

## CFA Italy Radiocor Financial Business Survey CFA Italy Radiocor Sentiment Index

Novembre 2016

*Comunicato Stampa*

*3 novembre 2016*

**Gli investitori professionali italiani certificati CFA® tornano nuovamente positivi sulle prospettive dell'economia domestica sui prossimi sei mesi, con il "Sentiment Index" che registra un valore pari a 16,4.**

---

Milano, 3 novembre 2016 – Il sondaggio mensile, svolto da CFA Society Italy in collaborazione con Il Sole 24 Ore Radiocor tra il 20 ed il 31 ottobre 2016, rileva un dato di "Sentiment Index" pari a 16,4, dal precedente -13,1 del mese scorso. Hanno partecipato al sondaggio 62 professionisti con certificazione CFA® e membri dell'Associazione, un campione rappresentativo del punto di vista degli investitori professionali italiani (i circa 400 soci di CFA Italy svolgono principalmente i ruoli di gestore di portafoglio, analista finanziario, trader, broker, consulente e top manager di società del settore finanziario). Il sondaggio, svolto.

---

### *La parola al gestore - Il commento del mese (\*)*

*Claudio Catalani, CFA*

*Advisory Desk Specialist*

*Azimut Capital Management SGR*



L'indagine evidenzia una aspettativa di miglioramento economico soprattutto negli Stati Uniti.

Questo elemento, favorito anche da una situazione macroeconomica Americana positiva, ha finalmente mosso al rialzo le aspettative inflazionistiche a medio termine.

Proprio la possibile ripresa dell'inflazione, sia negli Stati Uniti che in Europa, ha scatenato nelle ultime sedute di borsa la vendita dei titoli governativi a lungo termine e quindi un rialzo dei tassi su questa porzione della Curva.

I tassi a breve rimarranno invece stabili nel Vecchio Continente mentre è elevata la probabilità di un loro rialzo negli Stati Uniti. Questo scenario "divergente" fra Politica Monetaria Europea ed Americana serve a spiegare come mai il "Sondaggio" preveda un rafforzamento del Dollaro contro Euro, fattore che a sua volta avvantaggia, in termini relativi, gli indici azionari Europei rispetto a quelli targati USA.

Sempre in ottica azionaria, sul mercato Italiano le aspettative sono positive, in particolare piacciono il settore Bancario (aiutato dal rialzo dei tassi di interesse), quello Meccanico (in miglioramento l'export favorito dall'Euro debole) e quello petrolifero (il greggio si è riportato in area 50 dollari e dovrebbe stabilizzarsi su questi livelli).

Sui nostri portafogli, credendo nel rialzo dei tassi a lungo termine, già da tempo siamo scarichi di emissioni governative. Il reddito continuiamo a cercarlo solamente sul segmento Corporate, senza però restare esposti al rischio tasso.

Sull'azionario al momento siamo positivi: questa è una fase in cui la stagionalità è favorevole e vediamo bene soprattutto Europa (incluso Italia) e Giappone (coperto rispetto al cambio).

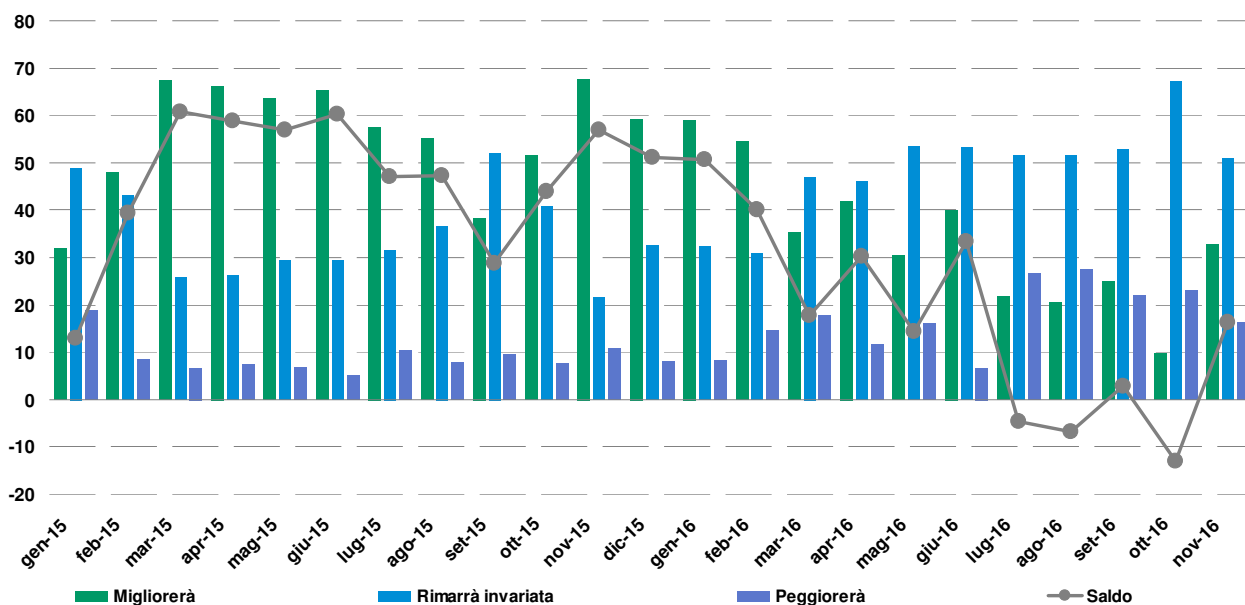
Tuttavia su questa asset class pensiamo che il valore più importante sia la flessibilità e la velocità di azione anche per reagire a shock esterni che possono influenzare le valutazioni e portare volatilità sul mercato; ricordiamo tutti il referendum sulla Brexit ed a breve affronteremo sia le elezioni Americane che il Referendum Costituzionale in Italia.

Sulla componente Satellite dei nostri portafogli, ad aprile siamo entrati sul Real Brasiliano: l'investimento ci ha dato soddisfazione e pensiamo possa esserci ancora valore.

Ci piacciono anche i metalli preziosi, in particolare l'oro: quest'ultimo offre sempre un'ottima diversificazione in termini di rischio e garantisce una protezione rispetto all'inflazione, soprattutto se le Banche Centrali decidessero di far "surriscaldare" l'economia.

### CFA Italy Radiocor Sentiment Index

La situazione economica italiana nei prossimi sei mesi:



**(\*) Disclaimer**

“Il commento del mese” raccoglie, di volta in volta, l’analisi di un professionista del settore finanziario italiano associato a CFA Society Italy. Il contenuto e le previsioni in esso riportate sono proprie dell’intervistato e non necessariamente rappresentano le view di CFA Society Italy.

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 eventualmente 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.

**CFA Society Italy**

CFA Society Italy è l’associazione di riferimento in Italia per i professionisti che hanno conseguito la qualifica di Chartered Financial Analyst® (CFA) la più importante certificazione del mondo della finanza. L’associazione, fondata nel 1999 come affiliata di CFA Institute, è il punto di riferimento sul territorio per i CFA Charterholders, oltre a promuovere la deontologia professionale ed il valore del percorso formativo e di certificazione nel nostro Paese, fornendo una serie di servizi per i professionisti e per coloro che stanno seguendo l’impegnativo percorso di esami. L’intera attività di CFA Society Italy, come delle altre associazioni affiliate nel mondo, si basa in larga parte sull’impegno volontaristico dei soci. CFA Society Italy conta più di 400 soci.

**Per maggiori informazioni**

[www.cfasocietyitaly.it](http://www.cfasocietyitaly.it)

[info@cfasocietyitaly.it](mailto:info@cfasocietyitaly.it)

[segreteriacfaitalia@cfasocietyitaly.it](mailto:segreteriacfaitalia@cfasocietyitaly.it)

[www.cfainstitute.org](http://www.cfainstitute.org)