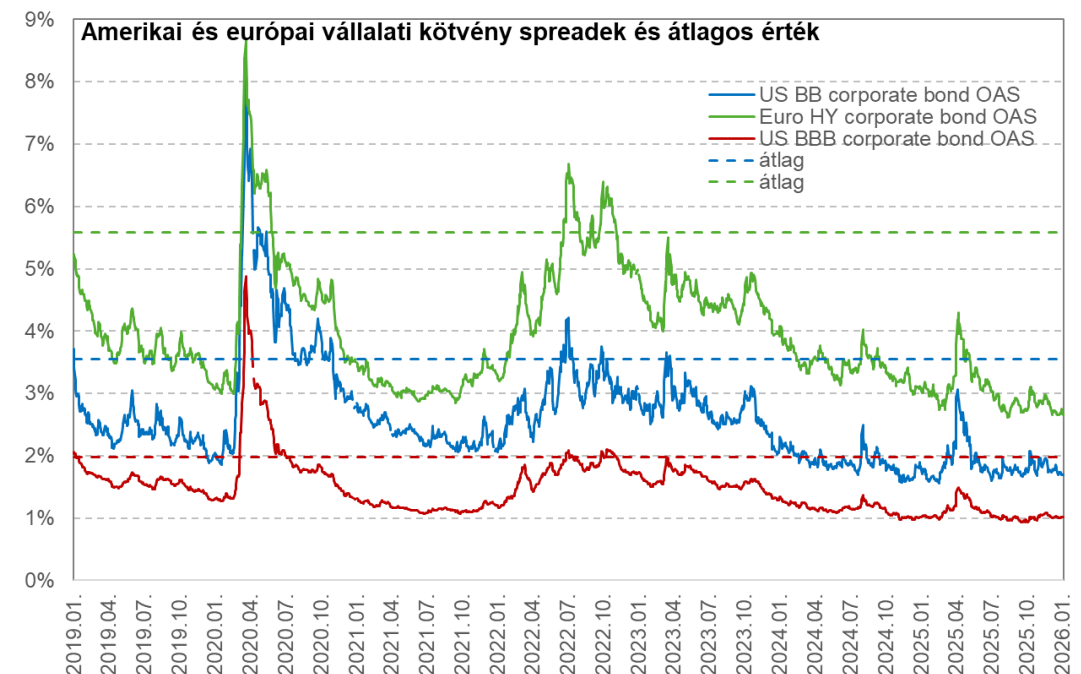
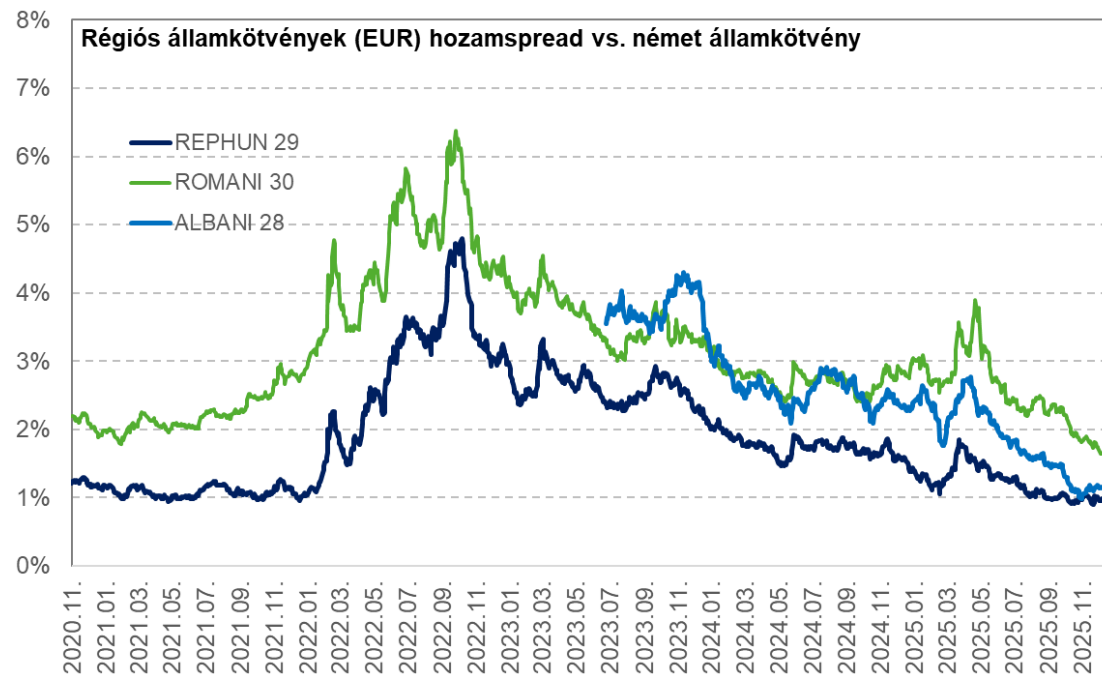


Kedvelt Kötvényeink

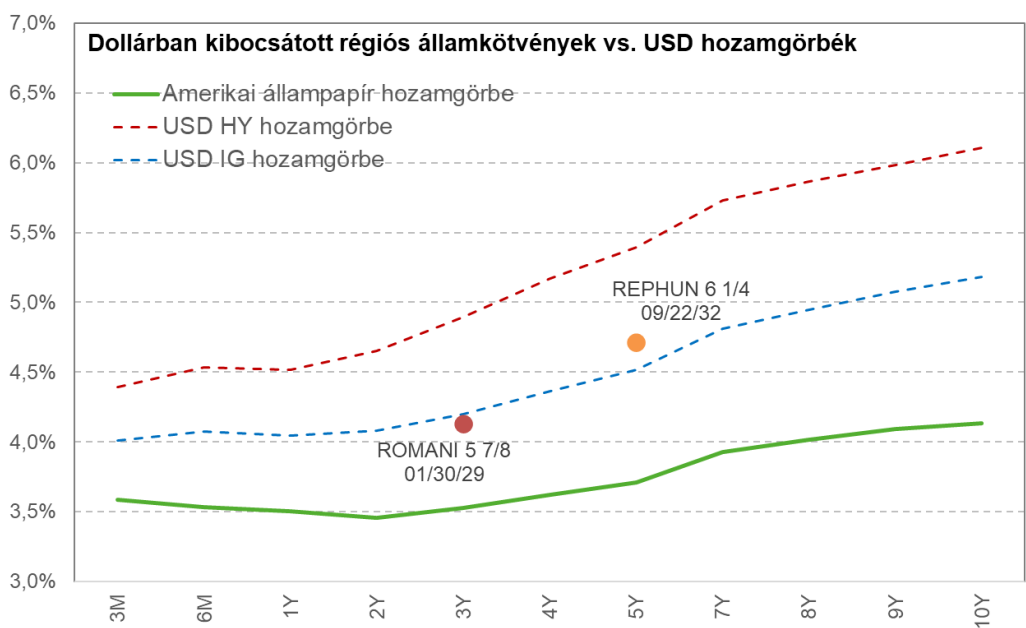
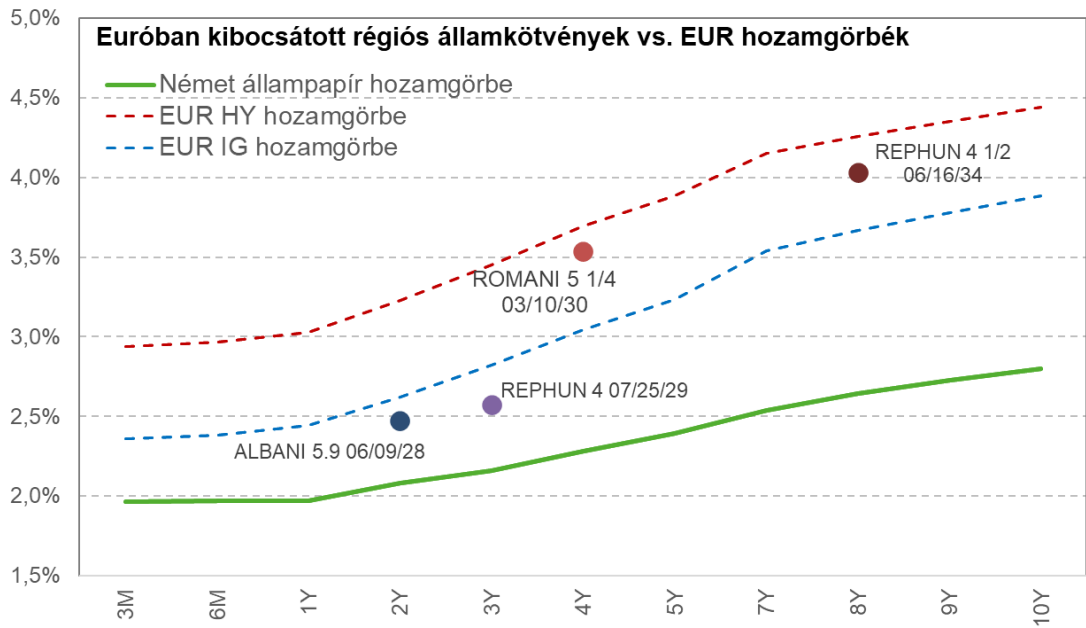
2026. január 13.

- A kötvényportfólió deviza szerinti diverzifikációját továbbra is az euróban és dollárban denominált régiós államkötvényekkel (magyar, román, albán), illetve jó minősítésű vállalatok eurós és dolláros papírjaival célszerű megvalósítani.
- Az USA-ban a gyengülő munkaerőpiac és lassuló növekedés a hozamokat lefelé nyomja, a jelentős költségvetési hiány és romló adósságpálya viszont hozamemelő hatású. Az európai kötvénypiacokon a korábban problémás periféria államok költségvetési költekezése ezúttal relative fegyelmezett, míg a német adósság szint komfortos annyira, hogy a bejelentett költségvetési lazítást végre tudják hajtani, ami enyhítheti a hozamok emelkedését. Az adósságpálya fenntarthatóságával kapcsolatban viszont továbbra is sok helyen vannak kockázatok (francia, brit), miközben a szűkös munkaerőpiac, emelkedő bérek és szolgáltatásárak inflációs kockázatot teremtenek, ami az eurós hozamokat is felfelé nyomhatja. Ezek miatt inkább a hozamgörbe rövid/közepes vége favorizált.
- A kelet-közép-európai vállalatok (beleértve a török kitétségeket is) eurós vagy dolláros kötvényei kínálnak némi hozamprémiumot a hasonló besorolású európai vagy amerikai társaikhoz képest, miközben a kockázati profiljuk hasonló.
- Historikusan még mindig nagyon alacsony szinten vannak az amerikai vállalati kötvényspreadek, habár az elmúlt időszakban kicsit emelkedtek. A befektetésre ajánlott (BBB) spreadek minimálisan 1% fölött tartózkodnak, de a BB besorolásúak (1,69%) is közel vannak a minimumszintekhez (1,56%). Az európai magas hozamú kötvényszegmensben tavaly áprilistól kezdett szűkülni a spread (jelenleg: 2,66%). Mindhárom szegmens jóval a hosszútávú historikus átlag alatti szinten van.

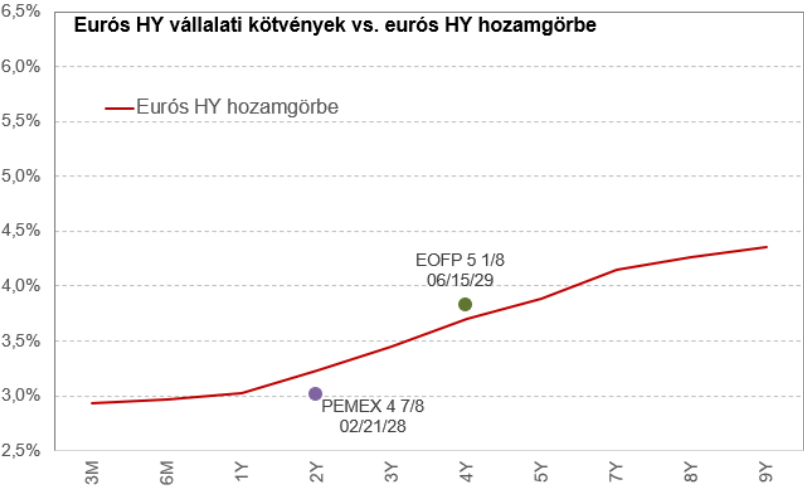
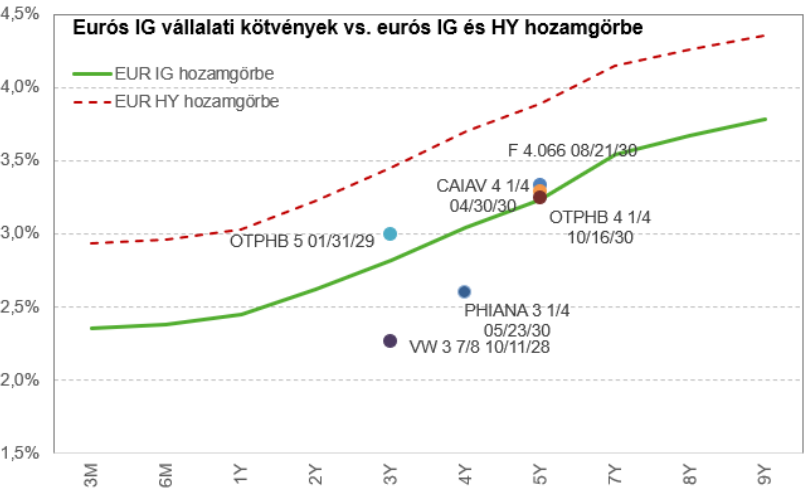


Ország	Kötvény	ISIN	Kamat (%)	Lejárat	Hozam	Besorolás (S&P)	Min. mennyiség
Régiós állampapírok (EUR)							
Magyarország	REPHUN 4 1/2 06/16/34	XS2971936948	4,500	2034.06.16.	4,03%	BBB-	1 000
Magyarország	REPHUN 4 07/25/29	XS2753429047	4,000	2029.07.25.	2,57%	BBB-	1 000
Románia	ROMANI 5 1/4 03/10/30	XS2999533271	5,250	2030.03.10.	3,54%	BBB-	1 000
Albánia	ALBANI 5.9 06/09/28	XS2636412301	5,900	2028.06.09.	2,47%	BB	100 000
Régiós állampapírok (USD)							
Magyarország	REPHUN 6 1/4 09/22/32	XS2574267261	6,250	2032.09.22.	4,72%	BBB-	200 000
Románia	ROMANI 5 7/8 01/30/29	XS2756521212	5,875	2029.01.30.	4,13%	BBB-	2 000

- o A magyar és román devizában denominált államkötvények esetében, ha azokat lejáratig tartjuk, a kapcsolódó kockázatok vállalhatónak tekinthetők. A magyar államkötvények esetében inkább hosszabb futamidejű papírokat választottunk a listára, ráadásul az eurós papírok kisebb névértékűek, így a pozícióméretezéssel is jobban tudjuk kezelni a kockázatot.
- o Szerepel a listán egy albán kötvény is nagyjából 2,5 éves futamidővel, mivel az ország jó makrogazdasági kilátással rendelkezik, igaz az eurós papír hozama jóval 3% alatt marad. Azok számára, akik érzékelhető hozamot szeretnének elérni, elkerülhetetlen, hogy ezzel együtt magasabb kockázatot is vállaljanak.



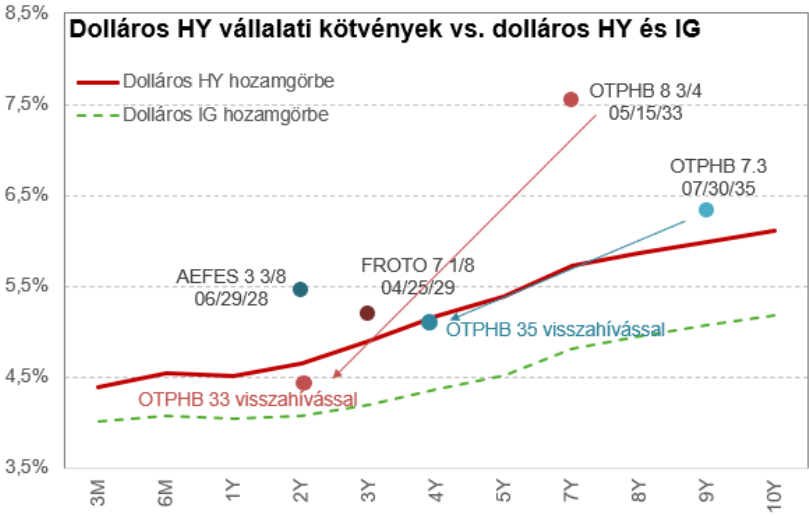
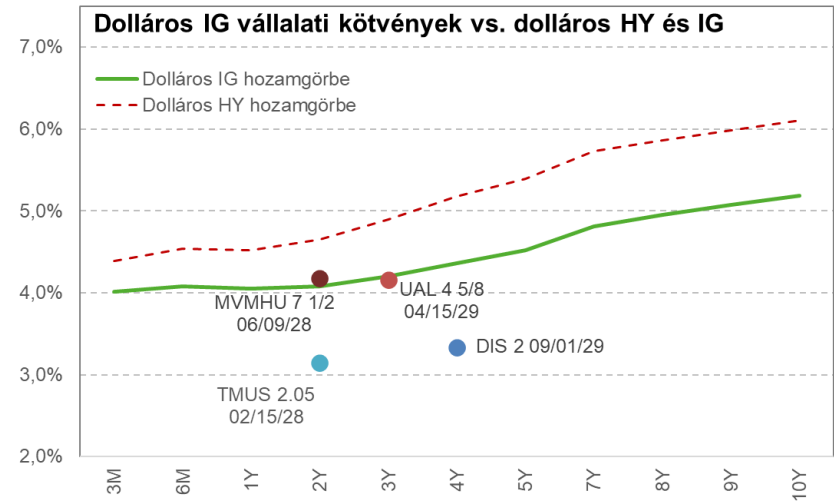
Company	Bond	ISIN	Coupon (%)	Maturity	Call opportunity	Yield (in case of call)	Yield to mat.	Rating (Fitch/Moody's/S&P)	Min quantity
Corporate bonds (EUR)									
Volkswagen Leasing	VW 3 7/8 10/11/28	XS2745725155	3,875	2028.10.11.	-	-	2,26%	BBB+	1 000
OTP Bank	OTPHB 5 01/31/29	XS2754491640	5,00	2029.01.31.	2028.01.31.	2,17%	2,99%	Baa3	100 000
OTP Bank	OTPHB 4 1/4 10/16/30	XS2917468618	4,25	2030.10.16.	2029.10.16.	2,88%	3,24%	Baa3	100 000
Koninklijke Philips	PHIANA 3 1/4 05/23/30	XS3076318065	3,25	2030.05.23.	2030.02.23.	2,56%	2,59%	Baa1	100 000
CA Immobilien	CAIAV 4 1/4 04/30/30	XS2927556519	4,25	2030.04.30.	2030.01.30.	3,23%	3,29%	Baa3	100 000
Ford Motor Credit	F 4.066 08/21/30	XS3006514536	4,066	2030.08.21	-	-	3,33%	BBB-	100 000
Forvia	EOFP 5 1/8 06/15/29	XS2774391580	5,13	2029.06.15.	2026.06.15.	1,03%	3,82%	B1	100 000
Petroleos Mexicanos	PEMEX 4 7/8 02/21/28	XS1568888777	4,88	2028.02.21.			3,01%	B1	100 000



- A vállalati kötvények hozama továbbra is alacsony szinteken tartózkodik, a tőkepiacokon a kockázatvállalási hajlandóság jelenleg magas, a hangulatot az erős profitkilátások és kedvező makrokép támogatja. A január különösen erős vállalati kötvénykibocsátási hullámmal indult.
- Csak nagyon minimális hozamprémium mutatkozik az eurós high-yield (HY) papírok esetében a befektetésre ajánlott kategóriával szemben, ha egyáltalán látni illet. Ezért mérlegelni kell, hogy érdemes-e nagyobb kockázatot vállalni viszonylag kis prémiumért. Két spekulatív kötvény, amely szerepel a listán a **PEMEX** mexikói olajvállalat 2028-as lejáratú papírja, és a Forvia 2029-es kötvénye.
- Ebben az alacsony hozamkörnyezetben a listánkon továbbra is fennhagytuk a jól ismert neveket, mert náluk jobb választást nehéz találni. Habár a **Volkswagen** kötvényének relatíve alacsony a hozama, de eurós papírok között ritka az 1000-es névérték, így ezt kisebb méretű portfóliókba is be lehet építeni.
- A banki kötvények közül az **OTP** 2029-es lejáratú papírja, és a 2030-as lejáratú szerepel a listán. Két, 2027-es lejáratú kötvényt levettünk a listáról (MVM, Elo Saca), és helyettük a **PEMEX** papírja, valamint a holland **Philips** 2030-as kötvénye került fel.

Vállalat	Kötvény	ISIN	Kamat (%)	Lejárat	Visszahívás	Hozam (visszahívás)	Hozam (lejárat)	Hitelminősítés	Min menny.
T-Mobile USA	TMUS 2.05 02/15/28	US87264ACA16	2,05	2028.02.15.	2027.12.15.	3,24%	3,15%	Baa1	2 000
Walt Disney	DIS 2 09/01/29	US254687FL52	2,00	2029.09.01.	2029.06.01.	3,43%	3,33%	A2	2 000
United Airlines	UAL 4 5/8 04/15/29	US90932LAH06	4,63	2029.04.15.	2028.10.15.	4,08%	4,15%	Baa3	2 000
MVM	MVMHU 7 1/2 06/09/28	XS2634075399	7,50	2028.06.09.	2028.03.09.	3,83%	4,17%	BBB-	200 000
OTP Bank	OTPHB 8 3/4 05/15/33	XS2586007036	8,75	2033.05.15.	2028.02.15.	4,44%	7,54%	Ba2	200 000
OTP Bank	OTPHB 7.3 07/30/35	XS2988670878	7,30	2035.07.30.	2030.01.30.	5,27%	6,33%	Ba1	200 000
Anadolu Efes	AEFES 3 3/8 06/29/28	XS2355105292	3,38	2028.06.29.	2028.03.29.	5,69%	5,46%	BB+	200 000
Ford Otomotiv	FROTO 7 1/8 04/25/29	XS2782775345	7,13	2029.04.25.	2029.01.25.	5,06%	5,20%	BB	200 000

- A dolláros vállalati kötvények esetén az Egyesült Államok és Magyarország közötti, kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezmény felmondása miatt a kamatokon magasabb adófizetési kötelezettség keletkezik, ezért főleg olyan kötvényeket vettünk fel a listára, amik nem amerikai kibocsátásúak, vagy relative alacsony kupon mellett magas hozamot kínálnak.
- A régió vállalatai jellemzően euróban bocsátanak ki kötvényeket, így a dollárban elérhető kínálat jóval szűkebb. A listán két OTP-hez köthető kötvény szerepel, egy 2033-as és 2035-ös alárendelt instrumentum. Mindkét esetben lehetőség van a kötvények idő előtti visszahívására, ami jelentősen korlátozhatja a befektetők által realizálható hozamot. A listán szereplő, még magyar kötődésű papír az **MVM** 2028 júniusi lejáratú kötvénye is.
- A tágabb értelemben vett régióból két török cég – a **Ford Otomotiv** és az **Anadolu Efes** – dolláros kötvénye továbbra is a listán van, mert ezek a papírok ugyan magasabb kockázati szinttel rendelkeznek, azonban ezt ellensúlyozza a hozamprémium, amely meghaladja az átlagos, magas kockázatú vállalati kötvények hozamát. A nemteljesítési kockázatot csökkentti, hogy mindkét vállalat mögött ismert, nemzetközi háttérrel rendelkező tulajdonos áll.
- Az amerikai kibocsátók közül olyan világszerte ismert cégek kötvényei vannak a listán, mint a **Walt Disney** vagy a **T-Mobile USA**, míg új szereplő most a **United Airlines** légitársaság, utóbbinál már magasabb a kupon szintje. Az előttünk álló időszakban egyre több olyan kötvény jár majd le, amit még 2020-2021 környékén bocsátottak ki, alacsony kuponnal.



Befektetésre ajánlott hitelbesorolással bíró kötvények kibocsátói:

A **Volkswagen** a világ egyik legnagyobb autógyártója, emellett pénzügyi szolgáltatásokat (lízing, jármű finanszírozás) is kínál ügyfeleinek. A piaci kapitalizációja 52 milliárd euró jelenleg, alkalmazottainak a száma meghaladja a 650 ezret, és a világ számos országában rendelkezik gyárakkal. 2025 első félévében 4,36 millió járművet értékesített, ami 0,5%-os növekedést jelent éves alapon. A 158 milliárd eurós bevétel stagnálást mutatott éves alapon H1-ben. A vállalat eladósodottsága alacsony, és bár jelenleg számos iparági kihívással küzd, a működés stabilnak tekinthető. A nagytulajdonosok között ráadásul megtalálható a németországi Alsó-Szászország tartomány, 11,8%-os részesedéssel.

Az **OTP Csoport** 11 országban, 17 millió ügyfelet szolgál ki, több mint 1300 bankfiókkal rendelkezik. Az OTP az európai bankok között is kifejezetten erős likviditási és tőkehelyzettel bír (18%-os a CET1 ráta, 230%-os LCR, 2025H1), miközben stabil a nyereségessége. A bank növekedését az elmúlt években akvizíciók is segítették, melyeknek köszönhetően az OTP a magyaron túl mostanra több más régiós országban is domináns piaci pozíciókkal rendelkezik, így a profit több mint kétharmadát Magyarországon kívül termeli. 2025 első kilenc hónapjában a kilenchavi adózás utáni eredmény 886 milliárd forint, a kumulált ROE pedig 22,7% lett. A hitelportfólió minősége stabil, a hitelminőséget jellemző alapfolyamatok összességében továbbra is kedvezően alakultak. A listára a bank több kötvénye is felkerült, melyek többsége senior preferred besorolású és MREL követelményeknek megfelelő papír.

A **CA Immobilien** egy bécsi központú ingatlankezeléssel, adás-vétellel, és fejlesztéssel foglalkozó vállalat. Nagyrészt német nagyvárosokban vannak ingatlanjaik, de kelet-közép-európai fővárosokban, valamint Bécsben is jelen vannak. Fő fókuszukban az irodaépületek vannak, amelyet a szálloda- és lakóépületek egészítenek ki. A vállalatnak egyelőre sikerült a magas, közel 90%-os szinten tartani az ingatlanai kihasználtságát. Az eladósodottsága szektorszinten alacsony. A társaság a nem stratégiai fontosságú eszközeit eladja, köztük például budapesti ingatlanait, hogy a kulcspiaccain erősítse jelenlétét. A vállalatnak kellően erős a likviditási pozíciója, hogy az egyébként kis számú fejlesztési projektet befejezze és eleget tegyen a közben felmerülő kötelezettségeknek is. A kockázatot mérsékli, hogy a vállalat a szektortársakhoz képest jóval erősebb mérleggel rendelkezik.

A **Walt Disney** a világ egyik legismertebb szórakoztatóipari vállalata, amely filmgyártással, televíziós csatornákkal (pl. ABC, ESPN), streaming szolgáltatásokkal (Disney+, Hulu), valamint tematikus parkokkal és üdülőhelyekkel van jelen globálisan. A vállalat ikonikus márkákat birtokol, mint a Pixar, Marvel, Star Wars és National Geographic. A Disney erős pénzügyi pozícióval rendelkezik, diverzifikált bevételi forrásai révén stabil növekedést mutat. A cég eladósodottsága mérsékelt.

A **T-Mobile USA** az Egyesült Államok egyik vezető mobilkommunikációs szolgáltatója, amely a Deutsche Telekom leányvállalata. A cég a 2020-as Sprinttel való egyesülés óta jelentős piaci részesedést szerzett, és az 5G hálózat kiépítésében élen jár. A T-Mobile innovatív tarifacsomagjaival és ügyfélközpontú megközelítésével erős versenytársa az AT&T-nek és a Verizonnak. A cég nettó adósság/EBITDA

hányadosa 3,5 körüli, ami még elfogadható szint, különösen a távközlési szektorban, ahol a magas beruházási igények miatt az adósság jellemzően magasabb.

A **Ford** egy amerikai autógyártó, a társaság világszerte több mint 150 ezer főt foglalkoztat, és a világ számos országában (főként USA, Kína, EU) rendelkezik gyárakkal. A legutóbbi negyedévben, 50 milliárd dolláros bevételről számolt be a cég, az amerikai eladások jól teljesítettek. Az autógyártó mérlege erős, 30 milliárd dollár feletti készpénzzel rendelkezik. Habár az autóipari vámok miatt a cég kihívásokkal néz szembe, ez nem veszélyezteti a működését. A listán szereplő kötvényt a Ford Credit bocsátotta ki, mely a Ford pénzügyi szolgáltatásokkal - elsősorban autók finanszírozásával - foglalkozó leányvállalata.

Az **MVM** Csoport meghatározó szereplője a magyar energiarendszernek, portfóliója lefedi a teljes magyar energetikai szektort. Tevékenységi körébe tartozik a villamos-energia kereskedés és termelés, földgáz-kereskedés és tárolás, átviteli rendszerirányítás. Az MVM a régió országainak villamosenergia-piacán is megjelenik befektetőként és beruházóként, a nemzetközi befektetések elsődleges célja az MVM piaci pozíciójának erősítése, a tulajdonosi érték növelése. A cég stratégiájának fontos eleme, hogy a zöld átállásban kulcsszereplő legyen, és hogy meglévő portfólióját diverzifikálja. Az MVM 100%-ban állami tulajdonú cég, amelynek több mint 140 tagvállalata van, 2 587 milliárd forintos bevételt és 478 milliárd forintos EBITDA-t ért el 2025 első félévében. Az MVM eladósodottsága nem magas, nettó hitel/EBITDA hányadosa 1,4 körüli. Az állami tulajdon miatt az MVM kötvényeivel kapcsolatos kockázatok mérsékeltek.

A **United Airlines** a világ egyik legnagyobb légitársasága, amely globálisan kínál személy- és áruszállítási szolgáltatásokat. A vállalat hub-and-spoke rendszerben működik (csillag alakú logisztikai és közlekedési hálózati modell), fő csomópontjai többek között Chicago, Denver, Houston, Los Angeles, New York/Newark és San Francisco. Tagja a Star Alliance hálózatnak, amely a világ legnagyobb légiszövetsége. 2025Q3-ban az UAL 15 milliárd dollár árbevételt és több mint 900 millió dollár nettó nyereséget ért el, bevételeinek mintegy 60%-a belföldi járatokból származott. Bő 13 milliárd dolláros készpénzállománya, amely képes lenne fedezni a következő 6 év adósság lejáratait, egészségesnek mondható. Továbbá az eladósodottságának mértéke sem tekinthető különösebben magasnak, nettó hitel/EBITDA hányadosa 2,3 körüli.

A **Philips** egy globális egészségügyi technológiai vállalat, amely innovatív megoldásokat kínál a teljes ellátási folyamatban - a megelőzéstől és diagnosztikától kezdve a kezeléseken át az otthoni ápolásig. A vállalat három fő üzletági szegmensben működik: Diagnosis & Treatment, Connected Care és Personal Health, innovatív megoldásokat kínálva képalkotás, terápiás eljárások, betegmonitorozás és egészségügyi informatika területén. A Philips több mint 100 országban van jelen, 2025 harmadik negyedévében 4,3 milliárd eurós árbevételt ért el, amelynek jelentős része az Egyesült Államokból származott (40%), emellett közel 260 millió dollárnyi szabad cash flowt termelt az időszak során. A vállalat eladósodottsága abszolút elfogadható, nettó hitel/EBITDA értéke 2,6.

Spekulatív, már nem befektetésre ajánlott hitelbesorolással bíró vállalatok (high yield) kötvényei:

A francia **Forvia** egy európai székhelyű globális autóipari beszállító, amelyet a Faurecia és Hella vállalatok egyesülésével alapítottak 2022-ben. A cég a világ egyik legnagyobb autóipari vállalata, amely számos területen, például a világítási technikák, kipufogórendszerek, ülések és autóbelső fejlesztésében és gyártásában játszik vezető szerepet. 2025Q3-ban 6,1 milliárd eurós bevételt ért el a cég, ami 3,7 százalékkal alacsonyabb, mint egy évvel korábban, főleg a devizahatásoknak köszönhetően. Az adósságszint kezelhetőnek tűnik 1,8 körüli nettó adósság/EBITDA mutatóval. A vállalat jelentős előrelépést ért el az adósságprofilban, sikerült jelentősen csökkenteni a 2026-os lejáratokat és kiegyensúlyozottabb lejárat szerkezetre váltani 2027-től.

Az **Anadolu Efes** elsődlegesen sörfőzéssel foglalkozik, 6 országban 21 sörfőzővel rendelkezik, így a világ 10. legnagyobb sörfőzője. Emellett 50,3%-os részesedése van a Coca-Cola Icecek nevű vállalatban, amely üdítőitalok palackozásával foglalkozik, 33 palackozója van 12 országban. A sörfőző és palackozó üzemek többsége Ázsiában található. A konszolidált árbevétel 39%-át Törökország adja, 22%-át Oroszország, 11%-át Kazahsztán és 6%-át Pakisztán. 2025Q1-től a cég megszüntette az orosz leányvállalat konszolidálását a pénzügyi kimutatásaiban. Az orosz működés ugyan nem szűnt meg, de jogilag és pénzügyileg levált az anyavállalatról. Ezzel nőtt a transzparencia és csökkent a kockázat. A bevétel 3,8%-kal nőtt 2025Q3-ban éves alapon az erősebb volumen miatt, ugyanakkor az átlagos értékesítési árak csökkentek. A marzsok is szűkültek valamennyire a nagy verseny hatására. Az adósságállomány nem mondható magasnak, a módosított nettó adósság / EBITDA mutató 2,8-as volt 2025Q3 végén. Az Anadolu 43%-át a török Anadolu Group birtokolja, míg 24%-át az Anheuser-Busch nemzetközi sörfőző vállalat (mellyel partnerségben is van a vállalat), ez némi komfortot is adhat a kötvények vásárlását illetően.

A **Ford Otosan** többek között teherautókat, személyautókat és furgonokat gyárt és forgalmaz, a társaság a személygépjárműveit és kisteherautóit elsősorban belföldön értékesíti, kereskedelmi kisteherautó-gyártásának nagy részét pedig exportálja. A vállalat a Ford legnagyobb termelési központja Európában, a céget egyenlő arányban tulajdonolja a Ford német leányvállalata és a török Koc Holding, és több mint huszonháromezer főt foglalkoztat. A vállalat árbevétele 2025 első felében 12%-kal 365 milliárd török lírára emelkedett, viszont a nettó nyereség 13 milliárdra csökkent (-39%). A jelentős eredménycsökkenés mögött főként a magas bázishatás, a gyengébb belföldi kereslet, valamint a költségoldali nyomás áll. A nehéz török gazdasági helyzet kihívás elé állítja a céget, de a vállalat stabil exportpiacokkal és erős stratégiai partnerségekkel (pl. Ford) rendelkezik. A vállalat minden exportmegállapodása euróban denominált (beleértve az euróövezeten kívüli országokat is), vagyis a devizás kötelezettségeknek egyfajta természetes fedezettsége is van.

A mexikói állami olajvállalat, a **PEMEX** a világ egyik legnagyobb olajtársasága, amely közel 1,7 millió hordó olajat termel naponta és mintegy 700 ezer hordó olajnak megfelelő földgázt. Emellett a társaság rendelkezik több olajfinomítóval és vegyipari üzemmel, illetve több mint 7000 töltőállomással. A PEMEX kötvényeit elsősorban a társaság magas eladósodottsága teszi spekulatívabbá, amely 100

milliárd dollár körüli jelenleg és nagyrészt dollárban denominált. A PEMEX működési szinten a 2025 harmadik negyedévben veszteséget ért el főleg a nyomott olajáraknak köszönhetően. Ugyanakkor a legutóbbi negyedévben a cég vásárolt vissza kötvényeket, míg a mexikói kormány tőkeinjekciót adott a vállalatnak, javítva annak pénzügyi helyzetét. Ez is mutatja, hogy a kockázatokat az állami tulajdonosi háttér és a vállalat kiemelten fontos nemzetgazdasági szerepe csökkenti, de ettől függetlenül spekulatív kategóriába esik.

Moody's	Fitch	S&P	Osztályzat jellemzése
Aaa	AAA	AAA	Kiváló
Aa1	AA+	AA+	
Aa2	AA	AA	
Aa3	AA-	AA-	Felső kategóriájú
A1	A+	A+	
A2	A	A	
A3	A-	A-	Felső közép kategóriájú
Baa1	BBB+	BBB+	
Baa2	BBB	BBB	
Baa3	BBB-	BBB-	Alsó közép kategóriájú
Ba1	BB+	BB+	
Ba2	BB	BB	
Ba3	BB-	BB-	Spekulatív, befektetésre nem ajánlott
B1	B+	B+	
B2	B	B	
B3	B-	B-	Erősen spekulatív
Caa1	CCC+	CCC+	
Caa2	CCC	CCC	
Caa3	CCC-	CCC-	Jelentős kockázatú, extrémén spekulatív
Ca	CC	CC	
Ca	C	C	
C	D	DDD	Csőd, kisvalószínűségű megtérülés
-	D	DD	
-	D	D	

Az anyagban olyan dollárban és euróban denominált régiós államkötvényeket és régiós, amerikai és európai vállalati kötvényeket listáztunk, amik lejáratig való tartást feltételezve még vállalható kockázatok mellett kínálnak azzal arányos hozamokat. Fontos látni, hogy a magasabb hozam lehetősége magasabb kockázatokkal társul (amit a hitelminősítői besorolás is tükröz), ezt mindenképp érdemes mérlegelni a befektetési döntések meghozatala során.

A listán szereplő vállalatokat a fontosabb eladósodottsági mutatók alapján, kvantitatív módon hasonlítottuk össze, a vizsgált vállalatok fundamentális helyzetének/kilátásainak megítéléséhez a velük kapcsolatban elérhető elemzői konszenzusra támaszkodtunk, az egyes kötvényekhez kapcsolódó jogi és adózási aspektusok vizsgálatára nem terjedt ki elemzésünk.

Azokat a vállalati kötvényeket szerepeltetjük a listán, melyek a fontosabb eladósodottsági mutatók, illetve az adósságbesorolásuk alapján még vállalható kockázatúnak tűnnek, és ehhez képest arányosan vonzó hozamot kínálnak.

Fontos megjegyezni, hogy a high yield, vagyis befektetésre nem ajánlott kategóriába sorolt kötvények esetében a magasabb hozam lehetősége extra kockázatokkal is társulhat, ezekben az esetekben mindenképp érdemes még körültekintőbb módon eljárni. A listán erősen spekulatív kategóriába sorolt papírokat nem szerepeltetünk, a növekedési kép romlása miatt ugyanis itt a csődvalószínűségek is nagyobb mértékben emelkedhetnek.

A táblázatokban szereplő információkhoz a Bloomberg adatbázisát használtuk fel. Mivel egyes kötvények esetében előfordulhat, hogy a piacuk likviditása mérsékelt, ezért a táblázatban feltüntetett hozamokat indikációként érdemes kezelni, az eltérhet az éppen aktuális piaci árazástól.

A kötvényekhez kapcsolódó adózási, jogi aspektusok vizsgálatára nem terjed ki az elemzés.

Az elemzést készítették

Puzsár József
Szenior elemző

Sándor Dávid
Vezető befektetési stratégia

Jelen dokumentum elválaszthatatlan részét képezi az elemzéshez tartozó jogi nyilatkozat, amely 'Az OTP Global Markets elemzési anyagainak jogi tájékoztatója' elnevezéssel az alábbi linken keresztül érhető el:

https://www.otpbank.hu/static/portal/sw/file/GM_Elemzesi_anyag_jogi_tajekoztato.pdf