

Опционная идея

PUT CREDIT SPREAD ON DLTR

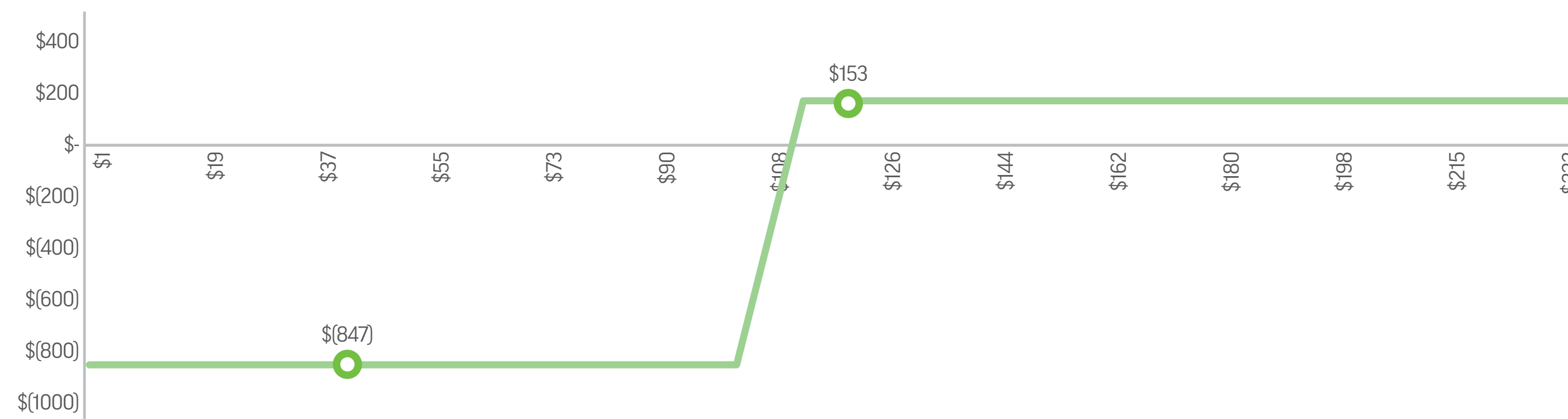


Инвестиционный тезис

Dollar Tree, Inc. (DLTR) – американская розничная сеть товаров фиксированных цен от \$1 и ниже, состоящая примерно из 13,6 тыс. магазинов. Компания присутствует в 48 штатах США и Канаде, входит в список Fortune 500, владеет также дискаунтерами Deals. Магазины поддерживаются общей сетью логистики, включающей 11 распределительных центров. В ассортименте Dollar Tree представлены товары национальных, региональных и частных брендов, а также косметическая и уходовая продукция, канцелярские принадлежности, электроника, сезонный декор и многое другое.

Совокупные сопоставимые продажи ретейлера за второй квартал увеличились на 6,9%. У сети Dollar Tree этот показатель вырос на 7,8%, у Family Dollar – на 5,8%. Инвесторов все больше беспокоят краткосрочные тренды спроса в рознице. Некоторые ретейлеры прогнозируют ослабление спроса, отмечая, что их запасы увеличиваются быстрее, чем растут доходы. Эта ситуация неблагоприятна для сектора. Соответствующие комментарии менеджмента Dollar Tree только усиливают негативный настрой в отношении ее акций. Хотя компания отчиталась за второй квартал ростом прибыли, ориентир руководства по EPS на третий квартал закладывает ее в пределах \$0,94–1,04 при консенсусе \$1,27. На этом фоне акции DLTR упали со значительным гэпом, к закрытию которого, по нашим расчетам, они будут стремиться в дальнейшем. По нашему мнению, большая часть негатива вокруг компании уже заложена в котировки и они не упадут ниже \$115 к 20 октября.

График прибыли/убытка и контрольные точки в сделке



Параметры сделки

Продажа	Put Credit Spread on DLTR
Страйки	Long PUT 105; Short PUT 115
Покупка	+DLTR*DAK105
Продажа	+DLTR*DAK115
Дата экспирации	20 октября 2023
Маржинальное обеспечение	\$1000
Максимальная прибыль	\$153
Максимальный убыток	\$847
Ожидаемая прибыль	15%
Точка безубыточности	\$113,47

Управление позицией

Если в день экспирации 20 октября цена базового актива будет выше страйк-цены проданного опциона пут, инвестор получит максимальную прибыль в размере \$153. При условии, что цена базового актива будет в диапазоне \$105–115, убыток будет варьироваться, при этом необходимо продать эквивалентное количество лотов (100 акций) DLTR для закрытия позиции в момент экспирации. Если цена базового актива окажется ниже стоимости купленного опциона пут, инвестор понесет максимальный убыток в сумме \$847. В позицию необходимо заходить до 15 сентября включительно, иначе Teta конструкции заберет значительную часть премии и соотношение прибыли/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
DLTR	Покупать	PUT \$105	20.10.2023	0,490	\$(153)	-0,087	0,014	0,066	-0,017	26,97%	43%	34%	34%	32%
	Продавать	PUT \$115	20.10.2023	2,020		-0,310	0,037	0,152	-0,031					