

Novembre 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 ottobre - 31 ottobre 2026**.

La valutazione della situazione economica **attuale** evidenzia un significativo deterioramento rispetto alla rilevazione precedente. Per la prima volta dopo diversi mesi si registra una sostanziale equidistribuzione tra giudizi stabili e negativi sull'economia italiana. In particolare, il **47,1%** degli intervistati ritiene stabile l'attuale situazione economica del Paese, mentre il **47,1%** la giudica negativa e soltanto il **5,9%** positiva.

Per quanto riguarda le **aspettative economiche per i prossimi sei mesi**, il **CFA Society Italy-Radiocor Sentiment Index** rimane sostanzialmente invariato su livelli particolarmente depressi, attestandosi a **-47,1 punti**. Il dato riflette una diffusa cautela sulle prospettive dell'economia italiana: appena il **5,9%** degli intervistati prevede un miglioramento delle condizioni macroeconomiche nei prossimi sei mesi, mentre il **47,1%** si attende un peggioramento e il **41,2%** una situazione sostanzialmente invariata.
Anche il sentiment relativo alle principali economie internazionali rimane fortemente negativo. Per l'Eurozona il saldo si attesta a -41,2 punti, sostanzialmente in linea con il mese precedente, mentre per gli Stati Uniti si osserva un lieve miglioramento, con un indice pari a -37,5 punti, che rimane comunque coerente con un quadro caratterizzato da significativa incertezza.

Sul fronte dell'**inflazione**, emerge una marcata inversione rispetto alla rilevazione precedente. Dopo il forte incremento delle aspettative inflazionistiche osservato nel mese scorso, si registra ora una prevalenza delle attese di rallentamento della crescita dei prezzi. Per l'Italia il saldo tra chi prevede un aumento e chi una diminuzione dell'inflazione scende a -6,3 punti, mentre per l'Eurozona si porta a -12,5 punti. Anche negli Stati Uniti il saldo torna negativo (-6,3 punti). Il ridimensionamento delle aspettative inflazionistiche appare coerente con l'attesa di un rientro delle tensioni sui mercati energetici, implicito nell'attesa di riduzione del prezzo del greggio nei prossimi 6 mesi.

Coerentemente con questo scenario, pur rimanendo prevalenti, si ridimensionano sensibilmente le aspettative di rialzo dei **tassi di interesse a breve termine**. Il saldo si attesta a 58,8 punti in Italia, 64,7 punti nell'Eurozona e 47,1 punti negli Stati Uniti, tutti valori in netto calo rispetto al mese precedente. Anche per i rendimenti a lungo termine emerge un significativo raffreddamento delle attese di rialzo, con saldi pari a 17,6 punti in Italia e 5,9 punti sia nell'Eurozona sia negli Stati Uniti.

Per quanto riguarda i **mercati azionari**, permane un orientamento prudente. Le aspettative sul FTSE MIB peggiorano ulteriormente, con un saldo pari a -41,2 punti, mentre il FTSE STAR si attesta a -35,7 punti. Anche per l'Euro Stoxx 50 prevale una visione negativa, con un saldo di -29,4 punti. Più incoraggiante il quadro relativo al mercato statunitense, per il quale le aspettative tornano in posizione neutrale, con l'S&P 500 che registra un saldo pari a zero.

L'analisi **settoriale** sul **mercato azionario italiano** evidenzia un generale ridimensionamento dell'ottimismo registrato nei mesi precedenti. Il comparto bancario continua a presentare le prospettive più favorevoli, con un saldo di 20 punti, pur in netto calo rispetto alla precedente rilevazione. Si azzera invece il sentiment per i settori assicurativo e petrolifero, mentre le utilities mantengono un saldo moderatamente positivo (6,7 punti). Rimangono fortemente negative le aspettative per il settore automobilistico (-42,9 punti), per le costruzioni (-71,4 punti) e per il comparto meccanico (-35,7 punti). Le telecomunicazioni tornano leggermente in territorio negativo.

Sul **mercato valutario** si registra un significativo cambiamento nelle aspettative sul dollaro statunitense. Dopo diversi mesi caratterizzati da attese di indebolimento della valuta americana, prevalgono ora aspettative di apprezzamento nei confronti dell'euro. Il saldo raggiunge infatti **12,5 punti**, mentre prosegue il rafforzamento delle aspettative positive sullo **yen giapponese**.

Infine, per quanto riguarda il **prezzo del petrolio**, come su indicato, emerge una netta prevalenza delle aspettative per un ribasso della materia prima. Il 68,8% degli intervistati prevede una riduzione delle quotazioni nei prossimi sei mesi, contro il 18,8% che si attende un aumento e il 12,5% che stima valori sostanzialmente invariati. Il saldo scende pertanto a -50 punti.
.

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: 27 professionisti del settore finanziario italiano, soci di CFA Society Italy, hanno partecipato al sondaggio svolto nel periodo 19/10/20026 - 31/10/2026.

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

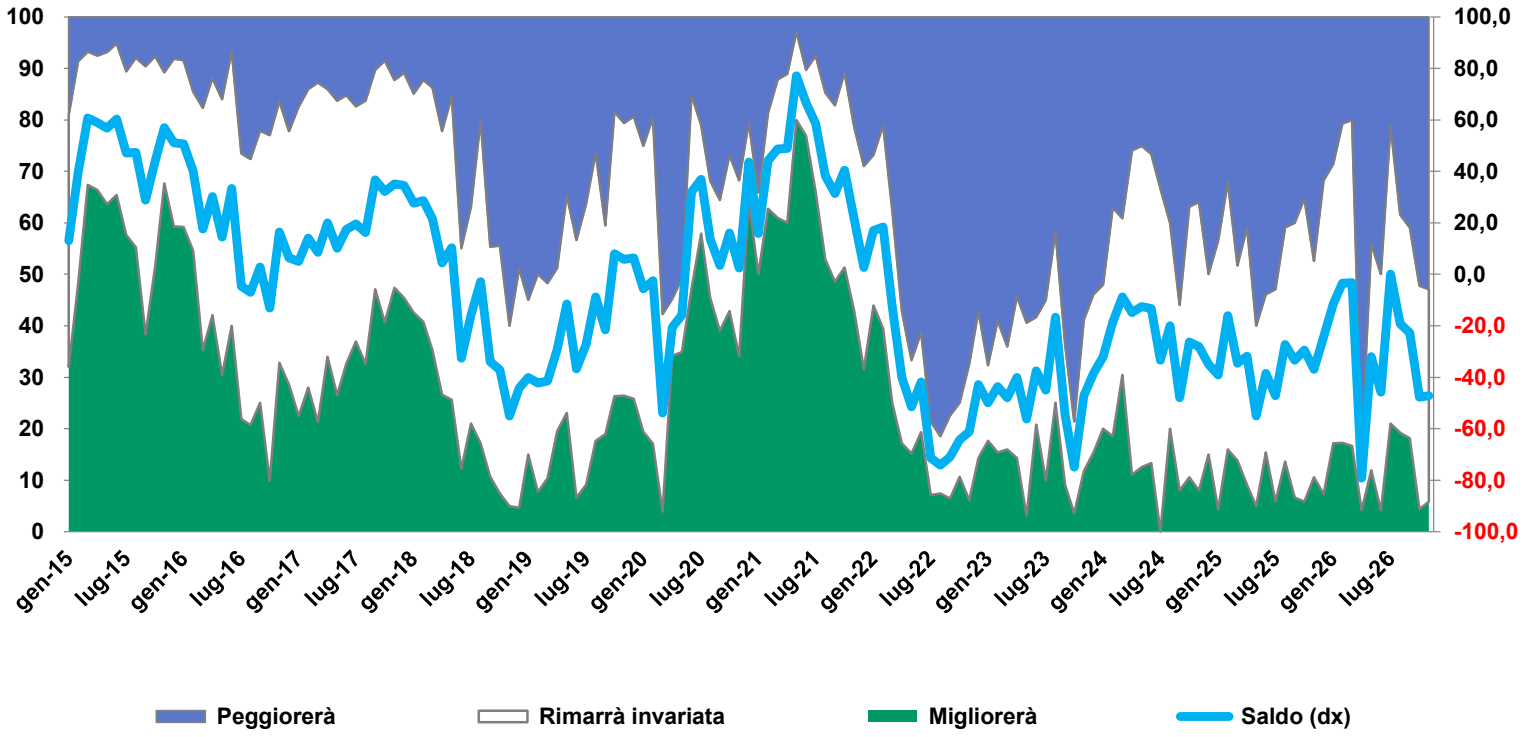
I numeri riportati nelle tabelle seguenti rappresentano dati percentuali.

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 -47,1. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

Dettaglio Sondaggio

CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 02/11/2026

1. Situazione macroeconomica attuale

	Positiva	Stabile	Negativa	Saldo
Italia	5,9	47,1	47,1	-41,2
Eurozona	5,9	52,9	41,2	-35,3
USA	17,6	64,7	17,6	0,0

2. Aspettative economiche a sei mesi

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Italia (indice di sentiment)	**5,9**	**41,2**	**52,9**	**-47,1**
Eurozona	5,9	47,1	47,1	-41,2
USA	12,5	37,5	50,0	-37,5

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	25,0	43,8	31,3	-6,3
Eurozona	18,8	50,0	31,3	-12,5
USA	25,0	43,8	31,3	-6,3

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	64,7	29,4	5,9	58,8
Eurozona	70,6	23,5	5,9	64,7
USA	58,8	29,4	11,8	47,1

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

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
Italia	47,1	23,5	29,4	17,6
Eurozona	35,3	35,3	29,4	5,9
USA	35,3	35,3	29,4	5,9

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi

	Salirà	Rimarrà invariato	Scenderà	Saldo
FTSE MIB	11,8	35,3	52,9	-41,2
FTSE STAR	-	64,3	35,7	-35,7
EURO-STOXX 50	11,8	47,1	41,2	-29,4
S&P 500	35,3	29,4	35,3	0,0

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

	Si apprezzerà	Rimarrà invariato	Si deprezzerà	Saldo
Dollaro USA	50,0	12,5	37,5	12,5
Yen giapponese	60,0	26,7	13,3	46,7

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

	Migliorerà	Rimarrà invariata	Peggiorerà	Saldo
Bancario	40,0	40,0	20,0	20,0
Assicurativo	26,7	46,7	26,7	0,0
Petrolifero	33,3	33,3	33,3	0,0
Automobilistico	14,3	28,6	57,1	-42,9
Meccanica	7,1	50,0	42,9	-35,7
Costruzioni	-	28,6	71,4	-71,4
Utilities	33,3	40,0	26,7	6,7
Telecomunicazioni	28,6	35,7	35,7	-7,1

9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi

Aumenterà	18,8
Rimarrà invariato	12,5
Scenderà	68,8
Saldo	-50,0

Dettaglio Sondaggio

Confronto Mese Precedente

CFA Italy Radiocor Financial Business Survey: 02/11/2026

1. Situazione macroeconomica attuale

	Positiva		Stabile		Negativa		Saldo	diff. mese scorso
Italia	5,9	*-2,5*	47,1	*-23,8*	47,1	*26,2*	-41,2	-28,7
Eurozona	5,9	*1,5*	52,9	*-29,7*	41,2	*28,1*	-35,3	-26,6
USA	17,6	*-17,1*	64,7	*25,6*	17,6	*-8,4*	0,0	-8,7

2. Aspettative economiche a sei mesi

	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso
Italia (indice di sentiment)	**5,9**	***1,5***	**41,2**	***-2,3***	**52,9**	*0,8*	**-47,1**	**0,8**
Eurozona	5,9	*1,7*	47,1	*-2,9*	47,1	*1,2*	-41,2	0,5
USA	12,5	*3,8*	37,5	*-10,3*	50,0	*6,5*	-37,5	-2,7

3. Aspettative sul tasso di inflazione a sei mesi

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	25,0	*-31,5*	43,8	*17,7*	31,3	*13,9*	-6,3	-45,4
Eurozona	18,8	*-33,4*	50,0	*15,2*	31,3	*18,2*	-12,5	-51,6
USA	25,0	*-35,9*	43,8	*13,3*	31,3	*22,6*	-6,3	-58,4

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

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	64,7	*-14,5*	29,4	*8,6*	5,9	*5,9*	58,8	-20,3
Eurozona	70,6	*-12,7*	23,5	*6,9*	5,9	*5,9*	64,7	-18,6
USA	58,8	*-28,7*	29,4	*16,9*	11,8	*11,8*	47,1	-40,4

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

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
Italia	47,1	*1,2*	23,5	*-14,0*	29,4	*12,7*	17,6	-11,5
Eurozona	35,3	*-6,4*	35,3	*-6,4*	29,4	*12,7*	5,9	-19,1
USA	35,3	*-14,7*	35,3	*-2,2*	29,4	*16,9*	5,9	-31,6

6. Aspettative sugli indici azionari tra sei mesi

	Salirà		Rimarrà invariato		Scenderà		Saldo	diff. mese scorso
FTSE MIB	11,8	*-11,0*	35,3	*-5,6*	52,9	*16,6*	-41,2	-27,5
FTSE STAR	-	*-14,3*	64,3	*21,4*	35,7	*-7,1*	-35,7	-7,1
EURO-STOXX 50	11,8	*-11,0*	47,1	*10,7*	41,2	*0,3*	-29,4	-11,2
S&P 500	35,3	*17,1*	29,4	*-2,4*	35,3	*-14,7*	0,0	31,8

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

	Si apprezzerà		Rimarrà invariato		Si deprezzerà		Saldo	diff. mese scorso
Dollaro USA	50,0	*28,3*	12,5	*-26,6*	37,5	*-1,6*	12,5	29,9
Yen giapponese	60,0	*10,0*	26,7	*-9,7*	13,3	*-0,3*	46,7	10,3

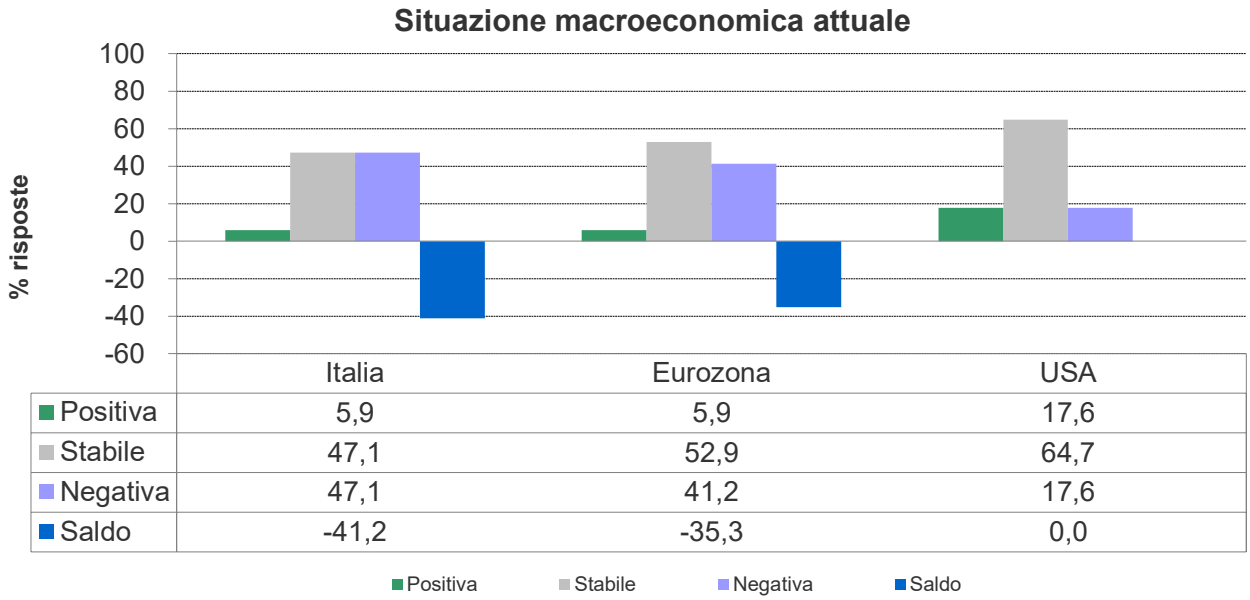
8. Aspettative sulla redditività delle società italiane operanti nei seguenti settori, tra sei mesi

	Migliorerà		Rimarrà invariata		Peggiorerà		Saldo	diff. mese scorso
Bancario	40,0	*-12,6*	40,0	*8,4*	20,0	*4,2*	20,0	-16,8
Assicurativo	26,7	*-1,1*	46,7	*-14,4*	26,7	*15,6*	0,0	-16,7
Petrolifero	33,3	*-33,3*	33,3	*16,7*	33,3	*16,7*	0,0	-50,0
Automobilistico	14,3	*9,0*	28,6	*12,8*	57,1	*-21,8*	-42,9	30,8
Meccanica	7,1	*-4,0*	50,0	*22,2*	42,9	*-18,3*	-35,7	14,3
Costruzioni	-	*0,0*	28,6	*-3,0*	71,4	*3,0*	-71,4	-3,0
Utilities	33,3	*-8,8*	40,0	*-7,4*	26,7	*16,1*	6,7	-24,9
Telecomunicazioni	28,6	*12,8*	35,7	*-32,7*	35,7	*19,9*	-7,1	-7,1

9. Aspettative sul prezzo del petrolio, tra sei mesi

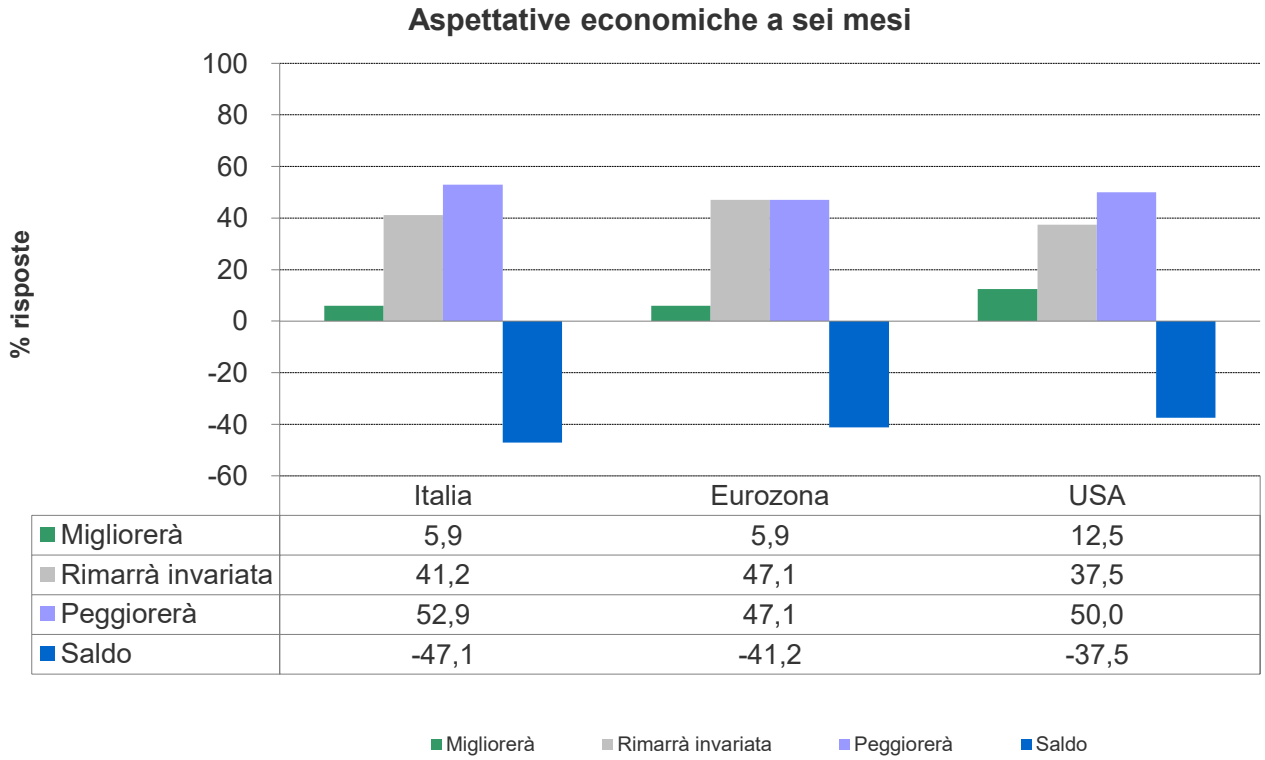
		diff. mese scorso
Aumenterà	18,8	*-4,0*
Rimarrà invariato	12,5	*-28,4*
Scenderà	68,8	*32,4*
Saldo	*-50,0*	*-36,4*

Situazione Macroeconomica Attuale



	Italia	Eurozona	USA
Positiva	5,9	5,9	17,6
Stabile	47,1	52,9	64,7
Negativa	47,1	41,2	17,6
Saldo	-41,2	-35,3	0,0

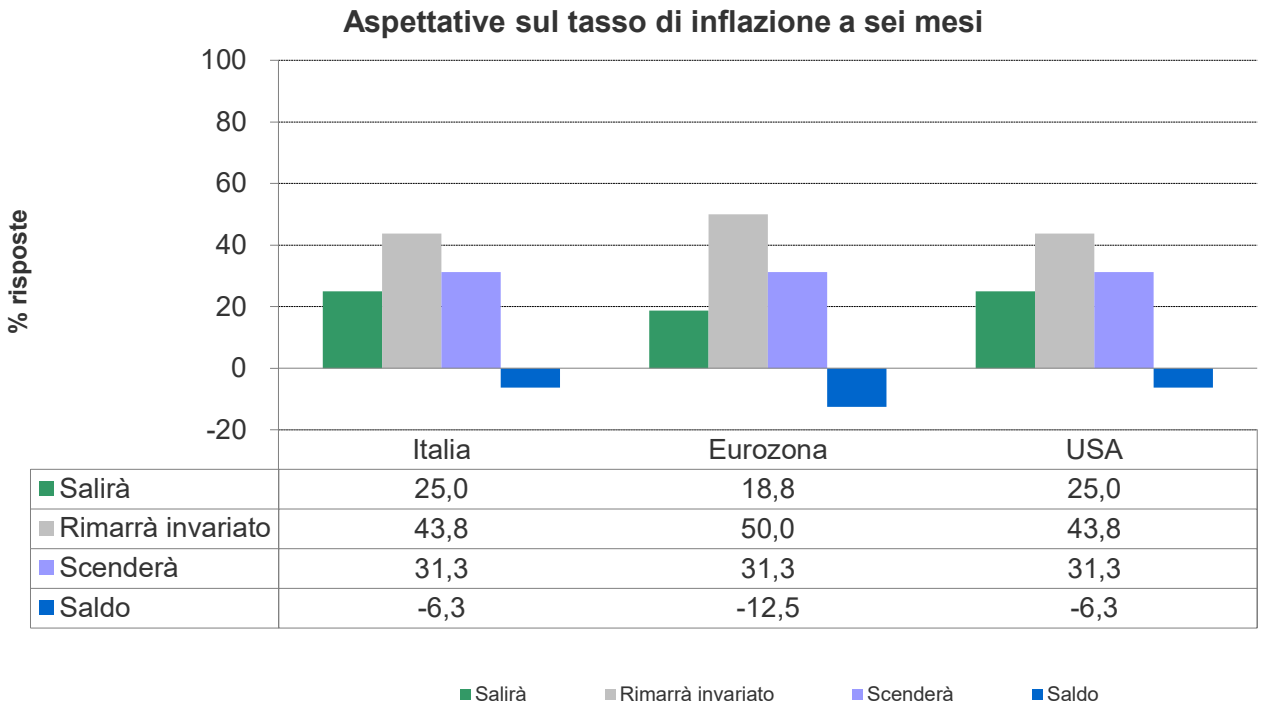
Aspettative Economiche – Sentiment Index



	Italia	Eurozona	USA
Migliorerà	5,9	5,9	12,5
Rimarrà invariata	41,2	47,1	37,5
Peggiorerà	52,9	47,1	50,0
Saldo	-47,1	-41,2	-37,5

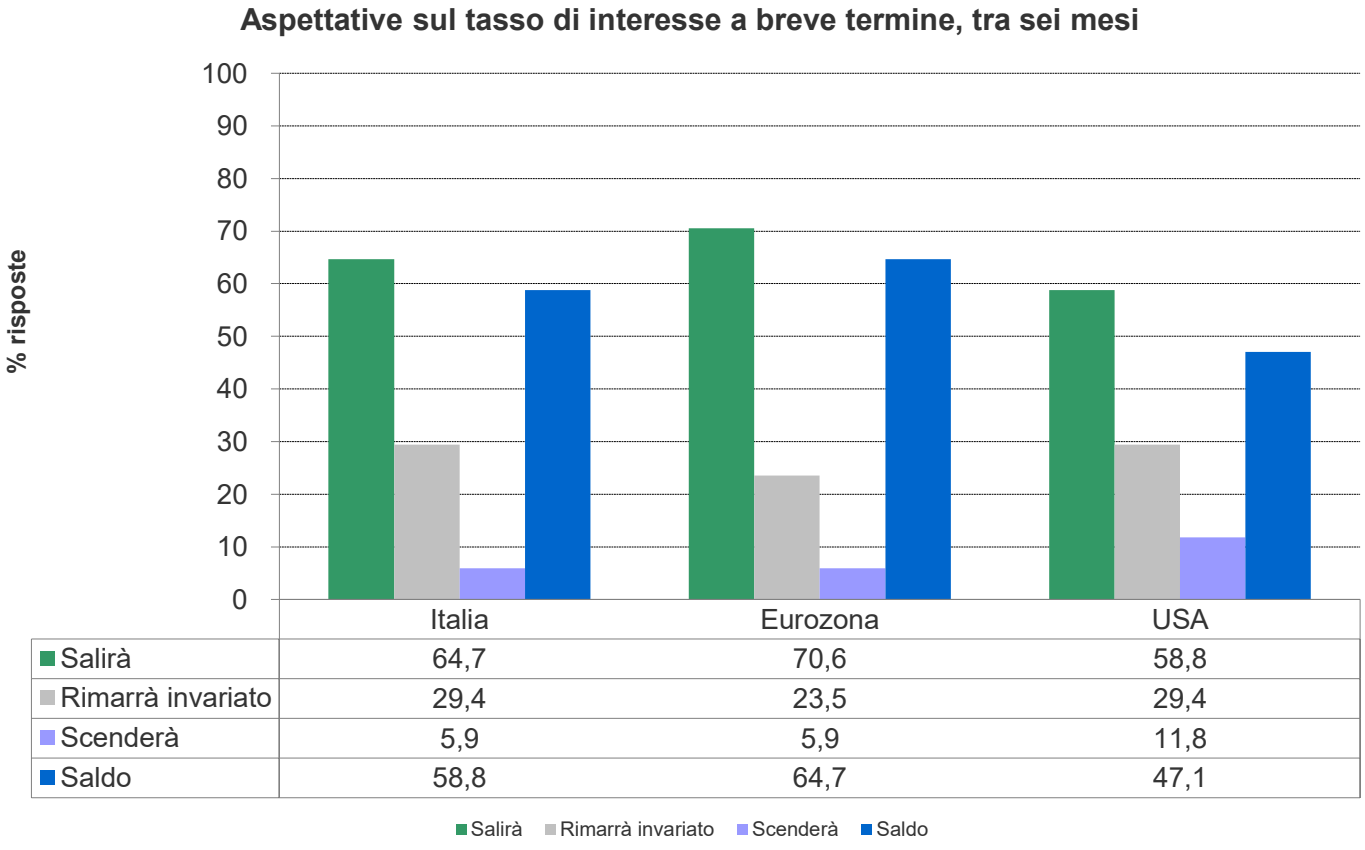
Il saldo (come differenza) tra la percentuale di intervistati che si attendono condizioni economiche in miglioramento in Italia, rispetto a coloro che prevedono un peggioramento, è pari a -47,1. Il dato rappresenta il valore attuale del CFA Society Italy Radiocor Sentiment Index.

Aspettative sull'Inflazione



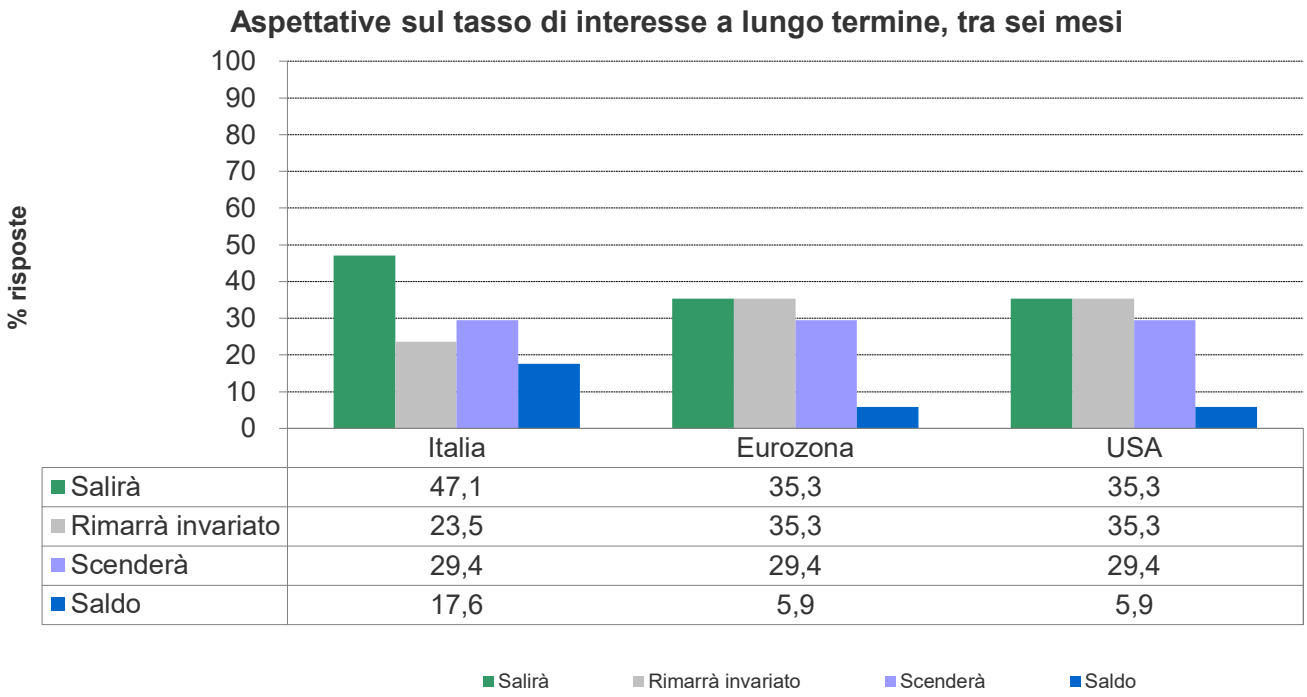
	Italia	Eurozona	USA
Salirà	25,0	18,8	25,0
Rimarrà invariato	43,8	50,0	43,8
Scenderà	31,3	31,3	31,3
Saldo	-6,3	-12,5	-6,3

Aspettative sui Tassi a Breve



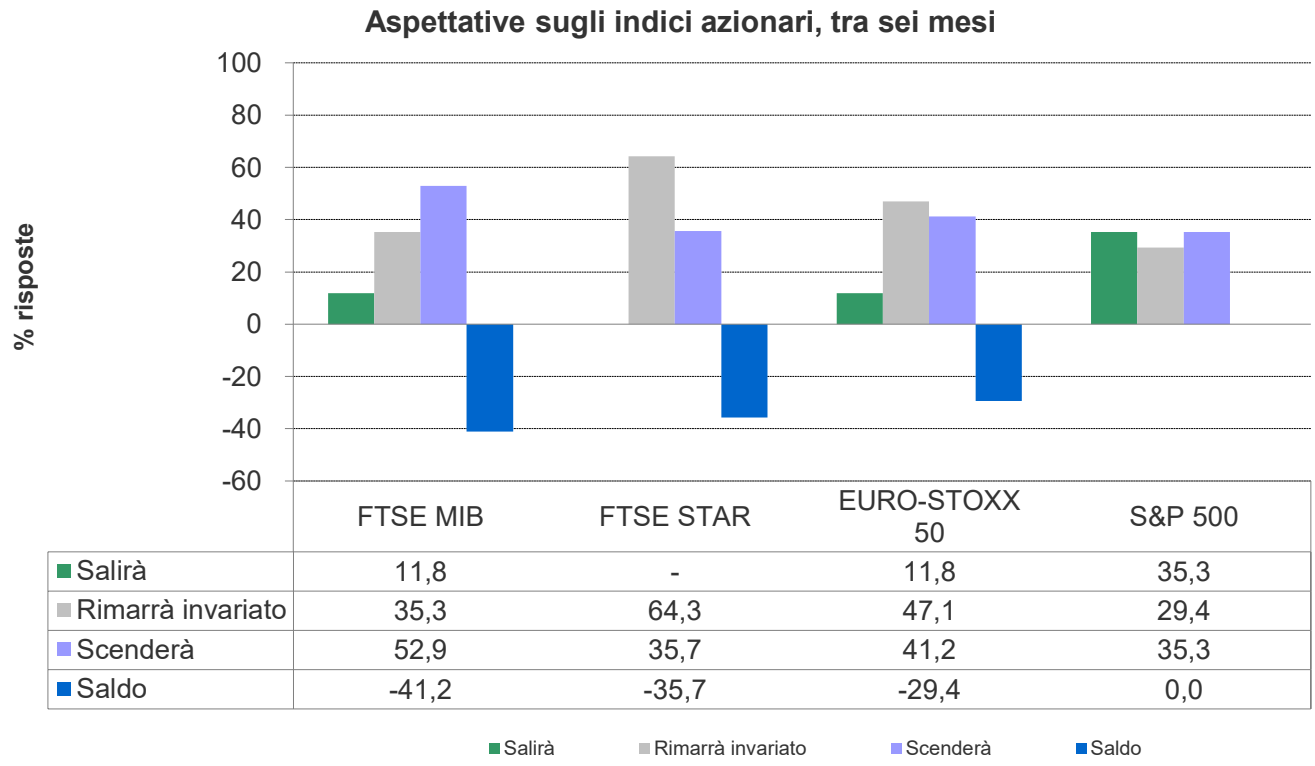
	Italia	Eurozona	USA
Salirà	64,7	70,6	58,8
Rimarrà invariato	29,4	23,5	29,4
Scenderà	5,9	5,9	11,8
Saldo	58,8	64,7	47,1

Aspettative sui Tassi a Lungo Termine



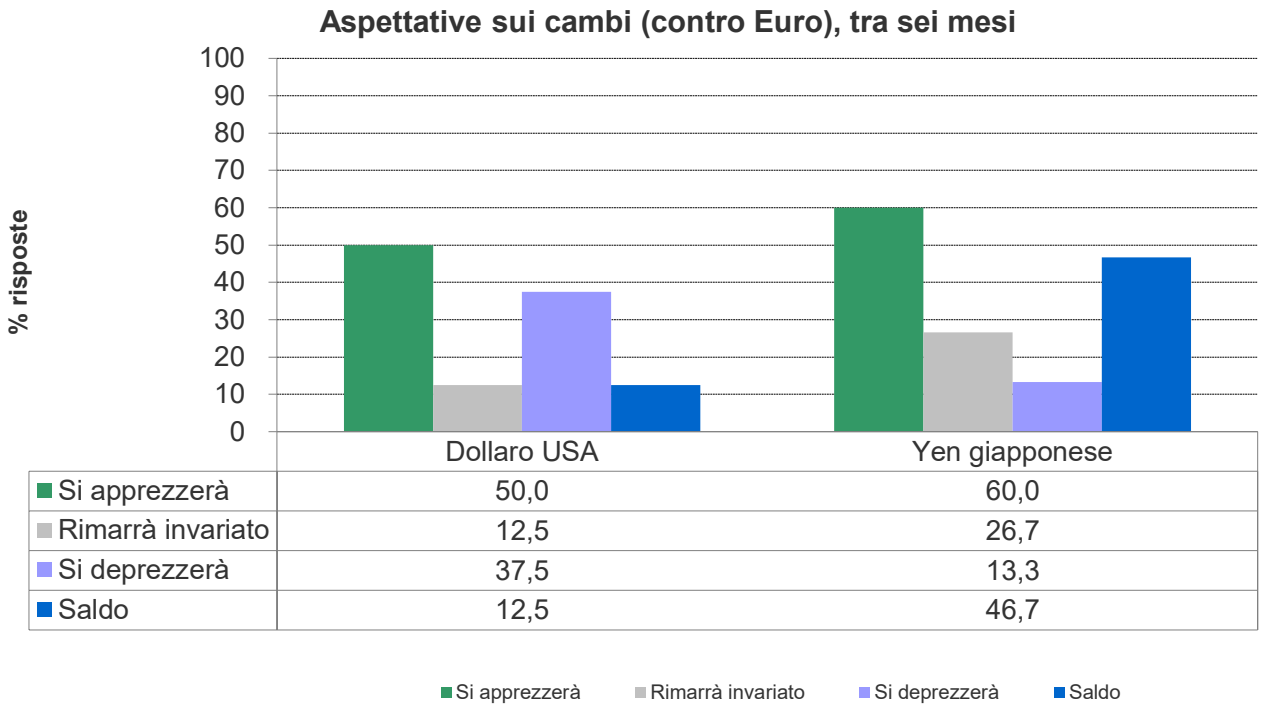
	Italia	Eurozona	USA
Salirà	47,1	35,3	35,3
Rimarrà invariato	23,5	35,3	35,3
Scenderà	29,4	29,4	29,4
Saldo	17,6	5,9	5,9

Aspettative sugli Indici Azionari



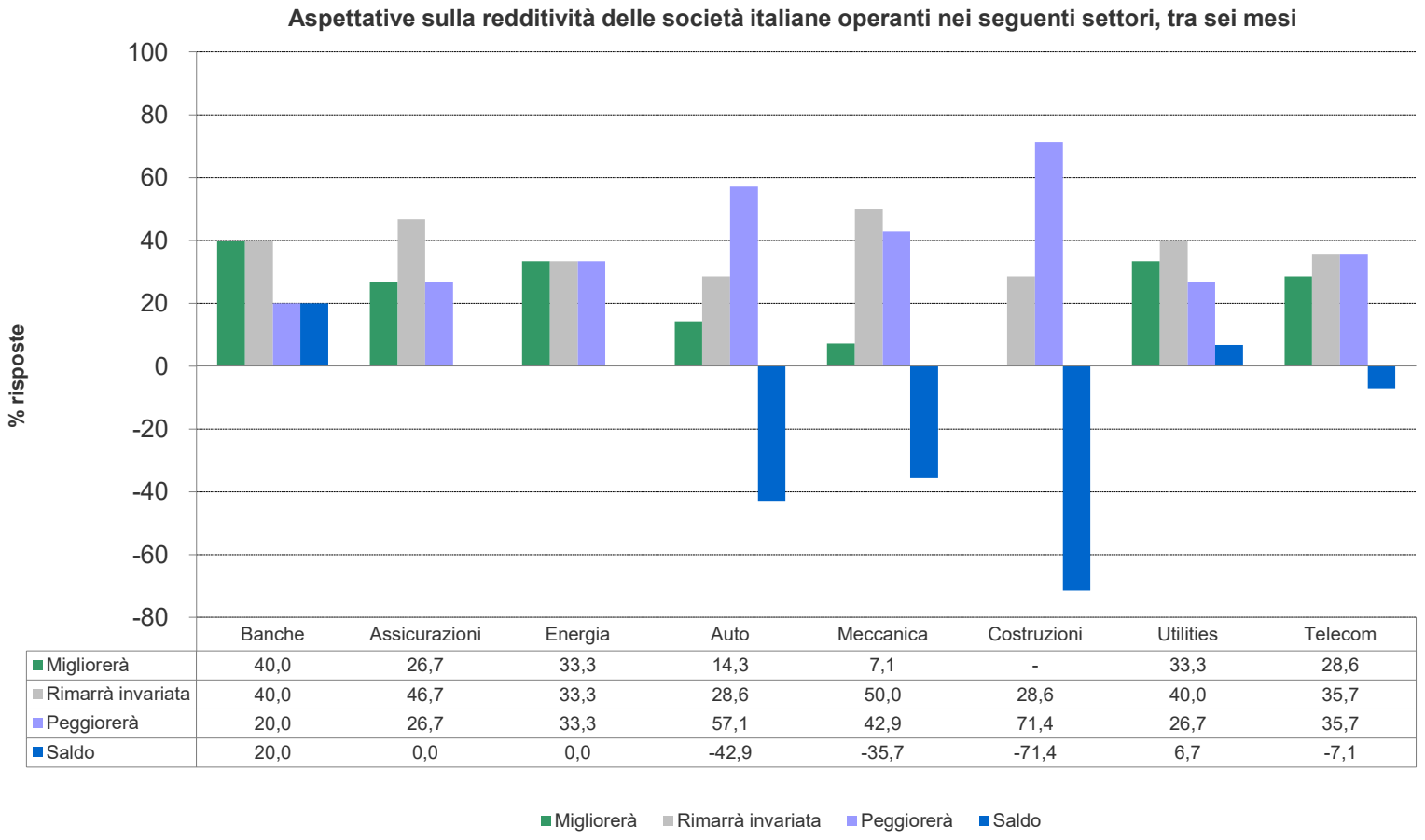
	FTSE MIB	FTSE STAR	EURO-STOXX 50	S&P 500
Salirà	11,8	-	11,8	35,3
Rimarrà invariato	35,3	64,3	47,1	29,4
Scenderà	52,9	35,7	41,2	35,3
Saldo	-41,2	-35,7	-29,4	0,0

Tasso di Cambio (Euro)



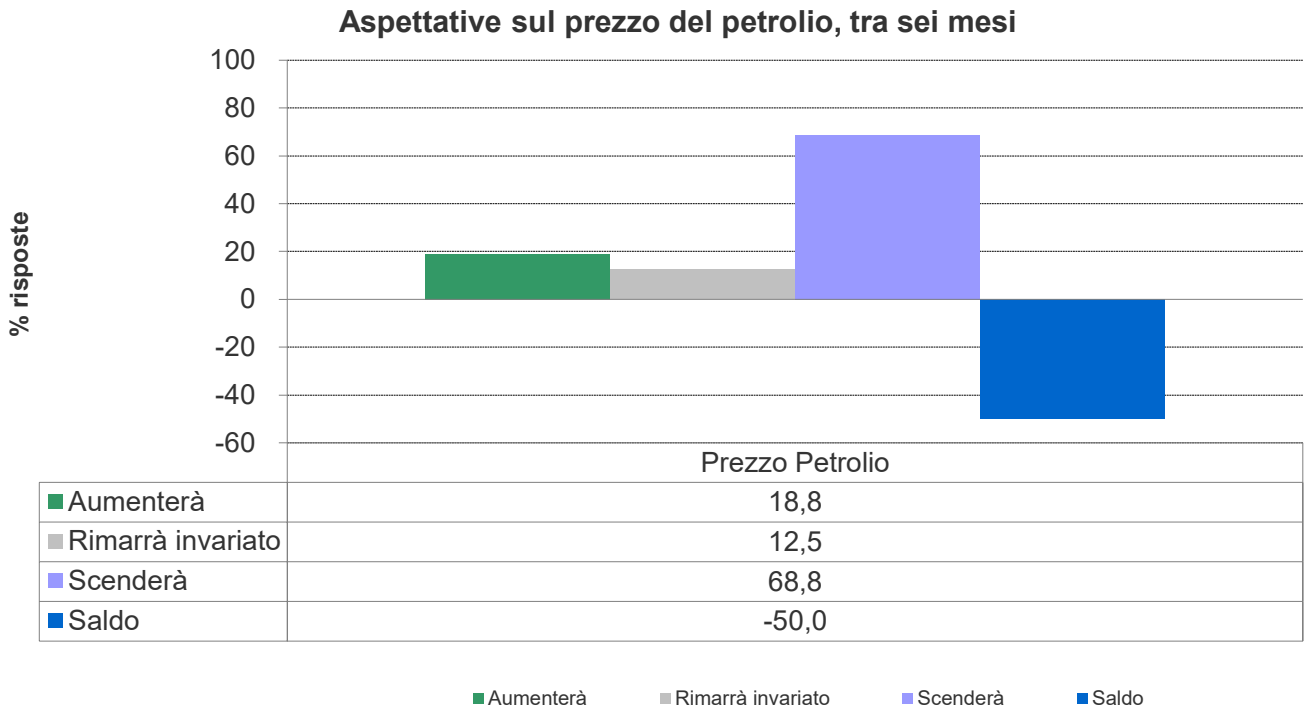
	Dollaro USA	Yen giapponese
Si apprezzerà	50,0	60,0
Rimarrà invariato	12,5	26,7
Si deprezzerà	37,5	13,3
Saldo	12,5	46,7

Redditività Aziende Italiane



	Banche	Assicurazioni	Energia	Auto	Meccanica	Costruzioni	Utilities	Telecom
Migliorerà	40,0	26,7	33,3	14,3	7,1	-	33,3	28,6
Rimarrà invariata	40,0	46,7	33,3	28,6	50,0	28,6	40,0	35,7
Peggiorerà	20,0	26,7	33,3	57,1	42,9	71,4	26,7	35,7
Saldo	20,0	0,0	0,0	-42,9	-35,7	-71,4	6,7	-7,1

Aspettative sul Petrolio



	Prezzo Petrolio
Aumenterà	18,8
Rimarrà invariato	12,5
Scenderà	68,8
Saldo	-50,0

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

S — **Society**

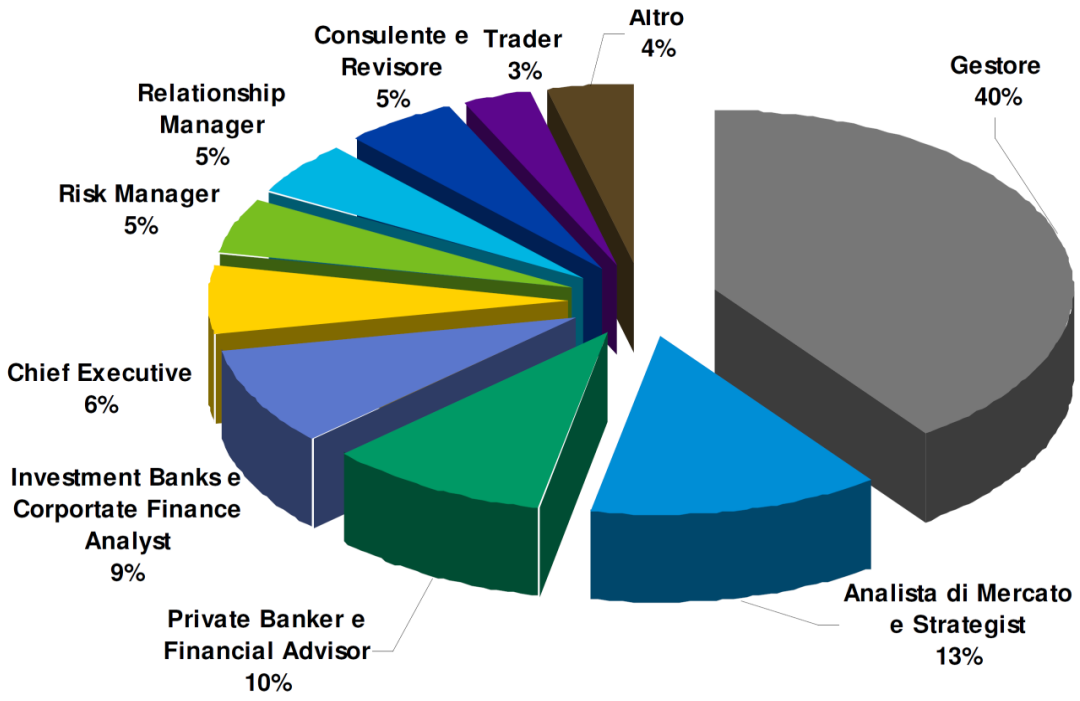
Libera associazione senza fine di lucro

I — **Italy**

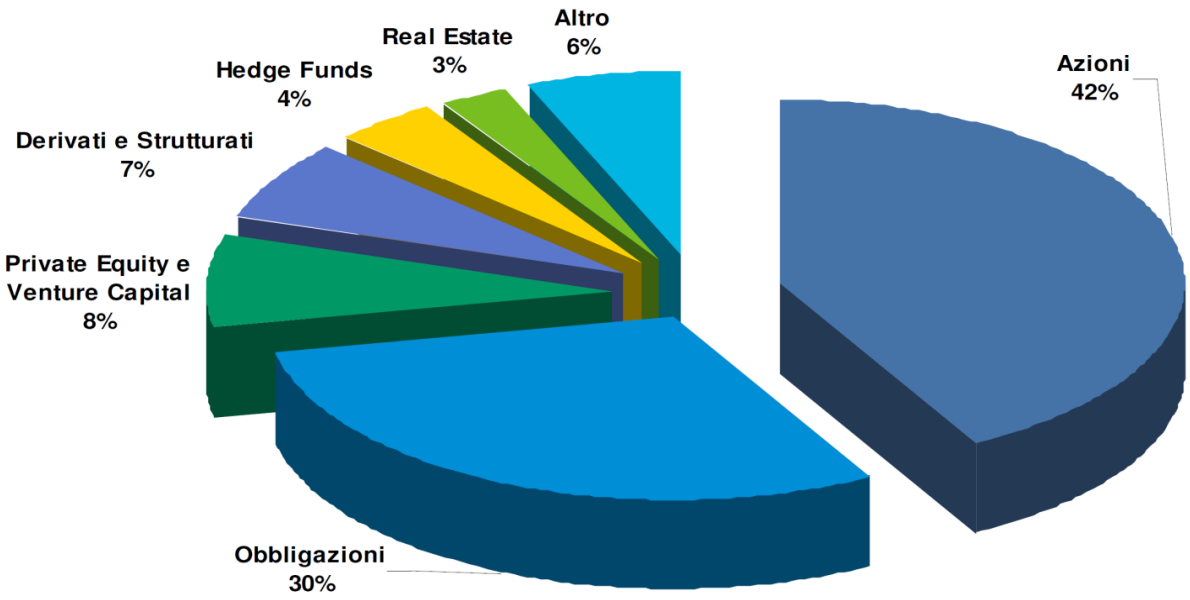
Nel rispetto delle peculiarità del nostro Paese

Punto di riferimento per i Charterholder che operano in Italia	Promotore dei valori di CFA Institute	Supporto nel percorso di certificazione
Incontri di aggiornamento, formazione e networking. newsletter	Incontri di informazione, formazione, newsletter	Formazione, attività didattica, informazione sul percorso

Chi sono i Soci di CFA Society Italy



Quali Asset Class coprono i Soci



CFA Society Italy - Contatti

- 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.