

Опциялық идея

PUT CREDIT SPREAD ON COHR



Инвестициялық шолу №277

2023 жылдың 25 тамызы

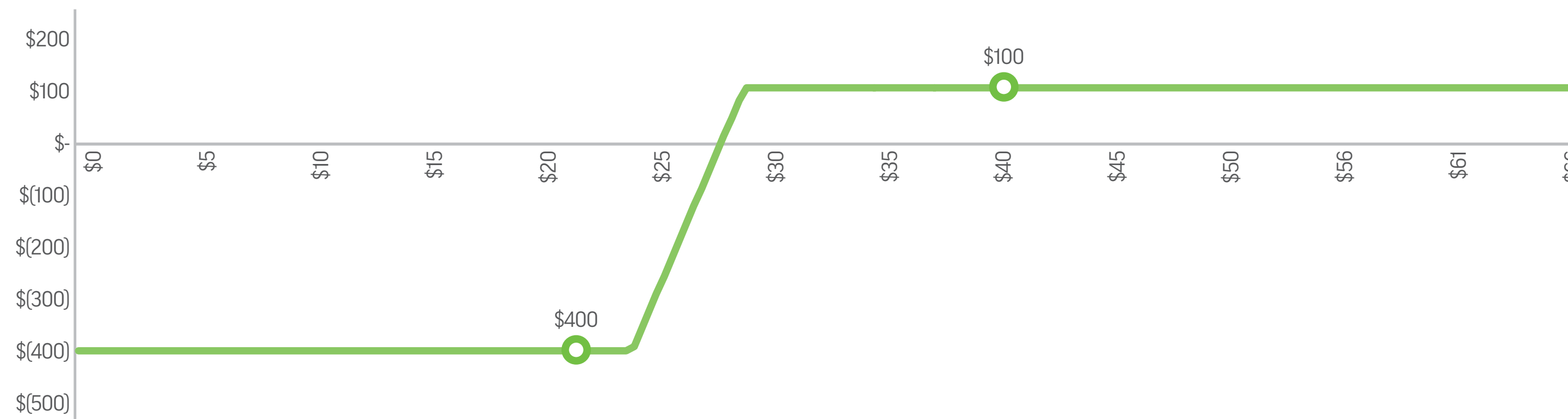
ffin.global



Инвестициялық тезис

Coherent Corp. (COHR) – фотоника мен лазерлік технологияларға маманданған, әртүрлі қосымшаларға, соның ішінде өнеркәсіптік өндіріске арналған шешімдерді ұсынатын оптикалық байланыс модульдерін жеткізуші. Фотоника жарықты құру, анықтау және басқару технологияларын дамытумен айналысады. Coherent - лазерлік жабдық индустриясының көшбасшыларының бірі және лидер. Эмитент шығаратын өнім жоғары өлшеу дәлдігін қажет ететін салаларда маңызды рөл атқарады. Жақында Coherent төртінші қаржылық тоқсанның нәтижелері туралы есеп берді. Инвесторлар GAAP-тің пайдасына қатты ренжіді, ал одан да көп – 2024 қаржы жылына арналған менеджменттің өте пессимистік болжамдары. Контрагенттер жүргізетін тауарлы-материалдық қорларды оңтайландыру саясатына байланысты компания басшылығы 2023 қаржы жылына қарағанда әлдеқайда әлсіз көрсеткіштерге назар аударады. Есеп шыққаннан кейін COHR акциялары 30% төмендеді. Біздің ойымызша, негативтің көп бөлігі баға ұсыныстарында ескерілген. 20 қазанда опциондар аяқталған кезде қағаз бағасы \$30 доллардан жоғары көтеріледі деп ойлаймыз.

Сауда-саттықтағы пайда/шығын кестесі және бақылау нүктелері



Мәміле параметрлері

Сату	Put Credit Spread on COHR
Страйктар	Long PUT 25; Short PUT 30
Сатып алу	+COHR*DAK25
Сату	+COHR*DAK30
Экспирация күні	20 Қазан 2023 г.
Маржиналдық қамтамасыз ету	\$500
Максималды табыс	\$100
Максималды шығын	\$400
Күтілетін табыс	20%
Залалсыздық нүктесі	\$29

Позицияны басқару

Егер 20.10.23 экспирация күні базалық активтің бағасы сатылған пут опционының ереуіл бағасынан жоғары болса, инвестор \$100 максималды пайда алады. Базалық активтің бағасы \$25-30 диапазонында болған жағдайда, шығын әр түрлі болады, экспирация кезінде позицияны жабу үшін COHR лоттарының (100 акция) баламалы санын сату қажет. Егер базалық активтің бағасы сатып алынған пут опционынан төмен болса, инвестор \$400 максималды шығынға ұшырайды. Позицияға 15.09.2023 дейін кіру керек, әйтпесе дизайн Teta сыйлықақының едәуір бөлігін алады және пайда мен шығын арасындағы қатынас нашарлайды.

Базалық актив тикер	Нұсқау	Страйк және Құрал	Экспирация күні	Ағымдағы баға	Стратегия құны	Грек өлшемдері				Күтілетін құбылмалылық	Іске асырылған құбылмалылық			
						Дельта	Гамма	Вега	Тета		1М	3М	6М	12М
COHR	Сатып алу	CALL \$25	20.10.2023	0,400	\$100	-0,092	0,020	0,021	-0,010	59,83%	107,67%	93,73%	74,65%	65,68%
	Сату	CALL \$30	20.10.2023	1,400		-0,266	0,044	0,047	-0,018					