

Agosto 2025



CFA SOCIETY ITALY - RADIOCOR FINANCIAL BUSINESS SURVEY & SENTIMENT INDEX



**CFA Society
Italy**

ISSN 2410RE
Radiocor
AGENZIA D'INFORMAZIONE

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.

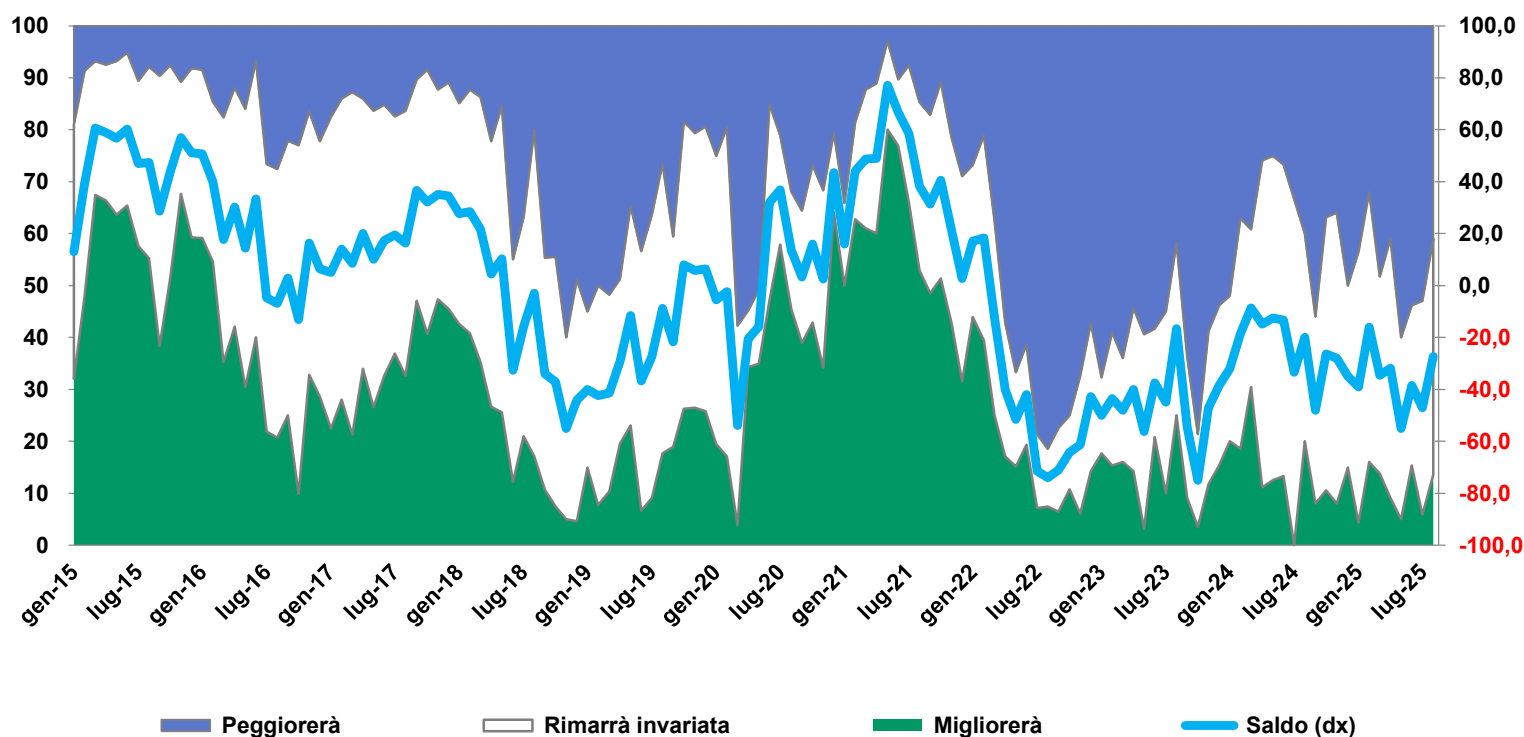
I numeri riportati nelle tabelle seguenti rappresentano dati percentuali.

Le variazioni rispetto al mese precedente sono riportate in corsivo.

I saldi si riferiscono alle differenze tra le aspettative positive e quelle negative.

CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index: Serie Storica

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: 04/08/2025

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

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

	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 mesi

	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
FTSE MIB	20,0	40,0	40,0	-20,0
FTSE STAR	21,1	47,4	31,6	-10,5
EURO-STOXX 50	20,0	45,0	35,0	-15,0
S&P 500	15,0	50,0	35,0	-20,0

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

	Si apprezzerà	Rimarrà invariato	Si deprezzerà	Saldo
Dollaro USA	28,6	28,6	42,9	-14,3
Yen giapponese	26,3	57,9	15,8	10,5

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

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Bancario	33,3	27,8	38,9	-5,6
Assicurativo	33,3	38,9	27,8	5,6
Petroliero	16,7	50,0	33,3	-16,7
Automobilistico	5,6	16,7	77,8	-72,2
Meccanica	16,7	38,9	44,4	-27,8
Costruzioni	11,1	44,4	44,4	-33,3
Utilities	50,0	33,3	16,7	33,3
Telecomunicazioni	44,4	44,4	11,1	33,3

9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi

Aumenterà	22,7
Rimarrà invariato	54,5
Scenderà	22,7
Saldo	0,0

CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 04/08/2025

1. Situazione macroeconomica attuale								
	Positiva		Stabile		Negativa		Saldo	diff. mese scorso
Italia	13,6	13,6	68,2	-14,2	18,2	0,5	-4,5	13,1
Eurozona	9,1	9,1	72,7	-15,5	18,2	6,4	-9,1	2,7
USA	18,2	6,4	63,6	-7,0	18,2	0,5	0,0	5,9

2. Aspettative economiche a sei mesi								
	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso
Italia (indice di sentiment)	13,6	7,8	45,5	4,3	40,9	-12,0	-27,3	19,8
Eurozona	9,5	3,6	52,4	11,2	38,1	-14,8	-28,6	18,5
USA	14,3	8,4	47,6	18,2	38,1	-26,6	-23,8	35,0

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi								
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	18,2	-17,1	50,0	-8,8	31,8	25,9	-13,6	-43,0
Eurozona	18,2	-17,1	50,0	-8,8	31,8	25,9	-13,6	-43,0
USA	54,5	-4,3	36,4	-4,8	9,1	9,1	45,5	-13,4

4. Aspettative sul tasso di interesse a breve termine, tra sei mesi								
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	4,5	4,5	45,5	4,3	50,0	-8,8	-45,5	13,4
Eurozona	4,5	4,5	45,5	4,3	50,0	-8,8	-45,5	13,4
USA	4,5	4,5	63,6	10,7	31,8	-15,2	-27,3	19,8

5. Aspettative sul tasso di interesse a lungo termine, tra sei mesi								
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	31,8	8,3	45,5	4,3	22,7	-12,6	9,1	20,9
Eurozona	31,8	8,3	50,0	2,9	18,2	-11,2	13,6	19,5
USA	40,9	5,6	45,5	-1,6	13,6	-4,0	27,3	9,6

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi								
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
FTSE MIB	20,0	6,7	40,0	20,0	40,0	-26,7	-20,0	33,3
FTSE STAR	21,1	13,9	47,4	25,9	31,6	-39,8	-10,5	53,8
EURO-STOXX 50	20,0	6,7	45,0	18,3	35,0	-25,0	-15,0	31,7
S&P 500	15,0	8,3	50,0	30,0	35,0	-38,3	-20,0	46,7

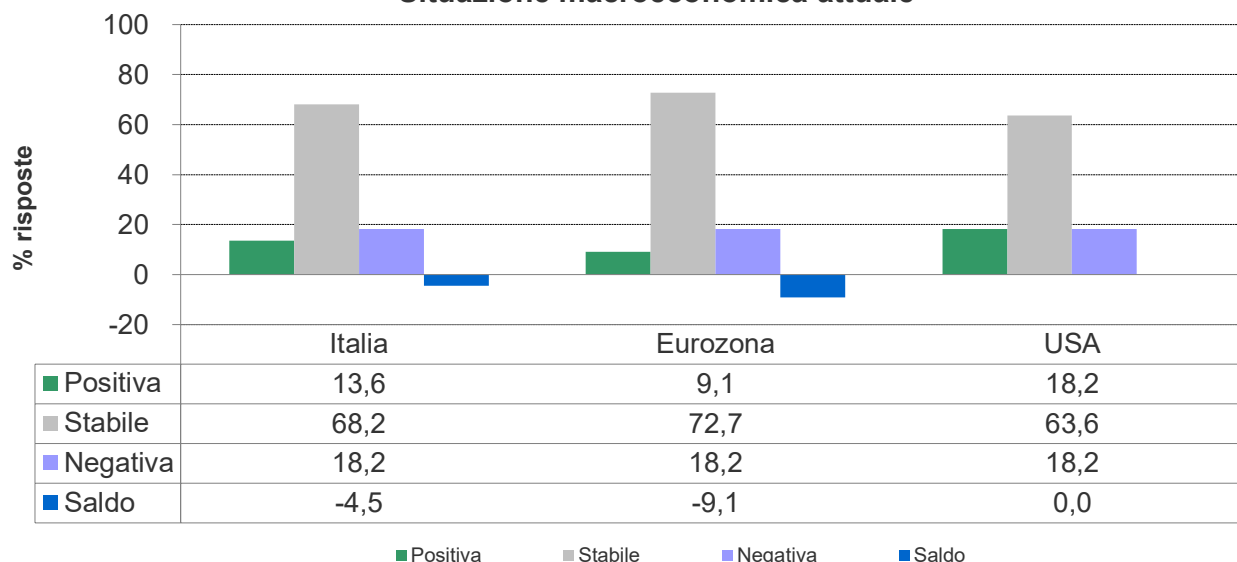
7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi								
	Si apprezzerà		Rimarrà invariato		Si deprezzerà		Saldo	diff. mese scorso
Dollaro USA	28,6	9,8	28,6	-8,9	42,9	-0,9	-14,3	10,7
Yen giapponese	26,3	6,3	57,9	-2,1	15,8	-4,2	10,5	10,5

8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei seguenti settori, tra sei mesi								
	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso
Bancario	33,3	25,6	27,8	4,7	38,9	-30,3	-5,6	56,0
Assicurativo	33,3	25,6	38,9	-15,0	27,8	-10,7	5,6	36,3
Petroliero	16,7	-21,8	50,0	11,5	33,3	10,3	-16,7	-32,1
Automobilistico	5,6	5,6	16,7	-6,4	77,8	0,9	-72,2	4,7
Meccanica	16,7	1,3	38,9	15,8	44,4	-17,1	-27,8	18,4
Costruzioni	11,1	3,4	44,4	13,7	44,4	-17,1	-33,3	20,5
Utilities	50,0	11,5	33,3	-5,1	16,7	-6,4	33,3	17,9
Telecomunicazioni	44,4	-1,7	44,4	6,0	11,1	-4,3	33,3	2,6

9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi		
	diff. mese scorso	
Aumenterà	22,7	-24,3
Rimarrà invariato	54,5	31,0
Scenderà	22,7	-6,7
Saldo	0,0	-17,6

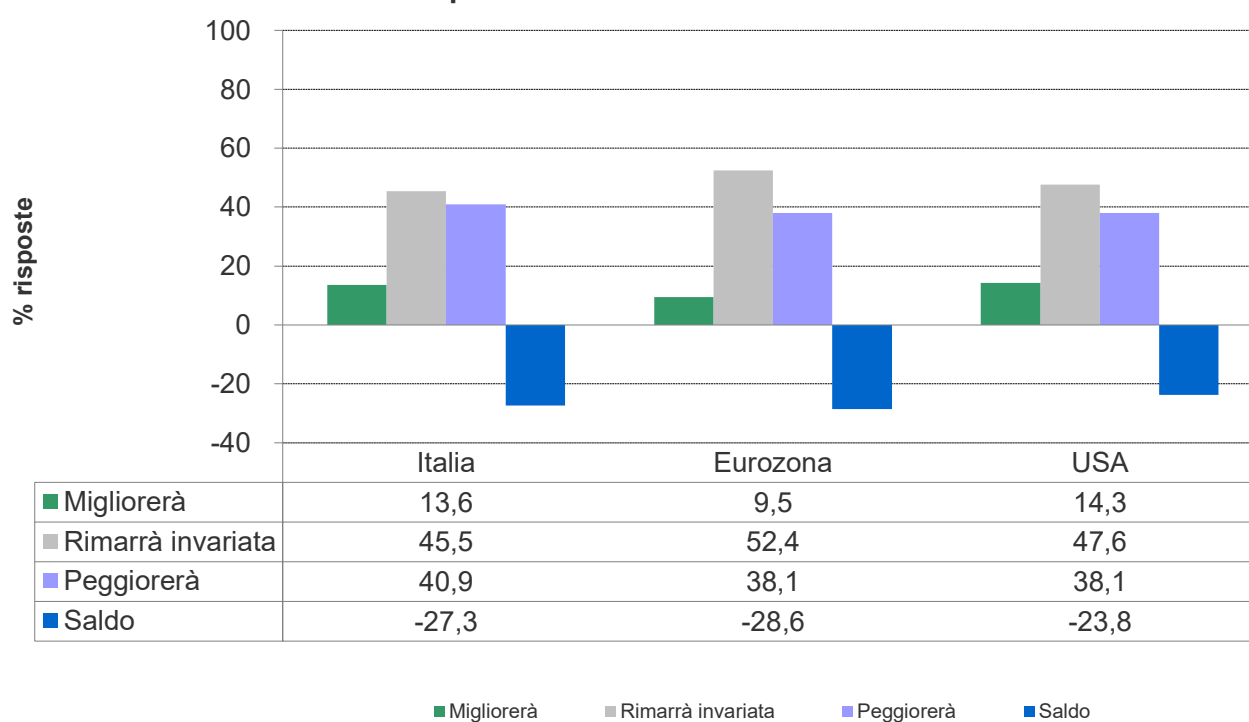
Situazione Macroeconomica Attuale

Situazione macroeconomica attuale



Aspettative Economiche – Sentiment Index

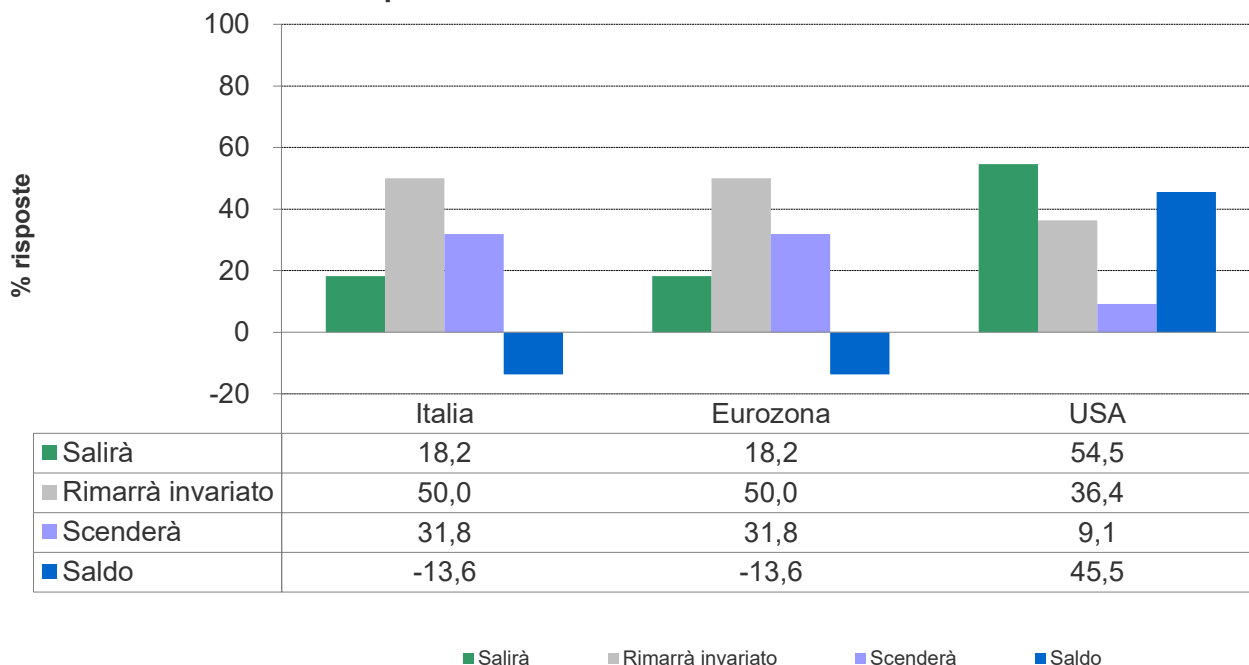
Aspettative economiche a sei mesi



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

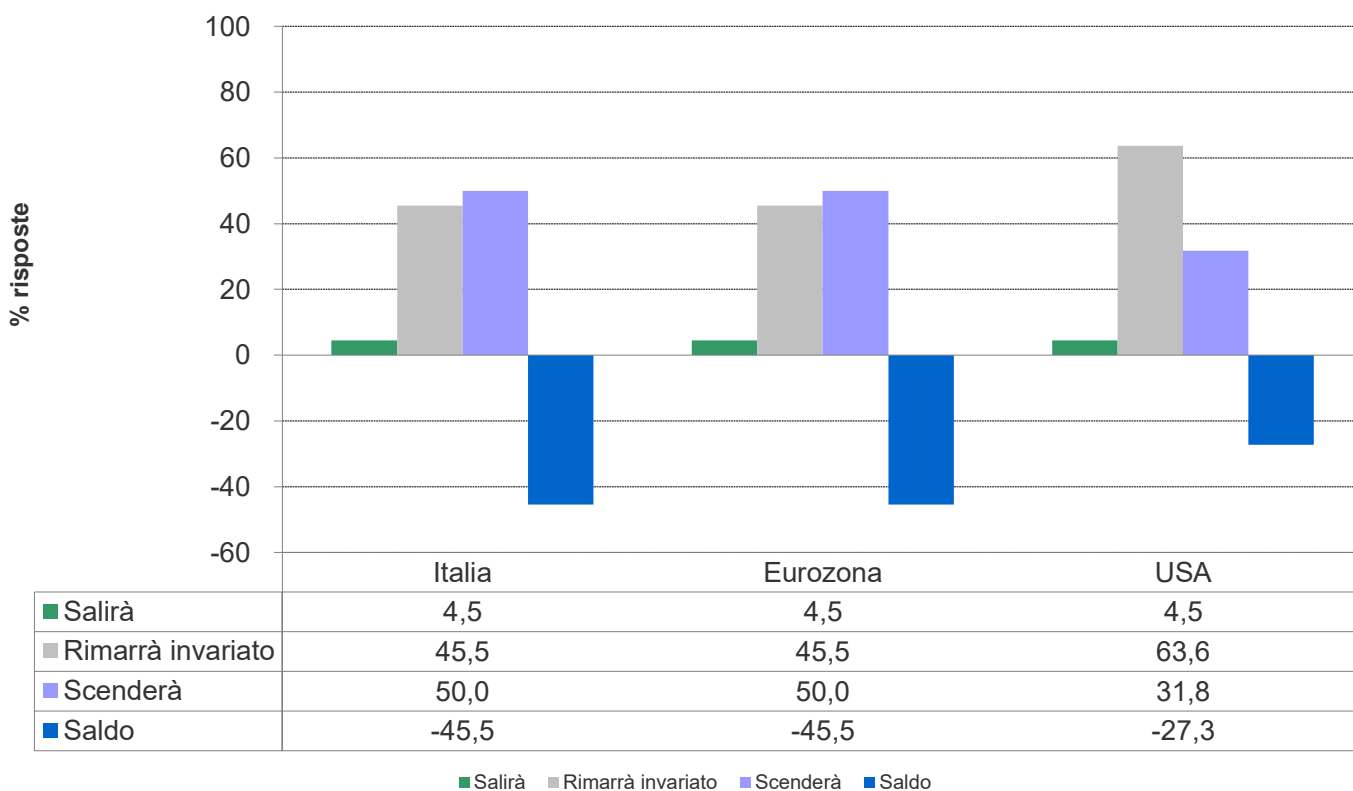
Aspettative sull'Inflazione

Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi



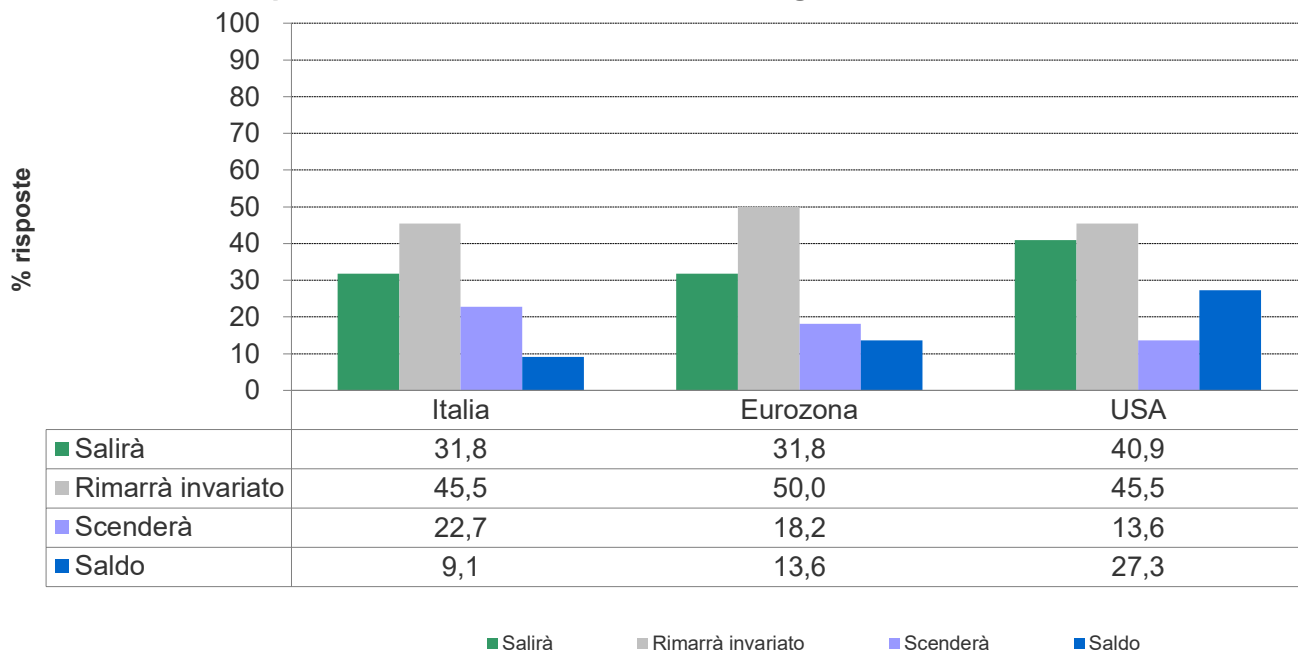
Aspettative sui Tassi a Breve

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



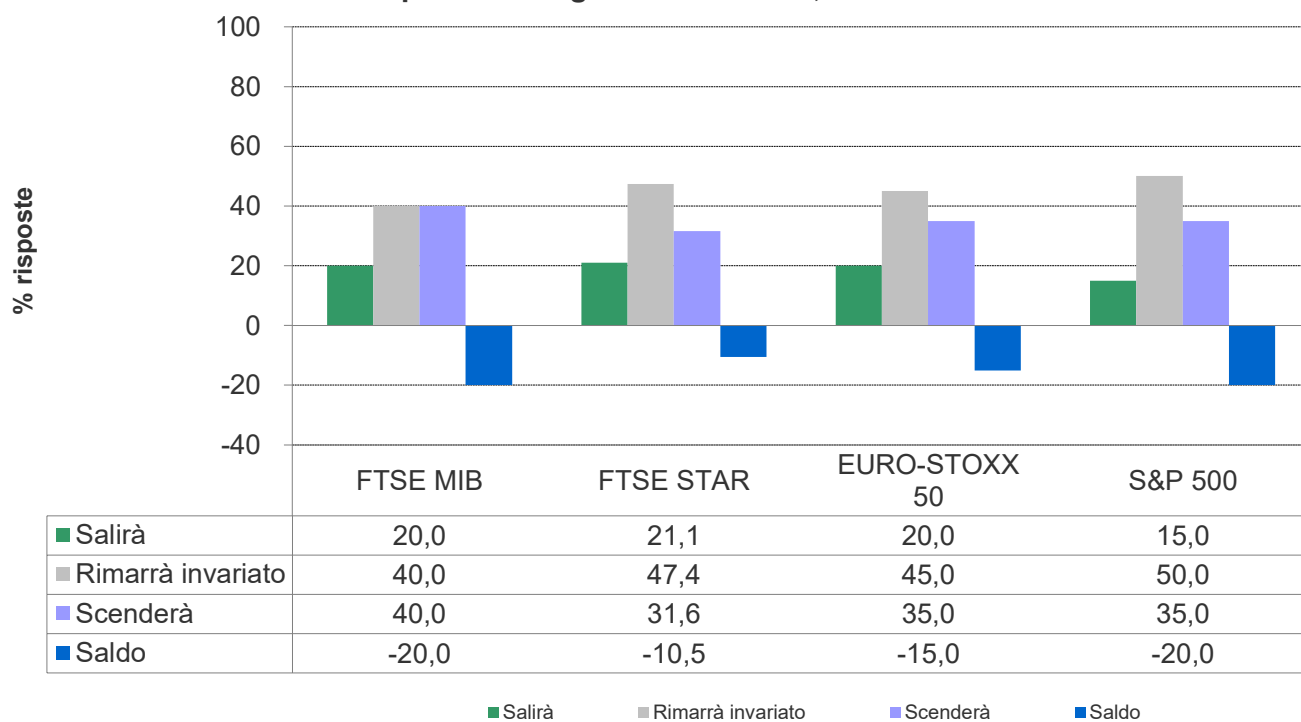
Aspettative sui Tassi a Lungo Termine

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



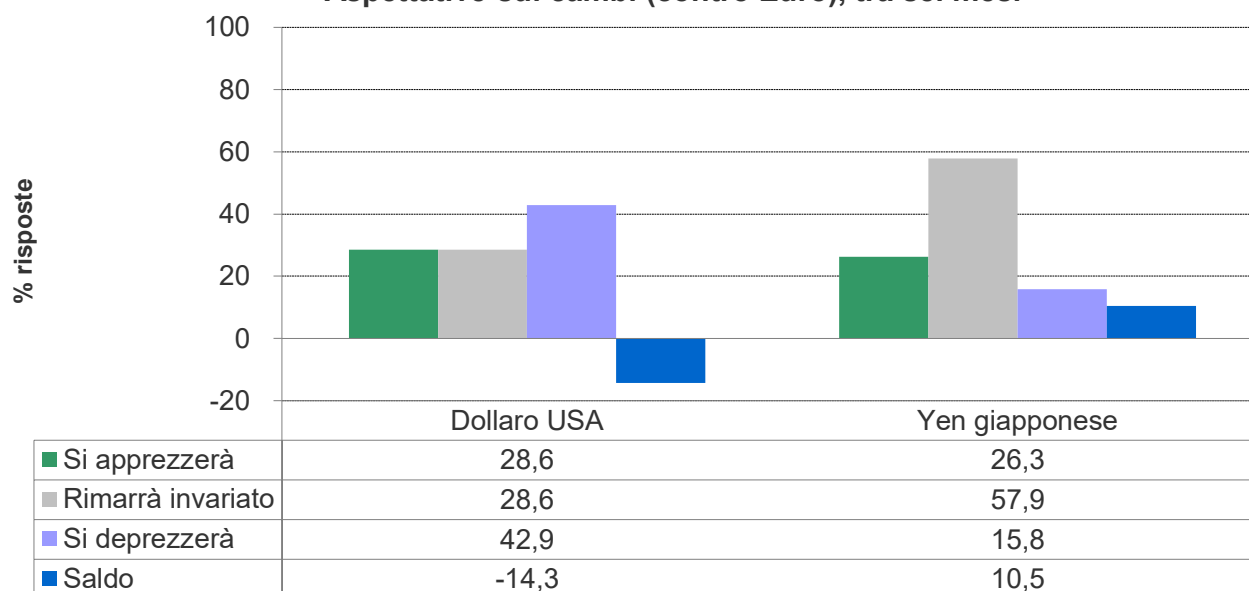
Aspettative sugli Indici Azionari

Aspettative sugli indici azionari, tra sei mesi



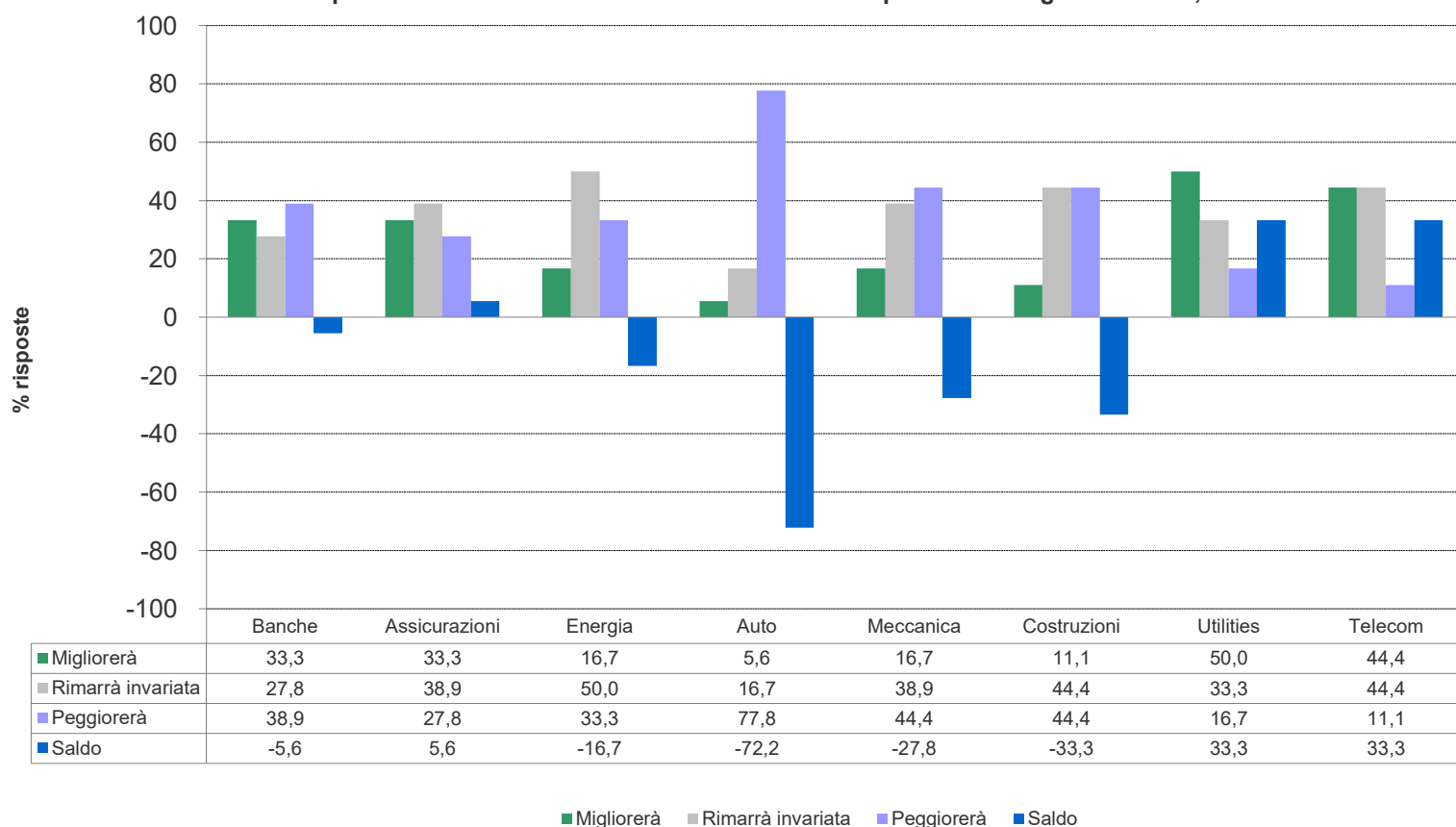
Tasso di Cambio (Euro)

Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi



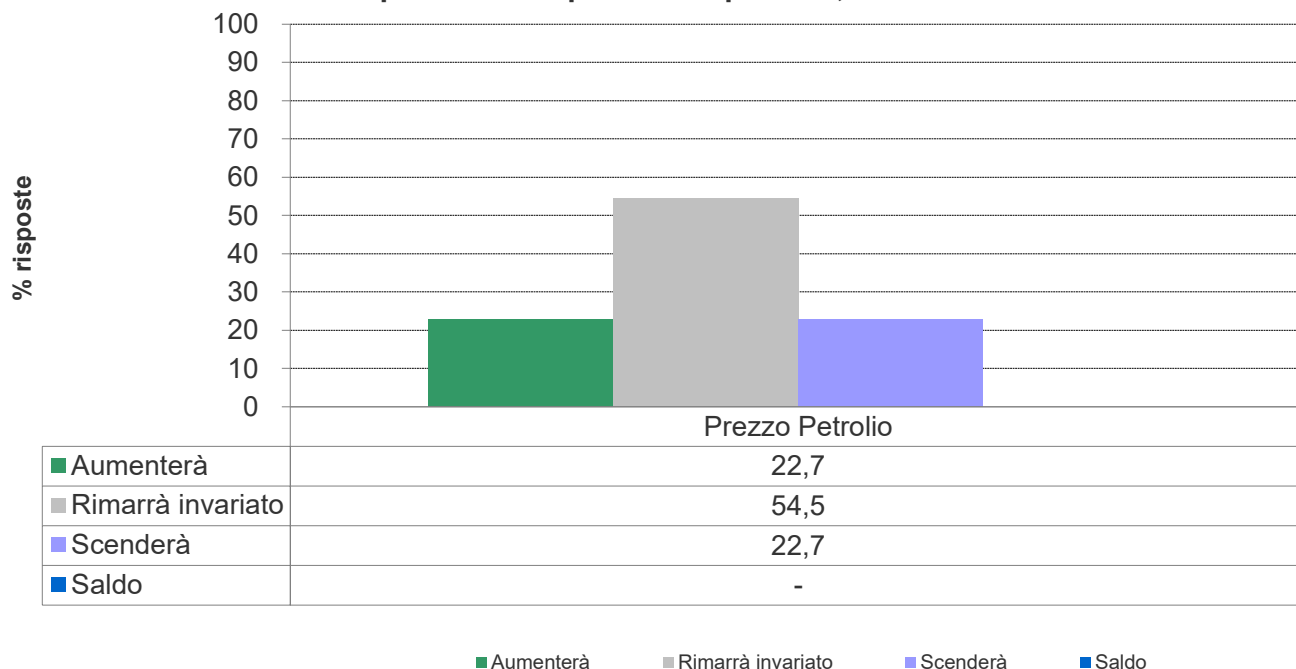
Redditività Aziende Italiane

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



Aspettative sul Petrolio

Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi



CFA Society Italy – in Breve

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

CFA

Charter Financial Analyst



In accordo e rispetto delle direttive definite a livello globale da CFA Institute, tra le più prestigiose associazioni di professionisti del mondo della finanza

Punto di riferimento per i Charterholder che operano in Italia

Incontri di aggiornamento, formazione e networking. newsletter

S

Society



Libera associazione senza fine di lucro

Promotore dei valori di CFA Institute

Incontri di informazione, formazione, newsletter

I

Italy

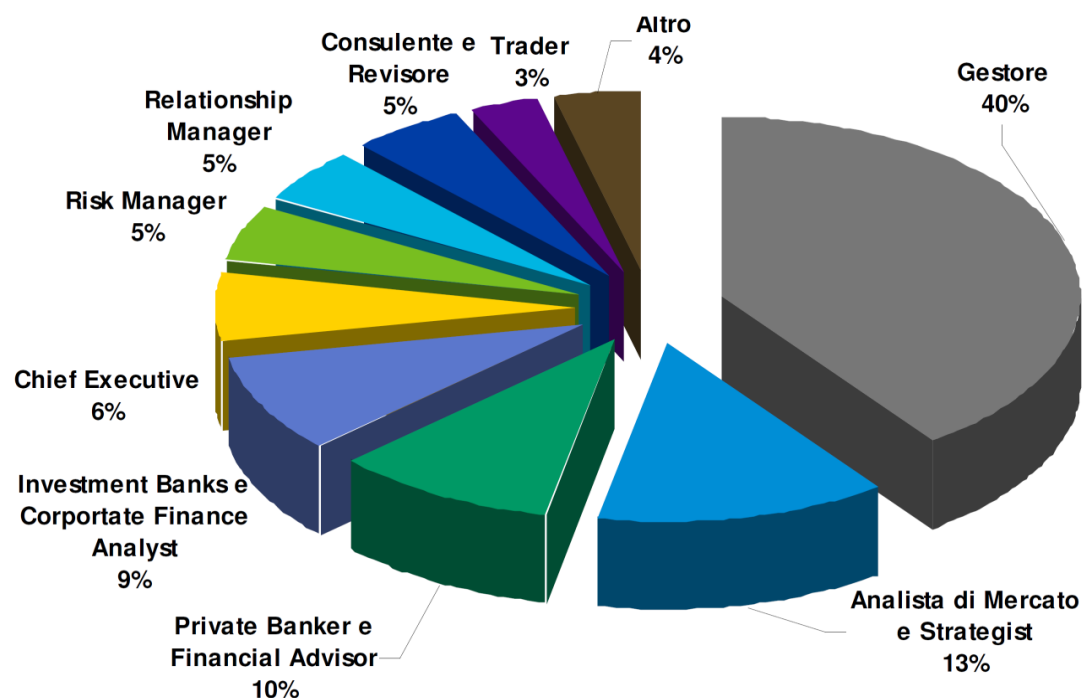


Nel rispetto delle peculiarità del nostro Paese

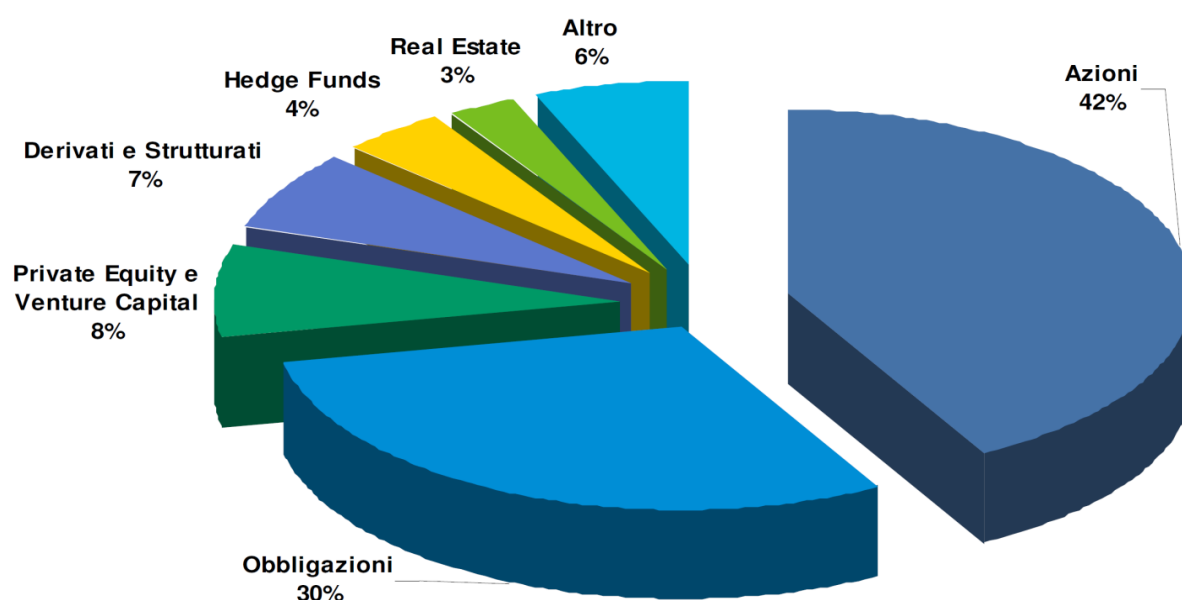
Supporto nel percorso di certificazione

Formazione, attività didattica, informazione sul percorso

Chi sono i Soci di CFA Society Italy



Quali Asset Class coprono i Soci



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