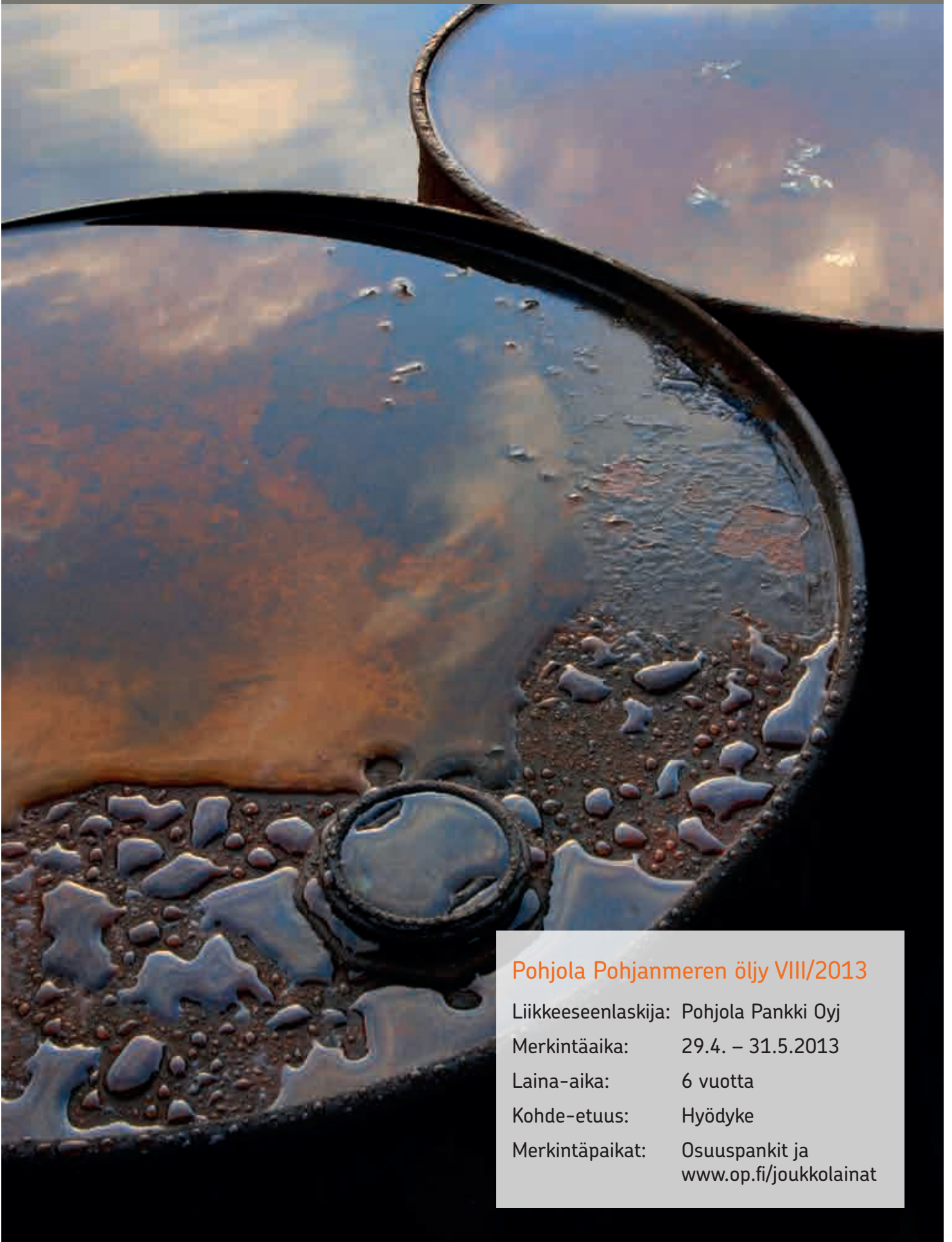


Pohjola Pohjanmeren öljy VIII/2013



Pohjola Pohjanmeren öljy VIII/2013

Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj

Merkintäaika: 29.4. – 31.5.2013

Laina-aika: 6 vuotta

Kohde-etuus: Hyödyke

Merkintäpaikat: Osuuspankit ja
www.op.fi/joukkolainat

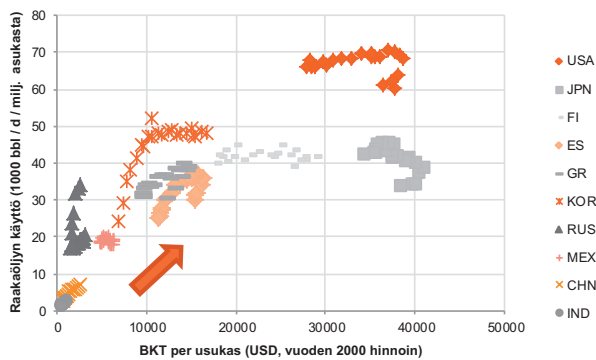
Pohjola Pohjanmeren öljy VIII/2013

Raakaöljyn hinta koskettaa meitä kaikkia joko suoraan polttoaineiden hinnan nousun tai epäsuoraan esimerkiksi kuljetuskustannusten kasvun myötä. Öljyn hintakehitys onkin vahvasti yhteydessä inflaatioon. Raakaöljyn hinta nousi voimakkaasti 2009 – 2010, mutta euroalueen velkakriisi käänsi raakaöljyn laskuun keväällä 2011. Öljyn hinnan nopeat muutokset talus-tilanteesta riippuen varmistavat kuitenkin, että vaihtoehtoiset polttoaineet eivät lyö itseään nopeasti läpi. Pohjola Pohjanmeren öljy VIII/2013 lainan avulla sijoittaja pääsee tavoittelemaan tuottoja odotetusta öljyn hinnan noususta.

Talouskehityksen ja öljyn kulutuksen yhteys

Eurooppalaisia voi ihmetyttää öljyn jatkuva kallis hinta, vaikka autojen polttoainetaloudellisuus kasvaa ja öljyn kulutus länsimaissa on heikkoa. Suurimpana syynä onkin kehittyvien maiden rikastuminen, minkä seurauksena esimerkiksi monet kiinalaiset kuluttajat haluavat vaihtaa polkupyörän mopoon ja mopon autoon. Alla oleva kuva osoittaa, että BKT per asukas ja öljyn kulutus kasvavat yhdenmukaisesti talouskehityksen alkuvaiheessa. Globaali öljyn kulutus näyttää siis kasvavan tulevaisuudessa ja raakaöljyn hinnan nousupaineet lisääntyvät tämän vuoksi huomattavasti.

Raakaöljyn käyttö ja BKT



Lähde: Bloomberg, Pohjola Markets

Miksi uustuotanto ei mullista markkinaa?

Uutisissa on ollut myös paljon keskustelua Yhdysvaltojen liuskekaasuteknologian tuomasta uudesta öljyn tuotantokapasiteetista. Tuotantokapasiteetin laajamittaisemman kasvattamisen tiellä on valitettavasti globaalisti monia esteitä. Toisin kuin Yhdysvalloissa monissa maissa geologinen tietämys, infrastruktuuri ja yleinen öljyntuotannon tietotaito sekä pääomien puute ovat rajoittavia tekijöitä. Kiinassa ongelmaksi voi muodostua liuskekaasuteknologian vaatima suuri veden määrä, mikäli varannot sijaitsevat erittäin kuivilla alueilla. Vastaavasti Euroopassa ympäristötietoisuus ja pelot liuskekaasutuotannon aiheuttamista ympäristöhaitoista esimerkiksi pohjavedelle ovat suuria, mikä on johtanut liuskekaasutuotannon kieltämiseen mm. Ranskassa. Tiuhaan asutetussa Keski-Euroopassa tiheän poraus- ja putkiverkoston perustaminen on huomattavasti haasteellisempaa kuin Yhdysvaltojen Texasissa.

Huomioitavaa on, että öljy-yhtiöt pumppaavat monesti ensin tyhjäksi kannattavimmat öljylähteet, joten markkinatoimijoiden odotukset Yhdysvaltojen liuskekaasutuotannon kasvuvauhdista voivat olla ylitsempuvia. Samaan aikaan perinteisissä raakaöljytuottajamaissa kuten Iso-Britanniassa, Norjassa ja Venäjällä raakaöljyn tuotanto on jo kääntynyt laskuun, joten raakaöljytuotanto keskittyy yhä kalliimpiin tuotantomuotoihin kuten Brasilian syvän meren öljylöytöihin kehittyvien maiden kasvavan kysynnän tyydyttämiseksi. Tämä on myös omiaan lisäämään raakaöljyn hintaan kohdistuvia paineita pitkällä aikavälillä.

Raakaöljy Brent Blend futuurin hintakehitys (1. toimitukseen siirtyvän kk hinta)



Lähde: Bloomberg, Pohjola Markets

Öljymarkkinan toiminnasta

Raakaöljyyn sijoitetaan yleensä futuuri-markkinoiden kautta. Futuuri on sopimus, joka antaa oikeuden myydä tai ostaa fyysistä raakaöljyä tietyssä päivänä tulevaisuudessa. Koska monesti sijoittajilla ei ole mahdollisuutta fyysiseen kaupankäyntiin, sopimukset selvitetään usein rahalla. Vaihtoehtoisesti sopimus suljetaan ennen fyysisen toimitusvelvollisuuden syntymistä. Tällä tavalla on mahdollista sijoittaa tietyn toimitushetken fyysiseen raakaöljyyn. Vastaavasti futuuriopilla voi ostaa mahdollisuuden ostaa raakaöljyä tietyllä hetkellä tulevaisuudessa ennalta sovittuun hintaan. Kaupankäyntivaluutta on Yhdysvaltain dollari.

Öljyn hinnassa on nousuodotuksia

- Öljyn kulutuksen odotetaan kasvavan tulevaisuudessa. Globaali talouskasvu ja öljynkulutus kulkevat käsi kädessä vielä pitkään.
- Yhteiskuntamme on hyvin riippuvainen öljystä.
- Öljyvarojen hyödynnettävyys on entistä kalliimpaa ja hankalampaa.
- Kasvavaan tuotanto ei riitä vastaamaan kysyntään, odotettavissa hinnannousupaineita.
- Öljyn hinnannousulla on suuri vaikutus inflaation kiihtymiseen.

Lähde: Pohjola Markets

Joukkolainan riskit

Jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (5.6.2019) 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 markkinakehitykseen liittyvä riski, minkä johdosta voi syntyä luovutustappiota. Myös lainaehojen mukaisen ennaikaisen takaisinmaksun tapahtuessa maksettava määrä voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon. Yleisesti voidaan sanoa, että lainan ostohetken ja myyntihetken tai ennaikaisen takaisinmaksuhetken välisenä aikana esimerkiksi korkotason nousu voi laskea lainan arvoa. Vastaavasti yleisen korkotason lasku puolestaan voi nostaa lainan arvoa. Myös valuuttakurssimuutokset vaikuttavat indeksihyvitykseen. Euron heikentyminen Yhdysvaltain dollaria vastaan lisää mahdollista indeksihyvitystä ja vastaavasti vahvistuminen vähentää mahdollista indeksihyvitystä. Lisäksi lainan tuottoon vaikuttaa aina kohde-etuuden kehitys. Jos laina pidetään takaisinmaksupäivään asti eikä maksettavaa indeksi-

Valitse kahdesta vaihtoehdosta:

Vaihtoehto Neutraali

sopii varovaiselle sijoittajalle

- Laina-aika 6 vuotta
- Emissiokurssi 100 %
- Tuottokerroin 0,60*
- Merkintäpalkkio 2,00 %
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (5.6.2019) asti.

Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

Sijoituksen tuotto on sidottu raakaöljyn hintaa seuraavaan USD määräiseen Brent Blend Crude Oil futuurisopimusten hintaan. Lainan indeksihyvitys muodostuu kolmen itsenäisen tarkastelujakson tuotoista, kukin tarkastelujakso vaikuttaa painolla 1/3. Tarkastelujaksot ovat Jun17, Jun18 ja Jun19, ja niiden selvityshintoja tarkastellaan vastaavasti 11.5.2017, 11.5.2018 ja 13.5.2019. Tuotto kultakin tarkastelujaksolta muodostuu tarkastelupäivän futuurin selvityshinnan ja kiinteän toteutushinnan** erotuksen prosentuaalisena arvonmuutoksena kerrottuna suhteellisella EURUSD valuuttakurssimuutoksella***. Jos jakson arvonmuutos on nolla tai negatiivinen, kyseinen arvonmuutos on rajoitettu nolnaan

Vaihtoehto Plus

sopii rajattua riskiä sietävälle sijoittajalle, jolla on korkeammat tuottotavoitteet

- Laina-aika 6 vuotta
- Emissiokurssi 110 %
- Tuottokerroin 1,60*
- Ei merkintäpalkkiota
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (5.6.2019) asti.

Laina-ajan päättyessä indeksihyvitys lasketaan siten, että tuottojen aritmeettinen keskiarvo kerrotaan tuottokertoimella*. Tuottokerroin vaihtoehdossa Neutraali on 0,60* ja 1,60* vaihtoehdossa Plus.

Mikäli lainaehtojen mukaiset jaksojen toteutushinnat jäävät kaikkina jaksoina alle toteutushinnan, ei indeksihyvitystä makseta. Sijoittajalle maksetaan eräpäivänä kuitenkin vähintään lainan nimellisarvo. Tällöin on vaihtoehdossa Neutraali lainan efektiivinen vuotuinen tuotto merkintäpalkkion vuoksi negatiivinen (-0,33 %) ja vaihtoehdossa Plus ylikurssin vuoksi negatiivinen (-1,58 %). Lainalla ei ole vakuutta.

Esimerkkejä indeksihyvityksen laskemisesta

Esimerkeissä ei ole otettu huomioon verovaikutuksia
Esimerkit eivät kuvasta lainan historiallista tai odotettua kehitystä

Esimerkki 1

Brent raakaöljyn hinta tarkastelujaksoille nousussa

Brent Crude Oil Futuuri	Selvityshinta per bbl	Toteutus-hinta** per bbl	EURUSD suht. muutos***	Osuuden hyvitys
June 2017	\$126,00	\$115,00	0,99	3,70 %
June 2018	\$141,00	\$115,00	0,96	9,03 %
June 2019	\$155,00	\$115,00	0,94	14,18 %
Hyvitys laina-ajan yli				26,92 %

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100 %	110 %
Sijoituksen nimellismäärä, €	15 000	15 000
Sijoittaja maksaa, €	15 300	16 500
Kohde-etuuden tuotto yli laina-ajan	26,92 %	26,92 %
Tuottokerroin*	0,60	1,60
Indeksihyvitys	16,15 %	43,07 %
Sijoittajalle maksetaan €	17 422,43	21 459,81
Todellinen vuosituotto	2,19 %	4,48 %

Esimerkki 3

Brent raakaöljyn hinta kaikille tarkastelujaksoille jää alle Toteutushinnan**

Oletetaan, että Brent raakaöljyn hinta kaikille tarkastelujaksoille on alle Toteutushinnan**. Tällöin indeksihyvitykseksi muodostuu laina-aikana Neutraalissa vaihtoehdossa 0 % (vuotuinen tuotto -0.33 % p.a.) ja Plus-vaihtoehdossa 0 % (vuotuinen tuotto -1.58 % p.a.).

Esimerkki 2

Brent raakaöljyn hinta tarkastelujaksoille heilahtelee

Brent Crude Oil Futuuri	Selvityshinta per bbl	Toteutus-hinta** per bbl	EURUSD suht. muutos***	Osuuden hyvitys
June 2017	\$121,00	\$115,00	0,99	2,02 %
June 2018	\$110,00	\$115,00	0,96	0,00 %
June 2019	\$136,00	\$115,00	0,94	7,45 %
Hyvitys laina-ajan yli				9,47 %

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100 %	110 %
Sijoituksen nimellismäärä, €	15 000	15 000
Sijoittaja maksaa, €	15 300	16 500
Kohde-etuuden tuotto yli laina-ajan	9,47 %	9,47 %
Tuottokerroin*	0,60	1,60
Indeksihyvitys	5,68 %	15,15 %
Sijoittajalle maksetaan €	15 852,03	17 272,08
Todellinen vuosituotto	0,59 %	0,77 %

hyvitystä muodostu, on vaihtoehdossa Neutraali lainan efektiivinen vuotuinen tuotto merkintäpalkkion vuoksi negatiivinen (-0,33 %) ja vaihtoehdossa Plus ylikurssin vuoksi negatiivinen (-1,58 %). Maksettua merkintäpalkkiota 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 vakaa vuonna 1902 perustettu liikepankki ja OP-Pohjola-ryhmän keskusrahailaitos. Pohjola Pankki Oyj:n A-sarjan osake on noteerattu vuodesta 1989 lähtien NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä. Pohjola Pankki Oyj:n kansainvälinen luottokelpoisuusluokitus on Aa3 (Moody's) ja AA- (Standard & Poor's), mikä vastaa vahvaa luottokelpoisuutta (tilanne 19.4.2013).

* Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Vaihtoehdon Neutraali tuottokerroin on vähintään 0,45 ja Vaihtoehdon Plus tuottokerroin on vähintään 1,30.

** Toteutushinta on alustavasti 115 \$/barrelilta (\$/bbl), enintään \$120 barrelilta. Se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä ja voi olla alle alustavan tasonsa.
*** EURUSD suhteellinen muutos kuvaa EURUSD valuuttakurssin muutosta lähtöarvosta (määriteltynä 3.6.2013) kunkin tarkastelujakson arvon määrittelynsä jälkeiseen kaupankäyntipäivään.

Pohjola Pohjanmeren öljy VIII/2013 ehtojen tiivistelmä

Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

Lainan nimi:

Pohjola Pohjanmeren öljy VIII/2013

Kohde-etuus:

Raakaöljyn hintaa seuraava Brent Blend Crude Oil futuurisopimus Yhdysvaltain dollareissa seuraaville toimitusjaksoille:

Kesäkuu 2017 (Jun17)

Kesäkuu 2018 (Jun18)

Kesäkuu 2019 (Jun19)

Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

Merkintäaika:

29.4.–31.5.2013

Liikkeeseenlaskupäivä:

5.6.2013

Eräpäivä:

5.6.2019

Emissiokurssi:

100 % vaihtoehto Neutraali

110 % vaihtoehto Plus

Merkintäpalkkio:

Neutraali vaihtoehdossa 2,00 %, joka vastaa noin 0,33 %:n vuotuis-
ta kustannusta

Plus vaihtoehdossa ei merkintäpalkkiota

Vakuus:

Ei vakuutta

Verotus:

Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (5.6.2019) 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:

Lainan Neutraali vaihtoehdosta peritään merkintäpalkkio. Plus vaihtoehdossa ei merkintäpalkkiota ole. 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 19.4.2013. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,92 % 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 vaihtoehdon Neutraali liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottokerroin jää alle 0,45 Liikkeeseenlaskija peruuttaa vaihtoehdon Plus liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottokerroin jää alle 1,30.

Ennenaikainen takaisinmaksu:

Ennenaikainen takaisinmaksu on mahdollista vain, jos lainan viranomaismääräyksen tai oikeus- tai viranomaiskäytännön 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 markkinakorkeineen velkojille takaisinmaksupäivänä.

Saadakseen täydelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta ja Pohjola Pohjanmeren öljy VIII/2013 lainasta, sijoittajan on tutustuttava sekä Finanssivalvonnan hyväksymään Pohjolan 28.5.2012 julkaistuun joukkovelkakirjaohjelman esitteeseen että lainakohtaisiin ehtoihin. Ohjelmaesite ja lainakohtaiset ehdot ovat saatavilla merkintäpaikoissa sekä osoitteessa www.op.fi/joukkolainat.

Tämän strukturoidun sijoitustuotteen riskiluokitus on osa Suomen Strukturoitujen Sijoitustuotteiden yhdistys ry:n jäsenilleen suosittelemaa strukturoitujen sijoitustuotteiden kolmiportaista riskiluokitusta. Riskiluokitus kuvaa karkeasti sijoitustuotteeseen liittyvää riskitasoa. Sijoittajan on tärkeää huomata, että mikään riskiluokka ei ole täysin riskitön. Riskiluokitus ei poista sijoittajan velvollisuutta perehtyä huolellisesti lainakohtaisiin ehtoihin ja mahdolliseen voimassaolevaan Pohjolan joukkovelkakirjaohjelman esitteeseen tai mahdolliseen sijoitusmuistioon ja niissä kerrottuihin riskeihin saadakseen täydelliset tiedot Liikkeeseenlaskijasta ja tästä lainasta. Sijoittaja vastaa aina itse omien sijoituspäätöstensä taloudellisista vaikutuksista.



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 Internet -sivuilta www.sijoitustuotteet.fi.

Pohjola Pankki Oyj
Kotipaikka: Helsinki, Y-tunnus 199920-7
PL 308, 00101 Pohjola
www.op.fi

Yhdessä hyvä tulee.

