

Maggio 2024



CFA SOCIETY ITALY - RADIOCOR FINANCIAL BUSINESS SURVEY & SENTIMENT INDEX



**CFA Society
Italy**

24 ORE
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 - 30 aprile 2024.

Il 75% dei partecipanti ritiene stabile la situazione attuale dell'economia del nostro Paese, l'8,3% vede l'economia Italiana in una condizione positiva mentre il 16,7% ritiene ancora che sia presente una dinamica negativa.

In termini di **aspettative sui prossimi sei mesi**, il 12,5% degli intervistati prevede un miglioramento delle condizioni macroeconomiche (+1,4 punti rispetto al mese scorso), il 62,5% stima condizioni stabili (sostanzialmente invariato rispetto all'ultimo sondaggio) ed il 25% prevede un peggioramento (-0,9 punti rispetto al mese scorso). Si stabilizza quindi l'indicatore di sintesi: la differenza tra coloro che risultano ottimisti sulle prospettive dell'economia italiana rispetto ai pessimisti è pari a **-12,5**, il valore che rappresenta il **“CFA Society Italy - Radiocor Sentiment Index”** per il mese di **maggio 2024** (+2,3 punti rispetto ad inizio aprile).

Rimangono neutrali le aspettative sul prossimo semestre per l'Eurozona mentre per gli USA, pur con un valore leggermente negativo, migliorano le attese, in recupero rispetto al trend negativo dei due mesi scorsi.

Per quanto riguarda l'inflazione, il consenso degli analisti è per un calo generalizzato nei prossimi sei mesi ma le aspettative divengono più incerte rispetto alle precedenti rilevazioni: aumentano infatti gli analisti che prevedono una stabilizzazione del tasso di inflazione sugli attuali livelli. Ciononostante, gli operatori finanziari prevedono che le banche centrali operino i tagli dei tassi, come da attese, soprattutto in Area Euro. Sulla parte a lunga delle curve dei rendimenti, invece, è predominante l'attesa di tassi sostanzialmente invariati: l'economia mondiale, vista stabilizzarsi sul sentiero di crescita attuale, influisce infatti sull'inflazione, che non si riduce in maniera significativa, ed impatta la *view* i tassi a lungo termine. In questo contesto, quindi, divengono positive, dopo molti mesi, le attese sugli indici azionari, anche se - in Italia - ci si aspetta una generale discesa della redditività per le società quotate (in particolare per i settori automobilistico e costruzioni).

Sulle valute, sia il dollaro che lo yen sono attesi apprezzarsi contro euro, sia per le politiche monetarie previste parzialmente divergenti che per la dinamica della valuta nipponica, oggetto di un forte deprezzamento negli ultimi mesi.

Infine, sul petrolio, ci si attende un incremento dei prezzi, in linea con un quadro economico sostanzialmente visto in miglioramento rispetto alle rilevazioni dei mesi scorsi.

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 19/04/2024 - 30/04/2024.

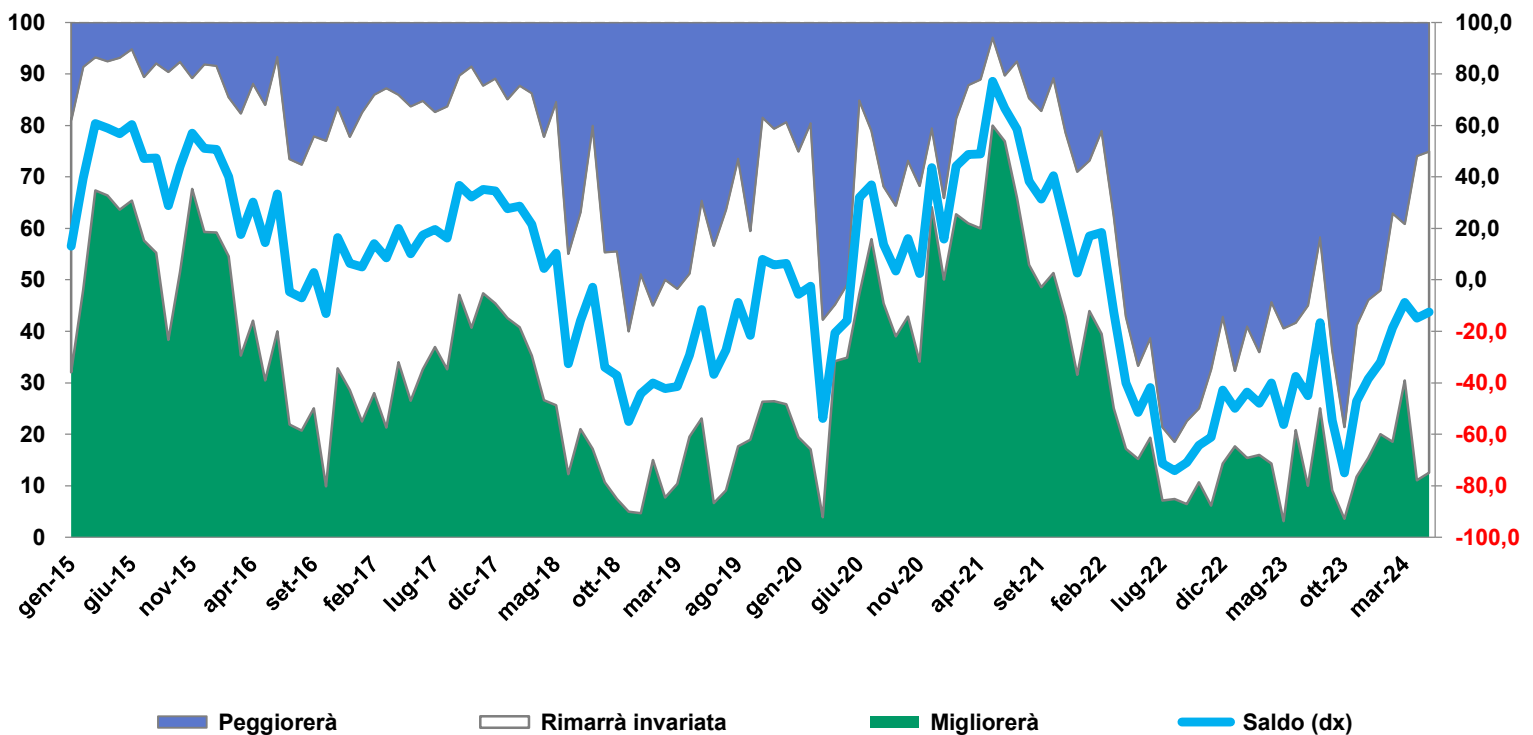
Agli intervistati è stato chiesto di esprimere le proprie aspettative sui prossimi sei mesi.

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 -12,5. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 02/05/2024

1. Situazione macroeconomica attuale

	Positiva	Stabile	Negativa	Saldo
Italia	8,3	75,0	16,7	-8,3
Eurozona	8,3	75,0	16,7	-8,3
USA	41,7	54,2	4,2	37,5

2. Aspettative economiche a sei mesi

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Italia (indice di sentiment)	12,5	62,5	25,0	-12,5
Eurozona	20,8	58,3	20,8	0,0
USA	8,3	70,8	20,8	-12,5

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	16,7	37,5	45,8	-29,2
Eurozona	12,5	41,7	45,8	-33,3
USA	20,8	37,5	41,7	-20,8

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	4,2	16,7	79,2	-75,0
Eurozona	4,2	12,5	83,3	-79,2
USA	4,2	50,0	45,8	-41,7

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	29,2	41,7	29,2	0,0
Eurozona	25,0	41,7	33,3	-8,3
USA	25,0	41,7	33,3	-8,3

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
FTSE MIB	27,3	59,1	13,6	13,6
FTSE STAR	38,1	47,6	14,3	23,8
EURO-STOXX 50	27,3	59,1	13,6	13,6
S&P 500	27,3	54,5	18,2	9,1

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

	Si apprezzerà	Rimarrà invariato	Si deprezzerà	Saldo
Dollaro USA	36,4	36,4	27,3	9,1
Yen giapponese	40,9	40,9	18,2	22,7

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

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Bancario	26,3	47,4	26,3	0,0
Assicurativo	21,1	52,6	26,3	-5,3
Petroliero	42,1	31,6	26,3	15,8
Automobilistico	5,3	36,8	57,9	-52,6
Meccanica	10,5	52,6	36,8	-26,3
Costruzioni	5,3	42,1	52,6	-47,4
Utilities	15,8	47,4	36,8	-21,1
Telecomunicazioni	10,5	63,2	26,3	-15,8

9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi

Aumenterà	33,3
Rimarrà invariato	54,2
Scenderà	12,5
Saldo	20,8

CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 02/05/2024

1. Situazione macroeconomica attuale									
	Positiva		Stabile		Negativa		Saldo	diff. mese scorso	
Italia	8,3	0,9	75,0	0,9	16,7	-1,9	-8,3	2,8	
Eurozona	8,3	0,9	75,0	4,6	16,7	-5,6	-8,3	6,5	
USA	41,7	8,3	54,2	-1,4	4,2	-6,9	37,5	15,3	

2. Aspettative economiche a sei mesi									
	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso	
Italia (indice di sentiment)	12,5	1,4	62,5	-0,5	25,0	-0,9	-12,5	2,3	
Eurozona	20,8	2,3	58,3	-0,9	20,8	-1,4	0,0	3,7	
USA	8,3	4,6	70,8	19,0	20,8	-23,6	-12,5	28,2	

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi									
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso	
Italia	16,7	5,6	37,5	11,6	45,8	-17,1	-29,2	22,7	
Eurozona	12,5	1,4	41,7	15,7	45,8	-17,1	-33,3	18,5	
USA	20,8	9,7	37,5	4,2	41,7	-13,9	-20,8	23,6	

4. Aspettative sul tasso di interesse a breve termine, tra sei mesi									
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso	
Italia	4,2	4,2	16,7	-9,3	79,2	5,1	-75,0	-0,9	
Eurozona	4,2	4,2	12,5	-9,7	83,3	5,6	-79,2	-1,4	
USA	4,2	4,2	50,0	27,8	45,8	-31,9	-41,7	36,1	

5. Aspettative sul tasso di interesse a lungo termine, tra sei mesi									
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso	
Italia	29,2	10,6	41,7	-13,9	29,2	3,2	0,0	7,4	
Eurozona	25,0	10,2	41,7	-13,9	33,3	3,7	-8,3	6,5	
USA	25,0	10,2	41,7	-10,2	33,3	0,0	-8,3	10,2	

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi									
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso	
FTSE MIB	27,3	6,4	59,1	25,8	13,6	-32,2	13,6	38,6	
FTSE STAR	38,1	17,3	47,6	22,6	14,3	-39,9	23,8	57,1	
EURO-STOXX 50	27,3	11,3	59,1	23,1	13,6	-34,4	13,6	45,6	
S&P 500	27,3	18,9	54,5	8,7	18,2	-27,7	9,1	46,6	

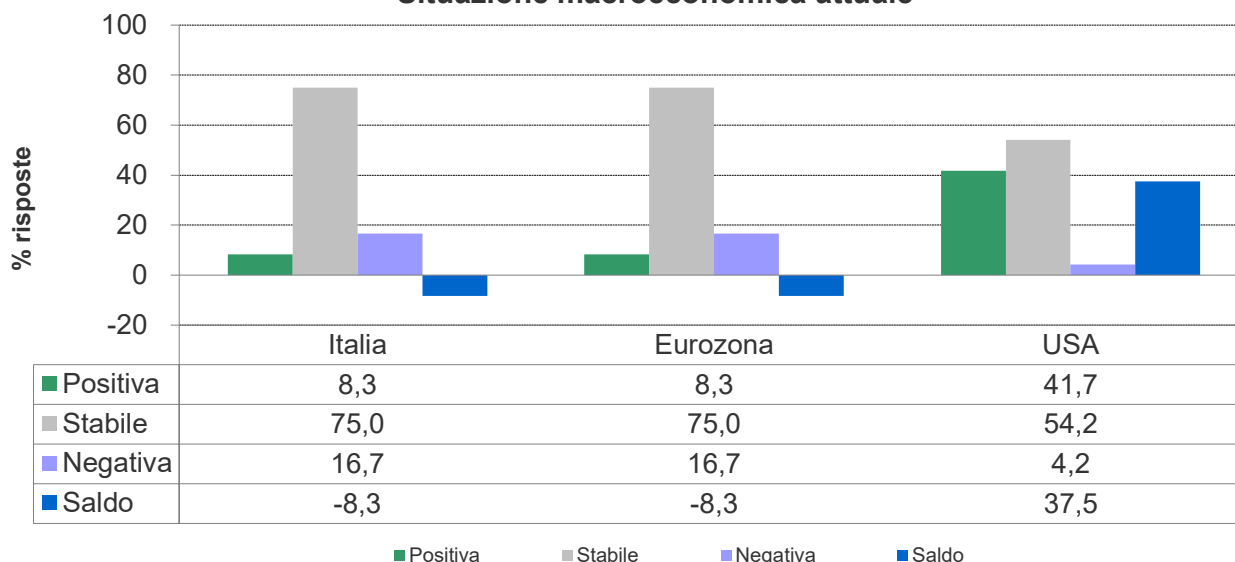
7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi									
	Si apprezzerà		Rimarrà invariato		Si deprezzerà		Saldo	diff. mese scorso	
Dollaro USA	36,4	11,4	36,4	11,4	27,3	-22,7	9,1	34,1	
Yen giapponese	40,9	-4,5	40,9	4,5	18,2	0,0	22,7	-4,5	

8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei seguenti settori, tra sei mesi									
	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso	
Bancario	26,3	8,1	47,4	-2,6	26,3	-5,5	0,0	13,6	
Assicurativo	21,1	1,1	52,6	2,6	26,3	-3,7	-5,3	4,7	
Petroliero	42,1	22,1	31,6	-3,4	26,3	-18,7	15,8	40,8	
Automobilistico	5,3	0,5	36,8	8,3	57,9	-8,8	-52,6	9,3	
Meccanica	10,5	5,5	52,6	12,6	36,8	-18,2	-26,3	23,7	
Costruzioni	5,3	0,5	42,1	8,8	52,6	-9,3	-47,4	9,8	
Utilities	15,8	-4,2	47,4	-7,6	36,8	11,8	-21,1	-16,1	
Telecomunicazioni	10,5	-14,5	63,2	18,2	26,3	-3,7	-15,8	-10,8	

9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi									
	diff. mese scorso								
Aumenterà	33,3	-4,2							
Rimarrà invariato	54,2	25,0							
Scenderà	12,5	-20,8							
Saldo	20,8	16,7							

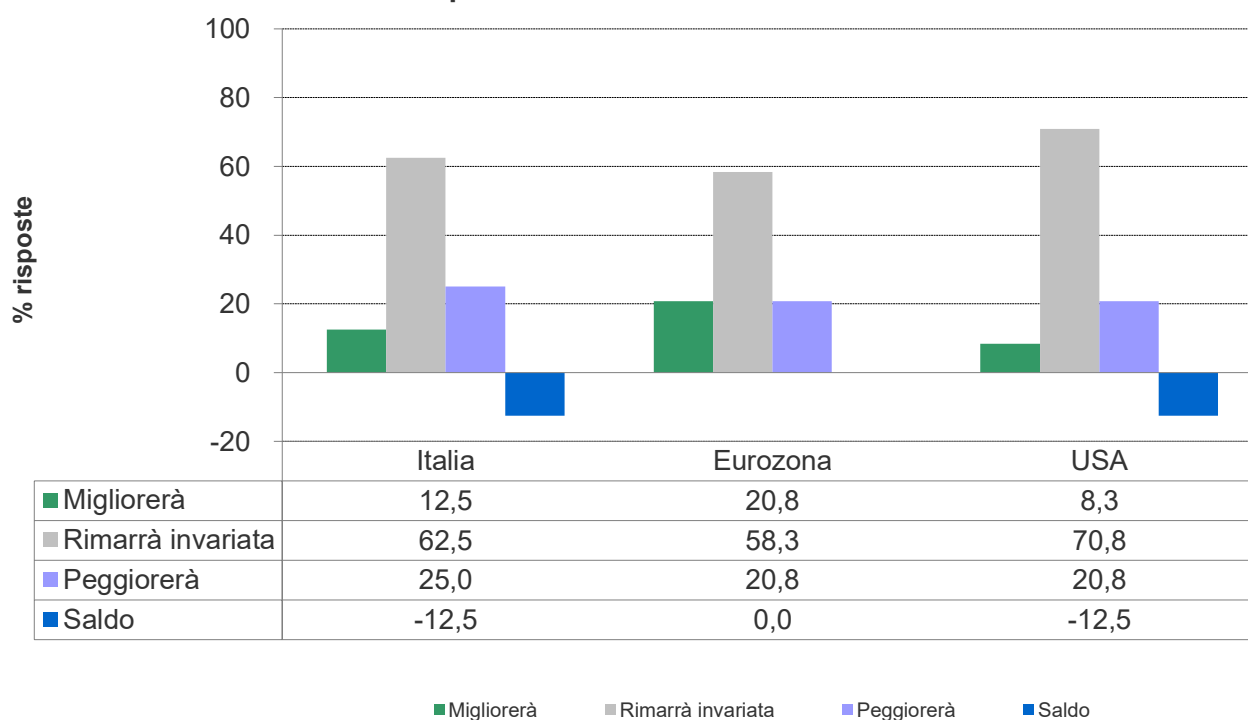
Situazione Macroeconomica Attuale

Situazione macroeconomica attuale



Aspettative Economiche – Sentiment Index

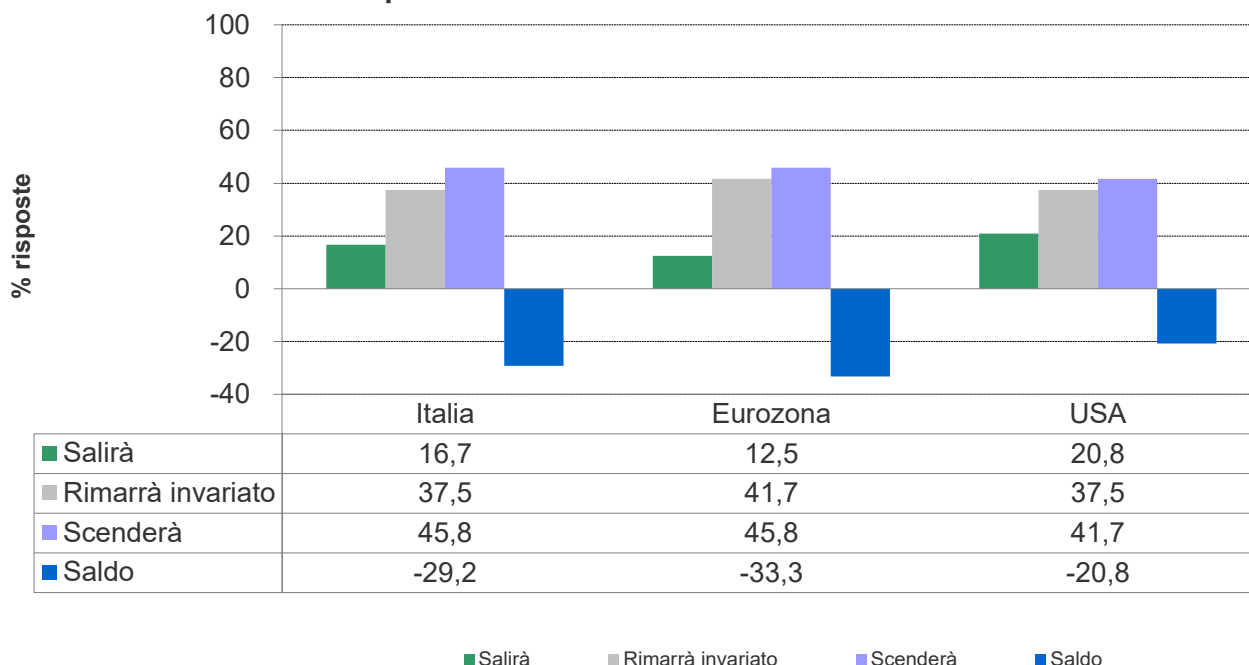
Aspettative economiche a sei mesi



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 -12,5. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

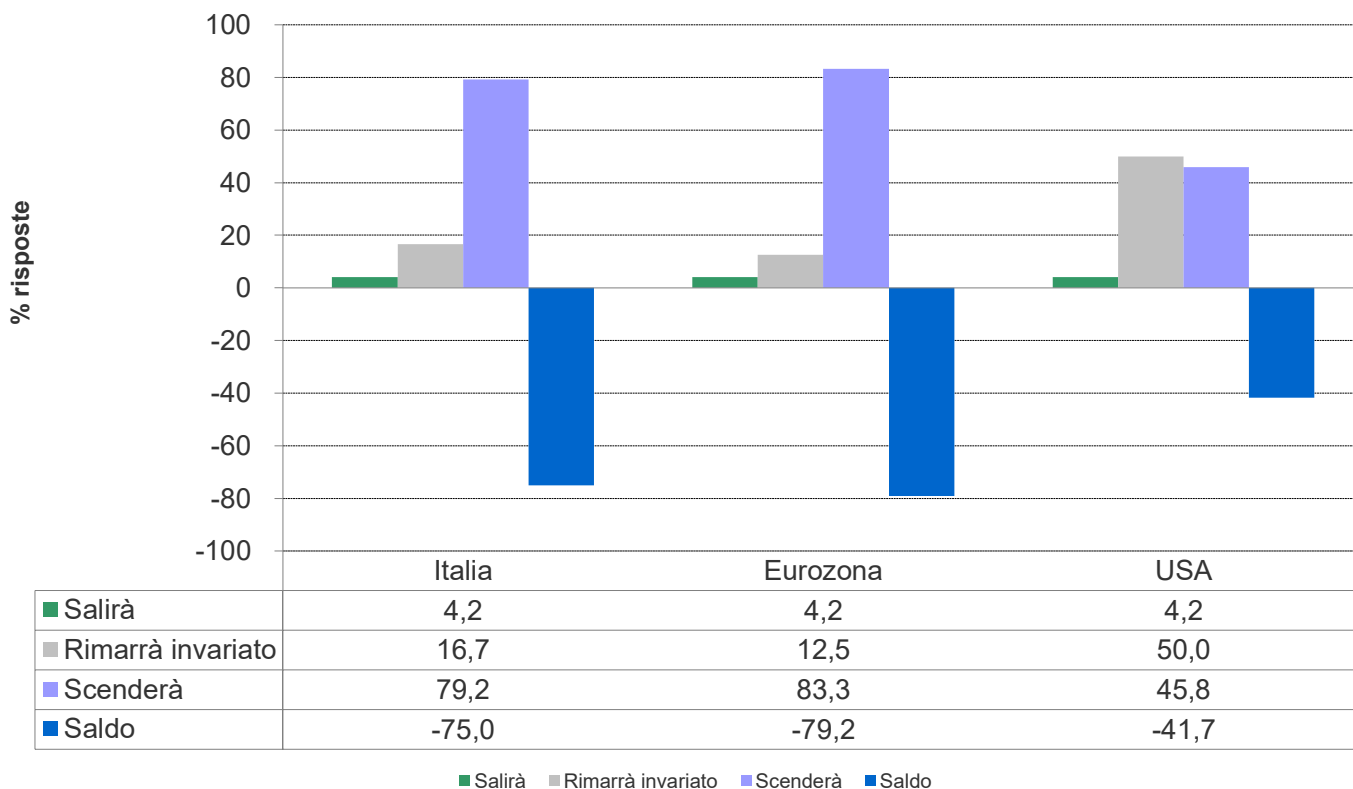
Aspettative sull'Inflazione

Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi



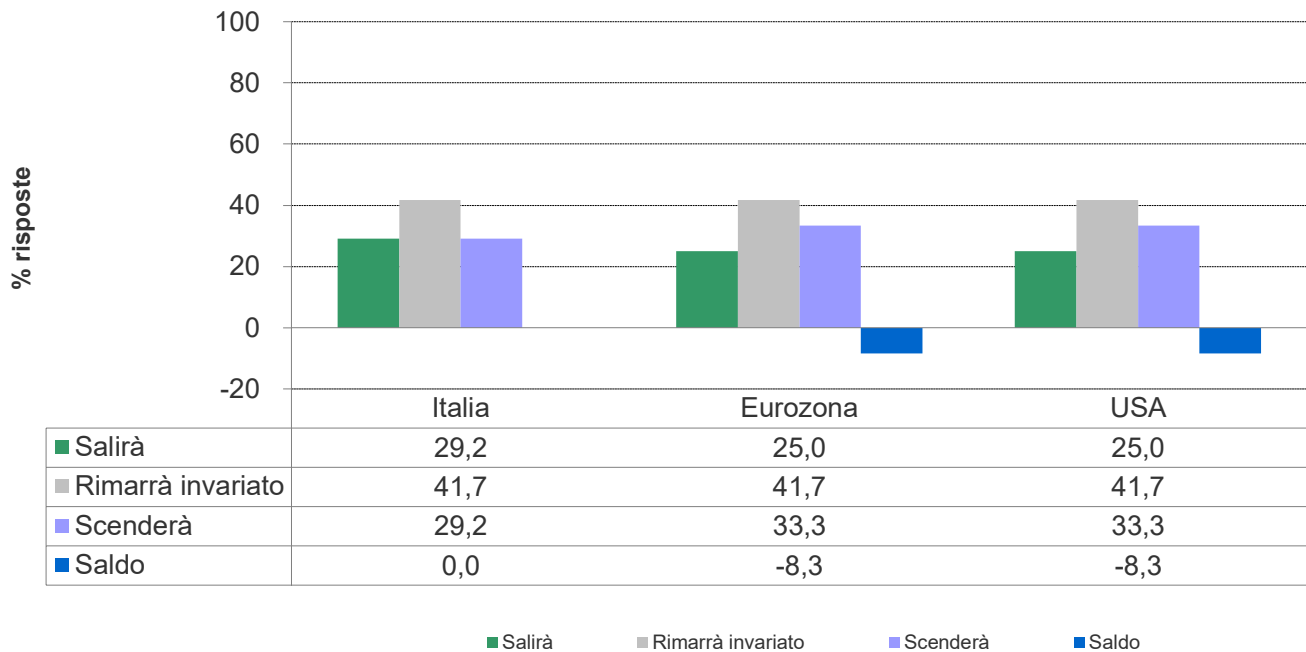
Aspettative sui Tassi a Breve

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



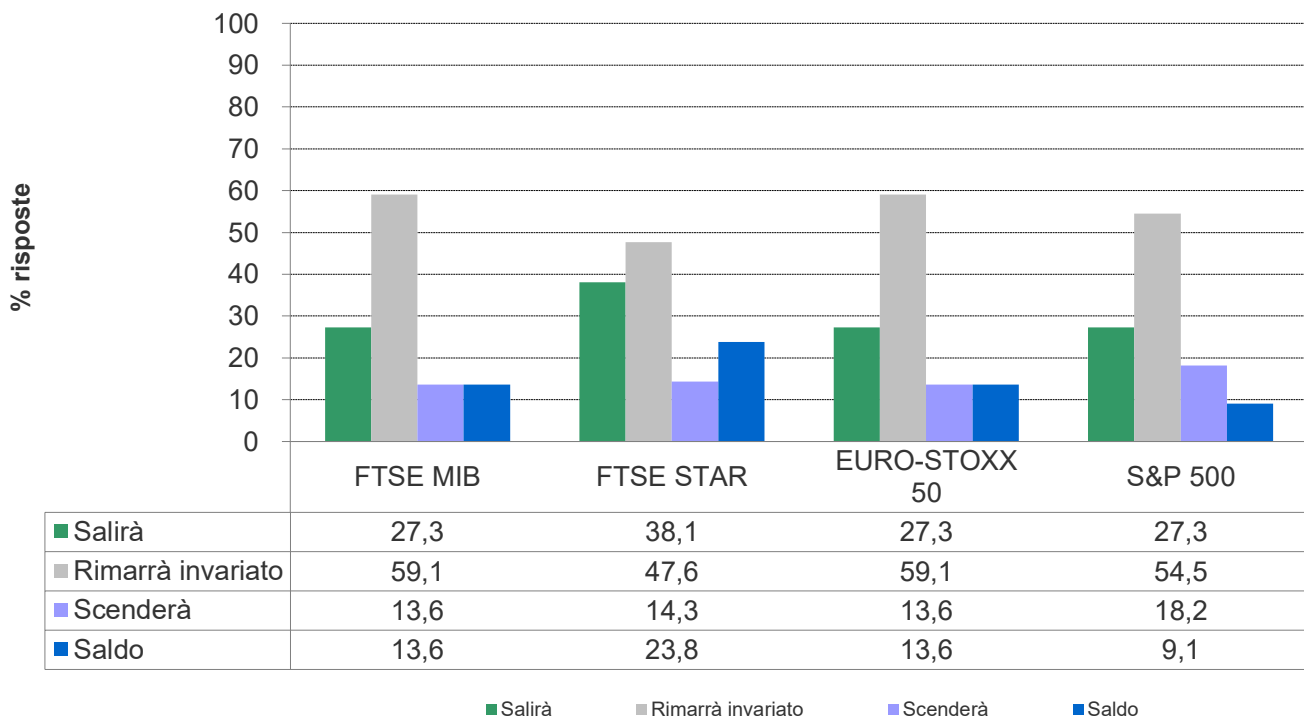
Aspettative sui Tassi a Lungo Termine

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



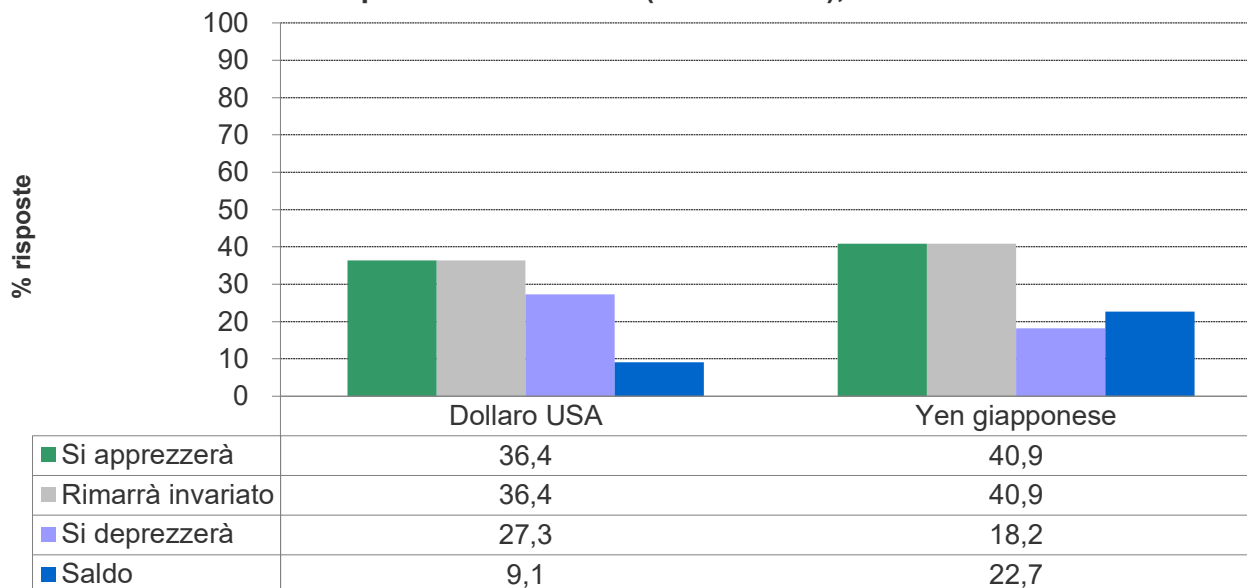
Aspettative sugli Indici Azionari

Aspettative sugli indici azionari, tra sei mesi



Tasso di Cambio (Euro)

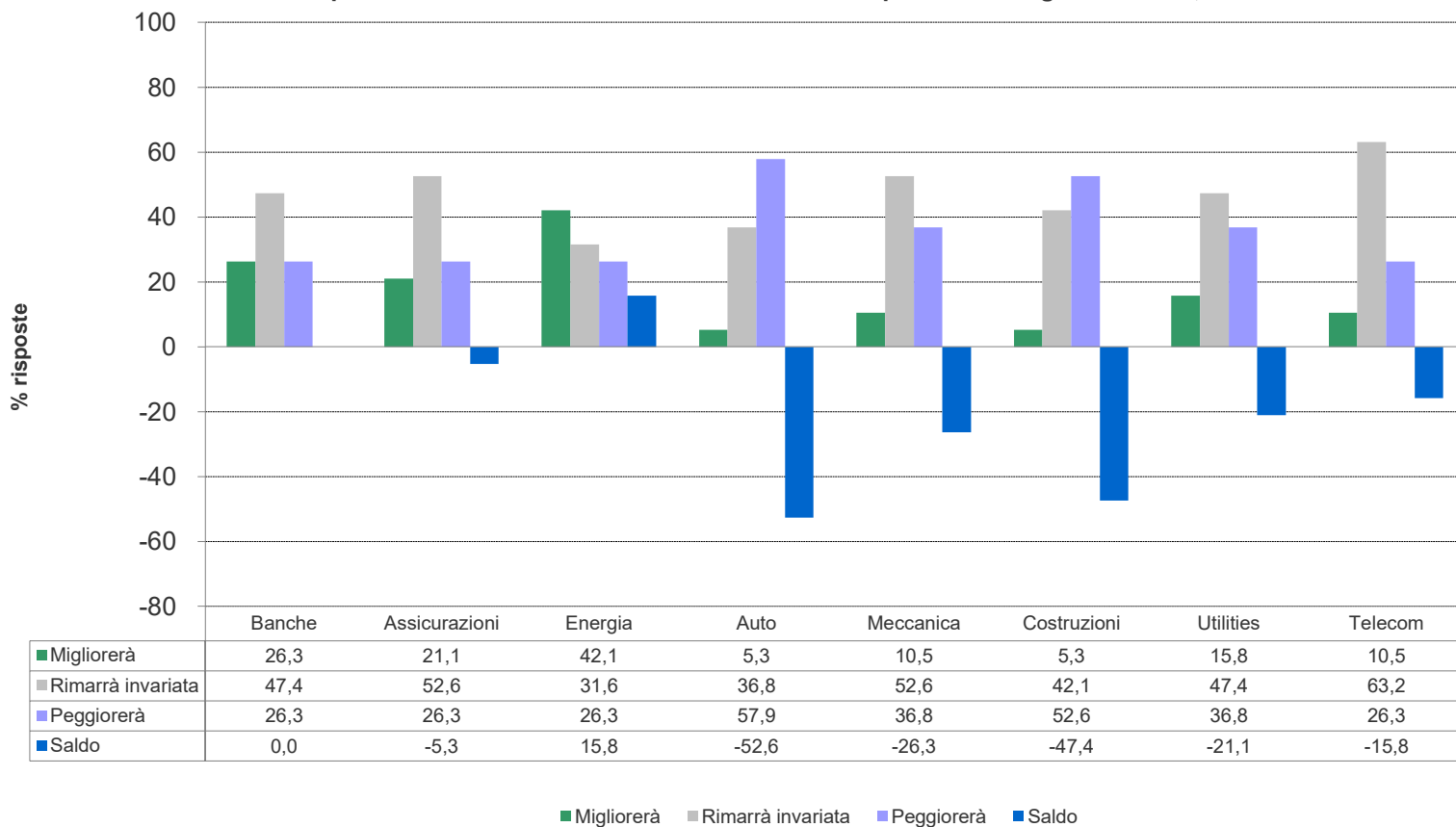
Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi



■ Si apprezzerà ■ Rimarrà invariato ■ Si deprezzerà ■ Saldo

Redditività Aziende Italiane

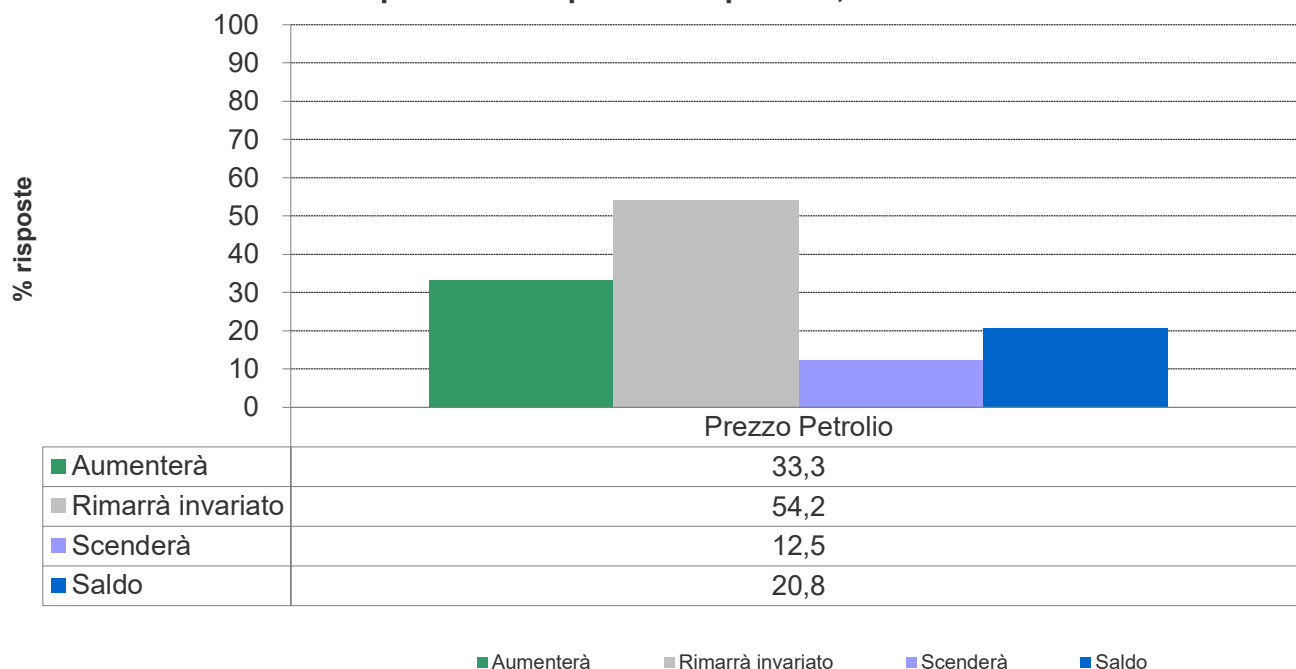
Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei seguenti settori, tra sei mesi



■ 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

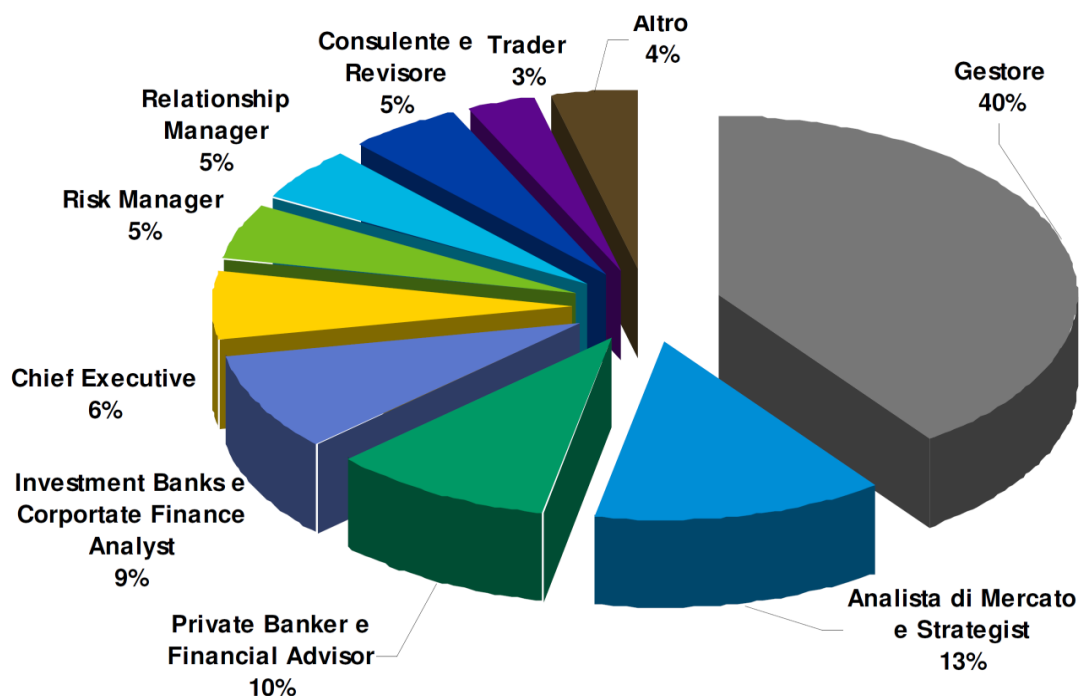


Nel rispetto delle peculiarità del nostro Paese

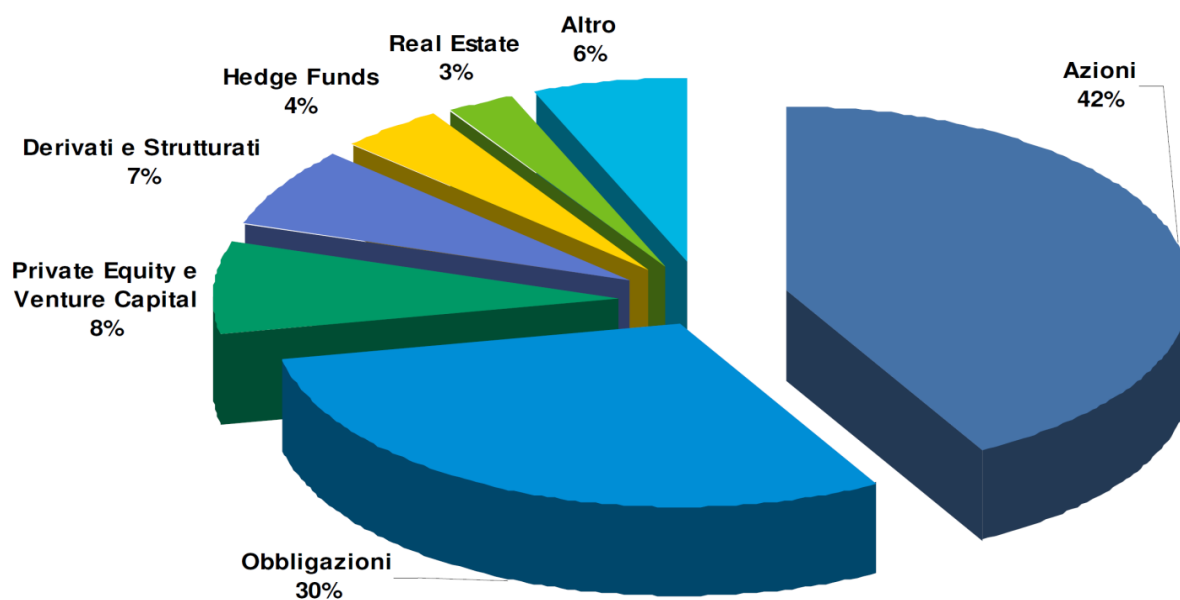
Supporto nel percorso di certificazione

Formazione, attività didattica, informazione sul percorso

Chi sono i Soci di CFA Society Italy



Quali Asset Class coprono i Soci



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