

## ArcelorMittal (ISIN LU0323134006 – 8,88 EUR)

### Opbouwen



Koersdoel 10,00 EUR  
Potentieel 12,61%  
Stop-Loss 8,11 EUR

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

Steun: 8,27 EUR  
Weerstand: 9,44 EUR  
Oscillatoren: Neutraal  
Kerngetallen: EV/EBITDA 4,93 | PS 0,20 | PB 0,37 | Y 1,60%

### Update aan de vooravond van de resultatenpublicatie

ArcelorMittal publiceert vrijdag voor beurs de Q4/FY 2014 resultaten.

#### Analyse

- Vrijdag publiceert staalgroep ArcelorMittal de resultaten over het vierde kwartaal van 2014 en eveneens de jaarresultaten over gans 2014. Net zoals bij de vorige resultatenpublicatie (7 november 2014) kunnen beter-dan-verwachte cijfers de koers een duw in de rug geven. In onze technische analyse van vorige week (03 februari, opbouwen, 8,54 euro) wezen we reeds op het koerspotentieel op korte termijn : goede cijfers kunnen de koers naar onze doelzone van 10 euro sturen.
- Om op lange termijn een goede belegging te zijn, is er naar onze mening meer nodig. Enerzijds een stijging van de ijzerertsprijs (het is de daling van deze prijs die de koers van ArcelorMittal naar beneden duwt) en anderzijds een gunstige conjunctuur in Europa (meer dan 40% van de omzet van ArcelorMittal). Wat op middellange termijn de koers sterk zal beïnvloeden, is de doelstelling van de groep om op middellange termijn (niet gespecificeerd door het management) een EBITDA per ton staal van 150 USD te realiseren. Ter info : aan het eind van Q3/2014 stond de teller op 89 USD per ton.
- Om deze doelstelling te halen (laten we zeggen op vijf jaar), moet de Europese economie aan een veel hoger toerental draaien dan wat we vandaag zien. En dat lijkt ons toch wel iets te hoog gegrepen. We zien niet onmiddellijk in hoe de Europese economie de komende jaren haar groei van een magere 1% naar meer dan 3% kan opdrijven. Natuurlijk kan de groep deze doelstelling ook bereiken door in de kosten te snoeien (wat al uitvoerig gebeurd is) of capaciteit af te bouwen.
- Kortom, op korte termijn zien we nog potentieel voor de koers in een gunstig beursklimaat. Vandaar dat we ons opbouwenadvies handhaven.

### Staalprijs Europa



### Daggrafiek



### Conclusie

- Voor de weekgrafiek raden we aan onze technische analyse van vorige week te raadplegen. Ter info geven we hiernaast de prijsontwikkeling van **gerold staal** in Europa weer. Merk op hoe deze richtinggevendende staalprijs voor de Europese markt de afgelopen jaren steeds lager ging in het zog van de dalende prijzen voor andere basismetalen. Deze grafiek wijst niet onmiddellijk op een fors herstel van de vraag naar staal in Europa.
- Op de **daggrafiek** van de koers van ArcelorMittal zien we wel twee markante feiten. Ten eerste is de koers boven een dalende weerstandslinje op korte termijn uitgebroken. Ten tweede is er een **patroon** van **hogere bodems** ontstaan sinds het dieptepunt van midden januari 2015. De RSI-indicator bevindt zich op neutrale niveaus wat ruimte laat om verder te kunnen stijgen naar de koersdoelzone van 9,94 - 10,20 euro. **Belangrijke steun ligt op 8,11 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 accuraatheid of volledigheid van deze bronnen niet garanderen. De verspreiding van deze informatie is enkel indicatief en kan niet gelijkgesteld worden met 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 bijkomende informatie.

Geert Van Herck  
Financieel Analist

