

Pohjola Nokia A/2011



Pohjola Nokia A/2011

Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj

Merkintäaika: 2.5. – 20.5.2011

Laina-aika: noin 5 vuotta

Kohde-etuus: Osakkeesta muodostuva Indeksi

Merkintäpaikat: Osuuspankit ja www.op.fi/joukkolainat

Pohjola Nokia A/2011

Viimeiset kolme vuotta ovat olleet erittäin haasteellisia Nokialle. Pääsyyinä tähän ovat olleet älypuhelimien suosion suuri lisääntyminen sekä muuttunut kilpailijatilanne. Uuden toimitusjohtajansa myötä Nokia on aloittanut strategisen yhteistyön Microsoftin kanssa tarkoituksenaan valmistaa entistä parempia langattomia päätelaitteita ja yhdistää niiden avulla miljardeja ihmisiä ympäri maailman. Nokian nykykurssi hinnoittelee yhtiölle vaatimattomia näkymiä, joita pidämme jo historian valossa epätodennäköisinä. Suosituksemme Nokian osakkeelle (26.4.2011) on OSTA.

Lähihistorian haasteet

Nokian toimintaympäristö on ollut nopeassa muutoksessa, ja yhtiö on joutunut sovittamaan omaa toimintaansa tähän muutokseen. Nokian matkapuhelinliiketoiminnan vahvuutena on ollut tuotannon tehokkuus, jonka avulla yhtiö on pystynyt puolustamaan hyvää kannattavuuttaan. Teknologisen kehityksen myötä matkapuhelimista on kuitenkin tullut enemmän tietokoneomaisia langattomia tietojenkäsittelylaitteita, joiden lisäarvo muodostuu yhä selkeämmin ohjelmistoista ja näihin liittyvistä palveluista. Nokian haasteet ovat liittyneet erityisesti kalliimman hintaluokan älypuheliiniin ja yhtiön käyttämään käyttöjärjestelmään. Älypuhelinsukupolvet uudistuvat tällä hetkellä noin 6 – 8 kuukauden välein, mutta Nokia ei ole kyennyt uudistamaan omaa älypuhelinmallistoaan kilpailijoiden tahtiin. Syy tähän on yhtiön käyttämän Symbian-käyttöjärjestelmän rajoitteet. Nokian laitekeskeinen käyttöjärjestelmästrategia toimi vuosikymmenen alkupuoliskolla, mutta ei enää vastannut internet-ajan vaatimuksiin.

Kilpailijatilanne

Nokian kilpailijat jakautuvat pääpiirteissään kahteen pääryhmään. Ensimmäiseen ryhmään kuuluvat Googlen kehittämää ilmaista Android-käyttöjärjestelmää hyödyntävät yhtiöt kuten Samsung, LG, Sony Ericsson ja HTC sekä suuri määrä pienempiä aasialaisia valmistajia. Laaja Android-puhelimien valmistajajoukko mahdollistaa käyttöjärjestelmälle suuret volyymit vaikka yksittäisten puhelinmallien myyntimäärät jäävätkin vähäisiksi. Tutkimuslaitos Gartner ennustaakin Android-käyttöjärjestelmän ohittavan Nokian käyttämän Symbianin maailman suosituimpana käyttöjärjestelmänä jo vuonna 2011.

Toiseen ryhmään kuuluu älypuhelinmarkkinoiden edelläkävijä Apple, jonka markkinaosuus kappalemääräisistä älypuhelinmarkkinoista oli vuonna 2010 15,7%, kun Nokian osuus oli 37,6% (Gartner 2/2011). Tutkimuslaitos Gartnerin arvion mukaan Applen IOS-käyttöjärjestelmä ohittaa suosiossa Nokian Symbian-käyttöjärjestelmän vuonna 2011 ja siirtyy Androidin jälkeen maailman toiseksi yleisimmäksi älypuhelinikäyttöjärjestelmäksi.

Tulevaisuus – kaksi vahvaa yhdessä

Uuden toimitusjohtajan myötä Nokia kävi läpi eri vaihtoehtoja tulevaisuuden käyttöjärjestelmäkseen ja päätyi ottamaan ensisijaiseksi älypuhelimien käyttöjärjestelmäkseen Microsoftin Windows Phonen. Markkinoiden reaktio Nokian strategiamuutokseen oli rajun negatiivinen. Näkemyksemme mukaan Microsoftilla on kuitenkin aito tarve kehittää yhteistyötä Nokian kanssa, koska Microsoft tarvitsee uskottavan päätelaitetekumppanin maailman kehityksessä kohti palvelukeskeisiä liiketoimintamalleja.

Microsoft-yhteistyö tarjoaa Nokialle merkittäviä etuja. Microsoft on käytännössä standardin asemassa toimisto-ohjelmissa, ja yhtiön markkinaosuus kotien ja yritysten PC-käyttöjärjestelmistä on huomattava. Windows on myös yksi keskeisistä peliteollisuuden alustoista. Microsoft on vahva tuotemerkki, mitä Nokia pystyy hyödyntämään pyrkimyksessään vahvistaa markkina-asemaansa USA:n markkinoilla. Nokia puolestaan pystyy tarjoamaan Microsoftille hyvät kanavat kehittyville markkinoille, joilla Microsoftin asema ei ole yhtä vahva kuin kehittyneillä markkinoilla. Microsoft saa lisäksi käyttöönsä Nokian teknistä osaamista, kun Windows Phonen ominaisuuksia muokataan soveltumaan nykyistä selvästi halvempiin puhelinmalleihin.

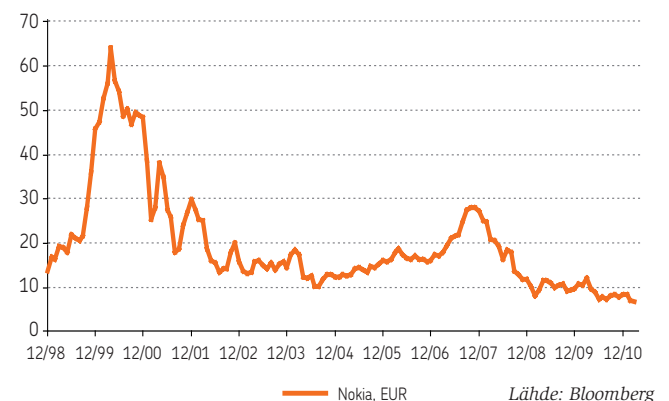
Nokia lyhyesti

- Nokia on yksi maailman johtavista langattomien palvelujen tarjoajista
- Yli 1,3 miljardia ihmistä viestii Nokian laitteilla joka päivä
- Nokian tuotteita myydään käytännössä maailman kaikilla markkinoilla
- Nokian omistama NAVTEQ on johtavia digitaalisten karttojen ja navigaatiopalvelujen tarjoajia
- Nokia Siemens Networks on yksi johtavista langattomien ja kiinteiden verkkojen laite-, ohjelmisto- ja palveluomittajista

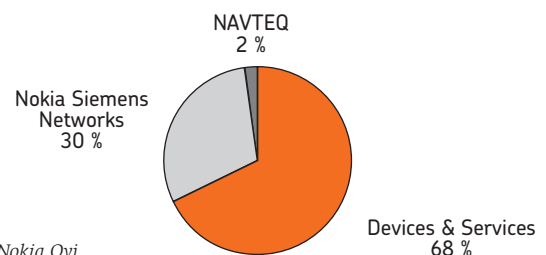
Nokia-konserni lukuina vuonna 2010:

- Liikevaihto 42,5 miljardia euroa
- Liikevoitto (ei IFRS) 3,1 miljardia euroa
- Palkkalistoilla 132 427 henkilöä
- Tärkeimmät markkina-alueet liikevaihdon perusteella: Kiina (noin 17 %), Intia (noin 7 %) ja Saksa (noin 5 %)

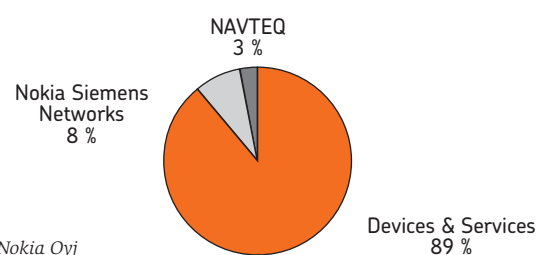
Nokian kurssikehitys



Nokian liikevaihdon (ei-IFRS) jakauma liiketoiminta-alueittain 2010



Nokian liikevoiton (ei-IFRS) jakauma liiketoiminta-alueittain 2010



Valitse kahdesta vaihtoehdosta:

Vaihtoehto Neutraali

sopii varovaiselle sijoittajalle

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 100 %
- Tuottokerroin 0,50 *
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (18.4.2016) asti.

Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

Sijoituksen tuotto on sidottu Nokia Oyj:n osakkeen kehitykseen (Indeksi). Sekä Indeksin lähtö- että päättymisarvo lasketaan päivittäisten havaintojen keskiarvona kymmeneltä päivältä. Laina-ajan päättyessä lasketaan Indeksin lähtöarvon ja päättymisarvon välinen arvonmuutos. Indeksihyvitys lasketaan siten, että Indeksin positiivinen arvonmuutos kerrotaan tuottokertoimella 0,50* vaihtoehdossa Neutraali ja tuottokertoimella 0,85* vaihtoehdossa Plus.

Vaihtoehto Plus

sopii rajattua riskiä sietävälle sijoittajalle, jolla on korkeammat tuottotavoitteet

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 110 %
- Tuottokerroin 0,85 *
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (18.4.2016) asti.

Mikäli lainaehdojen mukainen 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 merkintäpalkkion vuoksi negatiivinen 0,30 % ja vaihtoehdossa Plus merkintäpalkkion ja ylikurssin vuoksi negatiivinen 2,20 %. Lainalla ei ole vakuutta.

Esimerkki indeksihyvityksen laskemisesta

	Esimerkki 1		Esimerkki 2	
	Neutraali	Plus	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100 %	110 %	100 %	110 %
Sijoituksen nimellismäärä, €	10 000	10 000	10 000	10 000
Sijoittaja maksaa, €	10 000	11 000	10 000	11 000
Indeksin arvonmuutos	50 %	50 %	-50 %	-50 %
Tuottokerroin*	0,50	0,85	0,50	0,85
Indeksihyvitys	25 %	43 %	0 %	0 %
Sijoittajalle maksetaan €	12 500	14 250	10 000	10 000
Todellinen vuosituotto	4,34 %	5,13 %	-0,30 %	-2,20 %

Esimerkilaskelmassa on otettu huomioon ylikurssi ja merkintäpalkkio muttei verovaikutuksia.



Kuva kertoo indeksilainaan vuosina 2001 - 2006 tehdyn sijoituksen historiallisen tuoton laina-ajalta, mikäli vastaavanlaisin ehdoin liikkeeseen laskettuja lainoja olisi erääntynyt kuvan mukaisina päivinä. Kuvassa näkyy myös Nokia Oyj:n osakkeeseen tehdyn suoran sijoituksen tuotto samalta ajanjaksolta (viiden vuoden sijoitus). Historiallinen kehitys ei ole tae tulevasta.

Nokian nykyinen kurssitaso hinnoittelee yhtiölle vaatimattomia näkymiä. Nokian nykykurssi (noin 6 euroa) ennakoii, että Nokia ei tuottaisi koskaan osakkeenomistajilleen lisäarvoa. Se on tietysti mahdollista, mutta pidämme kuitenkin tätä vaihtoehtoa jo historian valossa epätodennäköisenä. Suosituksemme Nokian osakkeelle (26.4.2011) on OSTA.

Lähteet: www.nokia.fi ja Pohjola Pankin osaketutkimus

Joukkolainan riskit

Jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (18.4.2016) 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 lainaehdojen 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 vai-

kuttaa myös kohde-etuuden kehitys. Jos laina pidetään takaisinmaksupäivään asti eikä maksettavaa indeksihyvitystä muodostu, on vaihtoehdossa Neutraali lainan efektiivinen vuotuinen tuotto merkintäpalkkion vuoksi negatiivinen (-0,30 %) ja vaihtoehdossa Plus merkintäpalkkion ja ylikurssin vuoksi negatiivinen (-2,20 %).

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 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 Aa2 (Moody's) ja AA- (Standard & Poor's), mikä vastaa vahvaa luottokelpoisuutta.

* Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Vaihtoehdon Neutraali tuottokerroin on vähintään 0,40 ja Vaihtoehdon Plus tuottokerroin on vähintään 0,65.

Pohjola Nokia A/2011 ehtojen tiivistelmä

Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

Lainan nimi:

Pohjola Nokia A/2011

Kohde-etuus:

Indeksi, joka muodostuu Osakkeesta (Nokia Oyj)

Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

Merkintäaika:

2.5. – 20.5.2011

Laina-aika:

25.5.2011 – 18.4.2016

Emissiokurssi:

100 % vaihtoehto Neutraali

110 % vaihtoehto Plus

Merkintäpalkkio:

1,50 %

Vakuus:

Ei vakuutta

Verotus:

Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (18.4.2016) 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:

Lainasta peritään merkintäpalkkio merkinnän yhteydessä. Lainan säilytyksestä peritään säilytyspalkkio, jonka osuuspankin omistajajäsen tai Helsingin OP Pankin etuasiakas voi maksaa bonuksillaan.

Strukturointikustannus:

Lainan strukturointikustannus perustuu lainan sisältämien korko- ja johdannaisarvojen arvoille arvostuspäivänä 15.4.2011. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,75 % 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.

Laina on osa liikkeeseenlaskijan varainhankintaa.

Ehto lainan liikkeeseenlaskun toteutumiselle:

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 0,40. Liikkeeseenlaskija peruuttaa vaihtoehdon Plus liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottokerroin jää alle 0,65.

Ennenaikainen takaisinmaksu:

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

Saadakseen täydelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta ja Pohjola Nokia A/2011 lainasta, sijoittajan on tutustuttava sekä Finanssivalvonnan hyväksymään Pohjolan 28.5.2010 päivättyyn joukkovelkakirjaohjelman esitteeseen että lainakohtaisiin ehtoihin. Ohjelmaesite ja lainakohtaiset ehdot ovat saatavilla merkintäpaikoissa sekä osoitteessa www.op.fi/joukkolainat.

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

Yhdessä hyvä tulee.

