

Pohjola Tutkimuksen Tähdet II/2009



A line graph is shown on a document, with a red line indicating an upward trend. The y-axis is labeled with values from 1800 to 2800 in increments of 200. The x-axis shows months: loka, marras, joul, and tammi. The graph is overlaid with large, semi-transparent orange geometric shapes, including triangles and a large 'X' shape.

Kuukausi	Indeksi
lok	1800
ma	1900
hu	2000
lo	2100
sy	2200
ma	2300
lo	2400
sy	2500
ma	2600
lo	2700
sy	2800

Pohjola Tutkimuksen Tähdet II/2009

Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj

Merkintäaika: 26.1.-27.2.2009

Laina-aika: noin 5 vuotta

Kohde-etuus: Osakekori-indeksi

Merkintäpaikat: OP-Pohjola-ryhmän konttorit ja
www.op.fi/joukkolainat

Pohjola Tutkimuksen Tähdet II/2009

Korostamme vuoden 2009 ensimmäisessä Tutkimuksen Tähdet -lainassa yhtiöiden pidemmän aikavälin tuottopotentiaalia. Osakemarkkinoiden alamäki kiihtyi vuoden 2008 kahdella viimeisellä kvartaalilla ja markkinoiden epävarmuuden mukana lainaan valitsemiemme osakkeiden arvostustasot laskivat hyvin maltillisille tasoille. Linaan valittujen yhtiöiden joukosta löytyy useita alansa johtavia toimijoita, jotka ovat osoittaneet kykynsä tuottaa taloudellista lisäarvoa. Valitsemiemme yhtiöiden tuloksenteokkyky tulee arviomme mukaan mahdollisesti nopeastikin esiin taloustilanteen normalisoituessa mitä todennäköisimmin laina-ajan puitteissa.

Fortum on Pohjoismaiden ja Itämeren alueen johtavia energiyhtiöitä. Yhtiö on Pohjoismaiden markkinajohtaja sähkön myynnissä ja jakelussa sekä kaukolämmössä, ja toiseksi suurin sähköntuottaja. Sähkön hintaan kohdistuu Pohjoismaissa edelleen nousupainetta ympäristönormien tiukentuessa ja Euroopan eri sähkömarkkinoiden yhdistyessä. Venäjä on Fortumille mielenkiintoinen pidemmän aikavälin mahdollisuus, yhtiön omistaessa maassa sähkön ja lämmön tuotantokapasiteettia. Kasvu Venäjällä perustuu maan sähkömarkkinoiden asteittaiseen vapautumiseen lähitulevaisuuden aikana. Lyhyemmällä aikavälillä yhtiön houkuttelevuutta lisää se, että yhtiössä ei ole euro-dollari-riskiä eikä välitöntä sidosta Yhdysvaltain talouden kehitykseen.

Metso on konepajayhtiö, joka palvelee asiakkaitaan muun muassa paperiteollisuudessa, kiven- ja mineraalikäsitelyssä sekä energiateollisuudessa. Johtava asema valituilla toimialoilla ja uudet panostukset ympäristö- ja energiatekniikkaan antavat mielestämme mahdollisuuden hyvään tuloskehitykseen, kun kasvu mitä todennäköisimmin elpyy laina-ajan puitteissa. Metsäteollisuuden vaikeudet ja kaivostoiminnan huippusuhdanteen taittuminen ovat painaneet Metson osakekurssin historiallisesti alhaiseksi.

Nokia on maailman johtava matkaviestimien valmistaja. Yhtiön ylivoimainen kustannustehokkuus matkapuhelinten valmistuksessa tulee korostumaan nykyisessä vaikeassa markkinatilanteessa. Kappalemääräisen markkinan lasku sekä yleinen toimialan heikentyvä kannattavuus tulee muuttamaan nykyistä kilpailuasettelmaa ja käynnissä oleva finanssikriisi tulee näkemyksemme mukaan entisestään vahvistamaan Nokian asemaa. Maailmanlaajuisen matkapuhelinten liittymätiheyden arvellaan kasvavan seuraavien 5 vuoden aikana nykyisestä 60%:sta 80%:iin. Lisäksi korvausmyynnin rooli tulee lisäksi jatkossa korostumaan. Myös tässä markkinassa Nokia on hyvässä asemassa ylivoimaisen markkinaosuutensa tukemana. Nokian markkinaosuus on suurempi kuin kolmen seuraavaksi suurimman valmistajan yhteenlaskettu markkinaosuus.

Miksi sijoittaa Pohjola Tutkimuksen Tähdet II/2009 -lainaan?

- Voit sijoittaa kotimaisille osakemarkkinoille pääomaturvastusti
- Haluat tavoitella perinteisiä korkosijoituksia korkeampaa tuottoa
- Sijoituksen nimellispääomaan ei kohdistu osakemarkkina- tai valuuttakurssiriskiä, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (20.3.2014) asti
- Ei merkintäpalkkiota
- Pohjola Pankki Oyj:llä on vahva luottokelpoisuus

Nokian Renkaat on Pohjoismaiden markkinajohtaja talvirenkaiden valmistuksessa. Yhtiön päämarkkina-alueita ovat Pohjoismaat ja Venäjä, joissa yhtiöllä on omat tuotantolaitokset. Tämän lisäksi yhtiöllä on sopimusvalmistusta muun muassa Kiinassa, Intiassa ja USA:ssa. Venäjän ja IVY-maiden talouksien vaurastuminen luo pohjaa vahvalle renkaiden kysynnän kasvulle kyseisillä alueilla. Nokian Renkaiden yhä laajentuva jakeluverkosto Venäjällä tarjoaa selkeää kilpailuetua muihin kansainvälisiin rengasvalmistajiin nähden.

Rautaruukki on metallin jalostaja, joka toimittaa metalliin perustuvia komponentteja ja järjestelmiä rakentamis- ja konepajateollisuudelle. Yhtiön strategia puhtaasta metallin jalostajasta kokonaisratkaisujen toimittajaksi on ollut erittäin menestyksenkäs ja toimiva. Yhtiö hakee tulevaisuuden kasvua Venäjältä ja Itä-Euroopasta, jossa investoinnit infrastruktuuriin tulevat jatkumaan merkittävinä, tarjoten kysyntää myös Rautaruukin tuotteille. Yhtiöllä on erittäin vahva tase ja kasvavirta, jotka tarjoavat hyvän puskurin heikompienkin aikojen varalle.

Sampo on vakuutusyhtiö, jonka liiketoiminta jakautuu vahinko- ja henkivakuutusliiketoimintoihin. If on Pohjoismaiden johtava vahinkovakuutusyhtiö, joka tekee vahvaa kassavirtaa ja jonka liiketoiminta kattaa myös Baltian maat. Sammon vahva tase mahdollistaa aggressiivisenkin reagoinnin laskeviin arvostustasoihin pohjoismaisilla finanssimarkkinoilla sekä turvaa osingonmaksukyvyyn. Yhtiön vakavaraisuus antaa myös suojaa sijoitusinstrumenttien arvon heilahtelua vastaan. Sampo omistaa Nordeasta 12 % ja tämä mahdollistaa yhtiön osallistumisen pohjoismaisella rahoitussektorilla mahdollisesti nähtäviin yritysjärjestelyihin.

TeliaSonera on Pohjoismaiden johtava teleoperaattori. Hidastuvasta talouskasvusta huolimatta yhtiöllä on vakaat tulonäkymät kotimarkkinoilla Pohjoismaissa. Lisäksi omistukset Euraasiassa, Venäjällä ja Turkissa luovat yhtiölle hyvät kasvumahdollisuudet lähitulevaisuutta ajatellen. Meneillään oleva finanssikriisi saattaa luoda yhtiölle mahdollisuuden nostaa omistussuostaan venäläisessä Megafonissa ja/tai turkkilaisessa Turkcellissa. Nämä ostot tekisivät TeliaSonerasta merkittävän operaattorin eurooppalaisessa mittakaavassa.

UPM on yksi maailman johtavia metsäteollisuusyhtiöitä ja toimialan kiistaton suosikkimme. Suosikkiasema perustuu toimialan moderneimpaan konekantaan ja tase-erien käypään arvoon. Näkemyksemme mukaan UPM-Kymmenen osakkeen nettoarvo on vajaat 11 euroa osakkeelta, kun arvostaa paperikoneet toimialan keskimääräisellä arvostuskertoimella. UPM:n houkuttelevuutta lisää merkittävästi se tekijä, että yhtiö on alansa ainoana toimijana Suomessa sellun ja energian suhteen omavarainen. Hajaantuneen omistusrakenteen vuoksi UPM on potentiaalinen yritysostokohde, mikä tuo lisämielenkiintoa yhtiön luottamuksen mitä suurimmalla todennäköisyydellä palautuessa markkinoihin laina-ajan puitteissa.

Pohjola Tutkimus

- Valitsemissamme yhtiöissä on näkemyksemme mukaan merkittävää tuottopotentiaalia markkinatunnelman mitä todennäköisimmin parantuessa laina-aikana
- Useat lainaan valitut yhtiöt ovat oman alansa johtavia toimijoita
- Osakekoriin valituilla yhtiöillä on alhainen arvostus pidemmän aikavälin näkymät huomioden
- Osakekorin kautta saa hyvän hajautuksen eri toimialoille ja markkina-alueille

Valitse kahdesta vaihtoehdosta:

Vaihtoehto Neutraali

sopii varovaiselle sijoittajalle

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 100 %
- Tuottokerroin 0,80*
- Nimellispääomalla on Pohjola Pankki Oyj:n pääomaturva**, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (20.3.2014) asti.

Mikäli lainaehdojen mukainen osakekori-indeksin kehitys eräpäivänä on negatiivinen tai nolla, indeksihyvitystä ei makseta. Sijoittajalle maksetaan kuitenkin aina 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.

Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

Sijoituksen tuotto on sidottu osakekori-indeksiin, johon sisältyy 8 pörssiosaketta/pörssiyritystä. Yritykset ovat Fortum Oyj, Metso Oyj, Nokia Oyj, Nokian Renkaat Oyj, Rautaruukki

Vaihtoehto Plus

sopii rajattua riskiä sietävälle sijoittajalle, jolla on korkeammat tuottotavoitteet

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 110 %
- Tuottokerroin 1,60*
- Nimellispääomalla on Pohjola Pankki Oyj:n pääomaturva**, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (20.3.2014) asti.

Oyj, Sampo Oyj, TeliaSonera AB ja UPM-Kymmene Oyj. Kunkin osakkeen paino osakekori-indeksissä on 1/8. Lainan eräpäivänä lasketaan osakekori-indeksin liikkeeseenlaskupäivän ja eräpäivän välinen arvonmuutos, kuitenkin niin että yksittäisen osakkeen enimmäistuotto voi olla korkeintaan 100 % laina-aikana. Laina-ajan päättyessä indeksihyvitys lasketaan siten että osakekori-indeksin positiivinen arvonmuutos kerrotaan tuottokertoimella 0,80* vaihtoehdossa Neutraali ja tuottokertoimella 1,60* vaihtoehdossa Plus.

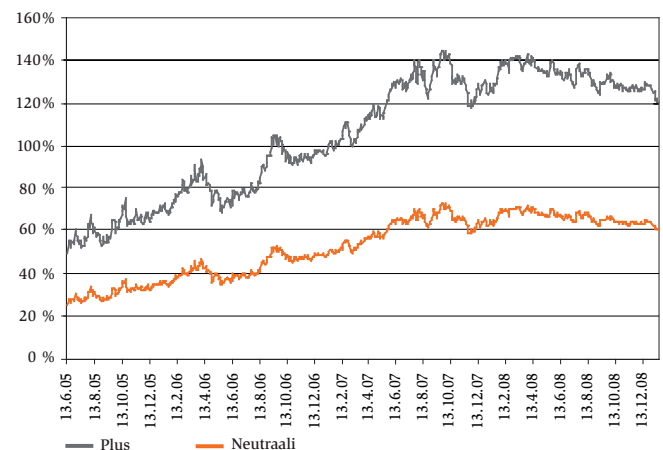
Jos arvonmuutos on negatiivinen tai nolla indeksihyvitystä ei makseta.

Esimerkki tuoton laskemisesta:

	Suurin mahdollinen tuotto		Pienin mahdollinen tuotto	
	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	100 %	100 %	- 100 %	- 100 %
Tuottokerroin*	0,80	1,60	0,80	1,60
Indeksihyvitys	80 %	160 %	0 %	0 %
Sijoittajalle maksetaan, €	18 000	26 000	10 000	10 000
Todellinen vuosituotto	12,35 %	18,58 %	0,00 %	- 1,87 %

Esimerkilaskelmissa ei ole otettu huomioon verovaikutuksia.

Pohjola Tutkimuksen Tähdet II/2009:n historiallinen tuotto



Kuva: Lainan sijoitusvaihtoehtojen Vaihtoehdon Neutraali ja Vaihtoehdon Plus historiallinen tuotto ajalta 13.6.2005 – 14.1.2009. Kuva kertoo vastaavaan osakekorilainaan vuosina 2000–2004 tehdyn sijoituksen tuoton laina-ajalta, mikäli vastaavanlaisin ehdoin liikkeeseenlaskettuja lainoja olisi eräntynyt kuvan mukaisina päivinä. Historiallinen kehitys ei ole tae tulevista.

Liikkeeseenlaskijaan liittyvä riski

Liikkeeseenlaskijaan liittyy luottoriski eli kyky vastata maksumelvoitteistaan lainan eräpäivänä. Pohjola Pankki Oyj on vakaa vuonna 1902 perustettu liikepankki ja OP-Pohjola-ryhmän keskusrahalaite. Pohjola Pankki Oyj A-sarjan osake on noteerattu vuodesta 1989 lähtien OMX Nordic Exchange Helsinki Oy:ssä. Pohjola Pankki Oyj:n kansainvälinen luottokelpoisuusluokitus on Aa1 (Moody's) ja AA- (Standard & Poor's), mikä vastaa vahvaa luottokelpoisuutta.

Joukkolainan riskit

Jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (20.3.2014) asti, sen nimellispääomaan ei kohdistu osake-, korko- tai valuuttamarkkinoiden riskiä. Sijoittajalle maksetaan eräpäivänä vähintään lainan nimellisarvo. Ennen takaisinmaksupäivää myydyistä lainasta voi syntyä luovutustappiota. Yleisesti voidaan sanoa, että lainan ostohetken ja myyntihetken tai enenaikaisen 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%).

* Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Vaihtoehdon Neutraali tuottokerroin on vähintään 0,60 ja Vaihtoehdon Plus tuottokerroin on vähintään 1,30.

** Pääomaturvaan liittyy riski liikkeeseenlaskijasta. Katso vastaava kappale tekstistä.

Pohjola Tutkimuksen Tähdet II/2009 ehtojen tiivistelmä

Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

Lainan nimi:

Pohjola Tutkimuksen Tähdet II/2009

Kohde-etuus:

Osakekori-indeksi:
1/8 Fortum Oyj
1/8 Metso Oyj
1/8 Nokia Oyj
1/8 Nokian Renkaat Oyj
1/8 Rautaruukki Oyj
1/8 Sampo Oyj
1/8 TeliaSonera AB
1/8 UPM-Kymmene Oyj

Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

Merkintäaika:

26.1.2009 – 27.2.2009

Laina-aika:

4.3.2009 – 20.3.2014

Emissiokurssi:

100 % vaihtoehto Neutraali
110 % vaihtoehto Plus

Merkintäpalkkio:

Ei merkintäpalkkiota

Vakuus:

Ei vakuutta

Verotus:

Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (20.3.2014) asti.

Takaisinmaksumäärä:

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

Noteeraus:

Laina haetaan noteerattavaksi NASDAQ OMX Helsinki Oy:öön, mikäli merkitty määrä on vähintään 2.000.000 euroa.

Jälkimarkkinakaupankäynti:

Pohjola Pankki Oyj sitoutuu antamaan lainalle sen juoksuaikana osto- ja myyntinoteerauksen. 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.

Ehto lainan liikkeeseenlaskun toteutumiselle:

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus perua lainan liikkeeseenlasku, mikäli merkintöjen määrä jää alle kolmen miljoonan euron. Liikkeeseenlaskija peruuttaa lainan vaihtoehtoon Neutraali liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottokerroin jää alle 0,60. Liikkeeseenlaskija peruuttaa vaihtoehtoon Plus liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottokerroin jää alle 1,30.

Ennenaikainen takaisinmaksu:

Ennenaikainen takaisinmaksu on mahdollista vain, jos lainan tai oikeuskäytännön muutoksen johdosta suojausinstrumentti joudutaan purkamaan. Tällöin Liikkeeseenlaskija maksaa velkakirjojen haltijoille lainalla suojausinstrumentin päättymishetkellä olevan markkina-arvon, joka voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon.

Saadakseen täydelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta ja Pohjola Tutkimuksen Tähdet II/2009 -lainasta sijoittajan on tutustuttava sekä Finanssivalvonnan hyväksymään Pohjolan ohjelmaesitteeseen 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.

