

Luglio 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 19-30 giugno 2026.

Dopo il deterioramento registrato nei mesi precedenti, emerge un deciso miglioramento del sentiment degli analisti finanziari. Pur in un contesto caratterizzato da persistenti elementi di incertezza sul fronte geopolitico e macroeconomico internazionale, prevale la percezione di una sostanziale stabilità del quadro economico, sia in Italia sia nelle principali aree geografiche. In particolare, circa l'80% degli intervistati ritiene stabile l'attuale situazione dell'economia italiana.

L'elemento più significativo dell'indagine riguarda però le aspettative economiche per i prossimi sei mesi. Il **CFA Society Italy-Radiocor Sentiment Index** recupera integralmente il divario del mese scorso, risalendo di **45,8 punti e tornando a quota zero**. Si tratta di un risultato particolarmente rilevante poiché rappresenta il **primo ritorno su un livello neutrale dal febbraio 2022**, mese a partire dal quale l'indice aveva mantenuto valori costantemente negativi. Il recupero riflette un quadro di aspettative molto più equilibrato rispetto al recente passato: il **21,1%** degli intervistati prevede infatti un miglioramento delle condizioni macroeconomiche italiane nei prossimi sei mesi, il **57,9%** si attende una situazione invariata e il **21,1%** stima invece un peggioramento.

Anche per l'Eurozona il sentiment migliora sensibilmente, con un saldo positivo pari a **5,3 punti**, mentre per gli Stati Uniti resta prevalente una visione prudente, con un indice pari a **-5,3 punti**, nonostante un significativo recupero rispetto al mese precedente.

Sul fronte dell'**inflazione**, si assiste a un netto ridimensionamento delle attese di rialzo che avevano caratterizzato le rilevazioni precedenti. Per Italia ed Eurozona il saldo torna a **zero**, segnalando una perfetta ripartizione delle opinioni tra chi prevede un aumento e chi invece una diminuzione dell'inflazione nei prossimi sei mesi. Negli Stati Uniti permane invece una moderata aspettativa di crescita dei prezzi. Coerentemente con il miglioramento del quadro inflazionistico, si riducono sensibilmente anche le aspettative di rialzo dei **tassi di interesse**. Permane tuttavia l'attesa di un moderato aumento dei rendimenti, sia sulle scadenze a breve sia su quelle a lungo termine, particolarmente negli Stati Uniti.

Per quanto riguarda i **mercati azionari**, gli analisti tornano a esprimere una visione moderatamente positiva. Le aspettative più favorevoli riguardano il mercato italiano, con saldi pari a **21,1 punti per il FTSE MIB** e **22,2 punti per il FTSE STAR**, mentre per l'Euro Stoxx 50 prevale una visione neutrale e per l'S&P 500 permane un moderato ottimismo.

L'analisi **settoriale** sul mercato azionario italiano evidenzia aspettative particolarmente favorevoli per il comparto bancario, che registra il saldo più elevato (**50 punti**), seguito dal settore assicurativo (**29,4 punti**) e dalle utilities (**27,8 punti**). Rimangono invece negative le prospettive per i comparti automobilistico, meccanico e delle costruzioni.

Sul **mercato valutario** si rafforza l'aspettativa di un apprezzamento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro, con un saldo positivo di **23,5 punti**, mentre continua, seppur in misura più contenuta, l'attesa di un rafforzamento dello yen giapponese.

Infine, dopo le forti tensioni dei mesi scorsi, prevale ora l'aspettativa di una flessione del prezzo del **petrolio**: il **52,9%** degli intervistati prevede quotazioni in calo nei prossimi sei mesi, contro il **23,5%** che si attende un aumento, con un saldo negativo pari a **-29,4 punti**. Questo orientamento riflette l'aspettativa che le attuali pressioni sui mercati energetici possano progressivamente attenuarsi nel corso della seconda parte dell'anno.

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: 19 professionisti del settore finanziario italiano, soci di CFA Society Italy, hanno partecipato al sondaggio svolto nel periodo 19/06/2026 - 30/06/2026.**

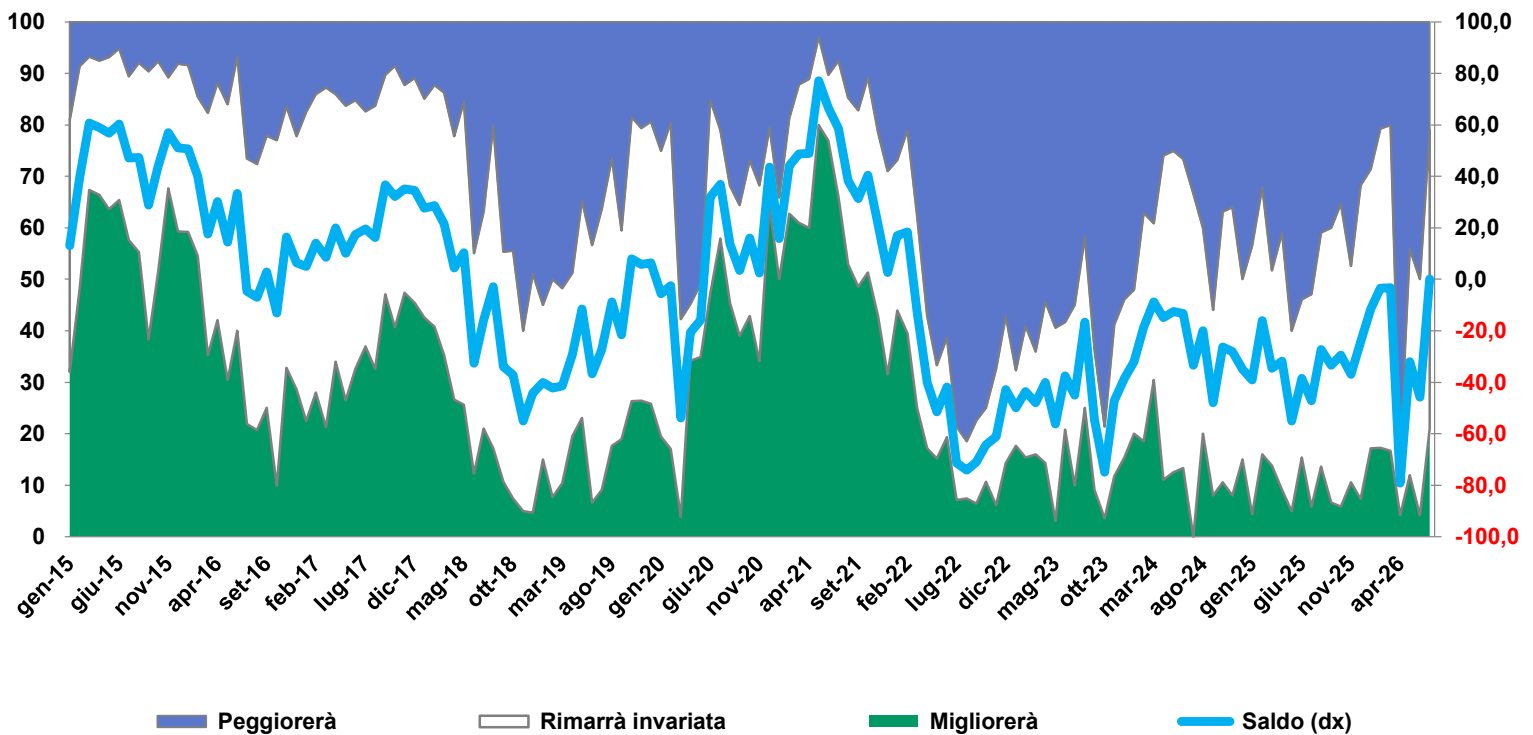
**Agli intervistati è stato chiesto di esprimere le proprie aspettative sui prossimi sei mesi.**

**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 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 0. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

## CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 07/07/2026

### 1. Situazione macroeconomica attuale

	Positiva	Stabile	Negativa	Saldo
Italia	5,3	78,9	15,8	-10,5
Eurozona	-	89,5	10,5	-10,5
USA	36,8	42,1	21,1	15,8

### 2. Aspettative economiche a sei mesi

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Italia (indice di sentiment)	21,1	57,9	21,1	0,0
Eurozona	15,8	73,7	10,5	5,3
USA	21,1	52,6	26,3	-5,3

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	31,6	36,8	31,6	0,0
Eurozona	31,6	36,8	31,6	0,0
USA	42,1	31,6	26,3	15,8

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	33,3	55,6	11,1	22,2
Eurozona	33,3	55,6	11,1	22,2
USA	50,0	50,0	-	50,0

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	36,8	52,6	10,5	26,3
Eurozona	36,8	47,4	15,8	21,1
USA	52,6	42,1	5,3	47,4

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
FTSE MIB	31,6	57,9	10,5	21,1
FTSE STAR	33,3	55,6	11,1	22,2
EURO-STOXX 50	21,1	57,9	21,1	0,0
S&P 500	36,8	42,1	21,1	15,8

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

	Si apprezzerà	Rimarrà invariato	Si deprezzerà	Saldo
Dollaro USA	41,2	41,2	17,6	23,5
Yen giapponese	18,8	68,8	12,5	6,3

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

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Bancario	55,6	38,9	5,6	50,0
Assicurativo	35,3	58,8	5,9	29,4
Petroliero	23,5	35,3	41,2	-17,6
Automobilistico	5,6	33,3	61,1	-55,6
Meccanica	5,9	76,5	17,6	-11,8
Costruzioni	5,6	66,7	27,8	-22,2
Utilities	38,9	50,0	11,1	27,8
Telecomunicazioni	23,5	76,5	-	23,5

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

Aumenterà	23,5	
Rimarrà invariato	23,5	
Scenderà	52,9	
<b>Saldo</b>	<b>-29,4</b>	

### CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 07/07/2026

#### 1. Situazione macroeconomica attuale

	Positiva		Stabile		Negativa		Saldo	diff. mese scorso
Italia	5,3	1,1	78,9	20,6	15,8	-21,7	-10,5	22,8
Eurozona	-	0,0	89,5	27,0	10,5	-27,0	-10,5	27,0
USA	36,8	24,3	42,1	-20,4	21,1	-3,9	15,8	28,3

#### 2. Aspettative economiche a sei mesi

	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso
Italia (indice di sentiment)	21,1	16,9	57,9	12,1	21,1	-28,9	0,0	45,8
Eurozona	15,8	11,6	73,7	23,7	10,5	-35,3	5,3	46,9
USA	21,1	12,7	52,6	2,6	26,3	-15,4	-5,3	28,1

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

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	31,6	-43,4	36,8	11,8	31,6	31,6	0,0	-75,0
Eurozona	31,6	-39,3	36,8	7,7	31,6	31,6	0,0	-70,8
USA	42,1	-32,9	31,6	10,7	26,3	22,1	15,8	-55,0

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

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	33,3	-37,5	55,6	26,4	11,1	11,1	22,2	-48,6
Eurozona	33,3	-33,3	55,6	22,2	11,1	11,1	22,2	-44,4
USA	50,0	12,5	50,0	-8,3	-	-4,2	50,0	16,7

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

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	36,8	-4,8	52,6	-1,5	10,5	6,4	26,3	-11,2
Eurozona	36,8	-4,8	47,4	-6,8	15,8	11,6	21,1	-16,4
USA	52,6	11,0	42,1	-3,7	5,3	-7,2	47,4	18,2

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

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
FTSE MIB	31,6	1,1	57,9	23,1	10,5	-24,3	21,1	25,4
FTSE STAR	33,3	-3,0	55,6	28,3	11,1	-25,3	22,2	22,2
EURO-STOXX 50	21,1	-0,7	57,9	10,1	21,1	-9,4	0,0	8,7
S&P 500	36,8	10,8	42,1	-1,4	21,1	-9,4	15,8	20,1

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

	Si apprezzerà		Rimarrà invariato		Si deprezzerà		Saldo	diff. mese scorso
Dollaro USA	41,2	7,8	41,2	22,1	17,6	-30,0	23,5	37,8
Yen giapponese	18,8	-9,8	68,8	6,8	12,5	3,0	6,3	-12,8

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

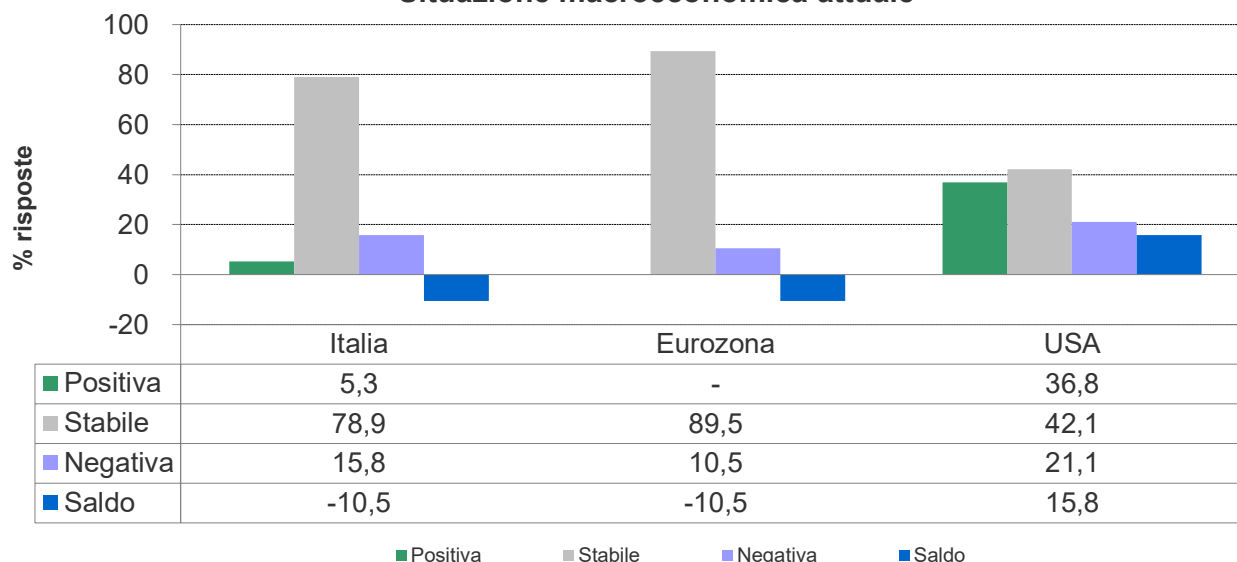
	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso
Bancario	55,6	22,2	38,9	-18,3	5,6	-4,0	50,0	26,2
Assicurativo	35,3	6,7	58,8	1,7	5,9	-8,4	29,4	15,1
Petroliero	23,5	-26,5	35,3	10,3	41,2	16,2	-17,6	-42,6
Automobilistico	5,6	0,8	33,3	4,8	61,1	-5,6	-55,6	6,3
Meccanica	5,9	0,9	76,5	31,5	17,6	-32,4	-11,8	33,2
Costruzioni	5,6	-4,4	66,7	26,7	27,8	-22,2	-22,2	17,8
Utilities	38,9	-4,0	50,0	11,9	11,1	-7,9	27,8	4,0
Telecomunicazioni	23,5	-6,5	76,5	11,5	-	-5,0	23,5	-1,5

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

	diff. mese scorso	
Aumenterà	23,5	-2,6
Rimarrà invariato	23,5	-15,6
Scenderà	52,9	18,2
<b>Saldo</b>	<b>-29,4</b>	<b>-20,7</b>

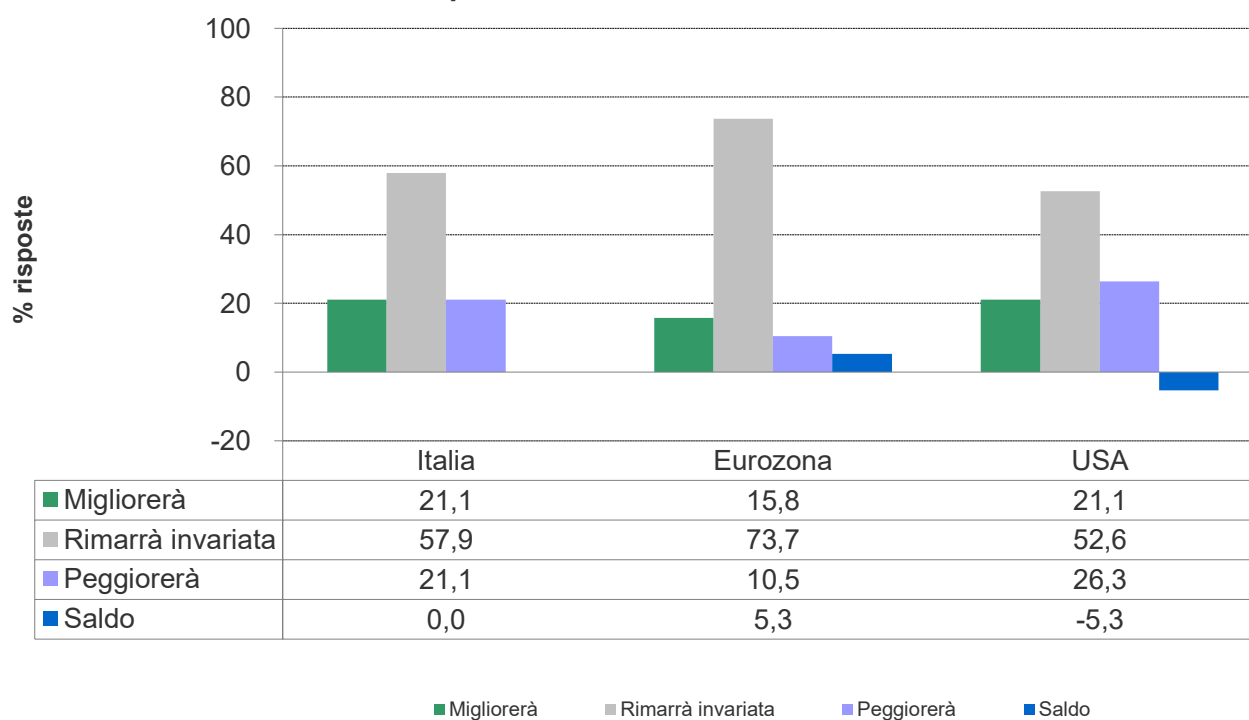
## Situazione Macroeconomica Attuale

### Situazione macroeconomica attuale



## Aspettative Economiche – Sentiment Index

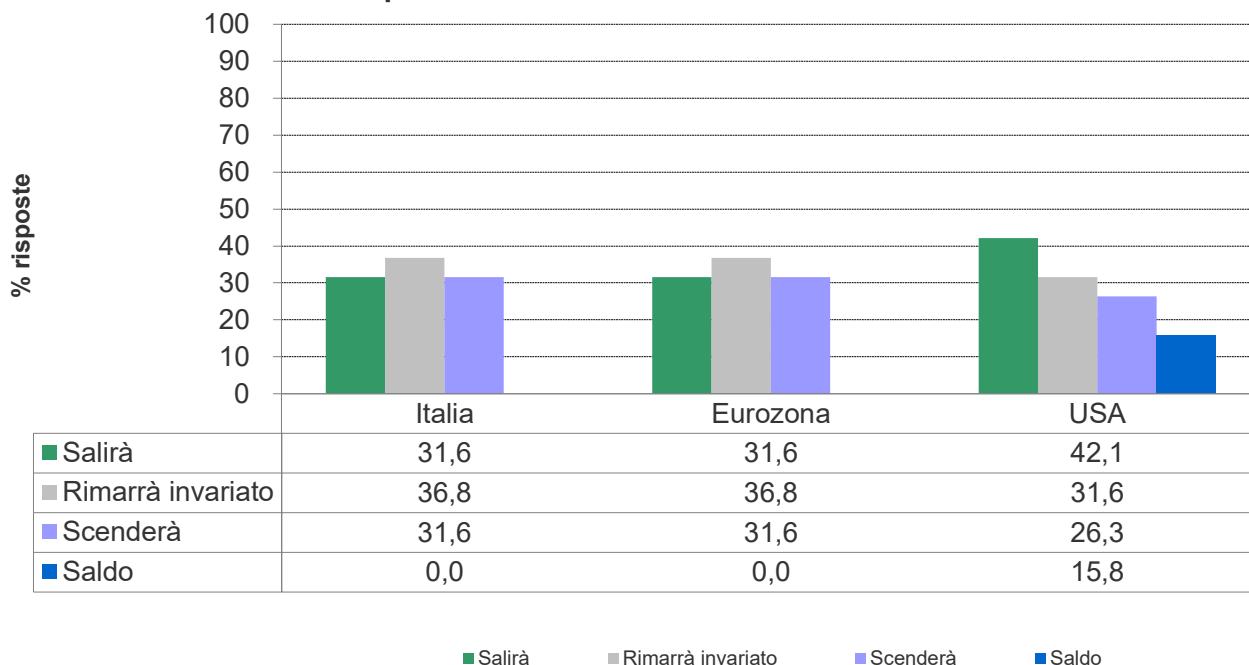
### Aspettative economiche a sei mesi



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 0. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

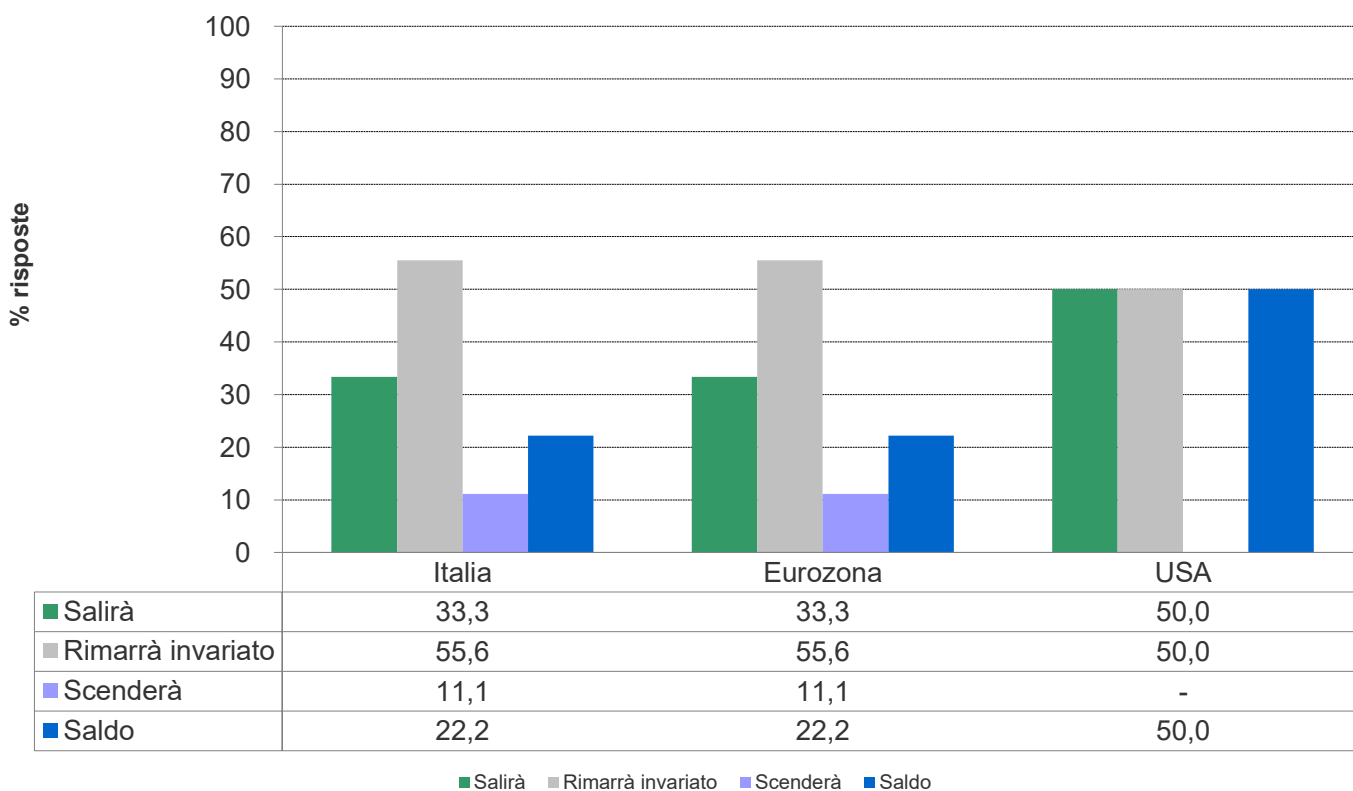
## Aspettative sull'Inflazione

### Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi



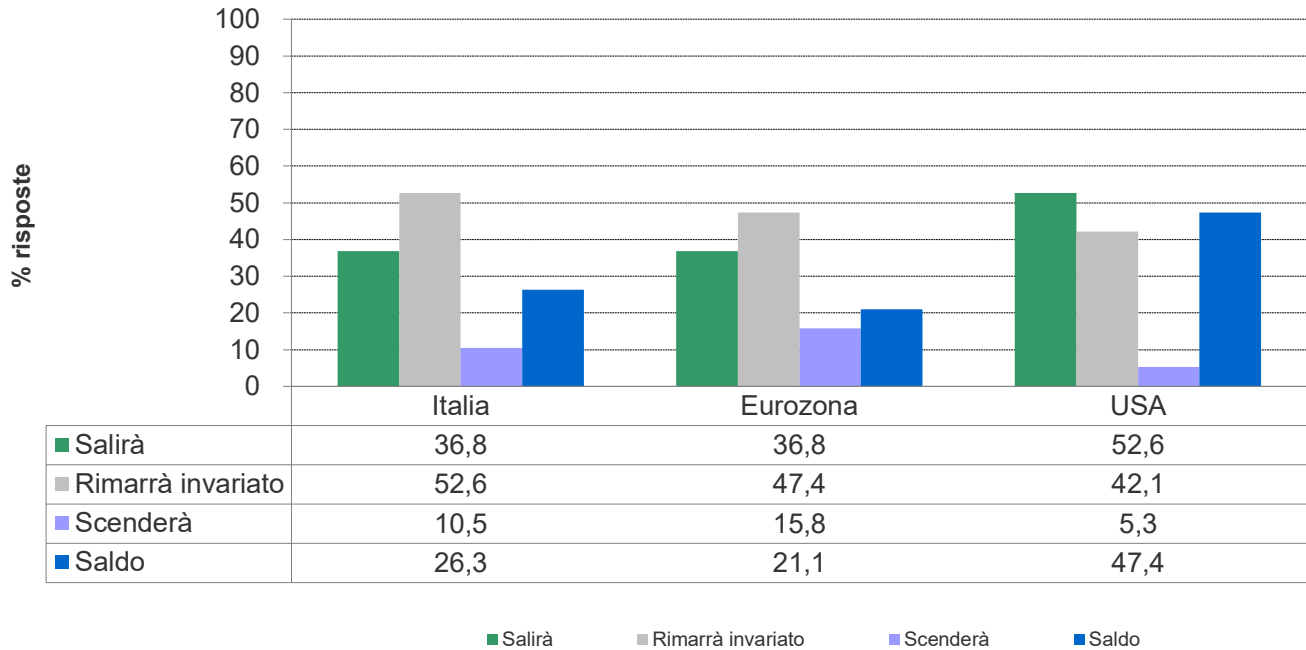
## Aspettative sui Tassi a Breve

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



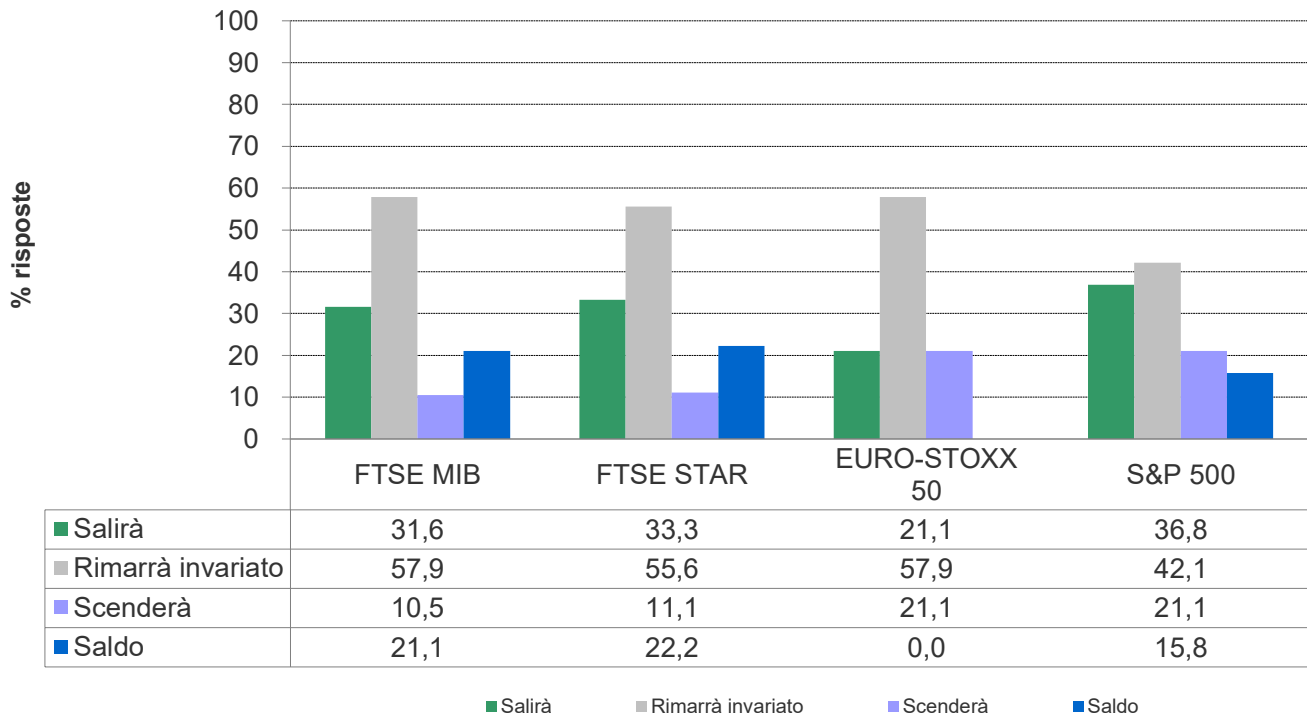
## Aspettative sui Tassi a Lungo Termine

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



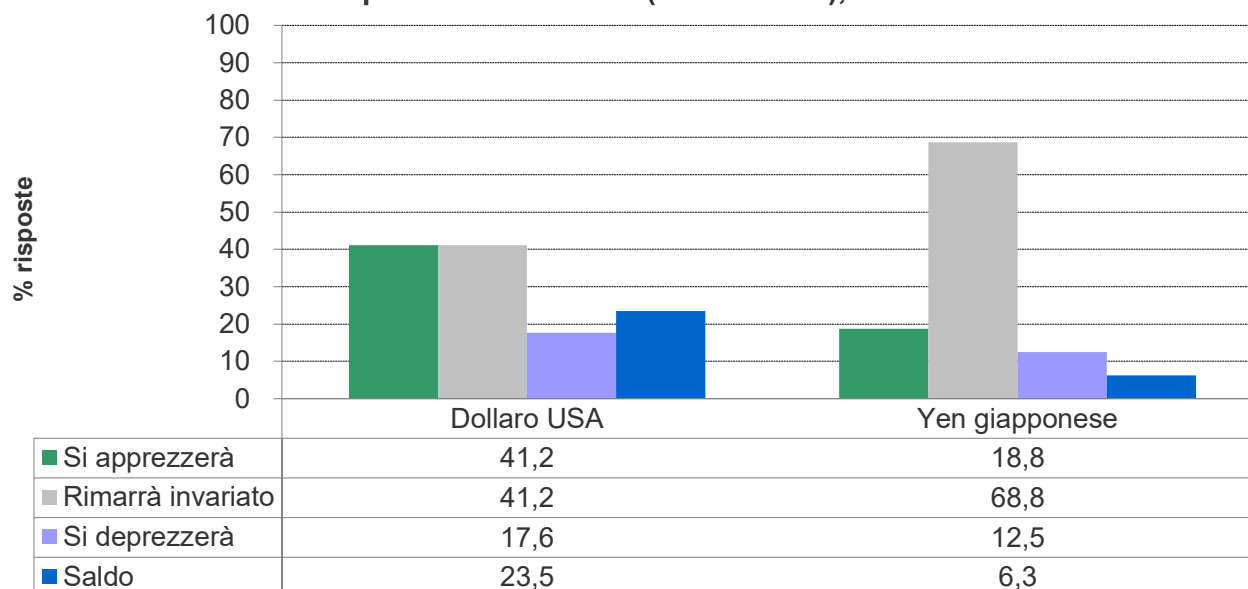
## Aspettative sugli Indici Azionari

Aspettative sugli indici azionari, tra sei mesi



## Tasso di Cambio (Euro)

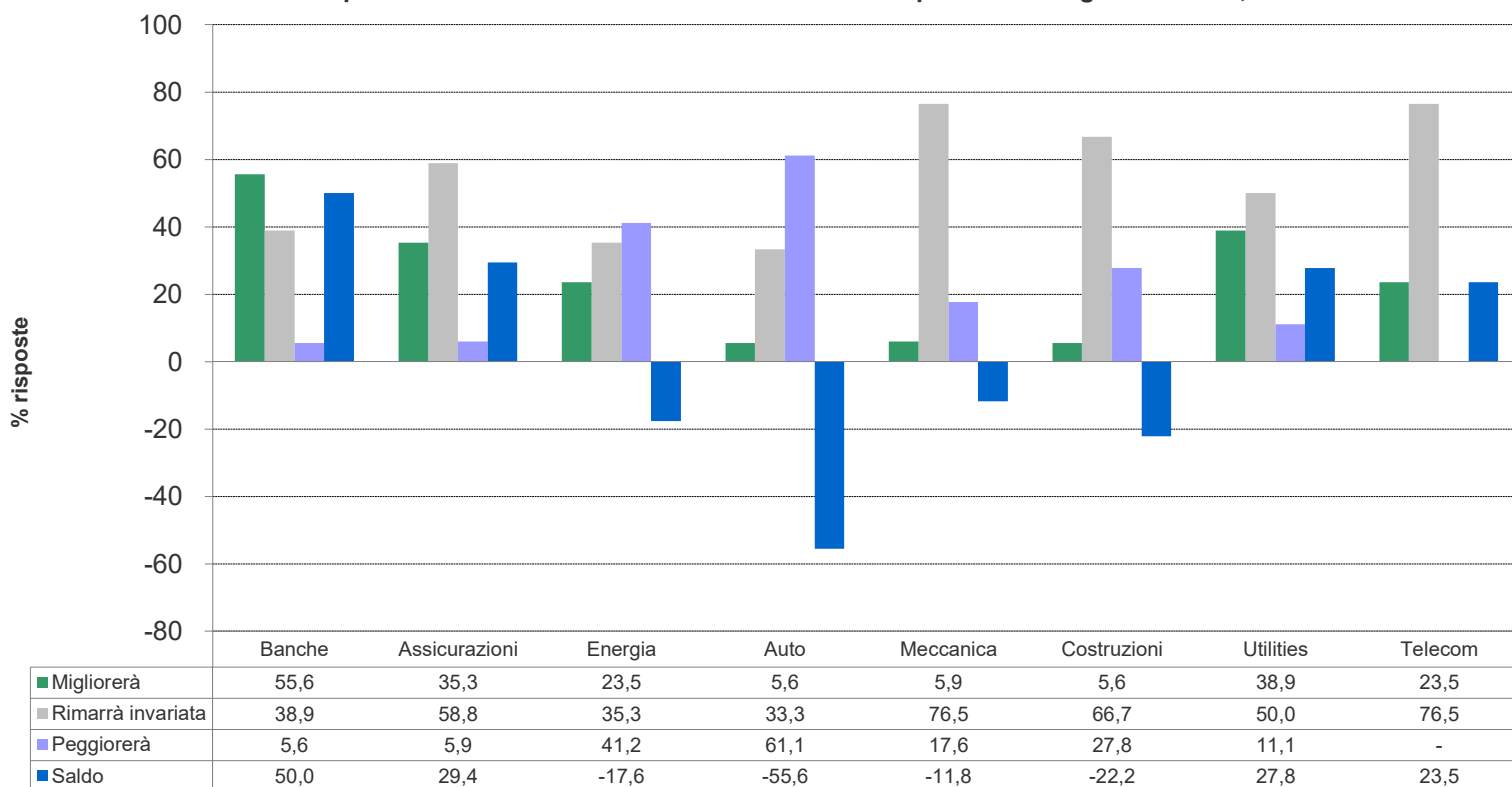
### Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi



■ Si apprezzerà ■ Rimarrà invariato ■ Si deprezzerà ■ Saldo

## Redditività Aziende Italiane

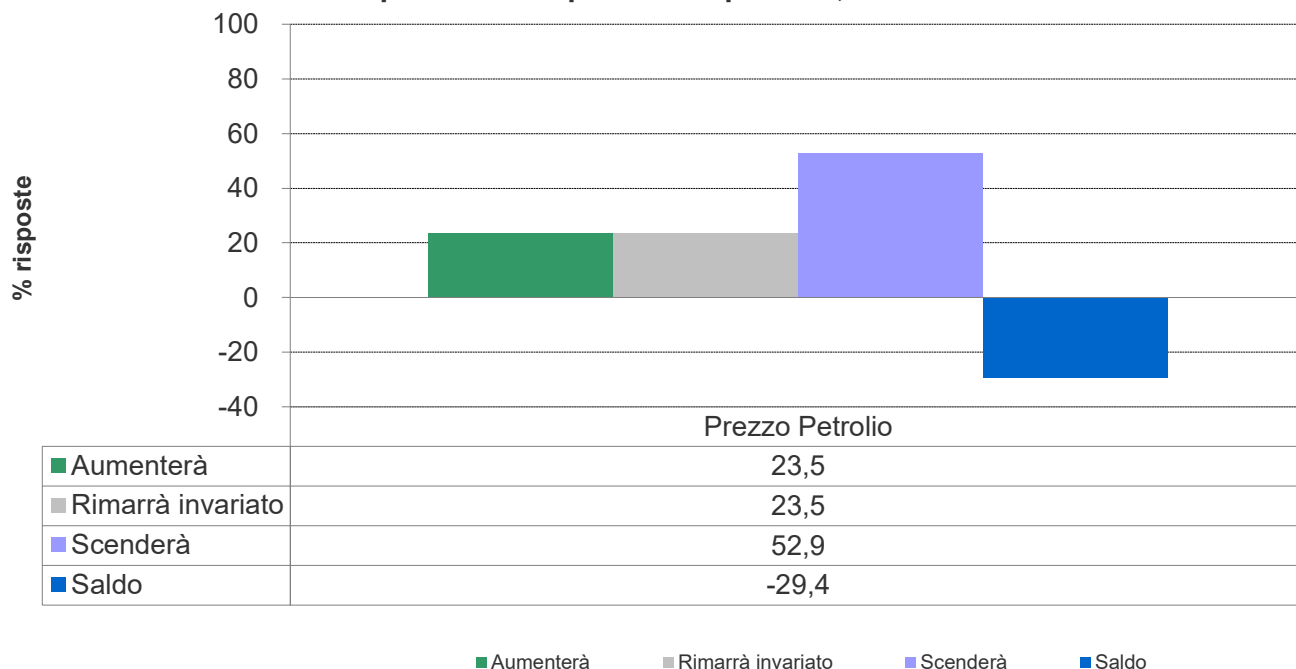
### Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei seguenti settori, tra sei mesi



■ 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**

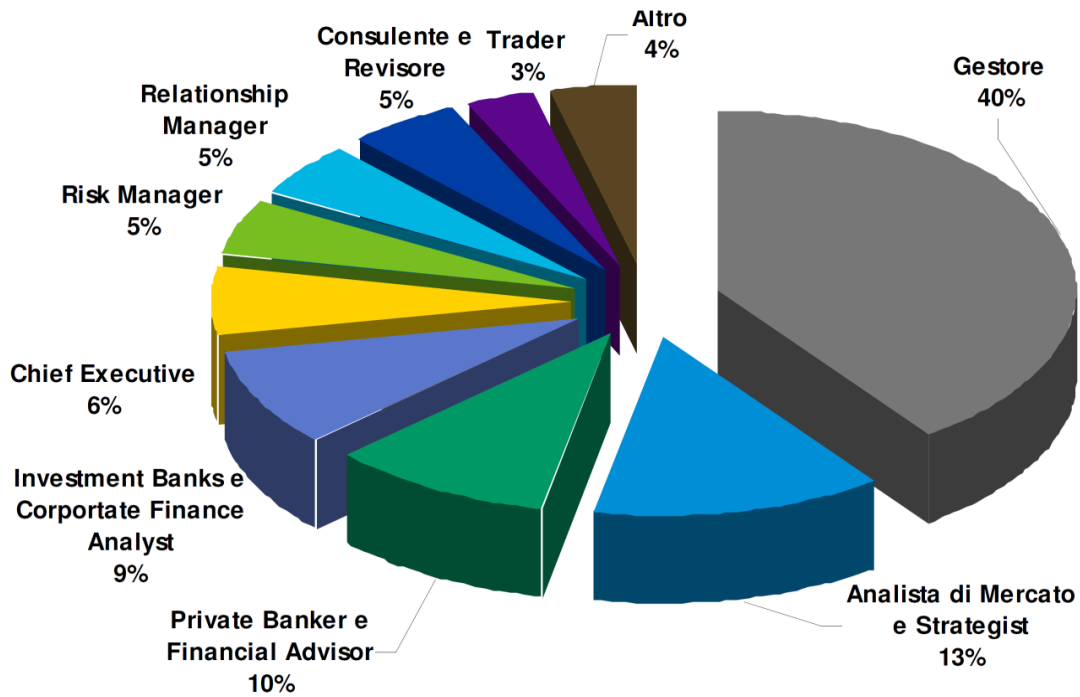


Nel rispetto delle peculiarità del nostro Paese

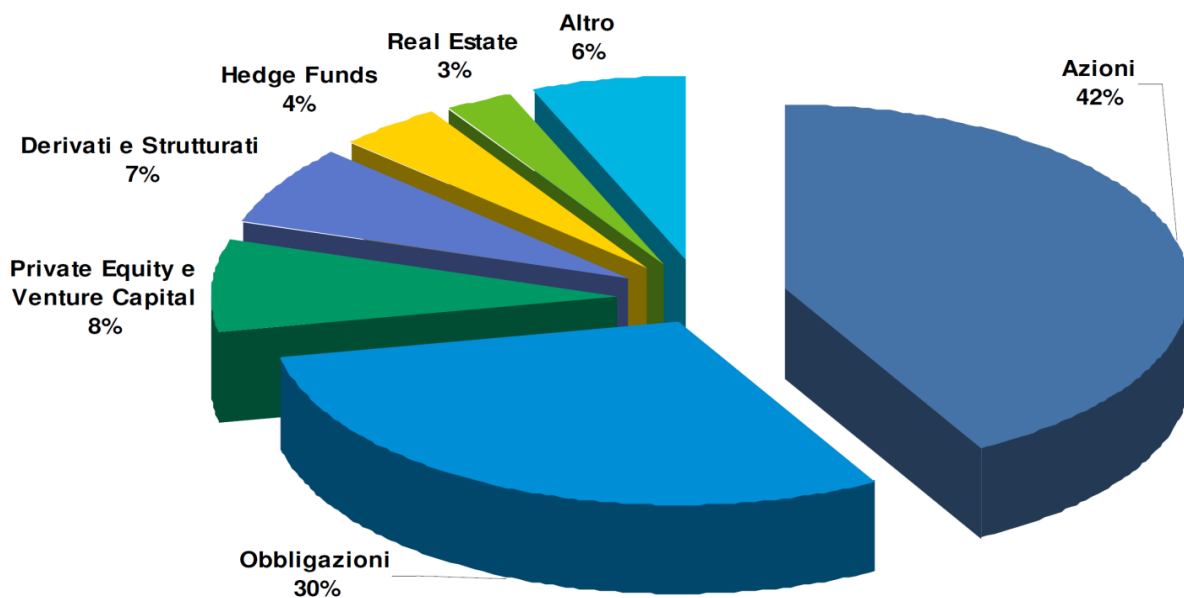
Supporto nel percorso di certificazione

Formazione, attività didattica, informazione sul percorso

## Chi sono i Soci di CFA Society Italy



## Quali Asset Class coprono i Soci



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