

# Опционная идея

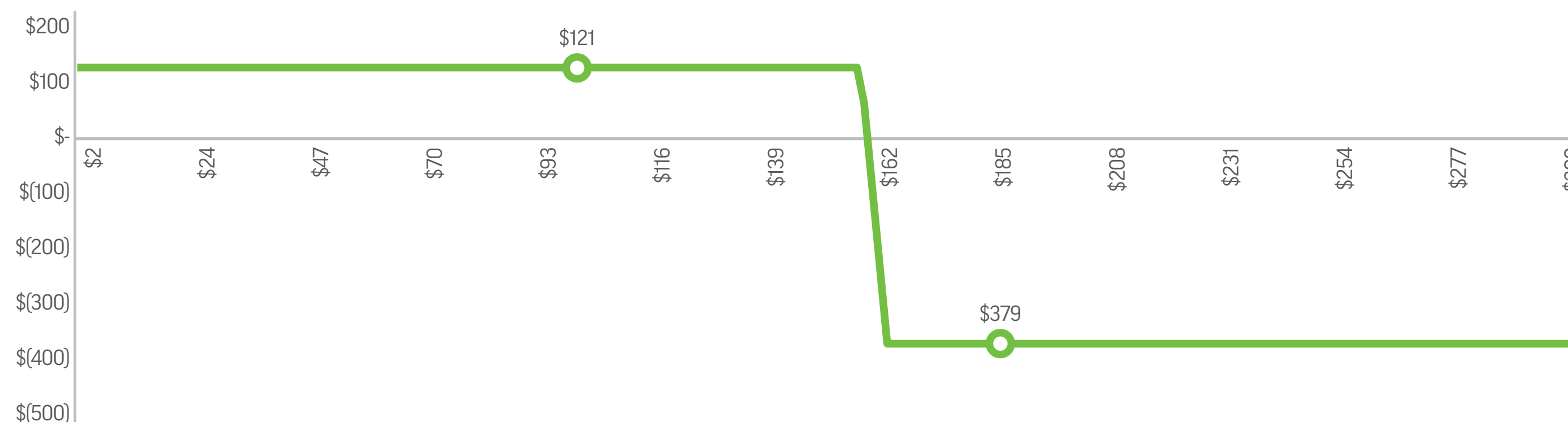
## BEAR CALL SPREAD ON DLTR



### Инвестиционный тезис

Dollar Tree, Inc. (DLTR) – американская сеть универсальных магазинов, торгующих недорогими товарами повседневного спроса. Главный офис компании находится в Чесапике, штат Вирджиния. Эмитент входит в список Fortune 500 и управляет 16 340 торговыми точками в 48 штатах США и в Канаде, а также общенациональной логистической сетью из 24 распределительных центров, работая под брендами Dollar Tree, Dollar Bills и Family Dollar. Результаты эмитента за четвертый квартал оказались лучше общерыночных ожиданий. Ранее компания столкнулась с давлением повышенных запасов и необходимостью делать более значительные, чем предполагалось ранее, уценки для их расчистки. Мы полагали, что жесткая конкуренция и программа трансформации бизнеса приведут к тому, что Dollar Tree будет вынуждена продавать товары по сниженным ценам более продолжительное время, однако реорганизация операционных процессов оказалась чрезвычайно эффективной. Ключевой шаг – постепенный перевод ассортиментного перечня в ценовую категорию \$1,25. Впрочем, надо отметить, что основная часть успеха в отчетном квартале обеспечена увеличением трафика, которое объясняется общеотраслевой тенденцией. Представители среднего класса постепенно наращивают покупки в дискаунтерах, стремясь снизить расходы на товары повседневного спроса. Мы полагаем, что к моменту экспирации акции компании будут торговаться выше \$160, поэтому считаем целесообразным открытие кредитного колл-спреда.

### 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
DLTR	Покупать	CALL \$165	19.05.2023	1,080	\$121,00	0,180	0,023	0,133	-0,042	22,98%	44,58%	51,06%	52,51%	57,50%
	Продавать	CALL \$160	19.05.2023	2,290		0,314	0,031	0,178	-0,061					

### Параметры сделки

Продажа	Bear Call Spread on DLTR
Страйки	Long CALL 165; Short CALL 160
Покупка	+DLTR^D4J165
Продажа	+DLTR^D4J160
Дата экспирации	19 мая 2023 г.
Маржинальное обеспечение	\$500,00
Максимальная прибыль	\$121
Максимальный убыток	\$379
Ожидаемая прибыль	24%
Точка безубыточности	\$ 161,21

### Управление позицией

Если в день экспирации 19.05.2023 цена базового актива будет ниже страйка проданного опциона колл, инвестор получит максимальную прибыль в размере \$121. В случае если цена базового актива окажется в пределах \$160–165, убыток будет варьироваться, при этом необходимо купить эквивалентное количество лотов (100 акций) DLTR для закрытия позиции в момент экспирации. Если цена базового актива будет выше купленного опциона колл, инвестор понесет максимальный убыток в размере \$379. В позицию необходимо заходить до 05.05.23 включительно, иначе Тета конструкции заберет значительную часть премии, а соотношение между прибылью и убытком ухудшится.

