

Novembre 2025



CFA SOCIETY ITALY - RADIOCOR FINANCIAL BUSINESS SURVEY & SENTIMENT INDEX



**CFA Society
Italy**

ISSUE 24 ORE
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 20-30 ottobre 2025.

Nel complesso, la parte prevalente degli analisti ritiene che le principali economie si trovino in una condizione di generale stabilità.

La previsione **sui prossimi sei mesi** per l'Italia varia leggermente: nel complesso, infatti, l'attesa sulla crescita economica risulta negativa ma in linea con le precedenti rilevazioni. Il 10,5% degli intervistati prevede un miglioramento delle condizioni macroeconomiche in Italia (+4,6 punti rispetto al mese scorso), il 42,1% stima condizioni stabili (-16,7 punti rispetto all'ultimo sondaggio) mentre il 47,4% prevede un peggioramento (+12,1 punti rispetto al mese scorso). La differenza tra coloro che risultano ottimisti sulle prospettive dell'economia italiana rispetto ai pessimisti è pari a **-36,8**, il valore che rappresenta il **"CFA Society Italy - Radiocor Sentiment Index"** per il mese di **novembre 2025** (-7,4 punti rispetto alla rilevazione di ottobre).

Come nei precedenti mesi, le aspettative sull'economia Europea risultano allineate a quelle sull'Italia mentre peggiora, al margine, l'attesa per l'economia USA. Durante il periodo dell'intervista, infatti, la debolezza del mercato del lavoro americano, aggravata anche dallo *shutdown* del governo USA per raggiunti limiti di spesa, ha avuto un impatto maggiore nelle valutazioni degli analisti, rispetto alle aperture tra Stati Uniti e Cina in ambito tariffario, giunte solo sul finire del mese.

Per quanto riguarda l'inflazione, per gli intervistati ormai questa non risulta più un tema di attenzione in Italia ed in Europa mentre l'incremento dei prezzi al consumo è visto ancora in rialzo negli USA.

Permane ampio il consenso degli operatori sul taglio dei tassi di interesse, nei prossimi sei mesi, ma in particolare misura per la Federal Reserve, proprio alla luce di un quadro macroeconomico che, come detto in precedenza, è visto indebolirsi. Gli analisti tuttavia non si attendono, negli Stati Uniti, un contestuale calo dei rendimenti a lungo termine: l'attenzione sulla crescita della spesa fiscale e sull'incremento del debito pubblico, infatti, si traducono in attese di un premio maggiore per i rendimenti sulle scadenze più lontane, prefigurando un c.d. "irripidimento" delle curve dei rendimenti.

Per quanto riguarda l'andamento degli indici azionari, permane un atteggiamento complessivamente cauto visti i recenti massimi toccati dai listini, ma maggiormente favorevole alla prosecuzione del momentum sul mercato USA.

Sui cambi, il quadro previsivo rimane lo stesso dei mesi scorsi: si prevede infatti un deprezzamento del dollaro mentre lo yen è atteso aumentare di valore contro euro.

Sul petrolio, si prevede un rialzo dei prezzi al barile: una ripresa quindi rispetto alle attese di discesa espresse dagli operatori finanziari ad inizio anno, poi materializzatesi sui mercati.

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: 27 professionisti del settore finanziario italiano, soci di CFA Society Italy, hanno partecipato al sondaggio svolto nel periodo 20/10/2025-31/10/2025.

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

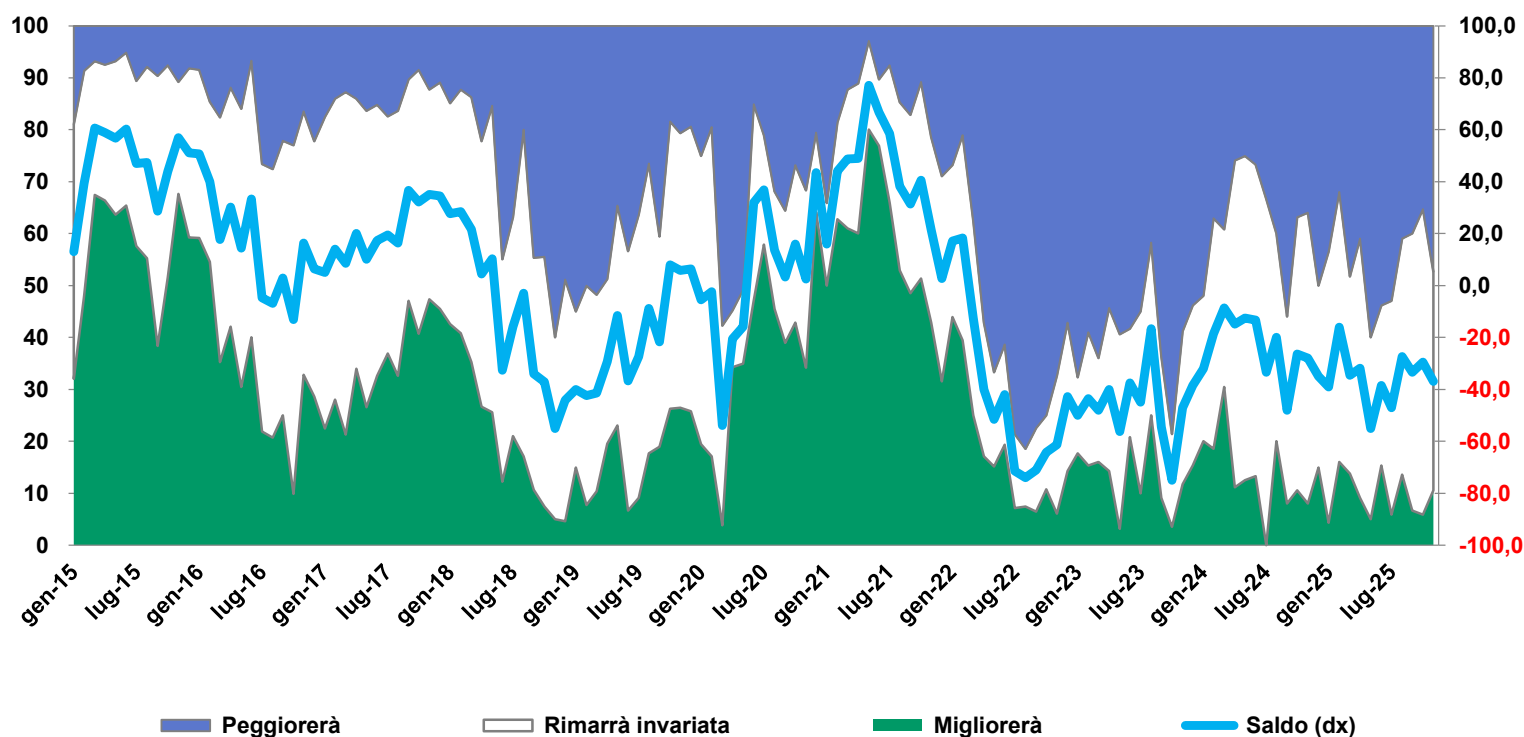
I numeri riportati nelle tabelle seguenti rappresentano dati percentuali.

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 -36,8. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 03/11/2025

1. Situazione macroeconomica attuale

	Positiva	Stabile	Negativa	Saldo
Italia	5,6	83,3	11,1	-5,6
Eurozona	-	78,9	21,1	-21,1
USA	5,3	89,5	5,3	0,0

2. Aspettative economiche a sei mesi

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Italia (indice di sentiment)	10,5	42,1	47,4	-36,8
Eurozona	5,3	52,6	42,1	-36,8
USA	15,8	31,6	52,6	-36,8

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	26,3	52,6	21,1	5,3
Eurozona	26,3	52,6	21,1	5,3
USA	42,1	52,6	5,3	36,8

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	5,3	42,1	52,6	-47,4
Eurozona	5,3	47,4	47,4	-42,1
USA	5,3	15,8	78,9	-73,7

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	10,5	57,9	31,6	-21,1
Eurozona	15,8	52,6	31,6	-15,8
USA	21,1	52,6	26,3	-5,3

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
FTSE MIB	31,6	26,3	42,1	-10,5
FTSE STAR	27,8	33,3	38,9	-11,1
EURO-STOXX 50	31,6	26,3	42,1	-10,5
S&P 500	31,6	31,6	36,8	-5,3

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

	Si apprezzerà	Rimarrà invariato	Si deprezzerà	Saldo
Dollaro USA	22,2	33,3	44,4	-22,2
Yen giapponese	38,9	33,3	27,8	11,1

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

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Bancario	29,4	23,5	47,1	-17,6
Assicurativo	29,4	41,2	29,4	0,0
Petroliero	23,5	29,4	47,1	-23,5
Automobilistico	5,9	41,2	52,9	-47,1
Meccanica	5,9	64,7	29,4	-23,5
Costruzioni	5,9	58,8	35,3	-29,4
Utilities	52,9	47,1	-	52,9
Telecomunicazioni	35,3	64,7	-	35,3

9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi

Aumenterà	36,8
Rimarrà invariato	42,1
Scenderà	21,1
Saldo	15,8

CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 03/11/2025

1. Situazione macroeconomica attuale									
	Positiva		Stabile		Negativa		Saldo	diff. mese scorso	
Italia	5,6	-0,3	83,3	12,7	11,1	-12,4	-5,6	12,1	
Eurozona	-	0,0	78,9	2,5	21,1	-2,5	-21,1	2,5	
USA	5,3	-12,4	89,5	24,8	5,3	-12,4	0,0	0,0	

2. Aspettative economiche a sei mesi									
	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso	
Italia (indice di sentiment)	10,5	4,6	42,1	-16,7	47,4	12,1	-36,8	-7,4	
Eurozona	5,3	-0,6	52,6	-6,2	42,1	6,8	-36,8	-7,4	
USA	15,8	4,0	31,6	-21,4	52,6	17,3	-36,8	-13,3	

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi									
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso	
Italia	26,3	8,7	52,6	-0,3	21,1	-8,4	5,3	17,0	
Eurozona	26,3	8,7	52,6	-0,3	21,1	-8,4	5,3	17,0	
USA	42,1	-28,5	52,6	29,1	5,3	-0,6	36,8	-27,9	

4. Aspettative sul tasso di interesse a breve termine, tra sei mesi									
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso	
Italia	5,3	5,3	42,1	-22,6	52,6	17,3	-47,4	-12,1	
Eurozona	5,3	5,3	47,4	-17,3	47,4	12,1	-42,1	-6,8	
USA	5,3	5,3	15,8	4,0	78,9	-9,3	-73,7	14,6	

5. Aspettative sul tasso di interesse a lungo termine, tra sei mesi									
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso	
Italia	10,5	-7,1	57,9	-0,9	31,6	8,0	-21,1	-15,2	
Eurozona	15,8	-1,9	52,6	-0,3	31,6	2,2	-15,8	-4,0	
USA	21,1	-14,2	52,6	23,2	26,3	-9,0	-5,3	-5,3	

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi									
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso	
FTSE MIB	31,6	11,6	26,3	-20,4	42,1	8,8	-10,5	2,8	
FTSE STAR	27,8	6,3	33,3	-9,5	38,9	3,2	-11,1	3,2	
EURO-STOXX 50	31,6	4,9	26,3	-7,0	42,1	2,1	-10,5	2,8	
S&P 500	31,6	11,6	31,6	-8,4	36,8	-3,2	-5,3	14,7	

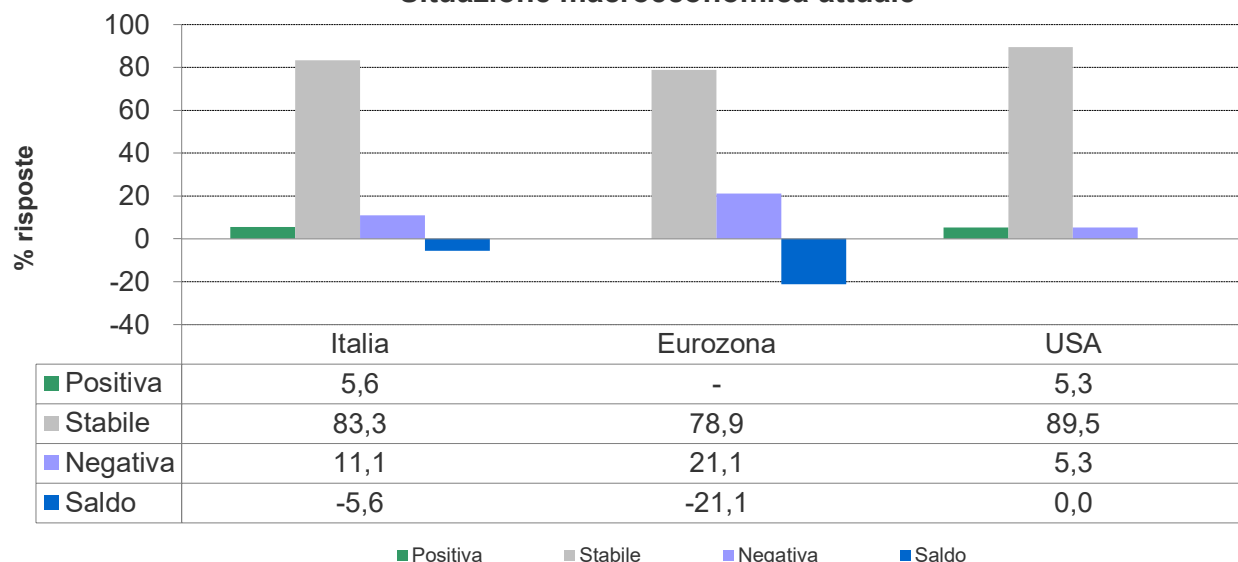
7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi									
	Si apprezzerà		Rimarrà invariato		Si deprezzerà		Saldo	diff. mese scorso	
Dollaro USA	22,2	-2,8	33,3	27,1	44,4	-24,3	-22,2	21,5	
Yen giapponese	38,9	3,2	33,3	-23,8	27,8	20,6	11,1	-17,5	

8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei seguenti settori, tra sei mesi									
	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso	
Bancario	29,4	14,0	23,5	-22,6	47,1	8,6	-17,6	5,4	
Assicurativo	29,4	14,0	41,2	-20,4	29,4	6,3	0,0	7,7	
Petroliero	23,5	-7,2	29,4	-16,7	47,1	24,0	-23,5	-31,2	
Automobilistico	5,9	-1,8	41,2	10,4	52,9	-8,6	-47,1	6,8	
Meccanica	5,9	-9,5	64,7	3,2	29,4	6,3	-23,5	-15,8	
Costruzioni	5,9	-9,5	58,8	5,0	35,3	4,5	-29,4	-14,0	
Utilities	52,9	22,2	47,1	-6,8	-	-15,4	52,9	37,6	
Telecomunicazioni	35,3	-3,2	64,7	10,9	-	-7,7	35,3	4,5	

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

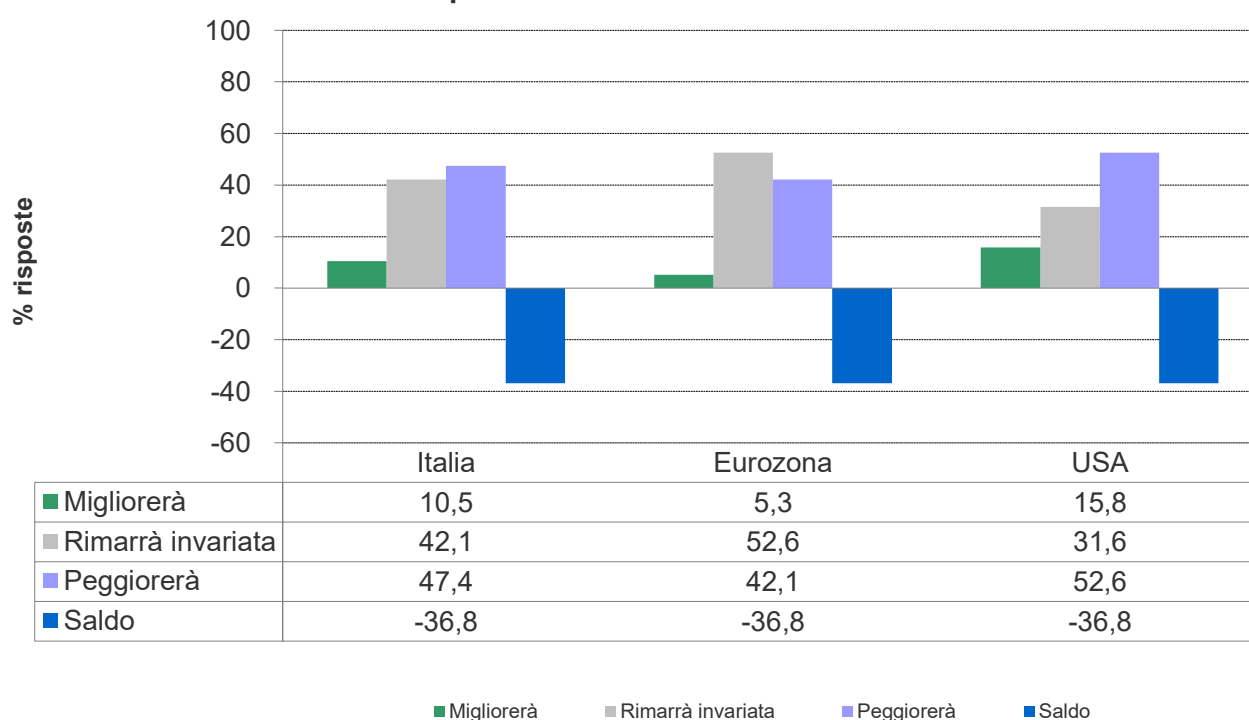
Situazione Macroeconomica Attuale

Situazione macroeconomica attuale



Aspettative Economiche – Sentiment Index

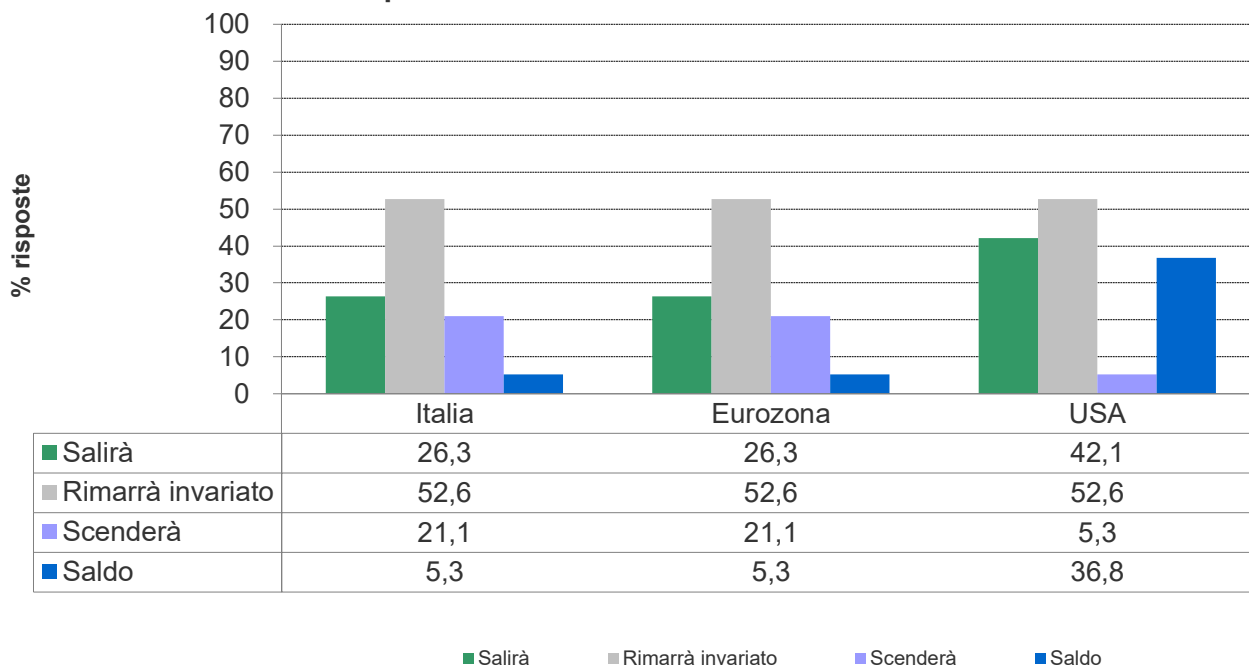
Aspettative economiche a sei mesi



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 -36,8. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

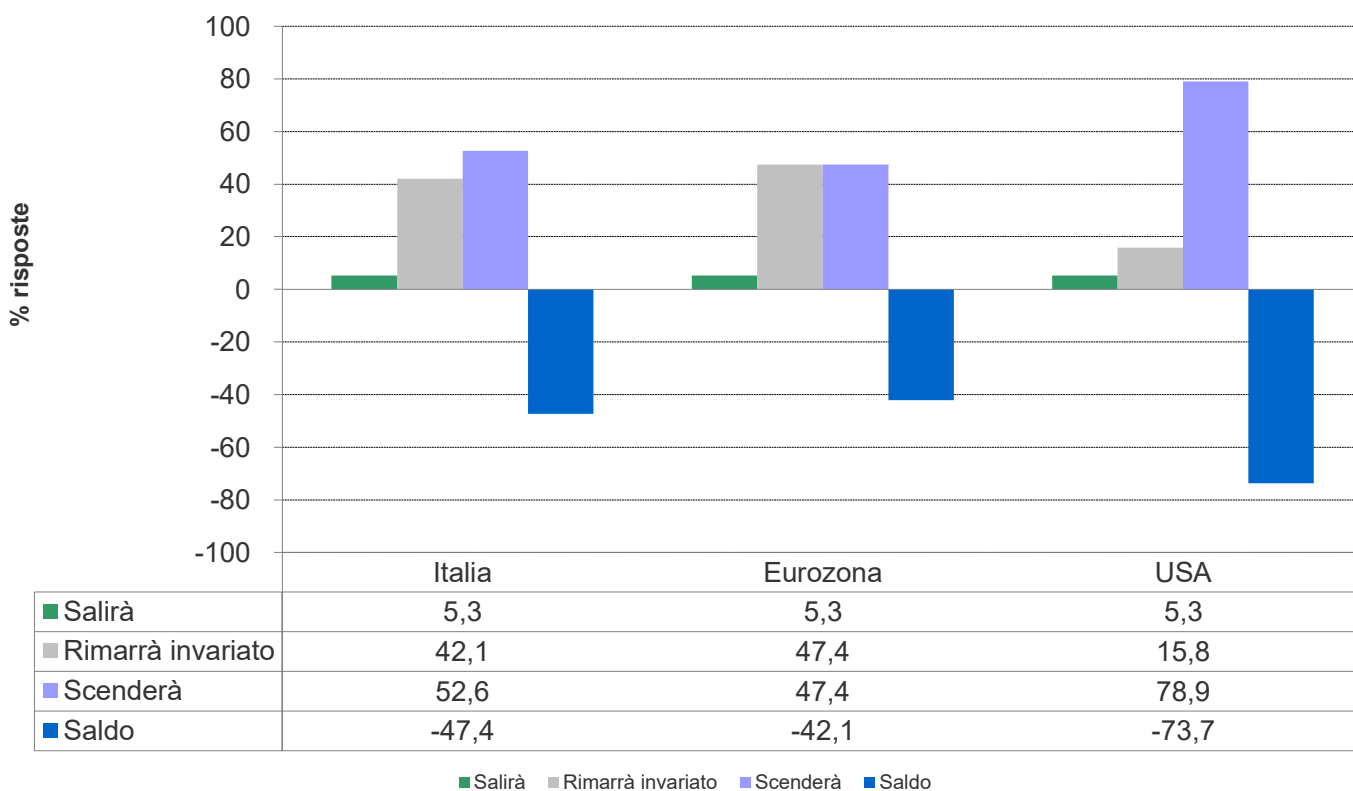
Aspettative sull'Inflazione

Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi



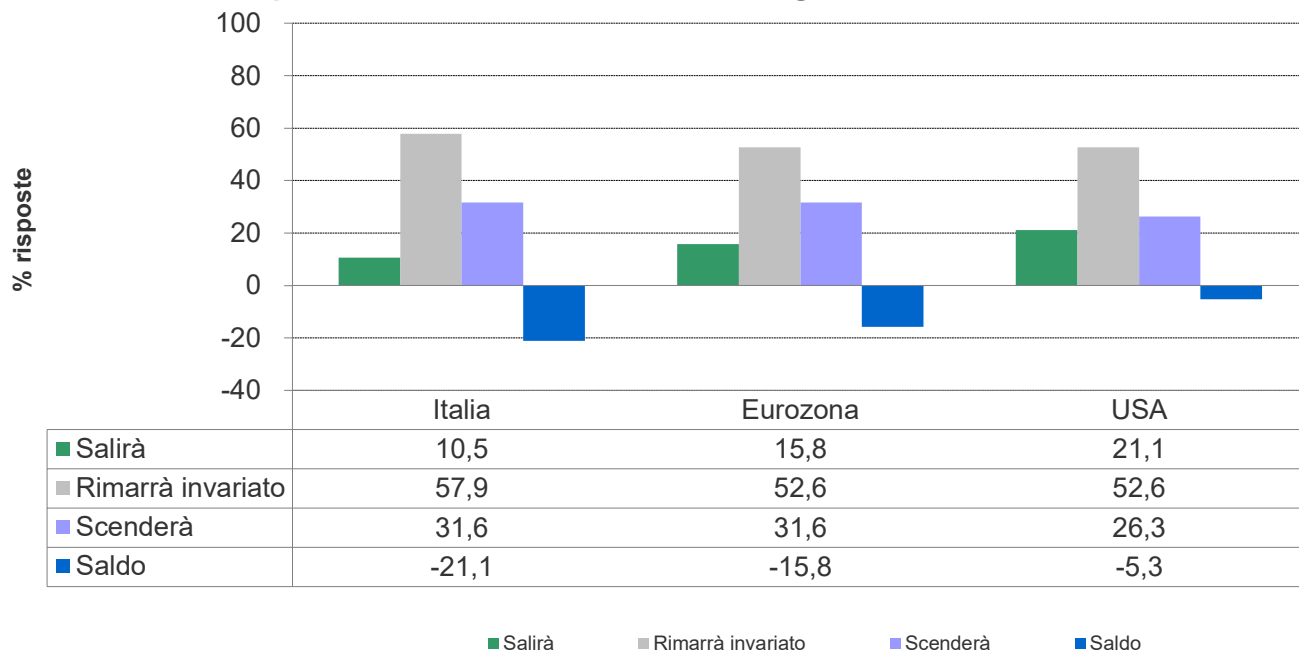
Aspettative sui Tassi a Breve

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



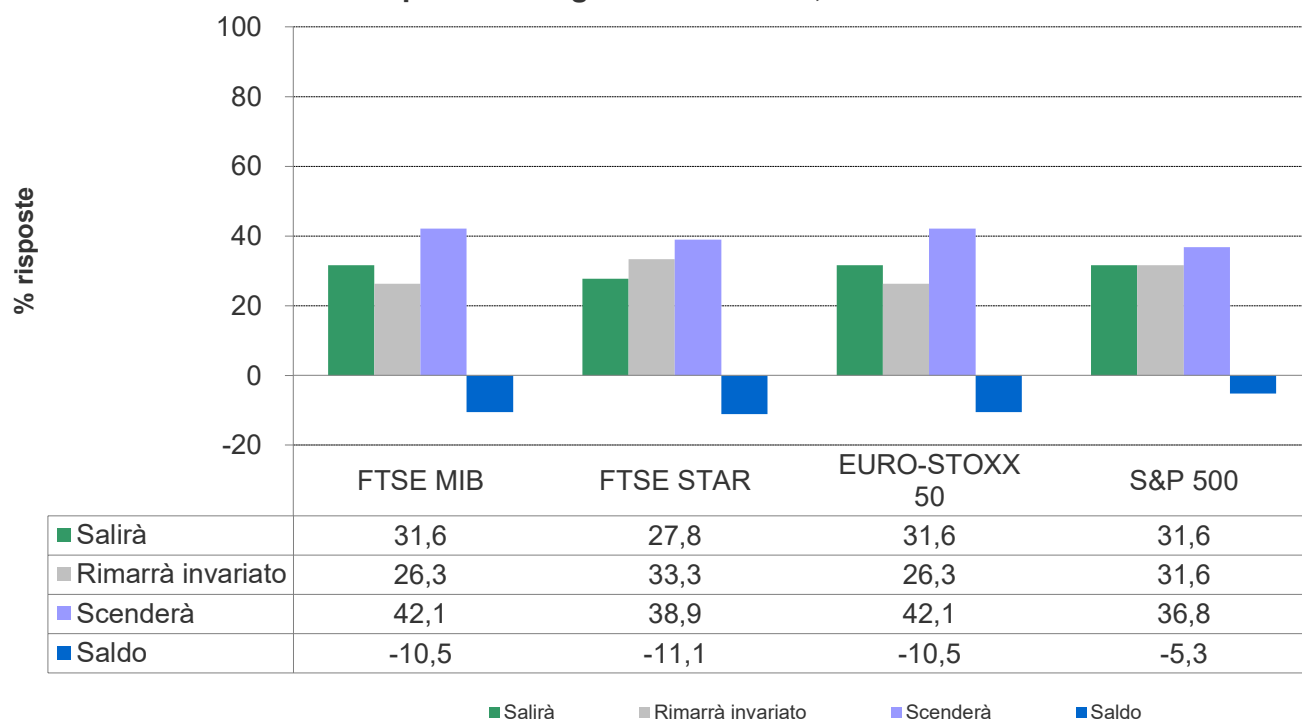
Aspettative sui Tassi a Lungo Termine

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



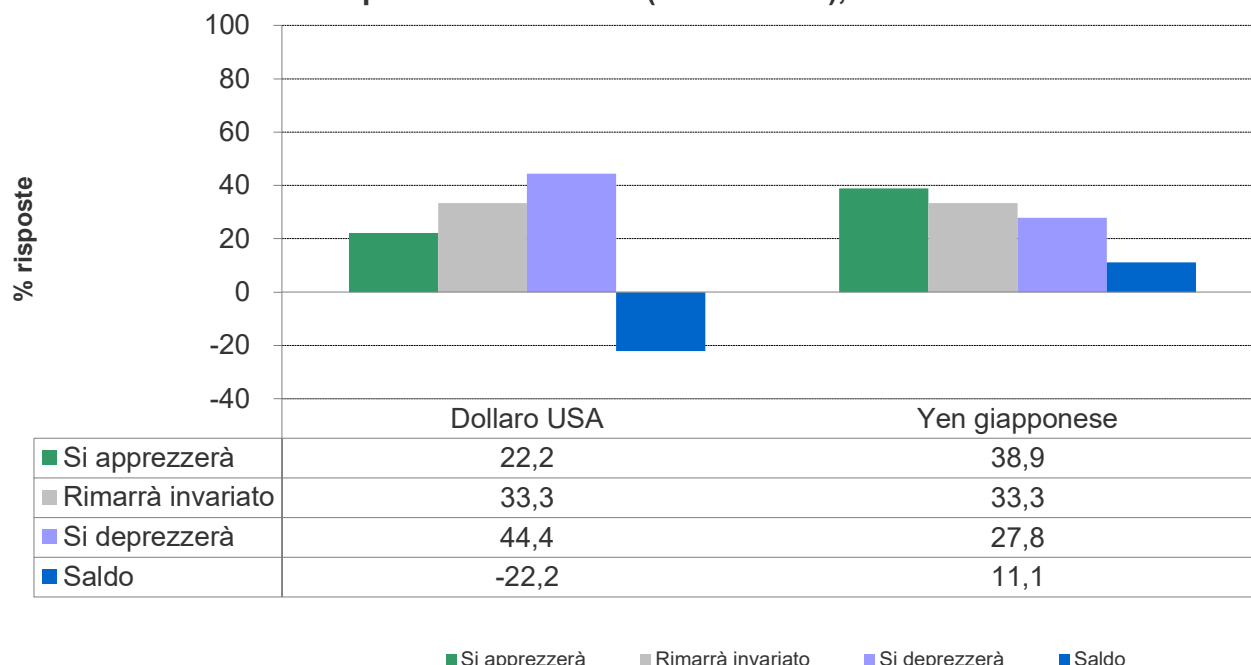
Aspettative sugli Indici Azionari

Aspettative sugli indici azionari, tra sei mesi



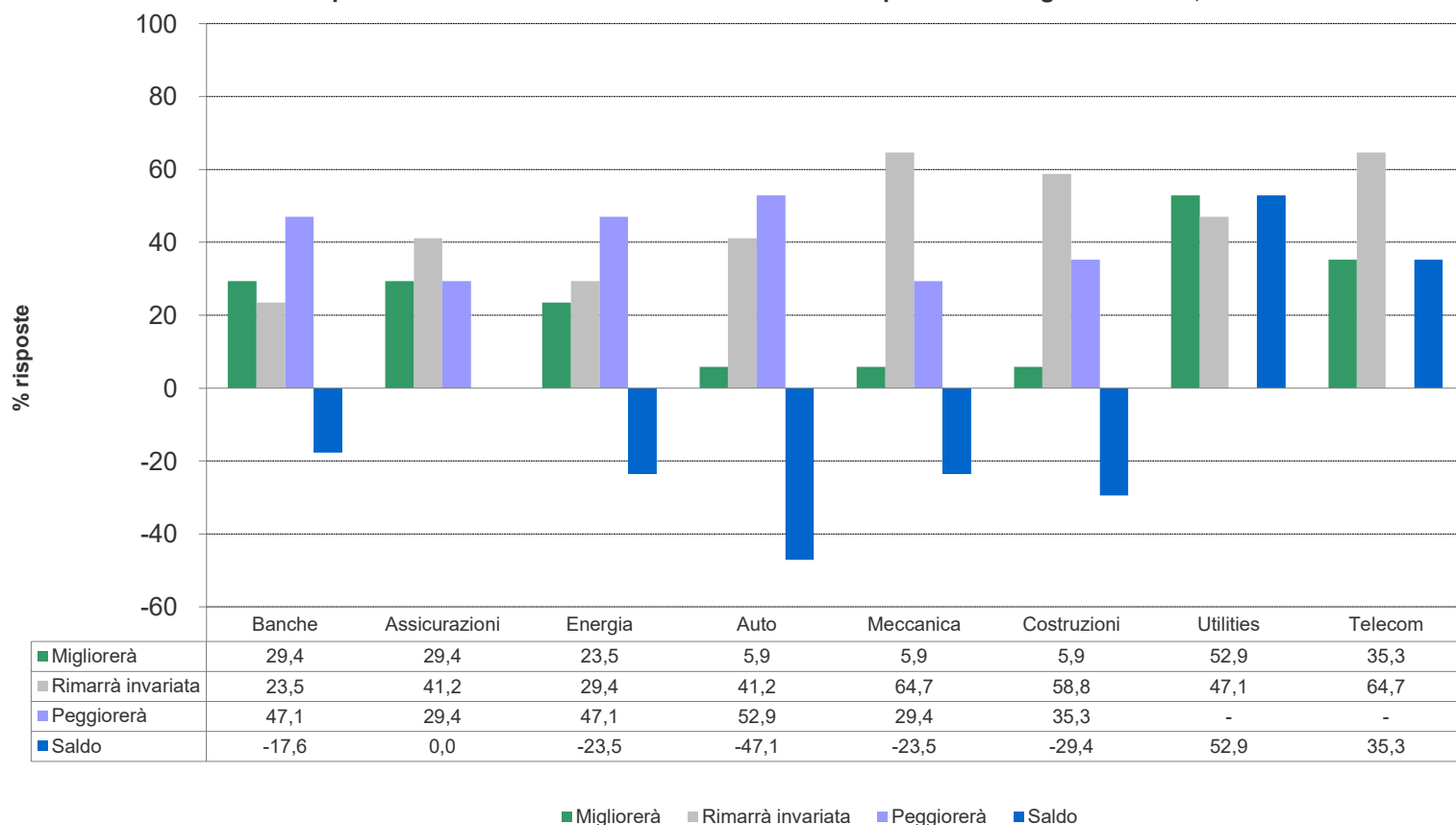
Tasso di Cambio (Euro)

Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi



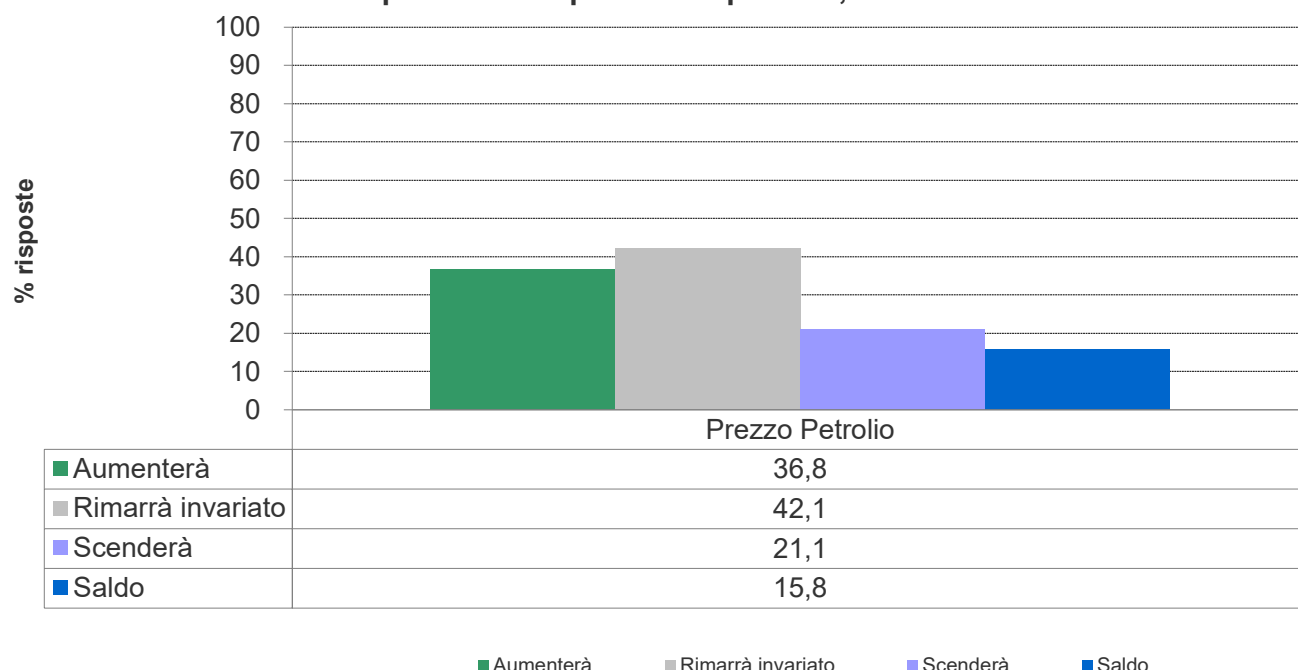
Redditività Aziende Italiane

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

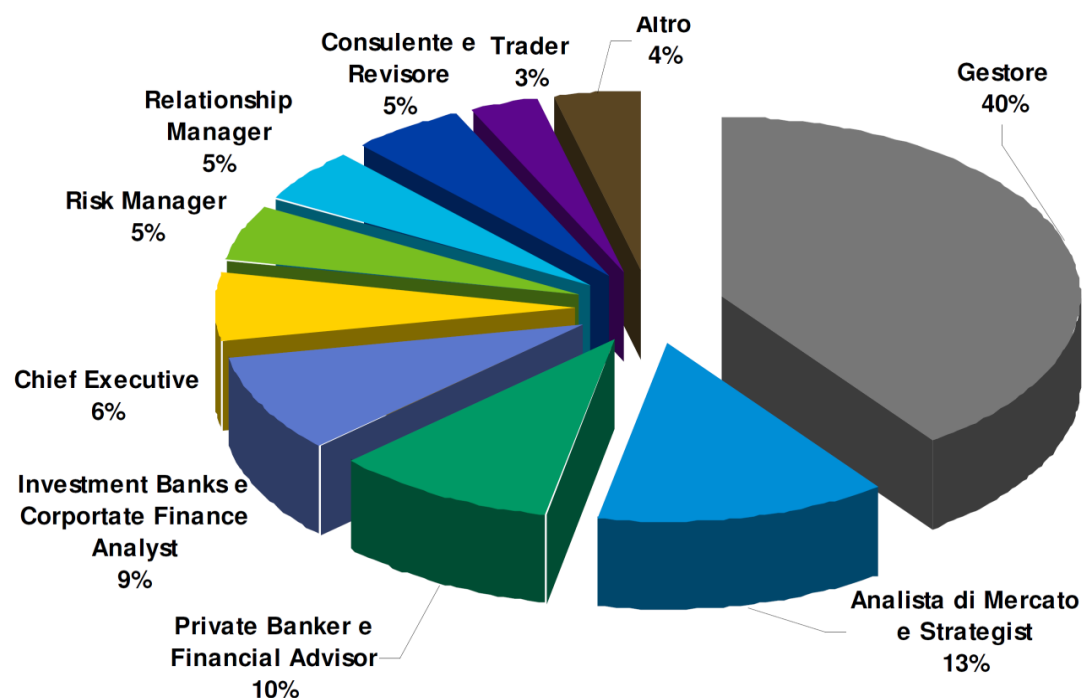


Nel rispetto delle peculiarità del nostro Paese

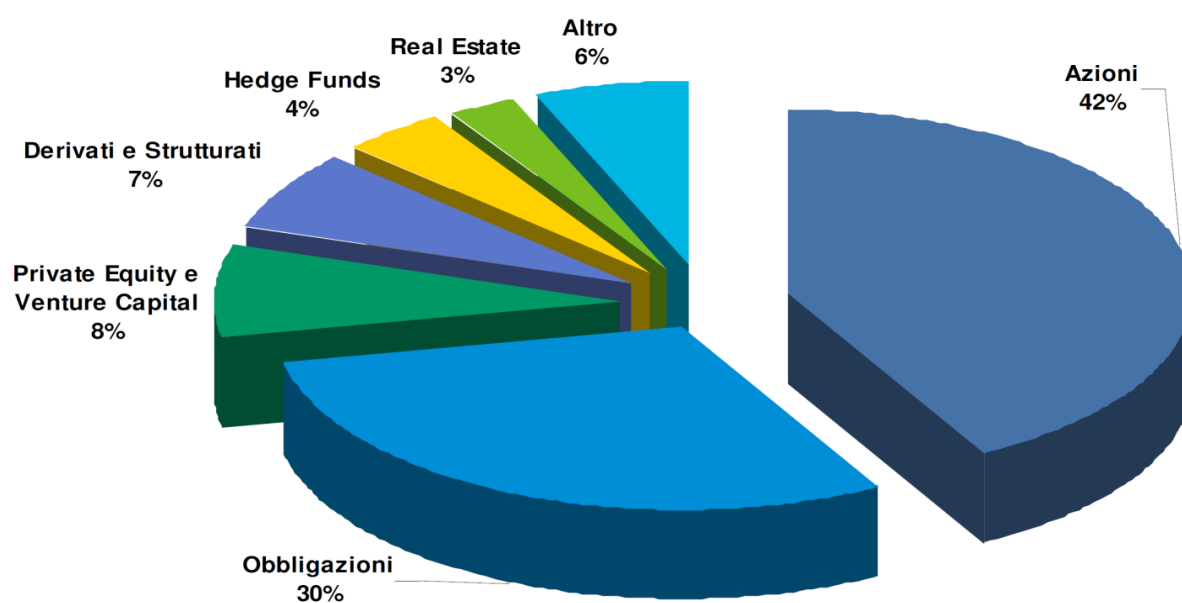
Supporto nel percorso di certificazione

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.