

Δευτέρα, 7 Ιουνίου 2010 - 12:50:17
Συνέντευξη στον Ηλία Μπέλλο

T. Petropoulos (Petrofin Research): Κορυφαία επένδυση παραμένει η ναυτιλία



Οι ελληνικές τράπεζες δεν μπορούν αυτή τη στιγμή να χρηματοδοτήσουν την ελληνική ναυτιλία, η οποία όμως ανακάμπτει και σύντομα εκτιμάται ότι θα αποτελέσει μαγνήτη ανάπτυξης για τους τραπεζίτες.

Παράλληλα με πάνω από 67 δισ. δολ. πιστώσεις, η επιτυχής έξοδος των ναυτλιακών επιχειρήσεων από την κρίση δείχνει ότι η ναυτιλία αποτελεί μια καλή επένδυση, αφού η σχέση ρίσκου-ανταμοιβής για τις πιστώτριες είναι από τις θετικότερες.

Αυτά τονίζει μιλώντας στην «I» ο επικεφαλής της Petrofin Research, Ted Petropoulos, που επί σειρά ετών συγκροτεί την πιο ενδελεχή εικόνα των ναυτλιακών χρηματοδοτήσεων και της δομής της ελληνικής ποντοπόρου.

Ερ.: Πόσο εκτεθειμένες είναι οι ελληνικές και οι ξένες τράπεζες στους Έλληνες εφοπλιστές;

Απ.: Τα δάνεια και γενικότερα η χρηματοδότηση της ελληνικής ναυτιλίας σημείωσαν κάμψη το τελευταίο έτος και με βάση την έρευνα της Petrofin Bank Research οι πιστώσεις προς τους Έλληνες εφοπλιστές ανήλθαν σε 67,02 δισ. δολ. (δάνεια εκταμιευμένα συν πιστωτικές γραμμές μη εκταμιευμένες), μείωση της τάξεως του 8,48% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Με δεδομένη την παγκόσμια τραπεζική κρίση και την οικονομική ύφεση όπως και την κατάρρευση της ναυτλιακής αγοράς το 2009, η μείωση των τραπεζικών δανείων μπορεί να χαρακτηριστεί ιδιαίτερα ήπια.

Ερ.: Πολλοί μίλησαν πέρυσι για ωρολογιακή βόμβα αναφερόμενοι στις επισφάλειες της ναυτιλίας. Πόσο μεγάλο είναι το πρόβλημα;

Απ.: Η κρίση δεν συνοδεύτηκε από κινήσεις πανικού καθώς οι τράπεζες κατάλαβαν ότι εάν έκλειναν τη ρευστότητα προς τον κλάδο, θα έπλητταν σημαντικά και τα δικά τους συμφέροντα. Έτσι δεν σημειώθηκαν παρά ελάχιστες χρεοκοπίες ναυτλιακών επιχειρήσεων, γεγονός που αντανακλά και τις καλές σχέσεις που αναπτύχθηκαν μεταξύ τραπεζών και εφοπλιστών, όπως και την ανάγκη της μεταξύ τους συνεργασίας ώστε να αντεπεξέλθουν στην κρίση. Η ήπια και συναινετική αυτή στρατηγική εκλαμβάνεται από τις αγορές ως η ενδεικνυόμενη, ενώ παράλληλα έδωσε στις τράπεζες την ευκαιρία να βελτιώσουν τα περιθώρια κέρδους τους και να εξασφαλίσουν νέες προμήθειες στις περιπτώσεις στις οποίες εκλήθησαν να

αναδιարθρώσουν χρέη ή να παράσχουν περιόδους χάριτος.

Ερ.: Έχουν βελτιωθεί οι προοπτικές για τα τραπεζικά ναυτιλιακά χαρτοφυλάκια;

Απ.: Η εξέλιξη η οποία ενισχύει αυτή τη στιγμή την καλή σχέση μεταξύ εφοπλιστών και τραπεζών είναι η ανάκαμψη της ναυλαγοράς και των τιμών των πλοίων. Καθώς βελτιώνονται οι ταμειακές ροές των ναυτιλιακών και η αξία του στόλου τους, οι δυσκολίες στην εξυπηρέτηση των υποχρεώσεων εξαφανίζονται και το κλίμα εμπιστοσύνης επανακάμπει. Αν και απέχουμε ακόμα από την πλήρη εξομάλυνση της κατάστασης, το βέβαιο είναι ότι τα χειρότερα έχουν περάσει.

Ερ.: Μπορούν οι τράπεζες να επωφεληθούν από μια ανακάμπουσα ναυτιλιακή αγορά;

Απ.: Οι τράπεζες θα πρέπει να εξασφαλίσουν την κεφαλαιακή τους επάρκεια και τη ρευστότητά τους και να ξεκαθαρίσουν τους ισολογισμούς τους από τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια. Και θα πρέπει να καθορίσουν από πού θα προέλθει η ανάπτυξη του χαρτοφυλακίου τους: από τη ναυτιλία ή από άλλους κλάδους; Στην παρούσα φάση τα ναυτιλιακά δάνεια είναι ιδιαίτερα ακριβά τιμολογημένα. Βρίσκονται στα υψηλότερα επίπεδα των τελευταίων 40 ετών. Επιπλέον οι προκαταβολές έχουν περιοριστεί και οι ισορροπίες στις συμβατικές υποχρεώσεις είναι πιο ευνοϊκές για τους πιστωτές. Ως εκ τούτου η σχέση ρίσκου - ανταμοιβής για τις τράπεζες είναι ελκυστική. Υπό την προϋπόθεση λοιπόν ότι η ναυλαγορά θα παραμείνει σε τροχιά ανάκαμψης και δεν θα εμφανιστεί άλλος κλάδος με τόσο ευνοϊκή σχέση ρίσκου - απόδοσης, οι χρηματοδοτήσεις στη ναυτιλία αναμένεται να αναπτυχθούν ταχέως.

Ερ.: Είναι η ναυτιλία μια καλή τοποθέτηση για τις τράπεζες και γενικότερα τους επενδυτές;

Απ.: Οι Έλληνες πλοιοκτήτες την τελευταία διετία απέδειξαν ότι μπορούν να έχουν ιδιαίτερα θετικές επιδόσεις μέσα σε ένα ιδιαίτερα εχθρικό περιβάλλον. Παράλληλα τίμησαν τις υποχρεώσεις τους προς τις τράπεζες. Έτσι οι τραπεζίτες είναι ιδιαίτερα ευχαριστημένοι από την επαγγελματική συμπεριφορά των Ελλήνων πλοιοκτητών. Η ελληνική κρίση χρέους δεν επιτρέπει στις ελληνικές τράπεζες για την ώρα να κτίσουν πάνω στη σχέση με τους εφοπλιστές και να αναπτύξουν περαιτέρω τα δανειακά χαρτοφυλάκια. Παρ' όλα αυτά αναμένεται ότι κάτι τέτοιο θα καταστεί δυνατό αργότερα φέτος και το επόμενο έτος, καθώς θα ενισχύεται η ρευστότητα του τραπεζικού συστήματος.

«Ανοίγουν πάλι οι κεφαλαιαγορές σε Ευρώπη, ΗΠΑ και Ασία»

Ερ.: Η Κίνα μπορεί να βοηθήσει και σαν πιστωτής;

Απ.: Υπάρχουν λαμπρές ευκαιρίες χρηματοδοτήσεων από τις νεοεισερχόμενες στον κλάδο κινεζικές και κορεατικές τράπεζες, οι οποίες επιζητούν να δανείσουν με αντάλλαγμα την ενίσχυση των ναυπηγείων στις χώρες τους. Καθώς η παγκόσμια ανάπτυξη και το έξυπνο χρήμα μεταναστεύει προς την άπω Ανατολή, τα πιστωτικά της ιδρύματα βρίσκονται πλημμυρισμένα με μετρητά και όρεξη να τα δανείσουν για τη στήριξη εθνικών στόχων όπως τα δύο ναυπηγεία τους. Οι Έλληνες εφοπλιστές έχουν δει την ευκαιρία και βρίσκονται ήδη σε επαφές, αλλά η διαδικασία είναι ακόμα αργή καθώς οι δύο κουλτούρες αναζητούν τη σύγκλισή τους. Μακροπρόθεσμα τα δάνεια από την Ασία αναμένεται να αυξηθούν σημαντικά.

Ερ.: Τι βλέπετε στα τεκταινόμενα στα χρηματιστήρια αναφορικά με τη ναυτιλία;
Απ.: Οι ελληνικές ναυτιλιακές που είναι εισηγμένες στην Wall Street επεδίωξαν αυξήσεις κεφαλαίου με πώληση νέων μετοχών. Η προσπάθεια αυτή ήταν επιτυχής και περισσότερα από 2 δισεκατομμύρια δολάρια αντλήθηκαν το τελευταίο διάστημα. Το αποτέλεσμα ήταν η σημαντική ενίσχυση των ισολογισμών των ναυτιλιακών αλλά με κόστος τη μείωση των ποσοστών των ιδιοκτητών στις εταιρείες στους. Η ναυτιλία δείχνει ολοένα και περισσότερα σημάδια ανάκαμψης με παράλληλη βελτίωση του κλίματος, που αποτυπώνεται και στις νέες παραγγελίες πλοίων. Το κλίμα όμως μπορεί να χαλάσει εύκολα και είναι πάντοτε δύσκολο να επανακάμψει. Παρά όμως τη διατήρηση δυσκολιών σε διεθνές, εθνικό και κλαδικό επίπεδο, οι τράπεζες σύντομα θα αρχίσουν να ερίζουν για εκείνους τους εφοπλιστές που απέδειξαν ότι μπορούν να αντεπεξέλθουν στις κρίσεις και να βγουν ισχυρότεροι.

f