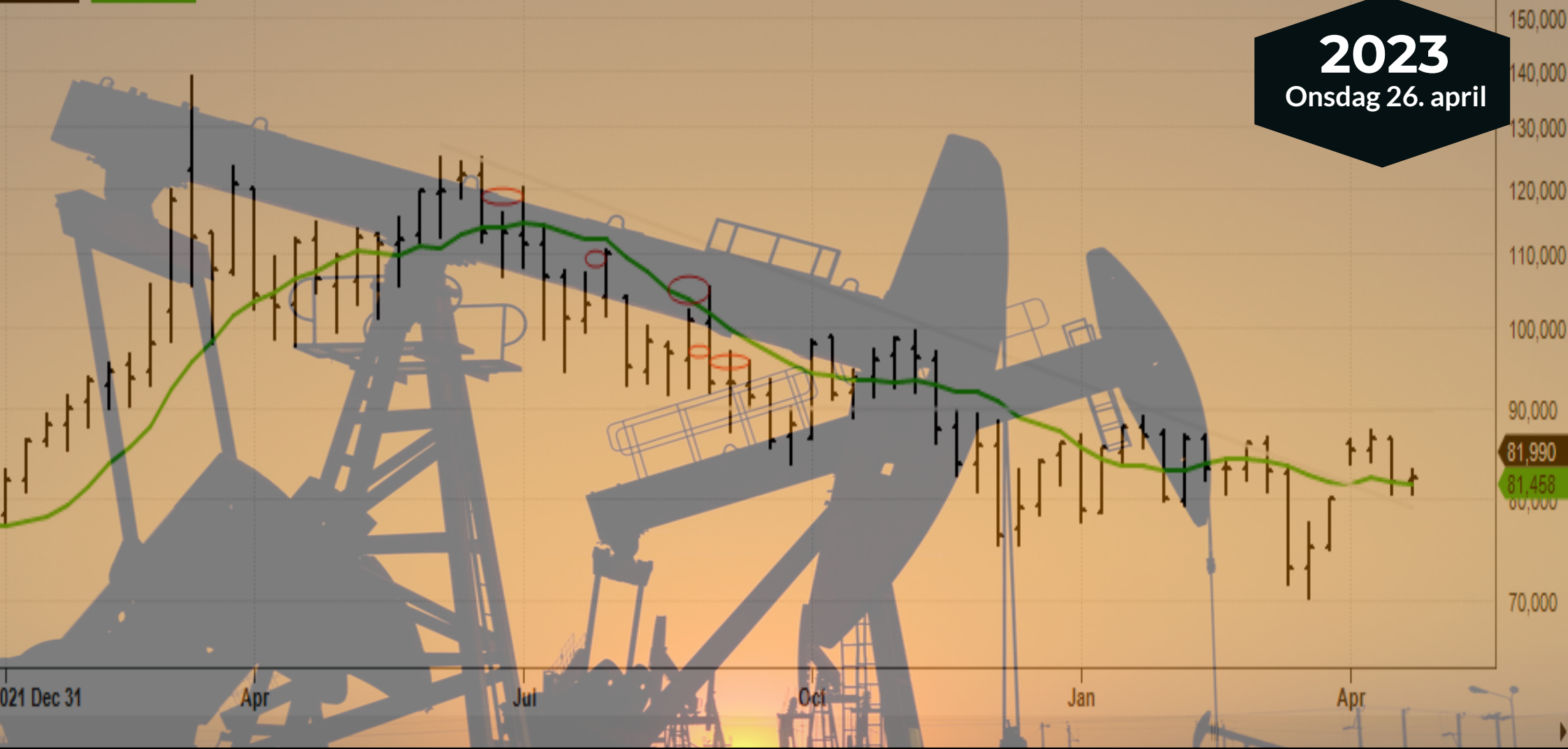


**2023**  
Onsdag 26. april



# BRENT FUTURES

# BRENT FUTURES - HVA GJØR HEDGEFONDENE HER OPPE?

Kilde: Har hentet rådata fra Reuters og CFTC data.

Investorer økte futures- og opsjonsposisjonene i oljemarkedet i forrige uke, men med en langt langsommere takt enn i de foregående ukene.

Årsaken til dette synes å være at short-coveringen er fullført.

Hedgefondene gikk for tidlig på og posisjonerte seg for resesjonscasen.

Er det ikke større long-kjøperne her oppe skal ikke Brent utløse kjøpsignalet ved 88 og gå mot 95.

Da kan prisene raskt falle tilbake igjen.

Hedgefondene synes ikke å være aggressive via futures og opsjoner per idag.

Hedgefondene og andre forvaltere kjøpte tilsvarende 20 millioner fat i de seks viktigste futures- og opsjonskontraktene over de syv dagene som endte 18. april.

Ser vi dette opp mot de to foregående ukene med 36 og 128 millioner fat ser vi at interessen her oppe har avtatt.

Siste uke kjøpte de NYMEX og ICE WTI (+12 millioner), Brent (+8 millioner), amerikansk bensin (+2 millioner) og europeisk gassolje (+1 millioner), men salg av amerikansk diesel (-3 millioner).

Ratioen mellom long- og short posisjonene har økt til 6,6:1 (82. prosentil for alle ukene siden 2013).

Sammenligner vi dette med 2,1:1 (8. prosentil) den 21. mars viser dette at investorer har blitt mer positive til råolje grunnet OPEC.

Men i produkter har forholdet mellom long og short kun økt fra 2,7:1 (40. prosentil) som er bare opp fra 2,4:1 (38. prosentil) den 21. mars.

Og i mellomdistillater, som diesel har forholdet faktisk falt til 1,7:1 (33. prosentil) fra 1,8:1 (35. prosentil).

Distillater er den mest sykliske og sensitive delen av oljemarkedet og reflekterer bekymringene som aksjeforvaltnerne har omkring S&P 500 mot slutten av 2023, samt at det kommer ny raffineringsskapasitet i 2023/24.

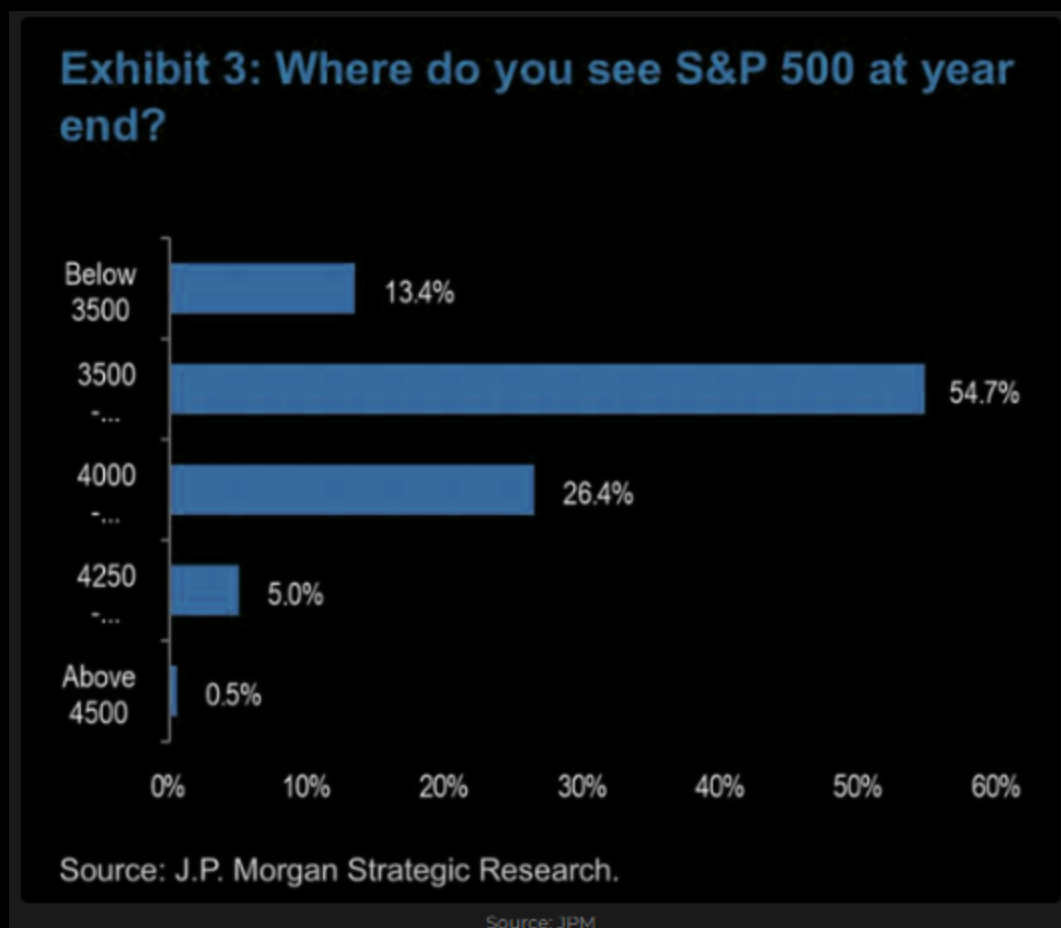
# BRENT FUTURES - HVA GJØR HEDGEFONDENE HER OPPE?

Forts,

Antall short-posisjoner i Brent og WTI har blitt redusert til bare 79 millioner fat fra 204 millioner den 21. mars.

Det er faktisk den 10 laveste uke short-posisjonen i løpet av de 528 ukene siden 2013. Sett mot uken før var short-posisjonen uendret, hvilket indikerer at short-coveringen for alle praktiske årsaker er fullført.

JPM survey viser at vi finner usikkerheten igjen blant hva 55 % av forvalterne forventer S&P vil være mot slutten av 2023.



# UKE PERSPEKTIV - BRENT FAKTA & TRENDER

I det mer langsiktige uke-chartet har Brent brutt ut av nedtrenden fra juni 2022.

Korrigert ut av nedtrenden og har falt tilbake igjen til toppen av nedtrenden.

Det kan gi oss en positiv re-test, men signalet blir ikke bekreftet før den tar ut toppen for 3 uker siden eller 87,50/90.

Men ser ikke tendenser blant posisjoneringen til hedgefondene til at det skapes en så sterk optimisme og kjøperside slik at Brent går mot f.eks. 200 dager ved 105.

Short-coveringen er over slik at den er utsatt for nedside siden kjøpersiden er tynnet ut.



# DAG PERSPEKTIV - BRENT & TRENDER

Kan selvsagt ikke utelukke det, at Brent trigger kjøpssignalet ved 88, kursmål 95. Men hedgefondene må begynne å posisjonere seg mer aggressivt. Det er short som har vært primærdriveren for oppgangen, hvilket ikke er spesielt betryggende.

Selv om Brent har brutt ut av nedtrenden kan det være av feil årsaker. Ikke et signal for at de er positive til oljemarkedet, men at de kollektivt gikk short for tidlig. Det ble skapt en ubalanse da de igjen tenkte for likt. Av samme årsaker til at de har kjøpt Mega Caps.

Faller Brent på ny under mandagens bunn og 79 utløses det et salgssignal mot 72. Og per idag er Brent langt nærmere salgssignalet. Og nå er de ikke short lenger, .hmm....!

