

Акции ЮГК растут на 7%

Компания выигрывает от дорогого золота, инвесторы ждут оферты

На торгах 19 декабря акции ЮГК лидируют в корзине Индекса МосБиржи и растут на 7%. Публичных новостей нет, но инвесторы могут ждать новых данных о приватизации госпакета и оферты.

Акции Южуралзолота за два дня прибавили почти 10%. Сегодня обороты торгов превышают 1 млрд руб. и входят в топ-10 по обороту среди бумаг из корзины Индекса МосБиржи. По дневному приросту акции на первом месте.

Акции Южуралзолото, дневной график



Источник: Альфа-Инвестиции

@alfa_investments 

Публичных новостей, которые могли бы повлиять на рост, не замечено. Но инвесторы могут ждать сообщений о сделке по продаже контрольного пакета, владельцем которого летом стало Росимущество. Ранее в Минфине [сообщали](#), что сделка может пройти в два этапа и полностью закрыться в I полугодии 2026 года. Покупатель неизвестен, но на рынке ходят слухи, что это могут быть структуры, связанные с Газпромбанком или УГМК.

Государство получило пакет 67,25% в компании в июле этого года в ходе изъятия активов бизнесмена Константина Струкова по решению суда. Новый собственник в лице Росимущества планирует полностью продать этот пакет. При переходе собственности таким крупным пакетом новый собственник должен выставить миноритарным акционерам оферту по цене, которая будет не ниже:

• Средневзвешенной цены на торгах за 6 месяцев, предшествующих дате направления обязательного предложения (оферты) в Банк России. На сегодня средняя цена за 6 предыдущих месяцев составляет примерно 0,547 руб. за акцию.

• Цены сделки, в рамках которой был приобретён крупный пакет.

ЦБ настаивает на том, что оферту должен выставить любой новый собственник, в том числе Росимущество. Последний раз публично эту позицию [попротяг](#) зампред ЦБ Владимир Чистюхин.

Перспективы компании

Мы невысоко оцениваем шансы, что Росимущество выставит оферту миноритариям. В законе нет прямого указания на то, должна ли выставляться оферта в том случае, когда смена собственности происходит не в ходе сделки по купле-продаже, а по решению суда. Но после продажи пакета новому собственнику оферта, скорее всего, будет. Вопрос в том, по какой цене пройдёт сделка.

Дальнейшие перспективы в целом выглядят позитивными на фоне высоких цен на золото. К концу 2025 года цены на золото подходят на исторических максимумах и в 2026 году большинство аналитиков допускает дальнейший рост. Это формирует благоприятные прогнозы выручки и прибыли компании.

Цены на золото, дневной график \$ за тройскую унцию



Источник: Альфа-Инвестиции

@alfa_investments

Однако неопределенность, связанная с новым собственником, сдерживает котировки. Какой будет новая стратегия, планы развития новых проектов, гайденсы и стандарты корпоративного управления — всё это формирует широкий коридор возможных оценок акций. В том числе не исключён делистинг компаний с Московской биржи. Поэтому на сегодняшний день мы с осторожностью смотрим на бумаги компании.

Альфа-Инвестиции