

Spread Btp\Bund, Btp 1 Agosto 2034 5%\Btp future 10.y: Bottom di Periodo ai setup Sett.\Ott. 2022 e forte lateralità ai Tempi Gen.\Feb. 2023 e Apr. 2023 e prossima uscita direzionale

Di Maurizio Masetti del 12 Maggio 2023

Spread Btp\Bund 10y.

Nell'articolo del 28 Febbraio scorso particolare enfasi è stata attribuita al Tempo **Gennaio-Marzo 2023 P\T (211)** che al passaggio dell'angolo 1X1 **211**, Timing chiave scaduto anche sul Btp trentennale 2034 che sul Btp future decennale rendendo importante il nuovo segnale evolutivo che uscirà dalla direzione di uscita nel secondo trimestre, di ulteriore discesa dello spread btp\bund a rottura del minimo trimestrale **170,70** o aprendo nuovo pericoloso segnale **Rialzista** se violato il massimo temporale **214,80** al successivo triplo setup **Ottobre-Dicembre 2023**. La contestuale scadenza del Tempo di chiusura **Gennaio-Marzo 2023 P\T (158)** chiudendo negativo il primo trimestre - **178,80** chiusura di Venerdì 31 Marzo - generando minimo di **Acquisto** suggerisce la ripresa dello spread con attesa chiusura positiva a fine Giugno sopra **178,80** avvalorando quanto anticipato nel precedente articolo con chiusura "*negativa, generando l'aspettativa di chiusura positiva e più alta a fine Giugno rispetto a quella del 31 Marzo.*" La conferma del precedente setup di chiusura **Luglio-Settembre 2022 P\T (173\259)** dove la chiusura positiva del trimestre **239,80** qualificandosi **Top di Vendita** ha sancito naturale chiusura negativa a conclusione dell'ultimo trimestre Ottobre-Dicembre 2022 **214,2** decretando nuova onda ribassista del differenziale btp\bund al setup **Gennaio-Marzo 2023**, minimo **178,80** sopra l'obiettivo **P\T (158)** in attesa della chiusura positiva a fine Giugno. Tale evento riduce le possibilità di uscire al ribasso dal setup **Gennaio-Marzo 2023 170,70** sebbene anche l'uscita al rialzo dal setup **214,80** presenta il forte ostacolo angolare 1X1 **204** visto il cono angolare **184\204** che si chiuderà al prossimo Tempo **Ottobre-Dicembre 2023 P\T (190,60)**, così che fino a quando lo spread btp\bund si manterrà sotto **215** prevarrà il quadro correttivo bloccato tuttavia dal setup di chiusura **Gennaio-Marzo 2023 178,80** che dall'angolo "**0**" **184**. Si delinea pertanto forte compressione e dinamica laterale con magnetismo il **P\T (190,60)** del Tempo **Ottobre-Dicembre 2023**.

Come noto dall'aggiornamento del 18 Novembre 2022 "*la chiusura 96 del primo trimestre 2021 sulla linea di supporto 2015 96,10 e il P\T (88,60) del setup Aprile-Giugno 2021 P\T (88,60) ha sancito la dinamica laterale nel secondo e terzo trimestre tra i livelli 96\88,60 e gli angoli mensili 112\115 all'ultimo setup scaduto Luglio-Settembre 2021 rotto al Rialzo aprendo il rialzo dello spread*" la circostanza che il Tempo di chiusura **Aprile-Giugno 2021** con chiusura **102,73** sia stato violato al rialzo dalla successiva chiusura di Luglio-Settembre 2021 **105,35** e **136,40** nell'ultimo trimestre ha indubbiamente rafforzato il **Segnale di Acquisto\Ripresa Luglio-Settembre 2021** scattato a rottura di **112** il 28 Ottobre 2021 aprendo la violazione di **140** con obiettivo l'angolo 1X1 di chiusura trimestrale **182**, raggiunto e superato. Trattasi di angolo tendenziale MAI rotto al rialzo dalla crisi 2011 in termini di chiusura trimestrale SEMPRE al di sotto, rottura avvenuta per la prima volta in chiusura del trimestre Aprile-Giugno 2022 **202**, aprendo quadro delicato culminato con il setup di chiusura **Luglio-Settembre 2022 P\T (173\259) Top di Vendita 239,80** grazie al quale lo spread a intrapreso la discesa delle quotazioni fino al setup **Gennaio-Marzo 2023 178,80**. Se la confermata chiusura negativa di fine 2022 e nel primo trimestre 2023 è una buona notizia "*la tenuta dell'angolo 1X1 tendenziale 235\227 rafforza l'aspettativa di stop rialzista dello spread e riduzione al ciclo Gennaio-Marzo 2023 P\T (158\211). Naturale dunque il ritorno sul P\T (158) e angolo "0" 152,80.*" dall'altra la chiusura negativa il 31 Marzo **178,80** sopra il **P\T (158)** e gli angoli **153\170** decreta lo stop alla discesa e la chiusura positiva a fine Giugno con ripresa dello spread che scatterà SOLO in presenza dell'uscita al rialzo dal setup **Gennaio-Marzo 2023 215** ma con forte ostacolo l'angolo 1X1 **204**. L'ulteriore discesa delle spread sarà invece attivata a rottura del minimo temporale **170,70** evento non atteso almeno nel trimestre corrente. Non dimentichiamo il passaggio dell'angolo annuale a **187** che, in sinergia col **P\T (190,60)** del setup **2023** identifica il centro di gravità dell'anno corrente così che sarà compito dell'uscita dai setup **Gennaio-Marzo 2023** e ciclo mensile **Febbraio 2023** sancire la dinamica di ripresa sopra **187\190,60** o la riduzione del differenziale al di sotto. Nel quadro annuale la buona notizia deriva dal doppio setup di chiusura **2022** che, chiudendo positivo **214,20** lo scorso anno suggerisce chiusura negativa a fine 2023 sotto **214,20**.

Quanto all'evoluzione mensile, alla riduzione dello spread confermata ai setup **Gennaio 2021 P\T (0)** e **Marzo 2021 P\T (126\112)** generando rispettivamente i minimi **100,70** e **92** sotto l'angolo **"0" 109** e dinamica laterale dal setup **Maggio 2021 P\T (107)** - mese di top relativo **124,20** - è seguita la Ripresa del differenziale come noto da precedente aggiornamento *"Tale evento ha riportato lo Spread nel cono angolare "0" 107,90 e 1X1 96,20 ma la ripresa in Ottobre scattata a rottura di 124,20 ha annullato la riduzione dello spread aprendo la Ripresa al doppio Tempo Novembre 2021 P\T (91,70\160,60) rotto al rialzo rafforzando l'uscita al rialzo dal setup trimestrale Luglio-Settembre 2021 112. Critico dunque il quadro attuale con lo spread a ridosso del Pivot 140 in grado di bloccare la Ripresa che rimane valida fino a quando si manterrà sopra l'ultimo setup Novembre 2021 112 in attesa di giungere ai prossimi setup Maggio P\T (166,40\84,60) e Giugno 2022 P\T (107,50\160\214)." La rottura di 140 anticipata dal ritorno sopra l'angolo "0" 121,90 ha confermato il nuovo rialzo dello spread al setup Maggio 2022 oltre il P\T (166,70) e fino al Tempo Giugno 2022 P\T (214\107) registrando il massimo 252,80 e la correzione\riduzione al setup Agosto 2022, mese di minimo 138,70. L'uscita al rialzo in Settembre 2022 dal setup 238 ha riaperto un pericoloso quadro di salita dello spread all'angolo 1X2 309 al successivo Tempo Dicembre 2022\Gennaio 2023 ma l'arrivo del setup di chiusura Luglio-Settembre 2022 239,80 e l'angolo 1X2 di chiusura mensile 258 pari al P\T (258) del forte setup di chiusura Ottobre 2022 P\T (258) ha giustificato lo stop alla salita e la riduzione grazie anche all'uscita al ribasso dal setup 24-28 Ottobre 2022 200 e ciclo settimanale 31 Ottobre-4 Novembre 2022 202, aprendo la discesa all'angolo 1X2 179\158 ai Tempi Dicembre 2022\Gennaio 2023 e fino al ciclo Febbraio 2023 in dinamica laterale. Naturale dunque l'attuale consolidamento dello spread sopra gli angoli 1X2 182,40\178,40, forte supporto e nel canale angolare "0" 178\196 su cui tenderà ad oscillare il differenziale al ciclo Giugno 2023 P\T (180) in attesa dell'uscita dal ciclo scaduto, attivando ulteriore ribasso a rottura di 178 e 170 al triplo fattore Tempo Luglio 2023 P\T (111) all'angolo "0" 140 o aprendo nuovo rischio rialzista fino a Luglio 2023 P\T (222) se violati i massimi temporali 202 e 215, evento anch'esso difficile delineandosi maggiormente lateralità fino al prossimo mese. Il ciclo Giugno 2023 e il setup Luglio 2023 sono quindi accreditati per attivare nuova forte indicazione evolutiva al Tempo chiave Ottobre 2023 P\T (0\71,46\142,92\285,85) e ciclo Novembre 2023.*

Btp 1 Agosto 2034 5% (Isin IT0003535157) - Btp future 10y.

L'uscita al ribasso **141,33** e **140** nel Gennaio 2022 dal ciclo **Novembre 2021 141** ha avvalorato come noto l'attesa discesa dei prezzi al Tempo trimestrale **Ottobre-Dicembre 2022 P\T (175,46\131,46)** - minimo **101,51** - e ciclo **Gennaio-Marzo 2023 P\T (177,46\132,46)** - **101,60** minimo corrente - scenario confermato dalla dinamica mensile ribassista partita dal forte Tempo **Agosto 2021 P\T (145,96)** **Top storico 155,71** di future e massimo relativo **151,85** sul trentennale 2034 responsabile dell'onda **Ribassista** al ciclo successivo **Novembre 2021 P\T (147,46)** violato al **Ribasso** in Dicembre. Come anticipato *"Trattasi di grave rottura temporale la violazione di 147,10 che dell'angolo 1X1 2011 148,46 perché apre forte ribasso del future decennale al setup Gennaio 2022 P\T (140,20\137,20)"* così che la rottura del ciclo **144** ha potenziato la **Caduta** del Btp future al **P\T (119,14)** e angoli **"0" 125** e **1X2 119,30** raggiunti ai Tempi **Giugno\Luglio 2022 P\T (140,20\119,14)**. La circostanza che sul trentennale 2034, il setup **Febbraio 2021** abbia generato **Top di Periodo\Vendita 155,35** e il massimo annuale decretando nuova aspettativa correttiva dei prezzi obbligazionari, il 2° **Top di Vendita 151,84** al Tempo chiave **Agosto 2021 P\T (145,93)** ha potenziato lo scenario **Ribassista** a rottura di **148,80** al ciclo **120 U.T. Novembre 2021 P\T (147,60)** rotto anch'esso al ribasso **141** - 3° **Segnale di Vendita** - rafforzando la discesa dei prezzi oltre l'obiettivo **P\T (134,35)** e angolo **1X1 131\132**, a riprova della grave violazione del Pivot **148** accreditando quanto scritto in precedenti articoli *"tutto il comparto obbligazionario si trova sotto Segnali di Vendita e pressioni Ribassiste che porteranno a severe riduzioni dei prezzi con conseguenti aumenti dei rendimenti"*.

La rottura per la prima volta dell'angolo 1X1 tendenziale **132** è evento gravissimo - basti pensare che la **Caduta 2020** è avvenuta al di sopra - proiettando il trentennale ai **P\T (115\113,62\112,25)** al Timing **Giugno 2022 P\T (113,62)** con obiettivi raggiunti - **108,08** minimo - così come l'angolo quarterly **1X2 112** ma non quello mensile **102**, bloccando la **Caduta** dei prezzi e ripresa delle quotazioni scattate in Agosto a rottura di **120**. Ma l'outside ribassista registrato in Agosto 2022, generato dal forte setup weekly di **Top 1-5 Agosto 2022** e uscita al ribasso dal Tempo **8-12 Agosto 2022 121,24** **Top di Vendita** ha ripristinato il quadro ribassista sotto il minimo **Giugno 2022 108,08** prolungando la **Caduta** dei prezzi ai setup noti **Settembre\Ottobre 2022 P\T (112,25)** il cui minimo **101,66** sull'angolo **1X2 102** mensile raggiunto - **108,13** il minimo del Btp 10y future registrato in **Settembre 2022** sotto l'angolo **1X2 120,45** - ha qualificato i Tempi **Bottom annuale** e **Segnale di Acquisto** del Btp trentennale scattati a rottura di **109** e **111,20**. La resistenza

del P\T (112,25) ha contribuito tuttavia al ritorno sui minimi registrati **101,51** in Dicembre 2022\Gennaio 2023 e al P\T (103,60) del Tempo **Febbraio 2023**, dinamica correttiva suggerita dai Tempi **Ottobre-Dicembre 2022** e **Gennaio-Marzo 2023**. Come anticipato l'arrivo sull'angolo trimestrale **1X2 108,96** e P\T (109,96) visto il minimo del future **108,13** di **Settembre 2022** suggerisce la conclusione dello spazio **Ribassista** dopo una perdita del 30,55% e la formazione di importante **Bottom di Periodo\Acquisto** nonostante la forte e prolungata fase correttiva\laterale al primo trimestre 2023 e fattoti Tempo **Febbraio** e **Aprile 2023**, ancora in attesa di decretare la direzione di uscita al Tempo chiave di **Luglio 2023 P\T (105)** di Btp 1 Agosto 2034.

Nel quadro mensile notevole l'impatto che il cambio di inclinazione\Caduta del Btp 2034 dall'angolo 1X1 **132,50** all'1X2 **102** con raggiungimento del P\T (103,60) del ciclo **Febbraio 2023** avrà sull'evoluzione dei prezzi obbligazionari ancora in attesa di decidere la nuova strada evolutiva vista la forte compressione dei prezzi all'ultimo setup **Aprile 2023 P\T (103,35)**. Trascorsi sette mesi dalla scadenza del ciclo **Settembre\Ottobre 2022** a cui appartiene il **Bottom 101,55** la forte lateralità è prossima a lasciare il passo all'uscita direzionale di ripresa dei prezzi al superamento dei massimi **108,70, 110,50** e **111,50** del trentennale pari a **117** e **118,70** di Btp future o aprendo nuovo **Ribasso** se violati rispettivamente **101,50** e **108** con obiettivo tendenziale l'angolo 1X4 **87,40**. In sostanza, l'arrivo dei Tempi **Ottobre-Dicembre 2022** e **Gennaio-Marzo 2023** ha congelato l'uscita al rialzo dei setup **Settembre\Ottobre 2022** producendo forte lateralità e dinamica non direzionale ai setup\ciclo **Gennaio\Febbraio 2023** e fino ad **Aprile 2023** scenario che fa comprendere l'importanza del segnale evolutivo che uscirà dai Tempi scaduti visto anche l'angolo "0" tendenziale **102**. Trattasi di potente angolo di supporto grazie al quale, in sinergia con l'angolo 1X2 **102** ha bloccato la discesa dei prezzi in **Settembre 2022** divenendo forte pavimento fino ad **Aprile 2023** nonostante la pressione rialzista sul fronte dei tassi di interesse. Il doppio setup di chiusura **Febbraio 2023 P\T (101,83\106,22)** sul Btp trentennale ha generato come noto importante indicazione di minimo\acquisto vista la chiusura negativa **104,60** il 28 Febbraio scorso, confermando l'aspettativa di **Ripresa** e chiusura positiva\alta a fine Marzo **107,39** ma con forte ostacolo il precedente setup di chiusura **Novembre 2022 109,60 Top di Vendita** che continua a bloccare\limitare la ripresa delle quotazioni al prossimo ciclo di chiusura **Giugno 2023 P\T (93,85\123,83)** in scadenza anche sul Btp future con **P\T (108,28)**.

Quanto all'analisi settimanale, il calcolo del Tempo weekly ha certificato come noto la gravità del quadro **Ribassista** confermato oltre agli obiettivi **P\T (116,35)** e **(110,35)** dopo che l'uscita al ribasso dai forti setup **1-5 Agosto P\T (105)** e **8-12 Agosto 2022 118,60** ha aperto l'ultima onda correttiva fino al setup **31 Ottobre-4 Novembre 2022**, generando importante Segnale di **Bottom di Periodo\Acquisto 104,60** sotto il **P\T (110,35)** e sull'angolo mensile 1X2 **102**. Tale evento, come anticipato nell'articolo del 1 Luglio 2022 "*suggerisce l'esaurimento della pressione Ribassista e primi tentativi di Recupero e Segnale di Acquisto scattato a rottura dei massimi temporali 107,61 e 108,50 in attesa dell'uscita al rialzo dai Tempi mensili scaduti Settembre\Ottobre 2022. Ricordiamo inoltre il raggiungimento dell'obiettivo P\T (105) pari all'angolo 1X2 weekly tendenziale 105 che esaurisce la pressione Ribassista rimanendo il Pivot di 120 il livello di reazione\recupero del Btp così come il P\T (110,35), primo ostacolo che incontrerà nella strada del recupero*". La circostanza che il Btp 10y. future abbia raggiunto il pavimento obiettivo dato dal **P\T (110,71)** registrando il minimo annuale 2022 **108,13** nella settimana di ciclo **26-30 Settembre 2022 - Bottom di Periodo\Acquisto** - rotto al rialzo **113,50** ha rafforzato la **Ripresa** dopo il **Top di Vendita** dell'**1-5 Agosto** al ciclo **21-25 Novembre 2022**, rotto al ribasso a **118,14** determinando dinamica correttiva\laterale al ciclo **30 Gennaio-3 Febbraio 2023** sul Btp future e **6-10 Febbraio 2023** sul Btp trentennale 2034, entrambi violati al ribasso segnale di debolezza al ciclo **24-28 Aprile 2023** senza tuttavia intaccare il **Bottom** del **26-30 Settembre 2022 108,13**.

Il **P\T (110,35)** del ciclo **31 Ottobre-4 Novembre 2022** Btp trentennale, **resistenza** e il **P\T (110,71)** del ciclo **24-28 Aprile 2023** Btp future, **supporto** sono dunque i responsabili della complessa dinamica correttiva\laterale che sta caratterizzando il comparto obbligazionario e il Btp future ma la scadenza del doppio ciclo **24-28 Aprile 2023** ha il compito di sancire l'uscita dall'attuale situazione di stallo. Ricordando che solo il ritorno e superamento di **110,80** di trentennale - massimo del setup **16-20 Gennaio 2023** - e **118,60** di Btp future attiverà la **Ripresa** dei prezzi, l'uscita al rialzo dal ciclo scaduto **115,10** future e **106,50** del Btp 2023 ha reso operativo nuovo segnale di **Acquisto** sopra i **P\T (110,71)** e **(109,96)** sempre di future del ciclo **Gennaio-Marzo 2023 - Bottom di Periodo\Acquisto** registrato - in attesa che l'uscita la prossima settimana dal setup **8-12 Maggio** rafforzi il nuovo segnale di **Acquisto\Ripresa** a rottura dei massimi **107** Btp 2034 e **115,90** Btp future o decreti nuovo **Ribasso** al ciclo **29 Maggio-2 Giugno** se violato il minimo temporale rispettivamente

104,90 e **112,90**. I prossimi fattori Tempo sono attesi nelle settimane del **29 Maggio-2 Giugno**, **31 Luglio-4 Agosto 2023** sul Btp future e **11-15 Settembre**.

Btp TF2,7 Marzo 2047 (Isin IT0005162828)

Accreditato come guida futura in graduale sostituzione del prezioso Btp 1 Agosto 2034 5% l'uscita al ribasso **124** dal Tempo chiave **Febbraio 2021 P\T (133\106)** registrando il **Top di Periodo\Vendita 131,97** sul **P\T 133** ha aperto come noto il periodo **Ribassista** fino all'obiettivo **P\T (79)** raggiunto in Settembre/Ottobre 2022 vista l'uscita al ribasso dai Tempi **Luglio\Agosto 2022 P\T (86,97\65,98) 84,50 e 80,60** registrando l'ultimo Top relativo **94,35**. Come anticipato nell'articolo del 18 Novembre 2022 "*Trattasi di gravissimo evento che ha portato alla formazione di nuovi minimi storici sul P\T (79) - 70,70 minimo annuale corrente - dal collocamento dell'obbligazione totalizzando una discesa del 46,50%, ma la scadenza dei Tempi Settembre/Ottobre sul trentennale 2034 e Btp future ha bloccato la pressione ribassista al setup 17-21 Ottobre, settimana di minimo 70,98 rotto al rialzo 73,30 I° Segnale di Acquisto seguito dall'uscita al rialzo al ciclo del 31 Ottobre-4 Novembre P\T (86,97) 78,00. Tale evento ha reso operativo forte Segnale di Acquisto\Ripresa dell'obbligazione verso il primo ostacolo dato dal P\T (86,97) al setup Dicembre 2022 con obiettivo P\T (88,00). Prossimo setup weekly il 2-6 Gennaio 2023.*" Nonostante l'uscita al rialzo dal 2° setup di minimo **2-6 Gennaio 2023** - minimo **71,90** - dopo il 1° minimo temporale del **17-21 Ottobre 2022** abbia sancito la ripresa all'angolo 1X1 **81,60** bloccandola, se l'uscita al rialzo dal forte setup **20-24 Febbraio 2023** ha sancito la ripresa al setup **20-24 Marzo P\T (84,35)**, l'uscita al ribasso da quest'ultimo così come del ciclo **10-14 Aprile** ha prodotto debolezza al Timing chiave **24-28 Aprile P\T (81,85)** rotto al rialzo **75,30**. Il **P\T (71,97)** del ciclo **29 Maggio-2 Giugno 2023** identifica il forte supporto e pavimento di **Acquisto** del trentennale 2047 in attesa che l'uscita dall'ultimo setup mensile in corso **Maggio 2023** sancisca la svolta **Rialzista** da Giugno pena nuova **Caduta** al forte setup **21-25 Agosto P\T (65,97)**.

Nel quadro mensile, scaduti i Tempi **Dicembre 2022** - mese di outside ribassista con Top relativo **85,73** - e **Gennaio 2023** a cui appartiene il minimo relativo **71,55\71,90** il consolidamento\inside registrato in Febbraio sopra il minimo relativo e sotto il massimo **85,73** e **82,37** conferma l'importanza dei Tempi scaduti, in attesa del forte segnale operativo\evolutivo in uscita dai Tempi scaduti; attivando la **Ripresa\segnale di Acquisto** a rottura dei massimi **82,37** e **85,73** al setup **Maggio 2023 P\T (79,07)** o aprendo nuova onda **Ribassista** al prossimo setup **Maggio 2023** se violati i minimi **71,90** e **71,55** così come il **Bottom Ottobre 2022 70,50** tuttora rotto al rialzo lo scorso Novembre a **80,28** con obiettivo il **P\T (65,97)** del setup **Novembre 2023**. L'attuale situazione di stallo al setup **Maggio 2023** con oscillazione dei prezzi attesa sotto il **P\T (79,07)** rimanda a Giugno la decisione del mercato di decretare la direzione di uscita dal setup **Maggio 2023** al ciclo **Agosto 2023 P\T (71,97)**, primo segnale operativo che aprirà la strada all'uscita dai Tempi **Dicembre 2022** e **Gennaio 2023**. Uno sguardo alle indicazioni di chiusura mensili chiariscono la complessità in corso dopo che il setup di chiusura **Novembre 2022 P\T (83,67)** chiudendo positivo il mese **82,67** ha confermato chiusura negativa dunque ribasso al setup **Dicembre 2022 71,55** mese anch'esso di doppio setup di chiusura **P\T (82,22\81,67)**, avvalorando l'aspettativa di chiusura positiva in Gennaio 2023 **76,80**. In attesa del prossimo ciclo di chiusura **Giugno 2023 P\T (69,67\99,67)** quindi del **Settembre 2023 P\T (64,83\86,45\96,67)** l'obbligazione si trova sopra minimo di periodo\acquisto **71,55** grazie al doppio Tempo **Dicembre 2022** seppur in situazione di debolezza strutturale perchè sotto il **P\T (82,22\81,67)**.