

Spread, Btp 1 Agosto 2034 5%\Btp future 10.y: Bottom di Periodo ai setup Sett.\Ott. 2022 e lateralità ai Tempi Gen.\Feb. 2023 e Apr. 2023 così come Gen.-Mar. 2023 scaduti, Timing chiave Luglio\Agosto 2023

Di Maurizio Masetti del 3 Agosto 2023

**Spread Btp\Bund 10y.**

La scadenza del Tempo **Gennaio-Marzo 2023 P\T (211)** e il passaggio dell'angolo 1X1 trimestrale **211** ha identificato come noto importante Timing la cui uscita al ribasso nel secondo trimestre dell'anno ha attivato forte segnale evolutivo di ulteriore e decisa discesa dello spread a rottura del minimo **170** violando l'angolo 1X2 **188** e mantenendosi sotto l'angolo 1X1 **196**, scenario atteso fino al successivo triplo setup **Ottobre-Dicembre 2023**. Tale evento ha dunque eliminato il rischio che il **Bottom 170,70** e l'uscita al rialzo in outside dal ciclo mensile **Febbraio 2023 201** potesse decretare la ripresa dello spread sopra **215** producendo chiusura negativa **168,6** sotto il Tempo di chiusura **Gennaio-Marzo 2023 P\T (158)** e di **Marzo 2023** dopo il setup di chiusura **Luglio-Settembre 2022 239,80** qualificandosi **Top di Vendita**, avvalorando chiusura negativa a conclusione dell'Ottobre-Dicembre 2022 **214,2**. L'onda ribassista sancita dal forte Tempo **Luglio-Settembre 2022** del differenziale btp\bund al setup **Gennaio-Marzo 2023** ha aperto come noto la discesa dello spread fino all'obiettivo **P\T (158)** raggiunto in Giugno 2023, grazie all'uscita al ribasso dal setup **Gennaio-Marzo 2023**, rafforzando la discesa sotto l'angolo **"0" 188**. 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. Come anticipato 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** evento che fa comprendere il difficile periodo culminato con la scadenza del setup di chiusura **Luglio-Settembre 2022 P\T (173\259) Top di Vendita 239,80** giustificando il ribasso dello spread mantenuto alla chiusura del Giugno 2023 **168,60** e obiettivo l'angolo 1X2 **139,50**. Se la 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 sopra il **P\T (158)** e gli angoli **153\170** ha annullato dunque il rischio di ripresa dello spread sopra **215** per la rottura del minimo temporale **170**.

Più complessa rimane l'analisi annuale dopo la scadenza del Tempo **2020** a cui appartiene l'ultimo **Top 321,2** rotto al ribasso nel 2021 a **106**, quindi ottimo segnale evolutivo sebbene il giro al rialzo lo scorso anno dello **Swing Chart annuale** a **140,1** bloccando lo scenario di riduzione del differenziale btp\bund ha aperto il ritorno dello spread sull'angolo **219** e la **Ripresa** al setup **2023 P\T (190,60\285,50\142,75)** dopo che nel 2020 lo spread ha avvalorato gran parte della dinamica di prezzo attesa all'interno del setup **2018** per poi violarlo al ribasso **112,40** registrando nuovo **Bottom annuale 109,60** al triplo setup **Ottobre-Dicembre 2020 P\T (0)**. Il passaggio dell'angolo annuale a **187** e **P\T (190,60)** del setup **2023** individua il centro di gravità dell'anno corrente ma l'uscita al ribasso dai setup **Gennaio-Marzo 2023** e ciclo mensile **Febbraio 2023** legittima la formazione di nuovi minimi annuali sotto l'angolo 1X2 **160**, evento confermato dal minimo di Giugno 2023 **153** e fino all'angolo **"0" 115**, pur in presenza di naturale dinamica altalenante tra **160** e **187\190,60**. Il doppio setup di chiusura **2022** chiudendo positivo **214,20** lo scorso anno suggerisce chiusura negativa a fine 2023, dunque 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 del differenziale in anticipo anche grazie 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** e **158** ai Tempi **Dicembre 2022\Gennaio 2023** e fino al ciclo **Febbraio 2023**. Nonostante l'uscita al rialzo in outside in Marzo dal ciclo **Febbraio 2023 201**, la tenuta del doppio setup\ciclo **Gennaio 2023 215** e contestuale violazione di **170** dopo quattro mesi Febbraio, Marzo, Aprile e Maggio 2023 di stallo ha potenziato il quadro ribassista al triplo fattore Tempo **Luglio 2023 P\T (111)** senza raggiungere l'angolo **“0” 135** visto l'inside mensile registrato. Nuovo importante segnale evolutivo da Agosto in uscita dal Tempo **Luglio 2023**, rafforzando la discesa dello spread a rottura del minimo **160** all'angolo **149\142** al doppio setup **Settembre\Ottobre 2023 P\T (142,96\71,46\0) - Novembre 2023** ciclo quinquennale – o si assisterà alla ripresa dello spread se violato il massimo temporale **179** interrompendo la discesa dall'ultimo Top **258,2** dell'Ottobre 2022 ma con forte resistenza angolare a **178,60\189**.

#### **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)**, all'angolo **“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 stato evento gravissimo - basti pensare che la **Caduta 2020** è avvenuta al di sopra - proiettando il trentennale fino e oltre i **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** - poi raggiunto anch'esso - 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 a rottura di **109** e **111,20**. La resistenza data dal **P\T (112,25)** ha contribuito al ritorno sui minimi **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** che sul trimestrale ribasso e formazione di minimo di Periodo. 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 il completamento dello spazio **Ribassista** dopo una perdita del 30,55% e la formazione di

importante **Bottom di Periodo\Acquisto** trimestrale ai setup **Ottobre-Dicembre 2022 101,51** e **Gennaio-Marzo 2023 101,60** e naturale dinamica correttiva\laterale al ciclo **Febbraio 2023**, rotto al ribasso a **103,51** ma mantenendosi al contempo sopra l'angolo **1X2 2011 104,25\105,20** al doppio setup **Aprile 2023** di Btp trentennale e Btp future senza nuova pressione ribassista, segno che la massa psicologica del mercato obbligazionario ha già scontato i numerosi aumenti dei tassi di riferimento della BCE fino all'attuale 4,25. L'uscita al ribasso in Maggio dal Tempo **Aprile 2023 104,90** e il successivo giro al rialzo dello Swing mensile sopra **107,40** come anticipato nei precedenti aggiornamenti ha confermato la tenuta dell'angolo **1X2 2011 104,25\105,20** e il tentativo di **Ripresa** al Tempo chiave **Luglio 2023 P\T (105)** di Btp 1 Agosto 2034 rimanendo tuttavia sotto il ciclo **Febbraio 2023 110,20**.

Si sottolinea l'importanza dell'impatto che il cambio di inclinazione all'angolo **1X2** sul Btp trentennale avvenuto, grazie al raggiungimento dell'angolo **102** e del **P\T (103,60)** del ciclo **Febbraio 2023** avrà sull'evoluzione dei prezzi obbligazionari una volta che il Tempo decreterà la svolta **Rialzista** al superamento dei massimi **109, 110,50** e **111,50** del trentennale pari a **117** e **118,70** di Btp future pena aprire rischi di ulteriori ribassi se violati rispettivamente **102,60** e **101,40** pari a **111** e **108** di future. La scadenza 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, Aprile 2023** e fino all'ultimo Timing **Luglio 2023** scenario che fa comprendere l'importanza del forte segnale evolutivo che uscirà dai trimestrali **Ottobre-Dicembre 2022** e **Gennaio-Marzo 2023, Bottom di Periodo\Acquisto** sul **P\T (109,96)** di Btp future. Tale segnale di **Acquisto\Ripresa** scatterà a rottura di **110,80** e **112** scenario ostacolato tuttavia dal medesimo ciclo di chiusura **Gennaio-Marzo 2023 107,39**. Dopo l'inside del secondo trimestre dell'anno il trentennale è pronto a uscire al rialzo dai Tempi scaduti al setup **Luglio-Settembre 2023 P\T (116,50)** pena prolungare la lunga fase laterale non direzionale al setup **Luglio-Settembre 2023 P\T (77,67)**, evento che prenderà corpo se alla scadenza del nuovo ciclo mensile **Agosto 2023** il trentennale dovesse rimanere incastrato tra **109** e **104**.

Nel quadro mensile il doppio setup di chiusura **Febbraio 2023** ha invece confermato la chiusura positiva a fine Marzo 2023 sopra **104,60 - 107,39** – segno di tenuta dei minimi temporali **Ottobre-Dicembre 2022 101,66** e **Gennaio-Marzo 2023 101,51** grazie all'indicazione di minimo\acquisto in presenza di chiusura negativa il 28 Febbraio, rimanendo come forte ostacolo il precedente setup di chiusura **Novembre 2022 109,60** **Top di Vendita** ritestato in Giugno e bloccando ogni tentativo di ripresa a rottura del quale scatterà il **Key Rialzista**. La scadenza di doppio storico setup\ciclo in **Luglio 2023** ha prolungato l'estenuante fase laterale in essere dal potente ciclo di **Bottom Settembre 2022 101,66** delegando allo storico Tempo scaduto **Luglio 2023** e ciclo **Agosto 2023** il compito di sbloccare lo stallo corrente già questo mese se violato **109,50** e **110,50** o rimandare a Settembre la decisione di uscita direzionale con nuova **Caduta** dei prezzi se violato **104,80**. Rimane il fatto che il Tempo **Luglio 2023** suggerisce importante movimento atteso sull'obbligazionario che sarà deciso dalla direzione di uscita, medesima situazione presente sul Btp future 10y per la scadenza del ciclo **Gennaio-Marzo 2023** – minimo **108,54** – dove solo la rottura di **118,70** attiverà la ripresa. Il ciclo di chiusura **Gennaio-Marzo 2023 115,78** sta tuttavia lavorando bloccando tale scenario di **Ripresa** al setup di **Aprile 2023** e fino al ciclo **Luglio 2023 P\T (109,71)** rimanendo in forte dinamica laterale\correttiva dal ciclo **Febbraio 2023** rotto al ribasso a **111,70** pur mantenendosi sopra il setup di **Bottom Ottobre 2022 106,32** e uscita al rialzo **114,95**. Rimane dunque in corso il segnale di **Acquisto\Ripresa Ottobre 2022** ma preoccupa l'uscita al ribasso dal ciclo **Febbraio 2023** situazione che sarà sbloccata dalla direzione di uscita dal ciclo **Luglio 2023 P\T (109,71)** attivando nuovo **Ribasso** del btp future a rottura di **112,80** al setup **Ottobre 2023 P\T (103,85)** e angolo **108,40\105,60** o aprendo la **Ripresa** al superamento di **117,70** e **118,50** al Tempo **Ottobre 2023 P\T (129,50)**. **Settembre 2023** importanza indicazione di chiusura in scadenza.

In merito all'analisi settimanale sul Btp 1 Agosto 2034, 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 al setup **31 Ottobre-4 Novembre 2022**, generando importante **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 senza tuttavia intaccare il **Bottom** del **26-30 Settembre 2022 108,13** tuttora inviolato.

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 i responsabili della complessa dinamica altalenante che sta caratterizzando l'andamento dei prezzi all'importante ciclo del **29 Maggio-2 Giugno 2023** rotto al rialzo ma con elevato rischio di essere annullato con il ritorno sotto **103,60** del 2034 e **112,50**. 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, la tenuta del **P\T (110,71)** al forte Tempo **24-28 Aprile 2023** in sinergia con il **P\T (109,96)** sempre di future del ciclo **Gennaio-Marzo 2023 - Bottom di Periodo\Acquisto** registrato - mantiene un quadro di mercato sospeso senza componente direzionale caratterizzato da riprese e correzioni come quella avvenuta al setup del **10-14 Luglio**, settimana di minimo **104,95** e **112,95** di btp future giustificando la ripresa dei prezzi, in attesa del nuovo segnale operativo\evolutivo che uscirà la prossima settimana dal setup del **31 Luglio-4 Agosto 2023**. Trattasi di importante scadenza temporale - doppia perché presente anche sul trentennale - la cui direzione di uscita fornirà la dinamica dei prezzi ai prossimi cicli del **7-11 Agosto** e **14-18 Agosto 2023** con nuovo ribasso a rottura del minimo o rimanendo elevato il rischio di dinamica complessa non direzionale se non violato il doppio Tempo\ciclo **Luglio 2023** sopra **117,60** o sotto **112,80**.

#### **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** 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 nel precedente 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 1° 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 71,90** dopo il 1° minimo temporale del **17-21 Ottobre 2022** abbia sancito la ripresa all'angolo **1X1 81,60** bloccandola, la forte dinamica laterale ha caratterizzato le uscite complesse dai setup **20-24 Febbraio 2023** - minimo relativo **73,58** - **20-24 Marzo P\T (84,35)** - top relativo **78,74** - **24-28 Aprile P\T (81,85)**. L'uscita al rialzo dal doppio Tempo **29 Maggio-2 Giugno 2023 76,20** ha attivato l'ultimo segnale di **Acquisto\Ripresa** in corso valido fino alla tenuta di **72,50** in attesa di giungere al forte setup **21-25 Agosto 2023 P\T (65,97\94,13)**, settimana di nuovo minimo di **Periodo\Acquisto** se violato **72,50** o mantenendo il tentativo di recupero in corso fino al Tempo. La direzione di uscita dal tempo inquadrerà l'evoluzione dei prezzi al ciclo dell'**11-15 Settembre 2023** ma preoccupa il ciclo di chiusura **Giugno 2023** scaduto.

La chiusura negativa di Luglio **76,55** causata dal ciclo di chiusura **Giugno 2023 77,87** bloccando il tentativo di ripresa di Giugno 2023 grazie al giro al rialzo dello Swing Chart riapre un quadro delicato al ciclo **Agosto 2023** dove il **P\T (71,97)** suggerisce la formazione di nuovo minimo. 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 che in Marzo sopra il minimo relativo e sotto i massimi **85,73\82,37** conferma l'importanza dei Tempi scaduti, così come del setup **Maggio 2023 P\T (79,07)** il cui minimo relativo **71,75** ha generato nuovo **segnale di Acquisto** giustificando la **Ripresa** in Giugno a rottura di **76**. Il ciclo **Agosto 2023** con **P\T (71,97)** allontana tuttavia dunque l'uscita al rialzo dai massimi temporali **82,37\85,73** potenziando il **Bottom di Acquisto Ottobre 2022 70,50** tuttora rotto al rialzo a **80,28** e valido visto che sarà la direzione di uscita in Settembre dal ciclo **Agosto 2023** a decretare la direzione del trentennale al setup **Novembre 2023 P\T (65,98\99,20)**. Uno sguardo alle indicazioni di chiusura chiarisce la complessità dell'attuale situazione di mercato 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**. L'obbligazione rimane sopra il minimo di periodo\acquisto **71,55** grazie al doppio Tempo **Dicembre 2022** seppur in situazione di debolezza strutturale come anticipato nel precedente articolo, perchè sotto il **P\T (82,22\81,67)** mentre è ancora incerta la direzione di uscita dal setup **Marzo 2023** mancando all'appello il superamento di **79** in grado di aprire l'uscita al rialzo dal Tempo **Dicembre 2022 86, Key Rialzista**. Il ciclo di chiusura **Giugno 2023 P\T (69,67\99,67)** chiudendo positivo il mese a **77,87** ha sancito la chiusura negativa in Luglio sotto **77,87** aprendo scenario correttivo sul chart delle chiusure fino al setup di chiusura **Settembre 2023 P\T (64,83\86,45)**, Timing di Bottom. Il ciclo di **Agosto 2023 P\T (71,97)** e il setup di chiusura **Settembre 2023** indicano chiaramente come il trentennale 2047 sia entrato nella fase temporale più critica della campagna ribassista.

N.B. La scadenza sui contratti future del petrolio Ice Brent Crude e Nymx Crude Oil di storico ciclo in **Luglio 2023** che suggerisce forte uscita direzionale in Agosto è in grado di condizionare l'andamento dei tassi e dunque del mercato obbligazionario specie in presenza dell'uscita al rialzo sopra **86** e **82,20** aprendo nuova spirale inflazionista sul petrolio, scenario che sarà evitato con l'uscita al ribasso dal doppio ciclo\setup **Luglio 2023** rispettivamente **74** e **69** di Nymx Crude Oil.