

## Опциялық идея

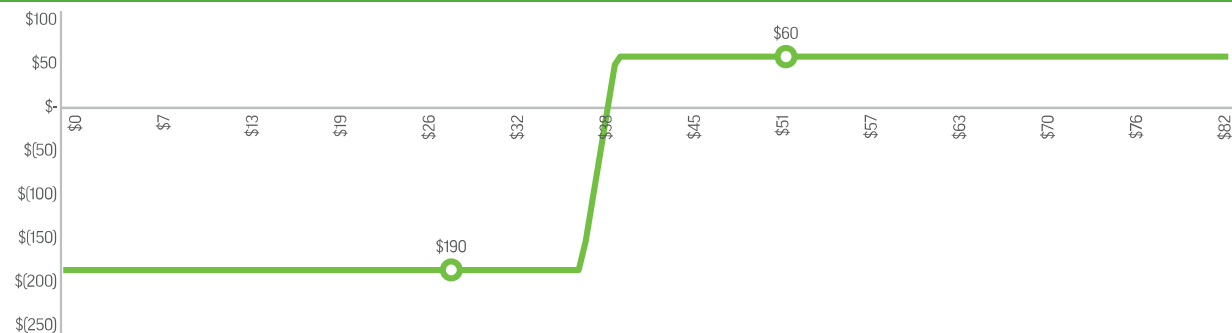
# BULL PUT SPREAD ON CPRI

### Инвестициялық тезис

Capri Holdings (CPRI) – қоғамдық холдинг. Оның еншілес сән үйлері ерлер мен әйелдердің киімдерін, соның ішінде спорттық киімдерді, сондай-ақ Майкл Корс, Джимми Чу және Версаче брендтерімен аяқ киімдерді, купальниктерді, аксессуарлар мен парфюмерияларды жобалайды, насихаттайды және сатады. Үшінші тоқсандағы есеп шыққаннан кейін CPRI бағалары 24% - ға төмендеді. Мұның себебі кірістер мен таза кірістердің сәйкесінше 6% және 29% төмендеуі болды

Мұндай әлсіз нәтижелер шығындардың жоғарылауының, қолайсыз валюталық ауытқулардың, ең бастысы – тауарлардың өсуіне әкеліп соқтырған қойма қорларының жоғары деңгейінің салдары болды. Алайда, бұл нәтижелер күтпеген болды деп айтуға болмайды, өйткені қазіргі уақытта бүкіл сән индустриясы қиындықтарға тап болды: антиковидтік шектеулер жойылғаннан кейін байқалған жоғары кешіктірілген сұраныс қазірдің өзінде құрғап жатыр. Сонымен бірге пайда болған артық қорлар маржаға айтарлықтай қысым жасайды. Алайда, біз CPRI бағасының төмендеуі шамадан тыс болды деп санаймыз, өйткені компанияның портфолиосында тек премиум брендер бар. Capri Holdings өнімдерін сатып алушылар орташа деңгейден жоғары кірістерге ие және тұтынушы үшін бағаның теріс өзгеруіне онша сезімтал емес. 21 сәуірде опциондар экспирацияланған кезде CPRI қағазы \$40 доллардан жоғары сатылады деп сенеміз.

### Сауда-саттықтағы пайда/шығын кестесі және бақылау нүктелері



Базалық актив тикері	Нұсқау	Страйк және Құрал	Экспирация күні	Ағымдағы баға	Стратегия құны	Грек өлшемдері				Күтілетін құбылмалылық	Іске асырылған құбылмалылық			
						Дельта	Гамма	Вера	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					

### Мәміле параметрлері

Сату	Bull Put Spread on CPRI
Страйктар	Long PUT 45; Short PUT 47,5
Сатып алу	+CPRI*D4L37,5
Сату	+CPRI*D4L40
Экспирация күні	21.04.2023
Маржиналдық қамтамасыз ету	\$250
Максималды табыс	\$60
Максималды шығын	\$190
Күтілетін табыс	24%
Залалсыздық нүктесі	\$39,40

### Позицияны басқару

Егер экспирация күніндегі базалық активтің бағасы сатылған пут опционының ереуілінен жоғары болса, инвестор максималды пайда \$60 алады. Егер активтің бағасы \$37,5-40 болса, шығын әр түрлі болады. Бұл жағдайда экспирация кезінде позицияны жабу үшін CPRI лоттарының (100 акция) баламалы санын сатуға тура келеді. Егер базалық активтің бағасы сатылған пут опционынан төмен болса, инвестор \$190 максималды шығынға ұшырайды. 07.04.2023 дейін позицияға кіру керек, әйтпесе дизайн Тета сыйлықақының едәуір бөлігін алады және пайда мен шығын арасындағы қатынас нашарлайды



Инвестициялық шолу №266

2023 жылдың 23 наурызы

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



14

Мазмұны

