

OP Tillväxtmarknad Valutaränta 41/2021

Strukturerat lån utan kapitalgaranti

Underliggande tillgång: En valutakurskorg med följande valutarpar:

- EURBRL, värdet av en euro i brasiliansk real
- EURMXN, värdet av en euro i mexikansk peso
- EURRUB, värdet av en euro i rysk rubel
- EURZAR, värdet av en euro i sydafrikansk rand

Ränta: 8 % p.a. (preliminärt, minst 6,5 %)

Återbetalning av kapitalet: Återbetalningen av det nominella kapitalet påverkas av värdeutvecklingen hos den underliggande tillgången

Teckningstid: 29.11.2021–23.12.2021

Löptid: 29.12.2021–29.12.2026

Emittent: OP Företagsbanken Abp, Aa3 (Moody's) och AA- (S&P)

OP Tillväxtmarknad Valutaränta 41/2021

Basfakta

Underliggande tillgång	En valutakurskorg med fyra valutar (EURBRL, EURMXN, EURREUB och EURZAR) med lika vikt. Värdeförändringen i den underliggande tillgången påverkar kapitalet som återbetalas. En tillräckligt stor förstärkning av euron i relation till motvalutan (BRL, MXN, RUB, ZAR) har en sänkande inverkan på kapitalet som återbetalas. En försvagning av euron i relation till motvalutan har inte en sänkande inverkan på kapitalet som återbetalas. Betalningen av ränteavkastningen är inte beroende av den Underliggande tillgångens värdeutveckling.
Ränta	På det nominella kapitalet betalas en fast årlig ränta på 8,0 % (preliminärt, minst 6,5 %)
Räntebetalningsdagar	29.12.2022, 29.12.2023, 30.12.2024, 29.12.2025 och 29.12.2026
Kapitalrisk	Om värdeförändringen i den Underliggande tillgången (Startvärdet i relation till Slutvärdet) är över 40 procent (euron stärks), återbetalas lånets nominella kapital med avdrag av beloppet av värdeförändringen. Då lider placeraren förlust i enlighet med värdeutvecklingen av valutakurskorgen och förlorar 40–100 % av det nominella kapitalet. Återbetalningen av det nominella kapitalet omfattas dessutom av en risk för emittentens återbetalningsförmåga.
Startvärde	100 % för valutakurskorgen, värdet av den Underliggande tillgången på en dag som emittenten valt mellan den första dagen i teckningstiden och emissionsdagen (29.11.2021–29.12.2021), båda dagarna medräknade.
Slutvärde	Fastställs 7.12.2026, då valutakurskorgens relativa värdeförändring i relation till Startvärdet granskas. Valutakurskorgen består av fyra valutar, vilkas medeltal av den relativa värdeförändringen bestämmer korgens värdeutveckling.
Skyddsnivå ¹	140 % (för valutakurskorgen). Om euron förstärks med mer än 40 procent under löptiden, förlorar placeraren den relativa procentuella andelen av det nominella kapitalet som motsvarar förstärkningen av euron. Placeraren förlorar hela det nominella kapitalet om euron förstärks med 100 procent eller mer i relation till valutakurskorgen som utgör den underliggande tillgången.
Emissionskurs	Rörlig, cirka 100 % (högst 100 %)
Obligationernas nominella belopp	1.000 € (minimiteckning 5.000 €)
Lånets ISIN-kod	FI4000513783

OP Tillväxtmarknad Valutaränta 41/2021

Lånets struktur²

- OP Tillväxtmarknad Valutaränta 41/2021 är ett strukturerat obligationslån som saknar kapitalgaranti och vars underliggande tillgång utgörs av den relativa värdeförändringen i fyra valutapar (EURBRL, EURMXN, EURRUB och EURZAR) med lika vikt. Till placeraren betalas en årlig fast ränteavkastning på 8,0 % (preliminärt, minst 6,5 %) på det nominella kapitalet. De årliga räntebetalningsdagarna är 29.12.2022, 29.12.2023, 30.12.2024, 29.12.2025 och 29.12.2026.
- Bestämningdag för Slutvärdet är 7.12.2026. Betalningen av ränteavkastningen är inte beroende av den Underliggande tillgångens värdeutveckling.
- Placeraren bär kapitalrisken till följd av värdeförändringen i den Underliggande tillgången. Lånets nominella kapital återbetalas till placeraren om den relativa förstärkningen av euron beträffande de fyra valutapar som utgör den underliggande tillgången är högst 40 procent i enlighet med lånevillkoren. Om euron däremot har förstärkts med mer än 40 procent, förlorar placeraren den relativa procentuella andelen av det nominella kapitalet som motsvarar förstärkningen av euron. Placeraren förlorar hela det nominella kapitalet om euron förstärks med 100 procent eller mer i relation till valutakurskorgen som utgör den underliggande tillgången.
- **Lånets nominella kapital är inte garanterat.** Placeraren kan förlora det nominella kapitalet helt eller delvis. Återbetalningen av lånets nominella kapital och betalningen av ränteavkastningen omfattas dessutom av en risk för emittentens betalningsförmåga. Då emissionskursen är rörlig, återbetalas inte till placeraren den överkurs som placeraren eventuellt betalat
- Om placeraren vill sälja lånet före slutet av löptiden, kan lånets värde vara större eller mindre än det nominella värdet. OP Företagsbanken Abp strävar efter att ge lånet köpnoteringar under lånets löptid vid normala marknadsförhållanden. Den dagliga noteringen påverkas av utvecklingen på ränte- och valutamarknaden samt respektive derivatmarknader.
- **Beskattnings:** Det här lånet är ett obligationslån som omfattas av lagen om källskatt på ränteinkomst. Den eventuella avkastningen på lånet omfattas för i Finland bosatta fysiska personer eller finländska dödsbon av källskatt på ränteintäkter. Om lånet säljs före förfallodagen, omfattas den realisationsvinst/-förlust som uppstår av kapitalbeskattnings.

²Vad gäller återbetalningen av lånet och strukturen hos betalningen av avkastningen ska placeraren läsa grundprospektet och de lånespecifika villkoren. De innehåller den primära beskrivningen av lånets struktur.

OP Tillväxtmarknad Valutaränta 41/2021

Definitioner³

Startvärdet är ett värde som emittenten fastställt (100 %) och som baserar sig på värdet av den Underliggande tillgången på en dag som emittenten valt under perioden 29.11.2021–29.12.2021.

Slutvärdet för respektive valutarpar bestäms enligt referensnoteringarna i enlighet med marknadspraxis på bestämningsdagen för slutvärdet (7.12.2026). Bestämningen av slutvärdet behandlas närmare i bilaga 1.

Om priskällan eller WM Company inte offentliggör en offentlig referensnotering då den normalt ska offentliggöras och den offentliga referensnoteringen offentliggörs i fler än en källa, använder Beräkningsombudet en offentlig referensnotering som offentliggjorts i en sådan annan källa på bestämningsdagen för Slutvärdet. Om Slutvärdet för valutarparet inte finns att tillgå för alla valutarpar på bestämningsdagen för slutvärdet (se närmare bilaga 1), även om avsikten är att de offentliggörs normalt, bestämmer beräkningsombudet Slutvärdena för de valutarpar som saknar slutvärde enligt god marknadssed så fort det i praktiken är möjligt.

Räntan är 8,0 % på det nominella kapitalet (preliminärt, minst 6,5 %). Betalningen av ränteavkastningen är inte beroende av den Underliggande tillgångens värdeutveckling.

Skyddsnivån är 140 %, dvs. om Slutvärdet för den Underliggande tillgången (en valutakurskorg med fyra valutarpar med lika vikt) är högst skyddsnivån, återbetalas hela det nominella kapitalet. Om däremot euron har stärkts med mer än 40 procent, förlorar placeraren det nominella kapitalet delvis eller helt enligt den relativa värdeförändringen. Placeraren förlorar hela det nominella kapitalet om euron förstärks med 100 procent eller mer i relation till valutakurskorgen som utgör den Underliggande tillgången.

OP Tillväxtmarknad Valutaränta 41/2021

Vilka är grunderna för avkastningspotentialen?

Lånet strävar efter avkastning med hjälp av tillväxtländernas valutor och risken förknippas med förstärkningen av euron i relation till de här valutorna. Bakgrunden till lånets lockande avkastningspotential är de höga räntorna i Brasilien, Mexiko, Ryssland och Sydafrika jämfört med de låga räntorna inom euroområdet. På lång sikt tenderar tillväxtmarknadernas valutor att försvagas i relation till euron och dollarn. Under de senaste fem åren har euron förstärkts med cirka 28 procent i relation till valutakurskorgen som utgör den underliggande tillgången. Därför har lånet ett inbyggt skydd på 40 procent för en förstärkning av euron. Analytikerna förutspår att förstärkningen av euron kommer att vara relativt moderat under de närmaste åren såsom tabellen intill visar (i snitt 6,34 procent till 2023). Placeraren får en fast årlig ränta på 8,0 % (preliminärt, minst 6,5 %). Betalningen av räntan är inte beroende av den underliggande tillgångens värdeutveckling.

Eurons förutspådda värdeutveckling i relation till valutorna i valutakurskorgen

	Spotkurs 16.11.2021	2021/Q4p	2022p	2023p
Brasiliansk real	6,22	6,38 2,50 %	6,52 4,70 %	6,69 7,49 %
Mexikansk peso	23,55	23,61 0,23 %	24,57 4,32 %	25,19 6,97 %
Ryska rubel	82,91	82,14 -0,93 %	79,56 -4,04 %	85,79 3,47 %
Sydafrikansk rand	17,35	17,60 1,42 %	18,43 6,21 %	18,64 7,45 %
Eurons förutspådda värdeförändring i relation till valutorna i valutakurskorgen (medeltal)		0,80 %	2,80 %	6,34 %

Valutakursprognoserna baserar sig på analytikerprognoser som samlats in av Bloomberg och de utgör ingen garanti för en framtida valutakursutveckling.

OP Tillväxtmarknad Valutaränta 41/2021

Vad betyder förstärkningen av en valuta?

Förstärkningen av euron innebär att man med en euro får mer motvaluta än förr. Om euron stärks t.ex. i relation till den ryska rubeln, är köpkraften hos en person som reser till Ryssland och har euro större än förr. Växlingskursen mellan euro och rysk rubel var 16.11.2021 cirka 82,91, dvs. med en euro fick man 82,91 rubel. Om euron skulle förstärkas med t.ex. 10 procent jämfört med rubeln, skulle växlingskursen vara 91,201.

Värdena för valutorna i valutakurskorgen bestäms på basis av efterfrågan och utbud på den internationella valutamarknaden. Efterfrågan på och utbud av valuta påverkas bland annat av utrikeshandeln med varor och tjänster samt av det internationella kapitalflödet. Centralbankerna reglerar penningomloppet och räntorna som styr ekonomin.

På kort sikt påverkas valutakurserna av flera faktorer såsom förändringen i räntedifferensen mellan länderna, utvecklingen av makroekonomin och den politiska osäkerheten.

OP Tillväxtmarknad Valutaränta 41/2021

Placeringsstips

Varför placera?

OP Tillväxtmarknad Valutaränta 40/2021 är ett utmärkt sätt att öka spridningen i placeringsportföljen, eftersom utvecklingen av de valutarpar som utgör underliggande tillgång i lånet inte är direkt beroende av till exempel aktie- eller företagsriskmarknaden. Lånet erbjuder en diversifiering på fyra olika tillväxtländer av vilka flera är råvarudrivna ekonomier.

Den globala ekonomin har återhämtat sig mycket snabbt efter det hårda slaget som coronakrisen förorsakade. Den globala bruttonationalprodukten har redan överskridit nivån före krisen med stöd av öppningen av ekonomierna, den massiva stimuleringen och upplösningen av den uppdämda efterfrågan. I de västliga länderna har återhämtningen varit kraftig med stöd av de snabbt ökade coronavaccinationerna. I tillväxtländerna är effekterna av viruset däremot fortfarande påtagliga då det fortsatt dåliga virusläget belastar hemmamarknaden. De politiska riskfaktorerna har för sin del ökat osäkerheten i vissa länder (t.ex. Ryssland och Brasilien).

Tillväxtländernas valutor som utgör den Underliggande tillgången ligger fortfarande nära alla tiders sämsta noteringar, men har börjat återhämta sig från den värsta coronachocken. Under de par senaste åren har prisen på råvaror stigit markant och priset på basmetaller som är viktiga för många länder som ingår i lånet har flerfaldigats. Ryssland, Mexiko och Brasilien är betydande oljeproducenter och den starka utvecklingen av oljepriset gynnar budgeten i dessa länder.

Den starka utvecklingen av världsekonomin och den fortsatt starka efterfrågan på råvaror skulle om de fortsätter göra sitt för att stöda utsikterna också för dessa länder. Finansmarknaden har börjat spekulera med tanken på att det på råvarumarknaden håller på att bildas en långvarig supercykel där prisutvecklingen för råvaror i snitt visar en klart stigande trend i årtal. Den här gången kunde prisutvecklingen vara positiv för lånets exportdominerade råvaruproducerande länder och skapa grunden för en stabil ekonomisk tillväxt och därmed starka valutorna i de länder som valts till lånet i relation till euron. Också de penningpolitiska utsikterna talar för att man ska placera i tillväxtländernas valutor. Europeiska centralbanken har meddelat att den håller sin penningpolitiska linje mycket stimulerande ännu en längre tid trots att inflationstakten ökat rejält. Centralbankerna i tillväxtländerna har däremot redan börjat kampen mot inflationen med betydande räntehöjningar. Tillväxtländernas höga räntor talar för valutornas styrka jämfört euron då euroområdet låga räntor styr placerarna att i tillväxtländer söka efter placeringsobjekt med högre potentiell avkastning. Lånets skydd mot en förstärkning av euron med 40 procent gör att produkten skiljer sig från tillväxtmarknadernas räntefonder, eftersom lånets avkastningsprofil inte är lineär.

- Eurons historiska indexerade värdeutveckling i relation till valutakurskorgen (EURBRL, EURMXN, EURRUB och EURZAR) 15.11.2016–15.11.2021



OP Tillväxtmarknad Valutaränta 41/2021

Valutaräntestruktur

Räntedifferenserna ger möjlighet till hög ränteavkastning

Styrräntorna i de länder som valt till lånet ligger i snitt kring 6,2 procent, medan ECB:s styrränta har varit 0 % allt sedan 2016 och den förutspås hållas kring noll under de närmaste åren.

Korrelationen avviker betydligt från andra tillgångsklasser

I tabellen mellan 19.11.2020–19.11.2021 har korrelationen mellan aktieindexet S&P 500 och aktieindexet Stoxx 600 varit negativ jämfört med alla lånets tillväxtmarknadsvalutor och också låg jämfört med de europeiska high yield-företagens kreditriskpremier.

Korrelationsmatris mellan olika tillgångsklasser	Aktieindexet S&P 500	Aktieindexet STOXX 600	Markit XOVER High Yield	EURBRL	EURMXN	EURRUB	EURZAR
Aktieindexet S&P 500	1.0	0.5	-0.5	-0.2	-0.4	-0.2	-0.3
Aktieindexet STOXX 600	0.5	1.0	-0.6	-0.2	-0.3	-0.2	-0.2
Markit XOVER High Yield	-0.5	-0.6	1.0	0.2	0.4	0.2	0.3
EURBRL	-0.2	-0.2	0.2	1.0	0.4	0.3	0.4
EURMXN	-0.4	-0.3	0.4	0.4	1.0	0.4	0.6
EURRUB	-0.2	-0.2	0.2	0.3	0.4	1.0	0.3
EURZAR	-0.3	-0.2	0.3	0.4	0.6	0.3	1.0

Valutaräntestruktur

Kassaflöde och spridning i portföljen

Strukturen ger portföljen en god spridning, eftersom utvecklingen av de valutarpar som utgör underliggande tillgång inte är direkt beroende till exempel av aktie- eller företagsriskmarknaden. Dessutom erbjuder lånet ett regelbundet, årligt kassaflöde som man på förhand är medveten om.

Årlig ränta 8,0 % (minst 6,5 %)

Räntan betalas årligen på det nominella kapitalet oberoende av utvecklingen i den underliggande tillgången.

Skydd mot en förstärkning av euron med 40 %

Lånets skydd mot en förstärkning av euron med 40 procent gör att produkten skiljer sig från tillväxtmarknadernas räntefonder, eftersom lånets avkastningsprofil inte är lineär.

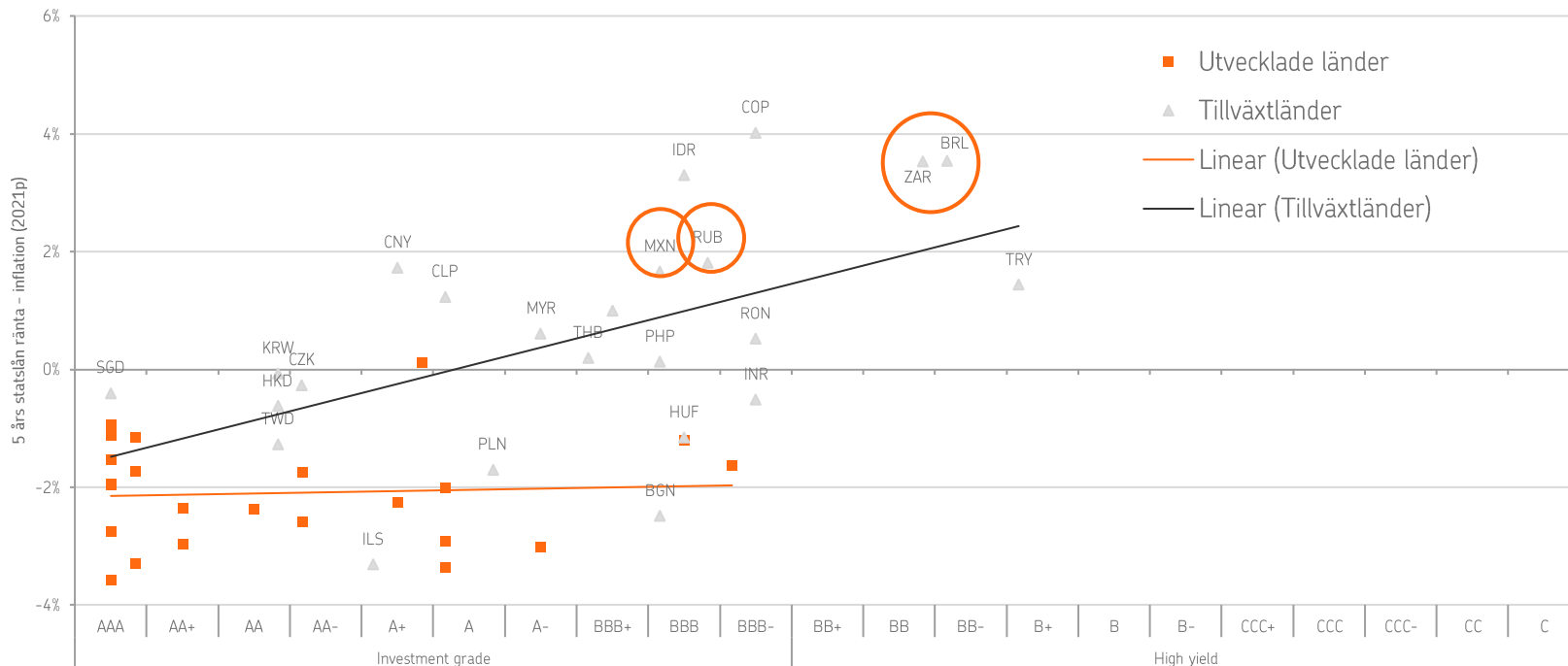
Ingen kapitalgaranti

Om euron har förstärkts med mer än 40 procent, förlorar placeraren den relativa procentuella andelen av det nominella kapitalet som motsvarar förstärkningen av euron. Placeraren förlorar hela det nominella kapitalet om euron förstärks med 100 procent eller mer i relation till valutakurskorgen som utgör den underliggande tillgången.

OP Tillväxtmarknad Valutaränta 41/2021

Placeringstips

Av de länder som valts till lånet är Mexiko och Ryssland på nivån investment grade medan Brasilien och Sydafrika är på nivån high yield. De lokala räntorna är betydligt högre än inflationsprognoserna, medan räntorna i de utvecklade länderna i snitt ligger under inflationsförväntningarna. Euroen har stärkts i relation till valutakurskorgen (EURBRL, EURMXN, EURRUB och EURZAR) med cirka 28 procent på fem år.



OP Tillväxtmarknad Valutaränta 41/2021

Brasilien

Brasilien har långsamt börjat återhämta sig från recessionen åren 2015–2016 och åren 2017–2019 har varit en period av långsam återhämtning, då Brasiliens ekonomi har växt med en årstakt på cirka 1,2 %. Under de närmaste åren (2022 och 2023) väntas tillväxttakten i ekonomin ändå stanna på drygt 2 %, vilket är en högre nivå än åren före coronapandemin. Landet tampas i synnerhet med en stor offentlig skuld, en relativt hög arbetslöshet samt en åldrande befolkning. I Brasilien har man konstaterat 3:e mest coronasmittor (ca 21 953 000) i hela världen och andelen vaccinerade är cirka 75,6 % av hela befolkningen. Förutom de ovan nämnda lider Brasilien av dålig produktivitet, som kan anses bero t.ex. på en inte så lockande ekonomisk omvärld samt på dålig konkurrens på hemmamarknaden. Ett av prioriteringsområdena är att förbättra effektiviteten. Det här kräver till exempel bättre reglering av finansmarknaden samt att få med privata investerare som finansiärer i nya investeringar. Ett betydande mål för regeringen är också att driva igenom en pensionsreform, som är av stor betydelse för balansering av ekonomin.

Brasilien

	2017	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P
Reell BNP, %	1.30	1.80	1.40	-4.10	5.00	1.80	2.40
Konsumentprisinflation, %	3.50	3.70	3.70	3.20	8.00	5.20	3.60
Arbetslöshetsgrad, %	12.80	12.30	11.90	13.40	13.90	12.60	11.10
Bytesbalans (% av BNP)	-1.10	-2.70	-3.50	-0.80	-0.80	-1.30	-1.40
Budget (% av BNP)	-7.80	-7.00	-0.58	-14.90	-5.50	-6.50	-4.90
Styrräntan, %	7.00	6.50	4.50	2.00	8.20	8.85	7.20
USD/BRL (vs, konsensus)*	3.31	3.88	4.02	5.19	5.50	5.57	5.67

* Vid kalenderårets slut

Kursutvecklingen för valutaparet EURBRL
15.11.2016–15.11.2021



OP Tillväxtmarknad Valutaränta 41/2021

Mexiko

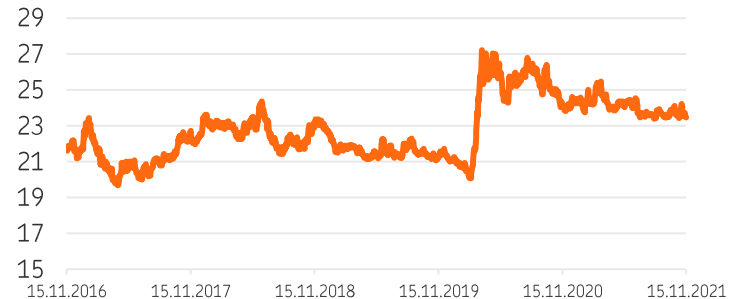
Mexiko är Latinamerikas näst största ekonomi. Av landets export riktar sig cirka 70 % till Förenta staterna. I fjol (2020) minskade Mexikos ekonomi med 8,2 %, vilket ändå var mindre än befarat. Innevarande år väntas en stark ekonomisk tillväxt, men trots det är det ännu långt kvar till nivån före pandemin. I Mexiko har man konstaterat 15:e mest coronasmittor (ca 3 841 000) i hela världen och andelen vaccinerade är cirka 57,8 % av hela befolkningen. Utmaningarna i Mexikos ekonomi består av den kraftiga korrruptionen samt av den ökade ojämlikheten inom landets befolkning. Att få bukt på korrruptionen är en av nyckelfaktorerna för att landet ska nå en snabbare ekonomisk tillväxt. Å andra sidan har ekonomin i Mexiko gott om möjligheter och potential. Mexikos president López Obrador har som mål ställt upp en ekonomisk tillväxt på i snitt 4 procent och att tillväxten ska öka till 6 procent före 2024. Ett av de viktigaste målen för Mexikos styre just nu är att bygga upp en välfärdsstat före 2024.

Mexiko

	2017	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P
Reell BNP, %	2.10	2.20	-0.30	-8.20	6.00	3.00	2.00
Konsumentprisinfation, %	6.00	4.90	3.60	3.40	5.50	4.00	3.60
Arbetslöshetsgrad, %	3.40	3.30	3.50	4.40	4.20	4.10	3.90
Bytesbalans (% av BNP)	-1.70	-2.00	-0.30	2.00	0.50	0.00	-0.10
Budget (% av BNP)	-1.10	-2.10	-1.60	-2.90	-3.20	-3.20	-3.00
Styrräntan, %	7.38	8.30	7.28	4.40	5.20	5.70	6.00
USD/MXN (vs, konsensus)*	19.66	19.65	18.93	19.91	20.35	21.00	21.35

* Vid kalenderårets slut

Kursutvecklingen för valutaparet EURMXN 15.11.2016–15.11.2021



OP Tillväxtmarknad Valutaränta 41/2021

Ryssland

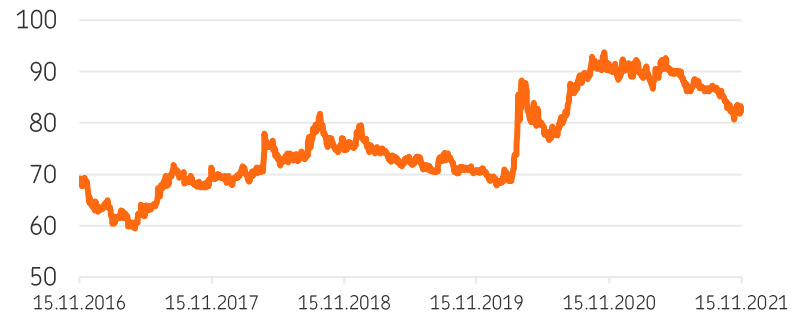
Ryssland håller på att återhämta sig från recessionen 2015 och 2016, men tillväxttakten i landet är fortfarande långsam. Tillväxten bromsas särskilt av den låga investeringsgraden i samhällsekonomin. I Ryssland har man konstaterat femte mest coronasmittor (ca 8 881 000) i hela världen och andelen vaccinerade är bara cirka 41,5 % av hela befolkningen. Det behövs strukturella förnyelser för att få till stånd en hållbarare och snabbare ekonomisk tillväxt. För att åstadkomma en hållbarare och snabbare ekonomisk tillväxt måste landet fokusera på att öka antalet privata placerare och öka konsumenternas förtroende. En snabbare tillväxttakt skulle också kräva bättre konkurrens på hemmamarknaden och en effektivare privatsektor. Landets mål för de närmaste åren är att öka satsningarna på investeringar i infrastruktur, hälsovård och utbildning. Ett annat av Rysslands mål på lång sikt är att före 2030 halvera antalet fattiga och öka landets ekonomi så att den i framtiden kunde platsa bland de sex största i världen.

Ryssland

	2017	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P
Reell BNP, %	1.80	2.80	2.00	-3.00	4.30	2.50	2.10
Konsumentprisinflation, %	3.70	2.90	4.50	3.40	6.50	5.00	4.00
Arbetslöshetsgrad, %	5.20	4.80	4.60	5.80	5.00	4.50	4.40
Bytesbalans (% av BNP)	2.10	6.80	3.90	2.20	5.00	4.60	3.60
Budget (% av BNP)	-1.70	2.60	1.50	-4.30	-0.40	0.50	0.40
Styrräntan, %	7.75	7.75	6.25	4.25	7.95	7.00	5.90
USD/RUB (vs. konsensus)*	57.69	69.35	61.95	74.04	70.81	68.00	72.70

* Vid kalenderårets slut

Kursutvecklingen för valutaparet EURRUB
15.11.2016–15.11.2021



OP Tillväxtmarknad Valutaränta 41/2021

Sydafrika

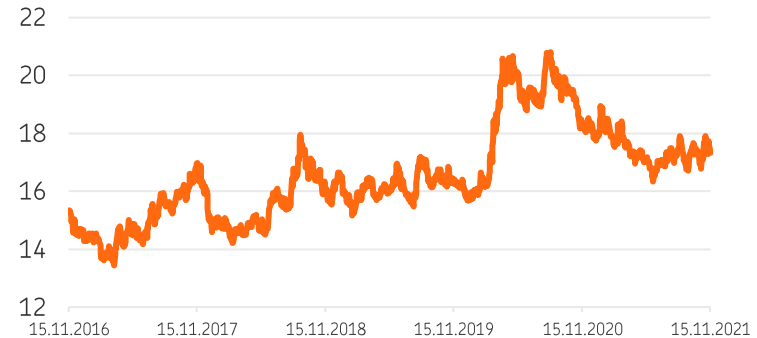
Sydafrika är Afrikas näst största ekonomi. Tillgångarnas prisfluktuationer är av stor betydelse för Sydafrika, som är en stor exportör av mineraler och importör av olja. Staten har tagit stora kliv för att öka välfärden för medborgarna från 1990-talet, men just nu framskrider processen långsammare – Sydafrika lyckades under 1996 och 2015 sänka fattigdomsgraden från 33,8 % till 18,8 %. I Sydafrika har man konstaterat 18:e mest coronasmittor (ca 2 925 000) i hela världen och andelen vaccinerade är cirka 26,9 % av hela befolkningen. Till de största orosmomenten i ekonomin hör den långsamma ekonomiska tillväxten, ökningen i statskulden och ekonomiska ojämlikheten. Ett bekymmer för landet är också statsägda energibolaget Eskom Holdings, som producerar 95 procent av statens energi. Staten har varit tvungen att rädda Eskom från konkurs, och om bolagets affärsrörelse inte fås i skick, får det avsevärda konsekvenser för ekonomin i hela Sydafrika.

Sydafrika

	2017	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P
Reell BNP, %	1.20	1.50	0.10	-6.40	5.10	2.10	2.00
Konsumentprisinflation, %	5.30	4.60	4.10	3.30	4.40	4.50	4.50
Arbetslöshetsgrad, %	27.50	27.10	28.70	29.20	34.00	32.80	32.30
Bytesbalans (% av BNP)	-2.40	-3.00	-2.60	1.30	3.80	1.00	-0.30
Budget (% av BNP)	-4.00	-3.60	-5.70	-9.80	-7.20	-6.30	-5.00
Styrräntan, %	6.75	6.75	6.50	3.50	3.50	4.25	4.75
USD/ZAR (vs, konsensus)*	12.38	14.35	14.00	14.69	15.17	15.75	15.80

* Vid kalenderårets slut

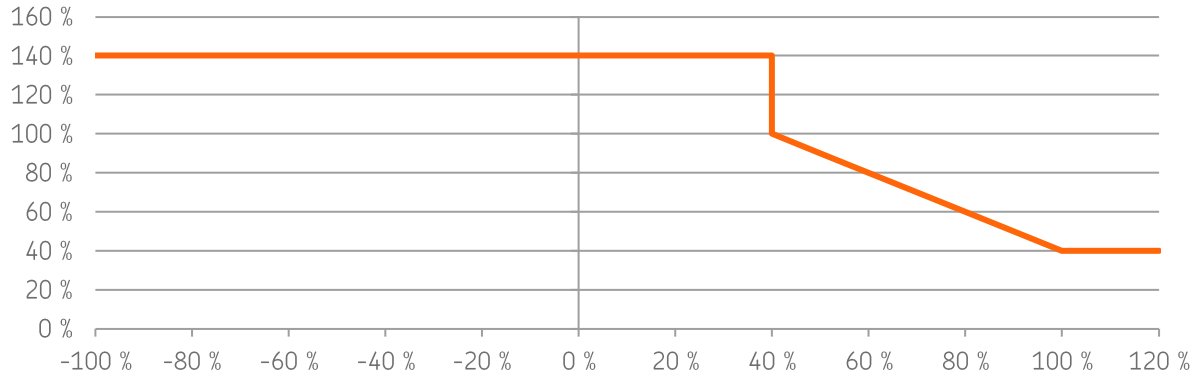
Kursutvecklingen för valutaparet
EURZAR 15.11.2016–15.11.2021



OP Tillväxtmarknad Valutaränta 41/2021

Återbetalningsbelopp

Återbetalningsbelopp jämte ränta



Värdeförändringen i den underliggande tillgången (eurons utveckling i relation till valutakurskorgen)

Den orangea kurvan beskriver återbetalningsbeloppet i enlighet med de preliminära lånevillkoren där den årliga räntan har beaktats (totalt 40,00 % preliminärt). Räntan som årligen betalas på lånet är 8 % (preliminärt, minst 6,5 %). Lånets skyddsnivå är 140 %, dvs. i fall av en förstärkning av euron med 40 procent. Betalningen av ränteavkastningen är inte beroende av den underliggande tillgångens värdeutveckling. Betalningen av räntor och det nominella kapitalet omfattas av OP Företagsbanken Abp:s emittentrisk.

Kapitalrisk: om euron stärks med mer än 40 % i relation till valutakurskorgen, förlorar placeraren det nominella kapitlet delvis eller helt enligt den relativa värdeförändringen i valutakurskorgen.

OP Tillväxtmarknad Valutaränta 41/2021

Exempelavkastningar i olika scenarier

Förenklade exempel på hur utvecklingen i den underliggande tillgången den dag då slutvärdet fastställs, 7.12.2026, påverkar avkastningen eller förlusten

		Till placeraren betalas 29.12.2026				
		Valutaparets slutvärde*	Valutakorgens slutvärde	RÄNTOR TOTALT	KAPITAL	AVKASTNING p.a.
Scenario 1	EURBRL	100 %	100,00 %	40,00 %	100,00 %	6,96 %
	EURMXN	100 %				
	EURRUB	100 %				
	EURZAR	100 %				
Scenario 2	EURBRL	70 %	81,00 %	40,00 %	100,00 %	6,96 %
	EURMXN	90 %				
	EURRUB	90 %				
	EURZAR	74 %				
Scenario 3	EURBRL	140 %	140,00 %	40,00 %	100,00 %	6,96 %
	EURMXN	140 %				
	EURRUB	140 %				
	EURZAR	140 %				
Scenario 4	EURBRL	126 %	151,25 %	40,00 %	48,75 %	-2,36 %
	EURMXN	183 %				
	EURRUB	156 %				
	EURZAR	140 %				
Scenario 5	EURBRL	230 %	205,00 %	40,00 %	0,00 %	-16,74 %
	EURMXN	210 %				
	EURRUB	190 %				
	EURZAR	190 %				

Startvärde	100 %
Ränta (preliminärt)	8,00 %
Skyddsnivå	140 %

Avkastningen p.a. har beräknats förenklat och de facto betalas gottgörelse årligen. Exemplet beskriver inte lånets förväntade utveckling! I exemplen har inte beaktats beskattningens inverkan och som emissionskurs gäller antagandet 100 %. I kalkylen är den antagna årliga räntan 8,00 % (preliminärt, minst 6,50 %).

OP Tillväxtmarknad Valutaränta 41/2021

Risker i anslutning till lånet och kostnader (1/2)

Riskerna hos placeringar i obligationslån har beskrivits i lånevillkoren och grundprospektet. I det här sammandraget redogörs kort för riskerna hos lånet. Placerarna ska noggrant ta del av lånevillkoren och bland annat överväga följande:

Risker i anslutning till avkastningen och kapitalet

Den eventuella återbetalningen av lånets kapital påverkas av slutvärdet för den underliggande tillgången, dvs. den relativa förändringen i de fyra valutaparen med lika vikt i relation till startvärdet. Om euron stärks med mer än 40 procent jämfört med startvärdet, ligger den andel av det nominella kapitalet som återbetalas i så fall i intervallet mellan 0 % och under 60 %. Då återbetalas endast motsvarande andel av det nominella kapitalet till placeraren $(1 - (\text{Slutvärde} / \text{Startvärde} - 1)) * \text{nominellt kapital}$. Således kan placeraren förlora det placerade kapitalet delvis eller helt. Förlusten har begränsats till en förstärkning av euron med 100 procent, varvid placeraren förlorar hela det nominella kapitalet. Betalningen av räntevkastningen är inte beroende av den Underliggande tillgångens värdeutveckling. Placeraren förlorar alltid den överkurs som placeraren eventuellt betalat och den återbetalas inte.

Emittentrisk:

Till lånet ansluter sig en risk för emittentens återbetalningsförmåga. Lånet saknar säkerhet. Med den risk som avser emittentens återbetalningsförmåga avses risken för att emittenten blir insolvent och inte kan svara för sina betalningsskyldigheter. Placeraren kan till följd av emittentens eventuella insolvens förlora det placerade kapitalet samt den eventuella avkastningen helt eller delvis. Lånet omfattas av en risk för att resolutionsmyndigheterna till följd av emittentens allvarliga finansiella svårigheter har rätt att ingripa i villkoren för lån som banken emitterat på ett sätt som påverkar placerarens ställning och att på emittenten tillämpa sådana resolutionsverktyg som anges i lagen, till exempel nedskrivning av lånet, konvertering av lånet till aktier, förlängning av lånets återbetalningstid eller ändring av gottgörelsebeloppet. Då kan placeraren förlora det placerade kapitalet delvis eller helt. OP Företagsbanken Abp är en solid affärsbank som grundats 1902, och banken är centralt finansiellt institut för OP Gruppen. OP Företagsbanken Abp:s internationella rating (19.11.2021) är Aa3 (Moody's) och AA- (Standard & Poor's), vilket är en stark rating.

Sekundärmarknad:

OP Företagsbanken Abp stävar efter att ge en köpnotering för värdeandelarna under lånets löptid, men garanterar inte att det finns en sekundärmarknad. Det är möjligt att ett lån inte får en fortlöpande daglig sekundärmarknad. Om en placerare vill sälja sin placering före återbetalningsdagen, kan lånets marknadspris vid ifrågavarande tidpunkt vara lägre eller högre än det kapital som placerats. Placeraren kan i så fall få en överlåtelseförlust genom försäljningen. Den dagliga noteringen påverkas av värdeutvecklingen på ränte- och aktiemarknaden samt respektive derivatmarknader.

OP Tillväxtmarknad Valutaränta 41/2021

Risker i anslutning till lånet och kostnader (2/2)

Återbetalning i förtid:

Det belopp som ska betalas vid en sådan återbetalning i förtid som avses i lånevillkoren till följd av en lagändring som gäller Säkringsinstrumentet, ökade kostnader för upprätthållandet av Säkringsinstrumentet eller en störning i Säkringsinstrumentet kan vara större eller mindre än lånets nominella värde. Emittenten har också rätt att återbetala lånet i förtid utan särskilt skäl. I så fall ska emittenten återbetala lånet till värdeandelsinnehavarna enligt marknadsvärdet, dvs. ett belopp som kan vara större eller mindre än lånets nominella värde.

Ångerrätt:

Emittenten har rätt att återkalla emissionen på basis av att marknadsläget förändrats, teckningarnas omfattning blivit liten eller om det inträffat något som enligt emittentens prövning kan äventyra arrangemanget. Dessutom har emittenten rätt att återkalla emissionen, om räntan inte kan fastställas till minst 6,50 %. I så fall ska teckningsbeloppet återbetalas till tecknarna. Ränta betalas inte på det belopp som återbetalas.

Struktureringskostnad:

Struktureringskostnaden för lånet är högst 5,60 procent, vilket motsvarar en årlig kostnad på cirka 1,10 procent, om placeringen hålls till förfallodagen och ingen återbetalning i förtid har skett på lånet. Struktureringskostnaden baserar sig på värdena på lånets ränte- och derivatplaceringar på värderingsdagen 23.11.2021 med emissionskursen xx %. Struktureringskostnaden fastställs lånespecifikt. Kostnaden beror bl.a. på marknadsläget, såsom variationer i räntorna och aktiederivat. I struktureringskostnaden ingår alla kostnader som emittenten har på grund av lånet, såsom emissions-, licens-, material-, marknadsförings-, avvecklings- och förvaringskostnader. Emittenten tar inte ut någon separat teckningsprovision för lånet. Lånet utgör en del av emittentens upplåning.

OP Tillväxtmarknad Valutaränta 41/2021

Ansvarsreservation

I exempelkalkylema i lånets marknadsföringsmaterial används preliminära villkor. Vid beräkningen av avkastningsutsikterna i faktabladet för lånet har däremot använts lånets minimivillkor. Därför kan exemplen avvika från varandra.

OP Företagsbanken Abp har upprättat det här materialet i marknadsföringssyfte. Materialet är inte en fullständig beskrivning av produkten eller riskerna som hänför sig till den. De uppgifter och uppfattningar som ges i materialet utgör OP Företagsbanken Abp:s åsikt, och de kan ändras utan ett separat meddelande. De uppgifter som ges är inte avsedda som placeringsråd, erbjudande eller uppmaning att lämna ett erbjudande för köp eller försäljning av ett finansiellt instrument. Materialet beaktar ingen enskild persons placeringsmål, finansiella ställning, placeringserfarenhet, placeringskunskaper eller andra aspekter. Det är rekommendabelt att skaffa ett råd av en expert innan man fattar ett placeringsbeslut. Det är viktigt att komma ihåg att den historiska utvecklingen inte är en garanti för den framtida avkastningen. OP Företagsbanken Abp är inte och strävar inte efter att vara en rådgivare i skattefrågor, bokföringsfrågor eller juridiska frågor vid ett enda av sina kontor. Det här dokumentet får, oberoende av syfte, inte mångfaldigas, distribueras eller publiceras utan samtycke av OP Företagsbanken.

För att få fullständig information om emittenten och lånet och för att till fullo förstå eventuella risker och fördelar som beslutet att placera i lånet medför, måste den eventuella placeraren noggrant läsa de lånespecifika villkoren, faktabladet och prospektet för OP Företagsbankens obligationsprogram (offentliggjort 23.4.2021 samt kompletterat 29.4.2021, 28.7.2021, 27.10.2021 och 10.11.2021) som Finansinspektionen godkänt. Det här marknadsföringsmaterialet ger inte ensamt en fullständig bild av lånets egenskaper eller emittenten. Godkännandet av grundprospektet ska inte uppfattas som ett godkännande av värdepappren som erbjuds eller upptas som föremål för handel på en reglerad marknad. Grundprospektet, de hänvisade handlingarna, de lånespecifika villkoren och faktabladet finns att få på teckningsstället, OP Private-kontoren och på adressen www.op.fi/obligationslan.

Hållbarhetsprinciper i strukturerade produkter:

I produkten iaktas OP Kapitalförvaltnings principer för hållbar placering för uteslutningslistans del. Uteslutningen baserar sig vanligen på att företagens verksamhet bryter mot internationella normer eller OECD:s anvisningar, på tillverkningen av en viss typ av vapen eller på kolrisken. Se uteslutningslistan [här](#).

OP Tillväxtmarknad Valutaränta 41/2021

Bilaga 1: Fastställning av referenspris för de underliggande valutorna

Underliggande valuta	BRL	MXN	RUB	ZAR
Beräkning av referensnotering för eurons värde i den underliggande valutan	USDBRL × EURUSD	USDMXN × EURUSD	USDRUB × EURUSD	USDZAR × EURUSD
Noteringen av en USD i underliggande valuta	USDBRL	USDMXN	USDRUB	USDZAR
Värdet av en euro i USD	EURUSD	EURUSD	EURUSD	EURUSD
Värdet av en euro i underliggande valuta	EURBRL	EURMXN	EURRUB	EURZAR

- Primära referensnoteringar enligt marknadspraxis för US-dollar:
 - USDBRL: Brasilianska centralbankens referensnotering
 - USDMXN: Medelvärdet av WM-companys köp- och säljnotering cirka kl. 16 Londontid
 - USDRUB: Moskvabörsens (MOEX) referensnotering cirka kl. 12:35 Moskvatid
 - USDZAR: Medelvärdet av WM-companys köp- och säljnotering cirka kl. 16 Londontid
- Primär referensnotering enligt marknadspraxis för valutaparet EURUSD:
 - EURUSD: Medelvärdet av WM-companys köp- och säljnotering cirka kl. 16 Londontid