



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 .

17 FEBBRAIO 2022

Braccio di ferro tra la FED e il mercato; che non crede al "soft-landing", e comincia a prezzare una recessione.

Scrivevamo il 15 gennaio che "la risalita dei tassi si è fatta in gennaio senza appiattimento della curva: lo spread 2-10 anni US si è mantenuto a 80bp". Ma è l'appiattimento violento della curva 2-10 anni US il vero problema dell'ultimo mese: lo spread è passato da 80 a 40bp, mai così basso dalla recessione 2020. La FED dovrà far salire i tassi senza invertire la curva: i mercati ci stanno dicendo che l'operazione di "soft-landing" di un'economia non riesce quasi mai, e che la sequenza di rialzo dei tassi provocherà una recessione.



Pilastro 1 - Crescita Economica

Gli indicatori Momentum di crescita MMS continuano la loro discesa: l'MMS Mondo scende da 57 a 55 a causa di statistiche deludenti in febbraio, fiducia dei consumatori US e produzione industriale in Europa. Punto positivo, la Cina è stabile, e lo vedremo anche nelle condizioni monetarie: una leva essenziale per la crescita globale 2022.

Le previsioni (BBG Consensus) di crescita PIL Globale 2022 sono state aggiustate al ribasso, da +4.4% a +4.3%. La previsione Zona Euro 2022 è stata abbassata da +4.2% a +4.0%, con l'Italia dal +4.4% al +4.2%: pesano le tensioni Russia-Ucraina e l'impatto sul Gas per l'Europa. I PMI Composite Euro sono ancora scesi da 53 a 52, dopo un picco di 60 in luglio.



Pilastro 2 - Condizioni Monetarie

A pagina 3, il nostro indicatore di Condizioni Monetarie è in peggioramento sia in Europa che US, dove i tassi 10 anni sono saliti in un mese di 22bp e 33bp rispettivamente. Si conferma il forte rilancio monetario della Cina con un indicatore in risalita rapida (pagina 3 in basso destra).

La svolta hawkish della FED ha stabilizzato le anticipazioni di inflazione a lungo termine (5 anni): da inizio 2022 sono rimaste immobili a 2.4%. I tassi reali a 5 anni sono ancora saliti di 38bp in un mese, anche se restano negativi a -0.98%.



Pilastro 3 - Valorizzazioni

La stagione dei risultati Q4 delle aziende sta andando ancora una volta molto bene, con un tasso record di sorprese positive nonostante l'alto livello di consensus expectations. Le previsioni di EPS 2021 EuroStoxx sono quindi ripartite al rialzo passando da 29.2€ a 29.7€. Le stime EPS 2022 sono passate da 30.8€ a 31.5€ per azione.

Questo rappresenta una crescita annuale degli utili 2022 del 6%: molti Equity Strategists pensano che il consensus sia troppo basso tenuto conto del tasso di crescita del 4% dell'economia mondiale. Il mercato Euro si paga 14.8 volte gli utili 2022: 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 è stata forte sui settori Growth che passano tutti sotto la MM200, mentre i settori Value, con l'eccezione delle Utilities, restano al di sopra della 200 ed anche della MM50.

I tassi 5 e 10 anni USA e Germania hanno spaccato tutte le resistenze, passando ben al di sopra anche della della MM50 giorni che è di 1.7% per US e 0.3% per il Bund.



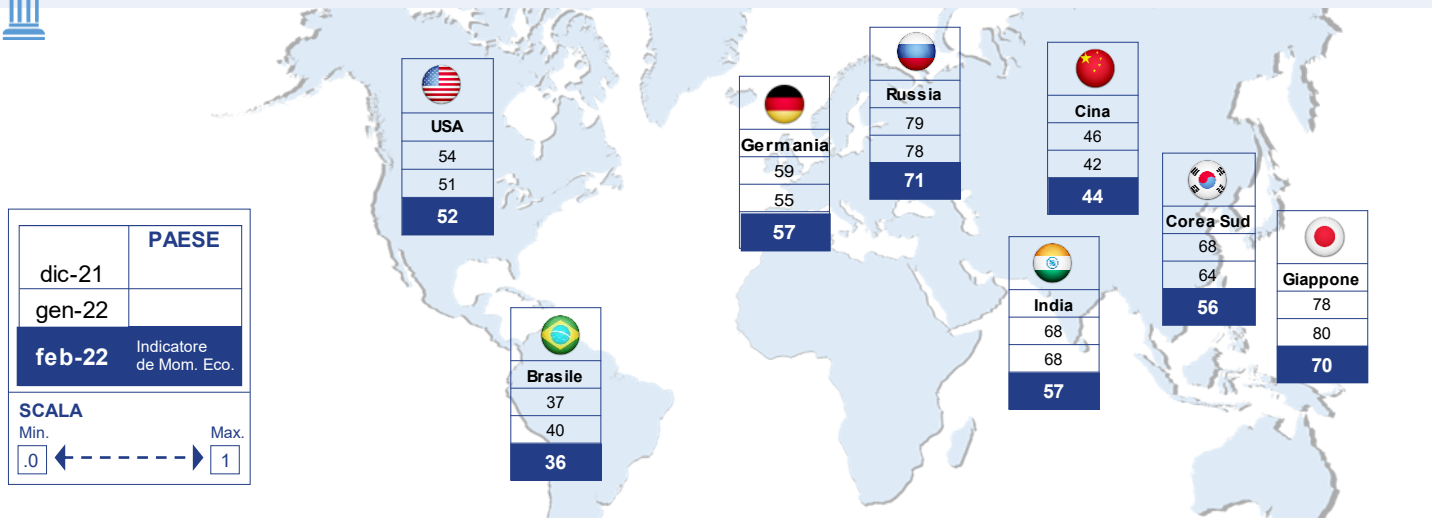
Il Metodo MMS
Montpensier Market Scan



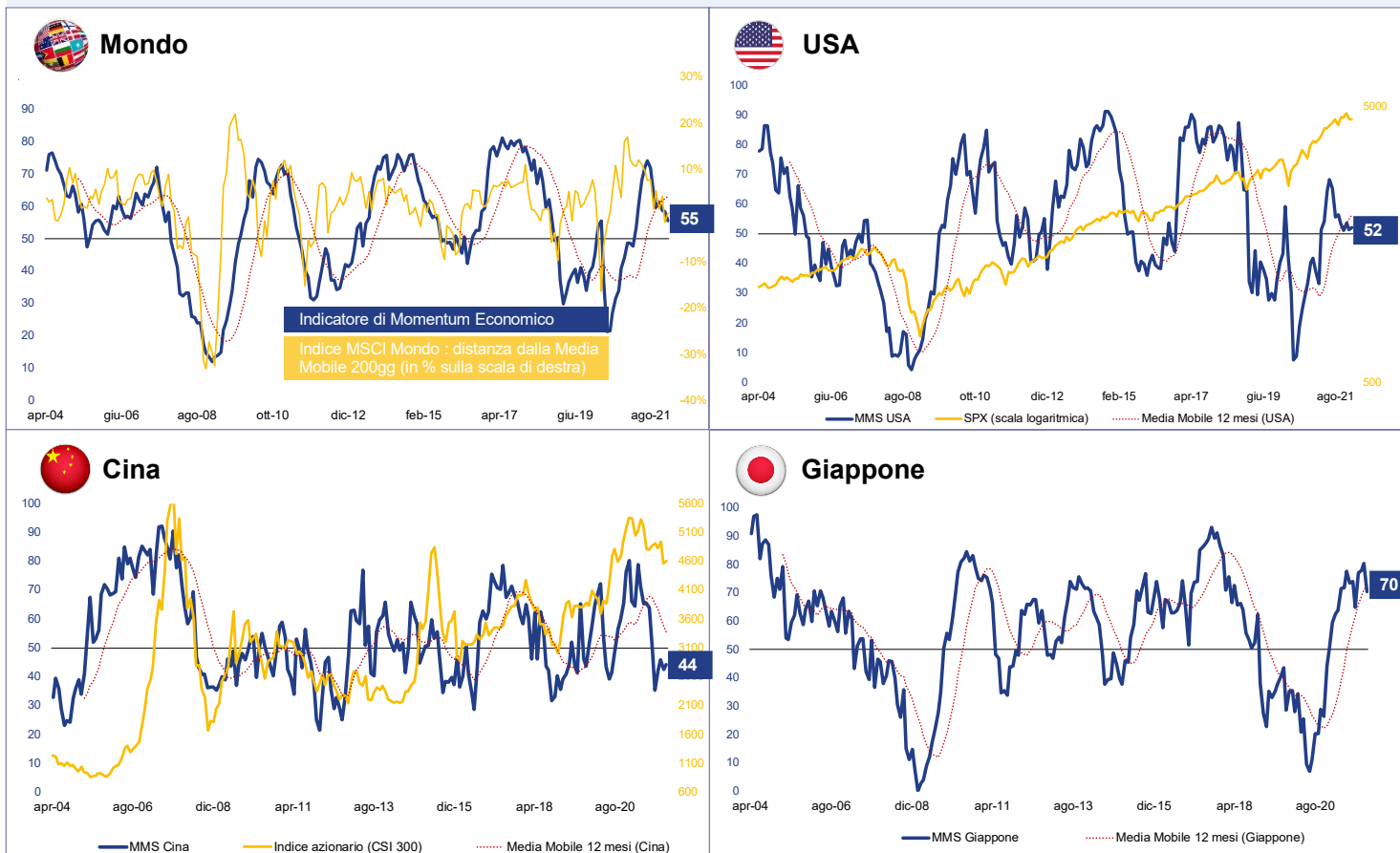
- 1 Momentum Economico** Analisi della dinamica macro-economica di un Paese o di una zona Geografica.
- 2 Dinamica delle Politiche Monetarie** Modellizzazione della dinamica delle Politiche Monetarie e valutazione della capacità di intervento delle Banche Centrali.
- 3 Valorizzazione dei Mercati** Analisi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



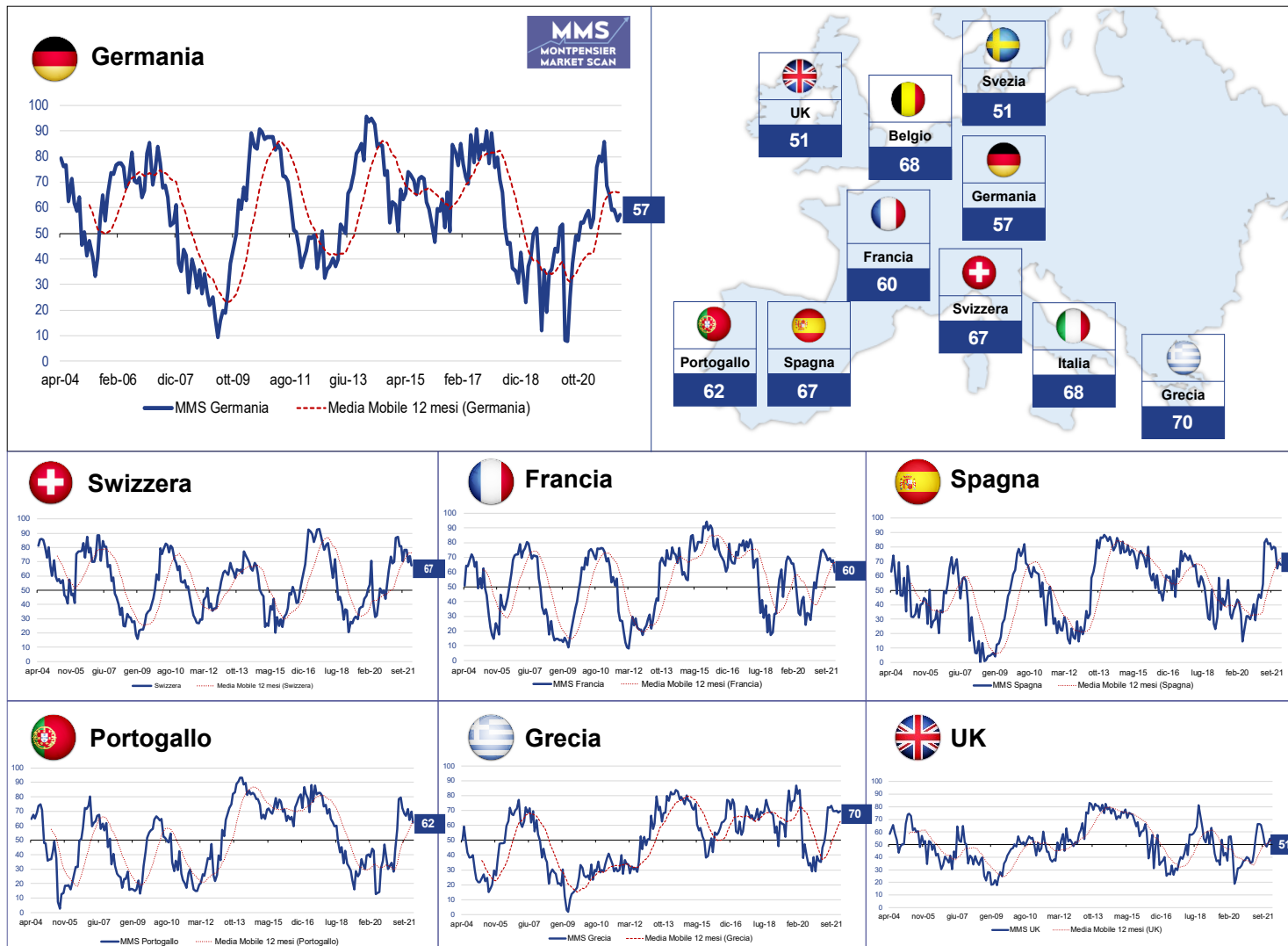
PILASTRO 1 - MOMENTUM ECONOMICO



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



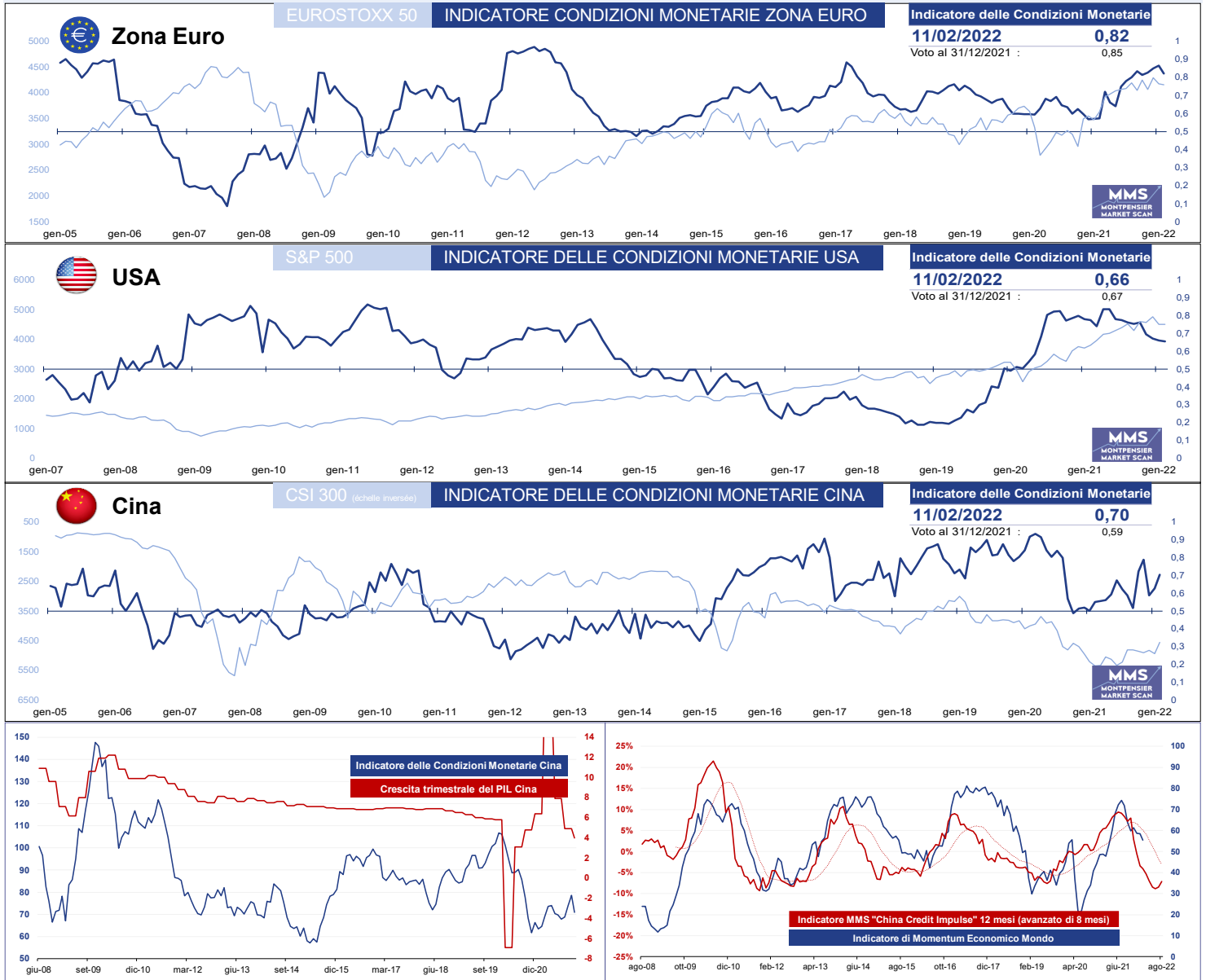
ITALIA



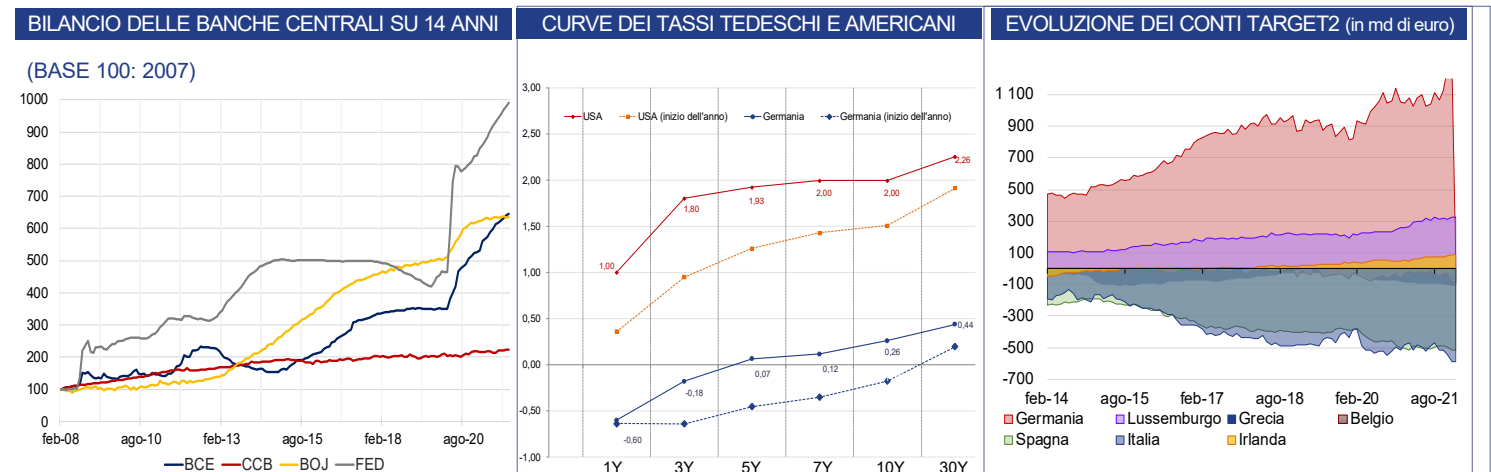


INDICATORE DELLE CONDIZIONI MONETARIE

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.

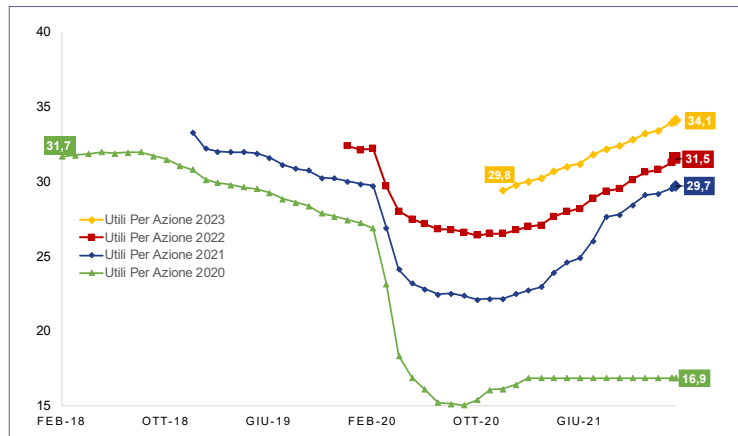


BANCHE CENTRALI

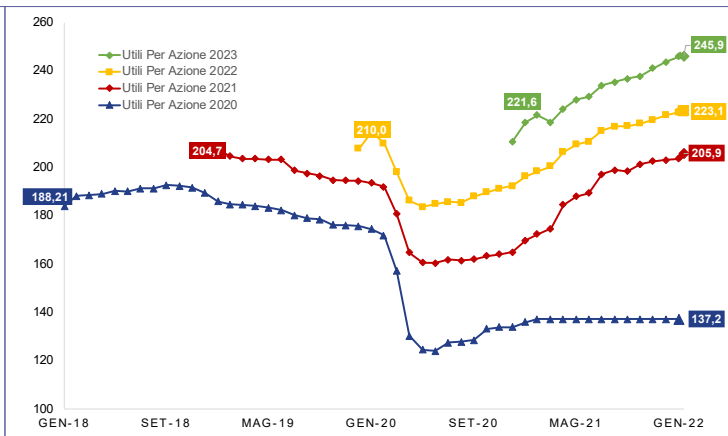


Crescita degli Utili per Azione 2020-2023

Zona Euro – Eurostoxx

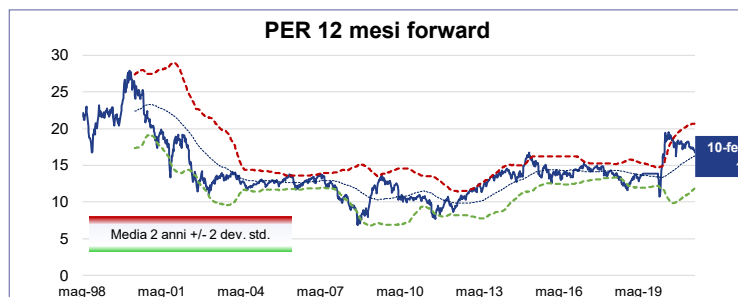


USA – S&P500

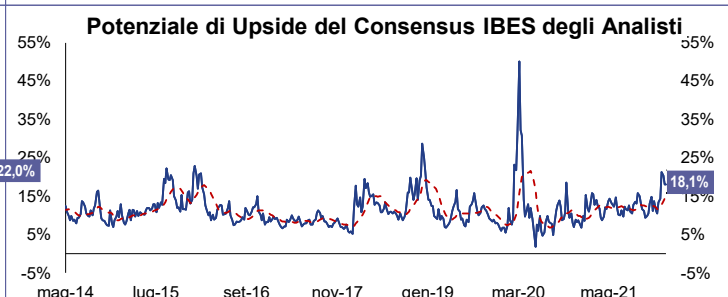
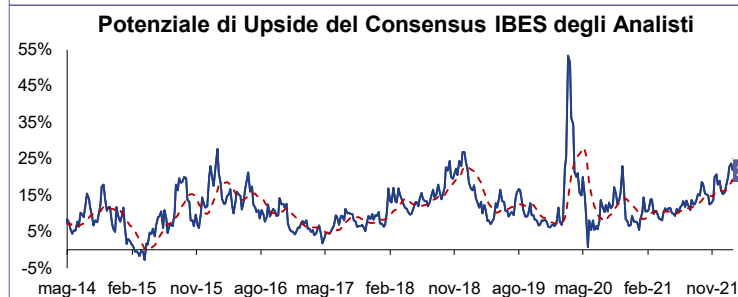
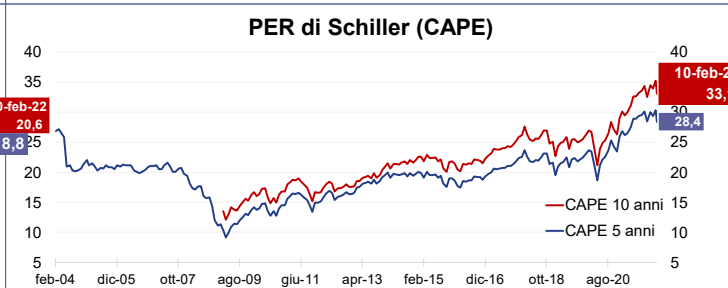
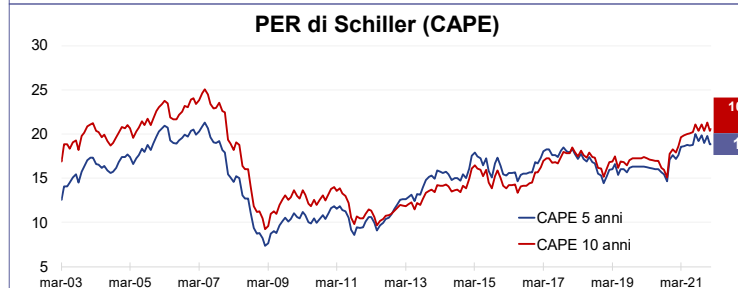
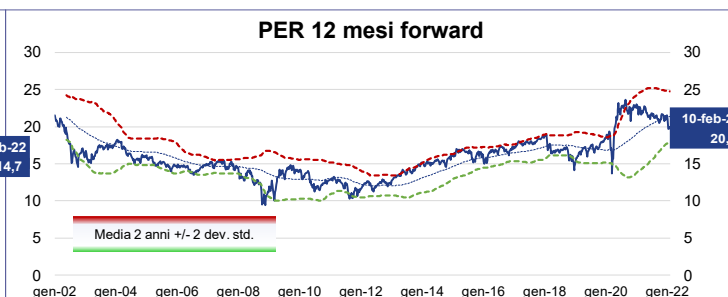


Potenziale di Upside del Consensus IBES degli Analisti

Zona Euro – Eurostoxx



USA – S&P500



Valorizzazione dei Mercati Mondiali

	FORWARD 12 MESI					2021		2022		2023	
	Price to Book	Dividend Yield	ROE	PER	Crescita EPS	PER	Crescita EPS	PER	Crescita EPS	PER	Crescita EPS
Mondo	2,4	2,2	14,3	16,7	11,7%	18,9	58,3%	16,8	11,9%	15,3	10,0%
Zona Euro	1,7	3,0	11,7	14,7	6,5%	15,7	75,5%	14,8	6,2%	13,6	8,4%
Stati Uniti	4,2	1,4	21,0	20,0	8,6%	21,9	52,8%	20,2	8,3%	18,3	10,3%



PILASTRO 4 - DINAMICA DEI MERCATI



MMS
MONTPIENSIER
MARKET SCAN

EuroStoxx50 : distanza alla MM 200 gg negli ultimi 3 mesi	- 8 settimane					- 4 settimane					oggi	
	26/11/2021	03/12/2021	10/12/2021	17/12/2021	24/12/2021	31/12/2021	07/01/2022	14/01/2022	21/01/2022	28/01/2022	04/02/2022	11/02/2022
12 settimane	0,5%	0,0%	2,6%	1,4%	3,5%	4,3%	4,1%	3,1%	1,9%	-0,4%	-1,7%	-0,3%

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	4 161	4 222	4 148	●	●	●	●
EuroStoxx	464	469	459	●	●	●	●
EuroStoxx Mid	533	530	519	●	●	●	●
EuroStoxx Small	351	351	348	●	●	●	●
EuroStoxx Value	1 390	1 427	1 470	●	●	●	●
EuroStoxx Growth	3 024	3 030	2 807	●	●	●	●
Cac 40	6 759	7 067	7 014	●	●	●	●
Dax	15 618	15 630	15 351	●	●	●	●
MIB	26 129	27 000	26 809	●	●	●	●
USA							
S&P 500 INDEX	4 451	4 611	4 504	●	●	●	●
MONDO							
MSCI ACWI Net Total Return EUR	302	314	307	●	●	●	●
NIKKEI 225	28 588	28 088	27 696	●	●	●	●
MSCI CHINA	94	84	85	●	●	●	●
MSCI EM	1 283	1 227	1 251	●	●	●	●

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	1 130	1 124	1 085	●	●	●	●
Food & Bev.	561	564	541	●	●	●	●
Health Care	902	896	863	●	●	●	●
Technology	916	922	833	●	●	●	●
PHG	1 469	1 495	1 404	●	●	●	●
Media	270	274	265	●	●	●	●
Retail	730	673	630	●	●	●	●
Travel & Leisure	207	193	203	●	●	●	●
SETTORI VALUE							
Banks	99	104	114	●	●	●	●
Chemicals	1 444	1 482	1 425	●	●	●	●
Oil & Gas	280	299	313	●	●	●	●
Utilities	378	384	371	●	●	●	●
Insurance	295	313	326	●	●	●	●
Automobiles	625	644	641	●	●	●	●
Telecom	288	284	290	●	●	●	●
Construction	527	534	543	●	●	●	●
Real Estate	228	221	213	●	●	●	●
Basic resources	244	251	256	●	●	●	●
Financial Services	561	564	552	●	●	●	●

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	-0,67	-0,64	-0,59	-0,34	●	●	●	●	en bps 32,6
German Government Bonds 10 Yr	-0,23	-0,16	-0,11	0,27	●	●	●	●	50,4
TASSI FRANCIA									
France Govt Oats Btan 2 Yr Bta	-0,66	-0,66	-0,61	-0,27	●	●	●	●	en bps 39,0
France Govt Oats Btan 10 Yr Oa	0,13	0,21	0,27	0,75	●	●	●	●	62,3
TASSI ITALIA									
Italy Govt Bonds 2 Year Gross	-0,30	-0,20	-0,07	0,32	●	●	●	●	en bps 62,2
Italy Generic Govt 10Y Yield	0,93	1,10	1,25	1,92	●	●	●	●	99,2
TASSI USA									
US Generic Govt 2 Yr	0,44	0,68	0,92	1,60	●	●	●	●	en bps 115,7
US Generic Govt 10 Yr	1,51	1,61	1,67	2,00	●	●	●	●	49,7

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