

Опционная идея

CALL CREDIT SPREAD ON LULU



Инвестиционный обзор №274

13 июля 2023

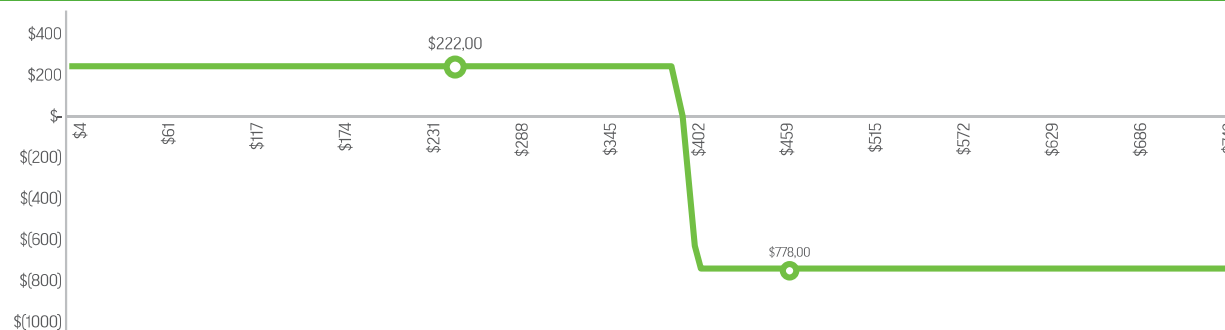
ffin.global



Инвестиционный тезис

Lululemon Athletica (NASDAQ: LULU) — североамериканский производитель и розничный продавец спортивной одежды. Компания была основана в Канаде в 1998 году и изначально специализировалась на продажах одежды для йоги. Позднее в ассортименте появилась другая спортивная, а также повседневная одежда, экипировка для тренировок и средства личной гигиены. На конец прошлого финансового года сеть компании в США была представлена 655 магазинами. Выручка и прибыль Lululemon за первый квартал оказались выше среднерыночных ожиданий и собственных прогнозов. Увеличение доходов было зафиксировано во всех товарных категориях, каналах продаж и регионах присутствия во главе с Китаем. Несмотря на общее ухудшение потребительских настроений, продажи Lululemon сохранили достаточно высокие темпы роста, так как клиентская база компании — это потребители с доходом выше среднего. Акции LULU на фоне отчетности показали уверенную позитивную динамику, и мы считаем, что общая ситуация на рынке не позволит котировкам подняться выше \$400 к 18 августа.

График прибыли/убытка и контрольные точки в сделке



Параметры сделки

Продажа	Call Credit Spread on LULU
Страйки	Long CALL 410; Short CALL 400
Покупка	+LULU^D81410
Продажа	+LULU^D81400
Дата экспирации	18 августа 2023
Маржинальное обеспечение	\$1000,00
Максимальная прибыль	\$222
Максимальный убыток	\$778
Ожидаемая прибыль	22%
Точка безубыточности	\$402,22

Управление позицией

Если в день экспирации 18 августа цена базового актива будет ниже страйк-цены проданного опциона колл, инвестор получит максимальную прибыль в размере \$222. В случае если цена базового актива окажется в диапазоне \$400–410, убыток будет варьироваться, при этом необходимо купить эквивалентное количество лотов (100 акций) LULU для закрытия позиции в момент экспирации. Если цена базового актива будет выше, чем у купленного опциона колл, инвестор понесет максимальный убыток в размере \$778. В позицию необходимо заходить до 31.07.2023 включительно, иначе Theta конструкции заберет значительную часть премии и соотношение прибыль/убыток ухудшится.

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
LULU	Покупать	CALL \$410	18.08.2023	2,880	\$222	0,186	0,009	0,370	-0,094	21,52%	43,23%	29,52%	35,66%	41,47%
	Продавать	CALL \$400	18.08.2023	5,100		0,287	0,012	0,453	-0,124					

