



Mainos

OP Säästöobligaatio Autot X/2023

Nimellispääomaturvattu strukturoitu joukkovelkakirjalaina

- Kohde-etuutena osakekori, jossa mukana VOLKSWAGEN AG, MERCEDES-BENZ GROUP AG, STELLANTIS NV ja BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG.
- Sijoittajalle, joka uskoo Kohde-etuuden arvon nousevan tai pysyvän paikallaan laina-aikana.
- Laina-aika n. 5 vuotta.
- 30 %* Hyvitys, mikäli Kohde-etuuden arvonmuutos laina-aikana on vähintään 0 %.
- Merkintähinta 100 %.
- Sijoituskohte on nimellispääomaturvattu.
- Merkintäaika 06.03.2023-14.04.2023.
- Liikkeeseenlaskijana OP Yrityspankki Oyj, Aa3 (Moody's) ja AA- (S&P).

Olette ostamassa tuotetta, joka ei ole yksinkertainen ja voi olla vaikea ymmärtää.

* Alustava, vähintään (20 %)

Avaintietoja

Merkintäaika	06.03.2023-14.04.2023
Laina-aika	19.04.2023-08.05.2028
Kohde-etuus	VOLKSWAGEN AG, MERCEDES-BENZ GROUP AG, STELLANTIS NV ja BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG osakkeista muodostettu kori
Kuponki	30 % (alustava, vähintään 20 %)
Pääoman takaisinmaksu	Lainasta maksetaan takaisinmaksupäivänä lainan nimellispääoma sekä mahdollinen hyvitys.
Loppuarvon määräytymispäivä	19.04.2028
Takaisinmaksupäivä	08.05.2028
Velkakirjan nimellisarvo	1000 €
Emissiokurssi	100 %
Lainan ISIN-koodi	FI4000549324
Listaus	Lainaa ei listata
Vakuus	Lainalla ei ole vakuutta
Kuvaus	Lainan nimellispääomalle maksetaan hyvitystä Kohde-etuuden arvonkehityksen perusteella lainaehdoissa määritellyllä tavalla. Mikäli Kohde-etuuden arvo kehittyy epäsuotuisasti, on mahdollista, että hyvitystä ei muodostu. Lainaan sijoittaneelle maksetaan takaisinmaksupäivänä vähintään nimellispääoma takaisin huomioiden kuitenkin liikkeeseenlaskijariski. Laina on joukkovelkakirjamuotoinen ja sen liikkeeseenlaskija on OP Yrityspankki Oyj.
Merkinnän maksu	Maksetaan merkintähetkellä.

Termien määrittely

30 %* Kuponki

Jos Kohde-etuuden arvonmuutos loppuarvon määräytymispäivänä (19.04.2028) on vähintään 0 %, laina maksaa kuponkimuotoisen hyvityksen, joka on 30 %*.

Lainan mahdollinen enimmäistuotto on rajattu

Lainan kohde-etuutena olevan osakekorin kehityksen perusteella sijoittajalle mahdollisesti muodostuva hyvitys voi olla enintään 30 %*. Vuosittaisena tuottona ilmoitettuna lainan enimmäistuotto sijoittajalle on 5,33 % p.a.

Nimellispääomaturva

Sijoittajalle maksetaan takaisinmaksupäivänä vähintään nimellispääoma takaisin, vaikka lainan kohde-etuutena oleva osakkeista muodostettu kori olisi kehittynyt negatiivisesti. Nimellispääomaturva tarjoaa turvaa osakekorin mahdollista negatiivista kehitystä vastaan, joten lainan ominaisuudet tarjoavat sijoittajalle mahdollisuuden osallistua Kohde-etuuden mahdolliseen arvonnousuun ilman täyttä pääomariskiä. Enimmäistappio lainasta vuotuisena tappiona laskettuna on 0,00 % p.a. Lainaan liittyy liikkeeseenlaskijariski.

Tarkemmat tiedot kohde-etuudesta, tuoton määräytymisestä ja lainan ehdoista sekä siihen liittyvistä riskeistä seuraavilla sivuilla.

* Alustava, vähintään 20 %

Sijoitusidea

Automarkkinan kasvunäkymät positiiviset, vahvoille brändeille riittää kysyntää

Uusien autojen ja katumaastureiden globaali myynti saavutti lähes 100 miljoonan myydyin ajoneuvon määrän vuonna 2017. Tämän jälkeen automarkkina on supistunut ja merkittävimpana tekijänä on ollut koronapandemia, joka romahdutti toimituksia yli 15 % noin 77 miljoonaan ajoneuvoon. Komponenttipula on luonut tuotantokapeikkoja useille autovalmistajille, minkä seurauksena uusien autojen kysyntä on ollut viime vuosina suurempaa kuin alan toimijoiden toimituskyky. Vuosina 2021 ja 2022 globaali automyynti oli noin 80 miljoonaa ajoneuvoa ja tänä vuonna määrän ennustetaan kasvavan reilulla 5 prosentilla noin 84 miljoonaan. Lainaan valituilla yhtiöillä on kullakin omat kilpailuetunsa ja niiden brändit ovat globaalisti arvostettuja. Vuonna 2022 saksalainen Volkswagen oli Toyotan jälkeen maailman toiseksi suurin autoyhtiö 8,26 miljoonan ajoneuvon myynneillä. Hollantilaisen Stellantiksen toimitukset laskivat viime vuonna reilu 10 prosenttia noin 5,8 miljoonaan autoon. Saksalaiset Mercedes-Benz ja BMW ovat puolestaan noin 2,5 miljoonan ajoneuvon myynneillä premium-tason kärkikastia.

Automarkkina murroksessa, lainan yhtiöt hyvissä asemassa teknologisesti

Autoala käy parhaillaan läpi murrosta ja tämän murroksen keskipisteessä ovat liikumispalvelut, ekologisuus, robotisaatio ja akkuteknologia. Lainaan valittujen yhtiöiden tavoitteissa on jo otettu huomioon autoalaa koskeva murros. Lainan yhtiöt ovat hyvin johdettuja ja niiden vahvat taseet luovat yhtiöille hyvät asemat markkinaosuuksien kasvattamiselle tulevaisuuden sähköistyvässä automarkkinassa. Volkswagen on investoinut huomattavasti akkuteknologiaan kiriäkseen Teslan teknistä etumatkaa. Kilpailutilanteessa voidaan nähdä lähivuosina käänne, jos Volkswagenin osittain (19 %) omistama edistyskellistä kiinteäelektrolyyttistä akkua (solid-state battery) kehittävä Quantumscape Corporation onnistuu uniikissa kehitysprojektissaan. Myös BMW, Mercedes-Benz ja Stellantis kehittävät omia seuraavan sukupolven kennoakkuja.

Lähde: OP Yrityspankki & Bloomberg, 27.02.2023



Sijoitusidea

Sähköautot valtaavat markkinaosuuksia, osakekorin nelikko vahvasti mukana murroksessa

Lainan yhtiöiden tuotevalikoima ja kilpailukyky on jatkuvasti parantunut sähkö- ja hybridautojen kategoriassa, joka vastasi viime vuonna noin 13 prosenttia uusien autojen myynnistä. Vuonna 2022 Volkswagen oli markkinakolmonen reilulla 800 000 myydylä sähköistetyllä ajoneuvolla (kasvua 10 % v/v). BMW:n sijoitus oli seitsemäs yli 500 000 ajoneuvon toimituksilla (kasvua 32 % v/v) ja Mercedes-Benz kaasutti yhdeksänneksi noin 400 000 ajoneuvon myynnillä (kasvua 20 % v/v). Stellantiksella sähköautojen osuus myydyistä autoista on yhä alle 10 %, mutta vuonna 2022 toimitukset kasvoivat 512 000 ajoneuvoon (kasvua 31 % v/v). Sähköautojen myynnin kasvun ennustetaan jatkuvan nopeana myös vuonna 2023. Lainan yhtiöiden panostukset segmentissä ovat olleet keskimäärin mittavia ja esimerkiksi BMW tavoittelee kasvattavansa sähköistettyjen autojen myynnin osuuden kokonaisymyynnistään nykyisestä 13 prosentista aina 50 prosenttiin vuoteen 2030 mennessä.

Houkutteleva lainarakenne, edullisesti arvostetut yhtiöt ja kohtuulliset analyyttikko-odotukset

Lainassa on mahdollista tavoitella nimellispääomaturvatusti korkeaa tuottoa, vaikka kohde-etuuden kehitys olisi maltillista, sillä kuponkituoton maksuun riittää se, että kohde-etuus pysyttelee vähintään lähtötasoillaan. Lainan yhtiöiden tuloksetekokyky on ollut trendinomaisesti odotuksia vahvempaa ja yhtiöiden 40 viimeisimmästä osavuositarkastuksesta jopa 33 on ylittänyt analyyttikko-odotukset. Lainan yhtiöt ovat suoriutuneet haastavassa ympäristössä odotuksia paremmin ja tästä seurauksena yhtiöiden arvostustaso on P/E-ennusteella mitattuna noin 15 prosenttia edullisempi kuin viiden vuoden keskiarvo. Odotukset yhtiöiden vuosien 2023 – 2025 liikevaihdon kasvulle on +2,8 % p.a. ja liikevoiton ennustetaan supistuvan -3,13 % p.a., mikä on maltillista huomioiden automarkkinan kokonaiskasvuennusteet lähivuosille. Viimeisen viiden vuoden aikana yhtiöt ovat onnistuneet kasvattamaan liikevaihtoaan ja liikevoittoaan vaihtelevassa markkinaympäristössä eli tähän peilattuna lähivuosien kasvu- ja tulokset odotukset on ankkuroitu varsin maltillisille tasoille.

Tietoa Kohde-etuudesta

Lainan kohde-etuusosakekori muodostuu tasapainoin BMW:n, Mercedes-Benzin, Stellantiksen ja Volkswagenin osakkeista. Alla on listattu yhtiöiden keskeisiä tunnuslukuja. Bloombergin analytikkokonsensus antaa kohde-etuusyhtiöille keskimäärin arvosanaksi 4,28 (asteikoilla 1–5).

	VOLKSWAGEN AG	MERCEDES-BENZ GROUP AG	STELLANTIS NV	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG
Osakekurssi (27.02.2023)	129.8	72.73	16.554	98.55
Markkina-arvo, (Mrd)	75,54	77,81	52,33	64,66
Osinkoennuste, 2023 (%)	10,07 %	6,68 %	7,48 %	7,78 %
PB-luku, (liukuva 12kk)	0,40	0,95	0,74	0,74
P/E-ennuste, 2024	4,44	6,18	3,57	6,89
EV/EBITDA-ennuste, 2023	1.5	2	1.1	4.9
ROE-ennuste, 2023 (%)	12 %	12 %	12 %	12 %
Kurssimuutos, 6kk (%)	7 %	32 %	20 %	35 %
Kurssimuutos, 12kk (%)	-19 %	1 %	-2 %	12 %

Kohde-etuuden kurssikehitys



Kuvaajassa Kohde-etuuden indeksoitu arvonkehitys edellisen viiden vuoden ajalta.

Lähteet: Bloomberg ja OP Yrityspankki 27.02.2023. Historiallinen kehitys ei ole taee tulevasta.

Tuotonlaskentaesimerkkejä

Sijoittajalle maksettava hyvitys riippuu Kohde-etuutena olevan osakekorin arvonmuutoksesta.

Osakekorin arvonmuutos lasketaan osakekorin alkuarvon ja loppuarvon prosentuaalisena erotuksena. Alkuarvo määräytyy 19.04.2023 ja loppuarvo määräytyy 19.04.2028.

Arvonmuutos on vähintään 0 %

Jos lainaehtojen mukainen osakekorin arvonmuutos tarkasteltuna 19.04.2028 on vähintään 0 %, sijoittajalle maksettava hyvitys on 30 %*.

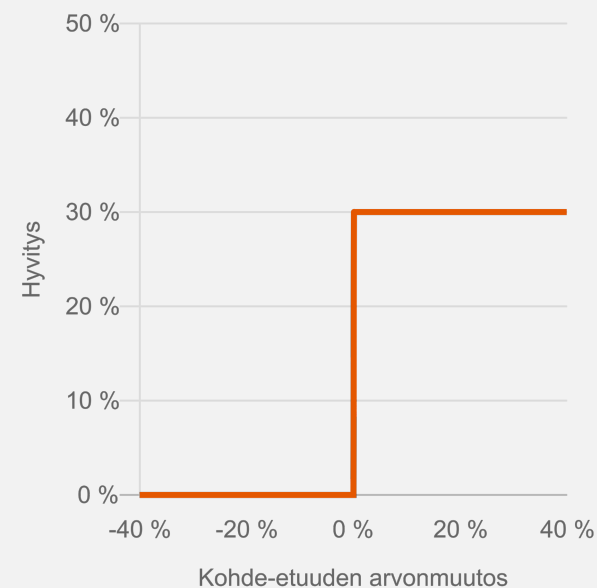
Arvonmuutos on negatiivinen

Mikäli lainaehtojen mukainen osakekorin arvonmuutos tarkasteltuna 19.04.2028 on negatiivinen, maksettavaa hyvitystä ei muodostu. Sijoittajalle maksetaan eräpäivänä kuitenkin vähintään lainan nimellisarvo huomioiden kuitenkin liikkeeseenlaskijariski. Jos laina pidetään eräpäivään, eikä hyvitystä muodostu, lainan efektiivinen vuotuinen tuotto on 0,00 % p.a.. Lainalla ei ole vakuutta.

Seuraavalla sivulla on esitelty lainan tuottoja esimerkkiskenaarioissa.

*Kuponki 30 % (alustava, vähintään 20 %).

Tuottoprofiili



Kuvaaja havainnollistaa lainan alustavien ehtojen mukaisen hyvityksen määrän (pystyakseli) kohde-etuutena olevan osakekorin eri arvonmuutoksilla (vaaka-akseli). Kuvaajassa on hyödynnetty lainan alustavia ehtoja. Kuvaaja ei huomioi veroaikutuksia.

Tuoton määräytyminen

	Esimerkki 1	Esimerkki 2
	Osakekorin arvonmuutos on vähintään 0 %	Osakekorin arvonmuutos on negatiivinen
Emissiokurssi	100 %	100 %
Merkintäpalkkio	0 %	0 %
Sijoituksen nimellisarvo, €	10 000 €	10 000 €
Sijoittaja maksaa, €	10 000 €	10 000 €
Osakekorin arvonmuutos**	0 %	-100 %
Hyvitys***	30 %*	0 %
Sijoittajalle maksetaan	13 000 €	10 000 €
Todellinen vuosituotto	5,33 % p.a.	0,00 % p.a.

* Kuponki on alustava (vähintään 20 %).

** Osakekorin arvonmuutos: Loppuarvo/Lähtöarvo -1.

*** Jos arvonmuutos on nolla tai suurempi, hyvitys on 30 %*.

Esimerkit eivät kuvasta lainan historiallista tai odotettua kehitystä. Niissä on käytetty lainan alustavia ehtoja eikä otettu huomioon verovaikutuksia. Lainan avaintietoasiakirjan tuottonäkymien laskennassa on puolestaan käytetty lainan vähimmäisehtoja, minkä takia esimerkit voivat poiketa toisistaan.

Lainaan liittyviä riskejä

Markkinariski

Jos joukkolaina pidetään takaisinmaksupäivään 08.05.2028 asti, sen nimellispääomaan ei kohdistu osake-, korko- tai valuuttamarkkinoiden riskiä. Liikkeeseenlaskija maksaa sijoittajalle eräpäivänä vähintään lainan nimellisarvon huomioiden kuitenkin liikkeeseenlaskijariski. Mikäli sijoittaja myy lainan ennen eräpäivää, hänellä on esimerkiksi markkinakehitykseen liittyvä riski, minkä johdosta voi syntyä luovutustappiota. Yleisesti voidaan sanoa, että lainan ostohetken ja myyntihetken välisenä aikana esimerkiksi korkotason nousu voi laskea lainan jälkimarkkina-arvoa. Vastaavasti yleisen korkotason lasku puolestaan voi nostaa lainan jälkimarkkina-arvoa. Lisäksi lainan tuottoon vaikuttaa kohde-etuuden kehitys. Jos laina pidetään takaisinmaksupäivään asti eikä maksettavaa hyvitystä muodostu, on lainan efektiivinen vuotuinen tuotto 0,00 % p.a. Tässä lainassa sijoittajalle maksetaan takaisinmaksupäivänä vähintään nimellispääoma. Pääomaturva ei tarjoa kuitenkaan suojaa inflaatiota vastaan. On mahdollista, että inflaation nousun myötä sijoittajalle takaisinmaksettavan pääoman reaalin arvo muodostuu pienemmäksi kuin Lainan pääoman nimellisarvo. Lisäksi sijoittajan on huomioitava, että inflaation ollessa korkeampi kuin Lainasta maksettava tuotto, voi Lainan reaalin tuotto jäädä negatiiviseksi, vaikka nimellistuotto olisikin positiivinen.

Ehto lainan liikkeeseenlaskun toteutumiselle

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus peruuttaa liikkeeseenlasku perustuen muuttuneeseen markkinatilanteeseen, merkintöjen määrän jäädessä alle kolmen miljoonan euron tai jos tapahtuu jotain muuta, joka liikkeeseenlaskijan harkinnan mukaan voi vaarantaa liikkeeseenlaskun onnistumisen. Liikkeeseenlaskija peruuttaa lainan liikkeeseenlaskun, mikäli kuponki jää alle 20 %:n.

Liikkeeseenlaskijariski

Lainaan liittyy riski liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukyvyvystä eli siitä, että liikkeeseenlaskija tulee maksukyvyttömäksi eikä pysty vastaamaan maksuvelvoitteistaan. Sijoittaja voi liikkeeseenlaskijan mahdollisen maksukyvyttömyyden johdosta menettää sijoittamansa pääoman ja mahdollisen tuoton kokonaan tai osittain. Lainalle ei ole vakuutta. Lainaan liittyy myös riski siitä, että liikkeeseenlaskijan vakavien taloudellisten vaikeuksien johdosta kriisinratkaisuviranomainen käyttää oikeuttaan puuttua pankin liikkeeseen laskemien lainojen ehtoihin sijoittajan asemaan vaikuttavalla tavalla ja soveltaa liikkeeseenlaskijaan laissa määriteltyjä kriisinratkaisuvälineitä, joita voivat olla esimerkiksi lainan alaskirjaus, muuntaminen osakkeiksi, lainan takaisinmaksuajan pidentäminen tai hyvityksen määrän muuttaminen. Tällöin sijoittaja voi menettää sijoittamansa pääoman osittain tai kokonaan. OP Yritys pankki Oyj on vakaa vuonna 1902 perustettu liikepankki ja OP Ryhmän keskusrahalaitos, jonka kansainvälinen luottokelpoisuusluokitus 27.02.2023 on Aa3 (Moody's) ja AA- (Standard & Poor's), joka vastaa vahvaa luottokelpoisuutta.

Ennenaikaisen takaisinmaksun riski

Liikkeeseenlaskijalla on yleinen oikeus maksaa laina ennen aikaisesti takaisin ilman erityistä syytä, jolloin liikkeeseenlaskija maksaa takaisin sijoittajille lainan nimellisarvon kokonaisuudessaan sekä laskenta-asiamiehen hyvän markkinatavan mukaisesti määrittelmän markkina-arvoisen tuoton lainan päättymishetkellä, joka voi huonoimmillaan olla nolla.

Lisäksi liikkeeseenlaskijalla on oikeus maksaa laina ennen aikaisesti takaisin ennen sovittua takaisinmaksupäivää lainaan soveltuvan suojausinstrumenttiin kohdistuneen lainmuutoksen vuoksi. Tällöin liikkeeseenlaskija maksaa sijoittajille laskenta-asiamiehen hyvän markkinatavan mukaisesti määrittelmän lainalla suojausinstrumentin muutoshetkellä olevan markkina-arvon, joka voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon. Lisäksi lainaan voidaan soveltaa erityistä ennen aikaista takaisinmaksua, mikäli kohde-etuutena olevaan osakkeeseen tai yhtiöön kohdistuu lainaehojen mukainen mukauttamistoimenpide, ja kohde-etuuden korvaaminen tai laskennan korjaus eivät tuota taloudellisesti järkevää tai kohtuullista lopputulosta.

Jälkimarkkinakaupankäynti

OP Yritys pankki Oyj pyrkii antamaan ostonoteerauksia lainalle sen juoksuaikana normaaleissa markkinaolosuhteissa. Lainan jälkimarkkina-arvoon voi vaikuttaa kohde-etuuden kehitykseen liittyvän markkinariskin lisäksi likviditeetti-, korko-, valuutta- ja luottoriski.

Asiakirjat ja vastuuvarama

Lainan markkinointimateriaalin laskentaesimerkeissä käytetään alustavia ehtoja. Lainan avaintietoasiakirjan tuottonäkymien laskennassa on puolestaan käytetty lainan vähimmäisehtoja. Tämän takia asiakirjojen esimerkit voivat poiketa toisistaan.

OP Yrityspankki Oyj on laatinut tämän materiaalin markkinointitarkoituksessa. Materiaali ei ole täydellinen kuvaus tuotteesta tai siihen liittyvistä riskeistä. Annetut tiedot ja näkemykset edustavat OP Yrityspankki Oyj:n mielipidettä ja niitä voidaan muuttaa ilman erillistä ilmoitusta. Annettuja tietoja ei ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi, tarjoukseksi tai kehotukseksi 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. OP Yrityspankki Oyj ei ole eikä pyri olemaan vero-, kirjanpito- tai lainopillinen neuvonantaja missään toimipaikassaan. Tätä asiakirjaa ei saa jäljentää, jakaa eikä julkaista missään tarkoituksessa ilman OP Yrityspankki Oyj:n suostumusta.

Saadakseen täydelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta ja lainasta ja ymmärtääkseen täysin lainan sijoittamista koskevaan päätökseen liittyvät mahdolliset riskit ja edut, mahdollisen sijoittajan tulee perehtyä huolellisesti lainakohtaisiin ehtoihin sekä Finanssivalvonnan hyväksymään OP Yrityspankki Oyj:n 22.4.2022 julkaisemaan sekä 4.5.2022, 27.7.2022, 20.9.2022, 27.10.2022 ja 9.2.2023 täydentämään joukkovelkakirjaohjelmaesitteeseen, lainakohtaisiin ehtoihin ja avaintietoasiakirjaan. Tämä markkinointimateriaali ei yksinään anna täydellistä kuvaa lainan ominaisuuksista tai liikkeeseenlaskijasta. Ohjelmaesitteen hyväksymistä ei pidä ymmärtää tarjottavien tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla otettavien arvopapereiden hyväksymiseksi. Ohjelmaesite, viitatus asiakirjat, lainakohtaiset ehdot ja avaintietoasiakirja ovat saatavilla merkintäpaikasta sekä osoitteessa www.op.fi/joukkolainat.

Strukturointikustannus, verotus, vastuullisuusperiaatteet ja vakuus

Strukturointikustannus

Enintään 5,00 %, joka vastaa noin 0,97 %:n vuotuista kustannusta, mikäli sijoitus pidetään eräpäivään asti, eikä lainassa tapahdu enneaikaista takaisinmaksua. Sisältyy emissiokurssiin eikä vähennetä eräpäivänä maksettavasta ehdollisesti kertyvästä tuotosta. Strukturointikustannus perustuu lainan sisältämien korko- ja johdannaissijoitusten arvoille arvostuspäivänä 16.02.2023 emissiokurssilla 100,00 %

Verotus

Laina on korkotulon lähdeverolain mukainen joukkovelkakirjalaina. Lainasta maksettava mahdollinen tuotto on Suomessa asuvalle luonnolliselle henkilölle tai kotimaiselle kuolinpesälle korkotulon lähdeveron alaista. Mikäli laina myydään ennen eräpäivää, syntynyt luovutusvoitto/-tappio on pääomatuloverotuksen alaista.

Vakuus

Lainalla ei ole vakuutta, joten lainan nimellispääoman palautukseen ja hyvityksen maksuun liittyy riski liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukyvystä.

Lainaa ei listata

OP Yrityspankki Oyj pyrkii antamaan ostonoteerauksia lainalle sen juoksuaikana normaaleissa markkinaolosuhteissa. Mikäli sijoittaja haluaa myydä lainan ennen laina-ajan päättymistä, lainan arvo voi olla yli tai alle nimellisarvon.

Vastuullisuusperiaatteet

Tuotteessa noudatetaan OP Varainhoito Oy:n vastuullisen sijoittamisen periaatteita poissulkulistan osalta. Poissulkeminen perustuu tyypillisesti kansainvälisten normien tai OECD:n ohjeiden vastaiseen toimintaan, tietyn tyyppisten aseiden valmistamiseen tai hiiliriskiin. Voit tutustua poissulkulistaan täältä. (<https://www.op.fi/op-ryhma/vastuullisuus/vastuullisuus-liiketoiminnassa/sijoittaminen>)