

Опциялық идея

PUT CREDIT SPREAD ON DLTR

Инвестициялық шолу №278

2023 жылдың 7 қыркүйегі

ffin.global



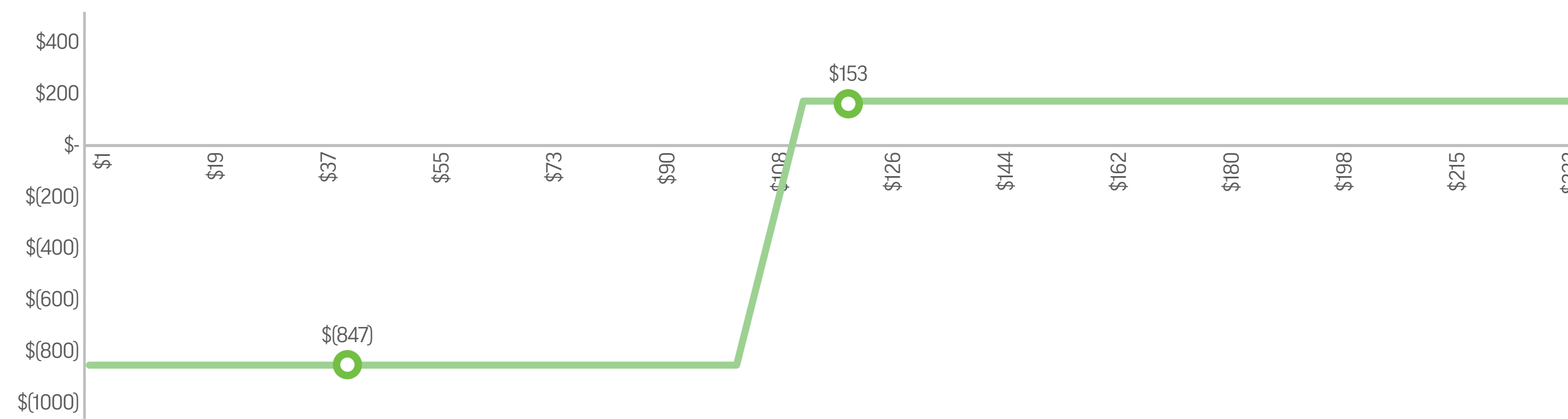
Инвестициялық тезис

Dollar Tree, Inc. (DLTR) – шамамен 13,6 мың дүкеннен тұратын \$1 және одан төмен бағадағы тауарлардың американдық бөлшек сауда желісі. Компания АҚШ пен Канададағы 48 штатта бар, Fortune 500 тізіміне кіреді, сонымен қатар Deals дисконттаушыларына ие. Дүкендерге 11 тарату орталығын қамтитын жалпы логистикалық желі қолдау көрсетеді. Dollar Tree ассортиментінде ұлттық, аймақтық және жеке брендтер, сондай-ақ сұлулық және күтінім өнімдері, кеңсе тауарлары, электроника, маусымдық декор және т.б. бар.

Екінші тоқсанда сатушының жиынтық салыстырмалы сатылымы 6,9% - ға өсті. Dollar Tree желісінде бұл көрсеткіш 7,8% - ға, Family Dollar-да 5,8% - ға өсті. Инвесторларды бөлшек саудадағы қысқа мерзімді сұраныс трендтері көбірек алаңдатады. Кейбір сатушылар сұраныстың төмендеуін болжап, олардың қорлары кірістердің өсуіне қарағанда тез өсетінін атап өтті. Бұл жағдай сектор үшін қолайсыз. Dollar Tree менеджментінің тиісті пікірлері оның акцияларына қатысты теріс көзқарасты күшейтеді. Компания кірістің өсуімен екінші тоқсанға есеп бергенімен, EPS басшылығының үшінші тоқсандағы эталоны оны \$ 0,94-1,04 аралығында, \$1,27 консенсусымен белгілейді.

Осы фонда DLTR акциялары айтарлықтай алшақтықпен төмендеді, біздің есептеулеріміз бойынша олар болашақта жабылуға ұмтылады. Біздің ойымызша, компанияның айналасындағы негативтердің көп бөлігі қазірдің өзінде енгізілген баға ұсыныстары және олар 20 қазанға дейін \$115 төмен түспейді.

Сауда-саттықтағы пайда/шығын кестесі және бақылау нүктелері



Базалық актив тикер	Нұсқау	Страйк және Құрал	Экспирация күні	Ағымдағы баға	Стратегия құны	Грек өлшемдері				Күтілетін құбылмалылық	Іске асырылған құбылмалылық			
						Дельта	Гамма	Вера	Тета		1М	3М	6М	12М
DLTR	Сатып алу	CALL \$105	20.10.2023	0,490	\$153	-0,087	0,014	0,066	-0,017	26,97%	43%	34%	34%	32%
	Сату	CALL \$115	20.10.2023	2,020		-0,310	0,037	0,152	-0,031					

Мәміле параметрлері

Сату	Put Credit Spread on DLTR
Страйктар	Long PUT 105; Short PUT 115
Сатып алу	+DLTR*DAK105
Сату	+DLTR*DAK115
Экспирация күні	20 Қазан 2023 г.
Маржиналдық қамтамасыз ету	\$1000
Максималды табыс	\$153
Максималды шығын	\$847
Күтілетін табыс	15%
Залалсыздық нүктесі	\$113,47

Позицияны басқару

Егер 20 қазандағы экспирация күні базалық активтің бағасы сатылған пут опционының страйк бағасынан жоғары болса, инвестор \$153 максималды пайда алады. Базалық активтің бағасы \$105-115 диапазонында болған жағдайда, шығын әр түрлі болады, экспирация кезінде позицияны жабу үшін DLTR лоттарының (100 акция) баламалы санын сату қажет. Егер базалық активтің бағасы сатып алынған пут опционының құнынан төмен болса, инвестор \$847 максималды шығынға ұшырайды. Позицияға 15 қыркүйекке дейін кіру керек, әйтпесе дизайн Teta сыйлықақының едәуір бөлігін алады және пайда/шығын коэффициенті нашарлайды.