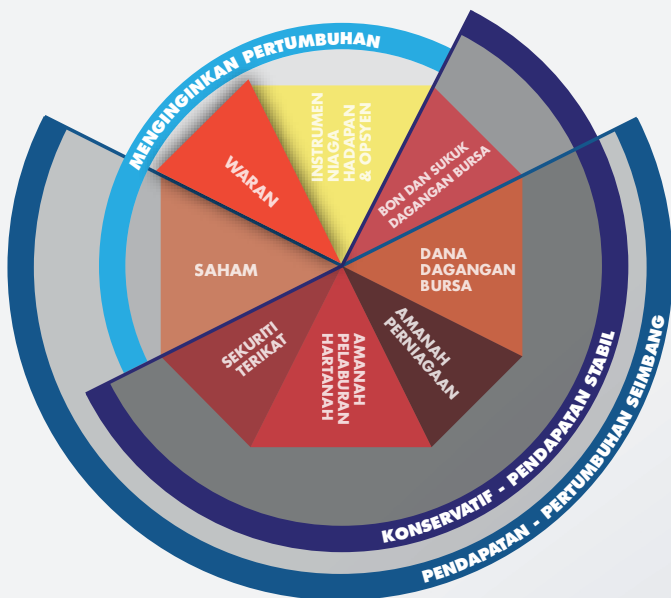


PELABUR **JENIS** APAKAH ANDA?



Setiap pelabur mempunyai matlamat yang berbeza, dan cara untuk mencapainya bergantung pada pilihan risiko / pulangan anda.

Anda boleh mencari jenis dagangan anda dalam carta ini dan mempertimbangkan produk mana yang sesuai untuk portfolio anda.

APAKAH WARAN BERSTRUKTUR?



Waran berstruktur adalah instrumen yang diterbitkan oleh penerbit pihak ketiga (yaitu, broker atau institusi keuangan yang sah) yang memberi pemegang hak tetapi bukan obligasi untuk membeli atau menjual instrumen pendasar pada masa hadapan dengan harga yang tetap, dengan syarat bahawa syarat-syarat tertentu dipenuhi.

Waran berstruktur menawarkan pelabur saluran alternatif untuk menyertai prestasi harga aset pendasar pada sebahagian kecil daripada harga, dalam kedua-dua pasaran menaik dan pasaran menurun.

APAKAH JENIS WARAN BERSTRUKTUR YANG ADA?



- **Waran Panggilan**

Waran panggilan adalah sekuriti tersenarai yang memberi hak tetapi bukan obligasi kepada pemegang waran untuk membeli aset pendasar pada harga kuat kuasa yang telah ditetapkan dalam tempoh masa yang telah ditetapkan. Pemegang waran panggilan mendapat manfaat daripada kenaikan harga aset pendasar.

- **Waran Put**

Waran put adalah sekuriti tersenarai yang memberi hak tetapi bukan obligasi kepada pemegang waran untuk menjual aset pendasar pada harga kuat kuasa yang telah ditetapkan untuk tempoh masa yang telah ditetapkan. Pemegang waran put mendapat manfaat daripada penurunan harga aset pendasar.

3

KENAPA MELABUR DALAM WARAN BERSTRUKTUR?

Leveraj

Waran berstruktur membolehkan pelabur mendapat pendedahan kepada aset pendasar (contohnya saham atau indeks) pada sebahagian kecil daripada harga instrumen pendasar dan menyediakan kos kemasukan yang lebih murah untuk melabur. Bagi modal pelaburan yang sama, waran berstruktur meningkatkan pendedahan kepada aset pendasar, dengan itu menambah pulangan yang mampu dicapai.

Manfaat daripada kenaikan / penurunan pendasar

- Waran panggilan - pelabur boleh mendapat manfaat daripada kenaikan harga aset pendasar
- Waran put - pelabur boleh mendapat manfaat daripada kejatuhan harga aset pendasar dan juga untuk melindungi nilai kedudukan panjang atas aset pendasar

Pengeluaran modal kecil

Pelabur boleh menggunakan modal yang lebih rendah dengan membeli waran panggilan dan bukannya aset pendasar, tetapi masih mampu mengekalkan tahap pendedahan yang setara dengan aset pendasar.

Kecairan

Semua waran berstruktur yang disenaraikan di Bursa Malaysia mempunyai penggerak pasaran untuk menyediakan harga bida / tawar yang berterusan. Pelabur boleh membeli dan menjual waran berstruktur pada bila-bila masa semasa waktu dagangan.

Akses ke pasaran yang pelbagai

Waran berstruktur memberi saluran alternatif bagi para pelabur untuk menyertai ekuiti tersenarai tempatan dan asing, bakul saham (contohnya Dana Dagangan Bursa) dan indeks pasaran tempatan dan asing.

Kerugian penurunan yang terhad

Ciri-ciri waran berstruktur memberi pelabur peluang keuntungan dengan potensi kerugian yang hanya terhad kepada jumlah yang telah dibayar untuk melabur dalam waran berstruktur tersebut.

Kos yang lebih rendah

Kos transaksi dan komisen adalah lebih rendah berbanding dengan pelaburan saham kerana pengeluaran modal yang lebih kecil.

Waran Syarikat berbanding dengan Waran Berstruktur

	Waran Syarikat	Waran Berstruktur
Diterbitkan oleh	Syarikat tersenarai	Institusi kewangan yang layak
Aset pendasar	Saham syarikat	Saham, Dana Dagangan Bursa, Indeks
Pada kuat kuasa	Syarikat akan menerbitkan saham tambahan untuk memenuhi obligasi. Ini menyebabkan pencairan saham.	Tidak menyebabkan pencairan saham pendasar.
Tempoh matang	Sehingga 10 tahun	6 bulan hingga 5 tahun
Adanya penggerak pasaran	Tidak	Ya
Penyelesaian	Terma dan syarat waran ditakrifkan oleh penerbit	
Kod saham	Disebut sebagai xxx-Wx	Waran Panggilan : Disebut sebagai xxx-Cx Waran Put : Disebut sebagai xxx-Hx

4

APAKAH FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA WARAN BERSTRUKTUR?

No.	Faktor Pengaruh	Impak ke atas Harga Waran Panggilan
1	Harga Aset Pendasar	
		
		
2	Masa hingga Matang (baki hayat waran)	
		
3	Ketidaktentuan	
		
4	Kadar Faedah	
		
5	Dividen	
		

Impak ke atas Harga Waran Put

Penjelasan



Apabila harga pendasar naik, harga waran panggilan lebih cenderung untuk meningkat, sementara harga waran put lebih cenderung untuk berkurang.



Apabila harga pendasar turun, harga waran put cenderung meningkat, sementara harga waran panggilan cenderung menurun.



Nilai waran berstruktur cenderung untuk berkurang apabila tempohnya hampir tamat. Ini dipanggil kemerosotan masa.



Menunjukkan jangkaan pasaran untuk ketidaktentuan pendasar dalam jangka masa yang akan datang. Semakin tinggi ketidaktentuan, semakin tinggi jangkaan ketidaktentuan harga pendasar. Begitu juga, ketidaktentuan yang lebih rendah bererti harga waran lebih rendah.



Pergerakan kadar faedah mewakili kos pendanaan yang terlibat dengan pelaburan waran berbanding instrumen pendasar. Apabila kadar faedah bertambah, membeli waran panggilan bererti penjimatan kos pendanaan berbanding dengan pembelian pendasar secara langsung dan oleh itu, waran panggilan menjadi lebih bernilai dan maka harganya cenderung untuk naik. Sebaliknya, kadar faedah yang lebih tinggi bererti harga yang lebih rendah untuk waran put.



Penerbit biasanya mengambil kira jangkaan dividen yang akan didapati daripada pendasar dalam menentukan harga terbitan waran. Jika pembayaran dividen adalah selaras dengan jangkaan pelabur, harga waran tidak akan terjejas. Tetapi jika pembayaran dividen lebih daripada yang dijangkakan, harga pendasar akan menurun lebih daripada yang dijangkakan pada tarikh ex-dividen, dan harga waran mungkin turut menurun dengan segera (untuk waran panggilan) atau naik (untuk waran put).



CIRI-CIRI WARAN BERSTRUKTUR

Instrumen pendasar - terdapat satu instrumen pendasar di sebalik setiap waran. Di Bursa Malaysia, dasarnya boleh jadi saham, bakul saham (contohnya Dana Dagangan Bursa ETF) atau indeks.

Tarikh luput - tarikh terakhir dimana waran boleh dikuatkuasa. Tempohnya berterusan dari tarikh terbitan waran sehingga tarikh luput, dan ia boleh jadi dari 6 bulan sehingga 5 tahun lamanya. Waran tidak bernilai jika ia tidak dilaksanakan sebelum tarikh luput.

Harga laksana / kuat kuasa - harga yang dipersetujui untuk dibayar, dikira berdasarkan nisbah penukaran untuk menguatkuasa waran.

Gaya kuat kuasa - biasanya dalam gaya Amerika atau Eropah. Gaya Amerika membenarkan waran dilaksanakan oleh pemegang selagi harga sekuriti pendasar lebih tinggi daripada harga kuat kuasa (untuk waran panggilan) atau lebih rendah daripada harga kuat kuasa (untuk waran put) pada bila-bila masa sebelum tamat tempoh. Waran gaya Eropah pula hanya boleh dikuatkuasa pada tarikh luput.

Nisbah pertukaran - bilangan waran yang diperlukan untuk pertukaran satu unit instrumen pendasar sekiranya waran dikuatkuasa.

Kaedah penyelesaian - waran boleh dihantar dalam bentuk instrumen pendasar atau melalui tunai. Kaedah pertama melibatkan pemindahan instrumen pendasar kepada akaun pelabur manakala waran yang diselesaikan secara tunai dijelaskan melalui pembayaran tunai oleh penerbit waran kepada pemegangnya. Penyelesaian tunai adalah lebih biasa di Malaysia.

Penggearing efektif - menunjukkan peratus perubahan dalam harga waran berbanding dengan perubahan 1% dalam pendasar. Ambil sebagai contoh satu waran dengan penggearing efektif sebanyak 10x. Ini bermakna, waran itu akan bergerak sekitar 10% untuk pergerakan pendasar sebanyak 1%. Penggearing efektif yang lebih tinggi secara umumnya membawa potensi keuntungan yang lebih tinggi dan juga tahap risiko yang lebih tinggi.

APAKAH RISIKO DALAM PELABURAN **WARAN BERSTRUKTUR?**



Aset pendasar mungkin gagal untuk berfungsi seperti yang anda harapkan dan dengan itu, menjejaskan nilai pasaran waran.

Apabila anda berdagang waran, jumlah maksimum kerugian adalah modal pelaburan penuh anda (bersama kos transaksi) dalam waran.

Nilai pasaran waran terdedah kepada kuasa pasaran semasa yang lain, termasuk permintaan dan pembekalan waran.

Waran mempunyai jangka hayat yang tetap dan mereka boleh menjadi tidak bernilai apabila tamat tempoh.

Kemerosotan masa, iaitu nilai masa berkurangan dengan berlalunya tempoh waran. Kadar kemerosotan meningkat apabila tarikh luput semakin dekat.



BERSIAP SEDIA UNTUK BERDAGANG DALAM **WARAN BERSTRUKTUR**

Bagaimana untuk bersedia atau meningkatkan kemahiran dagangan anda sebagai seorang pedagang waran?

- ☒ Ingat bahawa waran adalah instrumen leveraj.
- ☒ Ambil tahu kedua-dua waran dan instrumen pendasar.
- ☒ Tingkatkan pengetahuan mengenai waran.
- ☒ Mempunyai pandangan mengenai arah pasaran.
- ☒ Tentukan lingkungan pelaburan dan risiko anda.

MEMULAKAN PELABURAN



Bagaimana dan di mana untuk memulakan dagangan dalam waran berstruktur?

Perdagangan waran berstruktur adalah sama seperti saham, dan tertakluk kepada peraturan perdagangan, pembayaran dan penyelesaian yang sama (T + 2).

Jika anda tidak mempunyai akaun, anda perlu membuka akaun CDS dan akaun dagangan dengan Organisasi Peserta iaitu firma broker saham yang berdaftar di Malaysia.

Untuk maklumat lanjut, layari www.bursamalaysia.com, www.bursamarketplace.com dan laman web Penerbit Waran Berstruktur masing-masing.

PENAFIAN/PERNYATAAN :

Risalah ini disediakan sebagai rujukan umum sahaja. Maklumat yang terkandung dalamnya bukan merupakan sebarang nasihat undang-undang, kewangan, dagangan dan/atau pelaburan serta ia juga tidak menyarankan atau menyokong produk yang disebutkan di sini. Walaupun pelbagai langkah telah diambil untuk memastikan ketepatan maklumat dalam risalah ini, Bursa Malaysia tidak membuat sebarang waranti atau representasi berkenaan ketepatan atau kelengkapan maklumat dalam risalah ini. Bursa Malaysia tidak akan menanggung sebarang liabiliti termasuk liabiliti yang timbul akibat keputusan dagangan atau pelaburan yang dibuat berdasarkan maklumat dalam risalah ini. Anda dinasihatkan agar mendapatkan khidmat nasihat bebas dan/atau merujuk undang-undang dan peraturan-peraturan yang relevan sebelum melaksanakan dagangan atau pelaburan.

BURSA MALAYSIA BERHAD
197601004668 (30632-P)

Exchange Square
Bukit Kewangan
50200 Kuala Lumpur
Malaysia

Tel: +(603) 2034 7000
Fax: +(603) 2026 3584

www.bursamalaysia.com