

Опционная идея

BULL PUT SPREAD ON EQNR



Инвестиционный тезис

Энергетическая компания Equinor ASA (EQNR) со штаб-квартирой в городе Ставангер была основана в 1972 году по решению норвежского парламента (стортинга) как госорганизация. В 2002 году компания была преобразована в публичную и частично приватизирована, а также получила листинги на фондовых биржах Осло и Нью-Йорка. Equinor представила сильные результаты за третий квартал 2022 года. В частности, выручка эмитента выросла до \$43,63 млрд в сравнении с \$23,26 млрд в том же периоде предыдущего года. Кроме того, компания одобрила очередной этап программы обратного выкупа акций на \$1,83 млрд. В связи с ростом цен на сырьевые товары и продолжающимся восстановлением финансовых показателей компании ее совет директоров предложил выплатить ежеквартальный дивиденд в размере \$0,16 на депозитарную расписку, а также дополнительно распределить по \$0,6 на бумагу в январе 2023 года. Текущая дивидендная доходность составляет около 10% годовых. На наш взгляд, открытие экономики Китая станет существенным фактором поддержки цен на углеводороды, что позволит котировкам EQNR удержаться выше \$30 вплоть до 17 февраля.

График прибыли/убытка и контрольные точки в сделке



Параметры сделки

Продажа	Bull Put Spread on EQNR
Страйки	Long PUT 29; Short PUT 30
Покупка	+EQNR*D2H29
Продажа	+EQNR*D2H30
Дата экспирации	17 февраля 2023
Маржинальное обеспечение	\$100,00
Максимальная прибыль	\$30
Максимальный убыток	\$70
Ожидаемая прибыль	30%
Точка безубыточности	29,70

Управление позицией

Если цена базового актива на дату экспирации будет выше страйка проданного опциона пут, инвестор получит максимальную прибыль \$30. Если цена актива составит \$29-30, убыток будет варьироваться. При этом придется продать эквивалентное количество лотов (100 акций) EQNR для закрытия позиции в момент экспирации. Если цена базового актива будет ниже купленного опциона пут, инвестор понесет максимальный убыток в размере \$70. В позицию необходимо заходить до 08.02.2023 включительно, иначе Тета 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
EQNR	Покупать	PUT \$29	17.02.2023	0,675	\$30	-0,288	0,098	0,041	-0,010	28,25%	36,09%	36,85%	37,07%	39,86%
	Продавать	PUT \$30	17.02.2023	0,975		-0,393	0,119	0,046	-0,010					