

# Febbraio 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 19-31 gennaio 2026.

Più del 70% degli intervistati ritiene che **l'attuale situazione** dell'economia italiana sia stabile e circa il 10% la ritiene positiva. In generale, il quadro di stabilità prevale anche per l'Europa e per gli Stati Uniti.

In termini previsionali, **sui prossimi sei mesi** continua a **migliorare** sensibilmente il *sentiment* per **l'Italia**: Il 17,2% degli intervistati prevede un miglioramento delle condizioni macroeconomiche nel nostro Paese (+0,1 punti rispetto al mese scorso), il 62,1% stima condizioni stabili (+7,8 punti rispetto all'ultimo sondaggio) mentre il 20,7% prevede un peggioramento (-7,9 punti rispetto al mese scorso). La differenza tra coloro che risultano ottimisti sulle prospettive dell'economia italiana rispetto ai pessimisti è pari a **-3,4**, il valore che rappresenta il **“CFA Society Italy - Radiocor Sentiment Index”** per il mese di **febbraio 2026** (+8 punti rispetto alla rilevazione di gennaio). Il dato risulta particolarmente significativo: sebbene ancora leggermente al di sotto della parità, era da marzo 2022 che l'indicatore di fiducia degli operatori finanziari non raggiungeva tali livelli.

In ulteriore salita anche le aspettative sull'economia Europea mentre per gli USA il miglioramento delle stime dei mesi scorsi si arresta su di un valore che, nel complesso, indica maggiore prudenza.

Guardando alla crescita dei prezzi al consumo, in Europa gli operatori finanziari si aspettano una sostanziale stabilità dell'**inflazione**, dopo mesi di attese di discesa, mentre continua a rimanere elevata l'attenzione per un incremento dell'inflazione negli USA.

Dopo le ultime riunione delle banche centrali, permane ampio il consenso degli operatori su tassi a breve invariati nei prossimi mesi in Europa, mentre negli USA la Fed, che nei prossimi mesi vedrà l'avvicendamento del governatore Powell con l'economista Kevin Warsh, dovrebbe tagliare il tasso ufficiale e portare con sé una discesa dei rendimenti a breve termine.

Sulla parte a lunga delle curve dei rendimenti gli operatori finanziari continuano ad ipotizzare una stabilità od una salita dei tassi: permane quindi un segnale di costante attenzione sulla sostenibilità dei debiti pubblici, con un'attesa di curve dei rendimenti ripide, in continuità con le previsioni dei sondaggi del recente passato.

Per quanto riguarda l'andamento degli **indici azionari**, dopo molti mesi di cautela ora ci si attende, nel complesso, una salita per le borse europee a fronte di cautela per quella USA: gli analisti puntano quindi verso una maggior diversificazione dopo l'importante sovra-performance dei listini americani negli ultimi anni.

Sui **cambi**, continua a prevalere l'ipotesi di un deprezzamento del dollaro contro euro ed un apprezzamento dello yen.

Sul **petrolio**, infine, gli analisti si riportano sulla neutralità dopo un anno di stime negative per i corsi 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: 30 professionisti del settore finanziario italiano, soci di CFA Society Italy, hanno partecipato al sondaggio svolto nel periodo 19/01/20026 - 31/01/2026.**

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

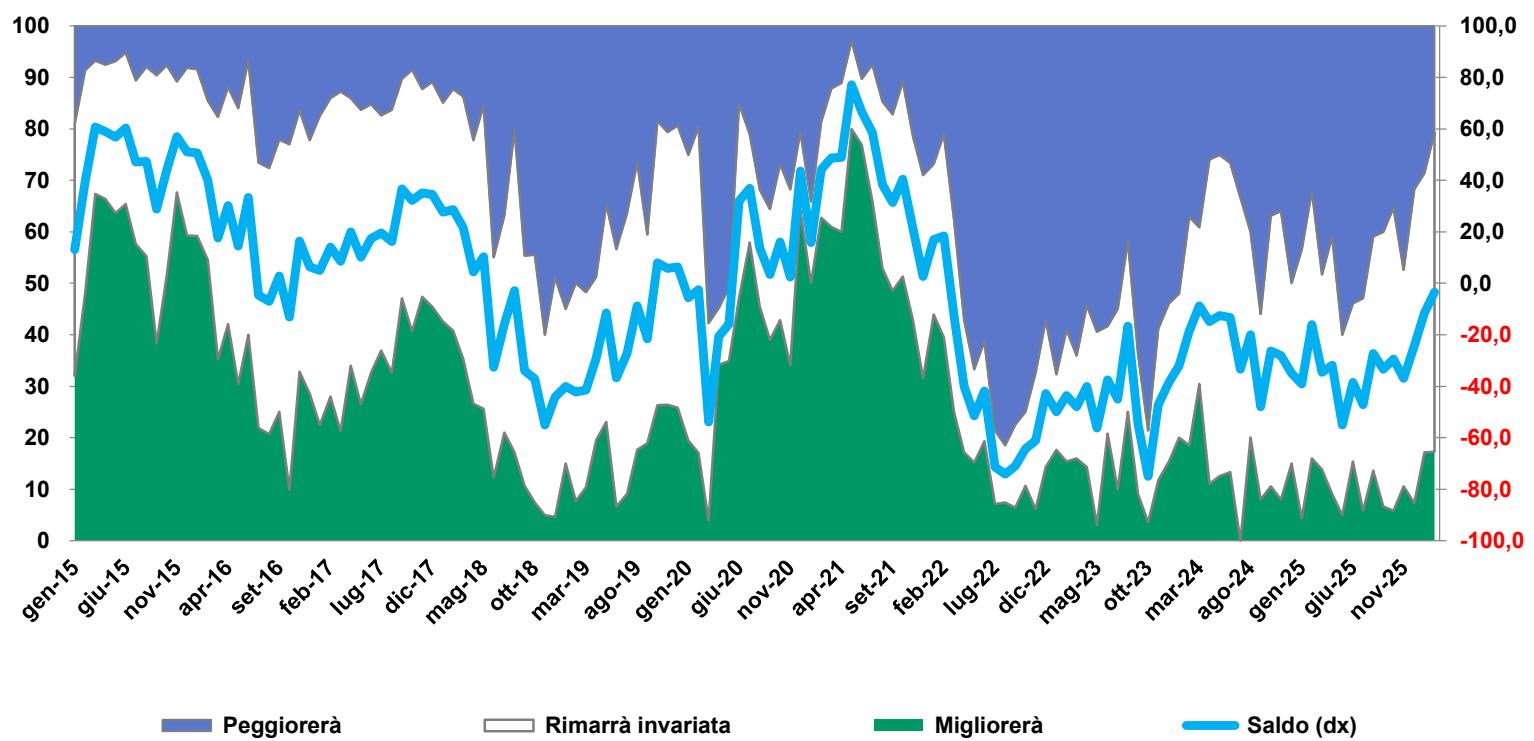
**I numeri riportati nelle tabelle seguenti rappresentano dati percentuali.**

**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 -3,4. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

# Dettaglio Sondaggio

CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 02/02/2026

## 1. Situazione macroeconomica attuale

	Positiva	Stabile	Negativa	Saldo
Italia	10,3	72,4	17,2	-6,9
Eurozona	10,0	80,0	10,0	0,0
USA	26,7	53,3	20,0	6,7

## 2. Aspettative economiche a sei mesi

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Italia (indice di sentimento)	17,2	62,1	20,7	-3,4
Eurozona	26,7	46,7	26,7	0,0
USA	13,3	46,7	40,0	-26,7

## 3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	23,3	50,0	26,7	-3,3
Eurozona	24,1	51,7	24,1	0,0
USA	56,7	30,0	13,3	43,3

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	6,7	73,3	20,0	-13,3
Eurozona	6,7	73,3	20,0	-13,3
USA	3,3	30,0	66,7	-63,3

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	34,5	55,2	10,3	24,1
Eurozona	34,5	55,2	10,3	24,1
USA	58,6	20,7	20,7	37,9

## 6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
FTSE MIB	40,0	30,0	30,0	10,0
FTSE STAR	46,4	25,0	28,6	17,9
EURO-STOXX 50	40,0	26,7	33,3	6,7
S&P 500	36,7	20,0	43,3	-6,7

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

	Si apprezzerà	Rimarrà invariato	Si deprezzerà	Saldo
Dollaro USA	24,1	13,8	62,1	-37,9
Yen giapponese	30,8	50,0	19,2	11,5

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

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Bancario	29,6	40,7	29,6	0,0
Assicurativo	25,9	63,0	11,1	14,8
Petrolifero	37,0	25,9	37,0	0,0
Automobilistico	7,4	33,3	59,3	-51,9
Meccanica	14,8	51,9	33,3	-18,5
Costruzioni	18,5	48,1	33,3	-14,8
Utilities	34,6	53,8	11,5	23,1
Telecomunicazioni	15,4	80,8	3,8	11,5

## 9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi

Aumenterà	27,6
Rimarrà invariato	48,3
Scenderà	24,1
<b>Saldo</b>	3,4

# Dettaglio Sondaggio

## Confronto Mese Precedente

### CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 02/02/2026

#### 1. Situazione macroeconomica attuale

	Positiva	Stabile		Negativa		Saldo	diff. mese scorso
Italia	10,3	-6,8	72,4	12,4	17,2	-5,6	-6,9
Eurozona	10,0	-1,4	80,0	11,4	10,0	-10,0	0,0
USA	26,7	9,0	53,3	-14,3	20,0	5,3	6,7

#### 2. Aspettative economiche a sei mesi

	Migliorerà	Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso
Italia (indice di sentimento)	17,2	0,1	62,1	7,8	20,7	-7,9	-3,4
Eurozona	26,7	1,0	46,7	1,0	26,7	-1,9	0,0
USA	13,3	-6,7	46,7	9,5	40,0	-2,9	-26,7

#### 3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	23,3	14,8	50,0	-21,4	26,7	6,7	-3,3
Eurozona	24,1	4,1	51,7	-8,3	24,1	4,1	0,0
USA	56,7	5,2	30,0	4,3	13,3	-9,5	43,3

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

	Salirà	Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	6,7	-2,2	73,3	-6,1	20,0	8,2	-13,3
Eurozona	6,7	-5,1	73,3	-3,1	20,0	8,2	-13,3
USA	3,3	-8,4	30,0	6,5	66,7	2,0	-63,3

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

	Salirà	Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	34,5	1,1	55,2	6,7	10,3	-7,8	24,1
Eurozona	34,5	1,1	55,2	6,7	10,3	-7,8	24,1
USA	58,6	19,2	20,7	-12,6	20,7	-6,6	37,9

#### 6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
FTSE MIB	40,0	-1,2	30,0	12,4	30,0	-11,2	10,0
FTSE STAR	46,4	5,8	25,0	6,3	28,6	-12,1	17,9
EURO-STOXX 50	40,0	1,8	26,7	6,1	33,3	-7,8	6,7
S&P 500	36,7	-1,6	20,0	-0,6	43,3	2,2	-6,7

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

	Si apprezzerà	Rimarrà invariato		Si deprezzerà		Saldo	diff. mese scorso
Dollaro USA	24,1	4,1	13,8	-12,9	62,1	8,7	-37,9
Yen giapponese	30,8	-8,5	50,0	3,6	19,2	4,9	11,5

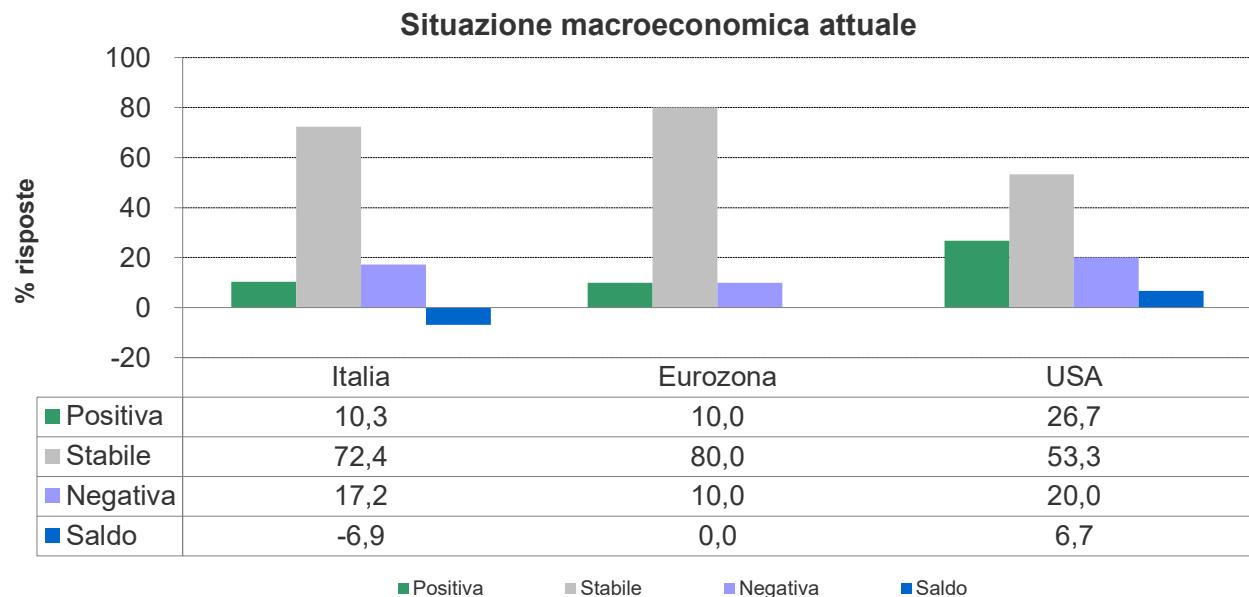
#### 8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei seguenti settori, tra sei mesi

	Migliorerà	Rimarrà invariato		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso
Bancario	29,6	0,6	40,7	-1,2	29,6	0,6	0,0
Assicurativo	25,9	-4,1	63,0	16,3	11,1	-12,2	14,8
Petrolifero	37,0	2,6	25,9	-12,0	37,0	9,5	0,0
Automobilistico	7,4	-5,5	33,3	1,1	59,3	4,4	-51,9
Mecanica	14,8	-3,0	51,9	5,4	33,3	-2,4	-18,5
Costruzioni	18,5	-9,1	48,1	17,1	33,3	-8,0	-14,8
Utilities	34,6	-11,8	53,8	11,0	11,5	0,8	23,1
Telecomunicazioni	15,4	-16,8	80,8	20,1	3,8	-3,3	11,5

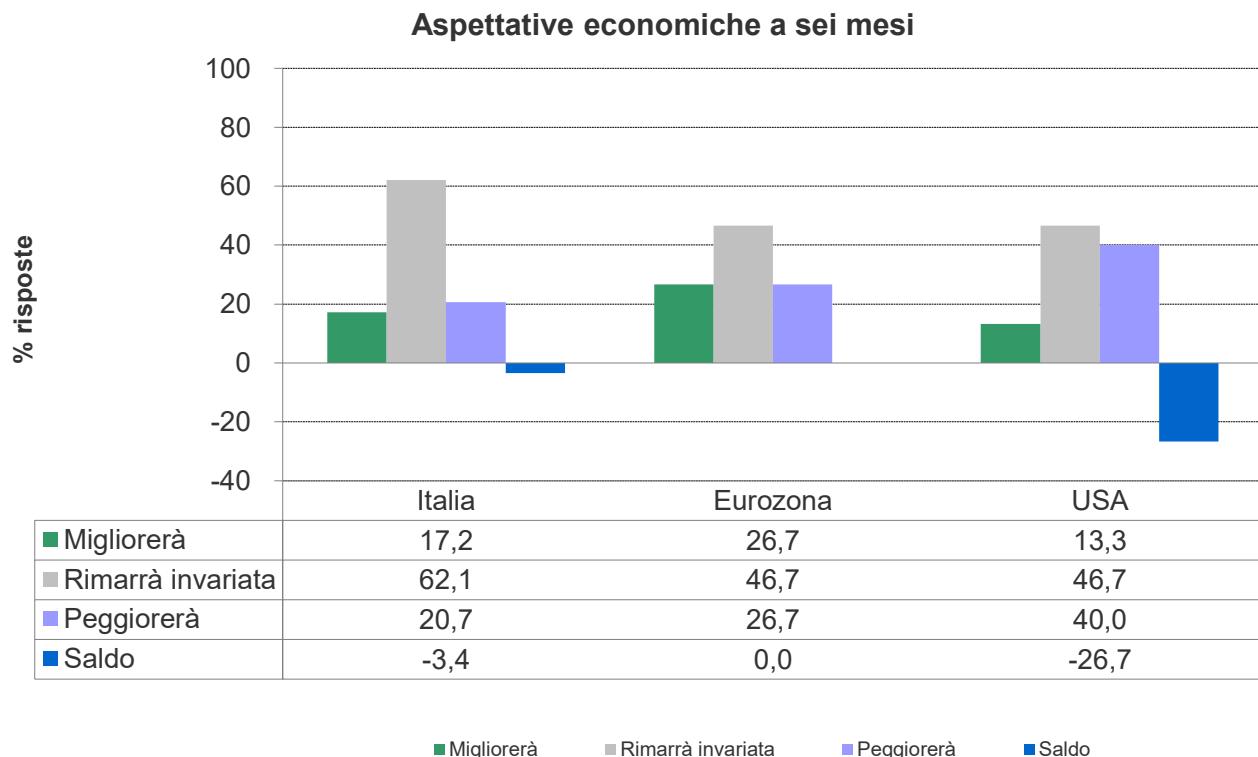
#### 9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi

	diff. mese scorso
Aumenterà	27,6 -15,7
Rimarrà invariato	48,3 14,9
Scenderà	24,1 0,8
Saldo	3,4 -16,6

## Situazione Macroeconomica Attuale

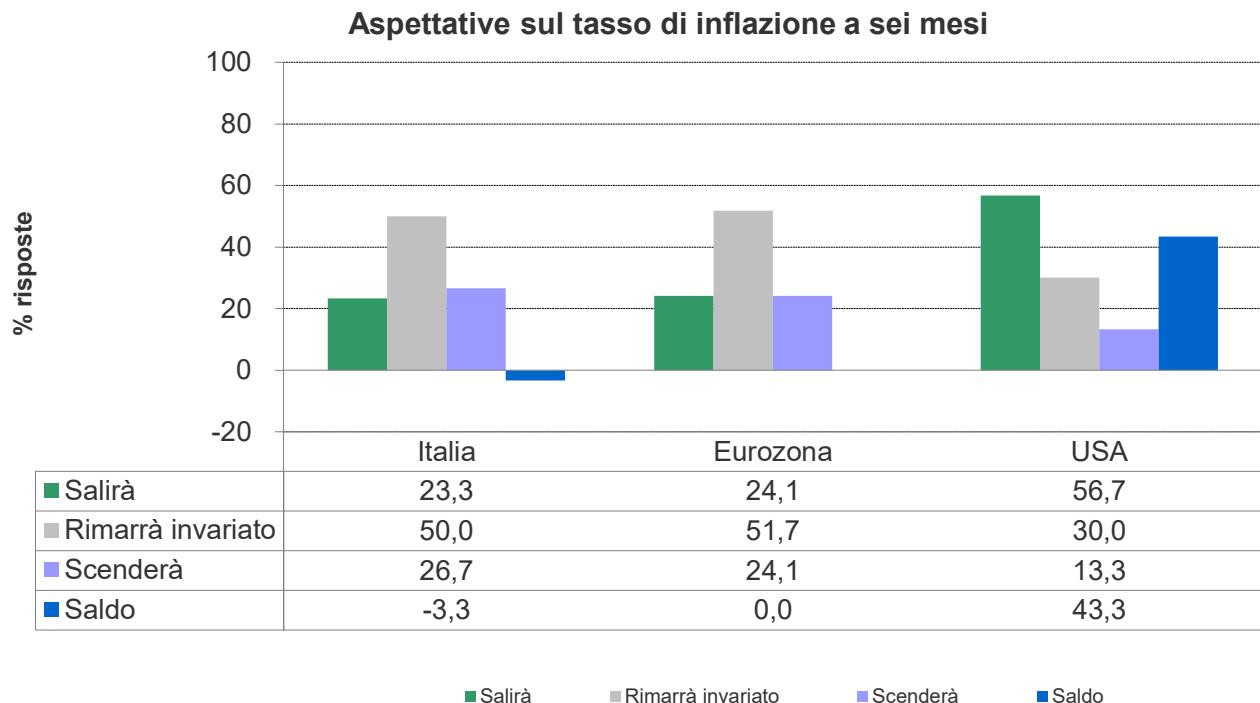


## Aspettative Economiche – Sentiment Index

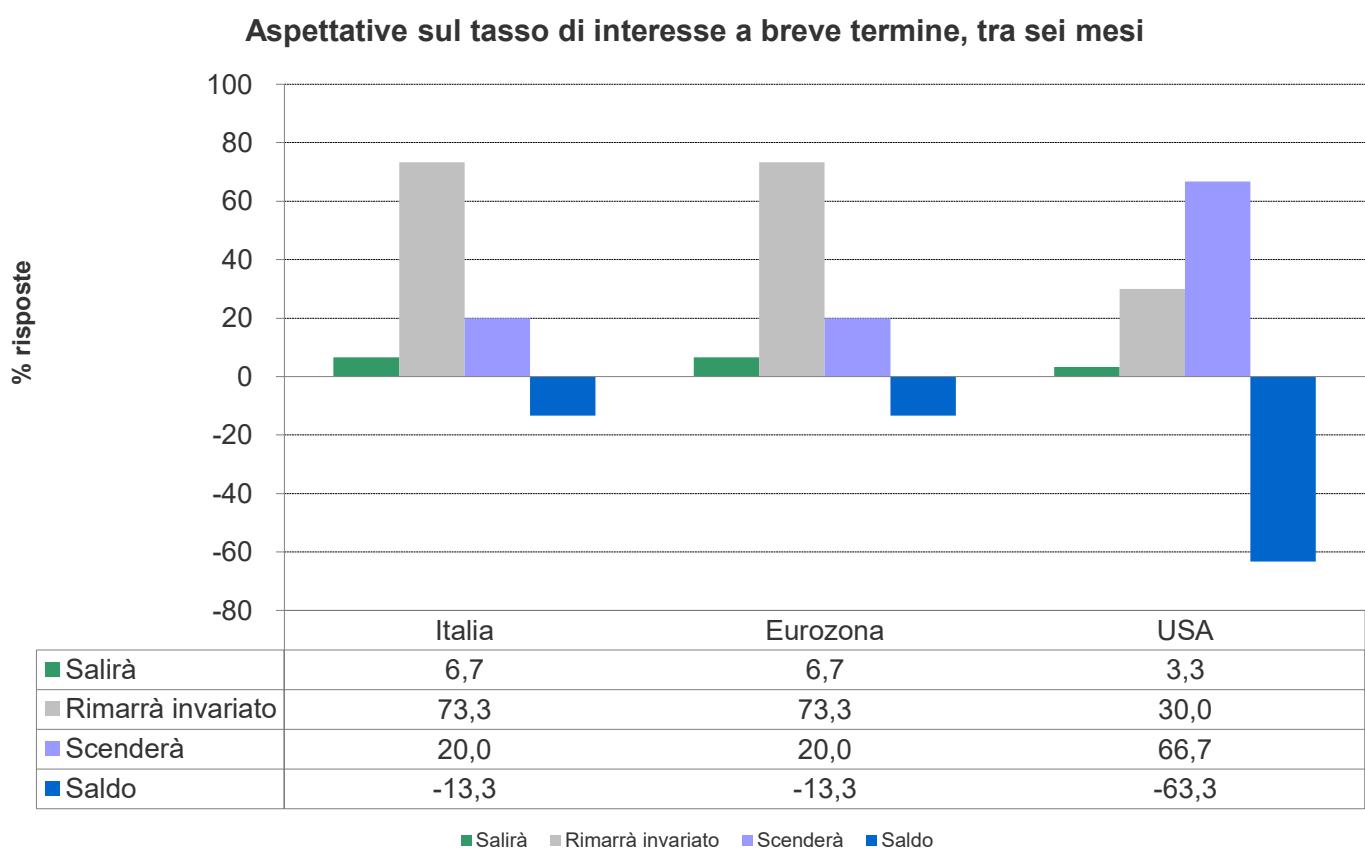


Il saldo (come differenza) tra la percentuale di intervistati che si attendono condizioni economiche in miglioramento in Italia, rispetto a coloro che prevedono un peggioramento, è pari a -3,4. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

## Aspettative sull'Inflazione

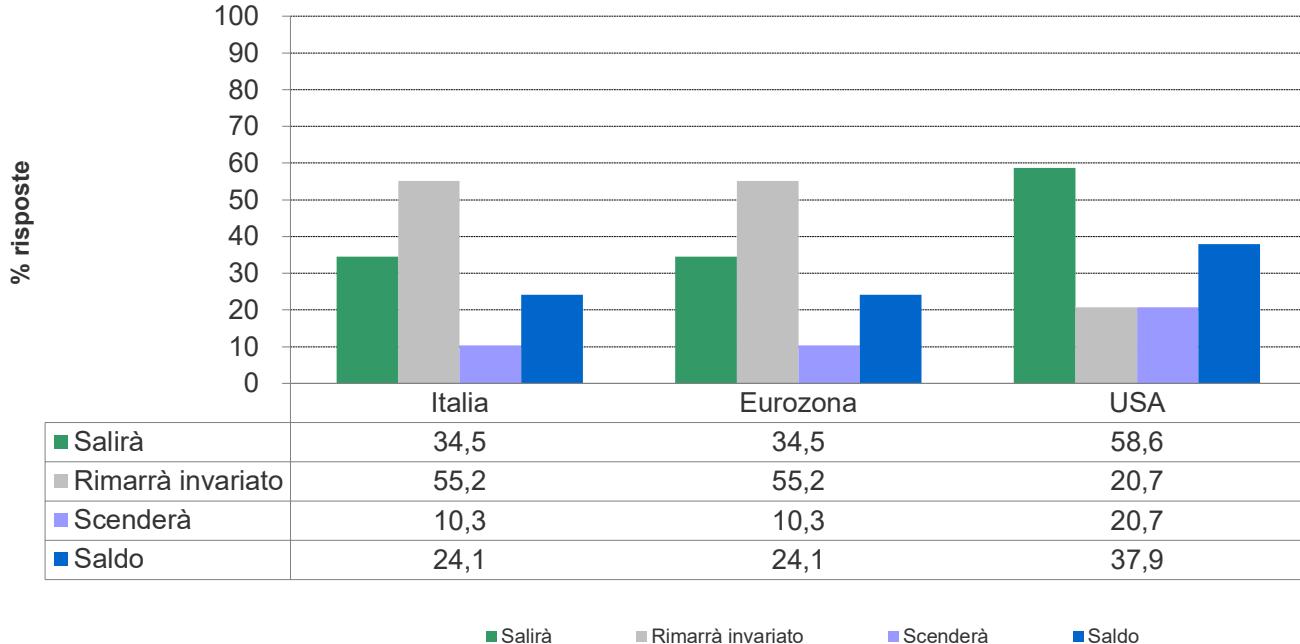


## Aspettative sui Tassi a Breve



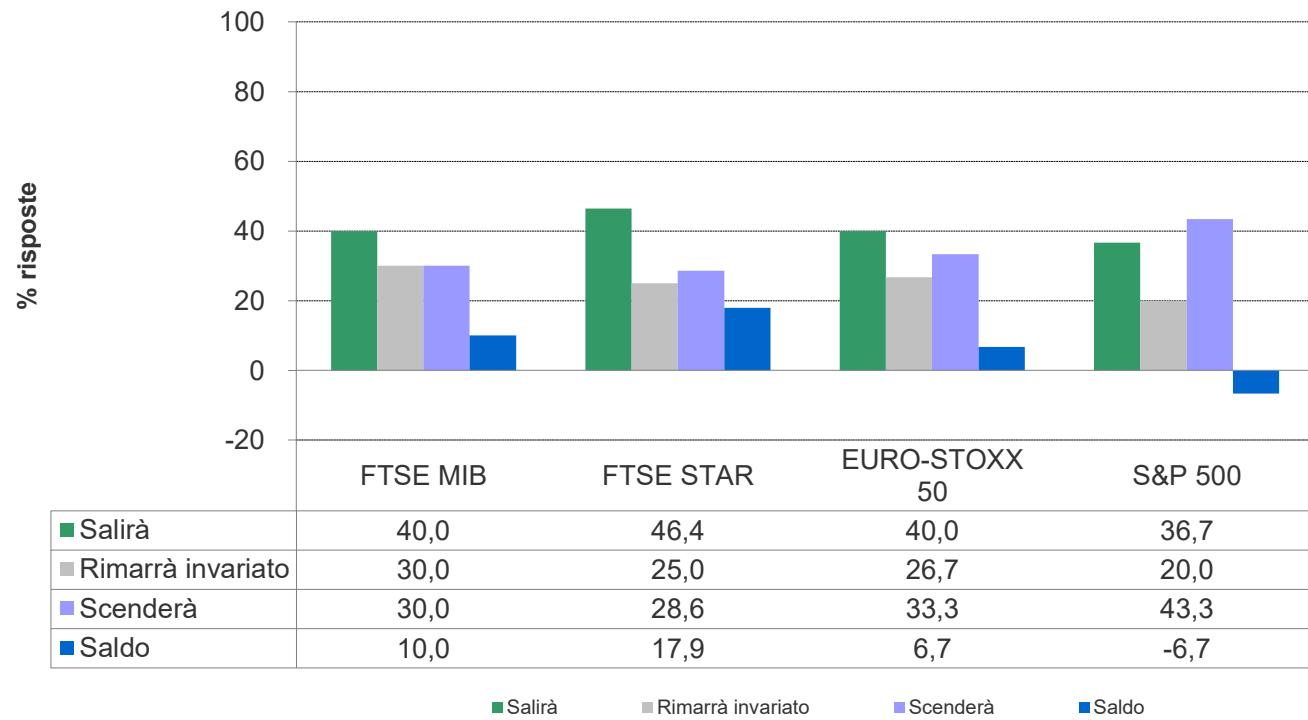
## Aspettative sui Tassi a Lungo Termine

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

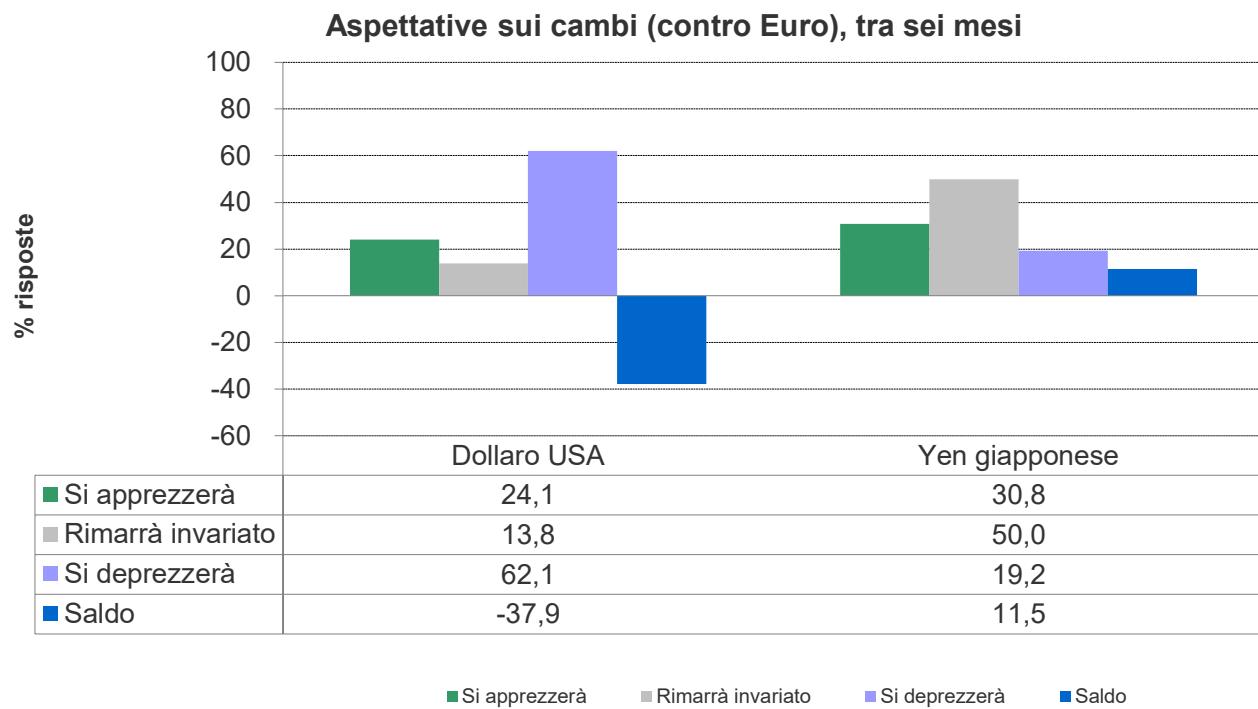


## Aspettative sugli Indici Azionari

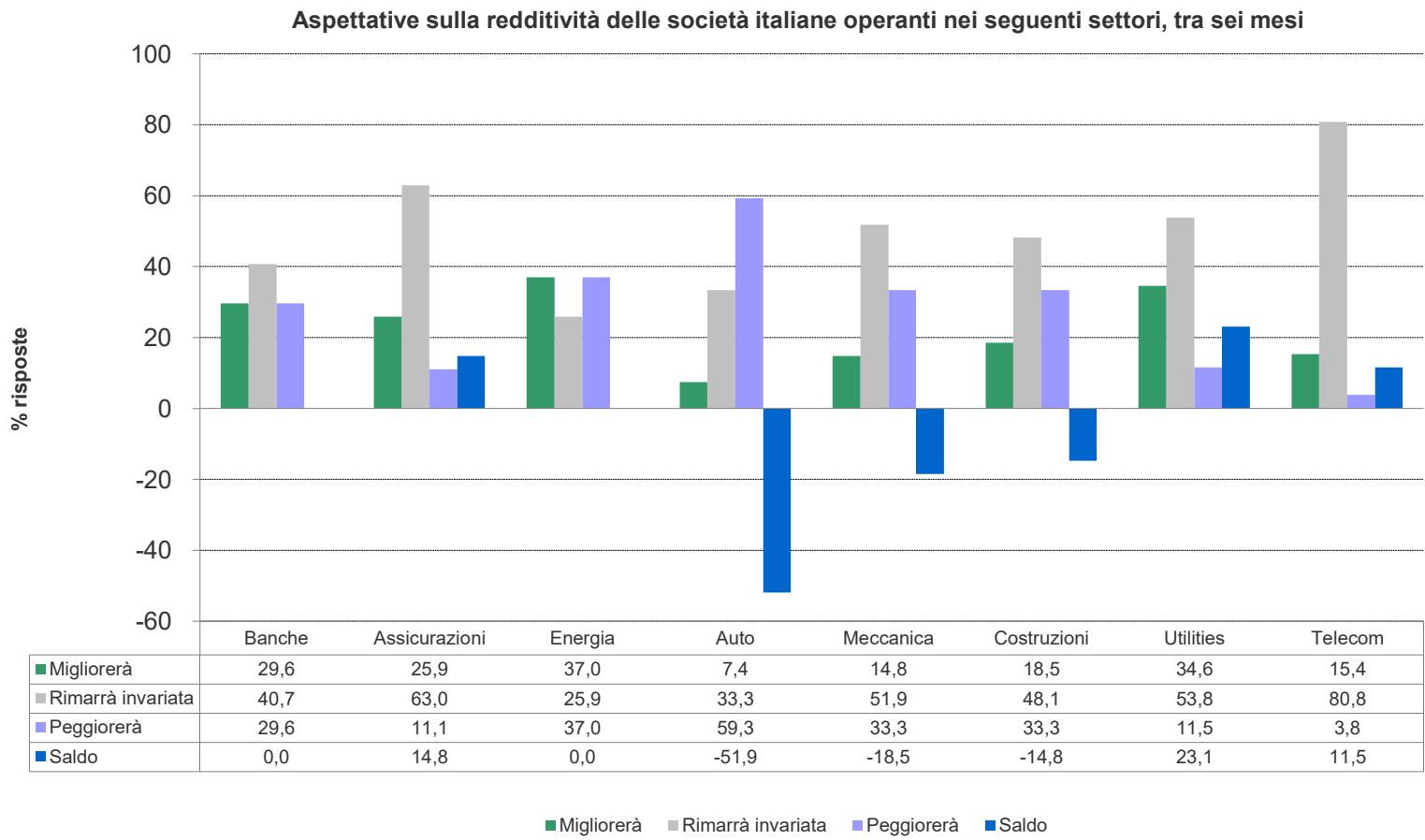
Aspettative sugli indici azionari, tra sei mesi



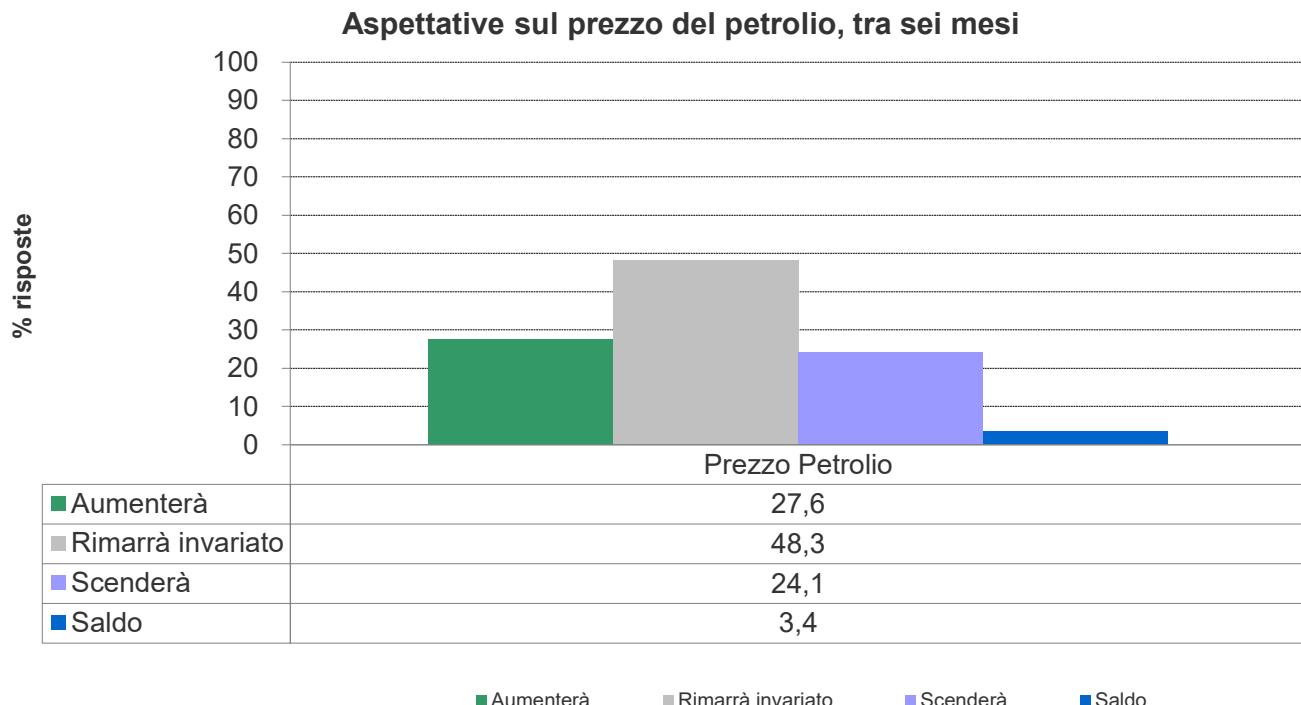
## Tasso di Cambio (Euro)



## Redditività Aziende Italiane

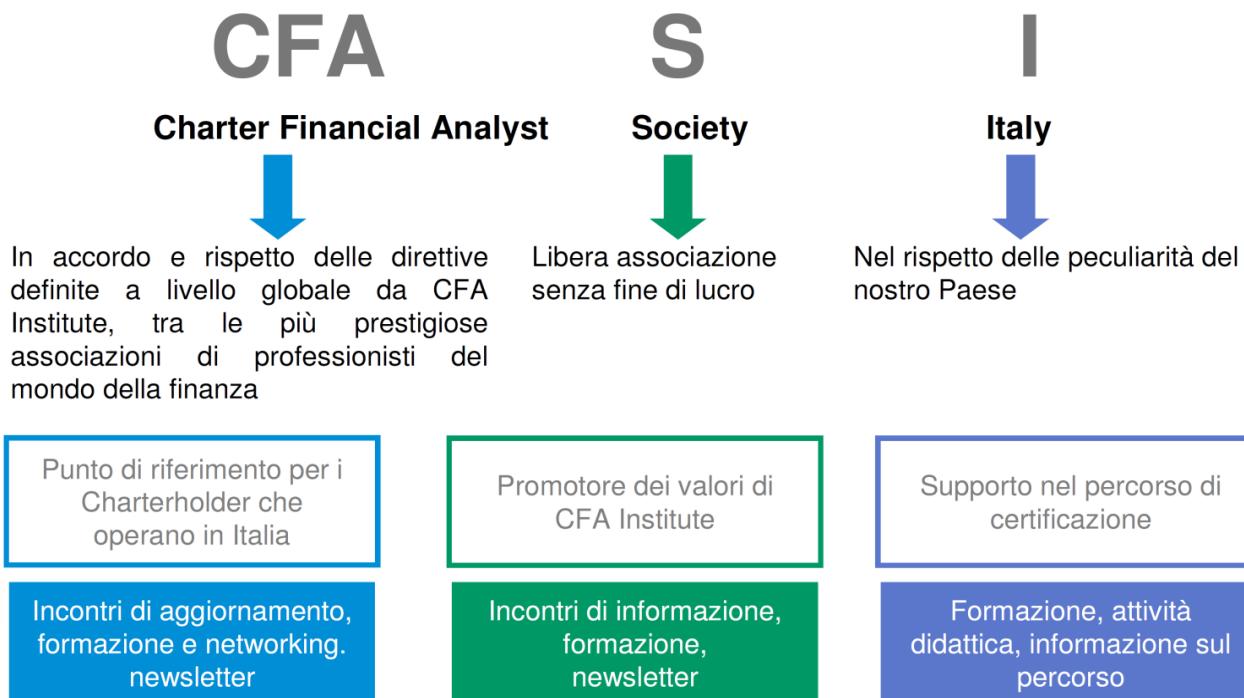


## Aspettative sul Petrolio

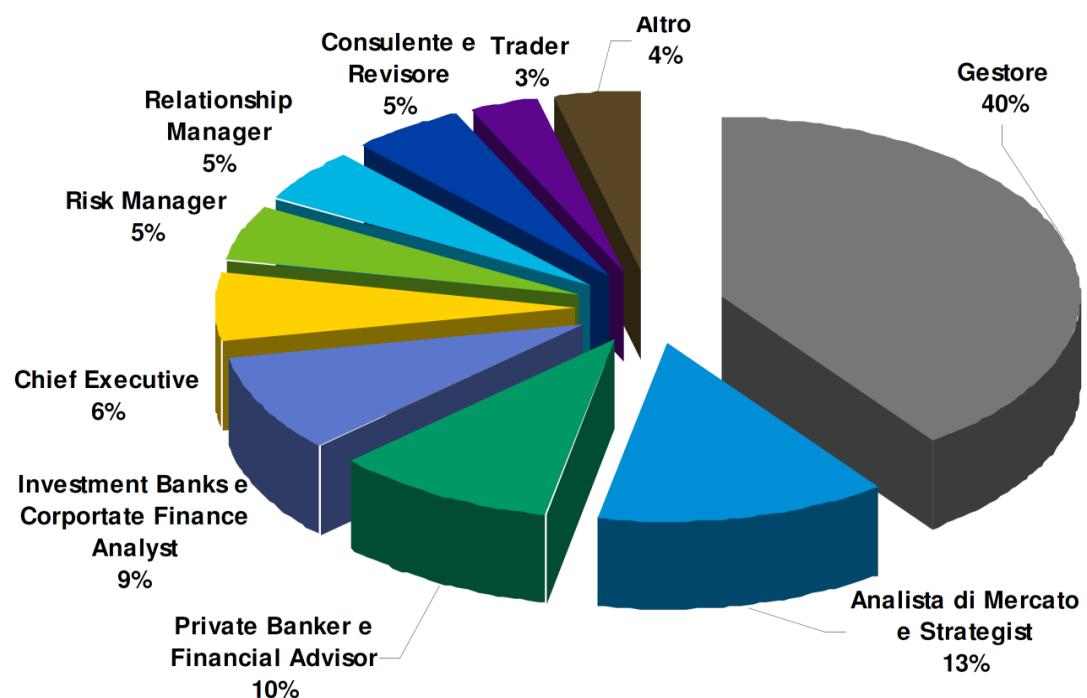


## CFA Society Italy – in Breve

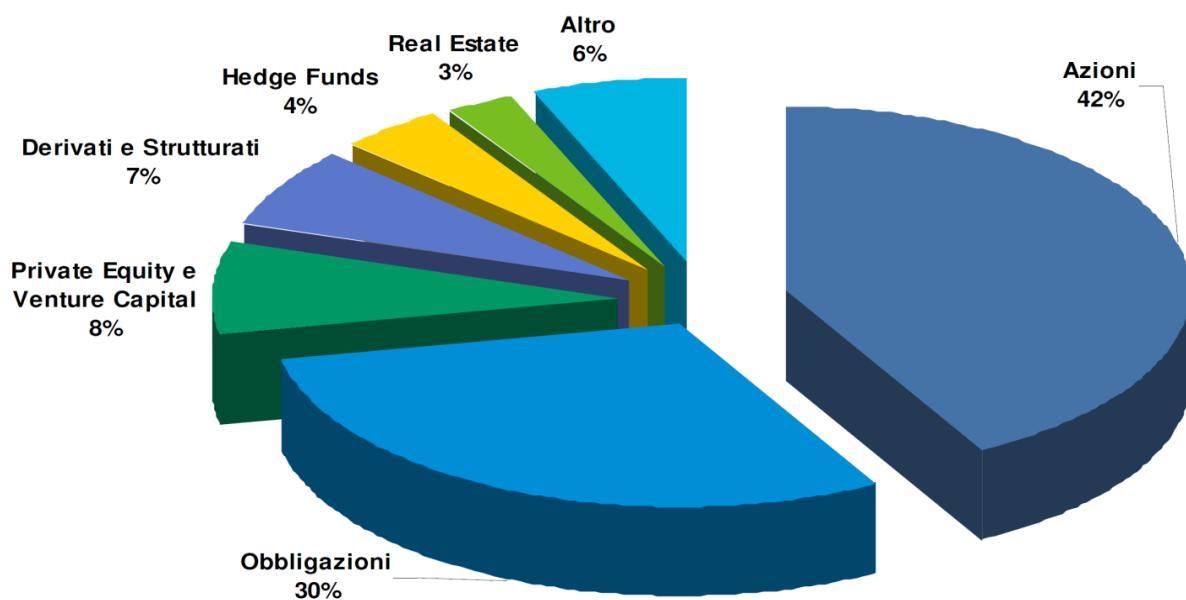
CFA Society Italy è l'Associazione che riunisce in Italia i professionisti che hanno conseguito la qualifica di Chartered Financial Analyst® (CFA) e rappresenta per l'Italia CFA Institute, la più autorevole Associazione nel mondo della finanza.



## Chi sono i Soci di CFA Society Italy



## Quali Asset Class coprono i Soci



- [www.cfasi.it](http://www.cfasi.it)
- [info@cfasi.it](mailto:info@cfasi.it)
- [segreteriacfaitalia@cfasi.it](mailto: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.