



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 .

24 MARZO 2022

I tassi reali restano molto negativi: questo è un fattore chiave di supporto per le Azioni.

I tassi nominali sono saliti, ma le anticipazioni di inflazione sono salite ancora di più. L'impatto sui tassi reali è quindi nullo : restano in profondo rosso sia in Europa sia negli USA (-1.2% tasso reale US a 5 anni, - 2.1% tasso GER 5 anni). È questo un fattore di supporto per il mercato Azionario!

Pilastro 1 - Crescita Economica

Nonostante la guerra in Ucraina i nostri indicatori momentum di crescita MMS a pagina 2 si sono stabilizzati sulle ultime 4 settimane : l'MMS Mondo resta a 55, il suo livello di del 20 febbraio. Il miglioramento delle statistiche globali di fiducia dei consumatori e di vendite al dettaglio hanno infatti compensato il calo della fiducia delle aziende e il calo dei PMI. **L'MMS zona Euro migliora da 63 a 65 grazie alle vendite al dettaglio, così come l'MMS della Cina che passa da 44 a 46 grazie a fiducia dei consumatori e PMI.** Da notare il calo significativo dell'MMS degli USA, penalizzato dalle statistiche di morale delle aziende.

Le previsioni (Bloomberg Consensus) di crescita PIL Mondo 2022 sono state abbassate da +4.3% a +4.0% a seguito dell'invasione dell'Ucraina, ma il consensus è molto lento ad integrare dei cambi drastici : le stime più recenti danno una crescita del 3.3%. **Le previsioni più recenti danno la Zona Euro 2022 a +2.5% (eravamo a 4.0% prima della guerra!), e l'Italia al 2.3% (eravamo al +4.2% fine febbraio).** I PMI Composite Euro di stamattina sono invece una sorpresa positiva : a 56 fine febbraio (seconda release), sono scesi a 54.5 mentre erano stimati ancora più bassi a 53.9.

Pilastro 2 - Condizioni Monetarie

A pagina 3, il nostro indicatore di **Condizioni Monetarie** è in calo fortissimo negli USA, proprio come vuole la FED che tenta di raffreddare l'economia americana : siamo passati da 0.9 a 0.6 in 3 mesi, e stiamo ritornando al livello di gennaio 2020 appena prima del Covid. In Zona Euro l'indice rimane molto favorevole, a 0.81 un livello ben superiore al periodo pre Covid dove si situava a 0.62. **L'indice di condizioni monetarie è in forte miglioramento in Cina, a 0.70 in salita di 10 punti su un mese.** **Le anticipazioni di inflazione USA a lungo termine (5 anni) sono salite del 10% dall'inizio della guerra, ma restano moderate, ad un tasso del 2.6%. Al**

contrario, le anticipazioni a 1 e 2 anni sono esplose del 30% in un mese, a un livello del 5.8% a 1 anno e del 4.7% a 2 anni. La curva dei tassi 2-10 anni non smette di appiattirsi, passando da 38bp a 17bp attualmente.

Il mercato pensa: l'inflazione sarà molto forte a breve, ma non a lungo termine perché tra 1-2 anni ci sarà una recessione provocata dalla FED. I tassi reali restano negativi : (-1.2% tasso US a 5 anni, - 2.1% tasso GER 5 anni) : l'aumento dei tassi nominali sull'ultimo mese è stato totalmente neutralizzato dall'aumento parallelo delle anticipazioni di inflazione.

Pilastro 3 – Valorizzazioni

Il consensus sulle stime EPS 2022 è molto in ritardo sullo scenario della guerra in Ucraina. L'EPS 2022 Stoxx600 resta a 31.7€, una crescita del 7.5% sul 2021: **ma le stime più recenti sono di una crescita del 3%,**

impattata da una crescita del GDP che è stata divisa per 2. Il mercato Euro si paga 13.6 volte gli utili 2022: ma con la revisione degli EPS, il multiplo dovrebbe aumentare meccanicamente. Il mercato è ritornato nella media della serie storica.

Pilastro 4 - Dinamica dei Mercati

Dal punto di vista tecnico, guardiamo i nostri "semafori" a pagina 5. La correzione di marzo è stata forte, e ha fatto passare **tutti i settori sotto la media mobile 50 e la MM200.**

I tassi 5 e 10 anni USA e Germania continuano la loro inesorabile salita, con medie mobili ormai lontanissime, sia sulla 50 che sulla 200gg.



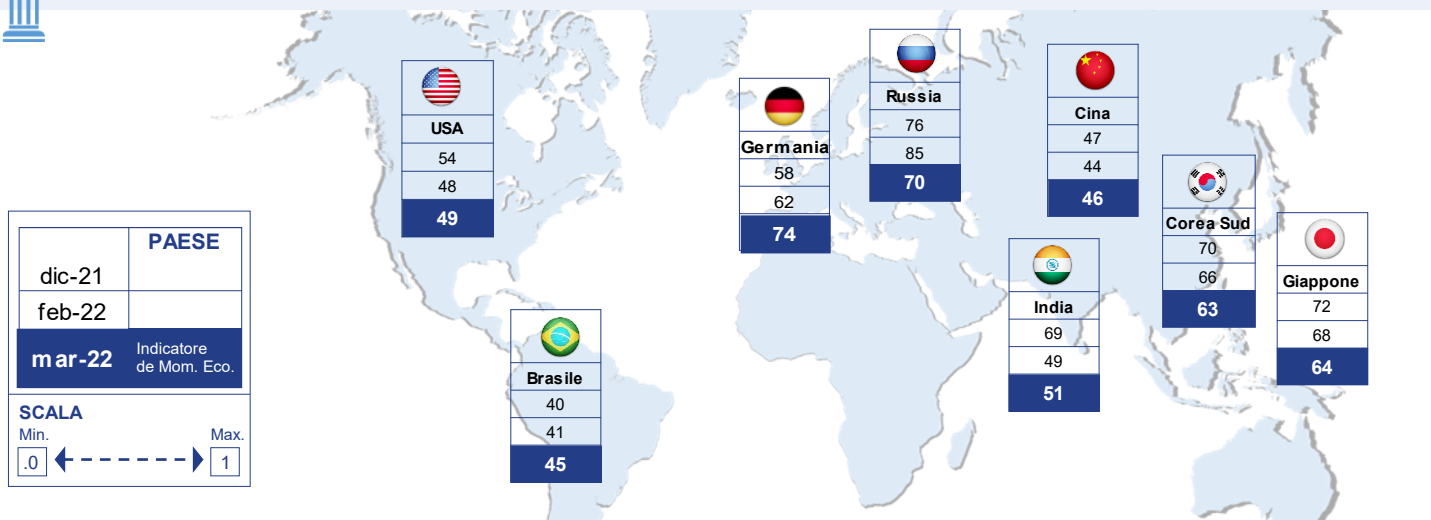
Il Metodo MMS
Montpensier Market Scan



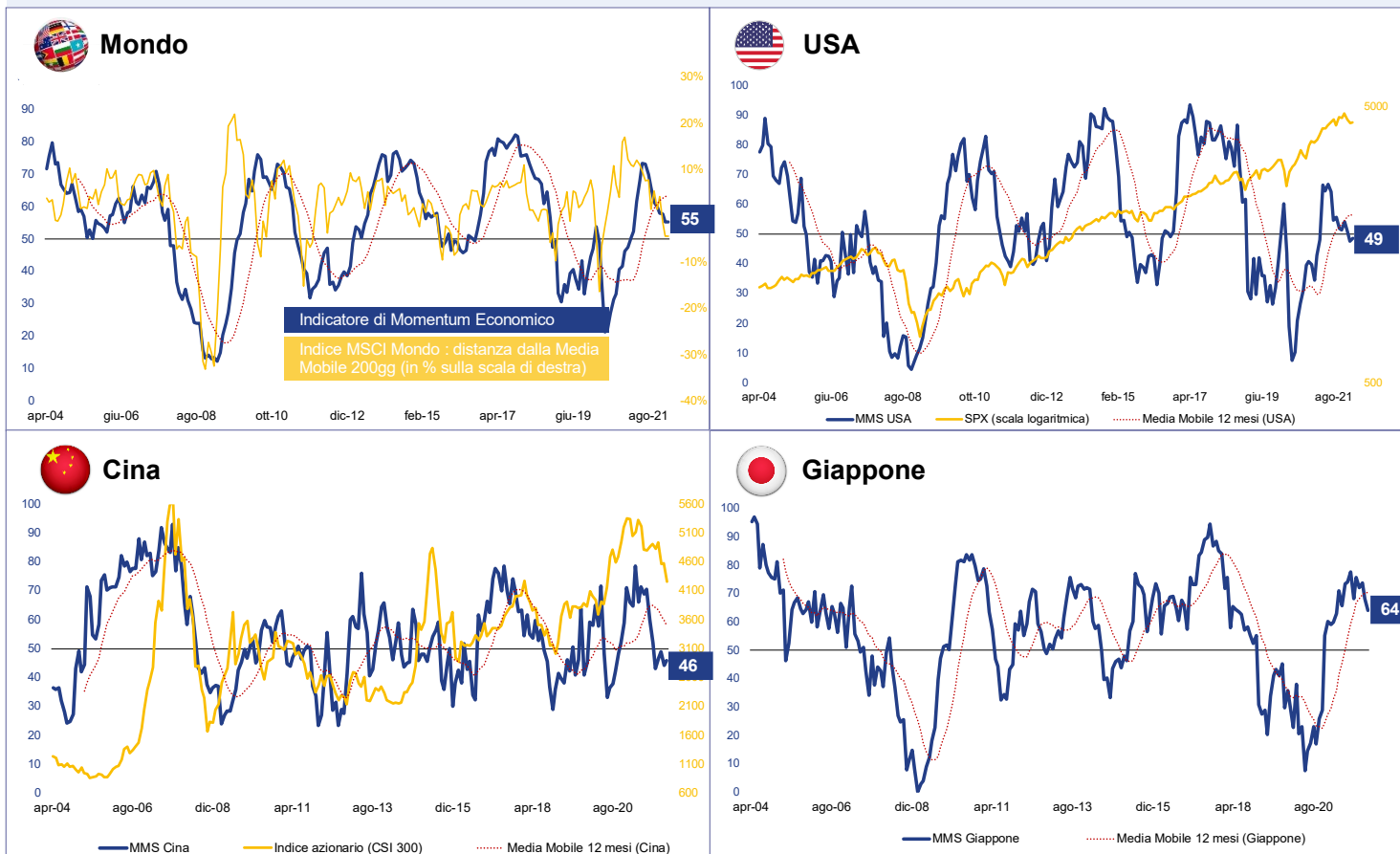
- 1 Momentum Economico** Analisi della dinamica macro-economica di un Paese o di una zona Geografica.
- 2 Dinamica delle Politiche Monetarie** Modellizzazione della dinamica delle Politiche Monetarie e valutazione della capacità di intervento delle Banche Centrali.
- 3 Valorizzazione dei Mercati** Analisi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



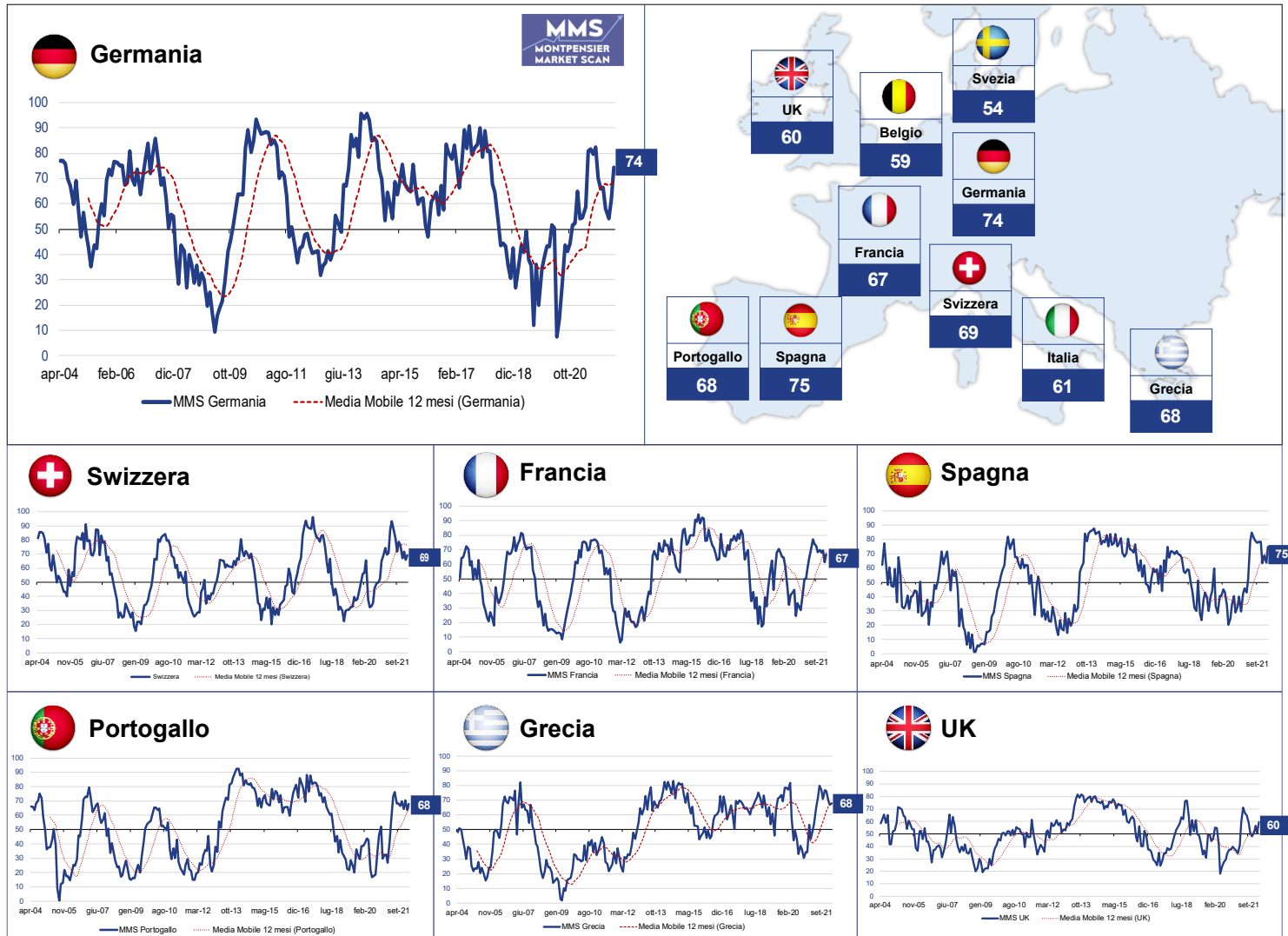
PILASTRO 1 - MOMENTUM ECONOMICO



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

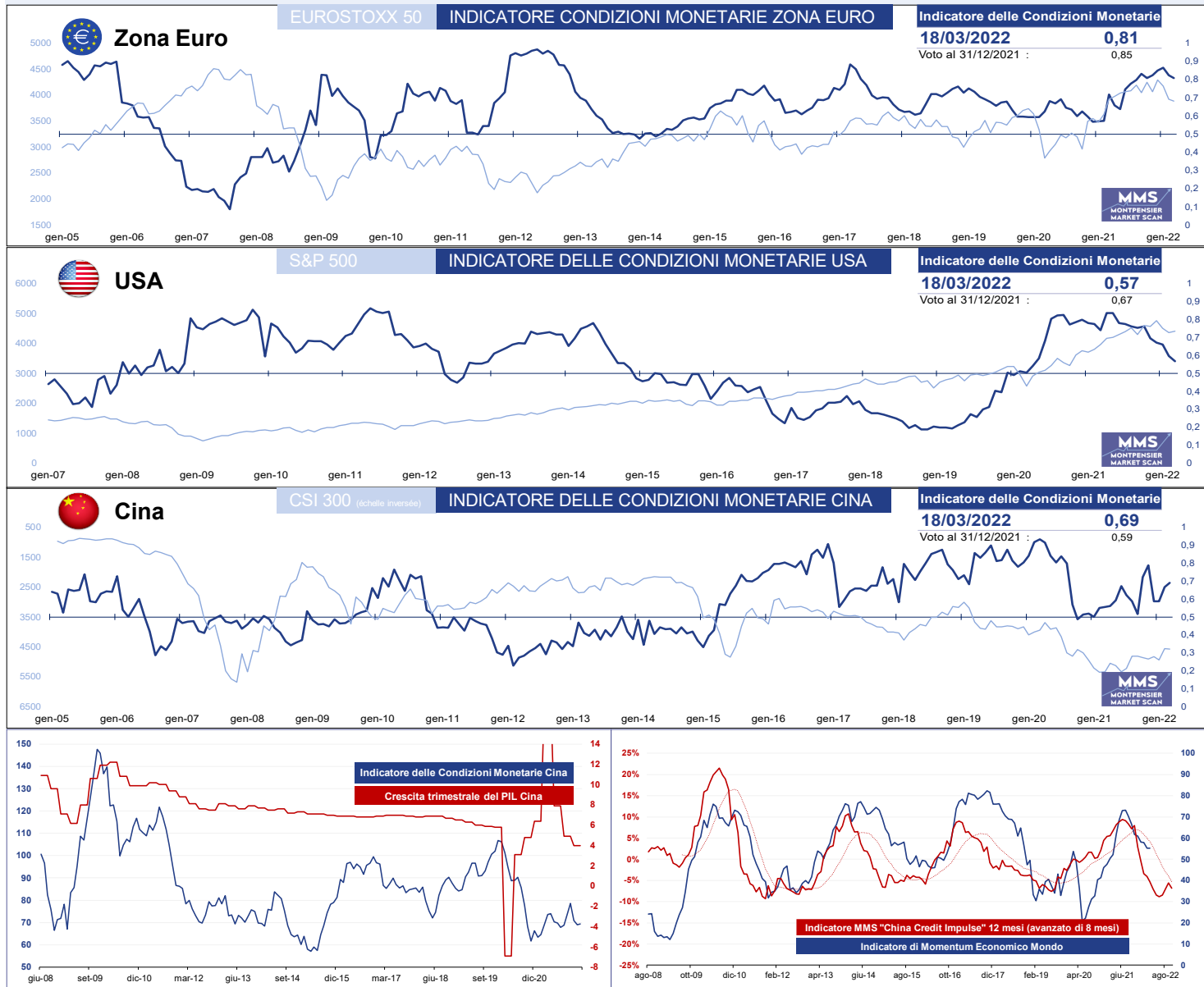


ITALIA

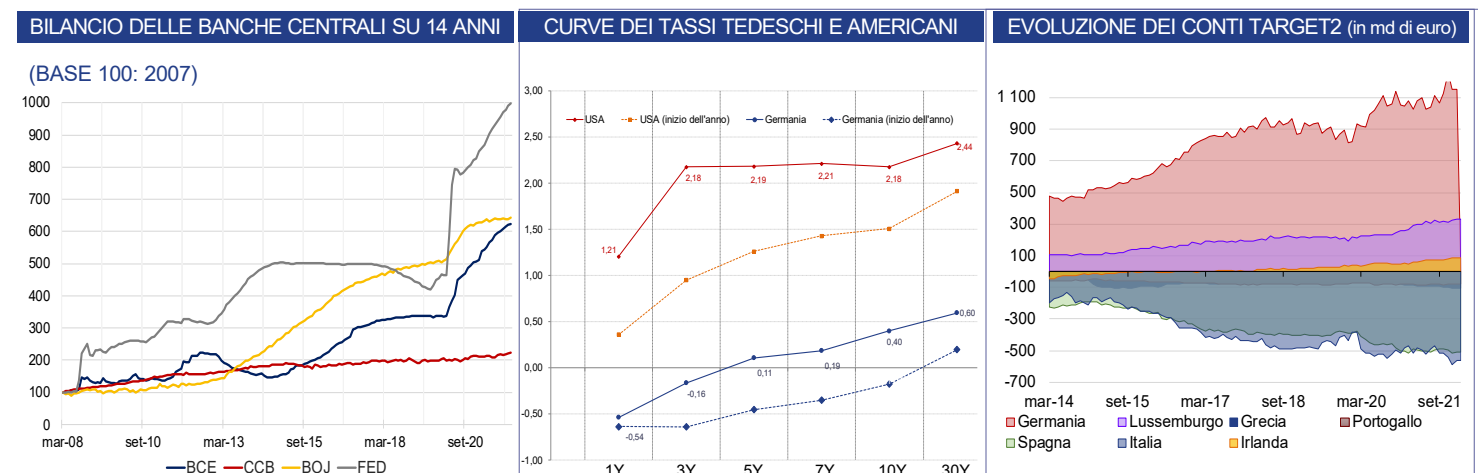


INDICATORE DELLE CONDIZIONI MONETARIE

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.

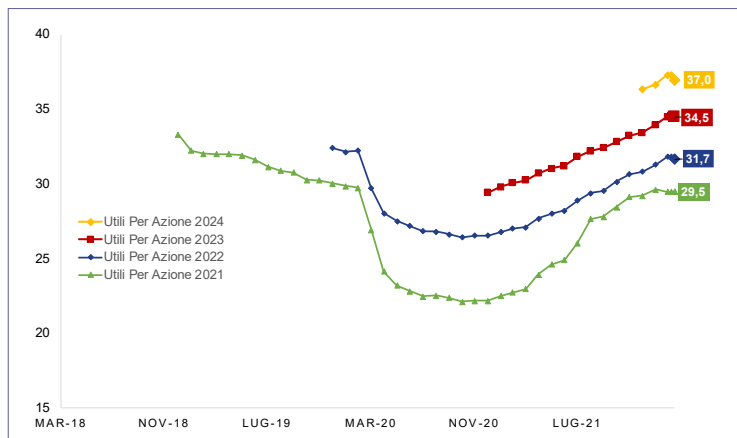


BANCHE CENTRALI

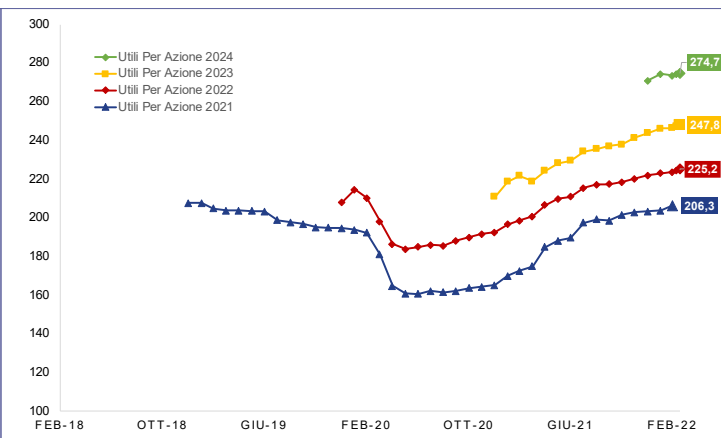


Crescita degli Utili per Azione 2020-2023

Zona Euro – Eurostoxx

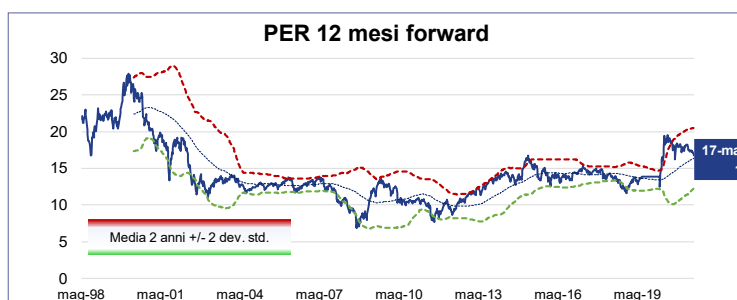


USA – S&P500

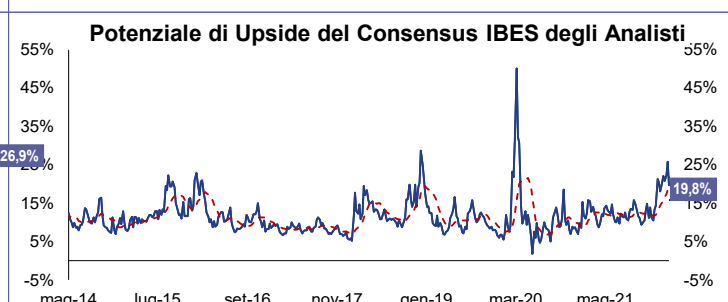
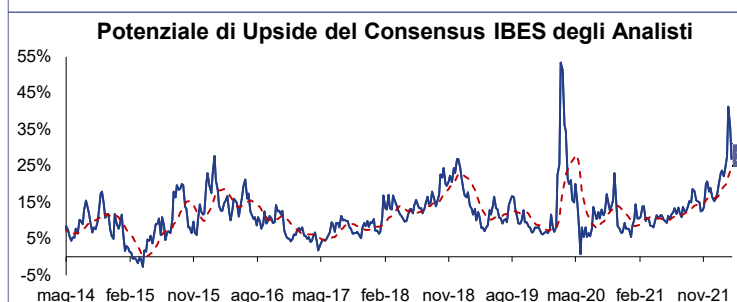
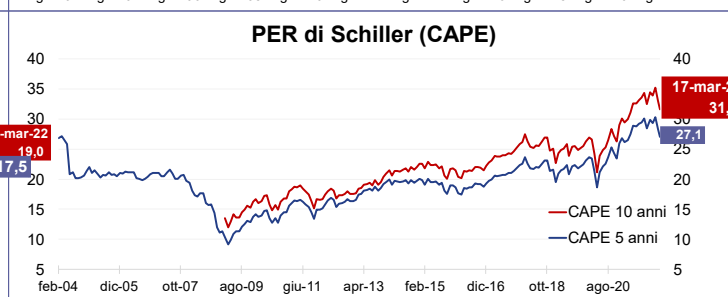
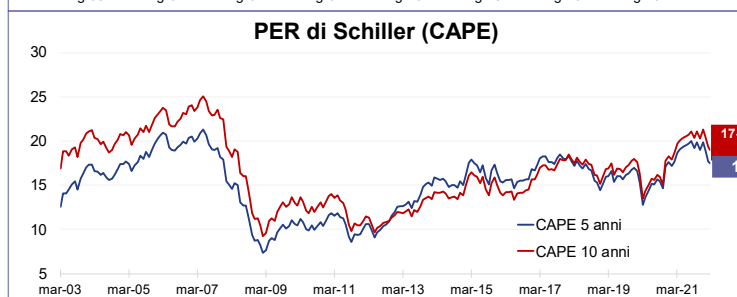
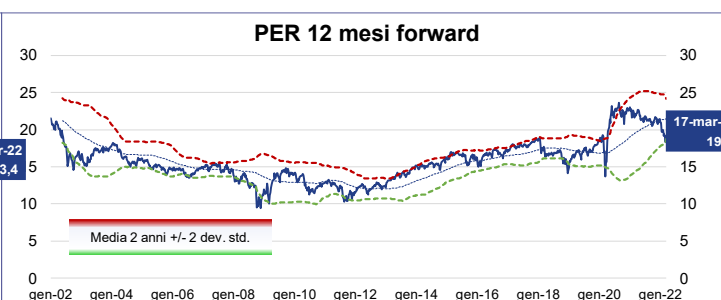


Potenziale di Upside del Consensus IBES degli Analisti

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	2,3	2,3	14,3	15,8	12,1%	18,3	57,4%	16,1	12,8%	14,7	9,6%
Zona Euro	1,6	3,3	11,6	13,4	7,7%	14,8	74,8%	13,6	7,4%	12,5	8,8%
Stati Uniti	4,0	1,5	21,0	19,2	9,3%	21,2	50,3%	19,6	9,1%	17,8	10,0%



PILASTRO 4 - DINAMICA DEI MERCATI



MMS
MONTPENSIER
MARKET SCAN

EuroStoxx50 :
distanza alla MM 200
gg negli ultimi 3 mesi

	- 8 settimane					- 4 settimane					oggi	
	03/01/2022	10/01/2022	17/01/2022	24/01/2022	31/01/2022	07/02/2022	14/02/2022	21/02/2022	28/02/2022	07/03/2022	14/03/2022	21/03/2022
12 settimane	5,0%	2,5%	3,8%	-2,3%	0,5%	-0,9%	-2,3%	-4,3%	-5,7%	-15,4%	-9,7%	-5,7%

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	4 138	4 028	3 901	●	●	●	●
EuroStoxx	461	447	434	●	●	●	●
EuroStoxx Mid	529	505	492	●	●	●	●
EuroStoxx Small	349	340	341	●	●	●	●
EuroStoxx Value	1 385	1 402	1 342	●	●	●	●
EuroStoxx Growth	3 005	2 790	2 750	●	●	●	●
Cac 40	6 777	6 807	6 639	●	●	●	●
Dax	15 472	14 897	14 442	●	●	●	●
MIB	26 101	25 864	24 489	●	●	●	●
USA							
S&P 500 INDEX	4 470	4 433	4 463	●	●	●	●
MONDO							
MSCI ACWI Net Total Return EUR	304	304	308	●	●	●	●
NIKKEI 225	28 294	26 987	26 827	●	●	●	●
MSCI CHINA	90	80	72	●	●	●	●
MSCI EM	1 258	1 192	1 123	●	●	●	●

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	1 121	1 056	1 047	●	●	●	●
Food & Bev.	557	541	528	●	●	●	●
Health Care	899	862	880	●	●	●	●
Technology	912	832	815	●	●	●	●
PHG	1 457	1 379	1 327	●	●	●	●
Media	270	260	268	●	●	●	●
Retail	701	601	510	●	●	●	●
Travel & Leisure	202	187	173	●	●	●	●
SETTORI VALUE							
Banks	99	102	93	●	●	●	●
Chemicals	1 440	1 410	1 395	●	●	●	●
Oil & Gas	283	304	295	●	●	●	●
Utilities	375	370	357	●	●	●	●
Insurance	296	309	302	●	●	●	●
Automobiles	620	610	543	●	●	●	●
Telecom	288	281	283	●	●	●	●
Construction	525	523	517	●	●	●	●
Real Estate	227	216	212	●	●	●	●
Basic resources	244	247	242	●	●	●	●
Financial Services	561	544	550	●	●	●	●

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	-0,64	-0,59	-0,48	-0,36	●	●	●	●	28,3
German Government Bonds 10 Yr	-0,19	-0,07	0,12	0,37	●	●	●	●	55,6
TASSI FRANCIA									
France Govt Oats Btan 2 Yr Bta	-0,63	-0,59	-0,47	-0,30	●	●	●	●	33,4
France Govt Oats Btan 10 Yr Oa	0,19	0,33	0,56	0,82	●	●	●	●	63,7
TASSI ITALIA									
Italy Govt Bonds 2 Year Gross	-0,26	-0,08	0,05	0,08	●	●	●	●	33,3
Italy Generic Govt 10Y Yield	1,03	1,32	1,62	1,89	●	●	●	●	85,9
TASSI USA									
US Generic Govt 2 Yr	0,62	0,99	1,37	1,93	●	●	●	●	130,2
US Generic Govt 10 Yr	1,55	1,71	1,89	2,16	●	●	●	●	60,6

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