

# Monitoring der OPEC-Quoten

OPEC versucht es mit freiwilligen Kürzungen

HCOB Economics

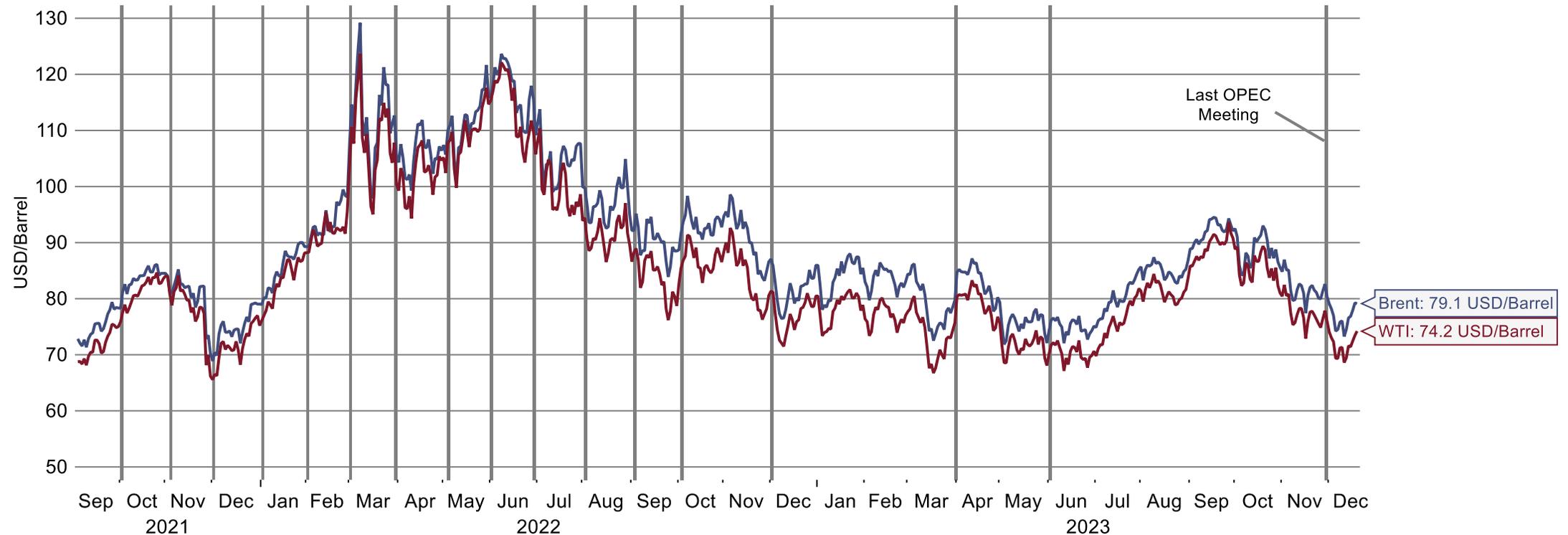
21. Dezember 2023

# Executive Summary: OPEC versucht es mit freiwilligen Kürzungen

- Mehrere OPEC-Plus-Länder haben auf dem letzten OPEC-Treffen vom 30. November freiwillige Kürzungen von insgesamt 2,20 Mio. Barrel/Tag angekündigt. Die freiwilligen Kürzungen sollen zusätzlich zu den bereits bestehenden Kürzungen gelten und von Januar 2024 bis Ende März 2024 umgesetzt werden. Die Minister der OPEC-Plus erklärten weiterhin, dass die freiwilligen Kürzungen danach abhängig von der Marktlage schrittweise zurückgenommen werden sollen.
- Auf dem Treffen Ende November gab Saudi-Arabien, der größte OPEC-Produzent, bekannt, dass die derzeitigen Kürzungen von 1,50 Mio. Barrel/Tag bis zum ersten Quartal 2024 um 1,00 Mio. Barrel/Tag ausgeweitet werden sollen.
- Russland, der wichtigste OPEC-Partner, kündigte an, die Exporte freiwillig um 500.000 Barrel/Tag für denselben Zeitraum (vom 1. Januar bis Ende März 2024) zu reduzieren. Die Exportkürzungen sollen sich aus 300.000 Barrel/Tag Rohöl und weiteren 200.000 Barrel/Tag raffinierten Ölprodukten zusammensetzen und beziehen sich auf die durchschnittlichen Exportmengen der Monate Mai und Juni 2023.
- Die Gruppe präsentierte außerdem neue Zusagen von dem Irak, den Vereinigten Arabischen Emiraten, Kuwait, Algerien, Kasachstan und dem Oman. Diese Mitgliedstaaten wollen die Produktion im ersten Quartal 2024 um weitere 696.000 Barrel/Tag senken.
- Im November betrug die Rohölproduktion der OPEC-Plus 37,56 Mio. Barrel/Tag. Davon entfielen 22,80 Mio. Barrel/Tag auf die OPEC-10 und weitere 14,76 Mio. Barrel/Tag auf die OPEC-Partner. Falls sich die Länder an ihre Zusagen über die freiwilligen Kürzungen halten sollten, könnte die Rohölproduktion der OPEC-Plus im ersten Quartal 2024 auf etwa 35,48 Mio. Barrel/Tag sinken.
- Die Ankündigungen über die Kürzungen, die darauf abzielen den volatilen Ölmarkt zu stabilisieren, reichten nicht aus, um einen Preisfall zu stoppen. Der Preis für ein Barrel der Sorte Brent lag am Tag vor dem OPEC-Treffen noch bei 82,61 USD, während er sich Mitte Dezember bei etwa 75,00 USD einpendelte. Zuletzt sind die Preise wegen der Spannungen im Roten Meer jedoch wieder gestiegen.
- Die globale Ölnachfrage in 2024 soll laut aktueller Prognose bei 104,36 Mio. Barrel/Tag liegen.
- Das nächste Treffen der OPEC-Plus ist für den 1. Juni 2024 geplant. Außerordentliche Treffen sind jederzeit möglich.

# Preisentwicklung: Die Angebotsbeschränkungen der OPEC entfalten nicht die gewünschte Wirkung, denn der Ölpreis ist in letzter Zeit wieder deutlich gesunken.

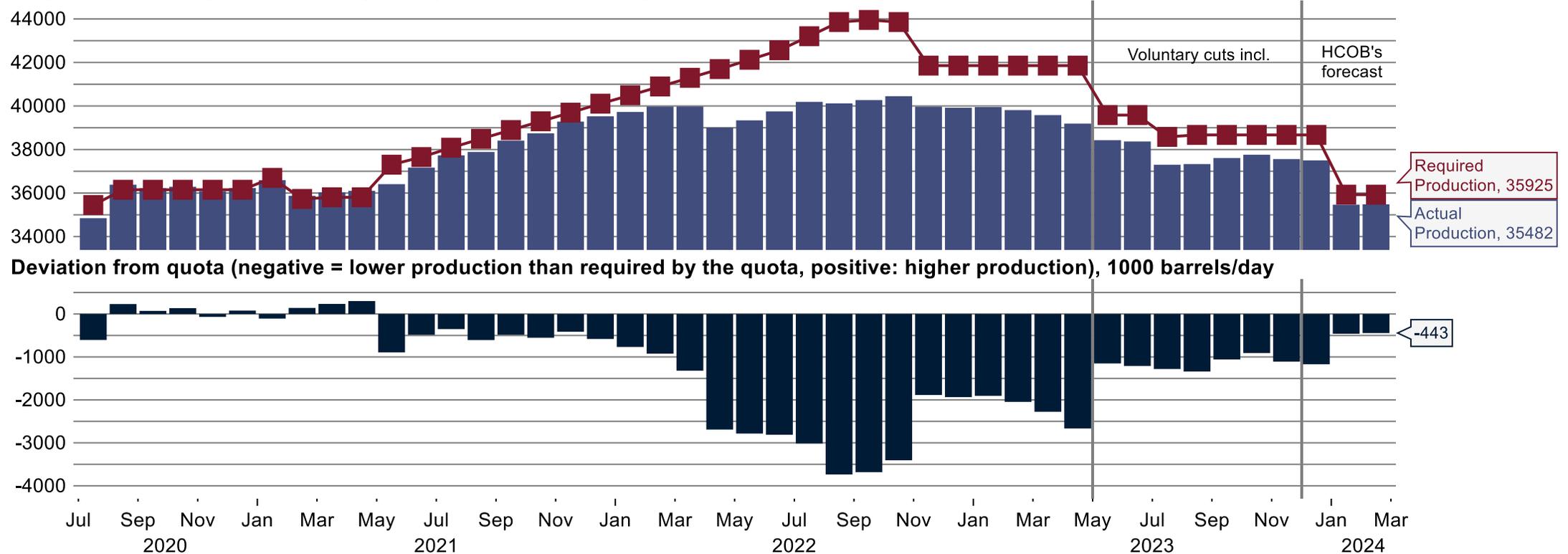
Oil price, Brent und WTI, US-Dollar/Barrel (lines indicate the OPEC/OPEC Plus meetings)



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

# Produktionsquoten: Falls sich die OPEC-Plus an die freiwilligen Kürzungen halten sollte, könnte die Rohölproduktion in Q1 '24 auf etwa 35,48 Mio. Barrel/Tag sinken.

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

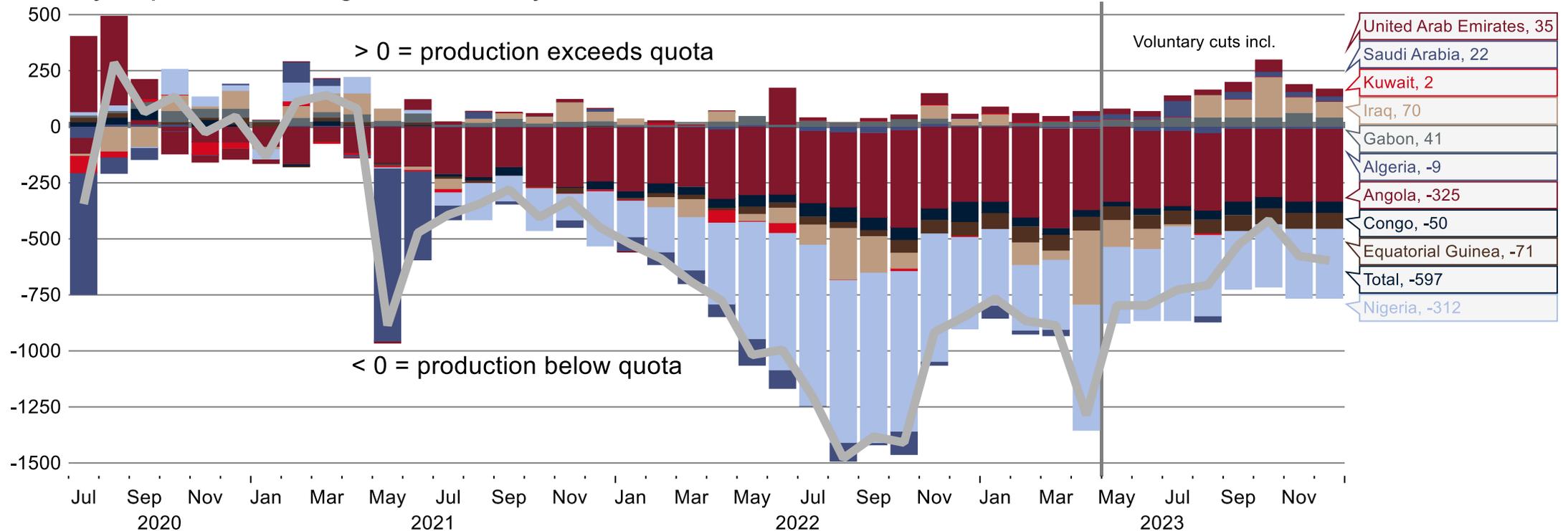


Source: Macrobond, HCOB Economics, S&P Global Platts, IEA

Note: Voluntary crude production cuts are **included** in the required production target from May onwards. OPEC Plus countries that currently implement voluntary cuts are Saudi Arabia, Russia, Iraq, UAE, Kuwait, Kazakhstan, Algeria, Oman, and Gabon.

# Compliance der OPEC-10: Die Gruppe unterschreitet gerade noch ihr Produktionsziel, könnte diesem aber bei Einhaltung der Kürzungen in Q1 '24 näher kommen.

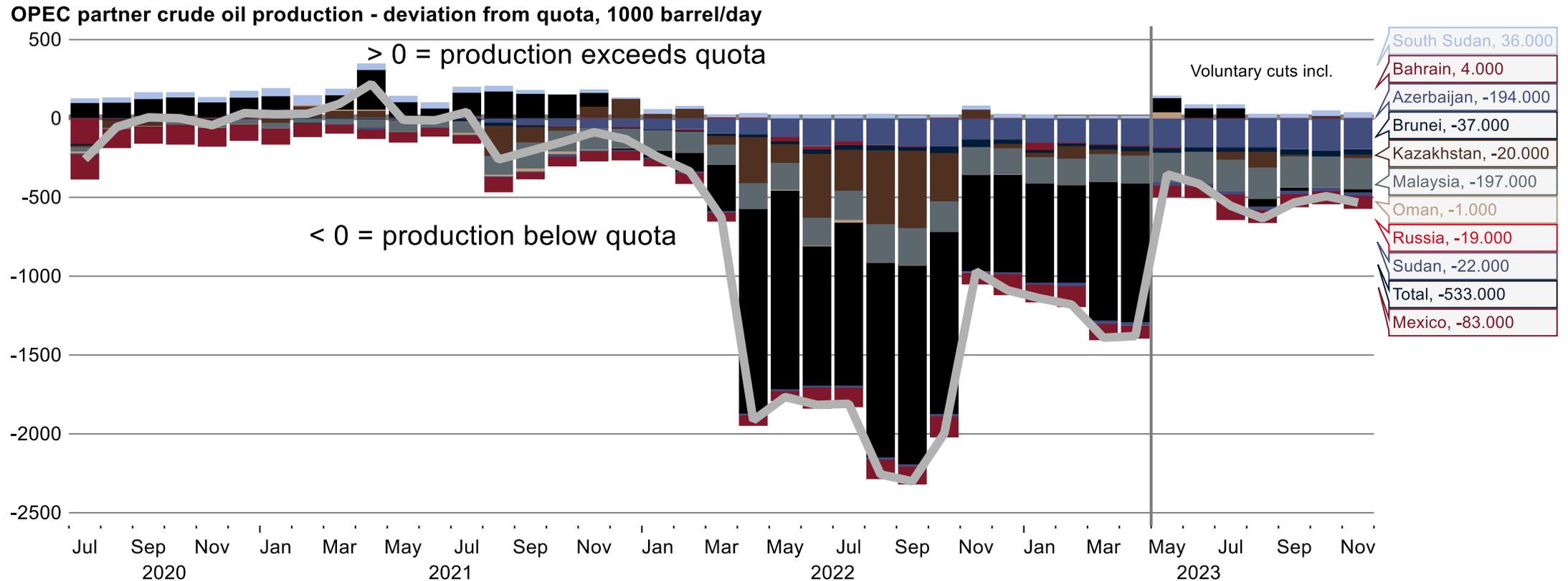
OPEC-10 crude oil production - deviation from quota, 1000 barrel/day  
 Currently not part of the OPEC agreement: Iran, Libya, Venezuela



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

Note: Voluntary crude production cuts are **included** in the required production target from May onwards. OPEC-10 countries that currently implement voluntary cuts are Saudi Arabia, Iraq, UAE, Kuwait, Algeria, and Gabon.

# Compliance der OPEC-Partner: Russland, Kasachstan und der Oman haben weitere freiwillige Kürzungen für das Jahr 2024 angekündigt.

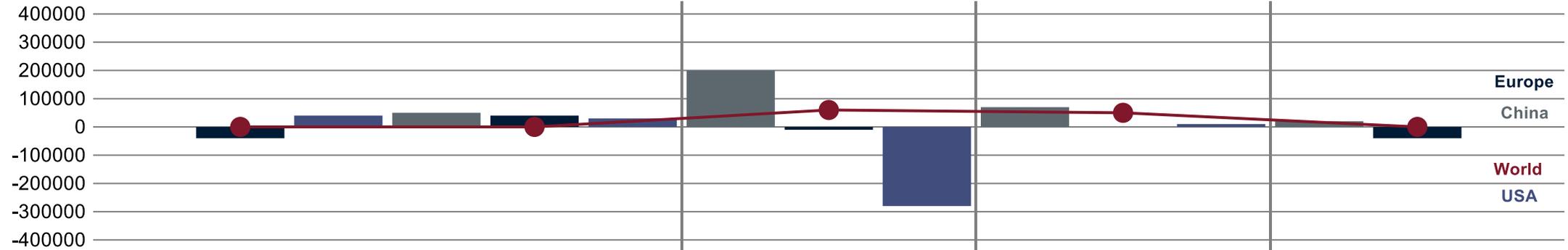


Source: Macrobond, HCOB Economics, S&P Global Platts, IEA

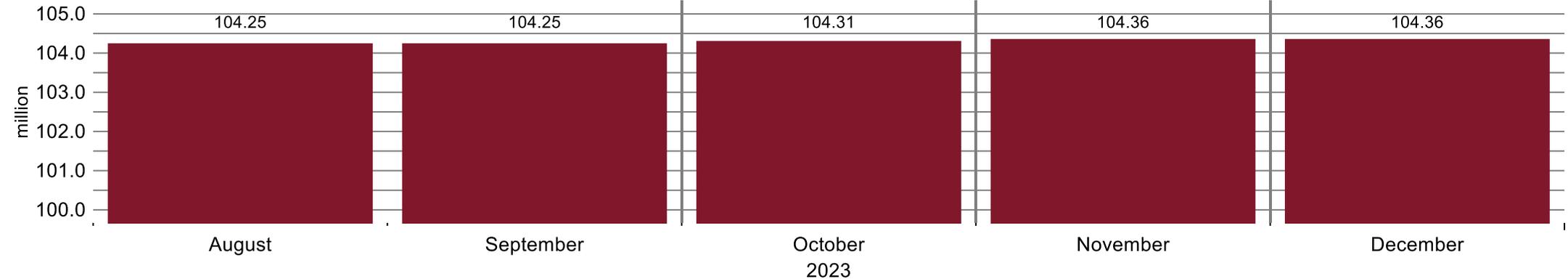
Note: Voluntary crude production cuts are **included** in the required production target from May onwards. OPEC partner countries that currently implement voluntary cuts are Russia, Kazakhstan, and Oman.

# Prognose Ölnachfrage 2024: Die globale Ölnachfrage in '24 soll laut aktueller Prognose bei etwa 104,36 Mio. Barrel/Tag liegen.

Total Demand 2024 - Shift in Estimates



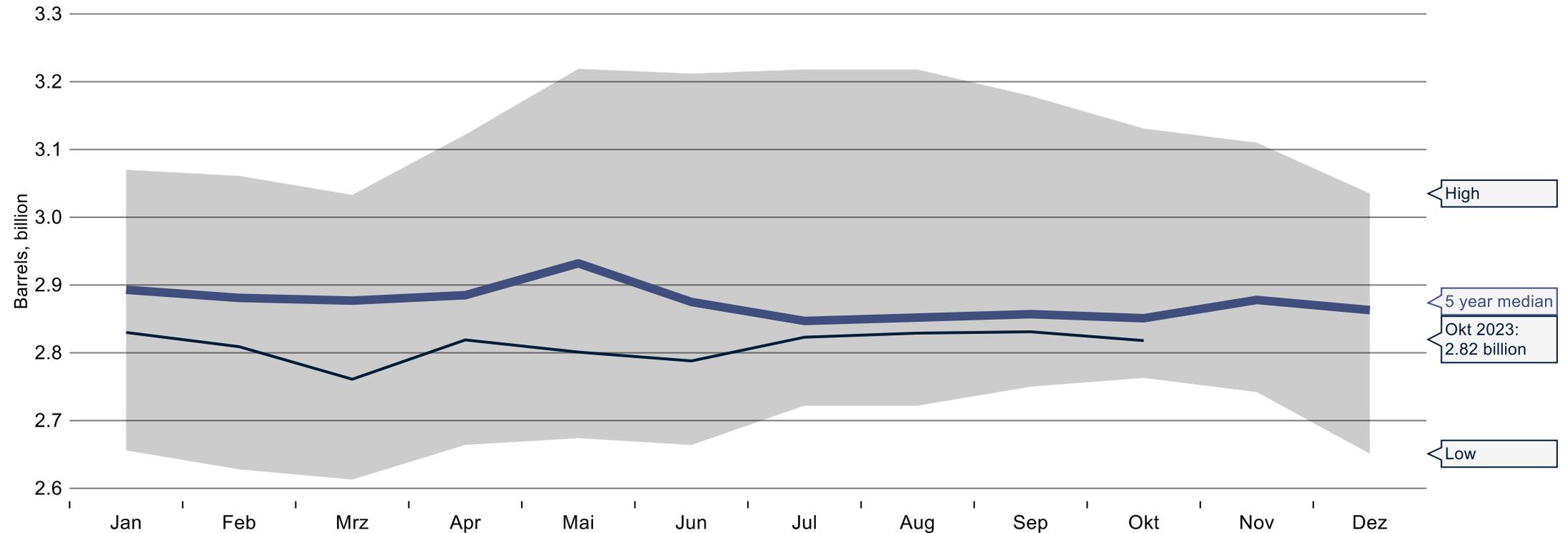
Total Demand 2024 in Absolute Values, World



Source: Macrobond, HCOB Economics, OPEC

# Lagerbestände der OECD: Die Bestände in den OECD-Ländern verzeichnen weiterhin einen Anstieg, der 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-10

- 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

\*Note: These OPEC countries currently implement volutary cuts.

# OPEC-Beschlüsse 2023

- **3. April 2023**

- Die OPEC-Plus beschließt freiwillige Produktionskürzungen in Höhe von 1,66 Mio. Barrel/Tag, die von Mai bis Ende 2023 gelten sollen. Darunter sind u.a. Saudi-Arabien und Russland mit jeweils 500.000 Barrel/Tag. Die freiwilligen Kürzungen werden von den eigentlichen Produktionszielen abgezogen. Bei Russland soll die freiwillige Anpassung auf Grundlage der für den Monat Februar 2023 ermittelten durchschnittlichen Fördermenge erfolgen.

- **4. Juni 2023**

- Die OPEC-Plus beschließt die Produktionsziele für das Jahr 2024. Das Gesamtproduktionsziel der OPEC-Plus soll demnach bei 40,46 Mio. Barrel/Tag liegen, wovon 24,99 Mio. Barrel/Tag von den OPEC-10-Ländern und weitere 15,46 Mio. Barrel/Tag von den OPEC-Partnern beigesteuert werden sollen.
- Saudi-Arabien kündigt an die Produktion um weitere 1,00 Mio. Barrel/Tag bis Ende 2023 zu kürzen. Damit steigt die Gesamtkürzung der OPEC-Plus auf 2,66 Mio. Barrel/Tag.

- **13. Juni 2023**

- Die Februar-Produktion von Russland, auf deren Grundlage das freiwillige Produktionsziel Russlands berechnet wird, wird von 9,83 Mio. Barrel/Tag auf 9,96 Mio. Barrel/Tag revidiert. Der neue Wert soll auch als Produktionsziel Russlands für das Jahr 2024 gelten.

- **30. November 2023**

- Die OPEC-Plus beschließt weitere freiwillige Kürzungen in Höhe von 2,2 Mio. Barrel/Tag, die neben den bereits bestehenden Kürzungen gelten sollen und ab Januar 2024 bis Ende März durchgeführt werden sollen. Darunter sind u.a. Saudi-Arabien mit 1,00 Mio. Barrel/Tag und der Irak mit 223.000 Barrel/Tag. Russland kündigte zudem an, die Exporte freiwillig um 500.000 Barrel/Tag für denselben Zeitraum (vom 1. Januar bis Ende März 2024) zu reduzieren. Diese Exportkürzungen beziehen sich auf die durchschnittlichen Exportmengen der Monate Mai und Juni 2023.

# 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: 21.12.2023

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.