

**Fastställda villkor**

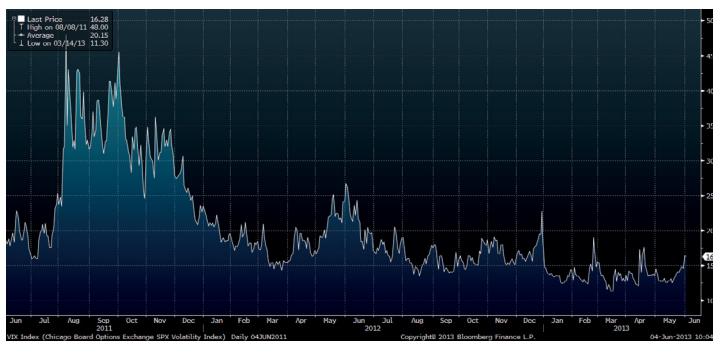
Upphandlingen av årets tredje emission är nu slutförd. De fastställda villkoren tillsammans med de indikerade kan ses i tabellen nedan.

Produkt	Fastställda villkor (indikerade villkor)
Autocall BREC Ackumulerande 7 +/-	Fastställd kupong: <b>8,10</b> (9,0)
Autocall Global Trygghet Ackumulerande 12 +/-	Fastställd halvårskupong: <b>4,0</b> (4,0)
Autocall Daimler, Scania & Volvo 10 +/-	Fastställd kvartalskupong: <b>2,5</b> (2,5)
Autocall Världen 2 +/-	Fastställd halvårskupong: <b>5,5</b> (6,50)
Aktieobligation Svenska Bolag	Fastställd deltagandegrad: <b>1,0</b> (1,0)
Indexbevis OMX 3	Fastställd deltagandegrad: <b>1,5</b> (1,7)
Twin-Win Kupongsprinter BREC 3	Fastställd kupong: <b>37</b> (40) Fastställd deltagandegrad: <b>1,0</b> (1,25)
Twin-Win Sprinter Sverige 13	Fastställd deltagandegrad uppsida: <b>1,5</b> (1,5) Fastställd deltagandegrad nedsida: <b>1,0</b> (1,0)

Marknadens prissättning av risker och därmed kostnaden för att försäkra sig mot en konkurs, eller någon annan kredithändelse, hos emitenterna är fortsatt låg. CDS-spreadarna handlas nu i de lägsta regionerna på över tre år vilket lett till fortsatt press på emitenternas fund- ingnivåer. I grafen nedan illustreras Goldman Sachs 5-åriga CDS-spread under de senaste 24 månaderna.



Volatiliteten varierade under teckningsperioden och var kring upphandlingstillfället de högsta vi sett under teckningsperioden. 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 24 månaderna.



**Kapitalskyddade strukturer**

Struktureringsförutsättningarna för kapitalskyddade strukturer har förändrats under teckningstidens gång men var i princip oförändrade vid teckningsperiodens slut vilket innebar att vi kunde bibehålla villkoren i vår Aktieobligation Svenska Bolag.

**Sprinter**

Sprinterstrukturer är likt kapitalskyddade strukturer beroende av emitternas 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). Vi kunde säkerställa de indikerade villkoren i Twin-Win Sprinter Sverige 13 men var tvungna att sänka villkoren i Twin-Win Kupongsprinter BREC 3. Den primära anledningen är försämrade skew och en dyrare köption.

**Indexbevis**

Indexbevis OMX missgynnades primärt av emitternes försämrade funding på den korta löptiden. Även köptionen blev något dyrare tillsammans med en minskad skevhet i marknaden på den givna löptiden vilket innebär att vi fick sämre betalt för vår innehavda sälloption. Således var vi tvungna att sänka deltagandegraden från indikerade 1,7 till 1,5.

**Autocalls**

Struktureringsförutsättningarna för autocalls förändrades under teckningsperioden där vi kunde bibehålla villkoren i två av fyra autocalls. Autocall BREC Ackumulerande missgynnades av sämre optionspriser då det är uppenbart att många banker har svårt att avlasta denna risk (då korrelationen har kommit in mycket sista tiden) vilket innebär mindre attraktiv prissättning. Autocall Världen missgynnades primärt av den försämrade fundingen hos emitenten.

Utvecklingen av placeringarna kommer ni som vanligt kunna följa omedelbart efter emissionsdagen.