

Опционная идея

BULL PUT SPREAD ON LITE



Инвестиционный тезис

Lumentum Holdings Inc (LITE) – производитель оптических и фотонных продуктов для ряда конечных рынков, включая сети передачи данных (Datacom) и телекоммуникации (Telecom), а также коммерческих лазеров для предприятий медико-биологической промышленности. Котировки эмитента сильно просели после публикации 8 ноября отчета за первый квартал 2023 финансового года, хотя прибыль и продажи компании оказались лучше консенсус-прогнозов. В частности, скорректированная EPS и выручка составили \$1,69 и \$506,8 млн против ожидавшихся \$1,56 и \$503,6 млн соответственно. Однако прибыль, рассчитанная по стандартам GAAP, оказалась отрицательной, при этом валовая маржа снизилась на 12%, в то время как операционная маржа сократилась на 23%, до незначительных 2,7%. Самым слабым моментом отчета стал прогноз руководства, который предполагает, что показатели маржи в следующем квартале будут примерно соответствовать текущим. Однако мы оцениваем коррекцию в бумагах LITE как чрезмерную и ожидаем, что к 16 декабря акции Lumentum будут торговаться выше \$57,5 за единицу.

График прибыли/убытка и контрольные точки в сделке



Параметры сделки

| | |
|-------------------------|-----------------------------|
| Продажа | Bull Put Spread on LITE |
| Страйки | Long PUT 55; Short PUT 57,5 |
| Покупка | +LITE*CCG55 |
| Продажа | +LITE*CCG57,5 |
| Дата экспирации | 16 декабря 2022 г. |
| Маргинальное обесечение | \$250,00 |
| Максимальная прибыль | \$80,0 |
| Максимальный убыток | \$170,0 |
| Ожидаемая прибыль | 32% |
| Точка безубыточности | \$56,70 |

Управление позицией

Если цена базового актива на дату экспирации будет выше страйка проданного опциона пут, инвестор получит максимальную прибыль \$80. Если цена актива составит \$55–57,5, убыток будет варьироваться. При этом придется продать эквивалентное количество лотов (100 акций) LITE для закрытия позиции в момент экспирации. Если цена базового актива будет ниже купленного опциона пут, инвестор понесет максимальный убыток в размере \$170. В позицию необходимо заходить до 30.11.2022 включительно, иначе Тета конструкции заберет значительную часть премии и соотношении 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 |
| LITE | Покупать | PUT \$55 | 16.12.2022 | 1,550 | \$80,00 | -0,316 | 0,051 | 0,063 | -0,034 | 39,58% | 66,70% | 48,04% | 43,51% | 43,93% |
| | Продавать | PUT \$57,5 | 16.12.2022 | 2,350 | | -0,455 | 0,063 | 0,070 | -0,034 | 35,87% | | | | |