



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 .

20 GENNAIO 2022

Tassi in salita forte, ma con una curva che si pentifica

Cambio radicale di sentiment alla lettura delle Minutes del FOMC della FED di Dicembre : **la FED è in ritardo sull'inflazione e vuole ripassare "Ahead of the Curve"**.

Ma la risalita brutale dei tassi si fa con una pentificazione dello spread 2-10 anni tanto in Europa che in USA : segno di una fiducia nella tenuta della ripresa mondiale?



Pilastro 1 - Crescita Economica

Gli indicatori Momentum di crescita MMS **continuano la loro discesa** : l'MMS Mondo scende a 57 a causa del rallentamento generalizzato degli US : fiducia dei consumatori e Retail sales. **Punto positivo : 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 continua fortemente in Germania, da 66 al picco a 59 in dicembre a 53 in gennaio 2022.

Le previsioni (Bloomberg Consensus) di crescita PIL Mondo 2022 sono rimaste stabili a +4.4%. La previsione Zona Euro 2022 è rimasta invariata a +4.2% di cui l'Italia al +4.4% : ma abbiamo l'impressione che Omicron abbia rallentato moltissimo attività e mobilità in gennaio in tutta Europa, e questo avrà un impatto negativo. **I PMI Composite Euro si sono stabilizzate da 2 mesi a un livello di 53, dopo il picco di 60 in luglio.**



Pilastro 2 - Condizioni Monetarie

A pagina 3, il nostro indicatore di Condizioni Monetarie Euro è in leggera discesa a causa dell'apprezzamento dell'euro. **Le condizioni sono paradossalmente stabili negli USA**, dove i tassi stanno risalendo violentemente ma la FED continua ad espandere il bilancio a un ritmo di 23b alla settimana. Punto essenziale, **il rilancio monetario in Cina prosegue e si conferma** (pagina 3 in basso destra): il Credit Impulse continua ad accelerare.

La svolta hawkish della FED confermata dalle minutes del FOMC di Dicembre, ha ancora accelerato la discesa delle anticipazioni di inflazione a 5 anni : da 3.2% a 2.7% in 3 settimane in dicembre, e a 2.4% ora al 15 gennaio. **I tassi reali a 5 anni sono saliti di 45bp da inizio anno, anche se restano negativi a - 1.56%**. La risalita dei tassi si è fatta in gennaio senza appiattimento della curva: lo spread 2-10 anni US si è mantenuto a 80bp.



Pilastro 3 – Valorizzazioni

Le revisioni di EPS 2021 EuroStoxx sono leggermente scese da 29.3€ a 29.2€, a riprova di attese limitate per il Q4. **Gli EPS 2022 sono stimati a 30.8€ 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 15.5 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 buona tenuta del mercato Euro da inizio anno lo mantiene al di sopra della media mobile 50 giorni, a differenza del S&P500 che è passato sotto la MM50.**

I tassi 5 e 10 anni USA e Germania hanno spaccato tutti i supporti, passando ben al di sopra della MM200 giorni che è di 1.5% per US e - 0.3% per il Bund.



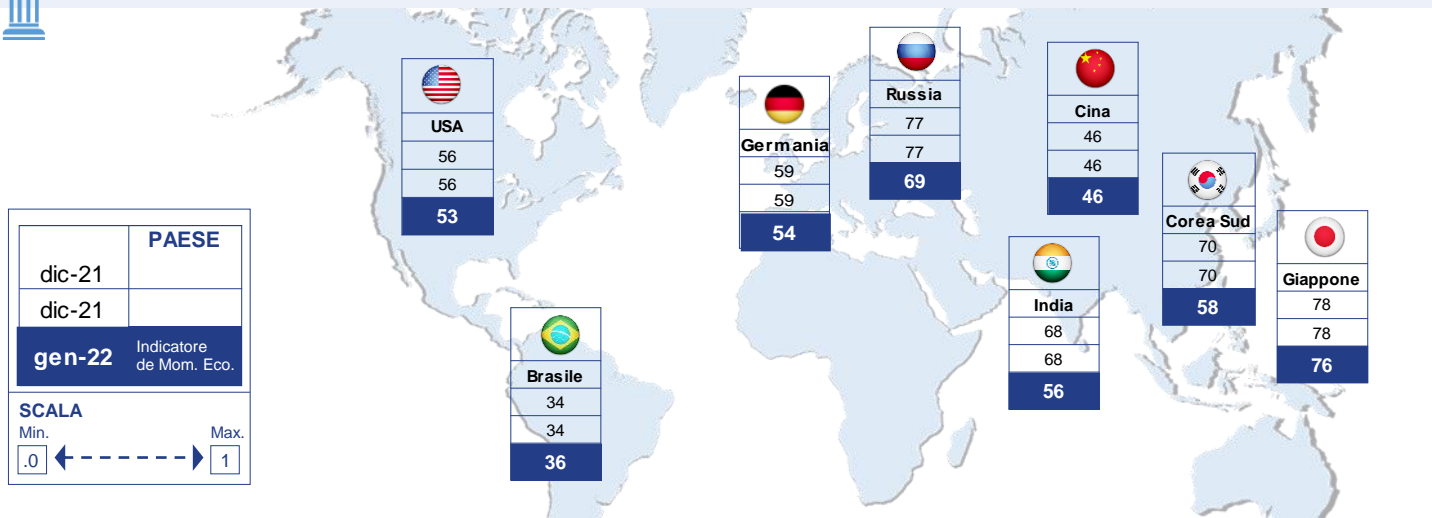
Il Metodo MMS Montpensier Market Scan



- 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 .



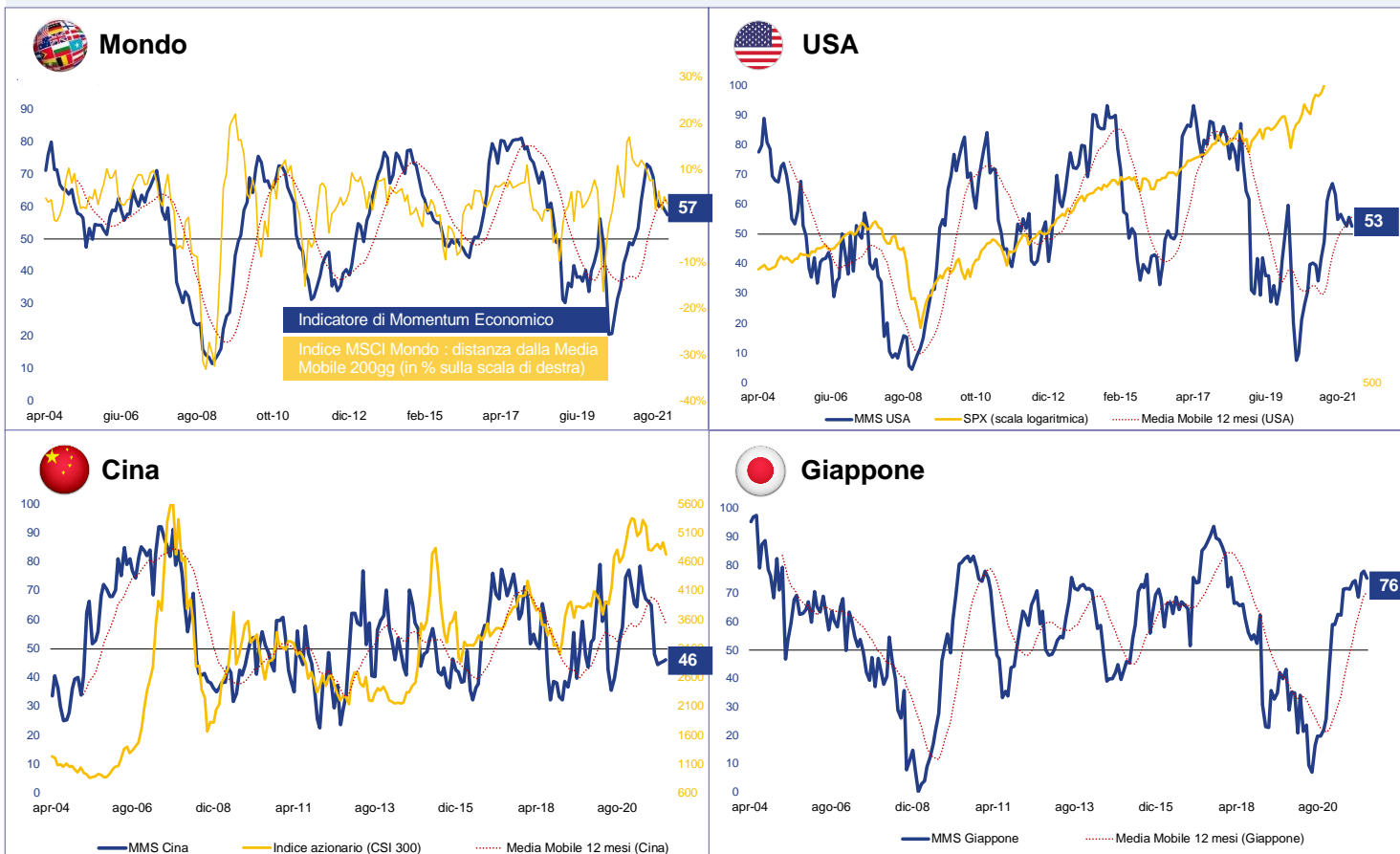
PILASTRO 1 - MOMENTUM ECONOMICO



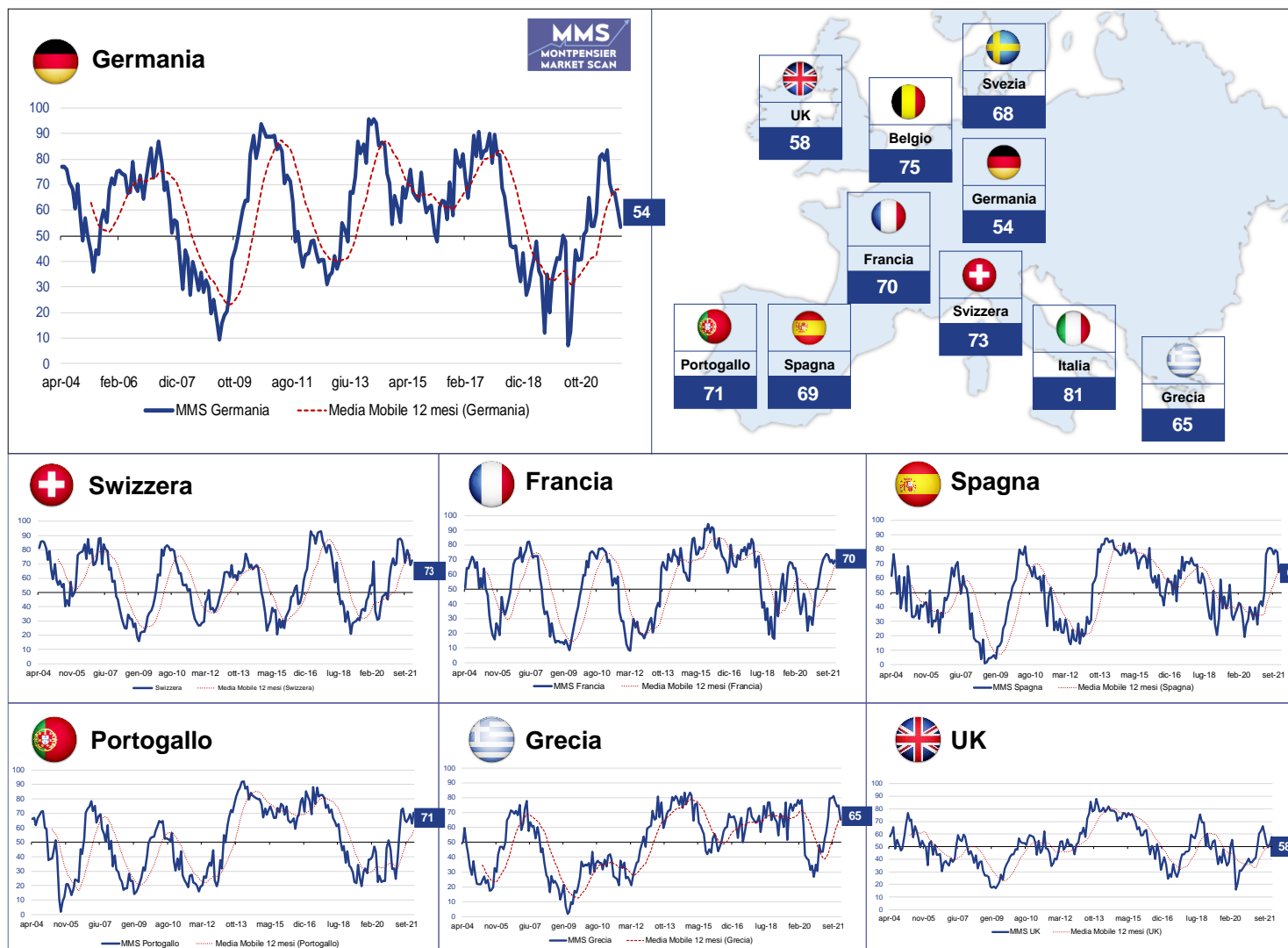
PAESE	
dic-21	
dic-21	
gen-22	Indicatore de Mom. Eco.

SCALA
Min. ← .0 Max. 1 →

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

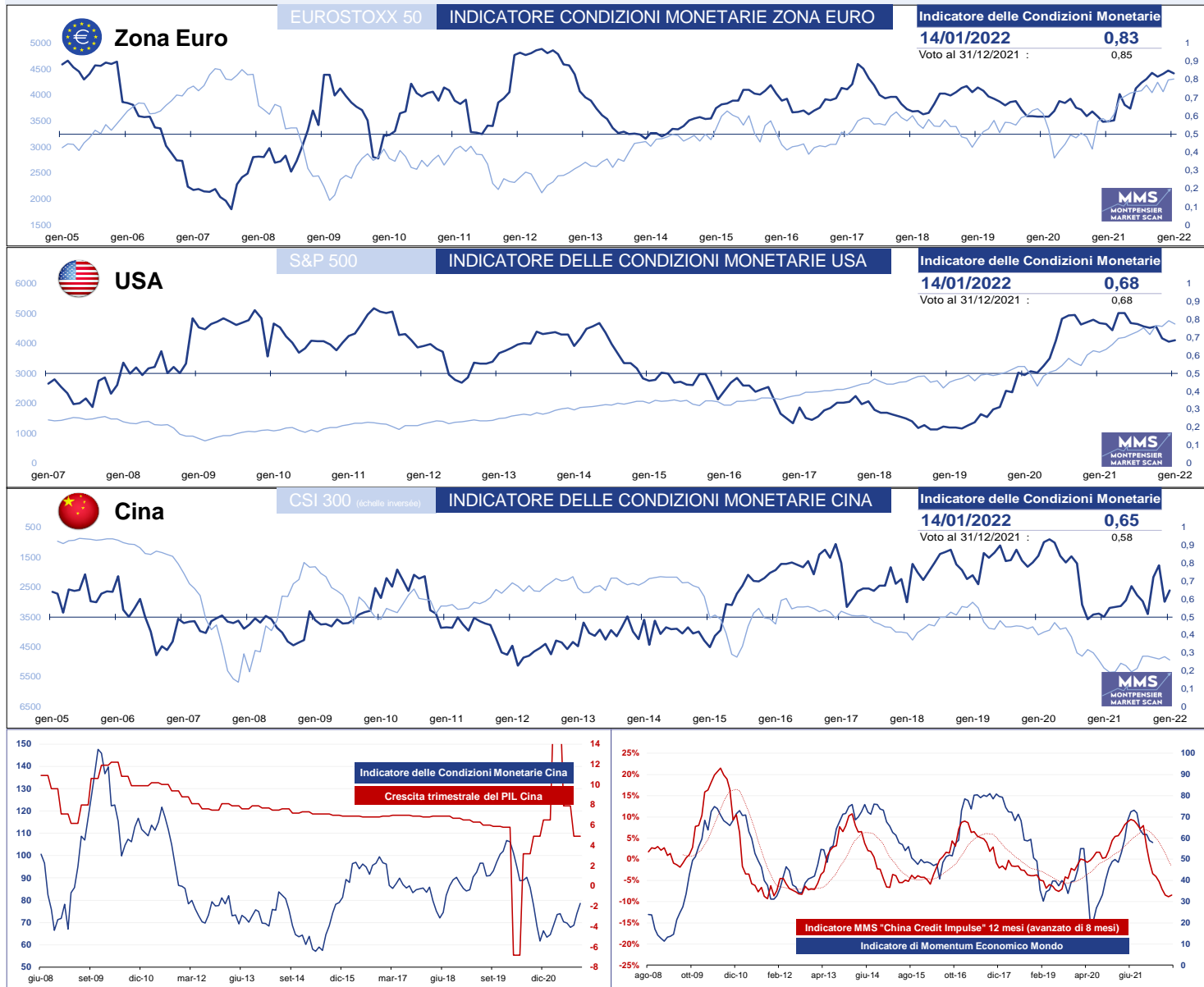


ITALIA

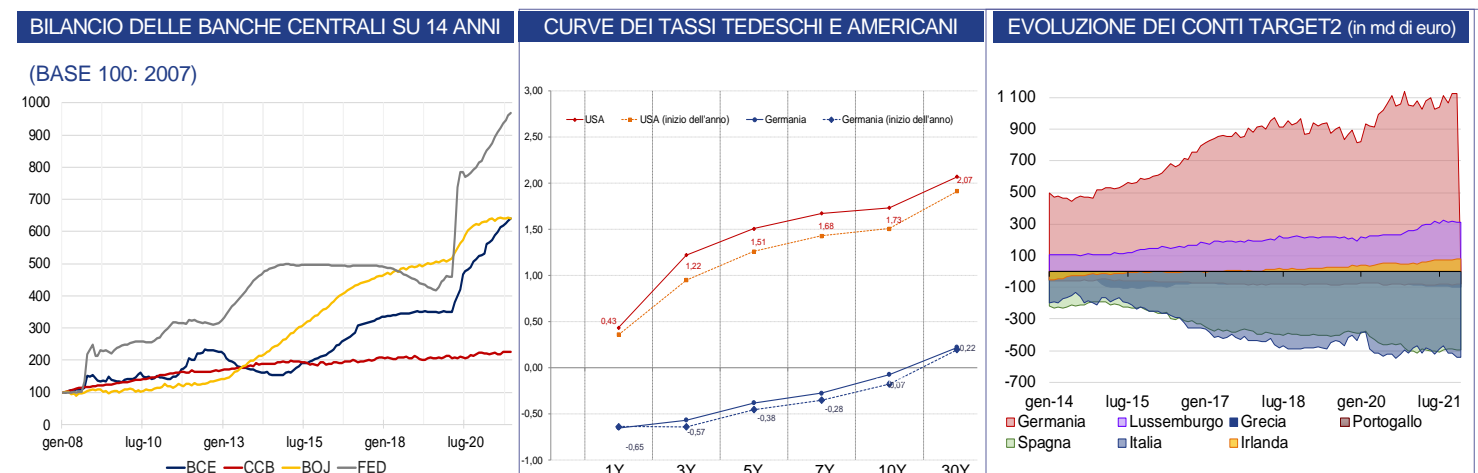


INDICATORE DELLE CONDIZIONI MONETARIE

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

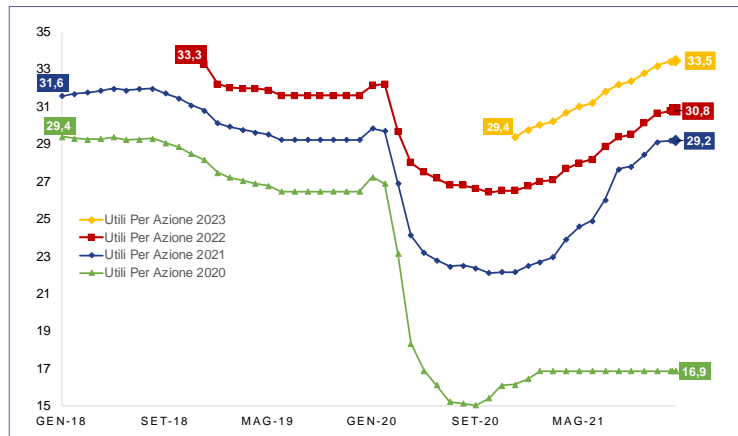




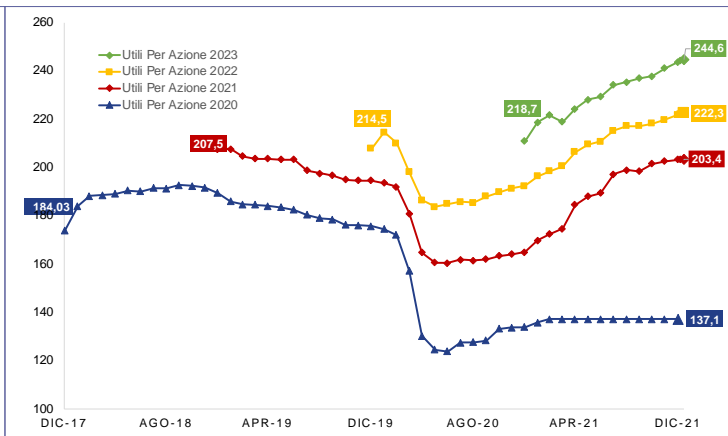
PILASTRO 3 - VALORIZZAZIONE DEI MERCATI

Crescita degli Utili per Azione 2020-2023

Zona Euro – Eurostoxx

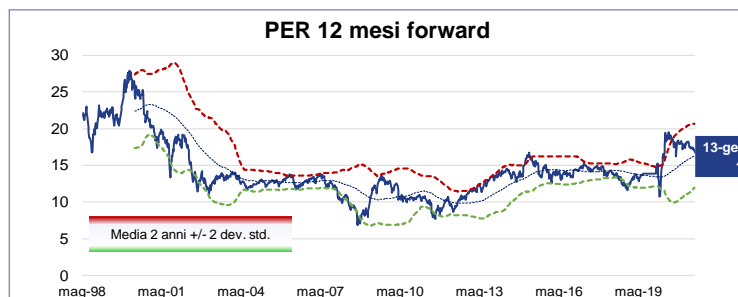


USA – S&P500

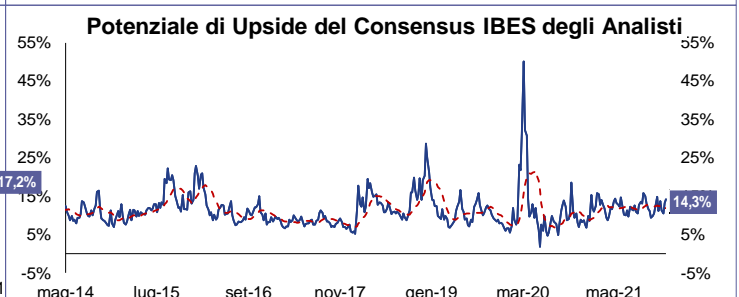
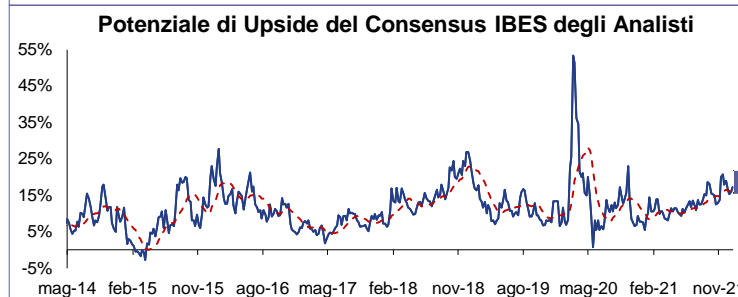
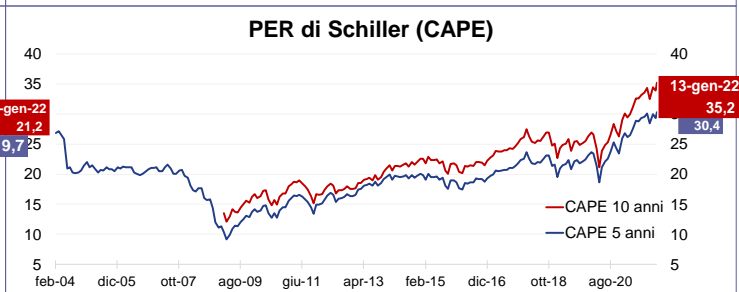
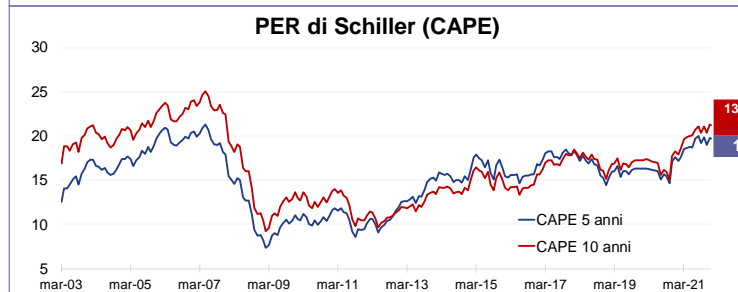
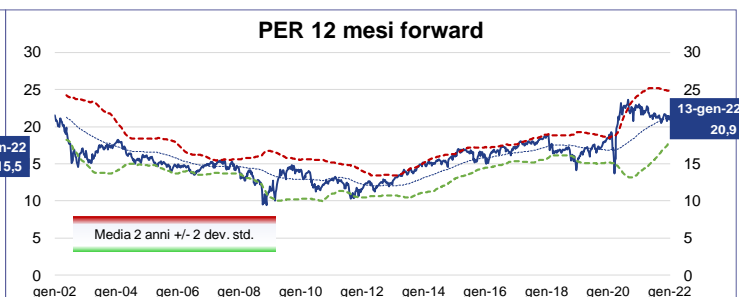


Potenziale di Upside del Consensus IBES degli Analisti

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	2,5	2,1	14,2	17,4	11,7%	19,5	57,4%	17,4	11,8%	15,9	10,0%
Zona Euro	1,8	2,9	11,5	15,5	5,5%	16,4	73,3%	15,5	5,4%	14,3	8,7%
Stati Uniti	4,4	1,4	20,8	20,9	9,2%	22,9	48,3%	21,0	9,2%	19,1	10,1%



PILASTRO 4 - DINAMICA DEI MERCATI



MMS
MONTPENSIER
MARKET SCAN

EuroStoxx50 : distanza alla MM 200 gg negli ultimi 3 mesi	- 8 settimane					- 4 settimane					oggi	
	29/10/2021	05/11/2021	12/11/2021	19/11/2021	26/11/2021	03/12/2021	10/12/2021	17/12/2021	24/12/2021	31/12/2021	07/01/2022	14/01/2022
12 settimane	6,3%	8,6%	8,3%	7,4%	0,5%	0,0%	2,6%	1,4%	3,5%	4,3%	4,1%	3,3%

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	4 141	4 264	4 279	●	●	●	●
EuroStoxx	461	475	475	●	●	●	●
EuroStoxx Mid	533	537	538	●	●	●	●
EuroStoxx Small	349	355	356	●	●	●	●
EuroStoxx Value	1 379	1 405	1 475	●	●	●	●
EuroStoxx Growth	3 016	3 148	3 012	●	●	●	●
Cac 40	6 680	7 052	7 151	●	●	●	●
Dax	15 592	15 809	15 929	●	●	●	●
MIB	25 877	27 131	27 628	●	●	●	●
USA							
S&P 500 INDEX	4 418	4 681	4 659	●	●	●	●
MONDO							
MSCI ACWI Net Total Return EUR	299	318	315	●	●	●	●
NIKKEI 225	28 792	28 894	28 124	●	●	●	●
MSCI CHINA	97	87	86	●	●	●	●
MSCI EM	1 295	1 240	1 263	●	●	●	●

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	1 151	1 140	●	●	●	●
Food & Bev.	560	568	576	●	●	●	●
Health Care	902	916	877	●	●	●	●
Technology	912	973	930	●	●	●	●
PHG	1 459	1 538	1 439	●	●	●	●
Media	269	281	276	●	●	●	●
Retail	736	701	664	●	●	●	●
Travel & Leisure	210	193	200	●	●	●	●
SETTORI VALUE							
Banks	97	101	109	●	●	●	●
Chemicals	1 437	1 496	1 501	●	●	●	●
Oil & Gas	276	288	310	●	●	●	●
Utilities	378	383	384	●	●	●	●
Insurance	292	303	326	●	●	●	●
Automobiles	622	646	684	●	●	●	●
Telecom	287	285	278	●	●	●	●
Construction	524	530	558	●	●	●	●
Real Estate	228	224	223	●	●	●	●
Basic resources	242	243	269	●	●	●	●
Financial Services	558	571	577	●	●	●	●

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	-0,69	-0,68	-0,68	-0,59	●	●	●	●	10,0
German Government Bonds 10 Yr	-0,26	-0,24	-0,25	-0,07	●	●	●	●	19,4
TASSI FRANCIA									
France Govt Oats Btan 2 Yr Bta	-0,68	-0,69	-0,71	-0,62	●	●	●	●	5,6
France Govt Oats Btan 10 Yr Oa	0,09	0,11	0,11	0,31	●	●	●	●	22,3
TASSI ITALIA									
Italy Govt Bonds 2 Year Gross	-0,34	-0,30	-0,19	-0,10	●	●	●	●	23,8
Italy Generic Govt 10Y Yield	0,86	0,94	1,04	1,24	●	●	●	●	38,1
TASSI USA									
US Generic Govt 2 Yr	0,34	0,49	0,66	0,93	●	●	●	●	59,1
US Generic Govt 10 Yr	1,48	1,51	1,54	1,74	●	●	●	●	26,0

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