

Umicore (ISIN BE0003884047 – 35,19 EUR)

Opbouwen



Koersdoel 39,00 EUR
Potentieel 10,82%
Stop-Loss 33,58 EUR

Richting	UMI	BEL20
LT	↑	↑
MT	↑	↑
KT	↑	→
Steun:	33,59 EUR	
Weerstand:	38,25 EUR	
Oscillatoren:	Neutraal	
Kerngetallen:	PE 19,13 PS 0,43 PB 2,20 Y 2,96%	

Recyclagetak kan de komende kwartalen voor de verrassing zorgen !

De recurrente bedrijfswinst liep met 15% terug door lagere edelmetaalprijzen.

Analyse

- Umicore presenteerde vanmorgen zijn halfjaarrapport. De belangrijkste elementen om te onthouden zijn een lichte omzetzaling van 1%, een daling van de recurrente bedrijfswinst (EBIT) met 15% en een recurrente nettowinst die 17% lager ging. Dalende cijfers waar één belangrijke verklaring achter schuilt : de daling van de goud-, zilver en andere edelmetaalprijzen deed de resultatenrekening van Umicore geen goed.
- Umicorebeleggers weten al langer dan vandaag dat de recyclagedivisie de winstgenerator van het bedrijf is : 22% van de omzet maar 42% van de recurrente bedrijfswinst. De daling van de goud- en zilverprijzen in de afgelopen kwartalen zorgden dan ook voor lagere winstcijfers. Het is juist dat Umicore een toonaangevende speler in autokatalysatoren (de trend naar groenere voertuigen is ongetwijfeld een langetermijnwaardestuwert) en herlaadbare batterijen (de opkomst van tablets en smartphones is eveneens structureel stijgend en dus positief voor Umicore) is.
- Maar de komende kwartalen zal naar onze mening de goudprijzontwikkeling zijn stempel op het koersverloop drukken. Op onze langetermijngrafieken zijn de signalen van bodemvorming sterk aanwezig en de sectorindex van de goudmijnen geeft reeds een langetermijnkoopsignaal (na het verkoopsignaal eind 2011). We hebben Umicore steeds beschouwd als een "bovengrondse goudmijn" en als deze sector zijn herstel verderzet, moet dit ook op Umicore afstralen.

Weekgrafiek



Daggrafiek



Conclusie

- Op de **weekgrafiek** zien we het koersverloop vanaf de herfst van 2010. Belangrijkste vaststelling van deze grafiek is de opwaartse uitbraak uit het dalende trendkanaal van 2012. Een typisch technisch fenomeen vond plaats : de koers brak in het voorjaar van 2014 opwaarts boven de weerstandslinje uit, viel daarna terug tot deze weerstandslinje die nu als steun optrad en vervolgens veerde de koers opnieuw op. We zien ook reeds een **patroon van hogere bodems** optreden : de bodem van midden april 2014 op 33,58 euro is hoger dan de bodem van januari 2014 op 30,25 euro. Een stijgende trend lijkt gestart en dit brengt ons bij de belangrijkste conclusie op technisch vlak : **Umicorebeleggers moeten voortaan het niveau van 33,58 nauwgezet in de gaten houden. Een daling onder dit niveau is een verkoopsignaal !** Onder dit niveau zien we de koers verder afkalven naar 30 euro en lager.
- De daggrafiek toont de opwaartse trend in meer detail. Hier zien we ook de "gap" tussen 37,42 euro en 35,41 euro. De koers is deze "gap" aan het dichteren. Ons eerste koersdoel is de top van 8 april op 38,25 euro. Maar zoals hierboven gesteld, willen we vooral de stijgende trend opvolgen en begeleiden. Als Umicore de komende kwartalen zijn stijgingspotentieel wil behouden, is een koers onder 33,58 euro taboe !

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 bod voor. **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

