

**Hamburg  
Commercial  
Bank**

# **Monitoring der OPEC-Quoten**

**Noch mehr Quotenkürzungen**

Economics

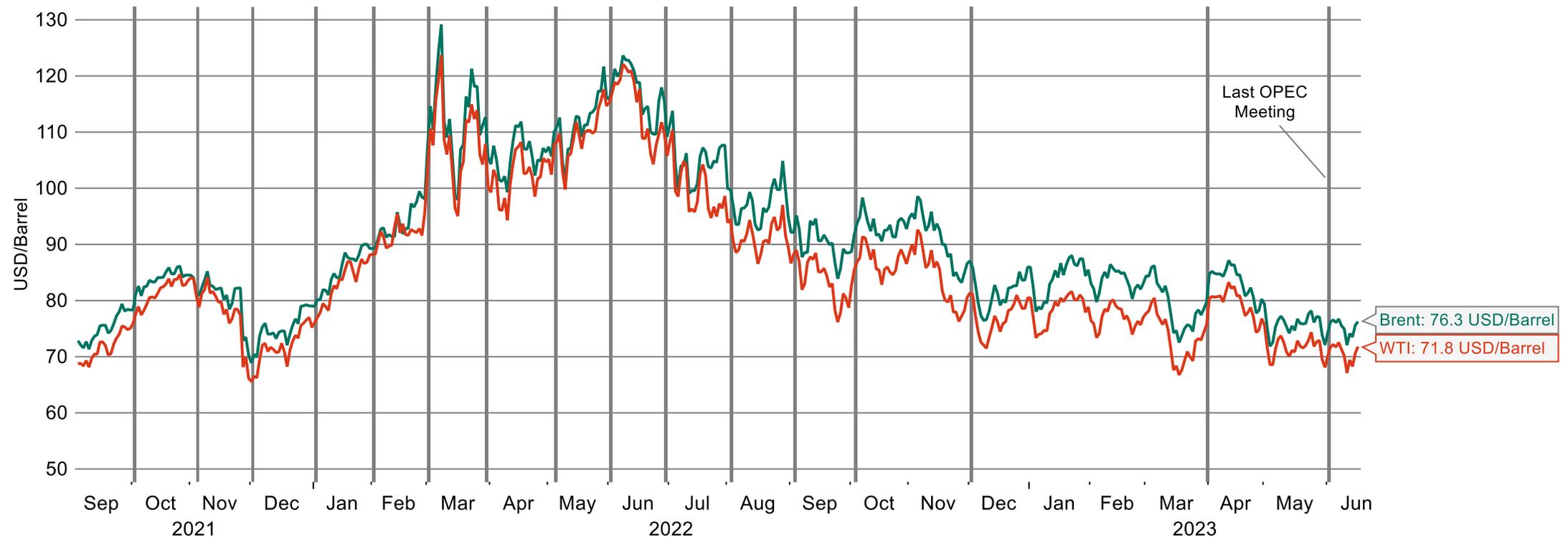
19. Juni 2023

# Executive summary

- Bei ihrer letzten Sitzung am 4. Juni hat die OPEC Plus die Förderungsquoten für das Jahr 2024 bekanntgegeben. Die gesamte Rohölproduktion soll für OPEC- und Nicht-OPEC-Länder von derzeit 41,86 Mio. Barrel/Tag auf 40,46 Mio. Barrel/Tag beginnend ab dem 1. Januar 2024 nach unten angepasst werden. Es handelt sich hier aber wohl nicht um eine echte Quotenkürzung, sondern hängt damit zusammen, dass die Produktionsdaten von einigen Ländern wie Nigeria und Angola neu erfasst bzw. überprüft werden. Eine echte Quotenkürzung hat zuletzt nicht mehr stattgefunden, sondern es ging um freiwillige Kürzungen.
- Bereits bei der Sitzung am 3. April hatte die OPEC Plus eine freiwillige Quotenkürzung einiger Länder angekündigt, von denen nun einige teilweise umgesetzt wurden und sich in einem Rückgang der Rohölförderung im Mai widerspiegeln. Insgesamt ist die Produktion der OPEC Plus im Vergleich zum Vormonat um etwa 760.000 Barrel/Tag zurückgegangen. Dieser Rückgang ist vor allem auf die freiwilligen Kürzungen Saudi-Arabiens von etwa 500.000 Barrel/Tag zurückzuführen. Es wird erwartet, dass es in den nächsten Monaten weitere Rückgänge geben wird, da Saudi-Arabien angekündigt hat, seine Rohölproduktion bis mindestens Juli um zusätzlich eine Million Barrel/Tag zu reduzieren. Alle anderen Kürzungen der OPEC Plus werden bis Ende 2023 verlängert.
- Russland ist vor allem für den Produktionsrückgang bei den OPEC-Partnerländern verantwortlich. Das Land verzeichnete einen Rückgang von 150.000 Barrel/Tag im Vergleich zum Vormonat auf 9,45 Mio. Barrel/Tag. Moskau hat angekündigt, die Produktion als Reaktion auf EU-Sanktionen und die Preisobergrenze der G7 für russische Rohöl- und Raffinerieprodukte zu verringern.
- In jüngster Zeit ist der Ölpreis gesunken, hauptsächlich aufgrund von Befürchtungen einer Rezession oder einer Verlangsamung des Wirtschaftswachstums in den USA.
- Die Ölnachfrageprognose ist für 2023 nahezu unverändert geblieben. Für die USA und Europa wurde die Prognose nach unten angepasst, da eine Verlangsamung des Wirtschaftswachstums erwartet wird. Die Prognose für China wurde nach oben angepasst, was angesichts der relativ schwachen Konjunkturzahlen überrascht.
- Das nächste reguläre OPEC-Treffen findet am 26. November 2023 statt. Ad-hoc-Treffen sind jederzeit möglich.

# Preisentwicklung: In jüngster Vergangenheit ist der Ölpreis gefallen, hauptsächlich aufgrund von Befürchtungen einer Rezession oder einer Verlangsamung des Wirtschaftswachstums in den USA.

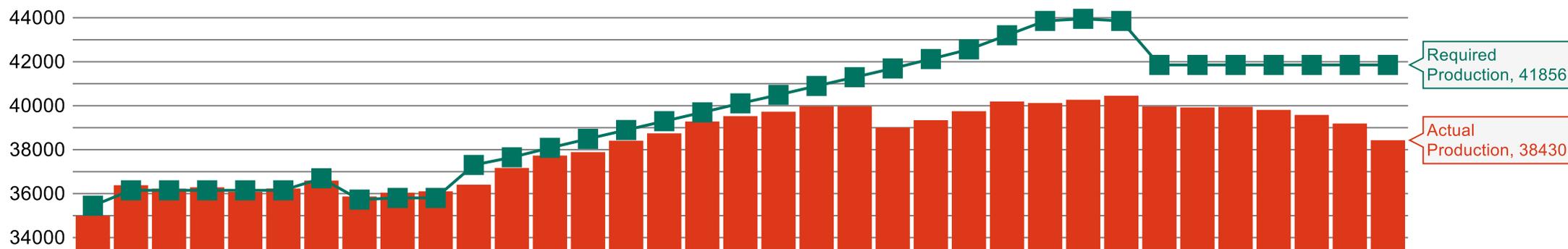
Oil price, Brent und WTI, US-Dollar/Barrel (lines indicate the OPEC/OPEC Plus meetings)



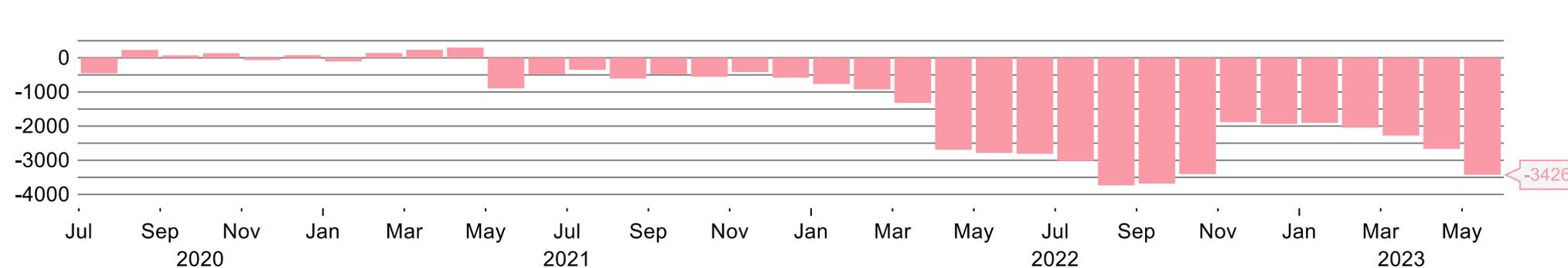
Source: Macrobond, Hamburg Commercial Bank Economics, Intercontinental Exchange (ICE)

# Produktionsquoten: Im Mai ist die Produktion um 760.000 Barrel/Tag gesunken, was auf die freiwilligen Quotenkürzungen einzelner OPEC-Länder zurückzuführen ist. Beachte: Die freiwillige Quotenkürzung fließt nicht in die offiziellen Angaben über die „erforderliche“ Produktion mit ein.

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



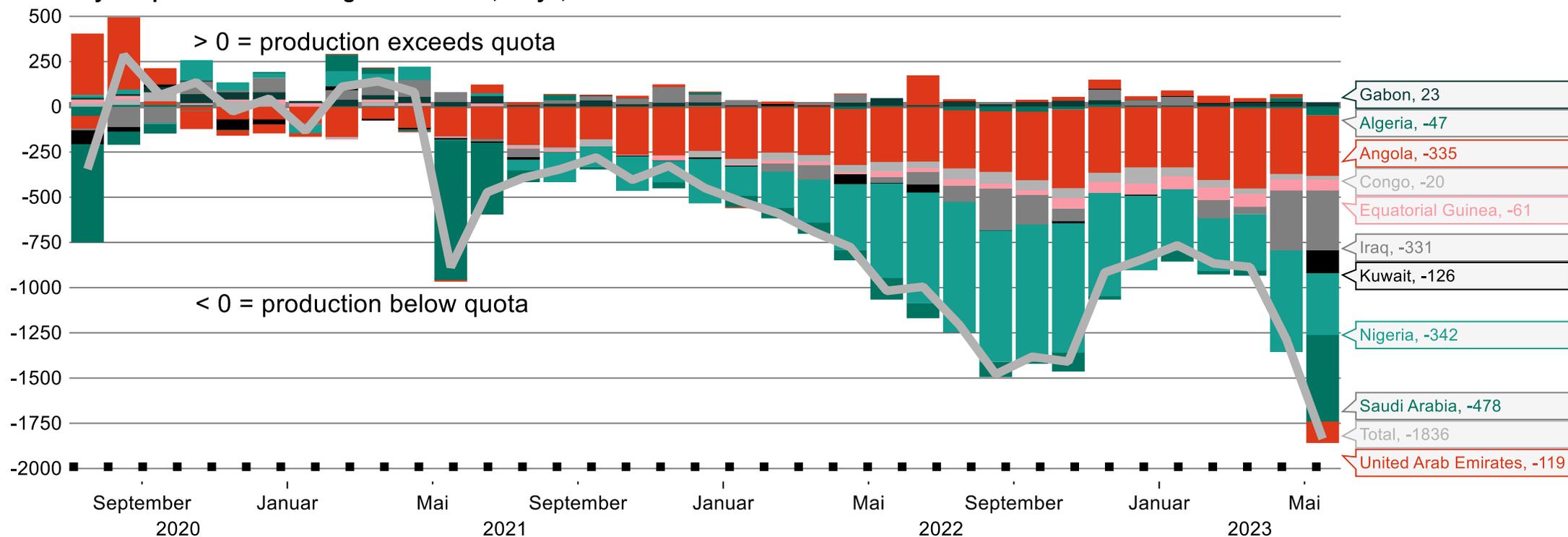
Deviation from quota (negative = lower production than required by the quota, positive: higher production), 1000 barrels/day



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

# Compliance von OPEC: Abweichungen von „erforderlicher Produktion“ kommen etwas bei Saudi-Arabien, Kuwait und den VAE durch die freiwilligen Quotenkürzungen zustande.

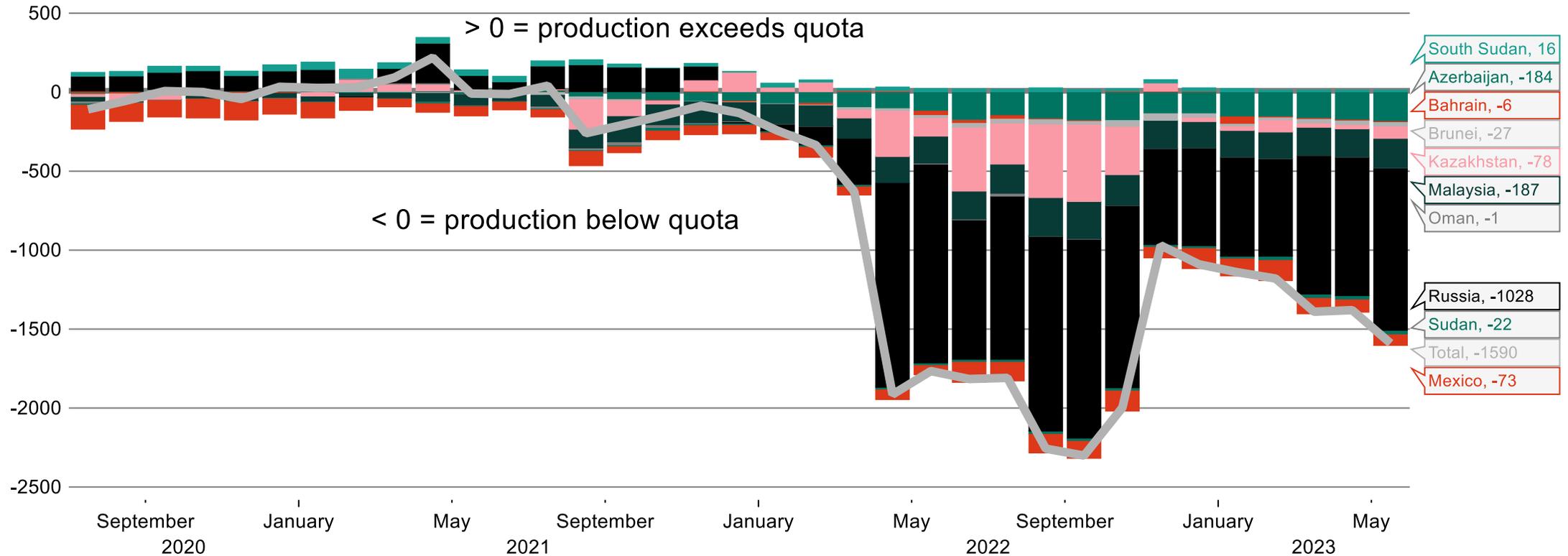
OPEC crude oil production - deviation from quota, 1000 barrel/day  
 Currently not part of the OPEC agreement: Iran, Libya, Venezuela



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

# Compliance der OPEC-Partner: Russland verfehlt weiterhin die „erforderliche“ Produktion. Gleichzeitig hat Russland aber einer freiwilligen Produktionskürzung zugestimmt. Diese ist mit 150.000 Barrel/Tag aber niedriger ausgefallen, als vereinbart worden war.

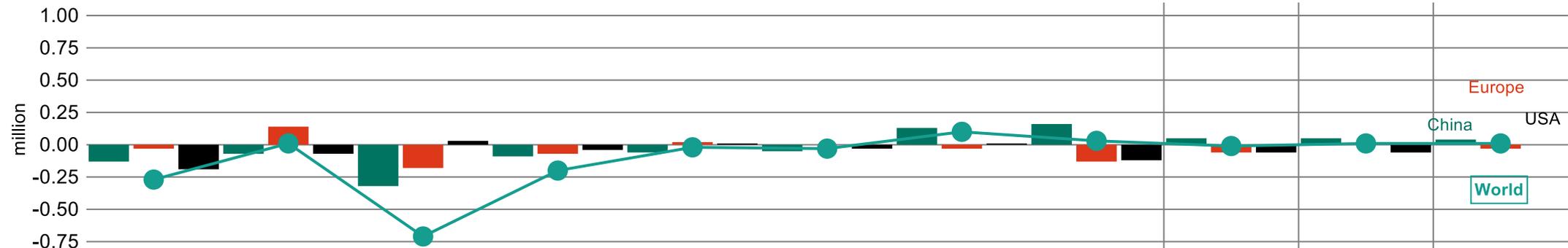
OPEC partner crude oil production - deviation from quota, 1000 barrel/day



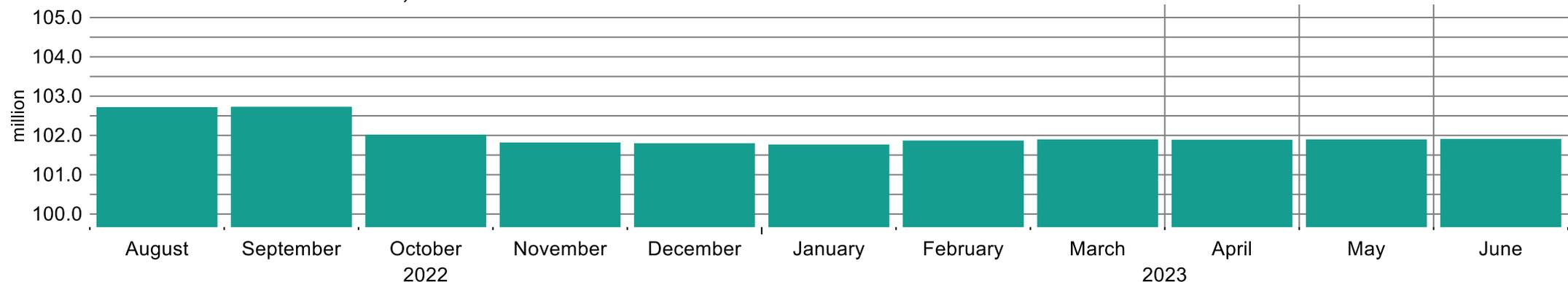
Source: Macrobond, Hamburg Commercial Bank Economics, S&P Global Platts, IEA

**Prognose Ölnachfrage 2023: Für die USA und Europa wurde die Prognose nach unten angepasst, da geringeres Wachstum erwartet wird. Für China wurde die Prognose aufgrund höherer Erwartungen angepasst, die eigentlich nicht zu den überraschend schwachen Daten aus China passen.**

**Total Demand 2023 - Shift in Estimates**



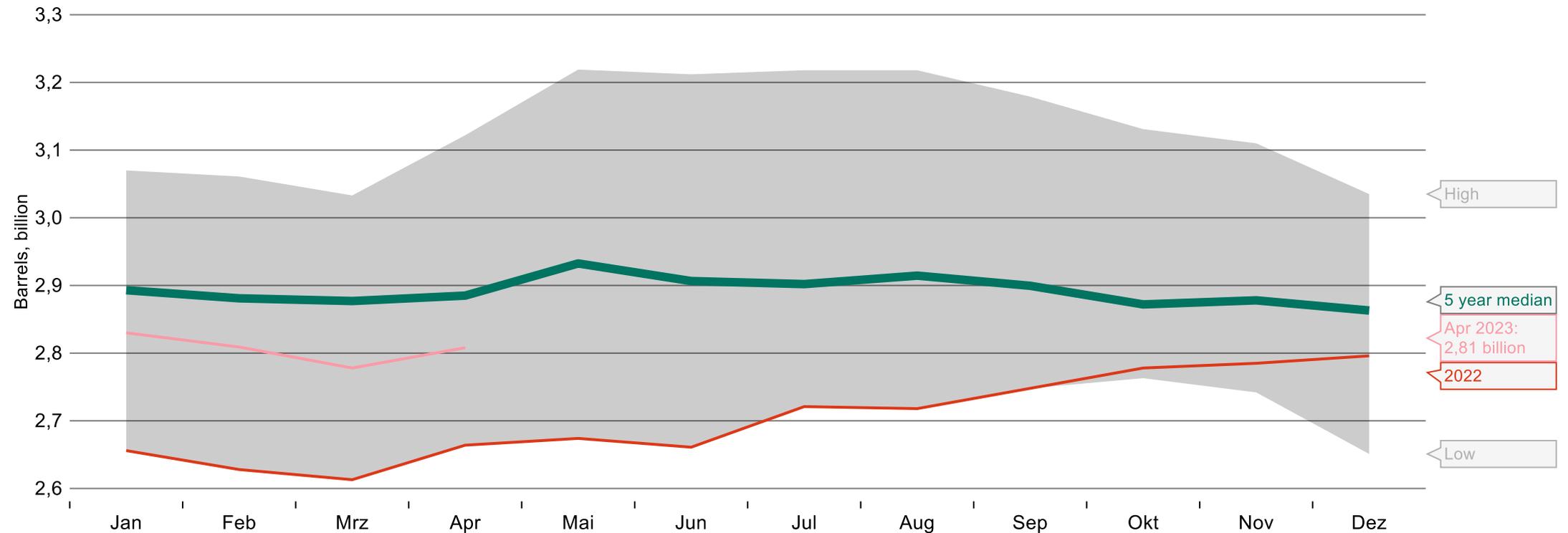
**Total Demand 2023 in Absolute Values, World**



Source: Macrobond, HCOB Economics, OPEC

# Lagerbestände der OECD: Die Lagerbestände sind weiterhin angestiegen. Diese Zunahme ist ausschließlich auf raffinierte Ölprodukte zurückzuführen.

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
- Äquatorialguinea
- Gabun
- Irak
- Kuwait
- Nigeria
- Saudi-Arabien
- Vereinigte Arabische Emirate

Von der Vereinbarung aufgrund politischer Schwierigkeiten ausgenommen:

- Libyen
- Iran
- Venezuela

## OPEC-Partner

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

# 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

**Nils Müller**

Junior Economist

Tel.: +49 171 3534492

E-Mail: nils.mueller@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: 19.06.2023

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.