

## Опционная идея

# BEAR IRON CONDOR ON TGT



Инвестиционный обзор №265

9 марта 2023

[ffin.global](http://ffin.global)



### Инвестиционный тезис

Target Corporation (TGT) – американская компания, управляющая сетью розничных магазинов, работающих под марками Target и SuperTarget. Это шестой крупнейший ритейлер в США после Walmart, Home Depot, Kroger, Sears и Costco, а также второй по размеру дискаунтер после Walmart. Занимает 39-е место в списке крупнейших компаний 2018 года Fortune 500 и является третьим по объемам реализации продавцом музыкальных товаров в США. Штаб-квартира Target расположена в Миннеаполисе, штат Миннесота. Недавно компания представила результаты за четвертый финансовый квартал, которые оказались немного лучше общерыночных ожиданий. Тем не менее ритейлер по-прежнему испытывает сложности, связанные с продажами дискреционных товаров, которые генерируют большую норму маржи. Несмотря на уверенный квартальный отчет, мы считаем, что у акций TGT нет серьезных драйверов для роста либо падения. Как следствие, мы ожидаем, что бумага к дате экспирации опционов будет торговаться в диапазоне \$140–175.

### 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	
TGT	Покупать	Call \$180	21.04.2023	1,800	\$157,50	0,217	0,020	0,166	-0,049	24,59%	29,56%	28,45%	39,48%	45,24%	
	Продавать	Call \$175	21.04.2023	3,125		0,324	0,023	0,236	-0,063						25,34%
	Покупать	PUT \$135	21.04.2023	0,440		-0,046	0,004	0,061	-0,020						35,51%
	Продавать	PUT \$140	21.04.2023	0,690		-0,071	0,007	0,093	-0,027						33,88%

### Параметры сделки

Продажа	Bear Iron Condor on TGT
Страйки	Long Call \$180; Short Call \$175; Long Put \$135; Short Put \$140
Покупка	+TGT^D4L180;+TGT^D4L135
Продажа	+TGT^D4L175;+TGT^D4L140
Дата экспирации	21 апреля 2023 года
Маргинальное обеспечение	\$500,00
Максимальная прибыль	157,5
Максимальный убыток	\$342
Ожидаемая прибыль	32%
Точка безубыточности	\$176,68
	\$133,43

### Управление позицией

Если в день экспирации 21.04.2023 цена базового актива будет между страйками проданных опционов колл и пут, инвестор получит максимальную прибыль в размере \$157,5. В том случае, если цена базового актива окажется в пределах \$135–\$140 или \$175–\$180, убыток будет варьироваться. При этом необходимо купить эквивалентное количество лотов (100 акций) TGT 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 \$342,5.

13

Содержание

