

Bund future decennale: confermato ribasso dal Tempo Profetico Febbraio 2020 e ciclo Gennaio-Marzo 2020 Top di Periodo\ Vendita al Timing chiave Giugno 2023 P\T (132,15)

di Maurizio Masetti del 29 Giugno 2023

Come noto dal precedente articolo, l'impressionante tendenza *Bullish* che ha caratterizzato il future decennale tedesco dal **Bottom** del **Febbraio 1990 79,84** da cui ha avuto inizio il lungo percorso **Rialzista** è culminato con la scadenza di tre fattori Tempo chiave, annuale mensile e trimestrale: il doppio setup\ciclo annuale **2020 P\T (169,84)** e **Top di Periodo\ Vendita 179,31** nonché Timing di chiusura **2020** la cui chiusura positiva **177,64** ha confermato l'attesa chiusura negativa a fine 2021 **171,37**, il **Tempo Profetico "Febbraio 2020" P\T (169,84)** (30 anni) mese di **Top di Periodo\ Vendita 177,79** identificando la fine della lunga **Campagna Rialzista** e il doppio ciclo\setup trimestrale **"Gennaio-Marzo 2020 P\T (169,84)"** dove il **Top 179,31** ha generato importantissimo Timing di **FINE Trend Rialzista** sebbene l'obiettivo **P\T (169,84)** raggiunto ha lavorato come potente supporto, mettendo peraltro fine all'ultimo anomalo periodo quinquennale dal 2016 di rendimento negativi. Il ciclo di **45 U.T.** dalla crisi **2008** scaduto in **Luglio-Settembre 2019** registrando il **Top di Periodo 179,67** rotto al ribasso a **171,25** ha fornito il primo segnale di allarme in merito all'eccessiva crescita dei prezzi (+63,85%) e anomali rendimenti negativi con picco a -0,70 nell'agosto 2019, ma è stato necessario attendere il Tempo Profetico **Febbraio 2020** e ciclo trimestrale **"Gennaio-Marzo 2020"** per assistere al naturale **STOP** della sbornia **Rialzista** con forte contributo del QE (quantitative easing) della BCE, prospettando un cambio di scenario dopo trent'anni di tendenza *Bullish*. Se l'uscita al ribasso **174,42** in outside nel Marzo 2020 dal **Top di Vendita Febbraio 2020 177,79** ha attivato il potentissimo segnale **Ribassista** bloccato dal forte **P\T (169,84)** dall'altra è stata necessaria la scadenza del successivo ciclo **Luglio-Settembre 2021 - Top** relativo **177,61** - rotto al ribasso a **169,48** per decretare l'uscita al ribasso dal potente ciclo **"Gennaio-Marzo 2020" 167,52** in Gennaio 2022.

Come insegna la Gann's Theory gli obiettivi **P\T (Prezzo\Tempo)** sono fortissimi linee di **supporto** o **resistenza psicologica** su cui i prezzi tendono a reagire più volte anche fuori Tempo, segno che il complesso mentale che sovrintende alla massa psicologica degli investitori sta lavorando per mantenere intatta la vecchia tendenza nonostante il Tempo già scaduto abbia decretato il segnale di inversione (fenomeno dell'*overlap*). Nonostante l'uscita al ribasso dal ciclo **Luglio-Settembre 2019** nell'ultimo trimestre del 2019 e Tempo Profetico **"Febbraio 2020"** in Marzo 2020 abbia attivato i **Top di Periodo\ Vendita** e il **Key Ribassista** del **"Febbraio 2020"** segnalando la prossima inversione dei prezzi alla nuova tendenza di mercato, la tenuta del **P\T (169,84)** fino al ciclo **Luglio-Settembre 2021** ha espresso un quadro laterale di trasformazione manifestata con l'aumento dei rendimenti passati in positivo nel Gennaio 2022 per poi aumentare progressivamente verso nuovi massimi in Febbraio 2023 a 2,76. Tale evento è stato attivato dall'uscita al ribasso nel Gennaio 2022 dal potente ciclo di **Top di Periodo\ Vendita "Gennaio-Marzo 2020"** - 3° segnale di **Vendita** dopo **Luglio-Settembre 2019** e **"Febbraio 2020"** - a **167,52** aprendo la naturale **Caduta** del Bund e contestuale rialzo dei rendimenti al doppio ciclo\setup **Aprile-Giugno 2023** - segnale temporale anche di **chiusura P\T (140,54)** - all'angolo 1X2 mensile **129,60** e **"0" 132** raggiunti in Marzo 2023, giustificando lo stop alla **Caduta**. Tornando al quadro annuale, il **Top di Periodo\ Vendita 179,31 2020** (ciclo\setup trentennale) confermato a rottura di **167,32** nel Gennaio 2020 dopo un 2021 in dinamica laterale (*inside*) ha sancito la **Caduta** del Bund all'angolo **"0" 132** pari all'angolo trimestrale, livello di forte supporto per l'intero anno nonostante la scadenza nel **2024** suggerisce debolezza e dinamica altalenante tra gli obiettivi **P\T (124,84\147,84)**. Posta l'importanza dei segnali evolutivi che daranno i Tempi **Aprile-Giugno 2023** e il ciclo chiave **Ottobre-Dicembre 2023 P\T (124,84\147,34)** trimestri di atteso **Bottom** annuale, il doppio setup\ciclo di chiusura **Luglio-Settembre 2023** suggerisce naturale chiusura negativa sotto\intorno il **P\T (133,64)** e l'angolo **"0" 132** qualificandosi Timing di **Bottom\Acquisto** se confermato tale scenario con chiusura positiva a fine anno, in contesto comunque di limitata pressione ribassista visto il raggiungimento degli angoli 1X2 mensili obiettivo **132\130,50\129,80** concludendo lo spazio correttivo.

La circostanza che alla data del 28 Giugno 2023 il Bund abbia generato una dinamica di prezzo inside dentro l'oscillazione del primo Gennaio-Marzo 2023 sopra 130,77 e sotto 140,73 non permette di qualificare

il Tempo **Aprile-Giugno 2023 Bottom di Acquisto** come da attese, rendendo necessario attendere il segnale di uscita a rottura di **139** evento che attiverà la **Ripresa** dei prezzi obbligazionari, pena prolungarne il ribasso al doppio Tempo **Ottobre-Dicembre 2023** se violato **131**. Come anticipato la scadenza di doppio setup\ciclo di chiusura in **Luglio-Settembre 2023** - tale indicazione temporale si concentra sul prezzo di chiusura del prossimo trimestre fissato in Venerdì 29 Settembre - suggerisce chiusura negativa e Timing di **Bottom di Acquisto** se confermato, sebbene il ciclo quinquennale **Aprile-Giugno 2023** e la chiusura che si avvia in negativo del trimestre corrente - 134,16 al 28 Giugno - non esclude la legittima ripresa invertendo il ciclo Luglio-Settembre 2023, registrando pericolosa chiusura positiva Venerdì 29 Settembre.

Tale matassa sarà sciolta nel quadro mensile dalla direzione di uscita dal triplo Tempo **Giugno 2023** che, ricordiamo è il risultato dell'onda **Ribassista** attivata dall'uscita al ribasso **175,34** dal 2° **Top di Vendita 177,61 Agosto 2021** dopo **Febbraio 2020**, doppio segnale di **Vendita** aprendo il ribasso dei prezzi ai Tempi **Febbraio\Marzo 2022** rotti anch'essi al ribasso, rafforzando la discesa al ciclo **Luglio 2022 - Top** relativo **157,97** - rotto al ribasso a **148,24** legittimando il rafforzamento della tendenza **Ribassista** agli angoli 1X2 obiettivo **132\130,50\129,80** raggiunti in anticipo al triplo setup\ciclo **Giugno 2023 P\T (134,67\132,15)**. Il mantenimento correttivo al Tempo **Giugno 2023** con minimo relativo **132,18** sull'angolo 1X4 e **P\T (132,15)** e Swing Chart mensile girato al ribasso ha confermato dunque lo scenario di debolezza fino al Tempo scaduto, ponendo il Bund tedesco a un bivio. Trattandosi di mese chiave di **Bottom di Periodo\Acquisto**, il naturale evento sarà assistere all'uscita al rialzo in Luglio dal massimo temporale **136,80** attivando forte segnale di **Acquisto\Ripresa** con attesa chiusura positiva a fine Luglio sopra la chiusura Giugno 2023. Ciò è giustificato dal ciclo di chiusura **Giugno 2023 P\T (133)** la cui chiusura negativa in Giugno - 134,16 valore del 27 Giugno - suggerisce chiusura positiva in Luglio. La circostanza che anche il mese di **Maggio 2023** sia stato soggetto a setup di chiusura con **P\T (134)** chiudendo il mese positivo a **136,05** ha giustificato il ribasso di Giugno così come la chiusura negativa attesa, evento che identifica in **136,05** il livello che dovrà essere ricquistato a chiusura di Luglio affinché l'attesa uscita al rialzo dal Tempo **Giugno 2023 136,80** sia affidabile, visto che l'uscita dal setup fornirà l'evoluzione del Bund per il resto dell'anno. Eventuali nuovi minimi in Luglio sotto **132** porterà il Bund sul doppio angolo 1X2 **130,70\129,90** ricordando che l'angolo "**0**" **132,90** lavorerà fino al ciclo **Ottobre-Dicembre 2023** per bloccare la forte pressione **Ribassista**, rimanendo il massimo di **Giugno 2023 136,80** il livello di **Acquisto\Ripresa** a rottura del quale scatterà il cambio di massa psicologica con chiusura sopra **136,05**, segnale valido fino alla tenuta di **132**.

Quanto all'andamento settimanale è noto come al quadro **Ribassista** al triplo setup\ciclo **13-17 Febbraio 2023** con raggiungimento dell'obiettivo **P\T (134,67)** che dell'angolo 1X2 tendenziale **133,40** è seguita forte dinamica laterale sempre sotto l'effetto **Ribassista**, sopra\otto\intorno il **P\T (134,67)** nonchè il **P\T (134,31)** del ciclo **21-25 Agosto 2023** la cui direzione di uscita da Lunedì 28 Agosto decreterà forte segnale operativo\evolutivo. Lo Swing Chart monthly girato al ribasso fino al Tempo chiave **Giugno 2023** ha dunque mantenuto il Bund sotto l'angolo 1X1 discendente **136** ma intorno l'angolo storico tendenziale 1X2 **133,40** raggiunto dopo la **Caduta** del 27% dei prezzi dal Settembre 2019 a oggi, in attesa dei segnali operativi che usciranno dai prossimi setup\ciclo del **3-7\10-14 Luglio** utili per definire la dinamica evolutiva al setup **14-18 Agosto P\T (134,56)** e secondo ciclo chiave **21-25 Agosto P\T (134,31)**. Se si pensa che il Bund non ha MAI rotto al ribasso l'angolo 1X2 **133,40** dal **Bottom 1990** negli ultimi trentadue anni, è naturale l'attuale consolidamento **Ribassista** intorno tale angolo, al di sotto del quale il prossimo angolo tendenziale è stimato a **109,30**. Ecco perché è così importante l'uscita dal triplo fattore Tempo **Giugno 2023**, l'unico in grado quest'anno di decretare concluso il forte movimento **Ribassista** attivando la **Ripresa** al superamento di **136,80** pena aggravare il quadro **Ribassista** a rottura del minimo **132** mettendo a rischio la tenuta degli storici angoli mensili **130,70\129,90** MAI violati al ribasso - nuova **Caduta** al di sotto -. La direzione di uscita dal ciclo **21-25 Agosto** sarà quindi determinante per inquadrare la direzione del Bund ai successivi Tempi **13-17\20-24 Novembre 2023 P\T (132,61)**.

Interessante l'andamento del decennale tedesco Bund Tf 1% Ag25 Eur (codice Isin: DE0001102382) dopo che la rottura dell'angolo 1X2 **106,68** nel Settembre 2021 attivata dall'uscita al ribasso dal setup **Aprile 2021 107,07** ha sancito nuova onda **Ribassista**, rafforzata dall'uscita al ribasso dai setup **Dicembre 2021 105,70** e **Febbraio 2022 103,85** proiettando il Bund verso nuovi minimi agli obiettivi **P\T (96,43)** e **(96,50)** dei cicli rispettivamente **Gennaio 2023** e **Febbraio 2023**, quest'ultimo doppio setup **Febbraio 2023**, mese di minimo **95,19** rotto al rialzo **96,85** in outside in Marzo 2023. Trattasi del primo segnale di **Acquisto\Ripresa** dopo la lunga discesa dal Top dell'Agosto 2019 111,86 sebbene, come anticipato i cicli di **Maggio\Giugno 2023** hanno legittimato naturale consolidamento sopra l'obiettivo **P\T (94,98)** bloccando il segnale di **Ripresa**

vista il giro al ribasso dello Swing Chart mensile. Trattasi di indicazione ribassista\laterale così che anche il Bund decennale 2025 è giunto a un bivio, attivando forte segnale di **Acquisto\Ripresa** a rottura dei massimi temporali **96,80** e **97** o aprendo nuovi rischi correttivi se violati i minimi **Maggio\Giugno 2023 95,50**. L'attesa tenuta del **P\T (94,98)** ai Tempi **Maggio\Giugno 2023** e la scadenza del setup trimestrale **Gennaio-Marzo 2023 P\T (97,86)** ha generato il **Bottom di Acquisto 94,90** che scatterà a rottura di **97,70**. Ma fino a quando il decennale tedesco si manterrà sotto tale livello prevarrà l'onda **Ribassista** con rischi di nuova pressione ribassista sotto **(94,98)** - il **P\T (89,36)** è il pavimento del quadrato temporale in corso - al forte setup di chiusura *Luglio-Settembre 2023*.