



Reklam

OP Ericsson Booster 4/2023

Obligationslån som saknar kapitalgaranti

- Underliggande tillgång är kursutvecklingen hos aktierna i Ericsson B
- För placerare som tror att värdet av den Underliggande tillgången stiger under löptiden.
- Löptid cirka 2 år.
- Avkastningskoefficienten är 240 %* på den positiva värdeutvecklingen i den Underliggande tillgången. Positiivisesta arvonkehityksestä huomioidaan enintään 20 %.
- Skydd mot en kursnedgång på -30 %.
- Teckningstid 06.02.2023-03.03.2023.
- Emittent: OP Företagsbanken Abp, Aa3 (Moody's) och AA- (S&P)

Ni står i beråd att köpa en produkt som är komplex och som kan vara svårbegriplig.

* Preliminärt, minst 200 %

Basfakta

Teckningstid	06.02.2023-03.03.2023
Löptid	08.03.2023-26.03.2025
Underliggande tillgång	Ericsson B aktie
Avkastningskoefficient	240 % (preliminärt, minst 200 %) för den Underliggande tillgångens värdestegring, som beaktas till 20 %
Maximigottgörelse	48 % (minst 40 %)
Skyddsnivå	70 %
Återbetalning av kapitalet	Återbetalningen av det nominella kapitalet beror på värdeutvecklingen av den underliggande tillgången
Bestämningdag för Slutvärde	10.03.2025
Återbetalningsdag	26.03.2025
Obligationens nominella värde	1000 €
Emissionskurs	Rörlig, cirka 100.0 % (högst 100.0 %)
Lånets ISIN-kod	FI4000546791
Minimiteckning	5 000 €

Definition av termer

Startvärdet är ett värde som emittenten fastställt för den Underliggande tillgången (100 %) och som baserar sig på den Underliggande tillgångens värde på en dag som emittenten valt under perioden 06.02.2023-08.03.2023.

Referenspriset är slutkursen för den Underliggande tillgången i relation till Startvärdet på bestämningsdagen för slutvärdet (10.03.2025). Referenspriset jämförs med Gottgörelse- och Skyddsnivåerna i enlighet med lånevillkoren på bestämningsdagen för lånets slutvärde.

Avkastningskoefficient Om värdeförändringen på den Underliggande tillgången på värderingsdagen är positiv, dvs. Referenspriset > Startvärdet, betalas till placeraren som avkastning den Underliggande tillgångens positiva värdeförändring multiplicerad med Avkastningskoefficienten. Den positiva värdeförändringen i den Underliggande tillgången beaktas till 20 %.

Maximigottgörelse

Den positiva värdeförändringen i den Underliggande tillgången beaktas till 20 %. Lånets maximigottgörelse är 48,0 % (preliminärt, minst 40,0 %)

Skyddsnivå är 70 % beräknat på Startvärdet. Om den negativa värdeförändringen i den Underliggande tillgången på den sista värderingsdagen är högst -30 % av Startvärdet, återbetalas lånets hela nominella kapital.

Lånets nominella kapital är inte garanterat Återbetalningen av det nominella kapitalet beror på värdeutvecklingen av den Underliggande tillgången. Placeraren kan förlora det placerade kapitalet delvis eller helt. Om Referenspriset på den Underliggande tillgången på den sista värderingsdagen ligger under Skyddsnivån (70 %), dvs. har sjunkit med mer än -30 % från Startvärdet, betalas till placeraren det nominella kapitalet enligt kursnedgången för den Underliggande tillgången. Placeraren förlorar således nominellt kapital i samma förhållande som den Underliggande tillgångens kurs har sjunkit i relation till Startvärdet.

Placeringsidé

Marknadsförväntningarna och företagens resultatmål från helt motsatta planeter

Ericssons aktiekurs har under det senaste året sjunkit med 46 procent och den nuvarande kursen på SEK 60,5 ligger nära den lägsta noteringen på fem år, dvs. SEK 50,14. När vi tar en närmare titt på Ericsson märker vi att utvecklingen av resultatet och kursen har gått helt i sår. Ericsson inledde ett betydande ändringsprogram 2017 och till följd av det har företagens EBIT-marginal stigit från cirka 5 % (2018–2019) gradvis till nuvarande cirka 10 %. Under 2020–2022 har företagens nettoresultat årligen uppgått till cirka 30 miljarder kronor. Konsensusförväntningen för EBITA-marginalen 2024 (11,8 %) är dock just nu konservativ i relation till företagens mål. I december presenterade Ericsson på CMD-dagarna sitt mål för EBITA-marginalen och det var 15–18 % av omsättningen. Det är alltså helt tydligt att aktiemarknaden tror att företaget inte kommer att nå målet. Obalansen mellan marknadens förväntningar och målen skapar en lockande vändningshistoria. Om Ericsson skulle nå upp till sina mål, skulle företaget kunna få slut på den bittra negativa resultatspiralen.

Analytikerna är i snitt positiva, men målpriset befinner sig i en nedgående spiral

Analytikerna ställer sig fortfarande positivt till Ericssons aktie, men målpriserna har hela tiden justerats neråt i och med att Ericsson presterat sämre än väntat. Bloombergs rekommendationer fördelar sig nu enligt följande: KÖP 11/BEHÅLL 16/ SÄLJ 5. Målpriset som analytikerna i snitt ger för de följande 12 månaderna är SEK 75,15 och har en uppgångsmån på cirka 24 %. Just nu är priset lägst (SEK 50) hos Goldman Sachs, som tror att den försvagade makroomvärlden kommer att skapa marginaltryck för Ericsson också i fortsättningen. Den globala ekonomin har redan en längre tid visat tecken på en uppbromsning och den kommande recessionen kan medföra turbulens på aktiemarknaden och för Ericssons aktie. Strävan efter avkastning med booster-strukturen kan således vara motiverad. Summan av de förutspådda utdelningarna för Ericssons aktie under de följande 2 åren är cirka 9,7 procent. Lånet har en avkastningskoefficient på 240 % upp till en uppgång på 20 % för aktien och ett skydd mot en kursnedgång på 30 %. Således skulle lånets effektiva front då lånet ger en avkastning som är större än avkastningen på en direkt aktieplacering preliminärt vara: +7 % till +38,3 % och -9,7 % till -30 %.

Booster -struktur

Avkastningskoefficient för en kursuppgång

Tack vare booster-strukturen är det möjligt för placeraren att dra nytta av en eventuell positiv kursuppgång i den Underliggande tillgången med en hög avkastningskoefficient på rent av 240 %. Avkastningskoefficienten är preliminär, minst 200 %. Den positiva värdeförändringen i den Underliggande tillgången beaktas till 20 %.

Skydd mot kursnedgång

Om kursen för den Underliggande tillgången på den sista värderingsdagen är minst på Skyddsnivån (70 %), dvs. har sjunkit med högst -30 % från Startvärdet betalas till placeraren hela det nominella kapitalet till fullt belopp, men ingen gottgörelse.

För en hurdan placerare passar lånet?

Placeringar i ett booster-lån lämpar sig för en placerare som tror att kursen för den Underliggande tillgången stiger under löptiden. Å andra sidan medför Skyddsnivån ett skydd för placeraren också vid en negativ utveckling av den Underliggande tillgången ända till -30 %.

Termerna som används har definierats på föregående sida. Närmare uppgifter om den Underliggande tillgången, bestämningen av avkastningen och lånets villkor samt de risker som förknippas med lånet finns på följande sidor.

Placeringsidé

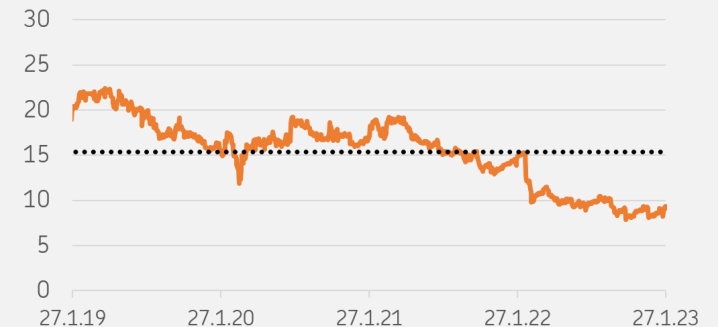
Ericsson har serverat resultatbesvikelser under fyra kvartal i rad

Ericssons fyra senaste delårsrapporter har varit en besvikelse för marknaden. Företaget offentliggjorde sitt Q4-resultat 20.1.2023. Efter en justering av betydande engångsposter blev resultatet en aning dämpat jämfört med analytikernas förväntningar. Ericssons EBITA-rörelsevinst var 9,5 miljarder kronor, men klart mindre än marknadens förväntningar på 10,7 miljarder kronor. Efterfrågan på marknaden i Nordamerika är viktig för företaget, men den har nu börjat visa tecken på en minskning. Den största svagheten i resultatet var dock den osäkra styrningen under den första hälften av året. Enligt Ericssons styrning skulle EBITA för Q1/2023 vara lägre än i fjol då konsensus var en klar förbättring och efter resultatet har analytikerna sänkt prognosen för rörelsevinsten Q1/2023 med nästan 30 %. Enligt OP:s analys kommer resultatet under årets första kvartal att nå botten varefter lönsamheten återhämtar sig stegvis under återstoden av året.

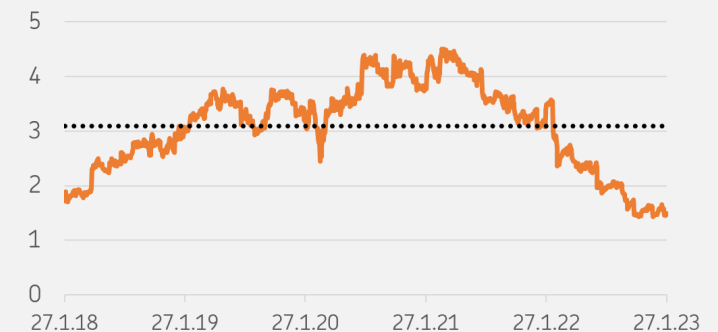
Vi väntar nu att det potentiella vändningsföretaget ska prestera

Ericsson är ett globalt företag som tillverkar nätutrustning av toppkvalitet. Företagets värderingsnivå har dock sjunkit till samma nivå som för traditionella industriföretag. Av graferna intill kan vi se att Ericssons 12 månader framåtblickande P/E-tal enligt prognoserna skulle vara endast 9,33 då medeltalet för fyra år har varit 15,39. Företaget är rimligt prissatt också med tanke på balansräkningen, då P/B-talet har sjunkit till cirka 1,5, vilket är bottennoteringen på fem år. De sänkta värderingsnivåerna beror på aktiens avsevärda kursnedgång, medan analytikernas förväntningar på resultatutvecklingen under de närmaste åren har sjunkit mer moderat. Ericssons kärnaffärsrörelse är i gott skick och nätaffärsrörelsens marknadsandel växer markant. Också volymerna för patentverksamheten, som ger ett bra överskott, närmar sig åter 9 mrd. kronor och bidrar på sikt till att resultatmålen uppnås. Dessutom har företaget nått ett avtal med myndigheterna om tvisten som gällde mutanknytningar till Irak, vilket på medellång sikt kan förbättra särskilt ESG-poängsättningen i anslutning till Ericssons goda förvaltningssed som nu är sämre än genomsnittet i jämförelsegruppen. På basis av kursutvecklingen och värderingsnivåerna verkar marknadsplaceringarna prissätta utvecklingen av Ericssons affärsverksamhet negativt under den närmaste framtiden och tro att företagets lönsamhet inte på långt när når upp till målen som uppställts för 2024.

Ericssons 12 mån. framåtblickande P/E-prognos och PE-talet i snitt 2019–2023



Ericssons 12 mån. framåtblickande P/B-prognos och PE-talet i snitt 2018–2023



Källor: OP Företagsbanken & Bloomberg, 02.02.2023

Information om den underliggande tillgången

Ericsson är en global tillverkare av nätutrustning

Ericsson är en av de ledande informations- och datakommunikationsaktörerna, dvs. precis som Nokia är företaget ett nätinfrastrukturföretag. Företaget har cirka 105 000 anställda och 2022 lyckades företaget prestera en omsättning på cirka 271 miljarder svenska kronor och en rörelsevinst på cirka 19 miljarder kronor. Företagets lönsamhet försämrades dock jämfört med det utmärkta året 2021 och företaget räknar med utmaningar också under H1/2023. Ericsson strävar dock efter en EBITA-marginal på 15–18 % 2024. Ericsson har genomfört flera företagsköp under de senaste åren och strävar nu efter lönsam tillväxt av den ökade 5G-försäljningen och den ökade mobila datakommunikationen. Företagets största ägare är Cevian Capital, Investor AB och BlackRock.

	Ericsson B
Aktiekurs (06.02.2023)	60.48
Marknadsvärde, (Mrd)	203,7
Utdelningsprognos, 2023 (%)	4,66 %
PB-tal, (glidande 12 mån)	1,49
P/E-prognos, 2024	8,12
EV/EBITDA-prognos, 2023	4.79
ROE-prognos, 2023 (%)	16,1 %
Kursförändring, 6 mån (%)	-20 %
Kursförändring, 12 mån (%)	-47 %

Kursutveckling för den underliggande tillgången

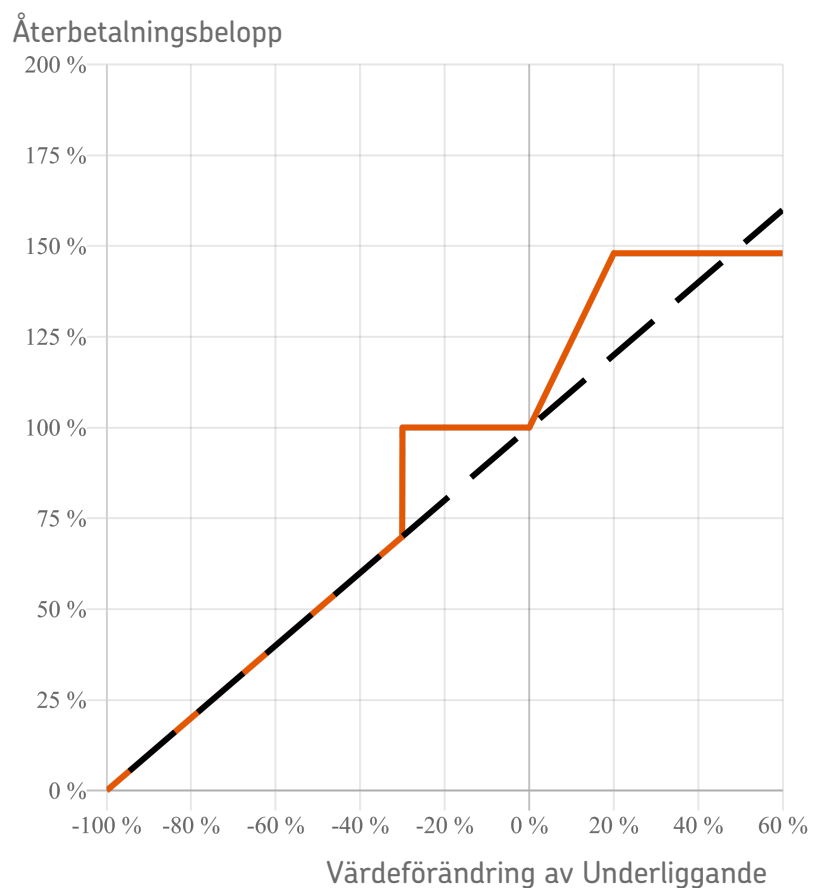
Kurs nu	Högst (12 mån.)	Lägst (12 mån.)
60.48	117.32	56.48



I grafen visas kursutvecklingen för den underliggande tillgången under de fem föregående åren

Källor: Bloomberg och OP Företagsbanken 02.02.2023. Den historiska utvecklingen är ingen garanti för den framtida utvecklingen.

Avkastningsprofil



Graf förklaring

Den orangea kurvan

Beskriver återbetalningsbeloppet i enlighet med de preliminära lånevillkoren i relation till den Underliggande tillgångens värdeförändring.

Den svarta kurvan

Beskriver utvecklingen av en fiktiv direkt placering i den Underliggande tillgången i relation till den Underliggande tillgångens värdeutveckling. En placering i lånet är inte detsamma som en direkt placering i den Underliggande tillgången.

Kapitalrisk

Om värdeförändringen i den Underliggande tillgången under löptiden är mer än -30 % negativ, förlorar placeraren det nominella kapitalet delvis eller helt enligt utvecklingen av den Underliggande tillgången och ingen gottgörelse uppkommer.

Exempel på beräkning av avkastning

	Referenspris %	Värdet förändring av Underliggande	Till placeraren betalas 26.03.2025		Avkastning p.a. (per annum)
			Kapital	Gottgörelse	
Scenario 1	140 %	40 %	100 %	48 %	21,05 %
Scenario 2	120 %	20 %	100 %	48 %	21,05 %
Scenario 3	110 %	10 %	100 %	24 %	11,05 %
Scenario 4	100 %	0 %	100 %	0 %	0 %
Scenario 5	70 %	-30 %	100 %	0 %	0 %
Scenario 6	40 %	-60 %	40 %	0 %	-36,02 %
Scenario 7	0 %	-100 %	0 %	0 %	-100 %

Värden som har använts i tabellen med exempelkalkyler

Startvärdet	100 %
Skyddsnivå	70 %
Avkastningskoefficient	240 % (preliminärt, minst 200 %)
Maximigottgörelse	48 % (minst 40 %)

Exemplen beskriver inte lånets historiska eller förväntade utveckling. I exemplen har man använt de preliminära villkoren och inte beaktat skatteeffekterna.

Vid beräkningen av avkastningsutsikterna i faktabladet för lånet har däremot använts lånets minimivillkor och därför kan exemplen i dokumenten avvika från varandra.

Avkastningen p.a. har beräknats enligt lånets återbetalningsdag. Vid beräkningen av avkastningen har man antagit att emissionskursen är 100 %.

Risker i anslutning till lånet

Nedan beskrivs i korthet de centrala risker som förknippas med lånet. Placeraren ska före placeringsbeslutet noga sätta sig in också i de av OP Företagsbanken upprättade lånevillkoren, faktabladet och prospektet så att hen säkert förstår lånets egenskaper och risker.

Risker i anslutning till avkastningen och kapitalet

Den eventuella avkastningen på lånet och återbetalningen av kapitalet samt en förtida återbetalning påverkas av värdeutvecklingen hos den Underliggande tillgången. Om Referenspriset för den Underliggande tillgången på den sista värderingsdagen är under Startvärdet för Skyddsnivån (70 %) i enlighet med lånevillkoren och lånet inte har förfallit till betalning i förtid, återbetalas till placeraren endast motsvarande andel av det nominella kapitalet ($\text{Referenspris} / \text{Startvärde} * \text{nominellt kapital}$). Återbetalningen av lånets nominella kapital ligger i så fall mellan 0 % och (70 %).

Emittentrisk

Lånet förknippas med den risk som avser emittentens återbetalningsförmåga, dvs. 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 och den eventuella avkastningen helt eller delvis. Lånet saknar säkerhet. Lånet omfattas också av en risk för att resolutionsmyndigheterna till följd av emittentens allvarliga finansiella svårigheter utövar sin 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 som utgör centralt finansiellt institut för OP Gruppen. Bankens internationella rating 06.02.2023 är Aa3 (Moody's) och AA- (Standard & Poor's), vilket är en stark rating.

Sekundärmarknadsrisken

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 utvecklingen på ränte- och aktiemarknaden samt respektive derivatmarknader.

Risk för 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. Dessutom har emittenten rätt att återbetala lånet i förtid, om lånets underliggande aktie eller företag blir föremål för en anpassningsåtgärd i enlighet med lånevillkoren, och utbytet av den underliggande tillgången eller korrigeringen av beräkningen skulle leda till ett oskäligt resultat. I så fall ska emittenten återbetala lånet till värdeandelsinnehavarna enligt marknadsvärdet, dvs. ett belopp som kan vara större eller mindre än lånets nominella värde.

Risk i anslutning till återkallelse

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 avkastningskoefficienten inte kan fastställas till minst 200 %. Då återbetalas teckningsbeloppet till tecknarna. Ränta betalas inte på det belopp som återbetalas.

Handlingar och ansvarsreservation

I exempelkalkylerna i lånets marknadsföringsmaterial används preliminära villkor. Vid beräkningen av avkastningsutsikterna i faktabladet för lånet har däremot använts lånets minimivillkor. Därför kan exemplen i dokumenten 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 Företagsbankens 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 Abp.

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 Företagsbanken Abp:s obligationsprogram (offentliggjort 22.4.2022 samt kompletterat 4.5.2022, 27.7.2022, 20.9.2022 och 27.10.2022) 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.

Struktureringskostnad, beskattning, hållbarhetsprinciper och säkerhet

Struktureringskostnad

Högst 2,00 % som motsvarar en årlig kostnad på cirka 0,97 %, om placeringen hålls till förfallodagen och ingen återbetalning i förtid sker på lånet. Ingår i emissionskursen och dras inte av från den avkastning som betalas på förfallodagen och som samlas villkorligt. Struktureringskostnaden baserar sig på värdena på lånets ränte- och derivatplaceringar på värderingsdagen 26.01.2023 med emissionskursen 100,00 %

Beskattning

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 kapitalbeskattning.

Säkerhet

Lånet saknar säkerhet, vilket innebär att återbetalningen av lånets nominella kapital och betalningen av gottgörelsen omfattas av en risk för emittentens betalningsförmåga.

Lånet kommer inte att noteras

OP Företagsbanken Abp strävar efter att ge lånet köpnoteringar under lånets löptid vid normala marknadsförhållanden. Om placeraren vill sälja lånet före slutet av löptiden, kan lånets värde vara större eller mindre än det nominella värdet.

Hållbarhetsprinciper

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. (<https://www.op.fi/op-gruppen/ansvarskansla/ansvarsfull-affarsrorelse/placering>)