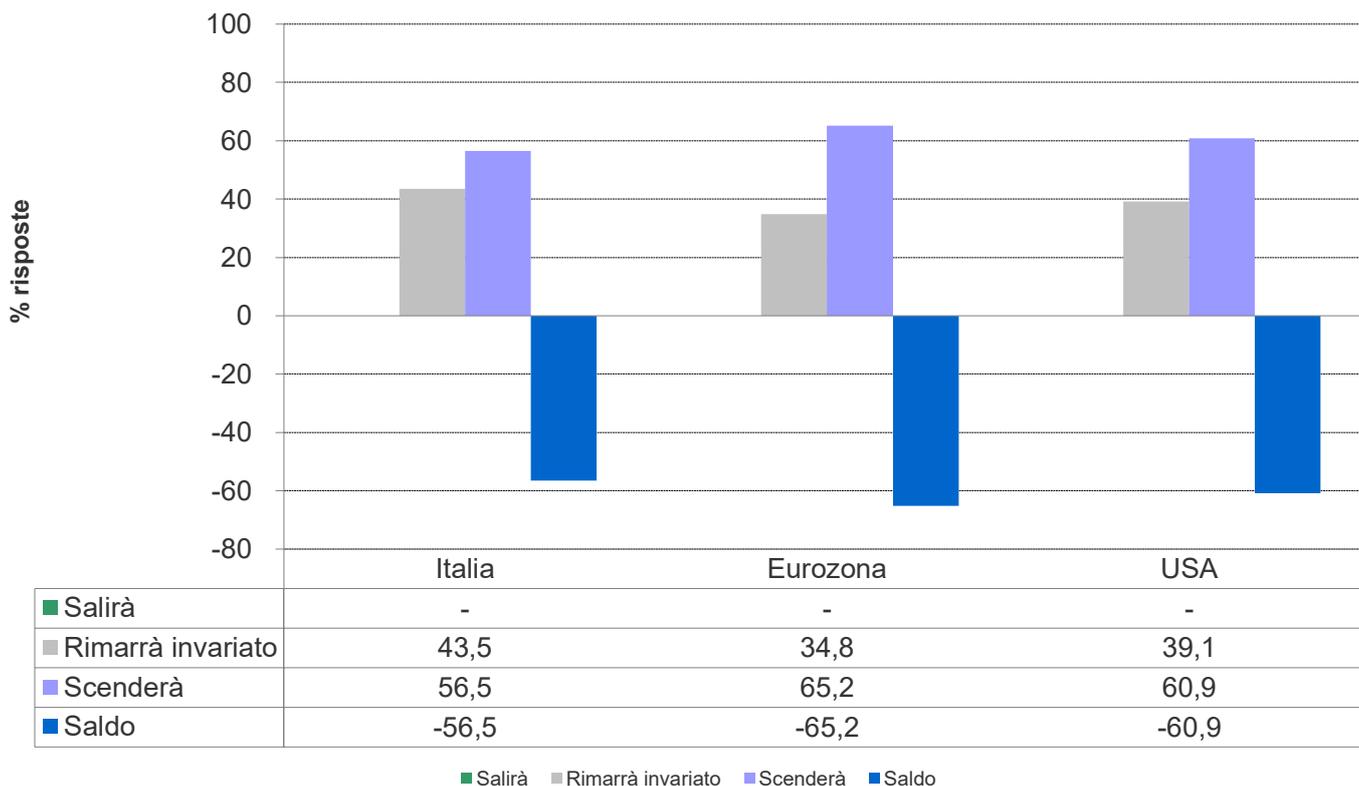
## Aspettative sull'Inflazione

### Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi



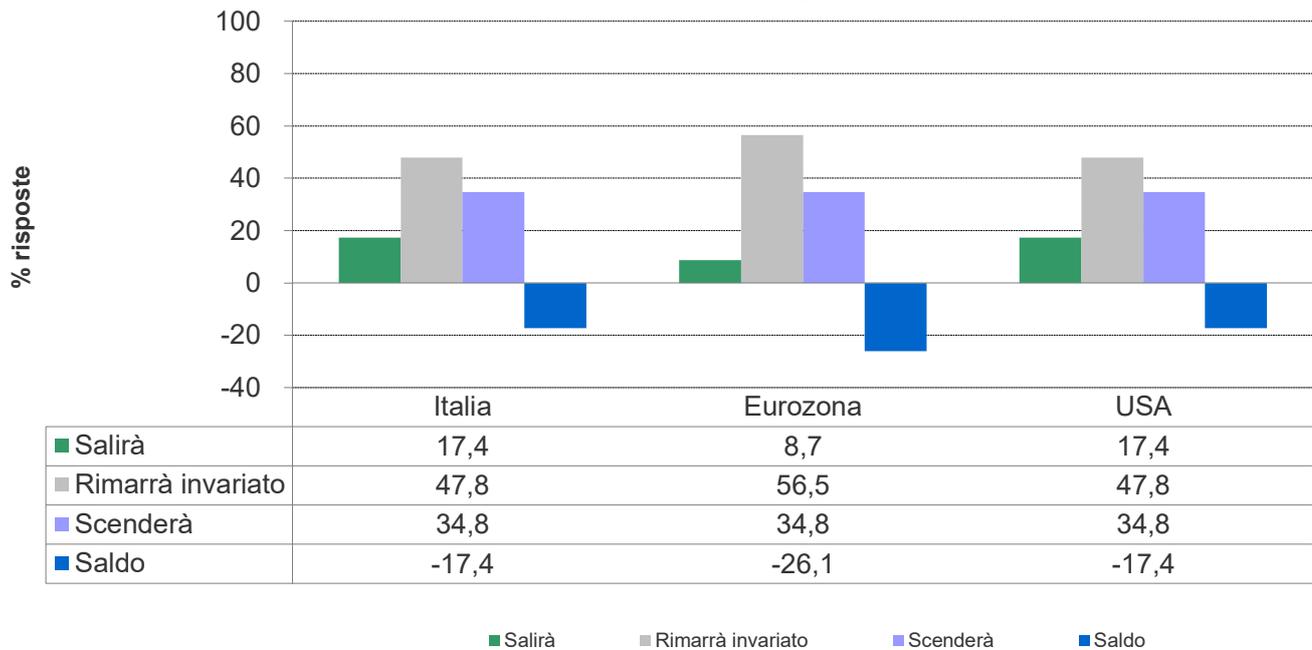
## Aspettative sui Tassi a Breve

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



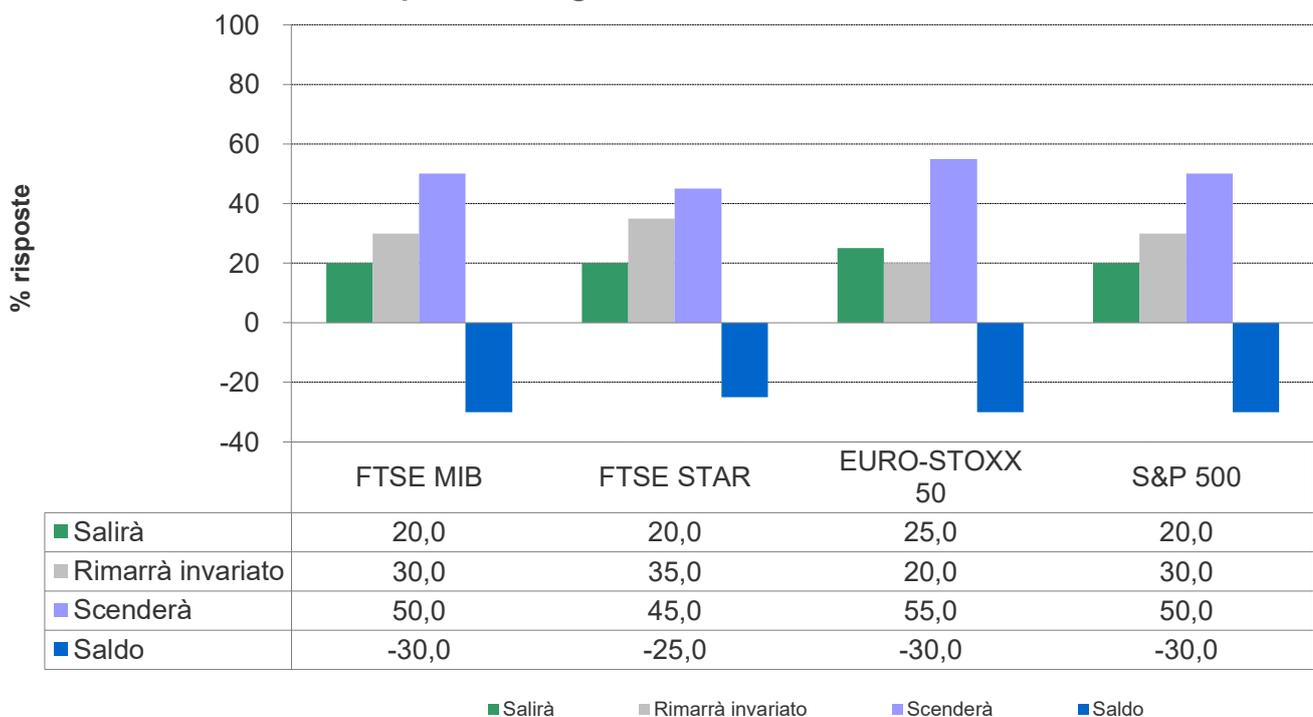
## Aspettative sui Tassi a Lungo Termine

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



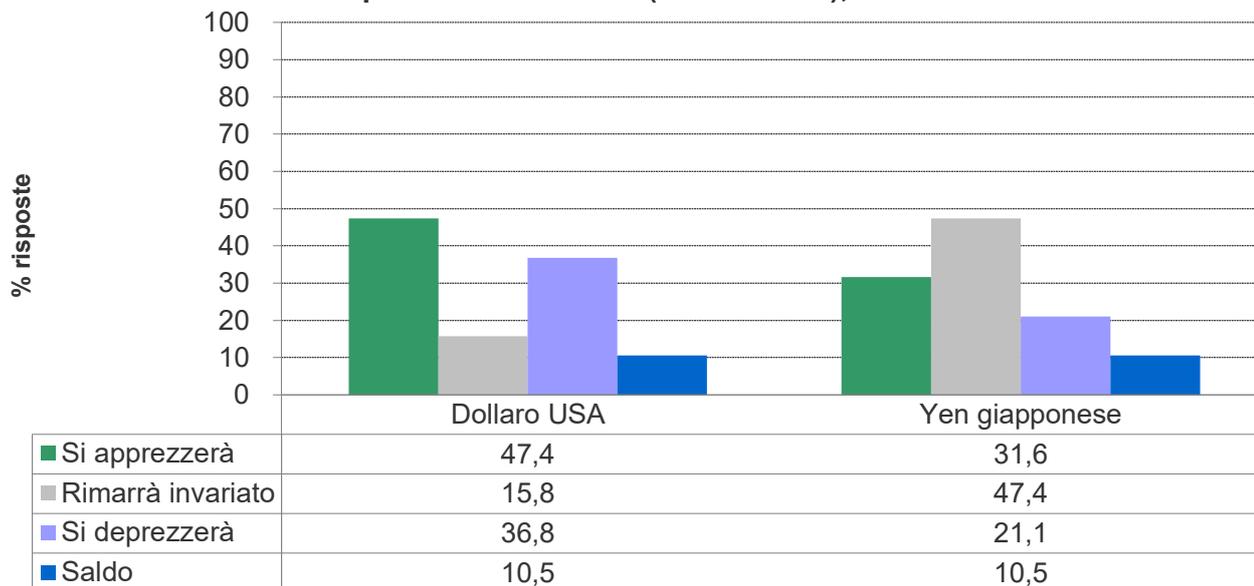
## Aspettative sugli Indici Azionari

Aspettative sugli indici azionari, tra sei mesi



## Tasso di Cambio (Euro)

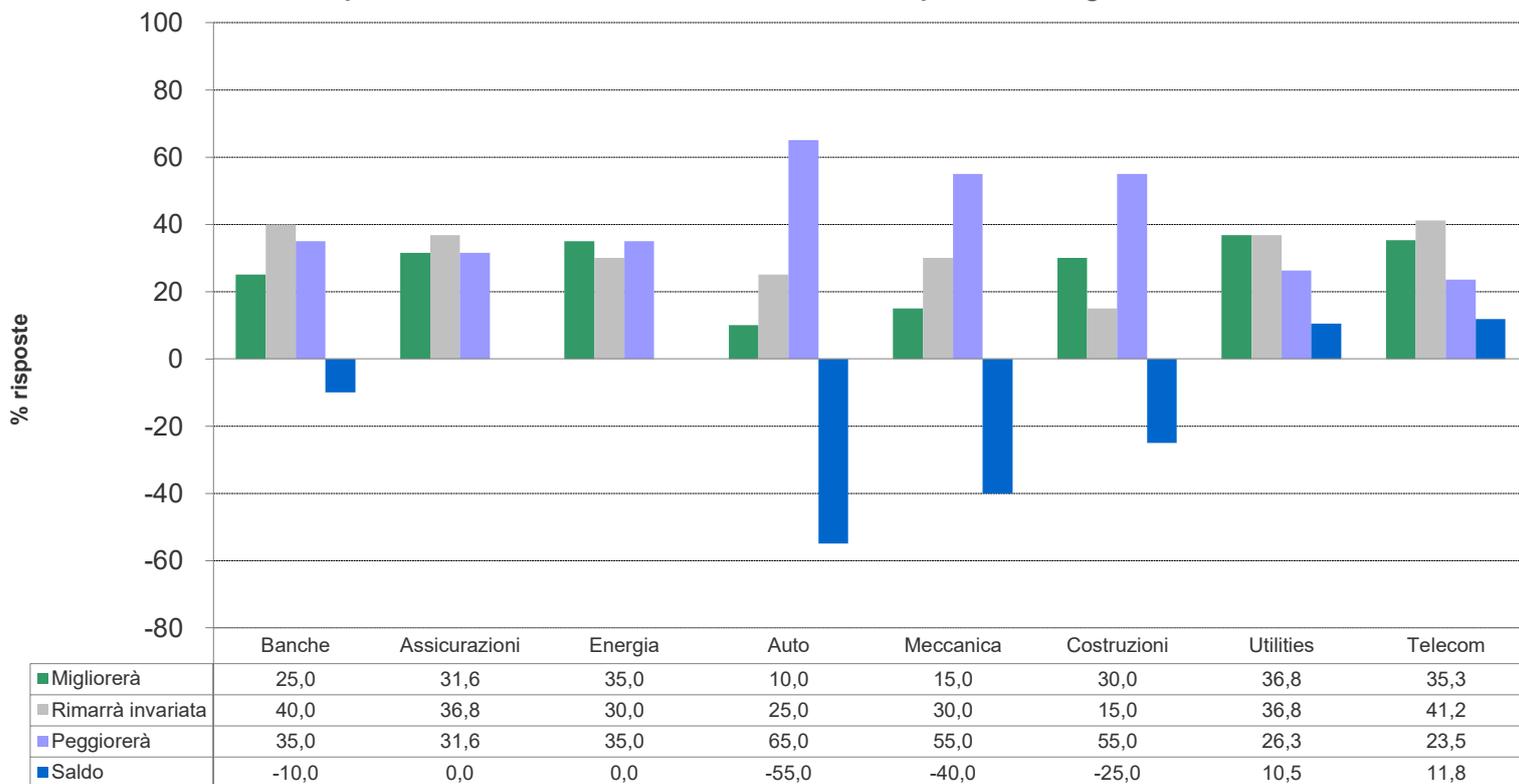
### Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi



■ Si apprezzerà ■ Rimarrà invariato ■ Si deprezzerà ■ Saldo

## Redditività Aziende Italiane

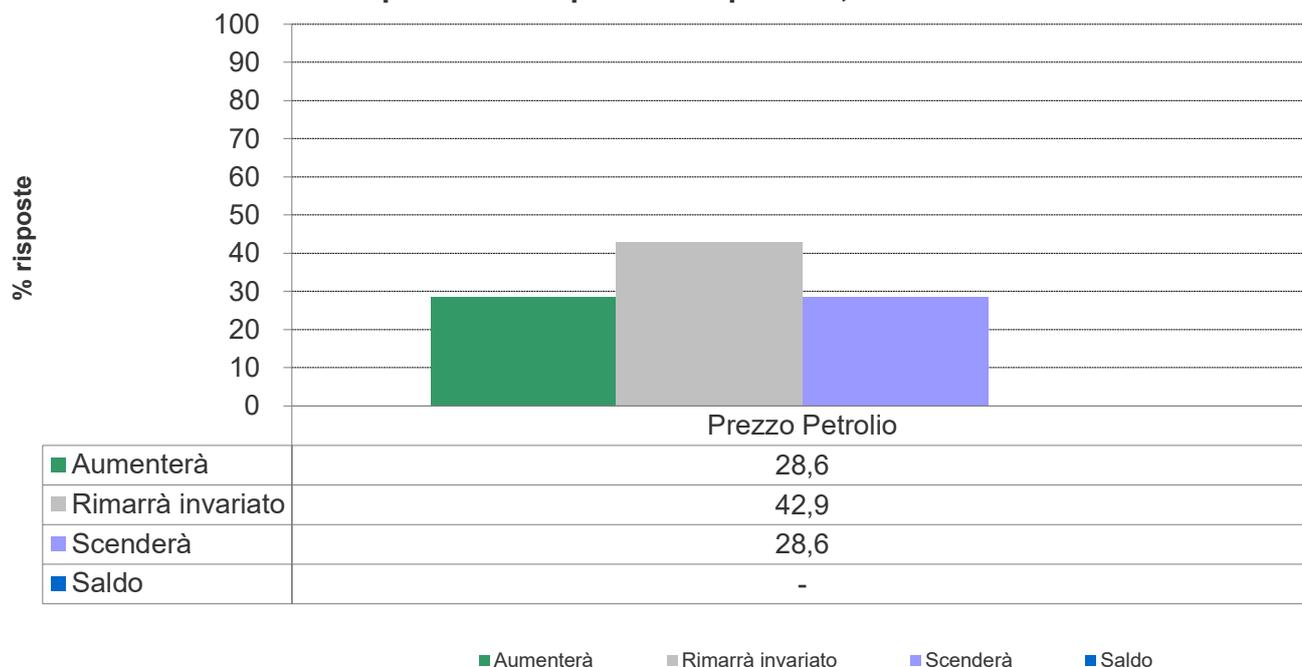
### Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei seguenti settori, tra sei mesi



■ Migliorerà ■ Rimarrà invariata ■ Peggiorerà ■ Saldo

# 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**

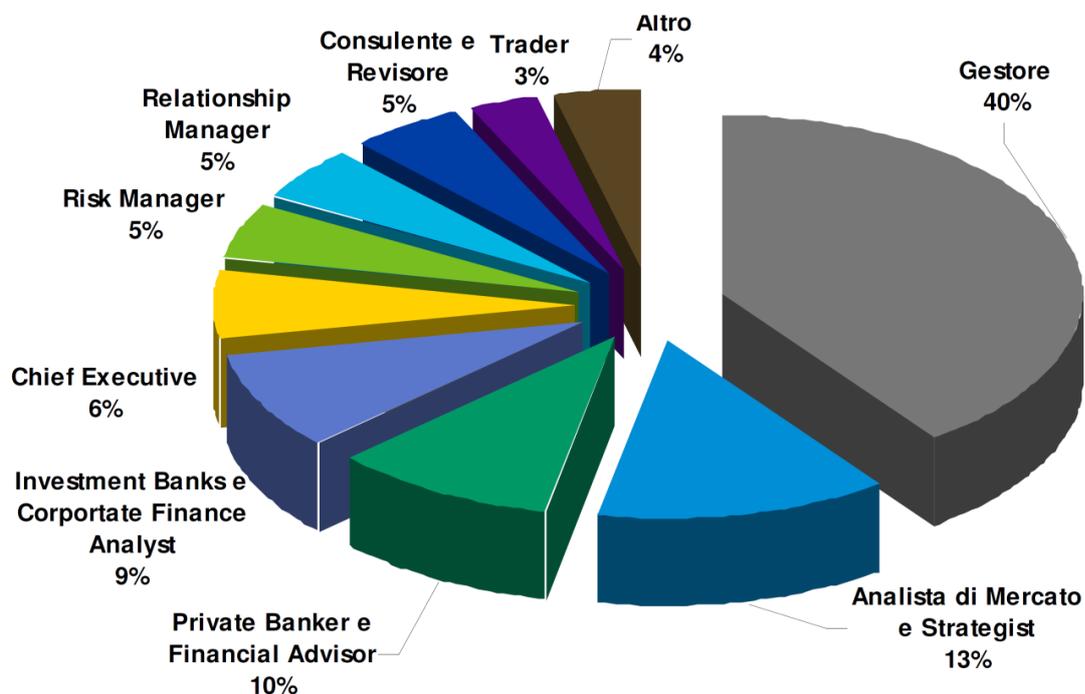


Nel rispetto delle peculiarità del nostro Paese

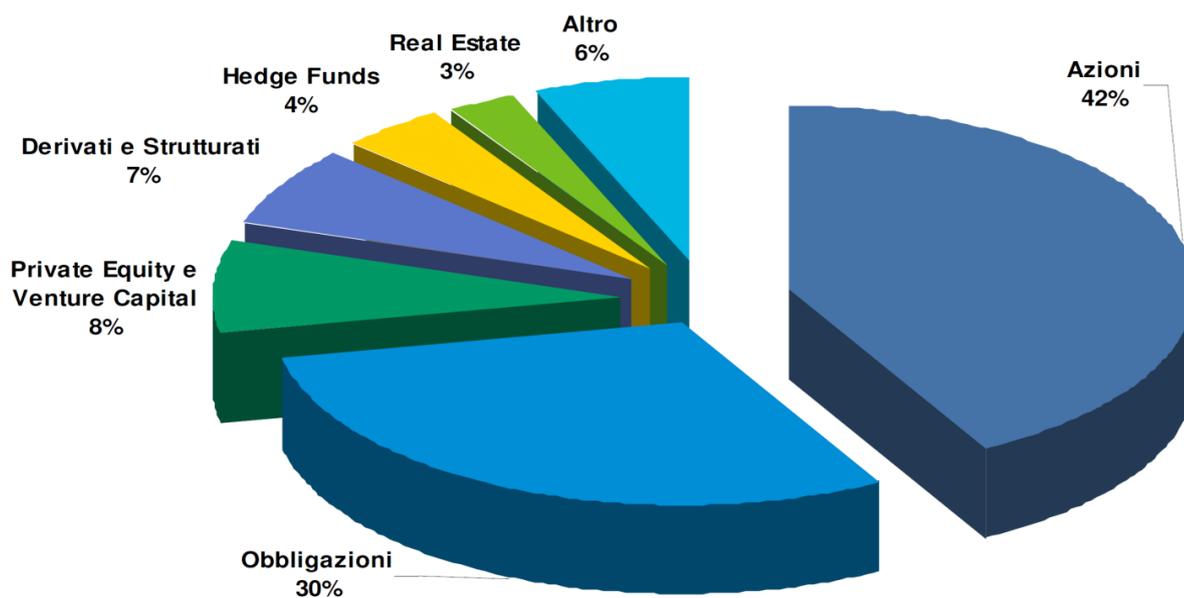
Supporto nel percorso di certificazione

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.