

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

Di Maurizio Masetti del 13 Settembre 2023

Spread Btp\Bund 10y.

Il 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 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** ultimo **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 fino e oltre **Gennaio-Marzo 2023 178,80** ha aperto ha proiettato lo spread 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 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 fino al setup di chiusura **Luglio-Settembre 2022 P\T (173\259) Top di Vendita 239,80** giustificando il ribasso dello spread alla chiusura del Giugno 2023 **168,60** e obiettivo gli angoli **"0" 152\136**. 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 nel secondo trimestre dell'anno **168,10** sotto il ciclo di chiusura **Gennaio-Marzo 2023 178,80** manterrà lo spread sotto controllo con supporto gli angoli **"0" 152\136** fino a quando le prossime chiusure trimestrali si manterranno sotto **178,80**.

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** mantiene intatto l'atteso scenario di nuovi minimi annuali quest'anno sotto l'angolo 1X2 **160**, evento confermato dal minimo di Giugno 2023 **153** e fino all'angolo **"0" 120**, pur in presenza di naturale dinamica altalenante tra **160** e **187\190,60**, dinamica che sarà decisa dall'esito del Tempo **"0" Ottobre 2023**. Ricordiamo che 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, al forte rialzo 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** è seguita la correzione\riduzione dello spread 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**. Ma è stato il ciclo naturale di 90 del

Settembre 2022 - Top 257,6 - che maggiormente ha contribuito alla discesa dello spread in corso, bloccata dall'uscita al rialzo in outside in Marzo dal ciclo **Febbraio 2023 201** senza tuttavia oltrepassare il massimo temporale del doppio setup/ciclo **Gennaio 2023 215** rotto al ribasso lo scorso Giugno **170** dopo quattro mesi di inside Febbraio, Marzo, Aprile e Maggio 202, riattivando il quadro ribassista al triplo fattore Tempo **Luglio 2023 P/T (111)** senza raggiungere l'angolo **"0" 135** visto l'inside mensile registrato così come al ciclo **Agosto 2023**. Anticipando l'arrivo di storico Timing in **Ottobre 2023 P/T (0)** che fornirà importante segnale evolutivo da Novembre/Dicembre, il **P/T (173)** del setup **Settembre 2023** e l'angolo **151** suggeriscono l'oscillazione dello spread in dinamica correttiva/laterale questo mese con livello di guarda **179** al superamento del quale sarà ristestato l'angolo 1X2 di resistenza **187**. La scadenza del Tempo **Ottobre 2023** e di doppio ciclo **Novembre 2023** identifica il periodo temporale di nuova svolta dello spread.

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

Undici mesi di fortissima dinamica laterale dal ciclo\setup **Settembre/Ottobre 2022 - Bottom 101,66\101,55** - passando per il Tempo **Febbraio 2023 P/T (103,75)** e fino allo storico Timing **Luglio 2023 P/T (105)** e ciclo **Agosto 2023** disegnando i minimi mensili sull'angolo 1X2 passante in Settembre a **105,50** e intorno all'angolo **"0" 108** è il risultato di una potente compressione dei prezzi dopo la Caduta attivata dall'uscita al ribasso **141,33** e **140** nel Gennaio 2022 dal ciclo **Novembre 2021 141**, decretando l'attesa discesa dei prezzi obbligazionari 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 -. Non dimenticato il forte Tempo **Agosto 2021 P/T (145,96)** a cui appartiene il **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 l'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 del **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**. 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 contestualmente sopra l'angolo **1X2 105,50** in forte dinamica laterale al doppio setup **Aprile 2023** di Btp trentennale e Btp future e fino al Tempo chiave **Luglio 2023 P/T (105)** di Btp 1 Agosto 2034 minimo **104,95** e ciclo **Agosto 2023**, inside mensile rimanendo SOTTO il ciclo **Febbraio 2023** con massimo **110,20** livello di svolta **Rialzista** se violato al rialzo.

Si sottolinea l'importanza dell'impatto che il cambio di inclinazione all'angolo **1X2 102,50** sul Btp trentennale avvenuto al ciclo **Settembre 2022**, grazie al raggiungimento anche del **P\T (103,60)** del Tempo **Febbraio 2023** e dell'angolo **"0" 102** responsabili dello stop correttivo e tentativo di ripresa laterale vista l'uscita al rialzo nel Novembre 2022 dal ciclo **Settembre 2022 111,20** bloccata dall'uscita al ribasso dal ciclo **Febbraio 2023** avrà sull'evoluzione dei prezzi obbligazionari vista la scadenza del Tempo chiave **Luglio 2023** e ciclo **Agosto 2023** per il resto dell'anno. In sostanza è imminente il manifestarsi di forte segnale operativo\evolutivo attivando nuovo segnale **Ribassista** a rottura di **104,80** al setup **Dicembre 2023 P\T (104,83)** sotto l'angolo **"0" 102** ricordano che il nuovo segnale di **Ripresa\Acquisto** scatterà al superamento di **108** e **109,20** - livelli mensili - con svolta **Rialzista** trimestrale al superamento dei massimi **110,50** e **111,50** del trentennale pari a **117** di Btp future. Sebbene non sia escluso ancora l'estremizzazione laterale dei prezzi al setup **Dicembre 2023 P\T (104,83)** è bene sottolineare un quadro di mercato critico aperto a ulteriori ribassi a rottura di **108** di future visto che la scadenza dei Tempi chiave **Ottobre-Dicembre 2022** e **Gennaio-Marzo 2023** congelando l'uscita al rialzo dei setup mensili **Settembre\Ottobre 2022** ha prodotto forte lateralità fino ai Tempi **Luglio** e **Agosto 2023** aumentando la compressione dei prezzi. Dopo il trimestre di consolidamento Aprile-Giugno 2023 la scadenza in corso dell'ultimo setup dell'anno **Luglio-Settembre 2023 P\T (105,93,3\116,6)** delinea debolezza all'angolo **1X2 110,96\105,60** di future decennale con un mercato obbligazionario pronto a uscire questo mese o da Ottobre al rialzo dai numerosi Tempi scaduti o prolungando la lunga onda **Ribassista** all'angolo **1X2** di trentennale **93,60** con nuovo **segnale di Vendita** mensile operativo a rottura di **104,60** sotto lo storico Tempo **Luglio 2023** e ciclo **Agosto 2023** in attesa del segnale trimestrale.

Interessanti le indicazioni di chiusure provenienti dal doppio setup di chiusura **Febbraio 2023** la cui chiusura negativa **104,60** ha confermato chiusura positiva a fine Marzo 2023 **107,39** segno di tenuta dei minimi temporali **Ottobre-Dicembre 2022 101,66** e **Gennaio-Marzo 2023 101,51** grazie al minimo\acquisto registrato a chiusura di 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 ricordiamo scatterà il **Key Rialzista**. La scadenza del doppio setup\ciclo **Luglio 2023** prolungando l'estenuante fase laterale dal potente ciclo di **Bottom Settembre 2022 101,66** senza riuscire a produrre alcun cambiamento nell'attuale quadro di mercato così come avvenuto con l'ultimo ciclo **Agosto 2023** rimanda in Settembre la decisione di sorte del mercato obbligazionario; dunque nuovo segnale ribassista a rottura di **104,60** trentennale e **112,80** di Btp future all'angolo **110,96\105,60** e **101,90** di trentennale - **112,80** sul future - ricordando che il **NUOVO SEGNALE DI ACQUISTO\RIPRESA** in divenire scatterà solo al superamento dei massimi temporali **108** e **109,40** Btp 2034. Medesima situazione sul Btp future 10y per la scadenza del ciclo **Gennaio-Marzo 2023** - minimo **108,54** - la cui naturale uscita al rialzo da **118,70** è ostacolata dal ciclo di chiusura **Gennaio-Marzo 2023 115,35** forte resistenza, bloccando il segnale di **Ripresa** al ciclo **Febbraio 2023** rotto al ribasso **111,70** e fino al Tempo **Luglio 2023 P\T (109,71)** per la forte dinamica laterale\correttiva mantenendosi il future al contempo sopra il setup **Ottobre 2022 Bottom di Acquisto 106,32** tuttora valido. Ma in presenza del ritorno del Btp future sotto il setup **Aprile 2023 112,50** aprirà nuovo ribasso dei prezzi per il giro al ribasso dello Swing Chart mensile che scatterà a rottura di **112,80** al setup **Ottobre 2023 P\T (103,85\129,50)**, mese di nuovo minimo fino all'angolo **1X2 105,60**.

Uno sguardo all'andamento settimanale del Btp 10y. evidenzia l'importanza del pavimento obiettivo dato dal **P\T (110,71)** raggiunto registrando il minimo annuale 2022 **108,13** al ciclo **26-30 Settembre 2022 Bottom di Periodo\Acquisto** scattato a **113,50** aprendo dinamica positiva\laterale ai setup **21-25 Novembre 2022** e **30 Gennaio-3 Febbraio 2023** - **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 valido. 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 il comparto obbligazionario e il future da un'anno e all'importante ciclo del **29 Maggio-2 Giugno 2023** rotto al rialzo a **108** e **108,80** sul trentennale e **117** sul Btp future decennale con Pivot di supporto **112,50** al di sotto del quale parte nuova **Caduta** del future. Ricordando che 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** di trentennale e **112,95** future giustificando la ripresa dei prezzi annullata dall'uscita al ribasso dal doppio setup **31 Luglio-4 Agosto 2023** sul future **113,70**. Quadro dunque nuovamente critico se violati i minimi temporali **105** trentennale e **113,02** di future.

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 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 scadenza del forte setup **20-24 Febbraio 2023** minimo relativo **73,58** sotto il **P\T (79,07)**, rotto al ribasso e rialzo ha giustificato il recupero al setup del **20-24 Marzo P\T (84,35)**, top relativo **78,74** rotto al ribasso avvalorando quadro correttivo\laterale fino al doppio Tempo **29 Maggio-2 Giugno 2023** rotto al rialzo **76,20** attivato forte segnale di **Acquisto\Ripresa** ad altissimo rischio di annullamento sotto **72,50** vista l'uscita al ribasso dal forte setup **21-25 Agosto 2023 P\T (65,97\94,13) 72,90** e nuova debolezza al ciclo **11-15 Settembre 2023** al **P\T (65,97)**.

Posto che **76,20** è il livello di **Ripresa** dell'obbligazione, la preoccupazione espressa in merito al ciclo di chiusura **Giugno 2023 77,87** si è concretizzata nel quadro mensile con la chiusura negativa di Luglio **76,55** bloccando il tentativo di ripresa di Giugno 2023 e aprendo il giro al ribasso dello Swing Chart per la rottura di **73,90** evento in grado di minare i minimi temporali di **Dicembre 2022 71,55** e del setup **Maggio 2023 P\T (79,07)** - minimo **71,75** e ultimo **segnale di Acquisto** - giustificando la **Ripresa** in Giugno a rottura di **76**. Scaduto l'ultimo ciclo in **Agosto 2023 P\T (71,97)**, l'uscita al ribasso in corso sotto **72,90** apre dunque nuovo **ribasso** dei prezzi al setup **Novembre 2023** con obiettivo il **P\T (65,98)** - l'altro è posizionato a **99,20** - evidenziando un quadro di mercato critico dopo trenta mesi di **campagna ribassista**. 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**. La scadenza dell'ultimo ciclo di chiusura **Giugno 2023** chiudendo positivo **77,87** ha sancito chiusura negativa in Luglio sotto **76,55** decretando al contempo nuovo scenario correttivo al successivo setup di chiusura **Settembre 2023, Timing di Bottom\Acquisto** in presenza di chiusura negativa sopra\intorno il **P\T (64,83)**. Il ciclo di **Agosto 2023 P\T (71,97)**, il setup di chiusura **Settembre 2023** e il forte setup in arrivo in **Novembre 2023 P\T (65,98)** indicano chiaramente come il trentennale 2047 sia entrato nella fase temporale più critica della **campagna ribassista** considerando anche la scadenza in **Luglio-Settembre 2023** di setup di chiusura, trimestre di minimo in presenza di chiusura negativa già in corso sotto **77,87**.