

CFA SOCIETY ITALY - RADIOCOR FINANCIAL BUSINESS SURVEY & SENTIMENT INDEX





Il sondaggio, creato in collaborazione con Il Sole 24 Ore Radiocor, è stato condotto tra i soci di CFA Society Italy nel periodo 18 - 31 luglio 2025.

Nel complesso, come lo scorso mese, gli analisti considerano sostanzialmente stabile la situazione attuale dell'economia italiana, dell'Europa e degli Stati Uniti.

La previsione **sui prossimi sei mesi** rimane nel complesso ancora negativa, sebbene in netto miglioramento: il 13,6% degli intervistati prevede un miglioramento delle condizioni macroeconomiche in Italia (+7,8 punti rispetto al mese scorso), il 45,5% stima condizioni stabili (+4,3 punti rispetto all'ultimo sondaggio) mentre il 40,9% prevede un peggioramento (-12 punti rispetto al mese scorso). In un periodo caratterizzato da negoziati con l'amministrazione USA per la definizione dei rapporti commerciali tra le principali economie globali, l'indicatore risale dai minimi: la differenza tra coloro che risultano ottimisti sulle prospettive dell'economia italiana rispetto ai pessimisti è pari a **-27,3**, il valore che rappresenta il **"CFA Society Italy - Radiocor Sentiment Index"** per il mese di **agosto 2025** (+19,8 punti rispetto alla rilevazione di luglio). Le aspettative sull'economia Europea risultano sostanzialmente allineate a quelle sull'Italia, e quindi, sebbene ancora negative, comunque in miglioramento rispetto alle precedenti rilevazioni. Migliora ulteriormente anche l'attesa per l'economia USA, pur con un dato di sintesi, anche in questo caso, ancora negativo.

Per quanto riguarda l'inflazione, per la prima volta da due anni si evidenzia l'aspettativa di un ribasso dell'indice dei prezzi in Italia ed in Europa mentre rimane l'attesa di un incremento negli Stati Uniti: gli analisti si attendono che l'applicazione dei dazi possa avere un effetto inflattivo negli USA e deflattivo per l'economia europea.

Permane comunque la previsione di tagli dei tassi di interesse, nei prossimi sei mesi, sia da parte della BCE che della Federal Reserve americana, mentre l'attenzione al possibile aumento dei deficit di bilancio sia in Europa ma, in particolare, negli USA, porta gli operatori finanziari a prevedere un incremento dei tassi richiesti sui titoli di stato a lungo termine.

Per quanto riguarda l'andamento degli indici azionari permane un atteggiamento complessivamente cauto, ma in netto miglioramento rispetto al mese scorso.

Sui cambi, il quadro previsivo rimane invariato rispetto alle precedenti indagini: si prevede infatti un deprezzamento del dollaro mentre lo yen è atteso apprezzarsi contro euro.

Sul petrolio, infine, gli analisti prevedono una stabilità del prezzo della materia prima.

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: 22 professionisti del settore finanziario italiano, soci di CFA Society Italy, hanno partecipato al sondaggio svolto nel periodo 18/07/2025-31/07/2025.

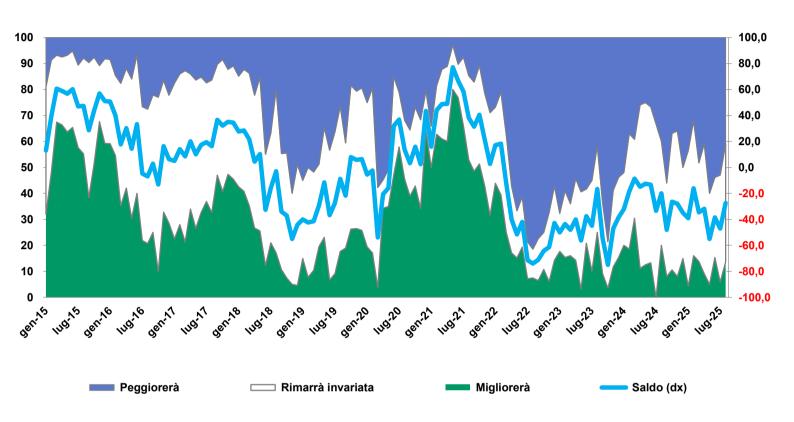
Agli intervistati è stato chiesto di esprimere le proprie aspettative sui prossimi sei mesi.

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 -27,3. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

# **Dettaglio Sondaggio**

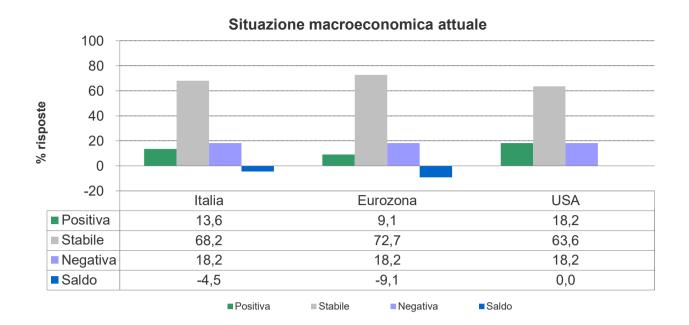
CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 0  1. Situazione macroeconomica attuale	14/00/2023			
1. Situazione macroeconomica attuale	Positiva	Stabile	Negativa	Saldo
Italia	13,6	68,2	18,2	-4,5
Eurozona	9,1	72,7	18,2	-9,1
USA	18,2	63,6	18,2	0,0
2. Aspettative economiche a sei mesi	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Italia (indice di sentiment)	13,6	45,5	40,9	-27,3
Eurozona	9,5	52,4	38,1	-28,6
USA	14,3	47,6	38,1	-23,8
3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	18,2	50,0	31,8	-13,6
Eurozona	18,2	50,0	31,8	-13,6
USA	54,5	36,4	9,1	45,5
	04,0	30,4	3,1	40,0
4. Aspettative sul tasso di interesse a breve termine, tra sei me	si Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	4,5	45,5	50,0	-45,5
Eurozona	4,5	45,5	50,0	-45,5
USA	4,5	63,6	31,8	-27,3
5. Aspettative sul tasso di interesse a lungo termine, tra sei me	si			
	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	31,8	45,5	22,7	9,1
Eurozona	31,8	50,0	18,2	13,6
USA	40,9	45,5	13,6	27,3
6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi FTSE MIB	Salirà 20,0	Rimarrà invariato 40,0	Scenderà 40,0	Saldo -20,0
	20,0	40,0	40,0	-20,0
FTSE MIB				
FTSE MIB FTSE STAR	20,0 21,1	40,0 47,4	40,0 31,6	-20,0 -10,5
FTSE MIB FTSE STAR EURO-STOXX 50	20,0 21,1 20,0	40,0 47,4 45,0	40,0 31,6 35,0	-20,0 -10,5 -15,0
FTSE MIB FTSE STAR EURO-STOXX 50 S&P 500	20,0 21,1 20,0 15,0	40,0 47,4 45,0 50,0	40,0 31,6 35,0 35,0	-20,0 -10,5 -15,0 -20,0
FTSE MIB FTSE STAR EURO-STOXX 50 S&P 500  7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi	20,0 21,1 20,0 15,0	40,0 47,4 45,0 50,0	40,0 31,6 35,0 35,0 Si deprezzerà	-20,0 -10,5 -15,0 -20,0
FTSE STAR EURO-STOXX 50	20,0 21,1 20,0 15,0	40,0 47,4 45,0 50,0	40,0 31,6 35,0 35,0	-20,0 -10,5 -15,0 -20,0
FTSE MIB FTSE STAR EURO-STOXX 50 S&P 500  7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi Dollaro USA	20,0 21,1 20,0 15,0 Si apprezzerà 28,6	40,0 47,4 45,0 50,0 Rimarrà invariato 28,6	40,0 31,6 35,0 35,0 35,0	-20,0 -10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3
FTSE MIB FTSE STAR EURO-STOXX 50 S&P 500  7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi Dollaro USA Yen giapponese	20,0 21,1 20,0 15,0 Si apprezzerà 28,6 26,3	40,0 47,4 45,0 50,0 Rimarrà invariato 28,6 57,9	40,0 31,6 35,0 35,0 35,0	-20,0 -10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3
FTSE MIB FTSE STAR EURO-STOXX 50 S&P 500  7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi Dollaro USA Yen giapponese  8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei	20,0 21,1 20,0 15,0 Si apprezzerà 28,6 26,3	40,0 47,4 45,0 50,0 Rimarrà invariato 28,6 57,9	40,0 31,6 35,0 35,0 35,0	-20,0 -10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3
FTSE MIB FTSE STAR EURO-STOXX 50 S&P 500  7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi Dollaro USA Yen giapponese  8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei Bancario	20,0 21,1 20,0 15,0 Si apprezzerà 28,6 26,3	40,0 47,4 45,0 50,0 Rimarrà invariato 28,6 57,9	40,0 31,6 35,0 35,0 35,0 Si deprezzerà 42,9 15,8	-20,0 -10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5
FTSE MIB FTSE STAR EURO-STOXX 50 S&P 500  7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi Dollaro USA Yen giapponese  8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei Bancario Assicurativo	20,0 21,1 20,0 15,0 Si apprezzerà 28,6 26,3	40,0 47,4 45,0 50,0 Rimarrà invariato 28,6 57,9	40,0 31,6 35,0 35,0 35,0 Si deprezzerà 42,9 15,8	-20,0 -10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5
FTSE MIB FTSE STAR EURO-STOXX 50 S&P 500  7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi  Dollaro USA Yen giapponese  8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei  Bancario Assicurativo Petrolifero	20,0 21,1 20,0 15,0 Si apprezzerà 28,6 26,3 i seguenti settori, tra Migliorerà 33,3 33,3 16,7	40,0 47,4 45,0 50,0 Rimarrà invariato 28,6 57,9 a sei mesi Rimarrà invariata 27,8 38,9 50,0	40,0 31,6 35,0 35,0 35,0 Si deprezzerà 42,9 15,8 Peggiorerà 38,9 27,8 33,3	-20,0 -10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5
FTSE MIB FTSE STAR EURO-STOXX 50 S&P 500  7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi  Dollaro USA Yen giapponese  8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei Bancario Assicurativo Petrolifero Automobilistico	20,0 21,1 20,0 15,0 Si apprezzerà 28,6 26,3 i seguenti settori, tra Migliorerà 33,3 33,3 16,7 5,6	40,0 47,4 45,0 50,0 Rimarrà invariato 28,6 57,9 a sei mesi Rimarrà invariata 27,8 38,9 50,0 16,7	40,0 31,6 35,0 35,0 35,0 Si deprezzerà 42,9 15,8 Peggiorerà 38,9 27,8 33,3 77,8	-20,0 -10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5 Saldo -5,6 5,6 5,6 -16,7 -72,2
FTSE MIB FTSE STAR EURO-STOXX 50 S&P 500  7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi  Dollaro USA Yen giapponese  8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei  Bancario Assicurativo Petrolifero Automobilistico Meccanica	20,0 21,1 20,0 15,0 Si apprezzerà 28,6 26,3 i seguenti settori, tra Migliorerà 33,3 33,3 16,7 5,6	40,0 47,4 45,0 50,0 8.6 57,9 a sei mesi Rimarrà invariata 27,8 38,9 50,0 16,7 38,9	40,0 31,6 35,0 35,0 Si deprezzerà 42,9 15,8 Peggiorerà 38,9 27,8 33,3 77,8 44,4	-20,0 -10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5 Saldo -5,6 5,6 -16,7 -72,2 -27,8
FTSE MIB FTSE STAR EURO-STOXX 50 S&P 500  7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi Dollaro USA Yen giapponese  8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei Bancario Assicurativo Petrolifero Automobilistico Meccanica Costruzioni	20,0 21,1 20,0 15,0 Si apprezzerà 28,6 26,3 i seguenti settori, tra Migliorerà 33,3 33,3 16,7 5,6 16,7 11,1	40,0 47,4 45,0 50,0 Rimarrà invariato 28,6 57,9 a sei mesi Rimarrà invariata 27,8 38,9 50,0 16,7 38,9 44,4	40,0 31,6 35,0 35,0 35,0 Si deprezzerà 42,9 15,8 Peggiorerà 38,9 27,8 33,3 77,8 44,4 44,4	-20,0 -10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5 Saldo -5,6 -5,6 -16,7 -72,2 -27,8 -33,3
FTSE MIB FTSE STAR EURO-STOXX 50 S&P 500  7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi  Dollaro USA Yen giapponese  8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei  Bancario Assicurativo Petrolifero Automobilistico Meccanica Costruzioni Utilities	20,0 21,1 20,0 15,0 Si apprezzerà 28,6 26,3 ii seguenti settori, tra Migliorerà 33,3 33,3 16,7 5,6 16,7 11,1	40,0 47,4 45,0 50,0 Rimarrà invariato 28,6 57,9 a sei mesi Rimarrà invariata 27,8 38,9 50,0 16,7 38,9 44,4 33,3	40,0 31,6 35,0 35,0 35,0 Si deprezzerà 42,9 15,8 Peggiorerà 38,9 27,8 33,3 77,8 44,4 44,4 16,7	-20,0 -10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5 Saldo -5,6 -16,7 -72,2 -27,8 -33,3 33,3
FTSE MIB FTSE STAR EURO-STOXX 50 S&P 500  7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi Dollaro USA Yen giapponese  8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei Bancario Assicurativo Petrolifero Automobilistico Meccanica Costruzioni	20,0 21,1 20,0 15,0 Si apprezzerà 28,6 26,3 i seguenti settori, tra Migliorerà 33,3 33,3 16,7 5,6 16,7 11,1	40,0 47,4 45,0 50,0 Rimarrà invariato 28,6 57,9 a sei mesi Rimarrà invariata 27,8 38,9 50,0 16,7 38,9 44,4	40,0 31,6 35,0 35,0 35,0 Si deprezzerà 42,9 15,8 Peggiorerà 38,9 27,8 33,3 77,8 44,4 44,4	-20,0 -10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5 Saldo -5,6 -5,6 -16,7 -72,2 -27,8 -33,3
FTSE MIB FTSE STAR EURO-STOXX 50 S&P 500  7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi  Dollaro USA Yen giapponese  8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei Bancario Assicurativo Petrolifero Automobilistico Meccanica Costruzioni Utilities Telecomunicazioni	20,0 21,1 20,0 15,0 Si apprezzerà 28,6 26,3 ii seguenti settori, tra Migliorerà 33,3 33,3 16,7 5,6 16,7 11,1	40,0 47,4 45,0 50,0 Rimarrà invariato 28,6 57,9 a sei mesi Rimarrà invariata 27,8 38,9 50,0 16,7 38,9 44,4 33,3	40,0 31,6 35,0 35,0 35,0 Si deprezzerà 42,9 15,8 Peggiorerà 38,9 27,8 33,3 77,8 44,4 44,4 16,7	-20,0 -10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5 Saldo -5,6 -16,7 -72,2 -27,8 -33,3 33,3
FTSE MIB FTSE STAR EURO-STOXX 50 S&P 500  7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi  Dollaro USA Yen giapponese  8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei Bancario Assicurativo Petrolifero Automobilistico Meccanica Costruzioni Utilities Telecomunicazioni	20,0 21,1 20,0 15,0 Si apprezzerà 28,6 26,3 ii seguenti settori, tra Migliorerà 33,3 33,3 16,7 5,6 16,7 11,1	40,0 47,4 45,0 50,0 Rimarrà invariato 28,6 57,9 a sei mesi Rimarrà invariata 27,8 38,9 50,0 16,7 38,9 44,4 33,3	40,0 31,6 35,0 35,0 35,0 Si deprezzerà 42,9 15,8 Peggiorerà 38,9 27,8 33,3 77,8 44,4 44,4 16,7	-20,0 -10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5 Saldo -5,6 -16,7 -72,2 -27,8 -33,3 33,3
FTSE MIB FTSE STAR EURO-STOXX 50 S&P 500  7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi  Dollaro USA Yen giapponese  8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei Bancario Assicurativo Petrolifero Automobilistico Meccanica Costruzioni Utilities Telecomunicazioni	20,0 21,1 20,0 15,0 Si apprezzerà 28,6 26,3 ii seguenti settori, tra Migliorerà 33,3 33,3 16,7 5,6 16,7 11,1	40,0 47,4 45,0 50,0 Rimarrà invariato 28,6 57,9 a sei mesi Rimarrà invariata 27,8 38,9 50,0 16,7 38,9 44,4 33,3	40,0 31,6 35,0 35,0 35,0 Si deprezzerà 42,9 15,8 Peggiorerà 38,9 27,8 33,3 77,8 44,4 44,4 16,7	-20,0 -10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5 Saldo -5,6 -16,7 -72,2 -27,8 -33,3 33,3
FTSE MIB FTSE STAR EURO-STOXX 50 S&P 500  7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi  Dollaro USA Yen giapponese  8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei Bancario Assicurativo Petrolifero Automobilistico Meccanica Costruzioni Utilities Telecomunicazioni  9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi	20,0 21,1 20,0 15,0 Si apprezzerà 28,6 26,3 i seguenti settori, tra Migliorerà 33,3 33,3 16,7 5,6 16,7 11,1 50,0 44,4	40,0 47,4 45,0 50,0 Rimarrà invariato 28,6 57,9 a sei mesi Rimarrà invariata 27,8 38,9 50,0 16,7 38,9 44,4 33,3	40,0 31,6 35,0 35,0 35,0 Si deprezzerà 42,9 15,8 Peggiorerà 38,9 27,8 33,3 77,8 44,4 44,4 16,7	-20,0 -10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5 Saldo -5,6 -16,7 -72,2 -27,8 -33,3 33,3
FTSE MIB FTSE STAR EURO-STOXX 50 S&P 500  7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi  Dollaro USA Yen giapponese  8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei Bancario Assicurativo Petrolifero Automobilistico Meccanica Costruzioni Utilities Telecomunicazioni  9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi Aumenterà	20,0 21,1 20,0 15,0 Si apprezzerà 28,6 26,3 i seguenti settori, tra Migliorerà 33,3 33,3 16,7 5,6 16,7 11,1 50,0 44,4	40,0 47,4 45,0 50,0 Rimarrà invariato 28,6 57,9 a sei mesi Rimarrà invariata 27,8 38,9 50,0 16,7 38,9 44,4 33,3	40,0 31,6 35,0 35,0 35,0 Si deprezzerà 42,9 15,8 Peggiorerà 38,9 27,8 33,3 77,8 44,4 44,4 16,7	-20,0 -10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5 Saldo -5,6 -16,7 -72,2 -27,8 -33,3 33,3
FTSE MIB FTSE STAR EURO-STOXX 50 S&P 500  7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi Dollaro USA Yen giapponese  8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei Bancario Assicurativo Petrolifero Automobilistico Meccanica Costruzioni Utilities Telecomunicazioni  9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi Aumenterà Rimarrà invariato	20,0 21,1 20,0 15,0 Si apprezzerà 28,6 26,3 i seguenti settori, tra Migliorerà 33,3 33,3 16,7 5,6 16,7 11,1 50,0 44,4	40,0 47,4 45,0 50,0 Rimarrà invariato 28,6 57,9 a sei mesi Rimarrà invariata 27,8 38,9 50,0 16,7 38,9 44,4 33,3	40,0 31,6 35,0 35,0 35,0 Si deprezzerà 42,9 15,8 Peggiorerà 38,9 27,8 33,3 77,8 44,4 44,4 16,7	-20,0 -10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5 Saldo -5,6 -16,7 -72,2 -27,8 -33,3 33,3

# **Dettaglio Sondaggio**

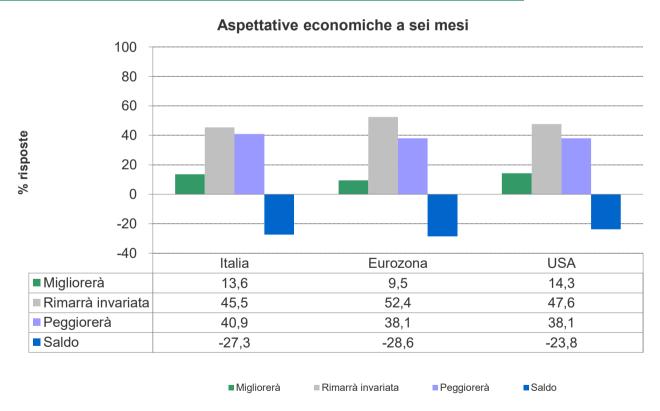
### **Confronto Mese Precedente**

	Positiv	12	Stab	ilo	Negat	iva	Saldo	diff. mese scorso
talia	13,6	13,6	68,2	-14,2	18,2	0,5	-4,5	13,1
urozona	9,1	9,1	72,7	-14,2 -15,5	18,2	6,4	- <del>4</del> ,5 -9,1	2,7
ISA	18,2	9, 1 6,4	63,6	-15,5 -7,0	18,2	0,4	0,0	2, <i>1</i> 5,9
OA .	10,2	0,4	03,0	-7,0	10,2	0,5	0,0	5,9
Aspettative economiche a sei me	esi							
	Miglior		Rimarrà in		Peggio		Saldo	diff. mese scorso
alia (indice di sentiment)	13,6	7,8	45,5	4,3	40,9	-12,0	-27,3	19,8
urozona	9,5	3,6	52,4	11,2	38,1	-14,8	-28,6	18,5
SA	14,3	8,4	47,6	18,2	38,1	-26,6	-23,8	35,0
. Aspettative sul tasso di inflazion	o o ool mool							
. Aspettative sui tasso di ililiazion	salira	à	Rimarrà in	variato	Scend	lerà	Saldo	diff. mese scorse
alia	18,2	-17,1	50,0	-8,8	31,8	25,9	-13,6	-43,0
urozona	18,2	-17,1	50,0	-0,8 -8,8	31,8	25,9	-13,6	-43,0
ISA	54,5	-4,3	36,4	-4,8	9,1	9,1	45,5	-13,4
. Aspettative sul tasso di interesso	e a breve termir Salira		nesi Rimarrà in	wariato	Scend	lorà	Saldo	diff. mese scorso
alia	4,5	a 4,5	45,5	4,3	50,0	-8,8	-45,5	13,4
urozona	4,5 4,5	4,5 4,5	45,5 45,5	4,3 4,3	50,0 50,0	-8,8	-45,5 -45,5	13,4
urozona ISA	4,5 4,5	4,5 4,5	45,5 63,6	4,3 10,7	31,8	-0,0 -15,2	-45,5 -27,3	19,8
OA .	4,5	4,5	03,0	10,7	31,0	-10,2	-21,3	19,6
. Aspettative sul tasso di interesso	e a lungo termir	ne. tra sei r	nesi					
	Salira		Rimarrà in	variato	Scend	lerà	Saldo	diff. mese scorse
alia	31,8	8,3	45,5	4,3	22,7	-12,6	9,1	20,9
urozona	31,8	8,3	50,0	2,9	18,2	-11,2	13,6	19,5
SA	40,9	5,6	45,5	-1,6	13,6	-4,0	27,3	9,6
. Aspettative sugli indici azionari t		,	Di		0	1	0-14-	diee
TOE MID	Salira	a 6,7	Rimarrà in		Scend		<b>Saldo</b> -20,0	diff. mese scorso
	20.0				40.0	-26,7		
	20,0		40,0	20,0	40,0			33,3
TSE STAR	21,1	13,9	47,4	25,9	31,6	-39,8	-10,5	53,8
TSE STAR EURO-STOXX 50	21,1 20,0	13,9 6,7	47,4 45,0	25,9 18,3	31,6 35,0	-39,8 -25,0	-10,5 -15,0	53,8 31,7
TSE STAR EURO-STOXX 50	21,1	13,9	47,4	25,9	31,6	-39,8	-10,5	53,8
TSE STAR URO-STOXX 50 &P 500	21,1 20,0 15,0	13,9 6,7 8,3	47,4 45,0	25,9 18,3	31,6 35,0	-39,8 -25,0	-10,5 -15,0	53,8 31,7
TSE STAR URO-STOXX 50 &P 500	21,1 20,0 15,0	13,9 6,7 8,3	47,4 45,0 50,0	25,9 18,3 30,0	31,6 35,0 35,0	-39,8 -25,0 -38,3	-10,5 -15,0 -20,0	53,8 31,7 46,7
TSE STAR EURO-STOXX 50 &P 500 '. Aspettative sui cambi (contro Eu	21,1 20,0 15,0 uro), tra sei mes Si apprez	13,9 6,7 8,3 i zzerà	47,4 45,0 50,0 Rimarrà in	25,9 18,3 30,0	31,6 35,0 35,0 Si depre	-39,8 -25,0 -38,3	-10,5 -15,0 -20,0	53,8 31,7 46,7 diff. mese scorso
TTSE MIB TTSE STAR EURO-STOXX 50 S&P 500  7. Aspettative sui cambi (contro Eu Dollaro USA (en giapponese	21,1 20,0 15,0	13,9 6,7 8,3	47,4 45,0 50,0	25,9 18,3 30,0	31,6 35,0 35,0	-39,8 -25,0 -38,3	-10,5 -15,0 -20,0	53,8 31,7
TSE STAR :URO-STOXX 50 &P 500  . Aspettative sui cambi (contro Eulollaro USA	21,1 20,0 15,0 ro), tra sei mes Si apprez 28,6	13,9 6,7 8,3 i zzerà 9,8	47,4 45,0 50,0 Rimarrà in 28,6	25,9 18,3 30,0	31,6 35,0 35,0 Si depre 42,9	-39,8 -25,0 -38,3 zzerà -0,9	-10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3	53,8 31,7 46,7 <b>diff. mese scorso</b>
TSE STAR  URO-STOXX 50  &P 500  Aspettative sui cambi (contro Eu  Oollaro USA  'en giapponese	21,1 20,0 15,0 uro), tra sei mes Si apprez 28,6 26,3	13,9 6,7 8,3 i ezerà 9,8 6,3	47,4 45,0 50,0 Rimarrà in 28,6 57,9	25,9 18,3 30,0 avariato -8,9 -2,1	31,6 35,0 35,0 35,0 Si depre 42,9 15,8	-39,8 -25,0 -38,3 zzerà -0,9 -4,2	-10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5	53,8 31,7 46,7 <b>diff. mese scorso</b> 10,7 10,5
TSE STAR SURO-STOXX 50 SAP 500  Aspettative sui cambi (contro Eu Dollaro USA 'en giapponese  Aspettative sulla redditività delle	21,1 20,0 15,0 uro), tra sei mes Si apprez 28,6 26,3	13,9 6,7 8,3 i zzerà 9,8 6,3	47,4 45,0 50,0 Rimarrà in 28,6 57,9	25,9 18,3 30,0 avariato -8,9 -2,1	31,6 35,0 35,0 35,0 Si depre 42,9 15,8	-39,8 -25,0 -38,3 zzerà -0,9 -4,2	-10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5	53,8 31,7 46,7 diff. mese scorse 10,7 10,5
TSE STAR EURO-STOXX 50  Aspettative sui cambi (contro Eu  contro USA en giapponese  Aspettative sulla redditività delle  cancario	21,1 20,0 15,0 iro), tra sei mes Si apprez 28,6 26,3 e società italiane Miglior 33,3	13,9 6,7 8,3 i i zzerà 9,8 6,3 e operanti : erà 25,6	47,4 45,0 50,0 Rimarrà in 28,6 57,9 nei seguenti se Rimarrà in 27,8	25,9 18,3 30,0 avariato -8,9 -2,1 attori, tra sei i	31,6 35,0 35,0 35,0 Si depre 42,9 15,8 mesi Peggic 38,9	-39,8 -25,0 -38,3 zzerà -0,9 -4,2	-10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5 Saldo -5,6	53,8 31,7 46,7 diff. mese scorso 10,7 10,5
TSE STAR URO-STOXX 50  &P 500  Aspettative sui cambi (contro Eu  collaro USA en giapponese  Aspettative sulla redditività delle cancario assicurativo	21,1 20,0 15,0 15,0 10), tra sei mes Si apprez 28,6 26,3 9 società italiane Miglior 33,3 33,3	13,9 6,7 8,3 i i zzerà 9,8 6,3 e operanti erà 25,6 25,6	47,4 45,0 50,0 Rimarrà in 28,6 57,9 nei seguenti se Rimarrà in 27,8 38,9	25,9 18,3 30,0 avariato -8,9 -2,1 attori, tra sei i	31,6 35,0 35,0 35,0 Si depre 42,9 15,8 mesi Peggic 38,9 27,8	-39,8 -25,0 -38,3 zzerà -0,9 -4,2	-10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5 Saldo -5,6 5,6	53,8 31,7 46,7 diff. mese scorso 10,7 10,5
TSE STAR URO-STOXX 50 &P 500  Aspettative sui cambi (contro Eurollaro USA en giapponese  Aspettative sulla redditività delle ancario ssicurativo etrolifero	21,1 20,0 15,0 sro), tra sei mes Si apprez 28,6 26,3 e società italiane Miglior 33,3 33,3 16,7	13,9 6,7 8,3 i tzzerà 9,8 6,3 e operanti e erà 25,6 -21,8	47,4 45,0 50,0 Rimarrà in 28,6 57,9 nei seguenti se Rimarrà ir 27,8 38,9 50,0	25,9 18,3 30,0 avariato -8,9 -2,1 ettori, tra sei i ivariata 4,7 -15,0 11,5	31,6 35,0 35,0 35,0 Si depre 42,9 15,8 Peggic 38,9 27,8 33,3	-39,8 -25,0 -38,3 zzerà -0,9 -4,2  rerà -30,3 -10,7 10,3	-10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5 Saldo -5,6 5,6 -16,7	53,8 31,7 46,7 diff. mese scorse 10,7 10,5 diff. mese scorse 56,0 36,3 -32,1
TSE STAR URO-STOXX 50 &P 500  Aspettative sui cambi (contro Eurollaro USA en giapponese  Aspettative sulla redditività delle ancario ssicurativo etrolifero utomobilistico	21,1 20,0 15,0 sro), tra sei mes Si apprez 28,6 26,3 s società italiane Miglior 33,3 33,3 16,7 5,6	13,9 6,7 8,3 i izzerà 9,8 6,3 e operanti i erà 25,6 -21,8 5,6	47,4 45,0 50,0 Rimarrà in 28,6 57,9 nei seguenti se Rimarrà in 27,8 38,9 50,0 16,7	25,9 18,3 30,0 avariato -8,9 -2,1 attori, tra sei i avariata 4,7 -15,0 11,5 -6,4	31,6 35,0 35,0 35,0 Si depre 42,9 15,8 Mesi Peggio 38,9 27,8 33,3 77,8	-39,8 -25,0 -38,3 zzerà -0,9 -4,2 rerà -30,3 -10,7 10,3 0,9	-10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5 Saldo -5,6 5,6 -16,7 -72,2	53,8 31,7 46,7 diff. mese scorse 10,7 10,5 diff. mese scorse 56,0 36,3 -32,1 4,7
TSE STAR URO-STOXX 50 &P 500  Aspettative sui cambi (contro Eu collaro USA en giapponese  Aspettative sulla redditività delle cancario sssicurativo letrolifero utomobilistico deccanica	21,1 20,0 15,0 15,0 10, tra sei mes Si apprez 28,6 26,3 2 società italiane Miglior 33,3 33,3 16,7 5,6 16,7	13,9 6,7 8,3 i izzerà 9,8 6,3 e operanti i erà 25,6 25,6 -21,8 5,6 1,3	47,4 45,0 50,0 Rimarrà in 28,6 57,9 nei seguenti se Rimarrà in 27,8 38,9 50,0 16,7 38,9	25,9 18,3 30,0 evariato -8,9 -2,1 ettori, tra sei i evariata 4,7 -15,0 11,5 -6,4 15,8	31,6 35,0 35,0 35,0 Si depre 42,9 15,8 Mesi Peggic 38,9 27,8 33,3 77,8 44,4	-39,8 -25,0 -38,3 zzerà -0,9 -4,2 rerà -30,3 -10,7 10,3 0,9 -17,1	-10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5 Saldo -5,6 5,6 -16,7 -72,2 -27,8	53,8 31,7 46,7 diff. mese scorse 10,7 10,5 diff. mese scorse 56,0 36,3 -32,1 4,7 18,4
TSE STAR URO-STOXX 50 &P 500  Aspettative sui cambi (contro Eu ollaro USA en giapponese  Aspettative sulla redditività delle ancario ssicurativo etrolifero utomobilistico leccanica iostruzioni	21,1 20,0 15,0 15,0 15,0 16,0 16,0 16,7 16,7 16,7 11,1	13,9 6,7 8,3 i izzerà 9,8 6,3 e operanti i erà 25,6 -21,8 5,6 1,3 3,4	47,4 45,0 50,0 Rimarrà in 28,6 57,9 nei seguenti se Rimarrà in 27,8 38,9 50,0 16,7 38,9 44,4	25,9 18,3 30,0 avariato -8,9 -2,1 attori, tra sei i avariata 4,7 -15,0 11,5 -6,4 15,8 13,7	31,6 35,0 35,0 35,0 Si depre 42,9 15,8 Peggic 38,9 27,8 33,3 77,8 44,4 44,4	-39,8 -25,0 -38,3 zzerà -0,9 -4,2 rerà -30,3 -10,7 10,3 0,9 -17,1 -17,1	-10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5 Saldo -5,6 5,6 -16,7 -72,2 -27,8 -33,3	53,8 31,7 46,7 diff. mese scorse 10,7 10,5 diff. mese scorse 56,0 36,3 -32,1 4,7 18,4 20,5
ETSE STAR EURO-STOXX 50 6AP 500  Aspettative sui cambi (contro Euro) Collaro USA Cen giapponese  Aspettative sulla redditività delle Collaro Collaro Cetrolifero Collaro Colla	21,1 20,0 15,0 sro), tra sei mes Si apprez 28,6 26,3 e società italian Miglior 33,3 33,3 16,7 5,6 16,7 11,1 50,0	13,9 6,7 8,3 i tzerà 9,8 6,3 e operanti i erà 25,6 -21,8 5,6 1,3 3,4 11,5	47,4 45,0 50,0 Rimarrà in 28,6 57,9 nei seguenti se Rimarrà in 27,8 38,9 50,0 16,7 38,9 44,4 33,3	25,9 18,3 30,0 avariato -8,9 -2,1 ettori, tra sei i ivariata 4,7 -15,0 11,5 -6,4 15,8 13,7 -5,1	31,6 35,0 35,0 35,0 Si depre 42,9 15,8 Peggic 38,9 27,8 33,3 77,8 44,4 44,4 16,7	-39,8 -25,0 -38,3 zzerà -0,9 -4,2 rerà -30,3 -10,7 10,3 0,9 -17,1 -17,1 -6,4	-10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5 Saldo -5,6 5,6 -16,7 -72,2 -27,8 -33,3 33,3	53,8 31,7 46,7 diff. mese scorse 10,7 10,5 diff. mese scorse 56,0 36,3 -32,1 4,7 18,4 20,5 17,9
TSE STAR URO-STOXX 50 Aspettative sui cambi (contro Eu collaro USA en giapponese  Aspettative sulla redditività delle cancario assicurativo letrolifero utomobilistico deccanica costruzioni ltiliities	21,1 20,0 15,0 15,0 15,0 16,0 16,0 16,7 16,7 16,7 11,1	13,9 6,7 8,3 i izzerà 9,8 6,3 e operanti i erà 25,6 -21,8 5,6 1,3 3,4	47,4 45,0 50,0 Rimarrà in 28,6 57,9 nei seguenti se Rimarrà in 27,8 38,9 50,0 16,7 38,9 44,4	25,9 18,3 30,0 avariato -8,9 -2,1 attori, tra sei i avariata 4,7 -15,0 11,5 -6,4 15,8 13,7	31,6 35,0 35,0 35,0 Si depre 42,9 15,8 Peggic 38,9 27,8 33,3 77,8 44,4 44,4	-39,8 -25,0 -38,3 zzerà -0,9 -4,2 rerà -30,3 -10,7 10,3 0,9 -17,1 -17,1	-10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5 Saldo -5,6 5,6 -16,7 -72,2 -27,8 -33,3	53,8 31,7 46,7 diff. mese scorse 10,7 10,5 diff. mese scorse 56,0 36,3 -32,1 4,7 18,4 20,5
TSE STAR URO-STOXX 50 &P 500  Aspettative sui cambi (contro Eu collaro USA en giapponese  Aspettative sulla redditività delle ancario ssicurativo etrolifero utomobilistico leccanica ostruzioni tilities elecomunicazioni	21,1 20,0 15,0 15,0 15,0 15,0 15,0 28,6 26,3 28,6 26,3 29,5 20,3 20,3 33,3 33,3 16,7 5,6 16,7 11,1 50,0 44,4	13,9 6,7 8,3 i tzerà 9,8 6,3 e operanti i erà 25,6 -21,8 5,6 1,3 3,4 11,5	47,4 45,0 50,0 Rimarrà in 28,6 57,9 nei seguenti se Rimarrà in 27,8 38,9 50,0 16,7 38,9 44,4 33,3	25,9 18,3 30,0 avariato -8,9 -2,1 ettori, tra sei i ivariata 4,7 -15,0 11,5 -6,4 15,8 13,7 -5,1	31,6 35,0 35,0 35,0 Si depre 42,9 15,8 Peggic 38,9 27,8 33,3 77,8 44,4 44,4 16,7	-39,8 -25,0 -38,3 zzerà -0,9 -4,2 rerà -30,3 -10,7 10,3 0,9 -17,1 -17,1 -6,4	-10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5 Saldo -5,6 5,6 -16,7 -72,2 -27,8 -33,3 33,3	53,8 31,7 46,7 diff. mese scorse 10,7 10,5 diff. mese scorse 56,0 36,3 -32,1 4,7 18,4 20,5 17,9
TSE STAR URO-STOXX 50 &P 500  Aspettative sui cambi (contro Eu collaro USA en giapponese  Aspettative sulla redditività delle cancario assicurativo tetrolifero utomobilistico deccanica costruzioni dilitites elecomunicazioni	21,1 20,0 15,0 15,0 15,0 10,0 10,0 10,0 10,0 1	13,9 6,7 8,3 i izzerà 9,8 6,3 e operanti i e rà 25,6 -21,8 5,6 -21,8 5,3 3,4 11,5 -1,7	47,4 45,0 50,0 Rimarrà in 28,6 57,9 nei seguenti se Rimarrà in 27,8 38,9 50,0 16,7 38,9 44,4 33,3 44,4	25,9 18,3 30,0 avariato -8,9 -2,1 ettori, tra sei i ivariata 4,7 -15,0 11,5 -6,4 15,8 13,7 -5,1	31,6 35,0 35,0 35,0 Si depre 42,9 15,8 Peggic 38,9 27,8 33,3 77,8 44,4 44,4 16,7	-39,8 -25,0 -38,3 zzerà -0,9 -4,2 rerà -30,3 -10,7 10,3 0,9 -17,1 -17,1 -6,4	-10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5 Saldo -5,6 5,6 -16,7 -72,2 -27,8 -33,3 33,3	53,8 31,7 46,7 diff. mese scorse 10,7 10,5 diff. mese scorse 56,0 36,3 -32,1 4,7 18,4 20,5 17,9
TSE STAR URO-STOXX 50 &P 500  Aspettative sui cambi (contro Eurollaro USA en giapponese  Aspettative sulla redditività delle ancario ssicurativo etrolifero utomobilistico leccanica ostruzioni tilities elecomunicazioni  Aspettative sul prezzo del petrol	21,1 20,0 15,0 aro), tra sei mes Si apprez 28,6 26,3 e società italian Miglior 33,3 33,3 16,7 5,6 16,7 11,1 50,0 44,4	13,9 6,7 8,3 i tzerà 9,8 6,3 e operanti i erà 25,6 -21,8 5,6 1,3 3,4 11,5 -1,7	47,4 45,0 50,0 Rimarrà in 28,6 57,9 nei seguenti se Rimarrà in 27,8 38,9 50,0 16,7 38,9 44,4 33,3 44,4	25,9 18,3 30,0 avariato -8,9 -2,1 ettori, tra sei i ivariata 4,7 -15,0 11,5 -6,4 15,8 13,7 -5,1	31,6 35,0 35,0 35,0 Si depre 42,9 15,8 Peggic 38,9 27,8 33,3 77,8 44,4 44,4 16,7	-39,8 -25,0 -38,3 zzerà -0,9 -4,2 rerà -30,3 -10,7 10,3 0,9 -17,1 -17,1 -6,4	-10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5 Saldo -5,6 5,6 -16,7 -72,2 -27,8 -33,3 33,3	53,8 31,7 46,7 diff. mese scorse 10,7 10,5 diff. mese scorse 56,0 36,3 -32,1 4,7 18,4 20,5 17,9
Aspettative sul a redditività delle dancario suscicurativo deccanica costruzioni dellecomunicazioni dellecomunicazioni del petrol dellecomunicazioni dellecomunicazio	21,1 20,0 15,0 15,0 15,0 16,7 28,6 26,3 2 società italiane Miglior 33,3 33,3 16,7 5,6 16,7 11,1 50,0 44,4 16, tra sei mesi diff.	13,9 6,7 8,3 i tzzerà 9,8 6,3 e operanti e erà 25,6 -21,8 5,6 1,3 3,4 11,5 -1,7	47,4 45,0 50,0 Rimarrà in 28,6 57,9 nei seguenti se Rimarrà in 27,8 38,9 50,0 16,7 38,9 44,4 33,3 44,4	25,9 18,3 30,0 avariato -8,9 -2,1 ettori, tra sei i ivariata 4,7 -15,0 11,5 -6,4 15,8 13,7 -5,1	31,6 35,0 35,0 35,0 Si depre 42,9 15,8 Peggic 38,9 27,8 33,3 77,8 44,4 44,4 16,7	-39,8 -25,0 -38,3 zzerà -0,9 -4,2 rerà -30,3 -10,7 10,3 0,9 -17,1 -17,1 -6,4	-10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5 Saldo -5,6 5,6 -16,7 -72,2 -27,8 -33,3 33,3	53,8 31,7 46,7 diff. mese scorse 10,7 10,5 diff. mese scorse 56,0 36,3 -32,1 4,7 18,4 20,5 17,9
TSE STAR URO-STOXX 50 Aspettative sui cambi (contro Eu dollaro USA en giapponese  Aspettative sulla redditività delle sancario assicurativo tetrolifero utomobilistico deccanica costruzioni titiities elecomunicazioni  Aspettative sul prezzo del petrol	21,1 20,0 15,0 aro), tra sei mes Si apprez 28,6 26,3 e società italian Miglior 33,3 33,3 16,7 5,6 16,7 11,1 50,0 44,4	13,9 6,7 8,3 i tzerà 9,8 6,3 e operanti i erà 25,6 -21,8 5,6 1,3 3,4 11,5 -1,7	47,4 45,0 50,0 Rimarrà in 28,6 57,9 nei seguenti se Rimarrà in 27,8 38,9 50,0 16,7 38,9 44,4 33,3 44,4	25,9 18,3 30,0 avariato -8,9 -2,1 ettori, tra sei i ivariata 4,7 -15,0 11,5 -6,4 15,8 13,7 -5,1	31,6 35,0 35,0 35,0 Si depre 42,9 15,8 Peggic 38,9 27,8 33,3 77,8 44,4 44,4 16,7	-39,8 -25,0 -38,3 zzerà -0,9 -4,2 rerà -30,3 -10,7 10,3 0,9 -17,1 -17,1 -6,4	-10,5 -15,0 -20,0 Saldo -14,3 10,5 Saldo -5,6 5,6 -16,7 -72,2 -27,8 -33,3 33,3	53,8 31,7 46,7 diff. mese scorse 10,7 10,5 diff. mese scorse 56,0 36,3 -32,1 4,7 18,4 20,5 17,9

#### Situazione Macroeconomica Attuale

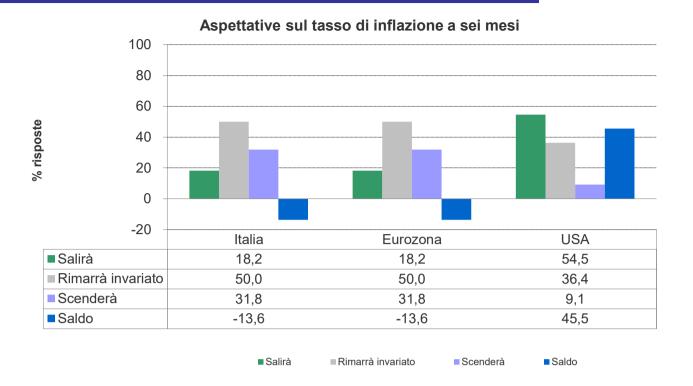


#### **Aspettative Economiche – Sentiment Index**



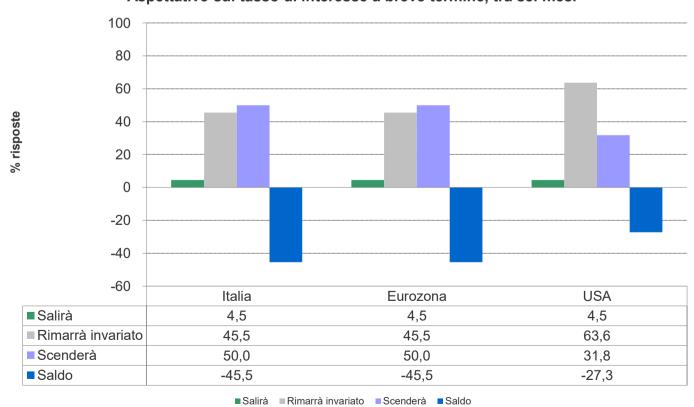
Il saldo (come differenza) tra la percentuale di intervistati che si attendono condizioni economiche in miglioramento in Italia, rispetto a coloro che prevedono un peggioramento, è pari a -27,3. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

## Aspettative sull'Inflazione

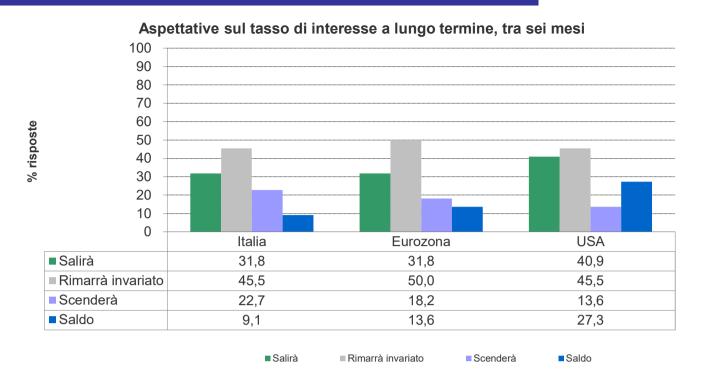


### Aspettative sui Tassi a Breve

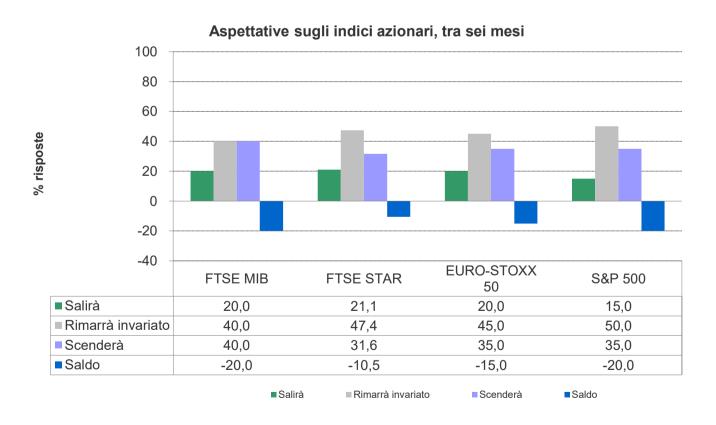
#### Aspettative sul tasso di interesse a breve termine, tra sei mesi



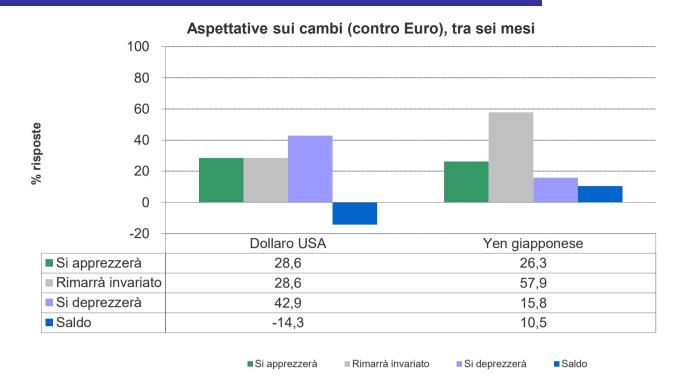
### Aspettative sui Tassi a Lungo Termine



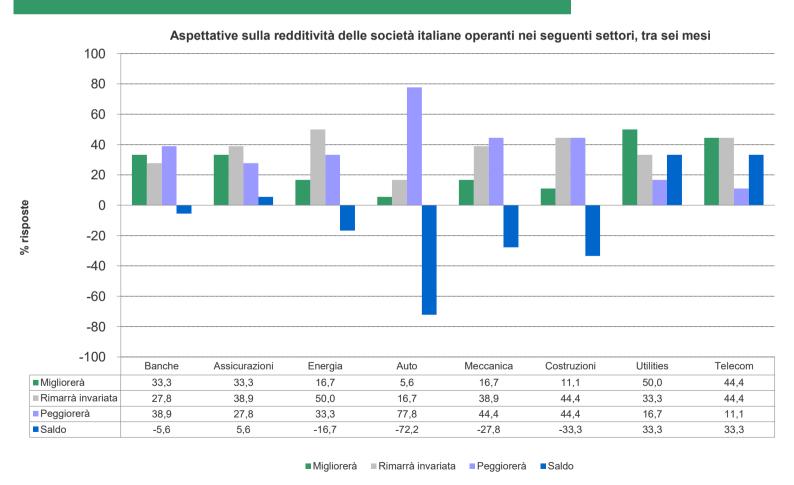
## Aspettative sugli Indici Azionari



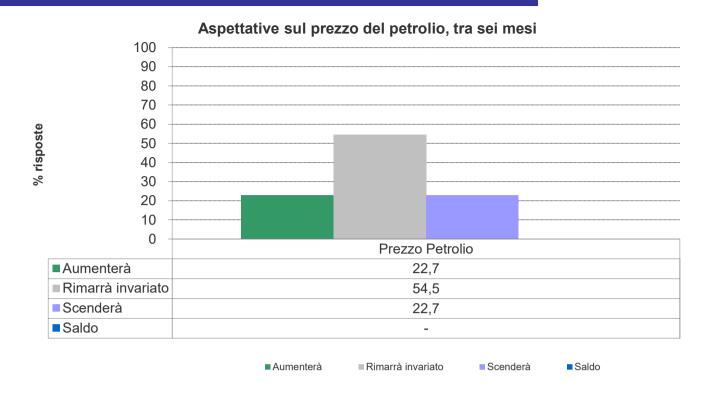
## Tasso di Cambio (Euro)



#### Redditività Aziende Italiane

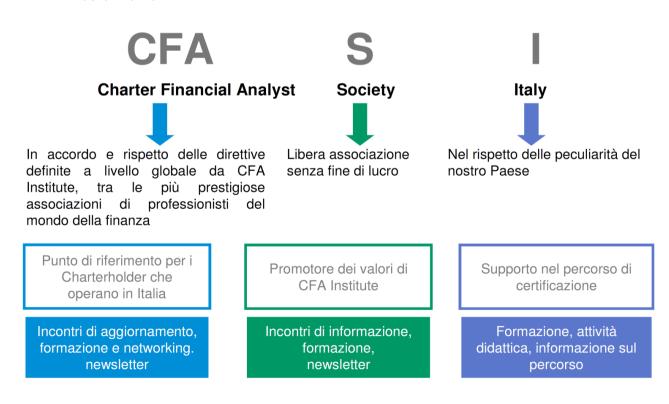


#### **Aspettative sul Petrolio**

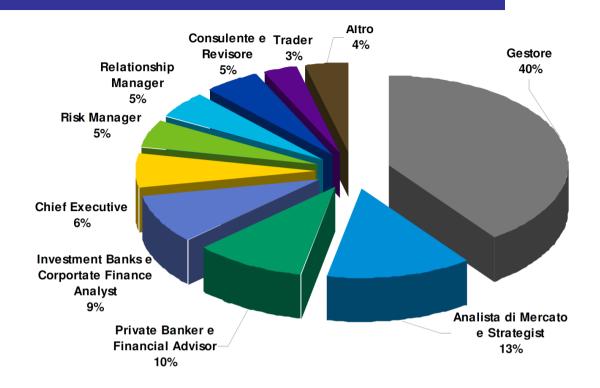


#### CFA Society Italy - in Breve

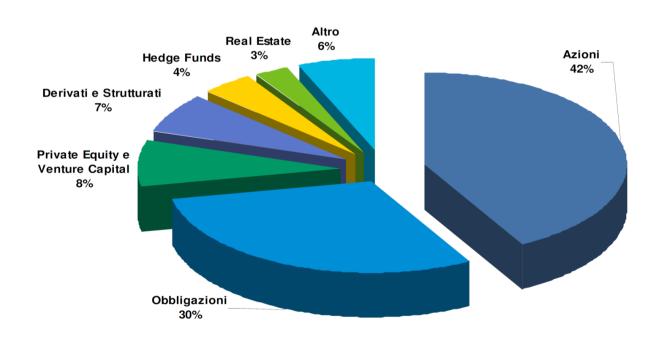
CFA Society Italy è l'Associazione che riunisce in Italia i professionisti che hanno conseguito la qualifica di Chartered Financial Analyst® (CFA) e rappresenta per l'Italia CFA Institute, la più autorevole Associazione nel mondo della finanza.



## Chi sono i Soci di CFA Society Italy



#### Quali Asset Class coprono i Soci



### **CFA Society Italy - Contatti**

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