

**Hamburg
Commercial
Bank**

Monitoring der OPEC-Quoten

Produktion stagniert

Economics

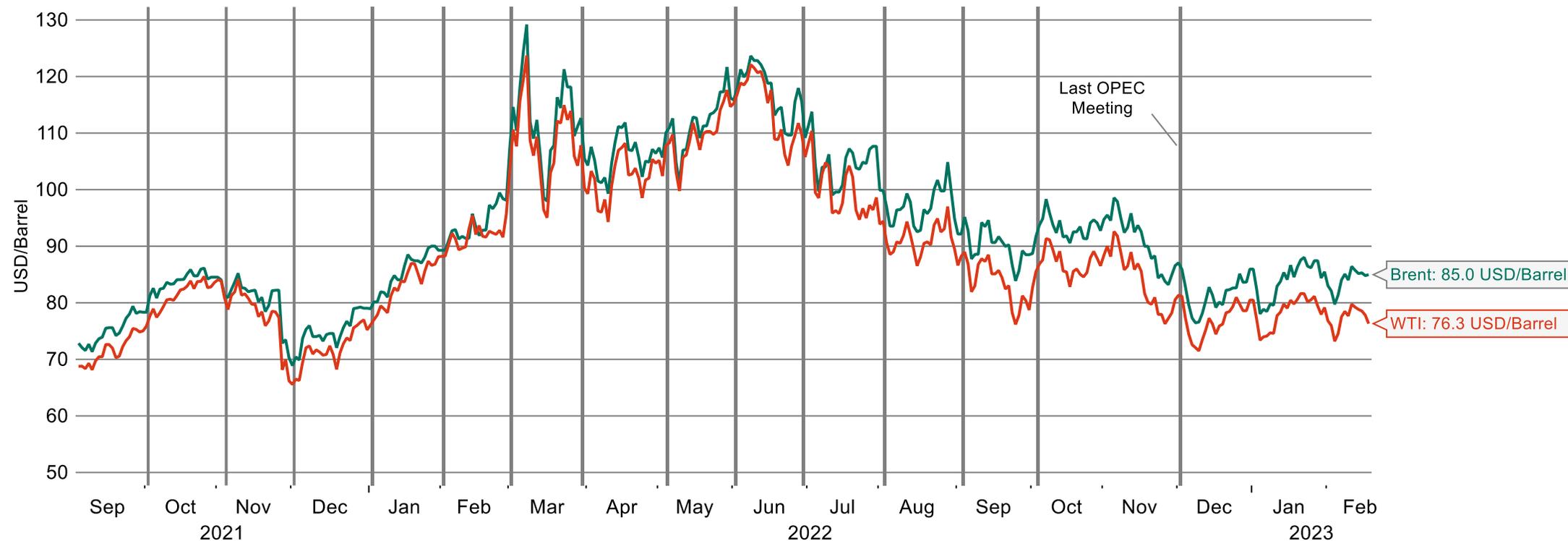
23. Februar 2023

Executive summary

- Im Januar blieb das OPEC Plus-Produktionsniveau praktisch unverändert (+40.000 Barrel/Tag). Während die OPEC Länder ihre Produktion um etwa 110.000 Barrel/Tag ausgeweitet haben, ging die Förderung der OPEC Partnerländer um knapp 70.000 Barrel/Tag zurück. Die Produktion der OPEC Länder ist insbesondere durch Nigeria und Kongo gestiegen, in denen Wartungsarbeiten auf Ölfeldern beendet werden konnten.
- Russland konnte im Januar seine Produktion weiterhin auf einem stabilen Niveau halten. Auffällig war die Entwicklung der Exporte. So sind die Rohölexporte um 300.000 Barrel/Tag gestiegen, obwohl ein Exportrückgang von 450.000 Barrel/Tag in die EU zu verzeichnen war. Gleichzeitig hat Russland jedoch für März einen Produktionsrückgang um 500.000 Barrel/Tag angekündigt. Laut dem stellvertretenden Ministerpräsidenten Alexander Nowak sei der Produktionsrückgang die Antwort auf die von den G7-Staaten beschlossene Preisobergrenze auf russisches Öl bzw. für Ölprodukte.
- Die Lagerbestände der OECD-Länder sind im Dezember leicht zurückgegangen. In der näheren Betrachtung zeigt sich, dass die Lagerbestände für Rohöl gestiegen und für Ölprodukte gesunken sind. Dieser Trend könnte zunehmen, da die EU seit dem 5. Februar kein Ölprodukte mehr aus Russland importiert.
- Die OPEC hat die Ölnachfrageprognose für das Jahr 2023 im Januar für China nach oben angepasst. Die höhere Nachfrageprognose für China wird durch die Erwartung einer stärkeren Wirtschaft, die durch die Beendigung der Covid-Restriktionen begründet werden, erklärt.
- Das nächste reguläre OPEC-Treffen ist am 4. Juni 2023. Des Weiteren treffen sich ein Neun-Länder OPEC+ Monitoring Komitee erneut am 3. April, um aktuelle Marktentwicklungen zu diskutieren und gegebenenfalls Produktionsanpassungen vorzunehmen. Das Komitee wird von Saudi-Arabien und Russland geleitet. Adhoc-Treffen sind jederzeit möglich.

Preisentwicklung: Seit der letzten OPEC-Sitzung hat sich der Ölpreis per Saldo wenig verändert. Ausbrüche nach oben und unten gab es aufgrund des Endes der Null-Covid-Politik in China und aufflammender Rezessions Sorgen.

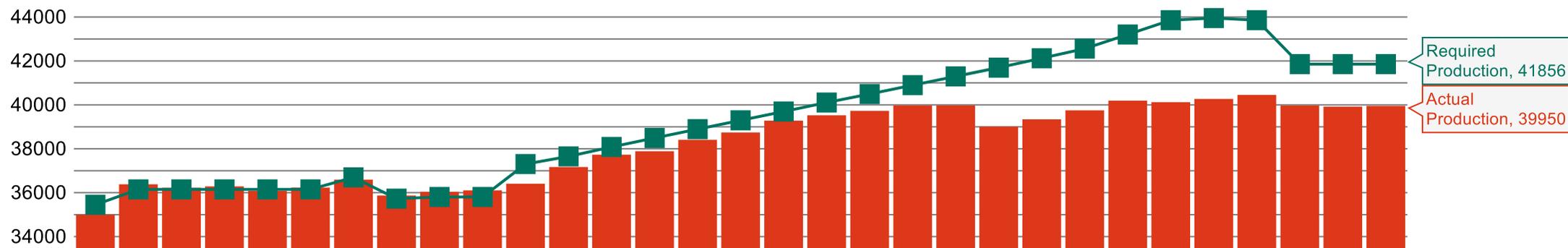
Oil price, Brent und WTI, US-Dollar/Barrel (lines indicate the OPEC/OPEC Plus meetings)



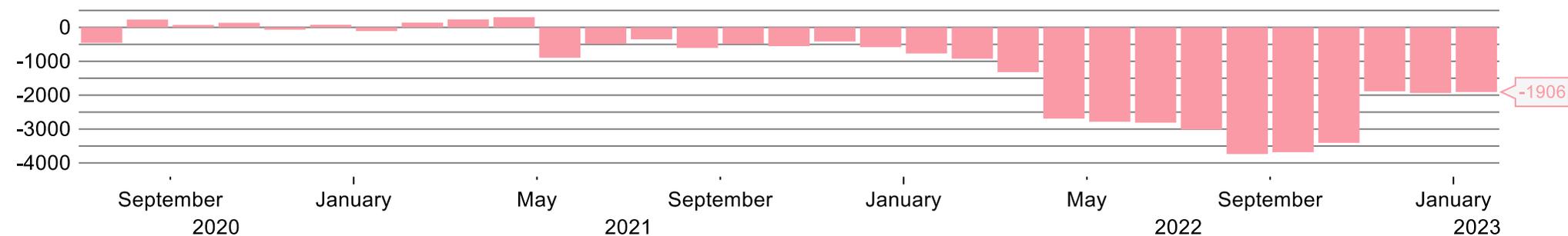
Source: Macrobond, Hamburg Commercial Bank Economics, Intercontinental Exchange (ICE)

Produktionsquoten: Seit der Produktionskürzung um 2 Mio. Barrel/Tag im November hat die OPEC Plus ein konstantes Produktionsniveau, wobei auch die Produktionslücke nahezu unverändert blieb.

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



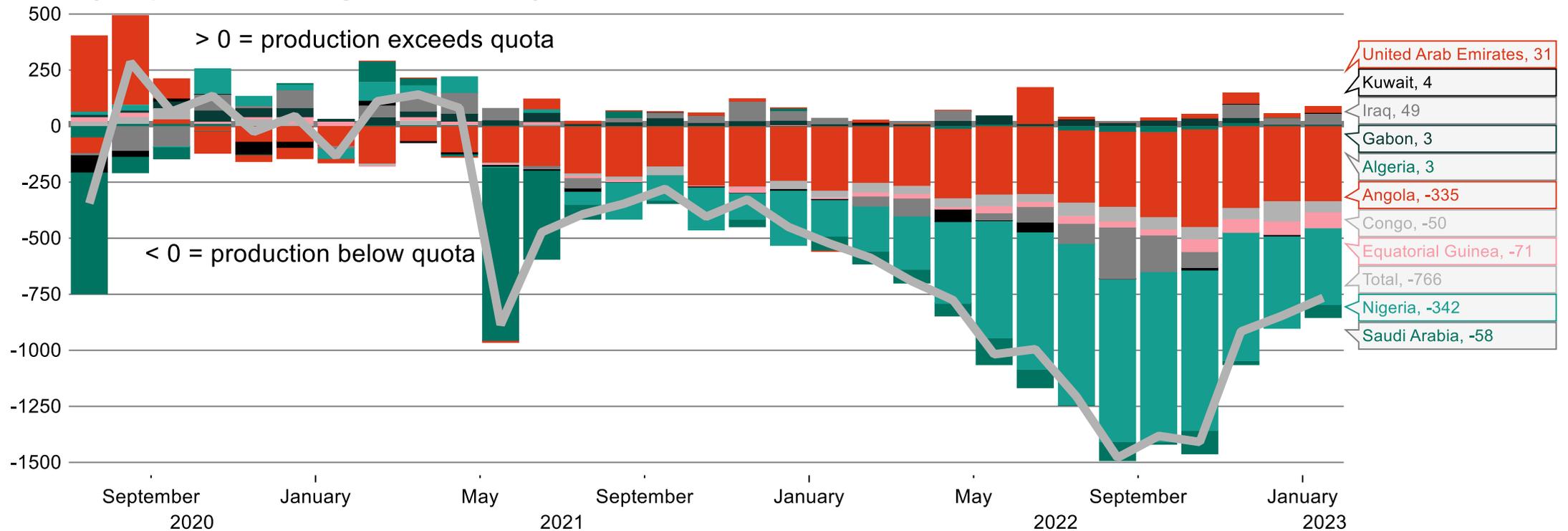
Deviation from quota (negative = lower production than required by the quota, positive: higher production), 1000 barrels/day



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

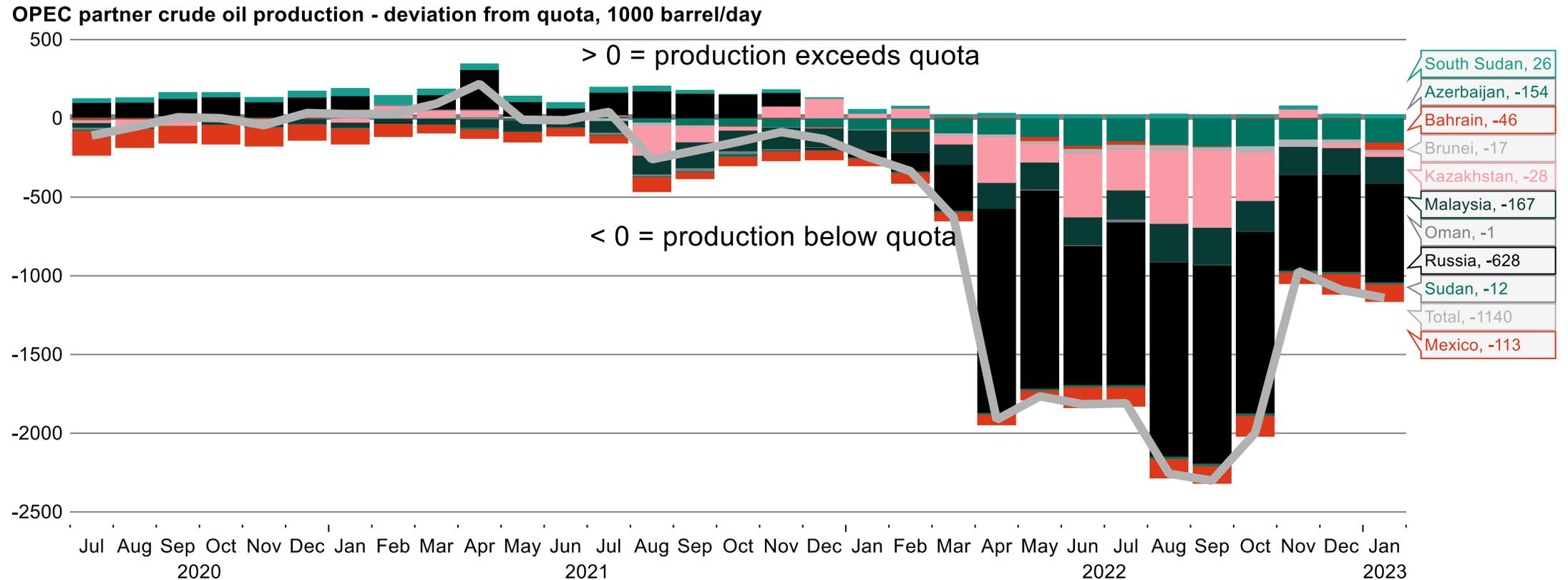
Compliance von OPEC: Im Vergleich zum Vormonat konnte die OPEC ihre Produktion erhöhen. Nigeria erreicht sein Produktionshoch seit April, auch die DR Kongo konnte durch beendete Wartungsarbeiten an Produktion zulegen.

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

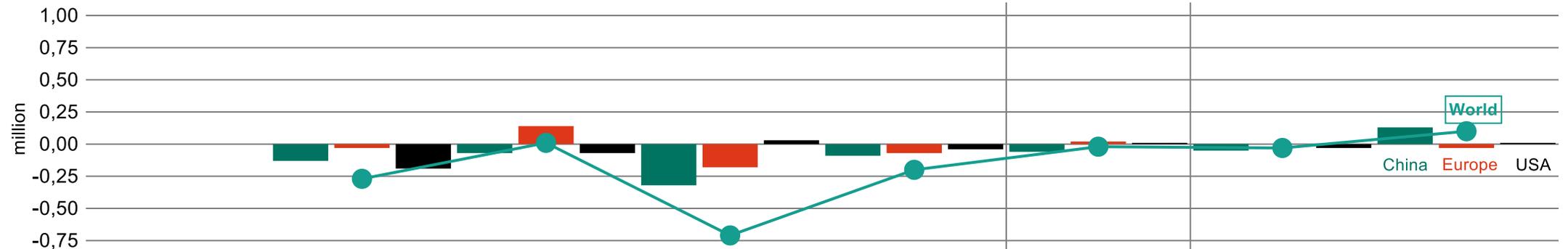
Compliance der OPEC Partner: Im Januar ist die Produktion der OPEC Partnerländer leicht gesunken, jedoch wurde für den März angekündigt, dass Russland seine Produktion um 500.000 Barrel/Tag kürzen werde.



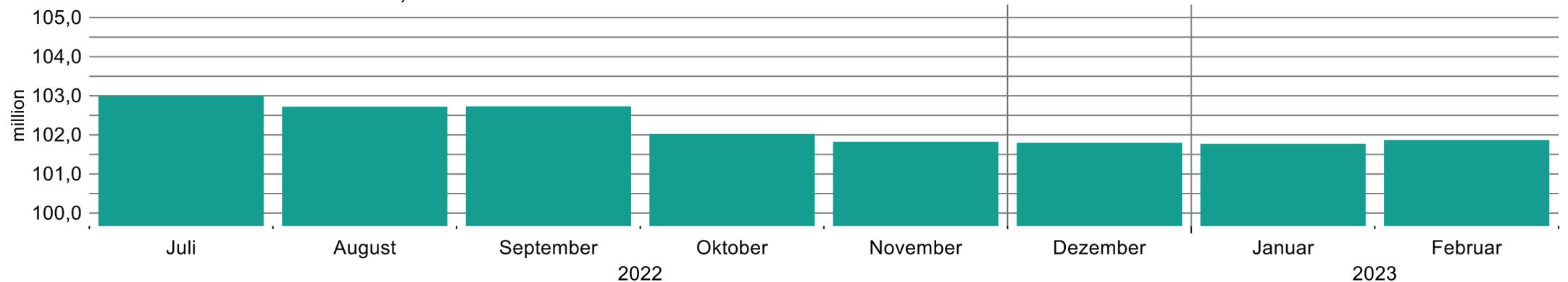
Source: Macrobond, Hamburg Commercial Bank Economics, S&P Global Platts, IEA

Prognose Ölnachfrage 2023: Für China wurde die Prognose leicht nach oben angepasst, da ein stärkeres Wirtschaftswachstum aus China durch das Ende der Null-Covid-Politik erwartet wird.

Total Demand 2023 - Shift in Estimates



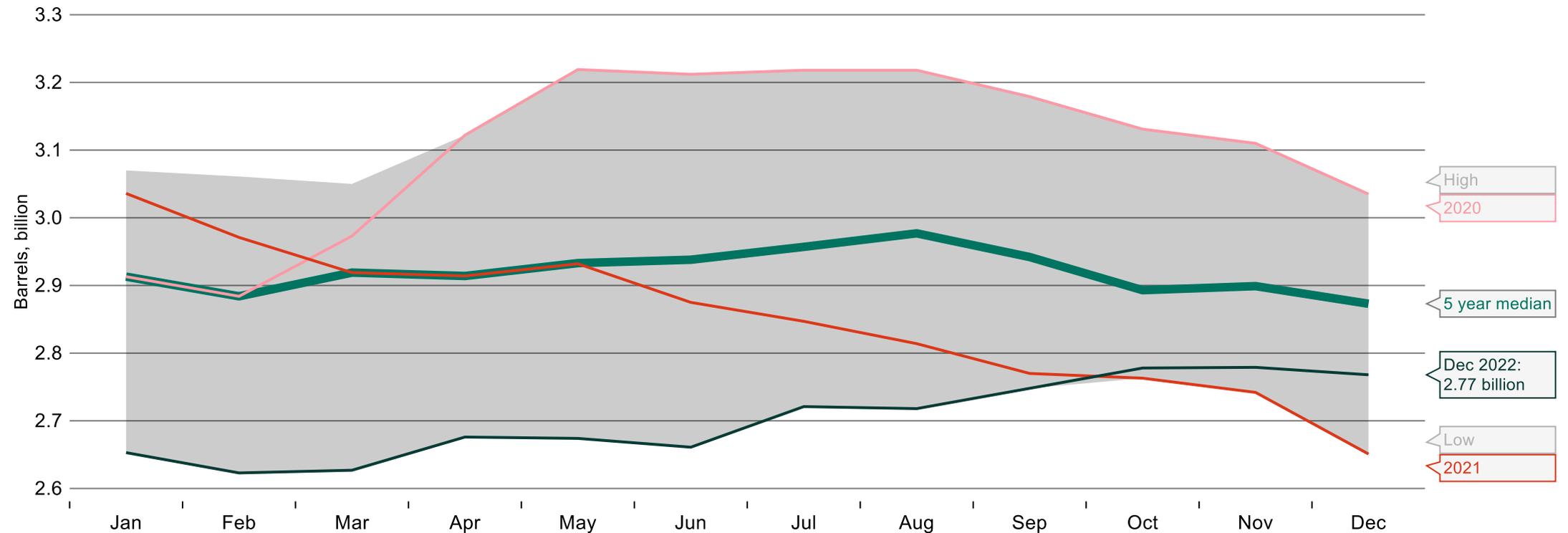
Total Demand 2023 in Absolute Values, World



Source: Macrobond, HCOB Economics, OPEC

Lagerbestände der OECD: Die Lagerbestände sind im Dezember leicht zurückgegangen. In der näheren Betrachtung zeigt sich, dass die Lagerbestände für Rohöl gestiegen und für Ölprodukte gesunken sind.

Oil inventories (crude and products) 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

- Algerien
- Angola
- Kongo
- Equatorial Guinea
- Gabun
- Iraq
- Kuwait
- Nigeria
- Saudi Arabien
- Vereinigte Arabische Emirate

Von der Vereinbarung aufgrund politischer Schwierigkeiten ausgenommen:

- Libya
- Iran
- Venezuela

OPEC Partner

- Azerbaijan
- Bahrain
- Brunei
- Kasachstan
- Malaysia
- Mexiko
- Oman
- Russland
- Sudan
- Südsudan

Ölmärkte-Kalender 2023

| OIL MARKET CALENDAR 2023 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------|---|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----------------------|----|----|----|----|----|----|----|----|----|---|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25 | 26 | 27 | 28 | 29 | 30 | 31 |
| JANUARY | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | IEA Oil Market Report OPEC Monthly Report* | | | | | | | | | | |
| FEBRUARY | Feb: Joint Ministerial Monitoring Committee (JMMC)* | | | | | | | | | | OPEC Monthly Report* | | | | | | | | | | IEA Oil Market Report | | | | | | | | | | |
| MARCH | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | IEA Oil Market Report OPEC Monthly Report* | | | | | | | | | | |
| APRIL | Apr: JMMC | | | | | | | | | | OPEC Monthly Report* | | | | | | | | | | IEA Oil Market Report | | | | | | | | | | |
| MAY | | | | | | | | | | | OPEC Monthly Report* | | | | | | | | | | IEA Oil Market Report | | | | | | | | | | |
| JUNE | JMMC & OPEC+ meeting | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | IEA Oil Market Report OPEC Monthly Report* | | | | | | | | | | |
| JULY | 8th OPEC International Seminar | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | IEA Oil Market Report OPEC Monthly Report* | | | | | | | | | | |
| AUGUST | Aug: JMMC | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | IEA Oil Market Report OPEC Monthly Report* | | | | | | | | | | |
| SEPTEMBER | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | IEA Oil Market Report OPEC Monthly Report* | | | | | | | | | | |
| OCTOBER | Oct: JMMC | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | IEA Oil Market Report OPEC Monthly Report* | | | | | | | | | | |
| NOVEMBER | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | IEA Oil Market Report OPEC Monthly Report* | | | | | | | | | | |
| DECEMBER | Dec: JMMC | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | IEA Oil Market Report OPEC Monthly Report* | | | | | | | | | | |

* Data are an indication and derived from this years publication data.

** The JMMC has the power to call a OPEC production meeting and to make recommendations

Ansprechpersonen

Redaktion und Versand

Economics

Dr. Cyrus de la Rubia

Chefvolkswirt

Tel.: +49 160 90180792

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

Norman Liebke

Trainee Economics

Tel.: +49 171 5466753

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

Jonas Feldhusen

Junior Economist

Tel.: +49 151 22942945

E-Mail: jonas.feldhusen@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: 23.02.2023

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.