

## ArcelorMittal (ISIN LU0323134006 – 9,83 EUR)

### Afbouwen



Koersdoel 8 EUR  
 Potentieel -18,62%  
 Stop-Loss 11,75

Richting	MT	AEX25
LT	↓	↑
MT	↓	→
KT	↓	→

Steun: 9,70 EUR  
 Weerstand: 10,50 EUR  
 Oscillatoren: Neutraal  
 Kerngetallen: PS 0,30 | PB 0,42 | Y 1,5%

### Staalreus onder druk !

ArcelorMittal publiceert morgen de resultaten van het derde kwartaal 2014.

### Analyse

- ArcelorMittalaandeelhouders hebben dit jaar nog maar weinig redenen tot vieren gehad. Net zoals bij Volkswagen (zie onze technische analyse van gisteren) zette de koers van de grootste staalproducent ter wereld in januari van dit jaar zijn hoogste notering neer. Sindsdien ging het bergaf en kijken beleggers tegen een verlies van meer dan 20% aan.
- Morgen publiceert ArcelorMittal de resultaten van het derde kwartaal en het is de vraag of deze publicatie de trend kan doen keren. Immers, de groep ving het jaar aan met een EBITDA-doelstelling van 8 miljard dollar. Maar reeds midden dit jaar moest de groep deze doelstelling bijsturen van 8 miljard dollar naar "meer dan" 7 miljard dollar. De belangrijkste verklaring voor deze neerwaartse bijsturing was de val van de ijzerertsprprijs. ArcelorMittal heeft de afgelopen jaren fors geïnvesteerd in de uitbouw van haar eigen ijzerertsminen.
- Daarnaast kunnen we op dit ogenblik vraagtekens plaatsen bij de vraag naar staal in Europa (nog steeds de belangrijkste afzetmarkt voor het door ArcelorMittal geproduceerde staal). De verzwakking van de Europese conjunctuur en de twijfel over een snel herstel is niet van aard om in dit aandeel te stappen.
- In het voorjaar lanceerden we een kooptip voor ArcelorMittal (kopen, 19 maart 2014, 10,91 euro). De koers bereikte in de daaropvolgende weken 12,10 euro waarop een daling zich inzette. Vermits de koers daarna in een dalende trend verzeilde, verlaagden we in augustus het advies naar houden met een duidelijke waarschuwing: "onze enige houvast is de dubbele bodem van 10,50 euro : dit is onze "lijn in het zand", een daling hieronder is een verkoopssignaal !". Ondertussen is de koers door dit niveau gezakt. Een update en een adviesverlaging hieronder.

### Weekgrafiek



### Daggrafiek



### Conclusie

- Op de **weekgrafiek** zien we sinds 2008 een **patroon** van **steeds lagere toppen**. Lage RSI-niveaus (onderste grafiek) en positieve divergenties met deze momentumindicator waren tot hertoe slechts opportuniteiten voor kortetermijnbewegingen. Zolang de koers zich in de structureel dalende trend bevindt, neemt de kans sterk toe dat er een nieuwe historische bodem onder 8,35 euro gevormd zal worden. Dit is de belangrijkste reden voor ons afbouwenadvies. De laatste belangrijke top is deze van 19 september op 11,75 euro. Enkel een stijging boven dit weerstandsniveau (begeleid door grote volumes) kan ons van mening doen veranderen.
- Op **daggrafiek** zien we de koersafkalving van dit jaar : voorlopig dieptepunt is de meeste recente bodem op 9,01 euro. In het zog van de opverende Europese beurzen is de koers meegestegen en we focussen al onze aandacht nu op de **belangrijke steun** van **9,70 euro** : een nieuwe daling onder dit niveau is een verkoopssignaal en zal gevolgd worden door een verdere daling tot onder 9 euro.

**Leeswijzer :** LT = Exponentieel voortschrijdend gemiddelde (200 dagen), MT = Gemiddelde op middellange termijn (50 dagen) et KT = Gemiddelde op korte termijn (26 dagen). Data source : EXCESS RETURN investment tools. **Waarschuwing :** De in dit document opgenomen informatie, interpretaties, schattingen en/of meningen zijn op betrouwbare bronnen gebaseerd. Nochtans kan Leleux Associated Brokers de accurateheid of volledigheid van deze bronnen niet garanderen. De verspreiding van deze informatie is enkel indicatief en kan niet gelijkgesteld worden met een een bod voor, noch verzoek tot verkoop van, koop van of inschrijving op enig financieel instrument in enige jurisdictie. De informatie opgenomen in dit document vormt geen beleggingsadvies, noch een hulp aan een beslissing met als doel het uitvoeren van transacties of het nemen van beleggingsbeslissingen. Leleux Associated Brokers s.a. biedt geen enkele garantie voor de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de inhoud of de opportuniteit van deze informatie waarvoor zij op geen enkele wijze verantwoordelijkheid draagt. Bovendien is deze informatie bedoeld voor algemene verspreiding en wordt geen rekening gehouden met de specifieke financiële kennis en ervaring van de lezer, noch met de financiële situatie, behoeftes of beleggingsdoelstellingen eigen aan elke belegger. In elk geval is het de lezer aangeraden andere informatiebronnen te raadplegen en contact op te nemen met zijn relatiebeheerder voor toekomstige informatie.

Geert Van Herck  
Financieel Analist

