

## JAAPANI SALARELV - SAMPO PANGA INVESTEERIMISHOIOUS NR 56 LEPINGUEELNE TEAVE

Hoiuse võtja (edaspidi Pank)	Danske Bank A/S Eesti filiaal Narva mnt. 11, 15015 Tallinn
Hoiuse müügiperiood	25.04.2011-10.05.2011
Hoiustamise algustähtpäev	16.05.2011
Hoiustamise lõpptähtpäev (hoiuse summa ja intresside väljamaksepäev)	16.11.2012
Hoiuse miinimumsumma	1 000 EUR, 1 000 USD
Hoiuse alusvara	EURJPY kurss
Alusvara ametlik Euroopa Keskpanka EURJPY fikseering algväärtus <sup>1</sup>	16.05.2011 (avaldatakse Reutersi lehel ECB37)
Alusvara ametlik Euroopa Keskpanka EURJPY fikseering lõppväärtus	01.11.2012 (avaldatakse Reutersi lehel ECB37)
Teenitav intressitulu sõltub valuutast, riskitasu <sup>2</sup> suurusest ja alusvara hinna liikumisest. Täpsemalt tingimused käesoleva materjali punktis - Toote intressitingimused. Alljärgnevalt toodud erinevate hoiuste osalusmäärad:	
- EUR riskitasuta	55-75%
- EUR riskitasuga (2,5%)	100-130%
- EUR riskitasuga (5,0%)	145-185%
- EUR riskitasuga (10,0%)	250-310%
- USD riskitasuta	20-40%
- USD riskitasuga (2,5%)	60-90%
- USD riskitasuga (5,0%)	110-150%
- USD riskitasuga (10,0%)	215-275%
Hoiuse kapitalikaitse määr	100%
Hoiuste miinimummaht	1 000 000 EUR

### Pakkumisest üldiselt

Investeeringuhoiuse „Jaapani salarelv“ teeb investorile kättesaadavaks riskivaba võimaluse investeerimaks Jaapani jeeni nõrkusesse.

Investor võib investeeritava summaga riskimata võrreldes tavahoiusega kuni mitu korda enam intressi teenida. Kui usk jeeni nõrgenemise osas märgatav, siis saab investor oma võimalikku tootlust veelgi suurendada läbi riskitasu tasumise.

### Miks panustada Jaapani jeeni langusele

Jaapani jeeni nõrgenemise kasuks räägivad mitmed faktorid. Olulisematena paistavad silma G7 hiljutine koordineeritud interventsioon jeeni nõrgestamiseks, keskpankade kardinaalselt erinev tegevus ning maavärina ja tsunami kahjustuste likvideerimisega halvenev Jaapani finantspositsioon. Lisada saab siia asjaolu, et tehnilise analüüsi<sup>3</sup> pilt on jeeni jaoks üsnagi negatiivset pilti maalimas.

- **G7 riikide ühine valuutainterventsioon** - jeeni, mis maavärina- ja tsunami- uudiste levides 16. märtsil kogunisti enam kui 5% tugevnes<sup>4</sup>, sattus G7 keskpankade valuutaturule sekkumise tulemusel (keskpangad müüsid jeeni ja ostsid muid valuutasid<sup>5</sup>) sama tugevasse langusesse ning 18. märtsil oli jeeni maavärina ja tsunami eelsetele tasemetele nõrgenenud.

Sellised keskpankade koordineeritud valuutainterventsioonid on jõulised ja üsnagi harvaesinevad. Viimati toimus G7 valuutainterventsioon enam kui kümme aastat tagasi ja oli suunatud nõrgeneva euro toetuseks (EURUSD kurss, mis

<sup>1</sup> Alusvara algväärtus ja tootele määratud osalusmäärad avaldatakse hiljemalt 2 tööpäeva peale hoiuse avanemist Panga kodulehel. Määratud osalusmäär on sõltuvalt arengutest intressimäärades ja alusvaraga seotud derivatiivihindades. Fikseeringuid võimalik jälgida ECB kodulehel: <http://www.ecb.int/stats/exchange/eurofxref/html/index.en.html>

<sup>2</sup> Tasud piirduvad riskitasuga, mis ei kuulu tagastamisele.

<sup>3</sup> Tehniline analüüs vaatleb arenguid turuhindades ja käivetes ning neist arengust tulenevalt prognoositakse võimalikke hinnaarenguid tulevikus.

<sup>4</sup> Jeeni tugevnemise kutsus esile märgatav jeeni ost, mis oli tingitud turuosaliste ootusest, et äsjase maavärina ja tsunami tagajärjel Jaapani investorid müüvad rohkelt välisvarasid ja vahetavad välisvaluutapositsioone tagasi jeenideks.

<sup>5</sup> Keskpankade koordineeritud sekkumise valuutaturule põhjustas hirm, et jeeni ulatuslik tugevnemine võib finantsurgudele ähvardavas mastaabis ebastabiilsust süstida.

hetkel 1,43 juures oli toona 0,85). Nagu ajalugu näitab, tõkestati selle interventsiooniga edukalt edasine euro nõrgenemine.

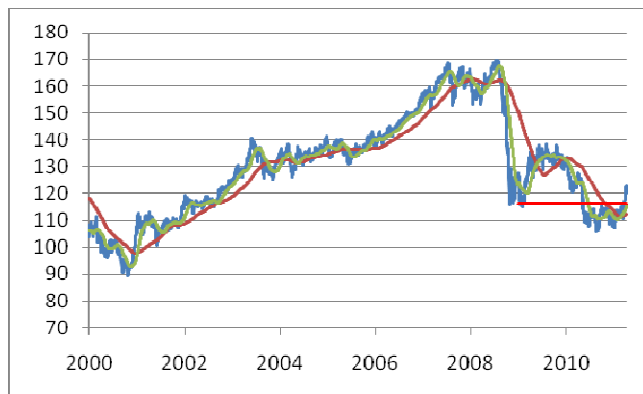
Ühtlasi tuleks märkida, et juhul kui keskpank kaitseb oma valuuta tugevust (müüb välisvaluutat ja ostab koduvaluutat), siis reservid selleks võivad osutada ühel hetkel piiratuks ja koduvaluuta nõrgenemist ei suudeta vältida. Samas kui probleemiks on liialt tugevaks muutunud koduvaluuta (oluliselt kallinenud valuuta on vähendanud eksportijate konkurentsivõimet) ja eesmärgiks on valuuta nõrgendamine, siis keskpank on väga tugeval positsioonil. Nimelt, keskpangal on võimalik koduvaluutat pea piiramatult n-õ juurde trükkida ja läbi selle tegevuse valuutat odavdada. Siit ka toote nimi - Jaapani salarelv.

- **Keskpankade erinev tegevus** - samal ajal kui Euroopa Keskpank (ECB) on inflatsiooniliste survete piiramise eesmärgil alustanud intressikergitustega ja teiste rahapoliitikat karmistavate meetmetega, pole Jaapani keskpangalt intressikergitust niipea oodata. Samuti on Jaapani keskpank täiendavalt hoopis lõdvendamas rahapoliitikat võitlemaks maavärina ja tsunami tagajärgedega (suurendati võimalike täiendavate likviidsussüstide ulatust ning laiendati keskpanga „varade ostu programmi“ mahtu (lisaks riigivõlakirjadele ostule võib Jaapani keskpank soetada ETF-de ja REIT-de osakuid<sup>6</sup>)). Taoline rahapoliitika erinevus on üldjuhul mõjumas nõrgendavalt selle riigi valuutale, mis on rakendamas lõdvendavat rahapoliitikat.

- **Jaapani halvenev finantspositsioon** - Jaapani suur riigivõla tase ja riigivõla täiendav suurenemine seoses oodatavate maavärina ja tsunamijärgsete ülesehitustöödega on ökonomistide ja analüütikute hulgas andnud põhjust diskussiooniks riigivõla taseme jätkusuutlikkuse ja võimaliku täiendava riigivõlakriisi osas. Jaapani riigivõlg küündib nimelt kogunisti 225%-ni SKP-st. Võrdluseks olgu toodud mõnede teiste riikide vastavad näitajad - Kreeka (144%), Island (124%), USA (97%), Suurbritannia (58%).

- **Jeeni langustrend kogumas hoogu** - EURJPY kurss, mis pea aasta aega püsis 10%-lises koridoris, murdis märtsi lõpus kõrgemale olulisest (kursi 116 läheduses olevast) vastupanutasemest, avades sellega ukse suuremaks jeeni nõrgenemiseks. Ühtlasi on jeeni pikaajalisem tugevnemistrend murtud ning tehnilise analüüsi ühed enim jälgitavad indikaatorid - MA (Moving Average<sup>7</sup>) tasemed on indikeerimas jeeni edasist nõrgenemist. Nimelt nii EURJPY kurss kui kursi 50 päeva MA tase on tõusnud üle oma 200 päeva MA taseme.

Joonis 1. EURJPY kurss (sinine joon), 50 päeva MA (roheline joon), 200 päeva MA (tumepunane joon) (01.01.2000 - 12.04.2011)



(Alusvara eelmiste perioodide arengud ei tähenda lubadust ega viidet järgmistele perioodide hinnaliikumise kohta.)

<sup>6</sup> ETF - Exchange Traded Fund; REIT - Real Estate Investment Trust  
<sup>7</sup> Viimase mingi kindla arvu päevade hindade liikuv keskmine hind.

## Toote intressitingimused

Hoiuse intressiga seotud arvestused teostab Pank. Intressiteenimisõigus tekib kahe tingimuse täitumise korral:

- EURJPY kursi lõppfikseering peab osutama kõrgemaks algfikseeringust
- EURJPY turukurss ei tohi alg- ja lõppfikseeringu vahelisel perioodil võrreldes algfikseeringu kursiga mingil ajahetkel olla langenud enam kui 7%

Kui mõlemad eeltoodud tingimused on täidetud, siis makstakse EUR- hoiuste puhul intressi alltoodu järgi:

$$\text{Intress} = \frac{\text{hoiu-}}{\text{summa}} \cdot \frac{\text{osalus-}}{\text{määr}} \cdot \left( \frac{\text{Alusvara lõppväärtus} - \text{Alusvara algväärtus}}{\text{Alusvara algväärtus}} \right)$$

USD hoiuse intressi arvutamine toimub sarnastel alustel nagu EUR hoiuse intressi arvutamine. Täiendavalt lisandub intressimakse korrigeerimine EURUSD valuutakursi muutusega seonduvalt. Lõplik intress kujuneb kui eeltoodud valemi järgi leitud intress korrutatakse läbi koeffitsiendiga, mis leitakse panga poolt määratava EUR/USD lõppväärtuse jagamisel panga poolt määratava EUR/USD algväärtusega. Valuutakursside alg- ja lõppväärtused määratakse vastavalt 16.05.2011 ja 01.11.2012.

## Riskide kohta

Hoiuse võtja risk - võimalus, et hoiuse võtja ei tagasta hoiusummat õigeaegselt. Klientide õigused on kaitstud Taani Kuningriigi seaduses sätestatud ulatuses ja korras.

Tururisk - Oht, et alusvara hind on vaatlusperioodi lõpuks langenud vähe või hoopis mitte. Sellisel juhul intressiteenimistingimus ei realiseeru. Kuivõrd riskitasu on mittetagastatav teenustasu, mis tagab hoiusele kõrgema võimaliku hoiuse intressi, siis ebasoodsa/mittepiisava turuarengu korral on investori kaotuseks riskitasuks makstud summa.

Likviidsusrisk - Hoiuse lepingut ei saa korraliselt ega erakorraliselt üles öelda.

Toote avamiskontorisk - Oht, et Pank tunnistab pakkumise kehtetuks. Pakkumise kehtetuks tunnistamine võib olla esile kutsutud kui tootega soovib liituda liialt vähe investoreid või turuolukord on niivõrd kardinaalselt muutunud, et indikeeritud tingimustel pole võimalik toodet avada.

## Investeeringukonto

Nii, nagu muid investeeringuid, nii ka investeeringuid investeeringukontosse, võib tulenevalt muutunud maksuseadusest olla mõttekas teha läbi investeeringukonto. Lähemat infot investeeringukonto kohta küsige palun oma suhtehaldurilt või finantsnõustajalt.

Täiendavat informatsiooni selle investeeringuvõimaluse kohta saate telefonil 6 800 800.