

Hamburg  
Commercial  
Bank

# **OPEC Plus-Entscheidung in Charts: Russlands Minderproduktion wird nicht aufgefangen**

Economics

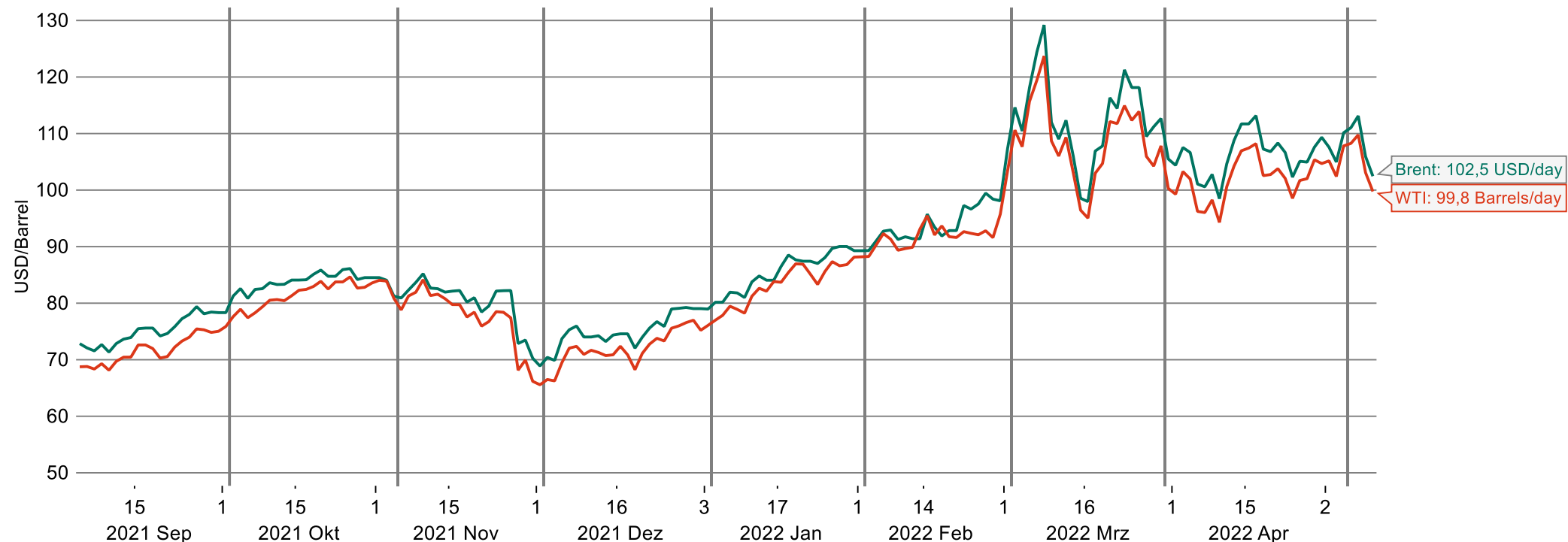
11. Mai 2022

# OPEC Plus-Entscheidung vom 5. Mai

- Obwohl die OPEC Plus seit Monaten **nicht in der Lage** zu sein scheint, die vereinbarten **Quoten zu erfüllen** und durch den Krieg in der Ukraine die **Russische Föderation** im April ihre **Produktion** offensichtlich **einschränken** musste, haben die Ölförderer an ihrer Politik der allmählichen **Quotenausweitung festgehalten**. Bei ihrer Sitzung am 5. Mai beschloss die OPEC Plus die Förderquote um 432.000 Barrel/Tag für den Monat Juni auf insgesamt 42,558 Mio. Barrel/Tag zu erhöhen.
- Gleichzeitig sind Anbieter wie **Saudi-Arabien** und die Vereinigten Arabischen Emirate **nicht bereit**, das **Defizit** am Markt, was sich auch in sehr niedrigen Lagerbeständen bei den OECD-Ländern widerspiegelt, **aufzufangen**.
- Im April wurden von der OPEC Plus 2,65 Mio. Barrel/Tag **weniger Öl** gefördert, als vereinbart worden war. Neben **Russland** waren dafür vor allem die OPEC-Länder **Angola** und **Nigeria** sowie das OPEC-Partnerland **Kasachstan** verantwortlich.
- Möglicherweise ist die OPEC Plus für die **Nachfrageseite** doch nicht so zuversichtlich wie bislang suggeriert. Tatsächlich hat die Organisation im April die **Prognose** für die globale Ölnachfrage **leicht reduziert**. Insbesondere wird erwartet, dass China angesichts einer Konjunkturertrübung seinen Ölkonsum weniger steigern wird.
- Die nächste OPEC Plus-Sitzung findet am **2. Juni 2022** statt.

# Preisentwicklung: Der Ölpreis ist nach dem OPEC-Plus-Treffen nur kurzzeitig gestiegen und mittlerweile deutlich gefallen, da die Konjunktursorgen zugenommen haben.

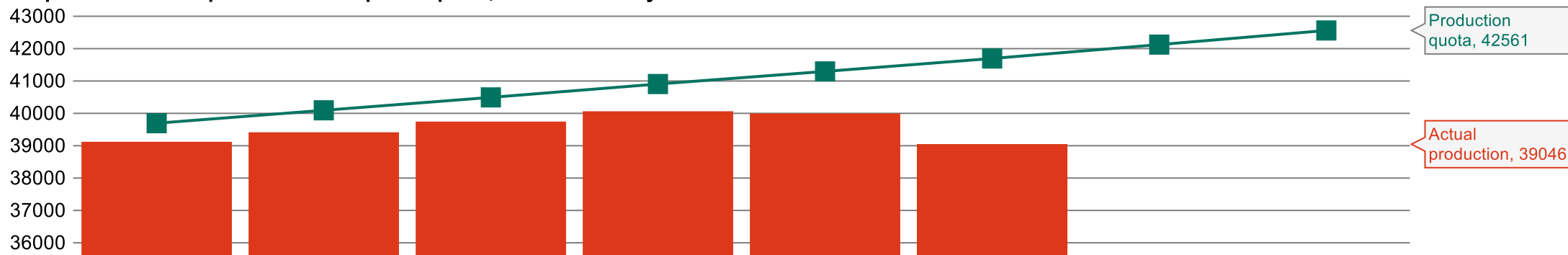
Oil price, Brent und WTI, US-Dollar/Barrel (lines indicate the OPEC/OPEC Plus meetings)



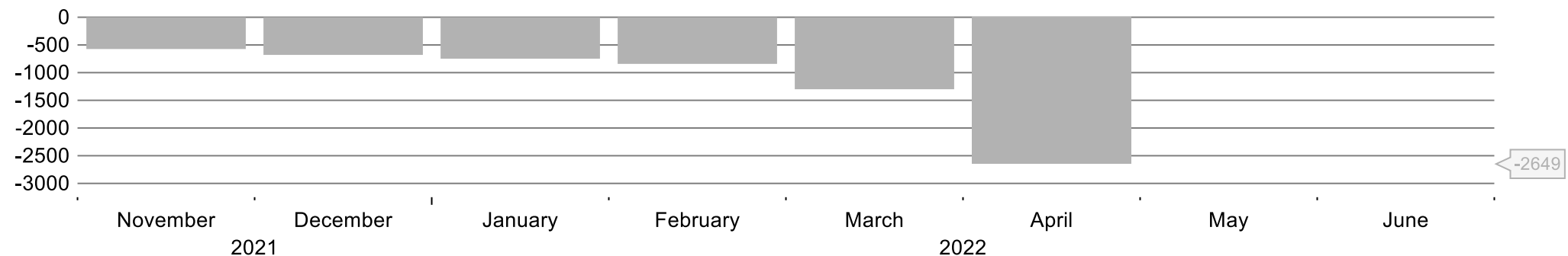
Source: Macrobond, Hamburg Commercial Bank Economics, Intercontinental Exchange (ICE)

# Produktionsquoten: Obwohl die vereinbarte Produktionsquote im April weit verfehlt wurde, hat die OPEC Plus eine erneute Ausweitung der Quote um 432.000 Barrel/Tag beschlossen.

Oil production compared to the required quota, 1000 barrel/day



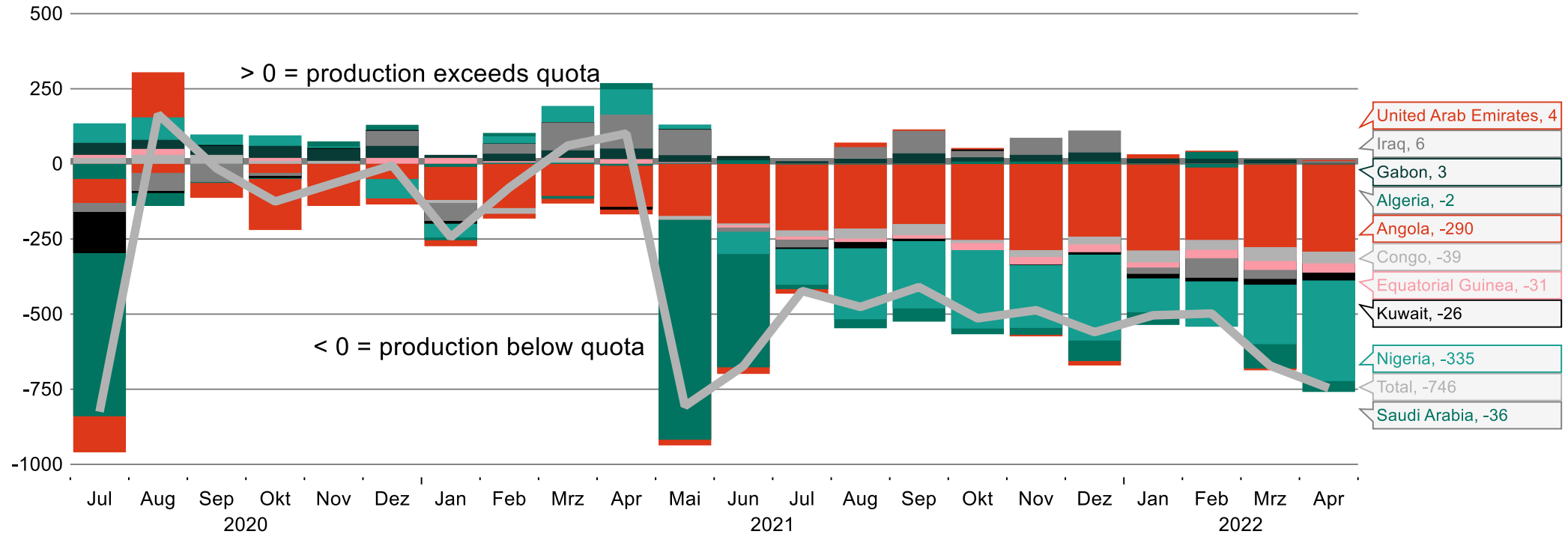
Deviation from quota (negative = lower production than required by the quota, positive: higher production), 1000 barrels/day



Source: Macrobond, HCOB Economics, S&P Global

# Compliance von OPEC: Nur wenige Länder schaffen es derzeit, die vereinbarten Produktionsquoten zu erfüllen. Vor allem Angola und Nigeria verfehlen ihre Quoten deutlich.

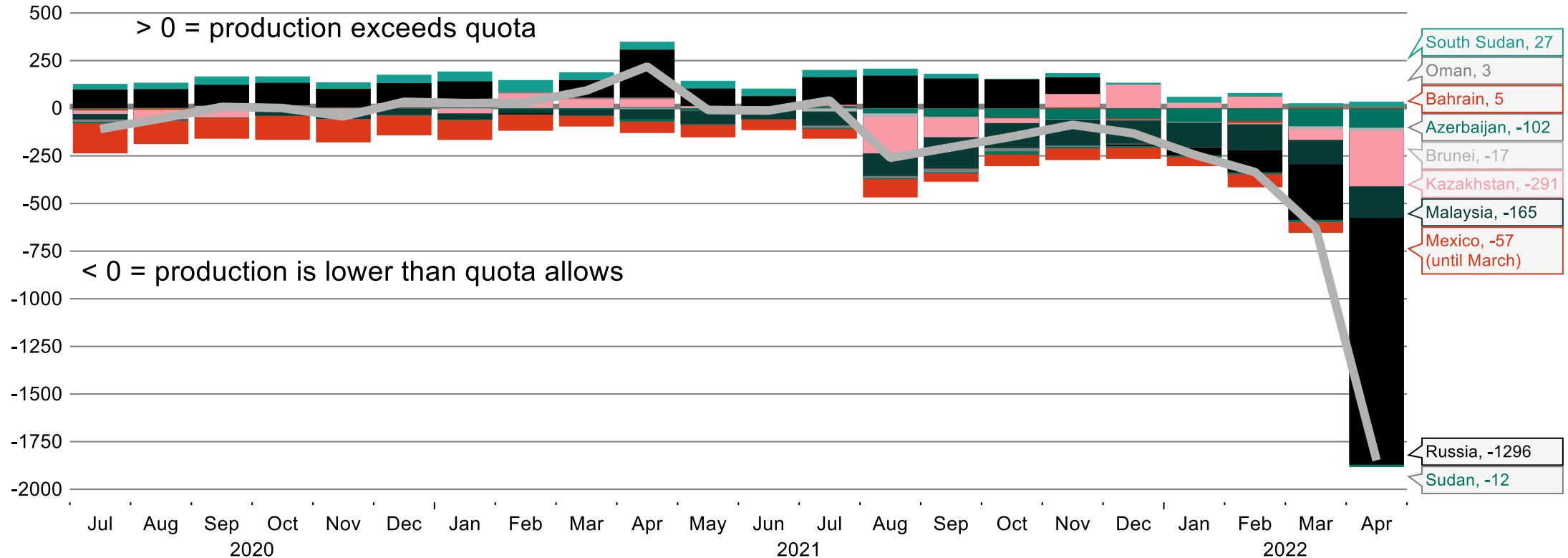
OPEC crude oil production - deviation from quota, 1000 barrel/day  
 Currently not part of the OPEC agreement: Iran, Libya, Venezuela



Source: Macrobond, Hamburg Commercial Bank Economics, S&P Global Platts

# Compliance von OPEC Plus: Durch den Überfall auf die Ukraine ist es Russland offensichtlich nicht möglich, die Ölproduktion auf dem bisherigen Niveau aufrechtzuerhalten.

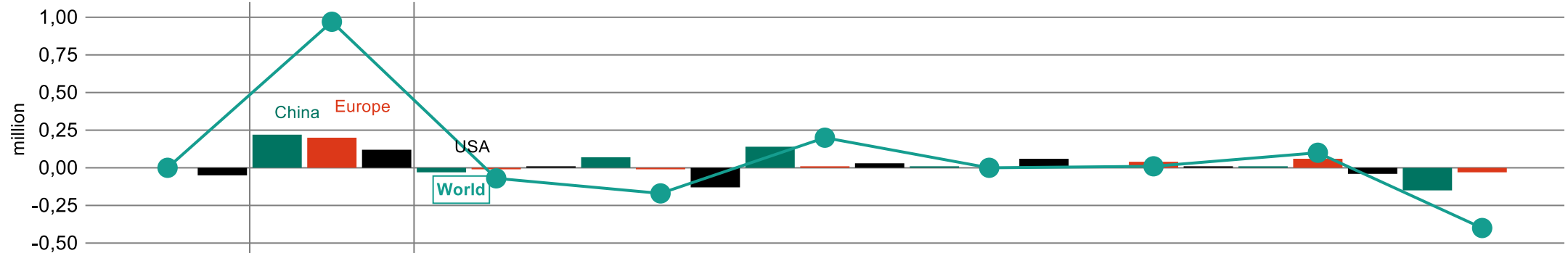
OPEC Plus crude oil production - deviation from quota, 1000 barrel/day



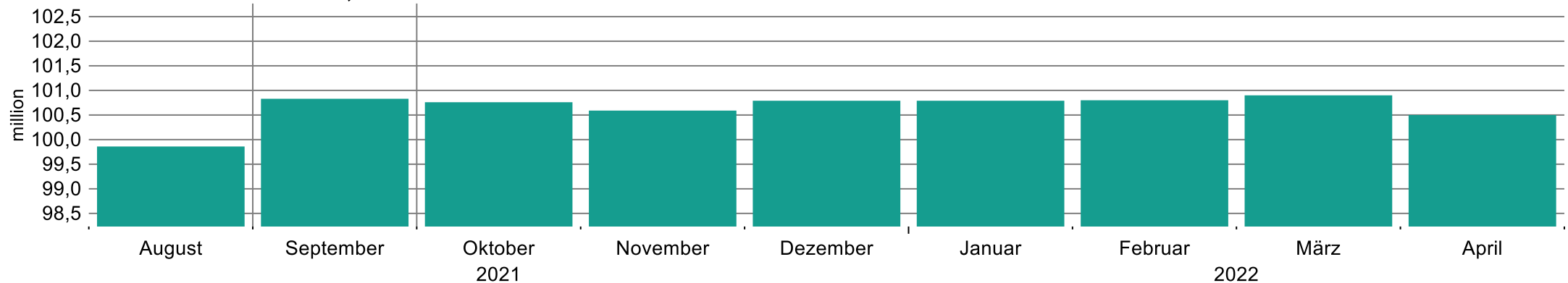
Source: Macrobond, Hamburg Commercial Bank Economics, S&P Global Platts

# Prognose Ölnachfrage: Die OPEC ist in Bezug auf die weltweite Nachfrage etwas weniger zuversichtlich für das laufende Jahr. Hier zeichnet insbesondere Chinas schwächeres Wachstum verantwortlich.

Total Demand 2022 - Shift in Estimates



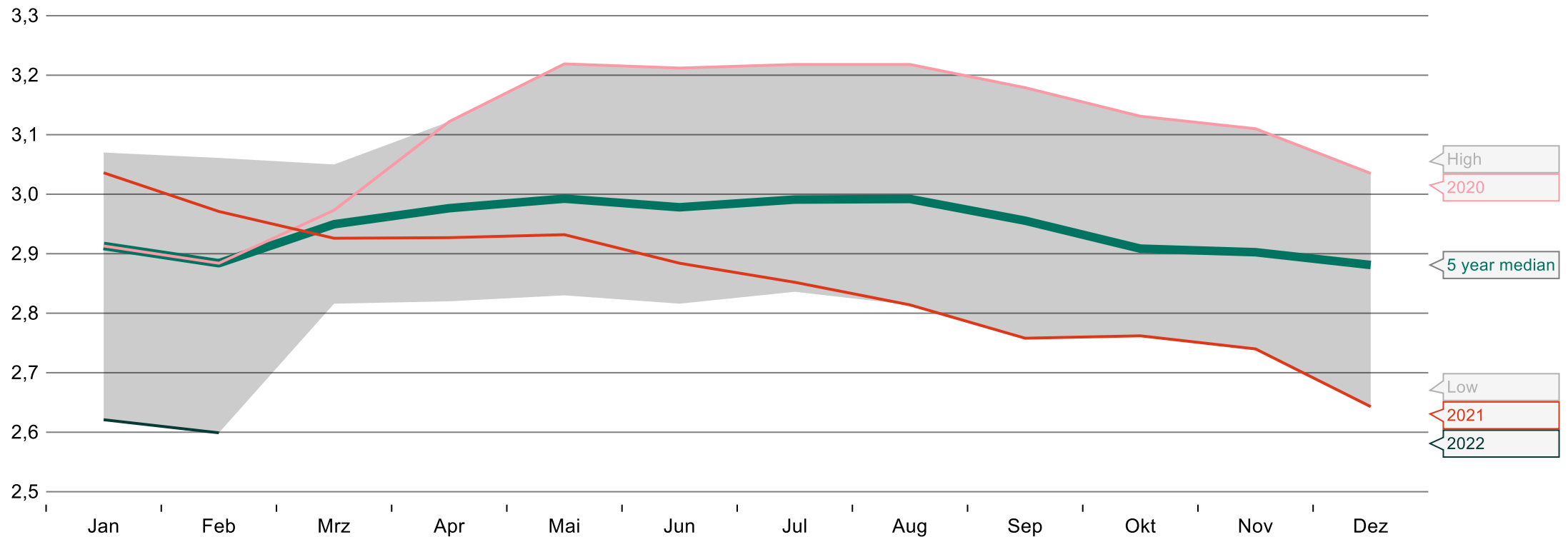
Total Demand in Absolute Values, World



Source: Macrobond, HCOB Economics, S&P Global

# Lagerbestände der OECD: Die Öllagerbestände sind auf einem extrem niedrigen Stand, was die Angebotsknappheit widerspiegelt.

Oil inventories of OECD countries according to the data of OPEC, most recent development and five year average



Source: Macrobond, HCOB Economics, OPEC



# Hintergrund: OPEC-Länder und OPEC Partner

## OPEC

- Algeria
- Angola
- Congo
- Equatorial Guinea
- Gabon
- Iraq
- Kuwait
- Nigeria
- Saudi Arabia
- United Arab Emirates

Excluded from agreements due to political trouble:

- Libya
- Iran
- Venezuela

## OPEC Partner

- Azerbaijan
- Bahrain
- Brunei
- Kazakhstan
- Malaysia
- Mexico
- Oman
- Russia
- Sudan
- South Sudan

# Ansprechpersonen

## Redaktion und Versand

### Economics

**Dr. Cyrus de la Rubia**

Chefvolkswirt

Tel.: +49 160 90180792

E-Mail: cyrus.delarubia@hcob-bank.com

**Norman Liebke**

Junior Economist

Tel.: +49 171 5466753

E-Mail: norman.liebke@hcob-bank.com

**Christian Eggers**

Senior FX Trader

Tel.: +49 171 8493460

E-Mail: christian.eggers@hcob-bank.com

**Tariq Chaudhry**

Junior Economist

Tel.: +49 171 9159096

E-Mail: tariq.chaudhry@hcob-bank.com

## Weitere Ansprechpersonen der Hamburg Commercial Bank

### Institutional & Liability Sales

**Thomas Benthien**

Tel.: +49 151 14833046

### Corporate Treasury Sales

**Fritz Bedbur**

Tel.: +49 151 14651131

**Boris Gettkowski**

Tel.: +49 175 2281619

### Syndicate & Credit Solutions

**Tim Boltzen**

Tel.: +49 151 15244845

Redaktionsschluss dieser Ausgabe: 11.05.2022

Gerhart-Hauptmann-Platz 50, 20095 Hamburg, Telefon 040-3333-0

# Haftungsausschluss

- Die in dieser Präsentation enthaltenen Marktinformationen dienen nur zu Informationszwecken.
- Sie kann keine eigene Marktforschung oder gesonderte Rechts-, Steuer- und Finanzberatung und -information ersetzen. Bei dieser Information handelt es sich um eine Marketingmitteilung im Sinne des § 63 Abs. 6 Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) und Artikel 24 Abs. 3 der Richtlinie 65/2014/EU. Diese Informationen enthalten keine "Informationen mit Empfehlungen oder Anregungen zu Anlagestrategien" oder "Anlageempfehlungen" ("Finanzanalysen") im Sinne von § 2 Abs. 9 Nr. 5 WpHG oder Artikel 3 Abs. 1 Nr. 34 und Nr. 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014. Daher wird diese Information nicht in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Anforderungen zur Förderung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse erstellt und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Verbreitung der Finanzanalyse. Diese Präsentation stellt kein Angebot zum Kauf oder Verkauf bestimmter Vermögenswerte dar.
- Die Hamburg Commercial Bank AG weist darauf hin, dass die hier veröffentlichten Marktinformationen nur für Anleger gedacht sind, die über eigene wirtschaftliche Erfahrungen verfügen, die Risiken und Chancen des/der hier besprochenen Marktes/Märkte einschätzen können und die selbst in der Lage sind, Recherchen in verschiedenen Quellen durchzuführen. Die in dieser Präsentation enthaltenen Aussagen und Daten beruhen entweder auf gründlichen Recherchen der Hamburg Commercial Bank AG oder auf Quellen, die als zuverlässig gelten, aber nicht überprüft werden können. Die Hamburg Commercial Bank AG hält die verwendeten Quellen für zuverlässig, kann deren Zuverlässigkeit jedoch nicht mit letzter Sicherheit beurteilen. Einzelne Informationen konnten nur auf ihre Plausibilität hin überprüft werden; eine Beurteilung ihrer Richtigkeit wurde nicht vorgenommen. Darüber hinaus enthält diese Präsentation Schätzungen und Vorhersagen, die auf zahlreichen Annahmen und subjektiven Bewertungen der Hamburg Commercial Bank AG sowie externer Quellen beruhen. Diese Informationen dienen lediglich dazu, eine unverbindliche Einschätzung der Märkte und Produkte zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Präsentation zu geben. Die Hamburg Commercial Bank AG und ihre Mitarbeiter haben sorgfältig an dieser Präsentation gearbeitet, können jedoch keine Gewähr für die Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit der bereitgestellten Informationen und Prognosen übernehmen.
- Dieses Dokument darf nur in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften in den jeweiligen Ländern verteilt werden, und Personen, die in den Besitz dieses Dokuments gelangen, sollten sich über die geltenden örtlichen Vorschriften informieren und diese einhalten.
- Dieses Dokument enthält nicht alle wesentlichen Informationen, die für wirtschaftliche Entscheidungen erforderlich sind, und die bereitgestellten Informationen und Prognosen können von denen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Die Hamburg Commercial Bank AG sowie ihre Organe und Mitarbeiter können nicht für Verluste verantwortlich gemacht werden, die aus der Verwendung dieser Präsentation, ihres Inhalts oder für Verluste, die in irgendeiner Weise mit dieser Präsentation zusammenhängen, entstehen.
- Die Hamburg Commercial Bank AG weist darauf hin, dass es nicht gestattet ist, diese Präsentation oder einen Teil ihres Inhalts zu verbreiten. Schäden, die der Hamburg Commercial Bank AG durch die unerlaubte Weitergabe dieser Präsentation oder eines ihrer Inhalte entstehen, sind vom Weitergebenden zu ersetzen. Der Verbreiter hat die Hamburg Commercial Bank AG von allen Ansprüchen, die sich aus der unerlaubten Verbreitung dieser Präsentation oder eines ihrer Inhalte ergeben, sowie von allen Rechtskosten im Zusammenhang mit diesen Ansprüchen freizuhalten. Dies gilt insbesondere für eine Verbreitung dieser Präsentation an U.S. Personen oder Personen, die sich in Großbritannien befinden.