

Опционная идея

BULL PUT SPREAD ON CPRI



Инвестиционный обзор №266

23 марта 2023

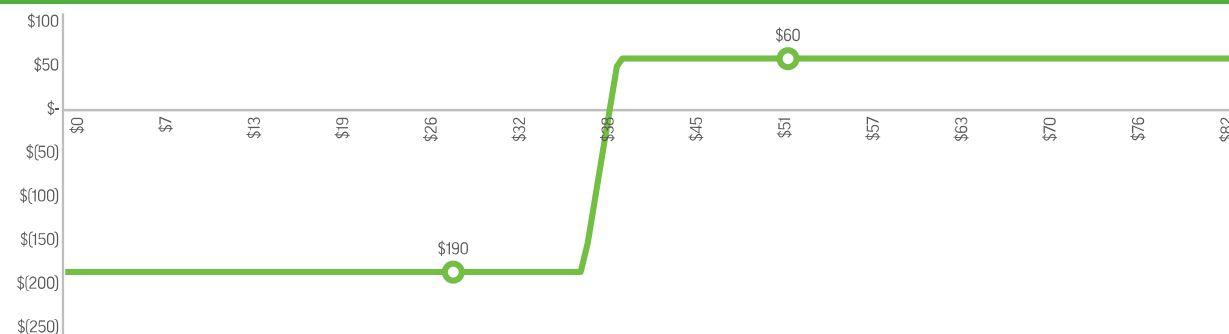
ffin.global



Инвестиционный тезис

Capri Holdings (CPRI) – публичная холдинговая компания. Ее дочерние дома моды разрабатывают, продвигают и продают мужскую и женскую одежду, в том числе спортивную, а также обувь, купальники, аксессуары и парфюмерию под брендами Michael Kors, Jimmy Choo и Versace. После выхода отчета за третий квартал котировки CPRI упали на 24%. Причиной стало снижение выручки и чистой прибыли на 6% и 29% соответственно. Столь слабые результаты стали следствием возросших расходов, неблагоприятных валютных колебаний, а главное – высокого уровня складских запасов, что привело к уценкам товаров. Впрочем, нельзя сказать, что эти результаты оказались неожиданными, поскольку в настоящий момент вся индустрия моды испытывает сложности: высокий отложенный спрос, который наблюдался после снятия антиковидных ограничений, уже иссякает. В то же время образовавшиеся избыточные запасы оказывают существенное давление на маржу. Однако мы считаем, что падение котировок CPRI было чрезмерным, поскольку в портфеле компании лишь премиальные бренды. Покупатели продукции Capri Holdings имеют доходы выше среднего и менее чувствительны к негативным для потребителя изменениям цен. Мы считаем, что к моменту экспирации опционов 21 апреля бумага CPRI будет торговаться выше \$40.

График прибыли/убытка и контрольные точки в сделке



Тикер базового актива	Рекомендация	Страйк и инструмент	Дата экспирации	Текущая цена	Стоимость стратегии	Греческие параметры				Ожидаемая волатильность	Реализованная волатильность			
						Дельта	Гамма	Вега	Тета		1М	3М	6М	12М
CPRI	Покупать	PUT \$37.5	21.04.2023	0.725	\$60	-0.186	0.041	0.038	-0.024	50.22%	34.63%	56.77%	54.17%	53.29%
	Продавать	PUT \$40	21.04.2023	1.325		-0.309	0.058	0.046	-0.030	46.84%				

Параметры сделки

Продажа	Bull Put Spread on CPRI
Страйки	Long PUT 45; Short PUT 47,5
Покупка	+CPRI*D4L37,5
Продажа	+CPRI*D4L40
Дата экспирации	21 апреля 2023 г.
Маржинальное обеспечение	\$250,00
Максимальная прибыль	\$60
Максимальный убыток	\$190
Ожидаемая прибыль	24%
Точка безубыточности	39,40

Управление позицией

Если цена базового актива на дату экспирации будет выше страйка проданного опциона пут, инвестор получит максимальную прибыль \$60. Если цена актива составит \$37,5–40, убыток будет варьироваться. При этом придется продать эквивалентное количество лотов (100 акций) CPRI для закрытия позиции в момент экспирации. Если цена базового актива будет ниже проданного опциона пут, инвестор понесет максимальный убыток в размере \$190. В позицию необходимо заходить до 07.04.2023 включительно, иначе Тета конструкции заберет значительную часть премии и соотношение между прибылью и убытком ухудшится.

13

Содержание

