



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 .

16 DICEMBRE 2021

I tassi lunghi non vogliono salire : un supporto per il mercato Equity.

Nonostante l'arrivo di Omicron e il cambio di passo hawkish della FED, un mese dopo Black-Friday del 26 novembre il mercato rimane resistente e corre ancora. **La correzione generata da questi 2 eventi è stata del 9% su EuroStoxx50 e solo del 4% su S&P500. Il mercato Euro è ritornato sui multipli di Earnings di inizio anno (15). I tassi 10 anni sono scesi in media di 20bp dal Black-Friday, e questo è stato un supporto per il mercato. Il mercato apprezza la migliore visibilità sull'azione 2022 della FED.**



Pilastro 1 - Crescita Economica

Gli indicatori Momentum di crescita MMS sono in leggera discesa dopo una pausa in novembre : l'MMS Mondo scende da 60 a 58, a causa del rallentamento in Europa e Giappone. Ma la Cina migliora leggermente, lo vedremo anche nelle condizioni monetarie : una leva essenziale per la crescita Mondiale 2022. In Europa a pagina 2, il **rallentamento è forte soprattutto in Germania, da 66 a 59.**

Le previsioni (Bloomberg Consensus) di crescita PIL Mondo 2022 sono state abbassate da +4.5% a +4.4% a causa di Omicron. **La previsione Zona Euro 2022 è scesa da +4.5% a +4.2% : l'Italia è rivista al rialzo da +4.3% a +4.4%.** I PMI Composite Euro sono arrivati al picco di 60 in luglio e continuano a scendere : in dicembre siamo a 53, dopo un novembre a 55.



Pilastro 2 - Condizioni Monetarie

A pagina 3, il nostro indicatore di Condizioni Monetarie Euro è in miglioramento. Il **peggioramento è netto negli USA, a causa della forte risalita dei tassi 2-5 anni e del continuo apprezzamento del dollaro. Ma la grande notizia qui è la ripartenza del rilancio monetario in Cina (pagina 3 in basso destra) : il Credit Impulse è ripartito e le immissioni di liquidità hanno abbassato Chibor a 3 mesi di 100bp, e tassi reali corti e lunghi.**

Il discorso di J.Powell sull'inflazione a fine novembre ha bruscamente abbassato le anticipazioni di inflazione a 5 anni : da 3.2% a 2.7% in 3 settimane! I tassi reali a 5 anni sono quindi cresciuti di 44bp in 3 settimane, con un effetto di raffreddamento del mercato Equity. Logicamente per questo movimento di tassi, la correzione è stata più forte sulla Tech (-5% in un mese) che sul resto del mercato.



Pilastro 3 - Valorizzazioni

Le revisioni di EPS 2021 EuroStoxx non smettono di crescere ormai da gennaio, passando da 28.8€ a 29.3€ in un mese : un anno incredibile, con un incremento del +73% rispetto al 2020! **Gli EPS 2022 sono stimati a 30.9€ per azione, un incremento di +5% che ci sembra troppo conservatore alla luce di una crescita**

mondiale solida come visto nel pilastro 1. Il mercato Euro si paga 15 volte gli utili 2022 : siamo tornati ai multipli di ottobre, di un mercato senz'altro non caro rispetto alle medie storiche.



Pilastro 4 - Dinamica dei Mercati

Dal punto di vista tecnico, guardiamo i nostri "semafori" a pagina 5. La correzione del 26 novembre ha riportato i **mercati Euro sotto la media mobile 50 giorni, ma la 200 giorni non è stata nemmeno toccata, e rimane un supporto solido.**

I tassi 10 anni Germania restano molto bassi, al di sotto della MM50 e 200 ; mentre i tassi USA 2 e 10 anni sono al di sopra della MM50 e 200.



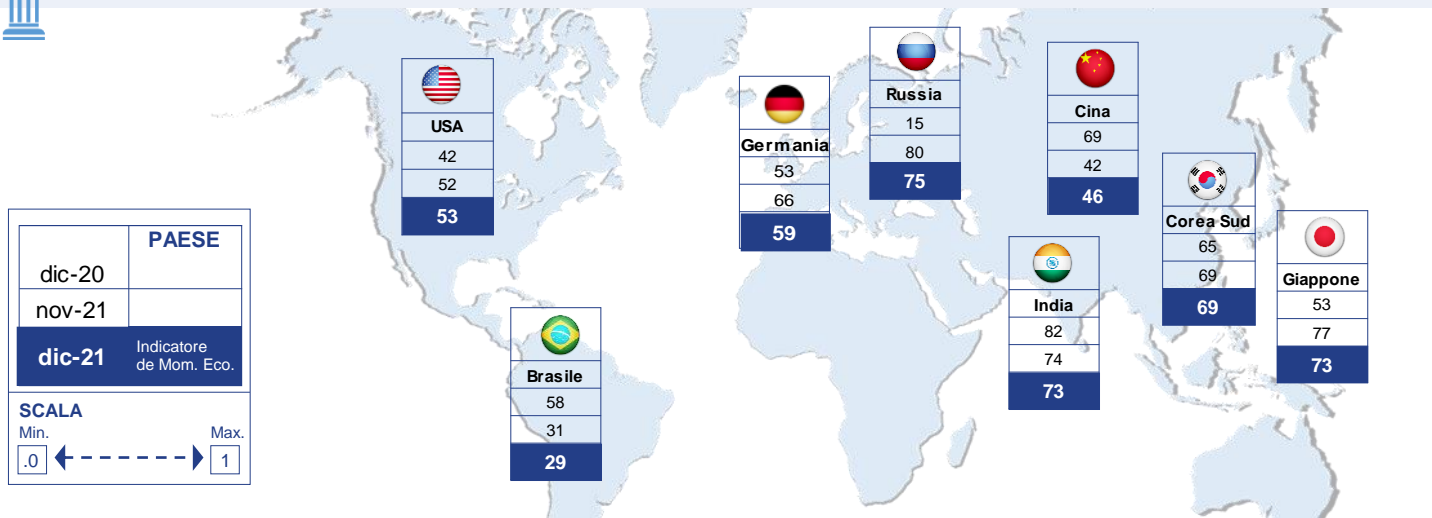
Il Metodo MMS
Montpensier Market Scan



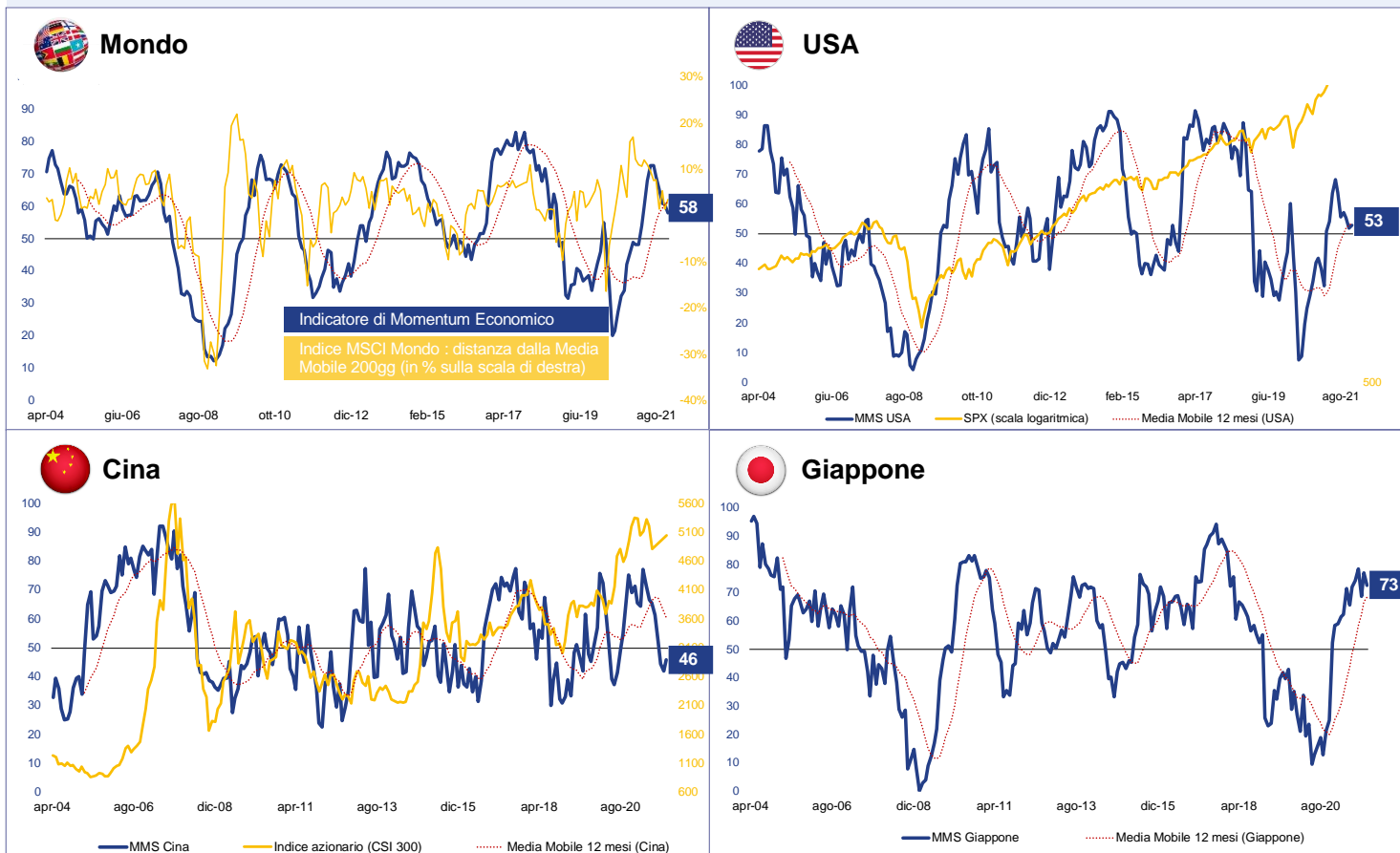
- 1 Momentum Economico** Analisi della dinamica macro-economica di un Paese o di una zona Geografica.
- 2 Dinamica delle Politiche Monetarie** Modellizzazione della dinamica delle Politiche Monetarie e valutazione della capacità di intervento delle Banche Centrali.
- 3 Valorizzazione dei Mercati** Analisi 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 .



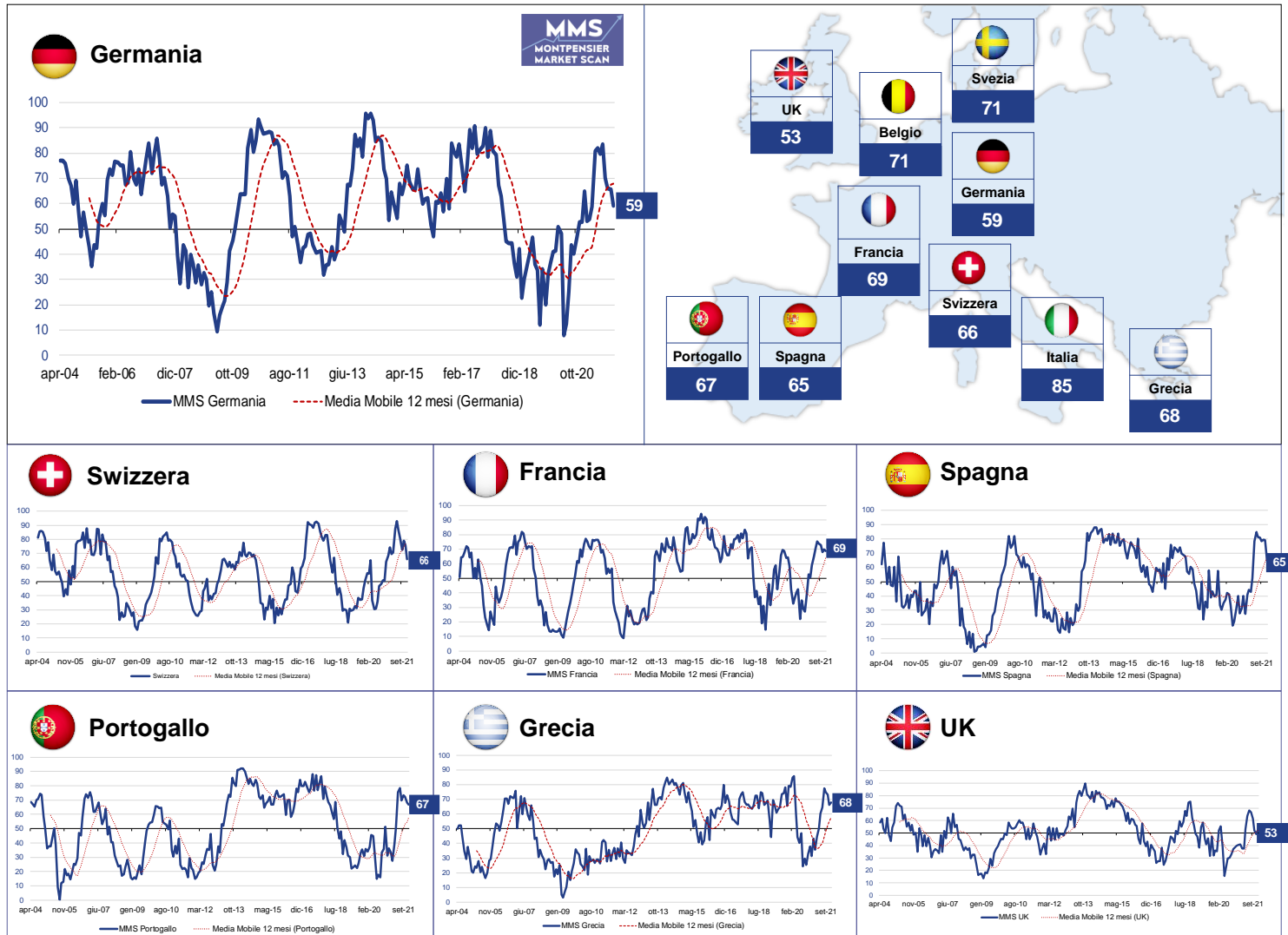
PILASTRO 1 - MOMENTUM ECONOMICO



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 è rappresentato dalla curva blu dei grafici sottostanti, e una sua risalita significa accelerazione della crescita e viceversa.



MOMENTUM EUROPA

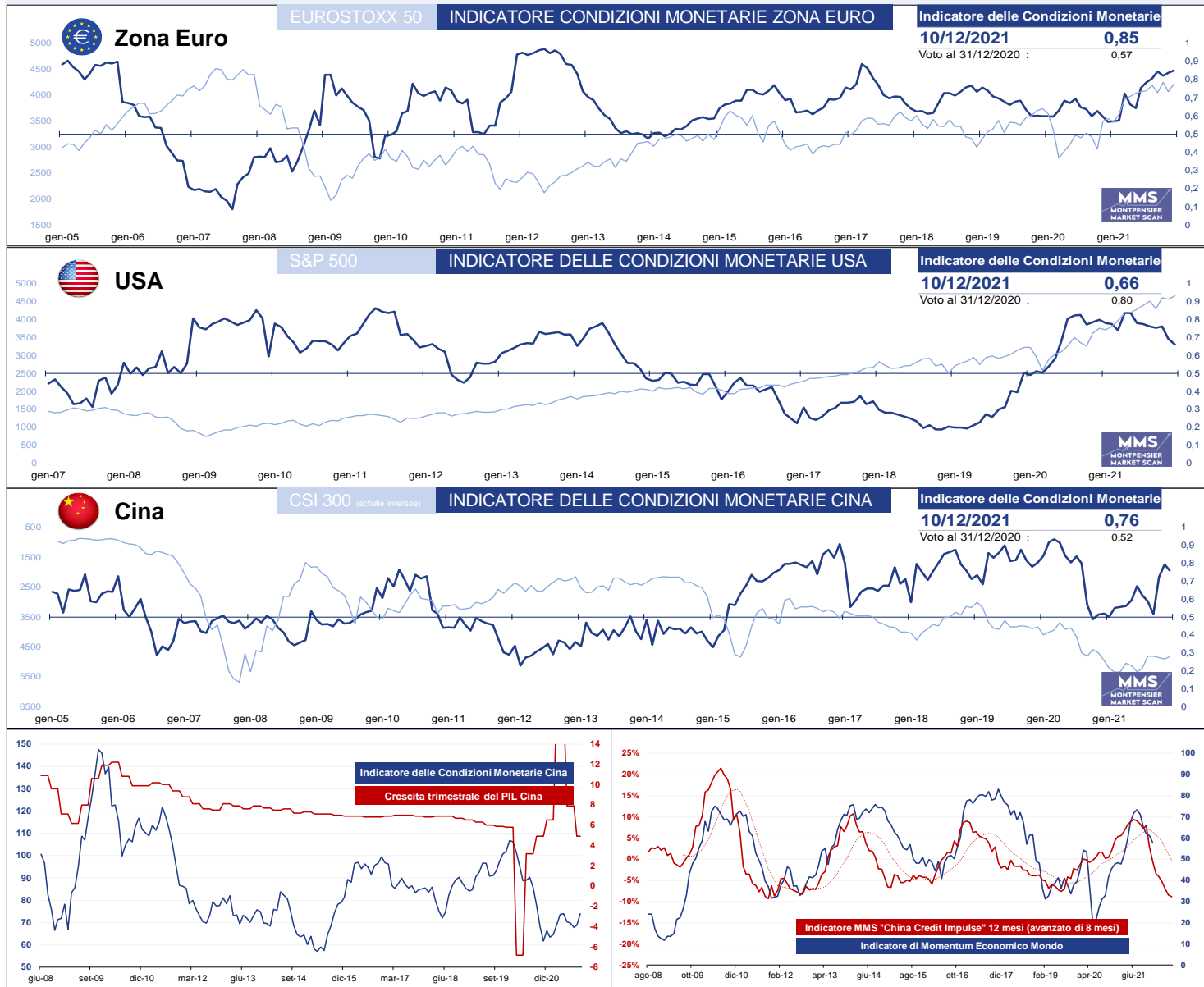


ITALIA

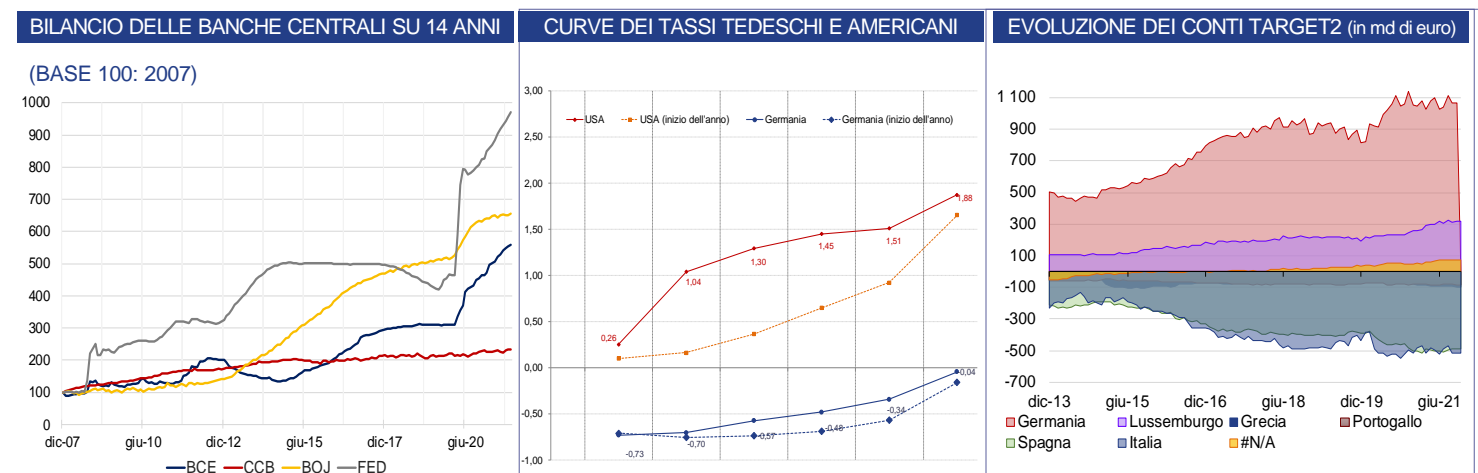


INDICATORE DELLE CONDIZIONI MONETARIE

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.

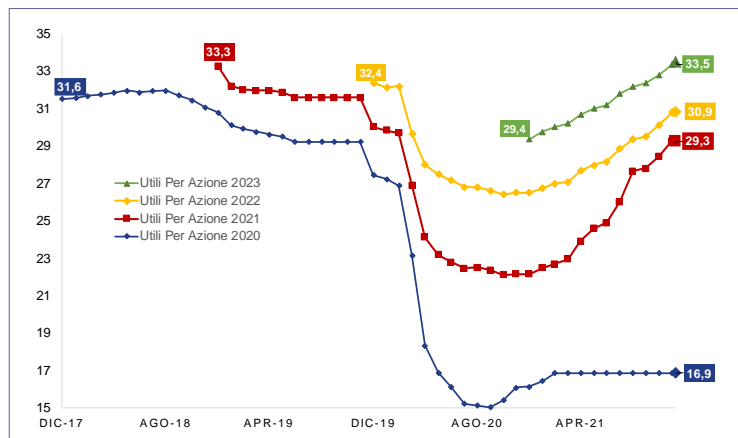


BANCHE CENTRALI

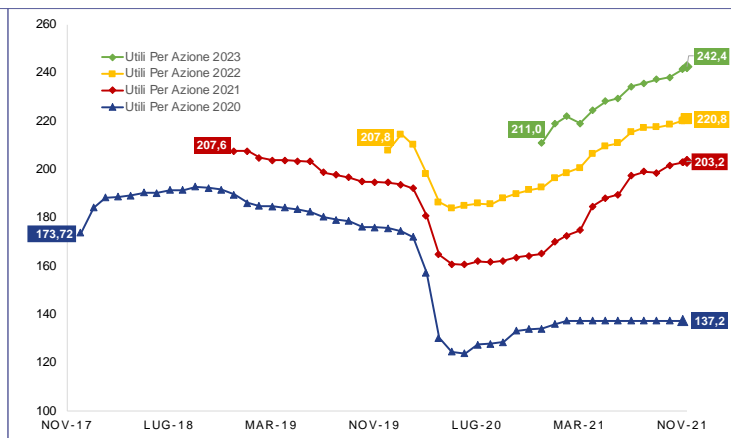


Crescita degli Utili per Azione 2020-2021

Zona Euro – Eurostoxx

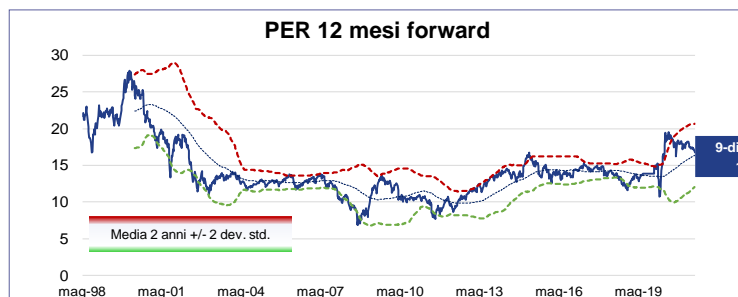


USA – S&P500

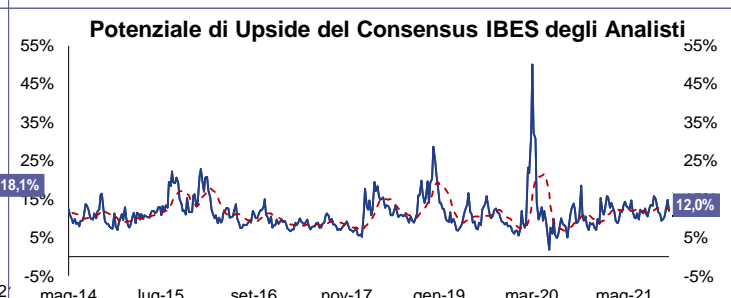
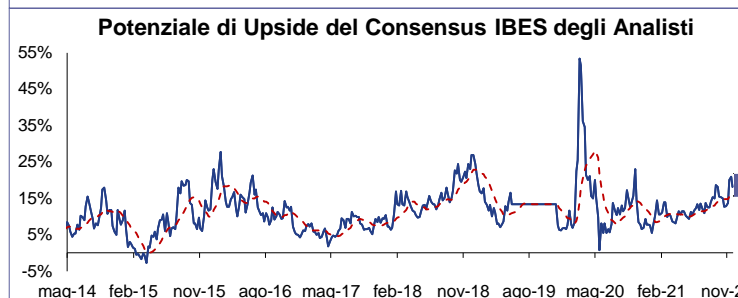
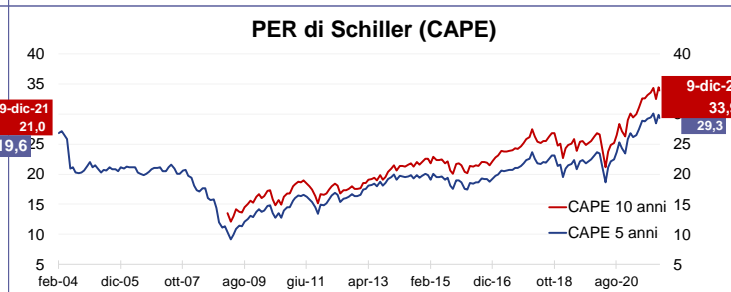
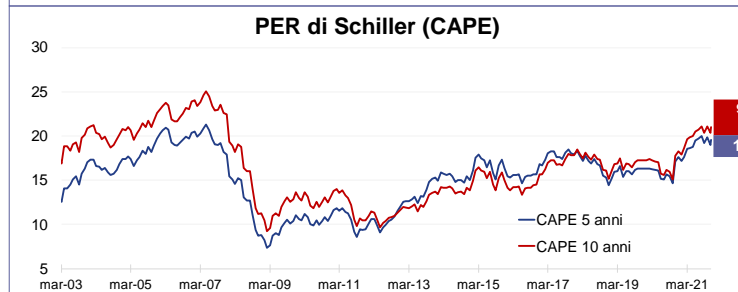
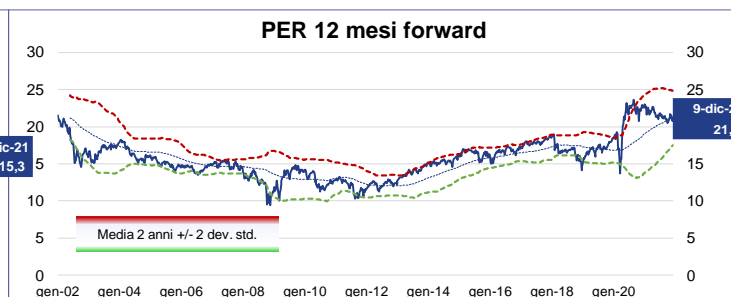


Potenziale di Upside del Consensus IBES degli Analisti

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	PER	Crescita EPS	PER	Crescita EPS	PER	Crescita EPS
Mondo	2,5	2,1	14,1	17,7	13,5%	28,0	-22,7%	19,6	56,4%	17,5	11,8%
Zona Euro	1,8	2,9	11,5	15,3	7,8%	24,0	-32,5%	16,1	72,7%	15,3	5,4%
Stati Uniti	4,4	1,4	20,7	21,3	10,3%	27,8	-14,2%	23,0	48,0%	21,1	8,7%



PILASTRO 4 - DINAMICA DEI MERCATI



MMS
MONTPENSIER
MARKET SCAN

EuroStoxx50 :
distanza alla MM 200
gg negli ultimi 3 mesi

	24/09/2021	01/10/2021	08/10/2021	- 8 settimane			- 4 settimane			oggi		
12 settimane	5,8%	2,3%	3,0%	5,4%	5,2%	6,3%	8,6%	8,3%	7,4%	0,5%	0,0%	2,5%

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	4 090	4 215	4 193	●	●	●	●
EuroStoxx	455	470	468	●	●	●	●
EuroStoxx Mid	529	539	528	●	●	●	●
EuroStoxx Small	345	354	349	●	●	●	●
EuroStoxx Value	1 368	1 393	1 378	●	●	●	●
EuroStoxx Growth	2 958	3 108	3 126	●	●	●	●
Cac 40	6 541	6 847	6 978	●	●	●	●
Dax	15 450	15 650	15 589	●	●	●	●
MIB	25 521	26 748	26 753	●	●	●	●
USA							
S&P 500 INDEX	4 321	4 565	4 667	●	●	●	●
MONDO							
MSCI ACWI Net Total Return EUR	293	311	319	●	●	●	●
NIKKEI 225	28 895	28 888	28 438	●	●	●	●
MSCI CHINA	100	91	88	●	●	●	●
MSCI EM	1 308	1 262	1 248	●	●	●	●

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	1 116	1 138	1 141	●	●	●	●
Food & Bev.	553	557	557	●	●	●	●
Health Care	893	912	901	●	●	●	●
Technology	890	965	954	●	●	●	●
PHG	1 425	1 487	1 537	●	●	●	●
Media	264	276	282	●	●	●	●
Retail	735	712	703	●	●	●	●
Travel & Leisure	215	206	185	●	●	●	●
SETTORI VALUE							
Banks	95	101	97	●	●	●	●
Chemicals	1 415	1 459	1 485	●	●	●	●
Oil & Gas	274	288	285	●	●	●	●
Utilities	376	375	379	●	●	●	●
Insurance	290	297	297	●	●	●	●
Automobiles	616	636	639	●	●	●	●
Telecom	285	285	281	●	●	●	●
Construction	518	524	518	●	●	●	●
Real Estate	227	226	223	●	●	●	●
Basic resources	240	235	238	●	●	●	●
Financial Services	551	574	556	●	●	●	●

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	-0,70	-0,71	-0,70	-0,69	●	●	●	●	0,6
German Government Bonds 10 Yr	-0,28	-0,31	-0,23	-0,34	●	●	●	●	-5,6
TASSI FRANCIA									
France Govt Oats Btan 2 Yr Bta	-0,67	-0,71	-0,72	-0,74	●	●	●	●	-7,0
France Govt Oats Btan 10 Yr Oa	0,06	0,04	0,13	0,02	●	●	●	●	-3,5
TASSI ITALIA									
Italy Govt Bonds 2 Year Gross	-0,37	-0,39	-0,30	-0,21	●	●	●	●	15,8
Italy Generic Govt 10Y Yield	0,80	0,81	0,96	1,00	●	●	●	●	20,2
TASSI USA									
US Generic Govt 2 Yr	0,26	0,35	0,48	0,72	●	●	●	●	45,8
US Generic Govt 10 Yr	1,49	1,43	1,55	1,51	●	●	●	●	2,2

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