

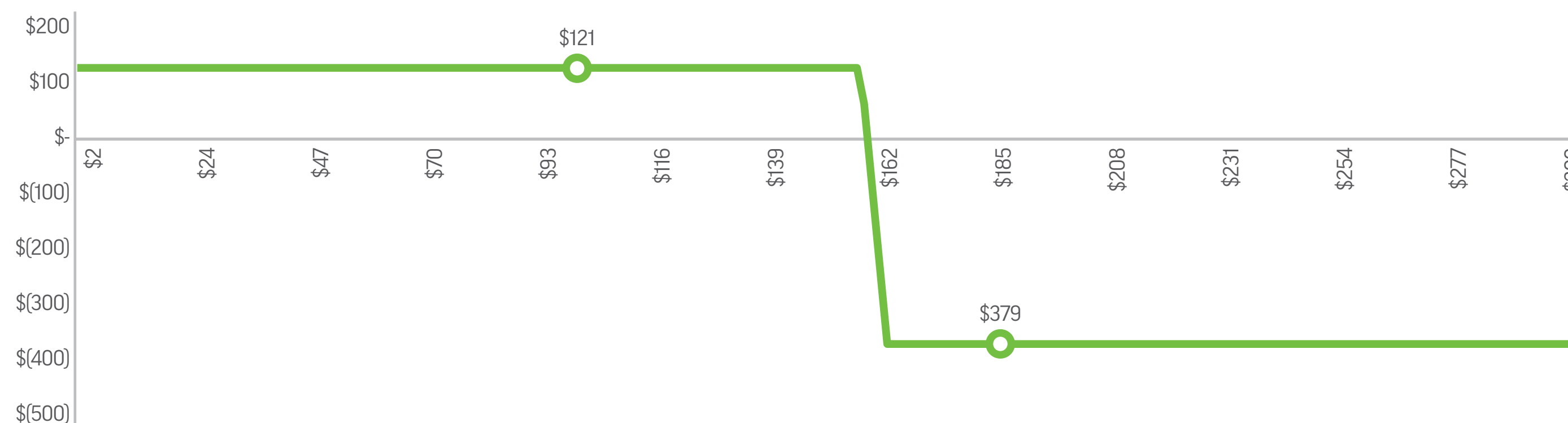
# Опциялық идея

## BEAR CALL SPREAD ON DLTR

### Инвестициялық тезис

Dollar Tree, Inc. (DLTR) - күнделікті тауарларды сататын арзан американдық дүкендер желісі. Компанияның бас кеңсесі Вирджиния штатының Чесапик қаласында орналасқан. Эмитент Fortune 500 тізімінде және АҚШ-тың 48 штатында және Канадада 16 340 сауда нүктелерін, сондай-ақ Dollar Tree, Dollar Bills және Family Dollar брендтерімен жұмыс істейтін 24 дистрибьюторлық орталықтардың ұлттық логистикалық желісін басқарады. Төртінші тоқсандағы эмитенттің нәтижелері жалпы нарықтық күтулерден жақсы болды. Бұрын компания тауарлы-материалдық құндылықтардың қысымына тап болды және оларды тазарту үшін бұрын болжанғаннан гөрі едәуір жеңілдіктер жасау қажеттілігі туындады. Біз қатаң бәсекелестік пен бизнесті трансформациялау бағдарламасы Dollar Tree тауарларын ұзақ уақыт бойы төмендетілген бағамен сатуға мәжбүр етеді деп сендік, бірақ операциялық процестерді қайта құру өте тиімді болды. Негізгі қадам - ассортимент тізбесін \$1,25 баға санатына біртіндеп аудару. Алайда, есепті тоқсандағы табыстың негізгі бөлігі жалпы салалық үрдіспен түсіндірілетін трафиктің ұлғаюымен қамтамасыз етілгенін атап өткен жөн. Орта таптың өкілдері күнделікті тауарларға шығындарды азайтуға тырысып, дисконттаушыларда сатып алуды біртіндеп арттыруда. Біз экспирация кезінде компанияның акциялары \$160 доллардан жоғары саудаланады деп сенеміз, сондықтан несиелік қоңырау спрэдин ашуды орынды деп санаймыз.

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



Базалық актив тикер	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
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	23,84%				

### Мәміле параметрлері

Сату	Bear Call Spread on DLTR
Страйктар	Long CALL 165; Short CALL 160
Сатып алу	+DLTR^D4J165
Сату	+DLTR^D4J160
Экспирация күні	19 мая 2023 г.
Маржиналдық қамтамасыз ету	\$500,00
Максималды табыс	\$121
Максималды шығын	\$379
Күтілетін табыс	24%
Залалсыздық нүктесі	\$ 161,21

### Позицияны басқару

Егер 19.05.2023 экспирация күні базалық активтің бағасы сатылған қоңырау опционының ереуілінен төмен болса, инвестор \$121 максималды пайда алады. Егер базалық активтің бағасы \$160-165 шегінде болса, шығын әр түрлі болады, экспирация кезінде позицияны жабу үшін DLTR лоттарының (100 акция) баламалы санын сатып алу қажет. Егер базалық активтің бағасы сатып алынған қоңырау опционынан жоғары болса, инвестор \$379 максималды шығынға ұшырайды. Позицияға 05.05.23 дейін кіру керек, әйтпесе Тета конструкция сыйлықақының едәуір бөлігін алады, ал пайда мен шығын арасындағы қатынас нашарлайды.

### Инвестициялық шолу №268

2023 жылдың 20 сәуірі

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

