

**Maggio 2025**



# CFA SOCIETY ITALY - RADIOCOR FINANCIAL BUSINESS SURVEY & SENTIMENT INDEX



**CFA Society  
Italy**

11.04.2025  
**24 ORE**

**Radiocor**

AGENZIA D'INFORMAZIONE

Il sondaggio in collaborazione con Il Sole 24 Ore Radiocor, è stato condotto tra i soci di CFA Society Italy nel periodo 17 - 30 aprile 2025.

Il sondaggio rileva il peggioramento delle aspettative degli operatori finanziari dopo le dichiarazioni dell'Amministrazione Trump relativamente alle tariffe commerciali e le conseguenti attese di un generale rallentamento dell'attività economica mondiale.

In termini di **aspettative sui prossimi sei mesi**, infatti, solo il 5% degli intervistati prevede un miglioramento delle condizioni macroeconomiche in Italia (-4,1 punti rispetto al mese scorso), il 35% stima condizioni stabili (-15 punti rispetto all'ultimo sondaggio) mentre ben il 60% prevede un peggioramento (+19,1 punti rispetto al mese scorso). L'indicatore di sintesi scende quindi in maniera importante: la differenza tra coloro che risultano ottimisti sulle prospettive dell'economia italiana rispetto ai pessimisti è pari a **-55**, il valore che rappresenta il **"CFA Society Italy - Radiocor Sentiment Index"** per il mese di **maggio 2025** (-23,2 punti rispetto alla rilevazione di aprile).

Sullo stesso livello scendono anche le aspettative per l'economia Europea nel suo complesso mentre peggiora ulteriormente, ed in misura marcata, il sentiment su quella USA, che raggiunge un valore di -85 punti.

Per quanto riguarda l'inflazione, dopo un lungo periodo di aspettative in moderazione, la maggioranza degli analisti ipotizza ora una sostanziale pausa di questa variabile in Italia ed in Europa, mentre si attende un marcato peggioramento del tasso di crescita dei prezzi negli Stati Uniti, in sostanza il risultato di uno "shock di offerta" per l'economia USA a causa dell'introduzione dei dazi.

D'altro lato, il rallentamento previsto dell'attività economica porta gran parte degli analisti ad attendersi tagli dei tassi da parte delle banche centrali nel prossimo periodo, mentre le ipotesi di discesa dei rendimenti sulla parte lunga delle curve è meno evidente, probabilmente proprio a causa di un'inflazione che rischia di permanere su livelli più elevati rispetto agli obiettivi di Fed e BCE. Il risultato è un'aspettativa di irripidimento delle curve dei rendimenti, sia in Europa che in USA.

Per quanto riguarda l'andamento degli indici azionari, si prevede il rischio di maggiori ribassi per la borsa USA rispetto a quella Italiana ed ai benchmark europei.

Sui cambi, infine, prosegue l'attesa per un deprezzamento del dollaro, in un quadro di maggior difficoltà in termini di crescita ed inflazione per l'economia americana, mentre lo yen, di converso, è atteso apprezzarsi contro euro.

Sul petrolio gli analisti continuano a prevedere una discesa dei prezzi, in coerenza con un potenziale rallentamento della crescita a livello mondiale ed una conseguente diminuzione della domanda per il greggio.

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:** 20 professionisti del settore finanziario italiano, soci di CFA Society Italy, hanno partecipato al sondaggio svolto nel periodo 17/04/2025-30/04/2025.

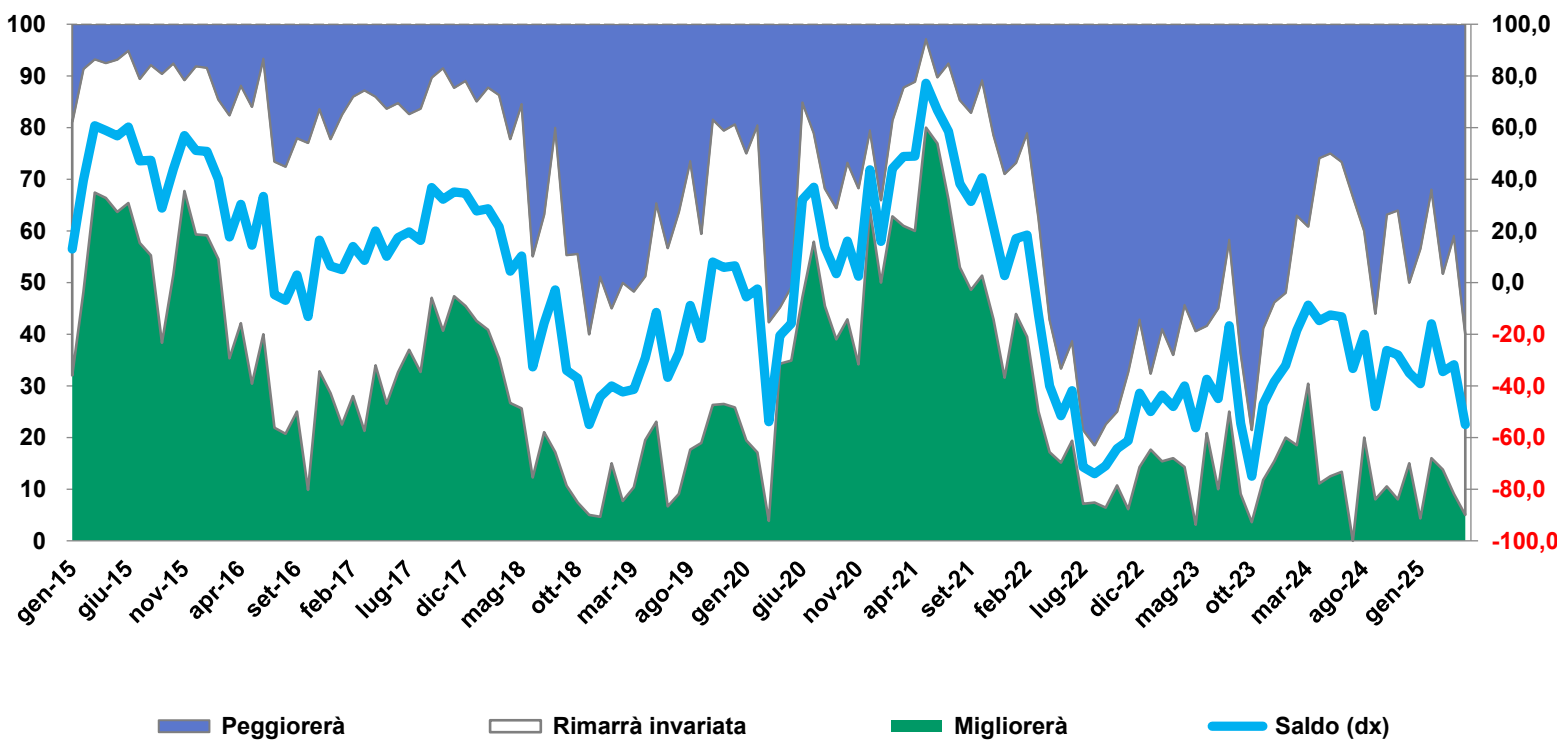
**Agli intervistati è stato chiesto di esprimere le proprie aspettative sui prossimi sei mesi.**

**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 -55. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 05/05/2025

| 1. Situazione macroeconomica attuale |          |         |          |       |
|--------------------------------------|----------|---------|----------|-------|
|                                      | Positiva | Stabile | Negativa | Saldo |
| Italia                               | 10,0     | 45,0    | 45,0     | -35,0 |
| Eurozona                             | 5,0      | 55,0    | 40,0     | -35,0 |
| USA                                  | 5,0      | 40,0    | 55,0     | -50,0 |

| 2. Aspettative economiche a sei mesi |            |                   |            |       |
|--------------------------------------|------------|-------------------|------------|-------|
|                                      | Migliorerà | Rimarrà invariata | Peggiorerà | Saldo |
| Italia (indice di sentiment)         | 5,0        | 35,0              | 60,0       | -55,0 |
| Eurozona                             | -          | 40,0              | 60,0       | -60,0 |
| USA                                  | -          | 15,0              | 85,0       | -85,0 |

| 3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi |        |                   |          |       |
|---------------------------------------------------|--------|-------------------|----------|-------|
|                                                   | Salirà | Rimarrà invariato | Scenderà | Saldo |
| Italia                                            | 25,0   | 45,0              | 30,0     | -5,0  |
| Eurozona                                          | 25,0   | 50,0              | 25,0     | 0,0   |
| USA                                               | 70,0   | 25,0              | 5,0      | 65,0  |

| 4. Aspettative sul tasso di interesse a breve termine, tra sei mesi |        |                   |          |       |
|---------------------------------------------------------------------|--------|-------------------|----------|-------|
|                                                                     | Salirà | Rimarrà invariato | Scenderà | Saldo |
| Italia                                                              | 5,0    | 30,0              | 65,0     | -60,0 |
| Eurozona                                                            | 5,0    | 30,0              | 65,0     | -60,0 |
| USA                                                                 | 10,0   | 40,0              | 50,0     | -40,0 |

| 5. Aspettative sul tasso di interesse a lungo termine, tra sei mesi |        |                   |          |       |
|---------------------------------------------------------------------|--------|-------------------|----------|-------|
|                                                                     | Salirà | Rimarrà invariato | Scenderà | Saldo |
| Italia                                                              | 15,0   | 45,0              | 40,0     | -25,0 |
| Eurozona                                                            | 15,0   | 45,0              | 40,0     | -25,0 |
| USA                                                                 | 25,0   | 35,0              | 40,0     | -15,0 |

| 6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi |        |                   |          |       |
|---------------------------------------------------|--------|-------------------|----------|-------|
|                                                   | Salirà | Rimarrà invariato | Scenderà | Saldo |
| FTSE MIB                                          | 11,1   | 38,9              | 50,0     | -38,9 |
| FTSE STAR                                         | 11,8   | 35,3              | 52,9     | -41,2 |
| EURO-STOXX 50                                     | 5,6    | 50,0              | 44,4     | -38,9 |
| S&P 500                                           | -      | 38,9              | 61,1     | -61,1 |

| 7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi |               |                   |               |       |
|------------------------------------------------------|---------------|-------------------|---------------|-------|
|                                                      | Si apprezzerà | Rimarrà invariato | Si deprezzerà | Saldo |
| Dollaro USA                                          | 26,3          | 26,3              | 47,4          | -21,1 |
| Yen giapponese                                       | 35,3          | 52,9              | 11,8          | 23,5  |

| 8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei seguenti settori, tra sei mesi |            |                   |            |       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------|------------|-------|
|                                                                                                     | Migliorerà | Rimarrà invariata | Peggiorerà | Saldo |
| Bancario                                                                                            | 18,8       | 43,8              | 37,5       | -18,8 |
| Assicurativo                                                                                        | 25,0       | 50,0              | 25,0       | 0,0   |
| Petroliero                                                                                          | 6,3        | 37,5              | 56,3       | -50,0 |
| Automobilistico                                                                                     | 5,9        | 11,8              | 82,4       | -76,5 |
| Meccanica                                                                                           | 6,3        | 18,8              | 75,0       | -68,8 |
| Costruzioni                                                                                         | 6,3        | 43,8              | 50,0       | -43,8 |
| Utilities                                                                                           | 23,5       | 58,8              | 17,6       | 5,9   |
| Telecomunicazioni                                                                                   | 18,8       | 75,0              | 6,3        | 12,5  |

| 9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi |       |  |  |  |
|------------------------------------------------------|-------|--|--|--|
|                                                      |       |  |  |  |
| Aumenterà                                            | 21,1  |  |  |  |
| Rimarrà invariato                                    | 42,1  |  |  |  |
| Scenderà                                             | 36,8  |  |  |  |
| Saldo                                                | -15,8 |  |  |  |

CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 05/05/2025

| 1. Situazione macroeconomica attuale |          |      |         |       |          |      |       |                   |
|--------------------------------------|----------|------|---------|-------|----------|------|-------|-------------------|
|                                      | Positiva |      | Stabile |       | Negativa |      | Saldo | diff. mese scorso |
| Italia                               | 10,0     | 5,7  | 45,0    | -28,9 | 45,0     | 23,3 | -35,0 | -17,6             |
| Eurozona                             | 5,0      | -3,7 | 55,0    | -18,9 | 40,0     | 22,6 | -35,0 | -26,3             |
| USA                                  | 5,0      | -3,7 | 40,0    | -16,5 | 55,0     | 20,2 | -50,0 | -23,9             |

| 2. Aspettative economiche a sei mesi |            |       |                   |       |            |      |       |                   |
|--------------------------------------|------------|-------|-------------------|-------|------------|------|-------|-------------------|
|                                      | Migliorerà |       | Rimarrà invariata |       | Peggiorerà |      | Saldo | diff. mese scorso |
| Italia (indice di sentiment)         | 5,0        | -4,1  | 35,0              | -15,0 | 60,0       | 19,1 | -55,0 | -23,2             |
| Eurozona                             | -          | -21,7 | 40,0              | 5,2   | 60,0       | 16,5 | -60,0 | -38,3             |
| USA                                  | -          | 0,0   | 15,0              | -19,8 | 85,0       | 19,8 | -85,0 | -19,8             |

| 3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi |        |      |                   |       |          |      |       |                   |
|---------------------------------------------------|--------|------|-------------------|-------|----------|------|-------|-------------------|
|                                                   | Salirà |      | Rimarrà invariato |       | Scenderà |      | Saldo | diff. mese scorso |
| Italia                                            | 25,0   | -1,1 | 45,0              | -11,5 | 30,0     | 12,6 | -5,0  | -13,7             |
| Eurozona                                          | 25,0   | -5,4 | 50,0              | 2,2   | 25,0     | 3,3  | 0,0   | -8,7              |
| USA                                               | 70,0   | 10,9 | 25,0              | -6,8  | 5,0      | -4,1 | 65,0  | 15,0              |

| 4. Aspettative sul tasso di interesse a breve termine, tra sei mesi |        |      |                   |       |          |      |       |                   |
|---------------------------------------------------------------------|--------|------|-------------------|-------|----------|------|-------|-------------------|
|                                                                     | Salirà |      | Rimarrà invariato |       | Scenderà |      | Saldo | diff. mese scorso |
| Italia                                                              | 5,0    | 5,0  | 30,0              | -17,8 | 65,0     | 12,8 | -60,0 | -7,8              |
| Eurozona                                                            | 5,0    | 5,0  | 30,0              | -13,5 | 65,0     | 8,5  | -60,0 | -3,5              |
| USA                                                                 | 10,0   | 10,0 | 40,0              | -12,2 | 50,0     | 2,2  | -40,0 | 7,8               |

| 5. Aspettative sul tasso di interesse a lungo termine, tra sei mesi |        |       |                   |      |          |     |       |                   |
|---------------------------------------------------------------------|--------|-------|-------------------|------|----------|-----|-------|-------------------|
|                                                                     | Salirà |       | Rimarrà invariato |      | Scenderà |     | Saldo | diff. mese scorso |
| Italia                                                              | 15,0   | -11,1 | 45,0              | 1,5  | 40,0     | 9,6 | -25,0 | -20,7             |
| Eurozona                                                            | 15,0   | -11,1 | 45,0              | 5,9  | 40,0     | 5,2 | -25,0 | -16,3             |
| USA                                                                 | 25,0   | -2,3  | 35,0              | -5,9 | 40,0     | 8,2 | -15,0 | -10,5             |

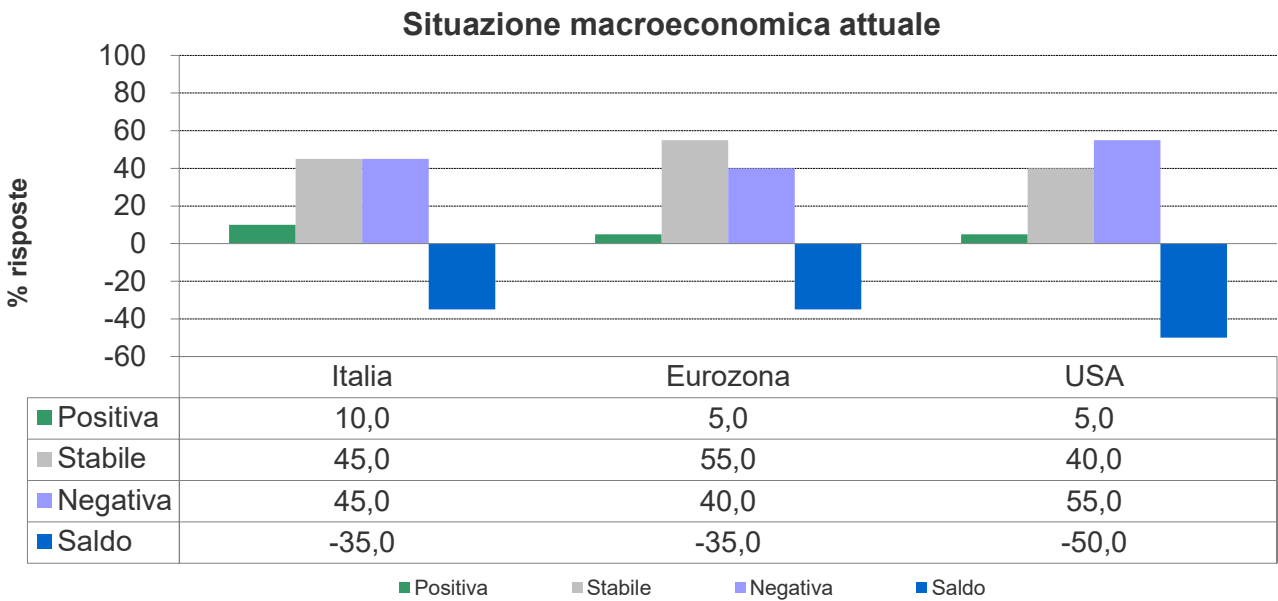
| 6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi |        |       |                   |      |          |      |       |                   |
|---------------------------------------------------|--------|-------|-------------------|------|----------|------|-------|-------------------|
|                                                   | Salirà |       | Rimarrà invariato |      | Scenderà |      | Saldo | diff. mese scorso |
| FTSE MIB                                          | 11,1   | -8,9  | 38,9              | -6,1 | 50,0     | 15,0 | -38,9 | -23,9             |
| FTSE STAR                                         | 11,8   | -9,3  | 35,3              | -6,8 | 52,9     | 16,1 | -41,2 | -25,4             |
| EURO-STOXX 50                                     | 5,6    | -29,4 | 50,0              | 20,0 | 44,4     | 9,4  | -38,9 | -38,9             |
| S&P 500                                           | -      | -5,0  | 38,9              | 3,9  | 61,1     | 1,1  | -61,1 | -6,1              |

| 7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi |               |       |                   |      |               |      |       |                   |
|------------------------------------------------------|---------------|-------|-------------------|------|---------------|------|-------|-------------------|
|                                                      | Si apprezzerà |       | Rimarrà invariato |      | Si deprezzerà |      | Saldo | diff. mese scorso |
| Dollaro USA                                          | 26,3          | 7,3   | 26,3              | -7,0 | 47,4          | -0,3 | -21,1 | 7,5               |
| Yen giapponese                                       | 35,3          | -12,1 | 52,9              | 0,3  | 11,8          | 11,8 | 23,5  | -23,8             |

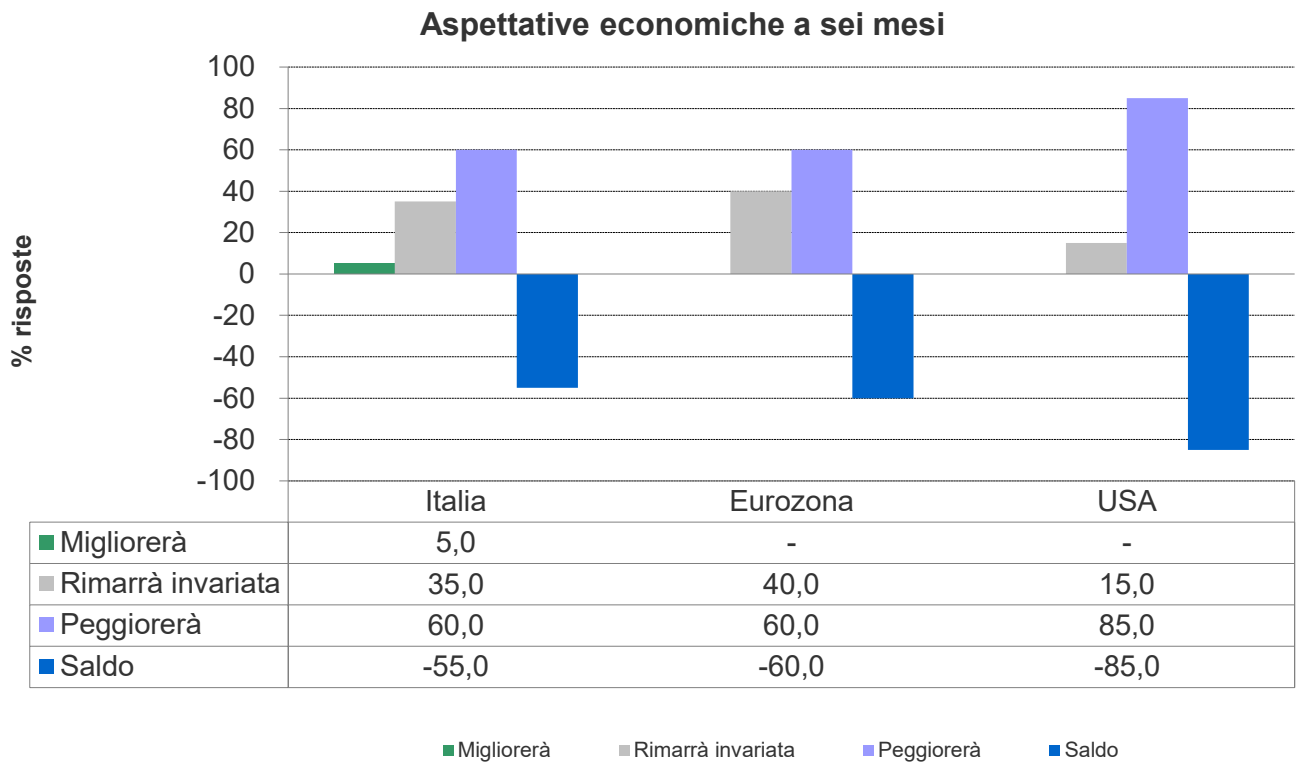
| 8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei seguenti settori, tra sei mesi |            |       |                   |       |            |      |       |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------|-------------------|-------|------------|------|-------|-------------------|
|                                                                                                     | Migliorerà |       | Rimarrà invariata |       | Peggiorerà |      | Saldo | diff. mese scorso |
| Bancario                                                                                            | 18,8       | -3,5  | 43,8              | -0,7  | 37,5       | 4,2  | -18,8 | -7,6              |
| Assicurativo                                                                                        | 25,0       | -2,8  | 50,0              | -5,6  | 25,0       | 8,3  | 0,0   | -11,1             |
| Petroliero                                                                                          | 6,3        | -16,0 | 37,5              | -12,5 | 56,3       | 28,5 | -50,0 | -44,4             |
| Automobilistico                                                                                     | 5,9        | 0,3   | 11,8              | -32,7 | 82,4       | 32,4 | -76,5 | -32,0             |
| Meccanica                                                                                           | 6,3        | -4,9  | 18,8              | -20,1 | 75,0       | 25,0 | -68,8 | -29,9             |
| Costruzioni                                                                                         | 6,3        | -10,4 | 43,8              | 16,0  | 50,0       | -5,6 | -43,8 | -4,9              |
| Utilities                                                                                           | 23,5       | 1,3   | 58,8              | -13,4 | 17,6       | 12,1 | 5,9   | -10,8             |
| Telecomunicazioni                                                                                   | 18,8       | -9,0  | 75,0              | 8,3   | 6,3        | 0,7  | 12,5  | -9,7              |

| 9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi |                   |       |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------|
|                                                      | diff. mese scorso |       |
| Aumenterà                                            | 21,1              | 7,4   |
| Rimarrà invariato                                    | 42,1              | -12,4 |
| Scenderà                                             | 36,8              | 5,0   |
| Saldo                                                | -15,8             | 2,4   |

# Situazione Macroeconomica Attuale



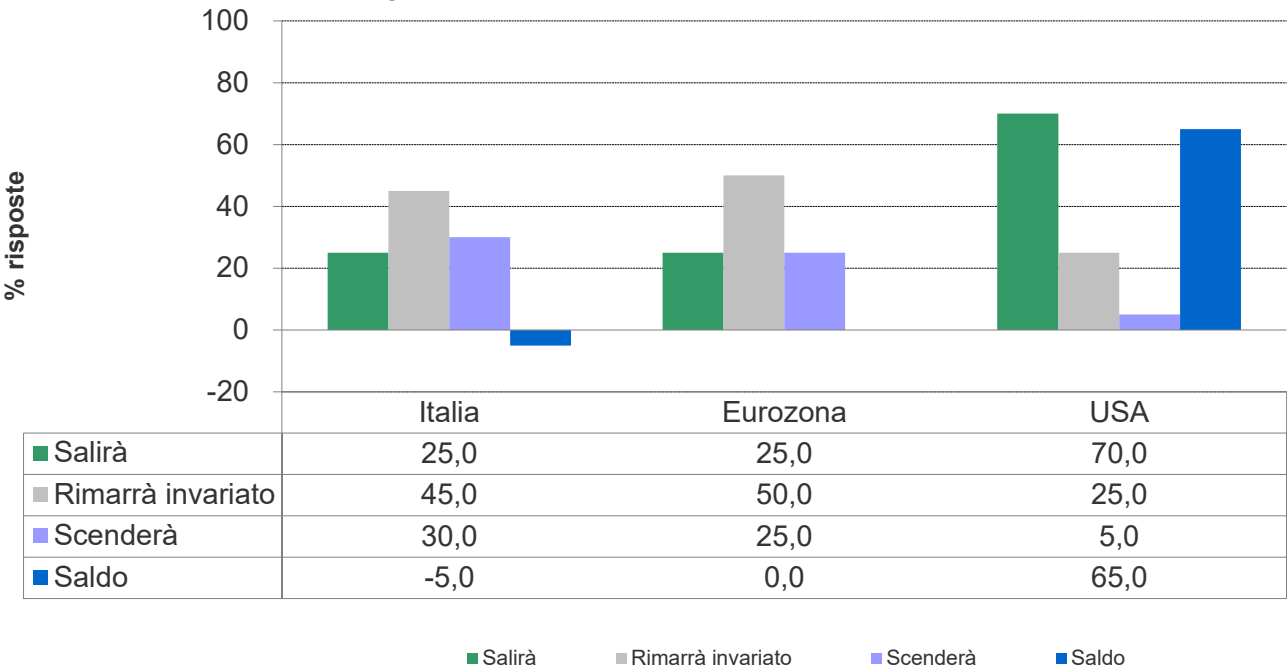
# Aspettative Economiche – Sentiment Index



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 -55. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

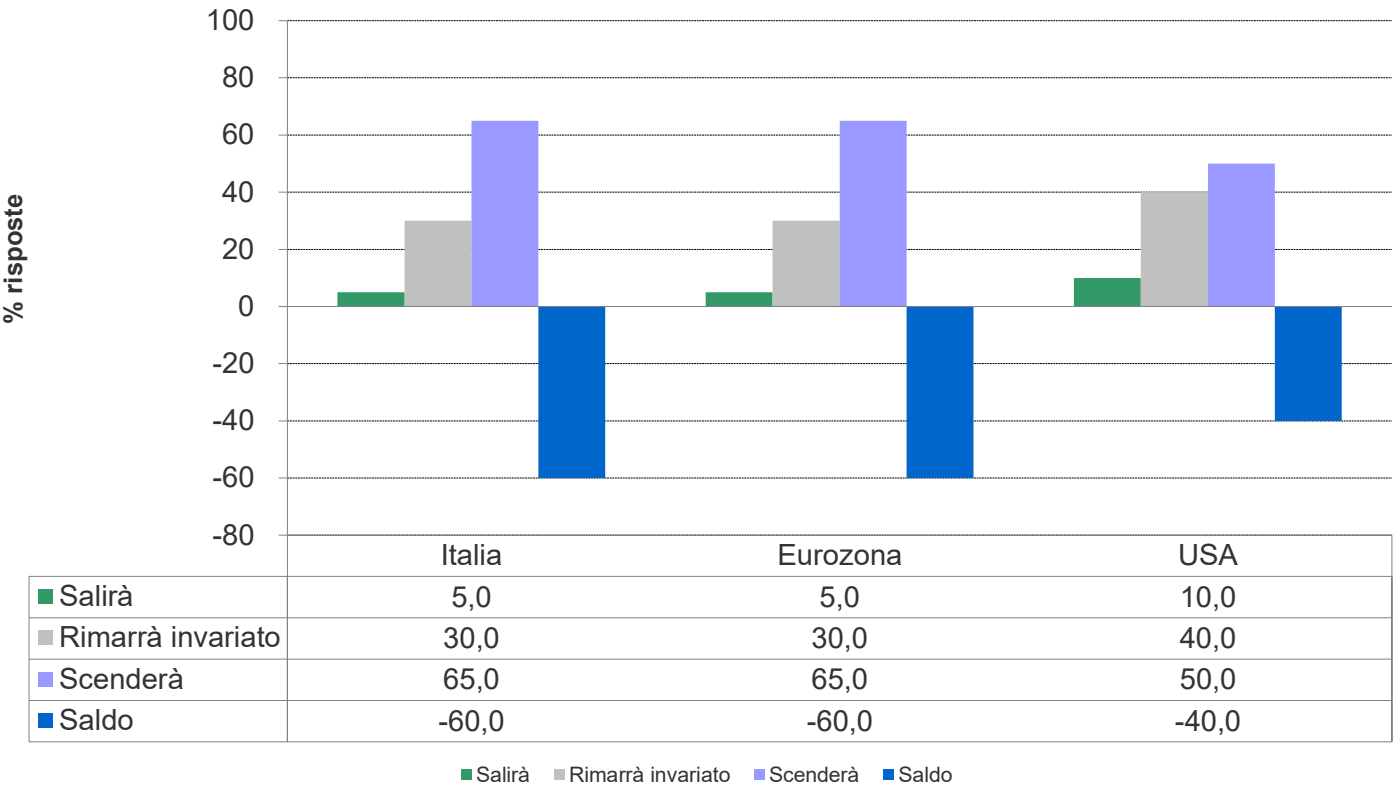
# Aspettative sull'Inflazione

Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi



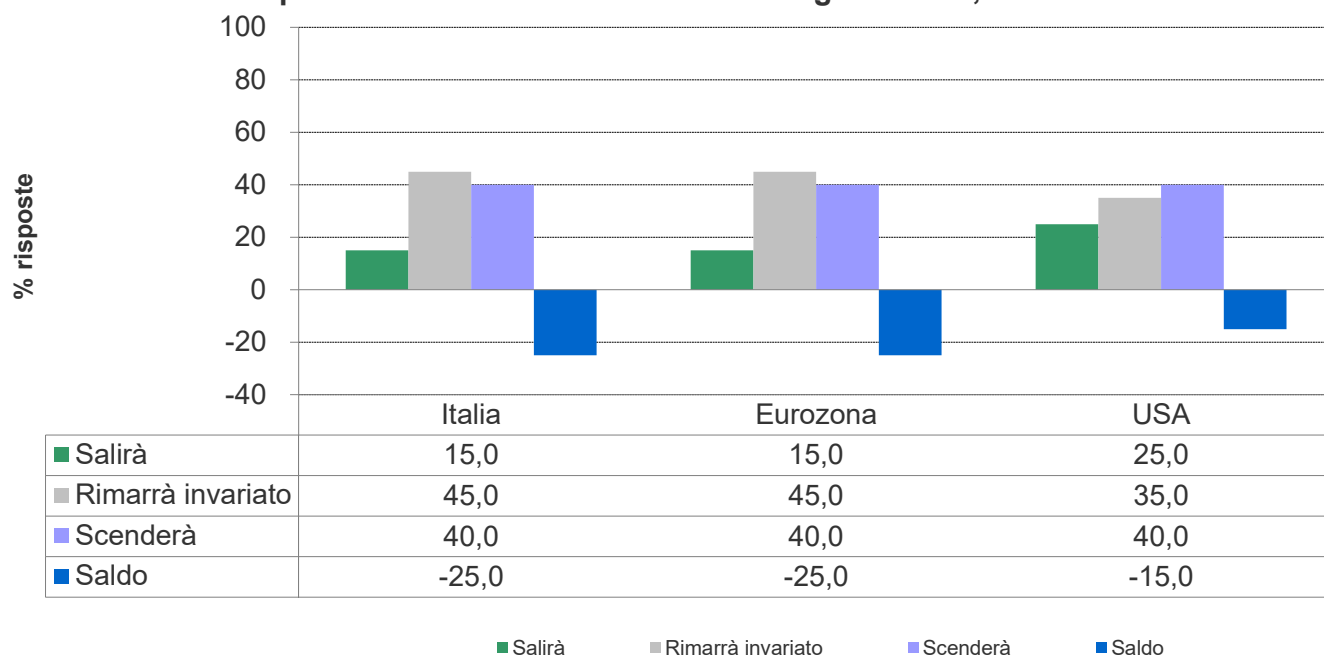
# Aspettative sui Tassi a Breve

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



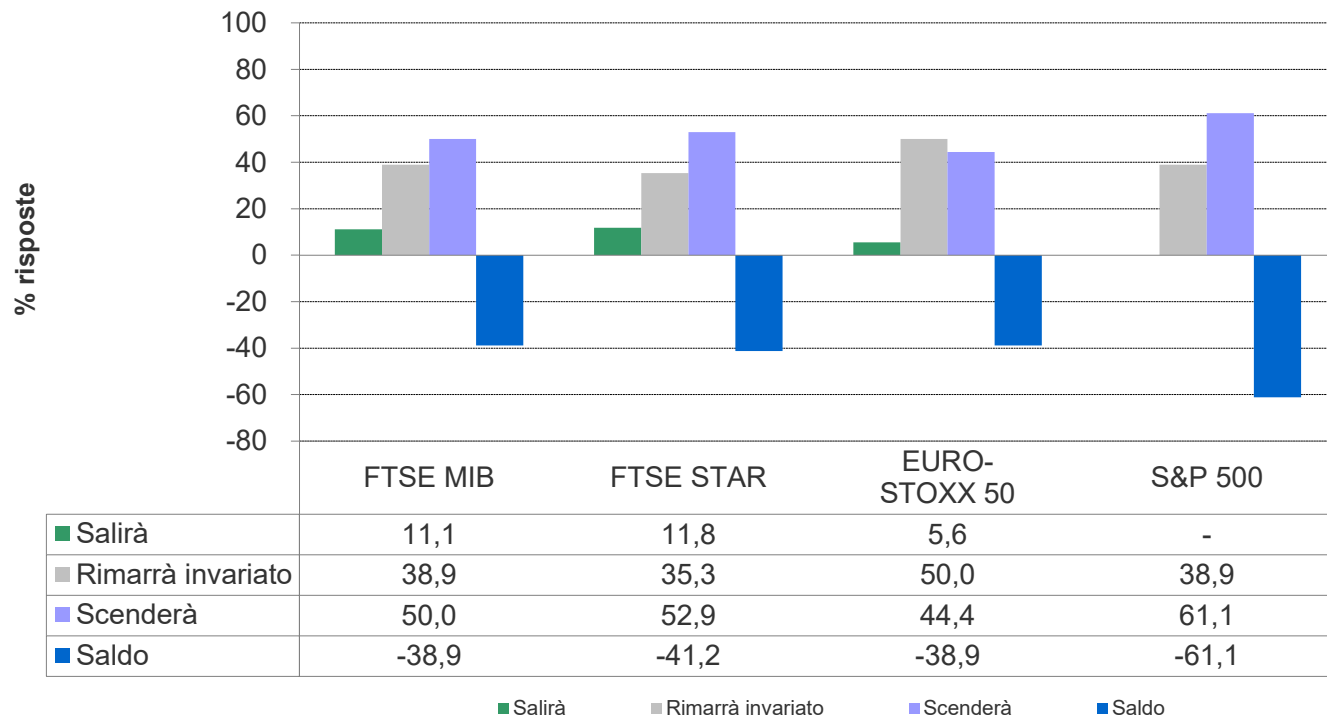
# Aspettative sui Tassi a Lungo Termine

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



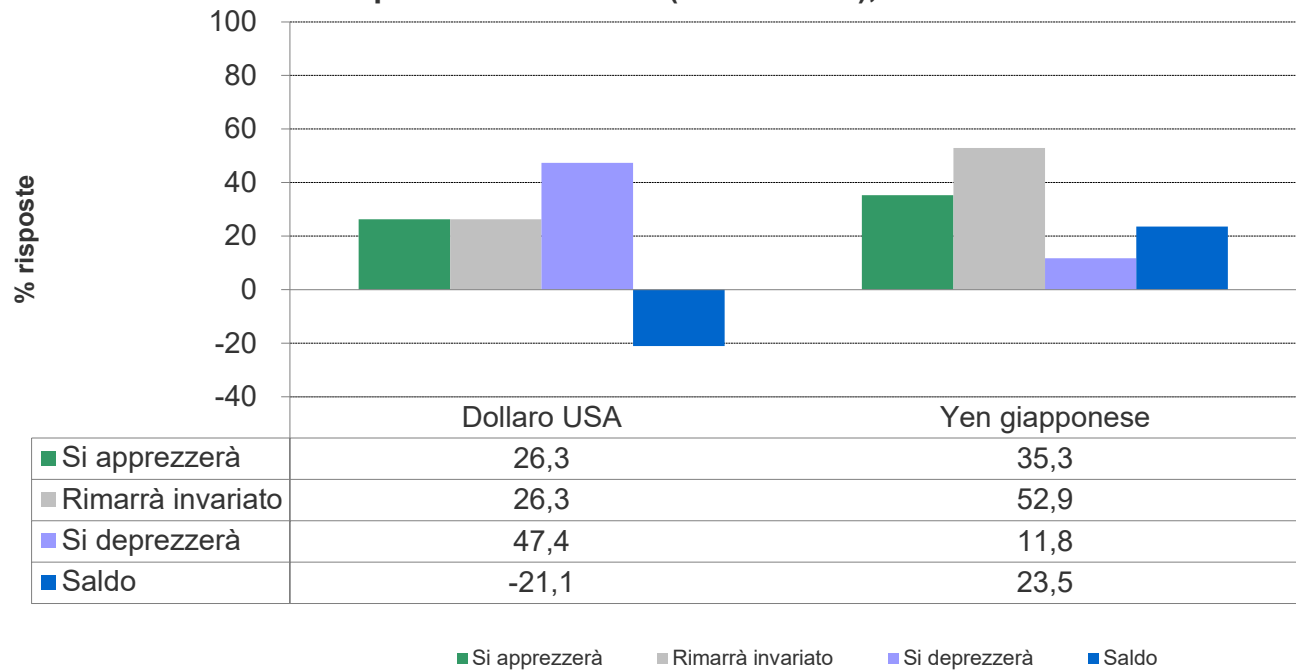
# Aspettative sugli Indici Azionari

## Aspettative sugli indici azionari, tra sei mesi



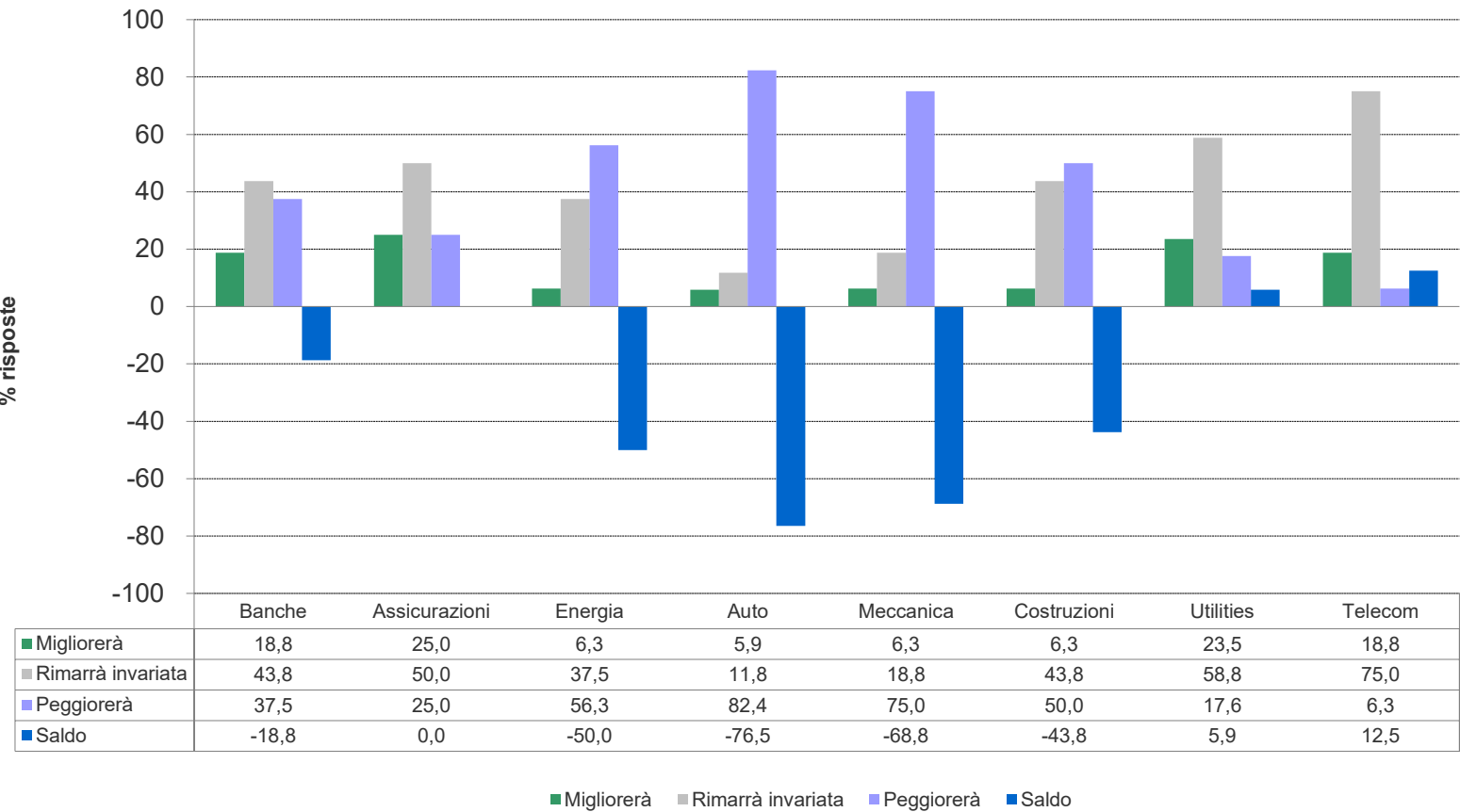
# Tasso di Cambio (Euro)

Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi

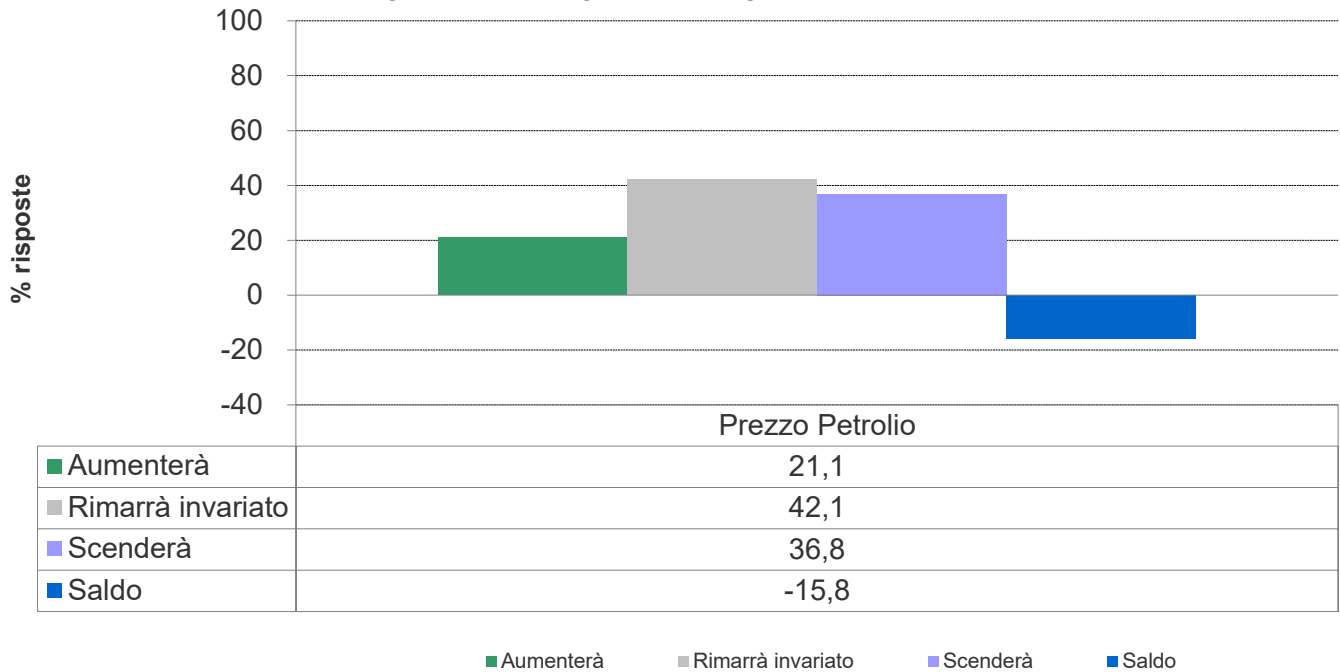


# Redditività Aziende Italiane

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



Aspettative sul 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**

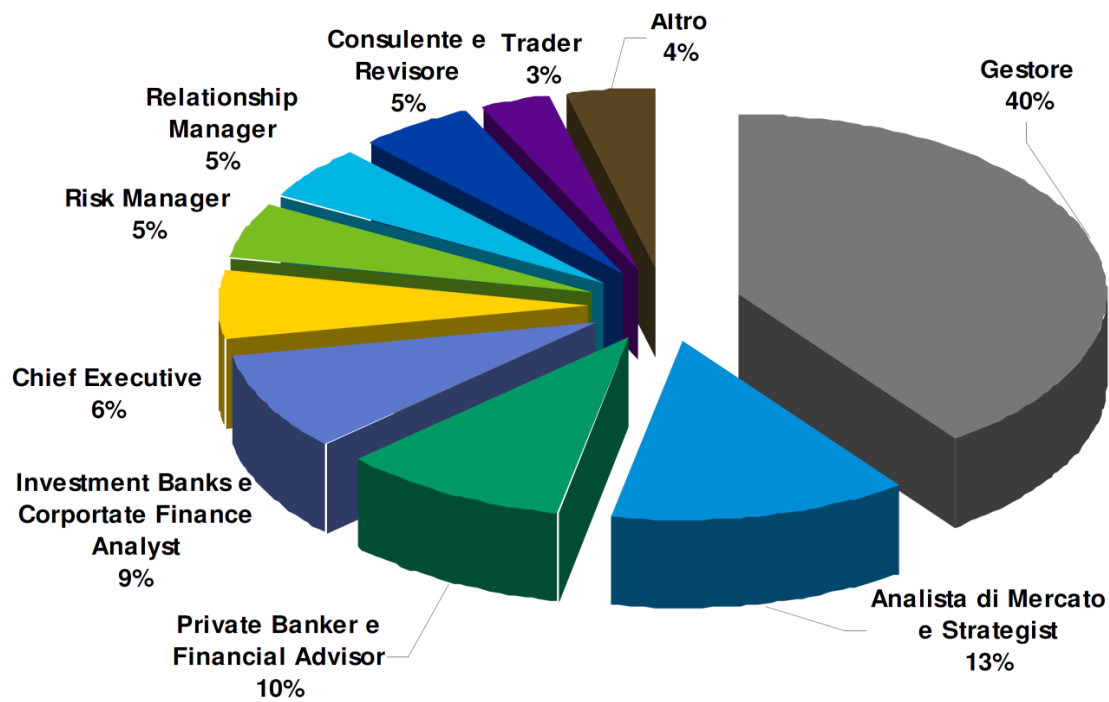


Nel rispetto delle peculiarità del nostro Paese

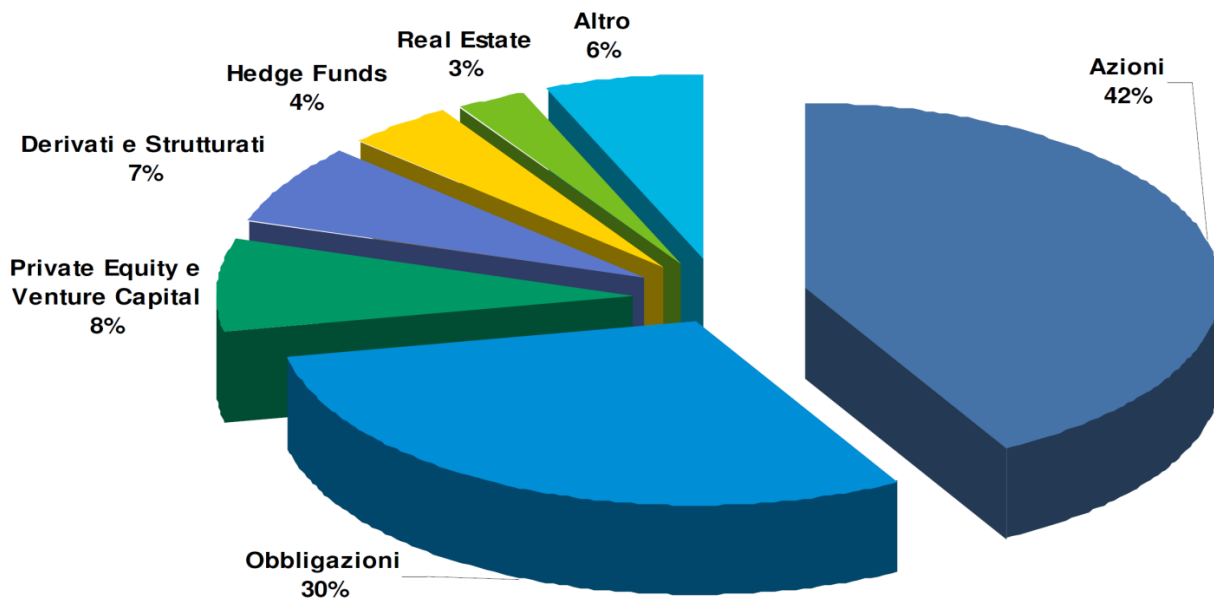
Supporto nel percorso di certificazione

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)
- [segreteria@cfaitalia@cfasi.it](mailto:segreteria@cfaitalia@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.