

Опционная идея

CALL CREDIT SPREAD ON AMZN



Инвестиционный обзор №270

18 мая 2023

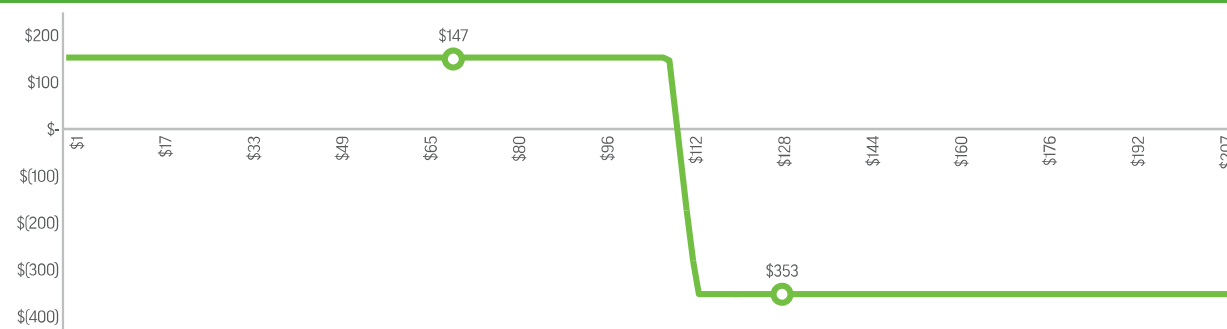
ffin.global



Инвестиционный тезис

Amazon (AMZN) представила смешанные результаты за I квартал 2023 финансового года: EPS эмитента превзошла общерыночные прогнозы, тогда как выручка немного недотянула до консенсуса. Собственный ориентир компании на следующий квартал оказался слабее оценок аналитиков. Инвесторы отреагировали на релиз сильными распродажами. Слабой частью отчета стали результаты облачного сегмента AWS, рост выручки в котором составил лишь 28% (против повышения на 33% в прошлом отчетном периоде) и оказался на 3,6 п.п. ниже ожиданий рынка. Мы оцениваем квартальные результаты Amazon негативно: несмотря на неплохие фактические показатели, прогноз на следующий квартал оказался очень слабым. Это можно объяснить сокращением бюджетов на AWS, а также усилением опасений по поводу рецессии, что, в свою очередь, оказывает давление на динамику онлайн-покупок. Мы ожидаем, что к моменту экспирации котировки компании не поднимутся выше \$110.

График прибыли/убытка и контрольные точки в сделке



Параметры сделки

Продажа	Call Credit Spread on AMZN
Страйки	Long CALL 115; Short CALL 110
Покупка	+AMZN^D6G115
Продажа	+AMZN^D6G110
Дата экспирации	16 июня 2023 г.
Маргинальное обеспечение	\$500,00
Максимальная прибыль	\$147
Максимальный убыток	\$353
Ожидаемая прибыль	29,4%
Точка безубыточности	\$111,47

Управление позицией

Если в день экспирации 16.06.23 цена базового актива будет ниже страйка проданного опциона колл, инвестор получит максимальную прибыль в размере \$147. В случае если цена базового актива окажется в пределах \$110–115, убыток будет варьироваться, при этом необходимо купить эквивалентное количество лотов (100 акций) AMZN для закрытия позиции в момент экспирации. Если цена базового актива будет выше купленного опциона колл, инвестор понесет максимальный убыток в размере \$353. В позицию необходимо заходить до 31.05.23 включительно, иначе Тета конструкции заберет значительную часть премии, а соотношение между прибылью и убытком ухудшится.

Тикер базового актива	Рекомендация	Страйк и инструмент	Дата экспирации	Текущая цена	Стоимость стратегии	Греческие параметры				Ожидаемая волатильность	Реализованная волатильность			
						Дельта	Гамма	Веха	Тета		1М	3М	6М	12М
AMZN	Покупать	CALL \$115	16.06.2023	1,19	\$147,00	0,219	0,0298	0,102	-0,041	28,7%	43,73%	35,02%	42,44%	47,19%
	Продавать	CALL \$110	16.06.2023	2,66		-0,387	-0,0371	-0,132	0,057	29,8%				

13

Содержание

