



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 .

19 DICEMBRE 2022

Crescita in frenata, condizioni monetarie sempre più stringenti.

Non si ferma la discesa dei nostri indicatori momentum di crescita MMS, che segnalano il continuo rallentamento della crescita mondiale (pagina 2). L'MMS Mondo è sceso da 35 a 31 nell'ultimo mese (era a 55 a metà aprile), trainato verso il basso da PMI, fiducia dei consumatori e produzione industriale. In Europa la Germania e il UK rallentano più di tutti, con livelli di MMS comparabili solo allo shock CoVid 2020 e alla recessione 2009.

Pilastro 1 - Crescita Economica

Non si ferma la discesa dei nostri indicatori momentum di crescita MMS, che segnalano il continuo rallentamento della crescita mondiale (pagina 2). **L'MMS Mondo è sceso da 35 a 31 nell'ultimo mese** (era a 55 a metà aprile), trainato verso il basso da PMI, fiducia dei consumatori e produzione industriale. **In Europa** la Germania e il UK rallentano più di tutti, con livelli di MMS comparabili solo allo shock CoVid 2020 e alla recessione 2009. Italia, Francia, Spagna rallentano ma su livelli storicamente superiori alle recessioni 2009 e 2012.

L'MMS dell'Italia è sostenuto positivamente dalle vendite al dettaglio e da un livello di disoccupazione comparativamente basso al 7.8%.

Pilastro 2 - Condizioni Monetarie

A pagina 3, **il nostro indicatore di Condizioni Monetarie continua la sua discesa negli USA**, a causa di molteplici fattori come i tassi brevi, i tassi lunghi, il dollaro e il bilancio della FED : siamo a 0.31 (0.33 un mese fa), un livello record-basso comparabile al dicembre 2018 di crisi dei mercati che obbligo' la FED a un cambio di direzione.

In Zona Euro l'indice è sceso fortemente nello spazio di 2 mesi, da 0.88 in giugno a 0.39, trainato dai Tassi Reali e dal cambio dell'Euro (euro index).

Grande volatilità invece in Cina, con un indice che si degrada da 0.70 a 0.50 sul mese dopo un forte rimbalzo in novembre : come per l'indicatore della crescita, l'alternanza

Pilastro 3 – Valorizzazioni

Il consensus sulle stime degli Utili 2023 scende, ma con grande ritardo sulle previsioni Macro: l'EPS 23 S&P500 è a 236\$, il che rappresenterebbe una crescita del 6% su 22: per lo Stoxx600 l'EPS 23 è a 35.6€, +2% su 22.

Pilastro 4 - Dinamica dei Mercati

Dal punto di vista tecnico, guardiamo i nostri "semafori" a pagina 5. **Il rimbalzo degli indici sull'ultimo mese ha riportato la metà dei settori Value sopra la media mobile 50 giorni.**

Gli USA hanno subito in un mese un ribasso fortissimo da 30 a 21 : erano a 37 fine ottobre e questo dà un'immagine del freno della FED. La Cina è scesa da 43 a 34 in un mese, con una grande volatilità nel 2022 tra alti a 50 e bassi a 30.

Le previsioni (Bloomberg Consensus) di crescita PIL mondiale 2023 continuano a scendere, da +2.5% fine ottobre a 2.2%. Le previsioni più recenti danno la Zona Euro 2023 a - 0.1%, e l'Italia a -0.1%.

La crescita 2023 è prevista quasi nulla anche per gli USA (+0.4% in discesa da +0.9% in ottobre), e al +4.9% per la Cina dopo un difficile 2022 a +3.3%.

di lockdown e crisi immobiliare, e rilanci fiscali e monetari danno una situazione poco leggibile delle statistiche in Cina.

Le anticipazioni di inflazione USA a 5 anni sono stabili a 2.6%, mentre sono in forte calo sulle scadenze più corte (2.6% previsto, -13% sul mese). La previsione di recessione 2023 è sempre più forte negli USA, con lo spread dei tassi 2-10 anni a -68 punti (era a -40 un fine ottobre). I tassi reali 5 e 10 anni US sono positivi a +1.3%, ma sono scesi di 15bp sull'ultimo mese.

I multipli PER forward 12 mesi di 12 in Zona Euro e di 17 per il mercato US, sono bassi (sotto 2 standard deviations sulla serie storica 20 anni) ma con degli EPS al denominatore ancora elevati.

I tassi 5 e 10 anni USA e Germania sono lontanissimi dalle MM50 e 200, riflesso dello storico cambio di mondo sui tassi che ha rappresentato l'anno 2022



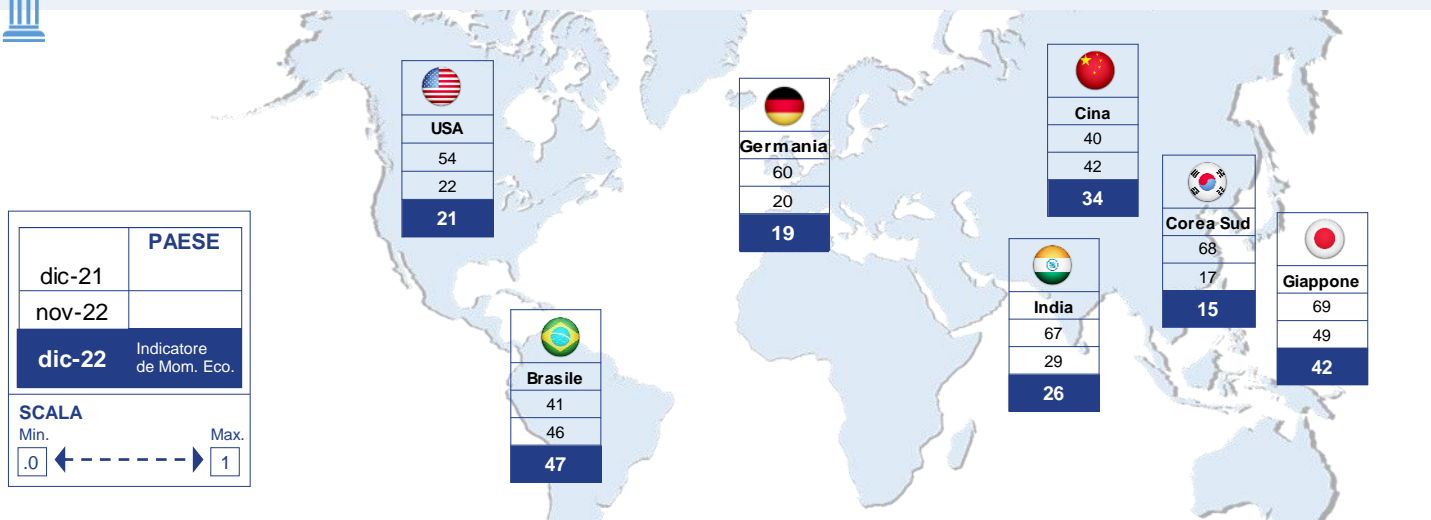
Il Metodo MMS
Montpensier Market Scan



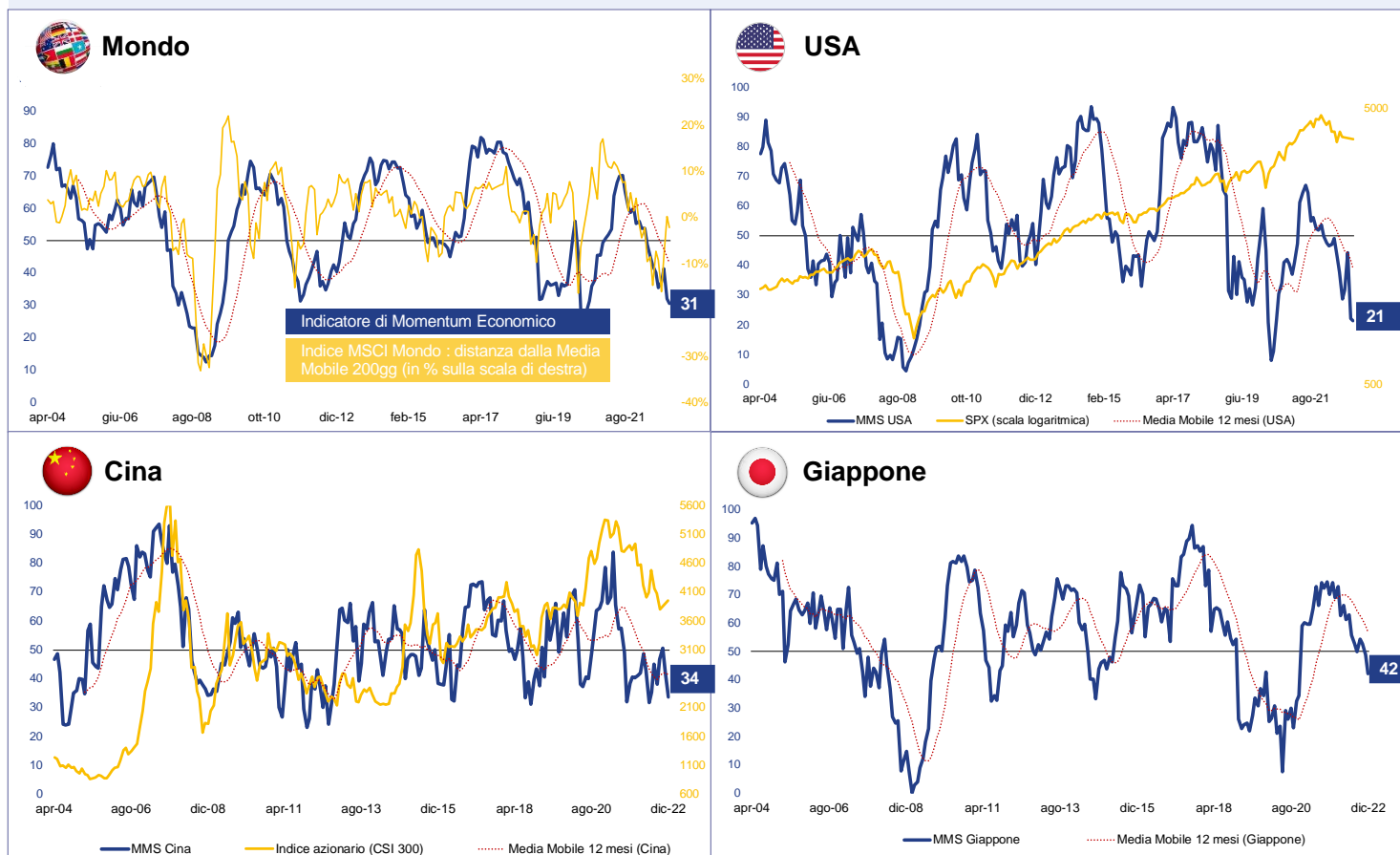
- 1 Momentum Economico** Analisi della dinamica macro-economica di un Paese o di una zona Geografica.
- 2 Dinamica delle Politiche Monetarie** Modellizzazione della dinamica delle Politiche Monetarie e valutazione della capacità di intervento delle Banche Centrali.
- 3 Valorizzazione dei Mercati** Analisi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



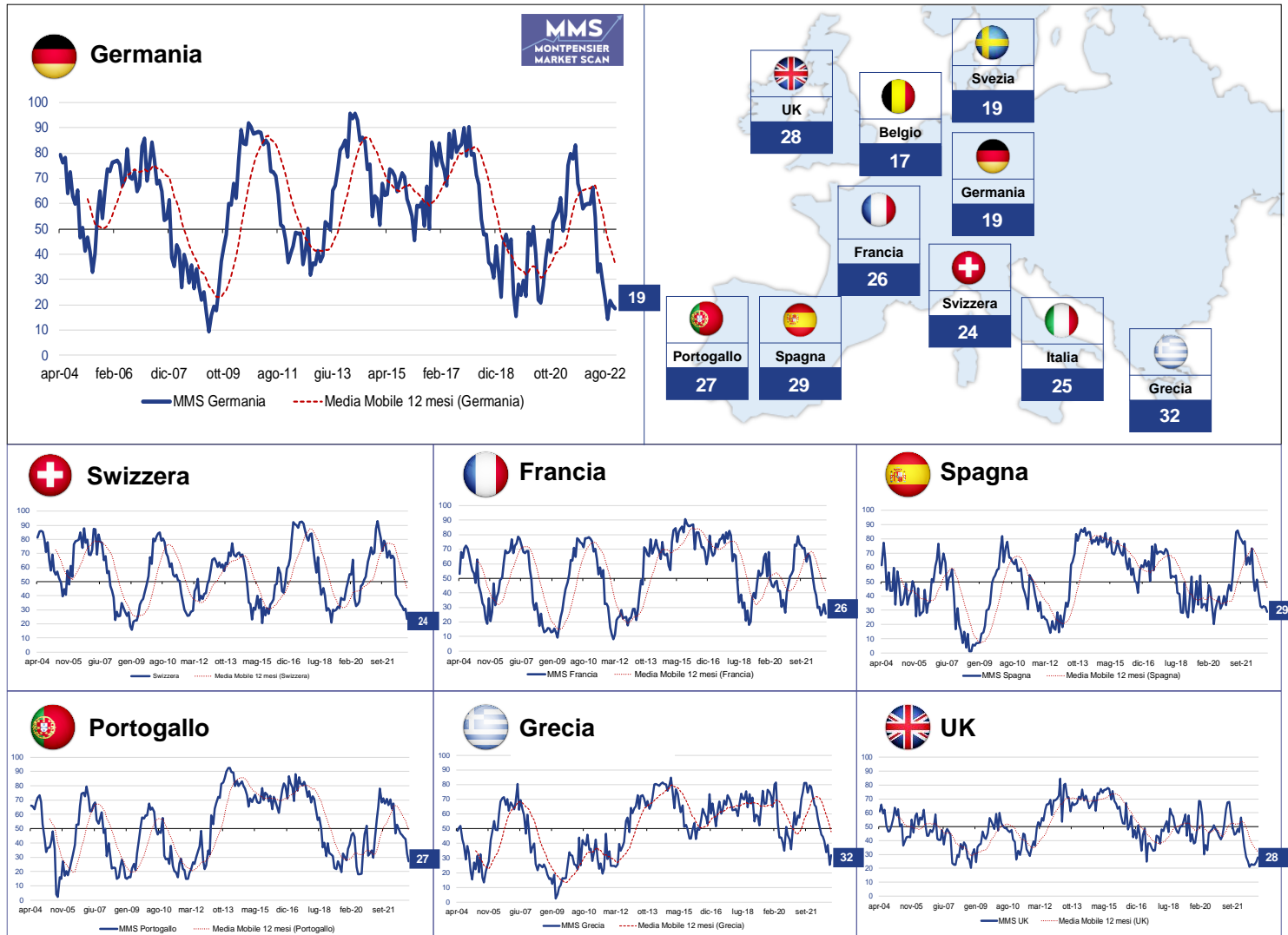
PILASTRO 1 - MOMENTUM ECONOMICO



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

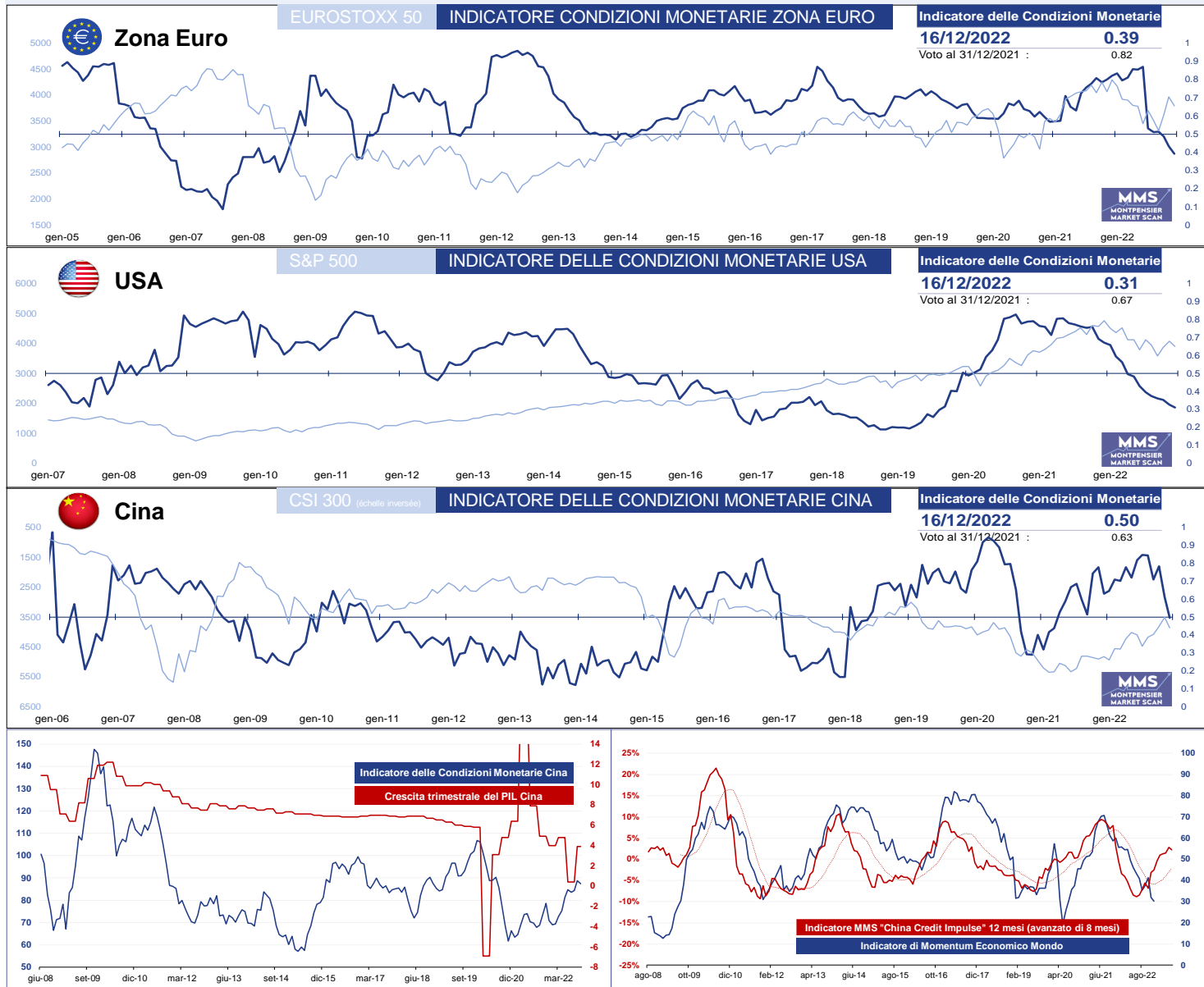


ITALIA

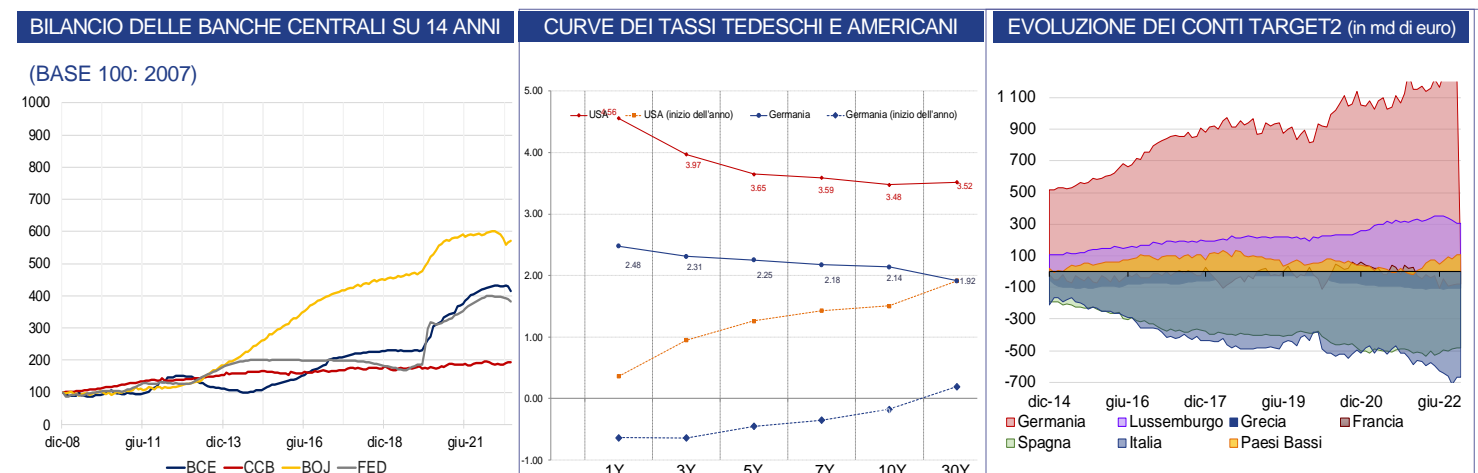


INDICATORE DELLE CONDIZIONI MONETARIE

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.

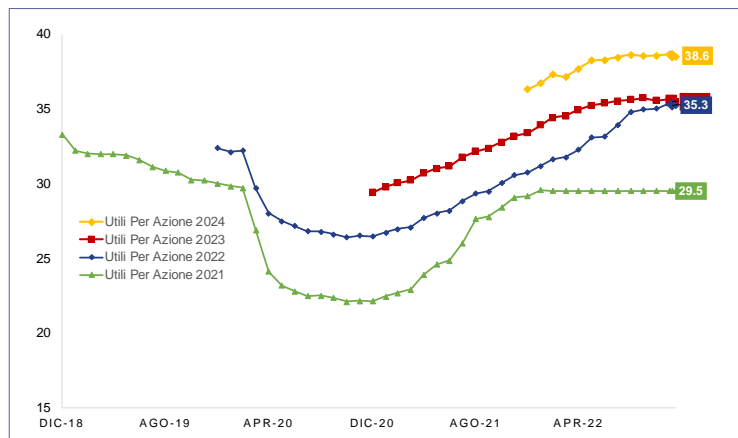


BANCHE CENTRALI

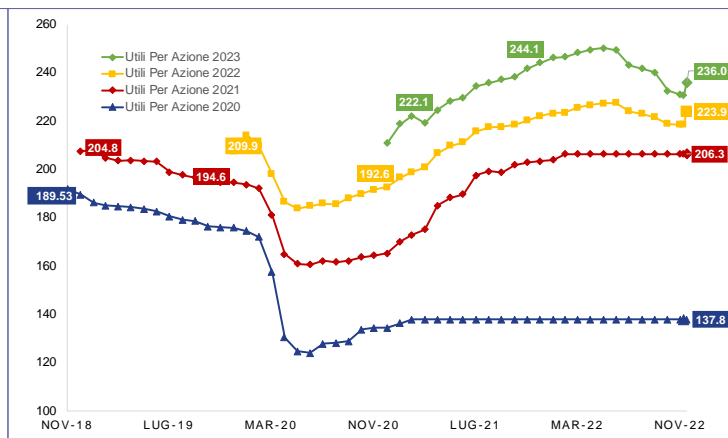


Crescita degli Utili per Azione 2020-2023

Zona Euro – Eurostoxx

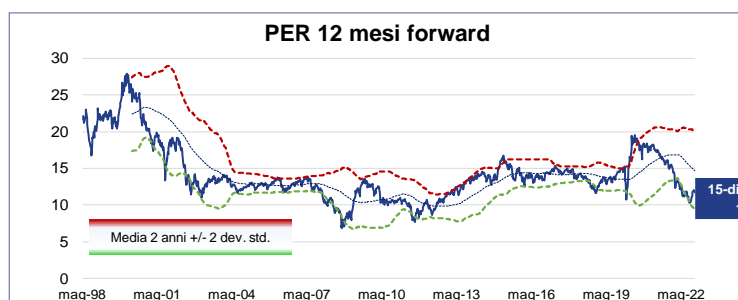


USA – S&P500

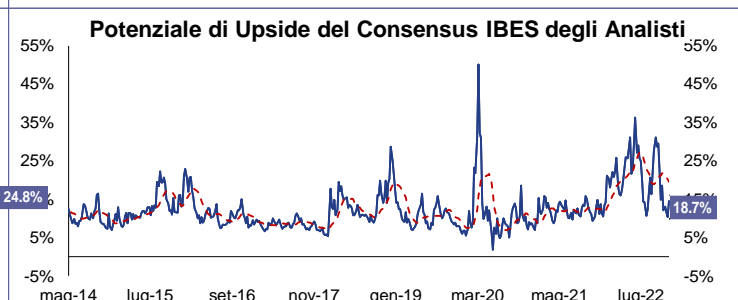
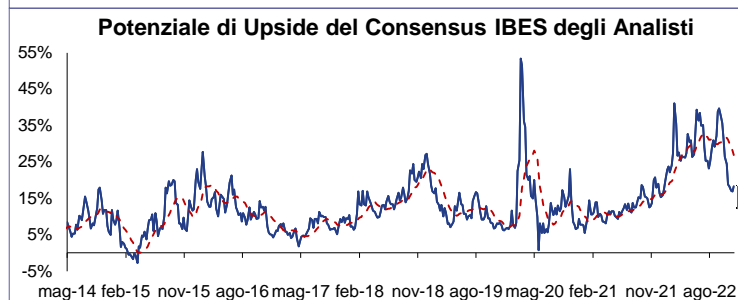
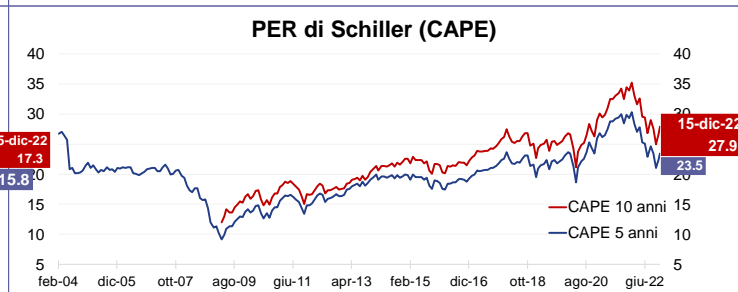
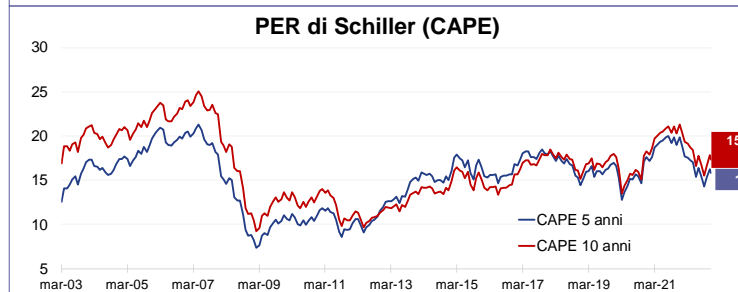
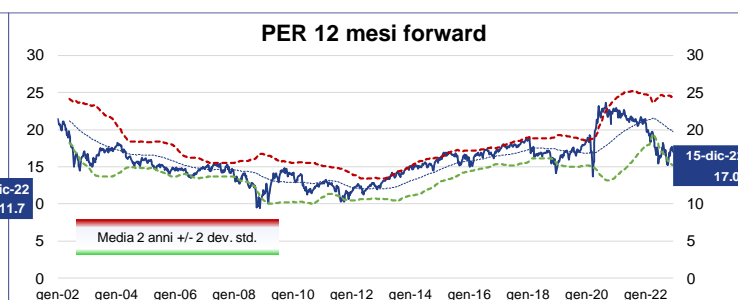


Potenziale di Upside del Consensus IBES degli Analisti

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	2.1	2.6	14.2	14.5	7.1%	18.4	58.2%	15.5	3.8%	14.5	7.2%
Zona Euro	1.4	3.6	12.3	11.7	1.4%	14.8	75.0%	11.7	19.2%	11.7	0.8%
Stati Uniti	3.5	1.8	20.8	17.0	5.4%	21.2	49.7%	17.8	5.8%	16.9	5.4%



PILASTRO 4 - DINAMICA DEI MERCATI



MMS
MONTPIENSIER
MARKET SCAN

EuroStoxx50 : distanza alla MM 200 gg negli ultimi 3 mesi	- 8 settimane								- 4 settimane				oggi
	30/09/2022	07/10/2022	14/10/2022	21/10/2022	28/10/2022	04/11/2022	11/11/2022	18/11/2022	25/11/2022	02/12/2022	09/12/2022	16/12/2022	
12 settimane	-12.3%	-10.3%	-9.5%	-6.5%	-2.3%	0.1%	5.2%	6.9%	8.1%	8.6%	7.6%	3.9%	

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	3 672	3 738	3 815	●	●	●	●
EuroStoxx	405	404	411	●	●	●	●
EuroStoxx Mid	453	438	447	●	●	●	●
EuroStoxx Small	306	290	296	●	●	●	●
EuroStoxx Value	1 254	1 246	1 269	●	●	●	●
EuroStoxx Growth	2 557	2 560	2 604	●	●	●	●
Cac 40	6 316	6 413	6 479	●	●	●	●
Dax	13 565	13 675	13 954	●	●	●	●
MIB	22 983	23 311	23 696	●	●	●	●
USA							
S&P 500 INDEX	4 030	3 862	3 896	●	●	●	●
MONDO							
MSCI ACWI Net Total Return EUR	296	289	283	●	●	●	●
NIKKEI 225	27 236	27 568	27 527	●	●	●	●
MSCI CHINA	65	57	64	●	●	●	●
MSCI EM	994	912	960	●	●	●	●

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	943	952	968	●	●	●	●
Food & Bev.	508	490	495	●	●	●	●
Health Care	818	770	775	●	●	●	●
Technology	724	722	750	●	●	●	●
PHG	1 248	1 265	1 286	●	●	●	●
Media	253	258	264	●	●	●	●
Retail	466	476	501	●	●	●	●
Travel & Leisure	169	184	190	●	●	●	●
SETTORI VALUE							
Banks	86	90	91	●	●	●	●
Chemicals	1 342	1 354	1 343	●	●	●	●
Oil & Gas	315	333	340	●	●	●	●
Utilities	348	338	352	●	●	●	●
Insurance	284	294	305	●	●	●	●
Automobiles	513	509	516	●	●	●	●
Telecom	284	268	263	●	●	●	●
Construction	464	456	459	●	●	●	●
Real Estate	162	132	137	●	●	●	●
Basic resources	226	223	223	●	●	●	●
Financial Services	503	493	494	●	●	●	●

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	0.99	1.62	2.08	2.47	●	●	●	●	en bps 148.4
German Government Bonds 10 Yr	1.42	1.81	2.10	2.18	●	●	●	●	76.5
TASSI FRANCIA									
France Govt Oats Btan 2 Yr Bta	0.97	1.62	2.15	2.48	●	●	●	●	en bps 151.3
France Govt Oats Btan 10 Yr Oa	1.95	2.35	2.60	2.70	●	●	●	●	75.0
TASSI ITALIA									
Italy Govt Bonds 2 Year Gross	1.70	2.47	2.77	3.16	●	●	●	●	en bps 145.9
Italy Generic Govt 10Y Yield	3.45	3.98	4.17	4.34	●	●	●	●	89.1
TASSI USA									
US Generic Govt 2 Yr	3.36	4.02	4.43	4.24	●	●	●	●	en bps 88.6
US Generic Govt 10 Yr	3.19	3.54	3.84	3.48	●	●	●	●	29.5

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