

Gennaio 2026



CFA SOCIETY ITALY - RADIOCOR FINANCIAL BUSINESS SURVEY & SENTIMENT INDEX



**CFA Society
Italy**

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 16-31 dicembre 2025.

La parte prevalente degli analisti continua a valutare in maniera positiva o stabile l'**attuale situazione** delle principali economie mondiali.

In termini previsionali, **sui prossimi sei mesi**, continuano a **migliorare** sensibilmente le aspettative per l'Italia, sebbene il dato di sintesi sia ancora negativo: Il 17,1% degli intervistati prevede un miglioramento delle condizioni macroeconomiche in Italia (+9,8 punti rispetto al mese scorso), il 54,3% stima condizioni stabili (-6,7 punti rispetto all'ultimo sondaggio) mentre il 28,6% prevede un peggioramento (-3,1 punti rispetto al mese scorso). La differenza tra coloro che risultano ottimisti sulle prospettive dell'economia italiana rispetto ai pessimisti è pari a **-11,4**, il valore che rappresenta il **“CFA Society Italy - Radiocor Sentiment Index”** per il mese di **gennaio 2026** (+13 punti rispetto alla rilevazione di dicembre e +25,5 punti rispetto al dato di novembre).

In netto miglioramento anche le aspettative sull'economia Europea (nel complesso prossima a valori positivi) e per l'economia USA.

Guardando alla crescita dei prezzi al consumo, in Italia gli operatori finanziari si aspettano una discesa dell'**inflazione** ed una sostanziale stabilità del dato, sugli attuali livelli, in Europa mentre non cambia, rispetto ai sondaggi dei mesi scorsi, l'attesa per un incremento dell'inflazione negli USA.

Permane ampio il consenso degli operatori sul taglio dei **tassi di interesse**, nei prossimi sei mesi, negli Stati Uniti mentre i tassi a breve dovrebbero mantenersi stabili in Europa: il consenso degli analisti è guidato infatti dai recenti esiti delle riunioni di Fed e BCE, che hanno indicato due atteggiamenti divesi nel breve termine.

Senza variazioni le ipotesi sulla parte a lunga delle curve dei rendimenti: gli operatori finanziari italiani si attendono una stabilità o una salita dei tassi sulle scadenze più lunghe, un segnale di costante attenzione sugli effetti che politiche fiscali espansive possano avere sulle sostenibilità dei debiti pubblici.

Per quanto riguarda l'andamento degli **indici azionari**, dopo molti mesi di cautela sulle prospettive a sei mesi delle borse, ora ci si attende, nel complesso, una sostanziale stabilità: gli analisti sono equamente suddivisi, infatti, tra chi si attende ulteriori rialzi e chi, invece, ha attese di discesa dei corsi.

Sui **cambi**, la divergenza di azione tra le banche centrali, con una Fed attesa abbassare i tassi, una Bank of Japan incline ad un loro aumento ed una BCE in pausa, si riflette sul possibile trend ipotizzato per le valute, con un deprezzamento del dollaro contro euro ed un apprezzamento dello yen.

Sul **petrolio**, infine, gli analisti tornano a prevedere un rialzo su un orizzonte di sei mesi, dopo un 2025 particolarmente negativo per la 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: 35 professionisti del settore finanziario italiano, soci di CFA Society Italy, hanno partecipato al sondaggio svolto nel periodo 16/12/2025-31/12/2025.

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

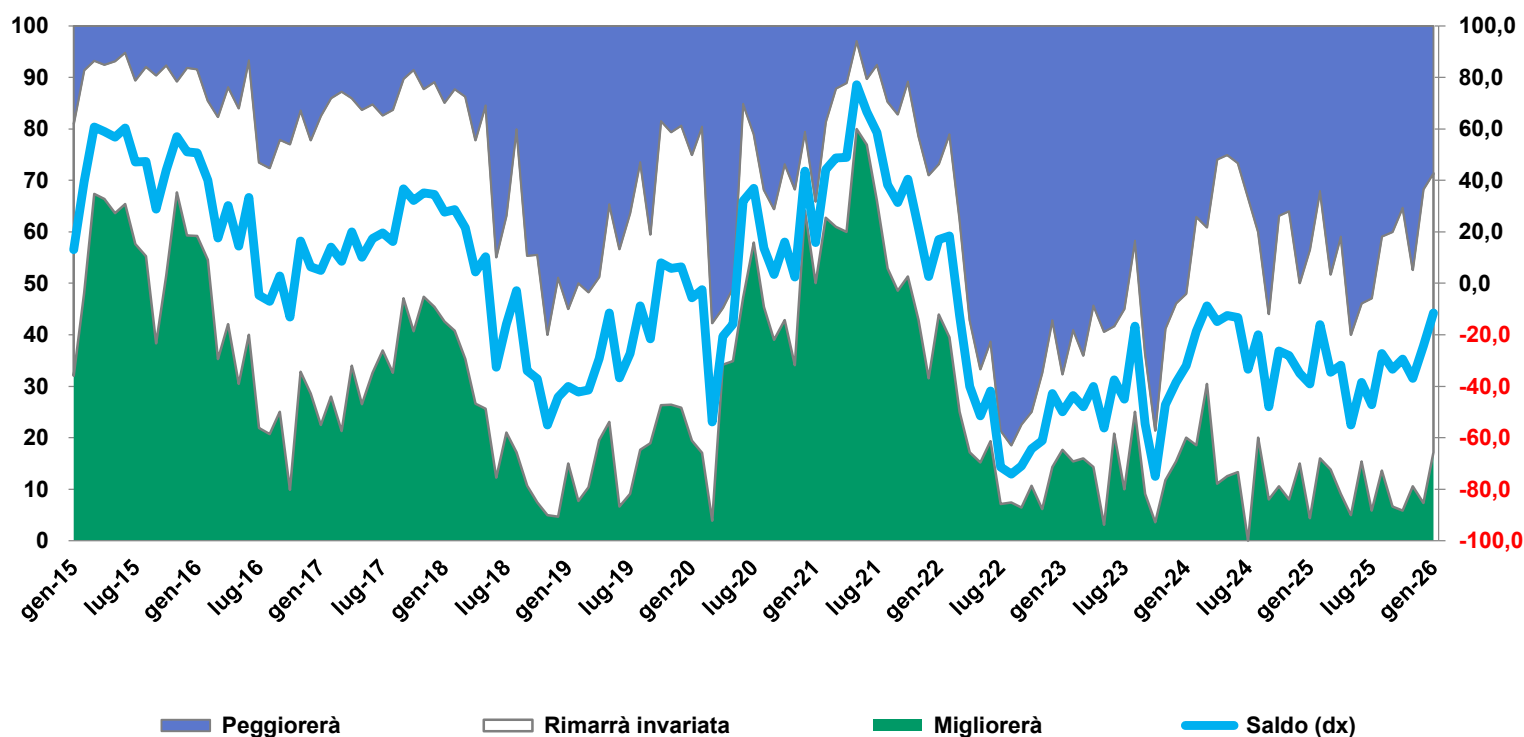
I numeri riportati nelle tabelle seguenti rappresentano dati percentuali.

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 -11,4. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

Dettaglio Sondaggio

CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 05/01/2026

1. Situazione macroeconomica attuale

	Positiva	Stabile	Negativa	Saldo
Italia	17,1	60,0	22,9	-5,7
Eurozona	11,4	68,6	20,0	-8,6
USA	17,6	67,6	14,7	2,9

2. Aspettative economiche a sei mesi

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Italia (indice di sentiment)	17,1	54,3	28,6	-11,4
Eurozona	25,7	45,7	28,6	-2,9
USA	20,0	37,1	42,9	-22,9

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	8,6	71,4	20,0	-11,4
Eurozona	20,0	60,0	20,0	0,0
USA	51,4	25,7	22,9	28,6

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	8,8	79,4	11,8	-2,9
Eurozona	11,8	76,5	11,8	0,0
USA	11,8	23,5	64,7	-52,9

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	33,3	48,5	18,2	15,2
Eurozona	33,3	48,5	18,2	15,2
USA	39,4	33,3	27,3	12,1

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
FTSE MIB	41,2	17,6	41,2	0,0
FTSE STAR	40,6	18,8	40,6	0,0
EURO-STOXX 50	38,2	20,6	41,2	-2,9
S&P 500	38,2	20,6	41,2	-2,9

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

	Si apprezzerà	Rimarrà invariato	Si deprezzerà	Saldo
Dollaro USA	20,0	26,7	53,3	-33,3
Yen giapponese	39,3	46,4	14,3	25,0

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

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Bancario	29,0	41,9	29,0	0,0
Assicurativo	30,0	46,7	23,3	6,7
Petroliero	34,5	37,9	27,6	6,9
Automobilistico	12,9	32,3	54,8	-41,9
Meccanica	17,9	46,4	35,7	-17,9
Costruzioni	27,6	31,0	41,4	-13,8
Utilities	46,4	42,9	10,7	35,7
Telecomunicazioni	32,1	60,7	7,1	25,0

9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi

Aumenterà	43,3
Rimarrà invariato	33,3
Scenderà	23,3
Saldo	20,0

Dettaglio Sondaggio

Confronto Mese Precedente

CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 05/01/2026

1. Situazione macroeconomica attuale

	Positiva		Stabile		Negativa		Saldo	diff. mese scorso
Italia	17,1	9,8	60,0	-18,0	22,9	8,2	-5,7	1,6
Eurozona	11,4	9,0	68,6	-9,5	20,0	0,5	-8,6	8,5
USA	17,6	-9,9	67,6	12,6	14,7	-2,8	2,9	-7,1

2. Aspettative economiche a sei mesi

	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso
Italia (indice di sentiment)	17,1	9,8	54,3	-6,7	28,6	-3,1	-11,4	13,0
Eurozona	25,7	13,5	45,7	-15,3	28,6	1,7	-2,9	11,8
USA	20,0	5,0	37,1	2,1	42,9	-7,1	-22,9	12,1

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	8,6	-1,2	71,4	10,5	20,0	-9,3	-11,4	8,1
Eurozona	20,0	10,2	60,0	-3,4	20,0	-6,8	0,0	17,1
USA	51,4	-2,2	25,7	-3,6	22,9	5,8	28,6	-8,0

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

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	8,8	6,4	79,4	8,7	11,8	-15,1	-2,9	21,4
Eurozona	11,8	9,3	76,5	5,7	11,8	-15,1	0,0	24,4
USA	11,8	2,0	23,5	-10,6	64,7	8,6	-52,9	-6,6

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

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	33,3	10,3	48,5	-5,4	18,2	-4,9	15,2	15,2
Eurozona	33,3	17,9	48,5	-15,6	18,2	-2,3	15,2	20,3
USA	39,4	3,5	33,3	0,0	27,3	-3,5	12,1	7,0

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
FTSE MIB	41,2	6,2	17,6	-4,9	41,2	-1,3	0,0	7,5
FTSE STAR	40,6	6,4	18,8	-7,6	40,6	1,2	0,0	5,3
EURO-STOXX 50	38,2	3,2	20,6	-4,4	41,2	1,2	-2,9	2,1
S&P 500	38,2	4,9	20,6	0,1	41,2	-5,0	-2,9	9,9

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

	Si apprezzerà		Rimarrà invariato		Si deprezzerà		Saldo	diff. mese scorso
Dollaro USA	20,0	-18,5	26,7	3,6	53,3	14,9	-33,3	-33,3
Yen giapponese	39,3	3,2	46,4	4,8	14,3	-7,9	25,0	11,1

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

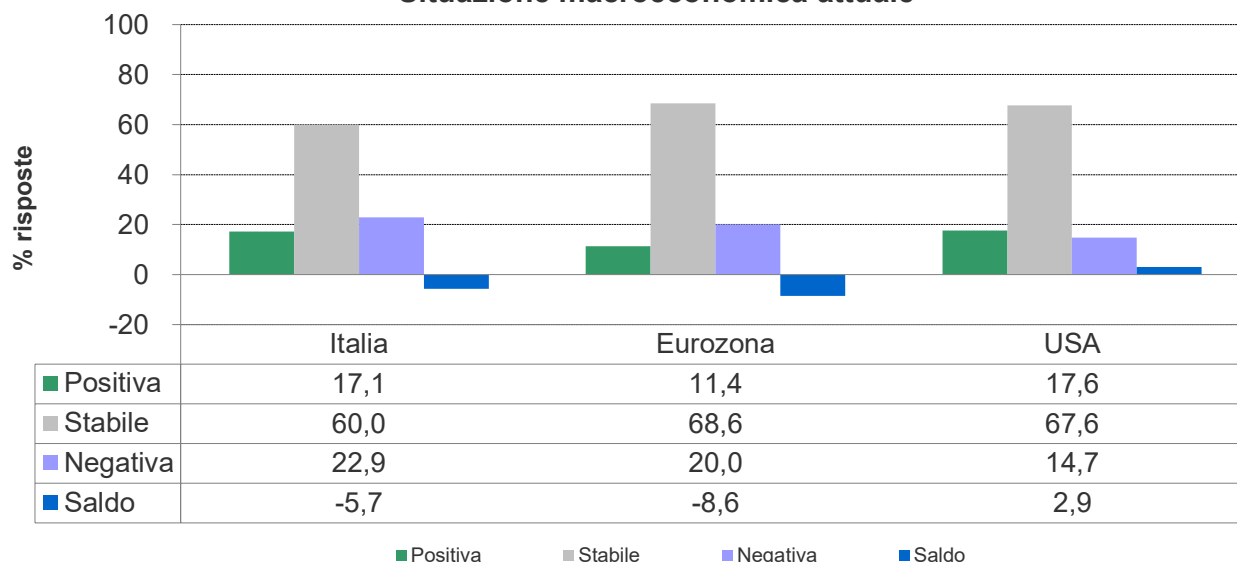
	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso
Bancario	29,0	12,4	41,9	-10,8	29,0	-1,5	0,0	13,9
Assicurativo	30,0	10,0	46,7	-16,2	23,3	6,2	6,7	3,8
Petroliero	34,5	4,2	37,9	-1,5	27,6	-2,7	6,9	6,9
Automobilistico	12,9	4,3	32,3	9,4	54,8	-13,7	-41,9	18,1
Meccanica	17,9	14,7	46,4	2,7	35,7	-17,4	-17,9	32,1
Costruzioni	27,6	18,5	31,0	-14,4	41,4	-4,1	-13,8	22,6
Utilities	46,4	13,1	42,9	-14,7	10,7	1,6	35,7	11,5
Telecomunicazioni	32,1	2,1	60,7	-2,6	7,1	0,5	25,0	1,7

9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi

	diff. mese scorso	
Aumenterà	43,3	16,3
Rimarrà invariato	33,3	-15,3
Scenderà	23,3	-1,0
Saldo	20,0	17,3

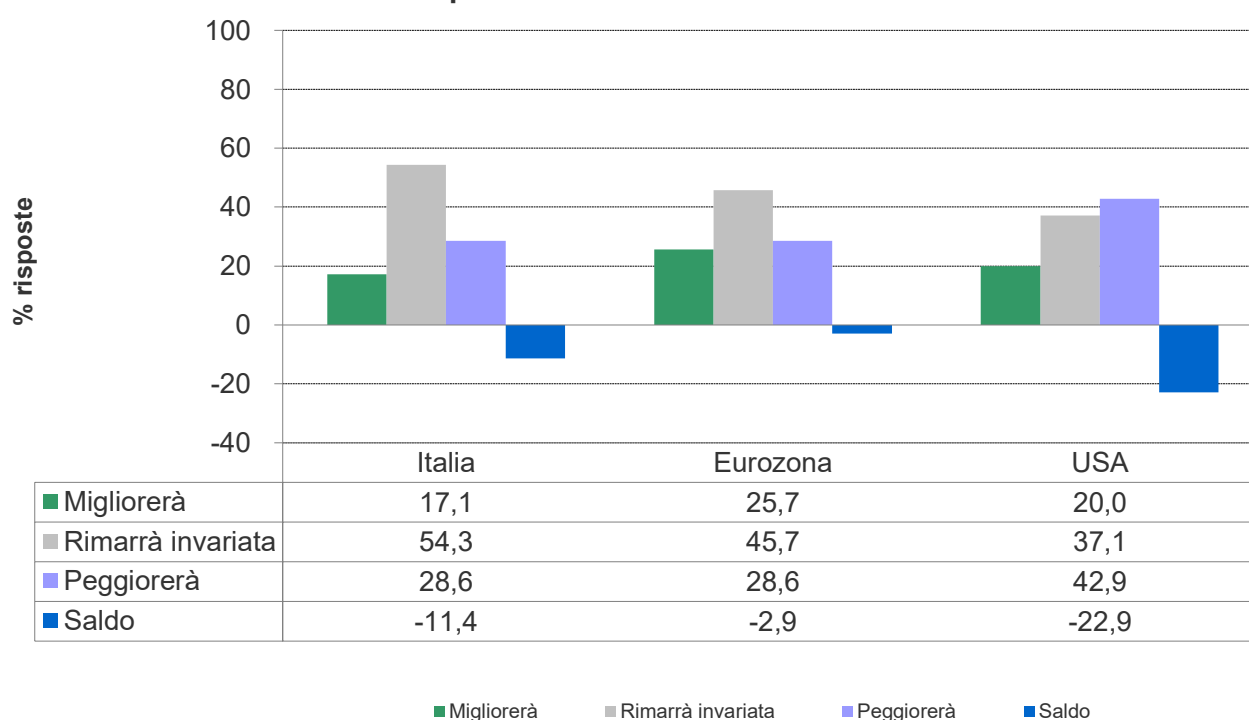
Situazione Macroeconomica Attuale

Situazione macroeconomica attuale



Aspettative Economiche – Sentiment Index

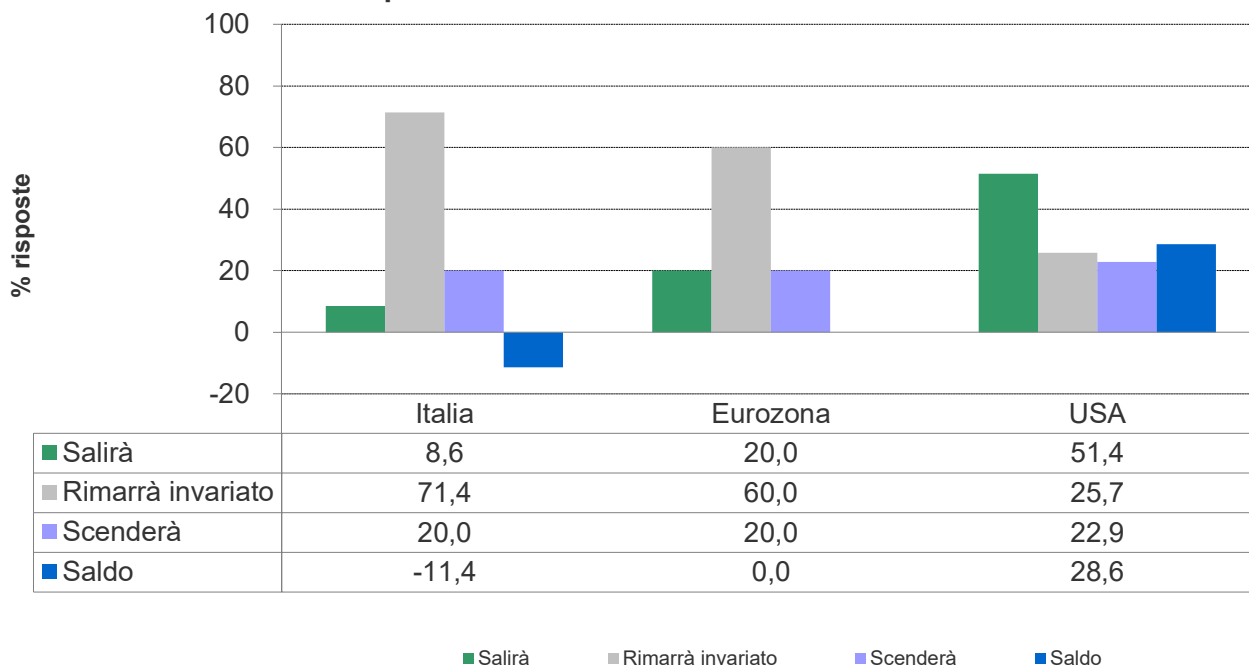
Aspettative economiche a sei mesi



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 -11,4. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

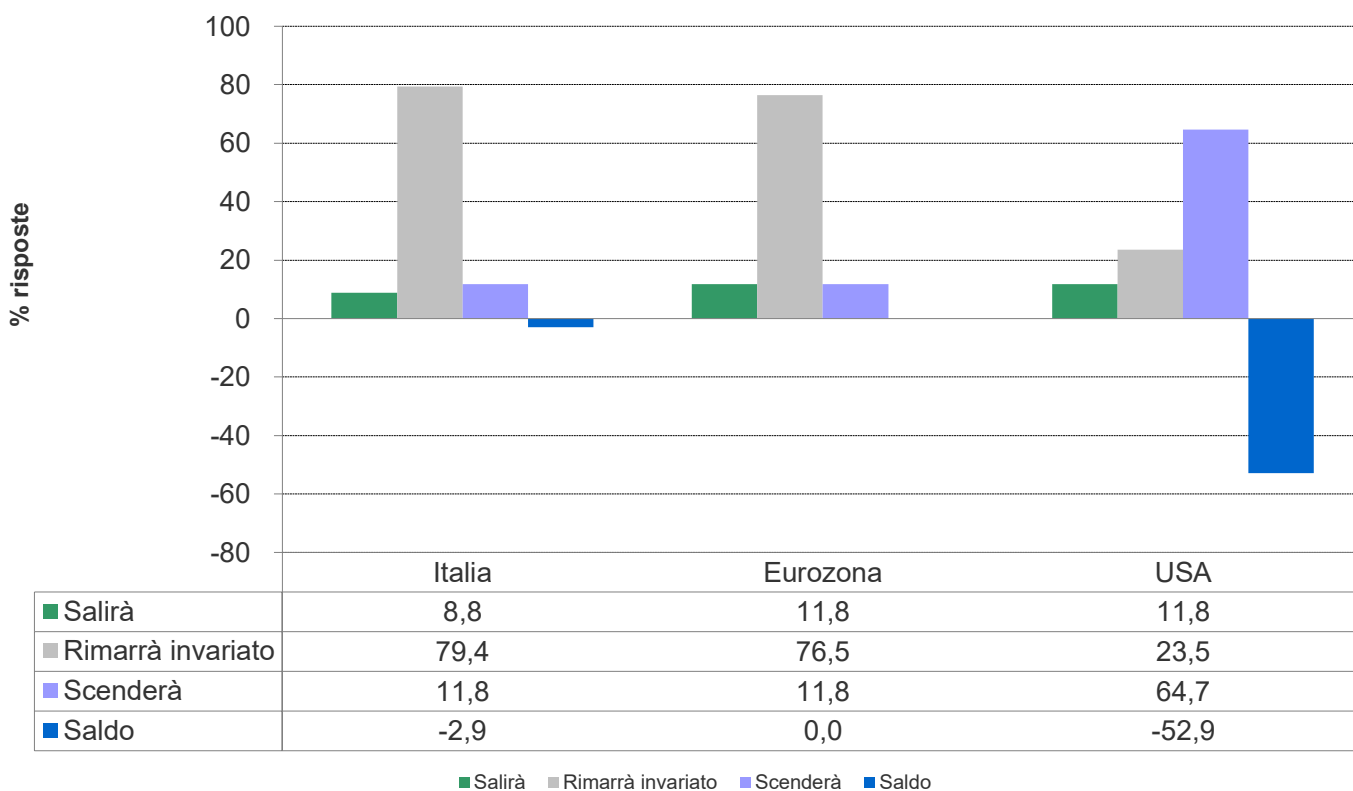
Aspettative sull'Inflazione

Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi



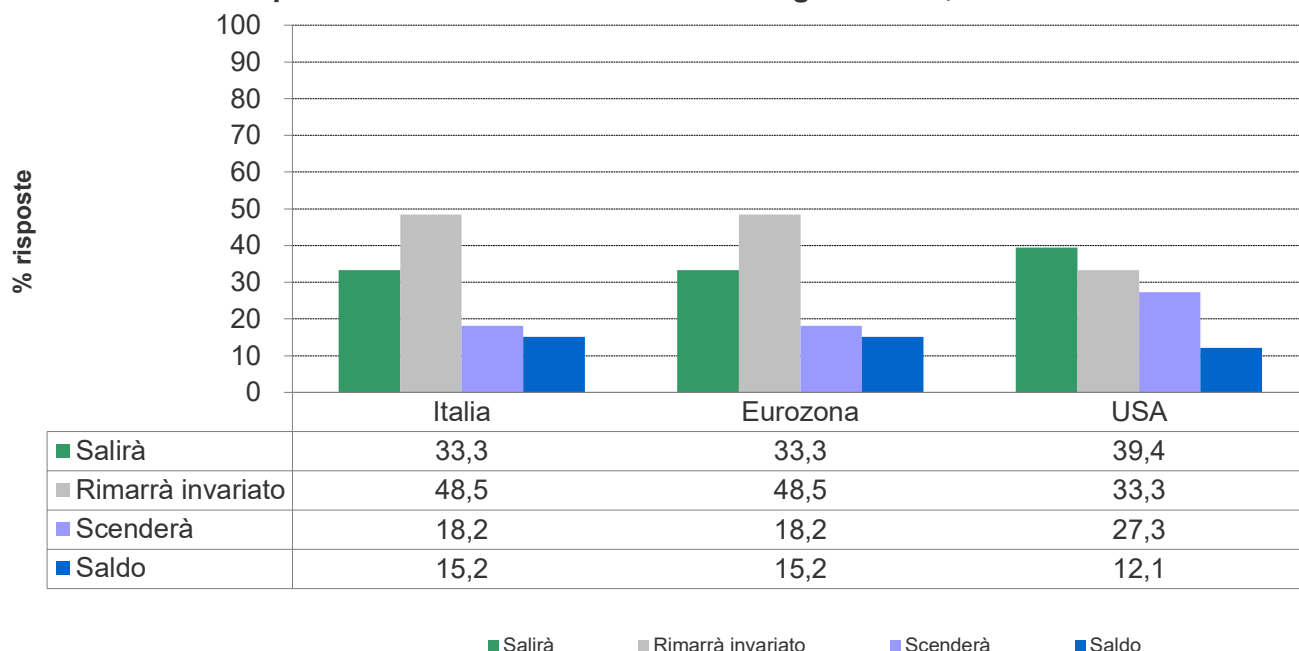
Aspettative sui Tassi a Breve

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



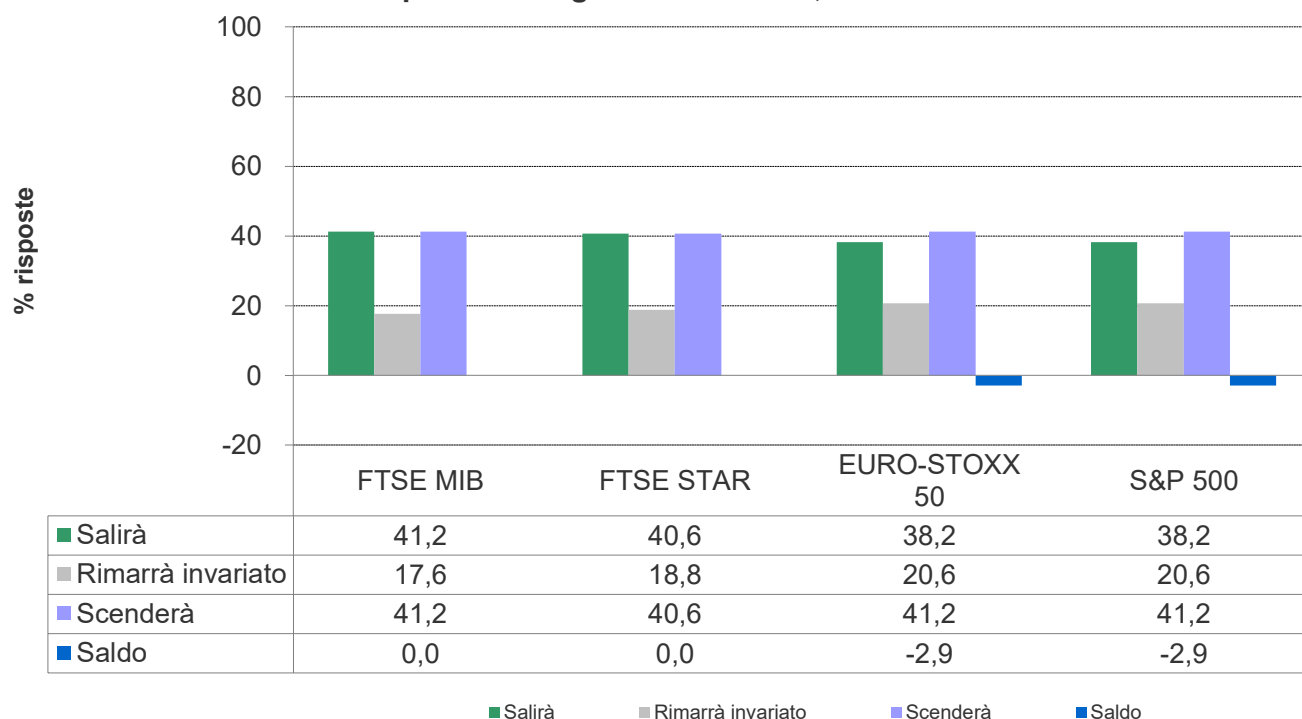
Aspettative sui Tassi a Lungo Termine

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



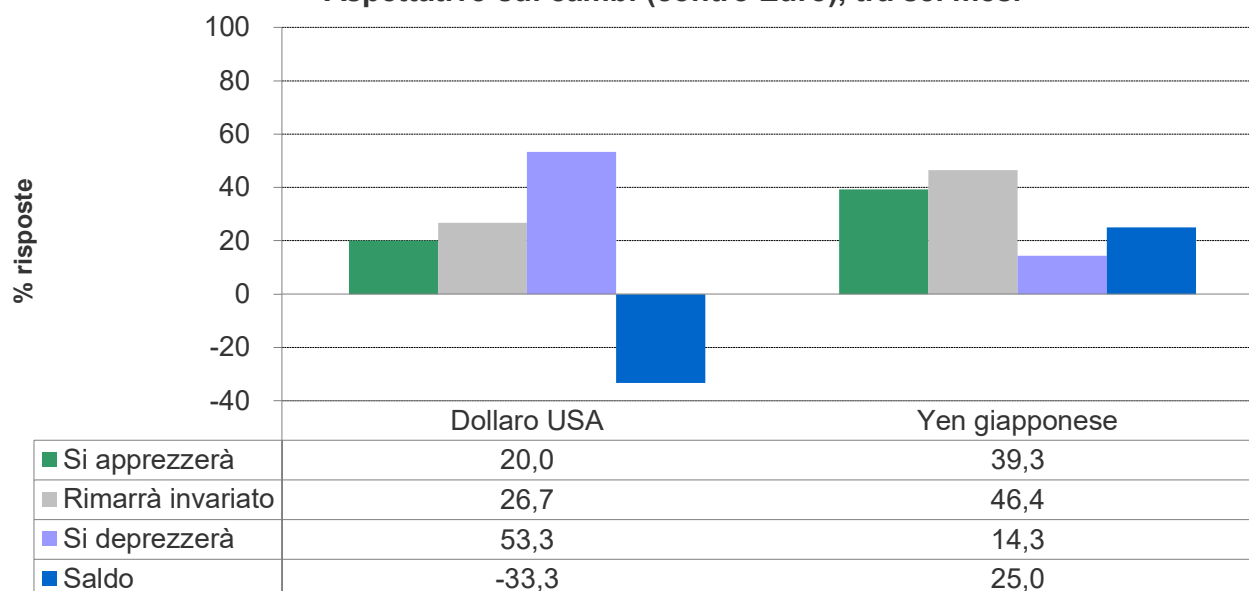
Aspettative sugli Indici Azionari

Aspettative sugli indici azionari, tra sei mesi



Tasso di Cambio (Euro)

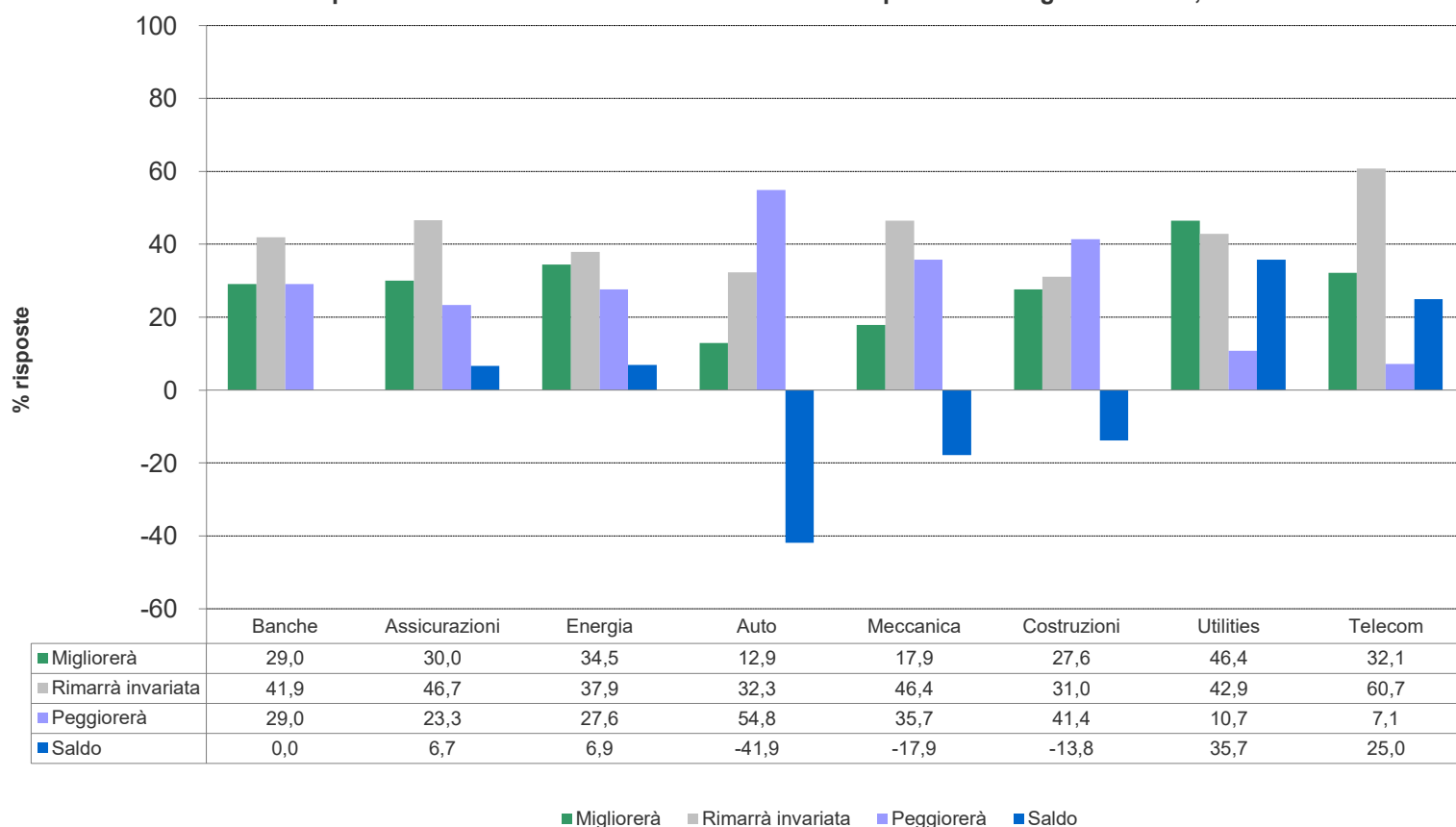
Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi



■ Si apprezzerà ■ Rimarrà invariato ■ Si deprezzerà ■ Saldo

Redditività Aziende Italiane

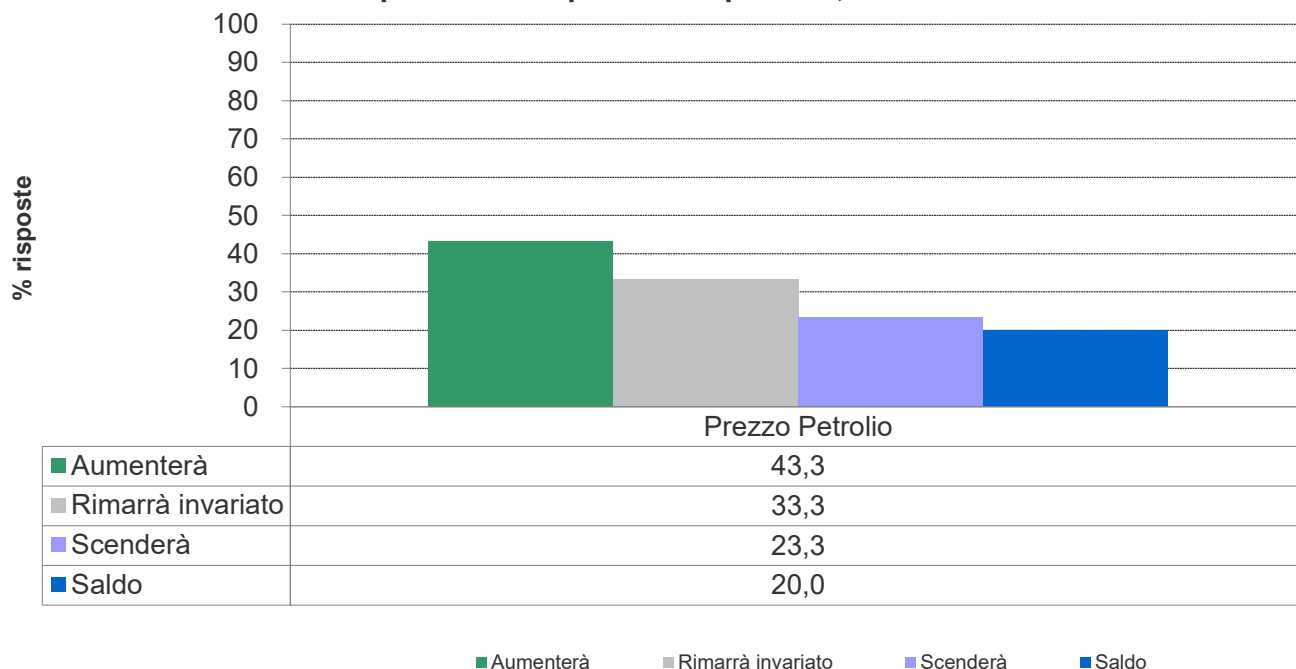
Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei seguenti settori, tra sei mesi



■ Migliorerà ■ Rimarrà invariata ■ Peggiorerà ■ Saldo

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

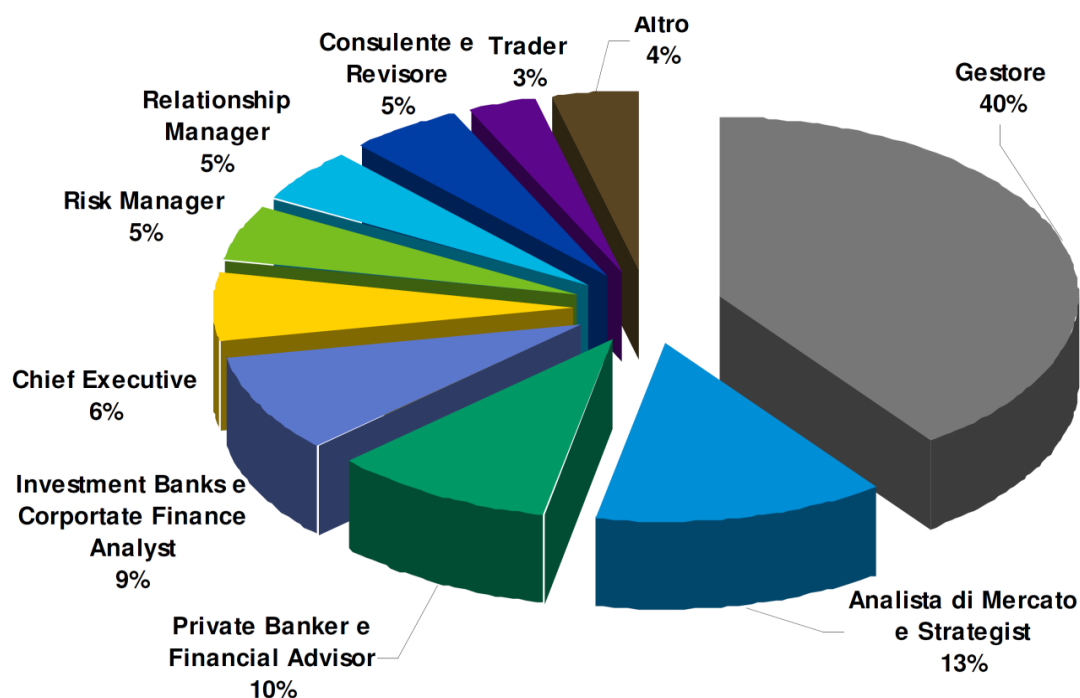


Nel rispetto delle peculiarità del nostro Paese

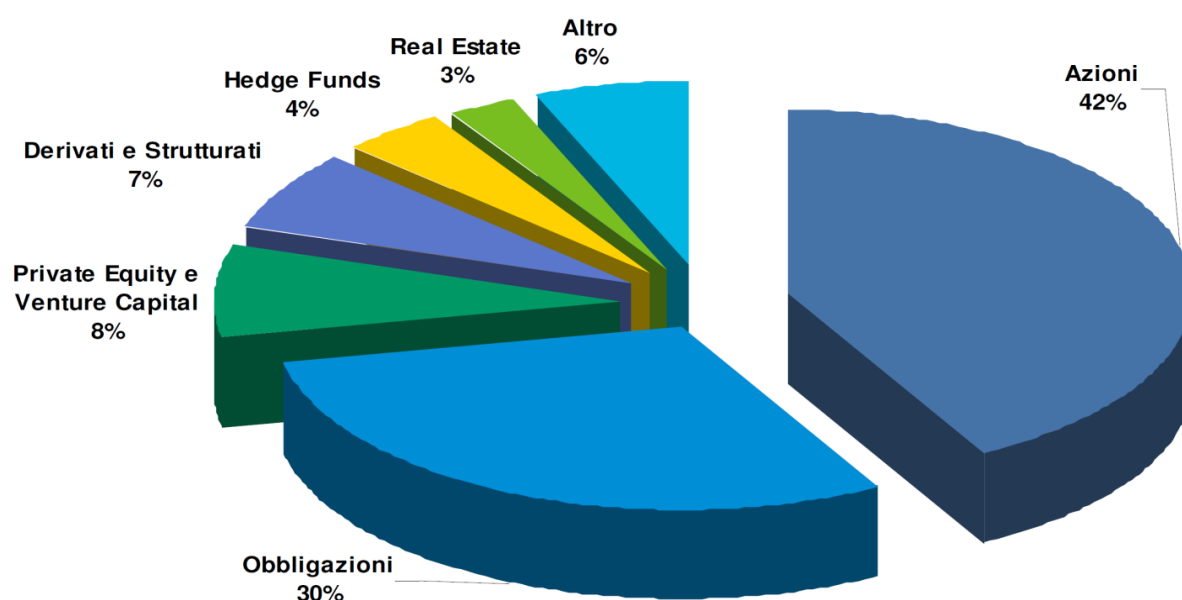
Supporto nel percorso di certificazione

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.