



Il Metodo MMS
Montpensier Market Scan



1	Momentum Economico	Analisi della dinamica macro-economica di un Paese o di una zona Geografica.
2	Dinamica delle Politiche Monetarie	Modellizzazione della dinamica delle Politiche Monetarie e valutazione della capacità di intervento delle Banche Centrali.
3	Valorizzazione dei Mercati	Analisi della valorizzazione teorica dei grandi mercati Azionari in funzione di diversi scenari.
4	Dinamica dei Mercati	Analisi del momentum dei Mercati e delle medie mobili su diversi periodi .

18 NOVEMBRE 2021

Tutte le resistenze tecniche sono saltate : il mercato corre a perdifiato.

Nel nostro MMS di ottobre scrivevamo : "Crescita in frenata e meno stimolo monetario. Ma il mercato Equity Euro non è caro, a 15 volte gli Utili 2022". Contro ogni attesa, il mercato non ha guardato questi elementi e **le cattive lune di settembre hanno lasciato spazio a un rally fortissimo**. Annuncio di **tapering digerito in un soffio, inflazione alta che non fa alzare i tassi**, stagione di risultati Q3 ancora al di sopra delle stime, crescita Cinese solida. Tutte le resistenze tecniche sono saltate, il mercato corre a perdifiato.



Pilastro 1 - Crescita Economica

La discesa si è arrestata, dopo tanti mesi di indicatori Momentum MMS in calo continuo : **il nostro indicatore MMS Mondo si è stabilizzato a 60 nell'ultimo mese, grazie alla dinamica positiva di Cina e Giappone**.

In Europa a pagina 2, gli indicatori MMS di Italia e Francia mostrano un leggero rialzo in ottobre, e soprattutto un'inversione di tendenza dopo 2 mesi di

calo. I tassi di crescita previsti del PIL Mondo 2022 rimane elevato a +4.5%.

La crescita Zona Euro 2022 è prevista a 4.5% : Germania 4.4%, Italia 4.3% e Francia 4.0%.

I **PMI Composite Euro** sono arrivati al picco di 60 in luglio e **continuano a scendere** : in ottobre sono a 54, dopo un settembre a 56.



Pilastro 2 - Condizioni Monetarie

A pagina 3, il nostro indicatore di Condizioni Monetarie è su una dinamica positiva, anche qui in controtendenza rispetto al mese scorso. **Netto miglioramento in Zona Euro grazie a un Euro in forte calo sul dollaro. Stabile in USA, e leggera degradazione in Cina (pagina 3 in basso destra).**

Il grande tema dell'ultimo mese è stato il ribasso del tasso reale US 5 anni : - 33 punti base, da - 1.6% a -1.9% : questo dovuto al rialzo delle anticipazioni di inflazione a 5 anni a 3.2%.

Un tasso reale così in ribasso ha sostenuto fortemente l'equity e la Tech, con un S&P500 +5% e il Nasdaq +7%.

La curva dei tassi si è peraltro appiattita sui timori di inflazione fuori controllo, quindi di Banche Centrali costrette a stringere più forte e più presto. I tassi nominali in America e in Europa sono rimasti stabili.

Discesa tassi reali e appiattimento della curva : la ricetta per un'outperformance del Growth sul Value, 6% contro 2% sul mese in Europa.



Pilastro 3 – Valorizzazioni

Nonostante l'alto livello del consensus, la stagione EPS Q3 è stata ancora da record, e **le previsioni di EPS 2021 EuroStoxx hanno ripreso a salire, passando da 27.3€ a 28.8€ per azione in un mese : un anno incredibile, con un incremento del +70% rispetto al 2020!**

Gli EPS 2022 sono a 30.4€ per azione, un incremento di +6% che sembra troppo prudente alla luce di una crescita mondiale solida come visto nel pilastro 1.

Il mercato Euro si paga 16 volte gli utili 2022 : in linea con la mediana su 20 anni.



Pilastro 4 - Dinamica dei Mercati

Dal punto di vista tecnico, guardiamo i nostri "semafori" a pagina 5. **Il rally dell'ultimo mese ha fatto passare tutti i settori in verde, quindi sopra la media mobile 50 e 200 giorni.** Solo il settore Travel resta in rosso, penalizzato dalla quinta ondata Covid in Europa.

Tutti i tassi 10 anni restano in rosso, ben al di sopra delle medie mobili 50 e 200 (per i tassi i semafori funzionano al contrario).



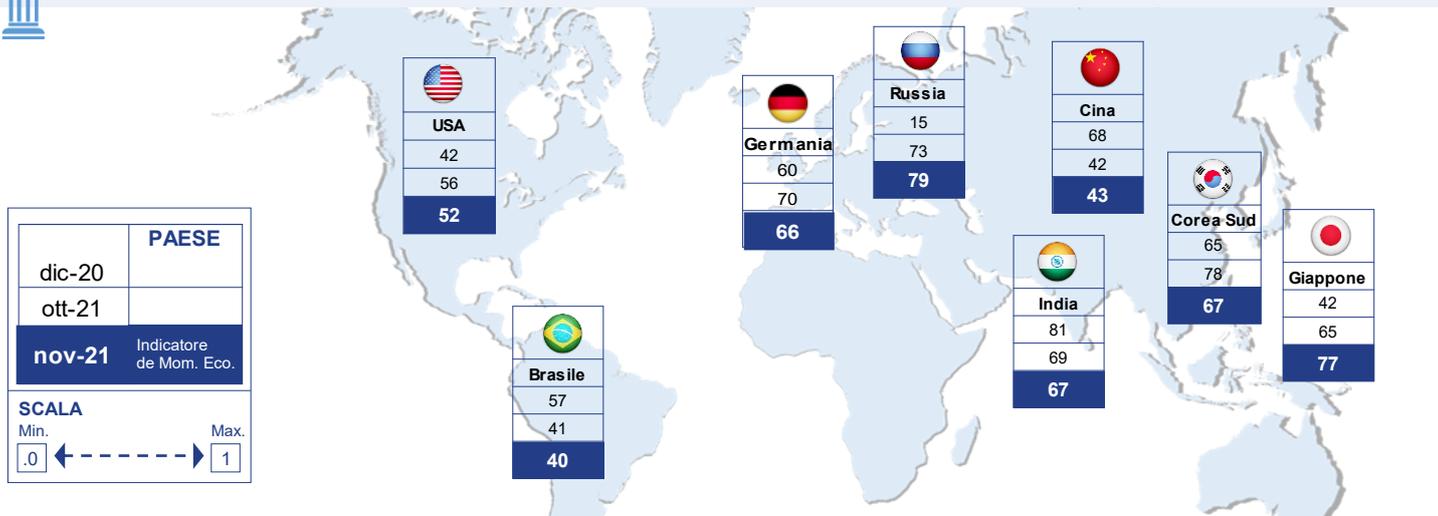
Il Metodo MMS
Montpensier Market Scan



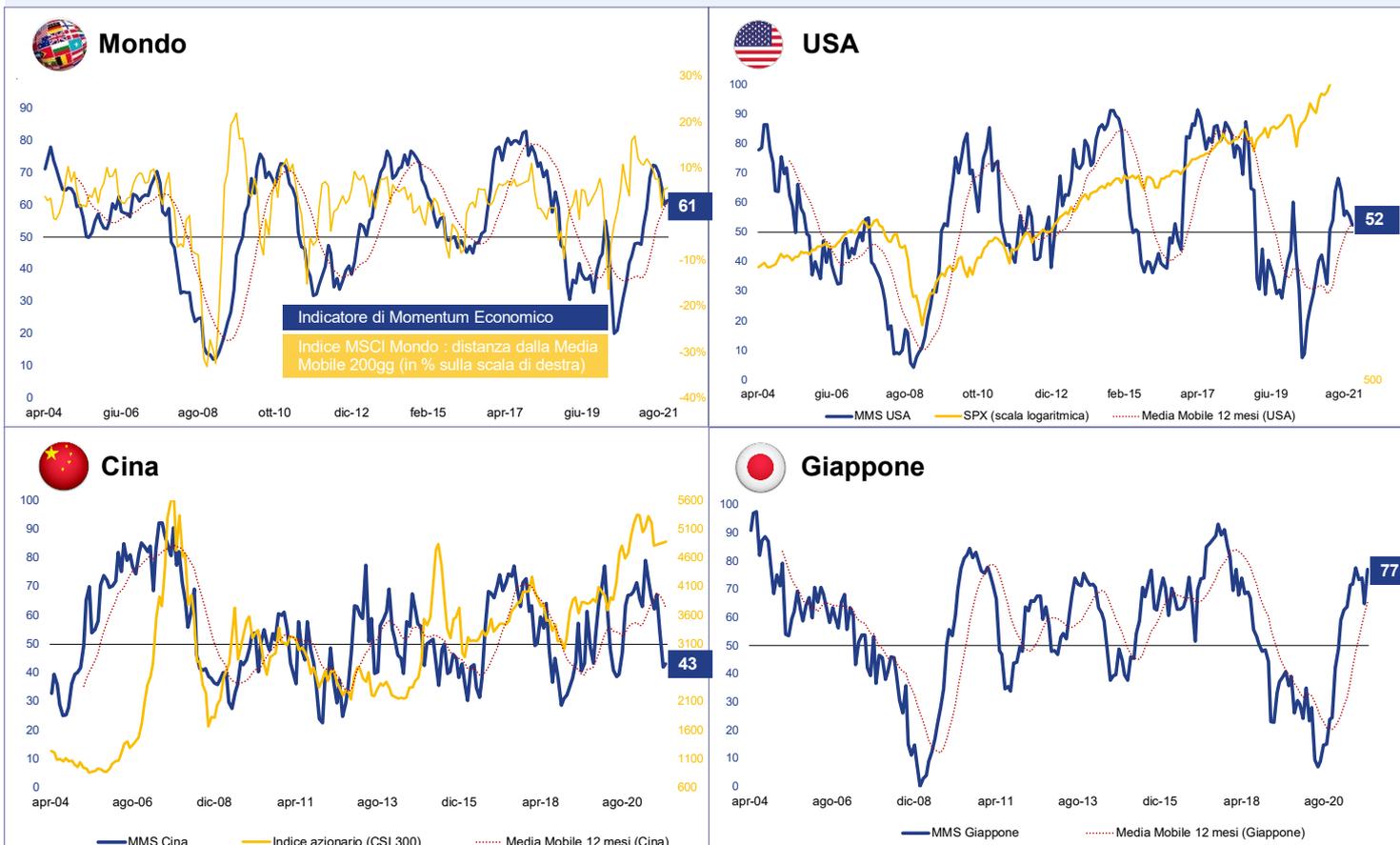
- 1 Momentum Economico** Analisi della dinamica macro-economica di un Paese o di una zona Geografica.
- 2 Dinamica delle Politiche Monetarie** Modellizzazione della dinamica delle Politiche Monetarie e valutazione della capacità di intervento delle Banche Centrali.
- 3 Valorizzazione dei Mercati** Analisi della valorizzazione teorica dei grandi mercati Azionari in funzione di diversi scenari.
- 4 Dinamica dei Mercati** Analisi del momentum dei Mercati e delle medie mobili su diversi periodi .



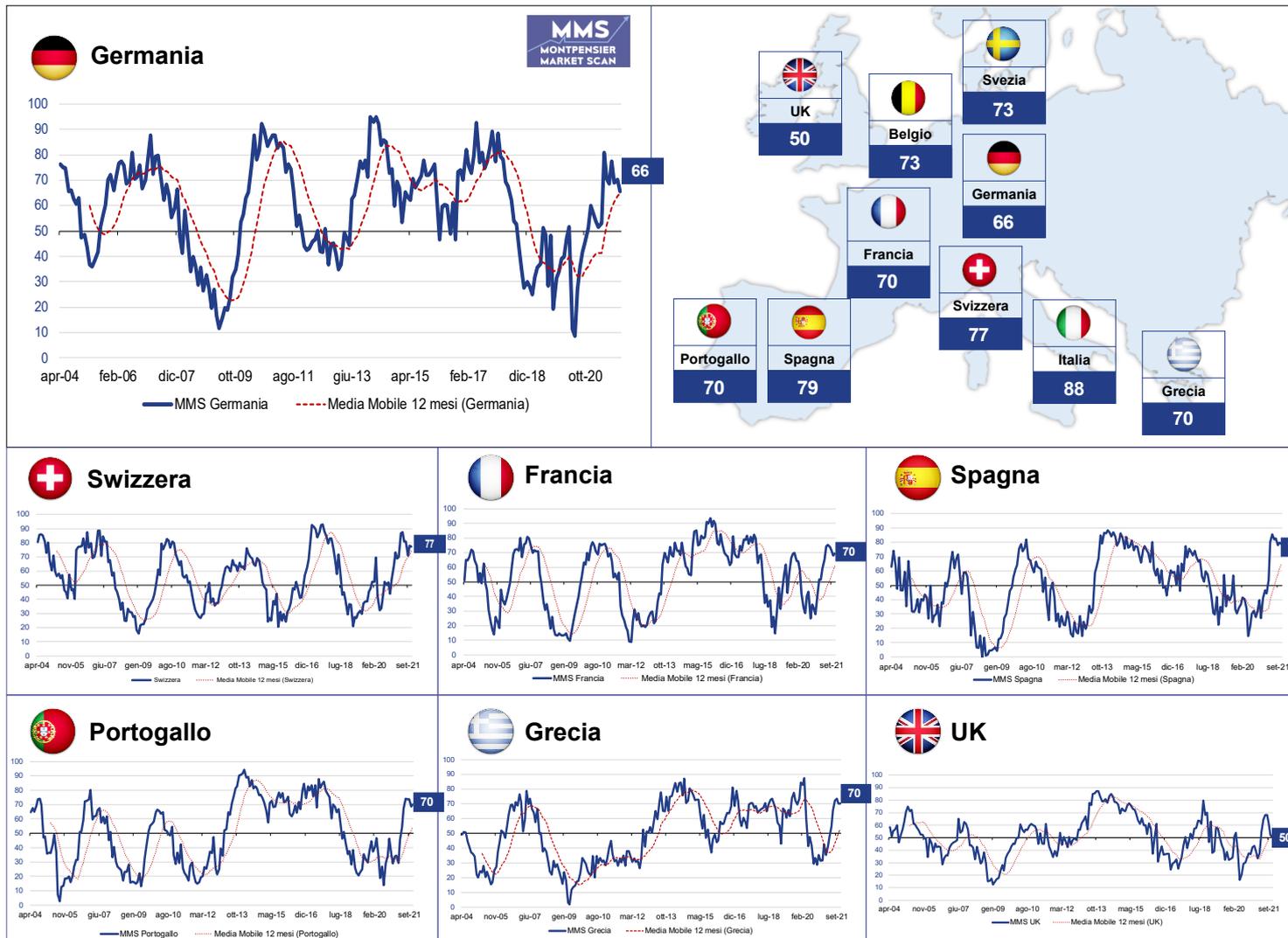
PILASTRO 1 - MOMENTUM ECONOMICO



L'indicatore di Momentum Economico tiene conto delle ultime pubblicazioni di: Tasso di Disoccupazione, Vendite al Dettaglio, Bilancia dei Pagamenti, Bilancia Commerciale, Fiducia dei Consumatori, livello dei Markit Purchasing Managers' Indexes (PMI), indicatori di Fiducia nell'Economia e Produzione Industriale. L'indicatore MMS é rappresentato dalla curva blu dei grafici sottostanti, e una sua risalita significa accelerazione della crescita e viceversa.

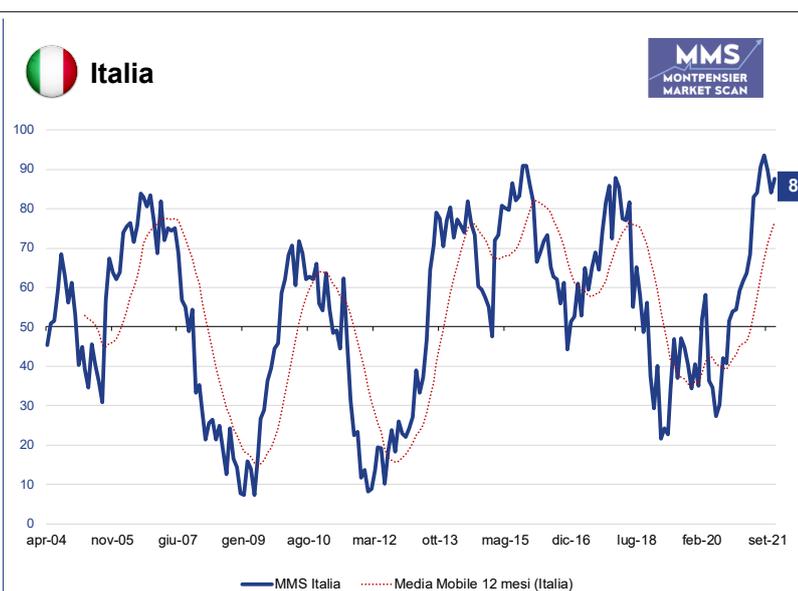


MOMENTUM EUROPA



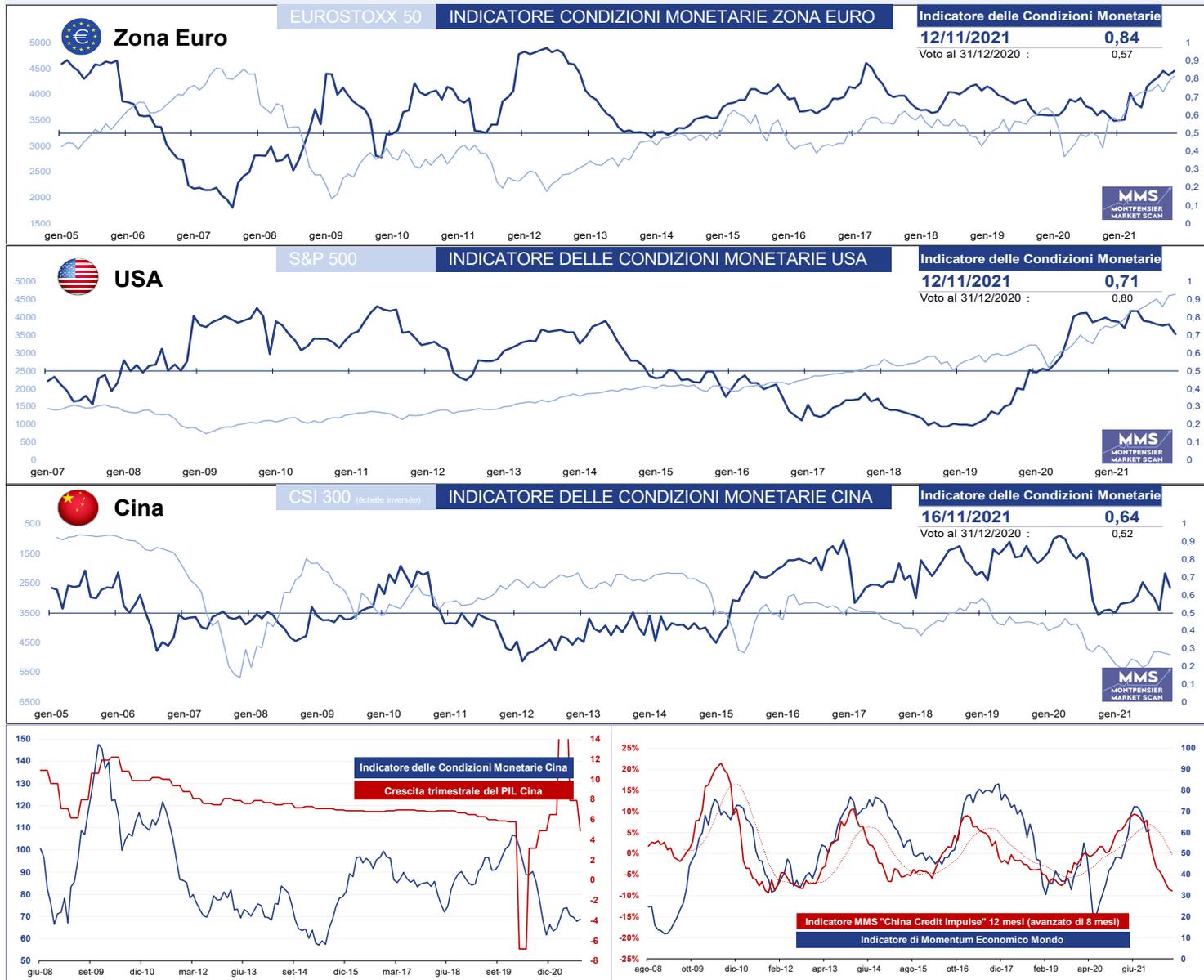
ITALIA

Data	Indicatore	Voto su 2 anni	Livello
set-21	DISOCCUPAZIONE	0,88	9,2%
ago-21	BILANCIA COMMERCIALE	0,83	65 827
ott-21	FIDUCIA DEI CONSUMATORI	0,96	118,4
ott-21	FIDUCIA NELL' ECONOMIA	0,96	114,9
set-21	VENDITE AL DETTAGLIO	0,75	5,3%
ago-21	INDICATORE AVANZATO DEL PIL	0,79	4,9%
ott-21	PMI	0,92	61,1
set-21	PRODUZIONE INDUSTRIALE	0,79	4,4%
Voto di Momentum Economico		88	

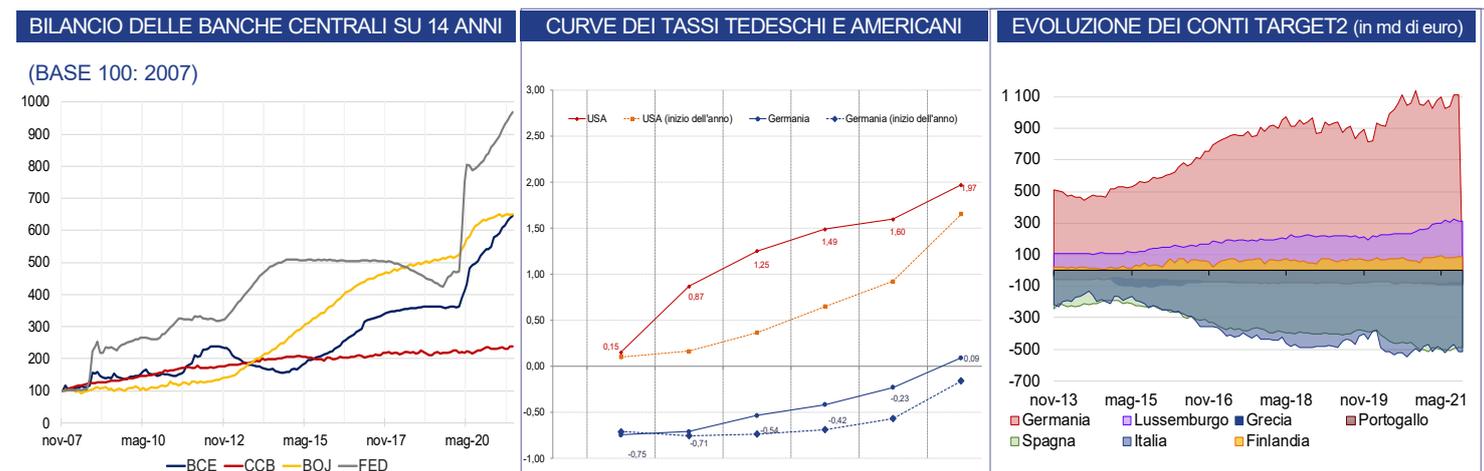


INDICATORE DELLE CONDIZIONI MONETARIE

L'indicatore delle Condizioni Monetarie tiene conto delle ultime pubblicazioni del Tasso di Rifinanziamento Principale, del Tasso di Rifinanziamento Marginale (overnight) e del Tasso sui Depositi Overnight, dei Tassi Reali a breve e lungo termine, e della variazione del Bilancio delle Banche Centrali su 12 mesi rolling. E' rappresentato dalla curva blu nei grafici sottostanti : una risalita della curva significa politica monetaria più accomodante.



BANCHE CENTRALI

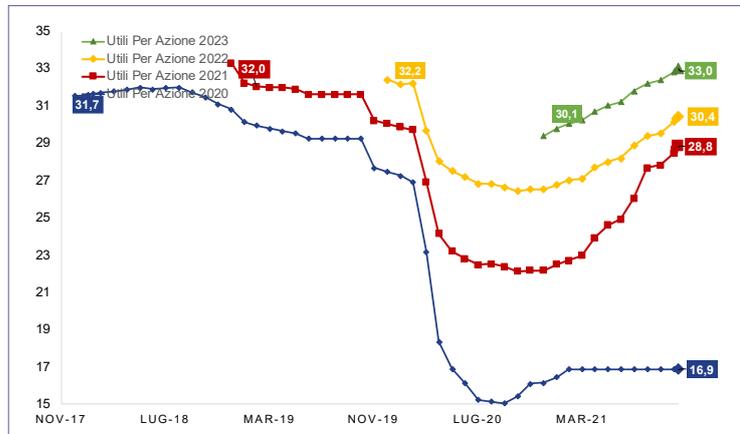




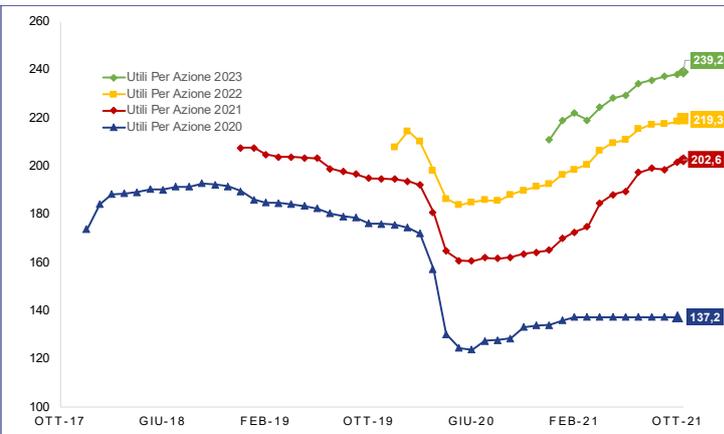
PILASTRO 3 - VALORIZZAZIONE DEI MERCATI

Crescita degli Utili per Azione 2020-2021

Zona Euro – Eurostoxx



USA – S&P500

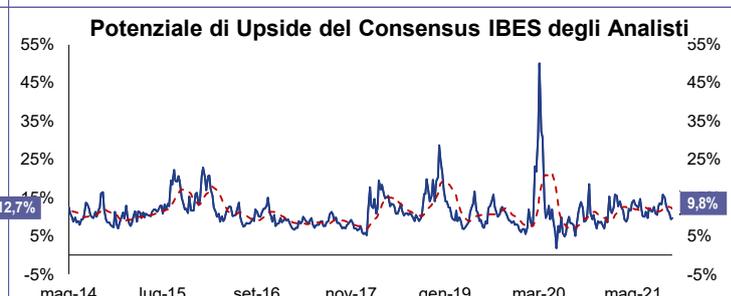
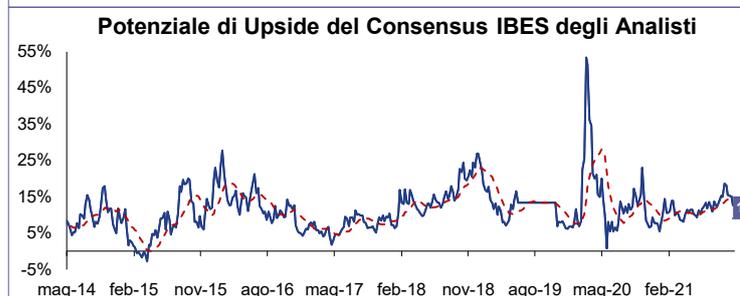
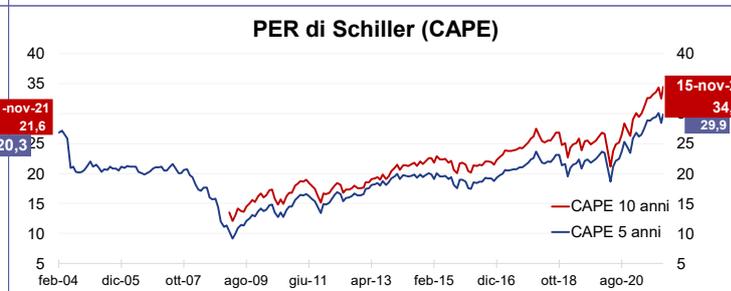
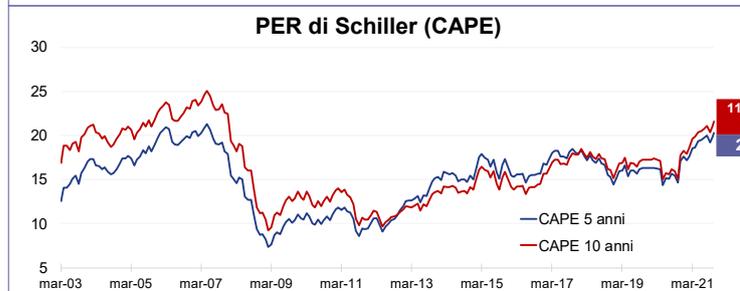
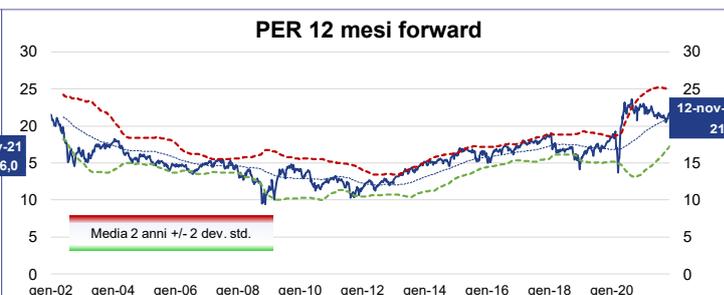


Potenziale di Upside del Consensus IBES degli Analisti

Zona Euro – Eurostoxx



USA – S&P500



Valorizzazione dei Mercati Mondiali

	FORWARD 12 MESI					2020		2021		2022	
	Price to Book	Dividend Yield	ROE	PER	Crescita EPS						
Mondo	2,5	2,1	14,0	18,1	15,1%	28,0	-22,7%	19,8	58,0%	17,9	10,9%
Zona Euro	1,8	2,8	11,5	16,0	10,9%	24,0	-32,4%	16,8	71,3%	15,9	5,5%
Stati Uniti	4,5	1,4	20,7	21,6	12,0%	27,8	-14,2%	23,1	47,7%	21,4	8,2%



PILASTRO 4 - DINAMICA DEI MERCATI



MMS
MONTPENSIER
MARKET SCAN

EuroStoxx50 : distanza alla MM 200 gg negli ultimi 3 mesi	- 8 settimane					- 4 settimane					oggi	
	30/08/2021	06/09/2021	13/09/2021	20/09/2021	27/09/2021	04/10/2021	11/10/2021	18/10/2021	25/10/2021	01/11/2021	08/11/2021	15/11/2021
12 settimane	8,6%	9,3%	7,4%	3,2%	5,9%	1,3%	2,9%	4,5%	5,1%	7,0%	8,3%	8,7%

MEDIE MOBILI DEGLI INDICI AZIONARI

	MM 200 gg	MM 50 gg	Livello attuale	vs 200 gg	vs 50 gg	50 su 200	vs 200 sett
ZONA EURO							
EuroStoxx50	4 037	4 179	4 386	●	●	●	●
EuroStoxx	449	467	487	●	●	●	●
EuroStoxx Mid	525	540	554	●	●	●	●
EuroStoxx Small	341	354	367	●	●	●	●
EuroStoxx Value	1 354	1 384	1 430	●	●	●	●
EuroStoxx Growth	2 910	3 087	3 243	●	●	●	●
Cac 40	6 423	6 712	7 129	●	●	●	●
Dax	15 284	15 580	16 149	●	●	●	●
MIB	25 172	26 353	27 868	●	●	●	●
USA							
S&P 500 INDEX	4 253	4 492	4 677	●	●	●	●
MONDO							
MSCI ACWI Net Total Return EUR	288	304	319	●	●	●	●
NIKKEI 225	28 901	29 297	29 777	●	●	●	●
MSCI CHINA	103	92	94	●	●	●	●
MSCI EM	1 322	1 275	1 285	●	●	●	●

MEDIE MOBILI DELL'EUROSTOXX

	MM 200 gg	MM 50 gg	Livello attuale	vs 200 gg	vs 50 gg	50 su 200	vs 200 sett
SETTORI GROWTH							
Industrial Goods	1 105	1 145	1 176	●	●	●	●
Food & Bev.	547	552	576	●	●	●	●
Health Care	887	913	939	●	●	●	●
Technology	872	958	1 027	●	●	●	●
PHG	1 394	1 441	1 567	●	●	●	●
Media	259	275	286	●	●	●	●
Retail	727	713	731	●	●	●	●
Travel & Leisure	218	218	206	●	●	●	●
SETTORI VALUE							
Banks	94	101	105	●	●	●	●
Chemicals	1 394	1 442	1 508	●	●	●	●
Oil & Gas	272	283	291	●	●	●	●
Utilities	375	371	383	●	●	●	●
Insurance	287	292	304	●	●	●	●
Automobiles	605	617	663	●	●	●	●
Telecom	281	289	288	●	●	●	●
Construction	512	525	540	●	●	●	●
Real Estate	225	227	232	●	●	●	●
Basic resources	239	237	238	●	●	●	●
Financial Services	544	574	593	●	●	●	●

MEDIE MOBILI DEI MERCATI DEI TASSI

	MM 200 gg	MM 100 gg	MM 50 gg	Livello attuale	vs 200 gg	vs 50 gg	50 su 200	vs 200 gg relative	Distanza alla MM 200 gg
TASSI GERMANIA									
German Government Bonds 2 Yr O	-0,69	-0,70	-0,68	-0,72	●	●	●	●	-2,6
German Government Bonds 10 Yr	-0,28	-0,30	-0,22	-0,24	●	●	●	●	4,6
TASSI FRANCIA									
France Govt Oats Btan 2 Yr Bta	-0,66	-0,68	-0,68	-0,77	●	●	●	●	-11,6
France Govt Oats Btan 10 Yr Oa	0,04	0,04	0,13	0,13	●	●	●	●	8,7
TASSI ITALIA									
Italy Govt Bonds 2 Year Gross	-0,38	-0,42	-0,39	-0,23	●	●	●	●	14,8
Italy Generic Govt 10Y Yield	0,77	0,76	0,86	0,99	●	●	●	●	22,1
TASSI USA									
US Generic Govt 2 Yr	0,22	0,28	0,34	0,53	●	●	●	●	31,5
US Generic Govt 10 Yr	1,47	1,40	1,49	1,57	●	●	●	●	9,7

Attenzione :

Questo documento non costituisce una proposta di acquisto o di vendita. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. Questo documento non costituisce un'offerta di acquisto, una proposta di vendita. Le informazioni contenute in questo documento, ottenute presso delle fonti considerate affidabili, non sono state oggetto di verifiche e non possono implicare la responsabilità di Montpensier Finance. I titoli quotati potrebbero non essere più inclusi nei portafogli OICVM gestiti da Montpensier Finance e in nessun modo costituire una raccomandazione di investimento o di disinvestimento. Questo documento è proprietà intellettuale di Montpensier Finance.

Certificazione AMF n° GP 97-125

Indirizzo del l'AMF : 17, place de la Bourse 75002 Paris