

ARCELORMITTAL

Kúpiť

Profil:

ArcelorMittal je jednou z popredných svetových integrovaných oceľiarskych a ťažobných spoločností. Vyrába široký sortiment vysokokvalitných hotových výrobkov a polotovarov z ocele. Konkrétne ArcelorMittal vyrába ploché výrobky vrátane plechov a dosiek a dlhé výrobky vrátane tyčí, prútov a konštrukčných tvaroviek. Vyrába aj rúry a rúrky na rôzne účely. Spoločnosť ArcelorMittal predáva svoje výrobky predovšetkým na miestnych trhoch a rôznym zákazníkom v približne 155 krajinách vrátane automobilového, spotrebného, strojárkeho, stavebného a strojárkeho priemyslu. V polovici roka 2022 podpísala spoločnosť ArcelorMittal dohodu s akcionármi spoločnosti Companhia Siderúrgica do Pecém (CSP) o prevzatí spoločnosti CSP za hodnotu podniku približne 2,2 miliardy USD. Spoločnosť generuje väčšinu svojich príjmov v Európe.

Analýza:

Spoločnosť má trhovú hodnotu 20,83 miliárd EUR. Hodnota ukazovateľa P/E je na úrovni 25,60, pričom sa očakáva pokles na 5,77, čo spraví akciu lacnejšiu lákavejšiu pre investorov. Zisk na akciu má hodnotu 0,25 a očakáva sa rast na 1,03. Rentabilita aktív (ROA) je na úrovni 0,98 %, čo je pod priemerom sektora, ktorého hodnota je 4,95 %. Rentabilita vlastného kapitálu (ROE) je na úrovni 1,72 %, čo je pod priemerom sektora, ktorého hodnota je 8,43 %. Čo sa týka zadlženosti, celkový dlh voči celkovým aktívam je na úrovni 11,37 %, oproti priemeru v sektore 22,73 %. Hodnota P/B je na úrovni 0,41 a P/S je 0,33 čo sú hodnoty pod priemerom sektora. Ukazovatele likvidity Quick Ratio = 0,36 a Current Ratio = 1,53 sú hodnoty pod priemerom sektora. Spoločnosť vypláca dividendy vo výške 1,89 %. Priemerná cieľová cena 18 analytikov je v 12-mesačnom horizonte na úrovni 31,84, čo predstavuje potenciálny rast o 30,1 % oproti aktuálnej cene. 14 analytikov odporúča nákup, 4 držbu a 0 predaj akcie. Za 4. kvartál 2023 spoločnosť neprekonal tržby o 14 % a čistý zisk neprekonal o 17 %. Nasledujúci kvartál sa očakáva pokles tržieb o 12 % a pokles čistého zisku o 24 %. Rast tržieb zisku za posledných 5 rokov dosiahol úroveň 0,4 % a rast čistého zisku za posledných 5 rokov dosiahol úroveň 278,8 %. Vyššia expozícia spoločnosti ArcelorMittal voči spotovej oceli a stavebníctvu v porovnaní s podobnými spoločnosťami by mohla byť dočasnou nevýhodou, keďže ceny sa v sezónne pomalšom 2. polroku zmiernia, čo zvyšuje riziko, že Ebitda v tomto roku klesne pod 7,8 miliardy USD. V strednodobom horizonte zostáva cesta k normalizovanej Ebitde vo výške 9 - 10 miliárd USD nedotknutá, avšak do veľkej miery závisí od toho, či manažment splní svoje ambície v oblasti efektívnosti a projektov vrátane rozšírenia kapacity železnej rudy v Libérii a drôtených tyčí v Monlevade. Z dlhodobiejšieho hľadiska by kapitálové výdavky na dekarbonizáciu mohli znížiť výnosy pre akcionárov, ale to sa môže zmierniť, ak spoločnosť bude naďalej zabezpečovať spolufinancovanie zo strany štátu. Výhľad zisku po 4. kvartáli: Zisk v 1. štvrtroku by sa mal sekvenčne zlepšiť, čo odráža oživenie severoamerických a európskych oceľových spreadov.

Cena:

Cieľová cena 32,39 EUR bola určená násobkom váženého 5 ročného priemeru pomeru ceny a zisku na akciu (P/E) 7,29 a mediánu očakávaného zisku na akciu ku koncu roka 2024 (EPS) 5,18 modifikovaného o štandardnú odchýlku pri výpočtoch 0,739, ktorý sme zvolili z dôvodu zvýšenia odhadu rastu spoločnosti na rok 2024. Naša cieľová cena je kvôli modifikácii o niečo vyššia ako cena, ktorú spoločnosti udelili veľké investičné banky.

| | |
|----------------------|----------|
| Cieľová cena v EUR: | 32,39 € |
| Horizont: | Dlhodobý |
| Cena (k 21.02.2024): | 24,46 € |

ÚDAJE O AKCII:

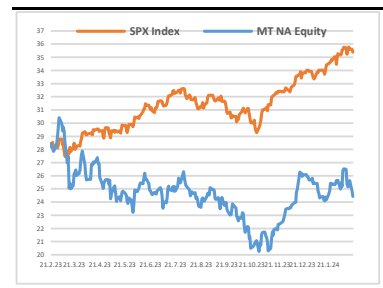
| | |
|-------------------------|--------------|
| Burza: | EN Amsterdam |
| Bloomberg: | MT NA Equity |
| Trh. kapitalizácia: | 20,86 mld. € |
| Priemer. denný objem: | 0,06 mld. € |
| P/E: | 25,67 |
| Návratnosť kapitálu: | 1,72% |
| Zisk na akciu (kĺzavý): | 0,25 € |
| Dividenda: | 1,89% |
| Medziročný rast tržieb: | -14,49% |
| Medziročný rast zisku: | -90,12% |

OČAKÁVANÉ UDALOSTI:

Najbližšie hospodárske výsledky
02.05.2024

VÝVOJ CENY AKCIE:

| | |
|---------------------|---------|
| 52 týždňové maximum | 30,52 € |
| 52 týždňové minimum | 19,91 € |



VYPRACOVAL

Adam Babinec, analytik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Sóavčie údolie 106, 811 02 Bratislava

info@capitalmarkets.sk

www.capitalmarkets.sk

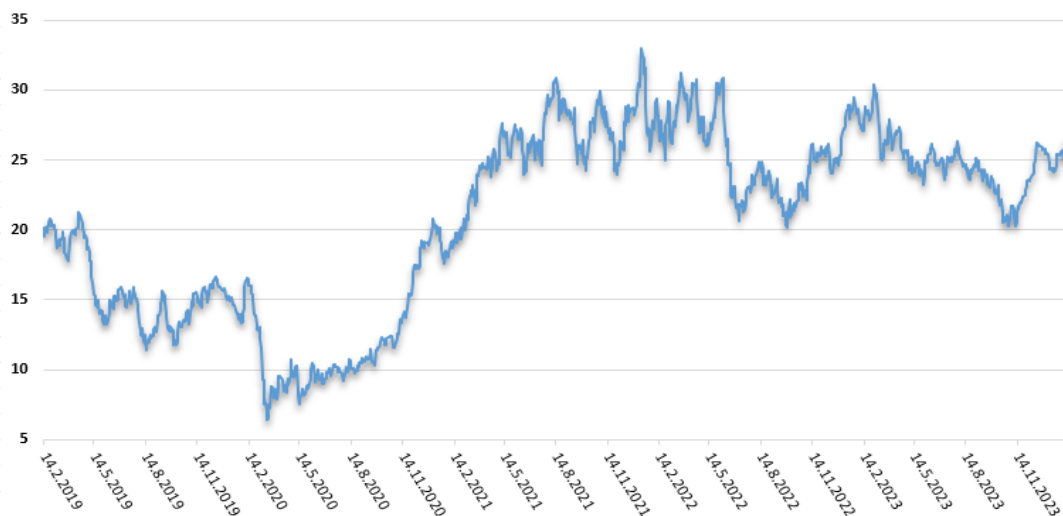
Zdroj informácií: Bloomberg

Upozornenie! Tento marketingový materiál, ktorý nie je určený vybraným klientom nesmie byť chápaný ako investičné poradenstvo. Údaje, ktoré sa týkajú minulosti, nie sú garanciou budúcich výnosov. Investovanie v cudzej mene môže ovplyvniť výnosy v dôsledku výkyvov. Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska.

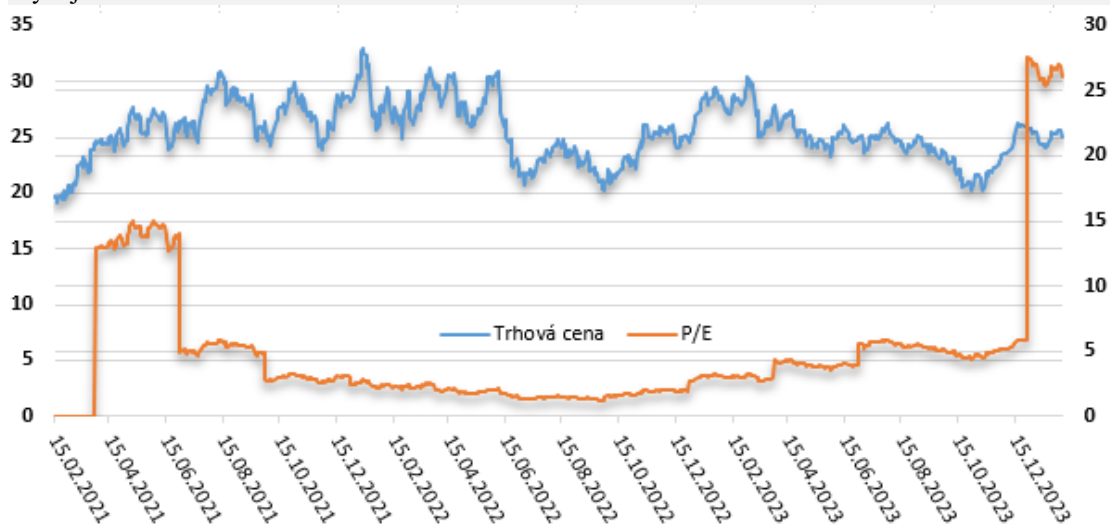
ARCELORMITTAL

Kúpiť

Vývoj ceny v 5 ročnom horizonte



Vývoj ukazovateľa P/E v 3 ročnom horizonte



Zoznam 10 najväčších vlastníkov

| | Holder Name | Position | % Out | Filing Date |
|----|----------------------|-------------|-------|-------------|
| 1 | HSBC Holdings PLC | 340 566 579 | 39,93 | 20.02.2024 |
| 2 | ArcelorMittal SA | 71 916 570 | 8,43 | 31.12.2021 |
| 3 | Societe Generale SA | 49 485 652 | 5,80 | 31.12.2021 |
| 4 | BlackRock Inc | 47 017 241 | 5,51 | 31.12.2023 |
| 5 | Vanguard Group Inc/T | 20 415 793 | 2,39 | 31.01.2024 |
| 6 | FMR LLC | 7 085 188 | 0,83 | 20.02.2024 |
| 7 | Norges Bank | 6 773 465 | 0,79 | 31.12.2023 |
| 8 | Credit Agricole Grou | 5 512 061 | 0,65 | 20.02.2024 |
| 9 | T Rowe Price Group I | 3 801 416 | 0,45 | 20.02.2024 |
| 10 | Deutsche Bank AG | 3 499 367 | 0,41 | 20.02.2024 |