

Pohjola Tutkimuksen Tähdet II/2011

2800
2600
2400
2200
2000
1800

loka

marras

joulu

tammi

helmik

Pohjola Tutkimuksen Tähdet II/2011

Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj

Merkintäaika: 17.1. - 25.2.2011

Laina-aika: noin 5 vuotta

Kohde-etuus: Osakekori-indeksi

Merkintäpaikat: Osuuspankit ja
www.op.fi/joukkolainat

Pohjola Tutkimuksen Tähdet II/2011

Tutkimuksen Tähdet II/2011 -indeksilainaan on valittu 10 yhtiötä, jolla on pidemmän aikavälin vahvat kasvu- ja tulonäkymät sekä selkeä strategia. Lainaan valitut yhtiöt edustavat useita eri toimialoja ja ovat näkemyksemme mukaan toimialansa johtavia yhtiöitä omilla päämarkkina-alueillaan. Olemme kiinnittäneet erityistä huomiota yhtiöiden liiketoiminnan maantieteelliseen jakaumaan. Yhtiöt toimivat pääosin alueilla, joiden lähivuosisien ennustettu talouskasvu on vakaalla pohjalla. Tämä tarkoittaa korostetun suurta pohjoisen Euroopan ja kehittyvien markkinoiden osuutta liikevaihdossa. Valikoituilla yhtiöillä on näkemyksemme mukaan erinomaiset mahdollisuudet päästä osallisiksi tuleville vuosille ennustetusta, investointien käynnistymisen tukemasta talouden kasvusta. Yhtiöt ovat viime vuosien aikana tehostaneet toimintojaan ja tarkentaneet liiketoimintastrategioitaan. Tämä on nostanut odotuksia tuloskehityksestä pidemmällä aikavälillä. Useassa yhtiössä on merkittävää potentiaalia myös yritysjärjestelyjen osalta. Moni niistä toimii pirstaloituneella toimialalla tai vaihtoehtoisesti, on markkina-asemansa ansiosta mahdollinen houkutteleva ostokohde lähivuosisien ennustetussa alhaisessa korkoympäristössä.

Ericsson on johtava matkapuhelinverkkojen ja niihin liittyvien palvelujen toimittaja. Verkkomarkkinoiden kasvua ajavat lähivuosina uusien verkkoteknologioiden (4G) käyttöönotto sekä Aasian suuret 3G-hankkeet. Uusien verkkoteknologioiden käyttöönoton kiihtymisen ajurina ovat uudet langattomat laajakaistapalvelut joiden kysynnän ennakoidaan kasvavan älypuhelimien ja muiden kannattavien päätelaiteiden (mm. tablet-tietokoneet) yleistyessä. Matkapuhelinverkkoihin liittyvien palvelujen kysynnän ennustetaan edelleen kasvavan toimialan keskimääräistä kasvua nopeammin. Palveluista on tulossa alan keskeinen kasvuaajuri. Ericsson on johtava verkkopalvelujen tarjoaja. Kiinalaisilla yhtiöillä ei ole merkittävää asemaa palveluliiketoiminnassa.

Fortum on yksi Pohjoismaiden suurimmista energiayhtiöistä. Yhtiön sähköntuotantokapasiteetti Pohjoismaissa on lähes kokonaisuudessaan hiilidioksidipäästötöntä ja näin ollen yhtiö on erittäin hyvissä asemassa ympäristönormien kiristyessä. Yhtiön liiketoiminta tuottaa vahvaa kassavirtaa ja tase on vahva, joten yhtiö pystyy osallistumaan pohjoismaisten sähkömarkkinoiden rakennajärjestelyihin. Venäjän liiketoimintojen tuloskontribuutio tulee nousemaan lähivuosina talouskasvun ja yhtiön suorittaman merkittävän investointiohjelman ansiosta.

Metso on yksi johtavista kaivos- ja rakennusteknologian laitteiden toimittajista, markkinoiden ykkönen paperi- ja kuituteknologian ratkaisuissa ja tarjoaa valikoituja energia- ja ympäristöteknologian ratkaisuja. Palvelujen osuus liikevaihdosta on lähes 50 %, mikä tasaa investointien suhdannevaihteluiden vaikutuksia. Toimintojen tehostaminen on parantanut Metson kannattavuutta, ja arviomme yhtiön edelleen pystyvän nostamaan marginaaleja. Tase on vahva, ja Metsolla on mahdollisuus kasvaa myös yritysostoilla ja ylläpitää hyvää osinkoa. Lähivuosina kasvua vetävät kaivosteollisuuden investoinnit, kehittyvät markkinat (nyt noin kolmannes liikevaihdosta) ja ympäristöteknologia (yli 60 % liikevaihdosta OECD:n määritelmän mukaista ympäristöliiketoimintaa).

Nokian Renkaat on maailman johtavia talvirengasvalmistajia, jonka tuotevalikoima on kohdistettu Pohjoisen talviin oloihin. Yhtiöllä on merkittävät markkinaosuudet ydinmarkkinoillaan Pohjoismaissa ja Venäjällä. Suuria kilpailijoita paremman kannattavuuden lisäksi vuosittainen liikevaihdon kasvu on ollut toimialan keskimääräistä tasoa selvästi voimakkaampaa. Nokian Renkailla on vahva tase, joka mahdollistaa lähivuosisien aikana investoinnit kapasiteetin laajentamiseen osingonmaksusta tinkimättä.

Nordea tarjoaa monipuolisia pankkipalveluita Pohjoismaissa, Puolassa, Venäjällä ja Baltiassa. Pankki tavoittelee toiminta-alueillaan kasvua ensisijaisesti orgaanisesti vahvan taseensa avulla. Nordean taseen riskiprofiili on maltillisempi kuin monien kilpai-

lijoiden, mikä tukee yhtiön kehitystä myös taantumassa. Pidämme todennäköisenä, että Pohjoismaisella finanssisektorilla tullaan näkemään yritysjärjestelyitä pidemmällä aikavälillä, ja arviomme Nordean olevan yksi yritysjärjestelykandidaatti omistajakunnan rakenteen vuoksi.

Outokumpu on Euroopan suurimpia ruostumattoman teräksen tuottajia. Sillä on yksi toimialan moderneimpia ja kustannustehokkaimpia tuotantolaitoksia Torniossa. Lisäksi yhtiö on Euroopan ainoa ruostumattoman teräksen tuottaja, jolla on omaa ferrokromituotantoa, jota käytetään ruostumattoman teräksen raaka-aineena. Talouskasvun vauhdittumisen myötä odotettavissa on tulos-tason merkittävä vahvistuminen talouden kriisivuosien jälkeen.

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 ja 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 pakkauksimateriaali- ja kuituliiketoimintojen osuuden merkittävään kasvuun.

TeliaSonera on yksi Euroopan johtavia teleoperaattoreita. Yhtiö on kasvanut tasaisesti viime vuosina ja on 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 älypuhelimien nopean yleistymisen seurauksena. TeliaSoneran vähemmistöomistukset Turkissa (Turkcell) ja Venäjällä (Megafon) ovat osoittautuneet haastaviksi, mutta tarjoavat toisaalta myös merkittäviä mahdollisuuksia.

UPM-Kymmene on maailman suurin aikakauslehtipaperin tuottaja ja yksi toimialan suurimmista yhtiöistä. Yhtiö on viime vuosien aikana tehnyt merkittäviä toimenpiteitä paperintuotantokapasiteettinsa kilpailukyvyyn parantamiseksi. Kapasiteetin vähentäminen ja konsolidaatiokehityksen eteneminen parantavat markkinatasapainoa ja luovat edellytykset viime vuosia myönteisemmälle paperien hintakehitykselle tulevaisuudessa. UPM-Kymmenen houkuttelevuutta lisää mittavat, paperintuotannon ulkopuoliset omaisuuserät, joista merkittävän on reilun 40 %:n omistusosuus energiayhtiö Pohjolan Voimassa.

Lähde: Pohjola Pankin osaketutkimus

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 (18.3.2016) asti.

Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

Sijoituksen tuotto on sidottu osakekori-indeksiin, johon sisältyy 10 pörssiosaketta/pörssiyritystä.

Yritykset ovat Fortum Oyj, Outokumpu Oyj, UPM-Kymmene Oyj, Stora Enso Oyj, Nokian Renkaat Oyj, Metso Oyj, Sampo Oyj, Nordea AB, TeliaSonera AB ja LM Ericsson AB. Kunkin osakkeen paino osakekori-indeksissä on 1/10. Osakekori-indeksin päättymisarvo lasketaan kuukausihavaintojen keskiarvona kuuden kuukauden ajalta (7 havaintoa). Lainan eräpäivänä lasketaan osakekori-indeksin lähtöarvon ja päättymisarvon välinen arvonmuutos, kuitenkin niin, että neljän (4) parhaan osakkeen tuotto on 30 % laina-aikana. Muilla

Vaihtoehto Plus

sopii rajattua riskiä sietävälle sijoittajalle, jolla on korkeammat tuottotavoitteet

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 110 %
- Tuottokerroin 1,55 *
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (18.3.2016) asti.

osakkeilla ei ole rajoituksia tuotossa. Laina-ajan päätyttyä indeksi-hyvitys lasketaan siten, että osakekori-indeksin positiivinen arvonmuutos kerrotaan tuottokertoimella 0,75* vaihtoehdossa Neutraali ja tuottokertoimella 1,55* vaihtoehdossa Plus.

Mikäli lainaehojen mukainen osakekori-indeksin kehitys eräpäivänä on negatiivinen tai nolla, indeksi-hyvitystä 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.

Esimerkki osakekori-indeksin laskemisesta

Osake	Osaketuotto*	Modifioitu Tuotto**
Fortum Oyj	45.30 %	45.30 %
Outokumpu Oyj	75.45 %	30.00 %
UPM-Kymmene Oyj	45.20 %	45.20 %
Stora Enso Oyj	19.80 %	19.80 %
Nokian Renkaat Oyj	-3.50 %	-3.50 %
Metso Oyj	75.00 %	30.00 %
Sampo Oyj	103.00 %	30.00 %
Nordea AB	85.00 %	30.00 %
TeliaSonera AB	24.80 %	24.80 %
LM Ericsson AB	15.00 %	15.00 %
Osakekori-indeksin arvonmuutos		26.66 %

* Osakkeen tuotto: Päättymisarvo/Lähtöarvo-1

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

Esimerkki indeksi-hyvityksen 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
Osakekori-indeksin arvonmuutos	40 %	40 %	-48,00 %	-48,00 %
Tuottokerroin*	0,75	1,55	0,75	1,55
Indeksi-hyvitys	30 %	62 %	0 %	0 %
Sijoittajalle maksetaan €	13 000	16 200	10 000	10 000
Todellinen vuosituotto	5,33 %	7,97 %	0,00 %	-1,87 %

Esimerkkilaskelmissa ei ole otettu huomioon verovaikutuksia.

Esimerkki 3

Oletetaan, että osakekorissa mukana olevien 10 osakkeen osakekurssit eivät muutu laina-aikana, eli yksikään osake ei nouse eikä laske. Neljän parhaiten kehittyneen osakkeen tuotoksi lukitaan kuitenkin 30 % laina-ajalta. Muiden osakkeiden tuotto on 0 %. Indeksiihyvitykseksi muodostuu laina-ajalta Neutraalissa vaihtoehdossa 9,00 % (1,72 % p.a.) ja Plus-vaihtoehdossa 18,60 % (1,50 % p.a.) alustavilla tuottokertoimilla.

Joukkolainan riskit

Jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (18.3.2016) 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 lainaehojen mukaisen ennaikaisen takaisinmaksun tapahtuessa maksettava määrä voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon. Yleisesti voidaan sanoa, että lainan osto hetken ja myynti hetken tai ennaikaisen takaisinmaksu hetken 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 indeksiihyvitystä muodostu, on vaihtoehdossa Plus lainan efektiivinen vuotuinen tuotto ylikurssin vuoksi negatiivinen (-1,87 %).

* Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Vaihtoehdon Neutraali tuottokerroin on vähintään 0,55 ja Vaihtoehdon Plus tuottokerroin on vähintään 1,30.

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 keskusrahalaite. 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.

Pohjola Tutkimuksen Tähdet II/2011 ehtojen tiivistelmä

Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

Lainan nimi:

Pohjola Tutkimuksen Tähdet II/2011

Kohde-etuus:

Osakekori-indeksi:
Fortum Oyj
Outokumpu Oyj
UPM-Kymmene Oyj
Stora Enso Oyj
Nokian Renkaat Oyj
Metso Oyj
Sampo Oyj
Nordea AB
TeliaSonera AB
LM Ericsson AB

Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

Merkintäaika:

17.1. – 25.2.2011

Laina-aika:

2.3.2011 – 18.3.2016

Emissiokurssi:

100 % vaihtoehto Neutraali
110 % vaihtoehto Plus

Merkintäpalkkio:

Ei merkintäpalkkiota

Vakuus:

Ei vakuutta

Verotus:

Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (18.3.2016) 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 ei peritä merkintäpalkkiota. Lainan säilytyksestä peritään säilytyspalkkio, jonka osuuspankin omistajajäsen tai Helsingin OP Pankin bonusasiakas voi maksaa bonuksillaan.

Strukturointikustannus:

Lainan strukturointikustannus perustuu lainan sisältämien korko- ja johdannaissijoitusten arvoille arvostuspäivänä 30.12.2010. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,50 % 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 tuottoeroin jää alle 0,55. Liikkeeseenlaskija peruuttaa vaihtoehdon Plus liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottoeroin jää alle 1,30.

Ennenaikainen takaisinmaksu:

Ennenaikainen takaisinmaksu on mahdollista vain, jos lain tai oikeuskäytännönmuutoksen 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 mukaanlukien 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 Tutkimuksen Tähdet II/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

Etua elämään. OP-Pohjolasta.

