

Опционная идея

BEAR IRON CONDOR ON SHOP



Инвестиционный тезис

Shopify (SHOP) – интернет-компания со штаб-квартирой в Оттаве, Канада. Разрабатывает программное обеспечение для онлайн- и офлайн-розничных магазинов. Была основана в 2004 году группой единомышленников, которые изначально планировали запустить интернет-магазин, продающий сноуборды. 15 февраля эмитент отчитался за четвертый финансовый квартал выручкой и прибылью выше ожиданий. Однако инвесторов насторожил неуверенный рост ежемесячных регулярных доходов, что может указывать на более медленное расширение базы подписчиков в сравнении с прежними показателями. Еще одним слабым моментом отчета стало падение валовой маржи с 50,2% до 46%. Это обусловлено преобладанием в структуре доходов продуктов с более низкой маржей, например Shopify Payments и Deliverr. После релиза квартальных результатов котировки компании потеряли 15%. Однако, несмотря на ухудшение ситуации в отрасли, Shopify демонстрирует более высокие в сравнении с конкурентами темпы роста. По этой причине мы рассчитываем, что бумаги эмитента до 17 марта будут торговаться в диапазоне \$41–49. Это позволит инвестору заработать \$92,5.

График прибыли/убытка и контрольные точки в сделке



Параметры сделки

Продажа	Bear Iron Condor on SHOP
Страйки	Long Call \$51; Short Call \$49; Long Put \$39; Short Put \$41
Покупка	+SHOP^D3H51;+SHOP*D3H39
Продажа	+SHOP^D3H49;+SHOP*D3H41
Дата экспирации	17 марта 2023
Маржинальное обеспечение	\$200,00
Максимальная прибыль	\$92,5
Максимальный убыток	\$107,5
Ожидаемая прибыль	46%
Точка безубыточности	\$49,93
	\$37,08

Управление позицией

Если в день экспирации 17.03.2023 цена базового актива будет между страйками проданных опционов колл и пут, инвестор получит максимальную прибыль в размере \$92,5. В том случае, если цена базового актива окажется в пределах \$39–41 или \$49–51, убыток будет варьироваться. При этом необходимо купить эквивалентное количество лотов (100 акций) SHOP для закрытия позиции в момент экспирации. Если цена базового актива будет выше купленного опциона колл или ниже купленного опциона пут, инвестор понесет максимальный убыток в размере \$107,5.

Тикер базового актива	Рекомендация	Страйк и инструмент	Дата экспирации	Текущая цена	Стоимость стратегии	Греческие параметры				Ожидаемая волатильность	Реализованная волатильность			
						Дельта	Гамма	Вега	Тета		1М	3М	6М	12М
SHOP	Покупать	Call \$51	17.02.2023	0,645	\$92,50	0,184	0,039	0,033	-0,033	56,50%	88,36%	69,46%	77,08%	91,74%
	Продавать	Call \$49	17.02.2023	0,995		0,259	0,048	0,040	-0,041					
	Покупать	PUT \$39	17.02.2023	1,045		-0,223	0,041	0,035	-0,039					
	Продавать	PUT \$41	17.02.2023	1,620		-0,317	0,050	0,042	-0,044					