

Global insight. Nordic edge.
Bull & Bear ja Nokia

Nasdaq, Avoimet ovet 1.9.2015

ETN:t Suomessa 5 vuotta
– Nokia alusta alkaen

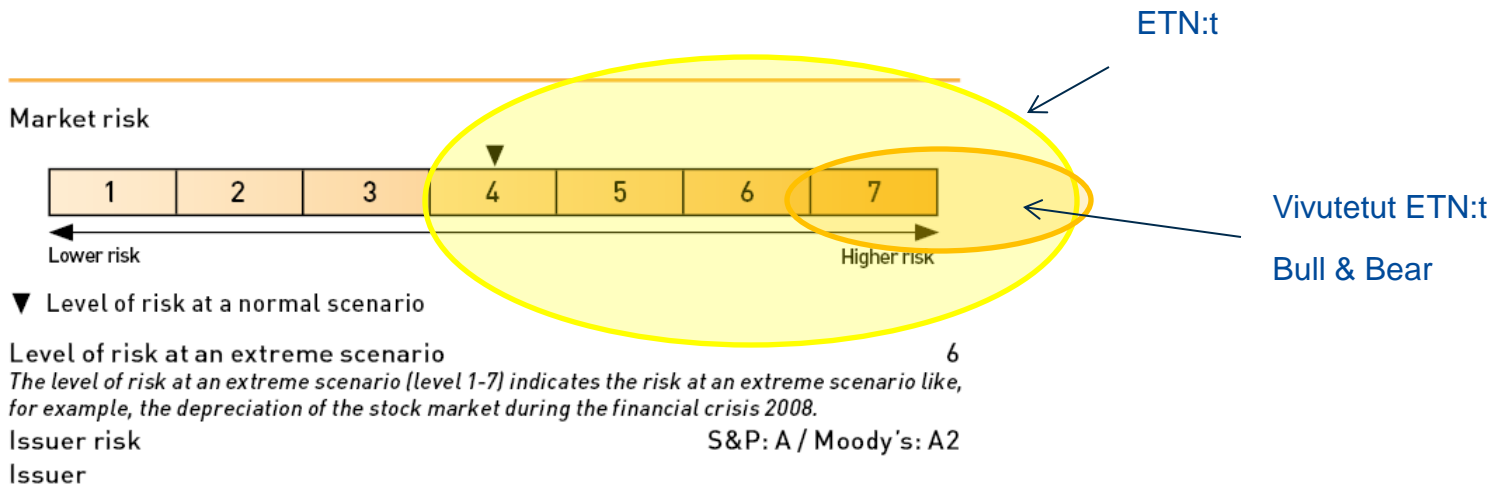


Exchange Traded Note: Rakkaalla lapsella on monta nimeä

- ETN, ETP, sertifikaatti, todistus Bull & Bear jne.....
- Arvopaperi, josta arvopaperimarkkinalainsäädännön säädökset
 - Hyötynä mm. yksittäinen kohde-etuus sallittu
 - Myös vaikka raaka-aineet tai valuutta, kuten Öljy ja dollari
 - Liikkeeseenlaskijariski
 - Eräpäivä kaukana tulevaisuudessa tai ei eräpäivää
 - ETF on sijoitusrahastolain alainen
- Verotus kuten osakkeilla
 - Ei osinkoa
- Valvojat: Finanssivalvonta ja Nasdaq (markkinapaikan säännöt)
- Suosituimmat pohjoismaissa ovat ”vivutettuja” – Xtuottokerroin
- Käsitteissä ja nimissä hämäävä pieni ongelma:
 - **ETF.com** ja **Vanguard ETF Structures at a Glance** kutsuvat kaikkia rakenteita ETF-nimellä
 - **Charles Schwab Overview of Exchange Traded Products (ETP) Structures** kutsuu kaikkia ETP
 - **Nasdaqomxnordic.com**, pohjoismaisten pörssien yhteissivu luokittelee ETP alle paljon muutakin

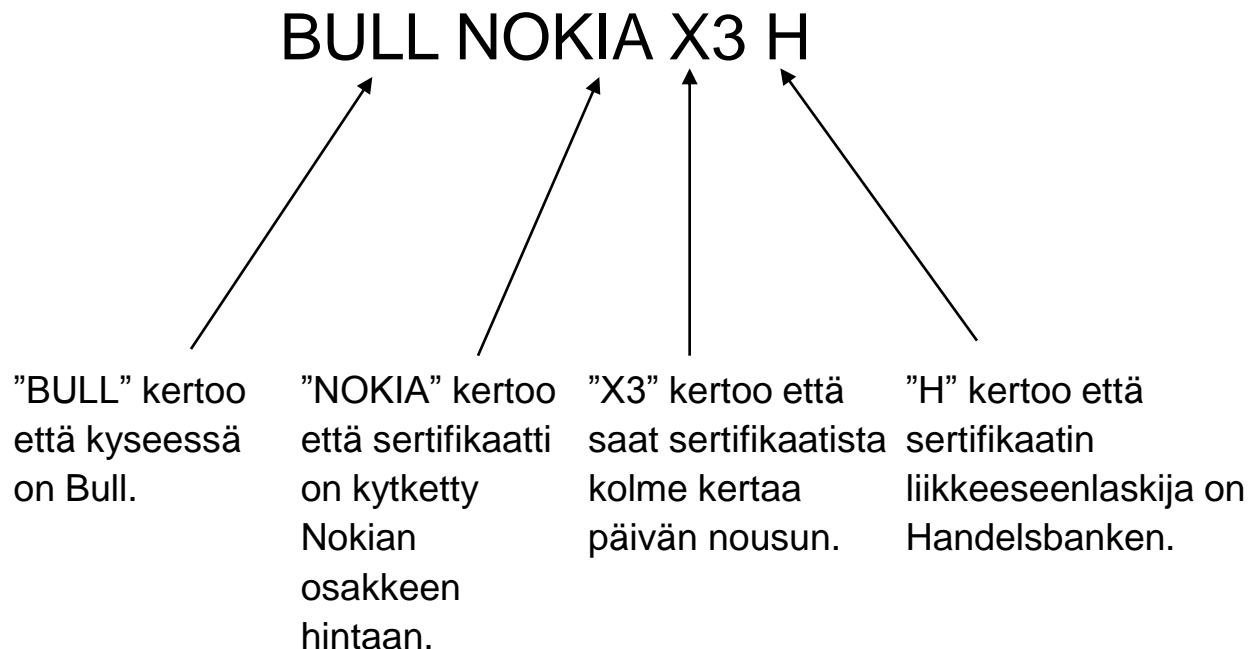
Paljon työtä sijoitusten vertailukelpoisuuden saavuttamiseksi

- Markkinariski vertailukelpoiseksi
 - Samalle skaalalle sijoitusrahastojen kanssa



Näin luet kaupankäyntitunnuksen

Esimerkki:



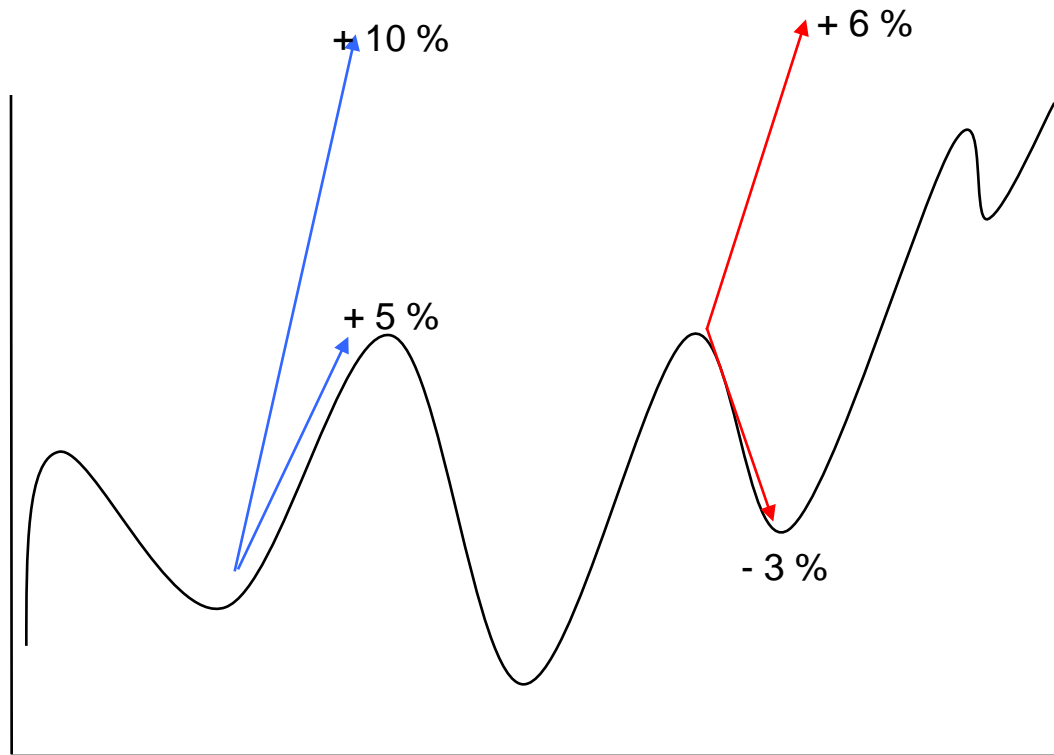
Ja esim: BEAR OMXH15 X2 H tai BEAR SAHKO X1 H

Handelsbankenilla Bull&Bear ilmaisevat aina sekä suunnan että kertoimen (ETN ilman kertoimia suoraan sijoittamiseen.

Esim. NORDIC 120 H tai KULTA H)

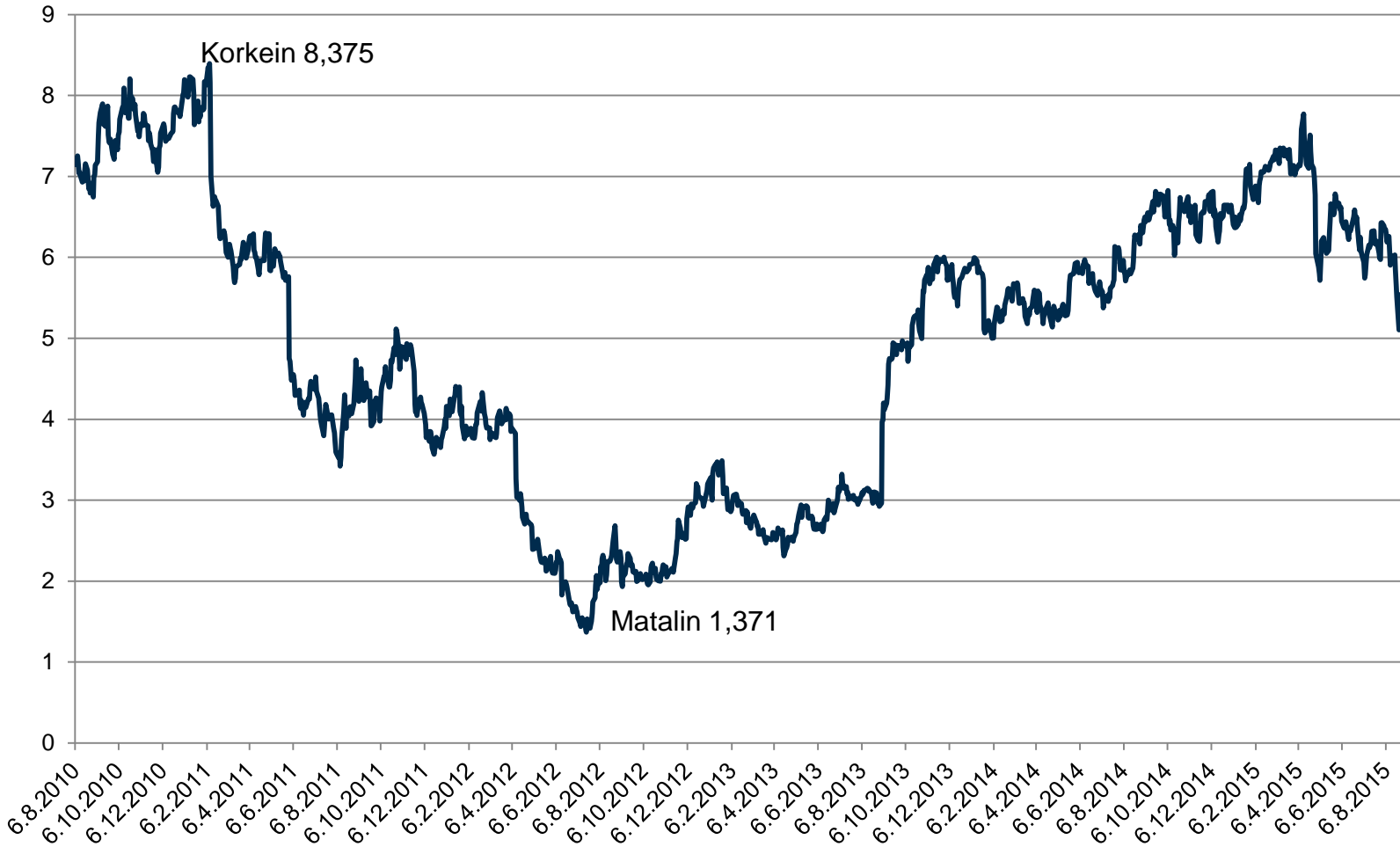
Näin Bull & Bear toimivat

- Bull sertifikaatti antaa kaksi kertaa (X2) enemmän. Saat 10% jos markkina nousee päivän aikana 5 %.
- Bear sertifikaatti taas nousee 6 % jos markkina laskee päivän aikana 3%



Nokian osakekurssi viiden vuoden aikana

Euroa

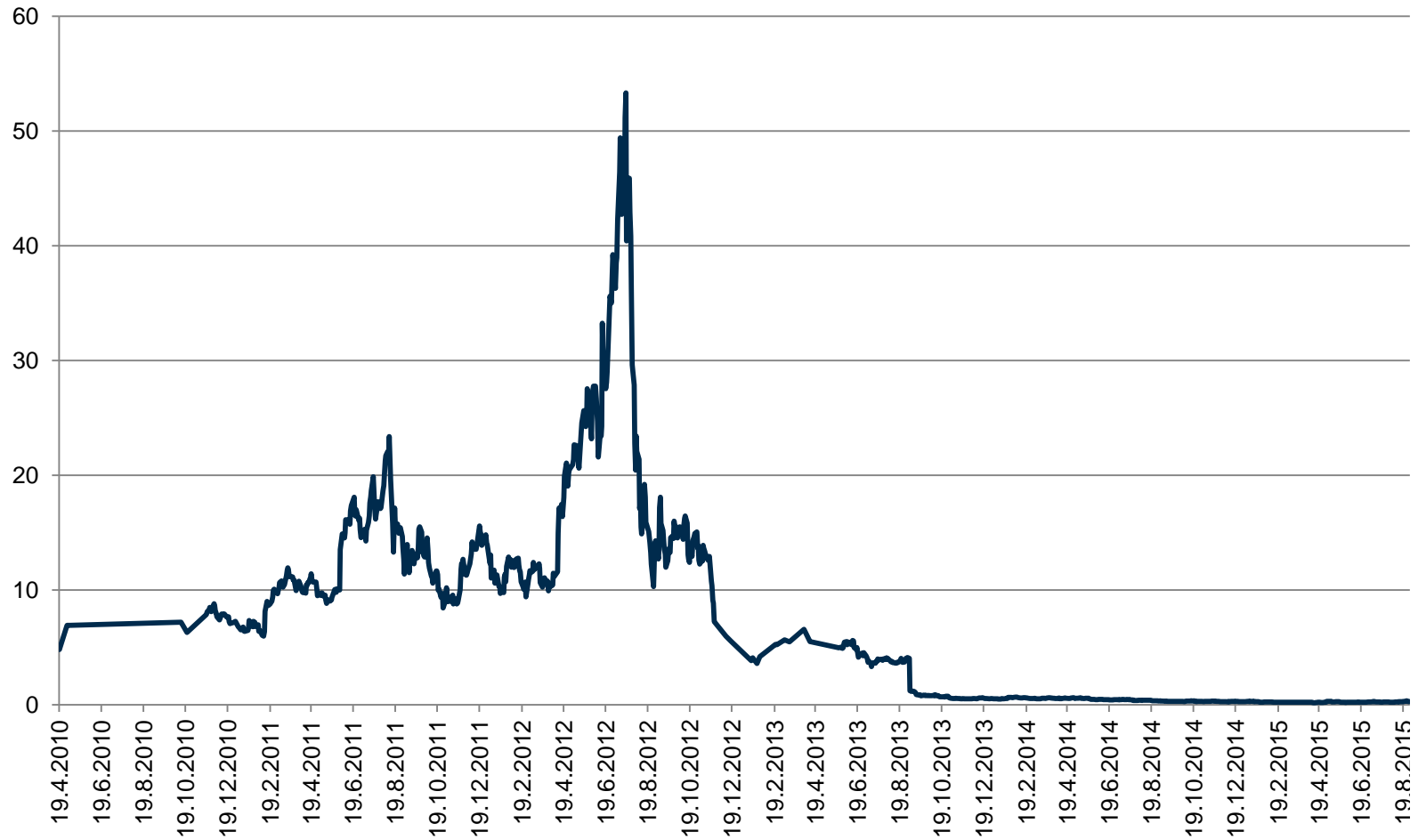


BULL NOKIA X2 H – koko 5 vuoden historia

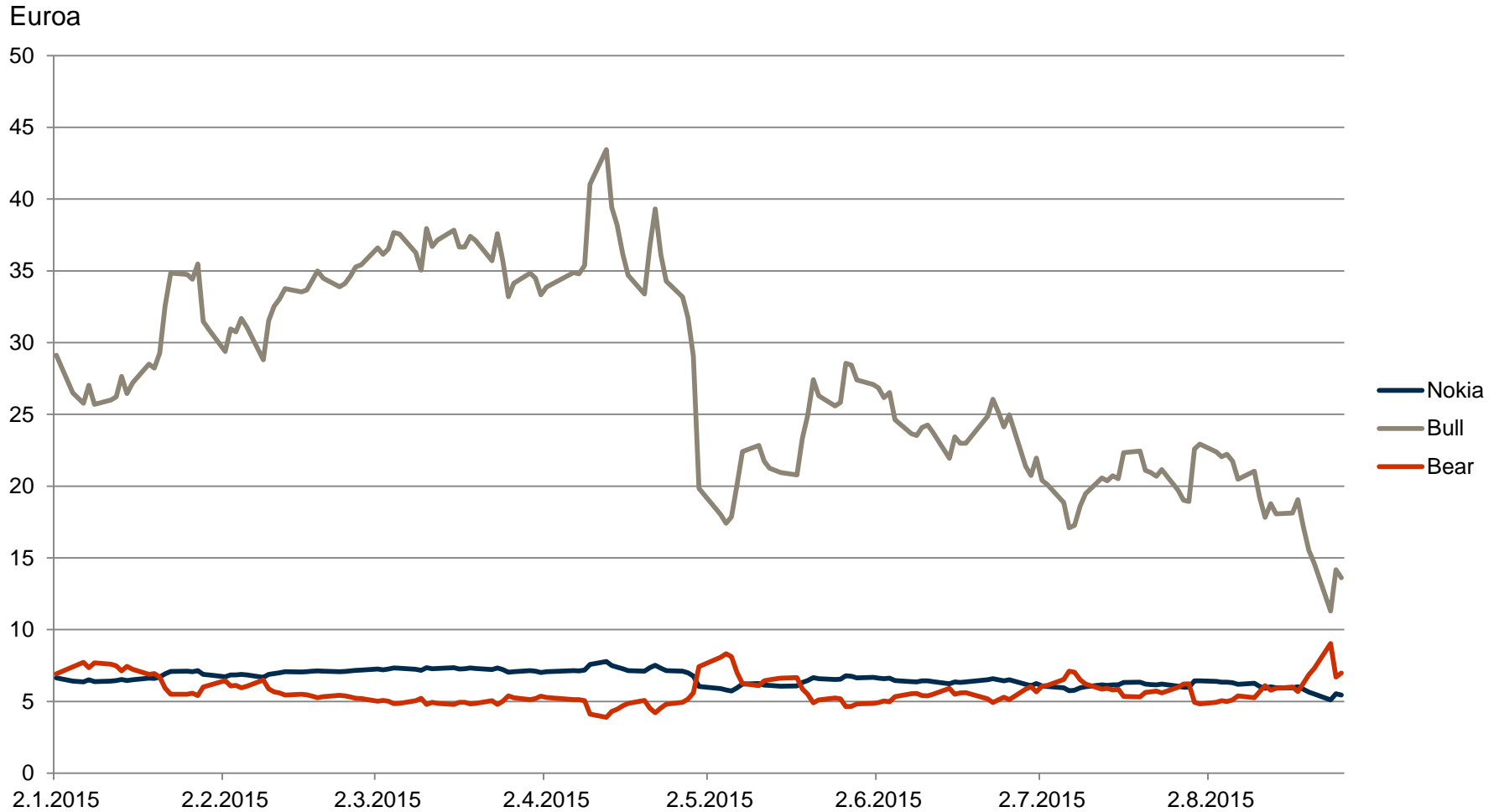
Euroa



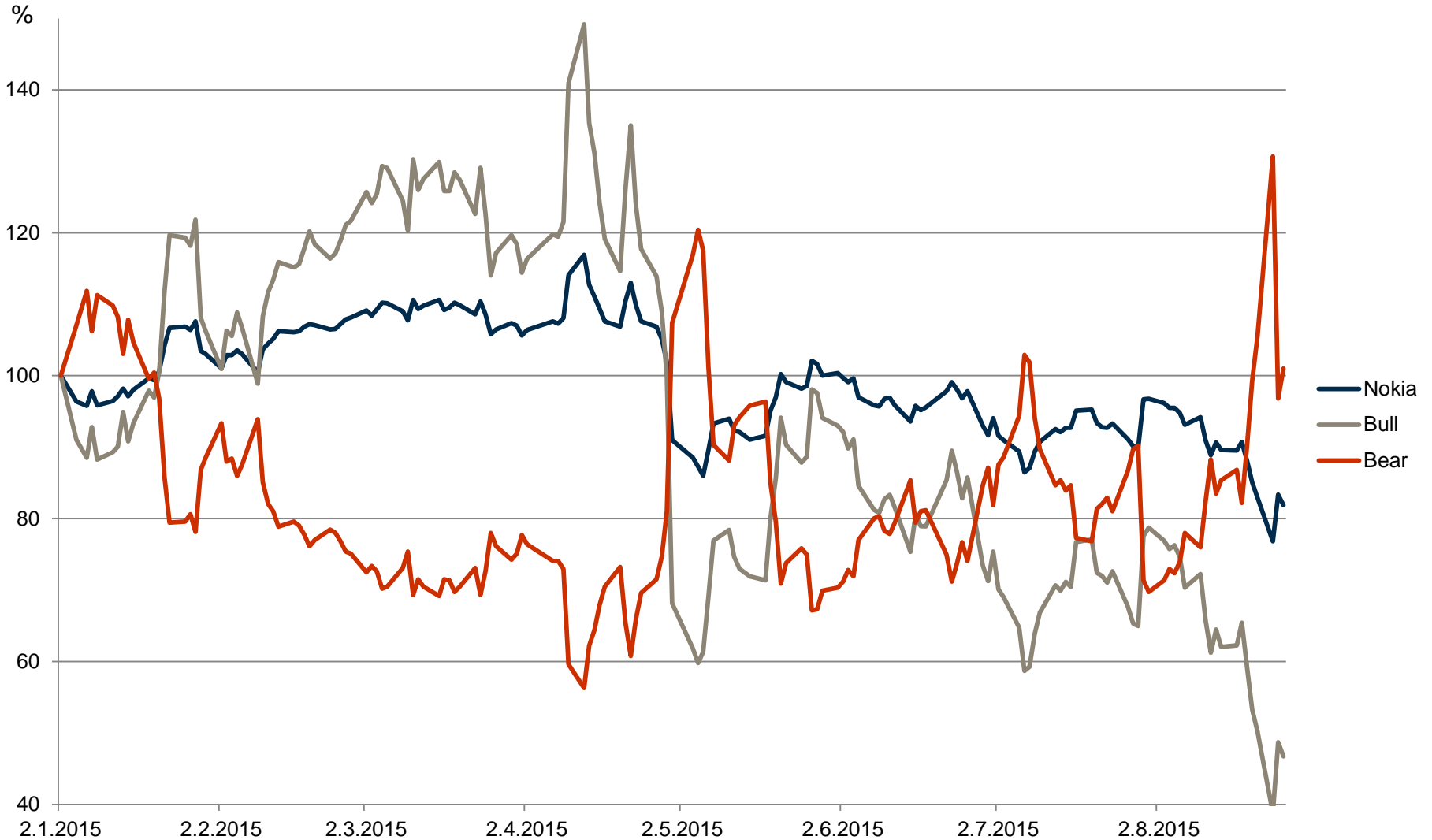
BEAR NOKIA X2 H – koko 5 vuoden historia



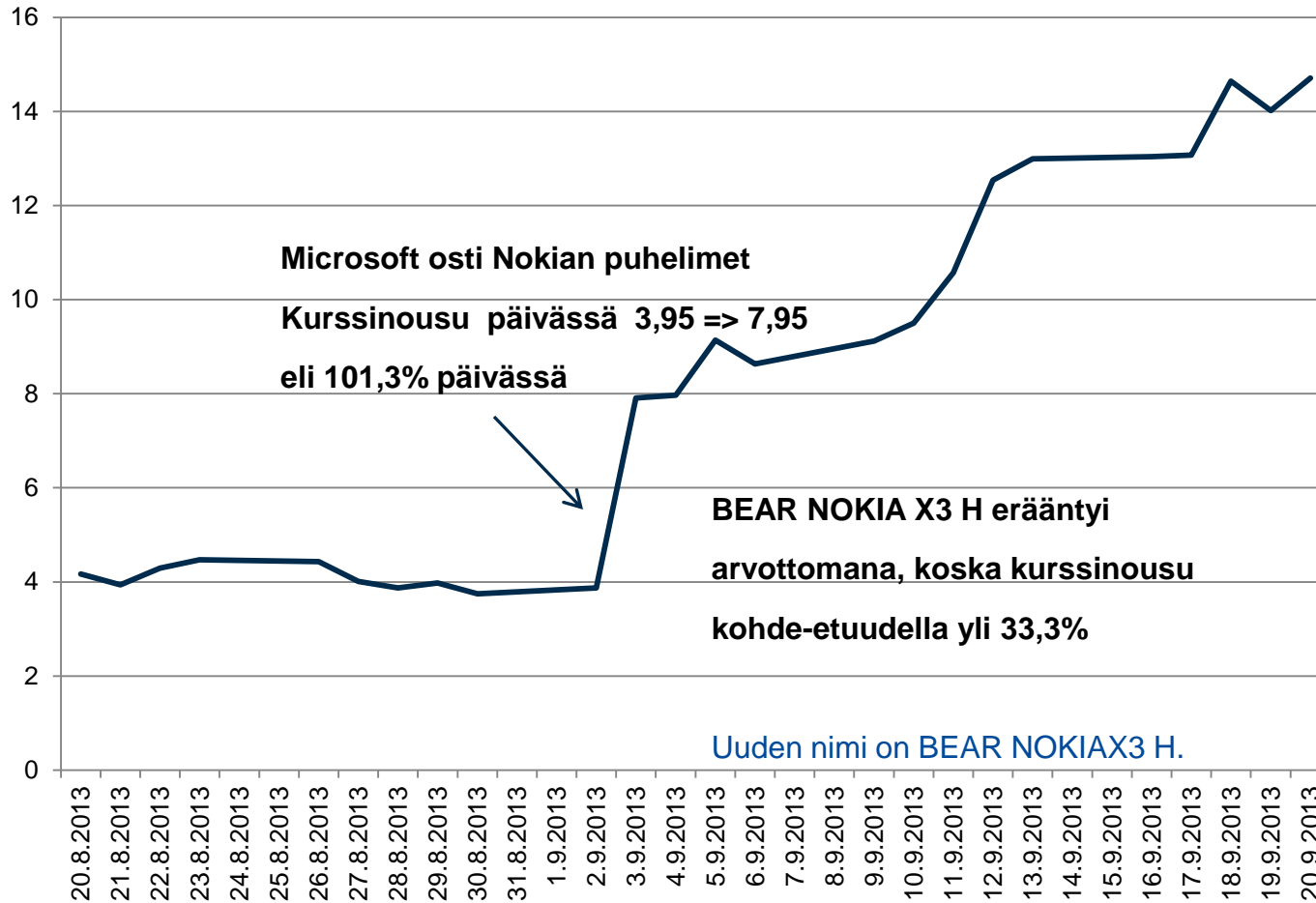
Melko vaisua osakekurssikehitystä 2015



... mutta B&B tuo kurssiin (ja salkkuun) vipinää



Kohta kaksi vuotta isosta loikasta



Koska kertoimella vivutettua sijoittamista kannattaa käyttää?

- Olet varma suunnasta, mutta osakekurssi ei liiku tarpeeksi
- Osallistut indeksin nousuun tai laskuun, vaikka vain päivän sisäisesti
- **Peukalosääntö: Bull & Bear ovat tarkoitettu aktiiviselle sijoittajalle**

- Bull & Bear volyymit kasvavat normaalisti volatiliteetin noustessa
 - Vaikkei se ole paras olosuhde
 - Erytisen huomattavaa se on Tukholman pörssissä
- Bull & Bear eivät sovellu pitkäaikaiseen säästämiseen, koska
 - Suurilla heilahduksilla on suuri vaikutus arvoon
 - Tyypillistä laskevalla markkinalla
 - Tuottokertoimella vivutettu sijoittaminen vaatii oikeat olosuhteet
 - Vain tietyt markkinaolot toimivat
- Tavalliset sijoitukset ja Bull- tai Bear-sijoitukset huonosti vertailtavia pitkällä aikavälillä
 - Päivittäinen ”rebalance” AV arvoon nähden saa sijoituksen toimimaan ”polkuidonnoisesti”
- Handelsbankenin Bull & Bear- kerroin Helsingissä on miinus yhdestä plus kolmeen
 - Harkitse kohteeksi indeksiä ennen yksittäistä osaketta
 - Huomaa, että korkealla kertoimella yrityskaupat ja jopa tulosvaroitukset voi viedä sijoituksen nolliille
 - Joka on kuitenkin suurin tappio



Markkina vailla suuntaa ja matala volatilitteetti

Päivä	Nokia	Bull X2	Bear X2
0	100,0	100,0	100,0
1	101,0	102,0	98,0
2	100,0	100,0	100,0
3	101,0	102,0	98,0
4	100,0	99,9	99,9
5	101,0	101,9	97,9
6	100,0	99,9	99,9
7	101,0	101,9	97,9
8	100,0	99,8	99,8
9	101,0	101,8	97,8
10	100,0	99,8	99,8
Tuotto	0,0%	-0,2%	-0,2%

- Seuraavat markkinaesimerkit on tehty Bull-sijoittajan näkövinkkelistä
 - Bear-sijoituksen tulos on myös laskettu
- Matematiikka ei suosi
- Seurauksena tappiota, vaikkakin pientä
- Kerroin ei anna riittävää hyötyä kumpaankaan suuntaan
- Johtopäätös:
 - Tämä ei ole vivutetun sijoituksen markkina

Markkinalla ei suuntaa ja korkea volatilitiitti

Päivä	Nokia	Bull X2	Bear X2
0	100,0	100,0	100,0
1	103,0	106,0	94,0
2	100,0	99,6	99,6
3	97,0	93,7	105,6
4	92,0	84,3	116,2
5	97,0	92,7	104,6
6	100,0	98,3	98,3
7	103,0	104,2	92,4
8	106,0	110,4	86,8
9	99,0	95,0	99,0
10	100,0	96,9	97,0
Tuotto	0,0%	-3,1%	-3,0%

- Kurssin sahatessa lähes paikallaan, luvut muuttuvat nopeasti ja
- Seurauksena tappiota !!

- Johtopäätöksiä:
 - Vaarallista omistaa pitkään näissä olosuhteissa!
 - Aktiivisella sijoittajalla mahdollisuus tuottoihin lyhyellä aikavälillä, mutta helppoa se ei varmasti ole

Markkinalla nouseva trendi ja matala volatilitteetti

Päivä	Nokia	Bull X2	Bear X2
0	100,0	100,0	100,0
1	101,0	102,0	98,0
2	102,0	104,0	96,0
3	103,0	106,1	94,1
4	104,0	108,2	92,2
5	105,0	110,4	90,4
6	106,0	112,6	88,6
7	107,0	114,9	86,8
8	108,0	117,2	85,1
9	109,0	119,5	83,4
10	110,0	121,9	81,7
Tuotto	10,0%	21,9%	-18,3%

- Kaikki menee kuin ”Strömsö” tv-ohjelmassa
- Seurauksena indeksin, jopa yli tuplasti ylittävä tuotto
 - Korkoa korolle efekti
- Tämä on optimaalinen olosuhde kertoimen käyttöön
- Johtopäätös:
 - Pyri sijoittamaan selkeiden trendien ajan vivutettuna

Markkina liikkuu ylös, mutta korkealla volatiliteetilla

Päivä	Nokia	Bull X2	Bear X2
0	100,0	100,0	100,0
1	102,0	104,0	96,0
2	100,0	99,8	99,8
3	97,0	93,8	105,8
4	94,0	88,2	112,2
5	100,0	98,8	98,7
6	104,0	106,7	90,8
7	102,0	102,4	94,5
8	102,0	102,4	94,5
9	106,0	110,6	86,9
10	110,0	119,5	79,9
Tuotto	10,0%	19,5%	-20,1%

- Tilanne menee jännittävämmäksi, kun trendi on hiukan epäselvä
- Seuraus: todennäköisesti kertoimen indikoimaa huonompi tulos
- Sijoittajalle tuotto kuitenkin vielä hyvä
- Johtopäätös:
 - Pyri sijoittamaan trendin ajan vivutettuna
 - Ole valmis purkamaan positio
 - Varo trendin katkoa
 - Päätä stop loss –taso etukäteen

Vastuunrajoitus

Tämän materiaalin on tuottanut Svenska Handelsbanken AB (publ), jatkossa Handelsbanken. Henkilöt, jotka ovat työstäneet sisällön, eivät ole analyytikkoja ja materiaali ei ole riippumatonta sijoitustutkimusta. Sisältö on tarkoitettu pankin asiakkaille Suomessa. Tarkoituksena on tarjota taustatietoa Handelsbankenin asiakkaille, jota ei tule pitää henkilökohtaisena sijoitusneuvona tai sijoitussuosituksena. Tätä informaatiota ei yksinään tule käyttää perusteena sijoituspäätökselle. Asiakkaan tulee hankkia sijoitusneuvot omalta neuvonantajaltaan ja perustaa sijoituspäätöksensä omaan harkintaan.

Informaatiota materiaalissa saatetaan muuttaa ja se voi myös poiketa niistä mielipiteistä, joita Handelsbankenin riippumaton sijoitusanalyysi edustaa. Tämä informaatio perustuu yleisesti saatavilla olevaan tietoon ja on haettu lähteistä, joita yleisesti pidetään luotettavina, mutta tiedon oikeellisuutta ei voida taata ja tieto voi olla epätäydellistä tai lyhennettyä. Tätä asiakirjaa ei saa jäljentää, jakaa eikä julkaista missään tarkoituksessa ilman Handelsbankenin etukäteen antamaa kirjallista lupaa. Handelsbanken ei vastaa materiaalista, jota käytetään tavalla, joka rikkoo jakelukieltoa tai julkistetaan pankin sääntöjen vastaisesti.

Rahoitusinstrumentin historiallinen tuotto ei ole takuu tulevasta tuotosta. Rahoitusinstrumenttien arvo voi, sekä nousta, että laskea, eikä ole varmaa, että saat takaisin koko sijoitetun pääoman.

Important notice - in English

This communication is a product of Svenska Handelsbanken AB (publ). It is not an independent or objective research report prepared by research analysts. This information is not directed to persons whose participation requires prospectuses, registration, or other measures beyond those taken by Handelsbanken. This information may not be distributed in any country, for instance the US, in which distribution requires such measures or contravenes the laws of such country