

# Magyar kötvénypiaci lehetőségek az NKP- program keretében

2021. szeptember 16.



# Állampapírpiaci várakozásaink

| Kötvénypiaci teljesítmények és az inflációs mutatók | 2021-ben | 2020-ban | 2019-ben |
|-----------------------------------------------------|----------|----------|----------|
| Magyar állampapírpiac teljesítménye                 | -3,69%   | 1,37%    | 7,15%    |
| Amerikai állampapírpiac teljesítménye               | -1,73%   | 5,01%    | 5,23%    |
| Európai állampapírpiac teljesítménye                | -1,91%   | 4,99%    | 6,77%    |
| Magyar infláció                                     | 4,90%    | 2,70%    | 4,00%    |
| Amerikai infláció                                   | 5,30%    | 1,40%    | 2,30%    |
| Eurózóna infláció                                   | 3,00%    | -0,30%   | 1,30%    |

- Gazdasági fellendülés kezdeti szakaszában vagyunk
- Megjelenő inflációs félelmek
- Monetáris szigorítási ciklus elején vagyunk
- Megugró állam és magán adósságok miatt nem várható jelentős és elnyújtott monetáris szigorítási ciklus hosszú távon



- Tovább emelkedő magyar állampapírpiaci hozamok
- Hosszabb távon továbbra is negatív reálhozamok várhatóak az állampapírpiaci befektetésektől
- Vállalati kötvény felárakban nem várunk jelentős tágulást a gazdasági fellendülés következtében
- Diverzifikációs lehetőségek az intézményi befektetők számára



# NKP-program befektetői szemszögből

- MNB új életet lehel a halott vállalati kötvénypiacba
- Program keretösszege: 1.550 Mrd Ft => 2.200 Mrd Ft teljes kötvénykibocsátást (jelzáloglevél piac: 1.650 mrd Ft)
- Eddig vásárolt mennyiség: 900Mrd Ft => 1.450Mrd Ft megvalósult kibocsátás / 546Mrd piaci szereplőknél
- Átlagos kibocsátási mennyiség: 17,6Mrd Ft / Medián: 10Mrd Ft / Min.: 1Mrd Ft / Max: 115Mrd Ft
- 69 kibocsátó
- Intézményi befektetőknek lett kitalálva a program – főleg a ker. bankok a kedvezményezettek
- Megfelelő kereteket adott a piacnak az MNB:
  - Kötelező hitelminősítés
  - Források felhasználásának korlátozása
  - Erősebb befektetői kontroll
  - Kovenánsok
- Egyes esetben erős piaci verseny a befektetők között, máshol teljes hiánya
- Széles skálán mozgó állampapírpiazi felárak (30-370bp)
- MNB másodpiaci vásárlásokkal együtt jelentős felárak is elérhetők
- Másodpiaci likviditás

# EQUILOR Növekedési Kötvény Zártkörű, Zártvégű Befektetési Alap



## EQUILOR Növekedési Kötvény Zártkörű, Zártvégű Befektetési Alap

Az alap indulása 2020.02.11.

Devizanem HUF

Eszközkategóriák NKP program keretében kibocsátott magyar vállalati kötvények, állampapír

Befektetői kör Intézményi befektetők

Befektetési jegyek forgalmazása Zártkörű alagra vonatkozó eljárásrend alapján

Hozamfizetés Évente kifizeti a kötvények által fizetett kamatot és a tőke amortizációját

Befektetési időtáv 2031 év vége

Hitelminősítési kritérium Minimum B+

Kibocsátók darabszáma 28

Kötvények darabszáma 30

Átlagos futamidő 8,5 év

Duration 5,9

Beszerezéskori átlagos állampapírfelár 2,84%



# Kockázatkezelés és elemzési háttér

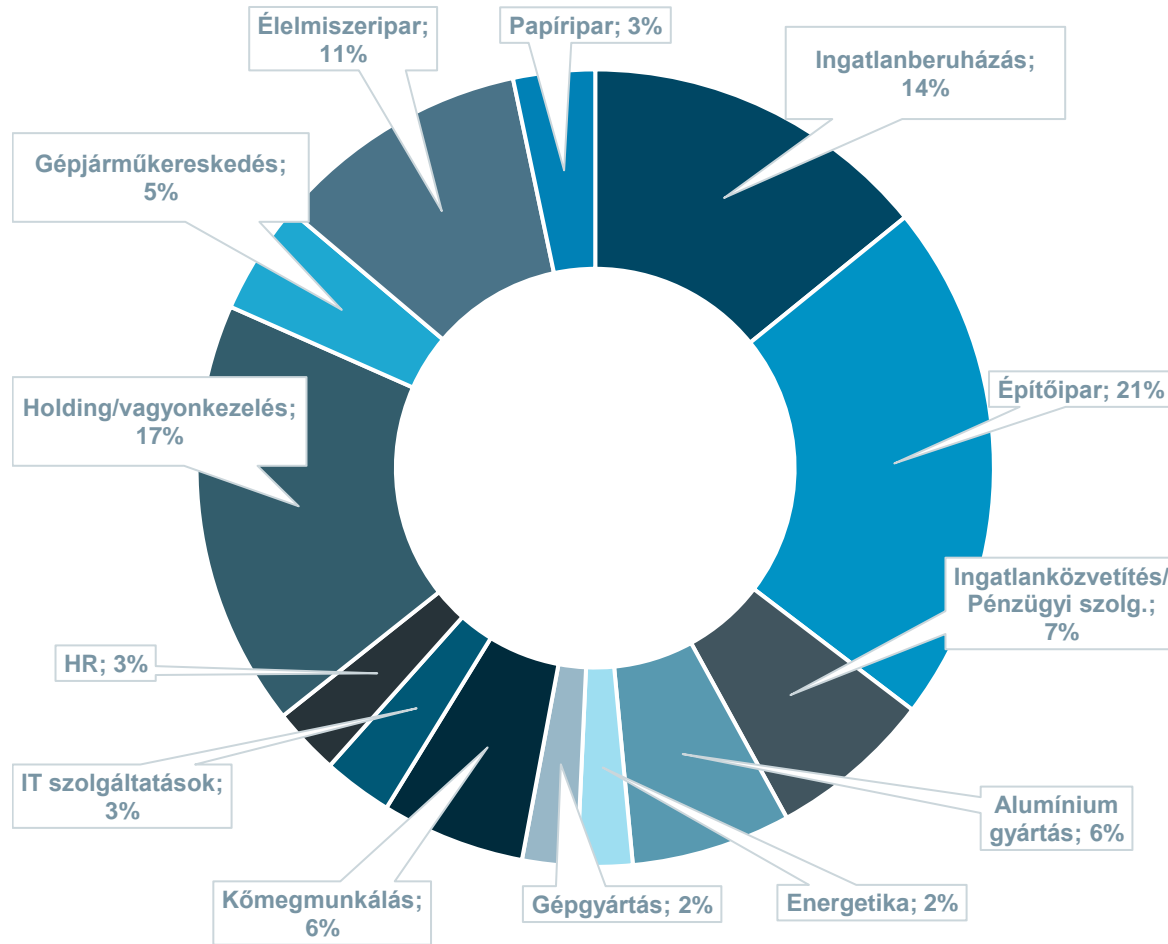
---

- Diverzifikáció
  - Iparági diverzifikáció
  - Kibocsátói limitek:
    - Egy kibocsátó részaránya nem haladhatja meg az 5%-ot
- Fundamentális elemzés minden egyes kibocsátóról:
  - Eladósodottság-vizsgálat
  - Nyereségesség-vizsgálat
  - Szolvencia, likviditás vizsgálata
  - Piaci pozíció elemzése
- Rating
  - Legalább „B+”-hitelminősítéssel rendelkező vállalatot vásárolhat csak az alap

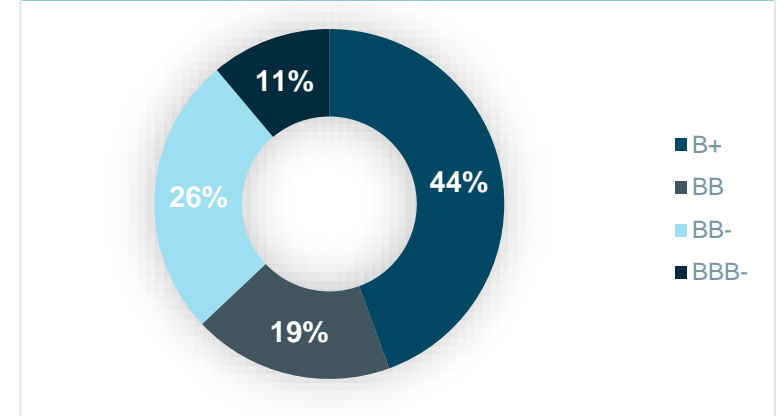


# Alap összetétele

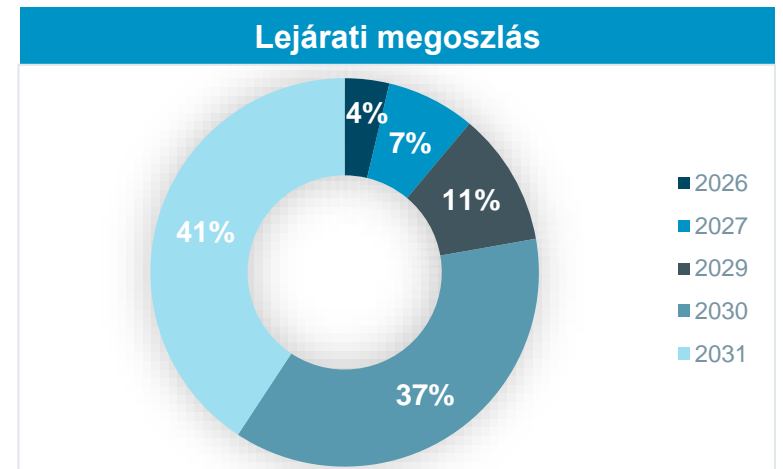
## Iparági megoszlás



## Kibocsátók minősítése



## Lejárat megoszlás

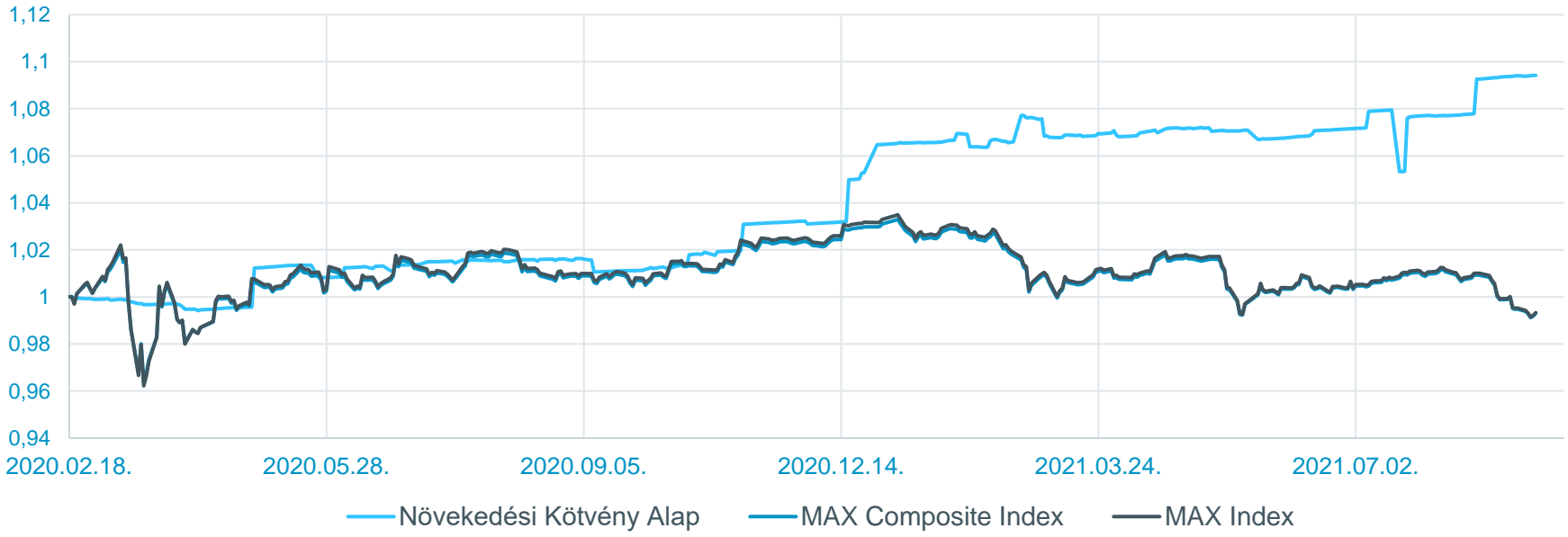




# Múltbeli teljesítmény

|                                 | Duration | 2020-ban | 2021-ben |
|---------------------------------|----------|----------|----------|
| Max Composite Index             | 5,39     | 1,37%    | -3,69%   |
| Max Index                       | 5,64     | 1,41%    | -3,83%   |
| EQUILOR Növekedési Kötvény Alap | 5,9      | 6,49%    | 2,76%    |

Alap indulásától a teljesítmények összehasonlítása





# NKP-program jövője

- NKP-program meghirdetett mennyisége még messze nem telt be (58%)
- MNB eddigi kommunikációja alapján nem kerül lezárásra a program az elkövetkező időszakban
- Továbbra is jelentős a kibocsátói érdeklődés
- Emelkedő állampapírpiazi hozamok => magasabb hozamok érhetőek el
- Felárakban nem várunk emelkedést



- További lehetőség a portfóliók diverzifikálására



**Köszönöm a  
figyelmet!**

---

JELEN DOKUMENTUMOT KIZÁRÓLAG TÁJÉKOZTATÁS CÉLJÁBÓL, BIZALMAS JELLEGEL JUTTATJUK EL ÖNHÖZ, EZÉRT ANNAK SOKSZOROSÍTÁSA, KÖZREADÁSA VAGY TOVÁBBÍTÁSA – AKÁR RÉSZBEN VAGY EGÉSZBEN – BÁRMELY HARMADIK FÉL SZÁMÁRA TILOS.

Jelen dokumentum sem önmagában, sem részben nem képez ajánlatot, vagy felhívást semmilyen tőkepiaci instrumentum jegyzésére, vagy megvásárlására, és sem maga a dokumentum, sem annak bármely tartalma nem tekinthető semmilyen szerződéskötésre, vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzéseként. A dokumentum, vagy annak tartalmának ilyen felhasználásából, illetve azzal összefüggésben bármely más módon keletkező esetleges veszteségeikért az Equilor Alapkezelő Zrt. felelősséget nem vállal. A dokumentumban foglalt információk több, különböző forrásból származnak, és az Equilor Alapkezelő Zrt. nem garantálja azok pontosságát, vagy teljességét. Ezen információk frissítése, vagy a jelen dokumentumban tárgyaltak alapján történő tanácsadás nem tartozik az Equilor Alapkezelő Zrt. feladatai közé. Az Equilor Alapkezelő Zrt. munkavállalói és ügyfelei az elemzésben szereplő befektetési termékek és származtatott instrumentumok tekintetében pozíciókkal rendelkezhetnek, melyek az elemzéstől függetlenül bármikor megváltozhatnak. Mielőtt bármilyen befektetési instrumentumban pozíciót vállal, feltétlenül győződjön meg, hogy megértette a piac működését és kockázatát, s az teljes mértékben megfelel saját – befektetési – céljainak és elvárásainak.

További információk az Equilor Alapkezelő Zrt. befektetési és vagyonkezelési szolgáltatásairól a [www.eqa.hu](http://www.eqa.hu) és a [www.equilor.hu](http://www.equilor.hu) oldalon találhatóak.



Equilor Alapkezelő Zrt.  
1026 Budapest, Pasaréti út 122-124.  
Tel.: 808 9250 | Fax: 240 0112  
[info@eqa.hu](mailto:info@eqa.hu)  
[www.eqa.hu](http://www.eqa.hu)