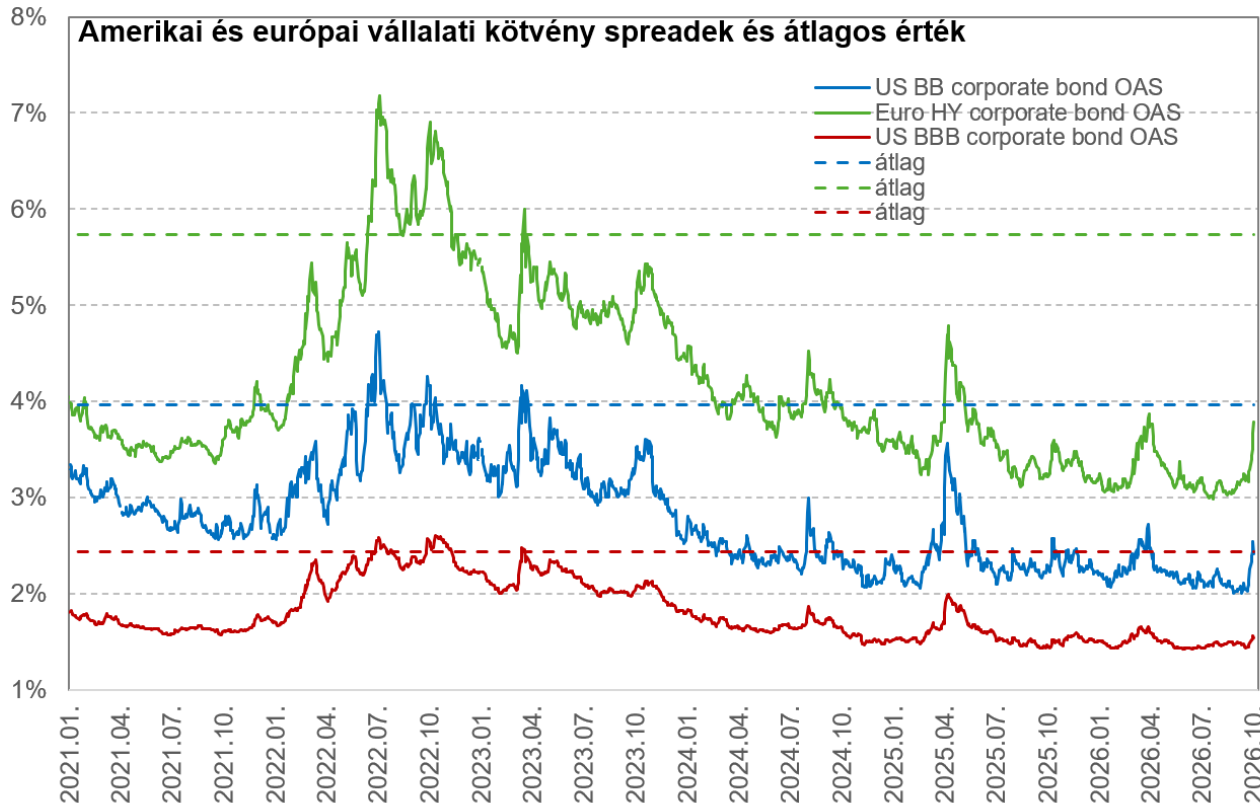


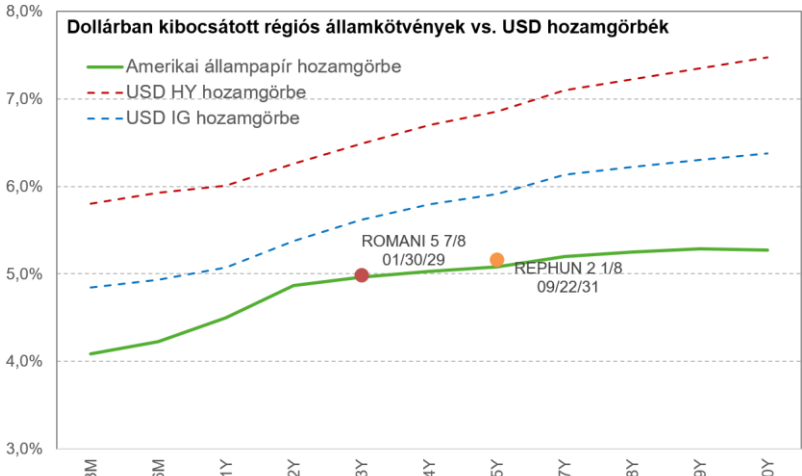
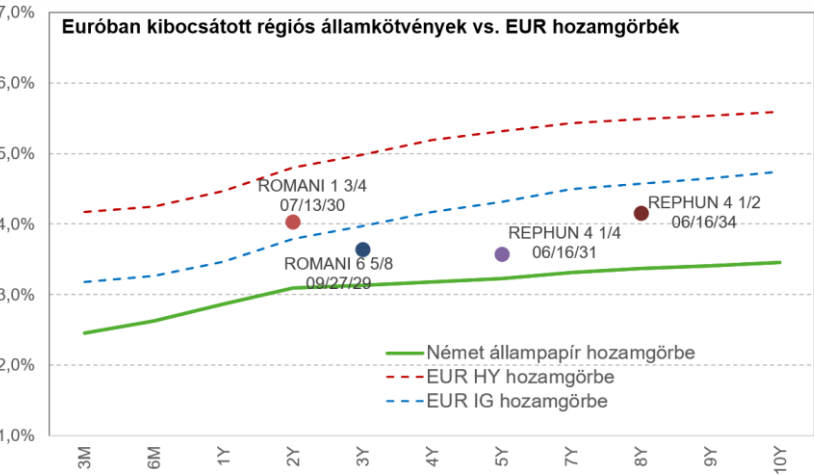
Kedvelt Kötvényeink

2026. október 14.



- Az elmúlt hónapokban érdemben megváltozott a kötvénypiaci környezet. A hosszú hozamok a fejlett piacokon új lokális csúcsokra emelkedtek, ami mögött több tényező áll:
 - erős gazdasági növekedés, pozitív meglepetést okozó makroadatok, javuló amerikai munkaerőpiaci helyzet
 - energiaárak emelkedése
 - Az AI-beruházások egyre nagyobb külső finanszírozási igénye, amely további tőkét von el a kötvénypiac más szegmenseitől
 - magas költségvetési hiányok és eladósodottság érdemi konszolidáció nélkül
- A jelenlegi, 5 százalék feletti amerikai és 3,5 százalék körüli német tízéves hozamszint fundamentálisan indokolhatónak tűnik. A jelentős államadósságszintek és az így növekvő kamatterhek miatt azonban a mostaninál magasabb szintek gazdasági és politikai értelemben véve sem kívánatosak.
- A francia kötvénypiac gyengélkedése külön kockázati tényezővé vált az eurózónán belül. A magas költségvetési hiány, az emelkedő adósságráta és a fiskális kiigazítást nehezítő politikai megosztottság miatt a tízéves francia hozam 5 százalék közelébe emelkedett, a német kötvényekkel szembeni hozamfelár pedig az euróválság óta nem látott szintekre tárgult. Ez pedig az egész eurózána hosszú hozamaira felfelé mutató nyomást gyakorolhat.
- A vállalati kötvénypiac egyelőre meglepően ellenállónak bizonyult, de a szűk hitelkockázati felárak egyre kevésbé kompenzálják a befektetőket. A megugró állampapírhozamok és a rekordközei befektetésre ajánlott (IG) kibocsátás ellenére a spreadek historikusan alacsony szinteken maradtak, de a minimumokról azért érdemi elmozdulás látszik felfelé. Az egészséges vállalati mérlegek és a továbbra is erős eredménytermelés ugyanakkor azt jelzik, hogy egyelőre nem látszanak a hitelpiaci stressz egyértelmű jelei.
- Az AI-infrastruktúra kiépítéséhez kapcsolódó kötvénykínálat ugyanakkor tartósan magas maradhat, ami előbb-utóbb szélesebb spreadeket hozhat. Emiatt továbbra is a jó minőségű, erős mérleggel rendelkező kibocsátókat preferáljuk, míg a high yield szegmensben indokolt a rövidebb futamidő és a fokozott kibocsátói szelekció.

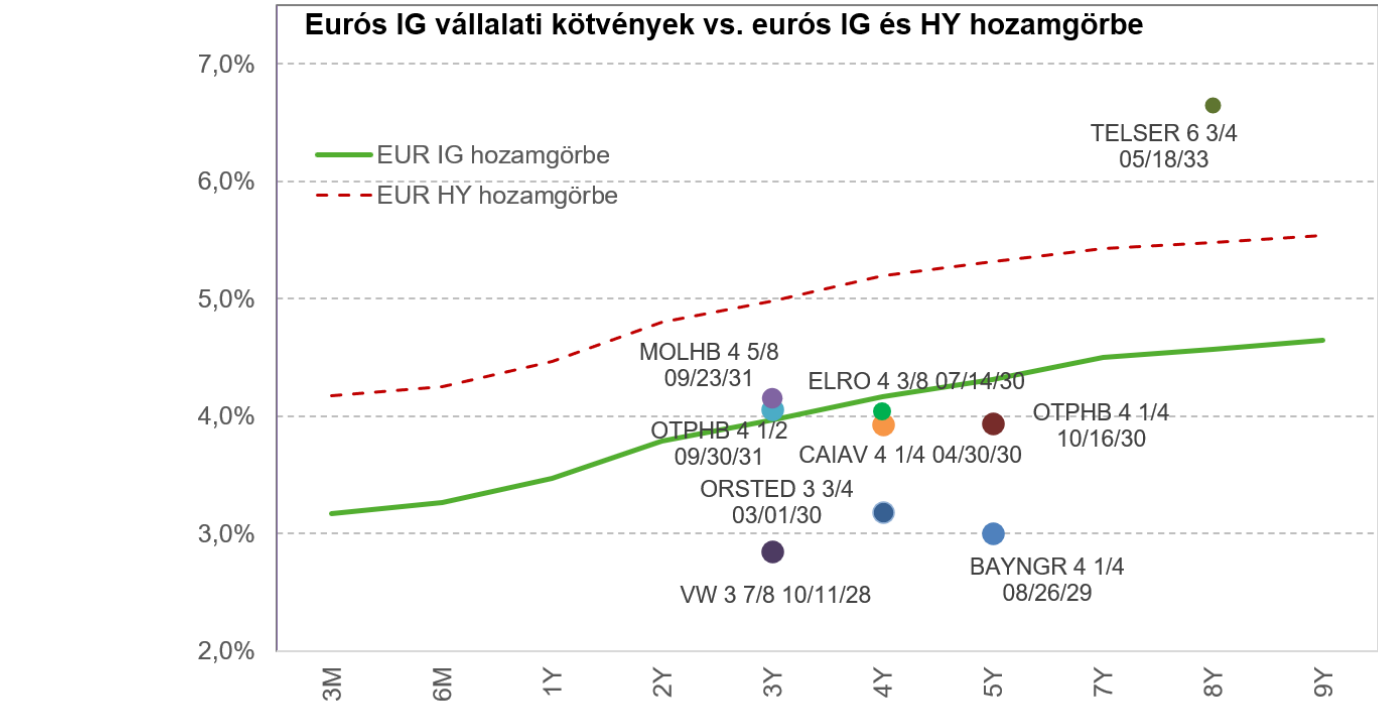
Ország	Kötvény	ISIN	Kamat (%)	Lejárat	Hozam	Besorolás (S&P)	Min. mennyiség
Régiós állampapírok (EUR)							
Magyarország	REPHUN 4 1/2 06/16/34	XS2971936948	4,500	2034.06.16.	4,15%	BBB-	1 000
Magyarország	REPHUN 4 1/4 06/16/31	XS2010026214	4,250	2031.06.16.	3,57%	BBB-	100 000
Románia	ROMANI 1 3/4 07/13/30	XS2364199757	1,750	2030.07.13.	4,03%	BBB-	1 000
Románia	ROMANI 6 5/8 09/27/29	XS2538441598	6,625	2029.09.27.	3,64%	BBB-	1 000
Régiós állampapírok (USD)							
Magyarország	REPHUN 2 1/8 09/22/31	XS2388586401	2,125	2031.09.22.	5,16%	BBB-	200 000
Románia	ROMANI 5 7/8 01/30/29	XS2756521212	5,875	2029.01.30.	4,99%	BBB-	2 000



- A magyar devizakötvények az elmúlt negyedévben kettős hatás alá kerültek. Az áprilisi választást követően jelentős hozamcsökkenés és forint erősödés következett, mivel drasztikusan javult Magyarország befektetői megítélése.
- A nyár második felétől viszont a globális hozamemelkedés és a hazai fiskális kilátások romlása felfelé húzta a hozamokat. A magyar makrogazdasági kép összességében javult, de a kötvénypiac szempontjából a fiskális politika vált a legfontosabb kockázattá. Az euróbevezetés mellett komolynak tűnik az elköteleződés, ami középtávon fenntarthatja a konvergencia sztorit a magyar kötvénypiacon is.
- A magyar mellett továbbra is román kötvények szerepelnek listánkon, ezeknél azonban a rövidebb futamidővel rendelkezőket preferáljuk. Ennek oka, hogy Romániában még nem oldódott meg a belpolitikai válság, habár a költségvetési kiigazítás már elindult, de ez gyenge növekedési környezetben zajlik.
- A tartósan magas költségvetési és folyó fizetési mérleg hiány, valamint a negatív hitelminősítői kilátások kockázatot jelentenek, de ha a politikai bizonytalanság oldódik, az elindíthat egy hozamcsökkenést. Összességében a román kötvények esetében is vállalhatónak tartjuk a kockázatokat, különösen ha azokat lejáratig tartjuk.

Euróban kibocsátott vállalati kötvények

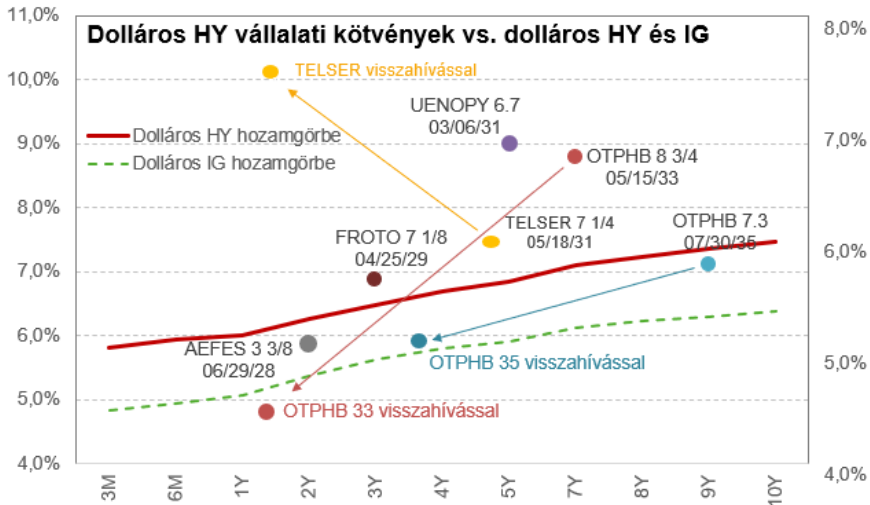
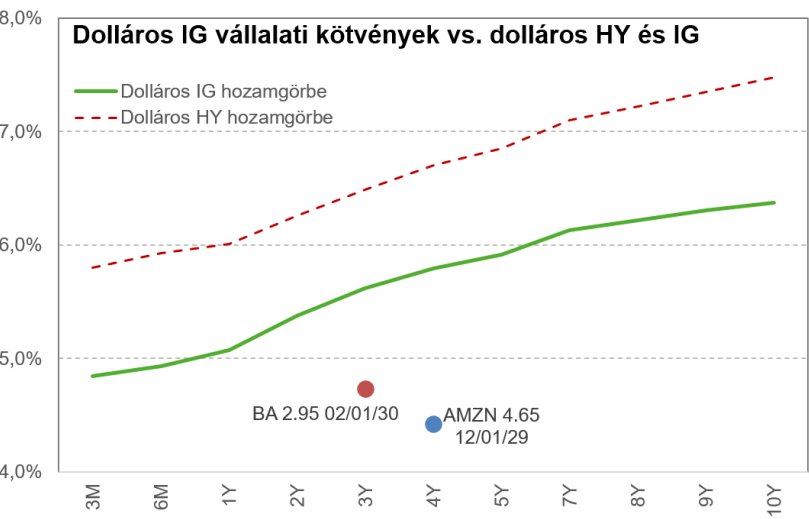
Vállalat	Kötvény	ISIN	Kamat (%)	Lejárat	Visszahívás	Hozam (visszahívás)	Hozam (lejárat)	Hitelminősítés	Min menny.
Volkswagen Leasing	VW 3 7/8 10/11/28	XS2745725155	3,875	2028.10.11.	-	-	2,85%	BBB+	1 000
OTP Bank	OTPHB 4 1/2 09/30/31	XS3503273719	4,500	2031.09.30.	2030.09.30.	3,97%	4,06%	BBB	100 000
OTP Bank	OTPHB 4 1/4 10/16/30	XS2917468618	4,250	2030.10.16.	2029.10.16.	3,50%	3,94%	Baa3	100 000
Bayer	BAYNGR 4 1/4 08/26/29	XS2630112014	4,250	2029.08.26.	2029.05.26.	2,90%	3,01%	Baa2	1 000
Orsted	ORSTED 3 3/4 03/01/30	XS2591029876	3,750	2030.03.01.	2029.12.01.	3,15%	3,18%	Baa2	100 000
CA Immobilien	CAIAV 4 1/4 04/30/30	XS2927556519	4,250	2030.04.30.	2030.01.30.	3,91%	3,93%	Baa3	100 000
MOL	MOLHB 4 5/8 09/23/31	XS3515070046	4,625	2031.09.23.	2031.06.23.	4,13%	4,15%	BBB-	100 000
Electrica Group	ELRO 4 3/8 07/14/30	XS3111004241	4,375	2030.07.14.	-	-	4,04%	BBB-	100 000
Telekom Serbia	TELSER 6 3/4 05/18/33	XS3370281878	6,750	2033.05.18.	2029.05.18.	7,60%	6,64%	BB-	100 000



- Az eurós vállalati kötvények hozama az elmúlt negyedévben emelkedett, amit elsősorban a kockázatmentes hozamok megugrása okozott nem pedig a vállalati fundamentumok romlása. Az energiaárak és az inflációs kockázatok erősödése nyomást gyakorolt az árfolyamokra, miközben a hitelkockázati felárak az egészséges vállalati fundamentumoknak és az erős befektetői keresletnek köszönhetően viszonylag stabilak maradtak.
- Minimális hozamprémium mutatkozik az eurós high-yield (HY) papírok esetében a befektetésre ajánlott kategóriával szemben, ha egyáltalán van ilyen. Ezért érdemes mérlegelni a kockázatokat. A listára felvettük a **MOL** és az **OTP** szeptember végén kibocsátott új, 5 éves papírjait, valamint felkerült a román közmű cég, az **Electrica** 2030-as zöldkötvénye. A **Telekom Serbia** 2033-as lejáratú kötvénye továbbra is érdemi hozamprémiumot mutat, egy 2029-es visszahívási opcióval. Értelmeszerűen a Telekom Serbia hosszabb kötvénye egy kockázatosabb választás.
- A régóta a listánkon lévő kötvényeket továbbra is fennhagytuk, mert náluk jobb választást nehéz találni. Ezek a **Volkswagen**, a **Bayer**, az **Orsted** és a **CA Immo** papírja. Előbbi kettő 1000 eurós névértékkel rendelkezik, így ezt kisebb méretű portfóliókba is be lehet építeni.

Dollárban kibocsátott vállalati kötvények

Vállalat	Kötvény	ISIN	Kamat (%)	Lejárat	Visszahívás	Hozam (visszahívás)	Hozam (lejárat)	Hitelminősítés	Min menny.
Amazon	AMZN 4.65 12/01/29	US023135CQ73	4,65	2029.12.01.	2029.10.01.	4,41%	4,42%	A1	2 000
Boeing	BA 2.95 02/01/30	US097023CN34	2,95	2030.02.01.	2029.11.01.	4,88%	4,74%	Baa3	2 000
OTP Bank	OTPHB 8 3/4 05/15/33	XS2586007036	8,75	2033.05.15.	2028.02.15.	4,82%	8,79%	Ba1	200 000
OTP Bank	OTPHB 7.3 07/30/35	XS2988670878	7,30	2035.07.30.	2030.01.30.	5,91%	7,10%	Ba1	200 000
Anadolu Efes	AEFES 3 3/8 06/29/28	XS2355105292	3,38	2028.06.29.	2028.03.29.	6,27%	5,85%	BB	200 000
Ford Otomotiv	FROTO 7 1/8 04/25/29	XS2782775345	7,13	2029.04.25.	2029.01.25.	6,84%	6,86%	BB-	200 000
Ueno Bank	UENOPY 6.7 03/06/31	US903934AB37	6,70	2031.03.06.	2031.02.06.	9,05%	9,01%	BB	200 000
Telekom Serbia	TELSER 7 1/4 05/18/31	XS3370281795	7,25	2031.05.18.	2028.05.18.	10,12%	7,52%	BB-	200 000



- A dolláros vállalati kötvényeknél is érezhető hozamemelkedés volt a harmadik negyedévben. A listán szereplő dolláros kötvények többségét továbbra is régiós kibocsátók adják. A két OTP kötvény alárendelt instrumentum, már régebb óta szerepel a listán. Mindkét esetben lehetőség van a kötvények idő előtti visszahívására, ami jelentősen korlátozhatja a befektetők által realizálható hozamot.
- A tágabb értelemben vett régióból a szokásos két török cég – a **Ford Otomotiv** és az **Anadolu Efes** – dolláros kötvénye szerepel. Ezek a papírok ugyan magasabb kockázati szinttel rendelkeznek, azonban ezt ellensúlyozza a hozamprémium, amely meghaladja az átlagos, magas kockázatú vállalati kötvények hozamát. Ezek ráadásul rövidebb lejáratúval rendelkeznek, ami a kockázatkezelés szempontjából előnyös. A paraguayi **Ueno bank** kötvénye is marad a listán, ahogy a **Telekom Serbia** kötvénysorozatából a 2031-es dolláros kibocsátás is.
- Az amerikai kibocsátók közül megtartjuk az **Amazon** 2029-es kötvényét, míg a United Airlines papírját a **Boeing** 2029 májusában lejáró kötvényére cseréltük. A Boeing papírja BBB- besorolással még befektetési kategóriás, de a hitelminősítési sáv alsó szélén helyezkedik el.

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 35 milliárd euró jelenleg, alkalmazottainak a száma meghaladja a 650 ezret, és a világ számos országában rendelkezik gyárakkal. 2026 első félévében 4,13 millió darab járművet értékesített, míg árbevétele 158,1 milliárd eurót tett ki. Az autóiipari üzletág nettó cash flow-ja 3,2 milliárd euró volt, a nettó likviditás pedig 32,8 milliárd euróra rúgott, ami továbbra is stabil pénzügyi helyzetet tükröz. Habár a cég számos kihívással küzd, a kötvénybefektetők szempontjából ezek talán kevésbé meghatározóak, ha a papírt lejáratig tartjuk. A listán lévő kötvény ráadásul 2 év múlva lejár, ami szintén csökkenti a kockázatot.

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 tőkehelyeztetel bír (17,6%-os a CET1 ráta, 227%-os LCR, 2026H1), miközben stabil a nyereségessége. A bank növekedését az elmúlt években akvizíciók is segítették, melyeknek köszönhetően az OTP a magyarokon túl mostanra több más régiós országban is domináns piaci pozíciókkal rendelkezik, így a profit több mint kétharmadát Magyarországon kívül termeli. 2026 első félévében a konszolidált adózás utáni eredmény 483 milliárd forintot tett ki, a normalizált ROE pedig 21,0% 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 **MOL** Közép-Kelet-Európa egyik vezető integrált olaj- és gázipari vállalata, amely a kitermelés, a finomítás, a petrokémia és az üzemanyag-kiskereskedelem területén is meghatározó szereplő. A vállalat több mint 25 000 munkavállalót foglalkoztat, és több mint 30 országban van jelen. A társaság 2026 első félévében 4 927 milliárd forint árbevételt ért el, ami 13%-os növekedést jelentett az előző év azonos időszakához képest. Az EBITDA 677 milliárd forintra emelkedett (+27%), míg a nettó eredmény 284 milliárd forintot tett ki (+49%). A vállalat pénzügyi helyzete továbbra is erős, a nettó adósság/EBITDA mutató 0,49-szeres szinten állt 2026 júniusának végén. Az eredményeket a magas olajár, a kedvező finomítói környezet, és az erős kitermelési teljesítmény támogatta.

Az **Electrica Group** Románia egyik vezető áramszolgáltatója, emellett a megújulóenergia-termelés és az energiatárolás területén is aktív. A csoport több mint 8 000 munkavállalót foglalkoztat, és mintegy 4 millió felhasználót szolgál ki Romániában. A társaság 2026 első félévében 6 milliárd lej árbevételt ért el, (+23,7% év/év), míg EBITDA-ja 1,08 milliárd lejre (+7,7%), nettó eredménye pedig 457,5 millió lejre (+8,6%) emelkedett. Az eredményeket elsősorban az áramszolgáltatási üzletág javuló teljesítménye támogatta. Az Electrica pénzügyi helyzete stabil, a szabályozott hálózati tevékenység jól kiszámítható működést biztosít, az eladósodottság alacsony.

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.

Az **Amazon** a világ egyik legnagyobb technológiai és online kereskedelmi vállalata. Tevékenysége kiskereskedelem mellett felhőalapú informatikai szolgáltatásokra – Amazon Web Services (AWS) –, digitális hirdetésekre, logisztikára, médiatartalmakra is kiterjed. A vállalat bevétele 2026 első félévében 16%-kal 356,3 milliárd dollárra, működési eredménye pedig 45,9 milliárd dollárra emelkedett. A magasabb marzsú AWS üzletág árbevétele 79,8 milliárd dollárra, működési eredménye pedig 30,8 milliárd dollárra nőtt az első félév során. Az Amazon pénzügyi helyzete erős, amit jelentős likviditása és diverzifikált bevételi szerkezete is támogat. Idén tovább növekszik a cég AI-hoz kapcsolódó beruházása, amit részben kötvénykibocsátással is finanszíroz. A cég jó minőségű, befektetésre ajánlott kibocsátónak tekinthető.

A **Bayer** a világ egyik vezető élettudományi vállalata, globális jelenléttel az egészségügy és a mezőgazdaság területén. A cég három fő üzletágban működik: gyógyszergyártás, gyógyászati termékek és növényvédelem, amelyek kiegyensúlyozott és diverzifikált bevételi struktúrát biztosítanak. 2026 első félévében a csoport árbevétele 24 milliárd eurót tett ki, míg az EBITDA 6,6 milliárd euró volt. A nettó adósság csökkenő pályán van, a menedzsment a mérleg további erősödésére számít, miután a nettó pénzügyi adósság június végén 33,6 milliárd euró volt. Az elmúlt hónapok során több pozitív hír is érkezett a Bayerrel kapcsolatban, ugyanis úgy tűnik, hogy a végéhez közelíthet az évek óta zajló Monsanto-perек sorozata. A Bayer 21 évre elnyújtva fizetne 7,25 milliárd dollárt az ellene folyó perек rendezésére.

Az **Orsted** egy dán közüzem, amely megújuló áramtermeléssel foglalkozik, illetve áram- és gázkereskedéssel is. Az áramtermelés döntő hányadát tengeri szélerőművek adják, illetve kisebb részben szárazföldi szélerőművek, napenergia és biomassza. A dán állam 50,1%-kal a legnagyobb tulajdonos a cégben, illetve a norvég olaj- és gázipari óriás, az Equinor is 10%-ot birtokol. A társaságnak adósság jellegű problémái nincsenek, a nettó adósság / EBITDA mutató értéke mindössze 1 körül mozog. A kötelezettségek lejárat szerkezete relatíve kedvező, több mint 60%-a csak 2029-ben vagy később esedékes, míg az adósság több mint 90%-ban fix kamatozású. Az Orsted 2025-ben tőkeemelési hajtott végre, mert a számos kivitelezés alatt álló projekt tőkeigénye miatt likviditási nehézségei akadtak a cégnek. Ez elsősorban azonban a részvényesi oldalt érintette negatívan a hígulás miatt, de cserében a mérleg szerkezet jelentősen megerősödött, ami kötvényes szempontból pozitívum.

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

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 bevétel 4,8%-kal nőtt 2026 első félévében éves alapon az erősebb volumen miatt, a konszolidált értékesítési volumen pedig 7,4%-kal emelkedett. Ugyanakkor a marzsok a vártnál kedvezőbben alakultak, a konszolidált EBITDA-marzs 17,5%-ra javult. Az adósságállomány nem mondható magasnak, a módosított nettó adósság / EBITDA mutató 1,2-es volt 2026 első félévének végén. Az Anadolu 43%-át a Anadolu Group birtokolja, míg 24%-át az AB InBev 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. A vállalat árbevétele 2026 első félévében 12%-kal 427 milliárd török lírára csökkent, míg a nettó nyereség 40%-kal 10,3 milliárd török lírára esett vissza. A jelentős eredménycsökkenés mögött főként a gyengébb török és európai kereslet, az erős verseny, valamint a magas infláció és költségoldali nyomás áll. A nehéz török gazdasági helyzet továbbra is 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.

Az **Ueno Bank** Paraguay első 100%-ban digitális bankja, és jelenleg az ország leggyorsabban növekvő univerzális bankja. Az Ueno közel 2,9 millió ügyféllel az ország legnagyobb ügyfélkörét építette ki, és továbbra is piacvezető a bankkártyák és a banki tranzakciók számát tekintve. A bank 2024 júniusában a Vision Banco-val történt egyesülése exponenciálisan bővítette piaci jelenlétét. A bank anyavállalata a Grupo Vazquez S.A.E., amely 84%-os irányító részesedéssel rendelkezik, és több mint 45 évre visszanyúló pénzügyi tapasztalata van. Az Ueno tavaly év végén tőkeemelést hajtott végre, amelyben részt vett az OTP Bank is 30 millió dolláros befektetéssel. Ezen túlmenően a bank megjelent a nemzetközi kötvénypiacon is 350 millió dolláros kibocsátásával.

A **Telekom Srbija** Szerbia meghatározó, vertikálisan integrált távközlési és médiacsoportja. Piacvezető vagy erős második szereplő a mobil-, vezetékesinternet-, fizetős televíziós és vezetékestelefon-piacon, emellett Bosznia-Hercegovinában és Montenegróban is jelentős pozíciókkal rendelkezik. A társaság többségi tulajdonosa a szerb állam. A vállalat 2025-ben rekord, 2,3 milliárd eurós árbevételt és 1,3 milliárd eurós korrigált EBITDA-t ért el. 2026-ban a társaság sikeresen refinanszírozta adósságállományának jelentős részét, aminek köszönhetően javult az adósság lejáratil profilkja és kedvezőbb finanszírozási feltételeket ért el.

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

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 készítette

Puzsár József
Szenior elemző

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