

**Hamburg
Commercial
Bank**

Monitoring der OPEC-Quoten

Pessimistische Aussichten

Economics

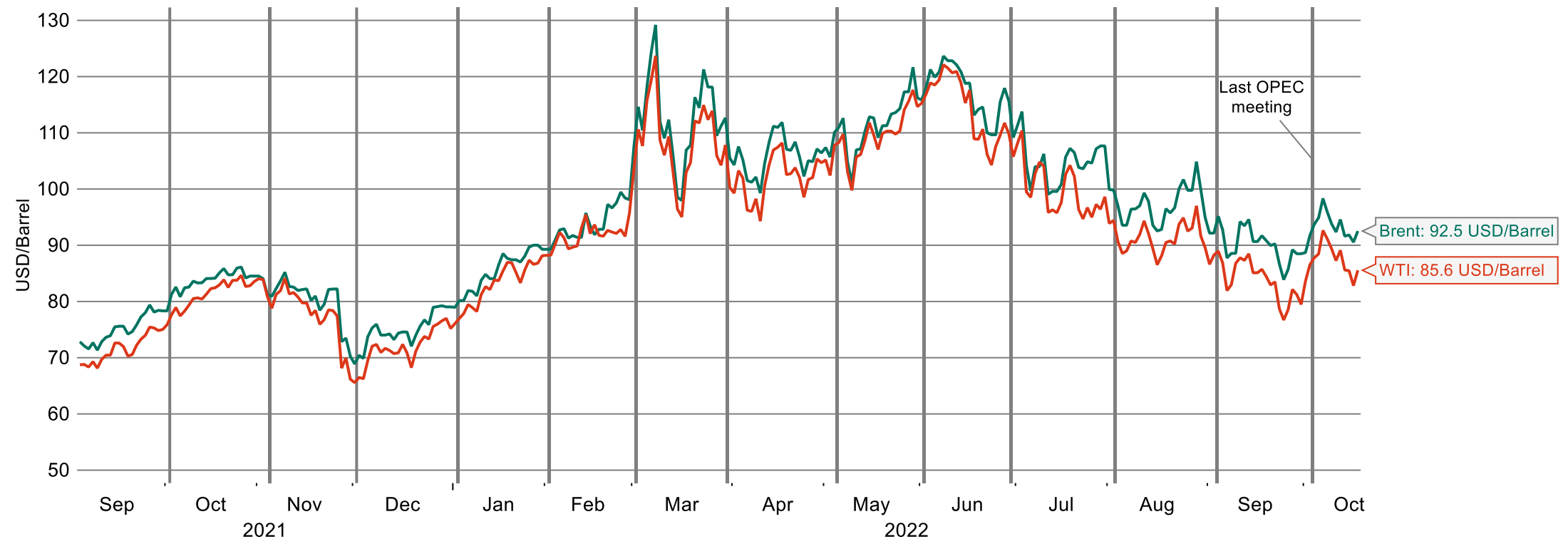
20. Oktober 2022

Executive summary

- In dem Monat September ist die Produktion der OPEC Plus leicht gestiegen. Gleichzeitig ist die Produktionslücke (Differenz Tatsächliche Produktion und Produktionsquoten) leicht zurückgegangen, dennoch liegt diese weiterhin auf einem hohen Niveau (± 3,6 Mio. Barrel). Aufgrund volatiler Preise auf dem Ölmarkt hat die OPEC Plus eine Produktionskürzung in Höhe von 2 Mio. Barrel/Tag für den November beschlossen, was etwas mehr als 4 % der Gesamtquote entspricht. Damit fällt die Produktionsquote der OPEC Plus von 43,856 Mio. Barrel/Tag auf 41,856 Mio. Barrel/Tag.
- Insbesondere Angola und Nigeria tragen zu dem Produktionsdefizit der OPEC-Länder bei. In Nigeria liegen weiterhin erhebliche Fälle von Öldiebstahl, Sabotage und Ausfälle von Pipelines vor. In Angola nehmen die Produktionszahlen der Ölfelder stetig ab, was vor allem mit fehlenden Investitionen in diesem Bereich zu begründen ist. Das größte Defizit der OPEC Partner kommt weiterhin durch Russland zustande, die es weiterhin nicht schaffen, in die Nähe des Vorkrisenniveaus zu kommen.
- Nach dem Treffen der OPEC am 05. Oktober stieg der Ölpreis als Reaktion auf die Quotenkürzung von 2 Mio. Barrel/Tag, danach fiel dieser jedoch im Zuge der Ankündigung von US-Präsident Joe Biden, weitere 15 Mio. Barrel der Strategischen Ölreserve freizugeben. Zunächst war unklar, ob diese 15 Mio. Barrel zu den geplanten und größtenteils bereits freigegebenen 180 Mio. Barrel zusätzlich (d.h. 180 Mio. Barrel + 15 Mio. Barrel) hinzukommen oder ob die 15 Mio. Barrel bereits in den 180 Mio. Barrel enthalten sind. Nun ist klar, dass letzteres zutrifft.
- Die OPEC hat ihre Ölnachfrageprognose für 2022 und 2023 nach unten korrigiert. Die Korrektur der Prognose nach unten wird vor allem durch die pandemiebedingten Lockdowns in einigen Provinzen Chinas, Rezessionsängste und inflationärem Druck im europäischen Raum begründet.
- Die OPEC Plus kommen das nächste und letzte Mal für dieses Jahr am 4. Dezember zusammen.

Preisentwicklung: Der Ölpreis stieg als Reaktion auf die in der OPEC-Sitzung angekündigte Produktionskürzung, kurz danach fiel der Preis jedoch im Zuge der Ankündigung von Biden, einen weiteren Teil der Ölreserve freizugeben.

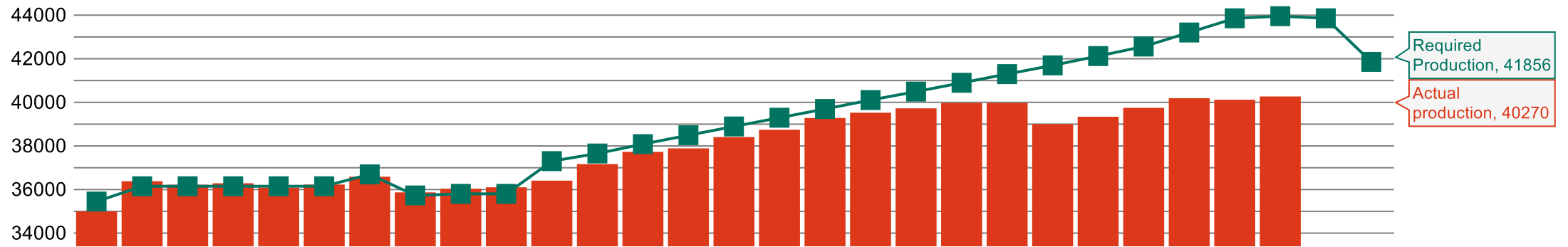
Oil price, Brent und WTI, US-Dollar/Barrel (lines indicate the OPEC/OPEC Plus meetings)



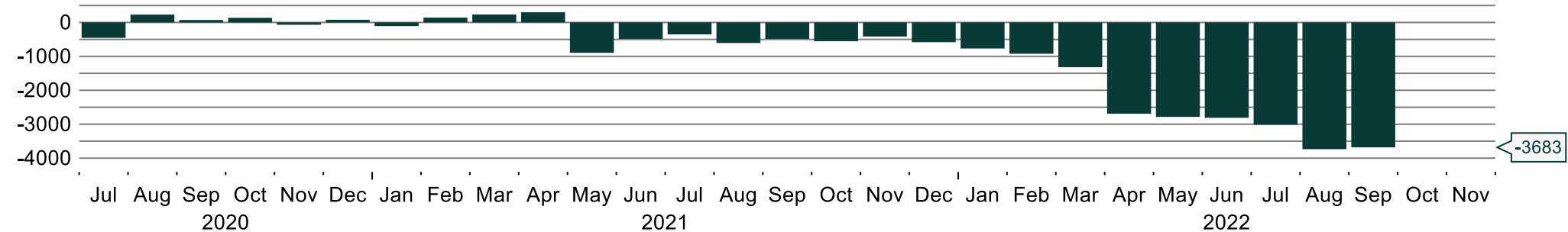
Source: Macrobond, Hamburg Commercial Bank Economics, Intercontinental Exchange (ICE)

Produktionsquoten: Für den November wurde eine Produktionskürzung um 2 Mio. Barrel/Tag beschlossen. Im September ist das Produktionsniveau leicht gestiegen, dennoch liegt weiterhin ein großes Defizit vor.

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



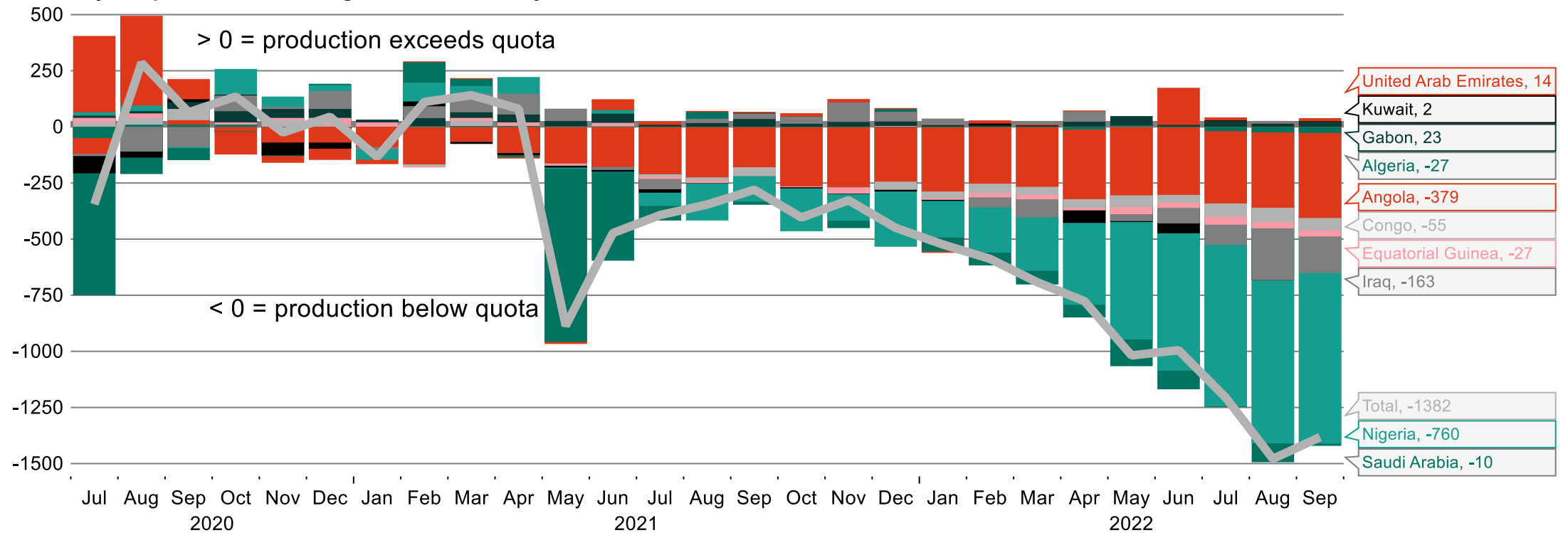
Deviation from quota (negative = lower production than required by the quota, positive: higher production), 1000 barrels/day



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

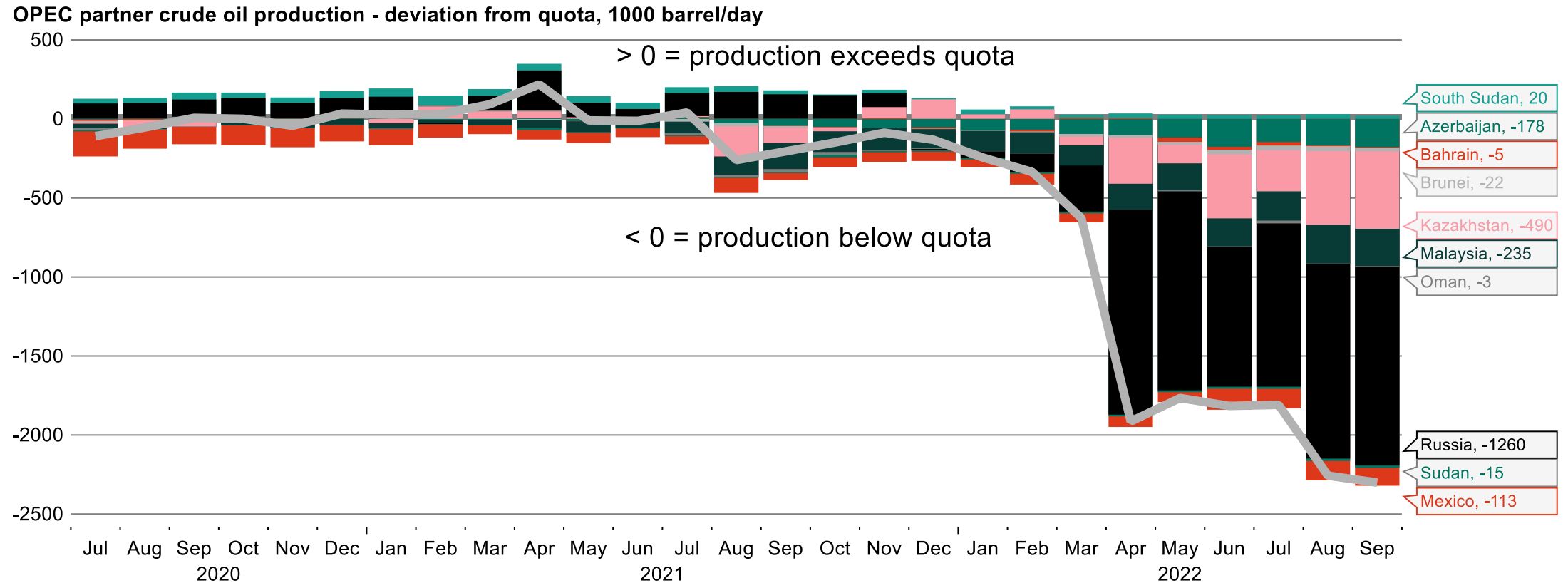
Compliance von OPEC: Nigeria hat mit Öldiebstahl und Sabotage an den Pipelines zu kämpfen. Aufgrund einer Investitionslücke meldet Angola rückläufige Produktionszahlen.

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

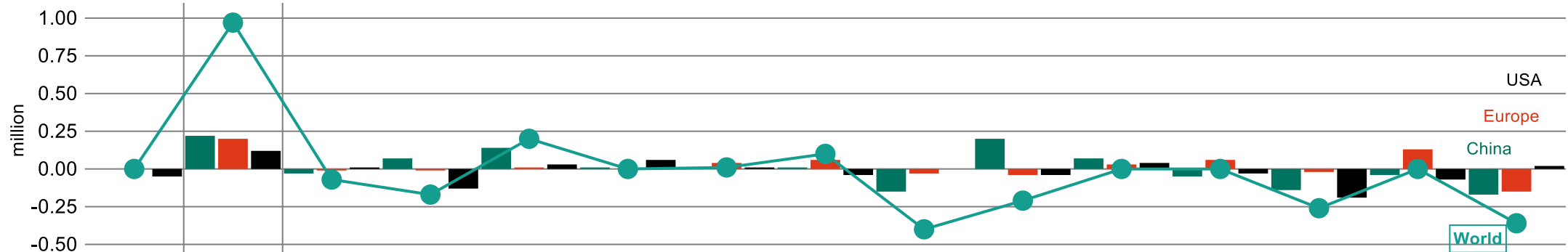
Compliance der OPEC Partner: Das Produktionsniveau der OPEC Partner hat sich im Vergleich zum Vormonat kaum verändert. Russland schafft es weiterhin nicht das Vorkrisenniveau zu erreichen.



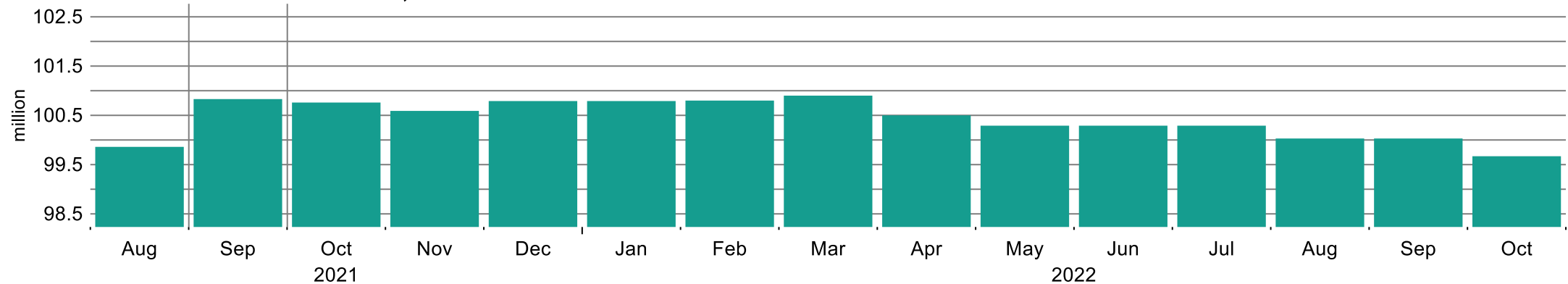
Source: Macrobond, Hamburg Commercial Bank Economics, S&P Global Platts, IEA

Prognose Ölnachfrage 2022: Die Korrektur der Prognose nach unten wird vor allem durch die pandemiebedingten Lockdowns in einigen Provinzen Chinas, Rezessionsängste und inflationärem Druck im europäischen Raum begründet.

Total Demand 2022 - Shift in Estimates



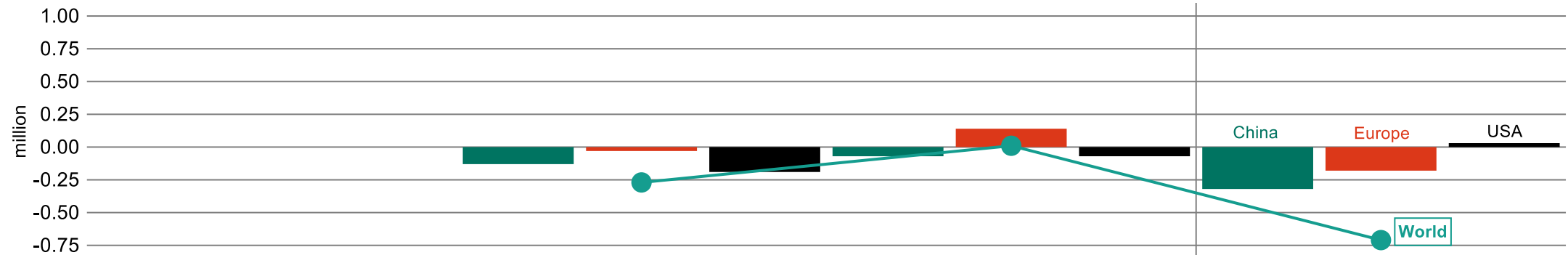
Total Demand 2022 in Absolute Values, World



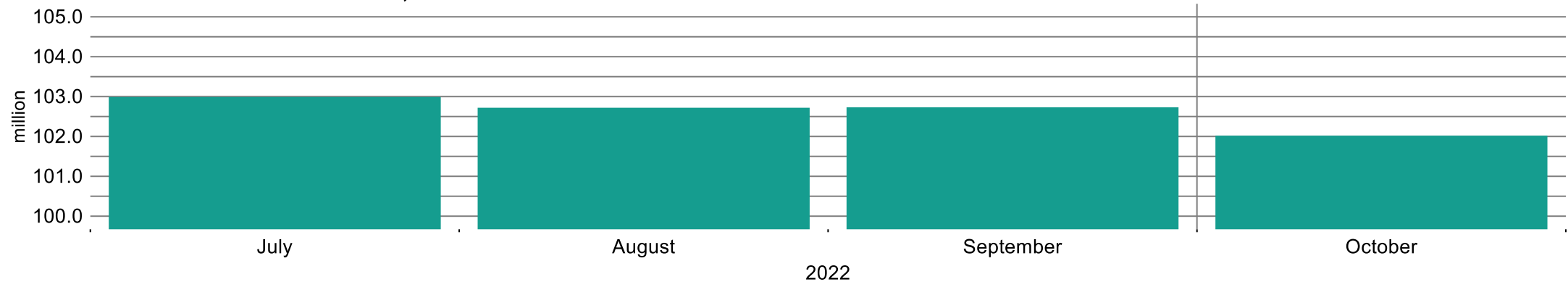
Source: Macrobond, HCOB Economics, OPEC

Prognose Ölnachfrage 2023: Die Weltnachfrageprognose für 2023 wurde nach unten korrigiert. Dies kommt insbesondere durch die Unsicherheit, die mit den aktuellen Herausforderungen (Covid, Rezession und Inflation) einhergeht.

Total Demand 2023 - Shift in Estimates



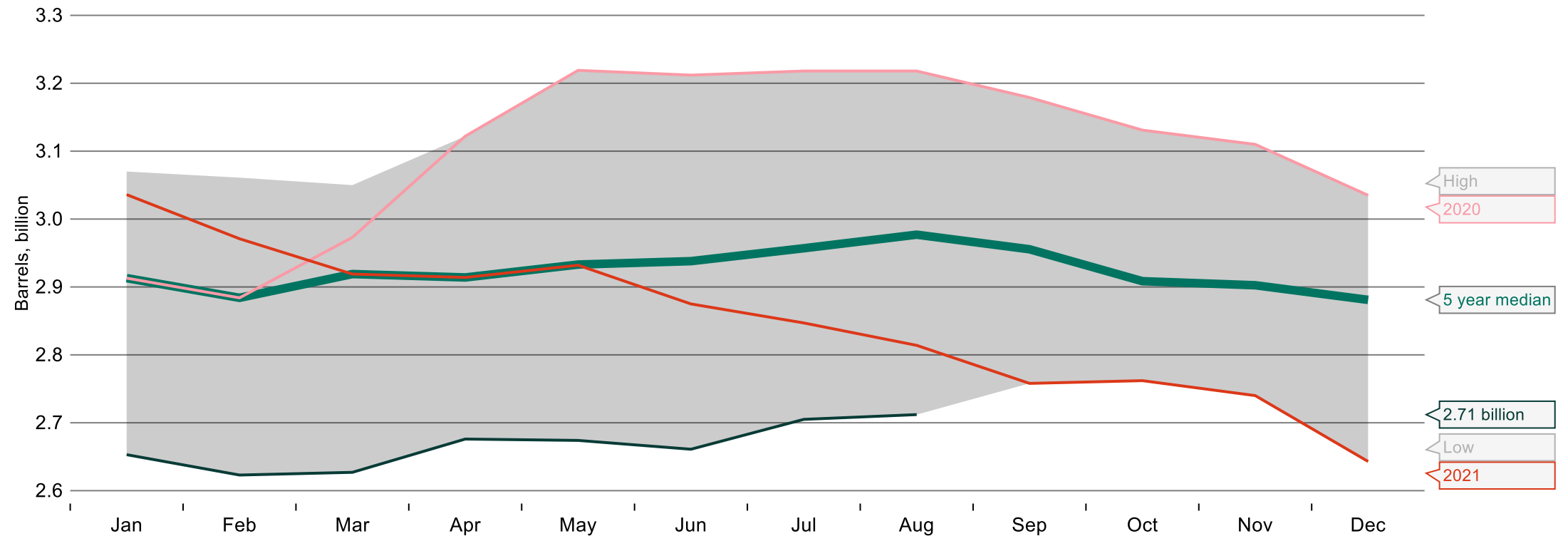
Total Demand 2023 in Absolute Values, World



Source: Macrobond, HCOB Economics, OPEC

Lagerbestände der OECD: Im August ist der Lagerbestand der OECD-Länder leicht angestiegen, dennoch befindet sich dieser weiterhin auf dem niedrigsten Niveau seit 5 Jahren.

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: 20.10.2022

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.