

Agosto 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 20-31 luglio 2026.

Dopo il temporaneo miglioramento registrato nella precedente rilevazione, emerge un nuovo deterioramento del sentiment degli analisti finanziari. Pur in un contesto caratterizzato da persistenti elementi di incertezza sul fronte geopolitico e macroeconomico internazionale, prevale ancora la percezione di una sostanziale stabilità del quadro economico, sia in Italia sia nelle principali aree geografiche. In particolare, l'80,8% degli intervistati ritiene stabile l'**attuale** situazione dell'economia italiana, mentre il 19,2% la giudica negativa e nessuno la considera positiva.

L'elemento più significativo dell'indagine riguarda però le **aspettative** economiche per i prossimi sei mesi. Il **CFA Society Italy-Radiocor Sentiment Index** torna in territorio negativo, attestandosi a **-19,2 punti**, in peggioramento di 19,2 punti rispetto alla rilevazione precedente. Il dato riflette un aumento delle preoccupazioni sulle prospettive economiche: il 19,2% degli intervistati prevede infatti un miglioramento delle condizioni macroeconomiche italiane nei prossimi sei mesi, il 42,3% si attende una situazione invariata e il 38,5% stima invece un peggioramento.

Anche per l'Eurozona il sentiment si indebolisce, tornando su un livello neutrale (0 punti), mentre per gli Stati Uniti prevale una visione decisamente più prudente, con un indice pari a -30,8 punti, in ulteriore peggioramento rispetto al mese precedente.

Sul fronte dell'inflazione, tornano a rafforzarsi le aspettative di rialzo dei prezzi. Per l'Italia il saldo tra chi prevede un aumento e chi una diminuzione dell'inflazione sale a 20,8 punti, mentre per l'Eurozona si attesta a 16,7 punti. Anche negli Stati Uniti permane una moderata aspettativa di accelerazione dell'inflazione, con un saldo pari a 20,8 punti.

Coerentemente con queste attese, si rafforzano sensibilmente anche le aspettative di aumento dei tassi di interesse. Per i tassi a breve termine il saldo raggiunge 48 punti sia in Italia sia nell'Eurozona e 36 punti negli Stati Uniti. Analogamente, per i rendimenti a lungo termine prevale l'attesa di un rialzo, con saldi pari a 36 punti in Italia, 32 punti nell'Eurozona e 24 punti negli Stati Uniti.

Per quanto riguarda i mercati azionari, gli analisti mantengono una visione moderatamente positiva. Le aspettative più favorevoli riguardano ancora il mercato italiano, con saldi pari a 20 punti per il FTSE MIB e 16,7 punti per il FTSE STAR. Positivo anche il giudizio sull'Euro Stoxx 50, con un saldo di 16 punti, mentre per l'S&P 500 prevale un più contenuto ottimismo, con un saldo pari a 4 punti.

L'analisi settoriale sul mercato azionario italiano evidenzia aspettative particolarmente favorevoli per il settore petrolifero, che registra il saldo più elevato (39,1 punti), seguito dal comparto bancario (18,2 punti), dalle utilities (18,2 punti), dalle telecomunicazioni (18,2 punti) e dal settore assicurativo (13,6 punti). Rimangono invece nettamente negative le prospettive per i comparti automobilistico (-63,6 punti), meccanico (-36,4 punti) e delle costruzioni (-31,8 punti).

Sul mercato valutario si attenua l'aspettativa di apprezzamento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro. Il saldo scende infatti a -4,2 punti, segnalando una lieve prevalenza di attese per un indebolimento della valuta americana. Rimane invece positiva la visione sullo yen giapponese, per il quale il saldo si attesta a 12,5 punti, indicando aspettative di rafforzamento nei confronti dell'euro.

Infine, per quanto riguarda il prezzo del petrolio, prevale ancora l'aspettativa di una flessione delle quotazioni nei prossimi sei mesi. Il 37,5% degli intervistati prevede prezzi in calo, contro il 20,8% che si attende un aumento e il 41,7% che stima valori sostanzialmente invariati. Il saldo si colloca pertanto a -16,7 punti, confermando un orientamento moderatamente ribassista, sebbene meno accentuato rispetto a quanto osservato nelle precedenti fasi di maggiore tensione sui mercati energetici.

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: 26 professionisti del settore finanziario italiano, soci di CFA Society Italy, hanno partecipato al sondaggio svolto nel periodo 20/07/2026 - 31/07/2026.

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

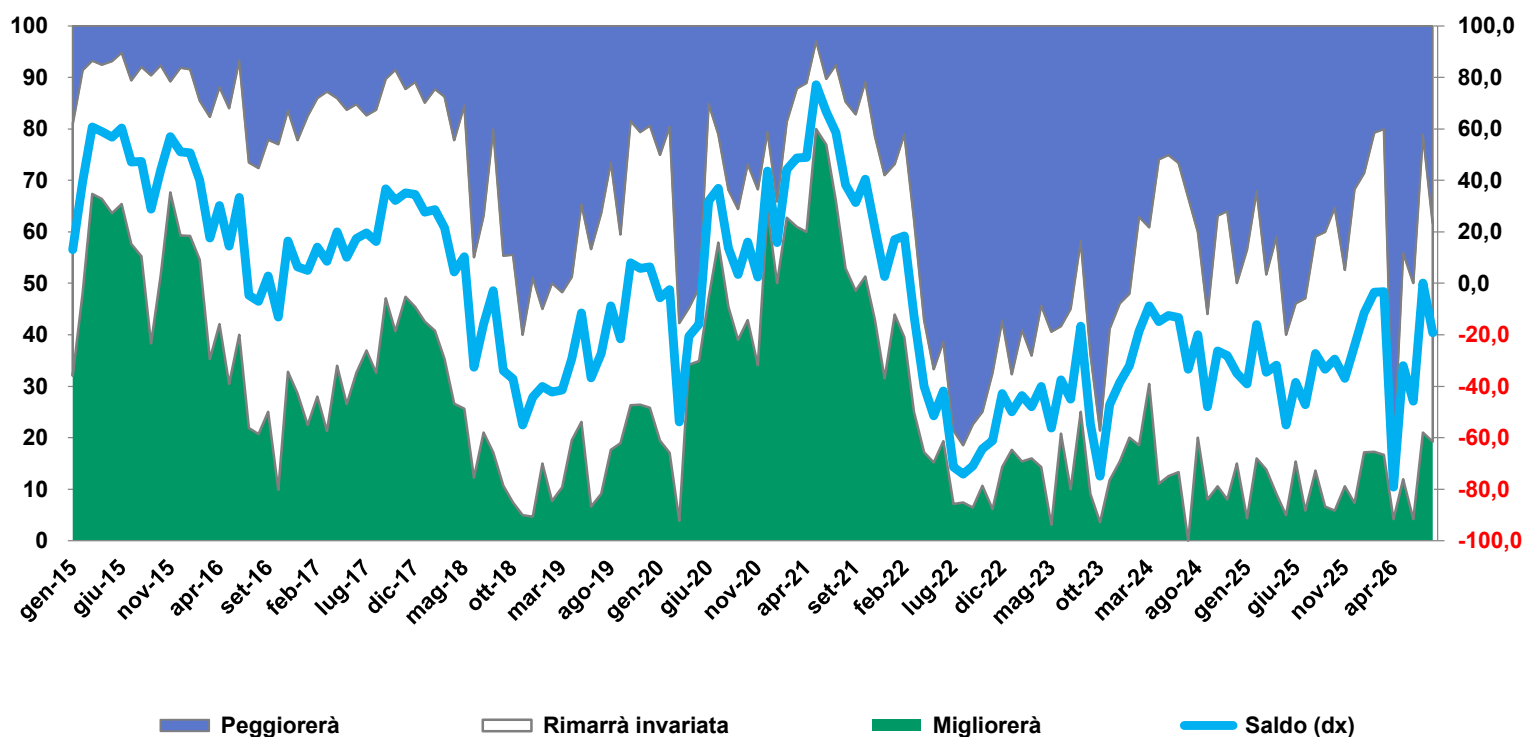
I numeri riportati nelle tabelle seguenti rappresentano dati percentuali.

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 -19,2. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

Dettaglio Sondaggio

CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 03/08/2026

1. Situazione macroeconomica attuale

	Positiva	Stabile	Negativa	Saldo
Italia	-	80,8	19,2	-19,2
Eurozona	7,7	80,8	11,5	-3,8
USA	11,5	65,4	23,1	-11,5

2. Aspettative economiche a sei mesi

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Italia (indice di sentiment)	19,2	42,3	38,5	-19,2
Eurozona	23,1	53,8	23,1	0,0
USA	-	69,2	30,8	-30,8

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	37,5	45,8	16,7	20,8
Eurozona	37,5	41,7	20,8	16,7
USA	41,7	37,5	20,8	20,8

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	52,0	44,0	4,0	48,0
Eurozona	52,0	44,0	4,0	48,0
USA	48,0	40,0	12,0	36,0

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	44,0	48,0	8,0	36,0
Eurozona	40,0	52,0	8,0	32,0
USA	32,0	60,0	8,0	24,0

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
FTSE MIB	36,0	48,0	16,0	20,0
FTSE STAR	37,5	41,7	20,8	16,7
EURO-STOXX 50	44,0	28,0	28,0	16,0
S&P 500	32,0	40,0	28,0	4,0

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

	Si apprezzerà	Rimarrà invariato	Si deprezzerà	Saldo
Dollaro USA	37,5	20,8	41,7	-4,2
Yen giapponese	41,7	29,2	29,2	12,5

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

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Bancario	40,9	36,4	22,7	18,2
Assicurativo	36,4	40,9	22,7	13,6
Petroliero	56,5	26,1	17,4	39,1
Automobilistico	4,5	27,3	68,2	-63,6
Meccanica	4,5	54,5	40,9	-36,4
Costruzioni	18,2	31,8	50,0	-31,8
Utilities	27,3	63,6	9,1	18,2
Telecomunicazioni	27,3	63,6	9,1	18,2

9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi

Aumenterà	20,8
Rimarrà invariato	41,7
Scenderà	37,5
Saldo	-16,7

CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 03/08/2026

1. Situazione macroeconomica attuale								
	Positiva		Stabile		Negativa		Saldo	diff. mese scorso
Italia	-	-5,3	80,8	1,8	19,2	3,4	-19,2	-8,7
Eurozona	7,7	7,7	80,8	-8,7	11,5	1,0	-3,8	6,7
USA	11,5	-25,3	65,4	23,3	23,1	2,0	-11,5	-27,3

2. Aspettative economiche a sei mesi								
	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso
Italia (indice di sentiment)	19,2	-1,8	42,3	-15,6	38,5	17,4	-19,2	-19,2
Eurozona	23,1	7,3	53,8	-19,8	23,1	12,6	0,0	-5,3
USA	-	-21,1	69,2	16,6	30,8	4,5	-30,8	-25,5

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi								
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	37,5	5,9	45,8	9,0	16,7	-14,9	20,8	20,8
Eurozona	37,5	5,9	41,7	4,8	20,8	-10,7	16,7	16,7
USA	41,7	-0,4	37,5	5,9	20,8	-5,5	20,8	5,0

4. Aspettative sul tasso di interesse a breve termine, tra sei mesi								
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	52,0	18,7	44,0	-11,6	4,0	-7,1	48,0	25,8
Eurozona	52,0	18,7	44,0	-11,6	4,0	-7,1	48,0	25,8
USA	48,0	-2,0	40,0	-10,0	12,0	12,0	36,0	-14,0

5. Aspettative sul tasso di interesse a lungo termine, tra sei mesi								
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	44,0	7,2	48,0	-4,6	8,0	-2,5	36,0	9,7
Eurozona	40,0	3,2	52,0	4,6	8,0	-7,8	32,0	10,9
USA	32,0	-20,6	60,0	17,9	8,0	2,7	24,0	-23,4

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi								
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
FTSE MIB	36,0	4,4	48,0	-9,9	16,0	5,5	20,0	-1,1
FTSE STAR	37,5	4,2	41,7	-13,9	20,8	9,7	16,7	-5,6
EURO-STOXX 50	44,0	22,9	28,0	-29,9	28,0	6,9	16,0	16,0
S&P 500	32,0	-4,8	40,0	-2,1	28,0	6,9	4,0	-11,8

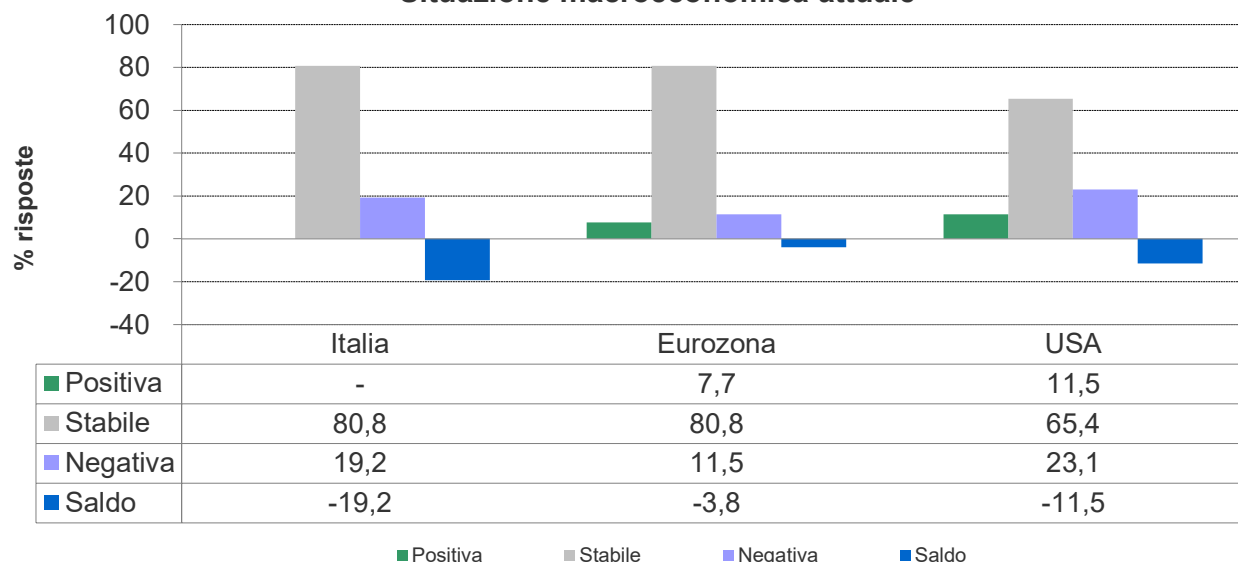
7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi								
	Si apprezzerà		Rimarrà invariato		Si deprezzerà		Saldo	diff. mese scorso
Dollaro USA	37,5	-3,7	20,8	-20,3	41,7	24,0	-4,2	-27,7
Yen giapponese	41,7	22,9	29,2	-39,6	29,2	16,7	12,5	6,3

8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei seguenti settori, tra sei mesi								
	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso
Bancario	40,9	-14,6	36,4	-2,5	22,7	17,2	18,2	-31,8
Assicurativo	36,4	1,1	40,9	-17,9	22,7	16,8	13,6	-15,8
Petroliero	56,5	33,0	26,1	-9,2	17,4	-23,8	39,1	56,8
Automobilistico	4,5	-1,0	27,3	-6,1	68,2	7,1	-63,6	-8,1
Meccanica	4,5	-1,3	54,5	-21,9	40,9	23,3	-36,4	-24,6
Costruzioni	18,2	12,6	31,8	-34,8	50,0	22,2	-31,8	-9,6
Utilities	27,3	-11,6	63,6	13,6	9,1	-2,0	18,2	-9,6
Telecomunicazioni	27,3	3,7	63,6	-12,8	9,1	9,1	18,2	-5,3

9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi								
	diff. mese scorso							
Aumenterà	20,8	-2,7						
Rimarrà invariato	41,7	18,1						
Scenderà	37,5	-15,4						
Saldo	-16,7	12,7						

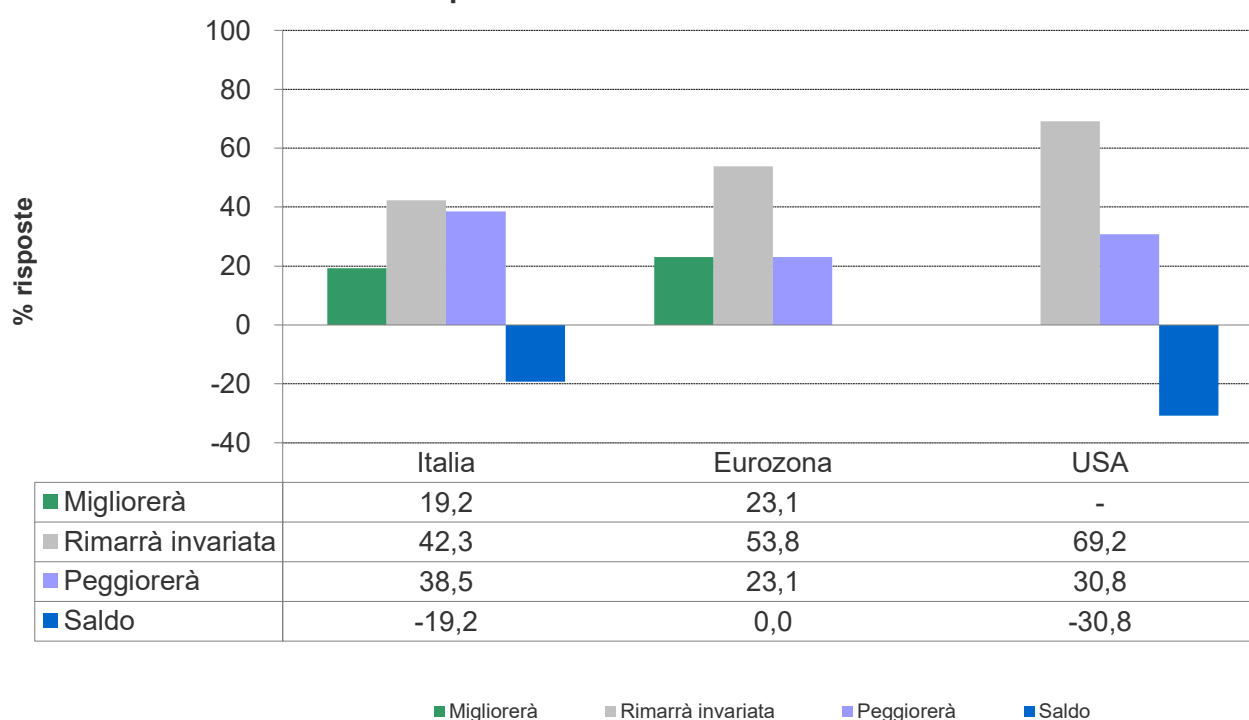
Situazione Macroeconomica Attuale

Situazione macroeconomica attuale



Aspettative Economiche – Sentiment Index

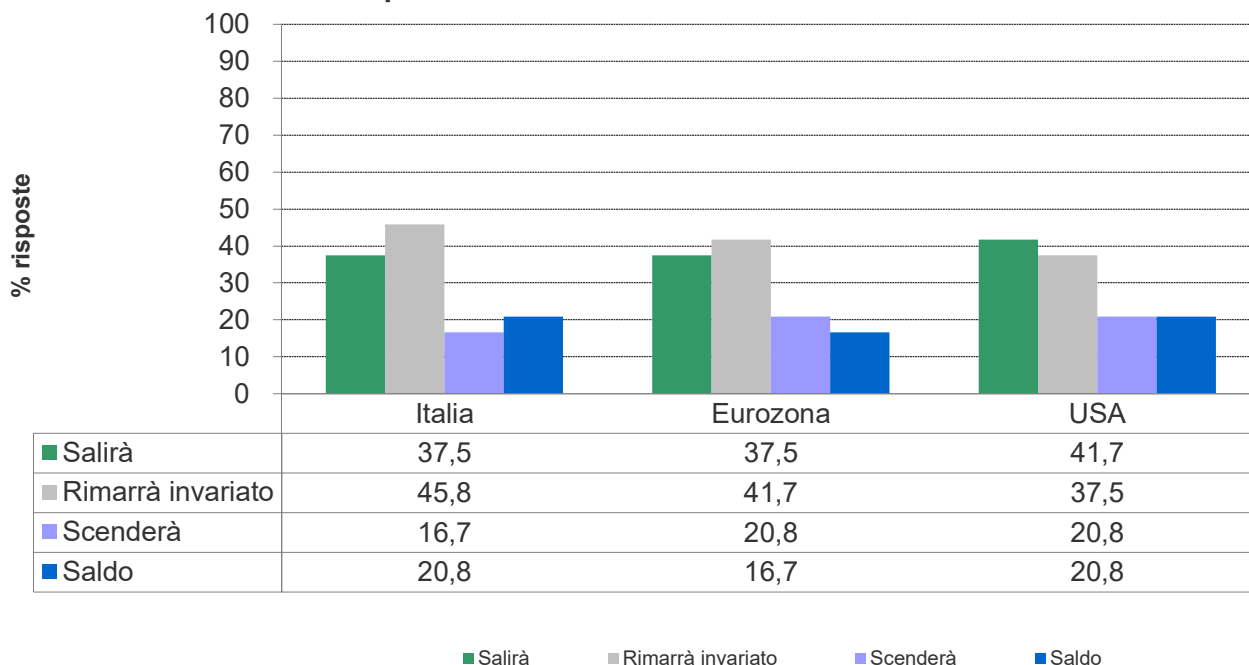
Aspettative economiche a sei mesi



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 -19,2. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

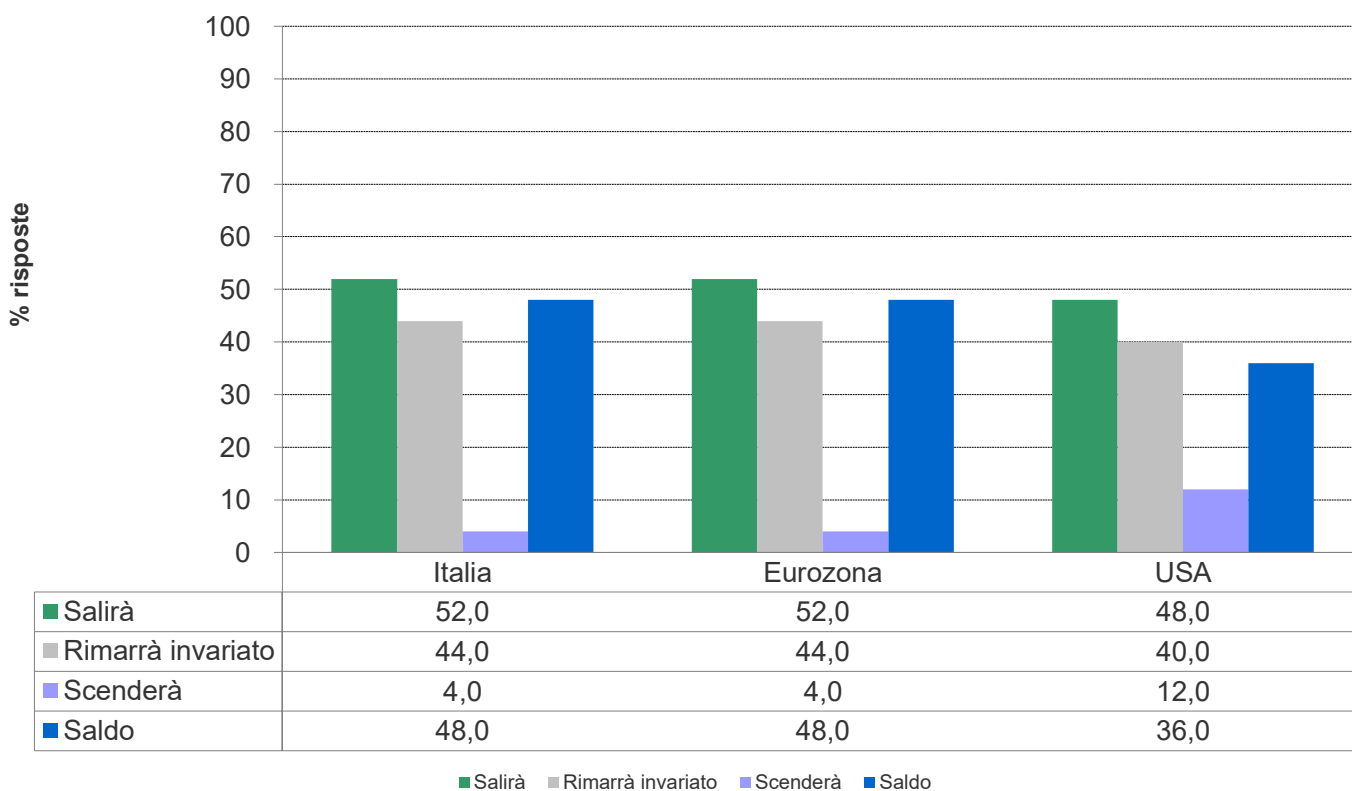
Aspettative sull'Inflazione

Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi



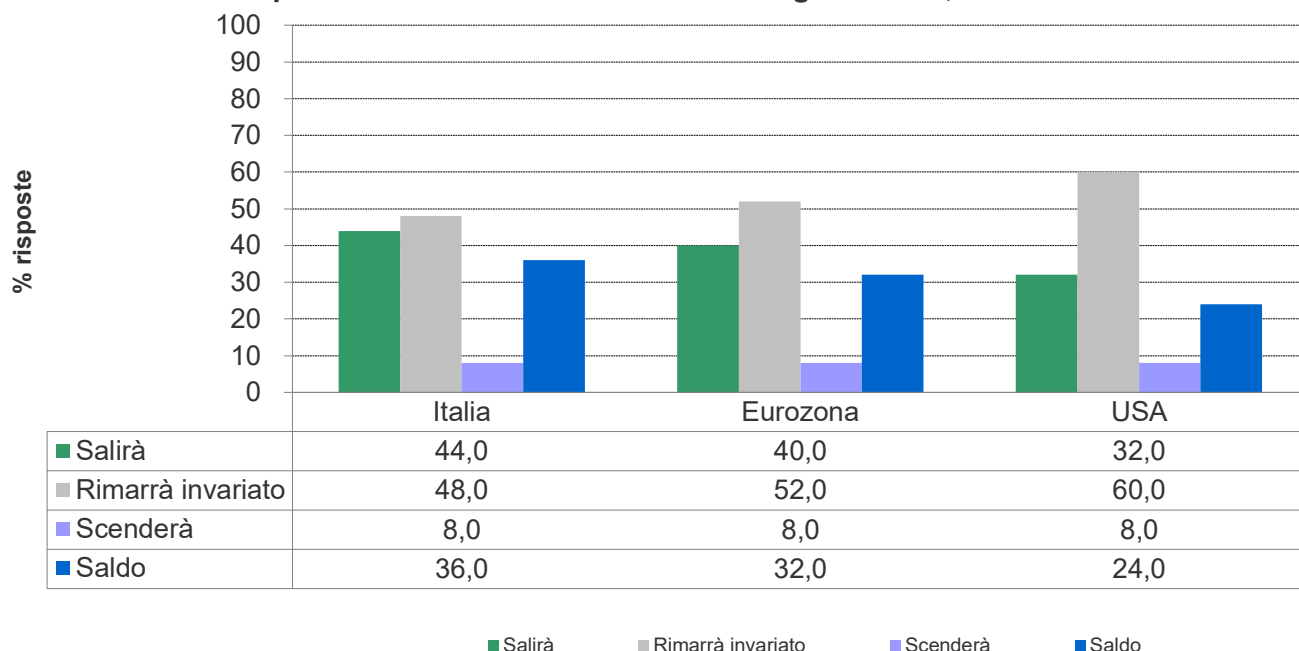
Aspettative sui Tassi a Breve

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



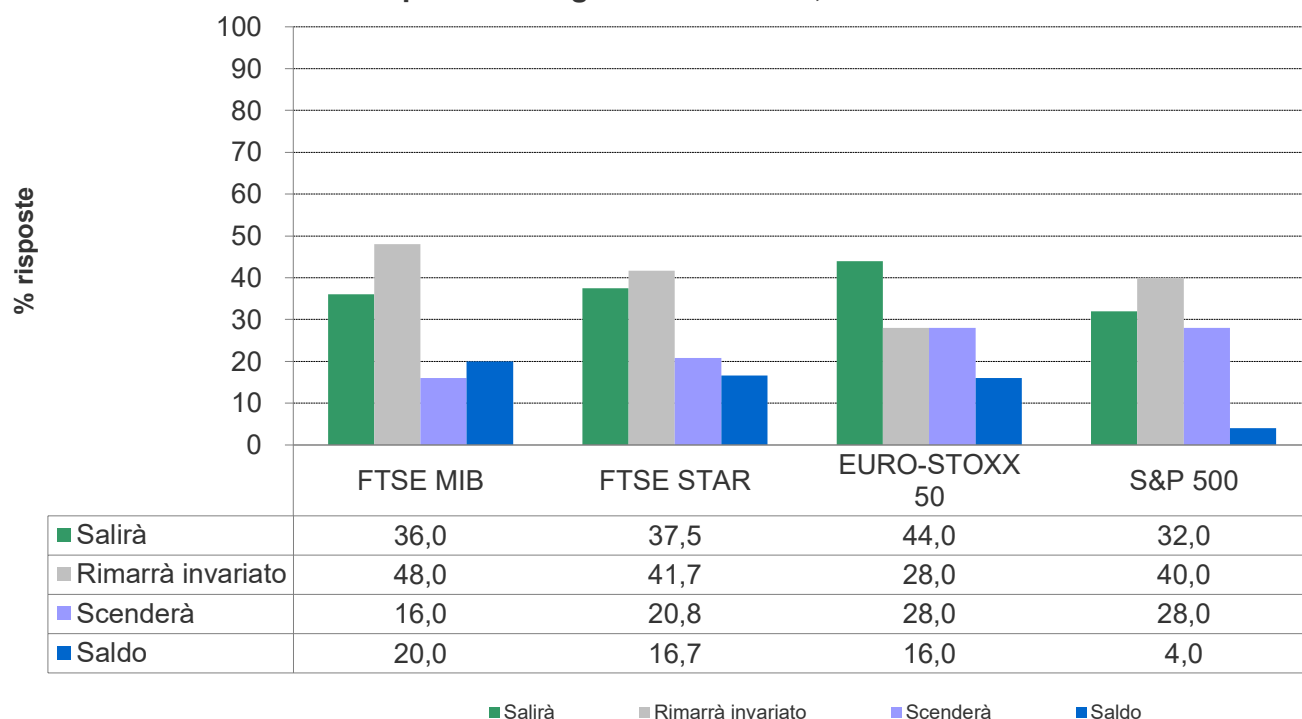
Aspettative sui Tassi a Lungo Termine

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



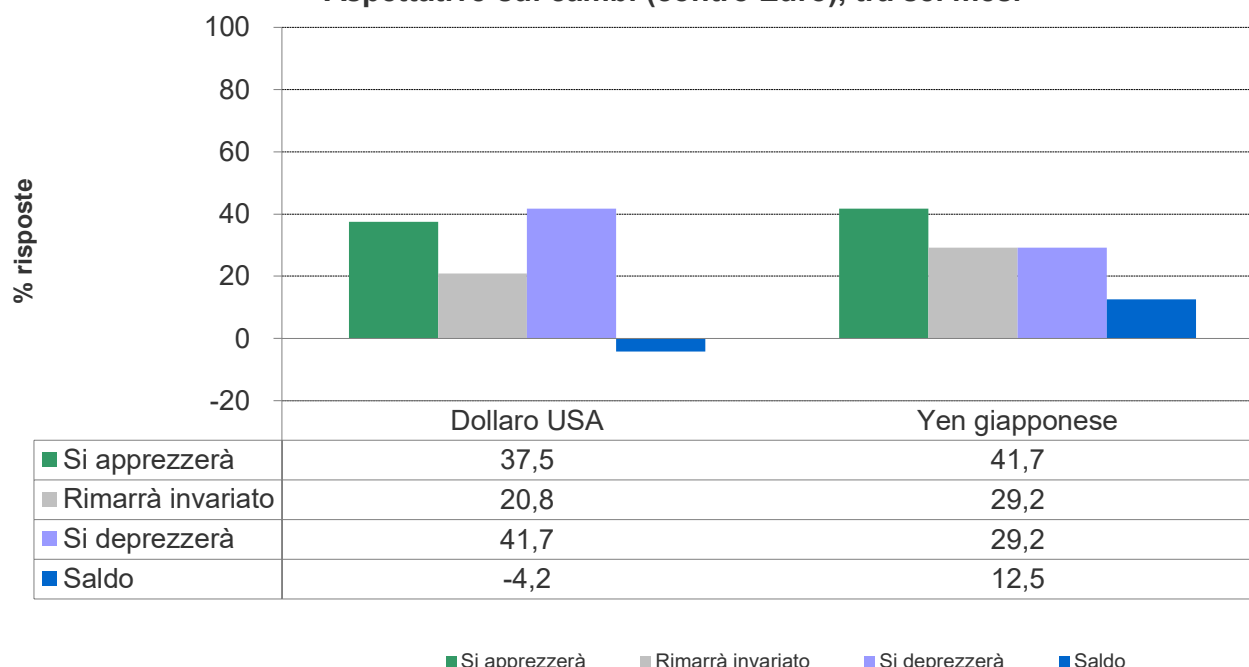
Aspettative sugli Indici Azionari

Aspettative sugli indici azionari, tra sei mesi



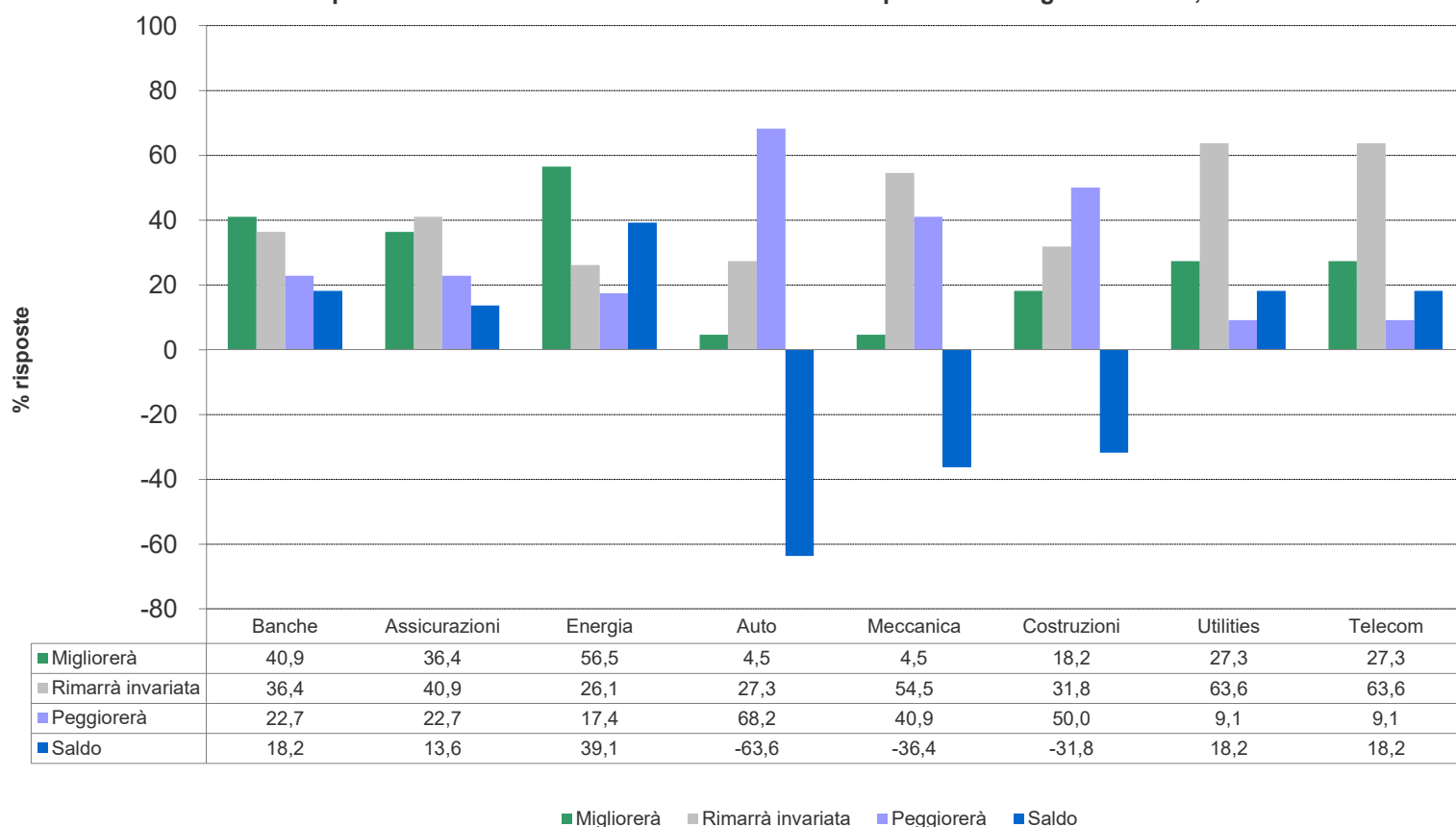
Tasso di Cambio (Euro)

Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi



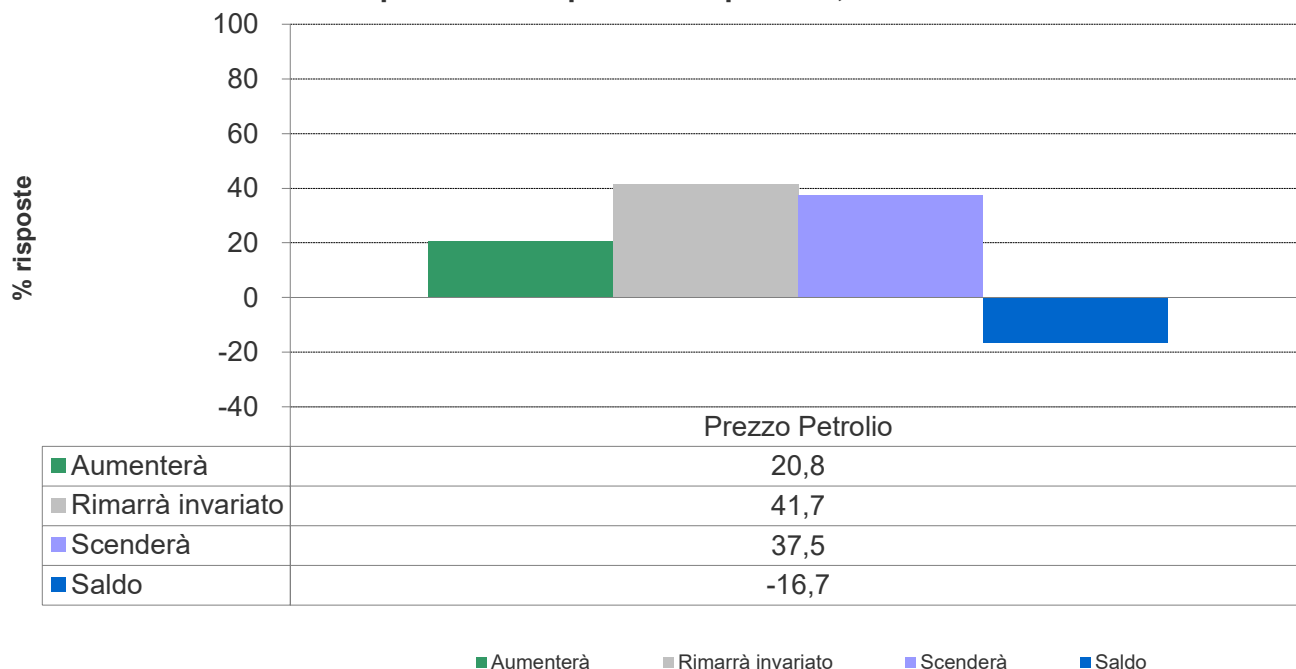
Redditività Aziende Italiane

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



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

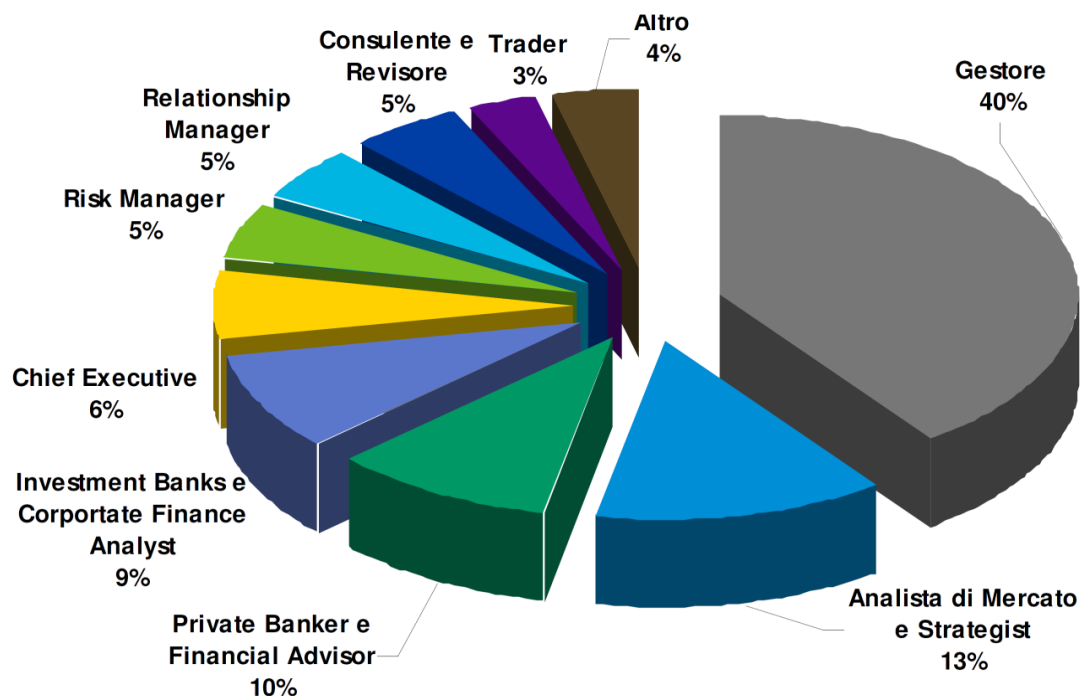


Nel rispetto delle peculiarità del nostro Paese

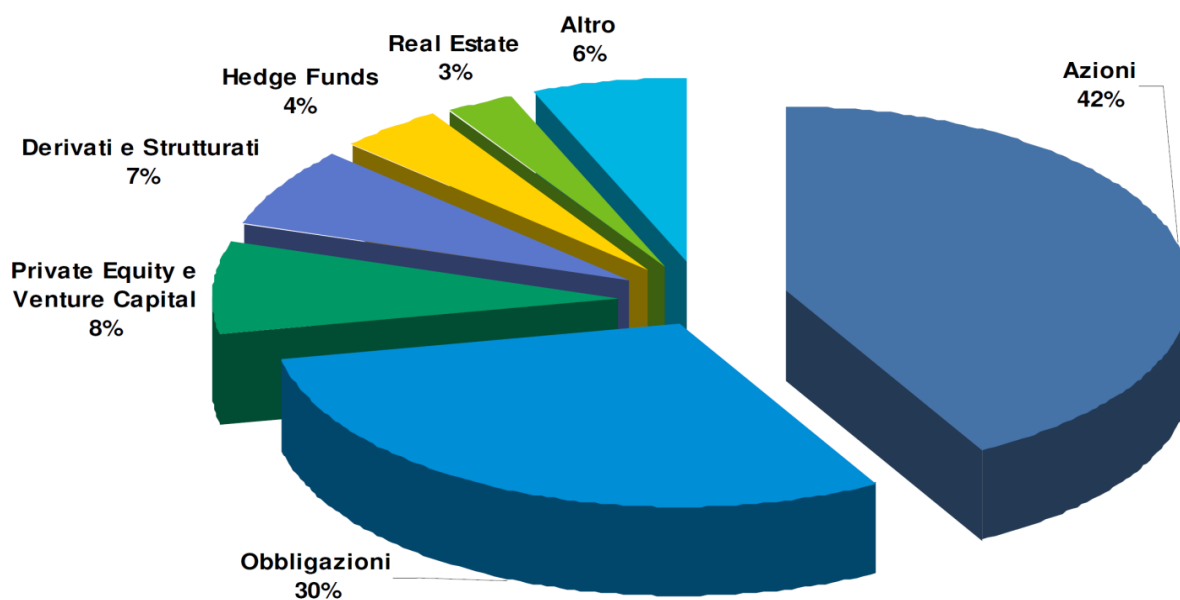
Supporto nel percorso di certificazione

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@cfaitalia.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.