
Scheepvaart nog steeds gevangen in consequent haperende markt

Carel Grol

vrijdag 19 april 2013, 07:41



Scheepvaart

ANP

‘Eind dit jaar, misschien begin volgend jaar, zien we herstel.’ Bestuursvoorzitter Sophocles Zoullas van het Amerikaanse scheepvaartbedrijf Eagle Bulk was stellig toen zijn bedrijf eerder deze maand met kwartaalcijfers kwam. Voor iedereen die is betrokken bij de scheepvaart (reders, scheepsbouwers, banken en beleggers) is het te hopen dat zijn profetie uitkomt. Maar zoals economen zeggen: hoop is geen plan.

De scheepvaartmarkt is al zeker drie jaar uiterst belabberd. De wereldeconomie stagneert en ondertussen is er overcapaciteit in de markt. In goede tijden is er voor veel geld schepen besteld, die nu worden geleverd terwijl de markt al ruim verzadigd is.

Er is minder te vervoeren en er zijn meer schepen — die combinatie maakt dat de tarieven fors zijn gekelderd.

Teruggang

China Cosco is daarvan het ontluisterende voorbeeld. Het grootste

scheepvaartbedrijf van China ging in 2005 naar de beurs in Hongkong. De eerste vijf jaar was Cosco winstgevend. Maar door een teruggang van de wereldhandel en door stijgende olieprijzen, werd in 2011 een verlies geleden van €1,3 mrd.

Afgelopen jaar kwam daar een verlies overheen van €1,2 mrd. 'Lage tarieven, hoge kosten en een vloot die in onbalans is, maakten 2012 tot een heel zwaar jaar voor China Cosco', zei topman Wei Jiafu.

Extra pijnlijk is dat de trots van maritiem China mogelijk van de beurs moet. Volgens de Chinese regels kan een bedrijf na drie opeenvolgende jaar van verliezen van de beurs worden gehaald.

Herstel

Donderdag kwam het in Hongkong genoteerde Pacific Basin met een handelsbericht. 'De markt voor droge bulk blijft zwak in 2013', aldus het bedrijf, dat meer dan 230 schepen heeft. 'Het zal nog een tijd duren voordat de overcapaciteit is geabsorbeerd van de grotere droge bulkschepen die tijdens de haussejaren zijn gebouwd, en dus voordat er een houdbaar herstel plaatsvindt.'

Beursgenoteerde reders kampen met forse druk op de koers. Het aandeel Eagle Bulk kost nu \$3 op de beurs in de VS. In mei 2008 stond de koers nog op \$ 142. Dat is een extreme situatie van een klein fonds: Eagle Bulk is op de beurs \$ 50 mln waard. Maar ook de koers van miljardenbedrijf Cosco is gehalveerd sinds eind 2007.

En het aandeel van scheepvaartmoloch AP Møller-Mærsk staat in Kopenhagen nog 33% onder de piek van 2008. Het Deense bedrijf heeft vorige week de verwachting herhaald dat in 2012 de containerdivisie verlieslatend zal zijn. Mærsk heeft minder schepen ingezet op de route naar Azië.

'Price to book ratio'

Door de gedaalde koersen hebben veel scheepvaartbedrijven nu een discrepantie in de waarderingen: op de beurs zijn ze beduidend minder waard in de boeken. Een al te grote asymmetrie in deze zogeheten 'price to book ratio' kan een voorbode zijn voor afschrijvingen. Mærsk heeft de afgelopen drie jaar bijna \$400 mln afgeschreven op tankers.

Indices Moeizaam

De scheepvaart wordt vaak afgezet tegen de Baltic Dry Index. Dat is de maatstaf voor tarieven van vrachtvervoer over zee. Het afgelopen kwartaalgemiddelde van de 'Baltic Dry' was het laagste kwartaalgemiddelde sinds 1986.

De Baltic Dry wordt in Londen samengesteld op basis van de tarieven van de bulkscheepvaart, op de 25 drukst bevaren scheepvaartroutes. In mei 2008 piekte de index op 11.793 punten. Donderdag sloot die op 885 punten.

Gezien over een termijn van meerdere jaren is het alsof de Baltic Dry vrijwel stilstaat. Soms staat de index iets hoger, soms wat lager, maar zeker sinds begin 2012 is er weinig fluctuatie meer in de Baltic Dry. Ergo, structureel lage

vrachttarieven. En dus permanent een lastige markt.

Een tegenhanger is de Shanghai Containerized Freight Index. Ook die schetst een somber beeld van de markt. De index stond in mei vorig jaar op 1501 punten en staat nu op 1117 punten: dat is een verlies van ruim 25%.

Reders proberen gezamenlijk tariefsverhogingen door te voeren. Maar volgens analisten zijn er twee alternatieven: schepen uit de vaart halen of hopen op een plotseling aantrekkende wereldeconomie.

Het FD thuisbezorgd krijgen? Probeer nu 6 weken voor €18!