

Dicembre 2025



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 19-30 novembre 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 migliora sensibilmente, sebbene il dato di sintesi sia ancora negativo: Il 7,3% degli intervistati prevede un miglioramento delle condizioni macroeconomiche in Italia (-3,2 punti rispetto al mese scorso), il 61% stima condizioni stabili (+18,9 punti rispetto all'ultimo sondaggio) mentre il 31,7% prevede un peggioramento (-15,7 punti rispetto al mese scorso). La differenza tra coloro che risultano ottimisti sulle prospettive dell'economia italiana rispetto ai pessimisti è pari a **-24,4**, il valore che rappresenta il **"CFA Society Italy - Radiocor Sentiment Index"** per il mese di **dicembre 2025** (+12,5 punti rispetto alla rilevazione di novembre).

Come nei precedenti mesi, le aspettative sull'economia Europea risultano sostanzialmente allineate a quelle sull'Italia mentre si mantiene negativa l'attesa per l'economia USA.

Per quanto riguarda l'inflazione, in Italia ed in Europa iniziano, per la prima volta da tre anni, a prevalere attese di un ribasso della variabile 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, in particolare misura per la Federal Reserve, che nelle prossime settimane vedrà l'avvicendamento del Governatore Powell. Gli analisti continuano, come nei mesi scorsi, a prevedere rendimenti a lungo termine stabili sugli attuali livelli, stimando quindi un irripidimento delle curve dei rendimenti: l'attenzione sui disavanzi fiscali si traducono, quindi, in attese di un premio maggiore per i rendimenti sulle scadenze più lontane.

Per quanto riguarda l'andamento degli indici azionari, permane un atteggiamento complessivamente cauto visti i recenti massimi toccati dai listini, ed è presente maggiore consenso su una lieve discesa del mercato USA dagli attuali livelli.

Sui cambi, dopo mesi di attesa per una prosecuzione del trend di deprezzamento del dollaro, questo è visto ora stabilizzarsi nel prossimo periodo mentre le attese di maggior intervento, in termini restrittivi, da parte della Bank of Japan favorisce un apprezzamento dello yen contro euro.

Sul petrolio la maggior parte degli analisti si attende oggi prezzi invariati nell'orizzonte temporale di sei mesi, dopo un anno in cui il greggio ha evidenziato un progressivo ribasso, complice un'offerta elevata da parte dei paesi di OPEC+.

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: 41 professionisti del settore finanziario italiano, soci di CFA Society Italy, hanno partecipato al sondaggio svolto nel periodo 19/11/2025-30/11/2025.

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

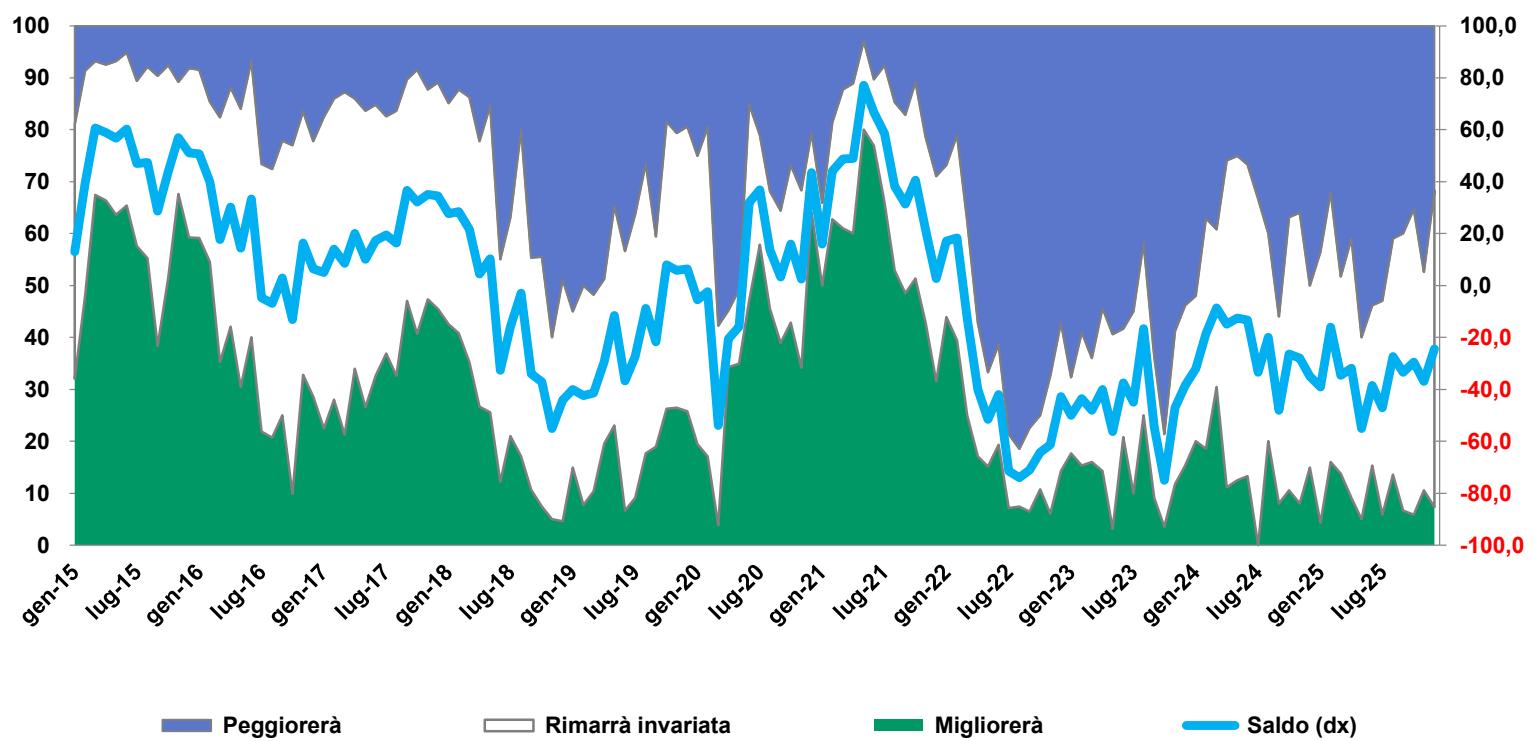
I numeri riportati nelle tabelle seguenti rappresentano dati percentuali.

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 -24,4. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

Dettaglio Sondaggio

CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 09/12/2025

1. Situazione macroeconomica attuale

	Positiva	Stabile	Negativa	Saldo
Italia	7,3	78,0	14,6	-7,3
Eurozona	2,4	78,0	19,5	-17,1
USA	27,5	55,0	17,5	10,0

2. Aspettative economiche a sei mesi

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Italia (indice di sentimento)	7,3	61,0	31,7	-24,4
Eurozona	12,2	61,0	26,8	-14,6
USA	15,0	35,0	50,0	-35,0

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	9,8	61,0	29,3	-19,5
Eurozona	9,8	63,4	26,8	-17,1
USA	53,7	29,3	17,1	36,6

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	2,4	70,7	26,8	-24,4
Eurozona	2,4	70,7	26,8	-24,4
USA	9,8	34,1	56,1	-46,3

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	23,1	53,8	23,1	0,0
Eurozona	15,4	64,1	20,5	-5,1
USA	35,9	33,3	30,8	5,1

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
FTSE MIB	35,0	22,5	42,5	-7,5
FTSE STAR	34,2	26,3	39,5	-5,3
EURO-STOXX 50	35,0	25,0	40,0	-5,0
S&P 500	33,3	20,5	46,2	-12,8

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

	Si apprezzerà	Rimarrà invariato	Si deprezzera	Saldo
Dollaro USA	38,5	23,1	38,5	0,0
Yen giapponese	36,1	41,7	22,2	13,9

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

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Bancario	16,7	52,8	30,6	-13,9
Assicurativo	20,0	62,9	17,1	2,9
Petrolifero	30,3	39,4	30,3	0,0
Automobilistico	8,6	22,9	68,6	-60,0
Meccanica	3,1	43,8	53,1	-50,0
Costruzioni	9,1	45,5	45,5	-36,4
Utilities	33,3	57,6	9,1	24,2
Telecomunicazioni	30,0	63,3	6,7	23,3

9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi

Aumenterà	27,0
Rimarrà invariato	48,6
Scenderà	24,3
Saldo	2,7

Dettaglio Sondaggio

Confronto Mese Precedente

CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 09/12/2025

1. Situazione macroeconomica attuale

	Positiva	Stabile	Negativa	Saldo	diff. mese scorso			
Italia	7,3	1,8	78,0	-5,3	14,6	3,5	-7,3	-1,8
Eurozona	2,4	2,4	78,0	-0,9	19,5	-1,5	-17,1	4,0
USA	27,5	22,2	55,0	-34,5	17,5	12,2	10,0	10,0

2. Aspettative economiche a sei mesi

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo	diff. mese scorso			
Italia (indice di sentimento)	7,3	-3,2	61,0	18,9	31,7	-15,7	-24,4	12,5
Eurozona	12,2	6,9	61,0	8,3	26,8	-15,3	-14,6	22,2
USA	15,0	-0,8	35,0	3,4	50,0	-2,6	-35,0	1,8

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo	diff. mese scorso			
Italia	9,8	-16,6	61,0	8,3	29,3	8,2	-19,5	-24,8
Eurozona	9,8	-16,6	63,4	10,8	26,8	5,8	-17,1	-22,3
USA	53,7	11,6	29,3	-23,4	17,1	11,8	36,6	-0,3

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo	diff. mese scorso			
Italia	2,4	-2,8	70,7	28,6	26,8	-25,8	-24,4	23,0
Eurozona	2,4	-2,8	70,7	23,4	26,8	-20,5	-24,4	17,7
USA	9,8	4,5	34,1	18,4	56,1	-22,8	-46,3	27,3

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo	diff. mese scorso			
Italia	23,1	12,6	53,8	-4,0	23,1	-8,5	0,0	21,1
Eurozona	15,4	-0,4	64,1	11,5	20,5	-11,1	-5,1	10,7
USA	35,9	14,8	33,3	-19,3	30,8	4,5	5,1	10,4

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo	diff. mese scorso			
FTSE MIB	35,0	3,4	22,5	-3,8	42,5	0,4	-7,5	3,0
FTSE STAR	34,2	6,4	26,3	-7,0	39,5	0,6	-5,3	5,8
EURO-STOXX 50	35,0	3,4	25,0	-1,3	40,0	-2,1	-5,0	5,5
S&P 500	33,3	1,8	20,5	-11,1	46,2	9,3	-12,8	-7,6

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

	Si apprezzerà	Rimarrà invariato	Si deprezzera	Saldo	diff. mese scorso			
Dollaro USA	38,5	16,2	23,1	-10,3	38,5	-6,0	0,0	22,2
Yen giapponese	36,1	-2,8	41,7	8,3	22,2	-5,6	13,9	2,8

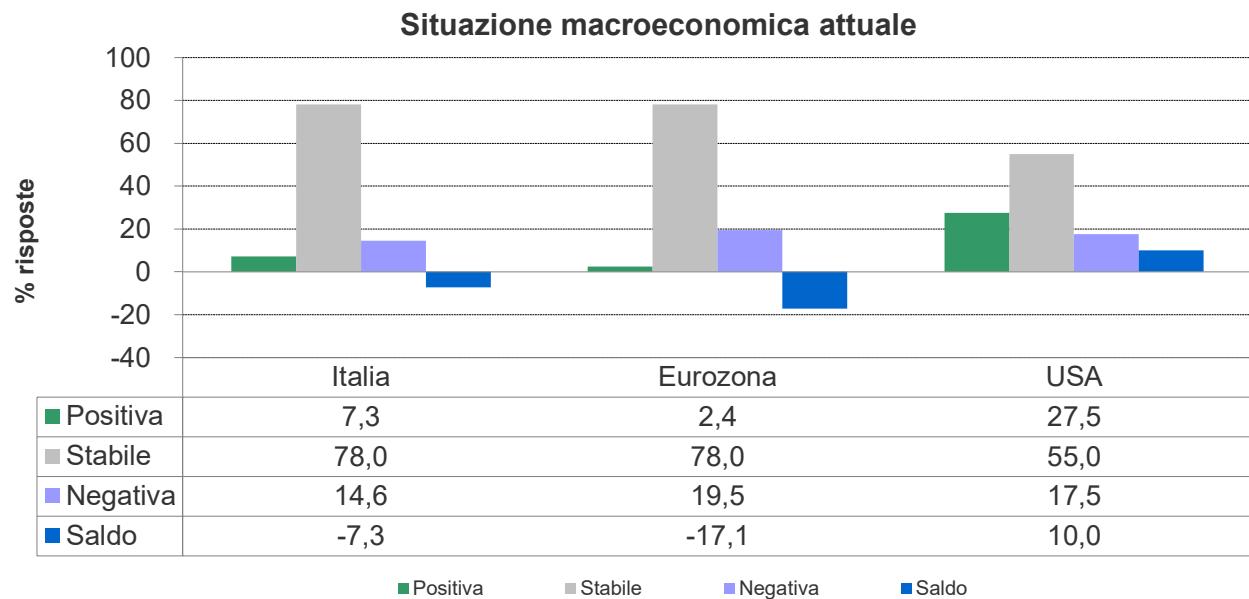
8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei seguenti settori, tra sei mesi

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo	diff. mese scorso			
Bancario	16,7	-12,7	52,8	29,2	30,6	-16,5	-13,9	3,8
Assicurativo	20,0	-9,4	62,9	21,7	17,1	-12,3	2,9	2,9
Petrolifero	30,3	6,8	39,4	10,0	30,3	-16,8	0,0	23,5
Automobilistico	8,6	2,7	22,9	-18,3	68,6	15,6	-60,0	-12,9
Mecanica	3,1	-2,8	43,8	-21,0	53,1	23,7	-50,0	-26,5
Costruzioni	9,1	3,2	45,5	-13,4	45,5	10,2	-36,4	-7,0
Utilities	33,3	-19,6	57,6	10,5	9,1	9,1	24,2	-28,7
Telecomunicazioni	30,0	-5,3	63,3	-1,4	6,7	6,7	23,3	-12,0

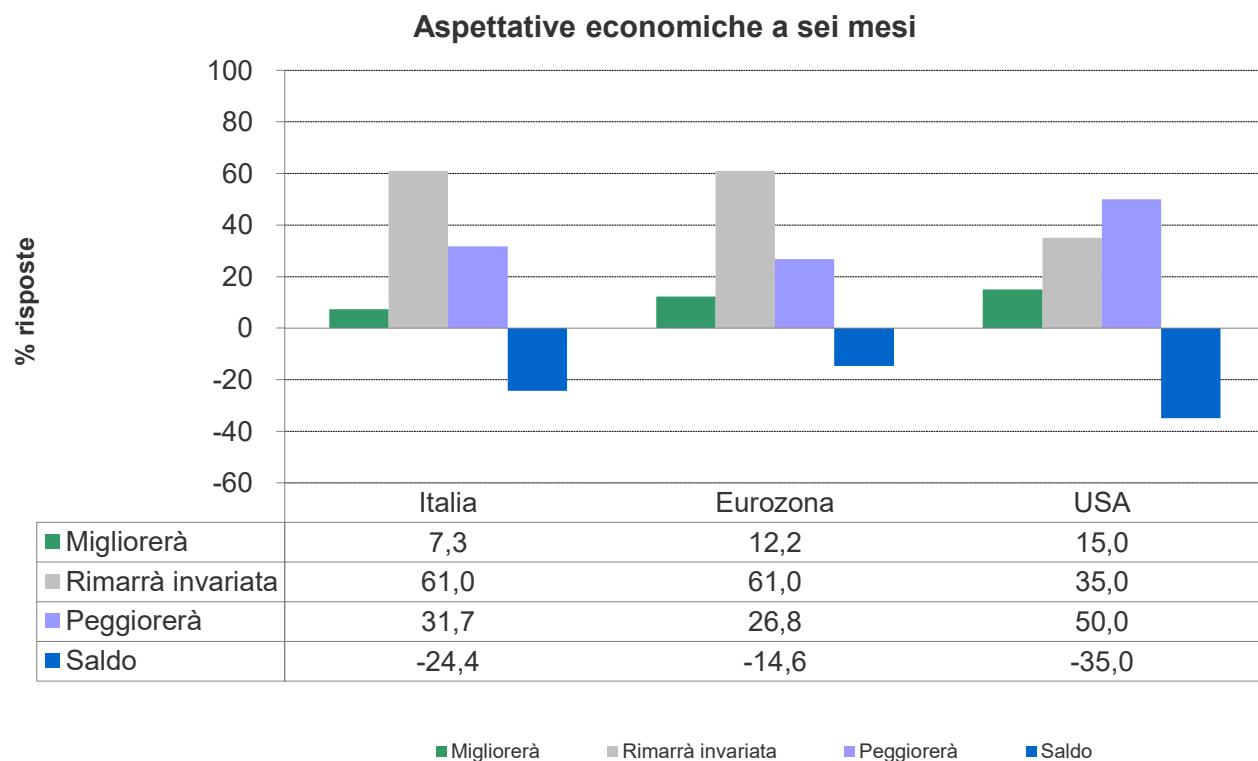
9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi

	diff. mese scorso
Aumenterà	27,0
Rimarrà invariato	48,6
Scenderà	24,3
Saldo	2,7
	-13,1

Situazione Macroeconomica Attuale

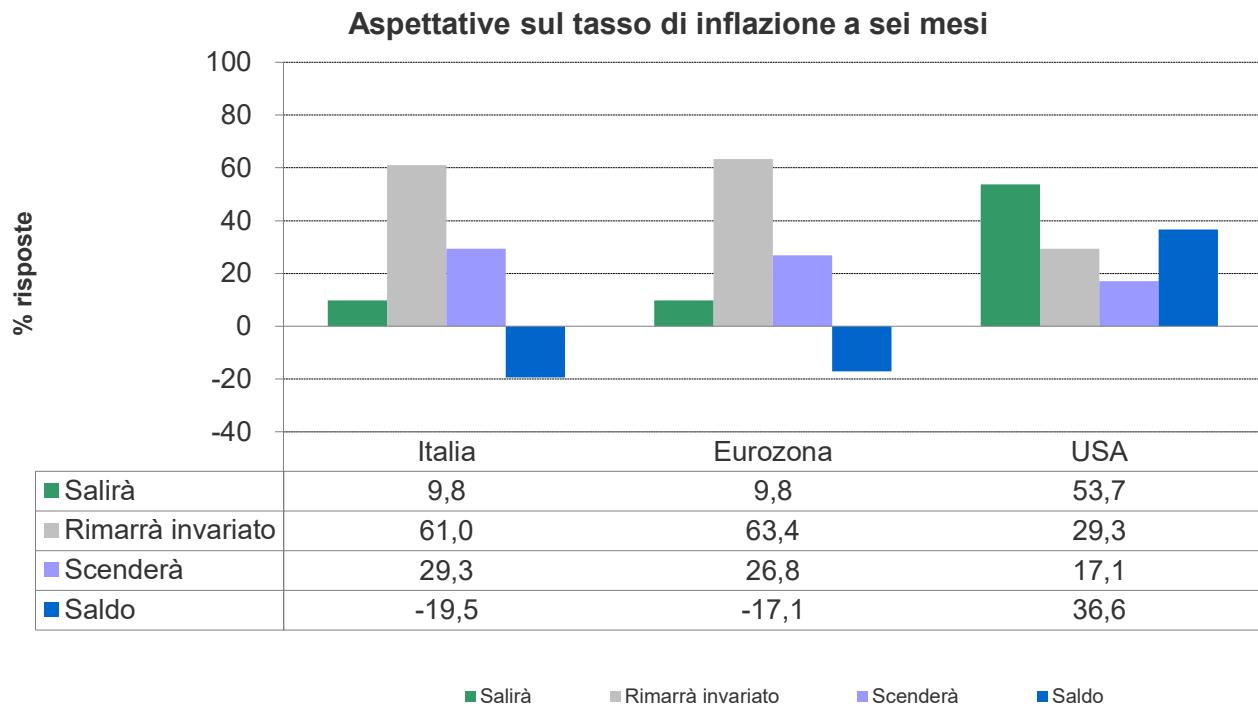


Aspettative Economiche – Sentiment Index

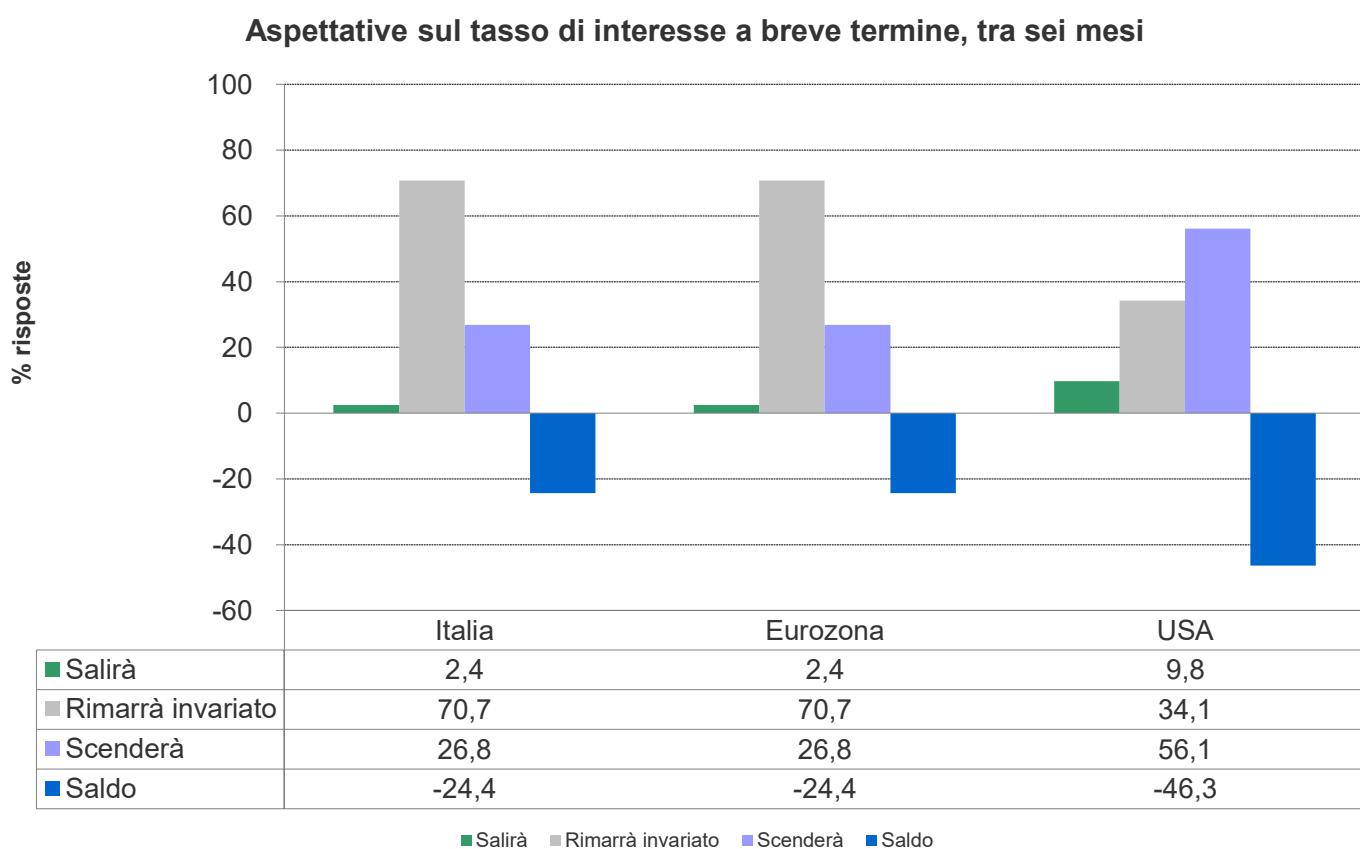


Il saldo (come differenza) tra la percentuale di intervistati che si attendono condizioni economiche in miglioramento in Italia, rispetto a coloro che prevedono un peggioramento, è pari a -24,4. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

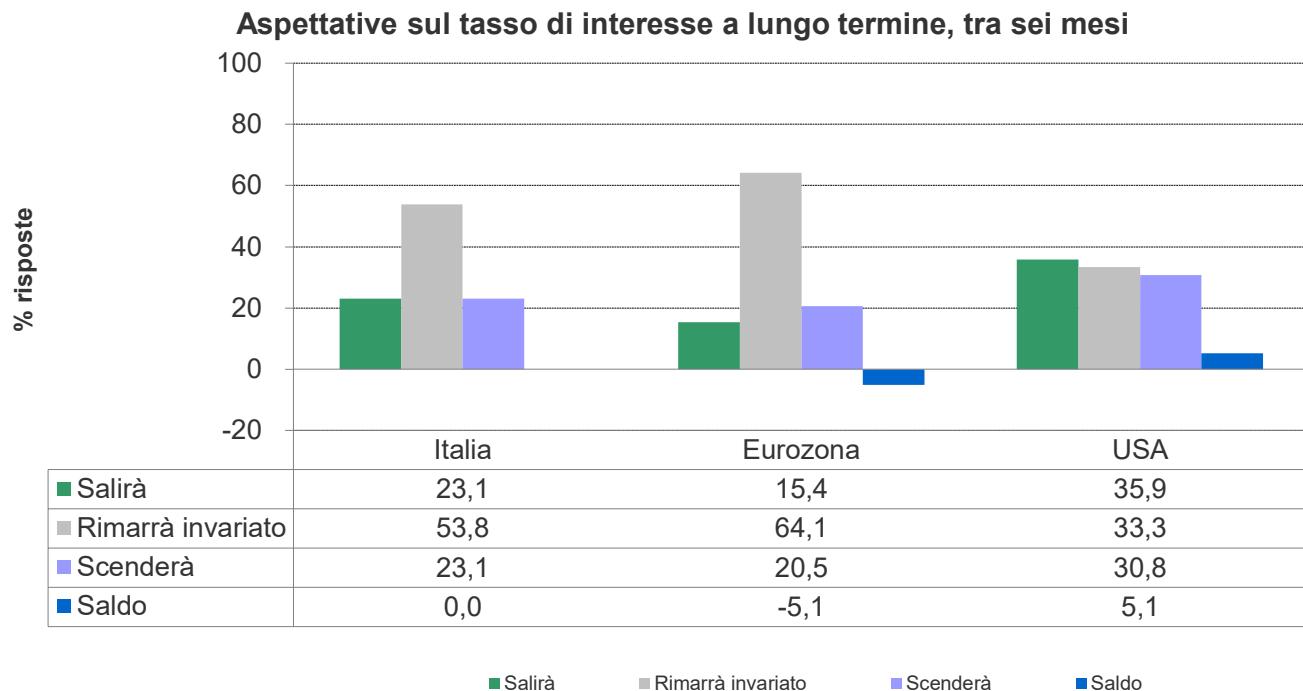
Aspettative sull’Inflazione



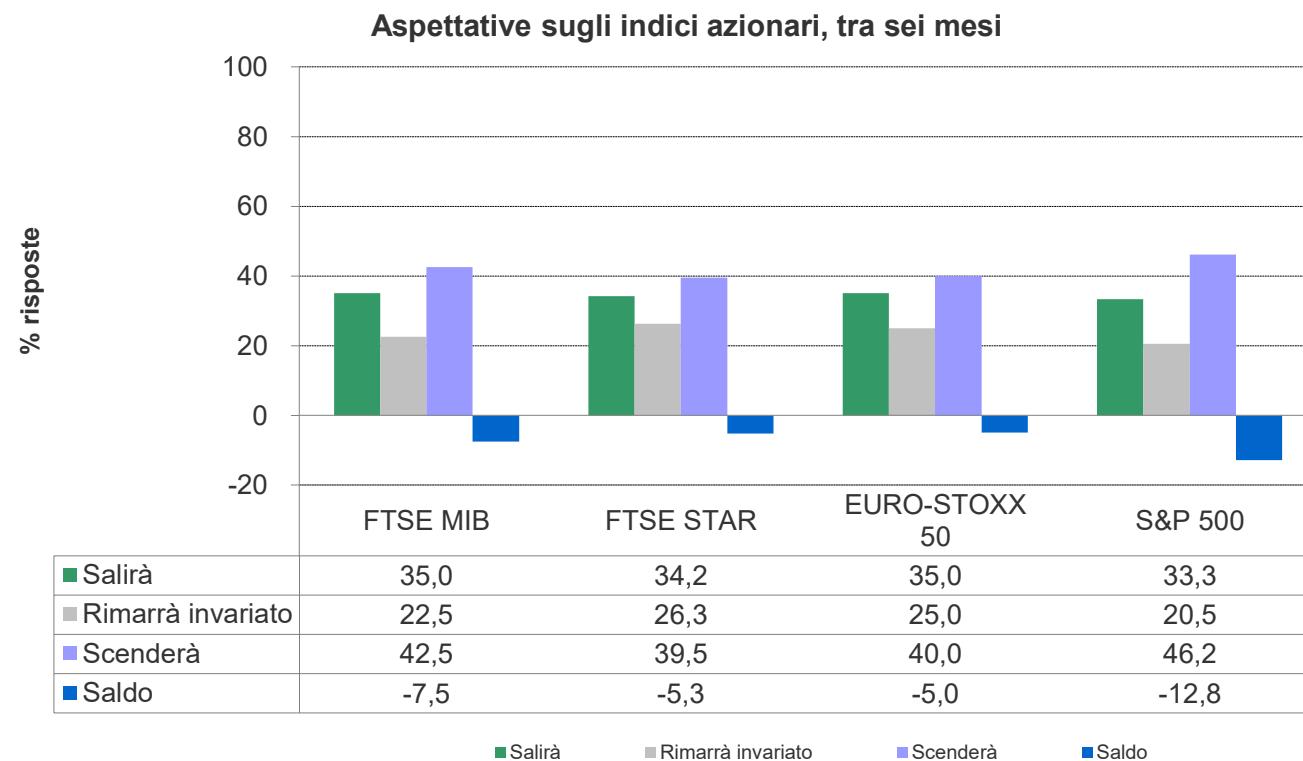
Aspettative sui Tassi a Breve



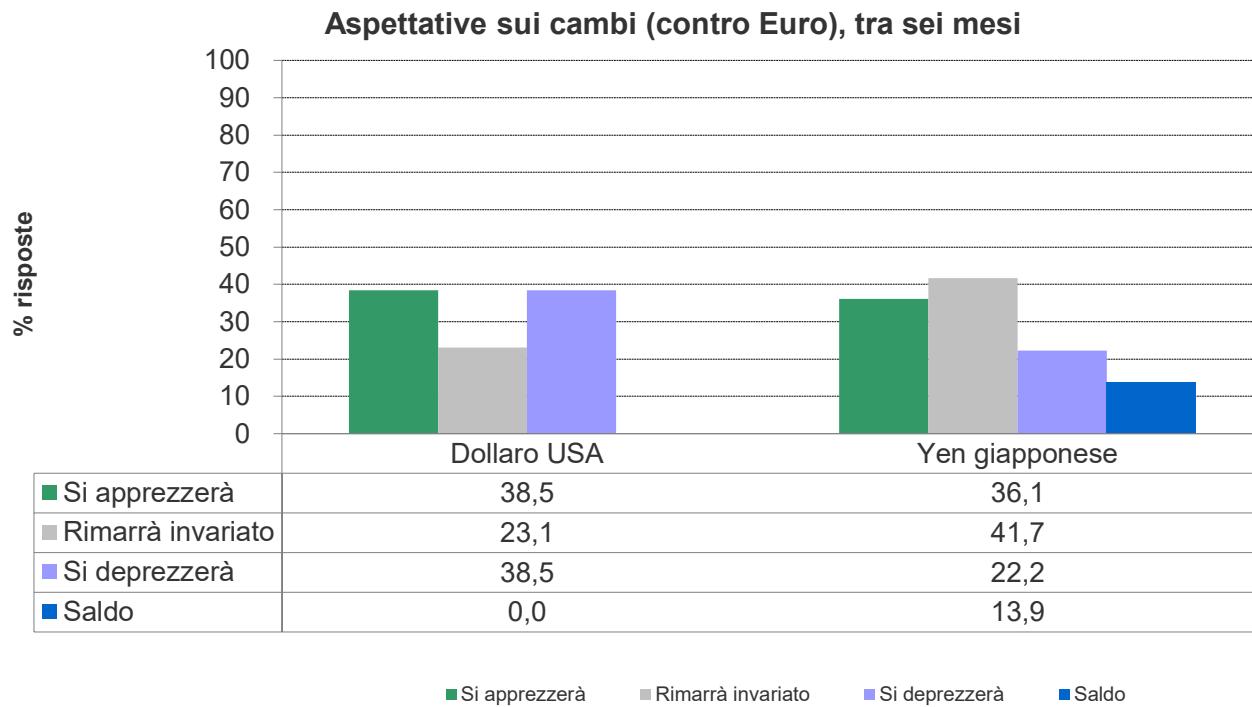
Aspettative sui Tassi a Lungo Termine



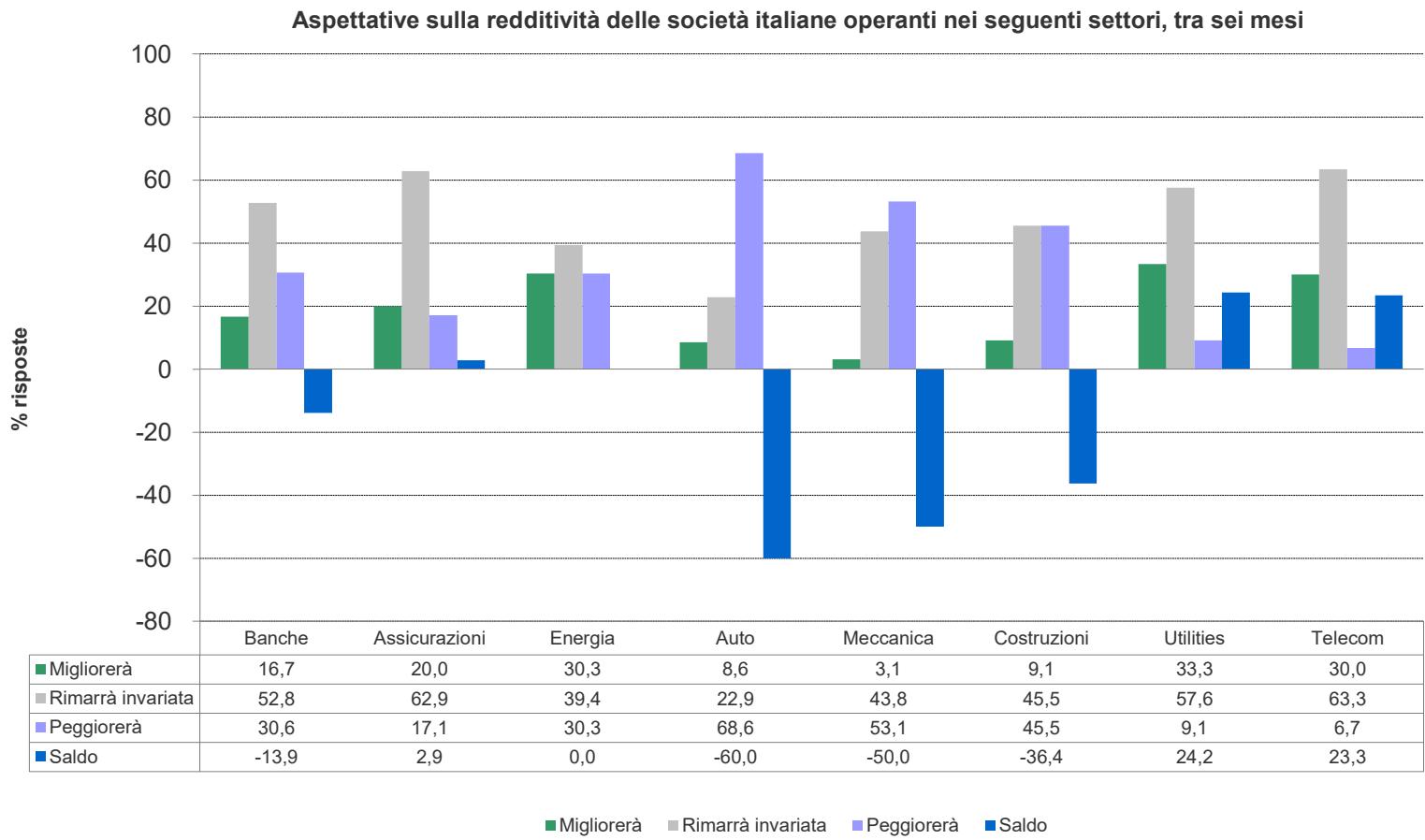
Aspettative sugli Indici Azionari



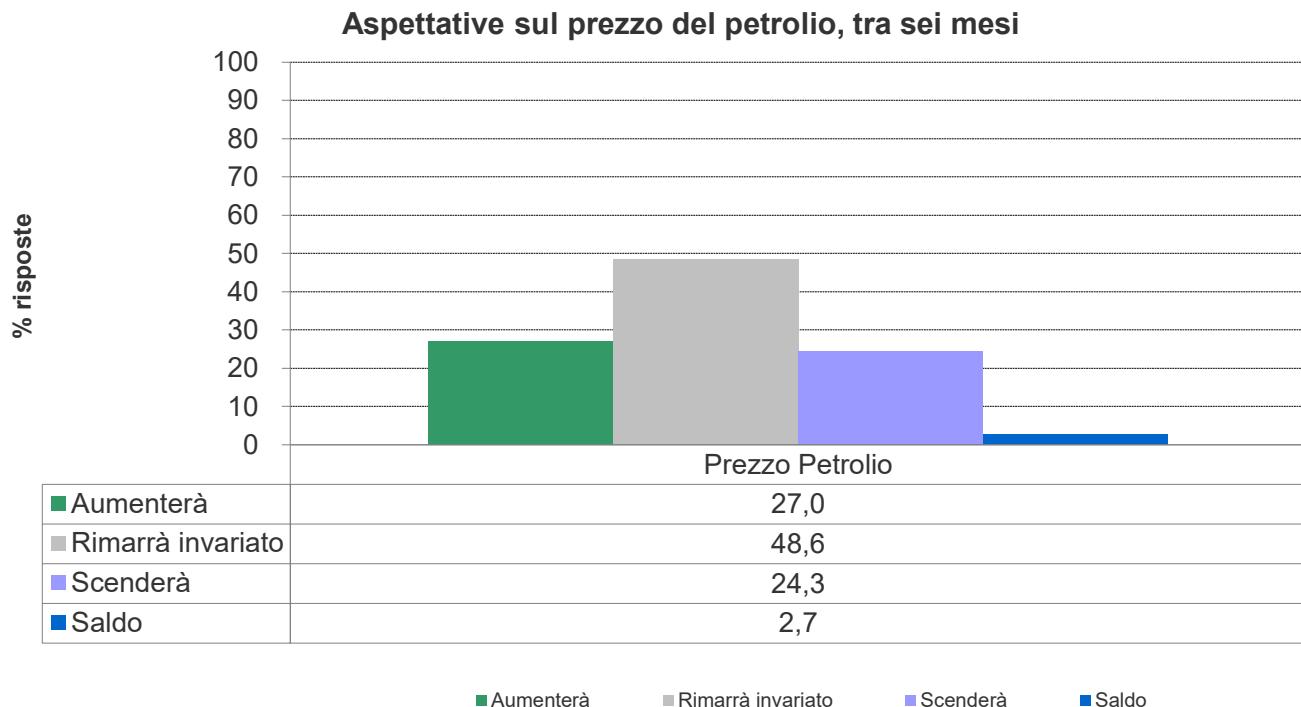
Tasso di Cambio (Euro)



Redditività Aziende Italiane

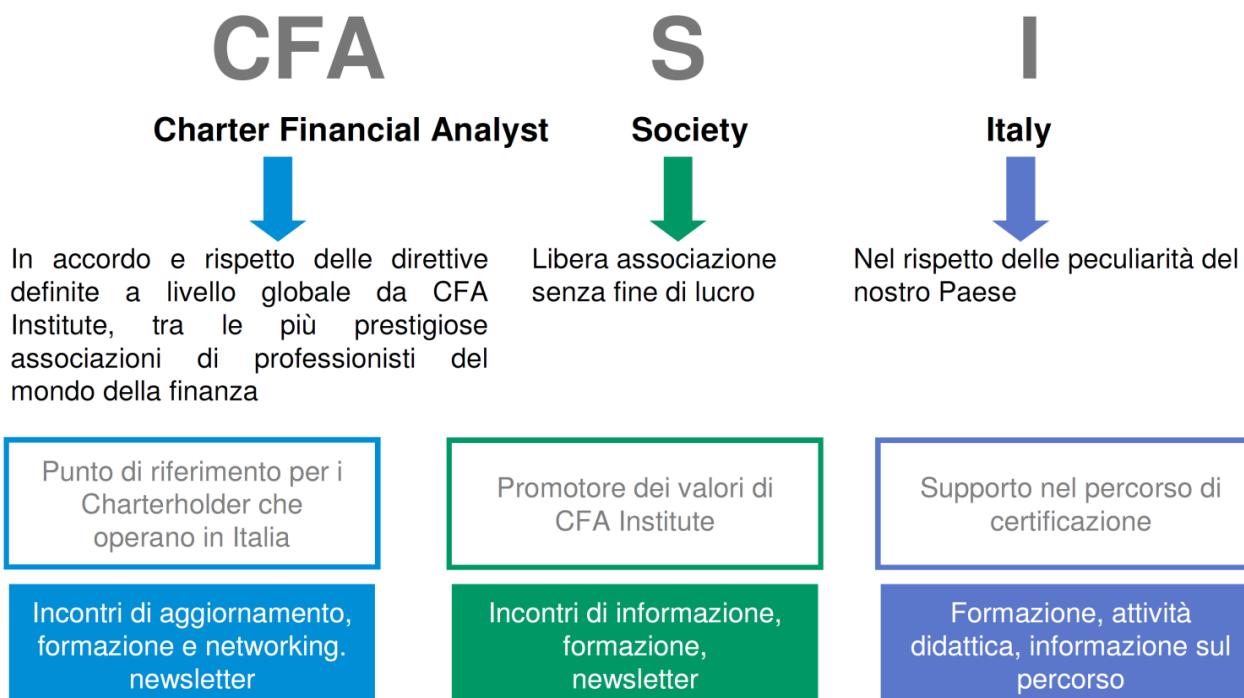


Aspettative sul Petrolio

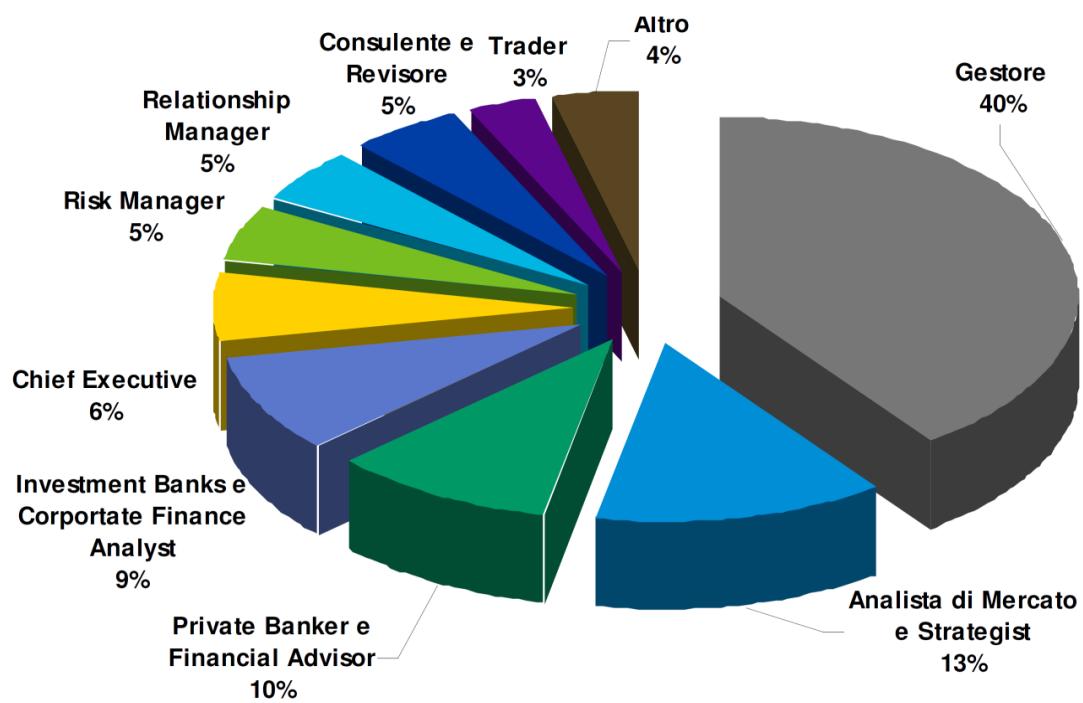


CFA Society Italy – in Breve

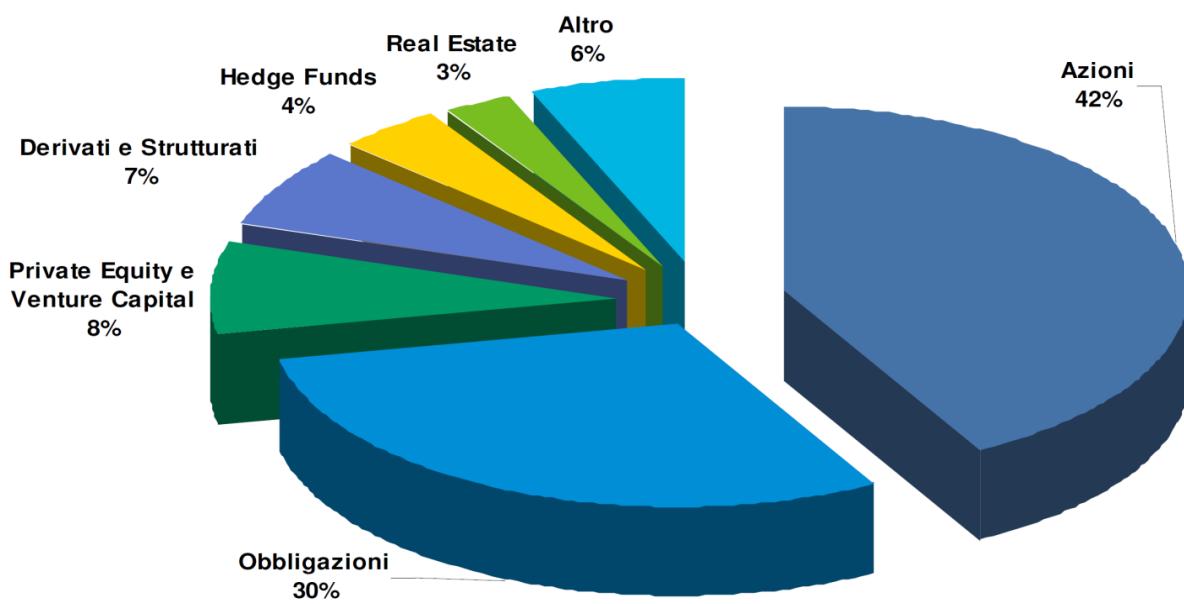
CFA Society Italy è l'Associazione che riunisce in Italia i professionisti che hanno conseguito la qualifica di Chartered Financial Analyst® (CFA) e rappresenta per l'Italia CFA Institute, la più autorevole Associazione nel mondo della finanza.



Chi sono i Soci di CFA Society Italy



Quali Asset Class coprono i Soci



- 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.