

---

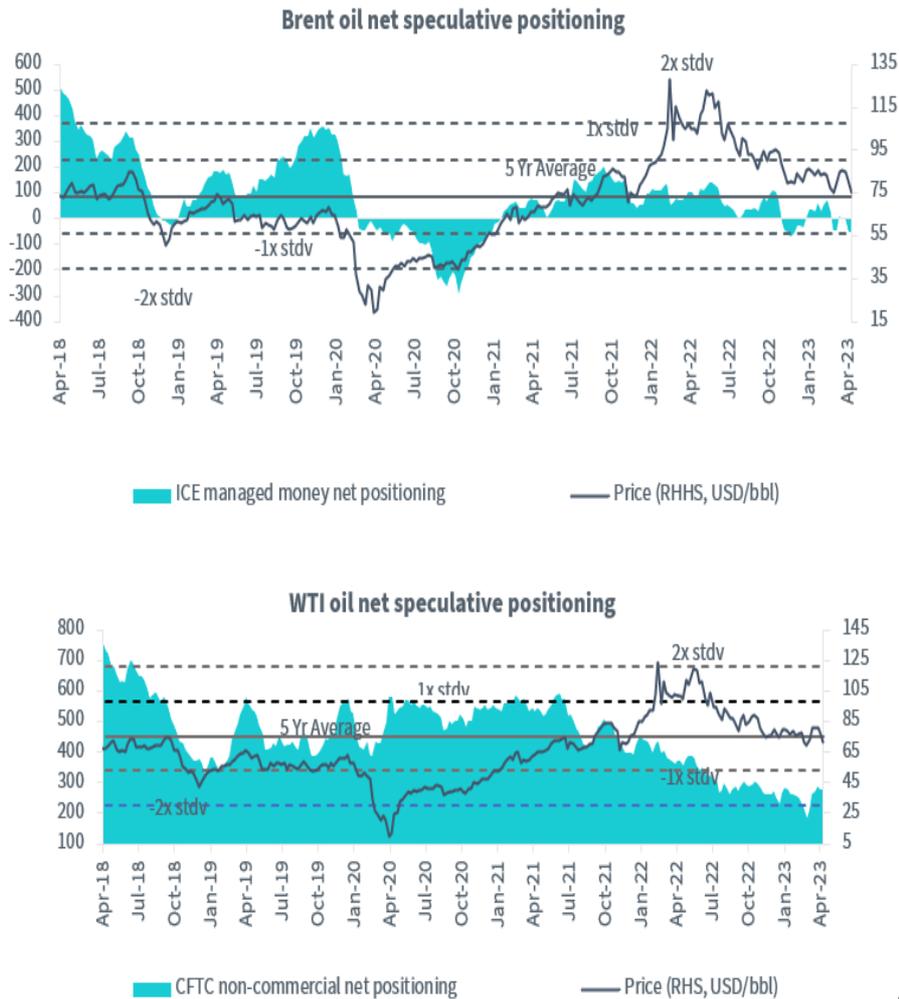
# WHAT'S HOT: OIL TOO LOW FOR OPEC+'S COMFORT

Nitesh Shah – Head of Commodities & Macroeconomic Research, WisdomTree Europe  
05 mag 2023

WTI and Brent oil dropped below US70/bbl and US75/bbl respectively for the first time since March 2023. Notably oil is trading lower today (04/05/2023) than before the Organization of the Petroleum Exporting Countries and its partner countries' (OPEC+) intervention announced on Sunday 2 April. When OPEC+ announced its cut of 1.66 million barrels per day, the oil markets rose 10% within a space of a week, but prices have been slipping since then.

## Oil markets are pessimistic

Markets seem to be hyper-focused on the effects of monetary tightening on future oil demand. Hence the pessimism in oil markets. Speculative positioning in Brent and WTI is depressed with Brent net short and WTI positioning more than 1 standard deviation below 5-year average.



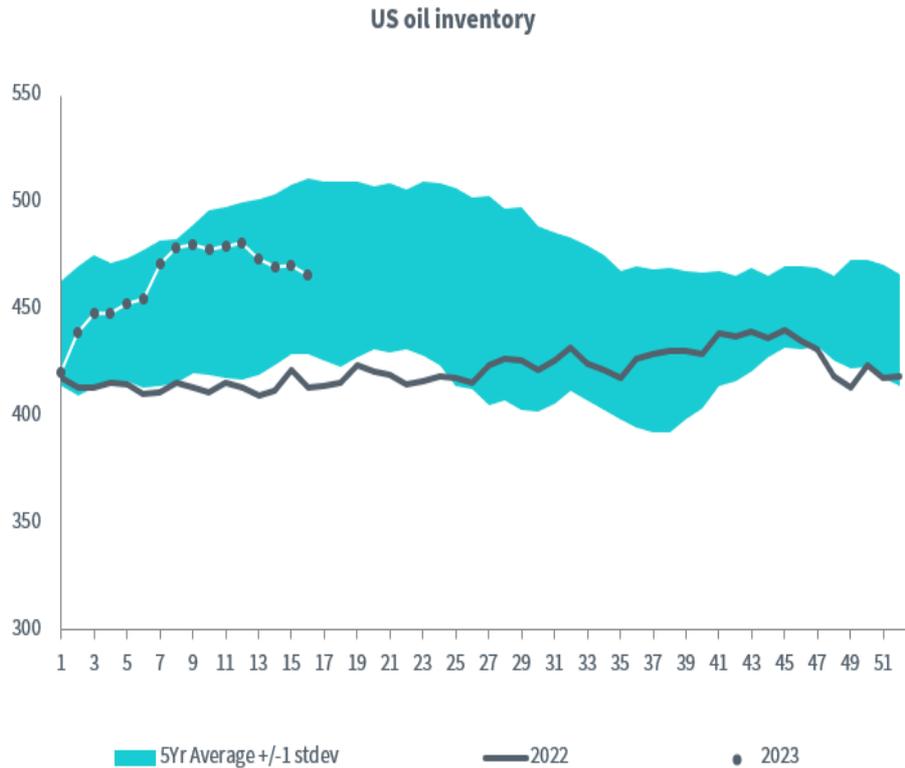
Source: Bloomberg, April 2018 – April 2023

**Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

The Bank of England (BOE) shares the US Federal Reserve’s focus on getting inflation back to a range around 2% but, during 2022, inflation in the UK spiked to roughly 11.5% – an overshoot of 9.5%. The rate of inflation is likely to drop smartly but Trevor expects to see more of these episodes with inflation spiking and then falling back, a phenomenon he calls “spike-flation”.

**Inventory draws don’t support this level of pessimism**

The hard data doesn’t support such level of pessimism. US oil inventory is declining at a rate stronger than seasonal trends would normally dictate and preliminary data for Europe and Japan indicate sizable inventory declines<sup>1</sup>. In fact, we expect production deficits to continue to eat into inventory for the rest of the year.

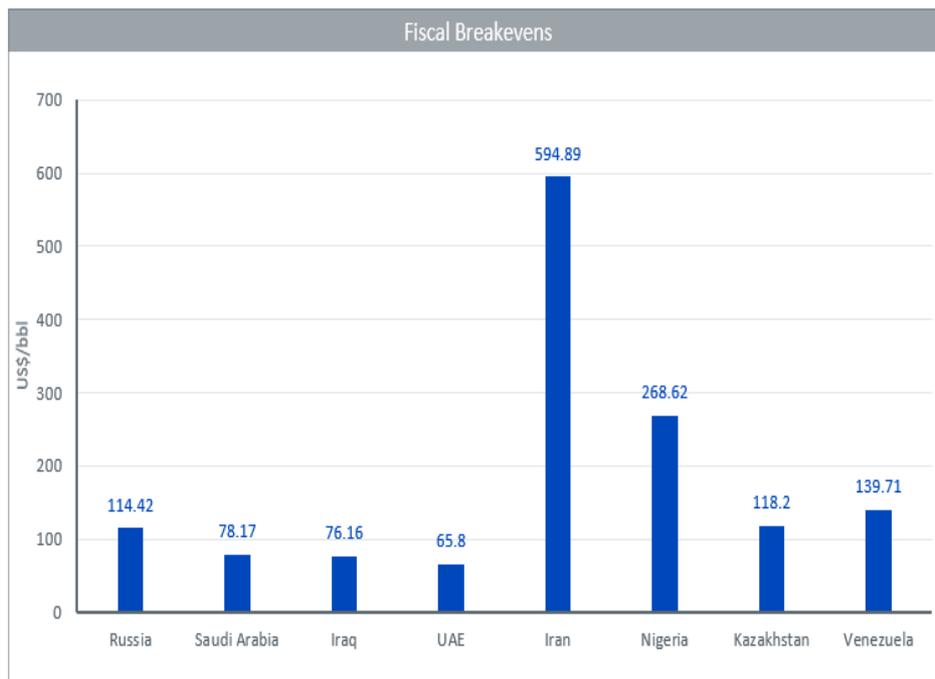


Source: Bloomberg, May 2018 – May 2023

**Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

**Fiscal breakevens explain OPEC+’s motivations**

We believe OPEC+ could follow with another intervention as the group will be disappointed with current prices. Even though the cartel states its purpose of existence is to balance oil markets, the reality is, it is more focused on maintaining relatively high oil prices. Many governments of OPEC+ nations are highly reliant on oil revenues to finance their expenditures. Low oil prices act as a constraint on social expenditure. In fact, the fiscal breakevens – the price of oil needed for governments to balance their expenditures with their revenue – for many OPEC+ countries are significantly higher than where oil is trading today. Oil is currently trading below Saudi Arabia’s estimated fiscal breakeven \$78.17/bbl, and that should sharpen the focus of the largest OPEC member on driving prices higher. Most OPEC+ nations do not expect oil prices to reach their fiscal breakevens as that would choke off significant amount of demand. But, as a group have become comfortable with oil trading at close to US\$90/bbl. That, we believe, will motivate the OPEC+ group to intervene again at its June 4th meeting.



Source: S&P Global, International Monetary Fund, January 2023.  
**Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

Sources:

<sup>1</sup> <https://www.iea.org/reports/oil-market-report-april-2023>

Related blogs

+ [Commodity Outlook: cyclical pressures vs structural strengths](#)

Visualizza la versione online di questo articolo [qui](#).

### Informazioni importanti

**Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"):** Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland.

**Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE:** Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta.

**Solo per clienti professionali.** Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a titolo meramente informativo e non costituiscono né un'offerta di vendita né una sollecitazione di un'offerta di acquisto di titoli o azioni. Il presente documento non deve essere utilizzato come base per una qualsiasi decisione d'investimento. Gli investimenti possono aumentare o diminuire di valore e si può perdere una parte o la totalità dell'importo investito. Le performance passate non sono necessariamente indicative di performance future. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente.

L'applicazione di regolamenti e leggi fiscali può spesso portare a una serie di interpretazioni diverse. Eventuali punti di vista o opinioni espresse in questa comunicazione rappresentano le opinioni di WisdomTree e non devono essere interpretate come consulenza normativa, fiscale o legale. WisdomTree non fornisce alcuna garanzia o dichiarazione circa l'accuratezza di qualsiasi punto di vista o opinione espressa in questa comunicazione. Qualsiasi decisione di investimento dovrebbe essere basata sulle informazioni contenute nel prospetto appropriato e dopo aver richiesto una consulenza finanziaria, fiscale e legale indipendente.

Il presente documento non è, e in nessun caso deve essere interpretato come, una pubblicità o qualsiasi altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni o titoli negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli Stati Uniti. Né il presente documento né alcuna copia dello stesso devono essere acquisiti, trasmessi o distribuiti (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti.

Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti, accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto.