

# Monitoring der OPEC-Quoten

## Ölproduktion auf Zweijahrestief

Economics

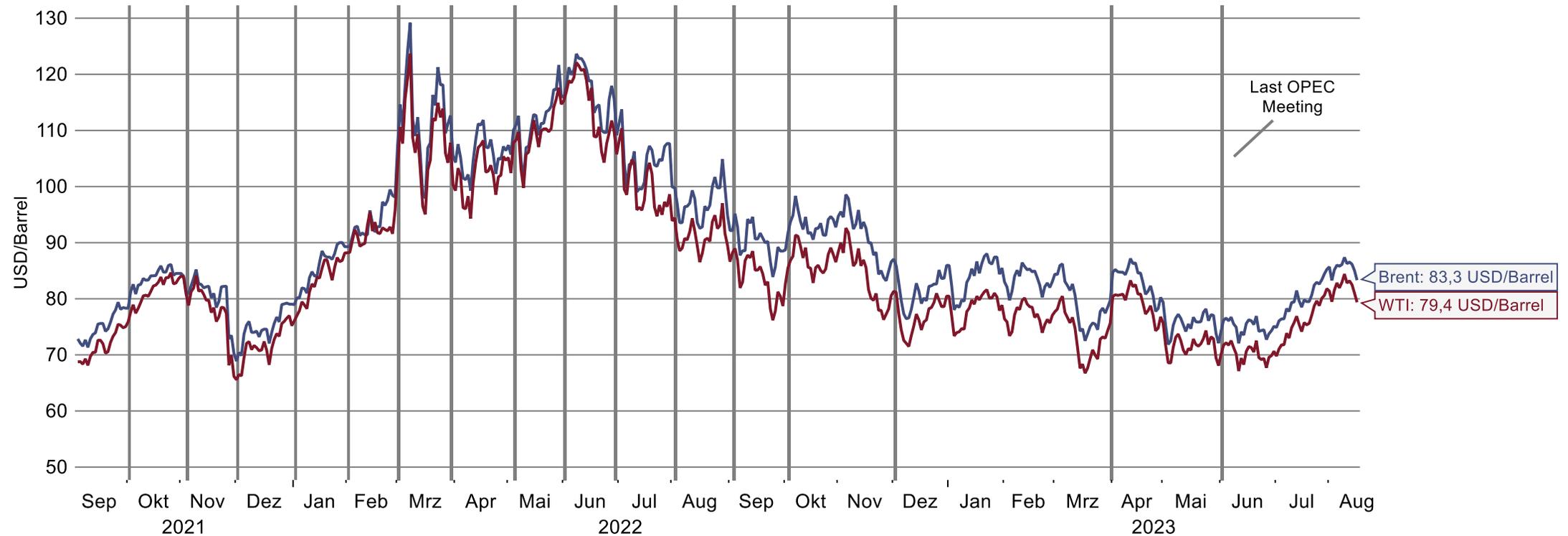
17. August 2023

# Executive Summary

- Die OPEC Plus reduzierte im Juli seine Rohölproduktion auf den niedrigsten Stand seit fast zwei Jahren. Im Vergleich zum Vormonat Juni ist die Rohölförderung der OPEC Plus von 41,34 Mio. Barrel/Tag auf nur noch 40,40 Mio. Barrel/Tag zurückgegangen. Die 13 Mitglieder der OPEC pumpen insgesamt 27,34 Mio. Barrel/Tag, während Russland und acht andere Verbündete 13,06 Mio. Barrel/Tag hinzufügen.
- Der Rückgang der Rohölförderung lässt sich vor allem auf die freiwilligen Quotenkürzungen Saudi-Arabiens zurückführen. Wie angekündigt hat das Land die Produktion reduziert, und zwar um etwa 940.000 Barrel/Tag auf 9,05 Mio. Barrel/Tag, was das niedrigste Niveau seit Juni 2021 ist. Die Abnahme war jedoch nicht so stark wie die zugesagte Kürzung von 1 Mio. Barrel/Tag. Aufgrund einer Störung in Forcados verzeichnete auch das OPEC-Mitglied Nigeria einen Rückgang von 100.000 Barrel/Tag. Bei allen anderen OPEC-Plus-Mitgliedern blieb die Förderungsquote stabil.
- Es werden auch in den nächsten Monaten weitere Kürzungen erwartet. Die OPEC und ihre Partner planen eine massive Angebotsbeschränkung bis mindestens in den Herbst hinein, mit dem Ziel die Ölpreise zu stützen. Saudi-Arabien erklärte, dass es seine freiwillige Kürzung von 1 Mio. Barrel/Tag bis Ende September beibehalten wird, während sich der OPEC-Verbündete Russland zu einem Rückgang der Rohölexporte um 500.000 Barrel/Tag im August und 300.000 Barrel/Tag im September verpflichtet hat. Es besteht jedoch nach wie vor Ungewissheit über die Einhaltung der jüngsten Zusagen.
- Erste Auswirkungen der Produktionseinschränkungen sind bereits erkennbar: Der zuvor rückläufige Ölpreis ist seit dem letzten OPEC-Treffen wieder deutlich gestiegen. Allein die Ankündigungen der kommenden Quotenkürzungen ließen den Ölpreis nach oben bewegen.
- Die Prognose für die Weltölnachfrage wurde für 2023 leicht nach oben korrigiert. Diese Anpassung resultiert laut der OPEC aus dem kontinuierlichen Anstieg des Kraftstoffverbrauchs in der Industrie und im Transportwesen, gestützt durch die wirtschaftliche Erholung in Nicht-OECD-Regionen. Für die USA und China wird eine Erhöhung der Ölnachfrage erwartet, während die Nachfrage in Europa sinken soll. Fraglich bleibt, ob die zuletzt schwachen Wirtschaftsdaten aus China die OPEC dazu bewegen, die Ölprognose für China nach unten anzupassen.
- Das nächste reguläre OPEC-Treffen findet am 26. November 2023 statt. Außerplanmäßige Treffen sind jederzeit möglich.

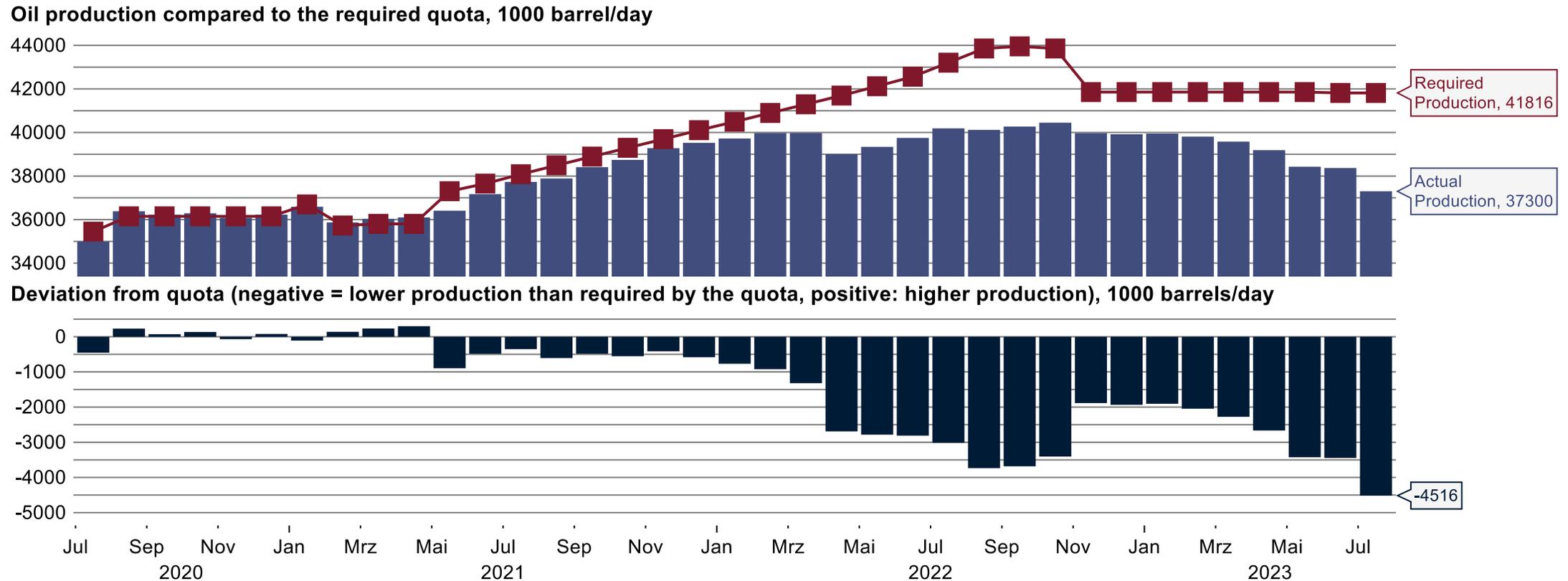
# Preisentwicklung: In jüngster Vergangenheit ist der Ölpreis wieder gestiegen, was vor allem in den Angebotseinschränkungen der OPEC begründet liegt.

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



Source: Macrobond, HCOB Economics, Intercontinental Exchange (ICE)

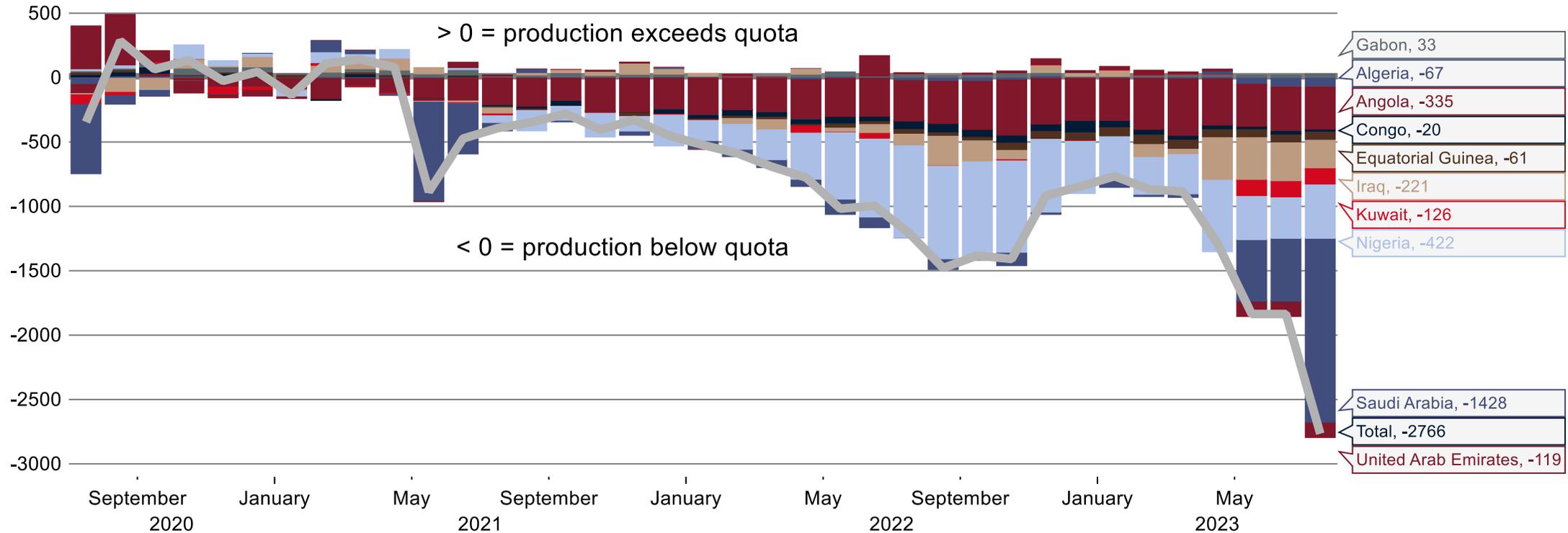
**Produktionsquoten: Im Juli ist die Produktion um 960.000 Barrel/Tag gesunken. Dies ist hauptsächlich auf die freiwilligen Kürzungen Saudi-Arabiens zurückzuführen. Beachte: Die freiwilligen Quotenkürzungen fließen nicht in die offiziellen Angaben über die „erforderliche Produktion“ mit ein.**



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

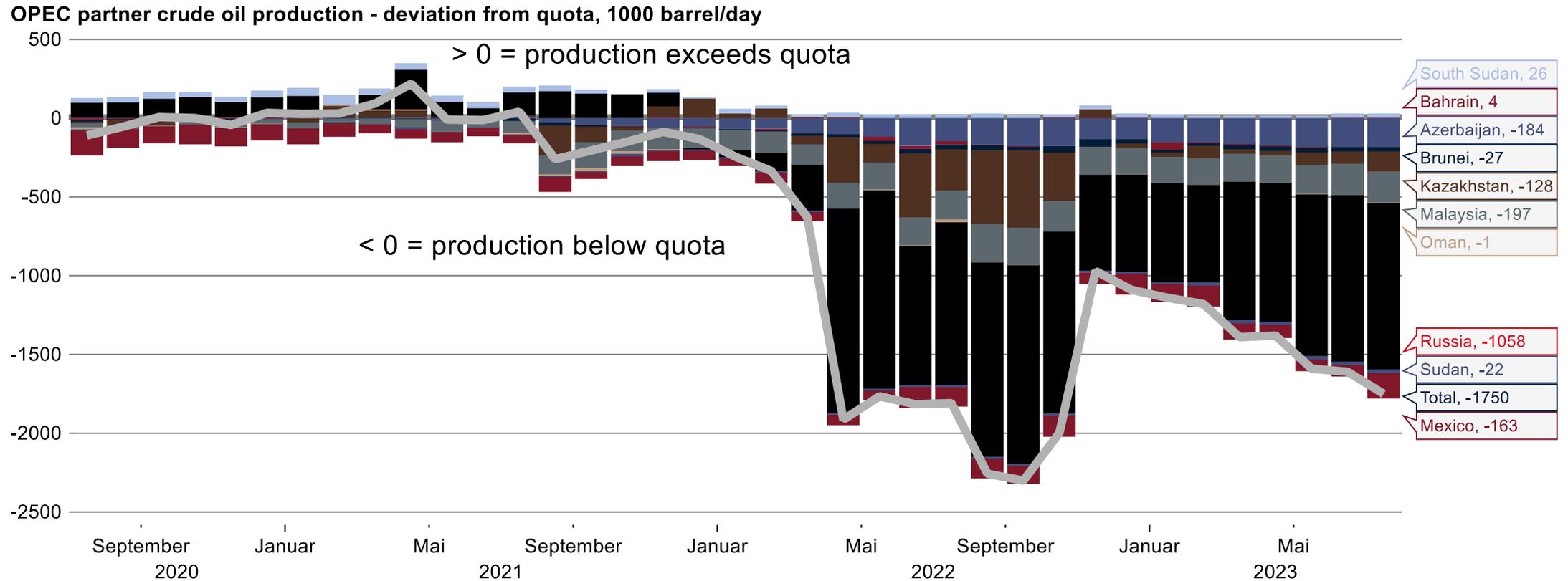
# Compliance von OPEC: Abweichungen von der erforderlichen Produktion kommen etwa bei Saudi-Arabien, Kuwait und den VAE durch die freiwilligen Quotenkürzungen zustande.

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



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

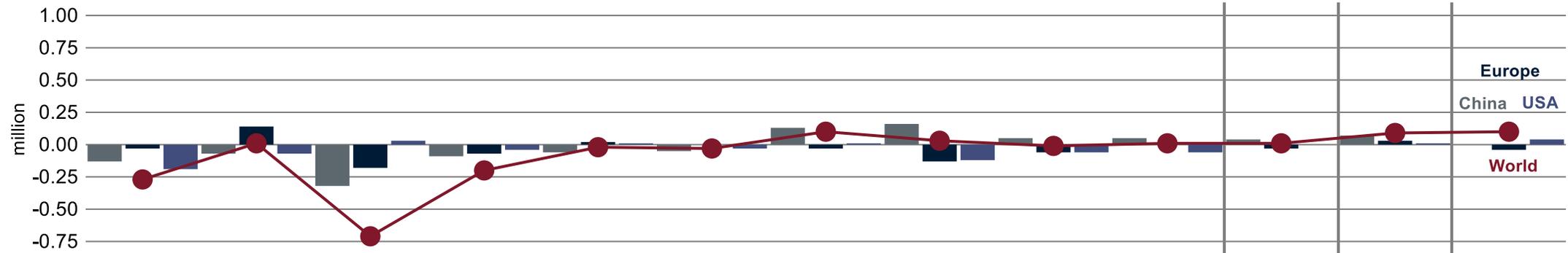
# Compliance der OPEC-Partner: Russland verfehlt weiterhin das Produktionsziel. Gleichzeitig hat Russland aber weitere freiwillige Produktionskürzungen für August und September angekündigt.



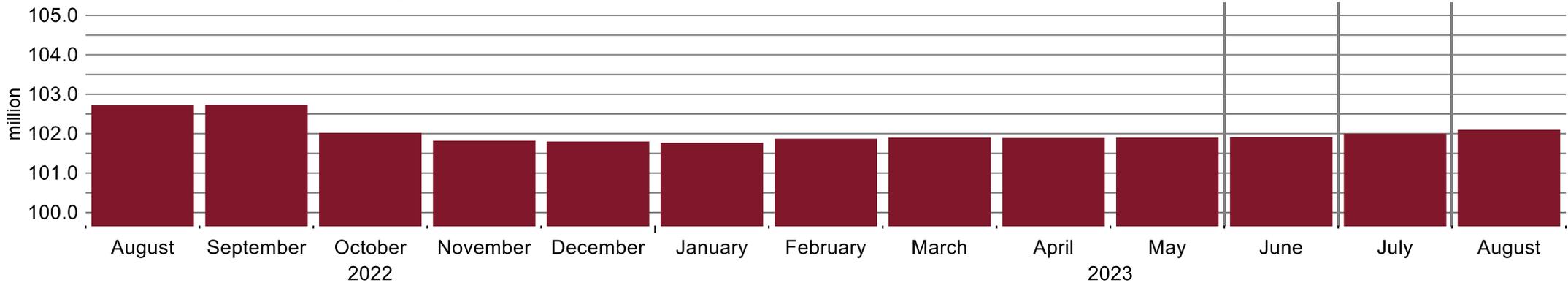
Source: Macrobond, HCOB Economics, S&P Global Platts, IEA

# Prognose Ölnachfrage 2023: Für die USA und China wurde die Prognose nach oben angepasst, während für Europa ein Rückgang erwartet wird. Weltweit soll die Nachfrage aufgrund des erhöhten Kraftstoffbedarfs in der Industrie und im Transportwesen ansteigen.

Total Demand 2023 - Shift in Estimates



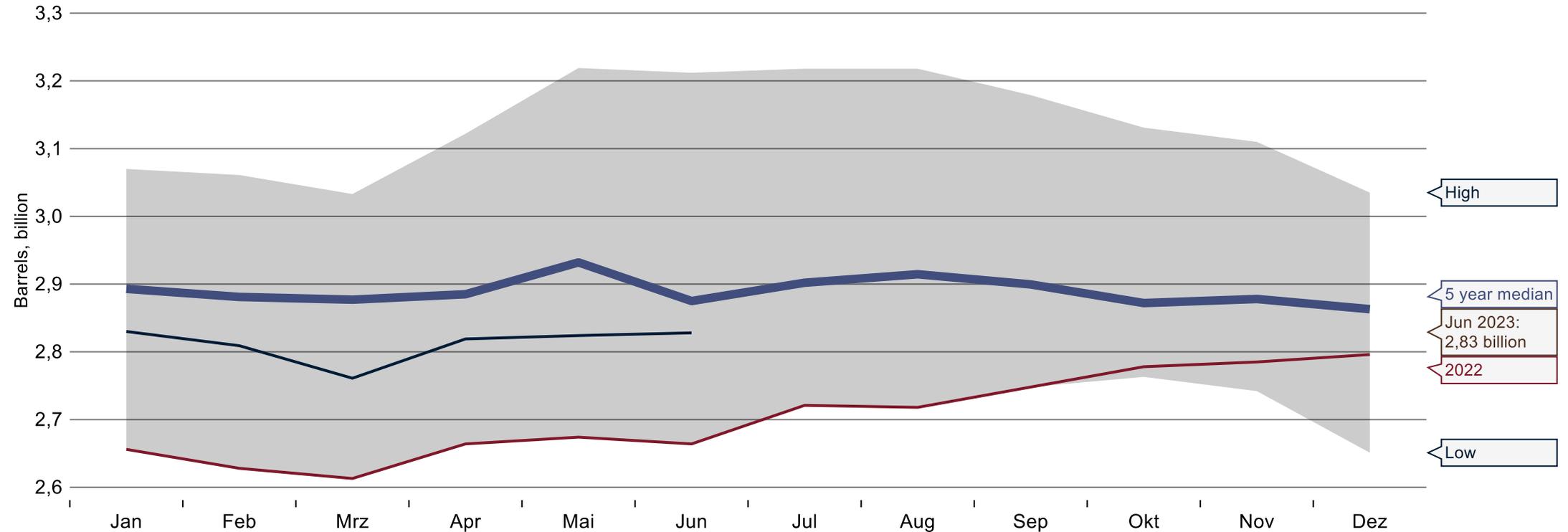
Total Demand 2023 in Absolute Values, World



Source: Macrobond, HCOB Economics, OPEC

# Lagerbestände der OECD: Die Bestände in den OECD-Ländern verzeichnen weiterhin einen Anstieg, wobei dieser Anstieg ausschließlich auf raffinierte Ölprodukte zurückzuführen ist.

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

[cyrus.delarubia@hcob-bank.com](mailto:cyrus.delarubia@hcob-bank.com)

**Dr. Tariq Chaudhry**

Economist

Tel: +49 171 9159096

[tariq.chaudhry@hcob-bank.com](mailto:tariq.chaudhry@hcob-bank.com)

**Jonas Feldhusen**

Junior Economist

Tel: +49 151 22942945

[jonas.feldhusen@hcob-bank.com](mailto:jonas.feldhusen@hcob-bank.com)

**Christian Eggers**

Senior FX Trader

Tel: +49 171 8493460

[christian.eggers@hcob-bank.com](mailto:christian.eggers@hcob-bank.com)

**Norman Liebke**

Trainee Economics

Tel: +49 171 5466753

[norman.liebke@hcob-bank.com](mailto:norman.liebke@hcob-bank.com)

**Nils Müller**

Junior Economist

Tel: +49 171 3534492

[nils.mueller@hcob-bank.com](mailto:nils.mueller@hcob-bank.com)

## Weitere Ansprechpersonen

---

### 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: 17.08.2023

Das Glossar zu unseren Publikationen finden Sie auf der Homepage der Hamburg Commercial Bank unter [http://www.hcob-bank.de/publikationen\\_glossar](http://www.hcob-bank.de/publikationen_glossar)

Gerhart-Hauptmann-Platz 50

20095 Hamburg

Telefon 040-3333-0

- 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.