

Опционная идея

IRON CONDOR ON SHOP



Инвестиционный тезис

Shopify (SHOP) – канадский разработчик программного обеспечения для онлайн- и офлайн-магазинов со штаб-квартирой в Оттаве, созданный в 2004 году как интернет-площадка для продажи сноубордов, 15 февраля компания отчиталась за четвертый финансовый квартал лучше прогнозов в отношении выручки и прибыли. В то же время инвесторы негативно отреагировали на недостаточно интенсивное увеличение ежемесячных регулярных доходов, которое может указывать на замедление расширения базы подписчиков. Разочаровало инвестсообщество и снижение валовой маржи Shopify с 50,2% до 46%, обусловленное тем, что компания получает больше доходов от продуктов с относительно низкой маржей, таких как Shopify Payments и Deliverr. После публикации отчетности акции компании обвалились на 15%. Несмотря на замедление роста индустриальных метрик, Shopify продолжает активно развиваться. Мы считаем, что ее акции до 28 апреля будут колебаться в диапазоне \$42–54, что позволит заработать на конструкции \$61.

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	Вера	Тета		1М	3М	6М	12М
SHOP	Покупать	Call \$56	28.04.2023	0,525	\$61,00	0,156	0,036	0,036	-0,030	51,13%	42,51%	64,44%	72,54%	84,25%
	Продавать	Call \$54	28.04.2023	0,845		0,228	0,045	0,045	-0,039					
	Покупать	PUT \$40	28.04.2023	0,510		-0,119	0,025	0,029	-0,028					
	Продавать	PUT \$42	28.04.2023	0,800		-0,177	0,034	0,038	-0,035					

Параметры сделки

Продажа	Bear Iron Condor on SHOP
Страйки	Long Call \$56; Short Call \$54; Long Put \$40; Short Put \$42
Покупка	+SHOP^D4S56;+SHOP^D3S40
Продажа	+SHOP^D3S54;+SHOP^D3S42
Дата экспирации	28 апреля 2023 г.
Маржинальное обеспечение	\$200,00
Максимальная прибыль	\$61
Максимальный убыток	\$139
Ожидаемая прибыль	31%
Точка безубыточности	\$ 54,61, \$ 39,39

Управление позицией

Если в день экспирации 28 апреля 2023-го цена базового актива будет находиться между проданными опционами колл и пут, инвестор получит максимальную прибыль в сумме \$61. Если цена базового актива окажется в диапазоне \$40–42 или \$54–56, убыток будет варьироваться, при этом необходимо продать/купить эквивалентное количество лотов (100 акций) SHOP для закрытия позиции в момент экспирации. Если цена базового актива будет выше купленного опциона колл или ниже купленного опциона пут, инвестор понесет максимальный убыток в размере \$139.