

Pohjola Tutkimuksen Tähdet III/2012



Pohjola Tutkimuksen Tähdet III /2012

Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj

Merkintäaika: 23.1. – 2.3.2012

Laina-aika: noin 5 vuotta

Kohde-etuus: Osakekori-indeksi

Merkintäpaikat: Osuuspankit ja
www.op.fi/joukkolainat

Pohjola Tutkimuksen Tähdet III/2012

Tutkimuksen Tähdet III/2012 on Pohjola Pankin osakeanalyttikoiden valitsema joukko kotimaisia osakkeita, joissa he näkevät hyvää tuottopotentiaalia lainan juoksuaika huomioiden.

Valitut yhtiöt toimivat pitkälti eri aloilla ja niiden liiketoiminnan maantieteelliset painopisteet ovat hyvin erilaisia, mutta niitä yhdistää vahva perusliiketoiminta ja taloudellinen asema sekä tunnistettava ja kiinnostavuutta nostava liiketoiminnan tai toimintaympäristön muutostrendi. Kaikilla lainaan valituilla yhtiöillä on kasvumahdollisuuksia nykyisillä toiminta-alueillaan ja useimmilla lainayhtiöistä on laajentumahdollisuuksia myös kehittyvillä markkinoilla. Kasvumahdollisuudet yhdistettynä vahvaan strategiaan ja liiketoiminnan korkeaan kannattavuuteen nostavat monen yhtiön osalta odotuksia tulosparannuksista talouskehityksen odotettavasti normalisoiduttua laina-ajan puiteissa. Useat Tutkimuksen Tähdet -lainaan valitut yhtiöt ovat toimialansa johtavia yrityksiä päämarkkinoillaan ja niiden lähivuosien strategiset tavoitteet ovat uskottavia ja sopusoinnussa ennustetun talouskehityksen kanssa. Usealla lainaan valitulla yhtiöllä on hyvät edellytykset osallistua toimialalleen lähivuosille ennustettuun yritysjärjestelyaktiiviteettiin.

Yhtiövalinnassa on kiinnitetty erityistä huomiota yhtiöiden absoluuttisiin ja historiaan suhteutettuihin arvostuskertoimiin, tuloksen kasvuvauhtiin sekä pääoman tuottoihin. Usea lainaan valittu yhtiö on arvostettu osakemarkkinoilla selvästi pitkän aikavälin keskimääräistä arvostustaan alhaisemmalle tasolle, samalla kun yhtiön taloudellinen asema on historiaan ja osakemarkkinoiden keskimääräiseen tasoon verrattuna poikkeuksellisen vahva.

Lainaan valitut yhtiöt:

Fortum tekee erittäin vahvaa tulosta ja kassavirtaa päämarkkinoillaan Pohjoismaissa. Sähkön hintaan kohdistuu pidemmällä aikavälillä nousupainetta ympäristönormien kiristyessä ja kuluksen kasvaessa. Lähes hiilidioksidivapaan tuotantokapasiteetin Pohjoismaissa omistavalle Fortumille sähkön hinnan nousu aiheuttaa suoraviivaisen tulosparannuksen. Investiointiohjelma kasvattaa yhtiön tuotantokapasiteettia Venäjällä melkein kaksinkertaiseksi vuoteen 2014 mennessä. Vahva taloudellinen asema tarjoaa yhtiölle mahdollisuuden kohdennettujen kasvuinvestointien suorittamiseen Pohjoismaissa ja myös yrityskauppojen kautta tapahtuvan laajentumisen uusille markkina-alueille.

Metso on yksi johtavista kaivos- ja rakennusteknologian laitteiden toimittajista sekä markkinoiden ykkönen paperi- ja kuituteknologian ratkaisuisissa. Yhtiö tarjoaa myös valikoituja energia- ja ympäristöteknologian ratkaisuja. Palvelujen osuus liikevaihdosta on lähes 50 %, mikä tasaa investointien suhdannevaihteluiden vaikutuksia. Yhtiön tase on vahva, ja Metsolla on mahdollisuus kasvaa myös yritysostoilla. Lähivuosina kasvua vetävät kaivosteollisuuden investoinnit, kehittyvät markkinat (jo yli 40 % liikevaihdosta) ja ympäristöteknologia (yli 60 % liikevaihdosta OECD:n määritelmän mukaista ympäristöliiketoimintaa).

Nokialle viimeiset kolme vuotta ovat olleet erittäin haasteellisia. Pääsyinä tähän ovat olleet Nokian heikkous nopeasti kasvavassa älypuhelinmarkkinassa sekä muuttunut kilpailijatilanne. Uuden toimitusjohtajansa myötä Nokia on aloittanut strategisen yhteistyön älypuhelimissa Microsoftin kanssa. Yhteistyön myötä Nokia tuo vahvaa laiteosaamista kehittyvään Microsoft ekosysteemiin. Nokia on myös kasvattanut panostuksia vahvuusalueellaan edullisen hintaluokan puhelimissa. Kyseisessä segmentissä Nokian tavoitteena on tuoda langaton internet miljardoille ihmisille. Huomioiden Nokian vahvuudet pidämme nykykurssin hinnoittelemia näkymiä liioitellun pessimistisinä.

Nokian Renkaat on maailman johtavia talvirengasvalmistajia, jonka tuotevalikoima on kohdistettu pohjoisten alueiden talvisiin oloihin. Yhtiöllä on johtavat markkinaosuudet ydinmarkkinoillaan Pohjoismaissa ja Venäjällä. Suuria kilpailijoita paremman kannattavuuden lisäksi vuosittainen liikevaihdon kasvu on ollut toimialan keskimääräistä tasoa selvästi voimakkaampaa. Nokian Renkailla on erittäin vahva tase, joka mahdollistaa käynnissä olevat investoinnit kapasiteetin laajentamiseen Venäjällä. Näillä investoinneilla yhtiö vastaa kasvavaan kysyntään.

Sammon vahinkovakuutusliiketoiminta on tasaista suhdanteesta riippumatta. If:n liiketoiminta on lisäksi hyvin hajautettu maantieteellisesti, mikä tasaa osaltaan tuloskehitystä. Sampo on laajentanut henkivakuutusliiketoimintansa tuotevalikoimaa, ja panostanut jakeluun. Suuri pohjoismainen pankki Nordea on Sammon osakkuusyhtiö, mikä tarjoaa Sammolle mahdollisuuden olla mukana Pohjoismaiden finanssisektorin yritysjärjestelyissä pidemmällä aikavälillä.

Stora Enson päätuotteita ovat paino- ja kirjoituspaperit sekä pakkausmateriaalit. Yhtiöllä on toimintaa yli 35 maassa, ja viime vuosien merkittävä painopistealue on ollut lyhytkuituisen sellun tuotanto. Yhtiö on viime vuosien aikana tehnyt merkittäviä toimenpiteitä paperintuotantokapasiteettinsa kilpailukyvyyn parantamiseksi. Arviomme mukaan Stora Enso haluaa olla aktiivinen Euroopan paperimarkkinoiden yhdistymiskehityksessä, sillä yhtiön strategia tähtää paperiliiketoiminnan osuuden merkittävään vähentämiseen seuraavan viiden vuoden aikana (< 20 %) ja vastaavasti pakkausmateriaali- ja kuituliiketoimintojen osuuden merkittävään kasvuun.

TeliaSonera on yksi Euroopan johtavia teleoperaattoreita. Yhtiö on kasvanut tasaisesti viime vuosina ja noussut asiakasmäärällä mitattuna jo maailman 20 suurimman teleoperaattorin joukkoon. Vahva markkina-asema useimmissa toimintamaissa takaa tasaisen kassavirran, joka luo hyvät edellytykset laajentumiselle uusille markkina-alueille. Merkittävä osa TeliaSoneran tuloksesta muodostuu Euraasian markkinoilta, joiden kasvunäkymät ovat edelleen hyvät. Myös Pohjoismaissa operaattoreiden kasvunäkymä on aiempaa valoisampi älypuhelinnopean yleistymisen seurauksena. TeliaSoneran vähemmistöomistukset Turkissa (Turkcell) ja Venäjällä (Megafon) ovat osoittautuneet haastaviksi, mutta tarjoavat toisaalta myös merkittäviä mahdollisuuksia.

Wärtsilä on maailman johtavia energian ja merenkulun voimarakaisujen toimittajia. Yhtiö on markkinajohtaja keskinopeissa merimoottoreissa, joita se toimittaa sekä kauppalaivoihin että erikoisaluksiin (esimerkiksi off shore -ratkaisut). Maailmankaupan kasvu, energian hinnan nousu ja kehittyvien markkinoiden rooli ylläpitävät uusien alusten tarvetta, vaikka tällä hetkellä laivanrakennuksen aktiiviteetti on tavallista alhaisempaa. Wärtsilä on tehnyt tarjouksen hankkia brittiläinen Hamworthy, jonka tuotteet vahvistaisivat Wärtsilän asemaa erikoisaluksissa. Wärtsilän voimat tarjoavat ratkaisuja paikalliseen, nopeasti käyttöön otettavaan energiatuotantoon erityisesti kehittyvillä markkinoilla. Huollon osuus Wärtsilän liikevaihdosta on yli 40 %, mikä tasoittaa uusien laivojen markkinoiden suhdannevaihteluita. Yhtiön kannattavuus on hyvä ja tase vahva. Nämä tekijät mahdollistavat Wärtsilän osakkeelle hyvät näkymät pidemmällä aikavälillä.

Lähde: Pohjola Markets Osaketutkimus

Joukkolainan riskit

Jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (23.3.2017) 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

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 (23.3.2017) asti.

Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

Sijoituksen tuotto on sidottu osakekori-indeksiin, johon sisältyy 8 pörssi-osaketta/pörssiyritystä.

Yritykset ovat Fortum Oyj, Metso Oyj, Nokia Oyj, Nokian Renkaat Oyj, Sampo Oyj, Stora Enso Oyj, TeliaSonera AB ja Wärtsilä Oyj. Kunkin osakkeen paino osakekori-indeksissä on 1/8. Osakekorin lähtöarvo lasketaan kuukausihavaintojen keskiarvona kuuden ensimmäisen kuukauden ajalta (7 havaintoa). Osakekorin päättymisarvo lasketaan kuukausihavaintojen keskiarvona viimeisten kuuden kuukauden ajalta (7 havaintoa). Lainan eräpäivänä lasketaan osakekori-indeksin lähtöarvon ja päättymisarvon välinen arvomuutos, kuitenkin niin, että kolmen (3)

Vaihtoehto Plus

sopii rajattua riskiä sietävälle sijoittajalle, jolla on korkeammat tuottotavoitteet

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 110 %
- Tuottokerroin 1,80 *
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (23.3.2017) asti.

parhaan osakkeen tuotto on 30 % laina-aikana. Muilla osakkeilla ei ole rajoituksia tuotossa. Laina-ajan päättyessä indeksihyvitys lasketaan siten, että osakekori-indeksin positiivinen arvomuutos kerrotaan tuottokertoimella 0,75* vaihtoehdossa Neutraali ja tuottokertoimella 1,80* vaihtoehdossa Plus.

Mikäli lainaehtojen 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**
Fortum Oyj	95,00%	30,00%
Metso Oyj	79,00%	79,00%
Nokia Oyj	85,00%	30,00%
Nokian Renkaat Oyj	90,00%	30,00%
Sampo Oyj	80,00%	80,00%
Stora Enso Oyj	-5,00%	-5,00%
TeliaSonera AB	75,00%	75,00%
Wartsila Oyj Abp	81,00%	51,00%
Osakekori-indeksin tuotto		50,00%

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100%	110%
Sijoituksen nimellismäärä, €	15 000	15 000
Sijoittaja maksaa, €	15 000	16 500
Osakekori-indeksin arvomuutos	50%	50%
Tuottokerroin*	0,75	1,80
Indeksihyvitys	37,5 %	90 %
Sijoittajalle maksetaan €**	20 625	28 500
Todellinen vuosituotto**	6,51%	11,44%

* Osakkeen tuotto: Päättymisarvo/Lähtöarvo-1

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

Esimerkki 3

Osakekurssit pysyvät paikoillaan

Oletetaan, että osakekorissa olevien 8 osakkeen osakekurssit eivät muutu laina-aikana, eli yksikään osake ei nouse eikä laske. Kolmen parhaiten kehittyneen osakkeen (tässä tapauksessa voi-

johdosta voi syntyä luovutustappiota. Myös lainaehtojen mukaisen ennaaikaisen takaisinmaksun tapahtuessa maksettava määrä voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon. Yleisesti voidaan sanoa, että lainan ostohetken ja myyntihetken tai ennaaikaisen 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 indeksihyvitystä muodostu, on vaihtoehdossa Plus lainan efektiivinen vuotuinen tuotto ylikurssin vuoksi negatiivinen (-1,87 %).

Esimerkki 2

Osakekurssit laskevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto*	Modifioitu tuotto**
Fortum Oyj	-100,00%	30,00%
Metso Oyj	-100,00%	30,00%
Nokia Oyj	-100,00%	30,00%
Nokian Renkaat Oyj	-100,00%	-100,00%
Sampo Oyj	-100,00%	-100,00%
Stora Enso Oyj	-100,00%	-100,00%
TeliaSonera AB	-100,00%	-100,00%
Wartsila Oyj Abp	-100,00%	-100,00%
Osakekori-indeksin tuotto		-51,25%

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100%	110%
Sijoituksen nimellismäärä, €	15 000	15 000
Sijoittaja maksaa, €	15 000	16 500
Osakekori-indeksin arvomuutos	-51,25%	-51,25%
Tuottokerroin*	0,75	1,80
Indeksihyvitys	0,0 %	0,0 %
Sijoittajalle maksetaan €**	15 000	15 000
Todellinen vuosituotto**	0,00%	-1,87%

daan valita mitkä tahansa kolme osaketta) tuotoksi lukitaan kuitenkin 30 % laina-ajalta. Muiden osakkeiden tuotto on 0 %. Indeksihyvitykseksi muodostuu laina-aikana Neutraalissa vaihtoehdossa 8,44 % (tuotto 1,62 % p.a.) ja Plus-vaihtoehdossa 20,25 % (tuotto 1,78 % 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 keskusrahalaitys.

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 (tilanne 10.1.2012).

* Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Vaihtoehdon Neutraali tuottokerroin on vähintään 0,50 ja Vaihtoehdon Plus tuottokerroin on vähintään 1,55

Pohjola Tutkimuksen Tähdet III/2012 ehtojen tiivistelmä

Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

Lainan nimi:

Pohjola Tutkimuksen Tähdet III/2012

Kohde-etuus:

Osakekori-indeksi:

Fortum Oyj

Metso Oyj

Nokia Oyj

Nokian Renkaat Oyj

Sampo Oyj

Stora Enso Oyj

TeliaSonera AB

Wärtsilä Oyj

Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

Merkintäaika:

23.1. – 2.3.2012

Liikkeeseenlaskupäivä:

7.3.2012

Eräpäivä:

23.3.2017

Emissiokurssi:

100 % vaihtoehto Neutraali

110 % vaihtoehto Plus

Merkintäpalkkio:

Ei merkintäpalkkiota

Vakuus:

Ei vakuutta

Verotus:

Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (23.3.2017) asti.

Takaisinmaksumäärä:

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

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 9.1.2012. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,94 % p.a. lainan nimellis-arvosta. 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 vaihtoehtoon Neutraali liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottoeroin jää alle 0,50. Liikkeeseenlaskija peruuttaa vaihtoehtoon Plus liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottoeroin jää alle 1,55.

Ennenaikainen takaisin maksu:

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 indeksiyhdytyksen ennenaikaisesti ja vahvistaa takaisinmaksumäärän, jonka liikkeeseenlaskija maksaa markkinakorkoineen velkojille takaisinmaksupäivänä.

Saadakseen täydelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta ja Pohjola Tutkimuksen Tähdet III/2012 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.

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 saatukseen 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.

