

Üzlet
NAPRÓL
NAPRA

III. évfolyam
4. szám

1992.
jan. 9.

Ára: 35,- Ft

A világ időjárása
a 12. oldalon

POSTA
BANK

Postabank és Takarékpénztár Rt.

DEVIZABETÉT-KAMATOK

Érvényes: 1992. január 8-ától

Megjegyzés:

1. A Postabank 50 000 USD
összeget meghaladó 3, 6 vagy
12 havi lekötésű betétek esetén
0,2%-os kamatprémiumot
térít.

2. Éven túli vagy 100 000 USD
összeget meghaladó betétnél
eseti kamatmegállapításra
van mód.

3. A bank a változtatás jogát
fenntartja.

	Láttra szóló	1 havi	3 havi	6 havi	12 havi	
ATS	5,25	8,95	9,20	9,25	9,30	ATS
AUD	2,00	4,25	5,00	5,50	5,70	AUD
CAD	4,00	4,75	6,15	6,30	6,50	CAD
CHF	4,00	7,45	7,50	7,60	7,65	CHF
DEM	5,00	9,10	9,10	9,15	9,20	DEM
DKK	2,50	4,65	8,15	8,40	8,60	DKK
FIM	2,00	4,00	5,00	6,00	7,00	FIM
FRF	4,00	8,80	9,15	9,25	9,45	FRF
GBP	7,00	10,15	10,30	10,35	10,40	GBP
ITL	4,00	9,10	11,50	11,65	11,65	ITL
JPY	1,50	3,20	4,80	4,95	5,00	JPY
NLG	2,00	8,40	8,90	9,00	9,05	NLG
NOK	1,00	2,50	4,00	5,00	5,50	NOK
SEK	4,00	9,75	11,30	10,40	10,50	SEK
USD	2,50	4,10	4,20	4,30	4,50	USD

Pontos információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság

Virágzik a zöldbiznisz Kaliforniában

Nyugat-Európa szeretné
a példát követni

Az elmúlt években Kaliforniában léptek hatályba a világ legszigorúbb környezetvédelmi törvényei. Számos nagyvállalat nem volt hajlandó dollártízmilliókat áldozni a környezetvédelmi előírások megtartására, s inkább más szövetségi államokba helyezte át termelését. Nem kevés cég viszont nagy üzletet csinált a környezetvédelemből. A kaliforniai „nagyakarítás” – környezetvédelmi szakemberek véleménye szerint – a következő években hatalmas bevételeket hoz majd az erre a területre szakosodott cégeknek.

Kalifornia a világ nyolcadik legnagyobb gazdasága, s az Egyesült Államok első számú ipari központja. Érthető tehát, hogy a nyugati parti államban nagy gondot okoz a levegő, a víz és a talaj szennyezése. A helyi hatóságok néhány éve úgynevezett zöldprogramot hirdettek meg, amelynek középpontjában a szigorú környezetvédelem áll. Sok vállalat a büntetések kifizetése, illetve az elköltözés helyett a környezetvédelemben rejlő szinte korlátlan üzleti lehetőségeket ismerte fel és használja ki.

Az Egyesült Államokban évente 130 milliárd dollárt költenek környezetvédelemre, s ennek az iparágnak mára Kalifornia lett a központja. Ügyvédi és tanácsadói cégek, laboratóriumok és gyártóművek százai foglalkoznak környezetvédelemmel. Berendezéseket, felszereléseket gyártanak, eljárásokat dolgoznak ki a víz-, a levegő- és a talajszennyezés csökkentésére, illetve megakadályozására. Környezetvédelmi tanácsokat nyújtanak, s vállalatnak peres ügyeket is ezen a szakterületen.

A szigorú környezetvédelmi törvények nemcsak az USA-ban, hanem külföldön is mintául szolgálnak. A washingtoni törvényhozók a tiszta levegőről szóló törvényt nemrégiben a kaliforniai előírásokhoz igazították,

az USA északkeleti államai pedig az autók szennyezőanyag-kibocsátásáról szóló drámai kaliforniai törvényt tekintik etalonnak.

A környezetvédelemben eredményes kaliforniai cégek nagy üzletek várnak a következő években. A szövetségi kormány például ebben az évtizedben 200 milliárd dollárt fordít a költségvetésből környezetvédelemre, s az állami megrendeléseket várhatóan a napfényes Kalifornia szakkivállalatai nyerik majd el.

Nyugat-Európa a szigorú törvények tekintetében szeretné a kaliforniai példát követni, Tajvan pedig a következő öt esztendőben 40 milliárd dollárt szándékozik a környezet megóvására fordítani. Kalifornia tehát exportálhatja környezetvédelmi berendezéseit, szakértelmét. Tudvalevő, hogy ez a szövetségi állam rendelkezik a világon a legfejlettebb technikával és technológiával a vízkezelés, a levegőtisztaság, az alternatív energiák és a rovarölőszer-területén. Itt a legfejlettebb a világon a szél- és a napenergia hasznosítása.

Nemrégiben fogadták el azt a törvényt, amely szerint 2003-ban minden tizedik gépkocsi szennyezőanyag-kibocsátásának nullának kell lennie Kaliforniában. Miután a világ autóparkjának 3 százaléka ebben az

államban közlekedik, a nagy amerikai autógyárak nagy lendülettel fogtak hozzá az elektromos meghajtású autótípusok kifejlesztéséhez.

A környezetvédelemmel kapcsolatos iparág és szolgáltatások mind nagyobb jelentőségre tesznek szert az állam és az ottani vállalatok életében, illetve gazdálkodásában. A Bechtel például tavaly egymilliárd dollár bevételre tett szert környezetvédelemmel kapcsolatos tevékenységéből, de nagy profitot szakít le ebből az ipárból a Fluor, a Daniel és a Parsons cég is.

A biotechnológiával foglalkozó kaliforniai cégek laboratóriumaiban olyan „csodabogarakat” hoznak létre génszövet útján, amelyek szinte felfalják a szemetet, megtisztítják a vizet, sótalánítják a tengervizet. A génszövet egyik ága kifejezetten a környezetvédelem szolgálatába állt, s az ezen a területen tevékenykedő cégek nagy megrendelésekre számíthatnak az egész világon.

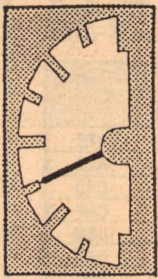
Mind több hadiipari vállalat kapcsolódik be a környezetvédelmi bizniszbe Kaliforniában. A csökkenő katonai megrendelések okozta bevételkiesés ellensúlyozására a fegyvergyártók környezetvédelmi üzletágat alapítanak. A harci gépeiről ismert Lockheed például hatalmas környezetvédelmi laboratóriumot létesített Las Vegasban, a Northrop és a Rockwell rakétagyár is felkészült a kormány környezetvédelmi megrendeléseinek teljesítésére.

A kaliforniai Szilícium-völgy a hetvenes években jött létre éppen a katonai megrendelések teljesítésére a csúcstechnika területén. Nincs kizárva, hogy évtizedünkben az egész Amerikát átfogó környezetvédelmi nagyakarítás Kaliforniából Zöld-völgyet formál, s tovább gazdagítja az állam amúgy sem szegény cégeit.

GONDA GYÖRGY

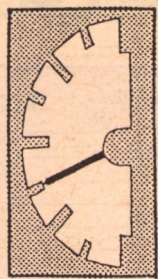


PÉNZÜGYEK



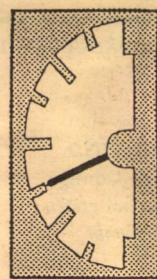
LONDON

Gyenge forgalom mellett is lefelé mentek az árak kedden, kereskedők szerint a piac a karácsony és újév közötti fellendülésének ellenhatásaként. 1992-öt nagy politikai bizonytalanság övezi - mondják. Az FT-100 index 10,3 pontnyit süllyedt. -0,4 százalék



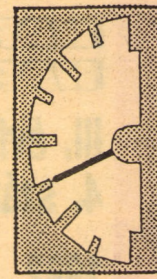
ZÜRICH

Itt is meglehetősen szerény volt a forgalom volumene és a profitszerzés az árak ereszkedésével járt. A jelentősebb vállalati részvényeknél kezdetben többnyire ellentétes volt az irányzat. A helyi index 11,3 pontnyit esett. -0,6 százalék



PÁRIZS

Mérsékelt aktív kereskedés, az árfolyamok azonban csak kevésbé emelkedtek napi legalacsonyabb értékük fölé. Az üzlet résztvevői most konszolidálják az elmúlt hónap során elért 10 százalékos árfolyamemelkedés utáni pozícióikat. A CAC 8,74 pontot veszített. -0,5 százalék



FRANKFURT

Kedden, már harmadik alkalommal az idén, lefelé mozogtak a részvényárfolyamok. Sokat nyomott a latba a vezető részvények, a „blue chip”-ek jelentős árfolyamesése. A forgalom is elég szerény volt. A DAX index süllyedése 10,87 pontot ért el. -0,6 százalék

Euro-pénzpiaci bankközi kamatlábak néhány fontos devizában
1992. január 7-én

Devizanem	1 hónapra	3 hónapra	6 hónapra	12 hónapra
USD	4-4 1/4	3 7/8-4 1/8	3 7/8-4 1/8	4-4 1/4
DEM	9 3/8-9 5/8	9 3/8-9 5/8	9 3/8-9 5/8	9 3/8-9 5/8
CHF	8-8 1/4	8-8 1/4	8-8 1/4	7 7/8-8 1/8
GBP	10 1/2-10 3/4	10 1/2-10 3/4	10 1/2-10 3/4	10 1/2-10 3/4
NLG	9 1/2-9 3/4	9 1/2-9 3/4	9 3/8-9 5/8	9 3/8-9 5/8
FRF	9 3/4-10	9 3/4-10	9 5/8-9 7/8	9 5/8-9 7/8
LIT	11 7/8-12 1/4	11 7/8-12 1/4	12-12 3/8	12-12 3/8
XEU	10 1/8-10 3/8	10 1/8-10 3/8	10 1/8-10 3/8	10-10 1/4

A bécsi értéktőzsdén forgalmazott
néhány nem osztrák részvény árfolyama
(osztrák schillingben)
1992. január 7-én

Részvény neve	Árfolyam	1991/92	
		csúcspon	mélypont
AEG	1415,00	1520,00	1210,00
BASF	1577,00	1820,00	1390,00
Bayer	2012,00	2060,00	1500,00
BMW	3390,00	4130,00	2550,00
Chrysler	145,00	185,00	112,00
Conti Gummi	1497,00	1770,00	1280,00
Hoechst	1590,00	1950,00	1380,00
IBM	980,00	1440,00	928,00
IBUSZ	440,00	980,00	340,00
Mannesmann	1790,00	2100,00	1600,00
Nestlé tulajdonosi részvény	13300,00	13950,00	10950,00
Philips	184,00	231,00	124,00
Royal Dutch	909,00	1015,00	775,00
Siemens	4405,00	4720,00	3930,00
Sony	380,00	590,00	345,00
Unilever	1115,00	1130,00	887,00

Az Erste Österreichische Spar-Casse Bank
nem hivatalos árfolyamai (Bécs, schilling)
1992. január 7-én

Devizanem	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	35,00	41,00
100 dínár (YUD)	-	22,00
100 forint (HUF)	13,00	15,50
100 lei (ROL)	3,00	6,00
100 rubel (SUR)	3,00	13,00

A cseh korona nem hivatalos árfolyama
(A Budapest Bank közlése alapján, 1992. jan. 8-án)

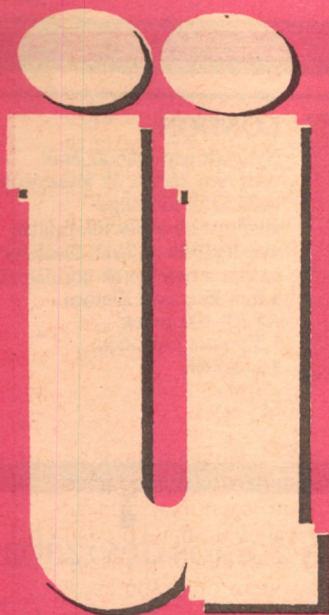
	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	249,60	270,40

A Budapesti Értéktőzsde forgalma
1992. január 8.

Részvények adatai		Üzletkötések								Ajánlatok				Utolsó forgalom	
Részvény neve	Sorozat	Azonnali			Árak					Vételi		Eladási		ár/db	időpont
		kötések száma	árf. érték Ft	db	nyitó	záró	átlag	mini- mum	maxi- mum	da- rab	ár/db	da- rab	ár/db		
Agrimex														22 000	91.12.18.
Bonbon Hemingway														1 897	91.12.31.
Buda-flax Lenszövő														930	91.12.31.
Dunaholding														28 000	91.12.31.
Fotex	A	22	446 247	2 189	204	204	204	203	204					204	92.01.07.
Garagent Mogürt Garázs	1	1	326 000	20	16 300	16 300	16 300	16 300	16 300					16 331	91.12.31.
Hungagent										40	2 300	40	2 400	2 400	92.01.07.
Ibusz	A	8	16 283 600	5 106	3 150	3 100	3 189	3 100	3 200					3 096	92.01.07.
Kontrax Irodatechnika	1	1	52 000	2	26 000	26 000	26 000	26 000	26 000					26 000	92.01.07.
Kontrax Telekom	1	1	75 600	3	25 200	25 200	25 200	25 200	25 200					25 200	92.01.07.
Konzumker	1	4	189 650	291	650	660	652	650	660					650	92.01.07.
Müszki														14 459	91.12.31.
Nitroil										100	17 000	35	18 000	18 000	91.12.30.
Novotrade														1 009	91.12.31.
Skála Coop	A	1	147 600	12	12 300	12 300	12 300	12 300	12 300					11 438	91.12.31.
	FB	1	22 000	2	11 000	11 000	11 000	11 000	11 000						
Styl Ruhagyár	1	4	406 680	120	3 280	3 400	3 389	3 290	3 400					3 420	92.01.07.
Szövetkezeti Sörgyár														2 460	92.01.07.
Sztráda Skála	A	4	288 000	16	18 000	18 000	18 000	18 000	18 000					18 465	91.12.31.
Terraholding														900	91.12.31.
Zalakerámia														1 650	91.12.31.

Kötvényforgalom

Kötvény neve	Kamat %	Futamidő	Kamat- fizetés ideje	Kötések			Nettó átlag- árfolyam %	Időarányos kamat címlet/Ft
				száma	névérték Ft	árfolyam- érték Ft		
Államkötvény	37,00	91.12.01.-94.12.01.	12.01	4	3 660 000	3 763 940	99,000	10 000/384



Üzlet

NAPROL NAPRA

III. évfolyam 1. szám

1992. jan. 3.

Ára: 35,- Ft

A világ időjárása
a 10. oldalon



DEVIZABETÉT-KAMATOK

Postabank és Takarékpénztár Rt.

Érvényes: 1992. január 1-jétől

Megjegyzés:

1. A Postabank 50 000 USD összeget meghaladó 3, 6 vagy 12 havi lekötésű betétek esetén 0,2%-os kamatprémiumot térít.

2. Éven túli vagy 100 000 USD összeget meghaladó betétnél eseti kamatmegállapításra van mód.

3. A bank a változtatás jogát fenntartja.

	Láttra szólo	1 havi	3 havi	6 havi	12 havi	
ATS	5,20	7,85	9,10	9,20	9,25	ATS
AUD	2,00	3,80	5,00	5,50	5,70	AUD
CAD	4,00	4,10	6,15	6,30	6,50	CAD
CHF	4,00	6,90	7,30	7,50	7,65	CHF
DEM	5,10	8,10	9,00	9,10	9,20	DEM
DKK	2,50	4,90	8,00	8,25	8,40	DKK
FIM	2,00	4,00	5,00	6,00	7,00	FIM
FRF	4,00	8,60	8,95	9,10	9,35	FRF
GBP	7,00	9,00	10,00	10,10	10,25	GBP
ITL	4,00	7,80	10,60	10,80	11,00	ITL
JPY	1,50	3,45	5,00	5,05	5,10	JPY
NLG	2,00	8,10	8,60	8,75	8,90	NLG
NOK	1,00	2,50	4,00	5,00	5,50	NOK
SEK	4,00	8,50	11,00	11,10	11,50	SEK
USD	3,30	3,90	4,20	4,35	4,50	USD

Pontos információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság

Terjeszkedik

az Agnelli-birodalom



Giovanni Agnelli

Olaszország és Nyugat-Európa egyik legnagyobb magán üzleti birodalmának feje, Giovanni Agnelli bejelentette, hogy a Fiat elnöki székében öccse, Umberto fogja őt követni. A hetven esztendőes Giovanni azonban nem vonul vissza az üzleti életből: a jövőben elsősorban az lesz a feladata, hogy újabb befektetésekkel és cégfelvásárlásokkal bővítsé odahaza és külföldön a családi vállalat tevékenységét és vagyonát. Az Agnelli-birodalom igyekszik lépést tartani az átalakuló Európával, de ez számára sem könnyű.

Fiat-defekt

A családi vállalat „zászlóshajója” a torinói Fiat Művek. Eladásai tavaly megközelítették az 50 milliárd dollárt. A Fiat – amelyben a család 41 százalékos részesedéssel rendelkezik – mind a hazai, mind pedig a külföldi piacokon egyre több versenytársal könnyeszerűl megmérkőzött. Olaszországban a Ford, külföldön pedig a Volkswagen az első számú vetélytárs, s a statisztikák tanúsága szerint a Fiat nem igazán jól állja a versenyt. Részesedése az itáliai autópiacon néhány esztendő alatt 60-ról 47 százalékra zsugorodott. Az európai autópiacon elvesztette vezető helyét: a 15,5 százalékos piaci részesedéssel rendelkező Volkswagen mögött 12,7 százalékos részesedéssel a második helyre szorult vissza. A csökkenő piaci részesedés kö-

vetkezmenyeként a vállalat nettó nyeresége három esztendő alatt 2,6 milliárdról 500 millió dollárra apadt.

A Közös Piac és Japán nemrégiben megkötött szerződése értelmében Nyugat-Európa fokozatosan megnyitja eddig zárt piacát a japán gépkocsik előtt, ami további piaci nehézségeket jelenthet a Fiat számára. A versenytársak kihívására a Fiat stratégiát dolgozott ki a vásárlók visszahódítására. Ezentúl évente két új típusal jelennek meg a piacon, s számottevően növekszik a termelést a lengyel FSM autógyárban, amelyben 51 százalékos részesedést szereztek.

Nem csak gépkocsi

A diverzifikálás, a tevékenységi kör bővítése most első számú feladat az Agnelli-család számára. 1993 elején az Európai Közösségek 12 országában kezdődik az egységes piac kialakítása, s Agnelliék ezen a hatalmas piacon szeretnének szerteágazó és erős pozíciókkal rendelkezni. A családi vállalatbirodalom már eddig is jelentős befektetési tevékenységet fejtett ki a világ számos országában, az autópiacon kívüli ágazatokban. A különböző érdekeltségeket az

IFI és az IFIL holdingcégek fogják össze. Olaszországban és külföldön Agnelliék jelentős érdekeltségekkel rendelkeznek élelmiszer-ipari cégekben, a szállodaiparban, a biztosítási ágazatban, a tengerhajózásban, a légiközlekedésben, a papíriparban és az ingatlanüzletben.

Csak Olaszországban a család által ellenőrzött vállalatok 300 ezer dolgozót foglalkoztatnak, s az Agnelli-cégek állítják elő az ország bruttó hazai termékének 5 százalékát. Korábban a család beruházási tevékenysége elsősorban az Egyesült Államok felé irányult, az ottani vállalkozások azonban nem voltak sikeresek. Így az Agnelli-birodalom „újjaépítésében” kiemelt szerepet kapott Európa.

Az elmúlt hónapokban számottevően megélelnkült a családi vállalat beruházási tevékenysége kontinensünkön. Németországban vegyes vállalatot hozott létre a Metallgesellschaft óriáscéggel nyers- és alapanyagok kereskedelmére. Agnelliék 20 százalékos részesedést szereztek Európa legnagyobb, magánlégítárságában, a szardíniai székhelyű Meridianában.

Az IFI és az IFIL-beruházásai során megkülönböztetett figyelmet fordít az élelmiszer-

iparra és az élelmiszer-kereskedelemre. Franciaország legnagyobb élelmiszer-ipari és üdítőitalgyártó vállalatában, a BSN-ben 5,75 százalékos részesedéssel rendelkeznek Agnelliék. A BSN egyik legismertebb terméke a Danone joghurtcsalád; a cég tavalyi forgalma pedig elérte a 10 milliárd dollárt.

Az elmúlt év novemberében 330 millió dolláros befektetéssel Agnelliék a francia Exor-csoport vezető részvényesei lettek. Az Exor ellenőrzése alatt tartja a világ egyik legnagyobb ásványvíz-birodalmát, a Perrier-t, amelynek éves forgalma mintegy 2,4 milliárd dollár. Érdemes megjegyezni, hogy a BSN és Agnelliék több mint egymilliárd dollárt fordítottak olasz élelmiszer-ipari cégek – köztük az ország vezető ásványvízpalackozó vállalatának – felvásárlására.

Irány: Ázsia

Az Agnelli-család érdekeltségekkel rendelkezik a sajtóban és a távközlésben is. Közvetett módon egyik fő részvényese a Corriere della Sera kiadóvállalatnak, s résztulajdonosa több olasz távközlési cégnek. Nemrégiben szerzett részesedést a francia Alcatel Alsthom elektronikai óriásvállalatban.

Agnelliék lázas beruházási tevékenységét még hosszasan lehetne sorolni. Érdemes azonban külön is szólni arról, hogy a családi vállalat megkezdte terjeszkedését Délkelet-Ázsiában is. Hongkongi

beruházási vállalata üzleti klubhálózatot alapított több ázsiai országban, Szingapúrban pedig beruházási „hídállást” létesítettek. Az IFI egyik vezetőjének véleménye szerint a következő években az Agnelli-család nagyobb figyelmet fordít majd beruházásai során az ázsiai térségre.

A beruházási saktáblán azonban továbbra is Európa áll a középpontban. Agnelliék számára egyértelmű, hogy a Fiat hosszú távon nem biztosít elegendő nyereséget a 3,8 milliárd dolláros vagyonnal rendelkező család számára. (Autóipari szakemberek véleménye szerint nem kizárt, hogy a nem távoli jövőben a Fiat házasságra lép a Renault-val gondjai csökkentése érdekében.) Umberto Agnelli a Fiat felvirágztatásának nagy feladata vár, az Agnelli-birodalom egésze azonban messzebbre tekint. Újabb és újabb beruházásokkal, cégfelvásárlásokkal, résztulajdonok megszerzésével Agnelliék az egész kontinenten behálózó érdekeltségi rendszert kívánnak létrehozni rövid időn belül.

Miközben a Fiat a következő években kénytelen lesz fogóküszölni és önmagát áramvonalasítani, a családi vállalatbirodalom a határok nélküli, egységesülő nyugat-európai piacokon akarja még erőteljesebben megvalósítani a több lábón állást. Emellett az sem utolsó szempont, hogy az új vállalkozások képesek lesznek pótolni a Fiat zsugorodó nyereségét.

GONDA GYÖRGY

„Már egy hete csak Kovács P. József orgánurára gondolok mindig, meg-megállva. Meg arra az értő tekintetre, ahogy a veszett ebeket köröző felhívásokat be tudja olvasni.”
Esti Hírlap
1991. dec. 23.

„A költségvetésnek nem feladata, hogy a közszolgálati adottság leépülését jelentő, a művészi értékek közvetítését, az ismeretterjesztést háttérbe szorítsa, és a múlt felelős bemutatását tudatosan elsikkasztó – ám a bukott rendszer kiszolgálásáért élvezett sztárgázsikat konzerváló, sőt taszító jövedelemkülönbségeket

Talán jellemző mondatok

fokozó – az ÁSZ félremagyarázhatatlan megállapításai szerint –, ugyanakkor ráfizetéses átalakítási, átszervezési projekteket finanszírozzon.”
Népszava
1991. dec. 23.

„Amikor idáig ér, már sejteni lehet, hogy az átomherceg a hiszékeny kislány végzetes, csúf varangyos békája, aki HIV-vírussal fertőzi meg az óvatlan lányt, aki a szerelem pillanatában elfelejt attól, hogy partnere óvszert használjon...”
Pesti Riport
1991. dec. 23.

„Sosem békéltem meg azzal, hogy a frissen lehullott hónap is csapadék a neve, hogy érzelmek nevezeték az utat is, s az is az »életszinvonál« bizonyos foka, amelyen éhen szoktak halni az emberek.”
Népszabadság
1991. dec. 21.

„Bizonyos értelemben igaza van annak a nyugati véleménynek, amely szerint Jelcinék nem Gorbacsovot távolították el a Szovjetunió éléről, hanem a Szovjetuniót Gorbacsov alól.”
Esti Hírlap
1991. dec. 23.

„A város szülőttéről, Simon Bolívarról elnevezett téren, a belvárosi közepén egy lajhár és fákony ugráló fekete mókuskok ejtik ámulatba a bámszokódókat. És a csodaszép venezuelai lányok, akik a bennfentesek szerint a szerelem minden fortélyát betéve ismerik.”
Mai Nap
1991. dec. 22.

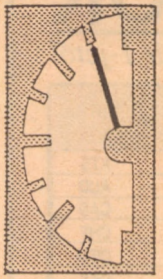
„Az öskommunizmusból átmentett kőbalta technikai csodát féltették, hogy lemásolják a fejlett és szabad nemzetek, ezért vasfüggönyöket és falakat kellett

emelni, hogy az etalon nehogy kilopják a szocialista világrendszertől.”
Népszava
1991. dec. 23.

„Az Operaházban jövőre kerül bemutatásra a Nyakfelmetező című horromusical. Világsiker! Ez a szerep életem egyik legszebb karácsonyi ajándéka.”
Pesti Riport
1991. dec. 23.

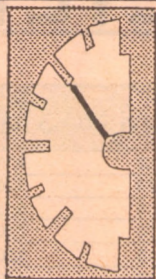
„Mire a mentők megérkeztek, már fél liter vérben úszott Maris tüdeje, de szívós nő, ezt is kibírta.”
Mai Nap
1991. dec. 22.

PÉNZÜGYEK



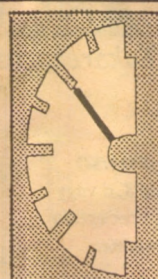
MADRID

Az évvégi vásárlási hullámban az árfolyamok erősödtek, de brókerek szerint az előrelépés nem jelez alapvető változást a piac hangulatában. Nyolcvanhárom értékpapír erősödött, 51 értéke visszaesett, 54 változatlan maradt. A helyi index 4,8 ponttal erősödött. +2 százalék



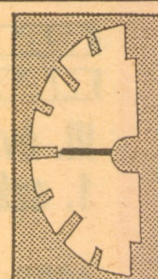
FRANKFURT

Az árak mérsékelten emelkedtek, de nagyon gyenge üzletmenet mellett. A piacra kedvező hatást gyakoroltak a tokiói árak, amit a Bank of Japan leszámítolási kamatlábszökkentése idézett elő. A Dax-index 14,39 ponttal emelkedett. +0,9 százalék



BRÜSSZEL

Erősen emelkedtek az árak, követve más európai tőzsdék tendenciáit. A legtöbb kurrens papír erősödött. Különösen a Petrofina büszkélkedhetett jó eredményekkel. A helyi index 9,79 pontot ugrott. +0,9 százalék



LONDON

Nyugodt nap után az árak vegyesen zártak, az intézményi beruházók többsége távolmaradt a piactól, miután már lezárták az évet. Dealerek szerint a befektetők borulatóak a font kilátásait illetően. Az FT-100 index 1,3 pontot erősödött. 0 százalék

Az Erste Österreichische Spar-Casse Bank nem hivatalos árfolyamai (Bécs, schilling)
1991. december 30-án

Devizanem	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	35,00	41,00
100 dínár (YUD)	-	22,00
100 forint (HUF)	12,50	15,00
100 lei (ROL)	3,50	6,50
100 rubel (SUR)	5,00	25,00

A cseh korona nem hivatalos árfolyama
(A Budapest Bank közlése alapján, 1992. jan. 2-án)

	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	249,60	270,40

Euro-pénzpiaci bankközi kamatlábak néhány fontos devizában
1991. december 30-án

Devizanem	1 hónapra	3 hónapra	6 hónapra	12 hónapra
USD	4 1/8-4 3/8	4-4 1/4	4-4 1/4	4 1/8-4 3/8
DEM	9 3/8-9 5/8	9 3/8-9 5/8	9 1/2-9 3/4	9 3/8-9 5/8
CHF	7 7/8-8 1/8	8-8 1/4	8-8 1/4	7 3/4-8
GBP	10 3/4-11	10 3/4-11	10 3/4-11	10 3/4-11
NLG	9 5/8-9 7/8	9 1/2-9 3/4	9 1/2-9 3/4	9 1/2-9 3/4
FRF	10 1/4-10 1/2	10 1/4-10 1/2	10 1/8-10 3/8	10-10 1/4
LIT	12 1/2-13	12 3/8-12 7/8	12 3/8-12 7/8	12 1/4-12 3/4
XEU	10 3/8-10 5/8	10 3/8-10 5/8	10 3/8-10 5/8	10 1/8-10 3/8

Kötvényforgalom

Kötvény neve	Kamat %	Futamidő	Kamat-fizetés ideje	Kötések			árfolyam %
				száma	névérték Ft	árfolyam-érték Ft	
Postabank I.	12,00	90.03.21.-94.06.21.	06.21	1	160 000	170 000	106,00



A Budapesti Értéktőzsde forgalma
1991. december 31.

Részvények adatai		Üzletkötések								Ajánlatok				1991. záróárfolyam	
Részvény neve	Sorozat	Azonnali			Árak					Vételi		Eladási		ár/db	időpont
		kötések száma	árf. érték Ft	db	nyitó	záró	átlag	minimum	maximum	darab	ár/db	darab	ár/db		
Agrimex														22 000	91.12.18.
Bonbon Hemingway	1	3	28 450	15	1 900	1 900	1 897	1 890	1 900					1 900	91.12.31.
Buda-flax Lenszövő	A	5	33 490	36	1 000	900	930	900	1 000					900	91.12.31.
Dunaholding	A	3	145 000	5	29 000	29 000	29 000	29 000	29 000					29 000	91.12.31.
	B	1	28 000	5	28 000	28 000	28 000	28 000	28 000					28 000	91.12.31.
Fotex	A	21	2 863 429	13 939	202	205	205	202	207					205	91.12.31.
	B	25	3 952 935	19 247	205	205	205	205	207					205	91.12.31.
Garagent Mogürt Garázs	1	10	293 960	18	16 300	16 500	16 331	16 300	16 500					16 500	91.12.31.
Hungagent	0	2	39 750	15	2 650	2 650	2 650	2 650	2 650					2 650	91.12.31.
	1	1	13 250	5	2 650	2 650	2 650	2 650	2 650					2 650	91.12.31.
Ibusz	A	19	1 175 950	387	3 200	3 000	3 039	3 000	3 200					3 000	91.12.31.
Kontrax Irodatechnika	1	7	284 900	11	25 900	25 900	25 900	25 900	25 900					25 900	91.12.31.
Kontrax Telekom	1	9	1 133 200	45	25 200	25 200	25 200	25 200	25 200					25 200	91.12.31.
Konzumker	1	5	145 330	238	640	600	611	600	640					600	91.12.31.
Müszí	A	9	260 270	18	14 000	15 000	14 459	14 000	15 000					15 000	91.12.31.
Nitroil														18 000	91.12.30.
Novotrade	1	2	110 970	110	1 000	1 097	1 009	1 000	1 097					1 097	91.12.31.
Skála Coop	A	6	615 150	47	13 500	13 000	13 088	13 000	13 500					13 000	91.12.31.
	FB	4	194 450	17	11 100	11 550	11 438	11 100	11 550					11 550	91.12.31.
	H	9	1 370 500	103	13 300	13 150	13 306	13 150	13 500					13 150	91.12.31.
Styl Ruhagyár	1	23	5 839 500	1 641	3 670	3 460	3 558	3 460	3 670					3 460	91.12.31.
Szövetkezeti Sörgyár	A	3	29 810	12	2 490	2 460	2 484	2 450	2 490					2 460	91.12.31.
Sztráda Skála	A	9	2 021 550	110	18 350	18 400	18 378	18 350	18 400					18 400	91.12.31.
	B	7	572 410	31	18 350	18 500	18 465	18 350	18 500					18 500	91.12.31.
Terraholding	1	1	900	1	900	900	900	900	900					900	91.12.31.
Zalakerámia	1	2	153 450	93	1 650	1 650	1 650	1 650	1 650					1 650	91.12.31.

Kötvényforgalom

Kötvény neve	Kamat %	Futamidő	Kamat-fizetés ideje	Kötések			Nettó átlag-árfolyam %	Időarányos kamat címlet/Ft
				száma	névérték Ft	árfolyam-érték Ft		
Államkötvény	37,00	91.12.01.-94.12.01.	12.01	85	204 000	400 000	99,405	10 000/303



Ujlet

NAPROL NAPRA

III. évfolyam 11. szám

1992.
jan. 22.

Ára: 35,- Ft



A VILÁG IDŐJÁRÁSA

Pontos információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság

Befelé forduló Németország

A német gazdaság 1992-ben nem lesz a világgazdaság lokomotívja. A várakozások szerint Bonn a korábbinál jóval kisebb figyelmet fordít világgazdasági és nemzetközi pénzügyi kérdésekre; a gazdaság- és a pénzügypolitika befelé forduló lesz.

A múlt év volt az első, amelyet az 1990 októberében egyesített Németország „együtt töltött”, s a keleti tartományok gondjai számottevően befolyásolták az ország gazdasági teljesítményét.

Aggodalom az infláció miatt

1991-ben a bruttó nemzeti termék (GNP) 3,3 százalékkal növekedett az 1990-es 4,5 százalékos bővülés után. A nyugati tartományok gazdasági növekedése mintegy 3,5 százalékos volt, a keleti ország-rész termelése pedig csaknem 20 százalékkal csökkent. Az erőteljes béralku eredményeként az ország nyugati részében a bérek 1991-ben 6,7 százalékkal növekedtek, Keleten viszont 16 százalékos volt a fizetések emelkedése.

A nagyobb mértékű keleti fizetésemelkedések a fizetőképes kereslet bővülését eredményezték. Ez összességében kedvezően hatott a gazdaságra. A kormány és a Bundesbank azonban aggodalommal figyelte a bérek növekedését, az infláció feléledésétől tartva. Az aggodalom nem volt teljesen alaptalan, az infláció ugyanis egy esztendő alatt egy százalékot emelkedett, s elérte a 4,4 százalékot.

Nem véletlen, hogy a központi bank december közepén 1931 óta a legmagasabb szintre, 9,5 százalékra emelte az irányadó kamatlábat. Ez az intézkedés egyértelműen a hitelek megdrágítása, végső soron a pénzromlás felgyorsulásának megakadályozása érdekében történt. A nagy kamatlábak világszerte növelik a márka keresletét, így a kamatlábemelés a né-

met valuta megerősítését is szolgálta.

Az elmúlt év végén Németország nyugati felén 6,5, a keleti tartományokban pedig 12 százalékos munkanélküliséget mértek. A költségvetés hiánya megközelítette a 140 milliárd márkát, ami igencsak szokatlan az évtizedeken keresztül aktívumot mutató német költségvetéstörténelemben. Az ország nyugati felén az ipari termelés 2,4 százalékkal csökkent.

A keleti tartományok a vártól sokkal többbe kerültek Bonn-nak. Ennek ellenére a kormány általában elégedett a keleti tartományok teljesítményével és a piacgazdaságra való átállás ütemével.

Kétségtelen azonban, hogy a lakosság nem örült a keletnémet csódtömeg egy részét finanszírozni hivatott adóemeléseknek.

Talán nem lesz recesszió

Az előrejelzések szerint Németország idei gazdasági növekedése 1,5-2 százalék lesz. Ezen belül a keleti tartományok GNP-jé mintegy 10 százalékkal növekszik. Az infláció alakulása nem kis mértékben múlik a jelenleg is folyó béralkuktól. A szakszervezetek 10 százalék körüli béremelésért harcolnak, a kormány és a Bundesbank viszont 5 százalékot tart realinak.

Hivatalos nézet szerint amennyiben ennél nagyobb lesz a béremelés, nem tartható a pénzromlás 4-4,4 százalékra prognosztizált üteme. S az infláció felélékülése beláthatatlan korlátokat okozhat Németország gazdaságának. A gazdaságtudató intézetek vé-

leménye szerint ugyanis jelenleg kevés a veszélye annak, hogy a lassuló német gazdasági növekedés recesszióba torkollik. Ennek csak akkor növekszik meg az esélye, ha a béralkuk során a szakszervezetek nem mutatnak kellő önmérsékletet.

További kamatemelés valószínűleg nem lesz, ez ugyanis kedvezőtlenül befolyásolná az ország exportját. Az előrejelzések szerint az idén csökken az import növekedési üteme: 1992-ben a behozatal csak 4,5 százalékkal bővül. Eközben az export növekedése valamelyest meghaladja majd a 5 százalékot.

Az idén lassulni fog a keleti tartományokba irányuló befektetések és szállítások üteme. A lassulás azt jelenti, hogy az ország keleti felébe irányuló befektetések „csak” 25-27 százalékkal bővülnek. Ugyanakkor a nyugati tartományokban a befektetések mindössze 2,5 százalékkal növekednek 1991-hez képest.

A munkanélküliség keleten csak az év vége felé csökken.

Kevesebb jut külföldre

Miután a keleti tartományok gazdaságának, életszínvonalának feljavítása még hosszú ideig igen nagy kiadásokat igényel, a költségvetés hiánya 1992-ben is meg fogja haladni a 130 milliárd márkát. Érdemes megjegyezni, hogy a volt NDK gazdaságának integrálása két évtized alatt – optimista becslések szerint – legalább ezer milliárd márkát fog fel-emészteni.

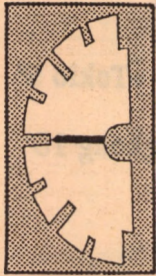
Osszességében a német gazdaság idén a lassulás jeleit mutatja majd. Nem hagyható figyelmen kívül, hogy a költségvetési hiány a GNP 5 százaléka körül alakul, tehát nincs kizárva, hogy Németországnak a hiány fedezésére a nemzetközi pénzpiacok felé kell fordulnia. Ez egyúttal azt is jelenti, hogy számottevően mérséklődik az állami működőtőke-kivitel.

A szakemberek hasonló irányzatra számítanak a vállalati működőtőkék területén is: nem kétséges, hogy a nyugatnémet vállalatok előnyben részesítik a keleti ország-részbe irányuló beruházásokat, s beruházandó tőkéiket mind nagyobb részben a volt NDK-ban zajló privatizálásra fordítják.

Ebből egyértelműen következik, hogy térségünk 1992-ben kevesebb német működőtőkére számíthat. A kelet-európai államok között ugyanakkor tovább éleződik majd a verseny a német piacra irányuló szállítási lehetőségekért, hiszen Németország idén a megszokottnál kisebb ütemben növeli behozatalát.

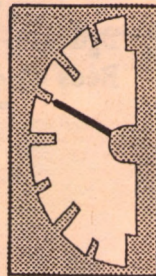


GONDA
GYÖRGY



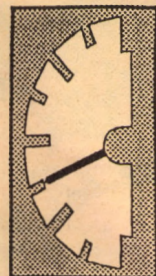
ZÜRICH

Hétfőn lanyha volt az üzletmenet, itt is gyenge volt a kezdés, de később érdeklődés mutatkozott az ipari, elsősorban a vegyipari részvények iránt. Az SPI index a kereskedési idő közepére 0,1 ponttal süllyedt. 0 százalék



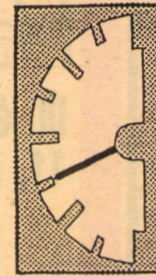
FRANKFURT

Gyenge nyitás után zárásra meglepően kedvező irányzatot tapasztaltak és az árfolyamok további megszilárdulására számítanak a kereskedők. Mindenek előtt a Siemens és a Deutsche Bank papírjai iránt mutatkozott külföldi kereslet. A DAX index hétfőn 6,18 ponttal emelkedett. +0,4 százalék



PÁRIZS

Gyenge forgalom és kevéssel visszaeső árfolyamok jellemezték a helyi piacot délutánra. Az érdeklődés középpontjában az a hír állt, hogy a Nestlé és a Suez közös vállalata átvételi ajánlatot tett a Perrier-nek. 16 órakor az index 5,19 pontos csökkentést jelzett. -0,3 százalék



TOKIO

Sorozatban negyedik napja veszítettek kedden a részvények árfolyamai, miközben a befektetők többsége határozottan távolmaradt az üzleteléstől. A hi-tech cégek részvényei örvendtek némi keresletnek. A Nikkei index vesztesége 55,5 pont. -0,25 százalék

A bécsi értéktőzsdén forgalmazott néhány nem osztrák részvény árfolyama (osztrák schillingben) 1992. január 20-án

Részvény neve	Árfolyam	1991/92	
		csúcspont	mélypont
AEG	1490,00	1520,00	1210,00
BASF	1690,00	1820,00	1390,00
Bayer	2050,00	2088,00	1500,00
BMW	3600,00	4130,00	2550,00
Chrysler	154,00	185,00	112,00
Conti Gummi	1570,00	1770,00	1280,00
Hoechst	1745,00	1950,00	1380,00
IBM	1065,00	1440,00	928,00
IBUSZ	595,00	980,00	340,00
Mannesmann	1890,00	2100,00	1600,00
Nestlé tulajdonosi részvény	14200,00	14200,00	10950,00
Philips	200,00	231,00	124,00
Royal Dutch	930,00	1015,00	775,00
Siemens	4590,00	4720,00	3930,00
Sony	370,00	590,00	345,00
Unilever	1120,00	1145,00	887,00

Az Erste Österreichische Spar-Casse Bank nem hivatalos árfolyamai (Bécs, schilling) 1992. január 20-án

Devizanem	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	35,00	41,00
100 dinár (YUD)	-	-
100 forint (HUF)	12,50	14,50
100 lei (ROL)	2,50	5,50
100 rubel (SUR)	3,00	13,00

A cseh korona nem hivatalos árfolyama (A Budapest Bank közlése alapján, 1992. jan. 21-én)

	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	249,60	270,40



Euro-pénzpiaci bankközi kamatlábak néhány fontos devizában 1992. január 20-án

Devizanem	1 hónapra	3 hónapra	6 hónapra	12 hónapra
USD	4-4 1/4	4-4 1/4	4-4 1/4	4 1/4-4 1/2
DEM	9 3/8-9 5/8	9 3/8-9 5/8	9 1/4-9 1/2	9-9 1/4
CHF	7 1/2-7 3/4	7 1/2-7 3/4	7 1/2-7 3/4	7 3/8-7 5/8
GBP	10 1/2-10 3/4	10 1/2-10 3/4	10 1/4-10 1/2	10 1/4-10 1/2
NLG	9 1/4-9 1/2	9 1/4-9 1/2	9 1/4-9 1/2	9 1/4-9 1/2
FRF	9 3/8-9 7/8	9 1/2-9 3/4	9 1/2-9 3/4	9 1/2-9 3/4
LIT	11 1/2-11 7/8	11 1/2-11 7/8	11 3/8-11 3/4	11 3/8-11 3/4
XEU	10 1/8-10 3/8	10 1/8-10 3/8	9 7/8-10 1/8	9 3/4-10

Határidős, opciós üzletkötések

Részvény neve	Névérték	Árfolyam érték	Ár	Opciós díj	Határidő
Főnix 0	100 000	250 000	2 500	130 V	92.11.30.
Ibusz A	100 000	420 000	4 200	100 V	92.03.31.

A Budapesti Értéktőzsde forgalma 1992. január 21.

Részvények adatai		Üzletkötések								Ajánlatok				Utolsó forgalom	
Részvény neve	Sorozat	Azonnali			Árak					Vételi		Eladási		ár/db	időpont
		kötések száma	árf. érték Ft	db	nyitó	záró	átlag	minimum	maximum	darab	ár/db	darab	ár/db		
Agrimex														22 000	91.12.18.
Bonbon Hemingway	1	2	185 000	100	1 850	1 850	1 850	1 850	1 850					1 850	92.01.20.
Buda-flax Lenszövő										10	850	20	930	950	92.01.20.
Dunaholding	A	4	228 000	8	28 500	28 500	28 500	28 500	28 500					28 500	92.01.20.
Fotex	A	13	1 220 060	6 000	203	203	203	203	204					203	92.01.20.
Főnix	0	2	36 402	18	2 019	2 025	2 022	2 019	2 025					2 015	92.01.20.
Garagent Mogürt Garázs														16 500	92.01.14.
Hungagent														2 400	92.01.14.
Ibusz	A	2	85 800	22	3 900	3 900	3 900	3 900	3 900					3 848	92.01.20.
Kontrax Irodatechnika														26 000	92.01.20.
Kontrax Telekom														25 100	92.01.16.
Konzumker	1	2	30 000	37	825	810	811	810	825					830	92.01.17.
Müsi	A	1	300 000	30	13 000	13 000	13 000	13 000	13 000					13 000	92.01.20.
Nitroil														17 229	92.01.09.
Novotrade	1	3	199 750	235	850	850	850	850	850					850	92.01.20.
Skála Coop	A	4	2 763 800	232	11 900	11 900	11 913	11 900	12 000					12 006	92.01.20.
Styl Ruhagyár	1	2	69 750	20	3 490	3 485	3 488	3 485	3 490					3 481	92.01.20.
Szövetkezeti Sörgyár	A	3	36 800	16	2 300	2 300	2 300	2 300	2 300					2 250	92.01.20.
Sztráda Skála														18 000	92.01.16.
Terraholding														900	92.01.14.
Zalakerámia														1 500	92.01.20.

Kötvényforgalom

Kötvény neve	Kamat %	Futamidő	Kamatfizetés ideje	Kötések			Nettó átlag-árfolyam %	Időarányos kamat címlet/Ft
				száma	névérték Ft	árfolyam-érték Ft		
Államkötvény	37,00	91.12.01.-94.12.01.	12.01	4	1 060 000	1 101 800	98,773	10 000/517

Uj

Üzlet

NAPRÓL NAPRA

III. évfolyam
8. szám

1992.
jan. 16.

Ára: 35,- Ft



A VILÁG IDŐJÁRÁSA

Pontos információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság

HOLLYWOOD

japánul tanul

területein. Néhány héttel ezelőtt a Toshiba és a világ első számú kereskedőháza, a C. Itoh hozott létre vegyes vállalatot a Time Warner médiabirodalommal az amerikai és a japán terjeszkedés elősegítésére.

Az elmúlt másfél esztendőben a japán szórakoztatóelektronikai ipar vezető vállalatai több mint 11 milliárd dollárt fordítottak arra, hogy kulcspozíciókat szerezzenek maguknak az amerikai filmgyártásban, hanglemezkiadásban, valamint a televíziós műsorok és a showbiznisz egyéb

A szigetország világszerte ismert elektronikai cégei elárasztják a világot videokamerával, képmagnóval, lemezjátszóval, audio- és videokazettával, televíziós készülékekkel. E vállalatbirodalmak új üzleti stratégiája már nem elégszik meg a szórakoztatóelektronikai termékek gyártásával, hanem vezető szerepre törekszik a műsorgyártás és -forgalmazás területén is.

A totális szórakoztatás elnevezésű üzleti stratégia megvalósítására a japán cégek számára az Egyesült Államok jelent az ideális „terepet”, hiszen ott van a világ film- és lemezkiadásának központja, s egyben a szórakoztatóelektronikai hardverek és szoftverek legnagyobb fizetőképes piaca. Nem véletlen, hogy a Sony és a többiek legfontosabb befektetési célpontja az amerikai médiaipar és a showbiznisz.

Japán médiacápák

A Sony 1988-ban kétmilliárd dollárért megvásárolta a CBS Records lemezkiadó céget, amelyet azóta már Sony Music Entertainmentnek hívnak. Egy esztendővel később a Sony tulajdonába került 3,4 milliárd dollárért a Columbia Pictures szórakoztatóipari vállalatkomplexum, amely többek között két filmstúdió, egy televíziós műsorgyártó vállalat, valamint a Loews mozihálózat tulajdonosa volt. De közben nem ténlenkedtek a versenytársak sem.

A Matsushita 1990 végén 6,6 milliárd dollárért bekebelezte a világ egyik legnagyobb mozi-, és tévéfilm- és műsorkazetta-gyártó vállalatát, az MCA stúdióóriást. Október végén pedig részleges japán tulajdonba került a New York-i székhelyű Time Warner, amely többek között 8,9 milliárd dollár adósságot vitt be a „házasságba”.

A C. Itoh kereskedőház (éves forgalma 151 milliárd dollár!) és a Toshiba 500-500 millió dollárt fektetett be az új, Time Warner Entertainment nevű vegyes vállalatba, amelybe az amerikai cég film- és televíziós üzletágát adta be. A két japán vállalat ezzel a Time Warner részvényeinek 12,5 százalékát vásárolta meg. Az új cég mozi- és tévéfilmek gyártásával és forgalmazásával, kábeltelevíziós hálózatok

működtetésével és azok programmal való ellátásával foglalkozik majd. A közös vállalkozás vagyonát mintegy 20 milliárd dollárra becsülik. Ebből az összegből a Time Warner tulajdonában lévő kábeltelevíziós hálózatok értéke mintegy 12 milliárd dollár. Érdemes megjegyezni, hogy a 24 órás mozifilmeket játszó kábeltelevíziós hálózat, a HBO – amely az Egyesült Államokon kívül elsőnek nemrégiben éppen Magyarországon kezdett terjeszkedni Kábelkom néven – ugyancsak a Time Warner-birodalom része.

Óriási kábelpiac

A Toshiba és a C. Itoh a közös vállalkozástól azt várja, hogy mind az Egyesült Államok-

ban, mind pedig Japánban nagyobb részesedésre tesz szert a szórakoztatóiparban, elsősorban a kábeltelevíziózásban.

A három cég az amerikai vállalkozás mellett újtára bocsátott egy 750 ezer dolláros alaptőkéjű vegyes vállalatot Japánban is. A szigetországbeli vállalatban a Time Warner részesedése 50 százalék, s ezzel „belépőjegyet” váltott magának a nyereség szempontjából ígéretes japán kábeltelevíziós piacra. Filmjeivel, szórakoztató műsoraival szüntelenül táplálhatja a gyorsan bővülő japán kábeltelevíziós piacot. A Time Warner – számításai szerint – partnerei segítségével rövid időn belül megnégyszerezheti a filmek és tévéműsorok eladásából származó jelenleg évi 175 millió dolláros bevételét Japánban. Megtalálja a számításait a vállalati összefonódásban a C. Itoh is, amelynek 40 százalékos részesedése van két japán műsorszóró műholdkonzorciumban, s már most több kábeltelevíziós csatorna tulajdonosa. (Jelenleg a japán háztartásoknak mindössze 18 százaléka rendelkezik kábeltelevíziós vételi lehetőséggel, a piac tehát nagy fejlődés előtt áll.)

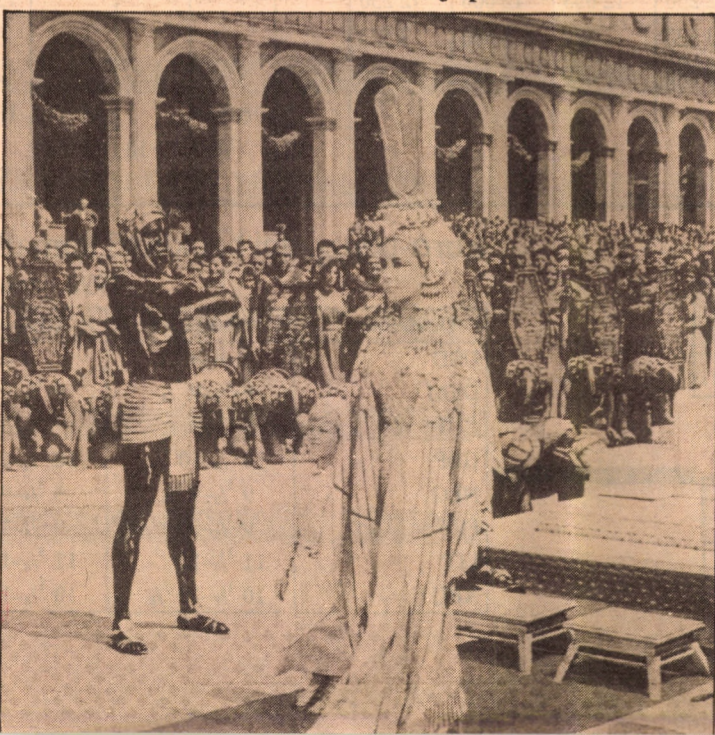
A vállalati fúzió a Toshiba számára is igen fontos, mert csak ennek révén férhet hozzá a számára szükséges video-szoftver eljárásokhoz. A Toshiba éves forgalma eléri a 35 milliárd dollárt, s vezető szerepét csak akkor tarthatja

meg, ha jelentős hadállásokkal rendelkezik a műsorgyártás és -forgalmazás területén is.

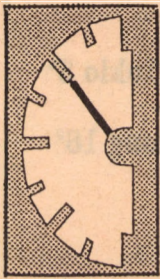
Lenyelték az adósságokat

A Time Warner nem vitte be a közös vállalkozásba kiadói és zenei üzletágát, amelynek összesített éves forgalma mintegy 6 milliárd dollár. Ezek a részlegek továbbra is megőrzik függetlenségüket, s megszabadultak a nagy adósságtól, amelynek kifizetése már a várhatóan jól prosperáló vegyes vállalat feladata lesz. Jól jellemzi a japánok éhségét a szórakoztatóiparba való behatolás iránt, hogy hajlandók voltak az új vállalatba átvenni a Time Warner adóssághegyét.

A japán vállalatok beruházásai révén jelentős koncentráció megy végbe a médiabizniszben és a szórakoztatóiparban, s az iparági hatalom a cégfelvásárlások és a fúziók révén mind kevesebb konzern kezében összpontosul. A szigetország szórakoztatóelektronikai vállalatai jól tudják, hogy minél sokrétűbb egy cég tevékenysége, annál inkább javítja az egyik üzletág a másik profitteremtő képességét.

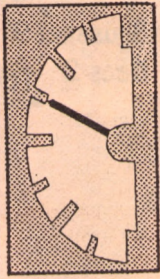


GONDA
GYÖRGY



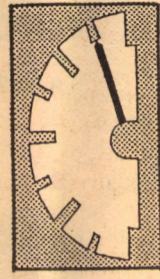
ZÜRICH

A keddi nap az árfolyamok érezhető emelkedésével indult, ám délre ez némileg kifulladás. Ekkor a Swiss Performance index 4,6 ponttal volt hétfői értéke fölött, míg az SPI index valamivel jobban nőtt. +0,5 százalék



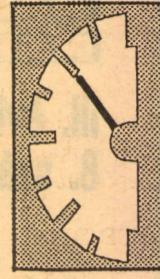
FRANKFURT

A jóideje mozdulatlan Hoesch és VW részvények árfolyamának erős emelkedése az egész árfolyami helyzetre jótékony hatást gyakorolt és ezzel a helyi index, a DAX kedden 5,59 ponttal 1628,26 pontra emelkedhetett. +0,35 százalék



LONDON

A határidős piac támogatta a tőzsdéi árfolyamok emelkedését és ettől az FT-100 index hamarosan átlépte a 2500 pontos értéket és délutánig 23,4 pontnyit erősödött. A kedvező hangulat oka a termelői áraknak a várakozásoknak megfelelő csökkenése. +0,9 százalék



PÁRIZS

A nap úgy kezdődött, hogy az olajcégek részvényeinek ára elindult felfelé. A piacot erősen foglalkoztatja az OPEC termeléscsökkentési terve. A Total papírjainak ára 3 százalékkal emelkedett. A CAC 11,04 ponttal erősödött. +0,6 százalék

A bécsi értéktőzsdén forgalmazott néhány nem osztrák részvény árfolyama (osztrák schillingben) 1992. január 14-én

Részvény neve	Árfolyam	1991/92	
		csúcspont	mélypont
AEG	1420,00	1520,00	1210,00
BASF	1635,00	1820,00	1390,00
Bayer	2009,00	2060,00	1500,00
BMW	3494,00	4130,00	2550,00
Chrysler	145,00	185,00	112,00
Conti Gummi	1570,00	1770,00	1280,00
Hoechst	1636,00	1950,00	1380,00
IBM	989,00	1440,00	928,00
IBUSZ	520,00	980,00	340,00
Mannesmann	1817,00	2100,00	1600,00
Nestlé tulajdonosi részvény	13800,00	13950,00	10950,00
Philips	183,00	231,00	124,00
Royal Dutch	905,00	1015,00	775,00
Siemens	4503,00	4720,00	3930,00
Sony	360,00	590,00	345,00
Unilever	1117,00	1130,00	887,00

Az Erste Österreichische Spar-Casse Bank nem hivatalos árfolyamai (Bécs, schilling) 1992. január 14-én

Devizanem	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	35,00	41,00
100 dinár (YUD)	-	-
100 forint (HUF)	12,75	14,75
100 lei (ROL)	2,50	5,50
100 rubel (SUR)	3,00	13,00

A cseh korona nem hivatalos árfolyama (A Budapest Bank közlése alapján, 1992. jan. 15-én)

	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	249,60	270,40

Kötvényszerkezet

Kötvény neve	Kamat %	Futamidő	Kamat-fizetés ideje	Kötések			Nettó átlag-árfolyam %	Időarányos kamat címlet/Ft
				száma	névérték Ft	árfolyam-érték Ft		
Államkötvény	37,00	91.12.01.-94.12.01.	12.01	2	4 000 000	4 140 000	98,950	10 000/455



A Budapesti Értéktőzsde forgalma 1992. január 15.

Részvények adatai		Üzletkötések								Ajánlatok				Utolsó forgalom	
Részvény neve	Sorozat	Azonnali			Árak					Vételi		Eladási		ár/db	időpont
		kötések száma	árf. érték Ft	db	nyitó	záró	átlag	minimum	maximum	darab	ár/db	darab	ár/db		
Agrimex														22 000	91.12.18.
Bonbon Hemingway														1 400	92.01.14.
Buda-flax Lenzövő	A	3	30 200	33	950	900	915	900	950					915	92.01.14.
Dunaholding										1	28 600	1	28 800	28 796	92.01.14.
Fotex	A	13	335 350	1 650	203	203	203	203	204					204	92.01.14.
Főnix	0	3	210 100	105	2 000	2 001	2 001	2 000	2 001					2 000	92.01.14.
Garagent Mogürt Garázs														16 500	92.01.14.
Hungagent										38	2 400	30	2 440	2 400	92.01.14.
Ibusz	A	9	379 400	104	3 650	3 630	3 648	3 630	3 650					3 619	92.01.14.
Kontrax Irodatechnika										10	25 000	10	25 500	26 000	92.01.08.
Kontrax Telekom	1	1	126 000	5	25 200	25 200	25 200	25 200	25 200					25 050	92.01.14.
Konzumker	1	17	1 056 700	1 270	840	810	832	810	845					821	92.01.14.
Müsz														14 500	92.01.10.
Nitroil														17 229	92.01.09.
Novotrade														1 020	92.01.09.
Skála Coop	A	3	458 000	38	12 000	12 250	12 053	12 000	12 250					12 110	92.01.14.
Styl Ruhagyár	1	6	644 260	183	3 520	3 520	3 521	3 520	3 525					3 510	92.01.14.
Szövetkezeti Sörgyár	A	3	138 000	60	2 300	2 300	2 300	2 300	2 300					2 301	92.01.14.
Sztráda Skála										5	18 000	5	18 150	18 000	92.01.14.
Terraholding										12	900	10	1 000	900	92.01.14.
Zalakerámia														1 600	92.01.14.

Határidős, opciós üzletkötések

Kötvény neve	Névérték Ft	Nettó árfolyam %	Opciós díj %	Határidő
Államkötvény	2 000 000	98,000	0,000 H	92.03.31.

Határidős, opciós üzletkötések

Részvény neve	Névérték	Árfolyam érték	Ár	Opciós díj	Határidő
Ibusz A	100 000	380 000	3 800	100 V	92.03.31.
Fotex A	100 000	215 000	215	5 V	92.03.31.

Euro-pénzpiaci bankközi kamatlábak néhány fontos devizában 1992. január 14-én

Devizanem	1 hónapra	3 hónapra	6 hónapra	12 hónapra
USD	4-4 1/4	4-4 1/4	4-4 1/4	4 1/8-4 5/8
DEM	9 3/8-9 5/8	9 3/8-9 5/8	9 3/8-9 5/8	9 1/8-9 3/8
CHF	7 3/4-8	7 3/4-8	7 3/4-8	7 3/8-7 7/8
GBP	10 1/2-10 3/4	10 1/2-10 3/4	10 1/2-10 3/4	10 1/2-10 3/4
NLG	9 3/8-9 5/8	9 3/8-9 5/8	9 3/8-9 5/8	9 1/4-9 1/2
FRF	9 3/4-10	9 3/4-10	9 3/8-9 7/8	9 1/2-9 3/4
LIT	11 5/8-12	11 5/8-12	11 5/8-12	11 5/8-12
XEU	10 1/8-10 3/8	10 1/8-10 3/8	10-10 1/4	9 7/8-10 1/8

Üzlet

**NAPRÓL
NAPRA**

**III. évfolyam
15. szám**

**1992.
jan. 29.**

Ára: 35,- Ft



A VILÁG IDŐJÁRÁSA

Pontos információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság

Autótenger Japánban

A japán kereskedőknek mind nagyobb gondot okoz az autók értékesítése. A szigetországban gyártott gépkocsikból egyre kevesebbet adnak el. Tokió és a többi nagyváros külterületein egymást érik a használtautó-kereskedések, amelyeknek forgalma szintén visszaesett. Teljes kapacitással dolgoznak viszont az autóbontók, ahol már 4-5 éves kocsik is prés alá kerülnek. Talán enyhíteni fog a helyzeten a megnyíló orosz piac.

A japán autógyártó tavaly 13,5 millió gépkocsit gyártott, ebből 10 millió volt a személyautó. 1985-ben még a termelés 60 százaléka exportra került, tavaly viszont ez az arány nem haladta meg a 45 százalékot. A csökkenés oka elsősorban az, hogy a vezető japán autógyárak az Egyesült Államokban és Európában több mint húsz összeszerelőüzemet és gyárat építettek fel az elmúlt hat esztendőben. Érthető módon a szigetországban gyártott autók mind nagyobb hányada odahaza igyekszik magának piacot találni.

Húszezernél lecserélik

Japán meglehetősen rossz útjain összesen 58 millió autó közlekedik. Évente összesen ötmillió új gépkocsi talál vevőre, az eladott használt autók száma viszont ennek többszöröse. Am a recesszió miatt 1980 óta nem értékesítettek olyan kevés új és használt autót, mint a mostani télen.

A statisztikák tanúsága szerint az átlagos japán autótulajdonos évente mintegy 8000 kilométert „tesz” a kocsiba, s a kilométeróra nem mutat többet húszezernél, amikor lecseréli járművét. Ezért a használtautó-kereskedések többnyire igen jó állapotban lévő kocsikat kínálnak eladásra. Ezek a gépjárművek az új ár feléért megvásárolhatók.

A japán autók odahaza egyébként is olcsók. Ennek

oka a sajátos japán autókereskedési módszerben keresendő: a gyártó és a vevő között igen rövid az út, az autókereskedések nagy része ugyanis a nyolc vezető gépkocsigyár kezében van. Így elkerülhetők a közvetítők „rarakódások”, s végső soron mind a termelő, mind pedig a vásárló jól jár.

Csillaggarázs sincs már

A nyolcvanas évek végéig Japánban évente 12-15 százalékkal növekedett az új autók értékesítése. Ennek az aranykorszaknak vége: az új autók piaca évi 2-3 százalékkal bővül, annak ellenére, hogy Japánban ezer lakosra csak 280, míg Nyugat-Európában 400, az Egyesült Államokban pedig 580 autó jut.

Sem az autógyártók, sem pedig a kereskedők nem számítanak arra, hogy belátható időn belül a japán családok második gépkocsit is vásárolnak. Ennek elsősorban nem anyagi okai vannak, hanem a katasztrofális parkolási helyzet. Tokióban például csak úgy lehet autót vásárolni, hogy a vevő igazolást visz magával a helyhatóságtól. Ennek azt kell tartalmaznia, hogy a vevő lakóhelyének közelében az utcán van még szabad parkolóhely.

Az utcai parkolóhelyeket és a környék gépkocsijait számítógépes rendszer tartja nyilván, így az ügyeskedés kizárt. Miután a nagyvárosok utcáin gyakorlatilag már nincs sza-



Tokióban igazolás kell

FOTÓ: MTI

bad csillaggarázs, az autótulajdonosok szívesen fizetnek ki havi 400-500 dollárt is egy-egy helyért a közeli parkolóházban. Azért szívesen, mert Japánban is kevés a parkolóház, s nem könnyű bérletet szerezni.

Az utak zsúfoltságát jól jel-

lemzi, hogy az ország 750 ezer kilométeres úthálózatán minden 13 méterre jut egy gépkocsi. Tíz esztendővel ezelőtt a nagyvárosokban egy óra alatt 23 kilométert lehetett megtenni, napjainkban viszont már csak tizenhetet.

A fiatal házasság általában

néhány évig valamelyik szülőnél laknak, s addig a parkolási gondok miatt többségük nem is vásárol autót. Pedig egy négyesztendős, jó állapotban lévő gépkocsit az új ár 20-25 százalékaért meg lehetne vásárolni.

Az oroszok megvennék

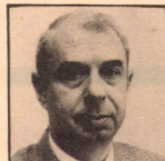
A teljes kapacitással működő autóbontók többségében 4-5 éves, 50 ezer vagy kevesebb kilométert futott kocsikat semmisítenek meg.

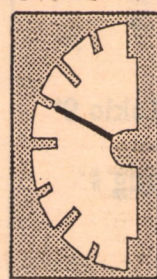
Mérsékletlő ezt a luxus-pazarlást, a japán autógyárak az utóbbi időben visszavásárolják a használt kocsik egy részét, felújítják a kárpitot, kicserélik az üléseket és a lökésgátlókat. Sok egyéb dologuk nincs a használt kocsikkal, mert azok motorikusan jó állapotban vannak.

A kevés munkával felújított, újjávarázsolt autók mint használt gépkocsikat exportálják Hongkongba, Malajziába, Thaiföldre, Új-Zélandra és a térség többi országába. Az olcsó export még mindig többet hoz a konyhára, mint a megsemmisítés.

A Honda, a Nissan, a Toyota, a Mitsubishi és a többiek nagy reményt fűznek a volt Szovjetunió utódállamainak autópiacháoz. A gyártók és a kereskedők véleménye szerint ide évi kétmillió olcsó, alig használt autót tudnak majd rövid időn belül exportálni. A kereslet igen nagy, s a felmérések szerint a fizetőképességgel sincs különösebb gond. A Japán-tenger partján fekvő Niigata kikötőjét gyors ütemben korszerűsítik, mert itt lesz a központja a Független Államok Közösségébe irányuló használtautó-kivitelnek.

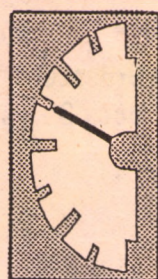
GONDA
GYÖRGY





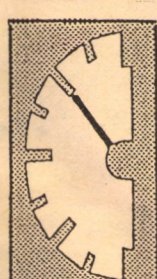
ZÜRICH

Vegyesen zártak az árfolyamok a tipikusan gyenge hételeji üzletmenet után. Dealerek szerint különösen a vegyipari szektorban volt jó a tőzsde hangulata, de a forgalom gyenge maradt. A bankszektori papírok többnyire alacsonyan zártak. A helyi index 16,9 ponttal erősödött. +1 százalék



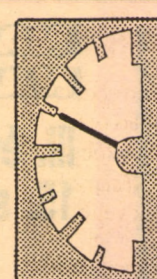
PÁRIZS

Csaknem 1 százalékat emelkedtek az árfolyamok, miután szinte egész nap a nyitó árfolyam közelében maradtak. Kereskedők szerint nem volt túl sok nagy sztár a piacon, de egyes részvények jól szerepeltek. A CAC 19,35 ponttal emelkedett. +1,1 százalék



TOKIÓ

Két napi esés után ismét megerősödtek az árak. Különösen a gyógyszeripari és biotechnológiai papírok iránti szelektív érdeklődés javította a piacot. Az emelkedést serkentette, hogy az oszakai tőzsde korlátozni akarja a határidős üzleteket. A NIKKEI 383,41 pontot ugrott. +1,5 százalék



LONDON

Erősödtek az árak az új, kétheti számlavezetés első napján abban a reményben, hogy már megkezdődött a gazdasági javulás. Segített az is, hogy a legújabb közvéleménykutatások szerint népszerűbb kormányzó konzervatív párt. Az FT-100 index 29,5 ponttal javult. +1,2 százalék

Euro-pénzpiaci bankközi kamatlábak néhány fontos devizában

1992. január 27-én

Devizanem	1 hónapra	3 hónapra	6 hónapra	12 hónapra
USD	4-4 1/4	4-4 1/4	4-4 1/4	4 3/8-4 5/8
DEM	9 3/8-9 5/8	9 1/4-9 1/2	9 1/4-9 1/2	9-9 1/4
CHF	7 3/8-7 5/8	7 3/8-7 5/8	7 1/4-7 1/2	7 1/8-7 3/8
GBP	10 1/2-10 3/4	10 3/8-10 5/8	10 1/4-10 1/2	10 1/4-10 1/2
NLG	9 3/8-9 5/8	9 3/8-9 5/8	9 1/4-9 1/2	9 1/8-9 3/8
FRF	9 7/8-10 1/8	9 3/4-10	9 5/8-9 7/8	9 1/2-9 3/4
LIT	11 1/2-12	11 3/8-11 7/8	11 3/8-11 7/8	11 3/8-11 7/8
XEU	10 1/8-10 3/8	10 1/8-10 3/8	10-10 1/4	9 7/8-10 1/8

A bécsi értéktőzsdén forgalmazott néhány nem osztrák részvény árfolyama

(osztrák schillingben)
1992. január 27-én

Részvény neve	Árfolyam	1991/92	
		csúcspont	mélypont
AEG	1545,00	1545,00	1210,00
BASF	1738,00	1820,00	1390,00
Bayer	2100,00	2100,00	1500,00
BMW	3630,00	4130,00	2550,00
Chrysler	150,00	185,00	112,00
Conti Gummi	1580,00	1770,00	1280,00
Hoechst	1765,00	1950,00	1380,00
IBM	1048,00	1440,00	928,00
IBUSZ	550,00	980,00	340,00
Mannesmann	1935,00	2100,00	1600,00
Nestlé tulajdonosi részvény	13980,00	14200,00	10950,00
Philips	203,00	231,00	124,00
Royal Dutch	939,00	1015,00	775,00
Siemens	4640,00	4720,00	3930,00
Sony	382,00	590,00	345,00
Unilever	1135,00	1145,00	887,00

Az Erste Österreichische Spar-Casse Bank nem hivatalos árfolyamai (Bécs, schilling)

1992. január 27-én

Devizanem	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	36,00	42,00
100 dinár (YUD)	-	-
100 forint (HUF)	13,00	15,00
100 lei (ROL)	2,50	5,50
100 rubel (SUR)	3,00	13,00

A cseh korona nem hivatalos árfolyama

(A Budapest Bank közlése alapján, 1992. jan. 28-án)

	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	264,00	286,00



Határidős, opciós üzletkötések

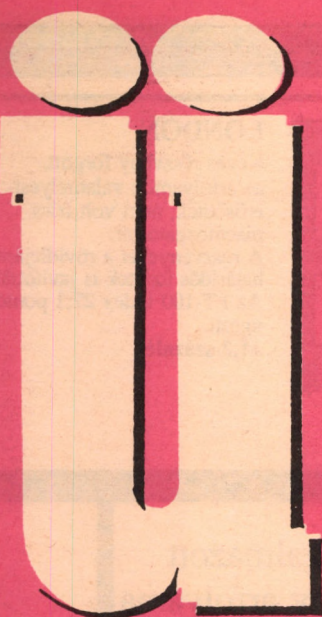
Részvény neve	Névérték	Árfolyam érték	Ár	Opciós díj	Határ-idő
Fotex A	100 000	215 000	215	5 V	92.04.30.
Fotex A	100 000	215 000	215	5 V	92.04.30.

A Budapesti Értéktőzsde forgalma 1992. január 28.

Részvények adatai		Üzletkötések								Ajánlatok				Utolsó forgalom	
Részvény neve	Sorozat	Azonnali			Árak					Vételi		Eladási		ár/db	időpont
		kötések száma	árf. érték Ft	db	nyitó	záró	átlag	minimum	maximum	darab	ár/db	darab	ár/db		
Agrimex														22 000	91.12.18.
Bonbon Hemingway	1	1	150 000	100	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500					1 850	92.01.22.
Buda-flax Lenszövő										100	810	100	900	880	92.01.27.
Dunaholding	A	2	427 500	15	28 500	28 500	28 500	28 500	28 500					28 500	92.01.24.
Fotex	A	14	781 134	3 867	202	202	202	202	202					203	92.01.27.
Főnix	0	1	10 350	5	2 070	2 070	2 070	2 070	2 070					2 074	92.01.27.
Garagent Mogürt Garázs														16 300	92.01.27.
Hungagent	0	6	1 493 500	515	2 900	2 900	2 900	2 900	2 900					2 866	92.01.24.
Ibusz	A	5	528 600	151	3 500	3 520	3 501	3 500	3 520					3 601	92.01.27.
Kontrax Irodatechnika														25 900	92.01.27.
Kontrax Telekom														25 200	92.01.24.
Konzumker	1	5	91 760	141	660	650	651	650	660					695	92.01.27.
Műszi														13 250	92.01.24.
Nitroil														17 229	92.01.09.
Novotrade	1	1	20 750	25	830	830	830	830	830					850	92.01.24.
Skála Coop	A	2	115 200	10	11 600	11 500	11 520	11 500	11 600					11 500	92.01.27.
Styl Ruhagyár	1	4	1 113 000	318	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500					3 500	92.01.27.
Szövetkezeti Sörgyár										10	2 210	100	2 300	2 290	92.01.27.
Sztráda Skála	A	3	323 500	19	17 500	16 800	17 026	16 800	17 500					17 500	92.01.27.
Terraholding														900	92.01.14.
Zalakerámia														1 480	92.01.27.

Kötvényforgalom

Kötvény neve	Kamat %	Futamidő	Kamat-fizetés ideje	Kötések			Nettó átlag-árfolyam %	Időarányos kamat címlet/Ft
				száma	névérték Ft	árfolyam-érték Ft		
Államkötvény	37,00	91.12.01.-94.12.01.	12.01	4	1 080 000	1 123 780	98,174	10 000/588



Uj

NAPROL NAPRA

III. évfolyam
27. szám

1992.
febr. 19.

Ára: 35,- Ft



A VILÁG IDŐJÁRÁSA

Pontos információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság

A svájci Nestlé élelmiszer-ipari óriásvállalat az Agnelli-csoporttal verseng a világ első számú ásványvíz-palackozó vállalata, a francia Perrier tulajdonának a megszerzéséért. Ez újabb állomást jelent az európai élelmiszer-ipari háborúban. A koncentráció a nyolcvanas évek közepén kezdődött az ágazatban, és azóta sorra követik egymást a cégfelvásárlások. A tét nem csekély: kontinensünk nyugati felén a vásárlók évi 700 milliárd dollárt költenek élelmiszerekre.



Étvágydiktátorok harca

Nyugat-Európában mintegy 100 ezer cég foglalkozik élelmiszerek gyártásával. A vállalatok döntő többsége néhány embert foglalkoztató kis-cég: sütődék, vágóhidak, családi farmok, mini tejgazdaságok. Jól jellemzi a piac széttagoltságát, hogy Nyugat-Európa 20 legnagyobb élelmiszer-ipari vállalatának összesített piaci részesedése nem haladja meg a 12 százalékot. Ebben a helyzetben a nagyvállalatok – érthető módon – gőzerővel törekszenek piaci részesedésük bővítésére. A „részesedési háború” egyes ütközeteit a cégfelvásárlások jelentik, amelyben mind aktívabban vesznek részt amerikai vállalatok, hiszen az európai piac számukra is jelentős terjeszkedési és profitlehetőségeket kínál.

Nagy étkü felvásárlók

Az ágazat legnagyobb értékű fúziójára 1988-ban került sor, a Nestlé akkor vásárolta meg 4,9 milliárd dollárért az angol Rowntree konszernt. Az amerikai Phillip Morris 1990-ben 3,8 milliárd dollárért kebelezte be a svájci Jacobs Suchard világcéget. A francia BSN há-

rom esztendővel ezelőtt 2,5 milliárd dollárt költött angol, olasz és francia élelmiszer-ipari cégek felvásárlására. A mintegy hét esztendeje tartó cégfrígyhullámban szép számmal vettek és vesznek részt német, belga, norvég, a kontinensen kívülről pedig amerikai és kuvaiti vállalatok és befektetők.

A nagy élelmiszer-ipari cégek felvásárlási tevékenysége újabban kiterjed Kelet-Európára is. A privatizáció kapcsán Csehszlovákiában és Magyarországon több cukorgyár, édesipari vállalat, konzervgyár és más élelmiszerfeldolgozó üzem került nyugati tulajdonba. Térségünkben a vezető nyugat-európai és amerikai élelmiszer-ipari óriásvállalatok a következő években várhatóan a jelenleginél intenzívebben lesznek jelen áruikkal és működőtőkéjükkel.

Leomló ízléshatárok

A cégfelvásárlások nyomán Európában az élelmiszeripar területén is leomlanak a határok, egy-egy nagyvállalat különböző termékcsaládjaival szinte minden országban jelen van, illetve kiépíti termelési és

értékesítési hálózatát. Még akkor is, ha az európai élelmiszerpiac nem uniformizált, az egyes nemzeti és fogyasztói ízlések igencsak eltérőek. Jó példa erre, hogy Európa számára a Nestlé több mint 50 féle változatban gyárt Nescafé-t, hiszen országonként eltérő az íz-, az ízesítés- és az erősségigény.

Kontinensünk sokszereplős élelmiszeriparában a nagy számú termelő és a széles választék miatt nem könnyű egy-egy termékcsoporthoz vezető szerephez jutni. Ez valóban csak a legnagyobbaknak sikerül – nem csekély anyagi áldozatok árán.

Az Unilever szívós piaci munka révén megszerezte az európai vaj-, margarin-, növényolaj- és fagylaltpiac 60 százalékát. A rekordteljesítményben nagy szerepet játszik, hogy az elmúlt években a brit-holland óriáskonzern sok európai vállalatot vont ellenőrzése alá. Az amerikai Kellogg 50 százalékkal részesedik az európai zab- és kukoricapehely piacból, a csokoládépiacot pedig egyértelműen a Nestlé, a Suchard, a Cadbury és a Mars cégek uralják. Nincs viszont egyértelműen uralko-

dó vállalat vagy vállalatcsoport a sajtok, a gyümölcslevek és a feldolgozott hústermékek piacán.

Profitéség

Az élelmiszer-ipari nagyvállalatok cégfelvásárlási láza több tényezőre vezethető vissza. A termékek és a széles körben ismert márkák minél több országban történő gyártása és forgalmazása a piaci részesedést és a profitlehetőségeket bővíti. A termelés növelése és az új termékek gyártása gazdaságosabbá és jövedelmezőbbé teszi a költséges gyártósorokat és az elosztási hálózat működését. A cégházasság révén a nagy élelmiszer-ipari vállalatok diverzifikálják tevékenységüket, s többek között olyan új területeken vethetik meg lábukat, mint a gyümölcsstartósítás és a mélyhűtőipar.

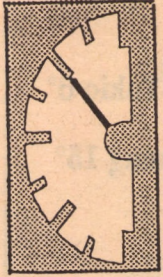
Az európai élelmiszer-ipari vállalatok piaci pozícióik erősítésére szívesen szövetkeznek amerikai cégekkel. A Nestlé például nemrégiben a Generall Millsszel létesített alkalmi szövetséget annak érdekében, hogy minél nagyobb részt hasítson ki magának a reggeli

cereáliák piacából. A Coca-Colával létrehozott alkalmi társulás célja pedig egy új „üdtítőital”, a dobozos kávé elterjesztése. Az amerikai élelmiszer-ipari nagyvállalatok egyébként szívesen kalandoznak a jó profitot ígérő Európában: a Phillip Morris, a PepsiCo, a Sara Lee és a Campbells Soup egyre több országban jelenik meg közvetlenül és áttételeken keresztül áruival és beruházásaival.

A kicsikkel nem bírnak

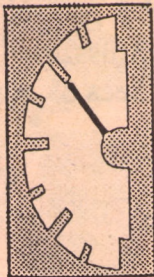
Az európai élelmiszer-ipari koncentráció folytatódásának az lesz az eredménye, hogy a közepes méretű cégek többsége belátható időn belül kiszorul a piacról. Kedvező kilátásokra számíthatnak viszont azok a kisebb vállalatok, amelyek egy-egy ország sajátos ízlésére és piacára koncentrálnak, mindössze egy-két igen jó minőségű termékkel. A jövő mégis az étvágydiktátoroké, a multinacionális élelmiszer-ipari konszernké, amelyek hatalmas pénzüsszegek mozgósításával tovább erősítik európai hadállásaikat.

GONDA GYÖRGY



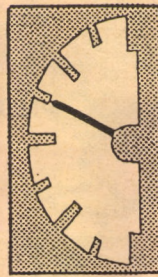
PÁRIZS

Az árfolyamok jóval a nyitó szint fölött zártak, csendes volt az üzletmenet, a Wall Street-i színet jóvoltából is. A legnagyobb nyerek között a Total volt, amely bejelentette: 100 benzinkutat átvesz a német Araltól Franciaországban. A CAC index 16,96 pontot javult. +0,9 százalék



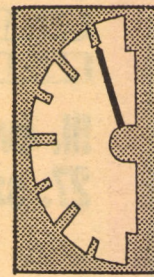
ZÜRICH

Lusta üzletmenet jellemezte nap után enyhén javultak az árak, a forgalom azonban igen kicsiny maradt. Az amerikai piacok többsége az Elnök Napja miatt zárva tartott, emiatt a befektetők az európai piacokat is elkerülték. A helyi index 8,9 ponttal erősödött. +0,7 százalék



MILÁNÓ

Gyenge üzletmenet jellemezte a napot, a legtöbb árfolyam mégis erősödött. Kereskedők a kis forgalmat elsősorban a Pirelli gyengébb szereplésének tulajdonították. A helyi index 4 ponttal ment feljebb. +0,4 százalék



LONDON

Kevés részvény forgott, az árfolyamok valamelyest erősödtek, nem volt friss piacmozgató hír. A részvényeket a rövidlejáratú határidős üzletek is javították. Az FT-100 index 27,1 pontot ugrott. +1,2 százalék

Az Erste Österreichische Spar-Casse Bank nem hivatalos árfolyamai (Bécs, schilling)

1992. február 17-én

Devizanem	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	36,00	42,00
100 dínár (YUD)	-	-
100 forint (HUF)	13,25	15,25
100 lei (ROL)	2,50	5,50
100 rubel (SUR)	3,00	13,00

A cseh korona nem hivatalos árfolyama

(A Budapest Bank közlése alapján, 1992. febr. 18-án)

	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	264,00	286,00



A bécsi értéktőzsdén forgalmazott néhány nem osztrák részvény árfolyama

(osztrák schillingben)

1992. február 17-én

Részvény neve	Árfolyam	1991/92	
		csúcspont	mélypont
AEG	1597,00	1630,00	1210,00
BASF	1695,00	1820,00	1390,00
Bayer	2045,00	2139,00	1500,00
BMW	3815,00	4130,00	2550,00
Chrysler	180,00	185,00	112,00
Conti Gummi	1685,00	1770,00	1280,00
Hoechst	1730,00	1950,00	1380,00
IBM	1020,00	1440,00	928,00
IBUSZ	520,00	980,00	340,00
Mannesmann	1930,00	2100,00	1600,00
Nestlé tulajdonosi részvény	14055,00	14200,00	10950,00
Philips	202,00	231,00	124,00
Royal Dutch	896,00	1015,00	775,00
Siemens	4666,00	4720,00	3930,00
Sony	385,00	590,00	345,00
Unilever	1165,00	1168,00	887,00

Euro-pénzpiaci bankközi kamatlábak néhány fontos devizában

1992. február 17-én

Devizanem	1 hónapra	3 hónapra	6 hónapra	12 hónapra
USD	4-4 1/4	4-4 1/4	4 1/8-4 3/8	4 1/2-4 3/4
DEM	9 3/8-9 5/8	9 3/8-9 5/8	9 3/8-9 5/8	9 1/4-9 1/2
CHF	7 3/8-7 5/8	7 3/8-7 5/8	7 3/8-7 5/8	7 1/8-7 3/8
GBP	10 3/8-10 5/8	10 1/4-10 1/2	10 1/8-10 3/8	10-10 1/4
NLG	9 3/8-9 5/8	9 3/8-9 5/8	9 3/8-9 5/8	9 1/8-9 3/8
FRF	9 7/8-10 1/8	9 7/8-10 1/8	9 7/8-10 1/8	9 5/8-9 7/8
LIT	11 7/8-12 1/4	11 3/4-12 1/8	11 3/4-12 1/8	11 5/8-12
XEU	10 1/8-10 3/8	10 1/8-10 3/8	10-10 1/4	9 3/4-10

Határidős, opciós üzletkötések

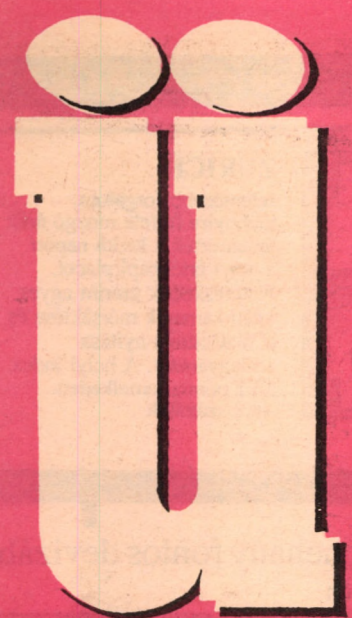
Részvény neve	Névérték	Árfolyam érték	Ár	Opciós díj	Határidő
Konzumker 1	20 000	45 000	900	50 V	92.05.31.
Fotex A	100 000	213 000	213	4 V	92.04.30.
Fotex A	100 000	213 000	213	4 V	92.04.30.
Fotex A	100 000	213 000	213	4 V	92.04.30.
Fotex A	100 000	213 000	213	4 V	92.04.30.
Fotex A	100 000	213 000	213	4 V	92.04.30.

A Budapesti Értéktőzsde forgalma 1992. február 18.

Részvények adatai		Üzletkötések								Ajánlatok				Utolsó forgalom	
Részvény neve	Sorozat	Azonnali			Árak					Vételi		Eladási		ár/db	időpont
		kötések száma	árf. érték Ft	db	nyitó	záró	átlag	minimum	maximum	darab	ár/db	darab	ár/db		
Agrimex														22 000	91.12.18.
Bonbon Hemingway	1	3	255 000	170	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500					1 590	92.02.12.
Buda-flax Lenszövő										20	650	20	800	880	92.01.27.
Dunaholding	A	4	1 225 000	43	28 500	28 500	28 500	28 500	28 500					28 500	92.02.14.
Fotex	A	8	685 410	3 410	201	201	201	201	201					201	92.02.17.
Főnix														2 126	92.02.07.
Garagent Mogürt Garázs														16 300	92.01.31.
Hungagent														3 100	92.02.14.
Ibusz	A	2	103 000	30	3 450	3 400	3 433	3 400	3 450					3 604	92.02.14.
Kontrax Irodatechnika														26 000	92.02.11.
Kontrax Telekom	1	1	124 500	5	24 900	24 900	24 900	24 900	24 900					25 000	92.02.12.
Konzumker	1	3	2 642 900	4 065	650	660	650	650	660					655	92.02.17.
Műszi										18	13 000	18	14 000	13 500	92.02.17.
Nitroil														17 229	92.01.09.
Novotrade	1	1	13 500	15	900	900	900	900	900					880	92.02.12.
Skála Coop	A	1	1 155 000	105	11 000	11 000	11 000	11 000	11 000					11 150	92.02.17.
Styl Ruhagyár	1	1	34 850	10	3 485	3 485	3 485	3 485	3 485					3 495	92.02.17.
Szövetkezeti Sörgyár	A	1	256 500	100	2 565	2 565	2 565	2 565	2 565					2 567	92.02.14.
Sztráda Skála														16 660	92.02.12.
Terraholding														900	92.01.14.
Zalakerámia														1 550	92.02.10.

Kötvényforgalom

Kötvény neve	Kamat %	Futamidő	Kamatfizetés ideje	Kötések			Nettó átlag-árfolyam %	Időarányos kamat címlet/Ft
				száma	névérték Ft	árfolyam-érték Ft		
Államkötvény	37,00	91.12.01.-94.12.01.	12.01	8	7 040 000	7 605 144	100,017	10 000/801



Üzlet

**NAPRÓL
NAPRA**

III. évfolyam
24. szám

1992.
febr. 13.

Ára: 35,- Ft



A VILÁG IDŐJÁRÁSA

Pontos információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság

Az Egyesült Államok és Nyugat-Európa vezető dohányipari óriásvállalatai igen aktívak a kelet-európai országok dohányiparának privatizálásában. Térségünkben és Ázsiában rendületlenül növekszik a dohányfogyasztás, az USA-ban és kontinensünk nyugati felén viszont tízmilliók szoknak le a cigarettázásról.

Füstölög a dohányipar



Az elmúlt 15 évben az erőteljes dohányzással szembeni kampány hatására az Egyesült Államokban mintegy 50 millióan szoktak le a cigarettázásról, s ma a lakosságnak mindössze egynegyede vallja magát dohányosnak. A kormány, a különböző egészségvédő és társadalmi szervezetek hatalmas összegeket fordítanak a nikotinmentes életmód népszerűsítésére. Az eredmény nem is maradt el, hiszen az USA-ban a dohányzás lassan már társadalmi bűnnek számít. Eddig 37 szövetségi állam hozott korlátozó intézkedéseket a dohányzásra, elsősorban a munkahelyi füstölésre.

Tilos a vendéglőben is

Nyugat-Európában a nikotinellenes láz még nem szökött olyan magasra mint az Egyesült Államokban, de kontinensünk nyugati felén is mind kevesebb a dohányos. Az Európai Közösségek tagországainak dohánycégei évi 50 milliárd dolláros forgalmat bonyolítanak le, de az előrejelzések szerint a következő években az eladások csökkenésével kell számolniuk.

Mind több munkahelyen és fedett közterületen tiltják meg a dohányzást, illetve korlátozzák a "füstös" helyek számát. Több országban – hasonlóan az amerikai példához – az ötven főnél kisebb befogadóképességű vendéglőkben tilos a dohányzás, a nagyobb éttermekben pedig néhány elkülönített asztalt tartanak fenn a füstölés rabjai számára.

A svájci kormány hamarosan törvényt terjeszt be a cigarettareklámok korlátozásáról. A javaslat szerint megtiltják a cigaretták népszerűsítését az útmenti hirdetőtáblákon, a televízióban és a mozikban. Viszont továbbra is lehetne dohányárut reklámozni a nyomtatott sajtóban és az elárusítóhelyeken. Valószínűleg megtiltják az ingyenes cigarettaminták reklám céljából történő osztogatását.

A nikotinellenes gépezet beindult az Európai Közösségekben is. Az Európa Parlament még az első negyedéven szavaz arról, hogy betilt-

sák-e a dohányipari termékek reklámozását a EK tagországokban. Szó van arról is, hogy a dohányipari cégeket eltiltják a sportesemények szponzorálásától.

A forgalomkiesés ellensúlyozása

A nyugat-európai dohányipar kétségeesen lobbizik talpon maradásáért. Sok sikerre azonban az öreg kontinensen nem számíthat, mert várhatóan néhány év múlva az EK-tagországokban a munkahelyeken is jelentősen korlátozzák a dohányzást. A tapasztalatok ugyanis azt mutatják, hogy az amerikai környezet- és egészségvédelmi intézkedések 5-10 éves késéssel „csorognak át” Európába.

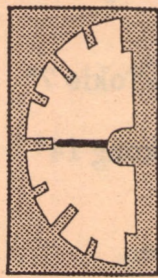
Egyértelmű, hogy a hajdanvolt legnagyobb cigarettaipar, az USA-ban senki nem számíthat többé jó üzletmenetre. A forgalomkiesést mind az amerikai, mind a nyugat-európai dohányipari vállalatbirodalmak a ma még erősen dohányos piacok meghódításával igyekeznek ellensúlyozni. Erre elsősorban Kelet-Európában és Ázsiában van lehetőségük, bár Ázsiában meg kell küzdeniük a japán dohányipar versenyével, valamint a sok országban még érvényben lévő amerikai cigarettaimportjának tilalmával.

Irány az élelmiszeripar

Az sem véletlen tehát, hogy az amerikai dohányipari cégek többsége – amelyeket jelenleg a legnagyobb mértékben fenyeget a forgalom és a profit további csökkenése – a túlélés stratégiáját a több lábbon állásban látja. Sorra vásárolnak meg élelmiszeripari vállalatokat, szupermarket-hálózatokat, újabbban pedig betársulnak az üdítőital- és csokoládégyártásba.

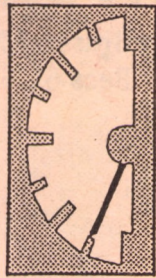


GONDA GYÖRGY



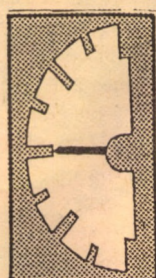
LONDON

Nincsenek a kereskedést alapvetően befolyásoló hírek, ezért kedden a legtöbb részvény ára alig emelkedett napi legalacsonyabb értéke fölé. A Wall Street nem mutatott irányt, Londonban olcsóbb kamatokra várnak. Az FT-100 index 1,3 pontot veszített. 0 százalék



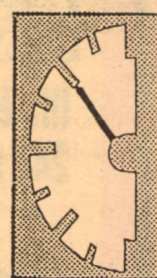
TOKIÓ

A politikai botrányok előszele szerény forgalommal és az értékpapírok árának süllyedésével jelentkezett szerdán a piacon. A vállalatoktól is a vártnál rosszabb adatok érkeztek, most a NEC-től és a Fujitsutól. A Nikkei majdnem 278 pontot esett. -1,25 százalék



PÁRIZS

Pozitív nyitás után a nap többi részében fokozatosan lemorzsolódtak az árak, a Wall Street-et is gyengének tartotta a piac, csak néhány részvényre volt kereslet, az Eurotunnel viszont nagyot esett. A CAC index 1,49 pontot veszített. 0 százalék



ZÜRICH

Jelentősebb forgalom, többnyire felfelé mozgó árak jellemezték a keddi napon a helyi értékpapírcsúcsot. A kereskedők szerint egyes letéti kamatok mérséklése és a Wall Street nyitása a magyarázat. A helyi index 13,1 ponttal emelkedett. +0,8 százalék

A bécsi értéktőzsdén forgalmazott néhány nem osztrák részvény árfolyama (osztrák schillingben) 1992. február 11-én

Részvény neve	Árfolyam	1991/92	
		csúcspont	mélypont
AEG	1630,00	1630,00	1210,00
BASF	1745,00	1820,00	1390,00
Bayer	2124,00	2139,00	1500,00
BMW	3800,00	4130,00	2550,00
Chrysler	176,00	185,00	112,00
Conti Gummi	1640,00	1770,00	1280,00
Hoechst	1777,00	1950,00	1380,00
IBM	996,00	1440,00	928,00
IBUSZ	559,00	980,00	340,00
Mannesmann	1910,00	2100,00	1600,00
Nestlé tulajdonosi részvény	14190,00	14200,00	10950,00
Philips	198,00	231,00	124,00
Royal Dutch	903,00	1015,00	775,00
Siemens	4668,00	4720,00	3930,00
Sony	380,00	590,00	345,00
Unilever	1155,00	1160,00	887,00

Euro-pénzpiaci bankközi kamatlábak néhány fontos devizában 1992. február 11-én

Devizanem	1 hónapra	3 hónapra	6 hónapra	12 hónapra
USD	3 3/4-4	3 3/4-4	3 7/8-4 1/8	4 1/8-4 3/8
DEM	9 3/8-9 5/8	9 3/8-9 5/8	9 3/8-9 5/8	9 1/8-9 3/8
CHF	7 1/8-7 3/8	7 1/8-7 3/8	7 1/8-7 3/8	7-7 1/4
GBP	10 1/4-10 1/2	10 1/8-10 3/8	10-10 1/4	10-10 1/4
NLG	9 3/8-9 5/8	9 3/8-9 5/8	9 3/8-9 5/8	9 1/8-9 3/8
FRF	9 7/8-10 1/8	9 7/8-10 1/8	9 3/4-10	9 5/8-9 7/8
LIT	11 7/8-12 1/8	11 5/8-12	11 5/8-12	11 5/8-12
XEU	10 1/8-10 3/8	10 1/8-10 3/8	10-10 1/4	9 7/8-10 1/8

A cseh korona nem hivatalos árfolyama (A Budapest Bank közlése alapján, 1992. febr. 12-én)

	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	264,00	286,00

Az Erste Österreichische Spar-Casse Bank nem hivatalos árfolyamai (Bécs, schilling) 1992. február 11-én

Devizanem	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	36,00	42,00
100 dinár (YUD)	-	-
100 forint (HUF)	13,25	15,25
100 lei (ROL)	2,50	5,50
100 rubel (SUR)	3,00	13,00



A Budapesti Értéktőzsde forgalma 1992. február 12.

Részvények adatai		Üzletkötések								Ajánlatok				Utolsó forgalom	
Részvény neve	Sorozat	Azonnali			Árak					Vételi		Eladási		ár/db	időpont
		kötések száma	árf. érték Ft	db	nyitó	záró	átlag	minimum	maximum	darab	ár/db	darab	ár/db		
Agrimex														22 000	91.12.18.
Bonbon Hemingway	1	1	15 900	10	1 590	1 590	1 590	1 590	1 590					1 600	92.02.11.
Buda-flax Lenzöví										200	600	200	800	880	92.01.27.
Dunaholding	A	2	342 000	12	28 500	28 500	28 500	28 500	28 500					28 600	92.02.10.
Fotex	A	11	1 898 500	9 400	202	202	202	201	202					202	92.02.11.
Főnix														2 126	92.02.07.
Garagent Mogürt Garázs														16 300	92.01.31.
Hungagent	0	2	59 850	19	3 150	3 150	3 150	3 150	3 150					3 100	92.02.11.
Ibusz	A	4	180 550	48	3 750	3 750	3 761	3 750	3 775					3 745	92.02.11.
Kontrax Irodatechnika														26 000	92.02.11.
Kontrax Telekom	1	3	400 000	16	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000					25 100	92.02.11.
Konzumker	1	2	64 500	100	650	640	645	640	650					652	92.02.11.
Müsi										7	13 000	20	14 000	13 400	92.02.10.
Nitroil														17 229	92.01.09.
Novotrade	1	1	4 400	5	880	880	880	880	880					890	92.02.10.
Skála Coop	A	7	649 600	58	11 200	11 200	11 200	11 200	11 200					11 200	92.02.11.
Styl Ruhagyár	1	1	66 500	19	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500					3 490	92.02.11.
Szövetkezeti Sörgyár	A	2	65 000	25	2 600	2 600	2 600	2 600	2 600					2 565	92.02.11.
Sztráda Skála	A	2	83 300	5	16 700	16 650	16 660	16 650	16 700					16 800	92.02.10.
Terraholding														900	92.01.14.
Zalakerámia														1 550	92.02.10.

Kötvényforgalom

Kötvény neve	Kamat %	Futamidő	Kamatfizetés ideje	Kötések			Nettó átlag-árfolyam %	Időarányos kamat címlet/Ft
				száma	névérték Ft	árfolyam-érték Ft		
Államkötvény	37,00	91.12.01.-94.12.01.	12.01	3	1 950 000	2 086 605	99,605	10 000/740