

Опционная идея

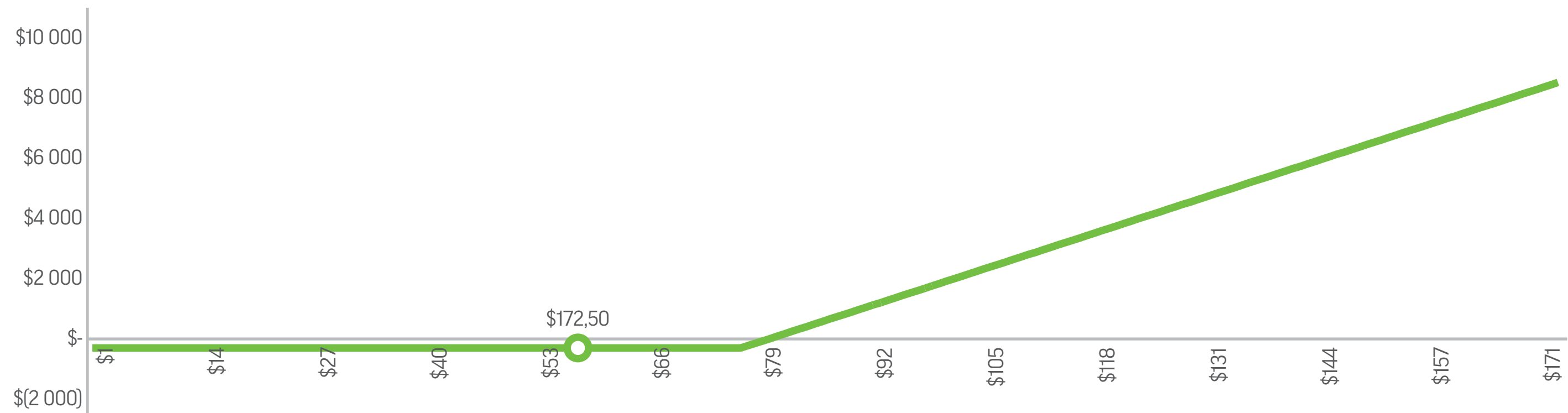
LONG CALL ON GIS



Инвестиционный тезис

General Mills, Inc. (GIS) специализируется на производстве и реализации фирменных продуктов питания под различным брендами в более чем 100 странах. Кроме того, компания является одним из ведущих производителей натуральных кормов для домашних животных. В линейке General Mills присутствуют различные снеки, большой выбор полуфабрикатов, молочная продукция. В конце июня вышел сильный отчет компании за четвертый квартал 2023 финансового года. Выручка и органические продажи продемонстрировали рост, но в натуральном выражении объемы реализации сокращались из-за тенденции потребителей к экономии на фоне повышения цен. Валовая прибыль General Mills по итогам прошедшего финансового года снизилась на 110 б.п. Опасения у инвесторов вызвал прогноз компании на 2024 фискальный год. По мнению менеджмента, негативное влияние инфляции в ближайшие 12 месяцев ослабнет, но сохранится. Это означает, что компании может потребоваться дальнейшее повышение цен, а это способно привести к очередному снижению объемов реализации. В то же время потребители все менее терпимы к росту розничных цен. Доказательством этого служит ускорение падения продаж General Mills в последнем отчетном квартале до 6% при их сокращении на 4% за весь ушедший финансовый год. Эти факты настораживают инвесторов и ставят под вопрос способность компании генерировать достаточный денежный поток для выплаты дивидендов и обратного выкупа акций. В свою очередь, мы считаем, что акции General Mills в краткосрочной перспективе выглядят перепроданными. По нашим расчетам, их котировки до конца августа способны вырасти до \$80 закрыть образовавшийся после выхода отчетности гэп.

График прибыли/убытка и контрольные точки в сделке



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
GIS	Покупать	Call \$77,5	15.09.2023	1,725	\$172,50	0,523	0,097	0,120	-0,020	13,72%	21,74%	16,89%	17,87%	19,68%

Параметры сделки

Продажа	Long Call on GIS
Страйки	Long Call 77,5
Покупка	+GIS.15SEP2023.C77,5
Дата экспирации	15 сентября 2023
Маржинальное обеспечение	\$172,5
Цена выхода	\$240
Максимальная прибыль	Inf
Максимальный убыток	\$ 172,5
Ожидаемая прибыль	39%
Точка безубыточности	\$79,23

Управление позицией

Если в день экспирации 15 сентября цена базового актива будет выше \$77,5, но ниже \$79,23, инвестор получит убыток, который будет варьироваться. При цене базового актива ниже \$77,5 убыток достигнет максимальных \$172,5. Если цена базового актива будет выше точки безубыточности на уровне \$79,23, потенциальная прибыль не ограничена. Однако мы рекомендуем закрыть позицию при достижении опционом колл отметки \$240.