

Talletuskorkojen ja muiden vaihtoehtoisten sijoitustuotteiden tuottojen pysytellessä alhaisella tasolla pääomaa on virrannut osakemarkkinoille. Monet asiantuntijatahot ennustavat osakemarkkinoiden nousun jatkuvan edelleen. Suomessa osakemarkkinoiden kehitys on jäänyt jälkeen monista muista kehittyneistä maista, minkä vuoksi kotimaisissa osakkeissa nähdään nousupotentiaalia, jos taloustilanne paranee entisestään. Sijoittamalla Pohjola Sijoitusobligaatio Tutkimuksen Tähdet I/2015 -lainaan olet mukana pääsääntöisesti kotimaisen osakekorin nousupotentiaalissa. Jos nousua ei tulisi, on tappioriskisi rajattu ylikurssin menettämiseen (kts. kappale liikkeeseenlaskijariskistä).

Suomen Pankki laskee maailmantalouden kasvuennusteitaan

Suomen Pankin syyskuussa antaman arvion mukaan maailmantalouden kasvu tulee jäämään vuonna 2014 aikaisemmin arvioitua alhaisemmaksi (syyskuun ennuste: 3,2 %, aiemmin: 3,5 %). Tuoreen arvion mukaan kasvun odotetaan kuitenkin vahvistuvan maltillisesti vuosina 2015 ja 2016. Maailman talouskasvun ohella myös Suomen kasvuennusteita on laskettu esimerkiksi vientimarkkinoiden supistumisen perässä sekä muun muassa lisääntyneiden poliittisten riskien takia. Markkinoilla toiveet ovat nyt keskuspankkien taloutta elvyttävissä lisätoimissa.

Euroopan Keskuspankki on elvyttänyt taloutta

Euroopan Keskuspankki (EKP) reagoi syyskuun kokouksessaan heikentyneeseen talouskuvaan ilmoittamalla uusista tukitoimista. EKP ilmoitti ohjauksen laskusta 0,05 %:iin sekä arvopapereiden osto-ohjelmasta, joilla se pyrkii parantamaan talouden aktiiviteettiä. Lisäksi Euroopan Keskuspankki on vihjannut mahdollisista lisätoimista, mikäli taloustilanne sitä vaatii. Historiassa näillä keskuspankkien suorittamilla tukitoimilla on ollut huomattavan positiivinen vaikutus osakemarkkinoille, kuten esimerkiksi Yhdysvaltain Keskuspankin (FED) sekä Japanin Keskuspankin (BOJ) toimet ovat lähihistoriassa osoittaneet.

Miksi sijoittaa kotimaisiin osakkeisiin?

Helsingin Pörssin kehitys on jäänyt viimeisten kolmen vuoden aikana jälkeen useisiin muihin markkinoihin verrattuna. Suomen osakemarkkinoiden (OMX Helsinki Cap) nousua viimeisten kolmen vuoden aikana noin 41 % on esimerkiksi Saksan osakemarkkinat (DAX) nousseet noin 59 % ja Yhdysvaltain osakemarkkinat (S&P 500) peräti noin 68 % (tilanne 17.11.2014). Yksi syy kotimaisen osakemarkkinan muita osakemarkkinoita heikompaan kehitykseen on todennäköisesti kotimaisten yhtiöiden keskimääräistä suurempi riippuvuus Venäjän talouskehityksestä. Lisäksi yhtenä syynä tuottoero on todennäköisesti, että monet Helsingin Pörssin yhtiöistä ovat niin sanottuna käännetyhtiöitä, joille talouden suhdanteen parantuminen heijastuu yleisesti suoraan liiketoiminnan parantumiseen. Pohjola Sijoitusobligaatio Tutkimuksen Tähdet I/2015 -lainaan on otettu mukaan käännetyhtiöitä, kuten Cargotec, Nokian Renkaat ja YIT.

Pohjola Sijoitusobligaatio Tutkimuksen Tähdet I/2015 kohde-etuuskoriin valitut yhtiöt:

Cargotec on yksi maailman johtavia lastinkäsittelyratkaisuja tarjoavista yhtiöistä. Yhtiön pidemmän aikavälin potentiaalina on kehittyvien markkinoiden talouskasvusta seuraava investointitarve erilaisiin logistiikkaratkaisuihin. Cargotec vie läpi tehostamis- ja säästöohjelmaa, joka parantaa selvästi kannattavuutta ja kilpailukykyä.

Elisa on Suomen johtavia telekommunikaatioalan yhtiöitä. Pidemmän aikavälin potentiaali tulee digitalisoinnin seurauksena myytävistä uusista mobiilipalveluista, sekä netti-tv:stä ja videoneuvotteluteknologiasta, sekä yhtiön asiakaslähtöisestä brändiuudistuksesta.

Nokian Renkaat on maailman johtavia talvirengasvalmistajia. Lyhyellä aikavälillä Venäjän epävarma tilanne varjostaa yhtiön näkymiä ja on laskenut osakekurssia. Pidemmän aikavälin potentiaalina on Venäjän autokannan nuorentuminen ja Euroopan talvirengaslainsäädännön kiristyminen. Lisäksi heikentynyt rupla laskee tuotantokustannuksia, kun 75-80 % yhtiön renkaista valmistetaan Venäjän tehtaalla.

SSAB on maailmanlaajuinen ja Pohjoismaiden suurin raakateräksen tuottaja. Pidemmän aikavälin potentiaalia luovat teräsmarkkinoiden elpyminen sekä EU:n mahdolliset vastatoimet voimakkaasti kasvavaan Aasian tuontiin. Rautaruukki on vuonna 2014 tapahtuneen kaupan seurauksena osa SSAB:ta.

Stora Enso on maailman johtava kuluttajapakkauskartongin valmistaja. Yhtiön strategia nojaa vahvasti kuitupohjaisiin pakkausmateriaaleihin ja kilpailukykyisen sellun tuotantoon. Pidemmän aikavälin potentiaalina toimivat kuitupohjaisten pakkauksen vakaat kysyntänäkymät sekä kasvavien markkinoiden suurempi osuus liikevaihdosta.

UPM-Kymmene on maailman johtavia metsäteollisuuden yhtiöitä. Paperimarkkinoiden pysytellessä haastavana, toimivat energia- ja selluliiketoiminnot pidemmän aikavälin potentiaalina hyvien näkymien vuoksi. Yhtiö on tehostanut merkittävästi toimintaansa viime vuosina ja uudet rakennejärjestelyt ovat mahdollisia.

YIT on Suomen suurin ja Venäjän suurin ulkomainen asuntorakentaja. Yhtiö on kärsinyt viime vuodet Suomen asuntomarkkinoiden heikosta tilanteesta sekä Venäjän epävarmasta tilanteesta, joiden seurauksena osakurssi on laskenut. Pidemmän aikavälin potentiaalina on Venäjän asumisolojen kehittyminen ja talousnäköymien normalisoituminen.

Lähde: OP Pankkiiriliike ja Pohjola Markets

sopii vähintään varovaiselle sijoittajalle

- Laina-aika noin 4 vuotta
- Emissiokurssi on vaihtuva noin 110 %*
- Ei merkintäpalkkiota
- Tuottokerroin 1,15**
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (7.2.2019) asti (huomioi kuitenkin liikkeeseenlaskijariski).

* Emissiokurssi on vaihtuva, korkeintaan 115 %.

** Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Tuottokerroin on vähintään 1,00.

Joukkolainan riskit

Jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (7.2.2019) 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 markkinkehitykseen liittyvä riski, minkä johdosta voi syntyä luovutus tappiota. Myös lainaehdotusten mukaisen ennakaisen takaisinmaksun tapahtuessa maksettava määrä voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon. Yleisesti voidaan sanoa, että lainan ostohetken ja myyntihetken tai ennakaisen 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 hyvitystä muodostu, on lainan efektiivinen vuotuinen tuotto ylikurssin vuoksi negatiivinen (-2,32 %). Maksettua ylikurssia ei palauteta.

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 vakaana vuonna 1902 perustettu liikepankki ja OP-Pohjola-ryhmän keskusrahalaite.

OP-Pohjola-ryhmän keskusyhteisö OP-Pohjola osk on toteuttanut helmikuussa 2014 julkistamansa ostotarjouksen kaikista niistä Pohjola Pankki Oyj:n osakkeista, jotka eivät olleet OP-Pohjola osk:n omistuksessa. 30.9.2014 OP-Pohjola osk asetti välimiesoikeuden hyväksymän vakuuden ja sai näin ollen omistusoikeuden kaikkiin Pohjolan osakkeisiin osakeyhtiölain 18 luvun 6 §:n mukaisesti. Kaupankäynti Pohjolan A-sarjan osakkeilla päättyi välimiesoikeuden päätöksen seurauksena 29.9.2014 ja osake poistettiin Helsingin Pörssin pörssilistalta 30.9.2014. OP-Pohjola osk merkittiin ainoana osakkeenomistajana Pohjolan Pankki Oyj:n osakasluetteloon 7.10.2014.

Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

Sijoituksen tuotto on sidottu osakekoriin, johon sisältyy 7 pörssi osaketta/pörssiyritystä. Yritykset ovat Cargotec Oyj, Elisa Oyj, Nokian Renkaat Oyj, SSAB AB, Stora Enso Oyj, UPM-Kymmene Oyj, ja YIT Oyj. Kunkin osakkeen paino osakekorissa on 1/7. Lainan eräpäivänä lasketaan osakekorin lähtöarvon ja päättymisarvon välinen arvonmuutos, kuitenkin niin, että kolmen (3) parhaan osakkeen tuotto on 30 % laina-aikana. Muilla osakkeilla ei ole rajoituksia tuotoissa. Lainan eräpäivänä päättyessä hyvitys lasketaan siten, että osakekorin positiivinen arvonmuutos kerrotaan tuottokertoimella 1,15**.

Mikäli lainaehdotusten mukainen osakekorin kehitys eräpäivänä on negatiivinen tai nolla, hyvitystä ei makseta. Sijoittajille maksetaan eräpäivänä kuitenkin vähintään lainan nimellisarvo. Tällöin lainan efektiivinen vuotuinen tuotto on ylikurssin vuoksi negatiivinen (-2,32 %). Lainalla ei ole vakuutta.



Pohjola Pankki Oyj:n kansainvälinen luottokelpoisuusluokitus on Aa3 (Moody's) ja AA- (Standard & Poor's), mikä vastaa vahvaa luottokelpoisuutta (tilanne 27.11.2014).

Esimerkkejä osakekorin kehityksestä ja lainan hyvityksen laskemisesta

Esimerkeissä ei ole otettu huomioon verovaihteluita

Esimerkit eivät kuvasta lainan historiallista tai odotettua kehitystä

Esimerkki 1

Osakkeet nousevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto***	Modifioitu tuotto****
Cargotec Oyj	130.00 %	30.00 %
Elisa Oyj	110.00 %	30.00 %
Nokian Renkaat Oyj	98.00 %	30.00 %
SSAB AB	91.00 %	91.00 %
Stora Enso Oyj	1.00 %	1.00 %
UPM-Kymmene Oyj	78.00 %	78.00 %
YIT Oyj	90.00 %	90.00 %
Osakekorin tuotto		50.00 %

Emissiokurssi*	110 %
Merkintäpalkkio	0 %
Sijoituksen nimellismäärä, €	15 000
Sijoittaja maksaa, €	16 500
Osakekorin arvonmuutos	50.00 %
Tuottokerroin**	1.15
Hyvitys	57.50 %
Sijoittajalle maksetaan €	23 625
Todellinen vuosituotto	9.27 %

Esimerkki 2

Osakkeet laskevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto***	Modifioitu tuotto****
Cargotec Oyj	-100.00 %	30.00 %
Elisa Oyj	-100.00 %	30.00 %
Nokian Renkaat Oyj	-100.00 %	30.00 %
SSAB AB	-100.00 %	-100.00 %
Stora Enso Oyj	-100.00 %	-100.00 %
UPM-Kymmene Oyj	-100.00 %	-100.00 %
YIT Oyj	-100.00 %	-100.00 %
Osakekorin tuotto		-44.29 %

Emissiokurssi*	110 %
Merkintäpalkkio	0 %
Sijoituksen nimellismäärä, €	15 000
Sijoittaja maksaa, €	16 500
Osakekorin arvonmuutos	-44.29 %
Tuottokerroin**	1.15
Hyvitys	0.00 %
Sijoittajalle maksetaan €	15 000
Todellinen vuosituotto	-2.33 %

Esimerkki 3

Osakekurssit pysyvät paikoillaan

Oletetaan, että osakekorissa olevien 7 osakkeen osakekurssit eivät muutu laina-aikana, eli yksikään osake ei nouse eikä laske. Kolmen parhaiten kehittyneen osakkeen (tässä tapauksessa voidaan valita mitkä tahansa kolme osaketta) tuotoksi lukitaan kuitenkin 30 % laina-ajalta. Muiden osakkeiden tuotto on 0 %. Hyvitykseksi tulee 14,79 % (tuotto 1,06 % p.a.) alustavalla tuottokertoimella.

* Emissiokurssi on vaihtuva noin 110 %, korkeintaan 115 %

** Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Tuottokerroin on vähintään 1,00.

*** Osakkeen tuotto: Päättymisarvo/Lähtöarvo-1

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

Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

Lainan nimi:

Pohjola Sijoitusobligaatio Tutkimuksen
Tähdet I/2015

Kohde-etuus:

Cargotec Oyj
Elisa Oyj
Nokian Renkaat Oyj
SSAB AB
Stora Enso Oyj
UPM-Kymmene Oyj
YIT Oyj

Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

Merkintäaika:

8.12.2014 – 16.1.2015

Merkinnän maksu:

Maksetaan merkintähetkellä

Liikkeeseenlaskupäivä:

21.1.2015

Eräpäivä:

7.2.2019

Emissiokurssi:

Vaihtuva, noin 110 % (enintään 115 %)

Vakuus:

Ei vakuutta

Verotus:

Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (7.2.2019) asti. Mikäli laina myydään ennen eräpäivää, syntynyt luovutusvoitto/-tappio on pääomaverotuksen alasta.

Takaisinmaksumäärä:

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

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 juoksuajana normaaleissa markkinaolosuhteissa. Päivittäiseen noteeraukseen vaikuttaa osake-, korko-, ja valuuttamarkkinoiden sekä näiden johdannaismarkkinoiden kehitys.

Lainaan liittyvät kulut ja palkkiot

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 14.11.2014. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,81 % 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. Strukturointikustannus ei sisällä merkintäpalkkiota.

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 liikkeeseenlaskun, mikäli tuottokerroin jää alle 1,00.

Ennenaikainen takaisinmaksu

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus maksaa laina ennenaikaisesti takaisin ilman erityistä syytä, jolloin Liikkeeseenlaskija maksaa sijoittajalle takaisin nimellisarvon kokonaisuudessaan sekä Lainan päättämishetken markkina-arvoisen tuoton, joka voi olla nolla. Sijoittaja menettää mahdollisesti maksamansa ylikurssin.

Jos Liikkeeseenlaskija päättää maksaa Lainan ennenaikaisesti takaisin ennen sovittua takaisinmaksupäivää Lainaan soveltuvan Suojausinstrumenttiin kohdistuneen lainmuutoksen, Suojausinstrumentin ylläpidosta johtuvan kulujen kasvun tai Suojausinstrumentissa tapahtuneen häiriön vuoksi, Liikkeeseenlaskija maksaa sijoittajille Laskenta-asiamiehen hyvän markkinatavan mukaisesti määrittelemän Lainalla Suojausinstrumentin muutoshetkellä olevan markkina-arvon, joka voi olla yli tai alle Lainan nimellisarvon.

Saadakseen täydelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta ja Pohjola Sijoitusobligaatio Tutkimuksen Tähdet I/2015 lainasta, sijoittajan on tutustuttava sekä Finanssivalvonnan hyväksymään Pohjolan 28.5.2014 julkaistuu ja 2.6.2014, 6.8.2014, 2.10.2014, 10.10.2014, 24.10.2014 sekä 21.11.2014 täydennettyyn joukkovelkakirjaohjelman esitteeseen ja siinä oleviin Ohjelman yleisiin lainaehtoihin (sitien kuten niitä on täydennetty 10.10.2014 ja 21.11.2014) että lainakohtaisiin ehtoihin. Ohjelmaesite ja lainakohtaiset ehdot ovat saatavilla merkintäpaikoissa sekä osoitteessa www.op.fi/joukkolainat.

VASTUUVARAUMA

Pohjola Pankki Oyj on laatinut tämän materiaalin markkinointitarkoituksessa. Materiaali ei ole täydellinen kuvaus tuotteesta tai siihen liittyvistä riskeistä. Annetut tiedot ja näkemykset edustavat Pohjola Pankki Oyj:n mielipidettä ja niitä voidaan muuttaa ilman erillistä ilmoitusta. Annettuja tietoja ei ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi, tarjoukseksi tai kehoitukseksi antaa tarjous rahoitusvälineen ostamisesta tai myymisestä. Materiaalissa ei huomioida kenenkään yksittäisen henkilön sijoitustavoitteita, taloudellista asemaa, sijoituskokemusta ja -tietämystä tai muita seikkoja. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä on suositeltavaa hankkia asiantuntijaneuvoja. On tärkeää muistaa, että historiallinen kehitys ei ole tae tulevista tuotoista. Mikäli esimerkeissä on käytetty historiallisia markkina-arvoja, markkina-arvot on määritetty käyttäen hyväksi julkisesti luotettavina pidetyistä lähteistä saatua tietoa ja Pohjola on antanut ne vilpittömässä mielessä sen näkemyksen mukaan, joka Pohjolalla on markkina-arvosta arvostushetkellä. Pohjola Pankki Oyj ei ole eikä pyri olemaan vero-, kirjanpito- tai lainopillinen neuvonantaja missään toimipaikassaan. Tätä asiakirjaa ei saa jäljentää, jakaa eikä julkaista missään tarkoituksessa ilman Pohjola Pankki Oyj:n suostumusta.

RISKILUOKITUS: MATALA RISKI. PÄÄOMATURVA.

Strukturoidut sijoitustuotteet, joissa nimellispääoma palautetaan eräpäivänä, mikäli liikkeeseenlaskija on maksukykyinen. Sijoituksessa voi olla enintään 15 % ylikurssia. Pääomaturva on voimassa ainoastaan eräpäivänä eikä se kata ylikurssia eikä sijoittajan maksamia palkkioita ja kuluja. Liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyyn liittyvä riski on kuvattu tässä markkinointiesitteessä. Lisätietoja riskiluokituksesta Suomen Strukturoitujen Sijoitustuotteiden yhdistys ry:n (Finnish Structured Products Association) Internet -sivuilta www.sijoitustuotteet.fi.

RISKILUOKKA

