

Settembre 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 **19-31 agosto 2026**.

Dopo il peggioramento registrato nella precedente rilevazione, il sentiment degli analisti finanziari rimane orientato alla cautela.

In un contesto caratterizzato da persistenti incertezze sul fronte geopolitico e macroeconomico internazionale, si osserva un lieve miglioramento nella valutazione della situazione economica attuale. In particolare, il **68,2%** degli intervistati ritiene stabile l'attuale situazione dell'economia italiana, il **22,7%** la giudica negativa e il **9,1%** la considera positiva. Il saldo tra giudizi positivi e negativi si attesta pertanto a **-13,6 punti**, in aumento rispetto alla rilevazione precedente.

L'elemento più significativo dell'indagine riguarda le **aspettative economiche** per i prossimi sei mesi. Il **CFA Society Italy-Radiocor Sentiment Index** risulta sostanzialmente stabile, attestandosi a **-22,7 punti**, in calo di **3,5 punti** rispetto al mese precedente. Il dato riflette una prevalenza delle aspettative negative sulle prospettive economiche italiane: il **18,2%** degli intervistati prevede un miglioramento delle condizioni macroeconomiche nei prossimi sei mesi, il **40,9%** si attende una situazione invariata e il **40,9%** stima invece un peggioramento. In deterioramento maggiore, invece il sentimento per l'**Eurozona**, con un saldo pari a **-18,2 punti**, mentre per gli **Stati Uniti** permane una visione prudente, con un indice pari a **-27,3 punti**, seppure in lieve miglioramento rispetto alla rilevazione precedente.

Sul fronte dell'**inflazione**, le aspettative di crescita dei prezzi rimangono diffuse. Per l'Italia il saldo tra chi prevede un aumento e chi una diminuzione dell'inflazione si attesta a **18,2 punti**, mentre per l'Eurozona raggiunge anch'esso **18,2 punti**. Negli Stati Uniti emerge invece un deciso rafforzamento delle aspettative inflazionistiche, con un saldo pari a **50 punti**, significativamente superiore rispetto al mese precedente.

Coerentemente con questo quadro, permane l'attesa di un aumento dei **tassi di interesse**, sia a breve sia a lungo termine. Per i tassi a breve il saldo raggiunge **45,5 punti** in Italia e **36,4 punti** sia nell'Eurozona sia negli Stati Uniti. Per quanto riguarda i rendimenti a lungo termine, prevale ancora l'aspettativa di un rialzo, con saldi pari a **40,9 punti** in Italia, **36,4 punti** nell'Eurozona e **63,6 punti** negli Stati Uniti, valore che evidenzia un forte incremento rispetto alla precedente rilevazione.

Per quanto riguarda i **mercati azionari**, gli analisti mantengono una visione complessivamente prudente. Le aspettative più favorevoli riguardano il mercato italiano, con un saldo pari a **9,1 punti per il FTSE MIB**, mentre per il **FTSE STAR** prevale una posizione neutrale. Positivo anche il giudizio sull'**Euro Stoxx 50**, con un saldo di **4,5 punti**, mentre per l'**S&P 500** le aspettative tornano negative, con un saldo pari a **-9,1 punti**.

L'analisi **settoriale** sul mercato azionario italiano evidenzia aspettative particolarmente favorevoli per il comparto **utilities**, che registra il saldo più elevato (**30 punti**), seguito dal settore **bancario (26,3 punti)**, da quello **assicurativo (22,2 punti)**, dalle **telecomunicazioni (22,2 punti)** e dal comparto **petrolifero (21,1 punti)**. Rimangono invece fortemente negative le prospettive per i settori **automobilistico (-55 punti)**, **meccanico (-50 punti)** e delle **costruzioni (-44,4 punti)**.

Sul **mercato valutario** si rafforzano nettamente le aspettative di indebolimento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro. Il saldo scende infatti a **-28,6 punti**, segnalando una chiara prevalenza di operatori che prevedono un deprezzamento della valuta americana nei prossimi sei mesi. Rimane invece positiva la visione sullo **yen giapponese**, per il quale il saldo si attesta a **15 punti**, indicando aspettative di apprezzamento nei confronti dell'euro.

Infine, per quanto riguarda il **prezzo del petrolio**, le aspettative tornano a salire. Il **31,8%** degli intervistati prevede quotazioni in aumento nei prossimi sei mesi, contro il **27,3%** che si attende una diminuzione e il **40,9%** che stima valori sostanzialmente invariati. Il saldo si colloca pertanto a **4,5 punti**, segnando un recupero rispetto alla rilevazione precedente e indicando la continua attenzione degli operatori alle tensioni in Medio Oriente.

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: 22 professionisti del settore finanziario italiano, soci di CFA Society Italy, hanno partecipato al sondaggio svolto nel periodo 19/08/20026 - 31/08/2026.

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

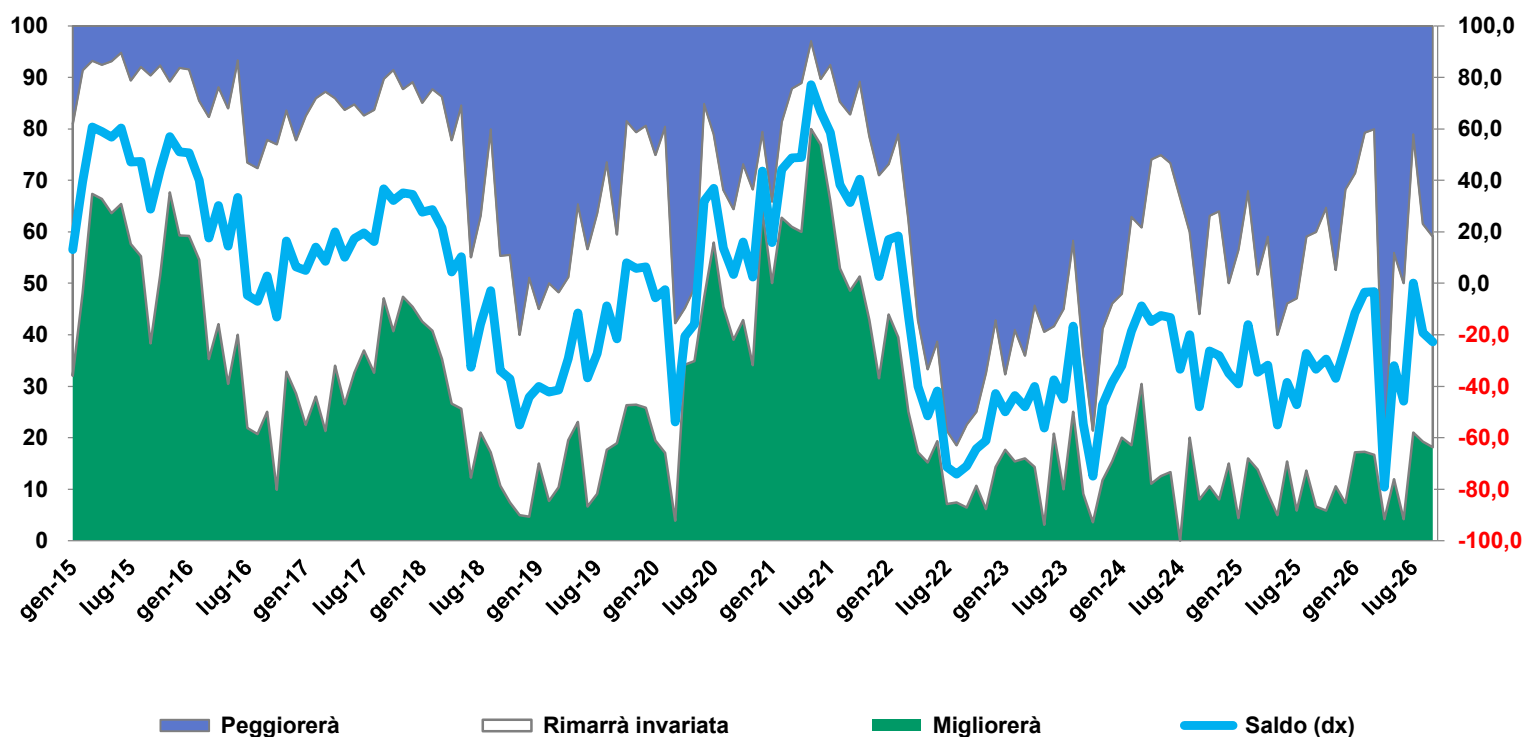
I numeri riportati nelle tabelle seguenti rappresentano dati percentuali.

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 -22,7. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

Dettaglio Sondaggio

CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 02/09/2026

1. Situazione macroeconomica attuale

	Positiva	Stabile	Negativa	Saldo
Italia	9,1	68,2	22,7	-13,6
Eurozona	4,5	81,8	13,6	-9,1
USA	13,6	63,6	22,7	-9,1

2. Aspettative economiche a sei mesi

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Italia (indice di sentiment)	18,2	40,9	40,9	-22,7
Eurozona	18,2	45,5	36,4	-18,2
USA	9,1	54,5	36,4	-27,3

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	36,4	45,5	18,2	18,2
Eurozona	36,4	45,5	18,2	18,2
USA	59,1	31,8	9,1	50,0

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	50,0	45,5	4,5	45,5
Eurozona	40,9	54,5	4,5	36,4
USA	40,9	54,5	4,5	36,4

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	50,0	40,9	9,1	40,9
Eurozona	45,5	45,5	9,1	36,4
USA	63,6	36,4	-	63,6

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
FTSE MIB	40,9	27,3	31,8	9,1
FTSE STAR	35,0	30,0	35,0	0,0
EURO-STOXX 50	36,4	31,8	31,8	4,5
S&P 500	31,8	27,3	40,9	-9,1

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

	Si apprezzerà	Rimarrà invariato	Si deprezzerà	Saldo
Dollaro USA	23,8	23,8	52,4	-28,6
Yen giapponese	35,0	45,0	20,0	15,0

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

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Bancario	42,1	42,1	15,8	26,3
Assicurativo	38,9	44,4	16,7	22,2
Petroliero	47,4	26,3	26,3	21,1
Automobilistico	-	45,0	55,0	-55,0
Meccanica	5,6	38,9	55,6	-50,0
Costruzioni	5,6	44,4	50,0	-44,4
Utilities	40,0	50,0	10,0	30,0
Telecomunicazioni	33,3	55,6	11,1	22,2

9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi

Aumenterà	31,8
Rimarrà invariato	40,9
Scenderà	27,3
Saldo	4,5

CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 02/09/2026

1. Situazione macroeconomica attuale									
	Positiva		Stabile		Negativa		Saldo	diff. mese scorso	
Italia	9,1	9,1	68,2	-12,6	22,7	3,5	-13,6	5,6	
Eurozona	4,5	-3,1	81,8	1,0	13,6	2,1	-9,1	-5,2	
USA	13,6	2,1	63,6	-1,7	22,7	-0,3	-9,1	2,4	

2. Aspettative economiche a sei mesi									
	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso	
Italia (indice di sentiment)	18,2	-1,0	40,9	-1,4	40,9	2,4	-22,7	-3,5	
Eurozona	18,2	-4,9	45,5	-8,4	36,4	13,3	-18,2	-18,2	
USA	9,1	9,1	54,5	-14,7	36,4	5,6	-27,3	3,5	

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi									
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso	
Italia	36,4	-1,1	45,5	-0,4	18,2	1,5	18,2	-2,7	
Eurozona	36,4	-1,1	45,5	3,8	18,2	-2,7	18,2	1,5	
USA	59,1	17,4	31,8	-5,7	9,1	-11,7	50,0	29,2	

4. Aspettative sul tasso di interesse a breve termine, tra sei mesi									
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso	
Italia	50,0	-2,0	45,5	1,5	4,5	0,5	45,5	-2,5	
Eurozona	40,9	-11,1	54,5	10,5	4,5	0,5	36,4	-11,6	
USA	40,9	-7,1	54,5	14,5	4,5	-7,5	36,4	0,4	

5. Aspettative sul tasso di interesse a lungo termine, tra sei mesi									
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso	
Italia	50,0	6,0	40,9	-7,1	9,1	1,1	40,9	4,9	
Eurozona	45,5	5,5	45,5	-6,5	9,1	1,1	36,4	4,4	
USA	63,6	31,6	36,4	-23,6	-	-8,0	63,6	39,6	

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi									
	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso	
FTSE MIB	40,9	4,9	27,3	-20,7	31,8	15,8	9,1	-10,9	
FTSE STAR	35,0	-2,5	30,0	-11,7	35,0	14,2	0,0	-16,7	
EURO-STOXX 50	36,4	-7,6	31,8	3,8	31,8	3,8	4,5	-11,5	
S&P 500	31,8	-0,2	27,3	-12,7	40,9	12,9	-9,1	-13,1	

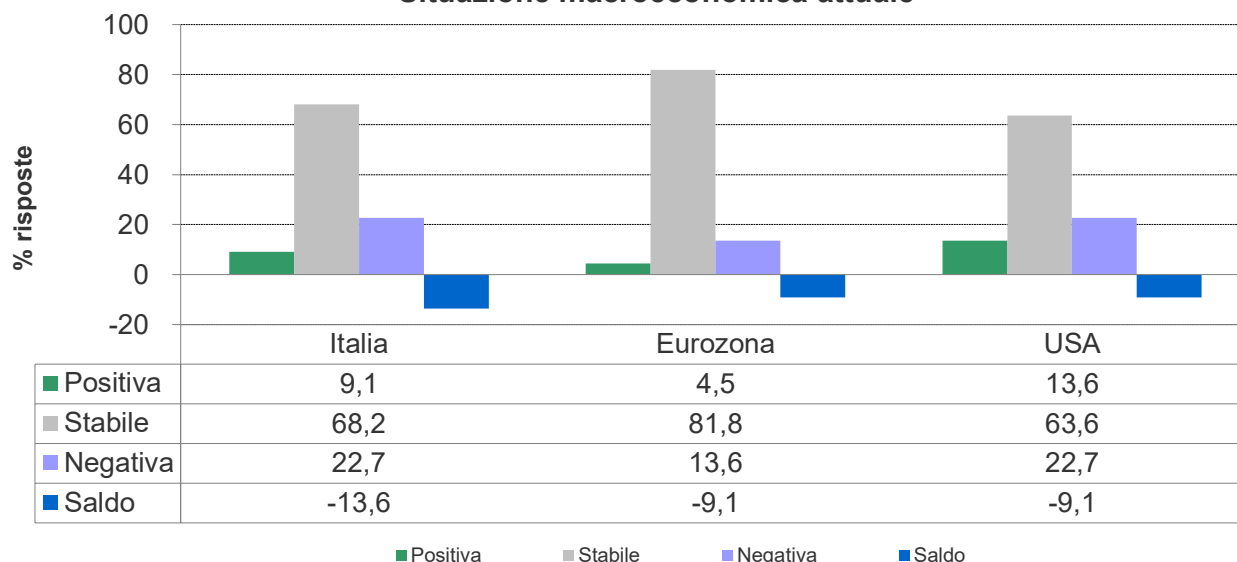
7. Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi									
	Si apprezzerà		Rimarrà invariato		Si deprezzerà		Saldo	diff. mese scorso	
Dollaro USA	23,8	-13,7	23,8	3,0	52,4	10,7	-28,6	-24,4	
Yen giapponese	35,0	-6,7	45,0	15,8	20,0	-9,2	15,0	2,5	

8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei seguenti settori, tra sei mesi									
	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso	
Bancario	42,1	1,2	42,1	5,7	15,8	-6,9	26,3	8,1	
Assicurativo	38,9	2,5	44,4	3,5	16,7	-6,1	22,2	8,6	
Petroliero	47,4	-9,2	26,3	0,2	26,3	8,9	21,1	-18,1	
Automobilistico	-	-4,5	45,0	17,7	55,0	-13,2	-55,0	8,6	
Meccanica	5,6	1,0	38,9	-15,7	55,6	14,6	-50,0	-13,6	
Costruzioni	5,6	-12,6	44,4	12,6	50,0	0,0	-44,4	-12,6	
Utilities	40,0	12,7	50,0	-13,6	10,0	0,9	30,0	11,8	
Telecomunicazioni	33,3	6,1	55,6	-8,1	11,1	2,0	22,2	4,0	

9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi									
	diff. mese scorso								
Aumenterà	31,8	11,0							
Rimarrà invariato	40,9	-0,8							
Scenderà	27,3	-10,2							
Saldo	4,5	21,2							

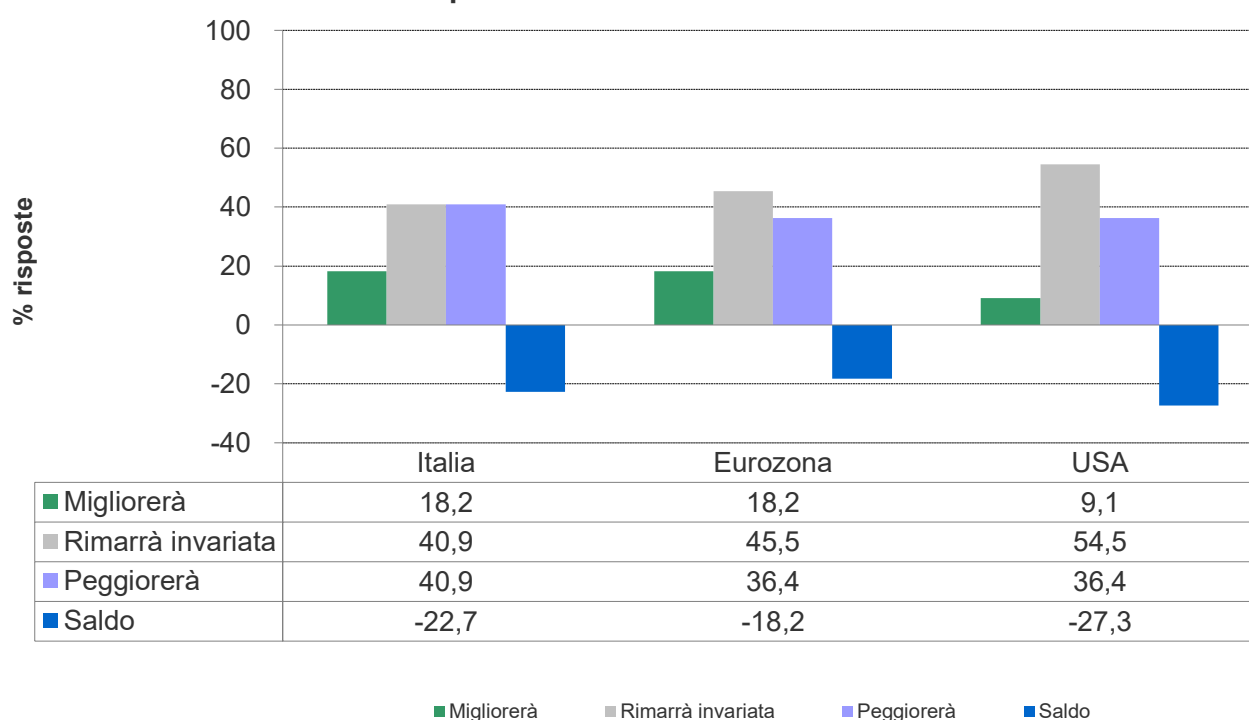
Situazione Macroeconomica Attuale

Situazione macroeconomica attuale



Aspettative Economiche – Sentiment Index

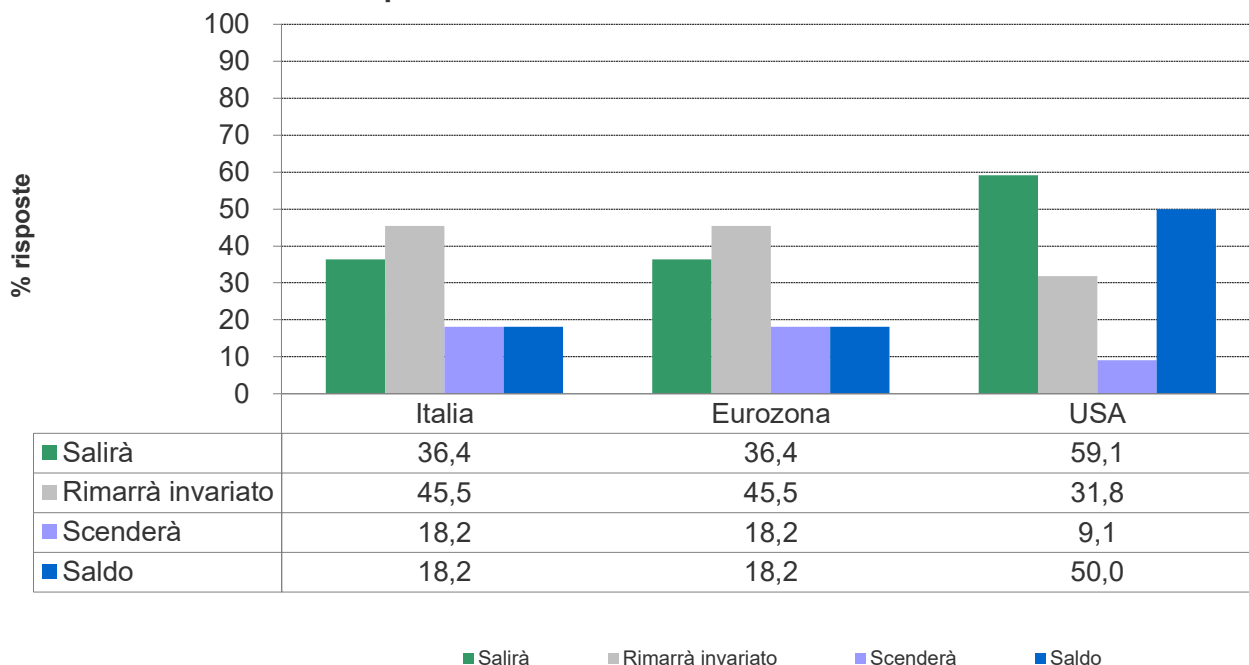
Aspettative economiche a sei mesi



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 -22,7. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

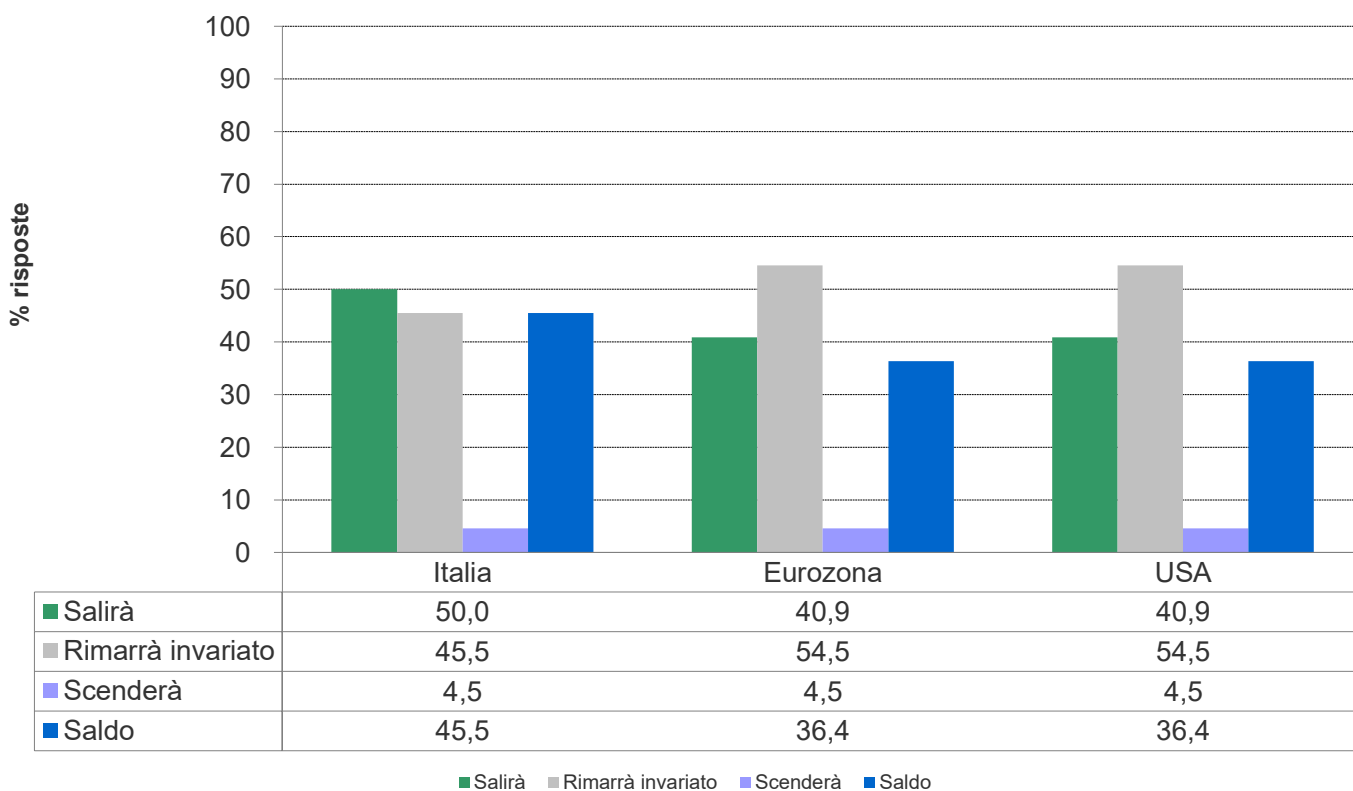
Aspettative sull'Inflazione

Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi



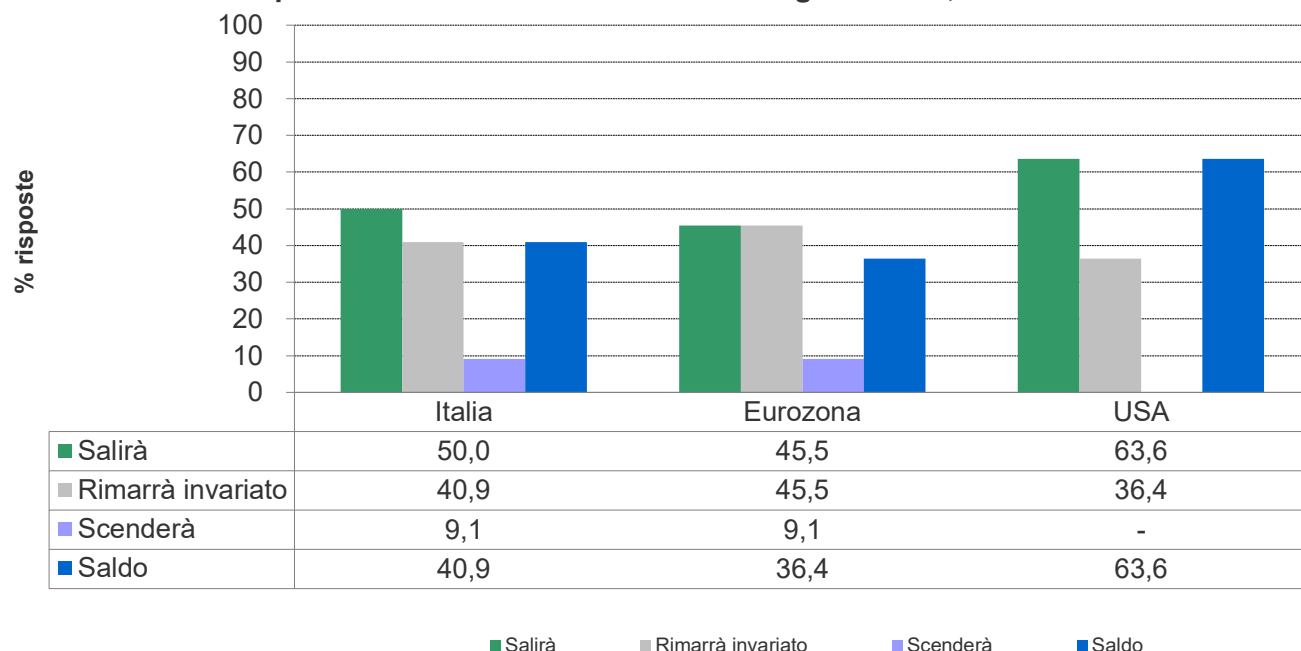
Aspettative sui Tassi a Breve

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



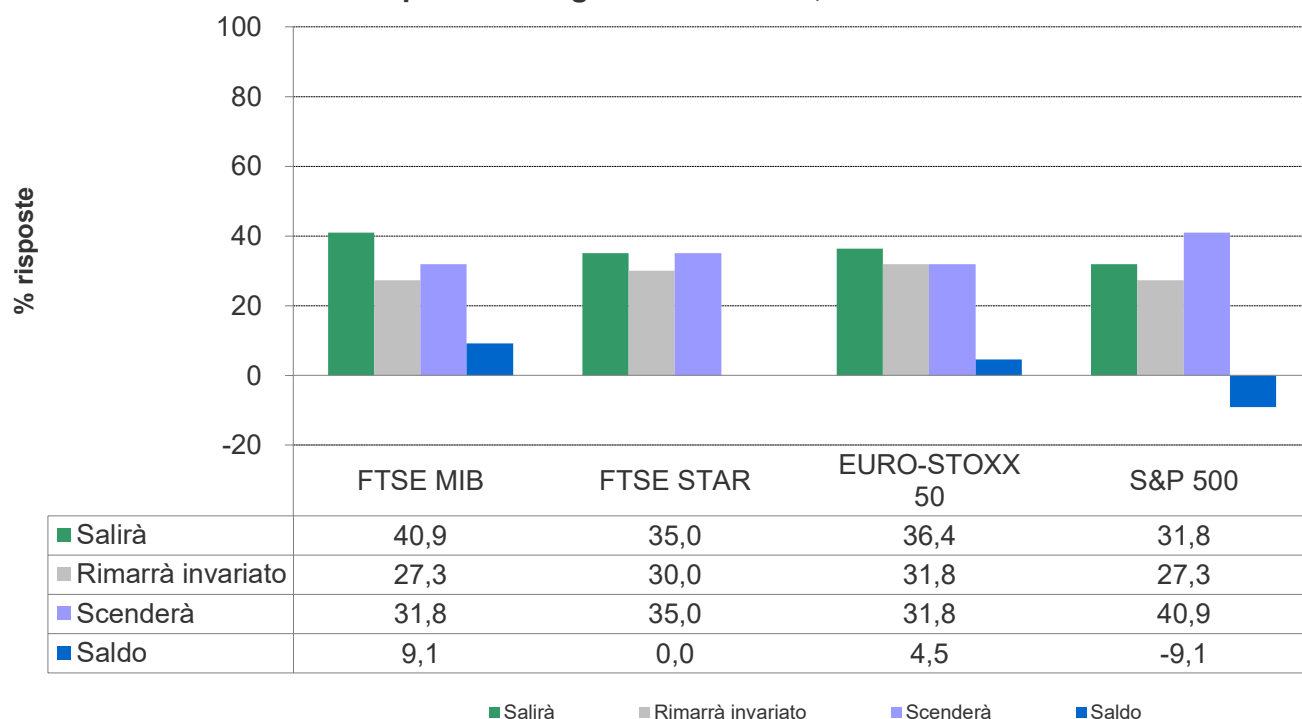
Aspettative sui Tassi a Lungo Termine

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



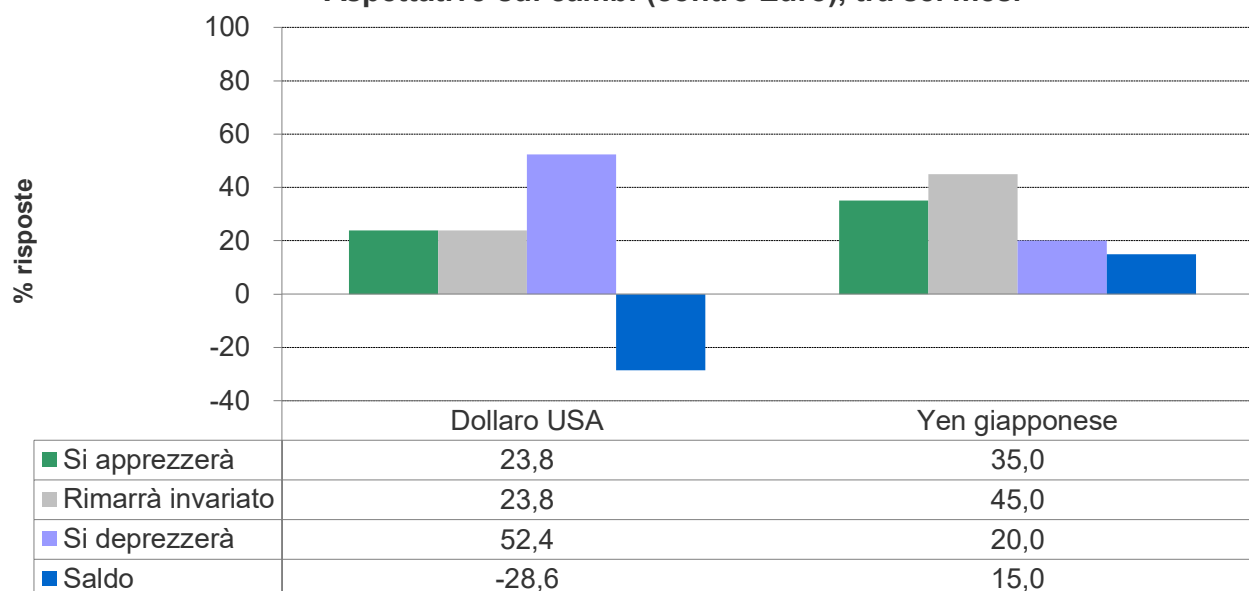
Aspettative sugli Indici Azionari

Aspettative sugli indici azionari, tra sei mesi



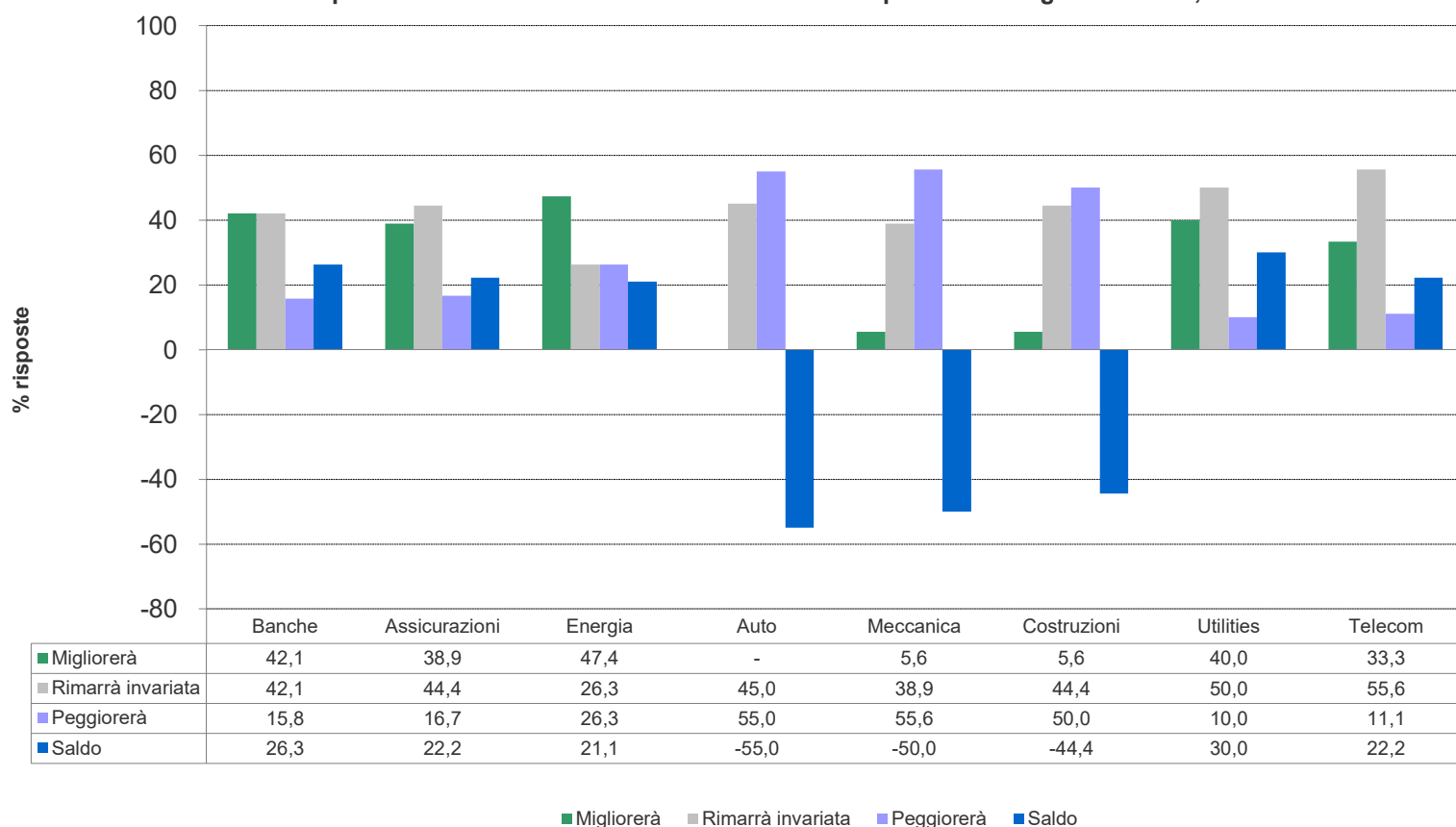
Tasso di Cambio (Euro)

Aspettative sui cambi (contro Euro), tra sei mesi



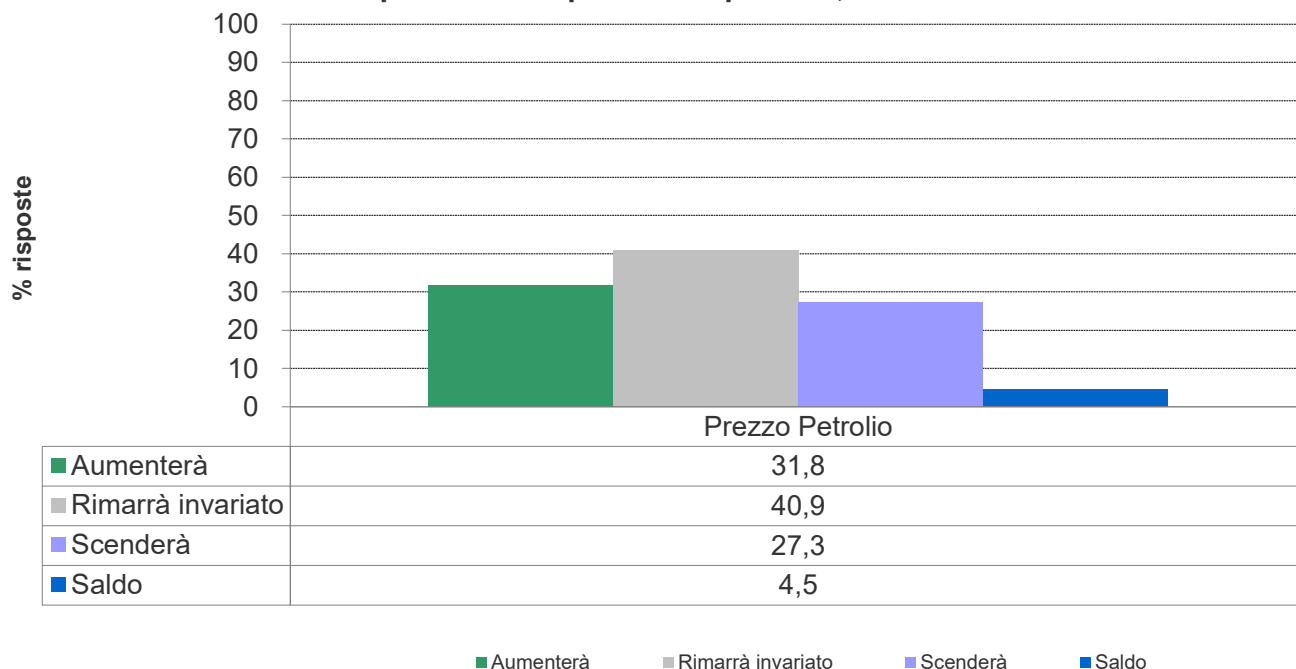
Redditività Aziende Italiane

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

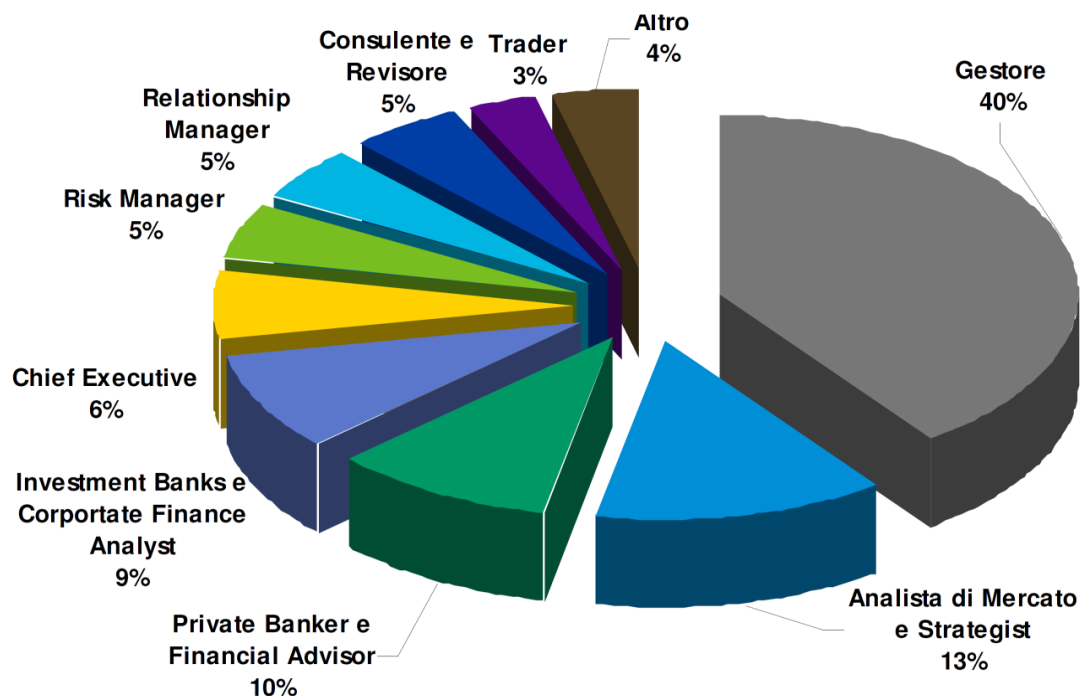


Nel rispetto delle peculiarità del nostro Paese

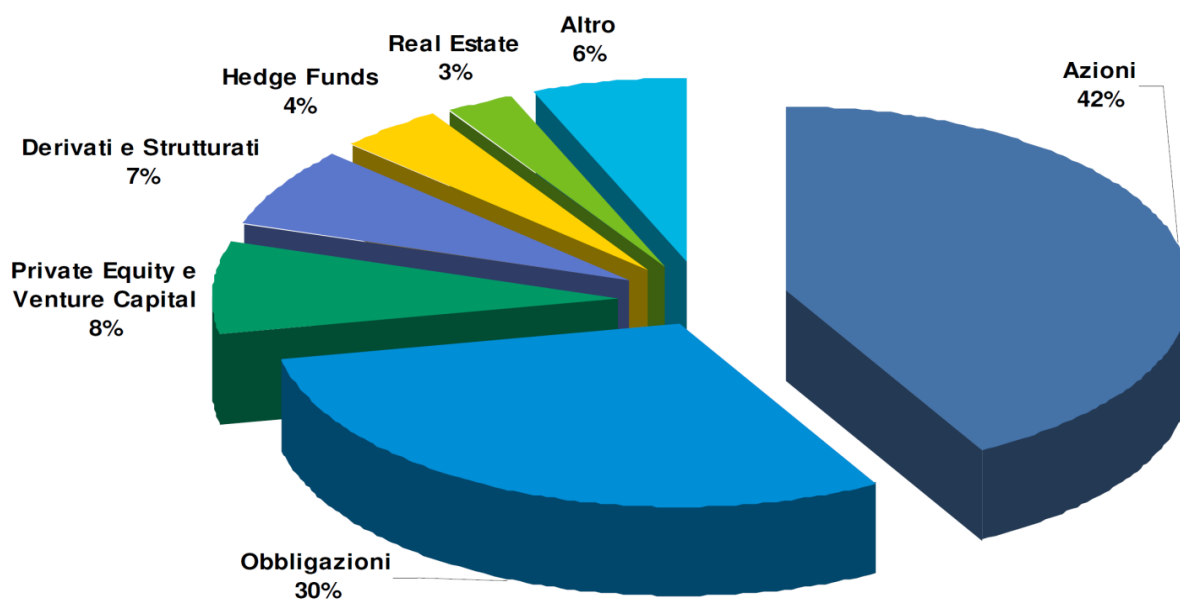
Supporto nel percorso di certificazione

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@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.