



Mainos

OP Stora Enso Takuukorko 49/2022

Pääomaturvaamaton joukkovelkakirjalaina

- Kohde-etuutena Stora Enso Oyj R osakkeen kurssikehitys.
- Sijoittajalle, joka uskoo Kohde-etuuden kurssin laskevan enintään -25 % laina-aikana.
- Laina-aika noin 13 kuukautta.
- 11,00 %* Korko, koronmaksu ei ole riippuvainen Kohde-etuuden kehityksestä.
- Suoja -25 %:n kurssilaskun varalle.
- Merkintäaika 24.10.2022-11.11.2022.
- Liikkeeseenlaskijana OP Yrityspankki Oyj , Aa3 (Moody's) ja AA- (S&P).

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

* Alustava, vähintään 8,00 %.

Avaintietoja

Merkintäaika	24.10.2022-11.11.2022
Laina-aika	16.11.2022-04.12.2023
Kohde-etuus	Stora Enso Oyj R osakkeen kurssikehitys
Korko	11,00 % (alustava, vähintään 8,00 %.), maksetaan nimellispääomalle takaisinmaksupäivänä 04.12.2023
Pääoman takaisinmaksu	Nimellispääoman takaisinmaksu on riippuvainen Kohde-etuuden arvonkehityksestä
Loppuarvon määrittäminen	16.11.2023
Takaisinmaksupäivä	04.12.2023
Suojatase	75 %
Velkakirjan nimellisarvo	1 000 €
Vähimmäismerkintä	5 000 €
Emissiokurssi	100.0 %
Lainan ISIN-koodi	FI4000532999

Termien määrittely

Alkuarvo on liikkeeseenlaskijan Kohde-etuudelle määrittämä arvo (100 %), joka perustuu Kohde-etuuden arvoon liikkeeseenlaskijan valitsemana päivänä ajanjaksolla 24.10.2022-16.11.2022.

Kiinteä Korko maksetaan lainan nimellispääomalle, koronmaksu ei ole riippuvainen Kohde-etuuden kehityksestä.

Referenssihint määritellään Kohde-etuudelle arvostuspäivänä Alkuarvoon suhteutetun päätöskurssin perusteella.

Suojatase on 75 % laskettuna Alkuarvosta. Mikäli Kohde-etuuden negatiivinen arvonmuutos on viimeisenä arvostuspäivänä enintään -25 % Alkuarvosta laskettuna, sijoittajalle maksetaan nimellispääoma täysimääräisenä.

Lainan nimellispääoma ei ole turvattu Nimellispääoman takaisinmaksu on riippuvainen Kohde-etuuden arvonkehityksestä. Jos Kohde-etuuden Referenssihint on viimeisenä arvostuspäivänä alle Suojatason (75 %) eli laskenut enemmän kuin -25 % Alkuarvosta, sijoittajalle maksetaan Kohde-etuuden kurssilaskun mukainen nimellispääoma. Sijoittaja siis menettää nimellispääomaa samassa suhteessa kuin Kohde-etuuden kurssi on laskenut suhteessa sen Alkuarvoon.

Sijoitusidea

Suuri osa yhtiön yritysarvosta lepää metsäomaisuudessa

Stora Enso on yksi maailman suurimmista yksityisistä metsänomistajista ja metsäomaisuus, sekä yhtiön tuotantoyksiköt, ovat arvostettu yhtiön taseessa varsin maltillisesti verrattuna vastaavien omaisuuserien markkinahintoihin ja kassavirtaprofiileihin. Stora Enson nykyisestä yritysarvosta jää metsäomaisuuden käyvän arvon vähentämisen jälkeen vain noin 5 miljardin euron arvo tuotannollisille toiminnoille. Maltillisesti hinnoiteltu tase tukee yhtiön osakkeen arvostusta.

Stora Enso on viime aikoina luopunut paperiliiketoiminnastaan aktiivisesti ja myynyt useita paperitehtaitaan muille toimijoille. Paperiliiketoiminnasta luopumisen seurauksena yhtiön tuloskehitys tulee todennäköisesti olemaan tulevana vuosina laskevaa, mutta toisaalta liiketoimintojen järjestely profiloi yhtiön aikaisempaa voimakkaammin kasvumarkkinoilla toimivaksi.

Takuukorko-lainassa sijoittaja tietää etukäteen lainasta saatavan Koron seuraavalle noin kolmelletoista kuukaudelle, riippumatta Kohde-etuutena olevan osakkeen arvonkehityksestä. Laina sopii sijoittajille, jotka uskovat Stora Enson osakekurssin joko laskevan enintään -25 % tai nousevan maltillisesti loppuarvon arvostuspäivään (16.11.2023) mennessä. Lainassa on suoja Kohde-etuutena olevan osakkeen 25 %:n kurssilaskun varalle.

Lähde: OP Yrityspankki & Bloomberg, 19.10.2022

Takuukorko-rakenne

Laina-ajan lopussa maksettava Korko

Korko 11,00 % (alustava, vähintään 8,00 %), maksetaan sijoitetulle nimellispääomalle laina-ajan lopussa. Koron maksu ei ole riippuvainen Kohde-etuuden arvonkehityksestä.

Tuottoa myös laskevassa markkinassa

Takuukorko-ominaisuus mahdollistaa tuoton saavuttamisen myös laskevassa markkinassa, sillä kiinteä Korko ei ole riippuvainen Kohde-etuuden kurssikehityksestä. Sijoittaja saa tuottoa myös nousumarkkinassa.

Suoja kurssilaskun varalle

Jos Kohde-etuuden Referenssihintaa on viimeisenä arvostuspäivänä vähintään Suojatasolla (75 %) eli laskenut enintään -25 % sijoittajalle maksetaan nimellispääoma täysimääräisenä.

Käytetyt termit määritelty edellisellä sivulla. Tarkemmat tiedot Kohde-etuudesta, tuoton määräytymisestä ja lainan ehdoista sekä siihen liittyvistä riskeistä seuraavilla sivuilla.

Sijoitusidea

Stora Enson liiketoiminta on kehittynyt suotuisasti kuluvana vuonna, mutta kustannusinflaation varjo kasvaa

Yksi Stora Enson liiketoiminnan kulmakivistä on kartonkimarkkina, joka kasvaa noin 3-4 % vuositasolla muun muassa verkkokaupan ja kuitupohjaisten pakkausten kysynnän kasvaessa. Yhtiöllä on huomattavat markkinaosuudet useassa kartonkisegmentissä, joten kartonkimarkkinan kasvun pitäisi näkyä myös yhtiön liiketoiminnan kasvuna. Yhtiö onkin investoinut kartonkituotantoon ja profiloitunut viime vuosina entistä vahvemmin kartonkiyhtiöksi. Yhtiöllä on kuitenkin myös merkittävä selluylijäämä eli yhtiö ei hyödynnä kaikkea tuottamaansa sellua itse vaan myy sen asiakkailleen, näin sellun hintavaihtelut näkyvät yhtiön tulostilastoissa niin positiivisessa kuin negatiivisessakin skenaariossa.

Metsäteollisuustuotteiden markkinanäkymät ovat jokseenkin heikentyneet vuoden kolmannen kvartaalin aikana. Joidenkin tuotteiden osalta ollaan siirtymässä huippuajoista kohti normaalimpaa markkinatilannetta ja vallitsevasta kustannusinflaatiosta johtuva marginaalipaine alleviivaa lopputuotteiden hinnoittelun merkitystä kannattavuuden varmistamisessa. Sellumarkkinoilla hintatasot ovat kuitenkin olleet edelleen korkeat, mikä antaa tukea yhtiön marginaalikehitykseen.

Bloombergin analyytikkokonsensus antaa Stora Enson osakkeelle 12 kuukauden tavoitehinnaksi 17,20 €. Osta-Pidä-Myy suositukset jakautuvat 8-7-2. Analyytikkojen odotukset eivät ole tae tulevasta.

Tietoa Kohde-etuudesta

Stora Enso on globaali metsäteollisuusyhtiö, joka kehittää ja valmistaa tuotteita pakkaus-, biomateriaali-, puutuote- ja paperiteollisuuden käyttöön. Stora Enso on myös yksi maailman suurimmista yksityisistä metsänomistajista. Yhtiön strategia rakentuu keskeisesti uusiutuvien materiaalien ympärille ja yhtiö uskoo, että kaikki, mikä tänään valmistetaan uusiutumattomista materiaaleista, voidaan tulevaisuudessa valmistaa puusta. Konsernissa työskentelee noin 22 000 ihmistä 13:ssa maassa ympäri maailmaa.

	Stora Enso R
Osakekurssi (19.10.2022)	14.095
Markkina-arvo, (Mrd)	11.29
Osinkoennuste, 2022 (%)	4.50%
PB-luku, (liukuva 12kk)	0.98
P/E-ennuste, 2023	8.3
EV/EBITDA-ennuste, 2022	5.95
ROE-ennuste, 2022 (%)	11.37%
Kurssimuutos, 6kk (%)	-28%
Kurssimuutos, 12kk (%)	-1%

Kohde-etuuden kurssikehitys

Kurssi nyt	Ylin (12kk)	Alin (12kk)
14,095	20,01	12,79



Kuvaajassa Kohde-etuuden kurssikehitys edellisen viiden vuoden ajalta.

Lähteet: Bloomberg, yhtiön kotisivut ja OP Yrityspankki 19.10.2022. Historiallinen kehitys ei ole tae tulevast.

Korko ja pääoman palautus

Selitykset

Referenssihintaa (%) arvostuspäivänä 16.11.2023	Sijoittajalle maksetaan takaisinmaksupäivänä 04.12.2023
Referenssihintaa % yli Alkuarvon (100 %)	Erääntyminen nimellisarvoon ja Korko 100 % + 11,00 %*
Referenssihintaa % vähintään Suojatasolla (75 %)	Erääntyminen nimellisarvoon ja Korko 100 % + 11,00 %*
Referenssihintaa % alle Suojatason (75 %)	Erääntyminen tappiollisena ja Korko Kohde-etuutena olevan osakkeen arvonkehityksen mukainen osuus nimellisarvosta sekä Korko 11,00 %*

Lainan takaisinmaksun ja tuotonmaksun rakenteen osalta sijoittajan on tutustuttava ohjelmaesitteeseen ja lainakohtaisiin ehtoihin, joista löytyy ensisijainen kuvaus rakenteesta.

* Alustava, vähintään 8,00 %. Koron ja pääoman takaisinmaksuun liittyy liikkeeseenlaskijariski

Referenssihintaa % on Kohde-etuuden päätösarvo suhteessa Alkuarvoon arvostuspäivänä. Referenssihintaa verrataan lainan ehtojen mukaiseen Suojatasoon lainan arvostuspäivänä.

Erääntyminen nimellisarvoon ja Korko maksetaan Sijoittajalle maksetaan takaisin 100 % nimellispääomasta sekä Korko 11,00 %*

Erääntyminen tappiollisena ja Korko maksetaan Jos Kohde-etuuden Referenssihintaa on viimeisenä arvostuspäivänä alle Suojatason, sijoittajalle maksetaan Kohde-etuuden kurssilaskun mukainen nimellispääoma. Sijoittaja siis menettää nimellispääomaa samassa suhteessa kuin Kohde-etuuden kurssi on laskenut suhteessa sen Alkuarvoon. Sijoittajalle maksetaan lisäksi Korko 11,00 %*

Tuotonlaskentaesimerkkejä

		Sijoittajalle maksetaan		
	Kohde-etuuden Referenssihintana % 16.11.2023	Pääoma	Korko	Tuotto p.a.
Esimerkki 1	130 %	100 %	11,00 %	10,46 %
Esimerkki 2	100 %	100 %	11,00 %	10,46 %
Esimerkki 3	75 %	100 %	11,00 %	10,46 %
Esimerkki 4	37,50 %	37,50 %	11,00 %	-49,82 %
Esimerkki 5	0 %	0 %	11,00 %	-87,80 %

Laskentaesimerkkitaulukossa hyödynnetyt muuttujat

Alkuarvo	100 %
Suojataso	75 %
Korko	11,00 % (alustava, väh. 8,00 %)

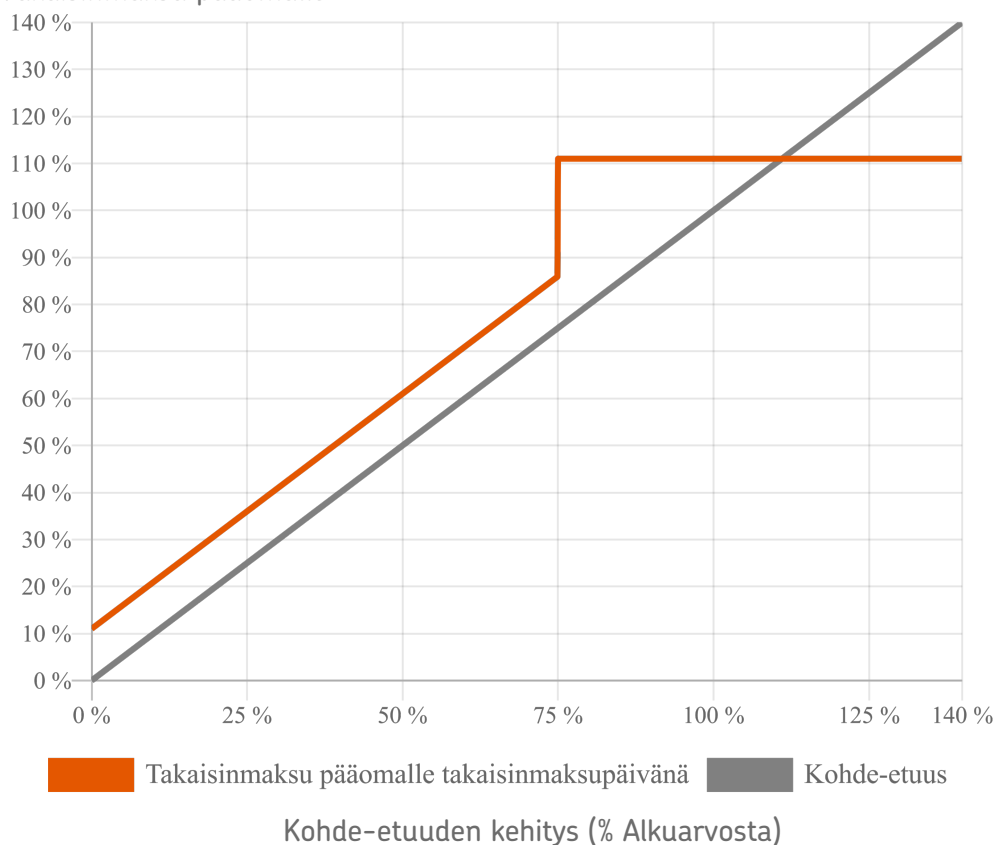
Esimerkit eivät kuvasta lainan historiallista tai odotettua kehitystä. Niissä on käytetty lainan alustavia ehtoja eikä otettu huomioon verovaikutuksia.

Lainan avaintietoasiakirjan tuottonäkymien laskennassa on puolestaan käytetty lainan vähimmäisehtoja, minkä takia asiakirjojen esimerkit voivat poiketa toisistaan.

Tuotto p.a. on laskettu erääntymispäivän mukaan.

Tuotonlaskentaesimerkkejä

Takaisinmaksu pääomalle



Lainassa sijoittajalle palautuu nimellispääomasta 100 % sekä Korko, jos Kohde-etuuden Referenssihintaa 16.11.2023 on vähintään 75 % sen Alkuarvosta.

Lainan Korko on 11,00 %* riippumatta Kohde-etuuden arvonkehityksestä.

* Korko 11,00 % on alustava, vähintään 8,00 %. Korko maksetaan nimellispääomalle takaisinmaksupäivänä 04.12.2023. Koro ja pääoman maksuun liittyy liikkeeseenlaskijariski.

Korko lasketaan nimellispääomalle 100 % (nimellispääoma * Korko), emissiokurssi on vaihtuva, noin 100 % (enintään 100 %). Mahdollista alikurssia ei ole huomioitu esimerkilaskelmissa.

Lainassa sijoittaja ei saa lisätuottoa Kohde-etuutena olevan osakkeen mahdollisesta kurssinoususta tai mahdollisista osingoista, mutta sijoittaja saa suojaa -25 % prosentin kurssilaskun varalle ja Koro (11,00 %*).

Lainan takaisinmaksun ja tuotonmaksun rakenteen osalta sijoittajan on tutustuttava ohjelmaesitteeseen ja lainakohtaisiin ehtoihin, joista löytyy ensisijainen kuvaus rakenteesta.

Lainaan liittyviä riskejä

Alla on kuvattu lyhyesti lainaan liittyvät keskeisimmät riskit. Sijoittajan tulee ennen sijoituspäätöksen tekemistä tutustua huolellisesti myös OP Yrityspankin laatimiin lainaehtoihin, avaintietoasiakirjaan ja ohjelmaesitteeseen varmistuakseen siitä, että hän ymmärtää lainan ominaisuudet ja riskit.

Tuottoon ja pääomaan liittyvät riskit

Lainan mahdolliseen tuottoon ja pääoman palautukseen vaikuttaa Kohde-etuuden arvonnekehitys. Mikäli Kohde-etuuden Referenssihintaa on viimeisenä arvostuspäivänä alle lainan ehtojen mukaisen Suojatason (75 %) Alkuarvosta laskettuna, sijoittajalle palautetaan vain vastaava osuus nimellispääomasta (Referenssihintaa / Alkuarvo * nimellispääoma). Lainan nimellispääoman palautus on tällöin 0 %:n ja 75 % välillä.

Liikkeeseenlaskijariski

Lainaan liittyy riski liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukyvyistä 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 Yrityspankki Oyj on vakaa vuonna 1902 perustettu liikepankki ja OP Ryhmän keskusrahailaitos, jonka kansainvälinen luottokelpoisuusluokitus 19.10.2022 on Aa3 (Moody's) ja AA- (Standard & Poor's), joka vastaa vahvaa luottokelpoisuutta.

Jälkimarkkinariski

OP Yrityspankki Oyj pyrkii antamaan ostohintaa arvo-osuuksille lainan juoksuaikana, muttei takaa jälkimarkkinoita. On mahdollista, ettei lainalle muodostu jatkuvaa päivittäistä jälkimarkkinaa. Mikäli sijoittaja haluaa myydä sijoituksensa ennen takaisinmaksupäivää, voi lainan senhetkinen markkinahinta olla sijoitettua pääomaa matalampi tai korkeampi. Näin ollen sijoittajalle saattaa syntyä myynnistä luovutustappiota. Päivittäiseen noteeraukseen vaikuttaa korko- ja osakemarkkinoiden sekä näiden johdannaisten kehitys.

Ennenaikaisen takaisinmaksun riski

Lainaehtojen mukaisen ennenaikaisen takaisinmaksun tapahtuessa suojausinstrumenttiin kohdistuneen lainmuutoksen, suojausinstrumentin ylläpidosta johtuvan kulujen kasvun tai suojausinstrumentissa tapahtuneen häiriön johdosta maksettava määrä voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon. Liikkeeseenlaskijalla on myös oikeus maksaa laina ennenaikaisesti takaisin ilman erityistä syytä. Lisäksi liikkeeseenlaskijalla on oikeus maksaa laina ennenaikaisesti takaisin, mikäli lainan Kohde-etuutena olevaan osakeindeksiin tai yhtiöön kohdistuu lainaehtojen mukainen mukauttamistoimenpide, ja Kohde-etuuden korvaaminen tai laskennan korjaus johtaisivat kohtuuttomaan lopputulokseen. Tällöin liikkeeseenlaskija maksaa markkinahinnan perusteella arvo-osuuden omistajille takaisin määrän, joka voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon.

Peruutus oikeuteen liittyvä riski

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus peruuttaa liikkeeseenlasku perustuen muuttuneeseen markkinatilanteeseen, merkintävilkkauden jäädessä alhaiseksi tai jos tapahtuu jotain sellaista, mikä liikkeeseenlaskijan harkinnan mukaan voi vaarantaa järjestelyn onnistumisen. Lisäksi liikkeeseenlaskijalla on oikeus peruuttaa liikkeeseenlasku, mikäli Korkoa ei kyetä vahvistamaan vähintään tasolle 8,00 %. Tällöin merkintäsumma palautetaan merkitsijälle eikä palautettavalle summalle makseta korkoa.

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 ja 20.9.2022 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, OP Private - palvelukonttoreista sekä osoitteessa www.op.fi/joukkolainat.

Strukturointikustannus, verotus, vastuullisuusperiaatteet ja vakuus

Strukturointikustannus

Enintään 1,67 %, joka vastaa noin 1,59 %:n vuotuista kustannusta, mikäli sijoitus pidetään eräpäivään asti, eikä lainassa tapahdu ennenaikaista takaisinmaksua. Sisältyy emissiokurssiin eikä vähennetä eräpäivänä maksettavasta ehdollisesti kertyvästä tuotosta. Strukturointikustannus perustuu lainan sisältämien korko- ja johdannaissijoitusten arvoille arvostuspäivänä 11.10.2022 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.

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>)

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.