

### Fastställda villkor

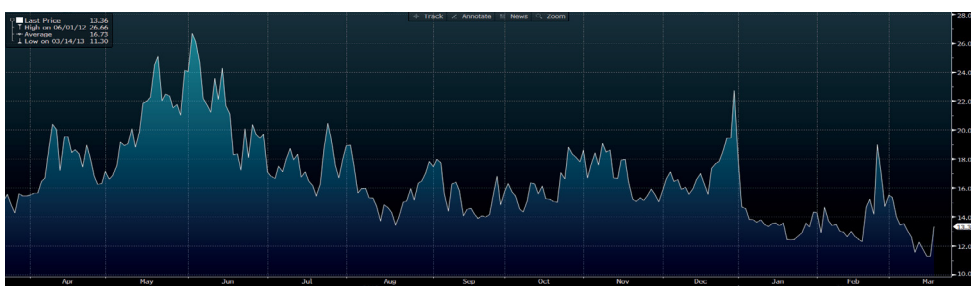
Upphandlingen av årets första emission är nu slutförd. De fastställda villkoren tillsammans med de indikerade kan ses i tabellen nedan. Aktiv pre-hedging under teckningsperioden innebär att vi kan uppvisa betydligt bättre villkor än om vi endast hade genomfört vår upphandling efter teckningsperiodens slut.

Produkt	Fastställda villkor (indikerade villkor)
Autocall BREC Ackumulerande 6 +/-	Fastställd kupong: <b>9,0</b> (9,0)
Autocall Global Trygghet Ackumulerande 10 +/-	Fastställd halvårskupong: <b>4,0</b> (4,0)
Autocall Daimler, Scania & Volvo 8 +/-	Fastställd kvartalskupong: <b>2,25</b> (2,5)
Autocall Nordiska Bolag 2 +/-	Fastställd kvartalskupong: <b>5,0</b> (5,0)
Aktieobligation Globala Bolag 2	Fastställd deltagandegrad: 1,0 (1,25)
Twin-Win Kupongsprinter BREC	Fastställd kupong: <b>30</b> (30) Fastställd deltagandegrad: <b>1,5</b> (1,65)
Twin-Win Sprinter Sverige 11	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 emittenterna är fortsatt låg och har varit sjunkande under hela teckningsperioden. CDS-spreadarna handlas nu i de lägsta regionerna på över tre 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 under teckningstidens gång där strukturerna missgynnades av den lägre fundingen hos emittenten. Den lägre volatiliteten gjorde köptionerna något billigare men den försämrade fundingen var för kraftig för att vi skulle kunna bibehålla villkoren i dessa placeringar.

#### Sprinter

Sprinterstrukturer är likt kapitalskyddade strukturer beroende av emittentens 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). Trots försämrade funding kunde vi säkerställa de indikerade villkoren i Twin-Win Sprinter Sverige 10 och bibehålla den indikerade kupongen i Twin-Win Kupongsprinter BREC. Däremot var vi tvungna att sänka deltagandegraden från 1,65 till 1,5.

#### Autocalls

Struktureringsförutsättningarna för autocalls förändrades under teckningsperioden där vi genom aktiv pre-hedging kunde dra nytta av en kraftig uppgång i volatiliteten mitt under teckningsperioden och således säkerställa villkoren i tre av fyra autocalls. Autocall Daimler, Scania & Volvo 8 +/- missgynnades kraftigt av den försämrade fundingen hos emittenten tillsammans med att korrelationen ökade under teckningsperioden vilket innebar att vi var tvungna att sänka villkoren i denna placering.

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