

**Fastställda villkor**

Upphandlingen av förra årets åttonde emission och således sista emission för 2012 är nu slutförd. Marknadens prissättning av risker och därmed kostnaden för att försäkra sig mot en konkurs, eller någon annan kredithändelse, hos emittenterna är fortsatt låg och har varit sjunkande under hela teckningsperioden. CDS-spreadarna handlas nu i de lägsta regionerna på över två år vilket lett till fortsatt press på emittenternas fundingnivåer. I grafen nedan illustreras Morgan Stanleys 5-åriga CDS-spread under de senaste 12 månaderna.



Volatiliteten sjönk under teckningsperioden vilket primärt missgynnar autocallstrukturer då dessa gynnas av en hög volatilitet. VIX Index (Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index) kan användas som en proxy för volatilitet. I grafen nedan illustreras VIX index under de senaste 12 månaderna.



**Kapitalskyddade strukturer**

Struktureringsförutsättningarna för kapitalskyddade strukturer har förändrats något under teckningstidens gång där strukturerna missgynnades primärt av den lägre fundingen hos emittenten.

**Sprinter**

Sprinterstrukturer är likt kapitalskyddade strukturer beroende av emittenternas funding men gynnas av att en skevhet (så kallade skew) finns i marknaden. Strukturen nyttjar denna skevhet genom att investerare får betalt för att ställa optioner (riskbarriären). Denna skevhet har minskat under teckningsperioden, d.v.s. investeraren har successivt fått sämre betalt för risken, vilket tillsammans med en försämrad funding inneburit att vi tvingades sänka villkoren i Twin-Win Sprinter Sverige 10.

**Autocalls**

Struktureringsförutsättningarna för autocalls försämrades under teckningsperioden, primärt genom en något lägre volatilitet i kombination med försämrad funding hos emittenterna. Våra defensiva autocalls med låga barriärer där den prognostiserade löptiden är mycket kort missgynnas extremt mycket av emittenternas försämrade funding samt den låga volatiliteten. Således var vi tvungna att sänka villkoren i samtliga våra autocalls.

De fastställda villkoren tillsammans med de indikerade kan ses i tabellen nedan:

Produkt	Fastställda villkor (indikerade villkor)
Autocall BREC Ackumulerande 4 +/-	Fastställd kupong: <b>8,0</b> (10)
Autocall BREC Offensiv 5 +/-	Fastställd halvårskupong: <b>6,5</b> (8,0)
Autocall Daimler, Scania & Volvo 7 +/-	Fastställd kvartalskupong: <b>2,5</b> (3,0)
Autocall Global Trygghet Ackumulerande 8 +/-	Fastställd halvårskupong: <b>3,5</b> (4,0)
Pensionsobligation Tillväxt 2	Fastställd deltagandegrad: <b>1,3</b> (1,5)
Twin-Win Sprinter Sverige 10	Fastställd deltagandegrad uppsida: <b>1,0</b> (1,2) Fastställd deltagandegrad nedsida: <b>1,0</b> (1,0)