



Aktuelle Marktentwicklungen bei Öl und Gas



Carsten Fritsch | GM Commodity Research | Commerzbank AG | November 2023



Ölmarkt vom Nahost-Konflikt bislang kaum betroffen

Brentölpreis in USD je Barrel



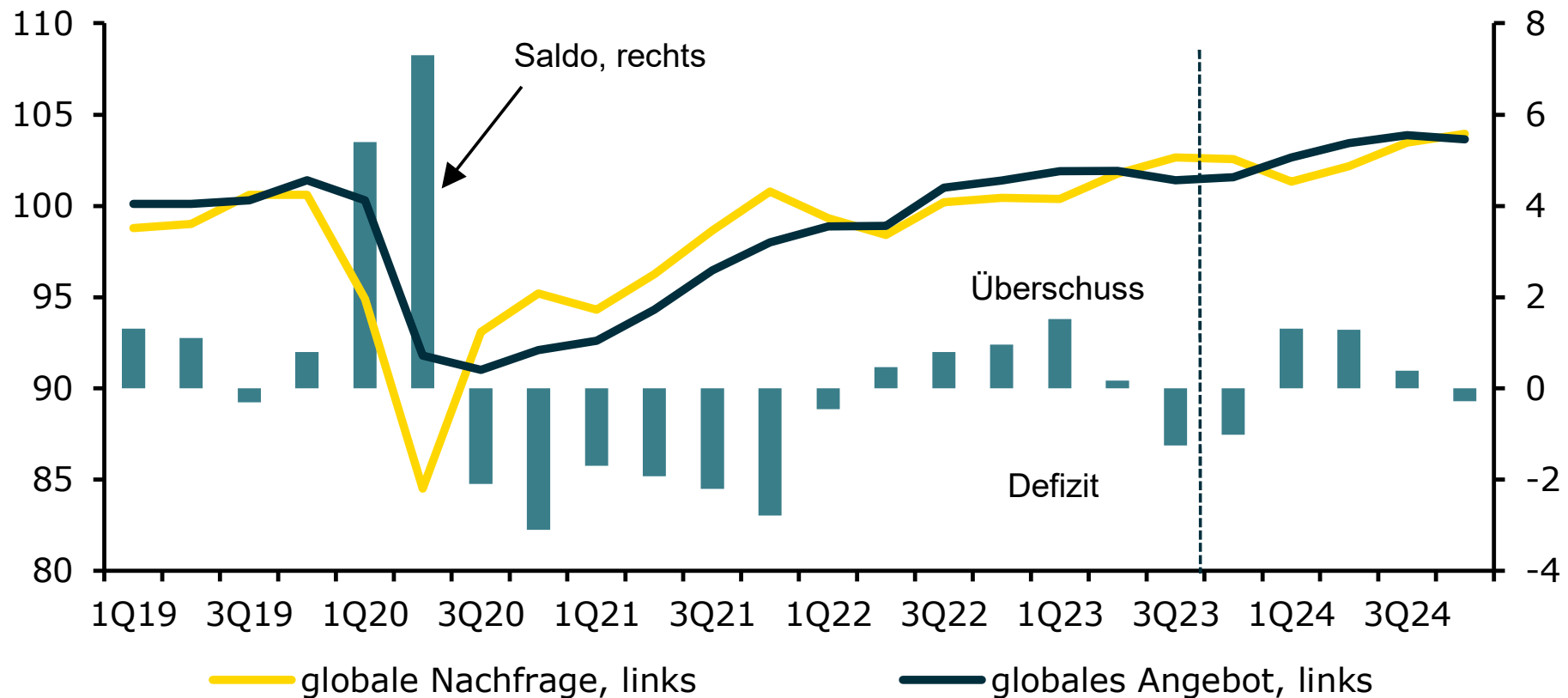
Quelle: Bloomberg, Commerzbank Research



Saudi-Arabien in der Zwickmühle

in Mio. Barrel pro Tag, ab Q4-23 Prognosen der IEA

Annahme: Saudi-Arabien nimmt freiwillige Produktionskürzung Anfang 2024 zurück, ansonsten bleibt OPEC-Produktion unverändert auf aktuellem Niveau

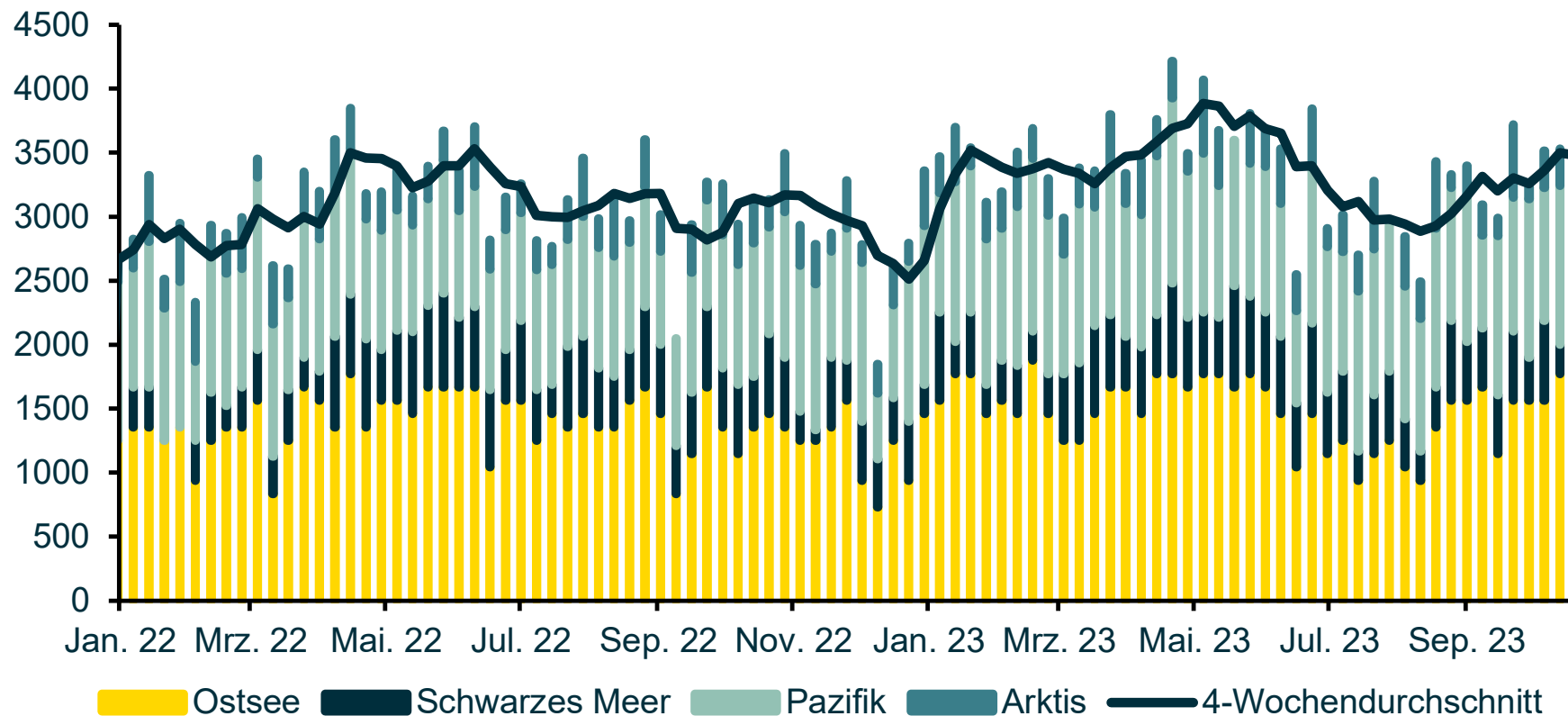


Quelle: IEA, Commerzbank Research



Russische Ölexporte steigen zuletzt wieder

Seewärtige Rohölexporte aus russischen Häfen in Tsd. Barrel pro Tag, Wochendaten

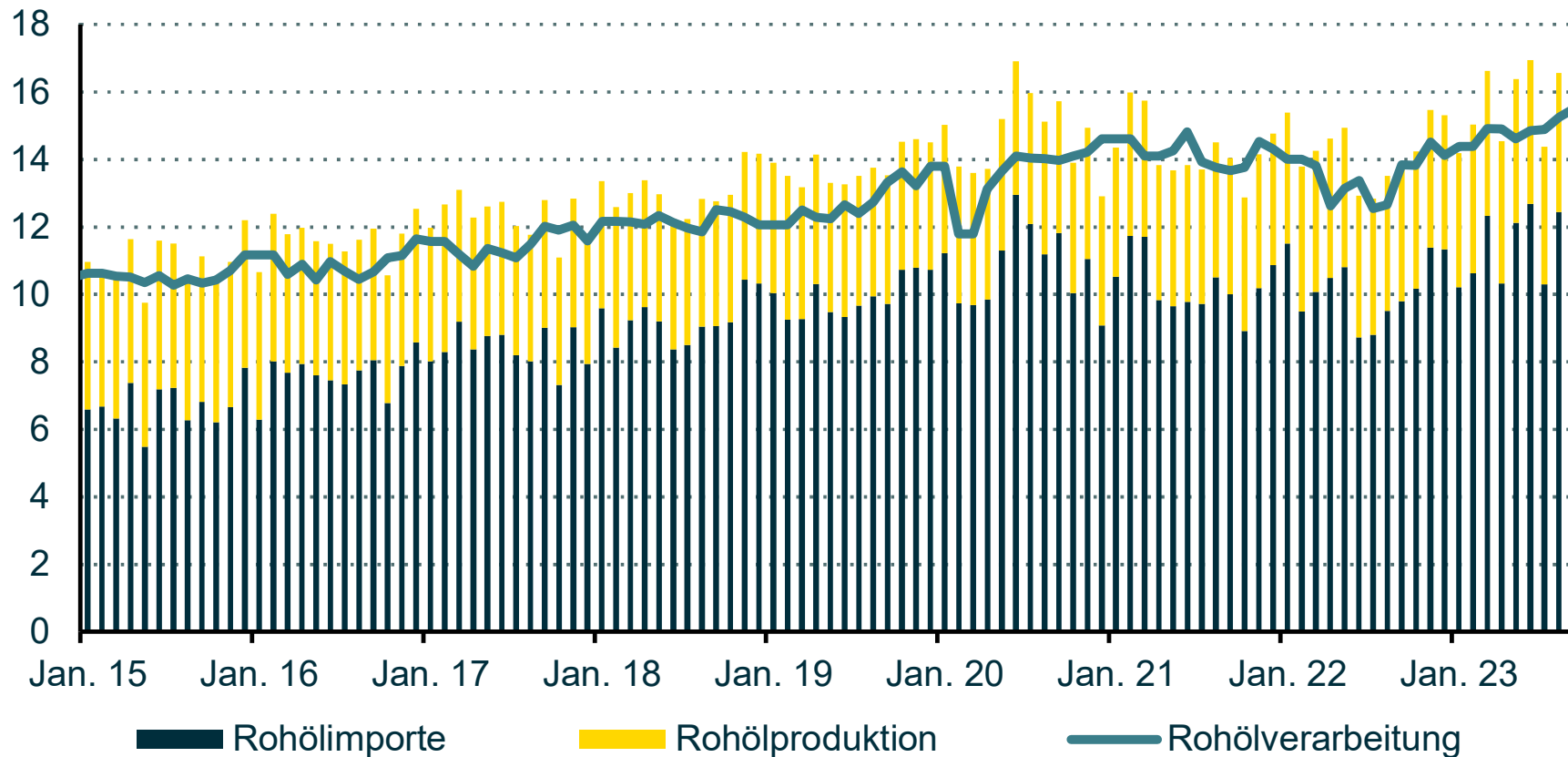


Quelle: Bloomberg, Commerzbank Research



Ölnachfrage in China vom coronabedingten Rückgang erholt

in Mio. Barrel pro Tag

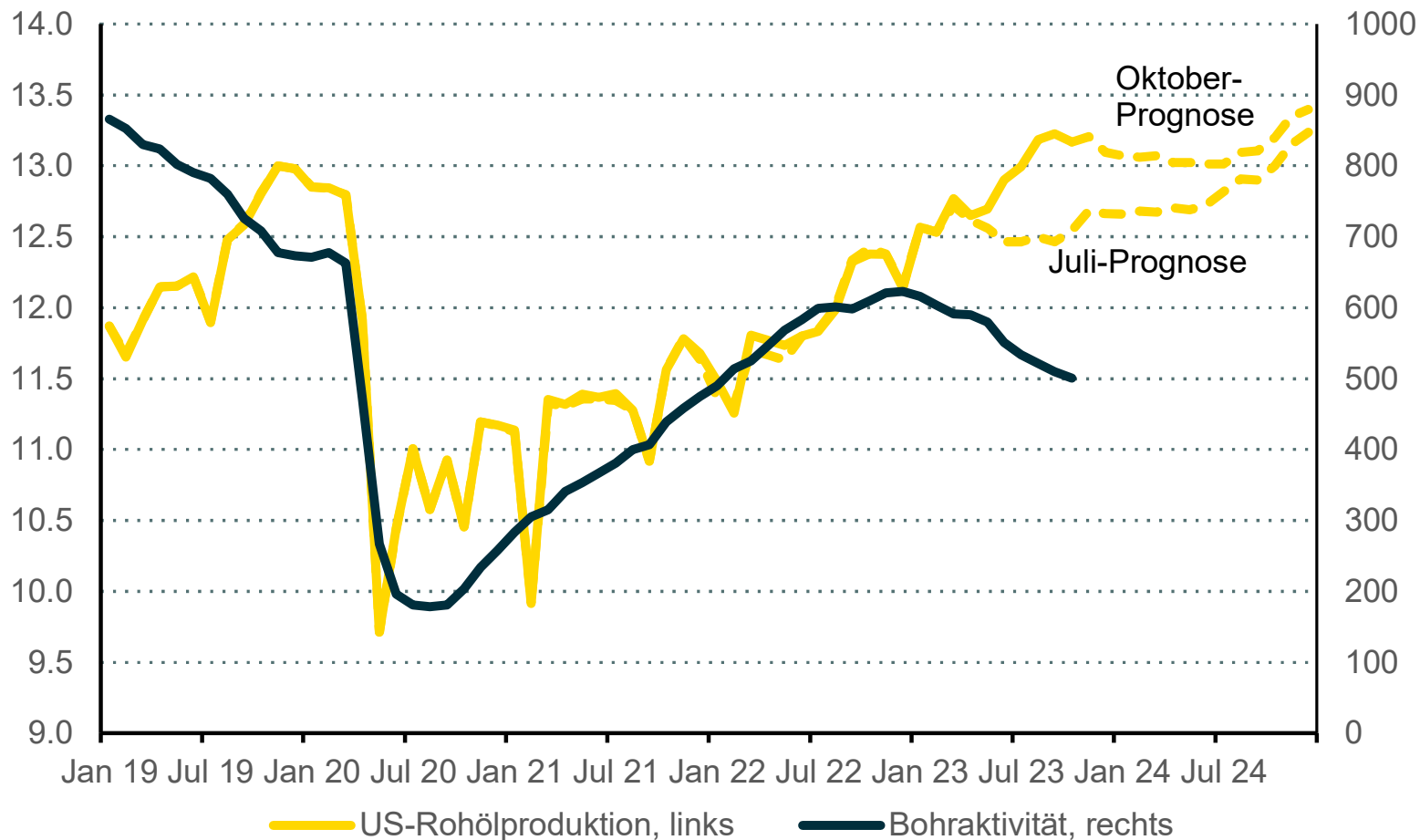


Quelle: NBS, Chinesische Zollbehörde, Bloomberg, Commerzbank Research



US-Ölproduktion trotz fallender Bohraktivität auf Rekordniveau

in Mio. Barrel pro Tag, Prognose der EIA, Anzahl Ölbohrungen

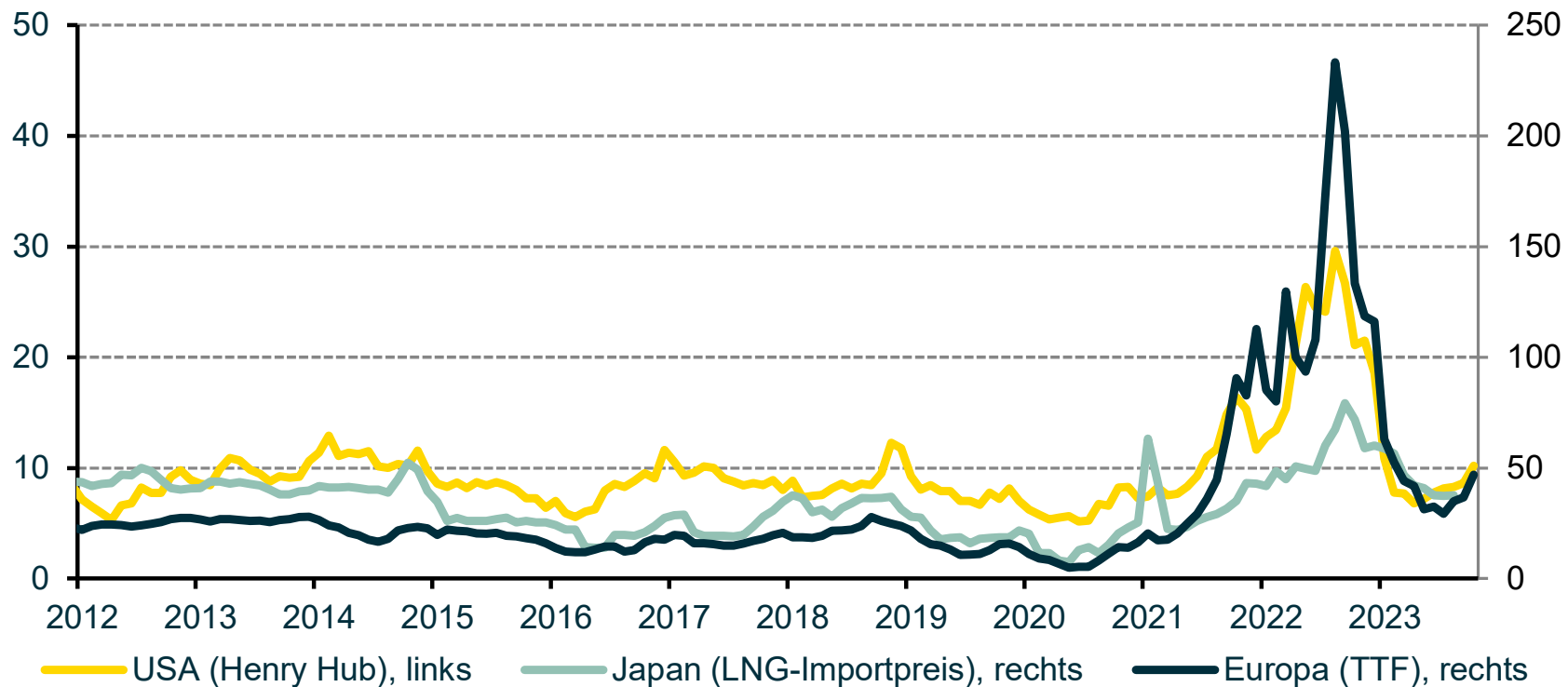


Quelle: EIA, Baker Hughes, Bloomberg, Commerzbank Research



Gasmarkt deutlich ruhiger als im Vorjahr

Erdgaspreise, TTF in EUR je MWh, USA and Japan umgerechnet in EUR je MWh

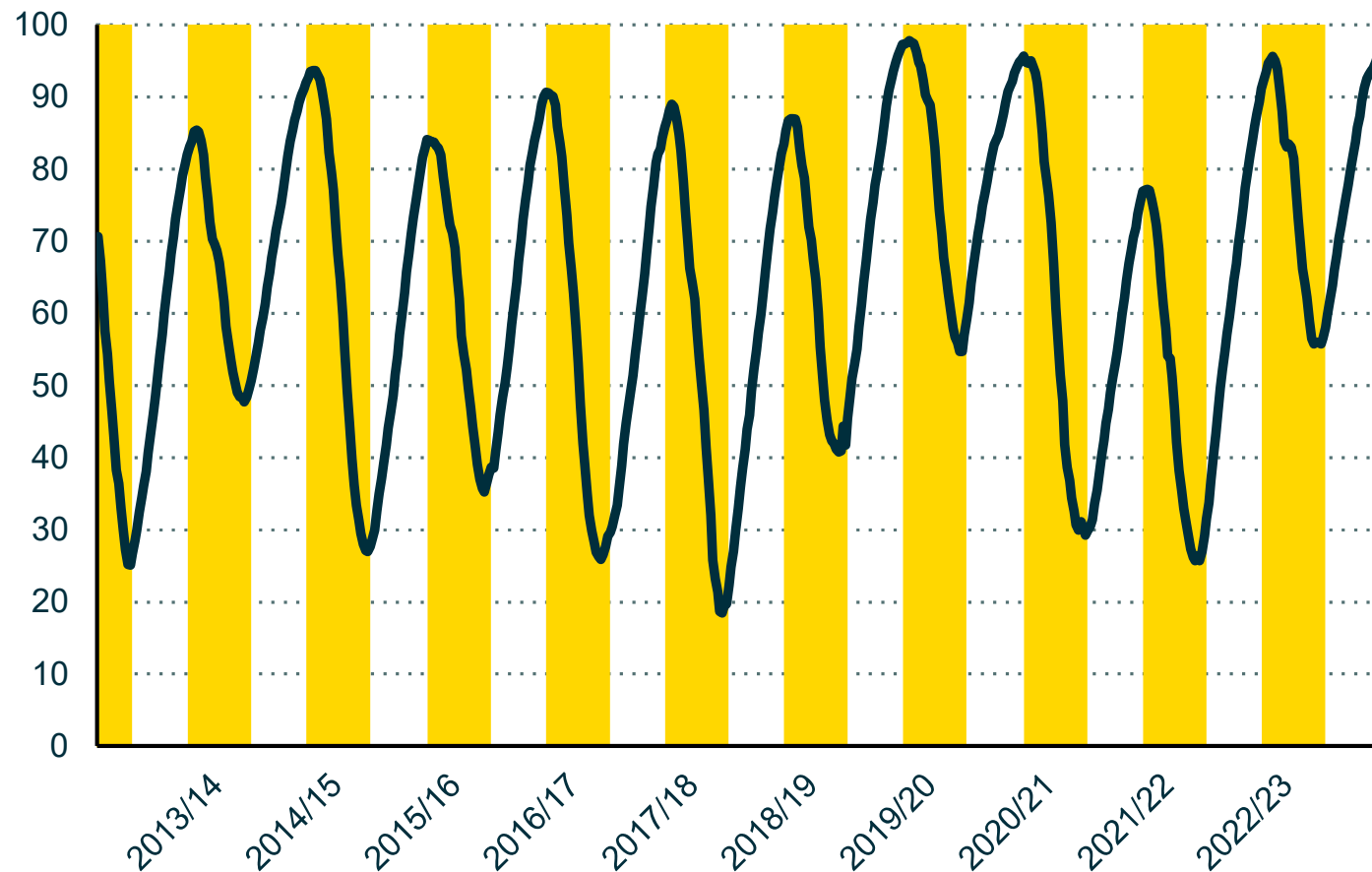


Quelle: Bloomberg, Commerzbank Research



Gasspeicher in Europa vor dem Winter vollständig gefüllt

Füllstand in Prozent, gelbe Fläche Heizperiode Oktober bis April



Quelle: GIE, Bloomberg, Commerzbank Research



Preisrisiken dennoch vor allem auf der oberen Seite

Europäischer Erdgaspreis (TTF) in EUR je MWh



- Europäischer Gaspreis seit dem Tief im Sommer verdoppelt, im Oktober mit 55 EUR je MWh zeitweilig auf höchstem Niveau seit Februar
- Nervosität nicht nur wegen bevorstehender Wintermonate, in denen die Nachfrage stark temperaturgetrieben ist.
- Sorge bereiten auch (mögliche) Angebotsausfälle. Noch halten sich die Lieferausfälle aber in Grenzen.
 - Streik in LNG-Anlagen in Australien wurde mittlerweile beigelegt
 - Israelisches Gasfeld im östlichen Mittelmeer aus Sicherheitsgründen geschlossen, in der Folge weniger LNG-Lieferungen aus Ägypten
 - Gaspipeline im Baltikum nach Beschädigung für mehrere Monate außer Betrieb
- Nachfrage im Winter dürfte höher ausfallen als im vergangenen
- Zunahme wegen von uns erwarteter Rezession im Euroraum begrenzt
- Teil der Einsparungen im vergangenen Winter ist wohl dauerhaft
- Risikofaktoren sind insbesondere:
 - Ein deutlich kälterer Winter könnte zu spürbar höherer Nachfrage führen.
 - Ein intensiverer Wettbewerb um LNG-Importe aufgrund einer im Vergleich zum Vorjahr stärkeren Nachfrage außerhalb Europas, insbesondere Asiens.
 - Ein Wegfall der verbleibenden russischen Gasbezüge, Verlängerung des Transitabkommens zwischen Russland und der Ukraine über Ende 2024 hinaus fraglich

Quelle: Bloomberg, Commerzbank Research

Rohstoffpreismanagement



Rohstoffpreisrisiken sind das zentrale finanzielle Risiko – Wir bieten Expertise und Lösungen zum Risikomanagement

Risikomanagement

- Schwankende Rohstoffpreise bedeuten für Unternehmen ein enormes finanzielles Risiko. Die aktive Steuerung dieser Preisrisiken ist daher ein entscheidender Erfolgsfaktor.
- Ob Industrie- und Edelmetalle, Agrar- und Energierohstoffe oder Emissionszertifikate: Als einer der führenden Anbieter im Rohstoffbereich stehen wir Ihnen mit einer breiten Leistungspalette maßgeschneiderter Absicherungslösungen zur Verfügung.



Hier mehr erfahren: [commerzbank.de/rohstoffe](https://www.commerzbank.de/rohstoffe)

Emissionshandel und CO₂-Neutralität

- Die Commerzbank ist ein führender Akteur im Emissionshandel.
- Wir unterstützen Sie bedarfsgerecht bei der Analyse und Umsetzung ihrer Handels- und Risikomanagementstrategie im Rahmen des EU-Emissionshandels.
- Darüber hinaus bieten wir Ihnen die Kompensation der nicht vermeidbaren CO₂-Emissionen an, indem wir Emissionszertifikate aus Emissionsminderungsprojekten in entsprechender Höhe stilllegen.








Top-Anbieter, Top-Service!



Passgenaue Absicherung Ihrer Rohstoffpreisrisiken



Handelbare Rohstoffe				
Industriemetalle	Edelmetalle	Energie	Agrarrohstoffe	CO ₂
Aluminium Blei Kupfer Nickel Zink Zinn Eisenfeinerz Stahlschrott 	Gold Silber Palladium Platin  Außerdem: - Leihen - Unzenkonto - Overdrafts - E-Solutions	Brent ICE WTI NYMEX Gasoil ICE Gasoil 0.1% Fuel Oil 1%, Fuel Oil 3.5% Diesel 10ppm Jet Fuel Marine Fuel Oil 0,5% Naphtha Kohle API2 Strom Gas 	Kakao Kaffee Mais Naturkautschuk Orangensaftkonzentrat Baumwolle Raps Sojabohnen/-mehl/-öl Zucker Weizen 	EUAs AEUAs UKAs VERs (CER, GS, VERRA)  Risikomanagement im Rahmen des EU ETS Freiwillige Kompensation des CO ₂ -Fußabdrucks Anlage auf Basis der EUA Terminkurve

Individuelle Lösungen: Die Absicherungsstrategie folgt Ihren Anforderungen



- Transaktionen erfolgen auf bilateraler Basis (OTC).
- OTC-Geschäfte sind liquiditätsunwirksam bei Abschluss (außer Optionen).
→ keine Margin-Verpflichtungen (Initial Margin, Variation Margin)
- Termine können individuell festgelegt werden (Stichtags-/Zeitraumbetrachtung).
→ keine festen Futures Rolltermine
- Individuelle Losgrößenvereinbarungen
→ keine festgelegten Standards, keine Mindestlosgrößen
- Freie Wahl der Absicherungswährung – keine zusätzliche Währungsposition
- Service rund um die Sicherung (Research, Betreuung vor Ort)

* z.B. Losgröße, Währung, Laufzeit, Preisfeststellung

Disclaimer



Zur Erfüllung der MAR-Anforderungen der ESMA weisen wir darauf hin, dass diese Ausarbeitung am 7. November fertiggestellt und am 7. November verbreitet wurde.

Für die Erstellung und Veröffentlichung dieser Ausarbeitung sind die Abteilung Group Research (GM-R) im Unternehmensbereich Group Management der Commerzbank AG, Frankfurt am Main, bzw. etwaig in der Ausarbeitung genannte Filialen der Commerzbank außerhalb der USA verantwortlich.

Die Verfasser bestätigen, dass die in diesem Dokument geäußerten Einschätzungen ihre eigene Einschätzung zu den betreffenden Wertpapieren und Emittenten genau wiedergeben und kein Zusammenhang zwischen ihrer Dotierung – weder direkt noch indirekt noch teilweise – und den jeweiligen, in diesem Dokument enthaltenen Empfehlungen oder Einschätzungen bestand, besteht oder bestehen wird.

Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden. Wenn nicht anders angegeben, beziehen sich die Kurse der in diesem Dokument erwähnten Wertpapiere auf den Schlusskurs oder Spread des letzten Handelstages, die Schwankungen unterliegen können.

Disclaimer

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken und ist für Empfänger bestimmt, die wie professionelle Kunden gemäß der MiFID II ausreichende Erfahrungen, Kenntnisse und Sachverstand haben, um kapitalmarktbezogene Information zu verstehen. Es berücksichtigt nicht die besonderen Umstände des Empfängers und es stellt keine Anlageberatung dar. Die Inhalte dieses Dokuments sind nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder irgendeiner anderen Handlung beabsichtigt und dienen nicht als Grundlage oder Teil eines Vertrages. Anleger sollten sich unabhängig und professionell beraten lassen und ihre eigenen Schlüsse im Hinblick auf die Eignung der Transaktion einschließlich ihrer wirtschaftlichen Vorteilhaftigkeit und Risiken sowie ihrer Auswirkungen auf rechtliche und regulatorische Aspekte sowie Bonität, Rechnungslegung und steuerliche Aspekte ziehen.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind öffentliche Daten und stammen aus Quellen, die von der Commerzbank als zuverlässig und korrekt erachtet werden. Die Commerzbank übernimmt keine Garantie oder Gewährleistung im Hinblick auf Richtigkeit, Genauigkeit, Vollständigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck. Die Commerzbank hat keine unabhängige Überprüfung oder Due Diligence öffentlich verfügbarer Informationen im Hinblick auf einen unverbundenen Referenzwert oder -index durchgeführt. Alle Meinungsäußerungen oder Einschätzungen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers bzw. der Verfasser zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Die hierin zum Ausdruck gebrachten Meinungen spiegeln nicht zwangsläufig die Meinungen der Commerzbank wider. Die Commerzbank ist nicht dazu verpflichtet, dieses Dokument zu aktualisieren, abzuändern oder zu ergänzen oder deren Empfänger auf andere Weise zu informieren, wenn sich ein in diesem Dokument genannter Umstand oder eine darin enthaltene Stellungnahme, Schätzung oder Prognose ändert oder unzutreffend wird.

Um potenziellen Interessenkonflikten vorzubeugen, arbeitet die Research-Abteilung der Commerzbank unabhängig von anderen Geschäftseinheiten der Bank. Dies wird durch physische und administrative Informationsbarrieren und getrennte Berichtslinien sowie durch schriftliche interne Richtlinien und Verfahren erreicht.

Diese Ausarbeitung kann Handelsideen enthalten, im Rahmen derer die Commerzbank mit Kunden oder anderen Geschäftspartnern in solchen Finanzinstrumenten handeln darf. Die hier genannten Kurse (mit Ausnahme der als historisch gekennzeichneten) sind nur Indikationen und stellen keine festen Notierungen in Bezug auf Volumen oder Kurs dar. Die in der Vergangenheit gezeigte Kursentwicklung von Finanzinstrumenten erlaubt keine verlässliche Aussage über deren zukünftigen Verlauf. Eine Gewähr für den zukünftigen Kurs, Wert oder Ertrag eines in diesem Dokument genannten Finanzinstruments oder dessen Emittenten kann daher nicht übernommen werden. Es besteht die Möglichkeit, dass Prognosen oder Kursziele für die in diesem Dokument genannten Unternehmen bzw. Wertpapiere aufgrund verschiedener Risikofaktoren nicht erreicht werden. Hierzu zählen in unbegrenztem Maße Marktvolatilität, Branchenvolatilität, Unternehmensentscheidungen, Nichtverfügbarkeit vollständiger und akkurater Informationen und/oder die Tatsache, dass sich die von der Commerzbank oder anderen Quellen getroffenen und diesem Dokument zugrunde liegenden Annahmen als nicht zutreffend erweisen.

Die Commerzbank und/oder ihre verbundenen Unternehmen dürfen als Market Maker in den(m) Instrument(en) oder den entsprechenden Derivaten handeln, die in unseren Research-Studien genannt sind. Mitarbeiter der Commerzbank oder ihrer verbundenen Unternehmen dürfen unseren Kunden und Geschäftseinheiten gegenüber mündlich oder schriftlich Kommentare abgeben, die von den in dieser Studie geäußerten Meinungen abweichen. Die Commerzbank darf Investmentbanking-Dienstleistungen für in dieser Studie genannte Emittenten ausführen oder anbieten.

Weder die Commerzbank noch ihre Geschäftsleitungsorgane, leitenden Angestellten oder Mitarbeiter übernehmen die Haftung für Schäden, die ggf. aus der Verwendung dieses Dokuments, seines Inhalts oder in sonstiger Weise entstehen.

Die Aufnahme von Hyperlinks zu den Websites von Organisationen, die in diesem Dokument erwähnt werden, impliziert keineswegs eine Zustimmung, Empfehlung oder Billigung der Informationen der Websites bzw. der von dort aus zugänglichen Informationen durch die Commerzbank. Die Commerzbank übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt dieser Websites oder von dort aus zugängliche Informationen oder für eventuelle Folgen aus der Verwendung dieser Inhalte oder Informationen.

Dieses Dokument ist nur zur Verwendung durch den Empfänger bestimmt. Es darf weder in Auszügen noch als Ganzes ohne vorherige schriftliche Genehmigung der Commerzbank auf irgendeine Weise verändert, vervielfältigt, verbreitet, veröffentlicht oder an andere Personen weitergegeben werden. Die Art und Weise, wie dieses Produkt vertrieben wird, kann in bestimmten Ländern, einschließlich der USA, weiteren gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Personen, in deren Besitz dieses Dokument gelangt, sind verpflichtet, sich diesbezüglich zu informieren und solche Einschränkungen zu beachten.

Mit Annahme dieses Dokuments stimmt der Empfänger der Verbindlichkeit der vorstehenden Bestimmungen zu.

Disclaimer (Fortsetzung)



Zusätzliche Informationen für Kunden in folgenden Ländern:

Deutschland: Die Commerzbank AG ist im Handelsregister beim Amtsgericht Frankfurt unter der Nummer HRB 32000 eingetragen. Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Strasse 108, 53117 Bonn, Marie-Curie-Strasse 24-28, 60439 Frankfurt am Main und der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland.

Großbritannien: Dieses Dokument ist nicht zur Verteilung an Retail-Kunden bestimmt und wurde von der Commerzbank AG, Filiale London, herausgegeben oder für eine Herausgabe in Großbritannien genehmigt; diese Filiale ist von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) und der Europäischen Zentralbank amtlich zugelassen und unterliegt deren Regulierung. Sie ist von der Prudential Regulation Authority amtlich zugelassen. Sie unterliegt der Regulierung durch die Financial Conduct Authority und in beschränktem Umfang der Regulierung durch die Prudential Regulation Authority. Einzelheiten zum Umfang unserer Regulierung durch die Prudential Regulation Authority sind auf Anfrage bei uns erhältlich.

USA: Insoweit diese Ausarbeitung an US-Anleger verteilt wird, darf sie nicht an US-Privatanleger versendet werden. Die Commerz Markets LLC („CMLLC“) ist ein in den USA registrierter Broker-Händler und eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Commerzbank AG. Für Wertpapierzwecke stellt die Commerzbank AG diese Ausarbeitung als Drittanbieter-Ausarbeitung zur Verfügung; deshalb sind die involvierten Research-Analysten gegebenenfalls nicht bei der FINRA registriert und die Ausarbeitungen unterliegen nicht den gesamten Bestimmungen der FINRA Rule 2242. Aus dieser Ausarbeitung resultierende Wertpapiertransaktionen durch US-Anleger müssen über die CMLLC abgewickelt werden. Die CMLLC ist Mitglied der FINRA und SIPC. Bank- und Swapdienstleistungen in den USA werden von der Commerzbank AG gemäß dem Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act erbracht. Die Commerzbank AG ist kein Mitglied der SIPC und ist bei der CFTC vorläufig als Swaphändler registriert.

Kanada: Die Inhalte dieses Dokuments sind nicht als Prospekt, Anzeige, öffentliche Emission oder Angebot bzw. Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der beschriebenen Wertpapiere in Kanada oder einer kanadischen Provinz bzw. einem kanadischen Territorium beabsichtigt. Angebote oder Verkäufe der beschriebenen Wertpapiere erfolgen in Kanada ausschließlich im Rahmen einer Ausnahme von der Prospektpflicht und nur über einen nach den geltenden Wertpapiergesetzen ordnungsgemäß registrierten Händler oder alternativ im Rahmen einer Ausnahme von der Registrierungspflicht für Händler in der kanadischen Provinz bzw. dem kanadischen Territorium, in dem das Angebot abgegeben bzw. der Verkauf durchgeführt wird. Die Inhalte dieses Dokuments sind keinesfalls als Anlageberatung in einer kanadischen Provinz bzw. einem kanadischen Territorium zu betrachten und nicht auf die Bedürfnisse des Empfängers zugeschnitten. In Kanada sind die Inhalte dieses Dokuments ausschließlich für Permitted Clients (gemäß National Instrument 31-103) bestimmt, mit denen die Commerzbank AG und/oder die Commerz Markets LLC im Rahmen der Ausnahmen für internationale Händler Geschäfte treibt. Die Inhalte dieses Dokuments dürfen sich nicht auf Wertpapiere eines Emittenten beziehen, der nach den Gesetzen Kanadas oder einer kanadischen Provinz bzw. eines kanadischen Territoriums gegründet wurde, da die Commerzbank AG und die Commerz Markets LLC im Rahmen der Ausnahmen für internationale Händler gemäß National Instrument 31-103 tätig sind. Keine Wertpapieraufsicht oder ähnliche Aufsichtsbehörde in Kanada hat dieses Material, die Inhalte dieses Dokuments oder die beschriebenen Wertpapiere geprüft oder genehmigt; gegenteilige Behauptungen zu erheben, ist strafbar.

Europäischer Wirtschaftsraum: Soweit das vorliegende Dokument durch eine außerhalb des Europäischen Wirtschaftsraumes ansässige Rechtsperson erstellt wurde, erfolgte eine Neuausgabe für die Verbreitung im Europäischen Wirtschaftsraum durch die Commerzbank AG, Filiale London. Die Commerzbank AG, Filiale London, ist von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) und der Europäischen Zentralbank amtlich zugelassen und unterliegt deren Regulierung. Sie ist von der Prudential Regulation Authority amtlich zugelassen. Sie unterliegt der Regulierung durch die Financial Conduct Authority und in beschränktem Umfang der Regulierung durch die Prudential Regulation Authority.

Schweiz: Weder diese Research-Studie noch die hierin enthaltenen Informationen sind als persönliche Empfehlungen für Transaktionen in Finanzinstrumenten im Sinne des Finanzdienstleistungsgesetzes zu betrachten..

Singapur: Dieses Dokument wird in Singapur von der Commerzbank AG, Filiale Singapur, zur Verfügung gestellt. Es darf dort nur von institutionellen Investoren, akkreditierten Investoren oder sachkundigen Investoren, jeweils laut Definition in Section 4A des Securities and Futures Act, Chapter 289, von Singapur („SFA“) gemäß Section 274 bzw. Section 275 des SFA, entgegengenommen werden. Dieses Dokument stellt keine Beratung in bilanziellen, rechtlichen, regulatorischen, steuerlichen, finanziellen oder anderen Fragen und/oder Empfehlungen für den Empfänger dieser Ausarbeitung dar. Darüber hinaus stellen die hierin enthaltenen Mitteilungen/Informationen keine „Finanzberatungs-Dienstleistung“ im Sinne des Financial Advisers Act, Chapter 110, von Singapur („FAA“) dar; deshalb gelten die gegenüber einem Kunden gegebenenfalls zu beachtenden aufsichtsrechtlichen Anforderungen und geschuldeten Pflichten nach oder in Verbindung mit dem FAA nicht in Verbindung mit dieser Ausarbeitung für den Empfänger. Den Empfängern wird empfohlen, zu den hierin enthaltenen Informationen den unabhängigen Rat ihrer eigenen professionellen Berater einzuholen.

Japan: Diese Informationen und ihre Verteilung stellen keine „Aufforderung“ gemäß dem Financial Instrument Exchange Act (FIEA) von Japan dar und sind nicht als solche auszulegen. Diese Informationen dürfen von internationalen Filialen der Commerzbank außerhalb Japans ausschließlich an „professionelle Anleger“ gemäß Section 2(31) des FIEA und Section 23 der Cabinet Ordinance Regarding Definition of Section 2 of the FIEA verteilt werden. Die Commerzbank AG, Tokyo Branch, war nicht an der Erstellung dieser Informationen beteiligt. In dieser Ausarbeitung erwähnte Instrumente können nicht von der Filiale eingeführt werden. Anfragen bezüglich der Verfügbarkeit dieser Instrumente richten Sie bitte an den Bereich Firmenkunden der Commerzbank AG.

Australien: Die Commerzbank AG hat keine australische Lizenz für Finanzdienstleistungen. Dieses Dokument wird in Australien an Großkunden unter einer Ausnahmeregelung zur australischen Finanzdienstleistungslizenz von der Commerzbank gemäß Class Order 04/1313 verteilt. Die Commerzbank AG wird durch die BaFin nach deutschem Recht geregelt, das vom australischen Recht abweicht.

Volksrepublik China (VRC): Dieses Dokument wird von der Commerzbank AG zur Verfügung gestellt und ist ausschließlich für berechnete Institute bestimmt. Niemand sonst darf sich auf Informationen verlassen, die in diesem Dokument enthalten sind. Die in diesem Dokument enthaltenen Produkte und Dienstleistungen gelten nur für Institute in der VRC, für die die Bereitstellung dieser Produkte und Dienstleistungen nach den Gesetzen und Vorschriften der VRC zulässig ist. Für jede Person, die dieses Dokument erhält, dürfen die Informationen in diesem Dokument weder als Marketing oder Werbung des Geschäfts noch als buchhalterische, rechtliche, regulatorische, steuerliche, finanzielle oder andere Beratung und/oder Anlageberatung an den Empfänger dieses Dokuments angesehen werden und dem Empfänger wird geraten, sich von seinen eigenen professionellen Beratern über die hierin enthaltenen Informationen unabhängig zu beraten und sich bei der Durchführung von betreffenden Transaktionen an die Gesetze und Vorschriften der VRC zu halten.

© Commerzbank AG 2023. Alle Rechte vorbehalten. Version 23.05

Commerzbank Filiale

Frankfurt
Commerzbank AG

DLZ - Gebäude 2, Händlerhaus
Mainzer Landstraße 153
60327 Frankfurt

London
Commerzbank AG

PO BOX 52715
30 Gresham Street
London, EC2P 2XY

New York
Commerz Markets LLC

225 Liberty Street, 32nd floor,
New York,
NY 10281-1050

Singapore
Commerzbank AG

128 Beach Road
#17-01 Guoco Midtown
Singapore 189773

Tel: + 49 69 136 21200

Tel: + 44 207 623 8000

Tel: + 1 212 703 4000

Tel: +65 631 10000



COMMERZBANK