

Опционная идея

CREDIT CALL SPREAD ON META



Инвестиционный обзор №269

4 мая 2023

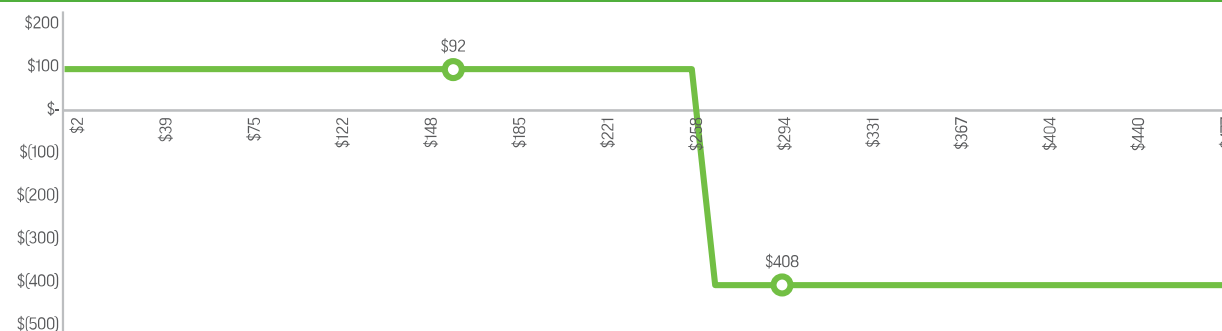
ffin.global



Инвестиционный тезис

Meta Platforms, Inc. (META*, до 28 октября 2021 года – Facebook Inc.) – американская транснациональная холдинговая компания, владеющая технологическим конгломератом. Является материнской организацией Facebook, Instagram, WhatsApp и Oculus. Квартальные результаты META выглядят сильными по всем ключевым метрикам. Кроме того, менеджмент представил квартальный гайденс лучше ожиданий инвесторов. Финансовые результаты компании за прошедшие три месяца отразили неожиданно более устойчивое состояние рынка онлайн-рекламы в начале 2023 года. Данные за последние четыре квартала позволяют утверждать, что сервисы компании уверенно выдерживают конкуренцию за аудиторию. Рост популярности TikTok и других развивающихся соцсетей не оказывает негативного влияния на операционные тренды. Средняя ежедневная аудитория Facebook (DAU) увеличилась за прошедший квартал с 2 млрд до 2,037 млрд, а показатель ежемесячной аудитории (MAU) продемонстрировал расширение с 2,963 млрд до 2,989 млрд. Примечательно, что в США и Канаде показатель DAU продолжил расти до новых максимальных значений (с 199 млн до 200 млн). После череды негативных гайденсов 2022 года менеджмент в этот раз дал понять, что участники рынка ошибаются в пессимистичных оценках перспектив роста бизнеса. С начала года акции компании показали наиболее активный рост среди всех эмитентов из S&P 500. Тем не менее мы считаем, что традиционно слабый для рынков месяц (май) и возможная публикация негативных макроданных не позволят котировкам компании подняться выше \$265 к моменту экспирации 16 июня.

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
META	Покупать	CALL \$270	16.06.2023	2,430	\$92,00	0,190	0,0104	0,234	-0,062	30,2%	43,73%	35,02%	42,44%	47,19%
	Продавать	CALL \$265	16.06.2023	3,350		-0,253	-0,0119	-0,270	0,096					

Параметры сделки

Продажа	Credit Call Spread on META
Страйки	Long CALL 270; Short CALL 265
Покупка	+META^D6G270
Продажа	+META^D5G265
Дата экспирации	16 июня 2023 г.
Маржинальное обеспечение	\$500,00
Максимальная прибыль	\$92
Максимальный убыток	\$408
Ожидаемая прибыль	18,4%
Точка безубыточности	\$ 265,92

Управление позицией

Если в день экспирации 16.06.2023 цена базового актива будет ниже страйка проданного опциона колл, инвестор получит максимальную прибыль в размере \$92. В случае если цена базового актива окажется в пределах \$265–270, убыток будет варьироваться, при этом необходимо купить эквивалентное количество лотов (100 акций) META для закрытия позиции в момент экспирации. Если цена базового актива будет выше купленного опциона колл, инвестор понесет максимальный убыток в размере \$408. В позицию необходимо заходить до 05.06.23 включительно, иначе Тета конструкции заберет значительную часть премии, а соотношение между прибылью и убытком ухудшится.

*Деятельность Meta Platforms Inc. по реализации продуктов Facebook и Instagram на территории Российской Федерации запрещена по основаниям осуществления экстремистской деятельности.

