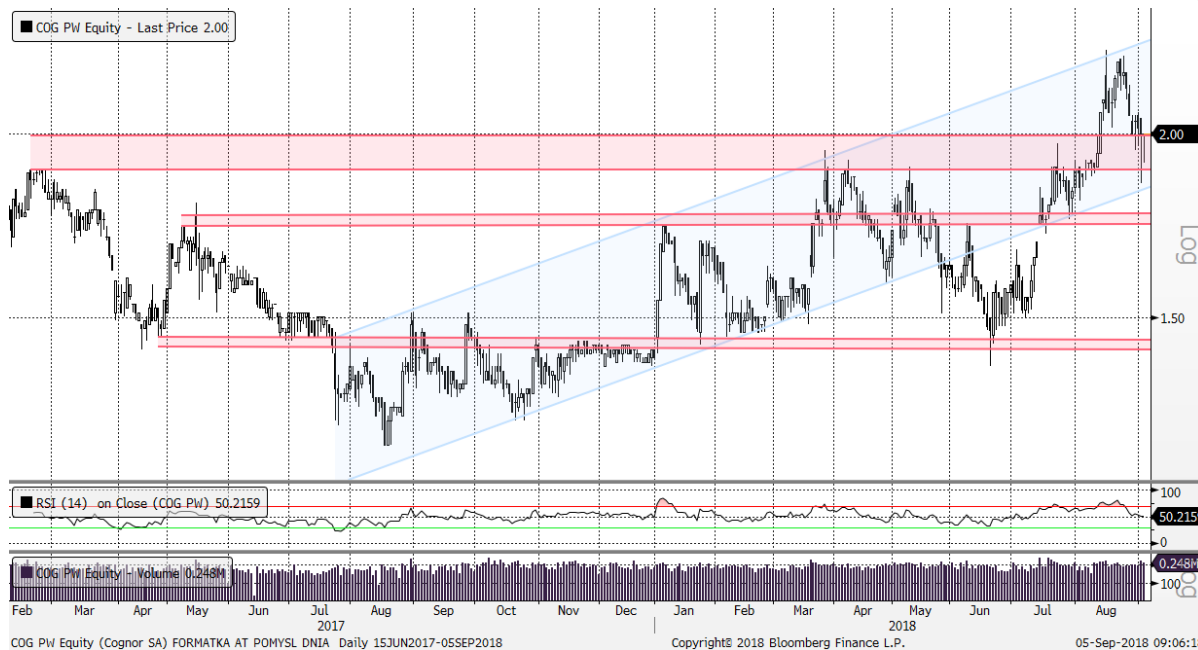




Cognor



Spółka	Cena bieżąca (PLN)	Kapitalizacja (mln PLN)	Średni dzienny obrót 6M (tys. PLN)	P/E	P/BV	RSI (14D)
COGNOR	2,00	237	227	6,9	0,9	50,2

Performance	1D	5D	1M	3M	6M	12m
	0,00%	-2,91%	6,95%	25,00%	29,03%	41,84%

Krótkoterminowo (PLN)

Średnioterminowo (PLN)

Opór	↑	2,25	-
Wsparcie	↓	1,90-2,00	1,75

- Notowania Spółki od sierpnia ubiegłego roku znajdują się w trendzie wzrostowym, przy czym od połowy bieżącego roku dynamika wzrostu kursu zdecydowanie przyspieszyła. Obecnie notowania znajdują się na psychologicznym wsparciu w okolicach poziomu 1,90-2,00 PLN, który w przeszłości stanowił istotny opór przed dalszymi wzrostami. W naszym scenariuszu bazowym zakładamy obronę wspomnianego wsparcia i ruch co najmniej w okolice lokalnych szczytów. W negatywnym scenariuszu, najbliższe wsparcie znajduje się w okolicach 1,75 PLN.
- Po zaskakująco dobrym 1H18, w 3Q18 zdaniem Zarządu dynamika wyników może nieco wyhamować w związku z sezonowym okresem remontowym w hutach. Z drugiej strony, otoczenie rynkowe nadal jest korzystne, a Spółka nadal widzi duży popyt ze strony branży automotive oraz krajowego budownictwa.
- W średnim terminie Zarząd spodziewa się poprawy spreadu kosztowego na korzyść producentów EAF (do których należy Cognor) oraz zamierza zwiększyć moce przerobowe w ramach istniejących aktywów. W najbliższych kwartałach znaczącym wsparciem dla wyników powinna być także konwersja wysokooprocentowanych obligacji na tańszy dług bankowy, co w skali roku przyniesie co najmniej kilkanaście mln PLN oszczędności.

NOTA PRAWNA: Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGZ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zacierpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGZ BNP Paribas S.A.

Nota prawna dotycząca sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych w grupie BNP Paribas, do której należy Biuro Maklerskie Banku BGZ BNP Paribas S.A. https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Biuro Maklerskie Banku BGZ BNP Paribas, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - Bank BGZ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 97 538 318 zł, w całości wpłacony.

Autorzy: Adam Anioł



BGZ BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BGZ BNP Paribas
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 329 43 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl