

Chứng quyền có bảo đảm

Tháng 12 năm 2018

Giới thiệu về Chứng quyền có bảo đảm

1. Chứng quyền có bảo đảm là gì?
2. Yếu tố cấu thành Chứng quyền có bảo đảm
3. Lợi ích của Chứng quyền có bảo đảm
4. Rủi ro của Chứng quyền có bảo đảm

Thông tin tổng quan về Chứng quyền có bảo đảm

Tìm hiểu về cấu trúc của Chứng quyền có bảo đảm

Yếu tố ảnh hưởng đến giá của Chứng quyền có bảo đảm

Ví dụ về Chứng quyền có bảo đảm

KIS & Chứng quyền có bảo đảm do KIS VN phát hành

KIS là chuyên gia về các sản phẩm phái sinh

Chứng quyền có bảo đảm do KIS VN phát hành

1. Chứng quyền có bảo đảm là gì?

Định nghĩa

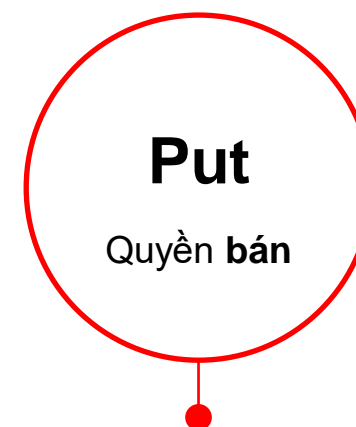
- “Chứng quyền có bảo đảm” là một công cụ tài chính trao cho nhà đầu tư **quyền mua hay bán tài sản cơ sở** tại một **mức giá xác định trước (giá Strike)** vào một **ngày đáo hạn cụ thể (kiểu thực hiện Châu Âu)**
- “Bảo đảm” nói đến việc đảm bảo thanh toán cho chứng quyền của tổ chức phát hành

Thực hiện quyền kiểu Châu Âu: Chỉ có thể được thực hiện tại ngày đáo hạn / Thực hiện quyền kiểu Mỹ: có thể thực hiện quyền tại bất kỳ thời điểm trước ngày đáo hạn
Tính đến tháng 12 năm 2018, tại thị trường Việt Nam chỉ áp dụng thực hiện quyền kiểu Châu Âu

Chứng quyền mua và Chứng quyền bán



- Tăng giá trị khi **giá tài sản cơ sở Tăng**



- Tăng giá trị khi **giá tài sản cơ sở Giảm**

Ghi chú: Tính đến tháng 12 năm 2018, chỉ có Chứng quyền mua được chấp thuận tại Việt Nam
Derivative warrants tại Hong Kong và Equity-linked warrants (ELW) tại Hàn Quốc có thể được xem như sản phẩm tiêu chuẩn

2. Yếu tố cấu thành Chứng quyền có bảo đảm

Cấu trúc cơ bản

- 7 nhân tố của Chứng quyền có bảo đảm



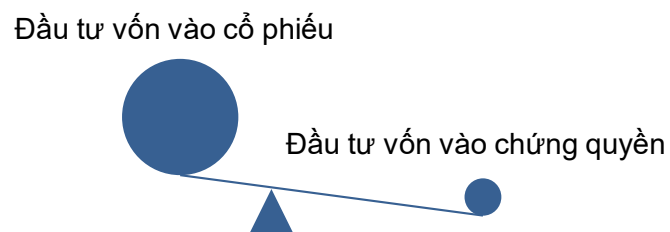
Ghi chú: Tính đến tháng 12 năm 2018, chỉ có chứng quyền có tài sản cơ sở là cổ phiếu, thời gian đáo hạn từ 3~24 tháng, thanh toán bằng tiền, kiểu Châu Âu được chấp thuận Việt Nam

3. Lợi ích của Chứng quyền có bảo đảm

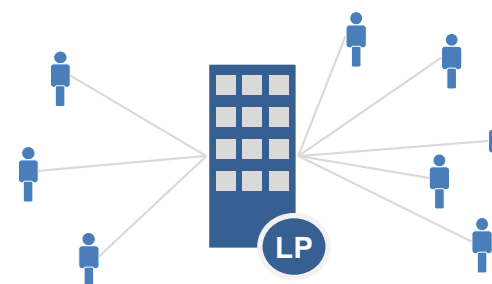
Ưu điểm

- **Tính đòn bẩy:** Chứng quyền có bảo đảm đem đến cho nhà đầu tư **lợi thế đòn bẩy so với chứng khoán cơ sở**
 - Biến động giá của chứng quyền lớn hơn chứng khoán cơ sở nhiều lần; nhà đầu tư có thể tăng lợi thế đòn bẩy với chi phí tài chính thấp
- **Thanh khoản cao:** Tổ chức phát hành **cung cấp thanh khoản** cho các chứng quyền
 - Nhà đầu tư có thể giao dịch chứng quyền với chênh lệch bước giá thấp và khối lượng lớn
- **Tiếp cận dễ dàng:** Chứng quyền có bảo đảm **giao dịch tương tự cổ phiếu**
 - Nhà đầu tư có thể giao dịch chứng quyền trên Sở Giao dịch chứng khoán TP. Hồ Chí Minh (HOSE) dễ dàng như “cổ phiếu thông thường”
- **Lỗ giới hạn:** **Khoản lỗ tối đa được giới hạn** bằng với giá trị mua chứng quyền
 - Nhà đầu tư chứng quyền chỉ mất giá trị chứng quyền đã mua

Đòn bẩy



Thanh khoản cao

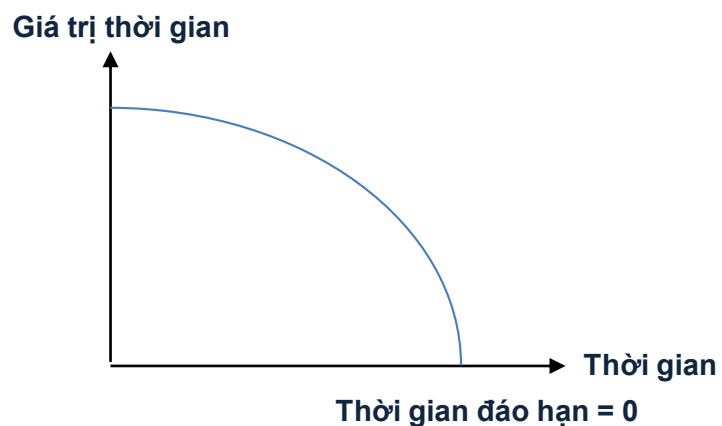


4. Rủi ro của Chứng quyền có bảo đảm

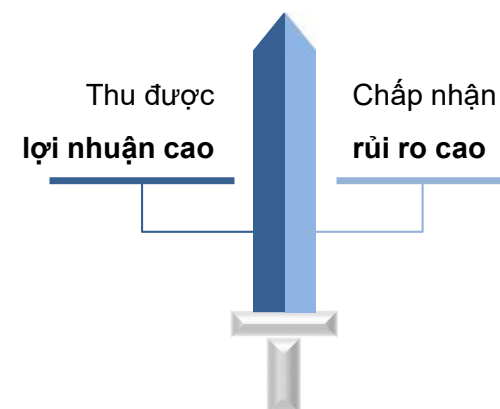
Những rủi ro

- **Vòng đời giới hạn:** Khác với cổ phiếu, **chứng quyền có thời hạn**
 - Giá trị thời gian của chứng quyền suy giảm dần đến khi đáo hạn
- **Không có các quyền cổ đông:** Nhà đầu tư chứng quyền **không được nhận cổ tức hay các quyền cổ đông khác**
 - Cổ tức và các sự kiện doanh nghiệp đã được phản ánh vào giá của chứng quyền
- **Biến động giá:** Giá chứng quyền có thể **thay đổi rất mạnh**
 - Các khoản lỗ lớn có thể xảy đến do tính đòn bẩy nếu giá tài sản cơ sở di chuyển theo hướng ngược lại

Giá trị thời gian



Đòn bẩy cao



Giới thiệu về Chứng quyền có bảo đảm

Chứng quyền có bảo đảm là gì?

Yếu tố cấu thành Chứng quyền có bảo đảm

Lợi ích của Chứng quyền có bảo đảm

Rủi ro của Chứng quyền có bảo đảm

Thông tin tổng quan về Chứng quyền có bảo đảm

1. Tìm hiểu về cấu trúc của Chứng quyền có bảo đảm
2. Yếu tố ảnh hưởng đến giá của Chứng quyền có bảo đảm
3. Ví dụ về Chứng quyền có bảo đảm

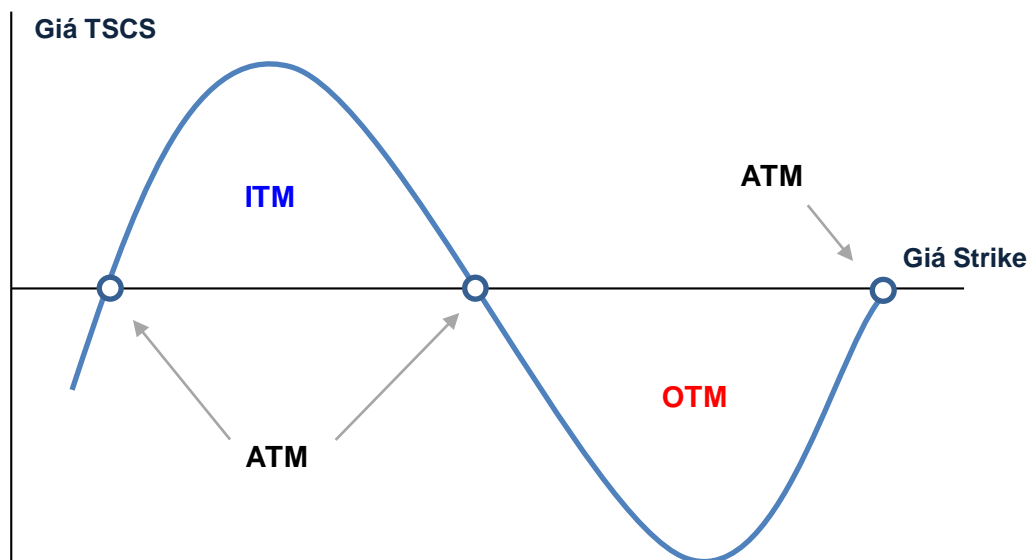
KIS & Chứng quyền có bảo đảm do KIS VN phát hành

KIS là chuyên gia về các sản phẩm phái sinh

Chứng quyền có bảo đảm do KIS VN phát hành

1. Tìm hiểu về cấu trúc của Chứng quyền có bảo đảm

Trạng thái của Chứng quyền có bảo đảm (Chứng quyền mua)



Trạng thái	Chứng quyền mua	Chứng quyền bán
ITM	Giá TSCS > Giá Strike	Giá TSCS < Giá Strike
ATM	Giá TSCS = Giá Strike	Giá TSCS = Giá Strike
OTM	Giá TSCS < Giá Strike	Giá TSCS > Giá Strike

	In the money (ITM)	At the money (ATM)	Out of the money (OTM)
Giá chứng quyền	Cao nhất	Trung bình	Thấp nhất
Giá trị nội tại	0	X	X
Tính đòn bẩy	Thấp nhất	Trung bình	Cao nhất

Ghi chú: Giá trị nội tại là chênh lệch giữa giá hiện tại của tài sản cơ sở và giá thực hiện khi chứng quyền ở trạng thái ITM

2. Yếu tố ảnh hưởng đến giá của Chứng quyền có bảo đảm

Mô hình định giá Chứng quyền có bảo đảm

- Mô hình định giá quyền chọn Black-Scholes là mô hình được sử dụng phổ biến
- Giá chứng quyền = BS (S, K, T, σ (Độ biến động), q, r, Call/Put)

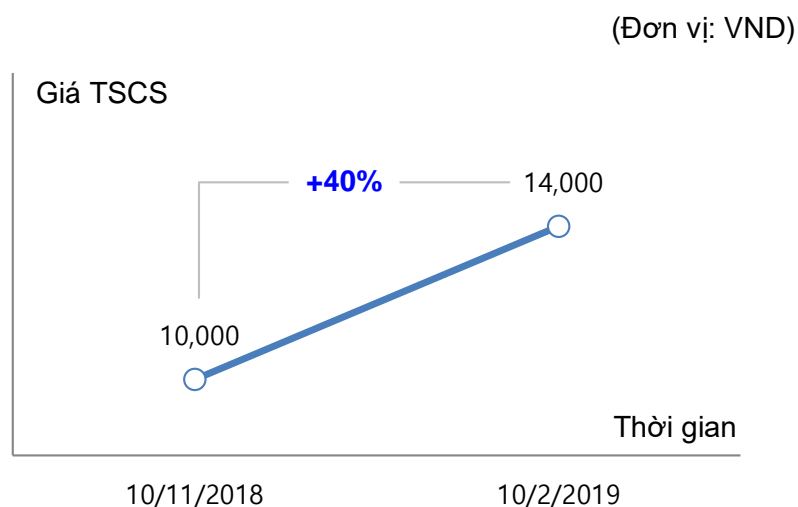
Những yếu tố ảnh hưởng đến giá của Chứng quyền có bảo đảm

	Yếu tố	Giá chứng quyền mua	Giá chứng quyền bán
S	Giá chứng khoán cơ sở ↑	+	-
K	Giá thực hiện ↑	-	+
T	Thời gian đến khi đáo hạn ↑	+	+
σ	Độ biến động ↑	+	+
q	Cổ tức ↑	-	+
r	Lãi suất ↑	+	-

3. Ví dụ về Chứng quyền có bảo đảm (đơn giản)

Tài sản cơ sở (TSCS) và Chứng quyền có bảo đảm (CW)

- Ví dụ đơn giản về TSCS và CW



- Thông tin của chứng quyền có TSCS như trên:

- Ngày đáo hạn: Ngày 10/2/2019
- Tỷ lệ chuyển đổi: 1:1
- Giá thực hiện: 10,000 VND

- Mua **TSCS** là cổ phiếu vào ngày 10/11/2018

- Mua 10 TSCS tại mức giá 10,000 VND
- Tổng giá trị: 100,000 VND

- Lợi nhuận vào ngày 10/2/2019

- $40,000 \text{ VND} = (14,000 - 10,000) * 10$
- Lợi nhuận: **40%** = $40,000 / 100,000$

- Mua **CW** có TSCS trên vào ngày 10/11/2018

- Mua 100 CW tại mức giá 1,000 VND
- Tổng giá trị: 100,000 VND

- Lợi nhuận vào ngày đáo hạn 10/2/2019

- $300,000 \text{ VND} = (14,000 - 10,000) * 100 - 100,000$
- Lợi nhuận: **300%** = $300,000 / 100,000$

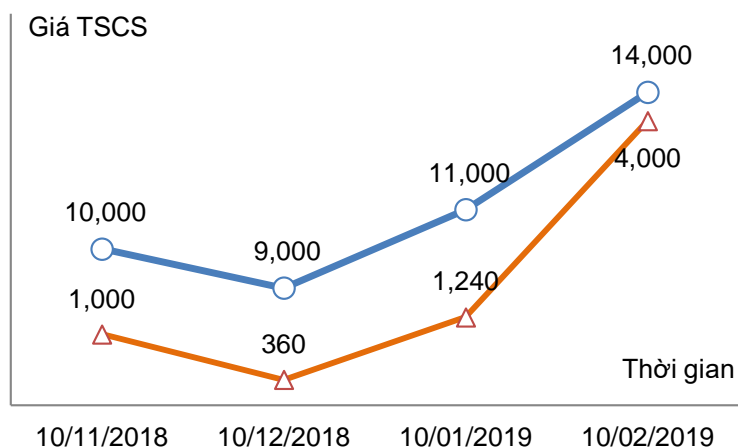
Lợi nhuận của CW cao hơn TSCS 7.5 lần

Ghi chú: Ví dụ trên chỉ là giả thuyết để tham khảo

3. Ví dụ về Chứng quyền có bảo đảm (chi tiết)

Tài sản cơ sở (TSCS) và Chứng quyền có bảo đảm (CW)

- Vị dụ chi tiết về TSCS và CW



- Thông tin chi tiết của CW:

- Giá thực hiện: 10,000 VND
- Ngày đáo hạn: Ngày 10/2/2019
- Tỷ lệ chuyển đổi: 1:1
- Giá TSCS: Đường màu xanh
- Giá CW: Đường màu cam
- Tổng giá trị đầu tư: 100,000 VND

• Lợi / lỗ của khoản đầu tư vào TSCS

Ngày	Trường hợp	10.11.18	10.12.18	10.01.19	10.02.19
10/11	Mua 10 TSCS	-	-10,000	+10,000	+40,000
10/12	Mua 11 TSCS		-	+22,000	+55,000
10/01	Mua 9 TSCS			-	+27,000

• Lợi / lỗ của khoản đầu tư vào CW (khi nắm giữ đến ngày đáo hạn)

Ngày	Trường hợp	Đánh giá 10.11.18	Đánh giá 10.12.18	Đánh giá 10.01.19	Lợi nhuận 10.02.19
10/11	Mua 100 CW	-100,000	-100,000	-	+300,000
10/12	Mua 277 CW		-99,720	+177,280	+1,008,280
10/01	Mua 80 CW			-19,200	+220,800

• Lợi / lỗ của khoản đầu tư vào CW (khi thực hiện giao dịch)

Ngày	Trường hợp	Bán 10.11.18	Bán 10.12.18	Bán 10.01.19	Bán 10.02.19
10/11	Mua 100 CW	-	-64,000	+24,000	+300,000
10/12	Mua 277 CW		-	+88,000	+364,000
10/01	Mua 80 CW			-	+276,000

Ghi chú: Ví dụ trên chỉ là giả thuyết nhằm mục đích tham khảo

Giới thiệu về Chứng quyền có bảo đảm

Chứng quyền có bảo đảm là gì?

Yếu tố cấu thành Chứng quyền có bảo đảm

Lợi ích của Chứng quyền có bảo đảm

Rủi ro của Chứng quyền có bảo đảm

Thông tin tổng quan về Chứng quyền có bảo đảm

Tìm hiểu về cấu trúc của Chứng quyền có bảo đảm

Yếu tố ảnh hưởng đến giá của Chứng quyền có bảo đảm

Ví dụ về Chứng quyền có bảo đảm

KIS & Chứng quyền có bảo đảm do KIS VN phát hành

1. KIS là chuyên gia về các sản phẩm phái sinh

2. Chứng quyền có bảo đảm do KIS VN phát hành

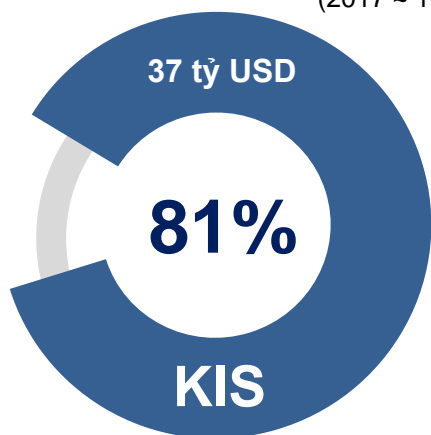
1. KIS là chuyên gia về các sản phẩm phái sinh

KIS chiếm lĩnh thị trường ELW tại Hàn Quốc

- Từ khi thị trường ELW tại Hàn Quốc triển khai, KIS luôn là tổ chức hàng đầu trong việc cung cấp thanh khoản và tạo lập thị trường
- KIS luôn duy trì vị trí hàng đầu trên thị trường ELW tại Hàn Quốc kể từ năm 2014

Khối lượng giao dịch

(2017 ~ 10.2018)



1st

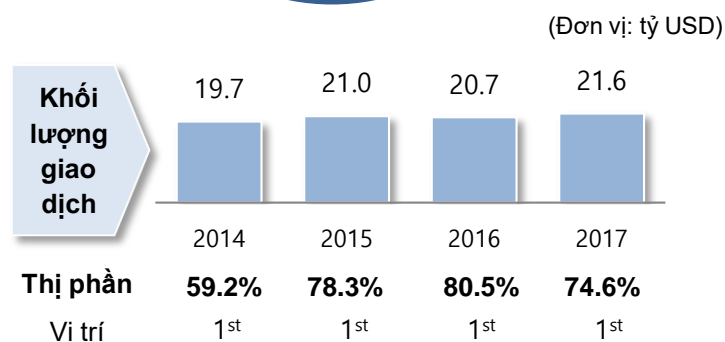
Khối lượng giao dịch

940

Sản phẩm niêm yết

81%

Thị phần



2. Chứng quyền có bảo đảm do KIS VN phát hành

Tại sao chọn chứng quyền của KIS VN?

- Được sự hỗ trợ và kinh nghiệm tích lũy tại KIS, tổ chức hàng đầu về ELW tại Hàn Quốc, KIS VN sẽ là nhà cung cấp thanh khoản tốt nhất
- Với khả năng hoạt động mạnh mẽ từ KIS, KIS VN sẽ duy trì thị trường CW ổn định kể cả khi thị trường thay đổi một cách đột ngột
- Kết hợp với các trung tâm phân tích chuyên sâu, KIS VN sẽ niêm yết những chứng quyền tốt nhất dựa trên điều kiện hiện tại của thị trường

