

Hamburg
Commercial
Bank

Monitoring der OPEC-Quoten

Symbolische Quotenkürzung

Economics

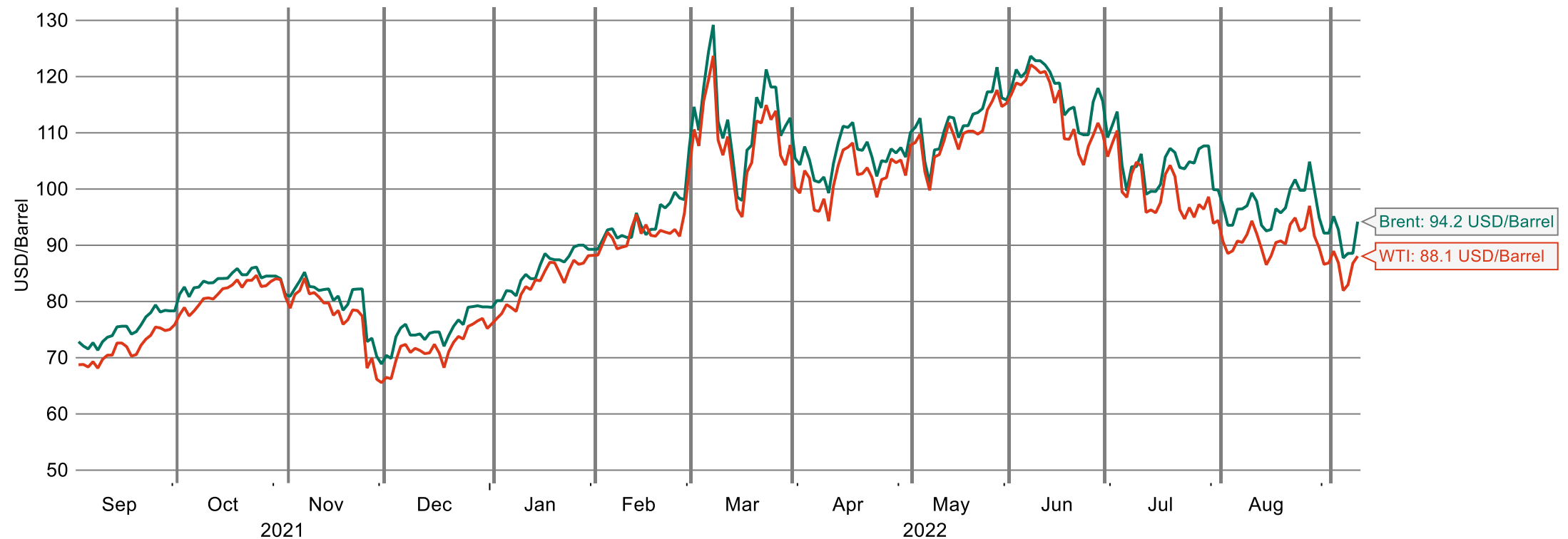
13. September 2022

Executive summary

- Die Produktion der OPEC Plus hat sich im August im Vergleich zum Vormonat **marginal erhöht**. Da sich die Organisation vor einigen Monaten auf eine Produktionsausweitung im Monat August um 648.000 Barrel/Tag geeinigt hatte, stieg die Produktionslücke (Differenz zwischen vereinbarter und tatsächlicher Produktion) deutlich um etwa **600.000 Barrel/Tag** an. Für den Monat Oktober haben die OPEC Plus-Länder eine Produktionskürzung um **100.000 Barrel/Tag** beschlossen. Auch wenn diese Produktionsdrosselung etwa 0,23 % der vereinbarten Produktion insgesamt entspricht (diese liegt bei momentan 43,854 Mio. Barrel/Tag), ist es dennoch ein Signal an die Märkte, dass die Organisation bereit ist, proaktiv den Markt zu stabilisieren. Daher ist es durchaus denkbar, dass erneute und größere Produktionskürzungen beschlossen werden könnten, falls der Ölpreis weiter sinkt.
- Des Weiteren planen die G7-Staaten vor dem Hintergrund des Ukraine-Russland-Konflikts eine **Preisobergrenze auf russisches Öl** zu verhängen, wobei noch unklar ist, auf welchem Niveau diese liegen soll. Die G7-Staaten wollen weitere Länder, insbesondere China und Indien, die seit dem Konflikt deutliche Mehrimporte an Öl aus Russland beziehen, für ihren Plan gewinnen. Damit Indien dem Vorhaben nicht beitrifft, bietet Russland Indien einen **größeren Preisnachlass** auf russisches Öl an.
- Der Ölpreis ist zuletzt leicht angestiegen, befindet sich jedoch seit dem Hoch im Juni in einem Abwärtstrend. Die Preissenkung folgt aus den größer werdenden Sorgen, dass **steigende Zinsen** und der **Konjunkturabschwung** die Ölnachfrage dämpfen. Auch **Sorgen vor schärferen Coronamaßnahmen** in China und der daraus resultierenden geringeren Ölnachfrage tragen zum Rückgang des Ölpreises bei. Immer wieder setzen sich allerdings auch **Angebotsängste** vor dem Hintergrund des nahenden Winters durch, was kurzfristig – wie jüngst zu beobachten – den Preisen wieder Auftrieb gibt.
- Die OPEC hat ihre **Ölnachfrageprognose** für 2022 und 2023 insgesamt unverändert gelassen. Insbesondere für 2022 und 2023 wurde die Schätzung für China und USA nach unten und für Europa nach oben angepasst.
- Die nächste OPEC Plus-Sitzung findet am **05. Oktober 2022** statt.

Preisentwicklung: Der Ölpreis ist seit dem Juni im Abwärtstrend, da die Ängste vor einem konjunkturellen Einbruch insbesondere in Bezug auf Europa und China zugenommen haben.

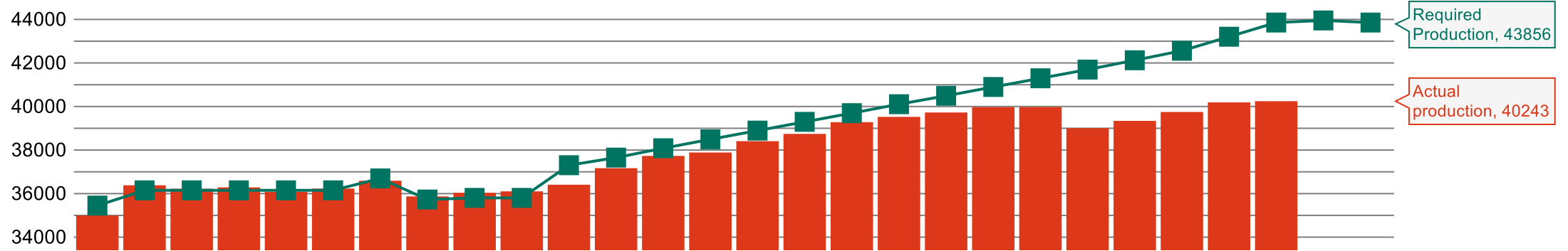
Oil price, Brent und WTI, US-Dollar/Barrel (lines indicate the OPEC/OPEC Plus meetings)



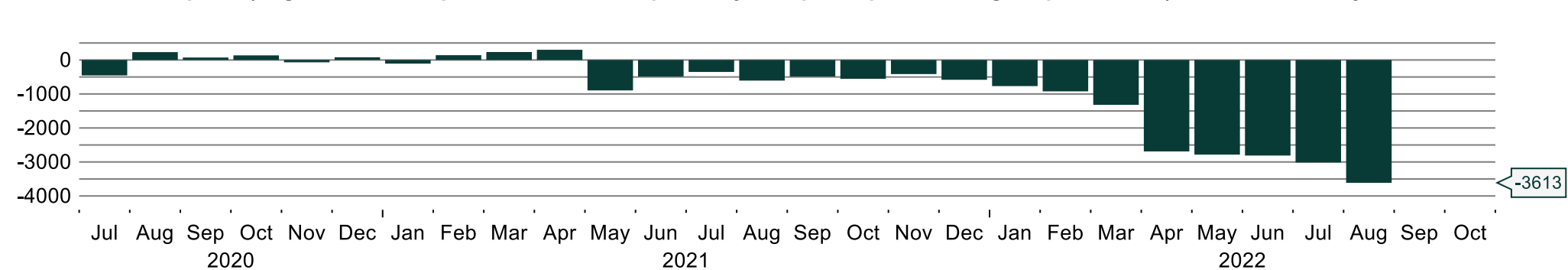
Source: Macrobond, Hamburg Commercial Bank Economics, Intercontinental Exchange (ICE)

Produktionsquoten: Für den Oktober hat die OPEC eine Produktionskürzung von 100.000 Barrel/Tag beschlossen. Das Produktionsniveau im August steigt nur leicht an, so dass die aktuelle Produktionslücke stark gestiegen ist.

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



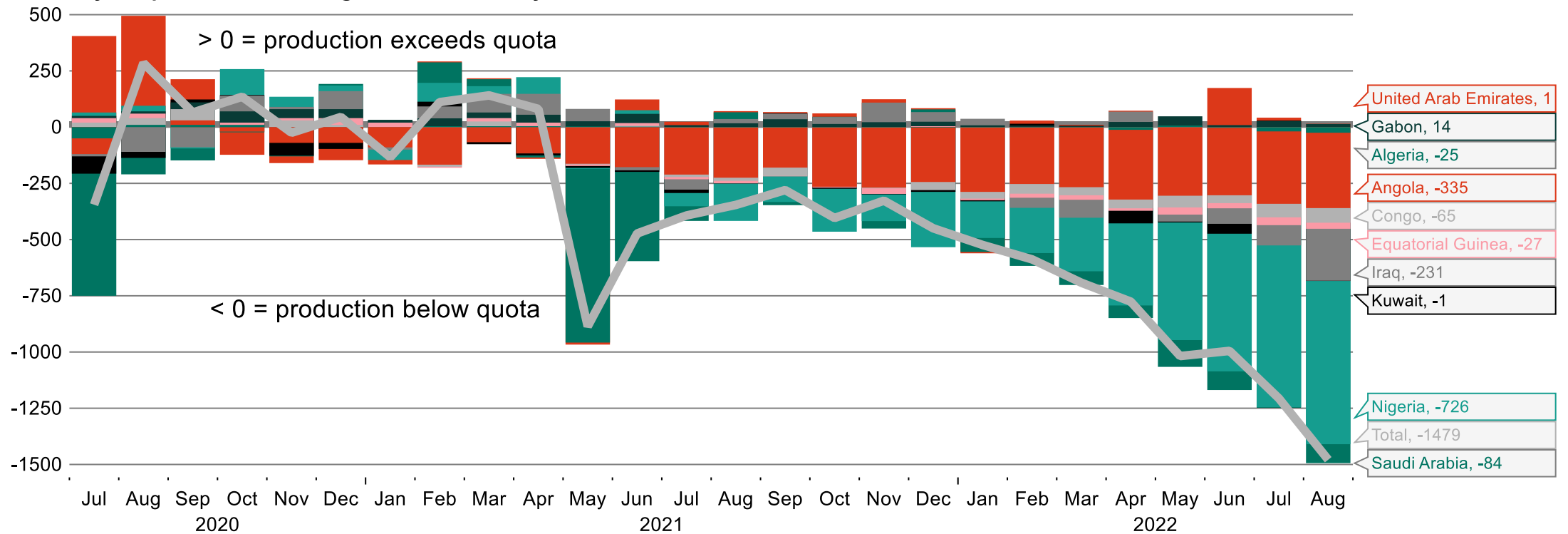
Deviation from quota (negative = lower production than required by the quota, positive: higher production), 1000 barrels/day



Source: Macrobond, HCOB Economics, S&P Global Platts, IEA

Compliance von OPEC: Nigeria hat weiterhin mit Diebstahl von Öl und der Sabotage von Pipelines zu kämpfen, geschätzt werden in etwa 110.000 Barrel/Tag. Fehlende Investitionen tragen zu einer größeren Lücke bei.

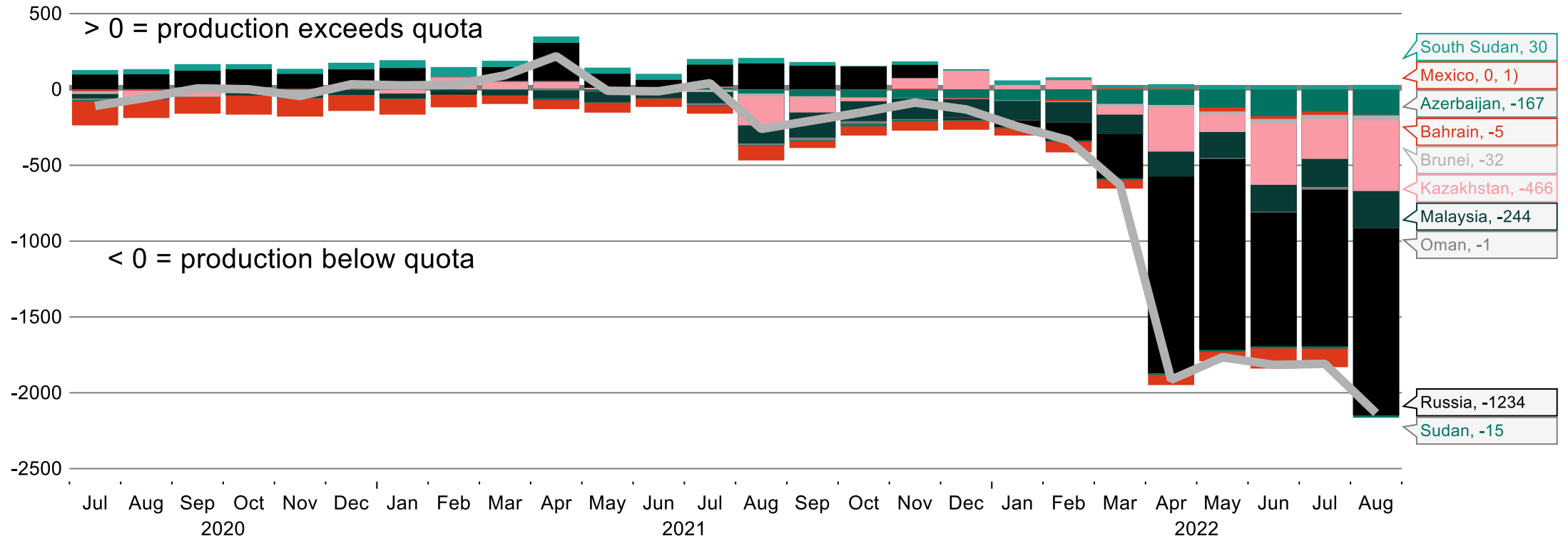
OPEC crude oil production - deviation from quota, 1000 barrel/day
 Currently not part of the OPEC agreement: Iran, Libya, Venezuela



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

Compliance der OPEC Partner: Insbesondere Kasachstans Produktion geht aufgrund von Wartungsarbeiten zurück, Russlands Produktionslücke vergrößert sich, auch wenn sich das Produktionsniveau stabilisiert.

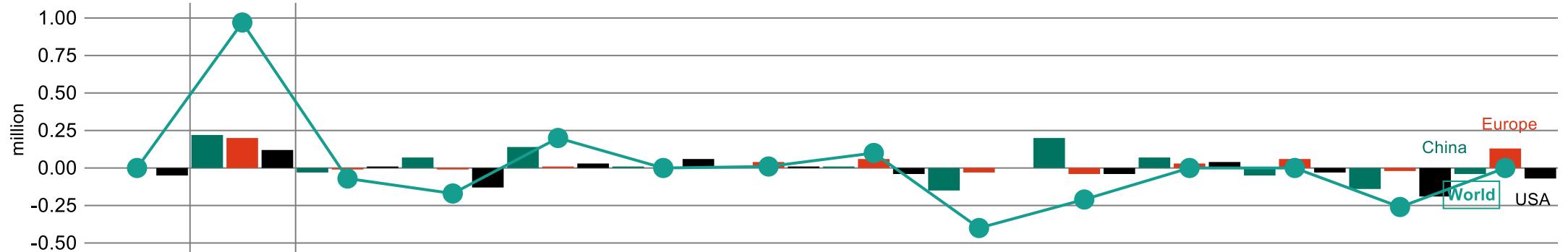
OPEC partner crude oil production - deviation from quota, 1000 barrel/day



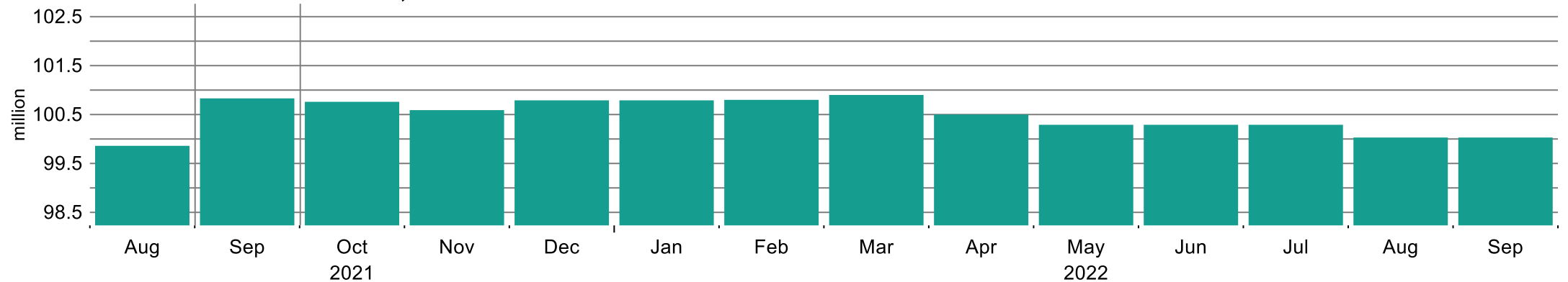
Source: Macrobond, Hamburg Commercial Bank Economics, S&P Global Platts, IEA,
1) Due to a lag of data it is assumed that Mexico reaches its production target for the month August.

Prognose Ölnachfrage 2022: Die Ölnachfrageprognose der OPEC befindet sich unverändert auf einem niedrigen Niveau. Nur im August letzten Jahres wurde ein niedrigerer Wert prognostiziert.

Total Demand 2022 - Shift in Estimates



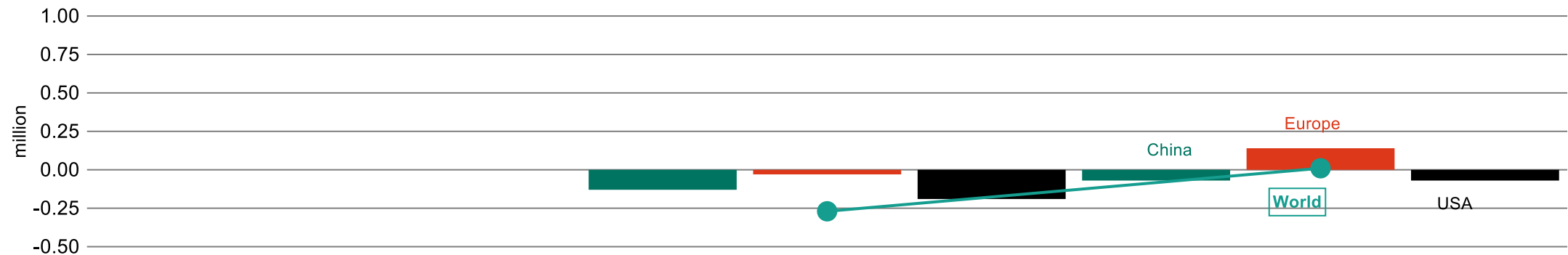
Total Demand 2022 in Absolute Values, World



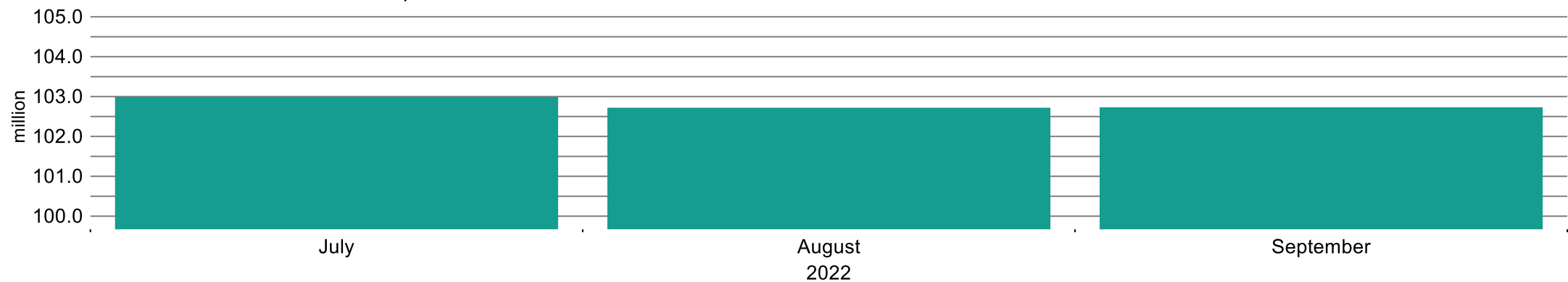
Source: Macrobond, HCOB Economics, OPEC

Prognose Ölnachfrage 2023: Die Nachfrageprognose bleibt auch für 2023 im Vergleich zum Vormonat unverändert, wobei die Ölnachfrage Europas nach oben und die der USA und China nach unten angepasst wurde.

Total Demand 2023 - Shift in Estimates



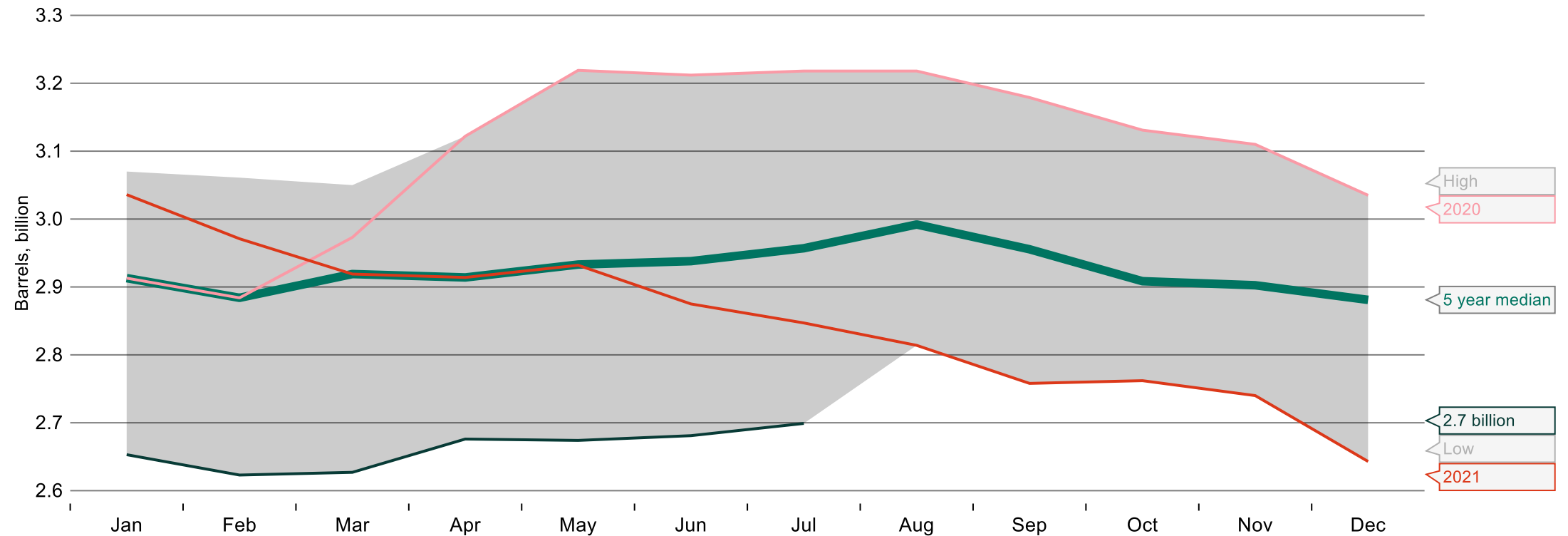
Total Demand 2023 in Absolute Values, World



Source: Macrobond, HCOB Economics, OPEC

Lagerbestände der OECD: Der Lagerbestand ist im Juli leicht angestiegen, dennoch befindet sich dieser weiterhin auf einem relativ niedrigen Niveau (251 Mio. Barrel unterhalb des 5-Jahres-Median).

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

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: 13.09.2022

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.