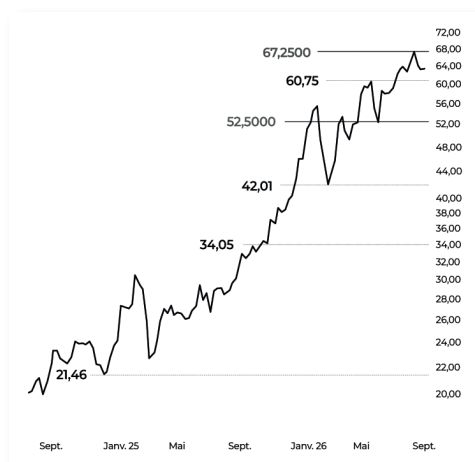


LES AVIS D'EXPERTS DE ZONEBOURSE

ARCELORMITTAL

Le bouclier européen redonne du tranchant



COURS AU 23 SEPTEMBRE 2026

OPINION MOYEN TERME



OPINION LONG TERME



SOURCE: ZONEBOURSE

Les données relatives aux performances passées ont trait à des périodes passées et ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Ceci est valable également pour ce qui est des données historiques de marché.

ArcelorMittal est un groupe intégré de l'acier et de l'exploitation minière, de l'extraction du minerai de fer à la production et distribution de produits sidérurgiques destinés notamment à l'automobile et au bâtiment. En Europe, son marché historique, les conditions s'améliorent. Depuis janvier, la taxe carbone aux frontières, puis les nouveaux quotas d'importation entrés en vigueur en juillet, limitent progressivement les arrivées d'acier à bas prix. Les carnets de commandes se redressent et plusieurs hauts-fourneaux à l'arrêt, dont celui de Fos-sur-Mer, ont redémarré. Au deuxième trimestre, l'EBITDA a progressé de 11 % sur un an, à 2,06 Mds\$, légèrement au-dessus du consensus, avec une marge de 155 \$ par tonne, nettement supérieure aux moyennes historiques. La direction anticipe des livraisons européennes stables au troisième trimestre, malgré la saisonnalité.

Le bénéfice net trimestriel ressort à 683 M\$. La dette nette a atteint 9,5 Mds\$, contre 7,9 Mds\$ fin 2025, sous l'effet d'un besoin en fonds de roulement saisonnier que la direction compte résorber au second semestre. Le retour aux actionnaires reste un pilier : 0,7 Md\$ a été distribué au premier semestre, et les rachats d'actions ont bénéficié de la cession partielle de la participation dans Vallourec. Le nombre d'actions en circulation a diminué de 38 % depuis 2020. Les projets stratégiques du groupe devraient par ailleurs apporter environ 1,8 Md\$ d'EBITDA supplémentaire à terme.

Après une hausse de plus de 60 % depuis janvier, le titre se traite autour de sa valeur comptable, en ligne avec ses pairs européens. Le dossier reste exposé au cycle de l'acier et aux tensions géopolitiques autour du site ukrainien de Kryvyi Rih. Les résultats du troisième trimestre sont attendus le 5 novembre.

Nous restons positifs sur la valeur, avec un objectif de cours à 72 EUR à moyen terme.

Tony Grandsire

© 2026 zonebourse.com, 24 septembre 2026