



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 .

5 MAGGIO 2022

Rispetto a un mese fa: inflazione attesa stabile, curva US che si pentifica, il mercato ha un po' più fiducia!

Le anticipazioni di inflazione USA a lungo termine (5 anni) restano stabili sul mese a 3.2%, così come sulle scadenze più corte (4.4% a 2 anni). Lo spread dei tassi 2-10 anni ha avuto un movimento bizzarro sul mese, perché si è allargato di 21bp a 18, laddove le prospettive di crescita mondiale si sono di molto oscurate: segno forse della forza dell'economia americana che accelera in uno splendido isolamento nonostante guerra in Europa e blocco della Cina.



Pilastro 1 - Crescita Economica

La guerra in Ucraina, ma soprattutto il lockdown delle principali città in Cina hanno **degradato nel corso dell'ultimo mese i nostri indicatori momentum di crescita MMS a pagina 2: l'MMS Mondo è sceso da 55 a 49, trainato verso il basso dalla fiducia dei consumatori e dalle vendite al dettaglio**. L'MMS zona Euro cala fortemente da 65 a 54, con la fiducia dei consumatori anche qui come fattore decisivo. Da notare il profondo rosso lato Cina, mentre gli USA sono in leggero miglioramento da 49 a 51, grazie a un rimbalzo della fiducia delle aziende.

Le previsioni (Bloomberg Consensus) di crescita PIL Mondo 2022 sono state ancora abbassate nell'ultimo mese, **da +4.0% a +3,5% una revisione più forte di quello del mese di marzo che aveva abbassato solo di 0,3%**. Le previsioni più recenti danno la Zona Euro 2022 a +2.8% (eravamo a 4.0% prima della guerra!), e l'Italia al 2.8% (eravamo al +4.2% fine febbraio). I PMI Composite Euro continuano ad essere resilienti e sono perfino in risalita in aprile, con un livello di 56 che è lo stesso di febbraio.



Pilastro 2 - Condizioni Monetarie

A pagina 3, il nostro indicatore di Condizioni Monetarie continua la sua discesa negli USA, proprio come vuole la FED che tenta di raffreddare l'economia americana: siamo passati da 0.9 a 0.5 in 3 mesi, ma il calo sull'ultimo mese è limitato (da 0.6 a 0.5).

In Zona Euro l'indice rimane molto favorevole, ed è ancora migliorato da 0.81 a 0.88 nell'ultimo mese.

L'indice di condizioni monetarie continua il suo miglioramento in Cina, da 0.70 a 0.73 sul mese.

Le anticipazioni di inflazione USA a lungo termine (5 anni) restano stabili sul mese a 3.2%, così come sulle scadenze più corte (4.4% a 2 anni). Lo spread dei tassi

2-10 anni ha avuto un movimento bizzarro sul mese, perché si è allargato di 21bp a 18, laddove le prospettive di crescita mondiale si sono di molto oscurate: segno forse della forza dell'economia americana che accelera in uno splendido isolamento nonostante guerra in Europa e blocco della Cina.

Rispetto a un mese fa: inflazione attesa stabile, curva che si pentifica, il mercato ha un po' più fiducia!

I tassi reali sono risaliti brutalmente in USA in un mese +0.5% sul 5 e 10 anni: sono rimasti flat in Europa con ovvie conseguenze sulla correzione Equity che è stata del -4.5% contro un -9% in USA.



Pilastro 3 - Valorizzazioni

Il consensus sulle stime EPS 2022 continua a salire tanto in USA che in Europa, a seguito di un'ennesima buona stagione di risultati.

L'EPS 2022 sale a 228\$, una crescita del 6% sul 2021: per lo Stoxx600 la crescita 2022 è stimata a +14%. I multipli attuali PER Next Twelve Months sono di 13 Zona Euro e 19 USA.



Pilastro 4 - Dinamica dei Mercati

Dal punto di vista tecnico, guardiamo i nostri "semafori" a pagina 5. **Il divario è profondo tra i settori Value e Growth: tutti i Growth sono sotto la media mobile 50 e la MM200, mentre quasi tutti i Value sono sopra la MM200 e anche la 50.**

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.



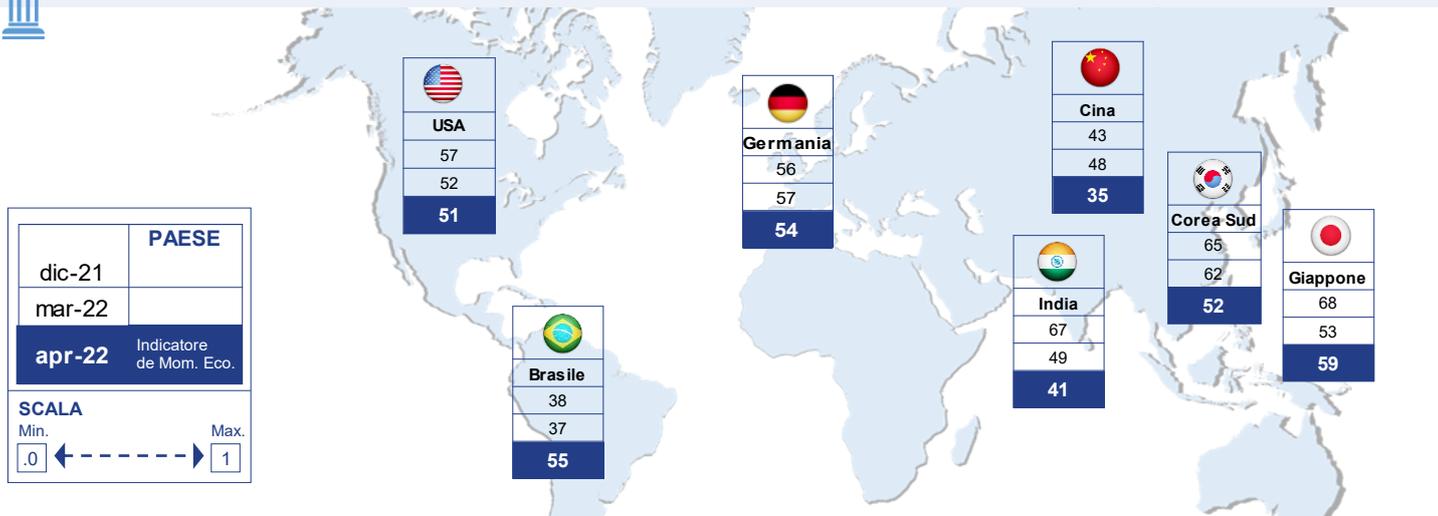
Il Metodo MMS Montpensier Market Scan



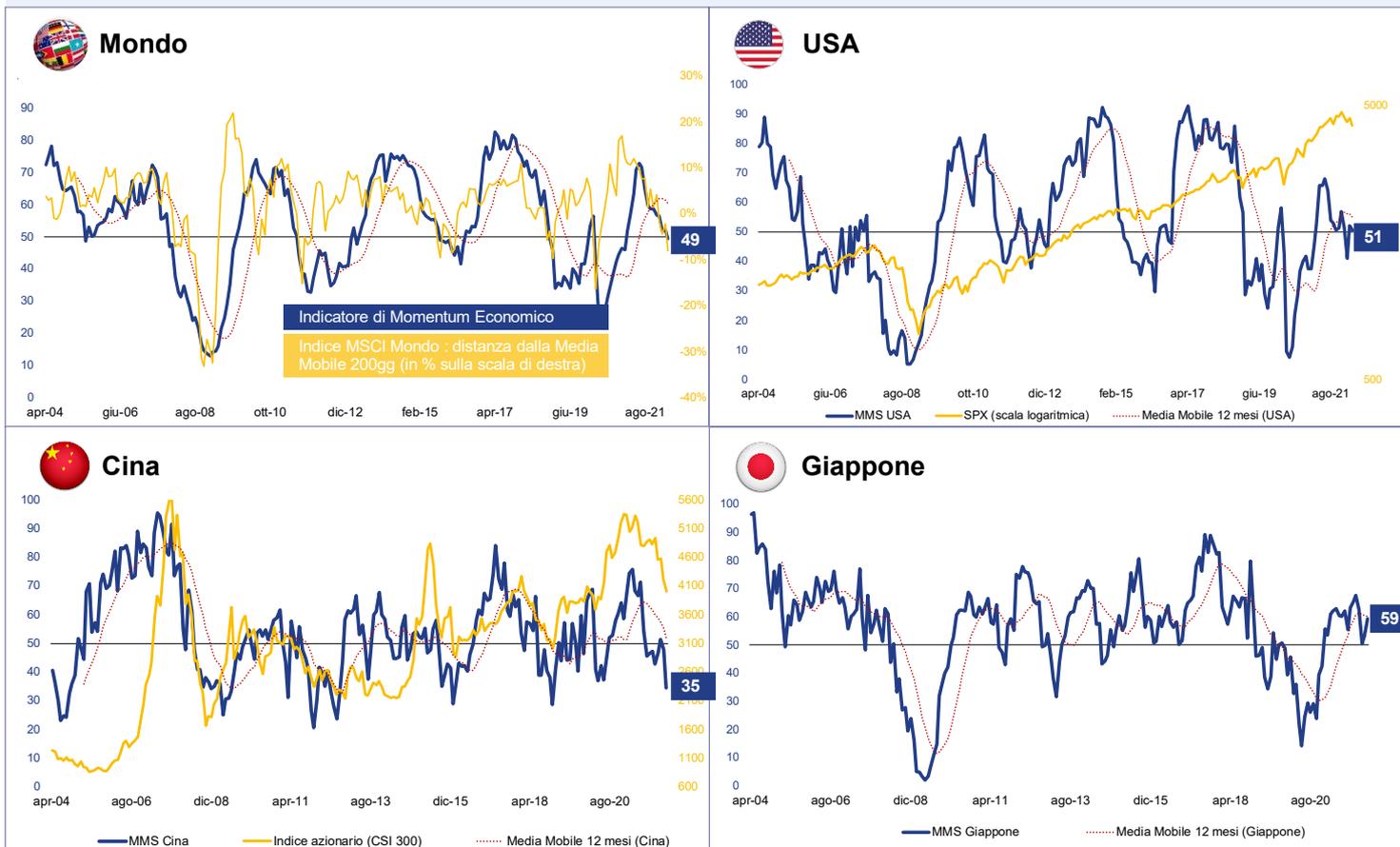
- 1 Momentum Economico** Analisi della dinamica macro-economica di un Paese o di una zona Geografica.
- 2 Dinamica delle Politiche Monetarie** Modellizzazione della dinamica delle Politiche Monetarie e valutazione della capacità di intervento delle Banche Centrali.
- 3 Valorizzazione dei Mercati** Analisi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



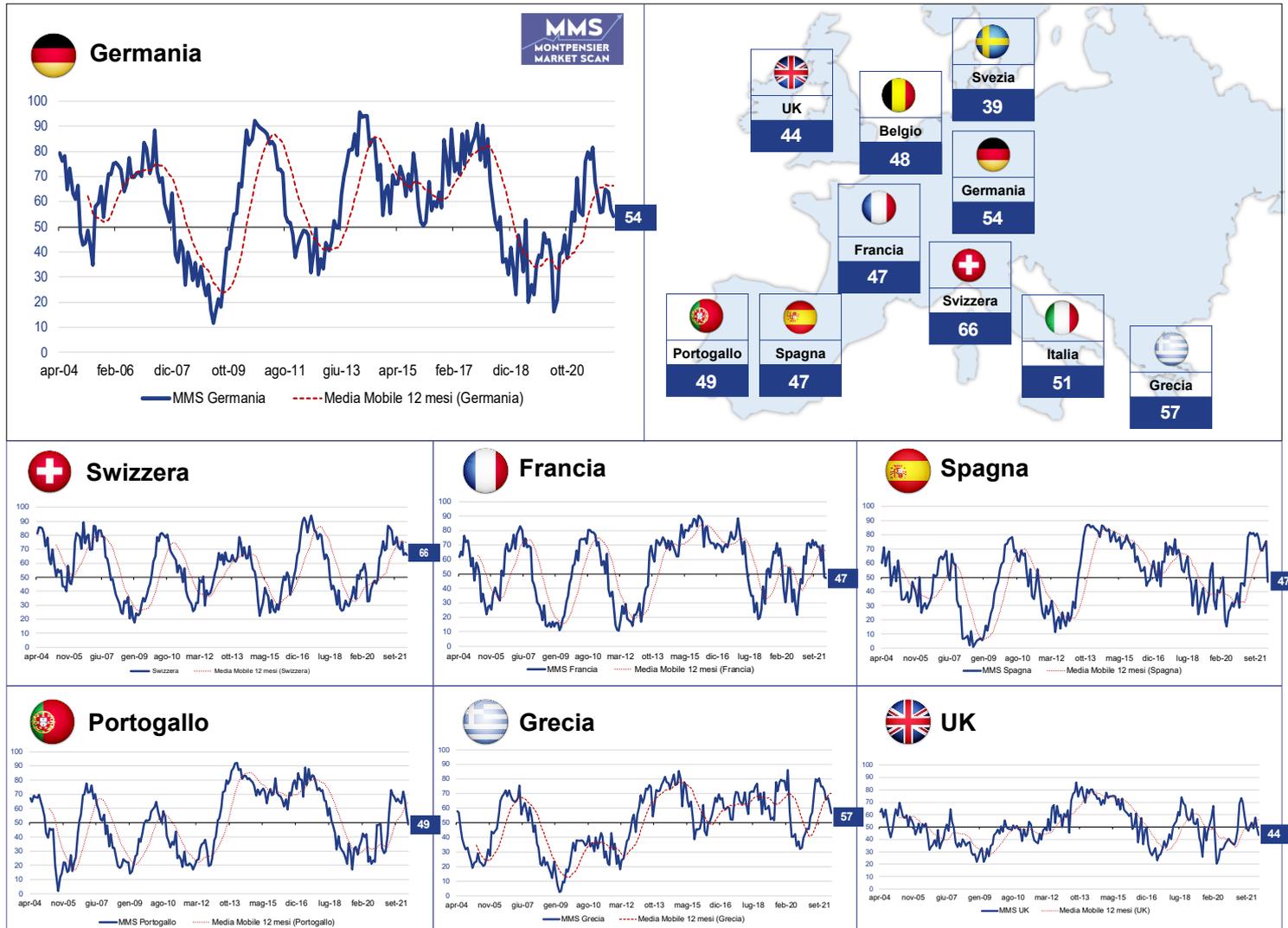
PILASTRO 1 - MOMENTUM ECONOMICO



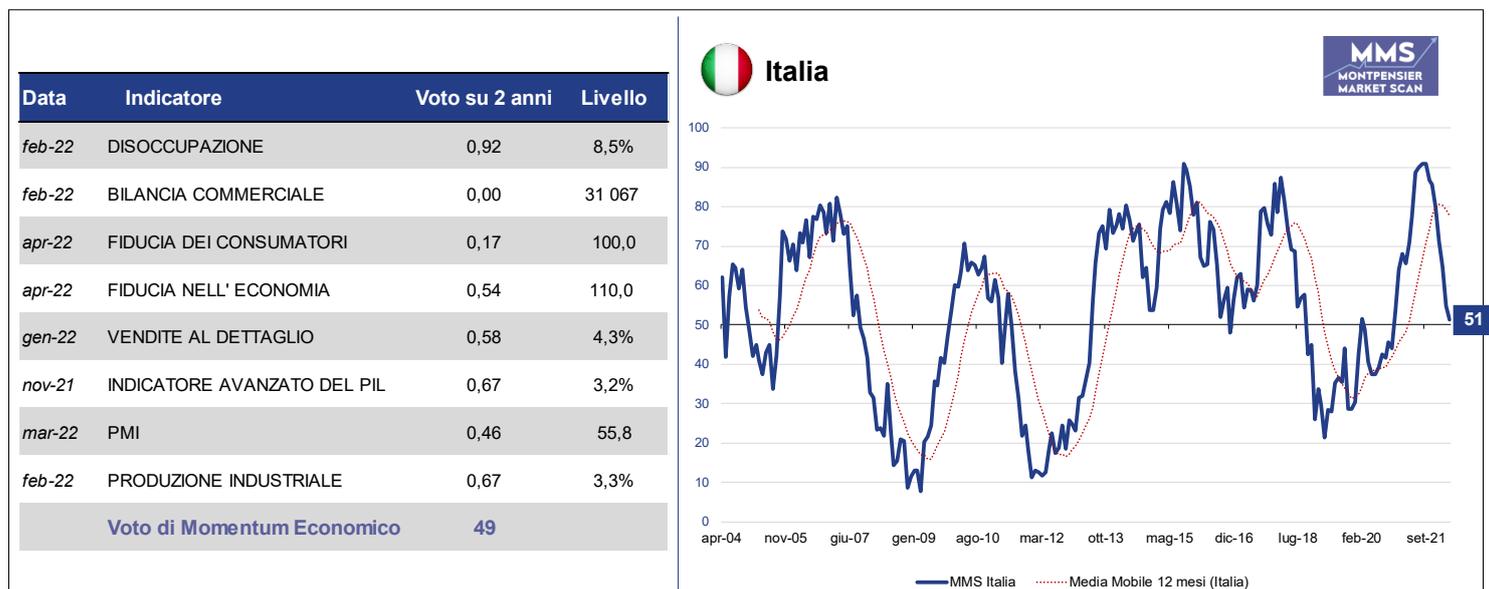
L'indicatore di Momentum Economico tiene conto delle ultime pubblicazioni di: Tasso di Disoccupazione, Vendite al Dettaglio, Bilancia dei Pagamenti, Bilancia Commerciale, Fiducia dei Consumatori, livello dei Markit Purchasing Managers' Indexes (PMI), indicatori di Fiducia nell'Economia e Produzione Industriale.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



MOMENTUM EUROPA

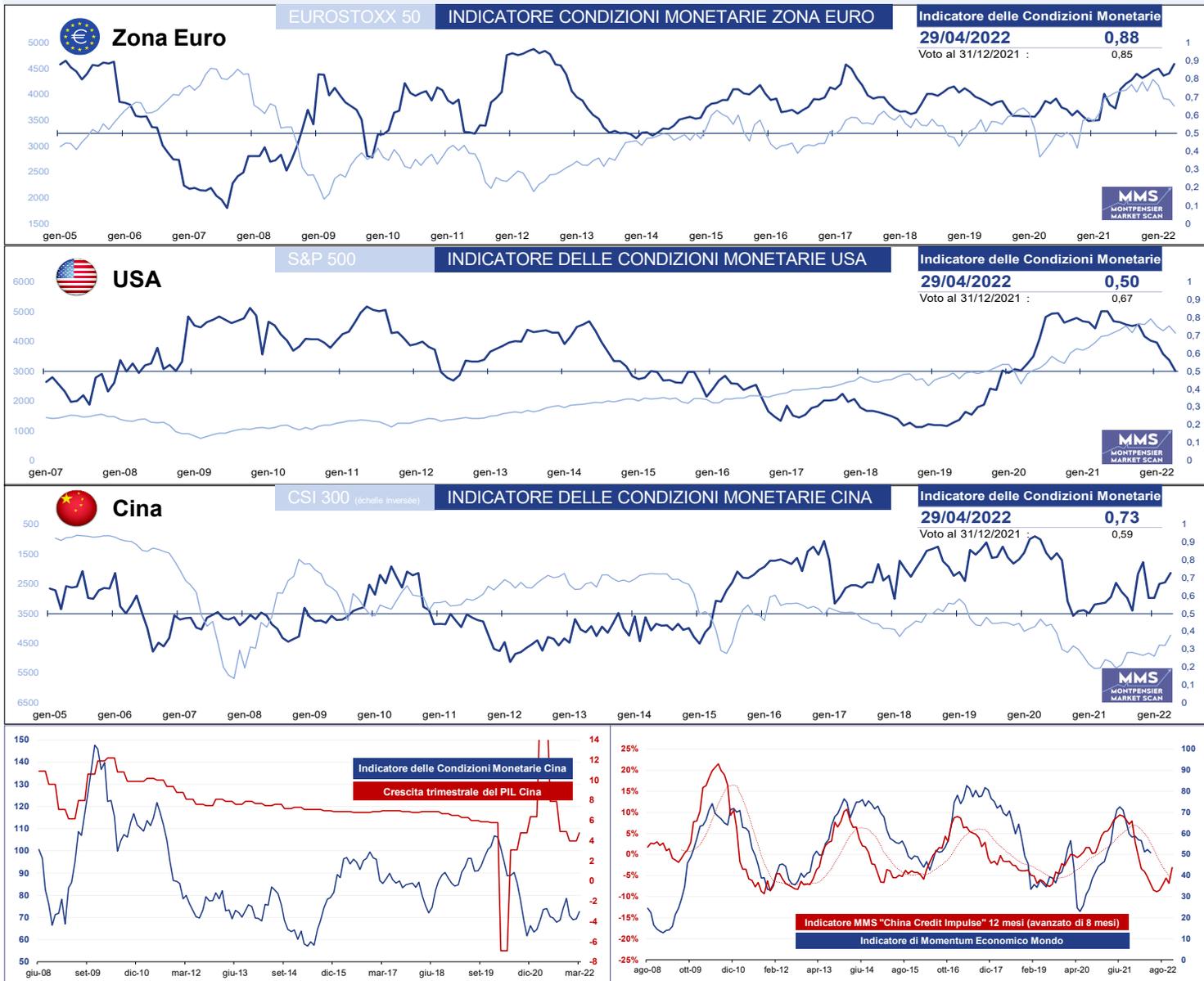


ITALIA

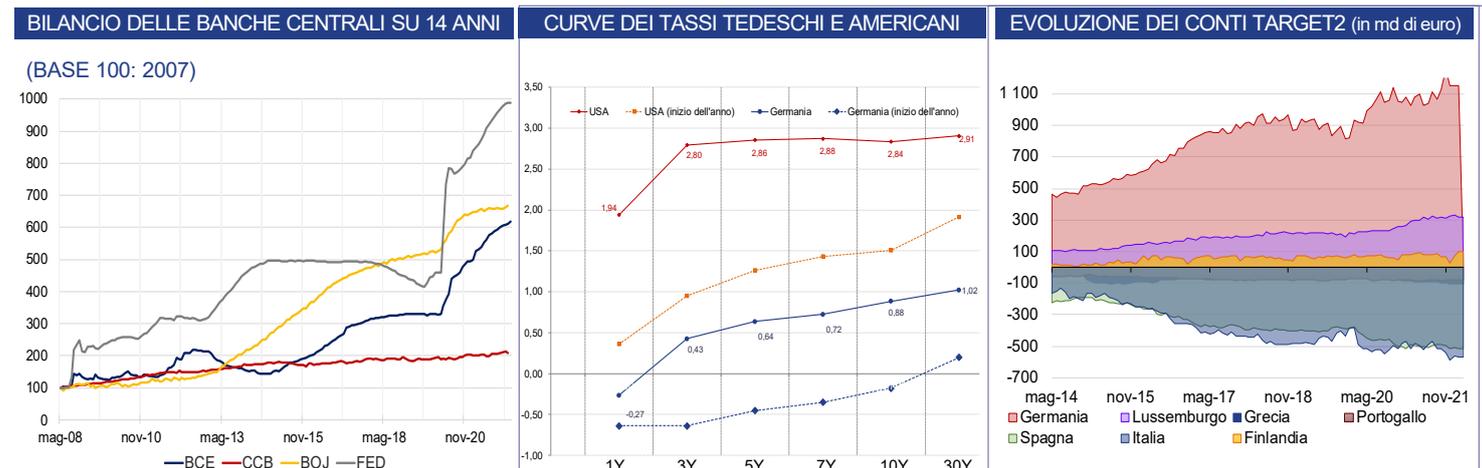


INDICATORE DELLE CONDIZIONI MONETARIE

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.

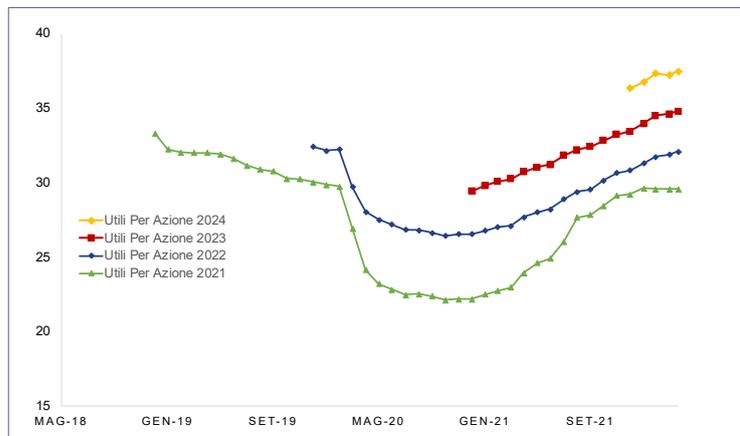


BANCHE CENTRALI

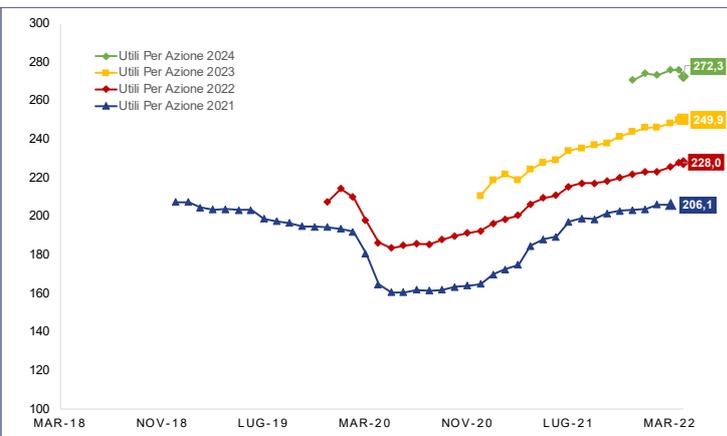


Crescita degli Utili per Azione 2020-2023

Zona Euro – Eurostoxx

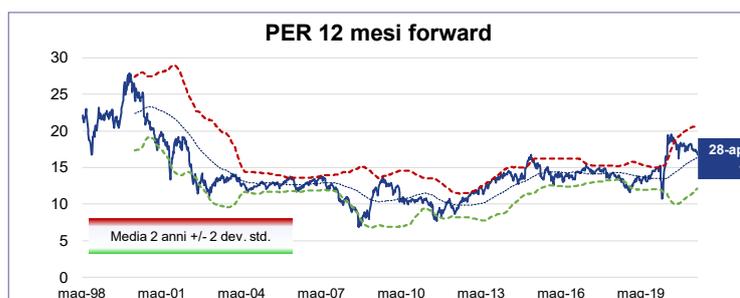


USA – S&P500

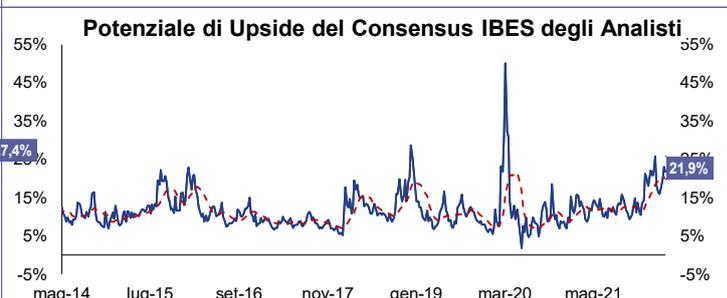
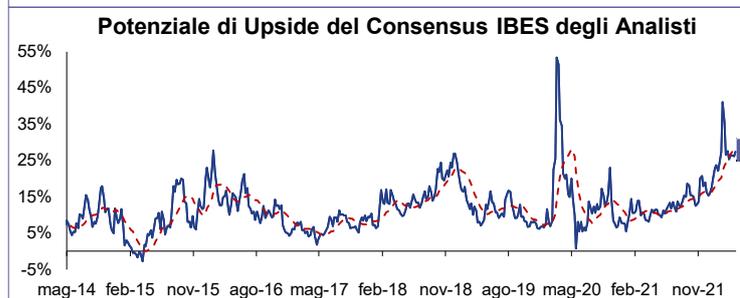
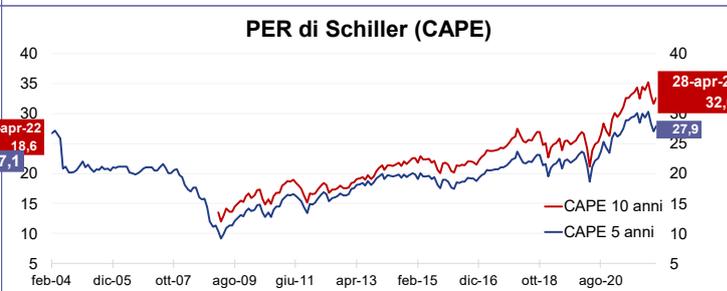
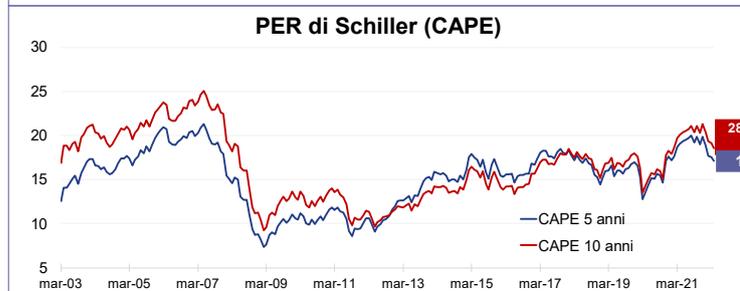
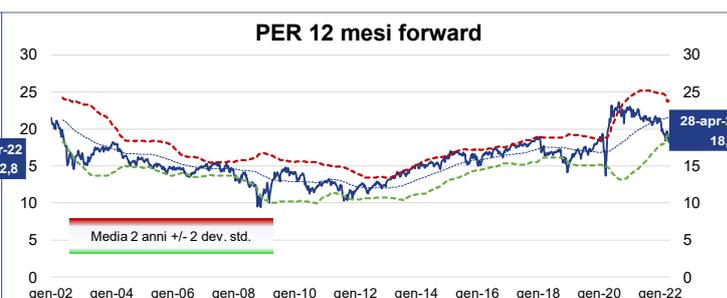


Potenziale di Upside del Consensus IBES degli Analisti

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						
Mondo	2,2	2,4	14,7	14,9	11,2%	18,4	57,1%	15,4	12,5%	14,1	8,9%
Zona Euro	1,5	3,4	11,7	12,8	8,8%	14,8	75,3%	13,1	9,0%	12,1	8,3%
Stati Uniti	3,9	1,5	21,3	18,3	10,2%	21,2	50,2%	18,8	10,5%	17,2	9,6%



PILASTRO 4 - DINAMICA DEI MERCATI



MMS
MONTPENSIER
MARKET SCAN

EuroStoxx50 : distanza alla MM 200 gg negli ultimi 3 mesi	- 8 settimane								- 4 settimane				oggi
	10/02/2022	17/02/2022	24/02/2022	03/03/2022	10/03/2022	17/03/2022	24/03/2022	31/03/2022	07/04/2022	14/04/2022	22/04/2022	29/04/2022	
12 settimane	0,9%	-1,2%	-8,0%	-10,0%	-12,0%	-6,1%	-6,5%	-5,5%	-7,8%	-6,5%	-6,7%	-6,9%	

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	4 109	3 848	3 824	●	●	●	●
EuroStoxx	458	428	428	●	●	●	●
EuroStoxx Mid	524	486	489	●	●	●	●
EuroStoxx Small	349	335	339	●	●	●	●
EuroStoxx Value	1 382	1 338	1 338	●	●	●	●
EuroStoxx Growth	2 975	2 690	2 684	●	●	●	●
Cac 40	6 782	6 552	6 587	●	●	●	●
Dax	15 287	14 204	14 155	●	●	●	●
MIB	26 005	24 556	24 314	●	●	●	●
USA							
S&P 500 INDEX	4 494	4 389	4 288	●	●	●	●
MONDO							
MSCI ACWI Net Total Return EUR	307	306	308	●	●	●	●
NIKKEI 225	28 069	26 797	26 848	●	●	●	●
MSCI CHINA	85	72	66	●	●	●	●
MSCI EM	1 224	1 124	1 054	●	●	●	●

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	1 107	1 010	999	●	●	●	●
Food & Bev.	552	527	549	●	●	●	●
Health Care	900	878	891	●	●	●	●
Technology	902	787	769	●	●	●	●
PHG	1 435	1 305	1 277	●	●	●	●
Media	272	263	267	●	●	●	●
Retail	660	510	455	●	●	●	●
Travel & Leisure	196	171	165	●	●	●	●
SETTORI VALUE							
Banks	98	91	86	●	●	●	●
Chemicals	1 443	1 388	1 442	●	●	●	●
Oil & Gas	288	299	307	●	●	●	●
Utilities	374	362	374	●	●	●	●
Insurance	299	301	304	●	●	●	●
Automobiles	608	551	542	●	●	●	●
Telecom	289	287	299	●	●	●	●
Construction	522	500	509	●	●	●	●
Real Estate	223	209	200	●	●	●	●
Basic resources	246	243	251	●	●	●	●
Financial Services	560	533	535	●	●	●	●

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	-0,54	-0,37	-0,19	0,26	●	●	●	●	80,0
German Government Bonds 10 Yr	-0,04	0,23	0,51	0,94	●	●	●	●	97,5
TASSI FRANCIA									
France Govt Oats Btan 2 Yr Bta	-0,53	-0,35	-0,12	0,27	●	●	●	●	79,5
France Govt Oats Btan 10 Yr Oa	0,35	0,67	0,99	1,45	●	●	●	●	109,8
TASSI ITALIA									
Italy Govt Bonds 2 Year Gross	-0,14	0,11	0,26	0,71	●	●	●	●	85,1
Italy Generic Govt 10Y Yield	1,27	1,73	2,11	2,78	●	●	●	●	150,9
TASSI USA									
US Generic Govt 2 Yr	0,96	1,56	2,12	2,69	●	●	●	●	173,1
US Generic Govt 10 Yr	1,74	2,04	2,36	2,88	●	●	●	●	114,2

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