

Pohjola Musta Kulta VII/2011



Pohjola Musta Kulta VII/2011

Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj

Merkintäaika: 15.8. - 16.9.2011

Laina-aika: noin 5 vuotta

Kohde-etuus: Osakekori-indeksi

Merkintäpaikat: Osuuspankit ja
www.op.fi/joukkolainat

Pohjola Musta Kulta VII/2011

Musta kulta eli öljy on uusiutumaton luonnonvara, joka tulee ennusteiden mukaan loppumaan maapallolta nykyisellä kulutusvauhdilla vajaan 50 vuodessa. Öljyn määrän rajallisuus, sen antama hyvä inflaatio suoja ja kehittyvien markkinoiden kulutuksen kasvu tekevät öljystä erittäin houkuttelevan sijoituskohteen.

Öljy on tärkein fossiilinen polttoaine, joka on muodostunut maan korkean paineen ja lämmön vaikutuksesta kasveista ja muista eloperäisistä aineista. Tämä prosessi on kestänyt miljoonia vuosia ja öljyä pidetäänkin uusiutumattomana luonnonvarana. Öljy tulee siis loppumaan maapallolta jonain päivänä.

Maailman tunnettujen öljyvarantojen arvioitiin olevan vuoden 2010 lopulla noin 1 526 tuhatta miljoonaa tynnyriä. Vuonna 2010 öljyn kulutus oli puolestaan noin 32 tuhatta miljoonaa tynnyriä. Nykyisellä öljyn kulutusvauhdilla raakaöljyä riittää siis enää vajaan 50 vuodeksi. Öljyvarojen ehtyessä kysynnän ja tarjonnan lakien mukaisesti, odotetaan öljyn hinnan yleisesti nousevan tulevaisuudessa. Öljyn hinnan nousua tulevaisuudessa puoltavat myös seuraavat asiat: yhä suurempi osa maailman todennetuista öljyvaroista on aiempaa vaikeammin hyödynnettävissä olevissa paikoissa ja kehitteillä olevat raakaöljyn uudet hyödyntämistekniikat ovat tuotantokustannuksiltaan entistä kalliimpia. Lisäksi suurin osa maailman todennetuista öljyvaroista on Lähi-idässä, missä maiden poliittinen epävarmuus luo riskin öljyn hinnankehitykselle.

Öljyn käyttö maailmassa on jatkuvassa kasvussa erityisesti kehittyvien maiden vetämänä. Tällä hetkellä maailman kulltamasta energiasta lähes puolet on öljysidonnaista. Öljyn kulutuksesta noin 70 prosenttia käytetään ajoneuvoilla liikumiseen. Monissa kehittyvissä maissa auto toimii vaurauden statussymbolina, jota halutaan käyttää, jos siihen suinkin vain on varaa. Näin ollen vaurastumisen seurauksena öljyn käyttö jatkaa kasvuaan varsinkin Kiinan kaltaisissa kehittyvissä maissa. Koska tällä hetkellä ei ole olemassa kovinkaan merkittäviä vaihtoehtoja öljylle autojen energialähteenä, ennustetaan öljyn kysynnän jatkavan kasvuaan myös tulevaisuudessa.

Osakkeiden on tutkittu antavan pitkällä aikavälillä hyvän suojan inflaatiota vastaan. Jos osakemarkkinoilla haluaa suojautua inflaatoriskeitä, tarjoavat öljy-yhtiöt siihen hyvän vaihtoehdon.

Pohjola Musta Kulta VII/2011 -indeksilainaan on valittu 10 suurta ja vahvaa yritystä öljyalalta. Pohjola Musta Kulta VII/2011 -indeksilainan avulla sijoittaja saa lisäksi hyvän hajautuksen eri mantereiden öljymarkkinoille. Lainaan valitut yhtiöt ovat:

BP PLC

BP on Lontoossa pääkonttoriaan pitävä kansainvälinen energia-alan yritys. Yhtiö on yksi maailman suurimpia öljyntuottajia.

Conoco Phillips Holding Co

Conoco Phillips on amerikkalainen energiayhtiö, joka oli 2007 liikevaihdoltaan Yhdysvaltain 10. suurin yritys.

ENI Spa

ENI Spa on italialainen öljy- ja kaasuyritys. Markkina-arvoltaan ENI Spa on Italian suurin yritys, jolla on toimintaa 70 maassa. Italian valtio omistaa yhtiöstä noin 30 prosenttia.

EOG Resources Inc

EOG Resources on amerikkalainen öljy- ja kaasuyritys, jolla on toimintaa Yhdysvalloissa, Kanadassa, Trinidadissa, Britanniassa ja Kiinassa.

Occidental Petroleum Corp

Occidental Petroleum Corp (Oxy) on Yhdysvaltain neljänneksi suurin öljy- ja kaasuyhtiö. Yhtiöllä on toimintaa Yhdysvalloissa, Lähi-Idässä, Pohjois-Afrikassa sekä Etelä-Amerikassa.

Repsol YPF SA

Repsol YPF SA on espanjalainen öljy-yhtiö, jolla on toimintaa 29 maassa. Repsolin ostettua vuonna 1999 argentiinalaisen energiayhtiön YPF:n, yhtiön toimialue laajeni voimakkaasti myös Latinalaiseen Amerikkaan.

Rosneft Oil Co

Rosneft on Venäjän kolmanneksi suurin yhtiö ja yksi maailman suurimmista öljyntuottajista. Venäjän valtio omistaa yhtiöstä noin 75 prosenttia.

Royal Dutch Shell Plc

Yhtiö tunnetaan paremmin nimellä Shell. Royal Dutch Shell Plc on Total SA:n ohella yksi maailman suurimmista öljy-yhtiöistä. Yhtiö toimii yli 90 maassa, työllistää noin 93 000 henkilöä ja sillä on yli 43 000 huoltoasemaa ympäri maailmaa.

Statoil ASA

Statoil ASA on norjalainen öljy- ja kaasuyhtiö. Pohjoismaiden suurin yhtiö työllistää yli 31 000 työntekijää ja sillä on toimintaa yli 40 maassa. Yhtiö on maailman johtava syvänmeren öljyntuottaja.

Total SA

Total SA on yksi maailman suurimmista öljy-yhtiöistä levitetytymisellään yli 130 maahan ja noin 93 000 työntekijällään. Ranskalaisen yhtiön toimiala kattaa kokonaisuudessaan öljyn ja kaasun tuotantoketjun.

Lähteet: Pohjola Pankkiiriliikkeen osaketutkimus ja yhtiöiden Internetsivut

Miksi sijoittaa Pohjola Musta Kulta VII/2011 -indeksilainaan?

- Haluat hyötyä ennustetusta öljyn hinnan noususta. Nykykulutuksella öljyn ennustetaan loppuvan maapallolta vajaan 50 vuodessa. Tämän odotetaan vaikuttavan öljyn hintaan nostavasti.
- Haluat tavoitella inflaatio suoja osakemarkkinoiden kautta. Öljy-yhtiöt ovat antaneet historiassa hyvän suojan inflaatiota vastaan
- Haluat tavoitella perinteisiä korkosijoituksia korkeampaa tuottoa
- Haluat tavoitella tuottoa ilman nimellispääoman menettämisen riskiä (katso kohta Liikkeeseenlaskijariski) Lainan merkinnästä ei peritä merkintäpalkkiota.

Joukkolainan riskit

Jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (7.10.2016) asti, sen nimellispääomaan ei kohdistu osake-, korko- tai valuuttamarkkinoiden riskiä. Liikkeeseenlaskija maksaa sijoittajalle eräpäivänä 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 lainaehdojen mukai-

Valitse kahdesta vaihtoehdosta:

Vaihtoehto Neutraali

sopii varovaiselle sijoittajalle

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 100 %
- Tuottokerroin 0,75 *
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (7.10.2016) asti.

Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

Sijoituksen tuotto on sidottu osakekori-indeksiin, johon sisältyy 10 pörssiosaketta/pörssiyritystä.

Yritykset ovat Repsol YPF SA, Total SA, Royal Dutch Shell Plc, ENI Spa, Rosneft Oil Co, BP PLC, Statoil ASA, Conoco Phillips, EOG Resources Inc ja Occidental Petroleum Corp. Kunkin osakkeen paino osakekori-indeksissä on 1/10. Lainan eräpäivänä lasketaan osakekori-indeksin lähtöarvon ja päättymisarvon välinen arvonmuutos, kuitenkin niin, että kolmen (3) parhaan osakkeen tuotto on 30 % laina-aikana. Muilla osakkeilla ei ole rajoituksia tuotossa. Laina-ajan päättyessä indeksihyvitys lasketaan siten, että osake-

Vaihtoehto Plus

sopii rajattua riskiä sietävälle sijoittajalle, jolla on korkeammat tuottotavoitteet

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 110 %
- Tuottokerroin 1,60 *
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (7.10.2016) asti.

kori-indeksin positiivinen arvonmuutos kerrotaan tuottokertoimella 0,75* vaihtoehdossa Neutraali ja tuottokertoimella 1,60* vaihtoehdossa Plus.

Mikäli lainaehdojen 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 (-1,87 %). Lainalla ei ole vakuutta.

Esimerkkejä osakekori-indeksin ja indeksihyvityksen laskemisesta

Esimerkki 1

Osakekurssit nousevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto*	Modifioitu tuotto**
Repsol YPF SA	80,00%	30,00%
Total SA	70,00%	70,00%
Royal Dutch Shell PLC	70,00%	70,00%
ENI SpA	60,00%	60,00%
Rosneft Oil Co	75,00%	30,00%
BP PLC	38,00%	38,00%
Statoil ASA	52,00%	52,00%
ConocoPhillips	52,00%	52,00%
EOG Resources Inc	75,00%	30,00%
Occidental Petroleum Corp	68,00%	68,00%
Osakekori-indeksin tuotto		50,00%

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100%	110%
Sijoituksen nimellismäärä, €	10 000	10 000
Sijoittaja maksaa, €	10 000	11 000
Osakekori-indeksin arvonmuutos	50%	50%
Tuottokerroin*	0,75	1,60
Indeksihyvitys	37,5 %	80,0 %
Sijoittajalle maksetaan €**	13 750	18 000
Todellinen vuosituotto**	6,51%	10,24%

* Osakkeen tuotto: Päättymisarvo/Lähtöarvo-1

** Kolmen parhaiten kehittyneen osakkeen tuotto korvataan 30 %:lla

Esimerkki 3

Osakekurssit pysyvät paikoillaan

Oletetaan, että osakekorissa olevien 10 osakkeen osakekurssit eivät muutu laina-aikana, eli yksikään osake ei nouse eikä laske. Kol-

sen ennaikaisen takaisinmaksun tapahtuessa maksettava määrä voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon. Yleisesti voidaan sanoa, että lainan osto hetken ja myynti hetken tai ennaikaisen takaisinmaksu hetken 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 %).

Esimerkki 2

Osakekurssit laskevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto*	Modifioitu tuotto**
Repsol YPF SA	-100,00%	30,00%
Total SA	-100,00%	30,00%
Royal Dutch Shell PLC	-100,00%	30,00%
ENI SpA	-100,00%	-100,00%
Rosneft Oil Co	-100,00%	-100,00%
BP PLC	-100,00%	-100,00%
Statoil ASA	-100,00%	-100,00%
ConocoPhillips	-100,00%	-100,00%
EOG Resources Inc	-100,00%	-100,00%
Occidental Petroleum Corp	-100,00%	-100,00%
Osakekori-indeksin tuotto		-61,00%

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100%	110%
Sijoituksen nimellismäärä, €	10 000	10 000
Sijoittaja maksaa, €	10 000	11 000
Osakekori-indeksin arvonmuutos	-61%	-61%
Tuottokerroin*	0,75	1,60
Indeksihyvitys	0,0 %	0,0 %
Sijoittajalle maksetaan €**	10 000	10 000
Todellinen vuosituotto**	0,00%	-1,87%

men parhaiten kehittyneen osakkeen (tässä tapauksessa voidaan valita mitkä tahansa kolme osaketta) tuotoksi lukitaan kuitenkin 30 % laina-ajalta. Muiden osakkeiden tuotto on 0 %. Indeksihyvitykseksi muodostuu laina-aikana Neutraalissa vaihtoehdossa 6,75 % (tuotto 1,30 % p.a.) ja Plus-vaihtoehdossa 14,40 % (tuotto 0,78 % p.a.) alustavilla tuottokertoimilla.

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 keskusrahallaitos. 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.

* Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Vaihtoehdon Neutraali tuottokerroin on vähintään 0,60 ja Vaihtoehdon Plus tuottokerroin on vähintään 1,30.

Pohjola Musta Kulta VII/2011 ehtojen tiivistelmä

Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

Lainan nimi:

Pohjola Musta Kulta VII/2011

Kohde-etuus:

Osakekori-indeksi:
Repsol YPF SA
Total SA
Royal Dutch Shell Plc
ENI Spa
Rosneft Oil Co
BP PLC
Statoil ASA
Conoco Phillips Holding Co
EOG Resources Inc
Occidental Petroleum Corp

Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

Merkintäaika:

15.8. – 16.9.2011

Laina-aika:

21.9.2011 – 7.10.2016

Emissiokurssi:

100 % vaihtoehto Neutraali
110 % vaihtoehto Plus

Merkintäpalkkio:

Ei merkintäpalkkiota

Vakuus:

Ei vakuutta

Verotus:

Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (7.10.2016) 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 normaaleissa markkinaolosuhteissa. 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 27.7.2011. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,64 % 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 toteutumiseksi:

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus perua lainan liikkeeseenlasku, mikäli merkintöjen määrä jää alle kolmen miljoonan euron. Liikkeeseenlaskija peruuttaa lainan vaihtoehdon Neutraali liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottoeroin jää alle 0,60. Liikkeeseenlaskija peruuttaa vaihtoehdon Plus liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottoeroin jää alle 1,30.

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 Musta Kulta VII/2011 lainasta, sijoittajan on tutustuttava sekä Finanssivalvonnan hyväksymään Pohjolan 27.5.2011 päivättyyn ja 28.5.2011 julkaistuu 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

Yhdessä hyvä tulee.

