

Warrantit

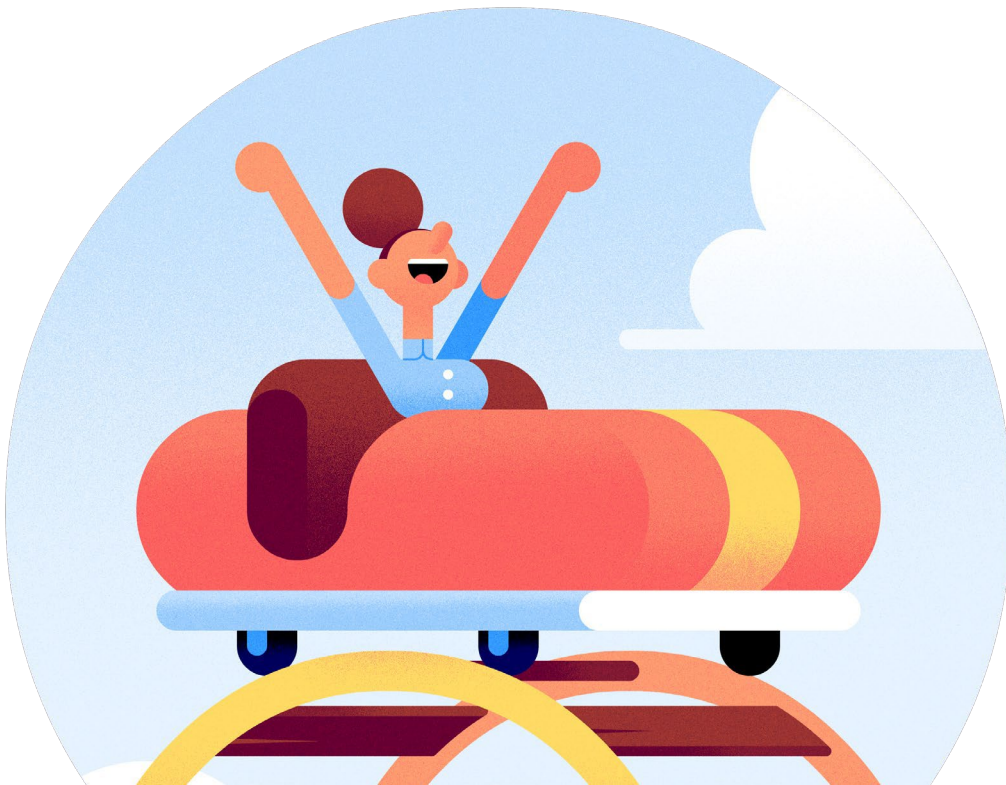
Potkua sijoitussalkkuun



Warrantit

Warrantit antavat mahdollisuuden sijoittaa osakkeisiin ja osakeindekseihin korkealla riskillä, mutta suurella tuottopotentiaalilla. Tuottoa voi saada sekä nousu- että laskumarkkinassa. Warrantti mahdollistaa korkean tuoton jo pienellä sijoitetulla pääomalla. Jos markkina kehittyy epäsuotuisasti, menetetään kuitenkin koko sijoitettu pääoma.

Nordea Bank Oyj:n liikkeeseen laskemat warrantit ovat pörssinoteerattuja Nasdaq First North Suomessa, ja niillä voi käydä samaan tapaan kauppaa kuin tavallisilla osakkeilla.



Ostowarrantti

Voit sijoittaa ostowarranttiin, mikäli uskot kohde-etuuden arvonkehityksen olevan positiivinen. Ostowarrantille maksetaan tuottoa, mikäli kohde-etuuden hinta on eräpäivänä yli lunastusarvon. Muussa tapauksessa ostowarrantti eräännyy arvottomana.

Myyntiwarrantti

Voit sijoittaa myyntiwarranttiin, mikäli uskot kohde-etuuden arvonkehityksen olevan negatiivinen. Myyntiwarrantille maksetaan tuottoa, mikäli kohde-etuuden hinta on eräpäivänä alle lunastusarvon. Muussa tapauksessa myyntiwarrantti eräännyy arvottomana.

Mikä on Warrantti?

Warrantti on johdannaistuote, joka antaa warrantin omistajalle oikeuden ostaa (ostowarrantti) tai myydä (myyntiwarrantti) kohde-etuutena olevan tuotteen tiettyyn hintaan tiettyinä ajankohtana. Warrantin kohde-etuutena voi esimerkiksi olla osake tai osakeindeksi. Warrantti on option kaltainen sijoitustuote. Erona warrantin ja option välillä on, että warrantti on aina pankin tai rahoituslaitoksen liikkeeseen laskema, ja warrantilla on standardoidut ehdot.

Warranttien arvo voi vaihdella nopeasti kohde-etuuden arvonmuutosten mukana, ja warranttien arvoon vaikuttavat useat tekijät, joten on tärkeää, että sijoittaja tutustuu tuotemateriaaliin tarkasti ennen sijoituspäätöstä. Warrantit mahdollistavat suuren tuottopotentiaalin, mutta sisältävät myös korkean riskin.

Warrantti koostuu neljästä osasta



Kohde-etuus

Warrantin arvonkehitys on aina sidottu jonkin kohde-etuuden kehitykseen. Tavallisimpia kohde-etuuksia ovat osakkeet. Kohde-etuus voi olla myös esimerkiksi osakeindeksi.



Laji

Warrantti voi olla joko osto- tai myyntiwarrantti. Jos sijoittaja arvioi warrantin kohde-etuuden arvon nousevan, voi sijoittaja ostaa kohde-etuuteen sidotun osto-warrantin. Jos taas sijoittaja arvioi kohde-etuuden arvon laskevan, voi sijoittaja ostaa myyntiwarrantin.



Eräpäivä

Warrantin voimassaoloaika on rajattu ja sillä on ennalta määrätty eräpäivä. Nordean valikoimissa on useita warrantteja, joiden kohde-etuus on sama, mutta joiden eräpäivä vaihtelee. Eräpäivä voi olla seuraavana päivänä tai vasta vuosien kuluttua.



Lunastushinta

Lunastushinta kertoo millä tasolla kohde-etuuden arvon on oltava eräpäivänä, jotta tuottoa maksettaisiin. Ostowarrantille maksetaan eräpäivänä tuottoa, jos kohde-etuuden arvo ylittää lunastushinnan. Jos kohde-etuuden arvo on lunastushinnan tasolla tai sen alla, ostowarrantti erääntyy arvottomana. Vastaavasti myyntiwarrantille maksetaan eräpäivänä tuottoa, jos kohde-etuuden arvo alittaa lunastushinnan. Jos kohde-etuuden arvo on lunastushinnan tasolla tai sen yläpuolella, myyntiwarrantti erääntyy arvottomana. Nordean valikoimissa on useita warrantteja, joiden kohde-etuus on sama, mutta joiden lunastushinta vaihtelee.

Warranttien lukumäärä suhteessa kohde-etuuteen

Yksi warrantti ei useimmiten vastaa kokonaista osaketta, vaan se hinnoitellaan osakkeen osana. Tällöin esimerkiksi viisi tai kymmenen warranttia vastaa yhtä osaketta. Warranttien lukumäärää suhteessa kohde-etuuteen kutsutaan kertoimeksi. Kerroin vaikuttaa warrantin arvoon (lisätietoa sivuilla 5 ja 6).

Mitä Warrantin nimi kertoo?

Warrantin nimi voi vaikuttaa ensisilmäyksellä monimutkaiselta. Se sisältää kuitenkin paljon tärkeää informaatiota warrantin kohde-etuudesta, lajista, eräpäivästä, lunastushinnasta ja liikkeeseenlaskijasta. Alla on esimerkki warrantin nimestä ja selitykset, mitä nimen eri osat tarkoittavat.

NOK | 9 | X | 3 | NDS

Warrantin nimen kolme ensimmäistä kirjainta kuvaavat sen kohde-etuutta. Esimerkin NOK on lyhenne Nokian osakkeesta.

Numero 9 kuvaa warrantin erääntymisvuotta, joka tässä tapauksessa on 2019.

X-kirjain kuvaa kahta eri ominaisuutta. Toisaalta siitä käy ilmi, onko kyseessä osto- vai myyntiwarrantti, ja toisaalta missä kuussa vuonna 2019 warrantti erääntyy. Ostowarrantteja vastaavat kirjaimet A-L ja myynti-warrantteja kirjaimet M-X. Alla on taulukko kirjaimien merkityksistä.

Kirjaimen perässä oleva numero 3 havainnollistaa lunastushintaa. Se ei välttämättä ole aina tarkka lunastushinta, mutta antaa osviittaa siitä. Warrantikohtaiset lunastushinnat löydät esimerkiksi Nordean warrantisivulta.

NDS kertoo warrantin liikkeeseenlaskijan, joka on tässä tapauksessa Nordea Bank Oyj.

KUUKAUSI	TAMMI	HELMI	MAALIS	HUHTI	TOUKO	KESÄ	HEINÄ	ELO	SYYS	LOKA	MARRAS	JOULU
Osto	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
Myynti	m	n	o	p	q	r	s	t	u	v	w	x

Yllä oleva esimerkkiwarrantti on siis Nordea Bank Oyj:n liikkeeseen laskema, Nokian osakkeeseen sidottu, joulukuussa 2019 erääntyvä myyntiwarrantti, jonka lunastushinta on 3 euroa.



Nordean warranttivuoltoa nordea.fi/henkilosaasiakkaat/palvelumme/saastaminen-sijoittaminen/porssinoteeratut-tuotteet/warrantit.html löydät listan kaupankäynnin kohteena olevista warranteista, sekä Warrantivalitsijan, joka auttaa sinua löytämään näkemystäsi vastaavat warrantit Nordean valikoimasta. Samalta sivustolta löytyy myös tarkempaa tietoa yksittäisistä warranteista, warranttien lopulliset ehdot sekä Nordea Bank Oyj:n viimeisimmän sertifikaatti- ja warranttiohjelman perusesitteen. Ennen sijoituspäätöstä sijoittajan tulee tutustua näihin dokumentteihin.

Miten ostowarrantti toimii?

Ostowarrantti sopii sijoittajalle, jolla on positiivinen näkemys kohde-etuuden arvonkehityksestä. Ostowarrantille maksetaan tuottoa, mikäli kohde-etuuden arvo on eräpäivänä yli warrantin lunastusarvon. Alla on konkreettisia esimerkkejä ostowarrantin tuotosta.

Ostowarrantin kohde-etuutena olevan Osakeyhtiö Oy:n osakekurssi on lähtötilanteessa 10 euroa, warrantin hinta on 1 euro ja warrantin lunastushinta on 10 euroa. Yksinkertaisuuden vuoksi oletetaan, että kerroin on 1. Ostowarrantin arvo päättymispäivänä lasketaan seuraavan kaavan mukaisesti:

$$A = \frac{B - C}{D}$$

A = Ostowarrantin arvo eräpäivänä
B = Osakkeen kurssi eräpäivänä
C = Warrantin lunastushinta
D = Kerroin

Positiivinen skenaario:

Eräpäivänä Osakeyhtiö Oy:n kurssi on 12,5 euroa

Osake

↑ +25%

Osakkeen ostaja saa tuottoa 2,5 euroa (12,5 euroa – 10,0 euroa), eli 25 prosenttia.

Warrantti

↑ +150%

Warrantin arvo määräytyy päättymispäivänä osakekurssin ja lunastushinnan välisen erotuksen mukaan, eli arvo on 2,5 euroa (12,5 euroa – 10,0 euroa). Warrantin omistajalle maksetaan tuottoa warrantin päättymispäivän arvon ja ostohinnan välisen erotuksen mukaan, eli tässä tapauksessa 1,5 euroa (2,5 euroa – 1,0 euroa), joka vastaa 150 prosentin tuottoa 1,0 euron ostohinnasta.

Negatiivinen skenaario:

Eräpäivänä Osakeyhtiö Oy:n kurssi on 7,5 euroa

Osake

↓ -25%

Osakkeen ostaja menettää 2,5 euroa (7,5 euroa – 10,0 euroa), eli kokee 25 prosentin tappion.

Warrantti

↓ -100%

Koska osakekurssi alittaa lunastushinnan eräpäivänä, ostowarrantti erääntyy arvottomana. Tappio on silloin warrantin ostohinta 1,0 euroa, eli 100 prosenttia. Sijoittaja menettää siis koko sijoittamansa summan.

Miten myyntiwarrantti toimii?

Myyntiwarrantti sopii sijoittajalle, jolla on negatiivinen näkemys kohde-etuuden arvonkehityksestä. Myyntiwarrantille maksetaan tuottoa, mikäli kohde-etuuden arvo on eräpäivänä alle warrantin lunastusarvon. Alla on konkreettisia esimerkkejä myyntiwarrantin tuotosta.

Myyntiwarrantin kohde-etuutena olevan Osakeyhtiö Oy:n osakekurssi on lähtötilanteessa 10 euroa, warrantin hinta on 1 euro ja warrantin lunastushinta on 10 euroa. Yksinkertaisuuden vuoksi oletetaan, että kerroin on 1. Myyntiwarrantin arvo päättymispäivänä lasketaan seuraavan kaavan mukaisesti:

$$A = \frac{B - C}{D}$$

A = Myyntiwarrantin arvo eräpäivänä
B = Warrantin lunastushinta
C = Osakkeen kurssi eräpäivänä
D = Kerroin

Positiivinen skenaario:

Eräpäivänä Osakeyhtiö Oy:n kurssi on 7,5 euroa

Osake

↓ -25%

Osakkeen ostaja menettää 2,5 euroa (7,5 euroa – 10,0 euroa), eli kokee 25 prosentin tappion.

Warrantti

↑ +150%

Warrantin arvo määräytyy päättymispäivänä lunastushinnan ja osakekurssin välisen erotuksen mukaan, eli arvo on 2,5 euroa (10,0 euroa – 7,5 euroa). Warrantin omistajalle maksetaan tuottoa warrantin päättymispäivän arvon ja ostohinnan välisen erotuksen mukaan, eli tässä tapauksessa 1,5 euroa (2,5 euroa – 1,0 euroa), joka vastaa 150 prosentin tuottoa 1,0 euron ostohinnasta.

Negatiivinen skenaario:

Eräpäivänä Osakeyhtiö Oy:n kurssi on 12,5 euroa

Osake

↑ +25%

Osakkeen ostaja saa tuottoa 2,5 euroa (12,5 euroa – 10,0 euroa), eli 25 prosenttia.

Warrantti

↓ -100%

Koska osakekurssi ylittää lunastushinnan eräpäivänä, myyntiwarrantti erääntyy arvottomana. Tappio on silloin warrantin ostohinta 1,0 euroa, eli 100 prosenttia. Sijoittaja menettää siis koko sijoittamansa summan.

Tuote-esimerkkejä *

Alla olevassa taulukossa on esitetty osto- ja myynti warrantin arvoja eräpäivänä eri markkinaskenaarioissa. Taulukossa on oletettu, että warrantin hinta on 0,4 euroa ja lunastushinta 10 euroa. Viisi warranttia vastaa yhtä osaketta, eli kerroin on 5.

Kohde-etuuden arvo	Osakkeen tuotto (EUR)	Osakkeen tuotto (%)	Ostowarrantin tuotto (EUR)	Ostowarrantin tuotto (%)	Myynti warrantin tuotto (EUR)	Myynti warrantin tuotto (%)
6	-4	-40	-0.4	-100	0.4	100
7	-3	-30	-0.4	-100	0.2	50
8	-2	-20	-0.4	-100	0.0	0
9	-1	-10	-0.4	-100	-0.2	-50
10	0	0	-0.4	-100	-0.4	-100
11	1	10	-0.2	-50	-0.4	-100
12	2	20	0.0	0	-0.4	-100
13	3	30	0.2	50	-0.4	-100
14	4	40	0.4	100	-0.4	-100

Break-even

Break-even tarkoittaa kohde-etuuden arvostustasoa, jolla sijoituksen tuotto on 0. Jos kohde-etuuden arvo on yli break-even -tason, tuottaa ostowarrantti voittoa ja myynti warrantti tappiota. Vastaavasti, jos kohde-etuuden arvo on alle break-even -tason, tuottaa ostowarrantti tappiota ja myynti warrantti voittoa. Break-even lasketaan oheisten kaavojen mukaisesti.

Ostowarrantti

$$A = B \times C + D$$

Myynti warrantti

$$A = D - B \times C$$

A = Break-even
B = Warrantin hinta
C = Kerroin
D = Lunastushinta

* Tuotonlaskentaesimerkit kuvastavat tilannetta sijoituksen eräpäivänä. Verotusta ei ole huomioitu. Esimerkkien tiedot ovat ainoastaan esimerkinomaisia, eivätkä ne kuvasta tuotteen historiallista tai odotettua kehitystä.

Warranttien hinnoittelu

Warranttien hinnoitteluun ja arvoon vaikuttavat useat eri tekijät. Alla on listattu niistä tärkeimmät.

Lunastushinta on warrantikohtainen taso, johon kohde-etuuden hintaa verrataan. Mitä korkeammalla kohde-etuuden hinta verrattuna lunastushintaan on, sitä arvokkaampi on ostowarrantti. Vastaavasti myyntiwarrantti on sitä halvempi, mitä korkeammalla kohde-etuuden hinta verrattuna lunastushintaan on. Toisaalta, mitä enemmän kohde-etuuden hinta on lunastushinnan alapuolella, sitä arvokkaampi myyntiwarrantti on ja vastaavasti sitä halvempi on ostowarrantti.

Odotettu hintavaihtelu eli implisiittinen volatiliiteetti on markkinaosapuolten määrittämä arvio kohde-etuuden hinnan tulevan vaihtelun vahvuudesta. Mitä korkeampi implisiittinen volatiliiteetti on, sitä korkeampi osto- ja myyntiwarrantin hinta on. Tämä johtuu siitä, että hinta vaihtelun ollessa voimakasta on todennäköisempää, että warrantit päätyvät tuottamaan voittoa.

Odotetut osingot ovat implisiittisen volatiliiteetin tapaan markkinaosapuolten odotus kohde-etuuden maksamista tulevista osingoista. Osinko-odotusten kasvaessa ostowarrantin hinta laskee ja myyntiwarrantin hinta nousee.

Juoksuaika on aika, joka warrantin ennalta määritetystä eliniästä on jäljellä. Pidempi juoksuaika tarkoittaa korkeampaa mahdollisuutta, että warrantti tuottaa voittoa (niin sanottu aika-arvo). Pidempi juoksuaika nostaa sekä osto- että myyntiwarrantin arvoa.

Hintajousto on warrantin arvonmuutos prosentteina, kun kohde-etuuden arvo muuttuu prosentin. Vipuvaikutuksen ansiosta warrantin arvo vaihtelee prosentteina voimakkaammin kuin kohde-etuuden arvo.

Delta on warrantin arvonmuutos euroina, kun kohde-etuuden arvo muuttuu euron.

Huomionarvoista on, että hintajousto ja delta muuttuvat jatkuvasti ja ne ovat arvioita warrantin kulloisestakin arvonmuutoksesta.

Nordean warranttisivuilla ilmoitetaan Nordean liikkeeseen laskemille warranteille kulloinenkin hintajousto ja delta.

Yhteenveto eri tekijöiden vaikutuksista osto- ja myyntiwarrantin arvoon

	MUUTOS	OSTOWARRANTIN ARVO	MYNTIWARRANTIN ARVO
Kohde-etuuden hinta	Nousee Laskee	Nousee Laskee	Laskee Nousee
Lunastushinta	Korkeampi Matalampi	Matalampi Korkeampi	Korkeampi Matalampi
Odotettu hintavaihtelu	Nousee Laskee	Nousee Laskee	Nousee Laskee
Odotetut osingot	Nousee Laskee	Laskee Nousee	Nousee Laskee
Juoksuaika	Pidempi Lyhyempi	Nousee Laskee	Nousee Laskee

Warranttien riskit

Kaikkiin sijoituksiin liittyy riskejä. Alla on esitetty tärkeimmät epävarmuustekijät ja riskit. Sijoittajan tulee ymmärtää, että warrantti on monimutkainen tuote, jonka tuotto muodostuu monesta tekijästä.

Luottoriski

Warrantteihin liittyy riski liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukyvyistä. Liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyyn liittyvällä riskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että liikkeeseenlaskija tulee maksukyvyttömäksi eikä pysty vastaamaan sitoumuksistaan esimerkiksi konkurssitilanteessa. Sijoittaja voi liikkeeseenlaskijan mahdollisen maksukyvyttömyyden johdosta menettää sijoittamansa pääoman sekä mahdollisen tuoton osittain tai kokonaan. Nordean luottoluokitukset ovat Aa3 (Moody's, vakaat näkymät) ja AA- (Standard & Poor's, vakaat näkymät). Warrantteille ei ole asetettu vakuutta.

Markkinariski

Warranttien arvoon vaikuttavat useat tekijät kuten kohde-etuuden arvonkehitys ja volatilitteetti (lue lisää sivulta 8). Arvonkehitys voi olla positiivinen tai negatiivinen. Sijoittaja saattaa menettää koko sijoittamansa pääoman.

Likviditeettiriski

Markkinatakaajana Nordea pyrkii tarjoamaan warrantteille osto- ja myyntinoteeraukset normaaleissa markkinaolosuhteissa, jolloin ne voidaan myydä jo ennen eräpäiväänsä. Poikkeustilanteissa warrantteja voi kuitenkin olla vaikeaa tai mahdotonta ostaa tai myydä.

Valuuttariski

Jos warranttien kohde-etuus on ulkomaan valuutan määräinen, sijoitukseen liittyy valuuttariski. Warranttien arvo voi toisin sanoen laskea valuuttakurssien muuttuessa, vaikka kohde-etuuden arvonkehitys on positiivinen.

Markkinahäiriö ja erityistapaukset

Markkinahäiriö voi tarkoittaa esimerkiksi kohde-etuuden kaupankäynnin keskeytymistä. Tällöin liikkeeseenlaskija voi määrittää kohde-etuuden arvon aiotusta poikkeavana ajanjaksona ja joissakin tapauksissa suunnitellusta poikkeavalla tavalla.



SUOMEN STRUKTUROITUJEN SIOJITUSTUOTTEIDEN YHDISTYKSEN

RISKILUOKITUS*: KORKEA RISKI. Strukturoidut sijoitustuotteet, joissa sijoitettu pääoma on premion luonteista eikä sitä palauteta missään olosuhteissa. Liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyyn liittyvä riski on kuvattu tässä markkinointiesitteessä. Riskiluokitus ei poista sijoittajan velvollisuutta perehtyä huolellisesti tähän markkinointiesitteeseen, tuotekohtaisiin ehtoihin ja mahdolliseen ohjelmaesitteeseen ja niissä mainittuihin riskeihin.

*Suomen Strukturoitujen Sijoitustuotteiden yhdistyksen 3-portainen riskiluokitus, jossa porras 1 on vähäriskisin ja porras 3 korkeimman riskiluokan sijoitus.

VASTUUVARAUMA Nordea Markets on Nordean pääomamarkkinatoiminnan kaupallinen nimi. Oheiset tiedot on tarkoitettu taustatiedoksi vastaanottajan yksinomaiseen käyttöön. Annetut tiedot ja näkemykset edustavat Nordea Marketsin mielipidettä tiedotteessa mainittuna päivänä, ja niitä voidaan muuttaa ilman erillistä ilmoitusta. Tämä asiakirja ei ole täydellinen kuvaus tuotteesta tai siihen liittyvistä riskeistä, eikä sitä tulisi pitää sellaisena tai käyttää ilman vastaanottajan omaa harkintaa. Oheisia tietoja ei ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi, tarjoukseksi tai kehotukseksi antaa tarjous rahoitusvälineen ostamisesta tai myymisestä. Annetut tiedot eivät liity kenenkään yksittäisen vastaanottajan sijoitustavoitteisiin, taloudelliseen tilanteeseen tai erityistarpeisiin. Ennen sijoitus- tai luotonottopäätöksen tekemistä on suositeltavaa hankkia kulloiseenkin tilanteeseen soveltuvia asiantuntijaneuvoja. On tärkeää muistaa, että historiallinen kehitys ei ole tae tulevista tuotoista. Nordea Markets ei ole eikä pyri olemaan vero-, kirjanpito- tai lainopillinen neuvonantaja missään toimipaikassaan. Tätä asiakirjaa ei saa jäljentää, jakaa eikä julkaista missään tarkoituksessa ilman Nordea Marketsin etukäteen antamaa kirjallista lupaa.

TÄÄLTÄ LÖYDÄT MEIDÄT:

Nordea Bank Oyj
Satamaradankatu 5 FI-00020 Nordea
Kotipaikka Helsinki
Y-tunnus 2858394-9