

Gennaio 2026



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 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 diversi 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.

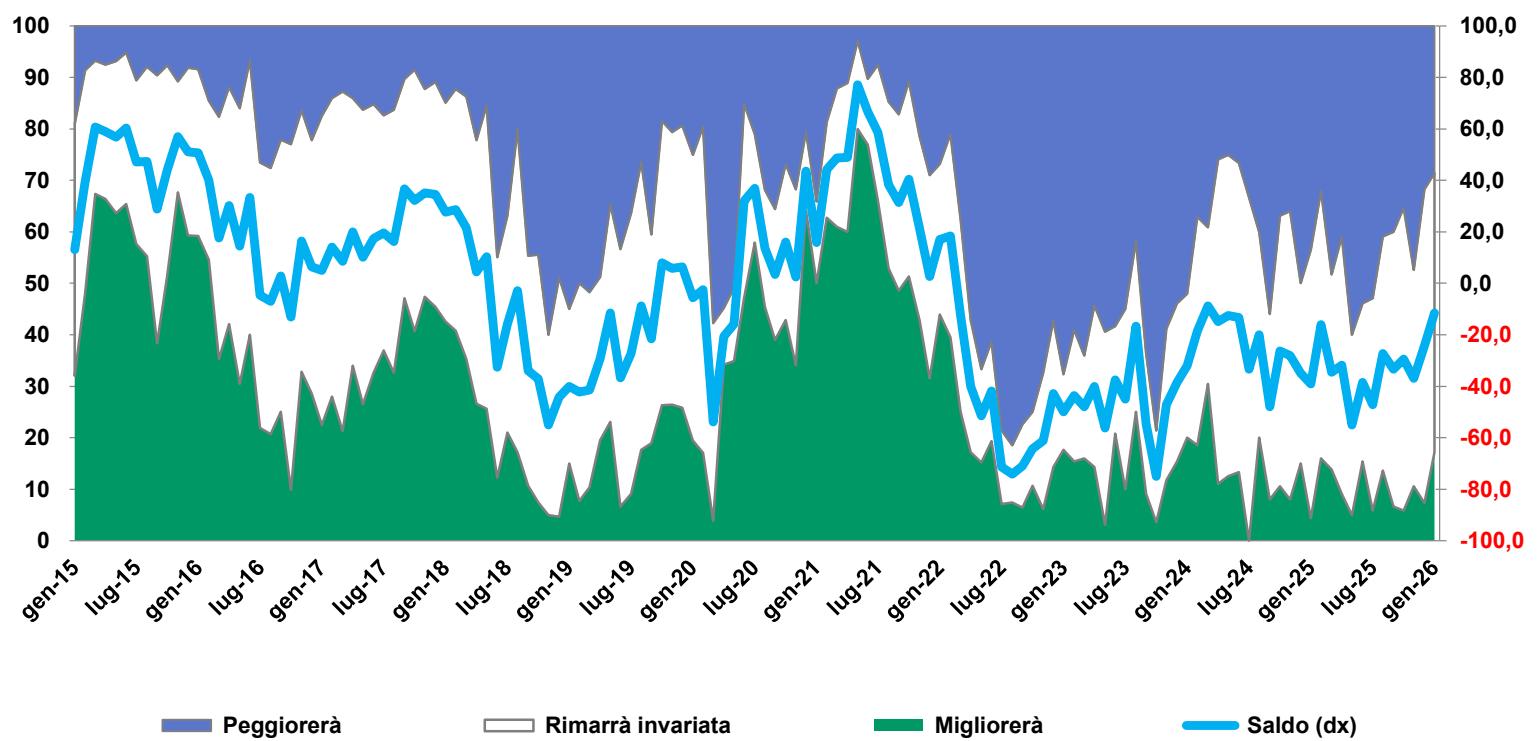
I numeri riportati nelle tabelle seguenti rappresentano dati percentuali.

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 sentimento) | 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 |
| Petrolifero | 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 sentimento) | 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 |

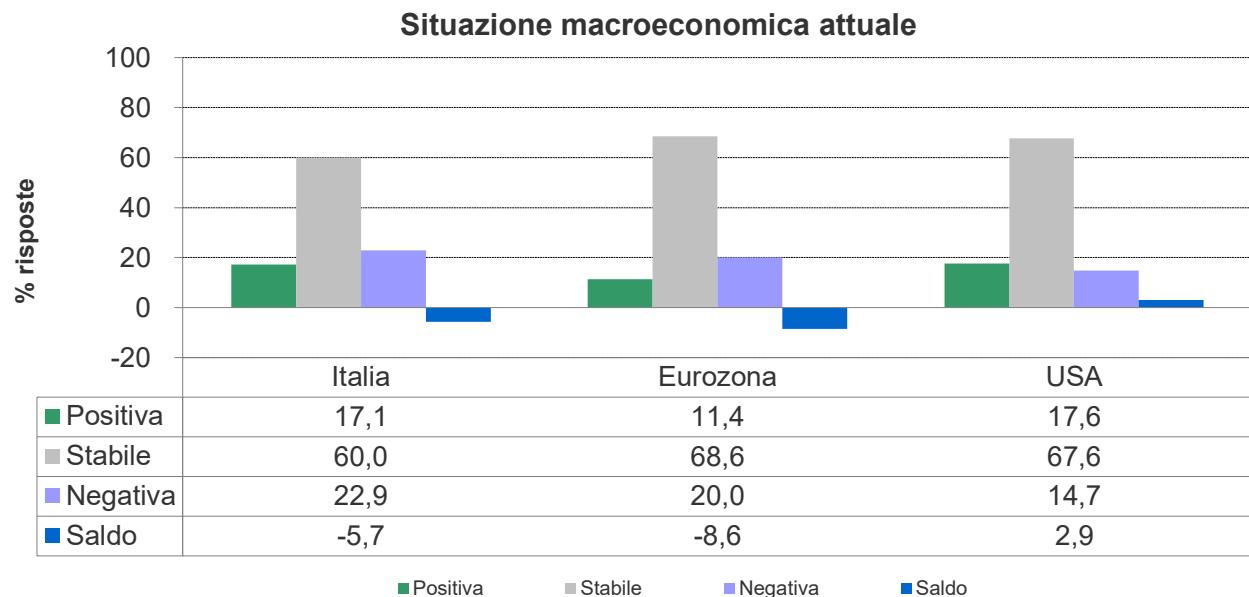
8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei seguenti settori, tra sei mesi

| | 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 |
| Petrolifero | 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 |
| Mecanica | 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 |

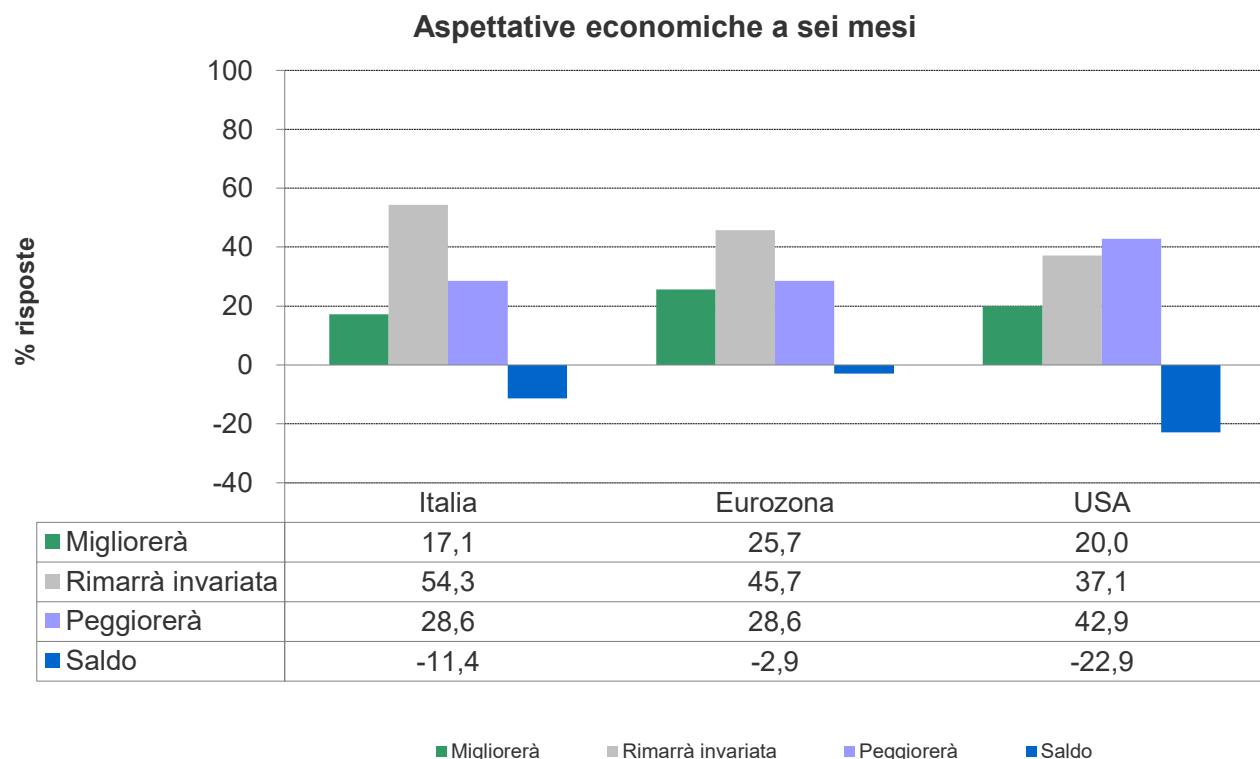
9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi

| | 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

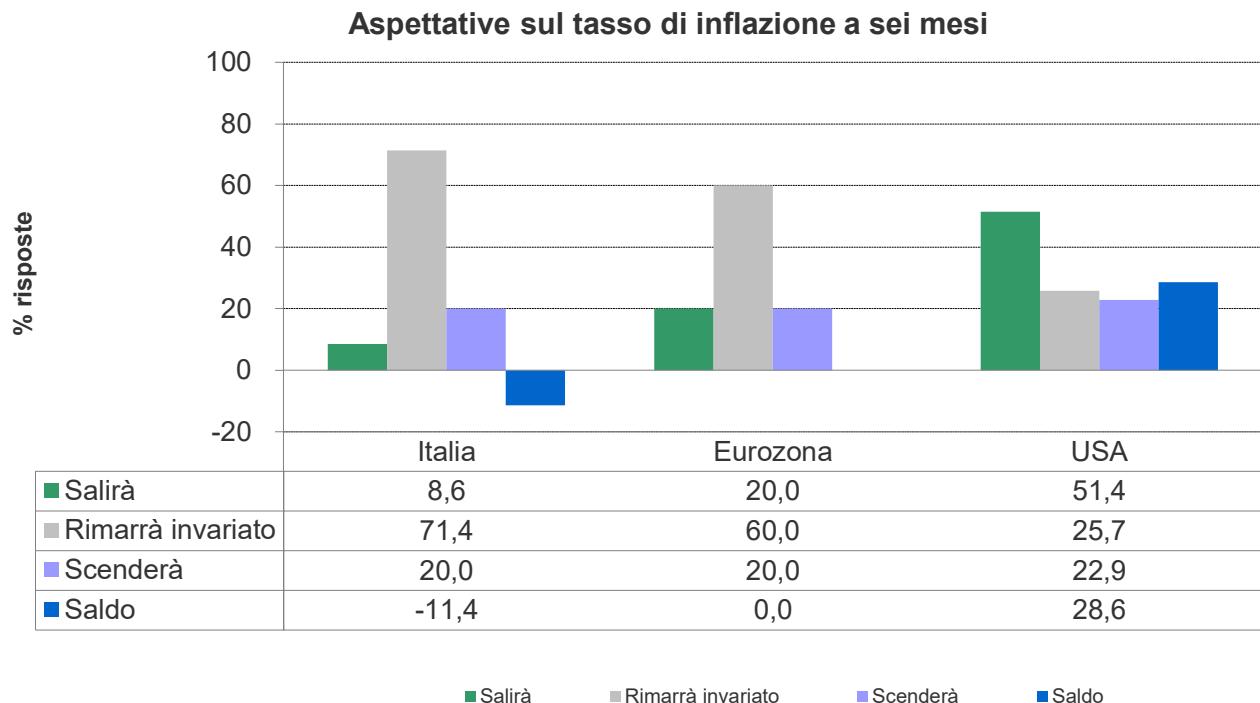


Aspettative Economiche – Sentiment Index

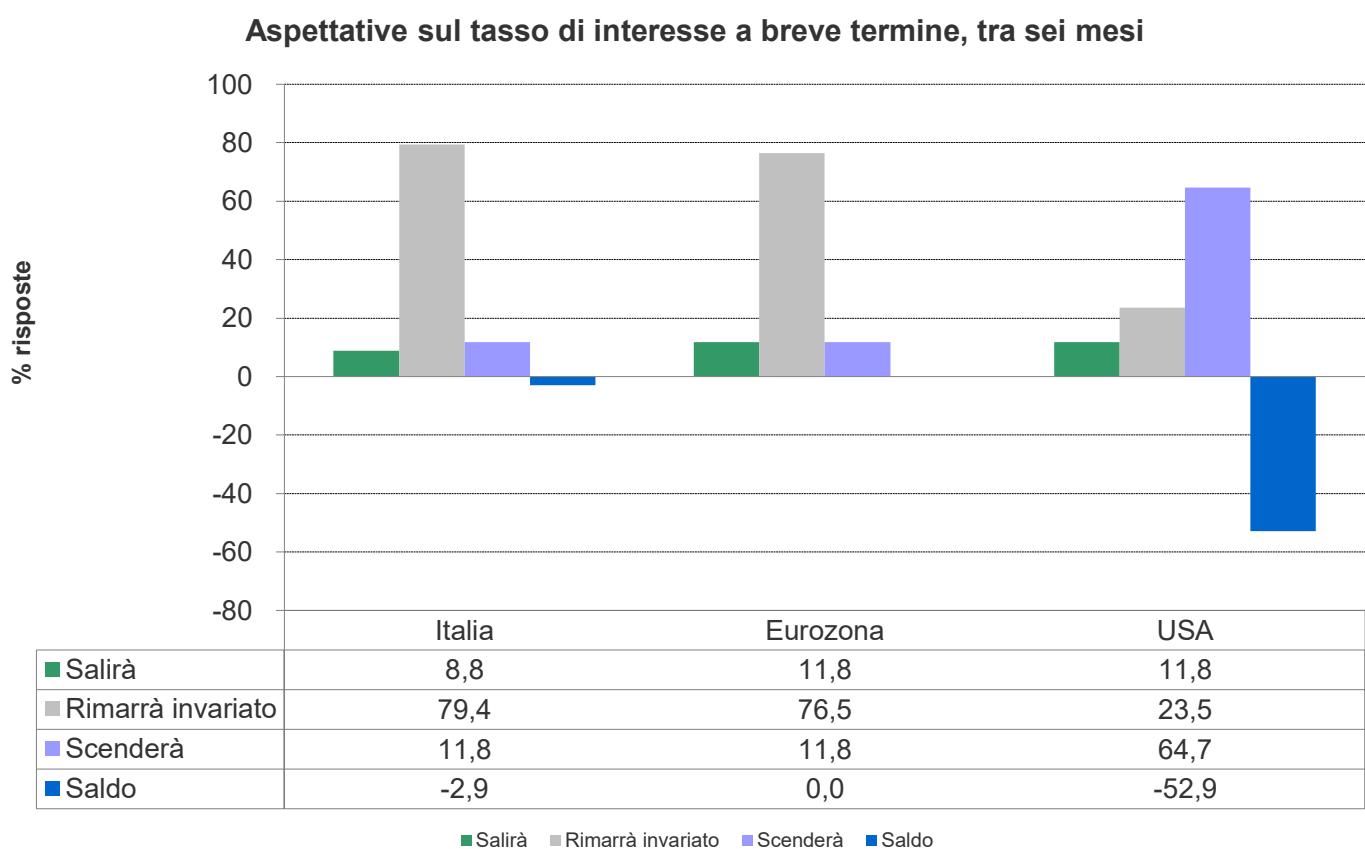


Il saldo (come differenza) tra la percentuale di intervistati che si attendono condizioni economiche in miglioramento in Italia, rispetto a coloro che prevedono un peggioramento, è pari a -11,4. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

Aspettative sull'Inflazione

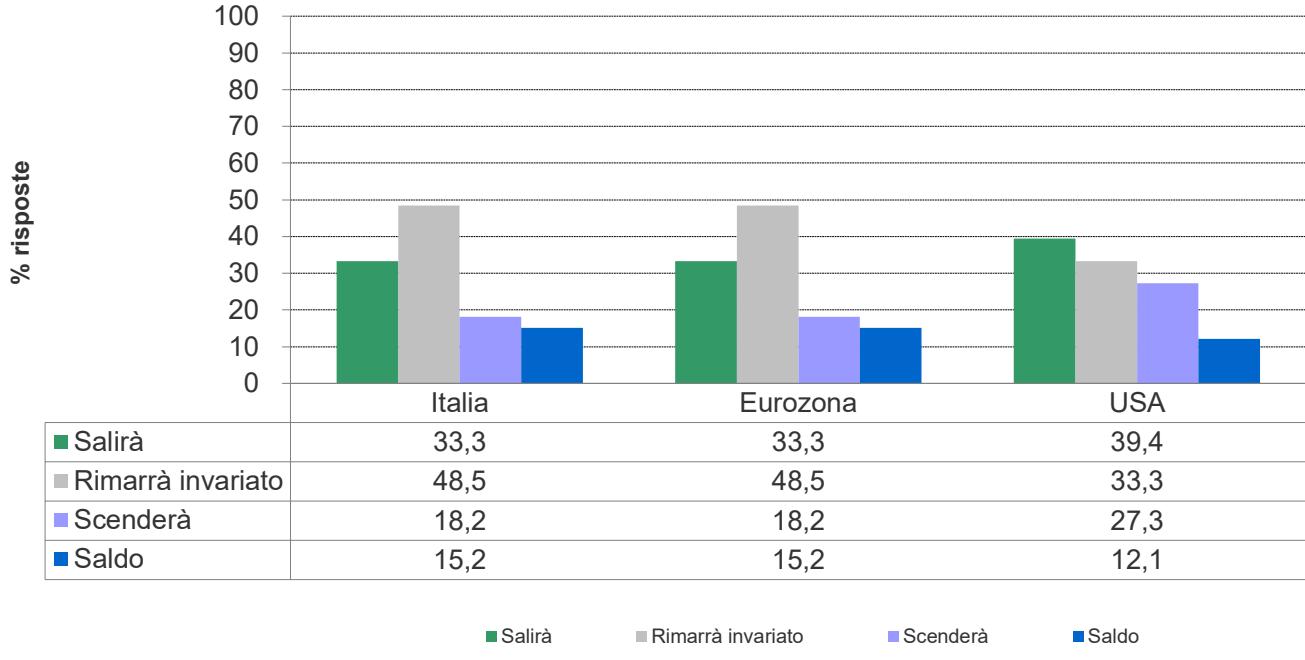


Aspettative sui Tassi a Breve



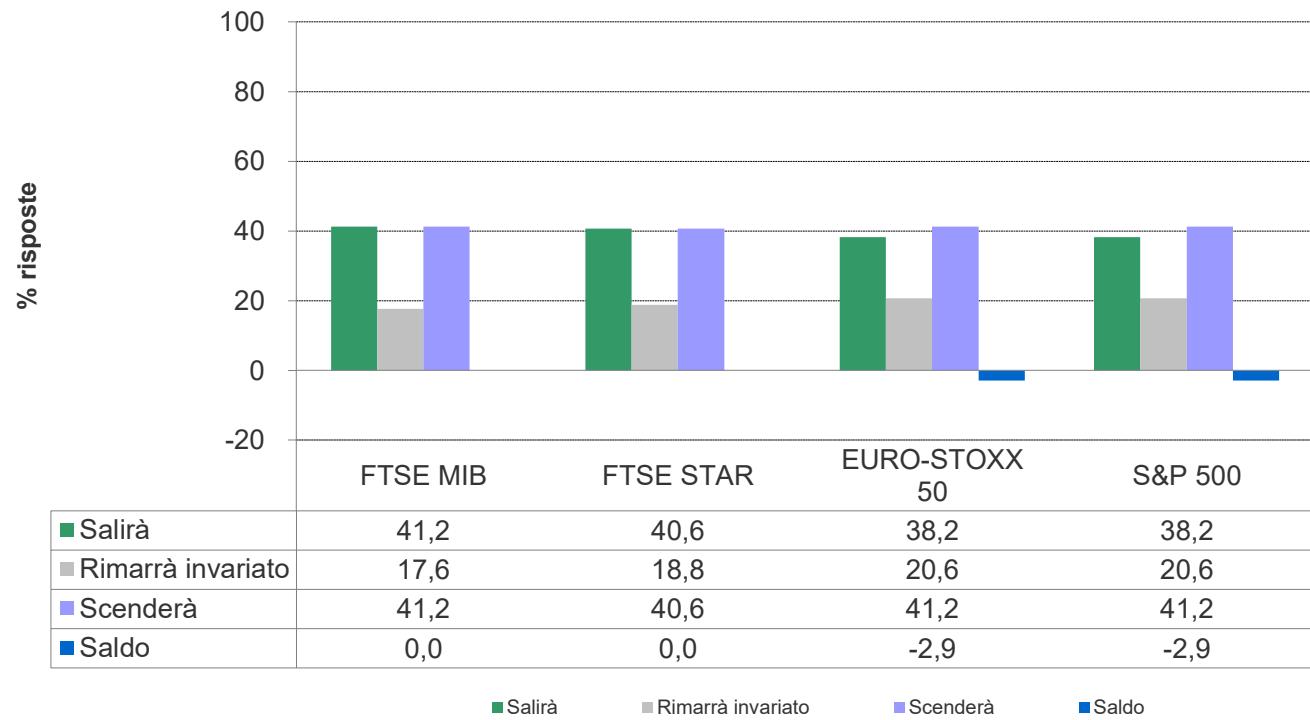
Aspettative sui Tassi a Lungo Termine

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

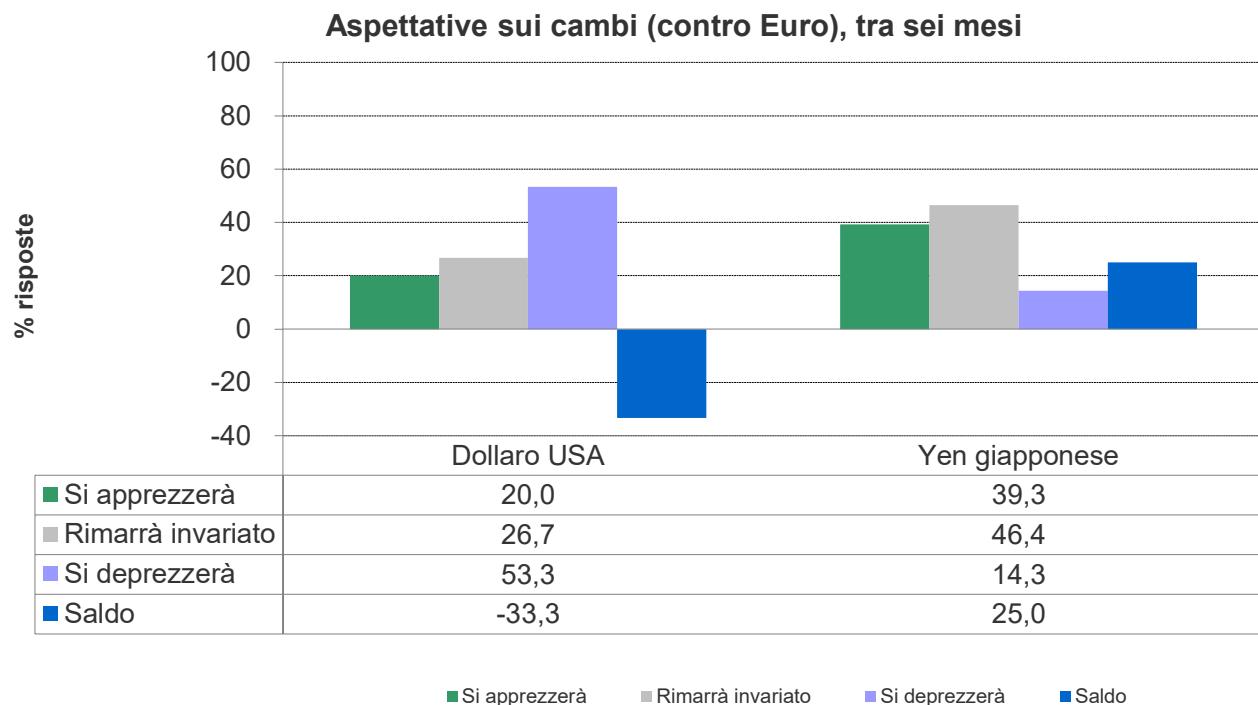


Aspettative sugli Indici Azionari

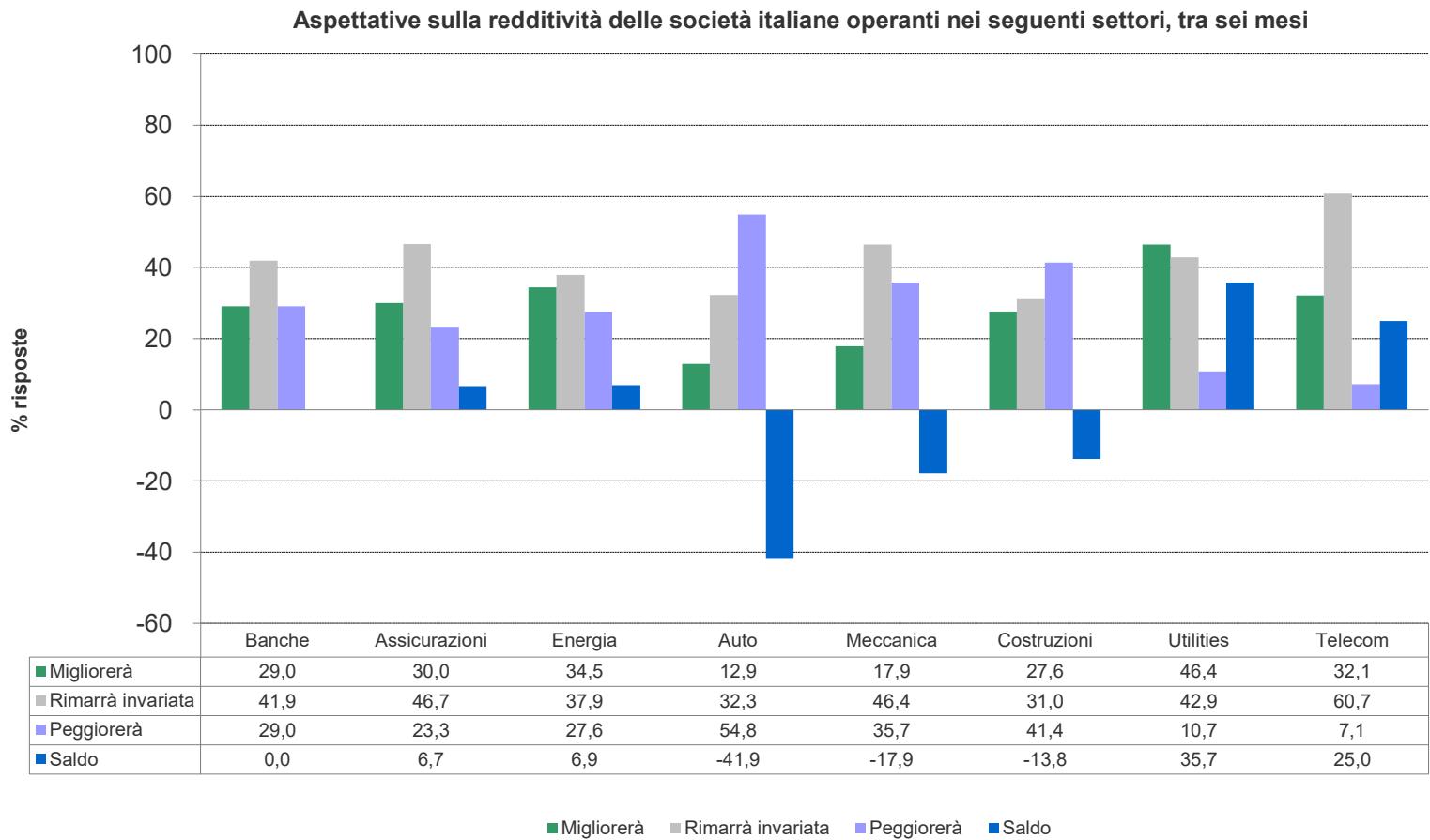
Aspettative sugli indici azionari, tra sei mesi



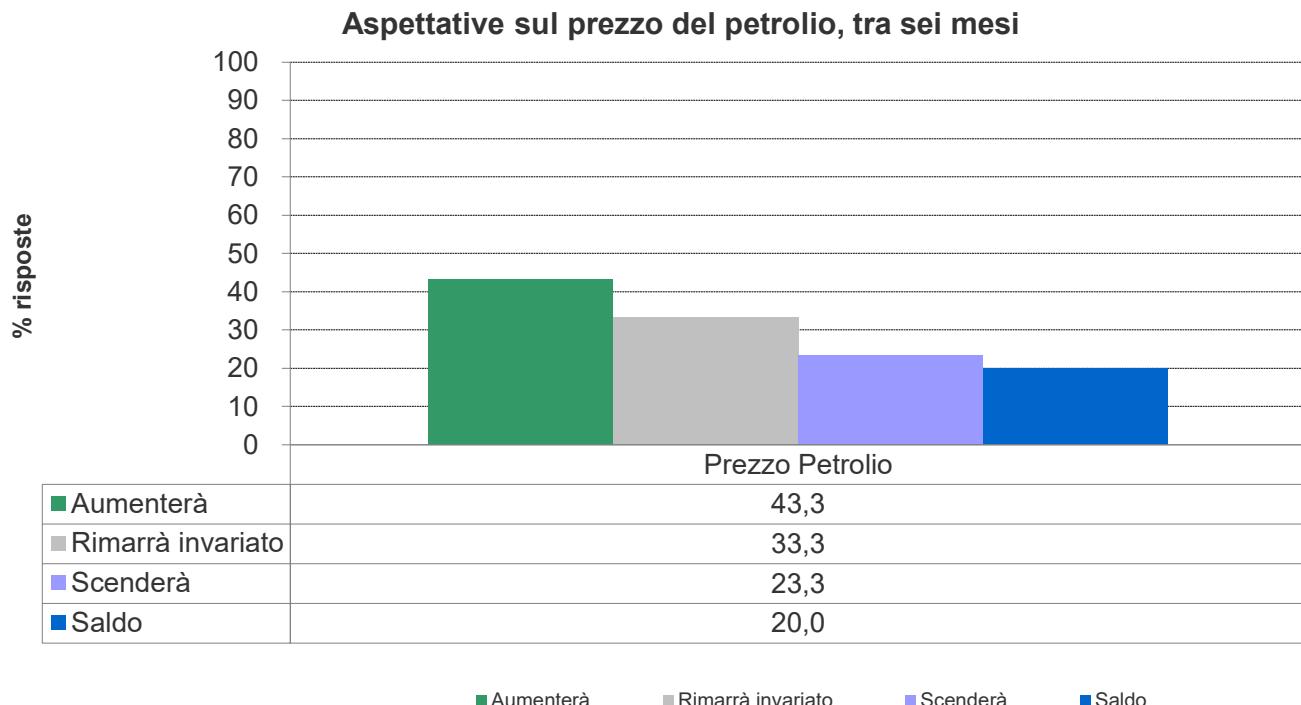
Tasso di Cambio (Euro)



Redditività Aziende Italiane

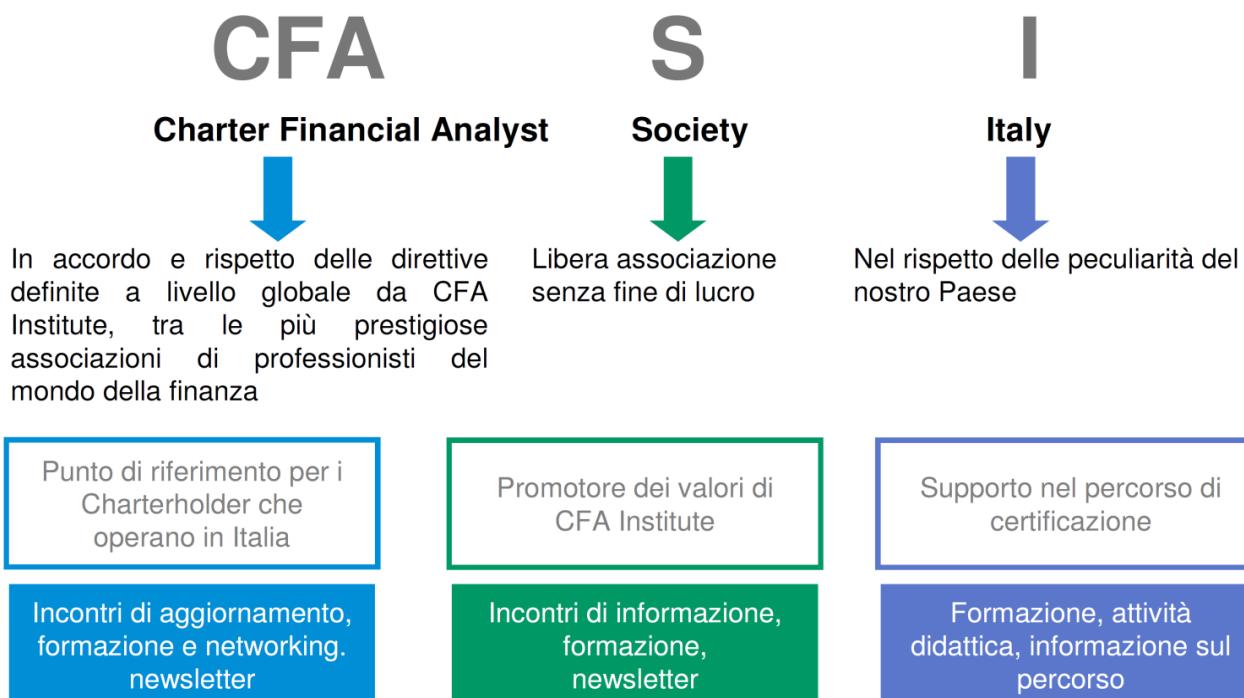


Aspettative sul Petrolio

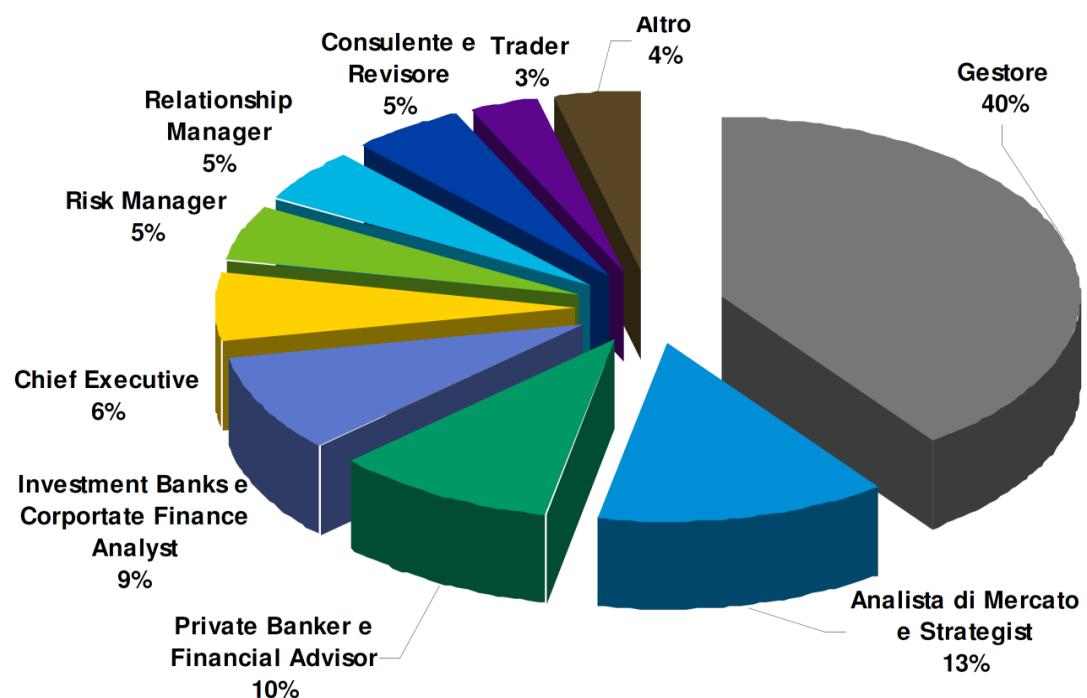


CFA Society Italy – in Breve

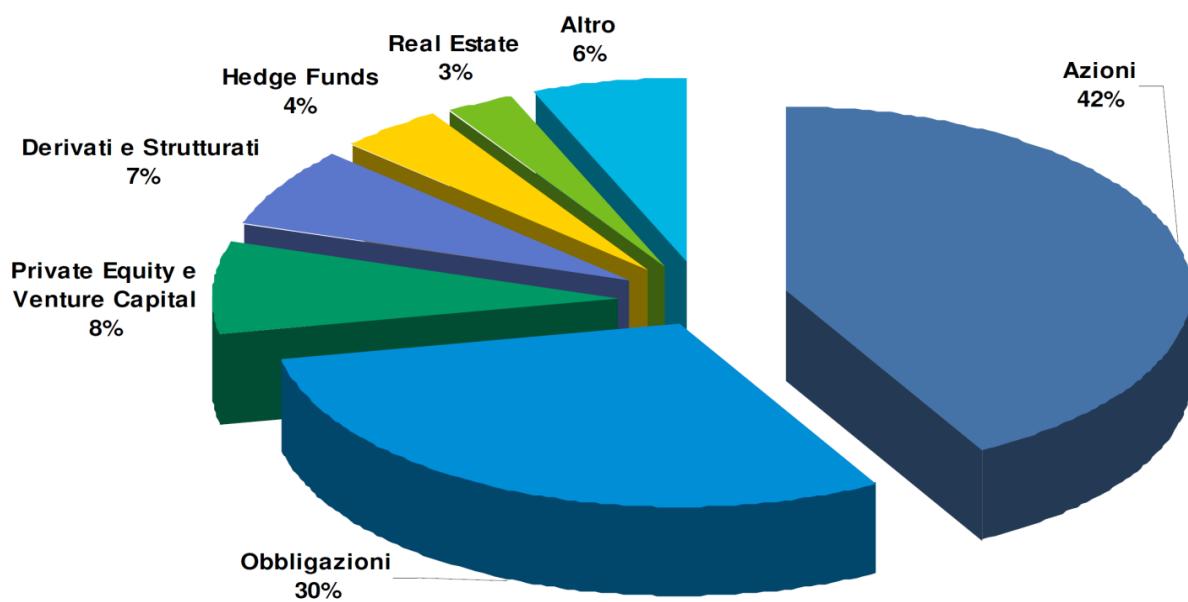
CFA Society Italy è l'Associazione che riunisce in Italia i professionisti che hanno conseguito la qualifica di Chartered Financial Analyst® (CFA) e rappresenta per l'Italia CFA Institute, la più autorevole Associazione nel mondo della finanza.



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.