

Pohjola Tutkimuksen Tähdet IX/2011



Pohjola Tutkimuksen Tähdet IX /2011

Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj

Merkintäaika: 19.9. - 21.10.2011

Laina-aika: noin 5 vuotta

Kohde-etuus: Osakekori-indeksi

Merkintäpaikat: Osuuspankit ja
www.op.fi/joukkolainat

Pohjola Tutkimuksen Tähdet IX/2011

Pohjolan Tutkimuksen Tähdet IX/2011 -indeksilainaan on valittu kotimaisia pörssiyrityksiä, joilla on houkuttelevat pidemmän aikavälin liiketoimintanäkymät ja joiden arvostus on kärsinyt viimeaikaisessa markkinaturbulenssissa korostetun paljon suhteessa pitkän aikavälin näkymiin.

Valitut yhtiöt toimivat eri aloilla ja niiden liiketoiminnan 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 laajentumismahdollisuuksia myös kehittyvillä markkinoilla. Kasvumahdollisuudet yhdistettynä vahvaan strategiaan ja liiketoiminnan korkeaan kannattavuuteen nostavat monen yhtiön osalta odotuksia tulosparannuksista talouskehityksen odotettavasti normalisoiduttua laina-ajan puitteissa. Tutkimuksen Tähdet -lainaan valitut yhtiöt ovat toimialansa johtavia yrityksiä päämarkkinoillaan ja niiden lähivuosien strategiset tavoitteet ovat uskottavia ja sopusoinnussa ennustetun talouskehityksen kanssa. Yhtiöiden valinnassa on kiinnitetty erityistä huomiota absoluuttisiin ja historiaan suhteutettuihin arvostuskertoimiin, tuloksen kasvuvauhtiin sekä pääoman tuottoihin.

Elisa on asiakasmäärällä mitattuna Suomen suurin teleoperaattori. Vahvan markkina-aseman ja määrätietoisen toiminnan tehostamisen seurauksena yhtiön kannattavuus ja kassavirta ovat hyvällä tasolla. Elisa panostaa aktiivisesti sekä yksityis- että yritysasiakkaille suunnattuihin uusiin palveluihin, kuten Internetin välityksellä jaettavaan televisio-ohjelmiin sekä yritysten tuottavuutta parantaviin ratkaisuihin. Odotamme uusien palveluiden tukevan yhtiön kasvutavoitteita lähivuosina ja pitkän tähtäimen tavoitteemme ennakoivat yhtiön kannattavuuden edelleen kohentuvan.

Fortum tekee erittäin vahvaa tulosta ja kassavirtaa päämarkkinoillaan Pohjoismaissa. Sähkön hintaan kohdistuu pidemmällä aikavälillä nousupainetta ympäristönormien kiristytessä ja kulutuksen kasvaessa. Lähes hiilidioksidivapaaan tuotantokapasiteetin Pohjoismaissa omistavalle Fortumille sähkön hinnan nousu aiheuttaa suoraviivaisen tulosparannuksen. Investointiohjelma 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.

KONE on yksi maailman johtavista hissien ja liukuportaiden valmistajista. Yli puolet yhtiön liikevaihdosta tulee palvelusta eli huollosta ja modernisaatiosta. Huolto on hyvin vakaata liiketoimintaa, sillä viranomaisen määräykset edellyttävät hissien ja liukuportaiden säännöllistä tarkastusta ja huoltoa. KONE on vahvistanut asemaansa erityisesti Kiinan ja muiden kehittyvien markkinoiden kasvavilla alueilla. Myyty laitekanta näillä markkinoilla antaa tulevaisuudessa merkittävän mahdollisuuden lisätä huollon ja korvaavien laitteiden myyntiä. Tase ja kassavirta ovat vahvat. KONE nostikin helmikuussa 2011 pitkän ajan tavoitteen liikevoittomarginaalille 16 prosenttiin, mikä on mielestämme jatkuvan kehittämisen perusteella täysin mahdollista.

Metso on yksi johtavista kaivos- ja rakennusteknologian laitteiden toimittajista, markkinoiden ykkösen paperi- ja kuituteknologian ratkaisuisissa. Yhtiö tarjoaa myös valikoituja energia- ja ympäristöteknologian ratkaisuja. Palvelujen osuus liikevaihdosta on lähes 50 %, mikä tasaa investointien suhdannevaihteluiden vaikutuksia. Arvioimme yhtiön edelleen parantavan kannattavuutta kun liikevaihto kasvaa ja kilpailukykyä kehitetään. 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).

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 lähivuosien aikana investoinnit tuotantokapasiteetin laajentamiseen.

Rautaruukin strategia puhtaasta metallin jalostajasta ratkaisujen toimittajaksi on ollut erittäin menestyksellinen ja toimiva, joka kuitenkin kärsi heikon markkinatilanteen vallitessa muiden teräsyritysten tapaan. Vähitellen elpyvät Venäjän ja Itä-Euroopan markkinat tarjoavat kuitenkin edelleen mielenkiintoisen näkymän, jota vahvistaa yhtiön erittäin vahva taseasema. Hyvä tase mahdollistaa tarvittaessa lisäarvoa tuovat yrityskaupat tai omistajaystävällisen osinkopolitiikan.

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.

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 Euroasian 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.

UPM-Kymmene on maailman suurin aikakauslehtipaperin tuottaja ja yksi toimialan suurimmista yhtiöistä. Yhtiö on viime vuosien aikana kehittänyt merkittäviä toimenpiteitä paperintuotantokapasiteettinsa kilpailukykyyn parantamiseksi. Viimeisin merkittävä rakennejärjestely oli Myllykosken hankinta. Kapasiteetin vähentäminen ja konsolidaatiokehityksen eteneminen parantavat markkinatasapainoa ja luovat edellytykset viime vuosia myönteisemmälle paperin hintakehitykselle tulevaisuudessa. UPM-Kymmenen houkuttelevuutta lisää mittavat, paperintuotannon ulkopuoliset omaisuuserät, joista merkittävin on reilun 40%:n omistusosuus energiayhtiö Pohjolan Voimassa.

YIT on Pohjoismaiden suurin ja Saksan toiseksi suurin kiinteistöteknikkayritys. Suomessa YIT on suurin rakennusliike ja omaperusteisten asuntojen rakentaja sekä Venäjällä yksi merkittävimmistä ulkomaisista asuntorakentajista. Teknisen kunnossapidon kasvunäkymiä tukee kiinteistöekanan teknistyminen, kasvava tarve energiansäästöön ja hajanaisen markkinan yhdyntymisen. Asuntorakentamisen pitkän aikavälin kasvunäkymät ovat hyvät Venäjällä ja Itäisessä Keski-Euroopassa, missä asuinpinta-ala henkilöä kohden on selvästi länsimaita alemmalla tasolla. Suomessa asuntorakentamisen näkymiä tukee kesken oleva kaupungistuminen. YIT:llä on vahva historia liiketoiminnan kannattavasta kasvattamisesta.

Lähde: Pohjola Pankkiiriliikkeen osaketutkimus

Miksi sijoittaa Pohjola Tutkimuksen Tähdet IX/2011 -lainaan?

- Tutkimuksen Tähdet IX/2011 -indeksilainaan valittujen yhtiöiden arvostustasot ja kasvumahdollisuudet ovat houkuttelevia.
- Tutkimuksen Tähdet IX/2011 -indeksilainalla saat hyvän hajautuksen Pohjola Pankkiiriliikkeen osaketutkimuksen valitseisiin osakkeisiin.
- Haluat tavoitella tuottoa ilman nimellispääoman menettämisen riskiä (huomioi kuitenkin liikkeeseenlaskijariski).
- Haluat tavoitella perinteistä korkosijoitusta parempaa tuottoa.

Joukkolainan riskit

Jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (11.11.2016) asti, sen nimellispääomaan ei kohdistu osake-, korko- tai valuuttamarkkinoiden riskiä. Liikkeeseenlaskija maksaa sijoittajalle eräpäivänä

Valitse kahdesta vaihtoehdosta:

Vaihtoehto Neutraali

sopii varovaiselle sijoittajalle

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 100 %
- Tuottokerroin 0,90 *
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (11.11.2016) asti.

Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

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

Yritykset ovat UPM-Kymmene Oyj, Fortum Oyj, TeliaSonera AB, Elisa Oyj, Kone Oyj, YIT Oyj, Sampo Oyj, Rautaruukki Oyj, Metso Oyj ja Nokian Renkaat Oyj. Kunkin osakkeen paino osakekori-indeksissä on 1/10. Osakekorin lähtöarvo lasketaan kuukausihavaintojen keskiarvona ensimmäisten kuuden kuukauden ajalta (7 havaintoa). Osakekorin päättymisarvo lasketaan kuukausihavaintojen keskiarvona viimeisten kuuden kuukauden ajalta (7 havaintoa). Lainan eräpäivänä lasketaan osakekori-indeksin lähtöarvon ja päättymisarvon välinen arvonmuutos, kuitenkin niin, että neljän (4) parhaan

Vaihtoehto Plus

sopii rajattua riskiä sietävälle sijoittajalle, jolla on korkeammat tuottotavoitteet

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 110 %
- Tuottokerroin 1,90 *
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (11.11.2016) asti.

osakkeen tuotto on 40 % laina-aikana. Muilla osakkeilla ei ole rajoituksia tuotossa. Laina-ajan päättyessä indeksihyvitys lasketaan siten, että osakekori-indeksin positiivinen arvonmuutos kerrotaan tuottokertoimella 0,90* vaihtoehdossa Neutraali ja tuottokertoimella 1,90* vaihtoehdossa Plus.

Mikäli lainaehojen 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**
UPM-Kymmene Oyj	95,00%	40,00%
Fortum Oyj	60,00%	60,00%
TeliaSonera AB	80,00%	40,00%
Elisa Oyj	65,00%	65,00%
Kone Oyj	75,00%	40,00%
YIT Oyj	25,00%	25,00%
Sampo Oyj	70,00%	70,00%
Rautaruukki Oyj	50,00%	50,00%
Metso Oyj	75,00%	40,00%
Nokian Renkaat Oyj	70,00%	70,00%
Osakekori-indeksin tuotto		50,00%

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100%	110%
Sijoituksen nimellismäärä, €	15 000	15 000
Sijoittaja maksaa, €	15 000	16 500
Osakekori-indeksin arvonmuutos	50%	50%
Tuottokerroin*	0,90	1,90
Indeksihyvitys	45 %	95 %
Sijoittajalle maksetaan €**	21 750	29 250
Todellinen vuosituotto**	7,64%	12,01%

* Osakkeen tuotto: Päättymisarvo/Lähtöarvo-1

** Neljän parhaiten kehittyneen osakkeen tuotto korvataan 40 %:lla

Esimerkki 3

Osakekurssit pysyvät paikoillaan

Oletetaan, että osakekorissa olevien 10 osakkeen osakekurssit eivät muutu laina-aikana, eli yksikään osake ei nouse eikä laske. Nel-

vähintään lainan nimellisarvon (katso myös Liikkeeseenlaskijarisiki). Mikäli sijoittaja myy lainan ennen eräpäivää, hänellä saattaa olla esimerkiksi markkinakehitykseen liittyvä riski, minkä johdosta voi syntyä luovutustappiota. Myös lainaehojen mukaisen ennenaikaisen takaisinmaksun tapahtuessa maksettava määrä voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon. Yleisesti voidaan sanoa, että lainan ostohetken ja myyntihetken tai ennenaikaisen 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**
UPM-Kymmene Oyj	-100,00%	40,00%
Fortum Oyj	-100,00%	40,00%
TeliaSonera AB	-100,00%	40,00%
Elisa Oyj	-100,00%	-100,00%
Kone Oyj	-100,00%	-100,00%
YIT Oyj	-100,00%	-100,00%
Sampo Oyj	-100,00%	-100,00%
Rautaruukki Oyj	-100,00%	-100,00%
Metso Oyj	-100,00%	-100,00%
Nokian Renkaat Oyj	-100,00%	40,00%
Osakekori-indeksin tuotto		-44,00%

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100%	110%
Sijoituksen nimellismäärä, €	15 000	15 000
Sijoittaja maksaa, €	15 000	16 500
Osakekori-indeksin arvonmuutos	-44%	-44%
Tuottokerroin*	0,90	1,90
Indeksihyvitys	0,0 %	0,0 %
Sijoittajalle maksetaan €**	15 000	15 000
Todellinen vuosituotto**	0,00%	-1,87%

jän parhaiten kehittyneen osakkeen (tässä tapauksessa voidaan valita mitkä tahansa neljä osaketta) tuotoksi lukitaan kuitenkin 40 % laina-ajalta. Muiden osakkeiden tuotto on 0 %. Indeksihyvitykseksi muodostuu laina-aikana Neutraalissa vaihtoehdossa 14,40 % (tuotto 2,70 % p.a.) ja Plus-vaihtoehdossa 30,40 % (tuotto 3,43 % p.a.) alustavilla tuottokertoimilla..

Liikkeeseenlaskijarisiki

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 (tilanne 9.9.2011).

* Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Vaihtoehdon Neutraali tuottokerroin on vähintään 0,70 ja Vaihtoehdon Plus tuottokerroin on vähintään 1,50.

Pohjola Tutkimuksen Tähdet IX/2011 ehtojen tiivistelmä

Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

Lainan nimi:

Pohjola Tutkimuksen Tähdet IX/2011

Kohde-etuus:

Osakekori-indeksi:
UPM-Kymmene Oyj
Fortum Oyj
TeliaSonera AB
Elisa Oyj
Kone Oyj
YIT Oyj
Sampo Oyj
Rautaruukki Oyj
Metso Oyj
Nokian Renkaat Oyj

Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

Merkintäaika:

19.9. – 21.10.2011

Laina-aika:

26.10.2011 – 11.11.2016

Emissiokurssi:

100 % vaihtoehto Neutraali
110 % vaihtoehto Plus

Merkintäpalkkio:

Ei merkintäpalkkiota

Vakuus:

Ei vakuutta

Verotus:

Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (11.11.2016) 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 etuasiakas voi maksaa bonuksillaan.

Strukturointikustannus:

Lainan strukturointikustannus perustuu lainan sisältämien korko- ja johdannaissijoitusten arvoille arvostuspäivänä 31.8.2011. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,85 % 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 0,70. Liikkeeseenlaskija peruuttaa vaihtoehdon Plus liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottoeroin jää alle 1,50.

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

Saadakseen täydelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta ja Pohjola Tutkimuksen Tähdet IX/2011 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.

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

Yhdessä hyvä tulee.

