

Beurs bij de Lunch

Nyrstar

"Koers tikte vandaag even aan 3,27 euro"

Advies:	KOPEN	Huidige koers:	3.18 EUR
Naam analist:	Wouter Vanderhaeghen	Koersdoel:	3.25 EUR
ISIN code:	BE0003876936	Opwaarts potentieel:	2.2%

	2014	2015E	2016E	2017E
Winst per aandeel (EUR)	-0.30	0.20	0.47	0.27
% groei j/j	-	-168.1%	132.0%	-41.7%
Koerswinst ratio	-	15.7x	6.8x	11.6x
Bruto dividend (EUR)	0.00	0.00	0.10	0.15
% groei j/j	-	-	-	50.0%
Dividendrendement (%)	0.0%	0.0%	3.1%	4.7%

Nyrstar is een wereldwijde multi-metalenonderneming, die aanzienlijke hoeveelheden zink en lood produceert, net als andere producten (waaronder zilver, goud en koper). De wereldmarktleider ontstond uit de combinatie van de zinksmeltactiviteiten van Umicore en Zinifex. De voorbije jaren heeft Nyrstar zich gedeeltelijk verticaal geïntegreerd via overname van diverse zink- en multimetalenmijnen. In de komende jaren verschuift de klemtoon voor verdere investeringen naar een upgrade van de Port Pirie multi-metalen smeltfaciliteit alsook diverse projecten in de zink smelters.

De koers van Nyrstar steeg de voorbije dagen netjes door. En dat vinden beleggers die onze Bolero Top Pick Selectie volgen natuurlijk niet bepaald een straf. Voor de stijging is er niet meteen bepaald nieuws te melden, aangezien we geen persbericht van het bedrijf of van een sectorgenoot gevonden hebben.

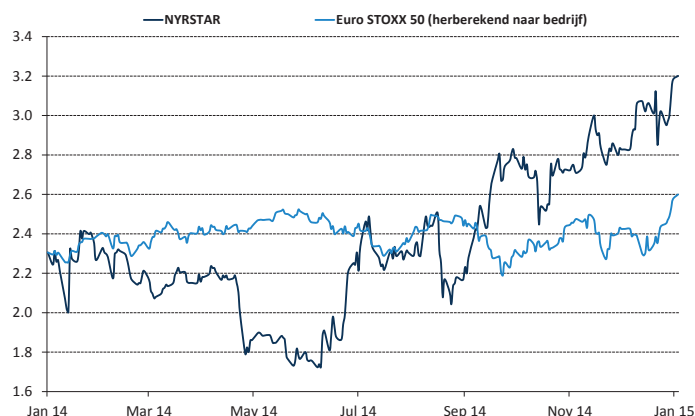
Gewoon een stijging, met andere woorden: mee met de markt én omdat het aanbod op de zinkmarkt nog steeds verwacht wordt te krimpen in 2015. Dat laatste wordt ondersteund door de evolutie van de zinkvoorraden (zie grafiek onderaan), waar de dalende trend blijft aanhouden. De zinkprijs zelf daalde in de loop van de voorbije maanden wel, voornamelijk – om niet te zeggen volledig – onder invloed van de zwakke economische groei.

Daarnaast kondigde Nyrstar in de loop van de voorbije maand al aan dat het maatregelen gaat nemen om de interne kosten te drukken. En dat helpt natuurlijk ook.

CONCLUSIE

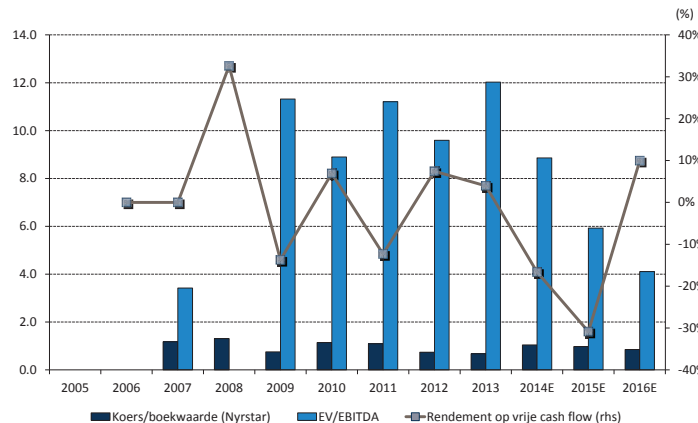
We houden het aandeel tot nader order zeker in de Bolero Top Pick Selectie.

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

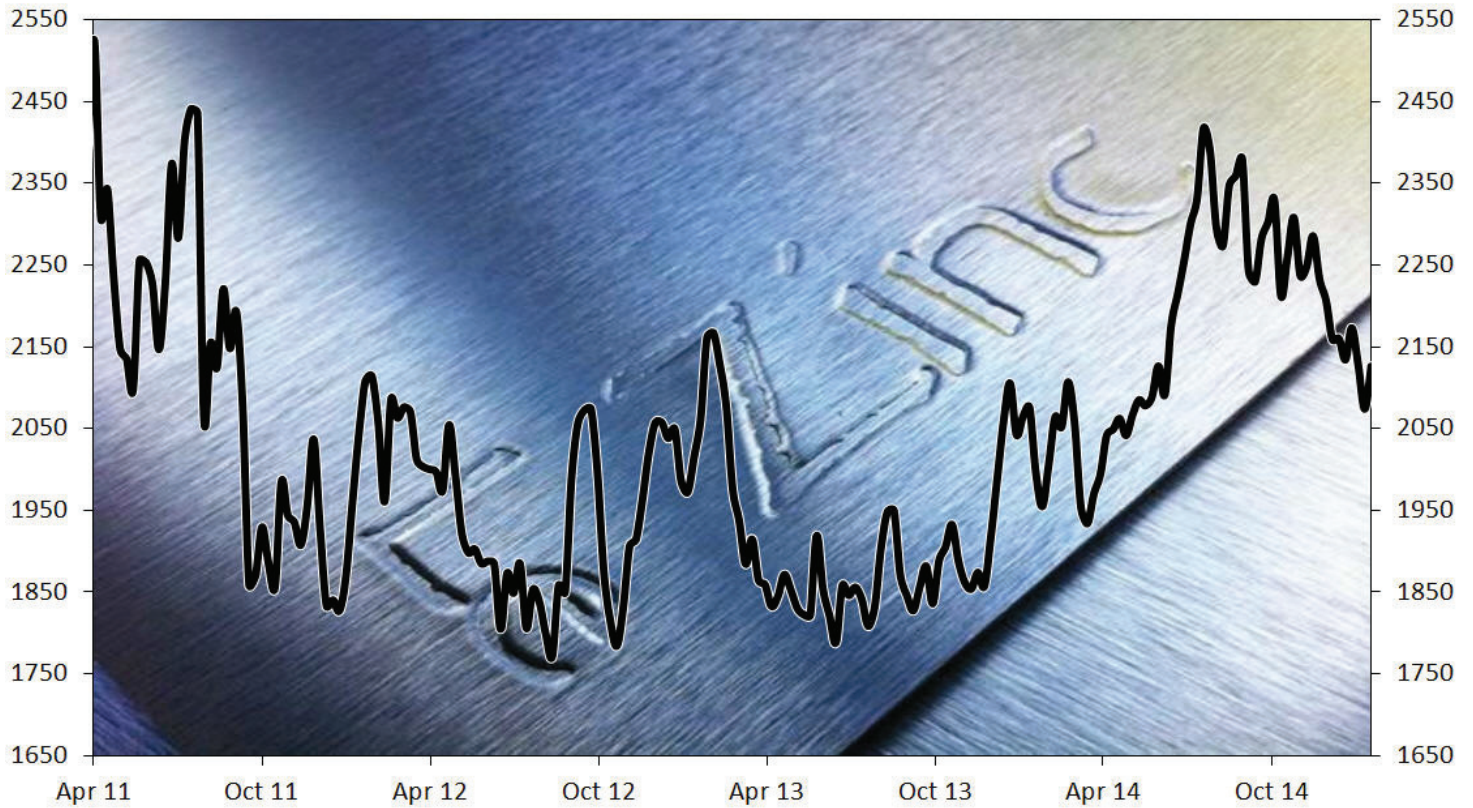
WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: KBC Securities

Beurs bij de Lunch

Zink (dollar/mt)



Zinkvoorraden

