

U

Üzlet
NAPRÓL
NAPRA

II. évfolyam
154. szám

1991.
okt. 1.

Ára: 29,10 Ft

A világ időjárása
a 12. oldalon

POSTA
BANK

Postabank és Takarékpénztár Rt.

DEVIZABETÉT-KAMATOK

Érvényes: 1991. szeptember 25-től

Megjegyzés:

1. A Postabank a 10 000 USD

összeget meghaladó, 6 és
12 havi lekötésű betétek esetén
0,125%-os kamatprémiumot
térít.

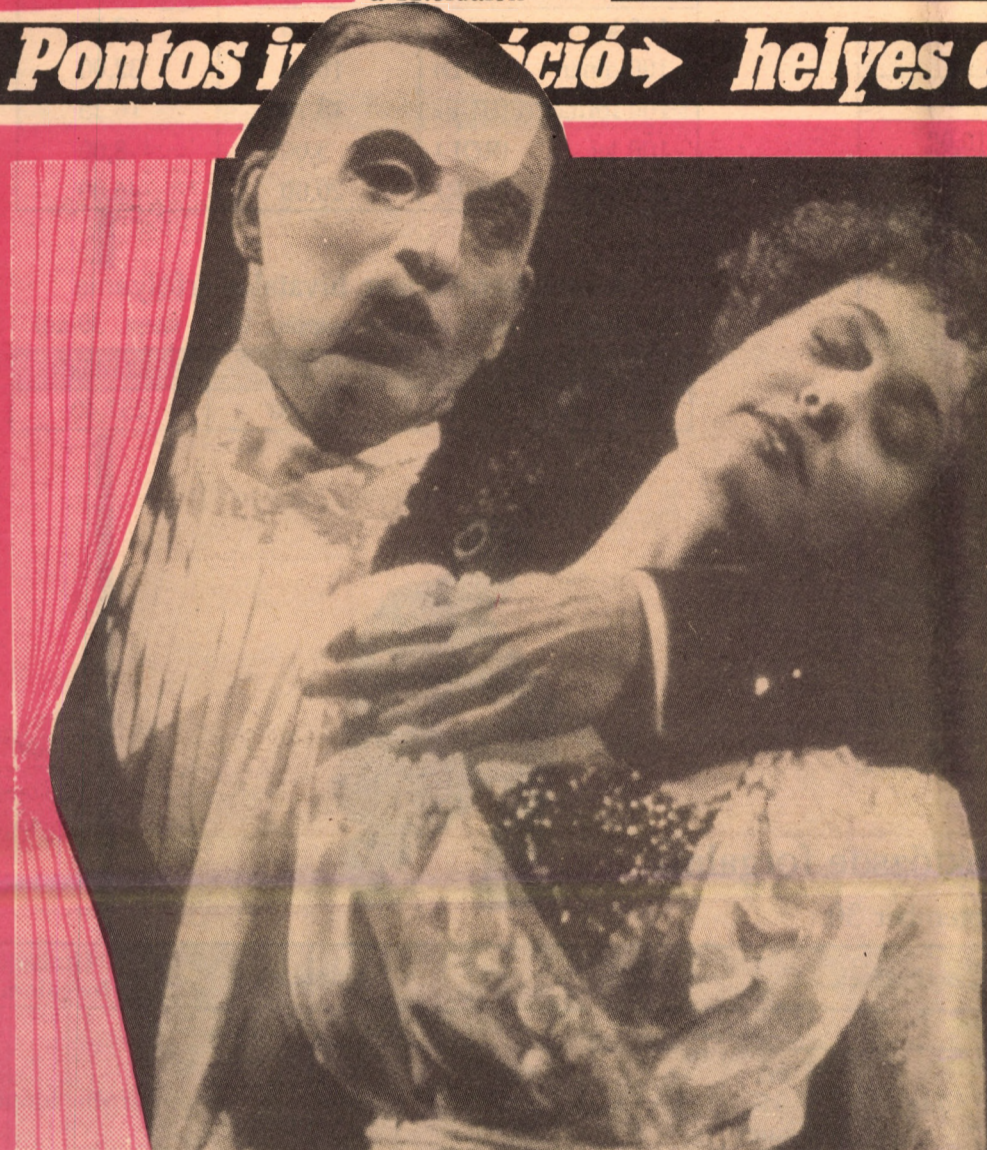
2. A Postabank 50 000 USD
összeget meghaladó 3, 6 vagy
12 havi lekötés esetén 0,25%-os
kamatprémiumot térít.

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

4. A bank a változtatás jogát
fenntartja

	Látra szóló	1 havi	3 havi	6 havi	12 havi	
ATS	5,00	7,50	9,00	9,060	9,100	ATS
AUD	2,00	4,00	5,00	5,000	5,150	AUD
CAD	4,00	5,20	7,50	7,500	7,650	CAD
CHF	4,00	6,70	7,50	7,600	7,600	CHF
DEM	5,25	7,65	8,85	8,950	9,050	DEM
FRF	4,00	7,75	8,50	8,650	8,900	FRF
GBP	7,00	8,70	10,00	10,050	10,150	GBP
ITL	4,00	6,85	10,25	10,600	10,650	ITL
JPY	2,00	4,25	5,15	5,650	5,650	JPY
NLG	2,00	6,56	8,50	8,650	8,750	NLG
SEK	2,00	5,88	8,50	8,650	8,800	SEK
USD	4,25	4,45	5,25	5,350	5,450	USD

Pontos információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság



Egy felmérés tanúsága szerint a New Yorkba és a Londonba látogató turisták egyharmada jegyet vált valamelyik divatos musicalre annak ellenére, hogy a jegyek ára 60 dollár körül van. Napjainkban a musical külön iparágáá fejlődött, s a kiemelkedő produkciók hatalmas bevételeket hoznak a szerzőknek, a színházaknak, az előadások anyagi támogatóinak, s nem utolsósorban a producereknek.

A musical- biznisz

Az elmúlt színházi szezonban a Broadway patinás színházaiban 28 új musicalt mutattak be, és 21 korábban bemutatott darabot tartottak műsoron. Ezekből a produkciókból a június 2-án befejeződött évadban összesen 449 millió dollár bevételre tettek szert. A bevételek 54 százalékát három sikerdarab – az úgynevezett Nagy Három –: a Macskák, az Operaház fantomja és a Nyomorultak hozta.

A Három Nagy valóságos intézménnyé vált a világ musicalszínházaiban. A Macskák broadwayi bemutatója óta már kilenc év telt el, s még mindig telt házzal megy a Winter Garden színházban. A Nyomorultak négy és fél, az Operaház fantomja pedig három és fél éve sikerdarab. Az előadásokra hetekkel előre kell jegyet váltani.

Négyezer előadás

Cameron Mackintosh, a Három Nagy producerének véleménye szerint mind a három musical és a negyedik, legújabb sikerdarab, a Miss Saigon is még több évig tartható műsoron anélkül, hogy az érdeklődés lanyhulna. Jó lóra tettek tehát azok a befektetők,

akik ezeknek a musicaleknek a színpadra viteléhez nyújtottak anyagi segítséget: befektetések rövid idő alatt többszörösen megtérültek. New Yorkban a Macskák eddig négyezer előadást élt meg. Még mindig műsoron van a Chorus Line, amelyet eddig az amerikai musicalfővárosban 6200 alkalommal adtak elő. Az előrejelzések szerint a Három Nagy előadásainak a száma meg fogja haladni a Hello, Dolly! és a My Fair Lady előadásainak a számát. E két utóbbi musical igen előkelő helyet foglal el a Broadway toplistáján, hiszen mindkét produkciót csaknem másfél évtizedig játszották telt ház előtt.

Mind a Broadway, mind pedig a londoni musicalszínházak a kedvező üzletmenetet több tényezőnek köszönhetik. Ezek közül a legfontosabb, hogy az elmúlt években kiemelkedően jó volt a „termés” sikerdarabokból. A pénzügyi sikerek nagymértékben köszönhetőek annak is, hogy az elmúlt évtizedben számottevően megnövekedett a nemzetközi turizmus. Az Egyesült Államokban folyamatosan csökken a repülőjegyek ára, tehát mind többen engedhetik meg maguknak, hogy átruc-

canjanak New Yorkba egy-egy Broadway-musical megtekintésére.

A fantom álarca

Ugyancsak jót tesz a musicalek látogatottságának a televíziós hirdetési kampányok sorozata. A színházak annak ellenére hirdetik, hogy telt ház előtt játszanak – gondolni kell a holnapra is! A hirdetésekből felszendülő dallamok, a képernyőn megjelenő színpadképek mágnesként vonzzák az egyébként otthonülőket a színházakba. Érdemes megjegyezni, hogy sem az Egyesült Államokban, sem Nagy-Britanniában a producerek nem engedélyezik a musicalek televíziós közvetítését, mert az egyenlő volna a „kasszagylkossággal”.

Sokat köszönhetnek a színházak azoknak az ötletembereknek, akik gondoskodnak egy-egy darab egyedülálló imázsáról. Szinte az egész világ ismeri a Macskák sárgán világitó szemét, a Fantom fehér álarcat és a Nyomorultak plakátjának elemeit, a francia trikolor és Cosette arcát.

A sikermusicalok hátán több iparág is virágzik. A színházak előcsarnokaiban és a szakboltokban borsos áron kaphatóak az előadások hanglemez- és

videofelvételei, valamint a stúdióban felvett hanganyag. Ugyancsak jócskán fogynak az imázslemeket tartalmazó ajándéktárgyak: kávésbögrék, kanalak, sapkák és pamuttrikók. A szuveníriparág gyártói persze jelentős összegeket fizetnek az imázslemek használatáért a szerzőknek és a producereknek.

A nagy kasszasikert jelentő musicalek a New York-i és a londoni bemutató után viszonylag hamar eljutnak külföldre is. A Nyomorultakat például a világ 23 színházában tartják műsoron, a Macskák 21 színházban megy telt ház előtt, a viszonylag fiatal Operaház Fantomja pedig eddig 12 színházba jutott el.

Első: a nyereség

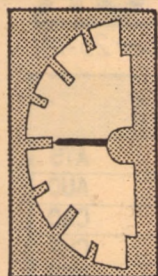
Az idei nyár közepéig a Három Nagyt a világon összesen 48 ezerszer játszották, ebből a Macskákra 24 ezer előadás jutott. Ugyancsak világadat, hogy a Három Nagy előadásai eddig összesen 2,2 milliárd dollár bevételt hoztak a színházaknak. Míután a Macskák megy a legrégebben a három darab közül, érthető, hogy Webber musicalje „termelte” eddig a legtöbbet, mintegy egymilliárd dollárt.

A könnyűnek tartott musicalműfaj üzleti szempontból igencsak költséges és kockázatos. Egy-egy darab színpadra állítása több tízmillió dollárba kerül, s ehhez jönnek még a hirdetési kiadások. Ügyelni kell arra is, hogy a darab még az ötezredik előadás után se legyen „poros”: mindig a legnépszerűbb és legdrágább művészeket szerződtetik a producerek és a színházak. Jó időben kell eladni külföldre a játszási jogokat, hiszen távolról sem mindegy, mennyi pénz folyik be a külföldi előadásokból.

Természetesen a művészet is fontos, de látnivaló, hogy a musicaliparban az első számú tényező a nyereség. A sikerdarabokból az iparág szabályai szerint az utolsó centet is ki kell facsarni, de ezért maximumot: tökéletes produkciót és maradandó élményt kell biztosítani a nagyérdeműnek. S miközben a sikerdarabok ontják a pénzt, a broadwayi és a londoni színházak próbatermeiben már készülnek az új bemutatókra, az új sikersztörrikra. A musicalipar körhíntáján ugyanis nincsen megállás: a nézőknek fizetniük, a pénztárgépeknek pedig állandóan csengeniük kell.

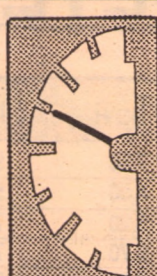
GONDA GYÖRGY

PÉNZÜGYEK



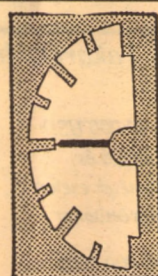
LONDON

Alig volt változás a hét végére, a kereskedők irányzat nélkülinek nevezték az üzletelést, az árfolyamok nagyon szűk határok között ingadoztak. Az FT-100 index 0,1 pontnyit javult. 0 százalék



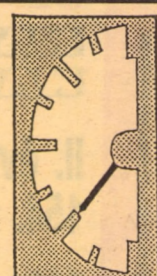
MILÁNÓ

Tartották magukat a jegyzések, a vegyipari és élelmiszeripari cégek részvényei általában magasabban zártak, a villamosipari és fémipari cégeké viszont csökkentek. A Fiat és a Generali eredményei jegyében folyt az üzletelés. A Comit index 539 pontra emelkedett. +0,5 százalék



ZÜRICH

Tartott volt pénteken a tőzsde, az üzletmenet igen szerény és hasonlóan eseménytelen. Helyi elemzők „tipikusan pénteki” tőzsdének minősítették a napot. Némi árfolyamerősödést csak a biztosítók papírjai jeleztek. Az SBI index emiatt 2,2 ponttal emelkedett. +0,2 százalék



FRANKFURT

Pénteken mérséklődő forgalom és árfolyamok jellemezték a tőzsdét. A befektetők nyugtalanok és visszafogottak voltak, mert az Öböl térsége felől megint rossz hírek érkeztek. A DAX index 11,85 pontot süllyedt. -0,7 százalék

A bécsi értéktőzsdén forgalmazott néhány nem osztrák részvény árfolyama

(osztrák schillingben)
1991. szeptember 27-én

Részvény neve	Árfolyam	1991	
		csúcspont	mélypont
AEG	1250,00	1520,00	1210,00
BASF	1740,00	1820,00	1390,00
Bayer	2016,00	2060,00	1500,00
BMW	3450,00	4130,00	2550,00
Chrysler	123,00	185,00	115,00
Conti Gummi	1470,00	1770,00	1280,00
Hoechst	1706,00	1950,00	1380,00
IBM	1231,00	1440,00	1135,00
IBUSZ	490,00	980,00	450,00
Mannesmann	1880,00	2100,00	1600,00
Nestlé tulajdonosi részvény	12480,00	13950,00	10950,00
Philips	213,00	231,00	124,00
Royal Dutch	950,00	1015,00	775,00
Siemens	4485,00	4720,00	3930,00
Sony	490,00	590,00	460,00
Unilever	985,00	1045,00	887,00

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

1991. szeptember 27-én

Devizanem	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	36,00	42,00
100 dinár (YUD)	16,00	32,00
100 forint (HUF)	13,75	16,25
100 lei (ROL)	3,00	8,00
100 rubel (SUR)	20,00	46,00

A cseh korona nem hivatalos árfolyama

(A Budapest Bank közlése alapján, 1991. szept. 30-án)

	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	237,60	257,40

A Budapesti Értéktőzsde forgalma

1991. szeptember 30.



Részvények adatai				Üzletkötések										Ajánlatok				Utolsó forgalom		
Részvény neve	Alap-tőke MFt	Bevezetett alap-tőke MFt	Utolsó osztalék %	Sorozat	Azonnali			Árak							Vételi		Eladási		ár/db	időpont
					névérték Ft	árf. érték Ft	db	átlag	minimum	maximum	nyitó	záró	változás %*	darab	ár/db	darab	ár/db			
Agrimex	1261,00	1261,00	19,00																35 200	91.08.15.
Bonbon Hemingway	170,00	0,00	28,00																2 225	91.09.26.
Buda-flax Lenszövő	378,30	0,00	8,20																1 500	91.09.23.
Dunaholding	1700,00	1700,00	40,00	A	100 000	335 000	10	33 500	33 500	33 500	33 500	33 500	88,16					35 500	91.09.26.	
Fotex	4471,60	3101,60	7,00	A	804 000	1 567 800	8 040	198	197	198	197	198	99,25					198	91.09.27.	
Ibusz	1320,50	480,00	20,00	A	75 000	202 550	75	2 701	2 690	2 720	2 720	2 690	55,12					2 746	91.09.27.	
Kontrax Irodatechnika	500,00	500,00		1	80 000	190 400	8	23 800	23 800	23 800	23 800	23 800	119,00					23 800	91.09.27.	
Kontrax Telekom	500,00	500,00																	23 800	91.09.27.
Konzumker	460,00	460,00	13,50											100	1 080	20	1 100	1 100	91.09.26.	
Müszi	430,00	330,00	12,00	A	200 000	250 000	20	12 500	12 500	12 500	12 500	12 500	69,44					11 000	91.09.24.	
Nitroil	274,90	274,90	10,00																19 500	91.09.20.
Novotrade	467,50	467,50	20,00																1 600	91.09.18.
Skála Coop	3386,84	1112,06	16,00	A	10 000	16 900	1	16 900	16 900	16 900	16 900	16 900	169,00					16 600	91.09.27.	
Styl Ruhagyár	500,00	0,00	18,00	1	490 000	1 667 850	490	3 404	3 390	3 430	3 430	3 390	119,43					3 440	91.09.27.	
Szövetkezeti Sörgyár	1071,00	936,10	9,00	A	70 000	168 000	70	2 400	2 400	2 400	2 400	2 400	94,12					2 385	91.09.27.	
Sztráda Skála	334,00	292,50	20,00											1	17 500	6	18 200	20 000	91.09.10.	
Terraholding	106,95	106,95	15,00															970	91.09.26.	
Zalakerámia	1275,00	1275,00																1 570	91.09.18.	

* A kibocsátási árhoz képest

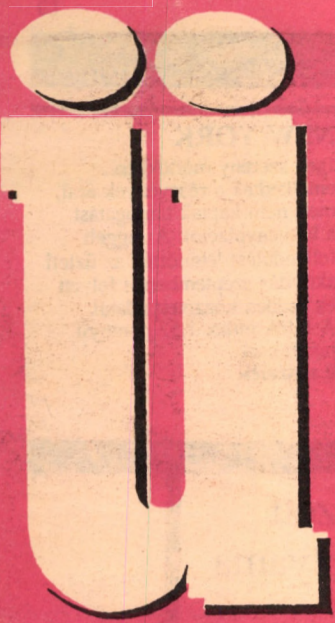
Határidős, opciós üzletkötések

Részvény neve	Névérték	Árfolyam érték	Ár	Opciós díj	Határidő
Kontrax Irodatechnika 1	100 000	240 000	24 000	300 V	91.12.15.
Kontax Irodatechnika 1	100 000	240 000	24 000	400 V	91.12.31.
Buda-flax Lenszövő A	50 000	77 500	1 550	20 E	91.11.30.
Fotex A	1 000 000	1 500 000	150	2 E	91.10.31.

Euro-pénzpiaci bankközi kamatlábak néhány fontos devizában

1991. szeptember 27-én

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



Ujlet

NAPROL NAPRA

II. évfolyam 155. szám

1991.
okt. 3.

Ára: 29,10 Ft



Pontos információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság

Kopogtatás Moszkvából

A Nemzetközi Valutaalap októberi bangkoki éves közgyűlésén minden bizonnyal a legtöbb szó a Szovjetunió IMF-tagságáról esik majd. Az Egyesült Államok és a nemzetközi pénzügyi szervezet 155 tagországának többsége elsősorban Moszkvát tekinti tárgyalópartnerének, de válaszolniuk kell az egyes köztársaságok felvételi kérelmére is. Ma mindössze annyi bizonyos, hogy a világ egyhatoda – amely korábban a Nemzetközi Valutaalapot imperialista szervezetnek tartotta – mind hangosabban kopogtat az IMF ajtaján.

Gorbacsov elnöknek a Hetek júliusi londoni csúcstalálkozójukon még társult tagságot ajánlottak, melynek keretében az IMF segítséget nyújtana a vállalati törvény kidolgozásához, a számviteli rendszer és az árfolyampolitika korszerűsítéséhez és egyéb változtatásokhoz. A társult tagság ugyanis csak technikai segítséget jelent, készpénzt, kölcsönt, hitelt nem. Egy héttel londoni megbeszélései után a szovjet elnök az IMF-hez fordult, s bejelentette, hogy országa teljes jogú tag-ságért folyamodik.

Az USA ellenezte

A Szovjetunió felvételét az IMF-be teljes jogú tagként eddig elsősorban az USA ellenezte, arra hivatkozva, hogy a csatlakozási tárgyalások akár két évig is elhúzódhatnak, a technikai segélynyújtás viszont akár egy hónapon belül is megkezdődhet. Ez persze csak a felszín, az ódzkodás valódi oka egészen más. A több mint 60 milliárd dolláros adóssággal rendelkező Szovjetunió anyagi megsegítése hatalmas megterhelést jelentene a pénzügyi szervezet számára, amelynek vezető ereje az Egyesült Államok.

Az amerikai pénzügyminisztérium azonban éppen most csatázik a törvényhozással az IMF kvótaemeléséről, amely az USA esetében több mint 17 milliárd dollár pótbefizetést jelentene. Miután az Egyesült Államok éppen kilábalóban van a recesszióból, s a várható költségvetési hiány minden korábbit meghalad, a törvényhozás egyelőre halogatja a döntést.

Harminc milliárd

Az egyes tagországok kvótáit egy meglehetősen bonyolult számítás alapján határozzák meg, amelynél figyelembe veszik az ország bruttó nemzeti termékét, kereskedelmének volumenét és valutatartalékait. A kvóta nagysága nemcsak a kérhető hitel mennyiségét, hanem egy-egy ország szavazóerejét is meghatározza. Jelenleg az USA rendelkezik a legnagyobb kvótával (35 milliárd dollár) és a legtöbb szavazattal az IMF-ben. Japán és Németország kvótája 11-11, Nagy-Britanniáé és Francia-

országé pedig 10-10 milliárd dollár. Teljes jogú tagság esetén a számítások szerint a Szovjetunió kvótája 10 milliárd dollár lenne, amelynek egynegyedét konvertibilis valutában, háromnegyedét pedig rubelben kellene befizetnie. Ez egyúttal azt is jelentené, hogy három évi tagság után a Szovjetunió 30 milliárd dollárra nyújthatna be hitelkérelmet. Egyúttal egy hely is megilletné a napi döntéseket hozó végrehajtó bizottságban, de oly módon, hogy valamelyik jelenlegi állandó tagnak el kellene távoznia a bizottságból.

Az első számú problémát nem a bizottsági tagság, hanem az igénybe vehető hitel

előteremtése jelenti. Az elmúlt három esztendőben az IMF évi 9,5 milliárd hitelt nyújtott, ennek az összegnek a fényében a 30 milliárd dollár igen magasnak tűnik. Jelenleg az IMF első számú adósa Mexikó – 6,1 milliárd dollár tartozással. Ezek a számok azt bizonyítják, hogy a Szovjetunió teljes jogú tagsága szinte

A Nemzetközi Együttműködési Bank Moszkvában



elviselhetetlen terheket jelentene az IMF számára, s komoly fejfájást okozhat a hitelek előteremtése a többi kérelmező és rászoruló ország számára.

A teljes jogú tagság előfeltétele, hogy a jelentkező ország részletes és értékelhető információkat nyújtson gazdaságának helyzetéről és állapotáról. Minden jel arra mutat, hogy a puccs után most a Szovjetunió hajlandó eleget tenni az IMF gyógymódjavaslatainak, amely magában foglalja a piacgazdaság intézményi rendszerének gyorsabb megteremtését, az infláció megfékezését, a restriktív pénzügyi politikát stb. Ebben az esetben viszont az IMF

kénytelen lesz kitárni kapuit a Szovjetunió előtt. Más kérdés, hogy a Szovjetunió csatlakozása az IMF-hez új helyzetet teremthet a hitelezési politikában, de valószínűleg a közel fél évszázados szervezet megtalálja majd a módot a pénzügyi leközűlésére.

Változó álláspont

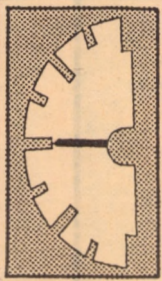
Az elmúlt hetekben a Nyugat többször is Moszkva értésére adta, hogy gazdasági szempontból a következő években centralizált irányítást tart szükségesnek. Nem ért egyet a köztársasági valuták tervezett bevezetésével, a pénzügyek központi irányításának megszüntetésével. Nyugati szakértők véleménye szerint a Szovjetunió csak akkor van esélye a súlyos gazdasági válságból való kilábalásra, ha a piacgazdasági átmenetet egy helyről vezérlik. Ennek az álláspontnak a fényében valószínűnek tűnik, hogy az IMF nem fogja támogatni az egyes köztársaságok felvételi kérelmét, a Szovjetunió csatlakozási szándékát azonban alaposan és gyorsított ütemben vizsgálja és tárgyalja majd meg. Annál is inkább, mert a fejlett ipari országok – amelyek a legtöbb szavazattal rendelkeznek az IMF-ben – kormányai külön-külön nem képesek segíelyezni a Szovjetuniót.

Valószínűleg ez a belátás állhat az Egyesült Államok magatartásának megváltozása mögött. Legutóbbi moszkvai tárgyalásai alkalmával éppen Nicholas Brady amerikai pénzügyminiszter bírálta a Nemzetközi Valutaalapot, amiért bürokratikus akadályokat gördít a Szovjetunió megsegítése elé. Szerinte a bürokratikus kötöttségek megkerülésével kell hozzáfogni a Szovjetunió támogatásához.

A nemzetközi pénzügyi szervezet közreműködése megoszthatja a terheket, s egyúttal garanciát is jelent arra, hogy a Szovjetunió gazdasága egyértelműen a piacgazdaság útjára lép. Az amerikai álláspont tükrözi az IMF Végrehajtó Bizottságának szeptember végi határozata, amely „különleges társult tagként” döntött a Szovjetunió felvételéről. Ebben a különleges formulába minden értelmezés belefér.

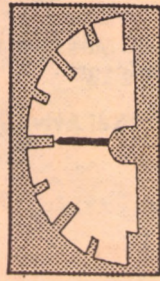
GONDA GYÖRGY

PÉNZÜGYEK



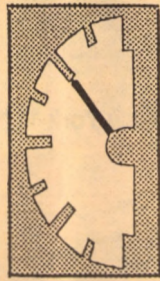
FRANKFURT

Változón alakultak a jegyzések kedden, a befektetők kilátástalannak ítélték a nyereségszerző vásárlásokat, pedig Tokió reggel erre mutatta az irányt. Mindazonáltal a DAX index 2,59 pontot erősödött. 0 százalék



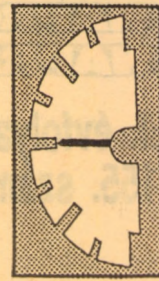
BRÜSSZEL

A többi tőzsde hngulátát átvéve a részvényárak valamennyit emelkedtek, beleértve a főbb helyi papírokat is, részben helyrehozva múlt hét végi veszteségeiket. A helyi tőzsdei index azonban még 1 pontnyit sem javult. 0 százalék



LONDON

Nem volt kiemelkedő a forgalom, mégis a napi csúcsok közelében zártak az árfolyamok. A tőzsdét erősen befolyásolta, hogy a brit általános választások idejét a jövő évre tolták. Az FT-100 index 23,9 pontnyit javult. +0,9 százalék



NEW YORK

Igen szerény mértékben emelkedtek a részvények árai, mert nem kaptak támogatást a kötvénypiacról. A reggeli fellendülést lehűtötték az üzleti aktivitás szeptemberről felvett és kedden közzétett adatai. A DJIA index 1,57 pontnyit javult csak. 0 százalék

Az Erste Österreichische Spar-Casse Bank nem hivatalos árfolyamai (Bécs, schilling) 1991. október 1-én

Devizanem	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	35,50	41,50
100 dínár (YUD)	16,00	32,00
100 forint (HUF)	13,50	16,00
100 lei (ROL)	3,00	7,00
100 rubel (SUR)	20,00	46,00

A cseh korona nem hivatalos árfolyama (A Budapest Bank közlése alapján, 1991. okt. 2-án)

	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	237,60	257,40

A bécsi értéktőzsdén forgalmazott néhány nem osztrák részvény árfolyama (osztrák schillingben) 1991. október 1-én

Részvény neve	Árfolyam	1991	
		csúcspon	mélypon
AEG	1260,00	1520,00	1210,00
BASF	1740,00	1820,00	1390,00
Bayer	2030,00	2060,00	1500,00
BMW	3425,00	4130,00	2550,00
Chrysler	125,00	185,00	115,00
Conti Gummi	1500,00	1770,00	1280,00
Hoechst	1700,00	1950,00	1380,00
IBM	1190,00	1440,00	1135,00
IBUSZ	470,00	980,00	450,00
Mannesmann	1880,00	2100,00	1600,00
Nestlé tulajdonosi részvény	12500,00	13950,00	10950,00
Philips	208,00	231,00	124,00
Royal Dutch	945,00	1015,00	775,00
Siemens	4480,00	4720,00	3930,00
Sony	491,00	590,00	460,00
Unilever	1001,00	1045,00	887,00



A Budapesti Értéktőzsde forgalma 1991. október 2.

Részvények adatai					Üzletkötések									Ajánlatok				Utolsó forgalom			
Részvény neve	Alap-tőke MFt	Bevezetett alap-tőke MFt	Utolsó osztalék %	Sorozat	Azonnali			Árak						Vételi		Eladási		ár/db	időpont		
					névérték Ft	árf. érték Ft	db	átlag	mini-mum	ma-xi-mum	nyitó	záró	vál-tozás %*	da-rab	ár/db	da-rab	ár/db				
Agrimpex	1261,00	1261,00	19,00													10	25 000	10	25 000	35 200	91.08.15.
Bonbon Hemingway	170,00	0,00	28,00																	2 225	91.09.26.
Buda-flax Lenzöví	378,30	0,00	8,20																	1 500	91.09.23.
Dunaholding	1700,00	1700,00	40,00													5	30 000	5	33 000	33 500	91.09.30.
Fotex	4471,60	3101,60	7,00	A	527 000	1 037 930	5 270	197	196	197	197	197	98,97							197	91.10.01.
Ibusz	1320,50	480,00	20,00	A	49 000	134 550	49	3 746	2 740	2 750	2 750	2 740	56,04							2 746	91.10.01.
Kontrax Irodatechnika	500,00	500,00		1	70 000	166 600	7	23 800	23 800	23 800	23 800	23 800	119,00							23 800	91.10.01.
Kontrax Telekom	500,00	500,00		1	100 000	238 100	10	23 810	23 810	23 810	23 810	23 810	119,05							23 800	91.09.27.
Konzumker	460,00	460,00	13,50	1	7 200	19 800	18	1 100	1 100	1 100	1 100	1 100	30,56							1 093	91.10.01.
Müszki	430,00	330,00	12,00													5	11 000	5	14 500	12 500	91.09.30.
Nitroil	274,90	274,90	10,00																	19 500	91.09.20.
Novotrade	467,50	467,50	20,00													5	420	5	1 100	1 600	91.09.18.
Skála Coop	3386,84	1112,06	16,00	A	70 000	112 350	7	16 050	16 000	16 350	16 350	16 000	160,50							15 838	91.10.01.
Styl Ruhagyár	500,00	0,00	18,00	1	732 000	2 502 280	732	3 418	3 415	3 420	3 415	3 420	119,94							3 429	91.10.01.
Szövetkezeti Sörgyár	1071,00	936,10	9,00	A	40 000	96 000	40	2 400	2 400	2 400	2 400	2 400	94,12							2 384	91.10.01.
Sztráda Skála	334,00	292,50	20,00	A	10 000	17 500	1	17 500	17 500	17 500	17 500	17 500	119,86							20 000	91.09.10.
Terraholding	106,95	106,95	15,00																	970	91.09.26.
Zalakerámia	1275,00	1275,00																		1 570	91.09.18.

* A kibocsátási árhoz képest

Határidős, opciós üzletkötések

Részvény neve	Névérték	Árfolyam érték	Ár	Opciós díj	Határidő
Kontrax Irodatechnika 1	100 000	235 000	23 500	500 E	91.12.31.
Kontax Irodatechnika 1	500 000	1 200 000	24 000	300 V	91.12.15.
Fotex A	100 000	205 000	205	3 V	91.12.15.
Fotex A	50 000	102 500	205	5 V	91.12.31.

Euro-pénzpiaci bankközi kamatlábak néhány fontos devizában 1991. október 1-én

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

U

üzlet

**NAPRÓL
NAPRA**

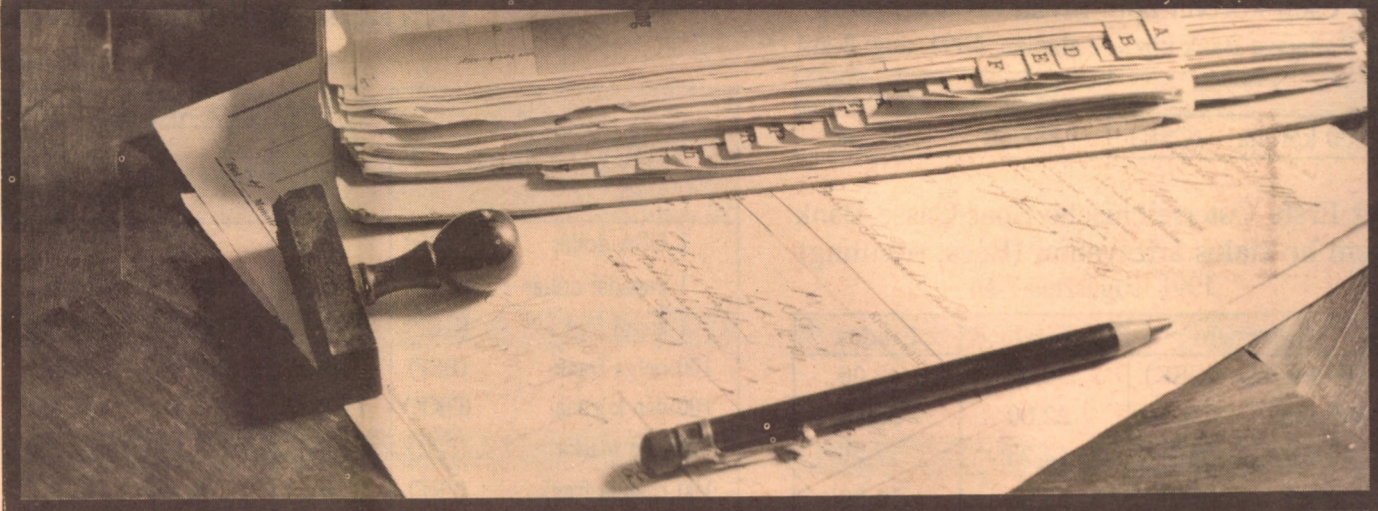
II. évfolyam
125. szám

1991.
augusztus 9.

Ára: 29,10 Ft

A világ időjárása
a 3. oldalon

MAGYAR KÜLKERESKEDELMI BANK R.T.



Pontos információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság



Aranytartalék: a fúzió

Bejelentették az Amerikai Egyesült Államok banktörténetének eddigi legnagyobb pénzügyi fúzióját: házasságra lép az ország harmadik és hetedik legjelentősebb bankja, a Chemical és a Manufacturers Hanover. A két New York-i bank egyesülése megindíthatja a megroggyant bankrendszer áramvonalasítását.

A pénzügyi toplistán az elmúlt két évtizedben az amerikai bankok kénytelenek voltak vezető helyüket átadni Japán és nyugat-európai versenytársaiknak. Ezt jelzi, hogy a világ hat legnagyobb bankja Japán. Aktívállományuk 375-től 410 milliárd dollárig terjed.

Lemaradtak a bankversenyben

1991 közepén a világ húsz legjelentősebb bankja között mindössze egy volt az amerikai, a Citicorp, amelynek aktívái megközelítették a 217 milliárd dollárt. Az amerikai pénzügyi háttérbe szorulásában nem kis szerepet játszik a tengerentúli tokehiány, az ingatlanpiac összeomlása, a kétes és a behajthatatlan követelésállomány.

A bankrendszer működésére vonatkozó, ma már idejétmúlt szabályozás is gyengítette az amerikai bankok versenyképességét a nemzetközi porondon. Nem véletlen, hogy a törvényhozás még az év vége előtt foglalkozik a bankrendszer reformjával. Pénzügyi körök ettől azt várják, hogy az USA pénzügyi intézményei a jövőben több szövetségi ál-

lamban is tevékenykedhesse- nek a még létező korlátozások nélkül.

Bezárnak 436 bankfiókot

A várakozások szerint az évezred végéig a bankházasságok következtében jócskán megcsappan az országban jelenleg működő, csaknem 13 ezer bank száma. A folyamat kezdetét jelenti a Chemical Banking és a Manufacturers Hanover fúziója. Az előbbi aktíváinak értéke 72,5, az utóbbié 64,8 milliárd dollár. A két bank összeolvadása révén megszületik az Egyesült Államok második legnagyobb pénzügyi intézménye, amelynek vagyona 137,3 milliárd dollár. Az új bankóriás élén 1994-ig John McGillicuddy, a Manufacturers jelenlegi elnöke marad, őt pedig a Chemical mostani első számú vezetője, Walter Shipley váltja majd fel.

A Chemical és a Manny Hannynak becézett Manufacturers a házasságtól minde- nekelőtt a versenyképesség növekedését várja a New York-i régióban, s a későbbiekben az egész országban. Rövid távon a bankházasság a működési költségek csökke-

nésével jár. Úgy számítják: évi 650 millió dollárt takarítanak meg azzal, hogy New Yorkban és környékén 436 bankfiókot bezárnak. Ennek következtében az alkalmazot- tak 15 százalékát, 6200 dolgozót bocsátanak el.

A két nagybank összeolvadása nem kis kihívást jelent a Citicorpnak és a Chase Man- hattannek, az Egyesült Államok eddigi két vezető pénzügyi intézményének. Feltételezések sze- rint a fúzióval létrejött új bank egy év múlva képes lesz más pénzügyi intézmények felvásárlására is. Az egyesülés révén me- gerősíti jelenlétét az európai devizapiacokon.

A házasság célja a támadás

Néhány nappal a bankházasság bejelentése után újabb hír- bomba robbant az amerikai pénzügyi piacon. Az Egyesült Államok hetedik legnagyobb bankja, az NCNB Corporation és a tizenkettedik legjelentősebb pénzügyi intézmény, a C and S/Sovran létrehozta az USA harmadik legnagyobb bankját. A NationsBank nevű új holding aktívája 113 milliárd dollár. Kilenc szövetségi ál- lamban 1900 bankfiókkal áll

ügyfelei rendelkezésére. Az új bank belföldi betétállománya 85 milliárd dollár, az amerikai bankok közül a legnagyobb.

Ennek a bankházasságnak a célja a támadás, a minél nagyobb piaci részesedés megszerzése. Jelentőségét az is növeli, hogy nem New York-i, hanem regionális bankok lépnek frigyre. Az NCNB székhelye az észak-karolinai Char- lotte, a C and S/Sovran köz- pontja pedig a georgiai Atlan- tában és a virginiai Norfolk- ban van.

A két pénzügyi intézmény fúziójára négy milliárd dollár értékű részvénycsere keretében ke- rült sor. Az új óriásbank üzlet- politikájának középpontjában a közepes méretű vállalatok finanszírozása, valamint a la- kossági szolgáltatások bővíté- se áll. Az erőforrások egyesíté- se évi 350 millió dollár költsé- ségmegetakarítást hoz majd az új pénzügyi intézménynek.

Az Egyesült Államokban a legnagyobb bankok New Yorkban és Kaliforniában tevékenykednek. A jelenlegi szabályozás szerint pénzügyi intézményekkel nem léphetik át a szövetségi állam határát. A NationsBank létrejötté azért is jelent mérföldkövet az USA pénzügyi történetében, mert a

több államban is tevékenyke- dő, regionális bankóriások ki- alakulásának kezdetét jelenti.

A kicsik tönkremennek

Pénzügyi szakértők arra szá- mítanak, hogy a bankreform- törvény elfogadása előtt és után további bankfúziók vár- hatók, mert a pénzügyi intézmények tokeerejük növelésére törek- szenek. Nem kizárt, hogy rövid időn belül házasságra lép a patinás San Franciscó-i Wells Fargo és a Los Ange- les-i Security Pacific. Ezzel a BankAmerica mellett a nyugati partvidéken egy újabb óriásbank fog tevékenykedni. A nagybankok várható egye- sülési hulláma igencsak ked- vezőtlen helyzetet teremt a kisebb pénzügyi intézmények száma- ra: sorsuk a tönkremenés, il- letve a beolvadás lesz. Végző soron ez is a célja az amerikai bankrendszer modernizálásá- nak, mert az USA-nak nincs szüksége 13 ezer pénzügyi intézményre.



GONDA
GYÖRGY

PÉNZÜGYEK

A cseh korona nem hivatalos árfolyama
(A Budapest Bank közlése alapján, 1991. aug. 8-án)

	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	237,60	257,40

Az Erste Österreichische Spar-Casse Bank
nem hivatalos árfolyamai (Bécs, schilling)
1991. augusztus 7-én

Devizanem	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	36,00	42,00
100 dínár (YUD)	22,00	38,00
100 forint (HUF)	14,75	17,25
100 lei (ROL)	5,50	10,50
100 rubel (SUR)	25,00	55,00



A Budapesti Értéktőzsde forgalma
1991. augusztus 8.

Értékpapírok		A gazdát cserélt papírok	Kötések			Árfolyam					
megnevezése	név-értéke	száma	száma	össz. névértéke	össz. árfolyam-értéke	nyitó	záró	mini-mum	maxi-mum	átlag	válto-zás* %
Fotex	100	2 809	20	280 900	560 631	199	200	199	200	200	-
Styl	1 000	20	1	20 000	65 400	3 270	3 270	3 270	3 270	3 270	-0,31
Zalakerámia	1 000	136	3	136 000	212 840	1 565	1 565	1 565	1 565	1 565	+0,32
Skála Coop	10 000	5	1	50 000	87 250	17 650	17 650	17 650	17 650	17 650	-1,82
Ibusz	1 000	45	2	45 000	180 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	+1,03
Konzumker	400	2 152	2	860 800	2 522 400	1 200	1 170	1 170	1 200	1 172	+1,64
Martfűi Sörgyár	1 000	40	2	40 000	59 200	2 230	2 230	2 230	2 230	2 230	-1,38
Konzumker ¹	400	50	1	20 000	75 000	-	-	-	-	1 500	-
Konzumker ²	400	250	3	100 000	350 000	-	-	-	-	1 400	-
Konzumker ³	400	2 000	1	800 000	2 800 000	-	-	-	-	1 400	-
Fotex ⁴	100	5 000	1	500 000	1 025 000	-	-	-	-	205	-
Fotex ⁵	100	1 000	1	100 000	205 000	-	-	-	-	205	-
Fotex ⁶	100	2 000	1	200 000	476 000	-	-	-	-	238	-
Fotex ⁷	100	4 000	1	400 000	824 000	-	-	-	-	206	-
Fotex ⁸	100	10 000	1	1 000 000	2 090 000	-	-	-	-	209	-

* A legutolsó átlagárfolyamhoz képest

² Vételi opció 1991. október 31-ig 40 Ft opciós díj mellett

⁴ Vételi opció 1991. augusztus 31-ig 5 Ft opciós díj mellett

⁶ Vételi opció 1991. december 31-ig 3 Ft opciós díj mellett

⁸ Vételi opció 1991. szeptember 30-ig 5 Ft opciós díj mellett

¹ Vételi opció 1992. január 31-ig 80 Ft opciós díj mellett

³ Vételi opció 1991. december 31-ig 60 Ft opciós díj mellett

⁵ Vételi opció 1991. szeptember 30-ig 5 Ft opciós díj mellett

⁷ Vételi opció 1991. szeptember 30-ig 5 Ft opciós díj mellett

Devizák és valuták hivatalos forintárfolyama

1991. augusztus 8-án

DEVIZANEM	Bankjegy és csekk		Deviza középárfolyam							
	Vétel	Eladás	1991. aug. 8.	1991. júl. 8.	Válto-zás ±%	1991. jan. 2.	Válto-zás ±%	1990. aug. 8.	Válto-zás ±%	
1 USA dollár (USD)	73,86	78,42	75,71	78,27	-3,27	61,44	+23,23	62,47	+21,19	
1 kanadai dollár (CAD)	64,23	68,21	66,02	68,46	-3,56	52,93	+24,73	54,37	+21,43	
1 angol font (GBP)	125,03	132,77	129,29	125,48	+3,04	116,57	+10,91	117,51	+10,02	
100 belga frank (BEF)	206,57	219,35	214,28	206,84	+3,60	195,67	+9,51	192,70	+11,20	
100 dán korona (DKK)	1 098,61	1 166,57	1 140,45	1 101,03	+3,58	1 048,23	+8,80	1 039,25	+9,74	
100 finn márka (FIM)	1 766,14	1 875,38	1 829,35	1 788,80	+2,27	1 674,82	+9,23	1 679,36	+8,93	
100 francia frank (FRF)	1 250,91	1 328,29	1 298,30	1 255,36	+3,42	1 189,26	+9,17	1 183,03	+9,74	
100 holland forint (NLG)	3 774,91	4 008,41	3 916,67	3 780,26	+3,61	3 584,09	+9,28	3 519,76	+11,28	
100 német márka (DEM)	4 255,84	4 519,08	4 416,27	4 254,23	+3,81	4 046,70	+9,13	3 965,99	+11,35	
100 norvég korona (NOK)	1 089,06	1 156,42	1 130,44	1 090,83	+3,63	1 031,89	+9,55	1 021,96	+10,61	
100 osztrák schilling (ATS)	605,13	642,57	627,45	604,93	+3,72	574,86	+9,15	563,45	+11,36	
100 portugál escudo (PTE)	49,60	52,66	51,48	48,62	+5,88	45,26	+13,74	44,85	+14,78	
100 spanyol peseta (ESP)	67,95	72,15	70,63	67,80	+4,17	63,25	+11,67	64,42	+9,64	
100 svájci frank (CHF)	4 888,15	5 190,51	5 054,54	4 931,51	+2,49	4 741,45	+6,60	4 713,11	+7,24	
100 svéd korona (SEK)	1 172,04	1 244,54	1 216,18	1 177,29	+3,30	1 078,91	+12,72	1 077,57	+12,86	
1000 olasz líra (ITL)	56,94	60,46	59,03	57,20	+3,20	53,63	+10,07	54,18	+8,95	
1000 japán jen (JPY)	538,53	571,85	556,54	563,56	-1,25	452,43	+23,01	414,38	+34,31	
1 ECU (XEU)	87,33	92,73	90,55	87,52	+3,46	82,96	+9,15	82,16	+10,21	

DISZKONTKINCSTÁRJEGY AUKCIÓ

Névérték (millió Ft-ban)	0,5
Limitösszeg (millió Ft-ban)	1000,0
Elfogadható minimális ár (%)	97,32
Hozama (%)	33,50
Lejárat (napokban)	30
Az aukció időpontja	1991. aug. 7.
A benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	547,0
Az elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	515,0
Maximális éves hozam (%)	33,50
Minimális éves hozam (%)	30,05
Átlagos éves hozam (%)	33,25
Maximális éves diszkontráta (%)	32,16
Minimális éves diszkontráta (%)	28,92
Átlagos éves diszkontráta (%)	31,92
Átlagos eladási ár (%)	97,34

Átlagáras értékesítésre fennmaradó összeg (millió Ft): 485,0
A következő aukciók időpontja: 90 napos 1991. augusztus 14.
30 napos 1991. augusztus 21.



Az MNB középárfolyamai alapján számított keresztárfolyamok
1991. augusztus 8-án

DEVIZANEM	USD	CAD	GBP	BEF	FIM	FRF	NLG	DEM	ATS	ESP	CHF	SEK	ITL	JPY
1 USA dollár (USD)		1,15	0,59	35,33	4,14	5,83	1,93	1,71	12,07	107,19	1,50	6,23	1 282,57	136,04
1 kanadai dollár (CAD)	0,87		0,51	30,81	3,61	5,09	1,69	1,49	10,52	93,47	1,31	5,43	1 118,41	118,63
1 angol font (GBP)	1,71	1,96		60,34	7,07	9,96	3,30	2,93	20,61	183,05	2,56	10,63	2 190,24	232,31
100 belga frank (BEF)	2,83	3,25	1,66		11,71	16,50	5,47	4,85	34,15	303,38	4,24	17,62	3 630,02	385,02
100 finn márka (FIM)	24,16	27,71	14,15	853,72		140,90	46,71	41,42	291,55	2 590,05	36,19	150,42	30 990,17	3 287,01
100 francia frank (FRF)	17,15	19,67	10,04	605,89	70,97		33,15	29,40	206,92	1 838,17	25,69	106,75	21 993,90	2 332,81
100 holland forint (NLG)	51,73	59,33	30,29	1 827,83	214,10	301,68		88,69	624,22	5 545,33	77,49	322,05	66 350,50	7 037,54
100 német márka (DEM)	58,33	66,89	34,16	2 060,98	241,41	340,16	112,76		703,84	6 252,68	87,37	363,13	74 813,99	7 935,23
100 osztrák schilling (ATS)	8,29	9,50	4,85	292,82	34,30	48,33	16,02	14,21		888,36	12,41	51,59	10 629,34	1 127,41
100 spanyol peseta (ESP)	0,93	1,07	0,55	32,96	3,86	5,44	1,80	1,60	11,26		1,40	5,81	1 196,51	126,91
100 svájci frank (CHF)	66,76	76,56	39,09	2 358,85	276,30	389,32	129,05	114,45	805,57	7 156,36		415,61	85 626,63	9 082,08
100 svéd korona (SEK)	16,06	18,42	9,41	567,57	66,48	93,67	31,05	27,54	193,83	1 721,90	24,06		20 602,74	2 185,25
1000 olasz líra (ITL)	0,78	0,89	0,46	27,55	3,23	4,55	1,51	1,34	9,41	83,58	1,17	4,85		106,07
1000 japán jen (JPY)	7,35	8,43	4,30	259,73	30,42	42,87	14,21	12,60	88,70	787,97	11,01	45,76	9 428,09	



Üzlet
NAPROL
NAPRA

II. évfolyam
158. szám

1991.
okt. 8.

Ára: 29,10 Ft

A világ időjárása
a 13. oldalon

POSTA
BANK

Postabank és Takarékpénztár Rt.

DEVIZABETÉT-KAMATOK

Érvényes: 1991. október 9-től

Megjegyzés:

1. A Postabank a 10 000 USD összeget meghaladó, 6 és 12 havi lekötésű betétek esetén 0,125%-os kamatprémiumot térít.
2. A Postabank 50 000 USD összeget meghaladó 3, 6 vagy 12 havi lekötés esetén 0,25%-os kamatprémiumot térít.
3. Éven túli vagy 100 000 USD összeget meghaladó betétnél eseti kamatmegállapításra van mód.
4. A bank a változtatás jogát fenntartja

	Látra szóló	1 havi	3 havi	6 havi	12 havi	
ATS	5,00	7,50	9,00	9,060	9,100	ATS
AUD	2,00	4,00	5,00	5,000	5,150	AUD
CAD	4,00	5,20	7,50	7,500	7,650	CAD
CHF	4,00	6,70	7,50	7,600	7,600	CHF
DEM	5,25	7,65	8,85	8,950	9,050	DEM
FRF	4,00	7,75	8,50	8,650	8,900	FRF
GBP	7,00	8,70	10,00	10,050	10,150	GBP
ITL	4,00	6,85	10,25	10,600	10,650	ITL
JPY	2,00	4,25	5,15	5,650	5,650	JPY
NLG	2,00	6,56	8,50	8,650	8,750	NLG
SEK	2,00	5,88	8,50	8,650	8,800	SEK
USD	4,25	4,45	5,25	5,350	5,450	USD

Pontos információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság

A Lloyd's pusztul bele

A Lloyd's biztosító londoni székházának földszintjén egy-egy nagyobb hajókatasztrófa hírére több mint három évszázada megkongatják a patinás cég nagyharangját. Most a 303 esztendőes Lloyd's-ot fenyegeti katasztrófa, veszteségei ugyanis egyre nőnek, ügyfelei pedig sorra fordulnak el a fogalomtól vált intézménytől.



A Lloyd's biztosító nem bejegyzett vállalat, hanem tulajdonképpen biztosítási piac, ahol számos megbízott, bróker és szindikátus dolgozik. Az ügyleteket 29 ezer független bróker hozza és köti meg. Ők mintegy négyszáz szindikátusba tömörültek. Rossz üzletmenet esetén a szindikátusba tömörült tagok korlátlan felelősséget kénytelenek vállalni, kedvező üzleti időszakban pedig a szindikátuson keresztül részesednek a nyereségből.

Pavarotti miatt is fizetett

A világszerte ismert és elismert biztosítási vállalkozás nemrégiben bejelentette, hogy 1988-at egymilliárd dolláros hiánnyal zárta. (A Lloyd's a kockázatvállalás áthúzó hatása miatt mindig három éves késéssel zárja le könyveit.) A szakma bennfentesének számításai szerint 1989-ben a veszteség tovább nőtt, elérte az 1,7 milliárd dollárt. Tavaly

pedig körülbelül 850 millió dollárral lehetett a hiány.

A korábban szinte mindig nyereséges vállalkozás anyagi gondjai elsősorban arra vezethetők vissza, hogy a Lloyd's szinte mindenre vállal biztosítást. A hagyományos hajóbiztosítás mellett a cég többek között foglalkozik a távközlési műholdakkal, a tengeri olajfúrótornyokkal, a háborús kockázattal kapcsolatos, valamint az emberrablás elleni biztosítással is.

Az elmúlt három-négy évben a világon meglehetősen sok és nagy kárral járó katasztrófa történt. Az 1989-es San Francisco-i földrengés 1,2, a Hugo nevű hurrikán 4,5, az Exxon Valdez olajszállító óriáshajó alaszakai tragédiája 6,6, a Piper Alpha nevű északi-tengeri olajfúrótorny felrobbanása pedig 1,5 milliárd dollár kárt okozott, amelynek jelentős részét a Lloyd's volt kénytelen kifizetni. Ehhez képest már jelentéktelennek számított az a néhány millió dolláros veszteség, amit azért

szenvedett el a biztosító, mert augusztus végén a neves tenorista, Pavarotti lemondta koppenhágai koncertjét, miközben a zenekar már a színpadon hangolt.

Csigalassúsággal intézik az ügyeket

Kilencven esztendővel ezelőtt a Lloyd's tartotta kezében a világ biztosítási piacának 50 százalékát. Ez az arány – a hajóbiztosítási üzletág nélkül – ma nem haladja meg a két százalékot. A kedvezőtlen üzletmenet következtében a brókerek, a tagok, a szindikátusok tömegesen fordulnak el a Lloyd's-tól, így a biztosító tőkeereje gyengül. Hírek szerint ötezer tag készül búcsút mondani a cégnek, ami várhatóan a Lloyd's további piaci részarányának csökkenésével jár majd.

Korábban az igazán nagy kockázatokat csak a Lloyd's vállalta, napjainkban azonban a versenytársak is képesek és hajlandók a nagy kockázattal

járó üzletek, események, tárgyak biztosítására. Így a világon számottevően megnőtt az óriásbiztosítók száma.

A Lloyd's viszont egyre nehézkesebb. Már-már legendás bürokráciát és csigalassúságú ügyintézkést „sikerült” létrehozni. Ez igencsak ellentmond a cég rugalmas vállalkozási politikájának és magas fokú gépesítetttségének. A brókerek és az ügynevezett kockázatmenedzserek állandó panasza, hogy a szuperszámítógépek mellett is hónapokig tart egy-egy káreset rendezése. Erről persze nem a számítógépek, hanem az alkalmazottak tehetnek. Ennek is szerepe van abban, hogy a biztosító csaknem háromezer fős alkalmazotti gárdájának tíz százalékát bocsátja el rövidesen.

Hogy ne érte szólnon a harang

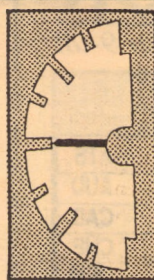
A Lloyd's holdudvarának némi vigaszt jelenthet, hogy a biztosító számára kedvezően

végződött az Öböl-háború. Igen sok volt a háborúval kapcsolatos biztosítások száma, s ehhez képest meglehetősen kevés és alacsony összegű volt a kártérítési igény. Az Öböl-háborúból származó biztosítási haszon azonban távolról sem elegendő ahhoz, hogy ellensúlyozza a más üzletágak által produkált veszteséget.

A sok sebből vérző Lloyd's még mindig verhetetlen viszont a hajóbiztosítási üzletágban. Az itt keletkező a nyereséget azonban mindinkább felemészti a túlságosan széles körű és hatalmas kockázattal járó egyéb biztosítási tevékenység. A piac szakértői nem tartják elképzelhetőnek, hogy a Lloyd's rövidesen kizárólag eredeti tevékenységével lesz kénytelen foglalkozni, csak hajózási biztosításokat fog kötni. Így talán saját magáért nem kell majd megkongatnia a katasztrófa harangot.

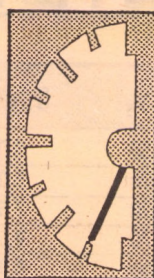
GONDA GYÖRGY

PÉNZÜGYEK



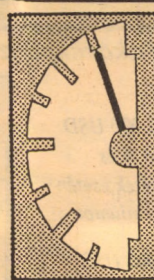
AMSZTERDAM

Pénteken zárásra nem alakult ki egységes irányzat. A kereskedők véleménye szerint a piac alakulását a befektetők várakozó magatartása jellemzi és ez az amerikai kamatszinttel kapcsolatos. A CBS index 0,1 ponttal 89,4-re süllyedt. -0,1 százalék



MILÁNÓ

A belpolitikai fejlemények, a közlegő sztrájk és a kormányon belüli nézeteltérések az állami vállalatok privatizációjával kapcsolatban negatívan befolyásolták a piacot. A MIB index záráskor 1041 ponton állapodott meg. -1,1 százalék



ZÜRICH

Csekély forgalom mellett többnyire alig változtak az árfolyamok. De a gépipari cégek részvényeinek árfolyama erősödött, és egy 20 százalékos spekulatív alapú árfolyam-erősödés ment végbe az Omni holding papírjainál. Az SPI index 1090 pontra emelkedett. +1,3 százalék



BRÜSSZEL

A kezdeti árfolyam-visszaesések után az üzletelés végére emelkedtek a részvényárak. A prompt üzletek mutatószáma 29,23 ponttal 5469,89 pontra küszöb fel. +0,5 százalék

A bécsi értéktőzsdén forgalmazott néhány nem osztrák részvény árfolyama (osztrák schillingben) 1991. október 4-én

Részvény neve	Árfolyam	1991	
		csúcspont	mélypont
AEG	1260,00	1520,00	1210,00
BASF	1741,00	1820,00	1390,00
Bayer	2025,00	2060,00	1500,00
BMW	3396,00	4130,00	2550,00
Chrysler	125,00	185,00	115,00
Conti Gummi	1436,00	1770,00	1280,00
Hoechst	1705,00	1950,00	1380,00
IBM	1156,00	1440,00	1135,00
IBUSZ	450,00	980,00	450,00
Mannesmann	1890,00	2100,00	1600,00
Nestlé tulajdonosi részvény	12600,00	13950,00	10950,00
Philips	205,00	231,00	124,00
Royal Dutch	936,00	1015,00	775,00
Siemens	4441,00	4720,00	3930,00
Sony	490,00	590,00	460,00
Unilever	1010,00	1045,00	887,00

Az Erste Österreichische Spar-Casse Bank nem hivatalos árfolyamai (Bécs, schilling) 1991. október 4-én

Devizanem	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	35,50	41,50
100 dinár (YUD)	16,00	32,00
100 forint (HUF)	13,50	16,00
100 lei (ROL)	3,00	7,00
100 rubel (SUR)	20,00	46,00

A cseh korona nem hivatalos árfolyama (A Budapest Bank közlése alapján, 1991. okt. 7-én)

	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	237,60	257,40

A Budapesti Értéktőzsde forgalma 1991. október 7.



Részvények adatai					Üzletkötések									Ajánlatok				Utolsó forgalom		
Részvény neve	Alap-tőke MFt	Bevezetett alap-tőke MFt	Utolsó osztá-lék %	So-ro-zat	Azonnali			Árak						Vételi		Eladási		ár/db	időpont	
					névérték Ft	árf. érték Ft	db	átlag	mini-mum	ma-xi-mum	nyitó	záró	vál-tozás %*	da-rab	ár/db	da-rab	ár/db			
Agrimex	1261,00	1261,00	19,00																26 000	91.10.04.
Bonbon Hemingway	170,00	0,00	28,00																2 225	91.09.26.
Buda-flax Lenszövő	378,30	0,00	8,20																1 500	91.10.04.
Dunaholding	1700,00	1700,00	40,00																33 500	91.09.30.
Fotex	4471,60	3101,60	7,00	A	787 900	1 538 645	7 879	195	195	196	196	196	98,13					196	91.10.04.	
Ibusz	1320,50	480,00	20,00	A	12 000	32 950	12	2 746	2 740	2 747	2 740	2 747	56,04					2 744	91.10.04.	
Kontrax Irodatechnika	500,00	500,00		1	180 000	427 500	18	23 750	23 750	23 750	23 750	23 750	118,75					23 800	91.10.02.	
Kontrax Telekom	500,00	500,00																	23 783	91.10.04.
Konzumker	460,00	460,00	13,50	1	48 000	129 600	120	1 080	1 080	1 080	1 080	1 080	30,00					1 090	91.10.04.	
Müszki	430,00	330,00	12,00	A	60 000	78 100	6	13 017	13 000	13 100	13 000	13 100	72,31					13 117	91.10.04.	
Nitroil	274,90	274,90	10,00																19 500	91.09.20.
Novotrade	467,50	467,50	20,00	1	5 000	6 000	5	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200	120,00					1 600	91.09.18.	
Skála Coop	3386,84	1112,06	16,00	FB	50 000	79 500	5	15 900	15 900	15 900	15 900	15 900	159,00					16 100	91.10.04.	
Styl Ruhagyár	500,00	0,00	18,00	1	20 000	68 300	20	3 415	3 415	3 415	3 415	3 415	119,82					3 415	91.10.04.	
Szövetkezeti Sörgyár	1071,00	936,10	9,00	A	23 000	55 200	23	2 400	2 400	2 400	2 400	2 400	94,12					2 400	91.10.04.	
Sztráda Skála	334,00	292,50	20,00																17 300	91.10.03.
Terraholding	106,95	106,95	15,00																970	91.09.26.
Zalakerámia	1275,00	1275,00																	1 567	91.10.03.

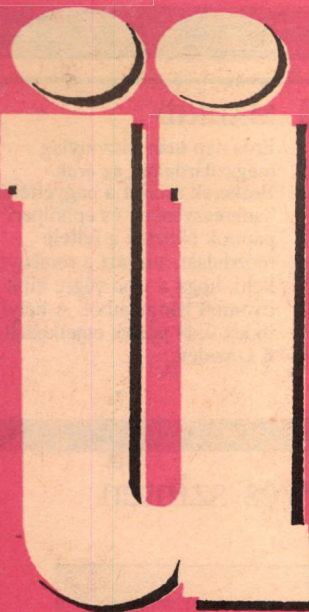
* A kibocsátási árhoz képest

Határidős, opciós üzletkötések

Részvény neve	Névérték	Árfolyam érték	Ár	Opciós díj	Határidő
Kontrax Irodatechnika 1	100 000	240 000	24 000	580 V	91.12.31.
Kontrax Irodatechnika 1	100 000	240 000	24 000	600 V	91.12.31.
Styl Ruhagyár 1	100 000	330 000	3 300	150 E	91.12.31.
Styl Ruhagyár 1	100 000	335 000	3 350	120 E	91.12.31.

Euro-pénzpiaci bankközi kamatlábak néhány fontos devizában 1991. október 4-én

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



Üzlet

**NAPRÓL
NAPRA**

**II. évfolyam
163. szám**

**1991.
okt. 17.**

Ára: 29,10 Ft

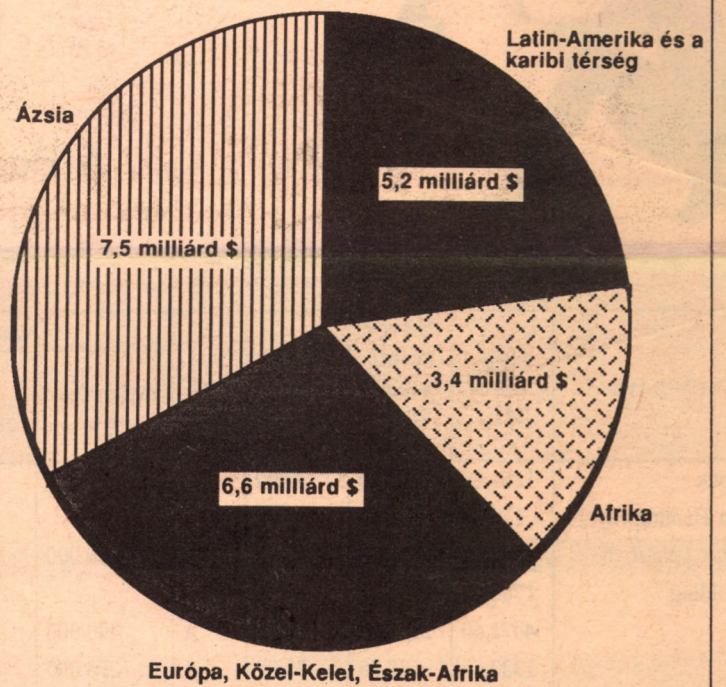


Pontos információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság



Hajthatunk a pénzért

A világbanki hitelek megoszlása az 1991-es pénzügyi évben



A Világbank – hivatalos nevén Nemzetközi Újjáépítési és Fejlesztési Bank – új vezetője, Lewis Preston biztosította a kelet-európai térség és a harmadik világ országait arról, hogy a jövőben is számíthatnak a pénzügyi kölcsönökre. A június 30-án lezárult 1991-es pénzügyi évről szóló jelentés szerint a Világbank anyagi helyzete stabil, forrásai bővültek, s ez lehetővé teszi, hogy a következő időszakban is növelje a kölcsönök összegét.

A Világbank felállítását 1944 júliusában határozta el a Bretton Woods-i nemzetközi pénzügyi konferencia, s a pénzügyi intézet két esztendővel később kezdte meg működését.

Kormányok előnyben

1949-ig a washingtoni székhelyű Világbank hitelpolitikájának homlokterében a háborús károk helyreállítása állt. Több mint négy évtizede azonban a kölcsönök elsősorban az egyes országok és régi-

ók gazdasági fejlesztését szolgálják.

A 155 országot tömörítő Világbank szorosan együttműködik a Nemzetközi Valutaalappal. A pénzügyi tőkéje a tagországok befizetéseiből, a nemzetközi pénzpiacokon végzett kötvényműveletekből és kamatbevételekből származik.

A Világbank általában kormányoknak kölcsönöz. Magánvállalkozások kormánygaranciával juthatnak pénzhez akkor, ha a hazai tőkepiacon nincs egy-egy projekt finan-

zírozására kedvezményes kamatozású hitel.

A 152,3 milliárd dollár alaptőkéjű Világbank szinte kizárólag átfogó gazdasági programokat finanszíroz, többek között a mezőgazdaságban, az energiaszektorban, a vízgazdálkodásban, a közlekedésben, a távközlésben, az oktatásban. Az a gyakorlat, hogy a Világbank kölcsöneiből főként az egy-egy programhoz szükséges gépeket és berendezéseket, alapanyagokat, valamint szolgáltatásokat pénzelik. A fejlesztések kötelező tenderkiírás alapján történnek. A pályázatokon a hazai szállítók is kedvező feltételek mellett indulhatnak. A pénzügyi intézet az anyagi segítség mellett műszaki és oktatási szolgáltatásokat is nyújt az egyes országoknak.

Nöttek a pénztartalékok

Az 1991-es pénzügyi évben a Világbank különböző programok finanszírozására 22,7 milliárd dollár kölcsönt nyúj-

tott. Ezzel együtt a bank kinnlevőségei 90,6 milliárd dollárra rúgtak. A pénzügyi évből Ázsiának 7,5, Európának, a Közel-Keletnek és Észak-Afrikának 6,6, Latin-Amerikának és a karibi térségnek 5,2, Afrikának 3,4 milliárd dollár jutott. Figyelemre méltó, hogy ezen belül a kelet-európai térség országai az elmúlt pénzügyi évben 2,9 milliárd dollár világbanki kölcsönben részesültek. Ez az összeg egymilliárd dollárral haladja meg a megelőző időszak hiteleinek összegét.

A pénzügyi intézet helyzete jó. Az elmúlt esztendőben nettó bevételei 14 százalékkal, 1,2 milliárd dollárra növekedtek. Ugyancsak kedvezően alakult a tartalékok és a kölcsönök aránya. Ez a viszonyszám az elmúlt időszakban 10,8-ról 11,2 százalékra nőtt.

Ösztönzik a magánszektor

A tervek szerint az 1992-es pénzügyi időszakban a bank összesen 23–25 milliárd dol-

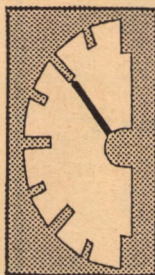
lárnyi kölcsönt nyújthat. A hitelzési tevékenység középpontjában most is a szegénység elleni küzdelem, valamint a környezetvédelem áll. Nemkülönben fontos cél a magánszektor fejlődésének ösztönzése anyagi eszközökkel, valamint műszaki és oktatási segítségekkel.

Egyre inkább a Világbank figyelmének középpontjába kerülnek az úgynevezett emberi erőforrások. Ezért jelentős összegek jutnak oktatási, egészségügyi és élelmezési programokra.

Nem kétséges, hogy a pénzügyi intézet a következő években több anyagi eszközt fordít a kelet-európai országok és a Szovjetunió infrastruktúrájának, fejlesztési projektjeinek támogatására. Preston elnök azonban – aki korábban a New York-i J. P. Morgan Bank első számú vezetője volt – egy nemrégiben tartott sajtóértekezleten megnyugtatta a fejlődő országok képviselőit: a Világbank a jövőben róluk sem feledkezik meg.

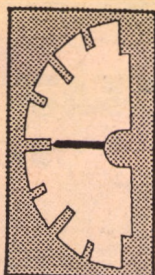
GONDA GYÖRGY

PÉNZÜGYEK



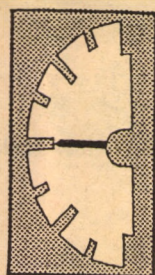
PÁRIZS

Hirtelen megugrottak az árak a kedvező vállalati hírek nyomán. A nap vesztese a Eurotunnel, miután híre kelt: a cég eljárást kezdeményez szállítói ellen, akik azzal fenyegetőznek, hogy nem dolgoznak tovább egy kulcsfontosságú projekten. A CAC index 23,5 ponttal emelkedett. + 1,1 százalék



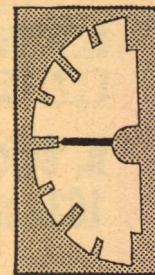
BRÜSSZEL

Gyenge nap után vegyesen alakultak az árak. Más piacok eredményei nem segítették a letargikus hangulatú tőzsdét. Egy elemző szerint még mindig jobb, hogy változatlan maradt a tőzsde, minthogy ellenkező irányba mozdult volna el. A helyi index 0,74 ponttal javult. 0 százalék



AMSZTERDAM

Az árfolyamok tartották nyitó eredményeiket. Bár erősebb volt a dollár és a főbb piacokon világszerte emelkedtek az árak, brókerek szerint a szilárdabb eredményeket a beruházók részéről megmutató nagy kereslet idézte elő. A CBS index 2,5 pontnyit emelkedett. + 0,1 százalék



MADRID

Erős nap után viszonylag megszilárdultak az árak. Brókerek szerint a nagyértékű bankrészvények és építőipari papírok okozták a felfelé mozdulást, ami azt a reményt kelti, hogy a piac végre kijut a nyomott hangulatból. A helyi index 0,49 pontot emelkedett. 0 százalék

Az Erste Österreichische Spar-Casse Bank nem hivatalos árfolyamai (Bécs, schilling)
1991. október 15-én

Devizanem	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	35,50	41,50
100 dinár (YUD)	-	27,00
100 forint (HUF)	13,50	16,00
100 lei (ROL)	3,00	7,00
100 rubel (SUR)	20,00	46,00

A cseh korona nem hivatalos árfolyama
(A Budapest Bank közlése alapján, 1991. okt. 16-án)

	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	237,60	257,40

Az OTP lakossági devizaszámla-kamatái éves szinten
1991. október 16-án

DEVIZANEM	Látra szóló	Euro-csekk	lekötve				
			1 hónapra	3 hónapra	6 hónapra	9 hónapra	12 hónapra
USD	2 1/2	3 1/2	4 1/4	5	5	4 7/8	5 1/16
DEM	2 1/2	4 1/4	7 11/16	8 5/8	8 7/8	8 3/4	8 3/4
CHF	2	3 1/2	6 7/8	7 1/2	7 3/4	7 1/2	7 1/2
GBP	4	7	8 3/4	9 9/16	9 3/4	9 5/8	9 7/16
ATS	2 1/2	4 1/4	7 5/8	8 13/16	8 15/16	8 13/16	8 13/16
NLG	2	-	7 9/16	8 3/8	8	8	8 1/16
FRF	3	-	7 5/8	8 7/16	8 5/16	8 5/16	8 3/8
CAD	4	-	5 3/8	5 13/16	5 5/8	5 5/8	5 5/8
DKK	2	-	4 15/16	4 15/16	5 1/8	5 1/8	5 1/4
SEK	2	-	6 7/16	7 1/8	7 1/16	7 1/16	7 1/16
NOK	2	-	4 3/4	5	5	5	4 7/8
FIM	2	-	7 3/4	8 3/4	7 3/8	7 3/8	6 3/4
ITL	2	-	6 3/4	7 9/16	7 5/8	7 11/16	7 3/4



A Budapesti Értéktőzsde forgalma

1991. október 16.

Részvények adatai					Üzletkötések										Ajánlatok				Utolsó forgalom		
Részvény neve	Alap-tőke MFt	Bevezetett alap-tőke MFt	Utolsó osztalék %	Sorozat	Azonnali			Árak							Vételi		Eladási		ár/db	időpont	
					névérték Ft	árf. érték Ft	db	átlag	minimum	maximum	nyitó	záró	változás %*	darab	ár/db	darab	ár/db				
Agrimex	1261,00	1261,00	19,00													4	28 500	5	29 000	26 000	91.10.04.
Bonbon Hemingway	170,00	0,00	28,00													20	1 800	5	2 100	2 225	91.09.26.
Buda-flax Lenzösvő	378,30	0,00	8,20	A	10 000	15 000	10	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	68,18						1 500	91.10.14.	
Dunaholding	1700,00	1700,00	40,00													3	30 000	5	33 000	31 333	91.10.15.
Fotex	4471,60	3101,60	7,00	A	490 000	945 700	4 900	193	193	193	193	193	96,98						194	91.10.15.	
Ibusz	1320,50	480,00	20,00	A	278 000	667 200	278	2 400	2 400	2 400	2 400	2 400	48,98						2 411	91.10.15.	
Kontrax Irodatechnika	500,00	500,00																	23 800	91.10.15.	
Kontrax Telekom	500,00	500,00		1	50 000	119 000	5	23 800	23 800	23 800	23 800	23 800	119,00						23 800	91.10.15.	
Konzumker	460,00	460,00	13,50													3	1 000	40	1 080	1 017	91.10.15.
Müsi	430,00	330,00	12,00																13 500	91.10.10.	
Nitroil	274,90	274,90	10,00																19 500	91.09.20.	
Novotrade	467,50	467,50	20,00																1 200	91.10.07.	
Skála Coop	3386,84	1112,06	16,00																14 500	91.10.11.	
Styl Ruhagyár	500,00	0,00	18,00	1	13 000	44 200	13	3 400	3 400	3 400	3 400	3 400	119,30						3 406	91.10.15.	
Szövetkezeti Sörgyár	1071,00	936,10	9,00																2 350	91.10.15.	
Sztráda Skála	334,00	292,50	20,00													1	12 000	6	15 000	13 000	91.10.15.
Terraholding	106,95	106,95	15,00																970	91.09.26.	
Zalakerámia	1275,00	1275,00														3	1 600	30	1 800	1 600	91.10.15.

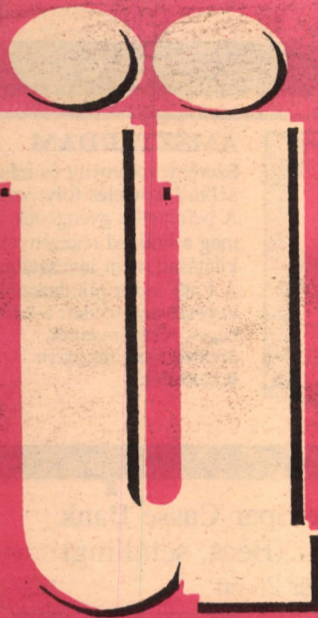
* A kibocsátási árhoz képest

Határidős, opciós üzletkötések

Részvény neve	Névérték	Árfolyam érték	Ár	Opciós díj	Határidő
Müsi A	100 000	135 000	13 500	380 V	91.12.15.
Ibusz A	50 000	150 000	3 000	100 V	91.12.31.
Ibusz A	100 000	300 000	3 000	100 V	92.01.31.
Fotex A	200 000	480 000	240	3 V	92.05.31.
Styl Ruhagyár 1	100 000	355 000	3 550	100 V	91.11.30.

Euro-pénzpiaci bankközi kamatlábak néhány fontos devizában
1991. október 15-én

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



Üzlet

**NAPROL
NAPRA**

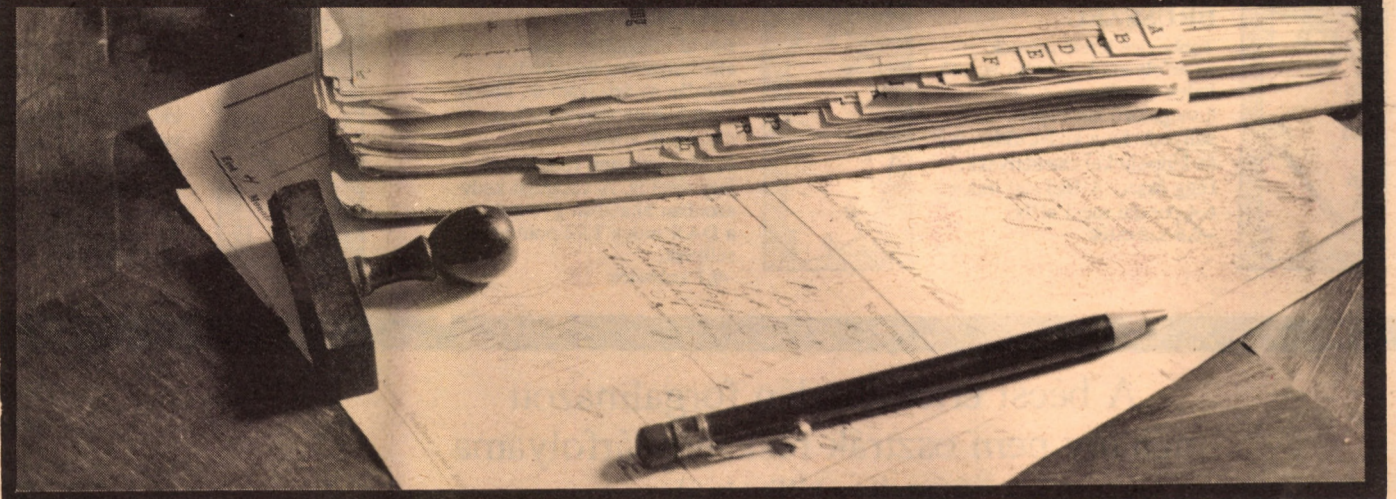
II. évfolyam
152. szám

1991.
szept. 27.

Ára: 29,10 Ft

A világ időjárása
a 11. oldalon

MAGYAR KÜLKERESKEDELMI BANK RT.



Pontos információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság

A tőke nem ismer határokat

Frankfurt,
Európa
pénzügyi
központja

A tőke a világ szinte bármely pontjára hajlandó elmenni, ahol kedvező profitlehetőséget, politikai és társadalmi stabilitást talál. Az elmúlt évtized utolsó öt évében a külföldi befektetések évi 29 százalékkal növekedtek – háromszor gyorsabban, mint a nemzetközi kereskedelem.

A nyolcvanas évek végén 1500 milliárd dollár volt a külföldön befektetett tőke összesített értéke. Számítások szerint ez az összeg azóta közel került a 2000 milliárd dollárhoz. Meghaladja az Egyesült Államok tavalyi bruttó nemzeti termékének egyharmadát.

A Hármak befektetési rohama

A hetvenes években a világ legnagyobb működőtőke-exportőre az USA volt. Abban az időben a Közös Piac még erősen befelé fordult, viszonylag kevés volt az egyes tagországok külföldi befektetése. Japán is akkor elsősorban saját gazdasága fejlesztésével volt elfoglalva. Még a nyolcvanas évek elején is csak 20 milliárd dollár volt a kihelyezett tőkéje – elsősorban a csendes-óceáni térségben.

Az elmúlt évtizedben az Egyesült Államok jelentősége a külföldi befektetések területén fokozatosan csökkent, az Európai Közösség országai és Japán viszont erőteljes működőtőke-exportba kezdtek. Egy évtized alatt három pólusúvá lett a világon a befektetési tevékenység. Napjainkban az Európai Közösség külföldi befektetéseinek összege csaknem eléri az amerikai, Japán pedig 5–10 éven belül ezen a területen is felzárkózik melléjük. Ugyanakkor érdemes megjegyezni, hogy manapság az Európai Közösség az első számú befektetési célpont és befektetési forrás is a világon.

Az Egyesült Államok, a Közös Piac és Japán részese-dése a világ exportjában 47 százalék. Ezzel szemben a külföldön befektetett működőtőke 81 százaléka származik e három térségből. A Hár-

mak befektetési rohamát az elmúlt évtizedben több tényező befolyásolta, illetve idézte elő.

Az amerikai és a japán vállalatok igyekeztek biztos hadállásokat kiépíteni a Közös Piac tagországainak gazdaságában, hiszen „pozícióba” akarták hozni magukat, még az egységesített európai piac 1993-ra tervezett bevezetése előtt. A japán cégek elsősorban azért fektettek be tőkét külföldön, mert odahaza számottevően emelkedtek a termelési költségek, amelyek így rontották az exportorientált gazdaság külföldi versenyképességét. Fontos tényező volt a japán tőkerohamban az is, hogy a külföldi leányvállalatok létrehozásával jó lehetőség nyílt és nyílik a Japánból származó áruk és szolgáltatások piacra jutását akadályozó protekcionista intézkedések megkerülésére.

Kitüntetett ágazat: a szolgáltatás

A statisztikák tanúsága szerint a működőtőke megkülönböztetett figyelmet tanúsított külföldön a szolgáltatási ágazatok iránt. A szolgáltatások – biztosítás, bank, idegenforgalom stb. – kereskedelme nehezebb műfaj, mint az export és az import, ezért kifizetődőbb az ilyen szolgáltatásokat közvetlenül a helyszínen nyújtani. Számos országban az elmúlt években szabadabbá tették a behatolást a külföldi vállalatok számára a távközlési ágazatba, a bankszakmába és a biztosítási ágazatba. Ennek a deregulációs folyamatnak is köszönhető, hogy a külföldre vándorolt működőtőke 60 százaléka a szolgáltatási ágazatban keresett magának profitlehetőséget.



A Hármak beruházási tevékenysége elsősorban egymás piacait tekinti célpontnak. A Hármak összes külföldi beruházásainak csaknem 50 százaléka úgynevezett keresztberuházás, vagyis egymás gazdaságába fektetnek be. Ezen belül is kiemelkedő jelentőségű a tőkeáramlás a Közös Piac és az Egyesült Államok között. Ennek következtében kevesebb működőtőke vándorol a fejlődő országokba. A hetvenes években a működőtőke-beruházások egyharmada még a fejlődő országokba irányult, napjainkban ez az arány alig éri el a 20 százalékot.

Leosztották a lapokat?

A Hármak meghatározó szerepet töltenek be a világ többi részébe irányuló működőtőke-beruházásokban is. Érdekes módon mind a három régió-nak van egy sajátos holdudvara. Első pillantásra úgy

tűnik, hogy a Hármak felosztották maguk között a világot, illetve leosztották a lapokat. Ehelyett inkább arról van szó, hogy a földrajzi fekvés és a történelmi hagyományok alakították ki ezeket a tőkeáramlási útvonalakat. Latin-Amerikába elsősorban az USA-ból áramlik a működőtőke, a japán beruházások első számú célpontja Ázsia, a kelet-európai gazdaságokba pedig főleg nyugat-európai vállalatok ruháznak be.

A fejlődő országok számára meghatározó fontosságú a külföldi működőtőke beáramlása, mert az szorosan összefügg a kereskedelem bővítésével, a termelési szerkezet és az infrastruktúra fejlesztésével, s nem utolsósorban a technológia átadásával. Napjainkban azonban a fejlődő országok csak kevésbé keltik fel a külföldi tőke érdeklődését. A harmadik világ országaiba áramló beruházások több mint fele öt országba: Szingapúrba, Brazíliába, Mexikóba, Kínába és Hongkongba irányul, a töb-

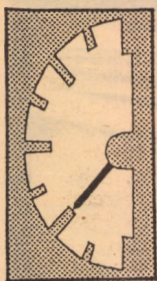
biek tehát nem igazán számíthatnak jelentősebb mennyiségű külföldi investícióra.

A legdivatosabb, legjövödelmezőbb

Ezzel szemben fokozatosan növekszik a külföldi tőke érdeklődése Kelet-Európa országai iránt. A nagy világcégek elsősorban presztízssokokból már meg is jelentek a térség országai-ban. Számukra ma még a jelenlét a fontos. A kisebb vállalatok óvatosak, de remélik, hogy néhány év elteltével e térségben emelkedik majd a fizetőképes kereslet, s nem akarnak kimaradni a vegyesvállalat-alapításokból, a privatizálási folyamatból. Becslések szerint a Kelet-Európába eddig beáramlott külföldi működőtőke több mint 60 százaléka – mintegy 1,7 milliárd dollár – Magyarországra került. Nyugati elemzések szerint ma Magyarország a legdivatosabb és a legjövödelmezőbbnek ígérkező célpont a külföldi működőtőke számára.

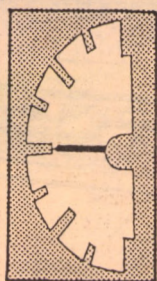
GONDA GYÖRGY

PÉNZÜGYEK



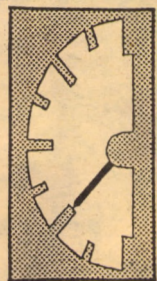
BRÜSSZEL

Többnyire lefelé mentek az árfolyamok, a helyi vezető index szerdán is, mint a megelőző két napon, süllyedt. Ez a kedvezőtlen bel- és külpolitikai eseményekkel függ össze. A BEL-20 index 6,4 ponttal ment alább. -0,6 százalék



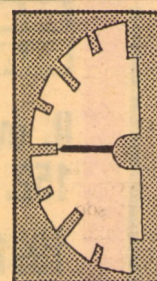
FRANKFURT

Rövid fellendülés után alacsonyabbra ereszkedtek szerdán az árfolyamok, kivéve a bankok papírjaié. Felfelé mozogtak a Man és Mannesmann részvények jegyzései is. A vásárlási kedv azonban általában gyenge, a DAX index 1,22 ponttal süllyedt. -0,1 százalék



MILÁNÓ

A kormány jövő évi költségvetési terve idegességet és árfolyamsüllyedést idézett elő. A bankok voltak a nap fő vesztesei, ugyanis a büdzsével kapcsolatos terv szerint elveszik a bankok pénzügyi kedvezményeit. A MIB index 5 pontnyit esett. -0,5 százalék



AMSZTERDAM

Szerény volumenű és irányzat nélküli üzletelés folyt szerdán. A befektetők gyengének itéltek meg a holland részvények kilátásait, nem investáltak. A CBS index mindazonáltal kevésbé emelkedett a külföldi cégek részvényeinek árváltozásait tükrözve. 0 százalék

A bécsi értéktőzsdén forgalmazott néhány nem osztrák részvény árfolyama

(osztrák schillingben)
1991. szeptember 25-én

Részvény neve	Árfolyam	1991	
		csúcspont	mélypont
AEG	1260,00	1520,00	1210,00
BASF	1741,00	1820,00	1390,00
Bayer	2020,00	2060,00	1500,00
BMW	3520,00	4130,00	2550,00
Chrysler	124,00	185,00	115,00
Conti Gummi	1480,00	1770,00	1280,00
Hoechst	1727,00	1950,00	1380,00
IBM	1238,00	1440,00	1135,00
IBUSZ	500,00	980,00	450,00
Mannesmann	1920,00	2100,00	1600,00
Nestlé tulajdonosi részvény	12650,00	13950,00	10950,00
Philips	218,00	231,00	124,00
Royal Dutch	940,00	1015,00	775,00
Siemens	4540,00	4720,00	3930,00
Sony	470,00	590,00	460,00
Unilever	986,00	1045,00	887,00

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

1991. szeptember 25-én

Devizanem	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	36,00	42,00
100 dinár (YUD)	16,00	32,00
100 forint (HUF)	13,75	16,25
100 lei (ROL)	3,00	8,00
100 rubel (SUR)	20,00	46,00

A cseh korona nem hivatalos árfolyama
(A Budapest Bank közlése alapján, 1991. szept. 26-án)

	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	237,60	257,40

A Budapesti Értéktőzsde forgalma

1991. szeptember 26.



Részvények adatai					Üzletkötések										Ajánlatok				Utolsó forgalom			
Részvény neve	Alap-tőke MFt	Bevezetett alap-tőke MFt	Utolsó osztalék %	Sorozat	Azonnali			Árak							Vételi		Eladási		ár/db	időpont		
					névérték Ft	árf. érték Ft	db	átlag	minimum	maximum	nyitó	záró	változás %*	darab	ár/db	darab	ár/db					
Agrimex	1261,00	1261,00	19,00																	35 200	91.08.15.	
Bonbon Hemingway	170,00	0,00	28,00	1	20 000	44 500	20	2 225	2 200	2 250	2 200	2 250	89,00							2 200	91.09.24.	
Buda-flax Lenszövő	378,30	0,00	8,20																	1 500	91.09.23.	
Dunaholding	1700,00	1700,00	40,00	A	3 800 000	13 520 400	380	35 580	33 400	36 000	36 000	36 000	93,63							33 550	91.09.25.	
Fotex	4471,60	3101,60	7,00	A	281 000	553 085	2 810	197	196	198	197	198	98,91							198	91.09.25.	
Ibusz	1320,50	480,00	20,00	A	53 000	150 950	53	2 848	2 750	2 925	2 925	2 750	58,12							2 931	91.09.25.	
Kontrax Irodatechnika	500,00	500,00		1	100 000	238 000	10	23 800	23 800	23 800	23 800	23 800	119,00							23 764	91.09.25.	
Kontrax Telekom	500,00	500,00		1	100 000	238 000	10	23 800	23 800	23 800	23 800	23 800	119,00							23 657	91.09.25.	
Konzumker	460,00	460,00	13,50	1	2 800	7 700	7	1 100	1 100	1 100	1 100	1 100	30,56							1 084	91.09.25.	
Müszí	430,00	330,00	12,00																		11 000	91.09.24.
Nitroil	274,90	274,90	10,00																		4 14 600	91.09.20.
Novotrade	467,50	467,50	20,00																		1 600	91.09.18.
Skála Coop	3386,84	1112,06	16,00	FB	100 000	156 800	10	15 680	15 500	15 700	15 500	15 700	156,80							15 238	91.09.25.	
Styl Ruhagyár	500,00	0,00	18,00	1	10 000	34 300	10	3 430	3 430	3 430	3 430	3 430	120,35							3 438	91.09.25.	
Szövetkezeti Sörgyár	1071,00	936,10	9,00	A	30 000	70 950	30	2 365	2 365	2 365	2 365	2 365	92,75							2 350	91.09.25.	
Sztráda Skála	334,00	292,50	20,00																		20 000	91.09.10.
Terraholding	106,95	106,95	15,00	1	20 000	19 400	20	970	970	970	970	970	97,00							940	91.09.16.	
Zalakerámia	1275,00	1275,00																			1 570	91.09.18.

* A kibocsátási árhoz képest

Határidős, opciós üzletkötések

Részvény neve	Névérték	Árfolyam érték	Ár	Opciós díj	Határidő
Kontrax Irodatechnika 1	200 000	476 000	23 800	300 V	91.10.31.
Ibusz A	10 000	33 000	3 300	100 V	91.12.31.
Fotex A	19 000	39 900	210	6 V	91.12.31.

Euro-pénzpiaci bankközi kamatlábak néhány fontos devizában

1991. szeptember 25-én

Devizanem	1 hónapra	3 hónapra	6 hónapra	12 hónapra
USD	5 1/4-5 1/2	5 1/4-5 1/2	5 1/2-5 3/4	5 5/8-5 7/8
DEM	9-9 1/4	9-9 1/4	9 1/8-9 3/8	9 1/4-9 1/2
CHF	8-8 1/4	8-8 1/4	7 7/8-8 1/8	7 3/4-8
GBP	10 1/2-10 5/8	10 1/4-10 5/16	10 1/8-10 1/4	10 1/16-10 3/16
NLG	9 1/16-9 3/16	9 1/8-9 1/4	9 1/4-9 3/8	9 5/16-9 7/16
FRF	9 3/16-9 5/16	9 5/16-9 7/16	9 3/8-9 1/2	9 3/8-9 1/2
LIT	11 1/4-11 1/2	11 1/4-11 1/2	11 7/16-11 11/16	11 9/16-11 13/16
XEU	9 13/16-9 15/16	9 13/16-9 15/16	9 13/16-9 15/16	9 7/8-10



Ujvilág

NAPRÓL NAPRA

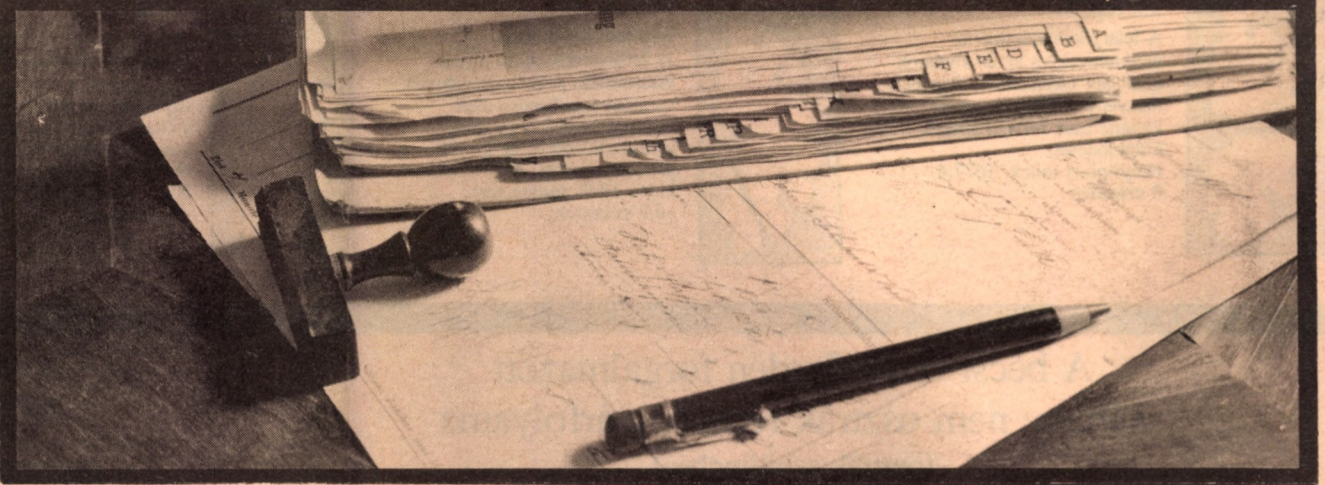
II. évfolyam
160. szám

1991.
okt. 11.

Ára: 29,10 Ft

A világ időjárása
a 11. oldalon

MAGYAR KÜLKERESKEDELMI BANK R.T.



Pontos információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság

Négymotoros,
háromszáz utast szállíthat,
12 ezer kilométert repül leszállás nélkül

FOTÓ: MTI



Beszállt

az

Vége az amerikai
repülőgépgyártók
hegemóniájának.
Az európai
Airbus Industries
bemutatta első

nagytestű gépóriását, az
A-340-est. A franciaországi
Toulouse-ban eksztatikus
ünneplésben részesítettek
a repülő alkotóit,

minthogy megteremtődött
a feltétele egy húsz év
távlatában százmilliárd
dollárnyi piacból való
részesedésnek. Főhet

az amerikaiak feje,
minthogy a Boeing
és a McDonnell

újabb óriásgépei
csak néhány

esztendő
múltán
jelennek
meg a
piacon.

Airbus

A nagy befogadóképességű és nagy hatósugarú polgári utasszállító gépek piacán az amerikai gyártók teljes ki zárólagosságot élveztek több mint két évtizeden át. Ez idő alatt a világ légitárságainak csak a Boeing és a McDonnell-Douglas szállított újgyártott széles törzsű gépeket. A Boeing 747-es, illetve az MD-10-es, valamint ezek továbbfejlesztett változatai iránt az utóbbi időben, a légitárságok növekedésével egyre nőtt a kereslet. Am az amerikai gyártók monopóliuma most megtört: a nyugat-európai repülőgépgyártó konzorcium, az Airbus Industries a franciaországi Toulouse-ban bemutatta első nagytestű gépét, az A-340-est.

Száznál több megrendelés

A francia, angol, német és spanyol részvényesek által alapított repülőgépipari óriásvállalat néhány esztendő alatt megszerezte a polgári repülőgépek piacának 30 százalékát. Kínálatából azonban hiányoztak az olyan gépek, amelyek 300-400 utast képesek befogadni és 12-14 ezer kilomé-

tert repülhetnek leszállás nélkül.

A növekvő kereslet kielégítésétől, az amerikai egyeduralom megtörésére irányuló szándéktól vezérelve az Airbus konzorcium 1987-ben hozzálatott az A-330 és az A-340 típusjelű programok megvalósításához. A Toulouse-ban most bemutatott A-340-es négymotoros gép háromszáz utast szállíthat és 12 ezer kilométert tehet meg leszállás nélkül. Megkezdődött a sorozatgyártás is, mintegy az Airbusnak 115 vizsgaigazolt megrendelése van az új típusra. Az első példányokat jövőre vehetik át a megrendelők.

Az A-340-es kétmotoros változata, az A-330-as 335 utast fogad be és 9500 kilométernyi távolság leszállás nélkül megtehető. A tervek szerint két esztendő múlva áll majd forgalomba. Erre a típusra eddig 155 megrendelés érkezett.

Milliárdos veszteségek

A toulouse-i bemutató után a repülőgépgyártó konzorcium elnöke, Jean Pierson nem kis malíciával jelentette ki: „Ha az A-340-es nem létezne, továbbra is a Boeing 747-ese és a McDonnell-Douglas MD-11-ese uralná a piac

egyik legígéretesebben fejlődő szektorát.” Minden jel arra mutat, hogy a nyugat-európai konzorciumnak sikerült borot törnie az amerikaiak orra alá.

A két tengerentúli cégnek dollármilliárdok elvesztésével kell számolnia, a széles törzsű gépek vásárlóinak dollárjai ezentúl nem csak az Egyesült Államokban landolnak. Márpedig egy, a Boeing megrendelésére készült tanulmány szerint a légitárságok több mint 340 milliárd dollárt költszenek majd új repülőgépek beszerzésére 2010-ig. Ennek az összegnek több mint egyharmadát fordítják nagy befogadóképességű gépek vételére. Az amerikaiak joggal idegesek azért is, mert az Airbushoz érkezett, széles törzsű gépekre szóló megrendelések jelentős részét amerikai légitárságok adták fel.

Késnek a tengerentúlon

Mellesleg mindkét amerikai cég már meglévő széles törzsű géptípusainak továbbfejlesztésén fáradozik. A Boeing a következő években jócskán meg akarja nyújtani a 747-est, emellett tovább kívánja fejleszteni a tavaly forgalomba hozott 777-est. A tervek szerint a 777-es megnagyobbított változata csak 1995-ben kerül piacra, míg a hasonló műszaki paraméterekkel rendelkező ugyancsak kétmotoros A-330-as már 1993-ban kapható lesz.

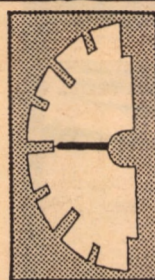
A McDonnell-Douglas még az idén döntést hoz az MD-11 típusú óriásgép továbbfejlesztéséről. A tervek szerint növelik befogadóképességét és hatósugarát. A korszerűsített változat, az MD-12X típus négy-öt év múlva kerülhet piacra.

A nyugat-európai repülőgépgyártók tehát kitűnően időzítették programjukat. Joggal számíthatnak arra, hogy az óriásgépek gyártásával a teljes repülőgéppiacból való részesedésük 14-18 százalékkal nő a következő években, minthogy az Airbus Industries jelenlegi 30 százalékos piaci részarányát széles törzsű gépek nélkül érte el.



GONDA
GYÖRGY

PÉNZÜGYEK



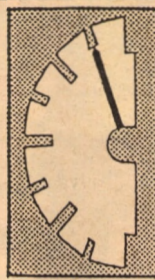
ZÜRICH

A letargikus üzletmenet eredményeként az árfolyamok általában csökkentek. Egyetlen részvény, a Ciba Geigy-é keltette csak fel a brókerek érdeklődését.
Helyi piaci index: 1677,4
0 százalék



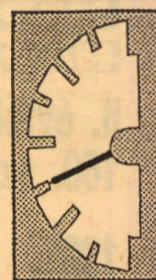
MILÁNÓ

Kedvező nyitás után az árfolyamok valamelyest visszaestek. A SAI részvények váratlan csökkenése után felfüggesztették a papírok kereskedelmét és ez kisebb pánikot okozott. A helyi piaci index 1023 ponton zárt.
-0,7 százalék



TOKIÓ

Három napos visszaesés után mérsékelt növekedés volt és megélné a kereskedelmét. Rövid zavart váltott ki a Gorbacsov elleni merénylet késői cáfolata. 330 millió részvény cserélt gazdát.
Nikkei index: 24485,26
+1,4 százalék



PÁRIZS

Itt is lanyha volt a forgalom, az árfolyamok csökkentek. Csak néhány keresett papír után mutatkozott érdeklődés. A Moulinex és az Eurotunnel részvényei is estek, a Metrologie International viszont megőrizte értékét.
A CAC index 1848,36 ponton zárt.
-0,2 százalék

A bécsi értéktőzsdén forgalmazott néhány nem osztrák részvény árfolyama

(osztrák schillingben)

1991. október 9-én

Részvény neve	Árfolyam	1991	
		csúcspont	mélypont
AEG	1280,00	1520,00	1210,00
BASF	1716,00	1820,00	1390,00
Bayer	2010,00	2060,00	1500,00
BMW	3324,00	4130,00	2550,00
Chrysler	130,00	185,00	115,00
Conti Gummi	1346,00	1770,00	1280,00
Hoechst	1680,00	1950,00	1380,00
IBM	1179,00	1440,00	1135,00
IBUSZ	396,00	980,00	395,00
Mannesmann	1919,00	2100,00	1600,00
Nestlé tulajdonosi részvény	12400,00	13950,00	10950,00
Philips	210,00	231,00	124,00
Royal Dutch	951,00	1015,00	775,00
Siemens	4351,00	4720,00	3930,00
Sony	470,00	590,00	460,00
Unilever	1005,00	1045,00	887,00

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

1991. október 9-én

Devizanem	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	35,50	41,50
100 dinár (YUD)	-	27,00
100 forint (HUF)	13,50	16,00
100 lei (ROL)	3,00	7,00
100 rubel (SUR)	20,00	46,00

A cseh korona nem hivatalos árfolyama

(A Budapest Bank közlése alapján, 1991. okt. 10-én)

	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	237,60	257,40

A Budapesti Értéktőzsde forgalma

1991. október 10.



Részvények adatai					Üzletkötések										Ajánlatok				Utolsó forgalom		
Részvény neve	Alap-tőke MFt	Beve-zetett alap-tőke MFt	Utolsó osztá-lék %	So-ro-zat	Azonnali			Árak						Vételi		Eladási		ár/db	időpont		
					névérték Ft	árf. érték Ft	db	átlag	mini-mum	ma-xi-mum	nyitó	záró	vál-tozás %*	da-rab	ár/db	da-rab	ár/db				
Agrimex	1261,00	1261,00	19,00																26 000	91.10.04.	
Bonbon Hemingway	170,00	0,00	28,00																2 225	91.09.26.	
Buda-flax Lenszövő	378,30	0,00	8,20	A	210 000	325 000	210	1 548	1 500	1 550	1 550	1 500	70,35					1 500	91.10.04.		
Dunaholding	1700,00	1700,00	40,00	A	10 000	33 000	1	33 000	33 000	33 000	33 000	33 000	86,84					33 500	91.09.30.		
Fotex	4471,60	3101,60	7,00	A	620 000	1 209 000	6 200	195	195	195	195	195	97,99					195	91.10.09.		
Ibusz	1320,50	480,00	20,00	A	62 000	163 180	62	2 632	2 500	2 710	2 710	2 500	53,71					2 746	91.10.07.		
Kontrax Irodatechnika	500,00	500,00		1	140 000	333 200	14	23 800	23 800	23 800	23 800	23 800	119,00					23 800	91.10.09.		
Kontrax Telekom	500,00	500,00		1	20 000	47 600	2	23 800	23 800	23 800	23 800	23 800	119,00					23 796	91.10.09.		
Konzumker	460,00	460,00	13,50													50	1 050	40	1 100	1 080	91.10.09.
Müsz	430,00	330,00	12,00	A	30 000	40 500	3	13 500	13 500	13 500	13 500	13 500	75,00					13 017	91.10.07.		
Nitroil	274,90	274,90	10,00																19 500	91.09.20.	
Novotrade	467,50	467,50	20,00																1 200	91.10.07.	
Skála Coop	3386,84	1112,06	16,00	A	20 000	32 000	2	16 000	16 000	16 000	16 000	16 000	160,00					16 100	91.10.04.		
Styl Ruhagyár	500,00	0,00	18,00	1	60 000	204 150	60	3 403	3 400	3 415	3 400	3 415	119,39					3 413	91.10.09.		
Szövetkezeti Sörgyár	1071,00	936,10	9,00	A	24 000	57 600	24	2 400	2 400	2 400	2 400	2 400	94,12					2 400	91.10.07.		
Sztráda Skála	334,00	292,50	20,00													6	10 000	6	15 000	16 500	91.10.09.
Terraholding	106,95	106,95	15,00													2	920	2	980	970	91.09.26.
Zalakerámia	1275,00	1275,00		1	1 000	1 590	1	1 590	1 590	1 590	1 590	1 590	104,74					1 590	91.10.09.		

* A kibocsátási árhoz képest

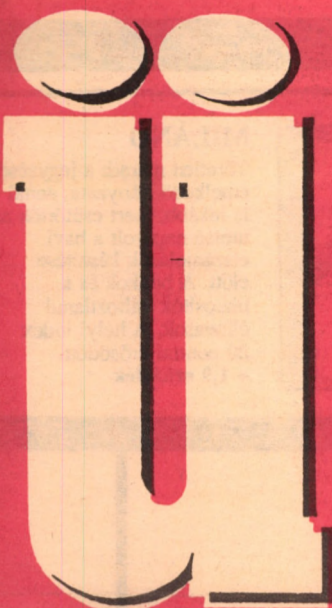
Határidős, opciós üzletkötések

Részvény neve	Névérték	Árfolyam érték	Ár	Opciós díj	Határidő
Styl Ruhagyár 1	10 000	35 000	3 500	60 V	91.10.30.
Nitroil Rt. A	1 000 000	1 900 500	19 000	100 E	91.12.31.
Fotex Rt. A	150 000	307 500	205	3 V	91.12.31.

Euro-pénzpiaci bankközi kamatlábak néhány fontos devizában

1991. október 9-én

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



üzlet
NAPRÓL
NAPRA

II. évfolyam
27. szám

1991.
február 16.

Ára: 29,10 Ft



Pontosság → **ináció** → helyes döntések → felvirágzó gazdaság



Uncle Samnek kevesebb a pénze

Az Amerikai Egyesült Államok költségvetése a legkevésbé sem belügy. Élénk érdeklődést tanúsít iránta szinte az egész világ, hiszen nem utolsósorban az elfogadott költségvetéstől függ, hogy egyes országok milyen segélyekre számíthatnak odaatról. Az Atlanti-óceán túlsópartján nem szokás az utolsó percig várni a terv betérjesztésével. Alig néhány hónappal a tárgyévi költségvetés érvénybe lépése után már a törvényhozás előtt fekszik a következő évre szóló tervezet.

Az idén február első napjaiban készült el a Költségvetési Hivatal Bush elnök által jóváhagyott több mint kétezer oldalas anyaga, amely az október elsején életbe lépő 1991/92-es költségvetésről folytatandó törvényhozási vita alapja. Várhatóan hosszas viták után a nyár végén nyeri majd el végleges formáját. Az Egyesült Államok költségvetése bizonyos fokig befolyásolja az egész világgazdaság alakulását, s a katonai kiadások révén egyúttal politikai barométer is. A büdzsében közölt gazdasági előrejelzés és a legfontosabb gazdasági mutatók előrejelzése pedig hatással van a nemzetközi pénz- és értékpapírpiacon üzemelésére.

Recesszióban

Az 1992. esztendőre szóló költségvetési tervezet olyan időszakban készült, amikor az USA életében véget ért az ország történetének legrosszabb ideig tartó fellendülése, és beköszöntött a recesszió. Számottevő további bizonytalansági tényező az Öböl-háború, hiszen annak elhúzódása meghosszabbíthatja a recessziót, és a tervezetnél jobban duzzaszthatja a költségvetési hiányt.

A bizonytalanságok ellenére azonban a költségvetési tervből már látható, milyen irányban kíván haladni a következő pénzügyi évben az amerikai gazdaság.

Az előrejelzések szerint a szeptember 30-án záruló pénzügyi évet minden idők legnagyobb deficitjével zárják az Egyesült Államokban. A kiadások 318 milliárd dollárral haladják majd meg a bevételeket, de vannak, akik a hiány várható összegét 350 milliárdra teszik. Ezek után akár kincstári optimizmusnak is tarthatjuk, hogy 1992-ben ezt a hiányt 281 milliárd dollárra akarják leszorítani a költségvetési terv készítői. Ezen belül az ideinél 3,7 milliárd dollárral kevesebbet irányoznak elő katonai kiadásokra.

Példátlan az USA eddigi történetében, hogy a tervezet szerint a nemzeti össztermék (GNP) több mint 25 százaléka csurog át a költségvetésen. A kiadási oldal csak 2,6 százalékkal haladja meg a folyó pénzügyi év előirányzatát, amely 12 százalékkal volt nagyobb az egy évvel korábbinál. A többletkiadások első

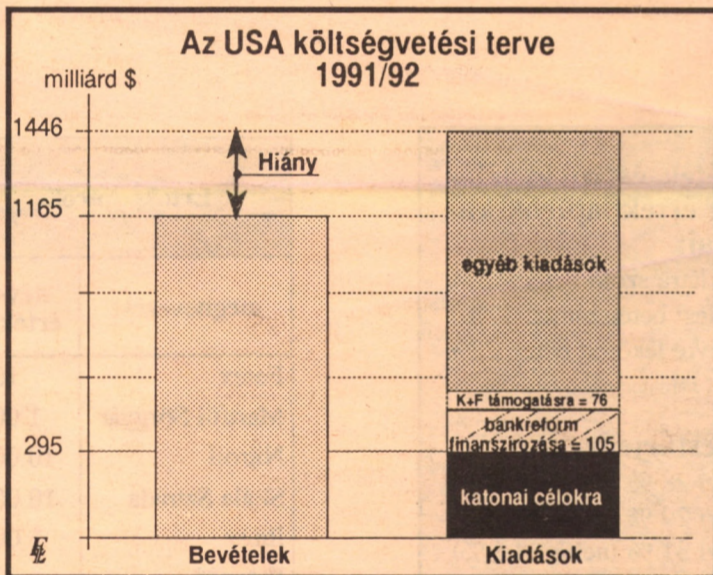
számú nyertese a K+F, azaz a kutatás és fejlesztés.

Ezzel szemben a Fehér Ház csaknem 3 milliárd dollárral kívánja megnyirbálni az idős emberek ellátását szolgáló egészségügyi rendszer, a Medicare támogatását. (Öt esztendő alatt a Medicare-nek nyújtott támogatást összesen 57 milliárd dollárral csökkentik.) A kiadások további csökkentését kívánják elérni 238 kisebb-nagyobb központi és 3600 egyedi program finanszírozásának leállításával.

Rózsaszínben

Amerikai nagybankok és jelentősebb gazdaságkutató intézetek vezető közgazdászai úgy ítélik meg, hogy az 1991/92. évi költségvetést megalapozó prognózis meglehetősen rózsás képet fest a gazdaság várható alakulásáról. A szakemberek többsége kétségbe vonja, hogy az idej esztendőre előrejelzett 0,9 százalékos GNP-növekedést jövőre 3,6 százalékos követi majd. Az is kétséges, hogy sikerül-e az idej, várhatólag 5,2 százalékos árnövekedési rátát jövőre 4 százalékra lenyomni. Végül nem nagyon hiszik, hogy a vállalatok adózás előtti nyeresége 335 milliárd dollár lesz az idej pénzügyi évben várható 294 milliárd után. Reálisnak tűnik viszont a 6,6 százalékos munkanélküliségi arány és a kamatok további csökkenése.

Az amerikai kormány és törvényhozás legfontosabb feladata, hogy az óriásira duzzadt költségvetési hiányt drasztikusan leszorítsa. A szuperdeficit finanszírozására ugyanis újabb hatalmas kölcsönöket kell felvenni a nemzetközi pénzpiacokon. Nincs más választás: a reagani boldog esztendők számláját most



A Capitoliumban döntenek

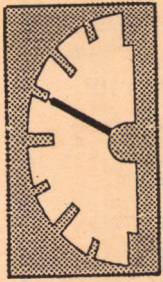
kell megfizetniük az amerikaiaknak. A nyolcvanas évek prosperitása ugyanis nem kis mértékben külföldi hiteleken alapult.

Az 1991/92. évi költségvetési tervezet – csakúgy mint a folyó költségvetés – egyértelművé teszi az amerikaiak és a

világ számára, hogy összességében kell húzni a nadrágszíjat az óceán túlsó partján is. Ami egyben azt is jelenti, hogy ezekben az években a világ többi részén nem számíthatnak bőkezű gazdasági segítségre.

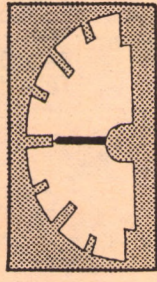
GONDA GYÖRGY

PÉNZÜGYEK



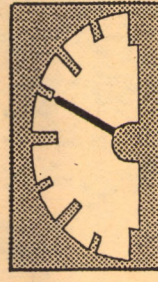
AMSZTERDAM

Erőteljesebb és általánosabb lett az árfolyamok emelkedése. A nagy cégek, a Shell és az Unilever részvényeivel lebonyolított üzletelésből adódott a forgalom jelentős része, bár mindkettő jegyzése keveset emelkedett. A CBS index 1,1 pontot javult. + 0,6 százalék



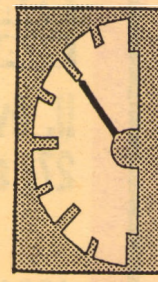
TOKIÓ

Pénteken előbb lefelé mozogtak a jegyzések, később, mikor az intézményi eladónak már nem volt mit a piacra dobniuk, emelkedtek. Mindezek hatására a Nikkei index zárásra alig mozdult, csökkenése csupán 12,63 pont volt. - 0,05 százalék



PÁRIZS

Ártéve több nyugat-európai tőzsde irányzatát, itt is emelkedtek a jegyzések, nagy forgalom mellett. A befektetők vásárlási kedve azonban a hírek szerint nem volt kiemelkedő, kivéve a Club Med részvényeit. A CAC-40 index 16,8 ponttal ment feljebb. + 1 százalék



MILÁNÓ

Törtélen maradt a jegyzések emelkedő irányzata, annál is inkább, mert csütörtök az utolsó nap volt a havi elszámolások készítése előtt. A bankok és a biztosítók változtalanul éllavasok. A helyi index 20 ponttal erősödött. + 1,9 százalék

Az MNB középárfolyamai alapján számított keresztárfolyamok 1991. február 15-én

DEVIZANEM	USD	CAD	GBP	BEF	FIM	FRF	NLG	DEM	ATS	ESP	CHF	SEK	ITL	JPY
1 USA dollár (USD)		1,15	0,50	31,51	3,56	4,99	1,65	1,46	10,30	91,69	1,25	5,49	1 101,72	129,39
1 kanadai dollár (CAD)	0,87		0,44	27,32	3,09	4,33	1,43	1,27	8,93	79,52	1,09	4,76	955,43	112,21
1 angol font (GBP)	1,98	2,28		62,41	7,05	9,89	3,27	2,90	20,40	181,62	2,48	10,88	2 182,27	256,29
100 belga frank (BEF)	3,17	3,66	1,60		11,30	15,84	5,24	4,65	32,70	291,03	3,98	17,44	3 496,82	410,67
100 finn márka (FIM)	28,10	32,40	14,18	885,22		140,24	46,35	41,14	289,44	2 576,27	35,24	154,38	30 954,63	3 635,32
100 francia frank (FRF)	20,03	23,10	10,11	631,20	71,30		33,05	29,33	206,38	1 836,99	25,13	110,08	22 071,95	2 592,14
100 holland forint (NLG)	60,62	69,90	30,60	1 909,94	215,76	302,59		88,75	624,48	5 558,52	76,03	333,08	66 787,16	7 843,51
100 német márka (DEM)	68,30	78,76	34,48	2 151,99	243,10	340,94	112,67		703,62	6 262,96	85,66	375,29	75 251,19	8 837,52
100 osztrák schilling (ATS)	9,71	11,19	4,90	305,85	34,55	48,45	16,01	14,21		890,10	12,17	53,34	10 694,84	1 256,01
100 spanyol peseta (ESP)	1,09	1,26	0,55	34,36	3,88	5,44	1,80	1,60	11,23		1,37	5,99	1 201,53	141,11
100 svájci frank (CHF)	79,73	91,94	40,25	2 512,12	283,78	397,99	131,53	116,73	821,37	7 311,04		438,09	87 844,16	10 316,45
100 svéd korona (SEK)	18,20	20,99	9,19	573,42	64,78	90,85	30,02	26,65	187,49	1 668,83	22,83		20 051,42	2 354,84
1000 olasz lira (ITL)	0,91	1,05	0,46	28,60	3,23	4,53	1,50	1,33	9,35	83,23	1,14	4,99		117,44
1000 japán jen (JPY)	7,73	8,91	3,90	243,51	27,51	38,58	12,75	11,32	79,62	708,68	9,69	42,47	8 514,96	

A Budapesti Értéktőzsde forgalma

1991. február 15. 12,30 óra

Értékpapírok		A gazdát cserélt papírok	Kötések			Árfolyam					
megnevezése	név-értéke	száma	száma	össz. névértéke	össz. árfolyam-értéke	nyitó	záró	minimum	maximum	átlag	változás* %
Fotex	100	11 311	25	1 131 100	2 582 204	232	229	227	240	228	-0,86
Martfűi Sörgyár	1 000	315	4	315 000	693 000	2 200	2 200	2 200	2 200	2 200	+0,41
Nitroil	10 000	1	1	10 000	17 100	17 100	17 100	17 100	17 100	17 100	+0,68
Skála Sztráda	10 000	12	2	120 000	240 200	20 200	20 000	20 000	20 200	20 060	-2,36
Ibusz	1 000	8	1	8 000	38 000	4 750	4 750	4 750	4 750	4 750	-1,04
Fotex**	100	3 000	1	300 000	708 000	-	-	-	-	236	-
Fotex***	100	10 000	1	1 000 000	2 050 000	-	-	-	-	205	-

* A legutolsó átlagárfolyamhoz képest

** Vételi opció 1991. március 31-ig 6 Ft-os opciós díj mellett

*** Eladási opció 1991. június 30-ig 3 Ft-os opciós díj mellett

Betétek és rövid lejáratú értékpapírok kamatai:

OTP látra szóló betét: 12 %
átutalási betétszámla: 17%
egy évre lekötött betét: 22%
A fenti kamatok nettó értendők.

Kincstárjegyek:

3 havi 28 % (nettó 22,4%)
6 havi 29 % (nettó 23,2%)
9 havi 31 % (nettó 24,8 %)

Lakossági devizaszámla-kamatok éves szinten

1991. február 15-én

DEVIZANEM	Országos Takarékpénztár (OTP)							IBUSZ Rt.*				
	Látra szóló	Euro-csekk	lekötve					lekötve				
			1 hó-napra	3 hó-napra	6 hó-napra	9 hó-napra	12 hó-napra	1 hó-napra	3 hó-napra	6 hó-napra	9 hó-napra	12 hó-napra
USD	2 1/2	5 1/2	5 5/16	6 1/8	6	6 1/8	6 3/16	6,250	6,500	6,438	6,375	6,375
DEM	2 1/2	4 1/4	8 5/16	8 9/16	8 1/2	8 9/16	8 9/16	8,125	8,750	8,625	8,563	8,375
CHF	2	3 1/2	7 7/16	7 1/2	7 5/16	7 1/4	7 1/8	7,500	7,563	7,500	7,438	7,313
GBP	4	10	13 5/16	13 1/16	12 7/16	11 7/8	11 7/8	13,000	13,125	12,500	12,000	12,000
ATS	2 1/2	4 1/4	8 21/32	8 7/8	8 3/4	8 3/4	8 3/4	8,250	8,625	8,563	8,438	8,375
NLG	2	3	8 1/16	8 3/16	7 3/4	7 13/16	7 7/8	7,813	8,125	7,875	7,813	7,750
FRF	3	5	8 13/16	9	8 15/16	9	9 1/16	8,625	8,938	8,750	8,813	8,813
CAD	4	-	8 3/16	8	7 1/4	7 1/8	7 1/16	7,750	8,125	7,688	7,625	7,625
DKK	2	-	5	5 5/16	5 1/4	5 1/4	5 3/8	4,375	4,813	4,813	4,875	4,875
SEK	2	-	8 3/4	9 1/16	8 3/4	8 3/4	8 3/4	9,063	9,125	8,938	8,813	8,813
NOK	2	-	4 1/4	4 13/16	4 3/4	4 3/4	4 7/8	4,313	4,875	4,875	4,625	4,625
FIM	2	-	7 1/4	6 7/8	6 3/8	6 1/4	6 1/4	6,813	6,875	6,500	6,375	6,313
ITL	2	-	10 1/16	10	9 13/16	9 13/16	9 7/8	9,375	9,313	9,250	9,250	9,188

* A látra szóló betét kamata valamennyi devizanemben 2%.

