

# Опционная идея

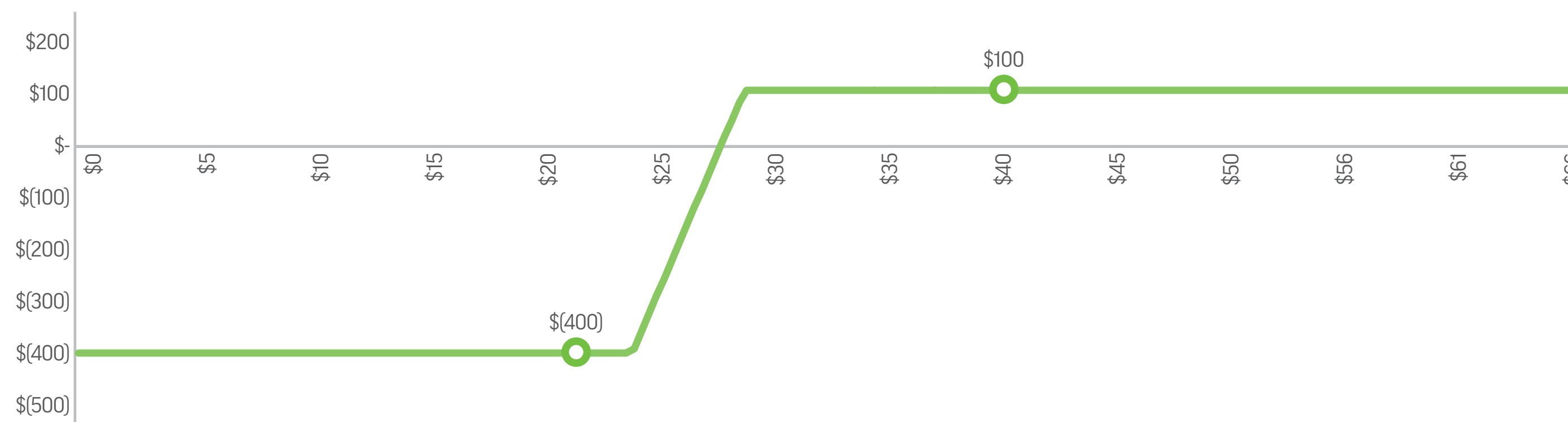
## PUT CREDIT SPREAD ON COHR



### Инвестиционный тезис

Coherent Corp. (COHR) – поставщик модулей оптической связи, который специализируется на фотонике и лазерных технологиях, предоставляя решения для различных приложений, в том числе предназначенных для промпроизводства. Фотоника занимается развитием технологий создания, обнаружения и управления светом. Coherent – один из лидеров индустрии лазерного оборудования и лидаров. Выпускаемая эмитентом продукция играет важную роль в отраслях, требующих высокой точности измерения. Coherent недавно отчиталась о результатах четвертого финансового квартала. Инвесторы были сильно разочарованы прибылью по GAAP, а еще больше – очень пессимистичными прогнозами менеджмента на 2024 финансовый год. Из-за политики оптимизации запасов, проводимой контрагентами, руководство компании ориентируется на намного более слабые показатели, чем в 2023 финансовом году. После выхода отчетности акции COHR просели на 30%. По нашему мнению, большая часть негатива уже учтена в котировках. Полагаем, что к моменту истечения опционов 20 октября цена бумаги поднимется выше \$30.

### График прибыли/убытка и контрольные точки в сделке



### Параметры сделки

Продажа	Put Credit Spread on COHR
Страйки	Long PUT 25; Short PUT 30
Покупка	+COHR*DAK25
Продажа	+COHR*DAK30
Дата экспирации	20 октября 2023
Маржинальное обеспечение	\$500
Максимальная прибыль	\$100
Максимальный убыток	\$400
Ожидаемая прибыль	20%
Точка безубыточности	\$29

### Управление позицией

Если в день экспирации 20.10.23 цена базового актива будет выше страйк-цены проданного опциона пут, инвестор получит максимальную прибыль в размере \$100. При условии, что цена базового актива окажется в диапазоне \$25–\$30, убыток будет варьироваться, при этом необходимо продать эквивалентное количество лотов (100 акций) COHR для закрытия позиции в момент экспирации. Если цена базового актива будет ниже купленного опциона пут, инвестор понесет максимальный убыток в размере \$400. В позицию необходимо заходить до 15.09.2023 включительно, иначе Teta конструкции заберет значительную часть премии и 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	Вера	Тета		1М	3М	6М	12М
COHR	Покупать	PUT \$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%
	Продавать	PUT \$30	20.10.2023	1,400		-0,266	0,044	0,047	-0,018					