Опционная идея

BULL PUT SPREAD ON STZ

FREEDOM BROKER

Инвестиционный обзор №261

12 января 2023

ffin.global

Инвестиционный тезис

Constellation Brands, Inc. (STZ) – американский производитель и продавец пива, вина и других спиртных напитков, а также крупнейший импортер пива из США. По объему продаж компания занимает третье место на рынке (7,4%) среди основных поставщиков пенного напитка. Constellation Brands также инвестирует в медицинскую и рекреационную марихуану.

Недавно представленный отчет за третий квартал 2023 финансового года разочаровал инвесторов, так как прибыль недотянула до консенсуса на фоне повышенных затрат на сырье и логистику. Кроме того, впервые с момента введения антиковидных ограничений было зафиксировано снижение запасов в пивном сегменте. Несмотря на позиционирование пивных брендов компании в качестве премиальных, многие потребители негативно восприняли повышение отпускных цен в октябре. Компания также понизила собственный прогноз годовой прибыли. Тем не менее мы рассматриваем текущую коррекцию в бумагах STZ как чрезмерную и ожидаем, что к 17 февраля акции будут торговаться выше $215.

График прибыли/убытка и контрольные точки в сделке

Тикер базового актива	Реко-мендация	Страйк и инструмент	Дата экспирации	Текущая цена	Стоимость стратегии	Греческие параметры				Ожидаемая вола-тильность	Реализованная волатильность			
						Дельта	Гамма	Вега	Тета		1M	3M	6M	12M
STZ	Покупать	PUT $210	17.02.2023	4,500	$195,00	-0,380	0,024	0,280	-0,065	22,48%	38,69%	30,74%	26,16%	25,36%
	Продавать	PUT $215	17.02.2023	6,450		-0,505	0,027	0,289	-0,060	21,08%				

Параметры сделки

Продажа	Bull Put Spread on STZ
Страйки	Long PUT 210; Short PUT 215
Покупка	+STZ*D2H210
Продажа	+STZ*D2H215
Дата экспирации	17 февраля 2023
Маржинальное обсепечение	$500,00
Максимальная прибыль	$195
Максимальный убыток	$305
Ожидаемая прибыль	39%
Точка безубыточности	$213,05

Управление позицией

Если цена базового актива на дату экспирации будет выше страйка проданного опциона пут, инвестор получит максимальную прибыль $195. Если цена актива составит $210–215, убыток будет варьироваться. При этом придется продать эквивалентное количество лотов (100 акций) STZ для закрытия позиции в момент экспирации. Если цена базового актива будет ниже купленного опциона пут, инвестор понесет максимальный убыток в размере $305. В позицию необходимо заходить до 23.01.2023 включительно, иначе Тета конструкции заберет значительную часть премии и соотношение между прибылью и убытком ухудшится.