

# Повышенная волатильность акций ЮГК

## Чем вызваны повышенные обороты и волатильность бумаг ЮГК и что будет дальше

Акции ЮГК (Южуралзолото) в последние дни входят в топ по обороту торгов, показывая высокую амплитуду колебаний. Разбираемся, что происходит с бумагами.

### Высокая волатильность и интерес к бумагам

- В конце прошлой недели акции ЮГК поднялись в топ МосБиржи по обороту торгов
- Акции ЮГК регулярно попадают в топ по волатильности. Их средненебной коридор колебаний в августе — сентябре был в два раза выше, чем у Индекса МосБиржи.
- Высокой торговой активности способствуют не только исторические рекорды цен на золото, но и корпоративные события.

### Главная проблема

- В середине августа ЮГК [приостановила](#) работу добывающих предприятий Уральского сектора группы из-за постановления Ростехнадзора об административном правонарушении из-за неправильного проведения горных работ. Претензии предусматривают приостановку добычи золота на четырёх карьерах в Челябинской области на срок до 90 дней. Эти ограничения не коснулись фабрик по переработке.
- Уральский хаб по итогам I полугодия обеспечил 43% совокупных объёмов производства ЮГК. Приостановка добычи приведёт к снижению операционных результатов. По заявлениям компании, на время приостановки добычи фабрики будут производить золото из имеющихся запасов руды на складах. Однако непонятно на сколько их хватит.
- 26 сентября Ростехнадзор [заявил](#), что компания исправляет нарушения требований безопасности на объектах. По словам руководителя Ростехнадзора, ЮГК наметила дорожную карту по устранению выявленных замечаний и активно её выполняет. После этого сообщения акции подскочили на 8%.
- ЮГК пыталась оспорить постановление о приостановке добычи в суде. Однако 27 сентября стало известно, что Арбитражный суд Челябинской области отклонил иск холдинга ЮГК о незаконности постановления Ростехнадзора. Эта новость, наоборот, спровоцировала резкое падение акций на 4%.

## Акции ЮГК, дневной график



Источник: торговый терминал Альфа-Инвестиции



### Что будет дальше

По итогам этого года вероятно снижение производства относительно 2023 года. Также снижается вероятность достижения операционных целей, заявленных в ходе IPO (с 2022 по 2028 года компания планировала нарастить объем продажи золота с 451 до 944 тыс. тр. унции).

Производство золота в I полугодии 2024 года снизилось на 11% год к году на фоне снижения производства в Уральском хабе на 22% год к году, а также задержек в запуске месторождения «Высокое» в Сибирском хабе. Приостановка добычи может ещё больше усугубить ситуацию. В то же время во II полугодии 2024 года поддержку показателям окажет запуск ГОК и фабрики по производству золота в Сибирском хабе. Однако, вероятно, это всё равно не поможет нарастить уровень добычи золота по итогам года.

Компания не раскрывает квартальную отчётность, с осторожностью ждём результаты за полный 2024 год. Если ЮГК устранил все нарушения в установленный срок и вернётся к добыче золота в Уральском хабе, можно ожидать восстановления котировок.

Таргет аналитиков Альфа-Банка на горизонте 12 месяцев составляет 0,81 руб.

### Альфа-Инвестиции