Иван Макаров

И все-таки они ВЫКРУТИЛИСЬ!

ГЛАВНАЯ ИНТРИГА ПЕРВОЙ ПОЛОВИНЫ 2008 ГОДА РАЗРЕШЕНА: НЕСМОТРЯ НА ВСЕ СКЕПТИЧЕСКИЕ УХМЫЛКИ, КОМПАНИЯ «АРБАТ ПРЕСТИЖ», ПОЛГОДА ФАКТИЧЕСКИ ОСТАВАВШАЯСЯ БЕЗ ХОЗЯИНА, СУМЕЛА-ТАКИ ПРИВЛЕЧЬ ДЕНЕЖНЫЕ РЕСУРСЫ И ПОГАСИТЬ — ПУСТЬ И НА САМОМ ФЛАЖКЕ ДАЖЕ НЕ ТЕХНИЧЕСКОГО, А САМОГО ЧТО НИ НА ЕСТЬ НАСТОЯЩЕГО ДЕФОЛТА — СВОИ ДОЛГОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА.

На территорию риска компания «Арбат Престиж», через свою дочернюю компанию «Арбат энд Ко» выпустившая на рынок заем объемом в 1.5 млрд руб., вступила еще в конце января, когда СМИ сообщили об аресте совладельца и генерального директора сети Владимира Некрасова по обвинению в организации неуплаты налогов.

На новость об аресте генерального директора сети Владимира Некрасова рынок отреагировал через несколько дней. Так, 23 января облигации дебютной серии эмитента «Арбат энд Ко» торговались по минимальной цене 98% от номинала. Но уже к 29 января выпуск упал в цене почти на 8% и достиг 90.01% от номинала. 30–31 января бумаги торговались по цене 91.8% от номинала. При этом оборот по облигациям в последний день месяца достиг 92.853 млн руб. 1 февраля котировки снова поднялись, и минимальная цена выпуска составила 93% от номинала. Зато в течение следующих недель цена на облигации продолжала стремительно снижаться. К 6 февраля бумаги подешевели до 89.5% от номинала, 12 февраля котировки упали до 85%. А уже к 15 февраля минимальная цена долга компании достигла 65.01% при обороте по бумагам в 84.5 млн руб. 27 марта облигации компании достигли своего минимума — 60% от номинала — при обороте в 920 тыс. руб. А пик сделок парфюмерными облигациями пришелся на 3 апреля. В этот день было заключено 65 сделок, объем которых составил свыше 245 млн руб. при минимальной цене бумаг в 70%, а максимальной — 78% от номинала. На уровне в 75% от номинала бумаги «Арбат энд Ко» продержались до середины мая, после чего их цена упала до уровня в 65% от номинала. Доходность облигаций ушла в область фантастических величин еще в марте и в силу близости даты погашения выпуска перестала отображать реальные выгоды от инвестиций в самые бумаги, без сомнения являвшиеся самым рискованным облигационным инструментом. Последние сделки с облигациями компании прошли 9 июня. Всего была зафиксирована 171 сделка на общую сумму в 34.84 млн руб. При этом минимальная цена составила 61% от номинала, а максимальная — 72.5% от номинала.

Инвесторы уже не верили никому. Ни весьма экспрессивное интервью нового генерального директора сети «Арбат Престиж» Романа Хоменко, которое он дал газете «КоммерсантЪ», ни сообщения информационных агентств о заключении компанией сделки РЕПО, в рамках которой помещения трех ее московских магазинов были проданы организатору облигационного займа «Арбат энд Ко» «Уралсибу», на фоне постоянных сообщений о попытках рейдерского захвата компании не могли заставить поверить в то, что все закончится благополучно. Технический дефолт, допущенный компанией «Арбат Престиж», казалось, окончательно убедил всех финансистов в неизбежности дефолта настоящего. Семидневный срок со дня, когда была допущена просрочка по выплате купона, истекал, а вместе с ним таяла и едва теплившаяся надежда на благополучный исход дела.

В пятницу 27 июня ветка форума Cbonds «Арбат Престиж» на пару часов превратилась чуть ли не в сводку Совинформбюро. Уже с трех часов дня пошли сообщения о том, что эмитент «излучает уверенность» и «кровь из носу» заплатит сегодня. Народ, понятное дело, не верил, откровенно издеваясь как над менеджерами банка-организатора, отсылающими всех инвесторов на официальные сайты, так и над сотрудниками самой компании, торгующей парфюмерией, которые в телефонных разговорах «божились», что «возят туда-сюда последние бумажки» и печатают массу документов. «А что печатают — деньги, что ли?» — ехидно интересовался форумчанин под ником «Удивленный». Обсуждение уже вернулось на привычные юридические рельсы — во сколько часов в понедельник и кому именно придется предъявлять иск, — как после философского поста пользователя под ником «Кос», купившего бумаги по 70% от номинала, чтобы пощекотать себе нервы и даже обрести определенный смысл жизни, прошло первое позитивное сообщение. Прямо-таки в стилистике недавнего футбольного матча Голландия–Россия некто «Позитифф» первым выплеснул на форум свои эмоции: «УРА, ТОВАРИЩИ! ЗАРАБОТАЛИ бешеные проценты — теперь будут бонусы! Хороших выходных! ОЛЕ-ОЛЕ, РОССИЯ, ВПЕРЕД!».

После первой волны позитивных комментариев обсуждение в лучших банковских традициях свернуло к теме, выплатит ли компания еще и штраф за просрочку платежа. Между тем, нетрудно подсчитать, что инвестор, купивший бумаги по минимальной цене 9 июня и получивший 30 июня средства в ходе погашения займа и выплаты последнего купонного платежа по нему, даже без учета штрафов заработал за две недели 72.5%, что в пересчете дает примерно 1890% годовых. Редакция Cbonds Review, которая, разумеется, не могла не остаться в стороне от столь увлекательных событий, заработала в итоге, конечно, меньше. Мы сформировали свой пакет облигаций компании «Арбат энд Ко», состоявший аж из одной сомнительно ценной на тот момент бумаги, 3 марта по цене в 71% от номинала. И в результате наша рискованная инвестиция принесла нам примерно 147.9% годовых.