

Опционная идея

BEAR CALL SPREAD ON AMD



Инвестиционный тезис

AMD (Advanced Micro Devices) – один из крупнейших американских производителей центральных и графических процессоров, адаптеров (после приобретения ATI Technologies в 2006 году), а также чипсетов. С 2009 года не имеет собственного микроэлектронного производства и размещает заказы на мощностях других компаний, включая GlobalFoundries и (с 2018-го) TSMC.

В четвертом квартале 2022 года выручка клиентского сегмента AMD снизилась на 40% г/г, что оказалось хуже показателей Intel за тот же период. Поскольку на рынке ПК с тех пор отмечается негативная динамика, не исключено еще более глубокое падение показателей AMD, которая, в отличие от Intel, также испытывает сложности с отпускными ценами. Так, чипы Ryzen 5000 последнего поколения в розницу продаются со значительной скидкой, а новейшие микросхемы Ryzen 7000 можно приобрести с двузначным дисконтом по сравнению с ценой в преysкунанте. Мы считаем, что AMD представит более слабый в сравнении с общерыночными ожиданиями квартальный отчет. Как следствие, к 17 марта котировки AMD будут торговаться ниже \$90.

График прибыли/убытка и контрольные точки в сделке



Параметры сделки

Продажа	Bear Call Spread on AMD
Страйки	Long CALL 95; Short CALL 90
Покупка	+AMD^D3H95
Продажа	+AMD^D3H90
Дата экспирации	17 марта 2023
Маржинальное обеспечение	\$500,00
Максимальная прибыль	\$158
Максимальный убыток	\$342
Ожидаемая прибыль	32%
Точка безубыточности	91,58

Управление позицией

Если цена базового актива на дату экспирации будет ниже страйка проданного опциона колл, инвестор получит максимальную прибыль \$158. Если цена актива составит \$90–95, убыток будет варьироваться. При этом придется купить эквивалентное количество лотов (100 акций) AMD для закрытия позиции в момент экспирации. Если цена базового актива будет выше купленного опциона колл, инвестор понесет максимальный убыток в размере \$342. В позицию необходимо заходить до 28.02.2023 включительно, иначе Тета конструкции заберет значительную часть премии и соотношение между прибылью и убытком ухудшится.

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
AMD	Покупать	PUT \$95	17.02.2023	2,120	\$158	0,287	0,027	0,097	-0,054	43,28%	63,71%	61,09%	58,69%	61,41%
	Продавать	PUT \$90	17.02.2023	3,700		0,425	0,031	0,110	-0,065					