

Pohjola Tutkimuksen Tähdet VIII/2010

2800
2600
2400
2200
2000
1800

loka marras joulu tammi helmi

Pohjola Tutkimuksen Tähdet VIII/2010

Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj
Merkintäaika: 20.9. - 22.10.2010
Laina-aika: noin 5 vuotta
Kohde-etuus: Osakekori-indeksi
Merkintäpaikat: Osuuspankki ja
www.op.fi/joukkolainat

Pohjola Tutkimuksen Tähdet VIII/2010

Tutkimuksen Tähdet VIII/2010 -indeksilainaan on valittu seitsemän suomalaista yhtiötä, joilla on vahvat kasvu- ja tulospainotukset pidemmällä aikavälillä. Yhtiöt ovat tunnettuja, pitkän toimintahistorian omaavia yhtiöitä, jotka sijoittuvat toimialojensa parhaimmiston eurooppalaisessa mittakaavassa. Lainaan valitsemillamme yhtiöllä on näkemyksemme mukaan erinomaiset mahdollisuudet päästä osallisiksi tuleville vuosille ennustetusta talouden kasvusta ja toimintaympäristön normalisoitumisesta finanssikriisin jälkeen. Yhtiöiden tulospainotuksia tukevat toimintojen merkittävät tehostaminen viime vuosien aikana ja strategisen painopisteen tarkentuminen. Yhtiöt kohtaavat vahvistuvan talouskehityksen taseeltaan kevyempinä ja toisaalta aiempaa vahvemmalla kyvyllä tuottaa kassavirtaa paremmassa kysyntä- ja hinnoitteluympäristössä.

Indeksilainaan valitsemamme yhtiöt edustavat laajasti eri toimialoja. Myös liiketoiminnan alueellisissa painopisteissä on merkittäviä eroja valittujen yhtiöiden välillä. Näin ollen Tutkimuksen Tähdet VIII/2010 -indeksilainaan tarjoaa mahdollisuuden päästä hyötymään Suomen vakaasta ja ennustettavasta lähivuosien yritys- ja kehittyvien markkinoiden kasvupotentiaalista. Monen yhtiön toimiala on vielä hyvin pirstaloitunut ja lainaan valituille yhtiöille aukeaa vahvojen taseidensa myötä mitä todennäköisimmin mahdollisuuksia myös yritys- ja kehittyvien markkinoiden (Pohjola Tutkimus)

Elisa

Elisa on asiakasmäärällä mitattuna Suomen suurin teleoperaattori. Vahvan markkina-aseman ja määrätietoisuuden toiminnan tehostamisen seurauksena yhtiön kannattavuus ja kassavirta ovat hyvällä tasolla. Elisa panostaa aktiivisesti sekä yksityis- että yritysasiakkaille suunnattuihin uusiin palveluihin, kuten Internetin välityksellä jaettaviin televisio-ohjelmiin sekä yritysten tuottavuutta parantaviin ratkaisuihin. Odotamme uusien palveluiden tukevan yhtiön kasvutavoitteita lähivuosina ja pitkän tähtäimen tavoitteemme ennakoivat yhtiön kannattavuuden edelleen kohentuvan.

Fortum

Fortum on Pohjois-Euroopan johtavia energiayhtiöitä. Fortum tuottaa sähköä ympäristöystävällisesti ja on tämän vuoksi hyvässä asemassa kohtaamaan kiristyvät ympäristönormit ja nousevat energian hinnat päämarkkina-alueillaan. Suomen ja Ruotsin talouksien pidemmän aikavälin vakaat näkymät yhdistettynä Venäjän markkinoiden kasvupotentiaaliin muodostavat houkuttelevan yhdistelmän. Pohjoismainen energiasektori on edelleen erittäin pirstoittunut ja investointikustannusten nousu toimii luontaisena ajurina rakennearjojen kehitykselle. Fortumilla on vahvan kassavirtansa ansiosta hyvät edellytykset osallistua toimialan rakennearjojen kehitykseen ja investoida jatkuvasti kilpailukykyään vahvistavaan päästöttömään energian tuotantokapasiteettiin.

Nokia

Nokia on markkinaosuudella mitattuna maailman suurin matkapuhelimien valmistaja. Mielestämme yhtiön nykyinen kurssitaso hinnoittelee yhtiölle yltiöoptimistisiä tulevaisuuden näkymiä. Ongelmien taustalla ovat haasteet kalliin hintaluokan älypuhelimissa, joiden odotamme korjautuvan tulevan vuoden aikana. Nokian hallituksen ilmoitus toimitusjohtajan vaihdosta (10.9.2010) on näkemyksemme mukaan tulkittavissa strategisen painopisteen siirtymisestä kohti ohjelmistojen, palvelujen ja laitteiden tiiviimpää integraatiota. Uudella toimitusjohtajalla on vahva ohjelmistojen palveluliiketoimintatausta. Näkemyksemme mukaan ohjelmistojen ja palveluiden on vielä nykyistäkin keskeisempi rooli kannettavien päätelaitteiden tulevaisuudessa.

Nokian Renkaat

Nokian Renkaat on markkinajohtaja erityisesti talvirenkaisissa päämarkkinoillaan Pohjoismaissa ja Venäjällä. Kuluva vuoden vahva tulospainotus on osoittanut, että renkaiden jälkimarkkinat ovat elpymässä nopeasti autojen myynnin kasvun ja jakeluportaan varastojen täyttämisen tukemana. Yhtiön kannattavuus on alan huippuluokkaa, jota korostaa muun muassa huipputehokas tuotantolaitos Pietarissa. Venäjän ja IVY-maiden talouksien asteittainen länsimaistuminen pidemmällä aikavälillä luo pohjaa vahvalle renkaiden kysynnän kasvulle myös tulevaisuudessa. Nokian Renkaiden kasvunäkymät ovat mielestämme erittäin lupaavat.

Sampo

Sampo on sijoitusyhtiö, jonka liiketoiminta jakautuu vahinko- ja henkivakuutusliiketoimintoihin sekä pankkitoimintaan. Sammon vahinkovakuutusliiketoiminta (If) on suhteellisen tasaista suhdanteista riippumatta. If:n liiketoiminta on lisäksi hyvin hajautettu maantieteellisesti, mikä tasaa osaltaan tulospainotusta. Sampo on laajentanut henkivakuutusliiketoimintansa tuotevalikoimaa ja panostanut jakeluun. Pohjoismaiden suurin pankki Nordea on Sammon osakkuusyhtiö, mikä tarjoaa Sammolle mahdollisuuden olla mukana Pohjoismaiden finanssisektorin yritys- ja kehittyvien markkinoiden (Pohjola Tutkimus)

TeliaSonera

TeliaSonera on Pohjoismaiden suurimpia teleoperaattoreita. Yhtiöllä on vahva asema kotimarkkinoillaan Pohjoismaissa ja Baltiassa sekä voimakkaasti kasvavilla Euraasian markkinoilla. Lisäksi TeliaSonera on vähemmistöomistaja Turkin suurimmassa matkapuhelinoperaattori Turkcellissa sekä Venäjän kolmanneksi suurimmassa matkapuhelinoperaattori Megafonissa. Kehittyvien markkinoiden merkittävien omistustensa seurauksena TeliaSonera on mukana aika ajoin esiin nousevissa eurooppalaisten operaattoreiden yhdistymisspekulaatioissa.

UPM-Kymmene

UPM-Kymmene on yksi maailman johtavia metsäteollisuusyhtiöitä, joka on viime vuosina tehnyt runsaasti rakennearjojen kehitykseen parantamiseksi vaikeassa markkinatilanteessa. Yhtiöllä on toimialan tehokkaimmat paperikoneet, joiden suhteellinen kilpailukyky paranee entisestään siinä vaiheessa jos toimialan yritys- ja kehittyvien markkinoiden kysyntä-tarjonta-tasapaino muusta syystä paranee. Eri paperilaatujen hintojen ennustetaan nousevan talouden elpymisen edesauttamana. Houkuttelevin osa yhtiötä on massiivinen energiaomaisuus, jonka tulevaisuuden arvonkehitystä tukevat kiristyvät ympäristönormit ja sähkökulutuksen kasvu. Yhtiö on asemoitumassa yhä vahvemmin biometsäteollisuusyhtiöksi, joka painottaa tulevaisuuden kehityshankkeissa yhä enemmän kestäviä ratkaisuja ja hyvää ympäristösuorituskykyä.

- Pohjola Tutkimus on valinnut lainassa mukana olevat yhtiöt
- Lainaan valitut yhtiöt ovat vakaita, omien toimialojensa johtavia yrityksiä
- Näkemyksemme mukaan yhtiöiden kasvu- ja tulospainotukset ovat vahvat
- Lainan kautta sijoittaja saa hyvän hajautuksen eri toimialoille ja markkina-alueille

Joukkolainan riskit

Jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (12.11.2015) asti, sen nimellispääomaan ei kohdistu osake-, korko- tai valuuttamarkkinoiden riskiä. Liikkeeseenlaskija maksaa sijoittajalle erä-

Valitse kahdesta vaihtoehdosta:

Vaihtoehto Neutraali

sopii varovaiselle sijoittajalle

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 100 %
- Tuottokerroin 0,70*
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (12.11.2015) asti.

Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

Sijoituksen tuotto on sidottu osakekori-indeksiin, johon sisältyy 7 pörssiosaketta/pörssiyritystä.

Yritykset ovat Fortum Oyj, Sampo Oyj, Elisa Oyj, Nokian Renkaat Oyj, UPM-Kymmene Oyj, Nokia Oyj ja TeliaSonera AB. Kunkin osakkeen paino osakekori-indeksissä on 1/7. Lainan eräpäivänä lasketaan osakekori-indeksin lähtöarvon ja päättymisarvon välinen arvomuutos, kuitenkin niin, että kolmen (3) parhaan osakkeen tuotto on 30 % laina-aikana. Muilla osakkeilla ei ole rajoituksia tuotossa. Laina-ajan päätyttyä indeksihyvitys

Vaihtoehto Plus

sopii rajattua riskiä sietävälle sijoittajalle, jolla on korkeammat tuottotavoitteet

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 110 %
- Tuottokerroin 2,00*
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (12.11.2015) asti.

lasketaan siten, että osakekori-indeksin positiivinen arvomuutos kerrotaan tuottokertoimella 0,70* vaihtoehdossa Neutraali ja tuottokertoimella 2,00* vaihtoehdossa Plus.

Mikäli lainaehdotuksen mukainen osakekori-indeksin kehitys eräpäivänä on negatiivinen tai nolla indeksihyvitystä ei makseta. Sijoittajalle maksetaan eräpäivänä kuitenkin vähintään lainan nimellisarvo. Tällöin on vaihtoehdossa Neutraali lainan efektiivinen vuotuinen tuotto 0,00 % ja vaihtoehdossa Plus, ylikurssin takia negatiivinen (-1,873%). Lainalla ei ole vakuutta.

Esimerkki tuoton laskemisesta

	Esimerkki 1		Esimerkki 2	
	Neutraali	Plus	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100 %	110 %	100 %	110 %
Sijoituksen nimellismäärä, €	10 000	10 000	10 000	10 000
Sijoittaja maksaa, €	10 000	11 000	10 000	11 000
Osakekori-indeksin arvomuutos	50 %	50 %	-44,29 %	-44,29 %
Tuottokerroin*	0,70	2,00	0,70	2,00
Indeksihyvitys	35 %	100 %	0 %	0 %
Sijoittajalle maksetaan €	13 500	20 000	10 000	10 000
Todellinen vuosituotto	6,13 %	12,58 %	0,00 %	-1,87 %

Esimerkilaskelmissa ei ole otettu huomioon verovaihtokertoimia.

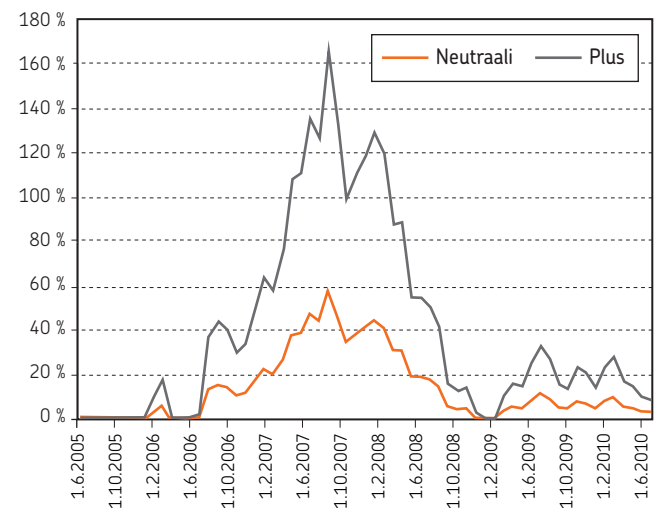
Esimerkki 3

Oletetaan, että osakekorissa mukana olevien 7 osakkeen osakekurssit eivät muutu laina-aikana, eli yksikään osake ei nouse eikä laske. Kolmen parhaiten kehittyneen osakkeen tuotoksi luitaan kuitenkin 30 % laina-ajalta. Muiden osakkeiden tuotto on 0 %. Kokonaistuotoksi muodostuu laina-ajalta Neutraalissa vaihtoehdossa 9,00 % (1,72 % p.a.) ja Plus-vaihtoehdossa 25,72 % (2,68 % p.a.) alustavilla tuottokertoimilla.

päivänä vähintään lainan nimellisarvon (katso myös Liikkeeseenlaskijariski). Mikäli sijoittaja myy lainan ennen eräpäivää, hänellä saattaa olla esimerkiksi markkinakehitykseen liittyvä riski, minkä johdosta voi syntyä luovutustappiota. Myös lainaehdotuksen mukaisen ennakkoarvotuksen takaisinmaksun tapahtuessa maksettava määrä voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon. Yleisesti voidaan sanoa, että lainan ostohetken ja myyntihetken tai ennakkoarvotuksen takaisinmaksuhetken välisenä aikana esimerkiksi korkotason nousu voi laskea lainan arvoa. Vastaavasti yleisen korkotason lasku puolestaan voi nostaa lainan arvoa. Lisäksi lainan tuottoon aina vaikuttaa myös kohde-etuuden kehitys. Jos laina pidetään takaisinmaksupäivään asti eikä maksettavaa indeksihyvitystä muodostu, on vaihtoehdossa Plus lainan efektiivinen vuotuinen tuotto ylikurssin vuoksi negatiivinen (-1,87 %).

* Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Vaihtoehdon Neutraali tuottokerroin on vähintään 0,50 ja Vaihtoehdon Plus tuottokerroin on vähintään 1,70.

Pohjola Tutkimuksen Tähdet VIII/2010- lainan historiallinen tuotto



Kuva: Kuvaaja kertoo vastaavaan indeksilainaan 30.6.2000–31.8.2005 tehdyn sijoituksen historiallisen tuoton laina-ajalta, mikäli vastaavanlaisin ehdoin liikkeeseen laskettuja lainoja olisi erääntynyt kuvan mukaisina päivinä 30.6.2005–31.8.2010. Historiallinen kehitys ei ole tae tulevasta.

Liikkeeseenlaskijariski

Liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyyn liittyvällä riskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että liikkeeseenlaskija tulee maksukyvyttömäksi eikä pysty vastaamaan maksuvelvoitteistaan. Sijoittaja voi liikkeeseenlaskijan mahdollisen maksukyvyttömyyden johdosta menettää sijoittamansa pääoman sekä mahdollisen tuoton kokonaan tai osittain. Pohjola Pankki Oyj on vakaa vuonna 1902 perustettu liikepankki ja OP-Pohjola-ryhmän keskusrahalaite. Pohjola Pankki Oyj:n A-sarjan osake on noteerattu vuodesta 1989 lähtien NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä. Pohjola Pankki Oyj:n kansainvälinen luottokelpoisuusluokitus on Aa2 (Moody's) ja AA- (Standard & Poor's), mikä vastaa vahvaa luottokelpoisuutta.

Pohjola Tutkimuksen Tähdet VIII/2010 ehtojen tiivistelmä

Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

Lainan nimi:

Pohjola Tutkimuksen Tähdet VIII/2010

Kohde-etuus:

Osakekori-indeksi:
Fortum Oyj
Sampo Oyj
Elisa Oyj
Nokian Renkaat Oyj
UPM-Kymmene Oyj
Nokia Oyj
TeliaSonera AB

Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

Merkintäaika:

20.9. – 22.10.2010

Laina-aika:

27.10.2010 – 12.11.2015

Emissiokurssi:

100 % vaihtoehto Neutraali
110 % vaihtoehto Plus

Merkintäpalkkio:

Ei merkintäpalkkiota

Vakuus:

Ei vakuutta

Verotus:

Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (12.11.2015) asti.

Takaisinmaksumäärä:

Arvo-osuuksien omistajille maksetaan eräpäivänä lainan nimellispääoma sekä mahdollinen indeksihyvitys.

Noteeraus:

Laina haetaan noteerattavaksi NASDAQ OMX Helsinki Oy:öön, mikäli liikkeeseen laskettu määrä on vähintään Pörssin sääntöjen mukainen vähimmäismäärä.

Jälkimarkkinakaupankäynti:

Pohjola Pankki Oyj pyrkii antamaan ostonoteerauksia lainalle sen juoksuaikana. Päivittäiseen noteeraukseen vaikuttaa osake-, korko-, ja valuuttamarkkinoiden sekä näiden johdannaismarkkinoiden kehitys.

Lainaan liittyvät kulut ja palkkiot:

Lainasta ei peritä merkintäpalkkiota. Lainan säilytyksestä peritään säilytyspalkkio, jonka osuuspankin omistajajäsen tai Helsingin OP Pankin etuasiakas voi maksaa bonuksillaan.

Strukturointikustannus:

Lainan strukturointikustannus perustuu lainan sisältämien korko- ja johdannaissijoitusten arvoille arvostuspäivänä 9.9.2010. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,65 % p.a. lainan nimellisarvosta. Strukturointikustannus määritellään lainakohtaisesti. Sen suuruus riippuu mm markkinaolosuhteista, kuten korkotason ja markkinavolatiliteetin muutoksista. Strukturointikustannus sisältää kaikki Liikkeeseenlaskijalle lainasta aiheutuvat kulut, kuten liikkeeseenlasku-, lisenssi-, materiaali-, markkinointi-, selvitys- ja säilytyskustannukset.

Laina on osa Liikkeeseenlaskijan varainhankintaa.

Ehto lainan liikkeeseenlaskun toteutumiselle:

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus perua lainan liikkeeseenlasku, mikäli merkintöjen määrä jää alle kolmen miljoonan euron. Liikkeeseenlaskija peruuttaa lainan vaihtoehdon Neutraali liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottokerroin jää alle 0,50. Liikkeeseenlaskija peruuttaa vaihtoehdon Plus liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottokerroin jää alle 1,70.

Ennenaikainen takaisinmaksu:

Ennenaikainen takaisinmaksu on mahdollista vain, jos lain tai oikeuskäytännön muutoksen johdosta suojausinstrumentti joudutaan purkamaan. Tällöin Liikkeeseenlaskija maksaa velkakirjojen haltijoille lainan suojausinstrumentin päättymishetkellä olevan markkina-arvon, joka voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon.

Suojausinstrumentissa tapahtunut häiriö:

Liikkeeseenlaskijalla on suojausinstrumentissa tapahtuneen häiriön yhteydessä oikeus muuttaa lainakohtaisia ehtoja tarpeelliseksi katsomallaan tavalla mukaan lukien korvaamalla kohde-etuus toisella kohde-etuudella. Mikäli suojausinstrumentissa tapahtuu häiriö, liikkeeseenlaskija voi laskea indeksihyvityksen ennenaikaisesti ja vahvistaa takaisinmaksumäärän, jonka liikkeeseenlaskija maksaa markkinakorkoineen velkojille takaisinmaksupäivänä.

Saadakseen täydelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta ja Pohjola Tutkimuksen Tähdet VIII/2010 -lainasta, sijoittajan on tutustuttava sekä Finanssivalvonnan hyväksymään Pohjolan 28.5.2010 päättyyn joukkovelkakirjaohjelman esitteeseen että lainakohtaisiin ehtoihin. Ohjelmaesite ja lainakohtaiset ehdot ovat saatavilla merkintäpaikoissa sekä osoitteessa www.op.fi/joukkolainat.

Pohjola Pankki Oyj
Kotipaikka: Helsinki, Y-tunnus 199920-7
PL 308, 00101 Pohjola
www.op.fi

Etua elämään. OP-Pohjolasta.

