

Hamburg
Commercial
Bank

Monitoring der OPEC-Quoten

Ölförderung wird deutlich zurückgehen

Economics

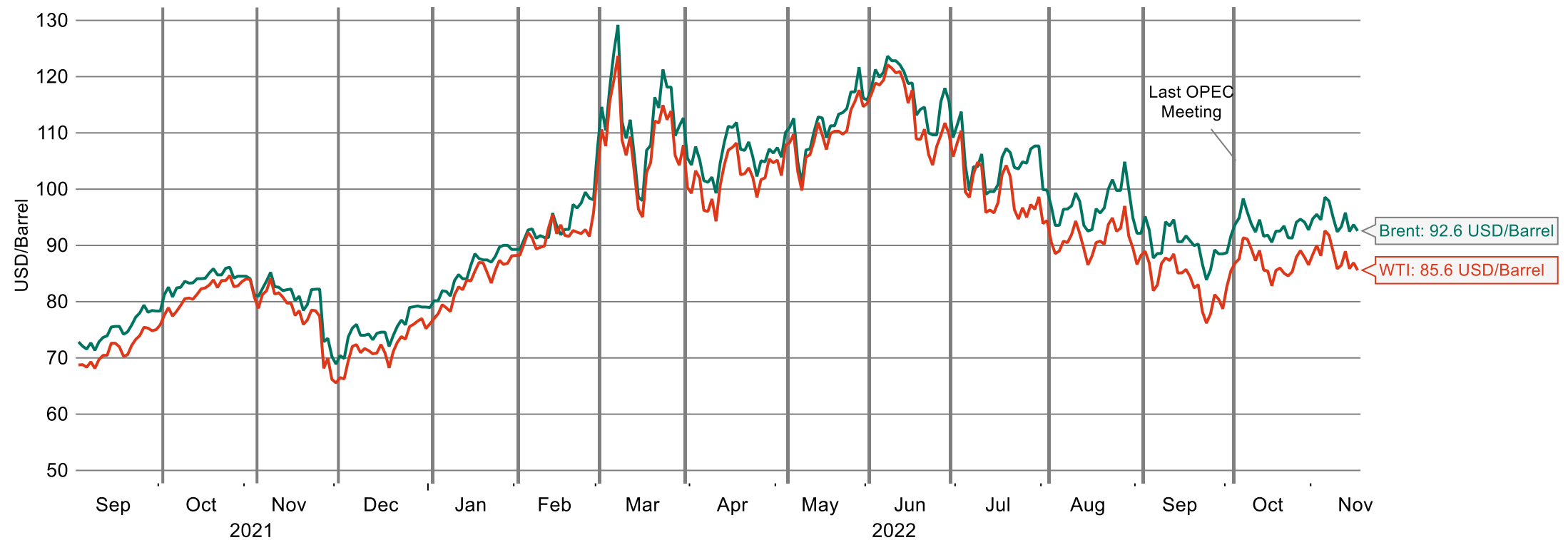
18. November 2022

Executive summary

- In dem Monat Oktober konnte die OPEC Plus ihre Produktion leicht erhöhen. Gleichzeitig ist die Produktionslücke (Differenz zwischen tatsächlicher Produktion und Produktionsquoten) zurückgegangen, was jedoch vor allem an der Quotenkürzung um 100.000 Barrel/Tag, die vor einigen Monaten für den Oktober beschlossen wurde, liegt. Für den November dürfte aufgrund der zuletzt vereinbarten Quotenkürzung um 2 Mio. Barrel/Tag ein weitaus geringeres Produktionsdefizit erwartet werden. Dabei sollte nicht unerwähnt bleiben, dass die OPEC Plus ihre Produktion im November nicht um die 2 Mio. Barrel/Tag verringern dürfte, da viele Länder (z.B. Russland, Angola, Nigeria, Kasachstan) bereits ein großes Defizit aufweisen.
- Während die Produktion der OPEC Plus im Oktober insgesamt leicht gestiegen ist, haben die OPEC-Kernländer in diesem Monat weniger Öl gefördert. Die Produktionslücke ist daher kaum kleiner geworden. Etwa 80 % dieses Defizits ist auf Angola und Nigeria zurückzuführen. Diese haben vor allem fehlende Investitionen, Öldiebstahl und Pipelinesabotage zu beklagen. Die OPEC Partner hingegen konnten ihre Produktion ausweiten. Insbesondere Kasachstan konnte seine Produktion im Vergleich zum Vormonat ausweiten, was durch den Abschluss von Wartungsarbeiten auf dem größten Ölfeld des Landes zustande kommt.
- Die OPEC hat ihre Ölnachfrageprognose für 2022 und 2023 erneut nach unten korrigiert. Die Korrektur der Prognose nach unten wird vor allem durch die Zero-Covid-Strategie in einigen Regionen Chinas sowie Rezessionserwartungen im europäischen Raum begründet.
- Die OPEC Plus treffen sich das nächste Mal am 04. Dezember. Einen Tag danach treten weitere Sanktionen der EU gegenüber Russland und die Preisobergrenze der G7 auf russisches Öl in Kraft. Des Weiteren tritt das EU-weite Embargo auf russischem Rohölimporte in Kraft. Dabei konnten Ungarn, die Tschechische Republik und die Slowakei vorübergehende Ausnahmen von diesen Sanktionen verhandeln, da diese kaum Alternativen zu russischem Öl aufweisen können. Deutschland warnt außerdem vor lokaler Ölknappheit. Dies könnte vor allem in Ostdeutschland zu Problemen führen, da dort zwei große Raffinerien stark von russischem Öl abhängen. Für Rohölprodukte aus Russland sollen am 05. Februar die Sanktionen in Kraft treten.

Preisentwicklung: Seit der letzten OPEC-Sitzung im Oktober stagnierte der Ölpreis. Die nächste OPEC-Sitzung findet am 04. Dezember statt, einen Tag bevor die Preisobergrenze der G7 gegenüber russischem Öl in Kraft tritt.

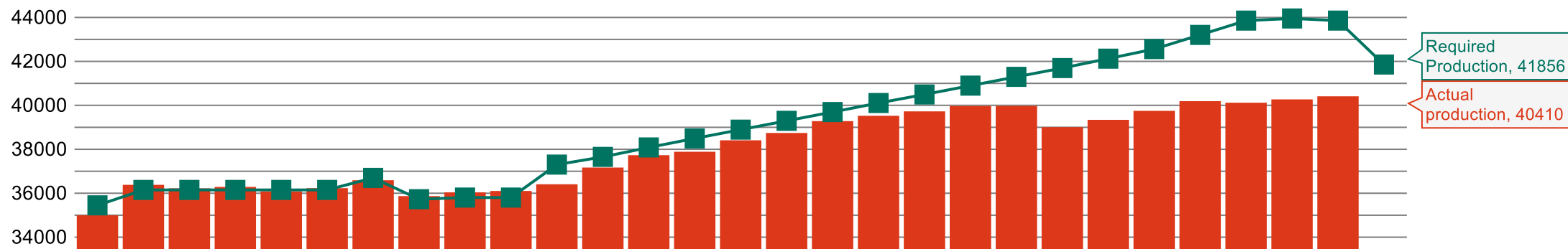
Oil price, Brent und WTI, US-Dollar/Barrel (lines indicate the OPEC/OPEC Plus meetings)



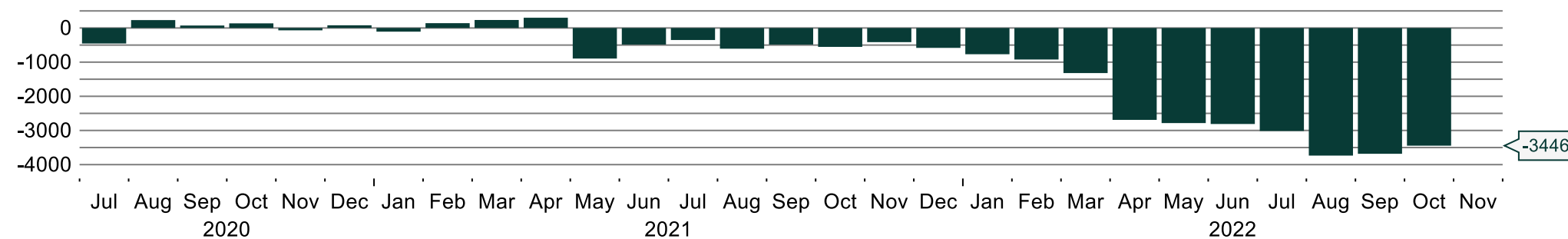
Source: Macrobond, Hamburg Commercial Bank Economics, Intercontinental Exchange (ICE)

Produktionsquoten: Im Oktober ist die Produktionslücke leicht zurückgegangen, was mehr auf die Produktionskürzung um 100.000 Barrel/Tag als auf tatsächliche Produktionserhöhung zurückzuführen ist.

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



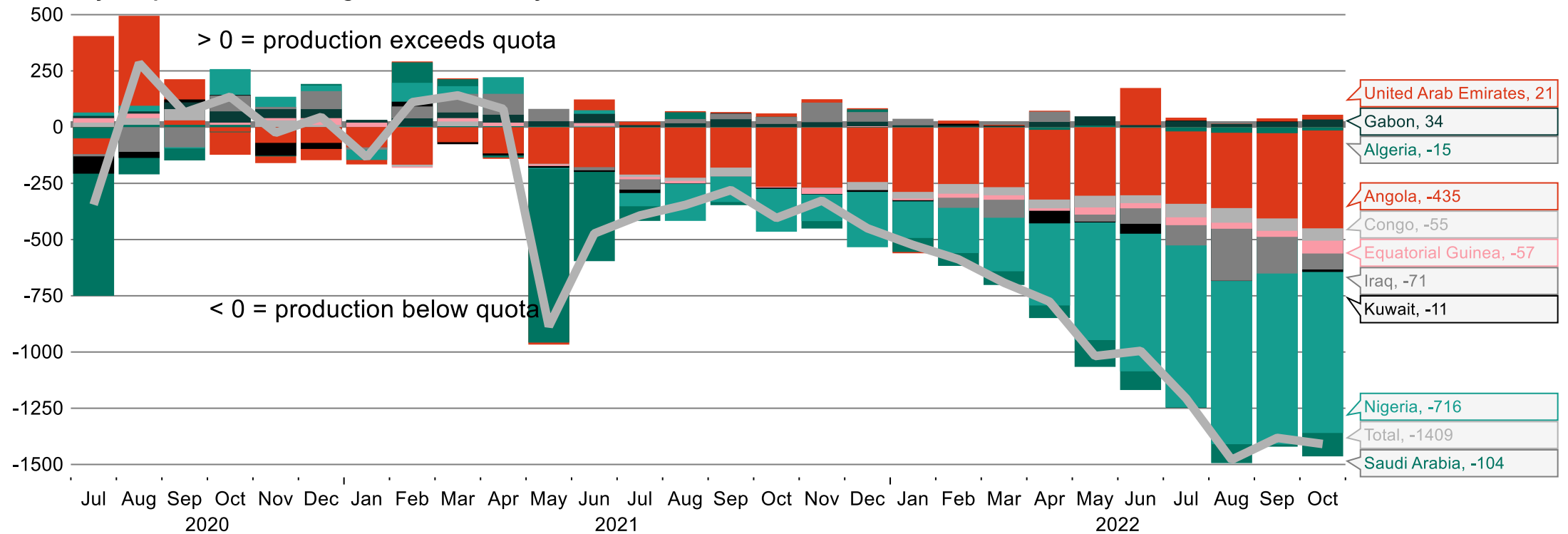
Deviation from quota (negative = lower production than required by the quota, positive: higher production), 1000 barrels/day



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

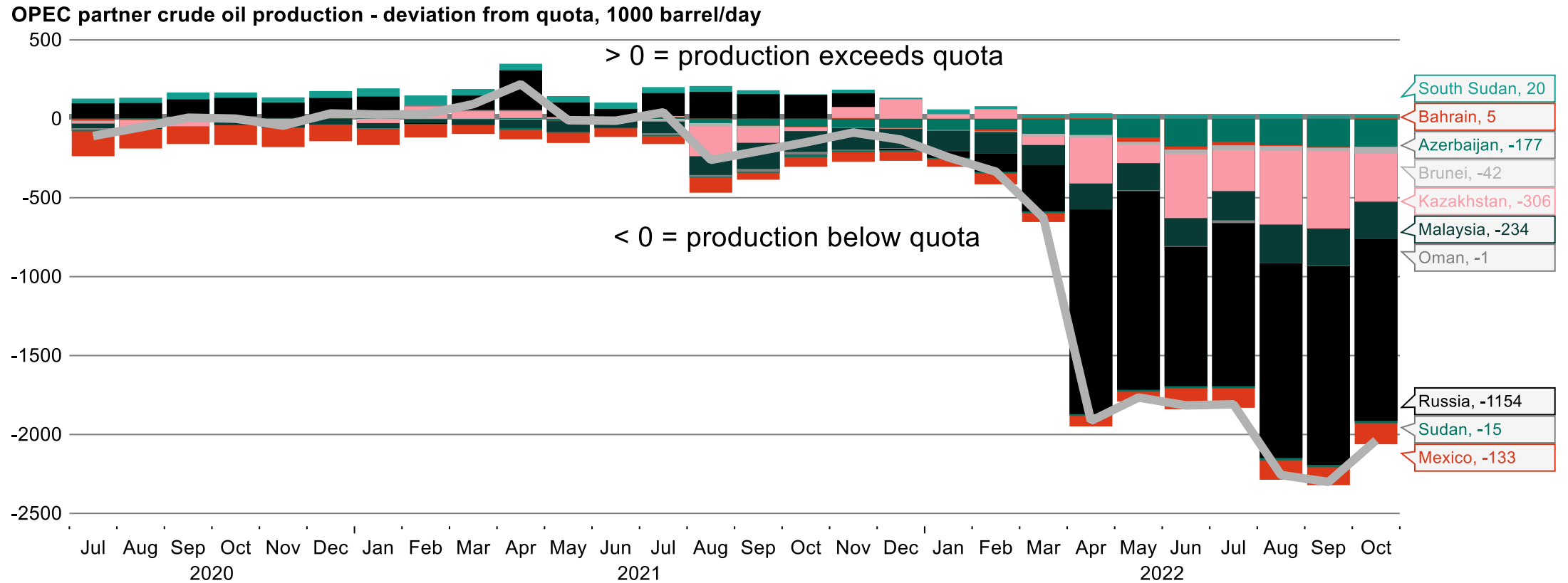
Compliance von OPEC: Aus Nigeria und Angola kommen weiterhin große Defizite, die etwa 80% der gesamten Produktionslücke ausmachen. Fehlende Investitionen und Öldiebstahl (insbesondere in Nigeria) sind die Ursachen.

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

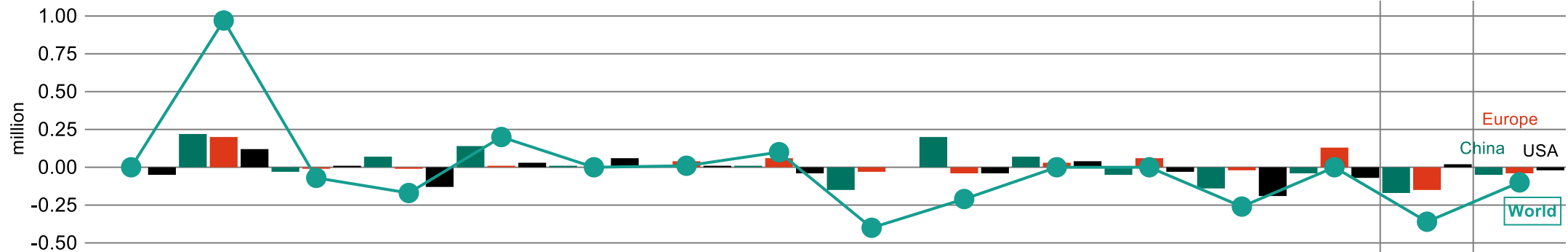
Compliance der OPEC Partner: Die OPEC Partner konnten ihre Produktion anheben, was vor allem auf den Abschluss von Wartungsarbeiten auf dem größten Ölfeld Kasachstans zurückzuführen ist.



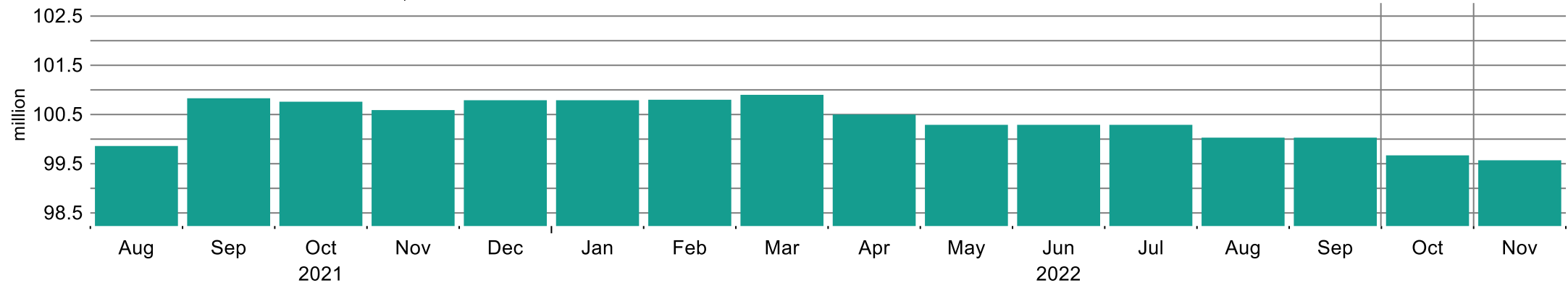
Source: Macrobond, Hamburg Commercial Bank Economics, S&P Global Platts, IEA

Prognose Ölnachfrage 2022: Aufgrund schlechterer Wachstumsaussichten in den OECD Europastaaten und der erneuten Ausweitung der Zero-Covid-Strategie in China korrigiert die OPEC ihre Prognose erneut nach unten.

Total Demand 2022 - Shift in Estimates



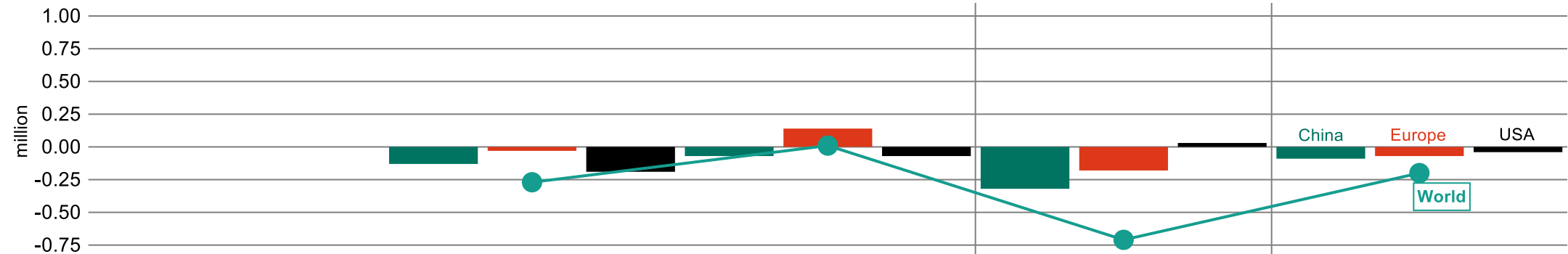
Total Demand 2022 in Absolute Values, World



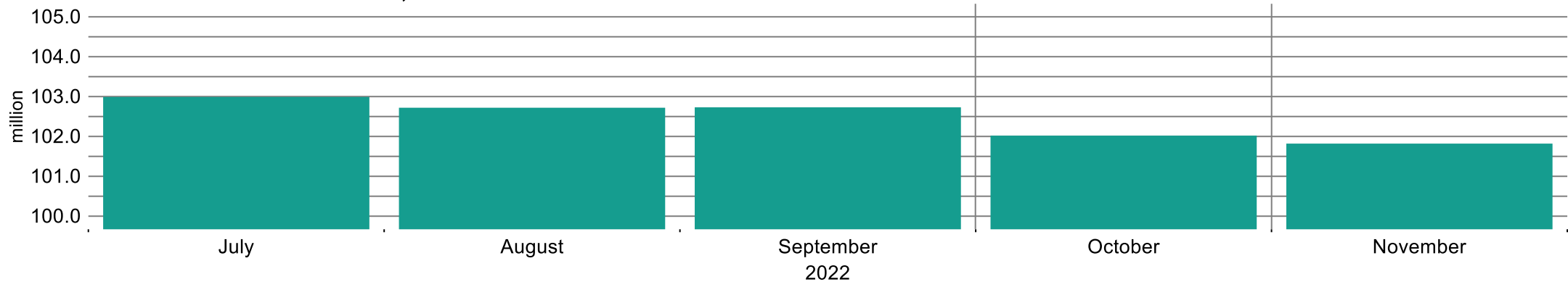
Source: Macrobond, HCOB Economics, OPEC

Prognose Ölnachfrage 2023: Für 2023 sieht die OPEC auch eine geringere Ölnachfrage als bislang, die vor allem durch die Risiken begründet werden, die in China durch mögliche Covidmaßnahmen auftreten können.

Total Demand 2023 - Shift in Estimates



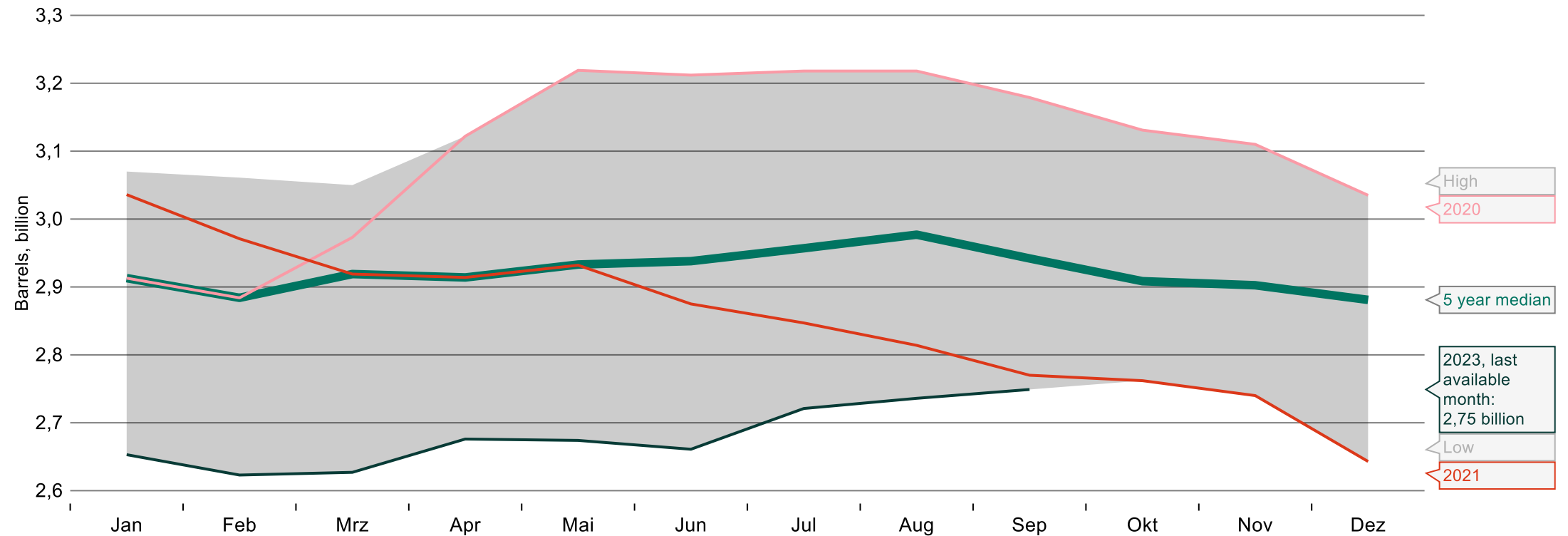
Total Demand 2023 in Absolute Values, World



Source: Macrobond, HCOB Economics, OPEC

Lagerbestände der OECD: Im September sind die Lagerbestände erneut angestiegen. Insbesondere die Lagerbestände der OECD Americas (+6,8 Mio. Barrel MoM) und der OECD Europa (-2 Mio. Barrel MoM) stechen hervor.

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: 18.11.2022

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.