

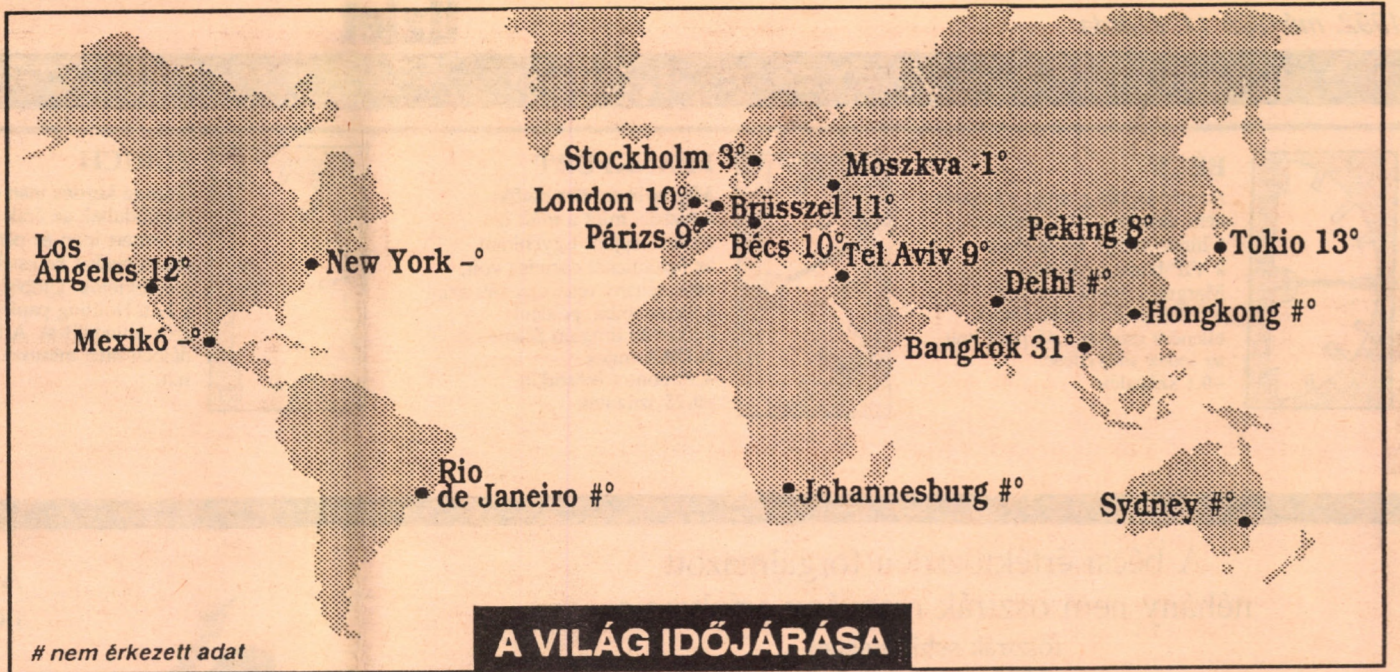
Üzlet

NAPRÓL NAPRA

III. évfolyam
39. szám

1992.
márc. 11.

Ára: 35,- Ft



A VILÁG IDŐJÁRÁSA

Pontos információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság

Privatizációs kételyek Oroszországban

Nem kevesebb mint százezer üzletet és az egész könnyűipart kellene az idei év végéig magánkézbe adni Oroszországban, ha a kormány teljesíteni akarja privatizációs tervét.

Mint ismeretes, a vállalatokra és a boltokra meghirdetett pályázatokon külföldi résztvevők egyelőre nem indulhatnak, nehogy a jelenlegi rubel-keményvaluta-árfolyamokat alapul véve fillérekért vásárolhassák fel az orosz termelő vagyont.

Az állampolgároknak ahhoz, hogy részvényt vásároljanak, bízniuk kell a vállalat életképességében

Miközben a privatizálandó kereskedelmi és termelőüzemekre nem licitálhatnak külföldiek, annak nincs akadálya, hogy vegyes vállalatokat alapítsanak orosz partnerekkel. Ezt meg is teszik a vezető nyugat-európai és amerikai cégek.

A kormány tisztában van azzal, hogy nem volt szerencsés kizárni a külföldi társaságokat a privatizációból sem. Most azon fáradoznak a kormány által megbízott szakemberek, hogy egy speciális rubel-dollár-árfolyamot dolgozzanak ki a liciteken részt venni szándékozó külföldiek számára.

A nagyívű privatizációs programból 1992 végéig legkevesebb 92 milliárd rubelnyi bevételt vár a kincstár. Ez a jelenlegi árfolyamon 852 millió dollárnak felel meg. A privatizáció második szakaszában, 1993 és 1994 folyamán realizálandó kincstári bevétel további 850 milliárd rubel. Ez az összeg Oroszország 1991. évi társadalmi össztermékének mintegy 60 százalékával egyenlő!

Tervgazdasági gyakorlattal

Abban egyetértenek az orosz gazdaságreformerek, hogy az infláció a januári árfelfagyasztás ellenére sem zabolázható meg mindaddig, amíg a termelő- és szolgáltató vállalata-

tok többsége állami kézben van. Addig ugyanis nem lehet számítani a termelés kívánatos mértékű növekedésére. Épp ezért volna oly életbevágóan sürgős a privatizáció minél gyorsabb lebonyolítása. De a program sikeres végrehajtását több tényező lassíthatja, illetve akadályozhatja. Ezek közül a tényezők közül az élre kívánkozik, hogy a privatizációt az előző rendszer apparátscsikjai hajtják végre. Más választás nincs, csak ebben a körben vannak ugyanis szakemberek.

Az egész program végrehajtási utasításának is amolyan ötvestervje van. A helyi hatóságok részletes előírásban kapták meg, hol, mikor és hány céget kell privatizálniuk. A végrehajtásra azzal próbálja őket ösztönözni a kormány, hogy a privatizációs bevételek öt százalékát a helyi hatóságoknak juttatja.

Könyv szerinti értéken

A végrehajtást meggyorsítandó, a privatizálásra kerülő boltokat, üzemeiket nem értékeltetik fel, hanem könyv szerinti értékük alapján bocsátják őket árverésre. Az ott dolgozók a részvénycsomag 20 százalékát ingyenesen kapják meg, szavazatra nem jogosító részvények formájában. További tízszázaléknyi részvényt igen kedvezményes

áron vásárolhatnak. A vállalat vezetői a részvények öt százalékára kaptak elővásárlási jogot. Az alkalmazotti részvények nagy aránya miatt féltik, hogy az igazán fizető majdnani többségi tulajdonosnak nem lesz döntő befolyása a vállalat életére.

De hajlandók lesznek-e az alkalmazottak a mégoly kedvező árakon is részvényt vásárolni? Moszkvai vélemények szerint összességében van ehhez elegendő megtakarítás az állampolgárok birtokában, a részvényvásárláshoz azonban bízniuk kell a privatizálandó vállalatok életképességében is. A heves infláció miatt az átlagember amúgy is inkább fogyasztási iparcikkekbe: gépkocsiba, aranyékszerbe fekteti megtakarításait, mint kétes értékű értékpapírokba.

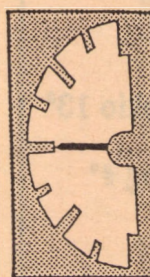
Ígéretes távközlés

Jóllehet a nyugati befektetők – mint már említettük – egyelőre ki vannak rekesztve a privatizációból, korántsem mondanak le az orosz piacról. Piaci jelenlétüket jelenleg legegyszerűbben vegyes vállalatok alapításával tudják biztosítani, mivel fizetőképesség hiányában árut nem vagy csak alig tudnak eladni Oroszországban. Az orosz partnerrel közös vállalat a későbbiekben óriási profit reményével kecsegtet.

Az amerikai távközlési óriástársaság, az AT&T és az orosz Dajnyija Szvjaz Szt. Peterszberg nevű vegyes társaságáról már tudósítottunk (Üzlet, március 6., 5. oldal). A szükségzavú nyilatkozatok szerint a néhány millió dolláros alaptőkéjű cég az oroszországi távolsági telefonhálózat feljavítására és korszerűsítésére akar vállalkozni. Ehhez az Oroszországra még mindig érvényes szigorú Cocom-korlátozások miatt egyelőre nem a legkorszerűbb technikát használja; telefonközpontjai a tíz évvel ezelőtti műszaki színvonalat képviselik. Az azonban bizonyos, hogyha beérik a gyümölcs, az AT&T-nek sokkal többet hoz majd a konyhára ez a vegyes vállalat, mint a kétes kimenetelű privatizációban való esetleges részvétel.

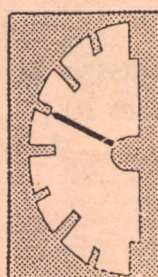
GONDA GYÖRGY





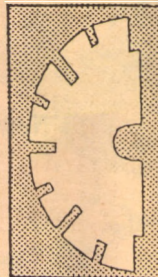
BÉCS

Az elmúlt hét gyenge irányzata nem változott a hét elejére; a hírek szerint elsősorban a VIP-bankos Michael Margules ügyei veszik el a befektetők kedvét. Ennek ellenére csupán 1,45 pont volt az index süllyedése. -0,1 százalék



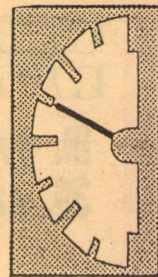
FRANKFURT

Magasabban zárt hétfőn a tőzsde, mint a múlt hét utolsó napján. Egyébiránt az üzletmenet csendes volt, csak néhány részvény vitt színt a forgalomba, például a jócskán dráguló Siemens. A DAX index 4,30 pontot erősödött. +0,25 százalék



ZÜRICH

Gyenge kezdés után némileg meglódultak az árak és főként az ismert ipari és pénzügyi részvényeket keresték a befektetők. Utóbbiak között a Leu Holding papírja mutatott erős fellendülést. A helyi index délben még mínuszt jelzett. n.a.



PÁRIZS

A hétfői napon a legnagyobb áremelkedést az Elf olajtársaság értékpapírjai jelezték, a drágulás mértéke elérte az 1,3 százalékot. Ennek ellenére a CAC 40 index nem sokkal zárás előtt 7,38 ponttal erősödött. +0,2 százalék

A bécsi értéktőzsdén forgalmazott néhány nem osztrák részvény árfolyama

(osztrák schillingben)
1992. március 9-én

Részvény neve	Árfolyam	1991/92	
		csúcspont	mélypont
AEG	1570,00	1630,00	1210,00
BASF	1735,00	1820,00	1390,00
Bayer	2065,00	2139,00	1500,00
BMW	3903,00	4130,00	2550,00
Chrysler	185,00	196,00	112,00
Conti Gummi	1710,00	1770,00	1280,00
Hoechst	1795,00	1950,00	1380,00
IBM	1006,00	1440,00	928,00
IBUSZ	565,00	980,00	340,00
Mannesmann	2035,00	2100,00	1600,00
Nestlé tulajdonosi részvény	14200,00	14250,00	10950,00
Philips	218,00	232,00	124,00
Royal Dutch	882,00	1015,00	775,00
Siemens	4885,00	4900,00	3930,00
Sony	355,00	590,00	345,00
Unilever	1166,00	1215,00	887,00



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

1992. március 9-én

Devizanem	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	36,00	42,00
100 dinár (YUD)	-	-
100 forint (HUF)	13,25	15,25
100 lei (ROL)	1,75	4,75
100 rubel (SUR)	3,00	13,00

A cseh korona nem hivatalos árfolyama

(A Budapest Bank közlése alapján, 1992. márc. 10-én)

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

Euro-pénzpiaci bankközi kamatlábak néhány fontos devizában

1992. március 9-én

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

Határidős, opciós üzletkötések

Részvény neve	Névérték	Árfolyam érték	Ár	Opciós díj	Határidő
Konzumker 1	160 000	400 000	1 000	70 V	92.07.31.
Konzumker 1	40 000	101 000	1 010	50 V	92.06.30.
Szövetkezeti Sörgyár A	50 000	132 500	2 650	100 V	92.05.31.

A Budapesti Értéktőzsde forgalma 1992. március 10.

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		
Agrimpex														22 000	91.12.18.
Bonbon Hemingway	1	2	22 400	14	1 600	1 600	1 600	1 600	1 600					1 550	92.03.05.
Buda-flax Lenszövő	A	1	24 000	30	800	800	800	800	800					820	92.03.05.
Dunaholding	A	2	57 000	2	28 500	28 500	28 500	28 500	28 500					28 500	92.03.09.
Fotex	A	22	10 466 510	49 551	210	213	211	208	213					207	92.03.09.
Főnix	0	1	9 120	4	2 280	2 280	2 280	2 280	2 280					2 220	92.03.09.
Garagent Mogürt Garázs	1	2	164 125	10	16 400	16 425	16 413	16 400	16 425					16 400	92.03.09.
Hungagent	0	1	16 500	5	3 300	3 300	3 300	3 300	3 300					3 300	92.03.09.
Ibusz										50	3 750	50	3 780	3 650	92.03.09.
Kontrax Irodatechnika										10	22 000	10	25 000	24 500	92.02.21.
Kontrax Telekom														24 280	92.02.21.
Konzumker	1	6	10 414 500	13 100	795	795	795	790	800					785	92.03.09.
Müsi														13 000	92.02.26.
Nitroil														17 229	92.01.09.
Novotrade	1	3	334 360	364	930	915	919	915	930					930	92.03.09.
Skála Coop	A	6	705 700	62	11 400	11 300	11 382	11 300	11 500					11 694	92.03.09.
Styl Ruhagyár	1	5	892 750	235	3 750	3 800	3 799	3 750	3 800					3 705	92.03.09.
Szövetkezeti Sörgyár	A	1	302 500	121	2 500	2 500	2 500	2 500	2 500					2 520	92.03.09.
Sztráda Skála	A	3	243 000	15	16 200	16 200	16 200	16 200	16 200					16 200	92.03.06.
Terraholding														900	92.01.14.
Zalakerámia														1 620	92.03.04.

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	1 470 000	1 626 408	100,600	10 000/1004



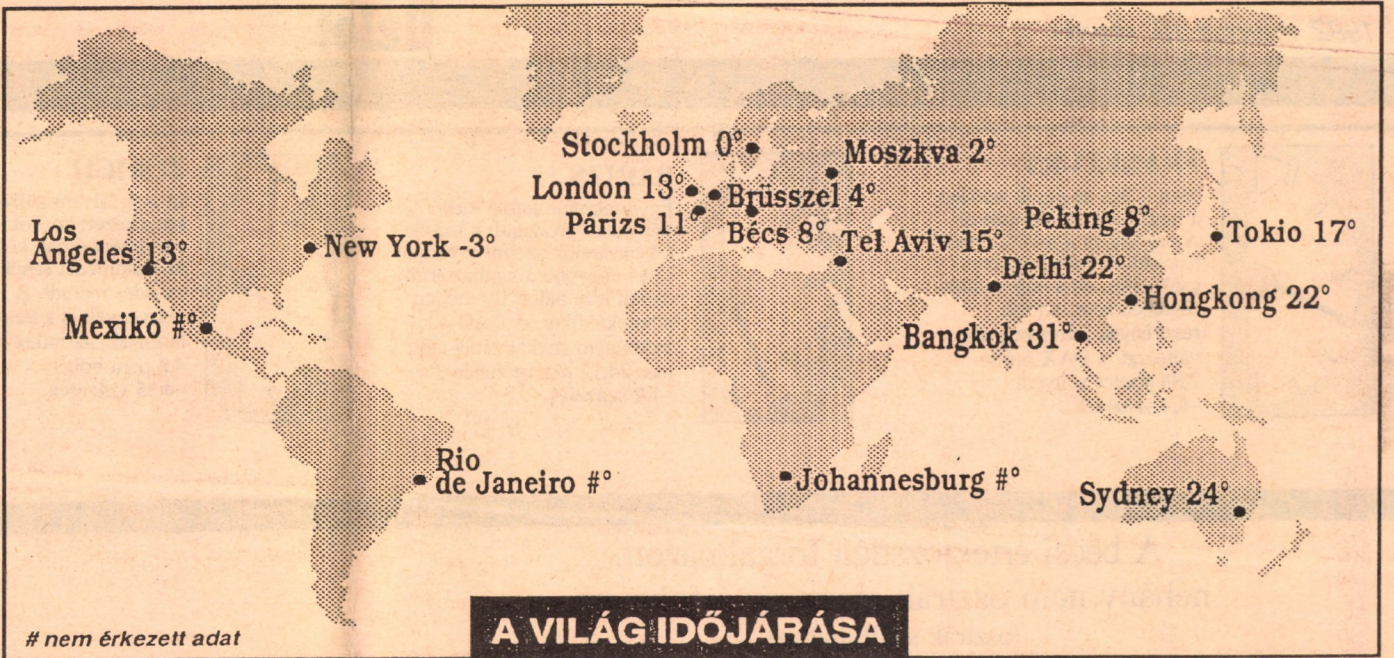
Üzlet

NAPROL NAPRA

III. évfolyam
43. szám

1992.
márc. 18.

Ára: 35,- Ft



A VILÁG IDŐJÁRÁSA

Pontos információ → helyes döntések →

Új pénzarisztokrácia

A magyar pénzügyi törvény értelmében a pénzügyi jegyzett tőkéjében egy-egy tulajdonos közvetlen és közvetett tulajdoni hányada nem haladhatja meg a huszonöt százalékot. Ezt a tilalmat az államra 1997. január elsejéig nem kell alkalmazni. A kitétel akár módot adhat arra is, hogy az időközben kialakuló magyar pénzarisztokrácia szintén szerepet játsszék a bankprivatizációban.

Felverték a bankok árát

Mexikóban is elsősorban a belföldi tőkés csoportok folytatnak kemény harcot a kereskedelmi bankokért, amelyeket a tíz évvel ezelőtti államosítás után most ismét privatizálnak. Az elmúlt tíz hónapban a latin-amerikai ország 18 nagybankja közül 12 került magántulajdonba.

A nemzetközi gyakorlat szerint a privatizálásra kerülő bankok értékét a nyereség tizennégyszeresében állapítják meg. Ez természetesen nem kőbe vésett szorzó, de széles körben elfogadott mutató. Ezzel szemben Mexikóban világ-

Milyen hatása lesz a magyar bankok privatizálásának? A kérdés megválaszolását részben segíthetik egy tőlünk távoli ország, Mexikó tapasztalatai. A Nemzetközi Valutaalap egyik mintaországában már nagy ütemben folyik a bankprivatizáció.

rekordnak számító összegért kerülnek az új bankár- elit tulajdonába a kereskedelmi pénzügyintézetek, és a szorzószám átlaga 21; ezen belül azonban meglehetősen nagy a szóródás, 12 és 50 között mozog. Ennek eredményeként az állam a 12 privatizált bankból 10 milliárd dollárnyi bevételre tett szert.

Üzletnek is a legjobb

Az igen magas áron történő privatizálás eredményeként olyan pénzügyintézeti és bróker-csoportok alakulnak ki Mexikóban, amelyeknek piaci értéke a legmagasabbak közé tartozik a világon. A Banamex-Accival-csoport – amely az ország legnagyobb bankját, a Banamexet és az Accival brókeréget tömöríti – például 7,7 milliárd dollárért kelt el. Jól jelzi ennek az ér-

téknek a nagyságát, hogy a legnagyobb, New York-i székhelyű bankcsoportosulás, a Citicorp piaci értéke 5,8 milliárd dollár körül van.

A mexikói bankok tulajdonjoga egy nagyon szűk – mindössze néhány ezert főt számláló – réteg kezébe kerül. A bankár- elit világába betörni akaró pénzarisztokrácia a jelek szerint semmilyen áldozatot nem sajnál azért, hogy hatalomhoz és státushoz jusson. Akik azonban csak presztízskérdésként fogják fel ezt a folyamatot, megfelelnek arról, hogy az elmúlt esztendőben a bankszektor növekedése a kétszerese volt a gazdaságénak.

A jövőt illetően is a bankszektor kínálja a legjobb lehetőségeket a gyarapodni akaró tőke számára. Minthogy az előrejelzések szerint a mexikói gazdaság évi 5 százalékkal nő a következő években,



a bankszférában a növekedés legalább 10 százalék körül alakul, ha folytatódik az eddigi tendencia.

A kormány csak kasszíroz

A bankok nyereségének nem elhanyagolható része származhat az ügyvitel korszerűsítéséből. A latin-amerikai ország bankjai ugyanis ma még nem eléggé hatékonyak, a szükségessé válóval magasabb a foglalkoztatottak száma, s meglehetősen elavult technikával, berendezésekkel működnek. A korszerűsítés, az alkalmazottak létszámának csökkentése rövid időn belül a működési költségek csökkenésével jár.

Mindez ki fog hatni a kis-

és a középbankok helyzetére. A piaci küzdelemben nyilvánvalóan elvéreznek azok, akik a költségek szűkítésének versenyében nem képesek lépést tartani a nagyokkal. Már most is nagy küzdelem folyik a mexikói bankok között a lakossági szolgáltatások piacából való minél nagyobb részesedés megszerzéséért. A növekvő verseny minden bizonnyal a kölcsönök és a betétek közötti kamatrétegek csökkenését is eredményezi majd. Ez az érték jelenleg 6 százalékos, ami kétszerese a nyugat-európai átlagénak.

A bankok privatizációs listáján még hat nagyobb pénzügyintézet vár új gazdára. Az előjelek alapján ezek valószínűleg rekordösszegért kelnek majd el. Annál inkább, mert fokozatosan a külföldi tőke is bekapcsolódik a vásárlásokba. A Banamex például már közös vállalkozást hozott létre az American Express-szel. Az új bankárok némelyike máris tárgyalásokat folytat a részvények egy hányadának külföldi eladásáról.

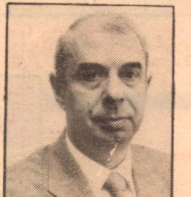
A kormány mindeközben örül a felfűtött licitálási hangulatnak, mert a nagy bevételek a költségvetést gyarapítják, s így több pénz jut az oktatási, egészségügyi és egyéb szociális kiadásokra. Az ország vezetőit láthatóan nem zavarja, hogy a pénzügyi hatalom egy új banktulajdonos-réteg kezébe kerül.

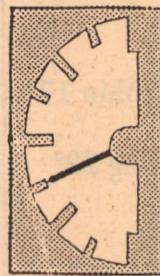
Mexikóváros, Parlament – a kormány örül a vártnál nagyobb bevételeknek

FOTÓ: SZÓKELÁSZLÓ



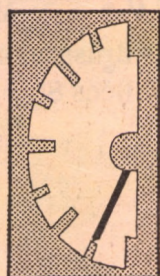
GONDA
GYÖRGY





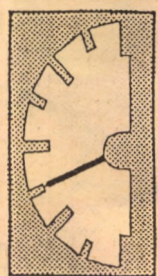
FRANKFURT

Matt - írja az egyik szaklap a hétfői tőzsdei helyzetéről. A nap elején a tokiói tőzsde hatására végbement némi csökkenés, de a nap további részében nem, a főbb részvények árfolyama alig változott, a DAX index 7,84 pontot süllyedt. -0,4 százalék



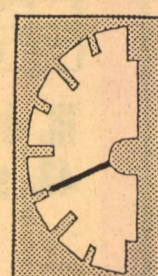
PÁRIZS

Egyértelműen lefelé menő irányzatot produkált a tőzsde, a kereskedők szerint a vártnál jóval nagyobb államháztartási deficit híre hatott ily módon a befektetőkre. A CAC-40 index nem sokkal zárás előtt már 24,12 pontot zuhant. -1,2 százalék



ZÜRICH

Itt is árfolyam-süllyedés következett be Tokió hatására, egyébként a nap közepéig az üzletmenet rendkívül csöndes maradt. A jelentősebb részvények is a veszteségek közé tartoztak, az index vesztesége 4,2 pont volt. -0,35 százalék



LONDON

Irányzat nélküli kereskedéssel, ideges hangulatban telt el a hétfői nap, az FT index az árfolyamok gyors ingadozása miatt gyakran változott, ám végül 7,3 pontos veszteséggel zárt. -0,3 százalék

A bécsi értéktőzsdén forgalmazott néhány nem osztrák részvény árfolyama (osztrák schillingben) 1992. március 16-án

Részvény neve	Árfolyam	1991/92	
		csúcspont	mélypont
AEG	1520,00	1630,00	1210,00
BASF	1705,00	1820,00	1390,00
Bayer	2078,00	2139,00	1500,00
BMW	3835,00	4130,00	2550,00
Chrysler	193,00	196,00	112,00
Conti Gummi	1661,00	1770,00	1280,00
Hoechst	1770,00	1950,00	1380,00
IBM	1039,00	1440,00	928,00
IBUSZ	570,00	980,00	340,00
Mannesmann	1967,00	2100,00	1600,00
Nestlé tulajdonosi részvény	14100,00	14350,00	10950,00
Philips	224,00	232,00	124,00
Royal Dutch	888,00	1015,00	775,00
Siemens	4705,00	4900,00	3930,00
Sony	346,00	590,00	345,00
Unilever	1165,00	1215,00	887,00

Euro-pénzpiaci bankközi kamatlábak néhány fontos devizában 1992. március 16-án

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

A Budapesti Értéktőzsde forgalma 1992. március 17.

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														1 587	92.03.16.
Buda-flax Lenszövő	A	1	32 000	40	800	800	800	800	800					850	92.03.12.
Dunaholding	A	1	28 500	1	28 500	28 500	28 500	28 500	28 500					28 500	92.03.12.
Fotex	A	24	28 824 386	132 158	215	219	218	215	220					214	92.03.16.
Főnix														2 300	92.03.12.
Garagent Mogürt Garázs														16 500	92.03.12.
Hungacnt	0	1	16 750	5	3 350	3 350	3 350	3 350	3 350					3 317	92.03.13.
Ibusz	A	11	13 302 850	3 358	3 800	4 000	3 962	3 800	4 000					3 800	92.03.13.
Kontrax Irodatechnika										20	22 000	20	26 000	24 500	92.02.21.
Kontrax Telekom														24 280	92.02.21.
Konzumker	1	1	31 600	40	790	790	790	790	790					795	92.03.16.
Müszi														13 000	92.02.26.
Nitroil														17 229	92.01.09.
Novotrade	1	1	2 760	3	920	920	920	920	920					930	92.03.16.
Skála Coop	A	1	97 200	9	10 800	10 800	10 800	10 800	10 800					10 800	92.03.16.
Styl Ruhagyár	1	4	343 300	85	4 000	4 050	4 039	4 000	4 050					4 000	92.03.16.
Szövetkezeti Sörgyár	A	1	29 760	12	2 480	2 480	2 480	2 480	2 480					2 500	92.03.11.
Sztráda Skála	A	1	81 000	5	16 200	16 200	16 200	16 200	16 200					16 200	92.03.10.
Terraholding										12	600	12	1 000	900	92.01.14.
Zalakerámia														1 620	92.03.04.

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	16 230 000	18 116 465	100,873	10 000/1075

Az Erste Österreichische Spar-Casse Bank nem hivatalos árfolyamai (Bécs, schilling) 1992. március 16-án

Devizanem	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	36,00	42,00
100 dinár (YUD)	-	-
100 forint (HUF)	13,25	15,25
100 lei (ROL)	1,75	4,75
100 rubel (SUR)	3,00	13,00

A cseh korona nem hivatalos árfolyama (A Budapest Bank közlése alapján, 1992. márc. 17-én)

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

Határidős, opciós üzletkötések

Kötvény neve	Névérték Ft	Nettó árfolyam %	Opciós díj %	Határidő
Államkötvény	5 000 000	100,10	0,000 H	92.05.15.
Államkötvény	5 000 000	100,10	0,000 H	92.05.15.

Határidős, opciós üzletkötések

Részvény neve	Névérték	Árfolyam érték	Ár	Opciós díj	Határidő
Fotex A	100 000	237 000	237	5 V	92.06.30.
Fotex A	100 000	230 000	230	5 V	92.05.31.
Fotex A	100 000	230 000	230	5 V	92.05.31.
Fotex A	100 000	230 000	230	5 V	92.05.31.
Dunaholding A	100 000	340 000	34 000	600 V	92.05.31.
Dunaholding A	50 000	170 000	34 000	600 V	92.05.31.

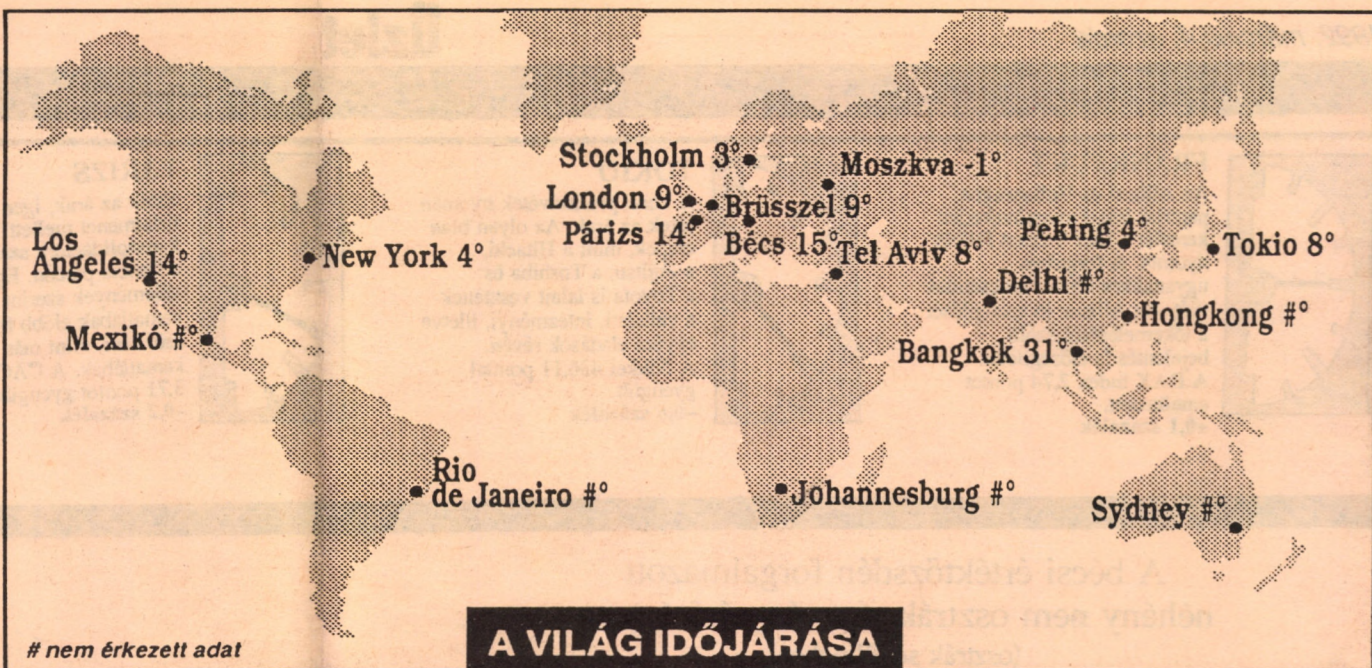
Üzlet

**NAPRÓL
NAPRA**

III. évfolyam
35. szám

1992.
márc. 4.

Ára: 35,- Ft



A VILÁG IDŐJÁRÁSA

Pontos információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság

Drága főnökök

A nyugat-európai és a japán nagyvállalatok első számú vezetői irigységgel tanulmányozzák minden esztendőben azt a táblázatot, amelyet amerikai kollégáik éves jövedelméről hoznak nyilvánosságra. Idén az Egyesült Államokban is nagy vitákat váltottak ki az 1990. évi „sztárgázás”, ugyanis a politikusok és a közvélemény nem ért azzal egyet, hogy miközben a vállalatok profitja csökken, vezetőik jövedelme jócskán emelkedik.

Az amerikai törvényhozás illetékes bizottsága meghallgatásokat rendelt el a kiemelkedő vezetői jövedelmekkel kapcsolatban. A Newsweek magazin – amelynek olvasói között nagy számban található vállalati felső vezetők is – nemrégiben nem titkolt ingerültséggel hívta fel a hivatalos Washington figyelmét arra, hogy a vezetői jövedelmek kérdése vállalati, nem pedig gazdaságpolitikai kérdés. „Ezekben a recessziós időkben a törvényhozás inkább az egész gazdaságot érintő fontos kérdésekkel foglalkozzék, a vezetői jövedelmek ügyét pedig bízva a részvényesekre!”

Az olló egyre tágul

A Fortune magazinban felsorolt ötszáz legnagyobb amerikai cég csúcsvetői 1990-ben összesen mintegy hárommilliárd dolláros jövedelmet tudhattak a magukénak. Ez szinte említésre sem méltó része az USA 5700 milliárd dolláros évi bruttó társadalmi termékének. Más dolog persze a statisztika, és más a részvényesek haragja. Az amerikai nagyvállalatok részvényeseinek többsége azonban igencsak dühös a szerintük túlfizetett menedzserekre. Az a véleményük, hogy mind nagyobb szakadék

tátong a vezetői jövedelmek és a cégek teljesítménye között.

A nyolcvanas években a csúcsvetői jövedelmek emelkedése nagyjából arányban volt a vállalati teljesítménnyel. A „szakadásra” 1989-ben, a gazdasági visszaesés kezdetekor került sor, s az olló azóta is egyre tágul. 1990-ben a 350 legnagyobb amerikai cég részvényeinek és osztalékának összege kilenc százalékkal csökkent, miközben a vállalatvezetők jövedelme közel hét százalékkal növekedett.

A legjobban fizetett amerikai főnök 1990-ben – tehát már a gazdasági visszaesés évében – Steven Ross, a Time Warner szórakoztatóipari óriásvállalat vezérigazgatója volt, 78,2 millió dolláros jövedelemmel. A United Airlines légitársaság főnöke 18,3, a Reebok sportszergyártó cég vezetője pedig 14,8 millió dollárt vitt haza. Tízmillió dolláron felüli jövedelemre tett szert többek között még

az Apple számítógép-ipari, a Walt Disney szórakoztatóipari és a Waste Management hulladékhasznosítással foglalkozó vállalatbirodalom vezetője. Ebben a sorban meglehetősen szerény volt a jövedelme a maga 6,2 millió dollárjával a Coca-Cola vezérigazgatójának, Roberto Goizuetának. A Chrysler sztármenedzsere, Lee Iacocca 4,6 millió dollárral gazdagította családjának vagyonát. (Mellesleg a New Kids on the Block popegyüttes tavalyi jövedelme meghaladta a 115 millió dollárt.)

A harmadik tényező

Az amerikai vállalati vezetők jövedelme három részből tevődik össze: az alapfizetésből, a rövid távú nyereséghez kötött célprémiumból, valamint az úgynevezett hosszú távra szóló ösztönzőkből. Az elmúlt két évtizedben az első két bértényező teljesen összerosódott, s a menedzserek ma már a célprémiumot alapfizetésük részének tekintik. A nagyvállalatok első számú vezetőinek alapfizetése plusz prémium-jövedelme évi egy- és hárommillió dollár között mozog. Steven Ross esetében ez az összeg 3,2 millió dollár volt, a United Airlines vezérigazgatója pedig ezen a címen 1,1 millió dollárhoz jutott.

Látnivaló tehát, hogy a közvéleményt ingerlő mesés jövedelmek döntő része a harmadik jövedelmi tényezőtől származik. Ez pedig nem más, mint az elnök-vezérigazgatónak felajánlott cégrészvényvásárlási lehetőség. Az igazgatótanács oly módon is próbálja ösztönözni az első számú vezetőt, hogy számára nagy mennyiségben biztosít lehetőséget részvények megvásárlására. Ezek árfolyama igencsak kedvező, sok esetben tíz esztendőn át azonos áron vásárolhat a menedzser részvényeket. Nem kell nagyfantázia ahhoz, hogy a csúcsvetők ügyesen „bánjanak” részvényeikkel a piacon.

Túlfizetett amerikaiak

Az ötszáz legnagyobb amerikai cég vezetőjének átlagjövedelme nyolcvanöttször nagyobb, mint egy gyári munkásé. Japánban ez a mutató 17 és 24 között mozog, vagyis az amerikai vállalati topvezetők valóban túlfizetettek. Az évi 250 millió dollárnál nagyobb forgalmat lebonyolító amerikai cégek első számú vezetőinek jövedelme 750 ezer dollár volt átlagosan. Ugyanabban a kategóriában francia kollégáik 440 ezer dollár bevételhez jutottak, Svájcban 420, Olaszországban és Kanadában 410, Nagy-Britanniában 400, Németországban 380, Ausztráliában pedig 300

ezer dollárnál „csöngött” a vezetői kassza.

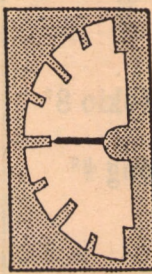
E statisztikák láttán az ipari országok nagyvállalati vezetői joggal nehezményezik, hogy javadalmazásuk jócskán elmarad az amerikaiakétól, annak ellenére, hogy sok esetben cégük hatékonysága, nyereségessége, valamint a részvények árfolyama és osztaléka meghaladja a tengerentúlit. Belátható időn belül lényeges változásra azonban nem számíthatnak, mert Nyugat-Európában, Japánban, Kanadában és Ausztráliában a harmadik jövedelmi tényező nem játszik olyan fontos szerepet, mint az USA-ban.

A Harvard egyik professzora az amerikai gazdasági vezetők védelmében azt is megjegyezte, hogyha a cégfőnököket az USA-ban úgy fizetik meg, mint a hivatalnokokat, akkor azok hivatalnokként is fognak viselkedni. Nem kétséges, a kiemelkedő menedzserei fizetések csak addig számítanak csemegének az USA-ban, amíg a gazdasági fellendülés érezhetővé nem válik. Ha ugyanis jobban megy az utca emberének, az kevésbé sajnálja a nagy pénzeket a főnököktől. Ez utóbbiak számára persze nem jönne rosszul, ha cégeik az eddiginél kedvezőbb éves jelentést tehetnének le részvényeseik asztalára.

GONDA GYÖRGY

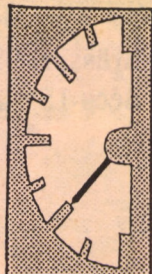


Az ötszáz legnagyobb amerikai cég vezetőjének átlagjövedelme nyolcvanöttször nagyobb, mint egy gyári munkásé



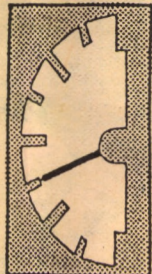
FRANKFURT

Az Allianz és Volkswagen papírai iránti megnövekedett kereslet a Dax indexet felfelé nyomta. A forgalom ugyanakkor többnyire csendes volt. Az Allianz jó szereplését a tőkemeléséről szóló bejelentés is elősegítette. A DAX index 2,74 pontot emelkedett. +0,1 százalék



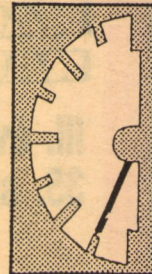
TOKIÓ

A korai profitkivétek nyomán estek az árak. Az olyan blue chippek, mint a Hitachi, a Fujitsu, a Toshiba és a Toyota is talajt vesztek a vállalati, intézményi, illetve egyéni eladások révén. A Nikkei 436,11 ponttal gyengült. -0,6 százalék



PÁRIZS

Estek az árak, igen csendes üzletmenet mellett. Dealerek konszolidációra számítanak a francia piacon. Egyes vélemények szerint a francia kamatlábak előbb fognak csökkenni, mint más európai kamatlábak. A CAC index 3,71 pontot gyengült. -0,2 százalék



MILÁNÓ

Gyenge üzletmenetű nap után alacsonyabban zártak az árak, a biztosítási és banki papírok halovány szereplése nyomottá tette a piac hangulatát. Összesen 198 részvény ára esett, 74 papíré emelkedett. A helyi index 8 ponttal esett vissza. -0,8 százalék

A bécsi értéktőzsdén forgalmazott néhány nem osztrák részvény árfolyama (osztrák schillingben) 1992. március 2-án

Részvény neve	Árfolyam	1991/92	
		csúcspont	mélypont
AEG	1585,00	1630,00	1210,00
BASF	1753,00	1820,00	1390,00
Bayer	2090,00	2139,00	1500,00
BMW	3950,00	4130,00	2550,00
Chrysler	187,00	196,00	112,00
Conti Gummi	1700,00	1770,00	1280,00
Hoechst	1815,00	1950,00	1380,00
IBM	1000,00	1440,00	928,00
IBUSZ	582,00	980,00	340,00
Mannesmann	2000,00	2100,00	1600,00
Nestlé tulajdonosi részvény	14100,00	14250,00	10950,00
Philips	227,00	231,00	124,00
Royal Dutch	886,00	1015,00	775,00
Siemens	4845,00	4845,00	3930,00
Sony	373,00	590,00	345,00
Unilever	1170,00	1215,00	887,00

Az Erste Österreichische Spar-Casse Bank nem hivatalos árfolyamai (Bécs, schilling) 1992. március 2-án

Devizanem	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	36,00	42,00
100 dínár (YUD)	-	-
100 forint (HUF)	13,25	15,25
100 lei (ROL)	1,75	4,75
100 rubel (SUR)	3,00	13,00



A cseh korona nem hivatalos árfolyama (A Budapest Bank közlése alapján, 1992. márc. 3-án)

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

Euro-pénzpiaci bankközi kamatlábak néhány fontos devizában 1992. március 2-án

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 1/2-7 3/4	7 1/2-7 3/4	7 3/8-7 5/8	7 1/2-7 1/2
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 1/2-9 3/4	9 3/8-9 5/8	9 3/8-9 5/8	9 1/8-9 3/8
FRF	9 3/4-10	9 3/4-10	9 3/4-10	9 1/2-9 3/4
LIT	12-12 1/4	11 3/4-12	11 3/4-12	11 3/8-11 1/8
XEU	9 3/4-10	9 7/8-10 1/8	9 7/8-10 1/8	9 3/4-10

Határidős, opciós üzletkötések

Kötvény neve	Névérték Ft	Nettó árfolyam %	Opciós díj %	Határidő
Államkötvény	5 000 000	99,95	0,000 H	92.03.15.

Határidős, opciós üzletkötések

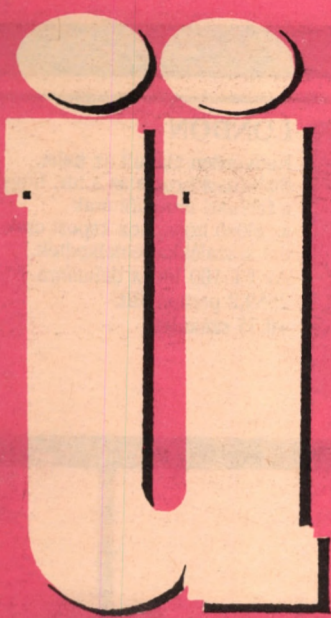
Részvény neve	Névérték	Árfolyam érték	Ár	Opciós díj	Határidő
Fotex A	500 000	900 000	180	2 E	93.01.31.
Fotex A	500 000	1 075 000	215	10 V	92.06.30.
Fotex A	500 000	1 075 000	215	10 V	92.06.30.
Agrimex A	100 000	100 000	10 000	1000 E	92.04.15.
Konzumker 1	40 000	83 000	830	40 V	92.03.31.
Konzumker 1	8 000	22 000	1 100	25 V	92.06.30.

A Budapesti Értéktőzsde forgalma 1992. március 3.

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										20	1 500	100	1 600	1 500	92.02.21.
Buda-flax Lenzösvő	A	2	123 000	150	820	820	820	820	820					800	92.03.02.
Dunaholding	A	1	28 500	1	28 500	28 500	28 500	28 500	28 500					28 500	92.03.02.
Fotex	A	35	14 120 355	68 712	206	204	206	204	206					205	92.03.02.
Főnix														2 100	92.02.25.
Garagent Mogürt Garázs	1	3	327 000	20	16 300	16 400	16 350	16 300	16 400					16 350	92.03.02.
Hungagent	0	1	16 150	5	3 230	3 230	3 230	3 230	3 230					3 200	92.03.02.
Ibusz	A	14	1 720 150	452	3 800	3 825	3 806	3 790	3 850					3 645	92.03.02.
Kontrax Irodatechnika														24 500	92.02.21.
Kontrax Telekom														24 280	92.02.21.
Konzumker	1	6	118 085	148	800	791	798	791	800					820	92.03.02.
Müsi														13 000	92.02.26.
Nitroil														17 229	92.01.09.
Novotrade	1	1	1 900	2	950	950	950	950	950					950	92.03.02.
Skála Coop	A	8	1 137 550	98	12 000	11 650	11 608	11 400	12 000					11 250	92.03.02.
Styl Ruhagyár	1	3	2 410 680	652	3 640	3 700	3 697	3 640	3 700					3 595	92.03.02.
Szövetkezeti Sörgyár	A	1	50 000	20	2 500	2 500	2 500	2 500	2 500					2 500	92.02.26.
Sztráda Skála	A	1	81 000	5	16 200	16 200	16 200	16 200	16 200					16 000	92.02.28.
Terraholding														900	92.01.14.
Zalakerámia														1 550	92.02.21.

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	2	5 000 000	5 459 098	100,500	10 000/933



Üzlet

NAPROL NAPRA

III. évfolyam
40. szám

1992.
márc. 12.

Ára: 35,- Ft



nem érkezett adat

A VILÁG IDŐJÁRÁSA

Pontos információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság

Börtönmunka magánmegrendelésre

A sopronkőhidai fegyházban még nem magáncégek megrendelésére dolgoznak

FOTÓ: MTI

Amerikában törvények tiltják az olyan termékek importját, amelyek bizonyíthatóan börtönben készültek.

Nem emberbaráti okokból, hanem mert a rabmunka olcsósága súlyos versenyhátrányt okoz a belföldi termelőknek.

Újabban azonban ezt az olcsóságot egyre több cég használja ki az Amerikai Egyesült Államokban, hogy ezzel javítsa versenyképességét.



Felmérések tanúsága szerint az USA huszonegy államában dolgoznak elítéltek magánvállalatok számára. Pedig alig egy esztendeje a Bush-kormányzat azért folytatott erőteljes kampányt a Kínából származó import csökkentéséért, mert bebizonyosodott, hogy több milliárd dollár értékű onnan behozott árut köztörvényes és politikai elítéltek állítottak elő börtönműhelyekben. Kínában, persze, kötelezik az elítélteket a munkára, míg az Egyesült Államokban csak az erre önként vállalkozó rabok dolgoznak magáncégek megrendelésére.

A magánmegrendelésre végzett börtönmunkának hagyományai vannak az USA-ban. Fénykorát a múlt század hetvenes éveiben élte. A nagy világgazdasági válság idején azonban a börtönlakók is munka nélkül maradtak, a későbbiekben pedig kizárólag állami megrendeléseket teljesítettek. Börtönökben gyártották és gyártják többek között a gépkocsi-rendszámtáblák

nagy részét, valamint azokat a bútorokat, amelyekkel a szövetségi és a helyi hatóságok irodáit rendezik be. Napjainkban mintegy 65 ezer elítélt dolgozik állami megrendelésre az USA-ban. Órabéruk 20 és 90 cent között mozog.

Exportra nem

A törvényhozás 1979-ben engedélyezte, hogy az állami börtönökben magáncégek megrendelésére előállított termékeket forgalomba hozhassák a belföldi piacon, az export azonban továbbra is tilos maradt. A szövetségi államok szívesen veszik ezeket a megrendeléseket, hiszen a rabok őrzésének és ellátásának a költségei állandóan nőnek, s ennek egy részét fedezik a rabkeresményből levont dollárok. Kaliforniában külön programot dolgoztak ki a tevékenység felfuttatására.

A magáncégek pedig immár nemcsak ártermelésre adnak megbízást a fegyintézeteknek, hanem szolgáltatási

tevékenységre is. A TWA légitársaság például elítélteket alkalmazott telefon-helyfoglalási rendszerének működtetésére. A hívó természetesen nem tudta, hogy elítéltek vették fel jegyigénylését és táplálták be a légitársaság kihegyezett számítógépeibe. Több csomagküldő áruházzal rendelésfelvevő telefonjai is börtönökben csöngenek. Kalifornia 102 ezer börtönlakójából mintegy ötezen dolgoznak magáncégeknek.

Kihelyezett műhelyek

A Washington állambeli Monroe városka börtönében 85 elítélt csomagolja a Microsoft, a Nintendo és más cégek szoftvereit az Exmark csomagolóipari cég kihelyezett műhelyében. Az Exmark az Egyesült Államokban engedélyezett minimális órabért, 4,25 dollárt fizet a raboknak, további egy dollárt pedig a munkaterem bérleti díjaként a börtönnek. Betegségbiztosítást nem kell fizetnie. Az Ex-

mark annyira elégedett ezzel a megoldással, hogy már meg is nyitotta második börtönüzemét, ahol 50 elítéltet foglalkoztat.

Ohio állam egyik büntetés-végrehajtási intézetében a japán tulajdonú Waestec cég gyártat ablaktörlőket és világításkapcsolókat egy Marysville-ben működő autógyár részére. A gyárban Honda Accordokat szerelnek össze.

A börtönben gyártott végtermékek exportját tiltja ugyan a törvény, az ott készülő alkatrészeket azonban be lehet építeni exportra szánt termékekbe is. A Marine Corp. kisebb méretű jachtjaihoz gyártat részegységeket amerikai börtönökben. Azóta 240 százalékkal nőtt a forgalma, s jelentősen növelte eladásait Dániában, Franciaországban és Hollandiában.

Érdekkonfliktusok

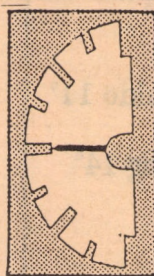
A szakszervezetek és a börtönmunkát nem alkalmazó versenytársak tiltakoznak a

versenyképesség ilyenét való növelése ellen. A szakszervezetek arra hivatkoznak, hogy ezzel több tízezer munkahelyet vesznek el a szabad munkavállalóktól. A Waestec a tiltakozás nyomán már ígéretet is tett arra, hogy a börtönfalakon kívülre viszi az autóalkatrészek gyártását.

A magánmegrendelésre végzett börtönmunkához azonban a megrendelőknél és a büntetés-végrehajtási intézeteken kívül az elítélteknek is érdekük fűződik. Bármilyen keveset fizetnek is érte, és hiába vonja le belőle a fegyintézet is a sápot, még mindig többet kereshetnek így, mint állami megbízások teljesítésével. Ami pedig a levonásokat követően megmarad, az jól jöhet a szabadulás után.

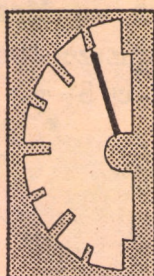


GONDA
GYÖRGY



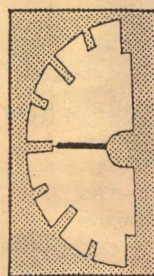
MILÁNÓ

Nem történt lényeges változás. Napközben valamelyest emelkedtek az árfolyamok, de a kereskedők ezt csak technikai okokkal magyarázták. A biztosítási papírok, amelyek egy ideje csökkentek, most megerősödtek. A helyi index 1010 pont, változatlan. 0 százalék



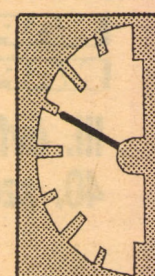
PÁRIZS

A standard részvények ára valamelyest emelkedett, miután Tokióból hasonló fejleményekről érkeztek hírek. Az Elf árfolyama csökkent, a BNP értéke privatizációjáról érkezett hírek nyomán emelkedett. A CAC index délutánra 1992,87 pontra emelkedett. +0,9 százalék



FRANKFURT

A kedvező nyitást követően ismét csökkentek az árfolyamok, miután bejelentették a Hoechst és a BAFS osztalécsökkentését. A DAX index 1750,54 pontot ért el. +0,02 százalék



LONDON

Kedvezően alakult az üzlet. Stabilitást hozott az a hír, hogy a februári termelői árak az előző hónaphoz képest csak 0,4 százalékkal emelkedtek. Az FT-100 index délutánra 2559,2 ponton állt. +0,35 százalék

A bécsi értéktőzsdén forgalmazott néhány nem osztrák részvény árfolyama (osztrák schillingben) 1992. március 10-én

1 £ = ? \$

Részvény neve	Árfolyam	1991/92	
		csúcspont	mélypont
AEG	1580,00	1630,00	1210,00
BASF	1742,00	1820,00	1390,00
Bayer	2073,00	2139,00	1500,00
BMW	3895,00	4130,00	2550,00
Chrysler	185,00	196,00	112,00
Conti Gummi	1705,00	1770,00	1280,00
Hoechst	1810,00	1950,00	1380,00
IBM	1015,00	1440,00	928,00
IBUSZ	585,00	980,00	340,00
Mannesmann	2020,00	2100,00	1600,00
Nestlé tulajdonosi részvény	14280,00	14280,00	10950,00
Philips	227,00	232,00	124,00
Royal Dutch	886,00	1015,00	775,00
Siemens	4898,00	4900,00	3930,00
Sony	351,00	590,00	345,00
Unilever	1178,00	1215,00	887,00

Az Erste Österreichische Spar-Casse Bank nem hivatalos árfolyamai (Bécs, schilling) 1992. március 10-én

Devizanem	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	36,00	42,00
100 dínár (YUD)	-	-
100 forint (HUF)	13,25	15,25
100 lei (ROL)	1,75	4,75
100 rubel (SUR)	3,00	13,00



A cseh korona nem hivatalos árfolyama (A Budapest Bank közlése alapján, 1992. márc. 11-én)

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

Euro-pénzpiaci bankközi kamatlábak néhány fontos devizában 1992. március 10-én

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

Határidős, opciós üzletkötések

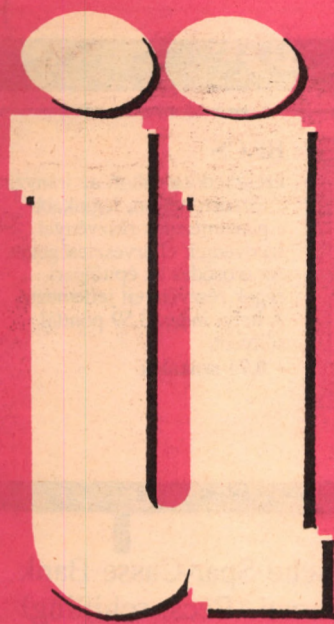
Részvény neve	Névérték	Árfolyam érték	Ár	Opciós díj	Határidő
Konzumker 1	10 000	25 500	1 020	60 V	92.06.30.
Konzumker 1	40 000	100 000	1 000	40 V	92.06.30.
Szövetkezeti Sörgyár A	50 000	132 500	2 650	50 V	92.05.31.

A Budapesti Értéktőzsde forgalma 1992. március 11.

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		
Agrimpex														22 000	91.12.18.
Bonbon Hemingway	1	1	63 200	40	1 580	1 580	1 580	1 580	1 580					1 600	92.03.10.
Buda-flax Lenszövő														800	92.03.10.
Dunaholding	A	1	142 500	5	28 500	28 500	28 500	28 500	28 500					28 500	92.03.10.
Fotex	A	7	10 165 400	48 400	211	210	210	210	211					211	92.03.10.
Főnix	0	2	23 100	10	2 300	2 320	2 310	2 300	2 320					2 280	92.03.10.
Garagent Mogúrt Garázs	1	1	164 500	10	16 450	16 450	16 450	16 450	16 450					16 413	92.03.10.
Hungagent	0	4	350 000	106	3 300	3 350	3 302	3 300	3 350					3 300	92.03.10.
Ibusz	A	3	266 000	70	3 800	3 800	3 800	3 800	3 800					3 650	92.03.09.
Kontrax Irodatechnika														24 500	92.02.21.
Kontrax Telekom														24 280	92.02.21.
Konzumker	1	7	4 570 940	5 786	790	790	790	790	790					795	92.03.10.
Müsi														13 000	92.02.26.
Nitroil														17 229	92.01.09.
Novotrade	1	1	165 600	180	920	920	920	920	920					919	92.03.10.
Skála Coop	A	4	317 050	28	11 500	11 250	11 323	11 250	11 500					11 382	92.03.10.
Styl Ruhagyár	1	3	366 410	96	3 820	3 840	3 817	3 810	3 840					3 799	92.03.10.
Szövetkezeti Sörgyár	A	2	67 500	27	2 500	2 500	2 500	2 500	2 500					2 500	92.03.10.
Sztráda Skála														16 200	92.03.10.
Terraholding														900	92.01.14.
Zalakerámia														1 620	92.03.04.

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	14	16 830 000	18 648 152	100,663	10 000/1014



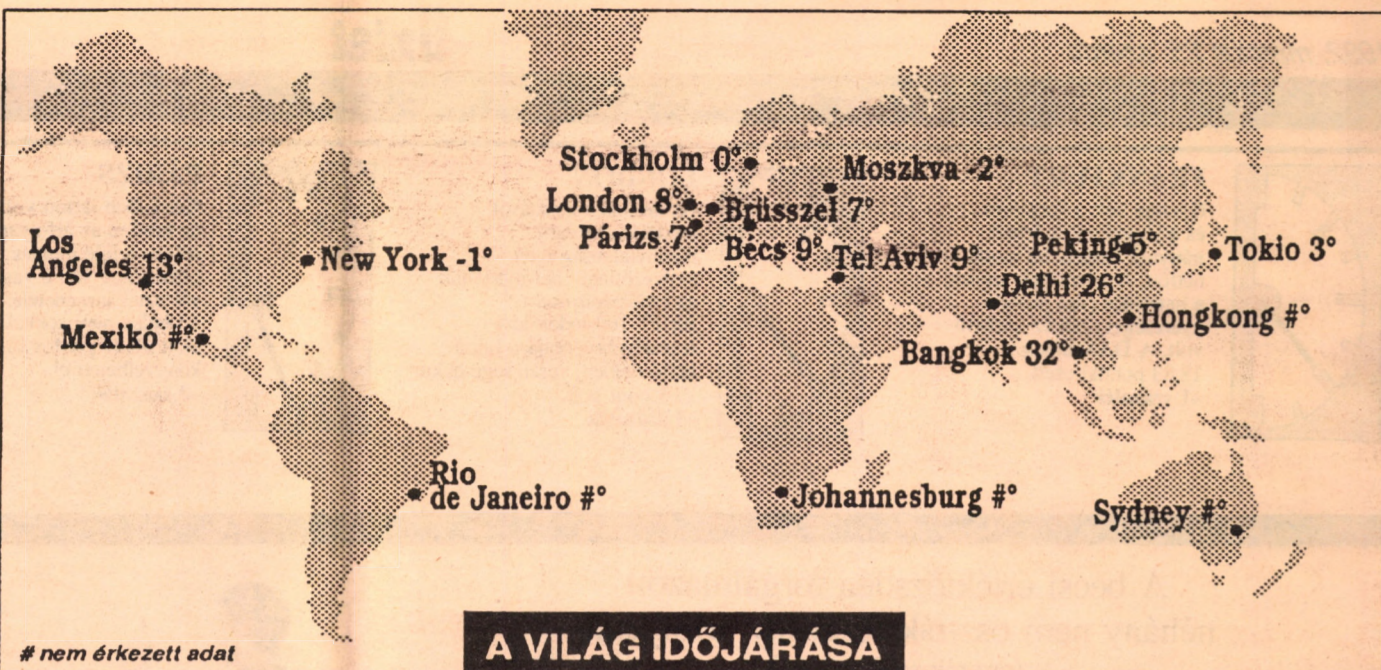
Uzlet

NAPRÓL NAPRA

III. évfolyam
47. szám

1992.
márc. 25.

Ára: 35,- Ft



A VILÁG IDŐJÁRÁSA

Pontos információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság

Az olajtőke ugrani készül

A nagy nyugati olajtársaságok ugrásra készen várják, hogy biztonságos körülmények között jelentős tőkebefektetéssel vegyenek részt a volt Szovjetunió hatalmas olaj- és földgázkiincsenek kiaknázásában (Uzlet, március 24., 5. oldal). Bár a részvétel jogi keretei ma már többé-kevésbé adottak, Oroszország és a többi utód-koztársaság gazdasági és politikai helyzete egyelőre óvatosságra készíti a nyugati olajtőkéket.

Szerény becslések szerint a Független Államok Közössége (FAK) rendelkezik a világ kőolaj- és földgázkészletének mintegy 40 százalékával. Ez a hatalmas mennyiségű energia-hordozó jelentette a volt Szovjetunió és jelenti ma Oroszország, Kazahsztán, Türkmenia és Azerbajdzsán első számú keményvaluta-bevételi forrását. Ismeretes, hogy a volt Szovjetunió kőolajipara meglehetősen lerobbant állapotban van. A termelés és az export folyamatosan csökken. A Szovjetunióban 1990-ben 571 millió tonna „fekete aranyat” hoztak a felszínre, tavaly a kitermelés 516 millió tonna volt, s az előrejelzések szerint idén az utódállamok termelése nem éri majd el a 460 millió tonnát.

A multik kívánnak

A készletek 80 százaléka orosz földben található, ahonnan tavaly 450 millió tonna olajat bányásztak ki, 1992-re pedig jó esetben 400 millió tonnányi termelésre lehet számítani. Két évvel ezelőtt Oroszország kőolajexportja 200 millió tonna volt, idén ennek a mennyiségnek csak a fele kerül kivitelre. Érthető tehát, hogy Moszkva mindent elkövet a külföldi tőke becsalogatására az olajiparba, hiszen az ágazat hanyatlása csak nagy mennyiségű külföldi beruházással és

korszerű technológiák alkalmazásával állítható meg.

A külföldi olajcégek ez idáig mintegy 200 millió dollárt ruháztak be az orosz olajiparba. Húsz, viszonylag kis alaptőkéjű vegyes vállalatot alapítottak, amelyek közül 16 működik.

A nyugat-európai és az amerikai olajtársaságok ígéretes „falatnak” tartják az orosz olajkitermelő-ipart, beruházásaikat azonban nem sietik el, és az erőteljes piaci jelenléttel egyelőre kívánnak.

Ennek elsősorban az az oka, hogy Oroszországban és a többi utódállamban meglehetősen nagy a piaccgazdaságra való áttérés körüli káosz, és a nyugati olajcégek még nem igazán látják biztonságban beruházásaikat. Olyan garanciákra van szükségük a milliárdos befektetéseket megelőzően, amelyekkel meg tudják győzni és nyugtatni részvény-

eseiket a beruházás biztonságáról.

Az olajbárók diktálnak

A bizonytalanság és a kockázat fő oka az orosz jogi szabályozás ingatagsága és az egyértelműség hiánya. Az adótörvény és a termelismegosztásra vonatkozó szabályok hiánya visszatartja a külföldieket a nagyobb investícióktól, és egyelőre olyan, kisebb jelentőségű üzletekbe fektetik be pénzüket, mint az alkatrészhiány miatt leállított fűrotornyok újraindítása és egyes távvezetékszakaszok javítása.

A februárban elfogadott orosz bányászati törvény tisztázta a tulajdonviszonyokat, valamint a központi és a helyi hatóságok részeseését a bevételekből. A törvényt azonban eltérően értelmezik a központi és a helyi hatóságok,

így a problémák száma lényegében nem csökkent. Az olajban gazdag tyumenyi körzet például a jövőben is figyelmen kívül hagyja a Moszkvában megalkotott és elfogadott törvényt, s a helyi olajbárók ellenállnak Moszkva azon törekvésének, hogy a termelőket egy konzorciumba tömörítse. Hasonló a helyzet az olajban ugyancsak bővelkedő Tatár földön, amelynek ráadásul önállósulási törekvései is vannak. A korrupció burjánzása az olajiparban és az enyhén szólva gyenge szerződéses fegyelem ugyancsak kivárára készíti a külföldi tőkét.

A bátrak kockáztatnak

A bátrabbak, a vállalkozóbbak azonban a nehézségek ellenére befektetnek. A francia Elf-Aquitaine olajtársaság – elsőként a nyugati cégek közül

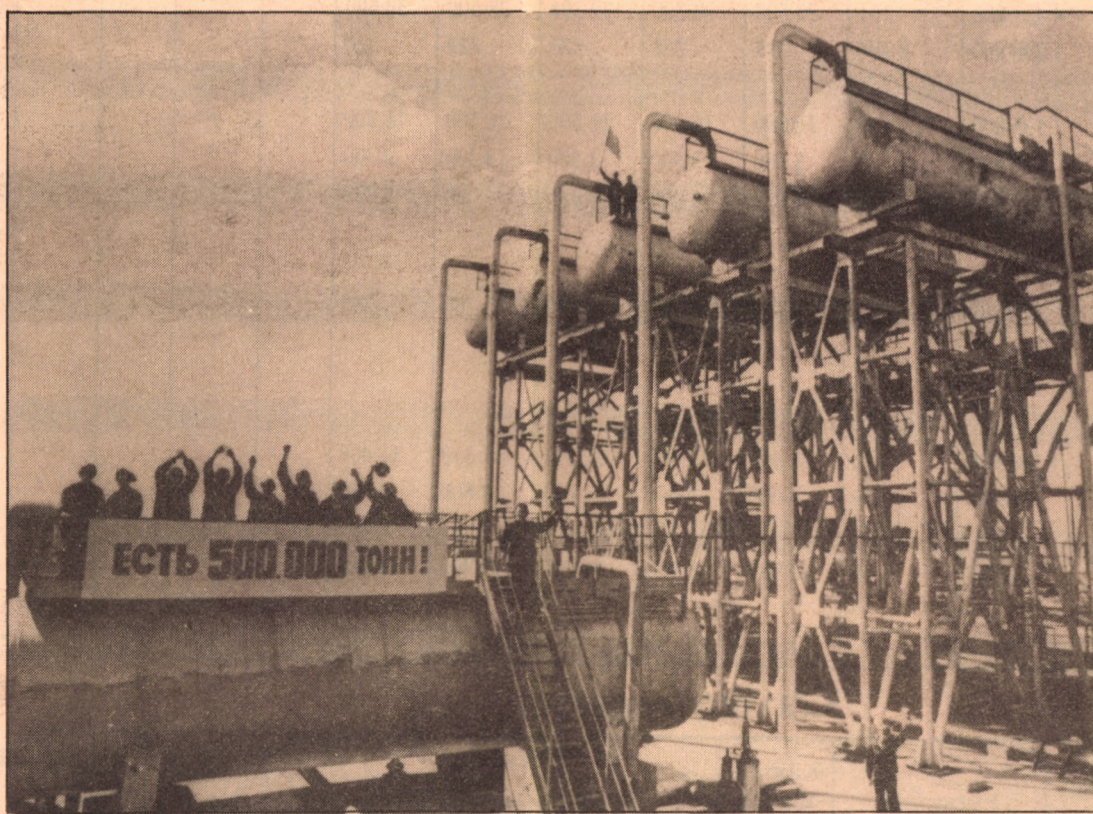
– nemrégiben koncessziós megállapodást írt alá egy-egy oroszországi és egy kazahsztáni olajmező feltárására. A francia cég mintegy egymilliárd dollárt fordít a feltárási munkálatokra és a kitermelés beindítására, s cserébe kőolajat kap. A későbbiekben a franciák a kitermelésbe is jelentős mennyiségű tőkét kívánnak befektetni.

A nyugati olajtőke az Elf üzletének kimenetelét amolyan próbaházasságnak tartja. Ha sikeres lesz, várhatóan megindul a nagy olajtársaságok befektetési hulláma. De látnivaló, hogy a volt Szovjetunió lerongyolódott olajiparán a külföldi tőke önmaga nem segíthet számottevően. Orosz és nyugati szakértők egybehangzó véleménye szerint az ágazat újjáéledése csak a fokozatos privatizáción keresztül képzelhető el. Továbbá igazi menedzserekre, üzletemberekre van szükség az olajiparban is, akik döntési szabadsággal rendelkeznek és ismerik a hazai és a külföldi piac követelményeit.

Jegor Gajdar orosz miniszterelnök-helyettes nemrégiben bejelentette, hogy április közepétől felszabadítják az árakat a FAK-on belüli olajkereskedelemben. Ugyancsak a központi beavatkozás és ellenőrzés lazítását szolgálja az az intézkedés, amely lehetőséget biztosít arra, hogy az orosz kőolaj-kitermelő vállalatok a felszínre hozott olaj 40 százalékát szabadon értékesíthetik. Mindez azonban csak arra elég, hogy még jobban megfeszüljenek az ugrásra készülő a képzeletbeli startvonalnál. Az eldobbantásra egyelőre várni kell.

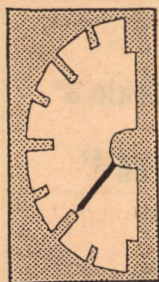
Kép a közelmúltból: a nyugat-szibériai szurguti olajmezőn a napi 500 ezer tonnás hozam elérését ünneplik

FOTÓ: MTI



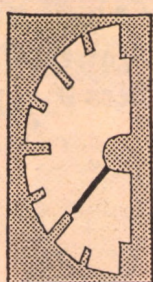
GONDA
GYÖRGY





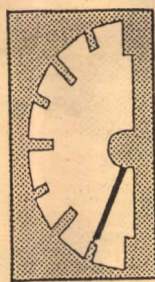
FRANKFURT

Gyenge volt a forgalom és a jegyzések is lefelé irányuló tendenciát mutattak hétfőn. A jelentések szerint a határidős piac pénteki nyereségei után ez várható volt. A DAX index 18,83 ponttal esett. -1 százalék



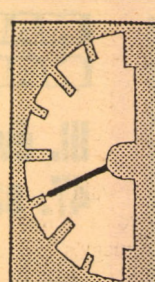
LONDON

Az áprilisi választások eredménye miatti bizonytalanság igen kedvezőtlenül befolyásolja az értékpapírcsúcsot. Az FT-100 index ideiglegesen legmélyebb pontjára jutott hétfő délután, vesztesége ekkor 23,1 pont volt. -1 százalék



PÁRIZS

Kezdetben tartott volt a piac, de később az árfolyamok erősen lefelé mentek, ahogy bizonyossá vált a vasárnapi választás kimenetele. A CAC 40 index nem sokkal zárás előtt 36,37 pontos süllyedést könyvelhetett el. -2 százalék



BÉCS

Ereszkedőre váltott az irányzat a tőzsdén hétfőn, leginkább a pénzintézetek részvényei szenvedtek el árvesztéseket. Az erősödés az építőipari cégek részvényeit jellemezte. A helyi index 3,59 ponttal süllyedt. -0,75 százalék

A bécsi értéktőzsdén forgalmazott néhány nem osztrák részvény árfolyama (osztrák schillingben) 1992. március 23-án

Részvény neve	Árfolyam	1991/92	
		csúcspont	mélypont
AEG	1515,00	1630,00	1210,00
BASF	1710,00	1820,00	1390,00
Bayer	2073,00	2139,00	1500,00
BMW	3935,00	4130,00	2550,00
Chrysler	207,00	201,00	112,00
Conti Gummi	1728,00	1770,00	1280,00
Hoechst	1800,00	1950,00	1380,00
IBM	1006,00	1440,00	928,00
IBUSZ	610,00	980,00	340,00
Mannesmann	1950,00	2100,00	1600,00
Nestlé tulajdonosi részvény	14450,00	14450,00	10950,00
Philips	228,00	232,00	124,00
Royal Dutch	891,00	1015,00	775,00
Siemens	4688,00	4900,00	3930,00
Sony	364,00	590,00	345,00
Unilever	1150,00	1215,00	887,00

Az Erste Österreichische Spar-Casse Bank nem hivatalos árfolyamai (Bécs, schilling) 1992. március 23-án

Devizanem	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	36,00	42,00
100 dinár (YUD)	-	-
100 forint (HUF)	13,25	15,25
100 lei (ROL)	1,75	4,75
100 rubel (SUR)	8,00	18,00

A cseh korona nem hivatalos árfolyama (A Budapest Bank közlése alapján, 1992. márc. 24-én)

Devizanem	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	285,00	315,00

Euro-pénzpiaci bankközi kamatlábak néhány fontos devizában 1992. március 23-án

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

Határidős, opciós üzletkötések

Részvény neve	Névérték	Árfolyam érték	Ár	Opciós díj	Határidő
Ibusz A	50 000	210 000	4 200	100 V	92.04.30.
Ibusz A	15 000	63 000	4 200	100 V	92.04.30.
Kontrax Telecom 1	400 000	1 120 000	28 000	500 V	92.06.30.

A Budapesti Értéktőzsde forgalma 1992. március 24.

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			
Agrimpex											50	22 500	50	30 000	22 000	91.12.18.
Bonbon Hemingway	1	1	31 600	20	1 580	1 580	1 580	1 580	1 580						1 555	92.03.20.
Buda-flax Lenzöví															800	92.03.19.
Dunaholding	A	12	4 425 200	151	28 500	30 300	29 306	28 500	30 500						30 220	92.03.23.
Fotex	A	13	1 898 800	8 440	225	226	225	224	226						230	92.03.23.
Főnix															2 300	92.03.12.
Garagent Mogúrt Garázs	1	1	1 155 000	70	16 500	16 500	16 500	16 500	16 500						16 500	92.03.23.
Hungagent	0	1	16 500	5	3 300	3 300	3 300	3 300	3 300						3 300	92.03.20.
Ibusz	A	4	112 460	28	4 020	4 000	4 016	4 000	4 020						4 000	92.03.23.
Kontrax Irodatechnika															24 500	92.02.21.
Kontrax Telekom															24 280	92.02.21.
Konzumker	1	3	406 380	525	780	780	780	780	780						790	92.03.23.
Müsi															13 000	92.02.26.
Nitroil															17 229	92.01.09.
Novotrade											50	920	20	930	927	92.03.20.
Skála Coop	A	4	1 566 650	138	11 360	11 400	11 353	11 350	11 400						11 300	92.03.23.
Styl Ruhagyár	1	1	46 000	10	4 600	4 600	4 600	4 600	4 600						4 516	92.03.23.
Szövetkezeti Sörgyár															2 480	92.03.17.
Sztráda Skála	A	1	79 500	5	15 900	15 900	15 900	15 900	15 900						16 200	92.03.17.
Terraholding											12	650	12	750	900	92.01.14.
Zalakerámia															1 620	92.03.04.

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	3	160 000 000	178 800 500	100,300	10 000/1145

Üzlet

**NAPRÓL
NAPRA**

III. évfolyam
52. szám

1992.
ápr. 2.

Ára: 35,- Ft



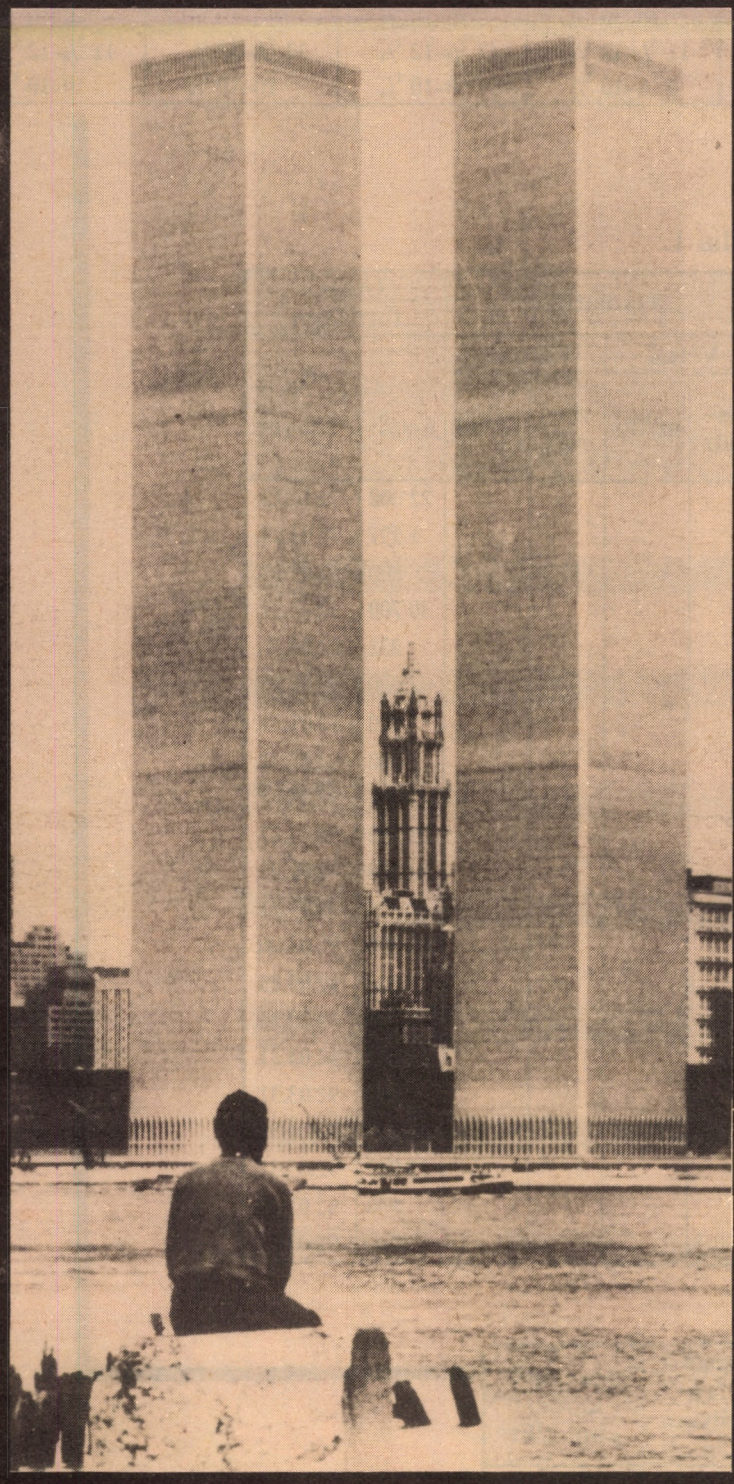
nem érkezett adat

A VILÁG IDŐJÁRÁSA

Pontos információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság

A kereskedelem fekete éve

New York, világkereskedelmi központ – a GATT távolról sem elégedett



A világkereskedelem bővülése 1983 óta nem volt olyan szerény, mint az elmúlt esztendőben. 1991-ben mindössze három százalékkal növekedett az árucikkek nemzetközi forgalma, s a világ kereskedő nemzetei az idén sem számíthatnak az export látványos bővülésére.

Az Általános Vámtarifa és Kereskedelmi Egyezmény (GATT) legújabb jelentése szerint a világkereskedelem növekedési ütemének tavalyi lelassulása – 1990-ben a növekedés még 5 százalékos volt – több okra vezethető vissza. Ezek közül a legfontosabb a fejlett országok többségét érintő enyhe gazdasági visszaesés, amely a külkereskedelmi forgalomban is éreztette hatását. Az Öböl-háború, valamint a volt szocialista országok egymással folytatott kereskedelmének drasztikus visszaesése ugyancsak kedvezőtlen hatással volt a világkereskedelem alakulására.

Vezet az Egyesült Államok

Nem mennyiségben, hanem dollárban számolva még sötétebb a kép. Eszerint 1990-ben a növekedés 13,5 százalékos volt, tavaly viszont nem haladta meg az 1,5 százalékot. Mindent összevetve 1991-ben a világkereskedelem értéke 3530 milliárd dollár volt. A nemzetközi statisztikák külön tartják nyilván a szolgáltatások – biztosítás, szállítmányozás, turizmus stb. – kereskedelmét; ennek értéke tavaly 850 milliárd dollár volt, ami 4,9 százalékos növekedésnek felel meg.

A világkereskedelem értékét az eladott áruk mennyiségén és árán kívül a valutaárfolyamok alakulása is befolyásolja. Ilyen szempontból jelentős szerepet játszott a tavalyi adatok alakulásában a nyersanyagok és a tőzsdei cikkek nyomott ára. Az Öböl-háború után folyamatosan mérséklődött a kőolaj ára, de számottevően csökkent az ipari nyersanyagok és a mezőgazdasági termények ára is. Ez a csökkenés természetesen kedvezőtlen volt az exportáló országok számára, ugyanakkor jelentős megtakarítást ered-

ményezett az importőrállamokban.

1991-ben az Egyesült Államok visszaszerezte vezető helyét az exportáló országok listáján. Az USA kivitele tavaly 7,5 százalékkal növekedett, s elérte a 422 milliárd dollárt. Németország exportja tavaly 4,5 százalékkal csökkent, s ez az irányzat azért is figyelemre méltó, mert egy esztendővel korábban a kivitel még 16 százalékkal bővült. Japánnak sikerült megőriznie a harmadik helyet az exportőrországok listáján: 1991-ben a szigetország kivitele 9,5 százalékkal haladta meg az előző évit, értéke pedig 315 milliárd dollár volt.

A világ első számú importőrországa is az Egyesült Államok volt, ahol tavaly a külkereskedelmi mérleg hiányát sikerült 66 milliárd dollárra mérsékelni. Az ázsiai kontinens volt a világ legnagyobb importnövekedést felmutató földrajzi egysége: tavaly 17 százalékkal növelte behozatalát, míg 1990-ben a növekedés 13 százalékos volt.

A vesztes Kelet-Európa

A kivitel eltérő alakulása átrendezte a három vezető exportőr folyó fizetési mérlegének helyzetét. Az USA-ban egy esztendő alatt a hiány 92-ről 5 milliárd dollárra csökkent. Németországban tíz év óta először mutatott hiányt – 21 milliárd dollárt – a folyó fizetési mérleg, Japán pedig egy év alatt megkészszerzte aktívumát, amely 1991-ben 73 milliárd dollár volt.

A szakemberek számára nem okozott meglepetést, hogy tavaly is Ázsia kivitele növekedett a legnagyobb mértékben. Hongkong, Dél-Korea, Malajzia, Szingapúr, Thaiföld és Tajvan 1991-ben összesen 13 százalékkal bővítette exportját az 1990. évi 7,5

százalékos növekedés után. A GATT jelentése szerint a világkereskedelem legnagyobb vesztese tavaly Kelet-Európa volt, ahol a piacgazdaságra való átállás következtében visszaesett az ipari termelés, és szinte összeomlott az egymással folytatott kereskedelem. Dollárban számolva tavaly a volt Szovjetunió és a többi kelet-európai ország exportja 20, importja pedig 25 százalékkal maradt el az 1990-es teljesítménytől. A volt Szovjetunió kivitele egy év alatt 25 százalékkal, 80 milliárd dollárra csökkent. Ennél is nagyobb volt a visszaesés – 42 százalék – az importban, amelynek értéke 70 milliárd dollár körül alakult.

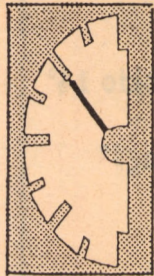
Gyengülő németek és japánok

Noha a GATT távolról sem elégedett a világkereskedelem tavalyi növekedési ütemével, a jelentés megállapítja, hogy a három százalékos bővülés meghaladta a világ ipari termelésének növekedését, amely 1991-ben mindössze egyszázalékos volt.

Az előrejelzések szerint az idén a világkereskedelem növekedése – jó esetben – 4 százalék lesz. A lokomotív szerepét valószínűleg ismét az USA játssza, különösen akkor, ha megindul a várva várt gazdasági fellendülés. A német és a japán gazdaság várhatóan veszt korábbi lendületéből, de a világkereskedelemben továbbra is megtartják korábbi pozíciójukat.

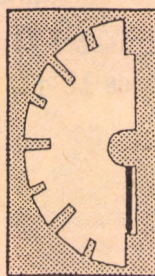
A GATT-jelentés számos vállalati nyelvre lefordítva azt mutatja, hogy az idén tovább növekszik az exportőrök harca a piacok megtartásáért, illetve a piaci részesedés bővítéséért. Bár közhely, de ezt ezzel együtt is komolyan kell venni: csak azok a vállalatok számíthatnak piaci sikerre, amelyeknek termékei árban és minőségben versenyképesek. Az exportőröknek emellett megkülönböztetett figyelmet kell fordítaniuk a szállítási határidők betartására, valamint az árucikkkel kapcsolatos kísérő szolgáltatásokra és a szervizre.

GONDA GYÖRGY



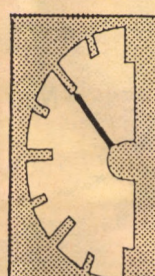
MILÁNÓ

Az előző napok mélypontjához képest technikai javulás következett be, miközben alapvetően nem történt változás. A csekély forgalom tükrözi a hét végi választások előtti tartózkodást. A helyi index 989 ponton zárt. **+0,3 százalék**



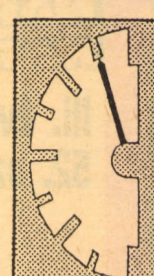
TOKIÓ

A Nikkei-index az öt évvel ezelőtti mélypontra zuhan, 19 345,95 pontot ért csak el. A visszaesést a várt kamatsökkentést cáfoló hír sem tudta megakadályozni, és a kedden jóváhagyott gazdasági program sem javított a helyzeten. **-1,6 százalék**



PÁRIZS

A kereskedők a közeli kormányátalakítással számoltak, ami a CAC-40-index 6,41 pontos erősödésében mutatkozott meg. **+0,3 százalék**



FRANKFURT

A gépipari rendelésállomány emelkedése és a VW-részvények iránti kereslet növekedése pozitív impulzust adott az árfolyamoknak. A Dax-index 1717,86 pontra emelkedett. **+0,4 százalék**

A bécsi értéktőzsdén forgalmazott néhány nem osztrák részvény árfolyama
(osztrák schillingben)
1992. március 31-én

Részvény neve	Árfolyam	1991/92	
		csúcspont	mélypont
AEG	1520,00	1630,00	1210,00
BASF	1710,00	1820,00	1390,00
Bayer	2085,00	2139,00	1500,00
BMW	4025,00	4130,00	2550,00
Chrysler	200,00	208,00	112,00
Conti Gummi	1730,00	1770,00	1280,00
Hoechst	1825,00	1950,00	1380,00
IBM	961,00	1440,00	928,00
IBUSZ	590,00	980,00	340,00
Mannesmann	1960,00	2100,00	1600,00
Nestlé tulajdonosi részvény	14500,00	14550,00	10950,00
Philips	225,00	232,00	124,00
Royal Dutch	892,00	1015,00	775,00
Siemens	4720,00	4900,00	3930,00
Sony	357,00	590,00	345,00
Unilever	1135,00	1215,00	887,00



Az Erste Österreichische Spar-Casse Bank nem hivatalos árfolyamai (Bécs, schilling)
1992. március 31-én

Devizanem	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	36,00	42,00
100 dinár (YUD)	-	-
100 forint (HUF)	13,25	15,25
100 lei (ROL)	1,75	4,75
100 rubel (SUR)	8,00	18,00

A cseh korona nem hivatalos árfolyama
(A Budapest Bank közlése alapján, 1992. ápr. 1-jén)

	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	285,00	315,00

Határidős, opciós üzletkötések

Részvény neve	Névérték	Árfolyam érték	Ár	Opciós díj	Határidő
Fotex A	2 000 000	4 700 000	235	5 V	92.05.31.
Fotex A	1 000 000	2 350 000	235	5 V	92.05.31.
Fotex A	500 000	1 175 000	235	5 V	92.05.31.
Fotex A	1 000 000	2 100 000	210	25 V	92.06.30.
Fotex A	1 000 000	2 100 000	210	25 V	92.06.30.

Euro-pénzpiaci bankközi kamatlábak néhány fontos devizában
1992. március 31-én

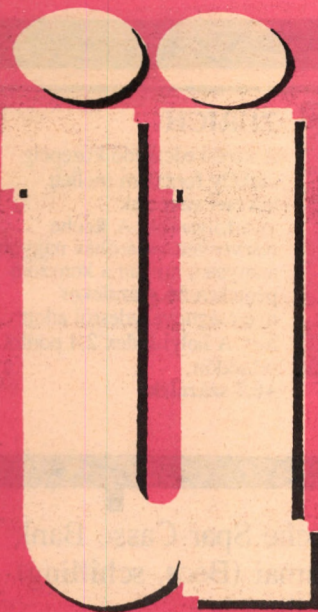
Devizanem	1 hónapra	3 hónapra	6 hónapra	12 hónapra
USD	4-4 1/4	4 1/8-4 3/8	4 3/8-4 5/8	4 7/8-5 1/8
DEM	9 5/8-9 7/8	9 5/8-9 7/8	9 5/8-9 7/8	9 5/8-9 7/8
CHF	8 7/8-9 1/8	8 3/4-9	8 1/2-8 3/4	8 1/8-8 3/8
GBP	10 3/8-10 5/8	10 5/8-10 7/8	10 7/8-11 1/8	10 7/8-11 1/8
NLG	9 1/2-9 3/4	9 1/2-9 3/4	9 1/2-9 3/4	9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

A Budapesti Értéktőzsde forgalma 1992. április 1.

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 Henningway														1 597	92.03.25.	
Buda-flax Lenzöví	A	1	20 375	25	815	815	815	815	815					800	92.03.31.	
Dunaholding	A	4	123 900	4	30 900	31 000	30 975	30 900	31 000					30 700	92.03.31.	
Fotex	A	8	873 258	3 780	234	230	231	230	234					232	92.03.31.	
Főnix														2 300	92.03.26.	
Garagent Mogürt Garázs	1	3	2 901 400	178	16 300	16 300	16 300	16 300	16 300					16 500	92.03.31.	
Hungagent														3 000	92.03.31.	
Ibusz	A	1	15 680	4	3 920	3 920	3 920	3 920	3 920					3 947	92.03.31.	
Kontrax Irodatechnika	1	5	474 000	24	18 000	20 000	19 750	18 000	20 000					21 250	92.03.27.	
Kontrax Telekom														24 280	92.02.21.	
Konzumker	1	1	6 840	9	760	760	760	760	760					765	92.03.31.	
Müszi	A	2	24 000	2	12 000	12 000	12 000	12 000	12 000					13 000	92.02.26.	
Nitroil														17 000	92.03.25.	
Novotrade	1	6	239 200	260	920	920	920	920	920					920	92.03.30.	
Skála Coop	A	6	857 900	75	11 400	11 500	11 439	11 400	11 500					11 381	92.03.31.	
Styl Ruhagyár	1	1	44 700	10	4 470	4 470	4 470	4 470	4 470					4 500	92.03.31.	
Szövetkezeti Sörgyár											100	2 400	100	2 600	2 434	92.03.31.
Sztráda Skála	A	4	307 000	19	16 500	16 000	16 158	16 000	16 500					15 909	92.03.31.	
Terraholding														900	92.01.14.	
Zalakerámia														1 700	92.03.31.	

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	7 400 000	8 339 880	100,431	10 000/1227



Új

NAPROL NAPRA

III. évfolyam
55. szám

1992.
ápr. 8.

Ára: 35,- Ft



A VILÁG IDŐJÁRÁSA

Pontos információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság



Népszerűbb, mint Jézus Krisztus

A Maxwell-birodalom széthullása után Rupert Murdoch sajtómagnás mellett az olasz médiakirály, Silvio Berlusconi indított átfogó hadjáratot az európai sajtó- és televíziópiac minél nagyobb részének megszerzéséért, illetve ellenőrzéséért. A milánói Berlusconi esélyei nem rosszak, hiszen a német Bertelsmann után övé kontinensünk második legnagyobb médiakonglomerátuma.

Olaszországban március elején a közvélemény-kutató intézetek népszerűségi listát készítettek. A felmérések tanúsága szerint a listát Berlusconi vezeti, megelőzve Jézus Krisztust és a köztársaság elnökét. A milánói pénzügyi üzleti sikereit, ügyességét, rámenősségét és következetes birodalomépítését az olaszok valóban példásnak tartják. A médiamogul birodalmának úgymond zászlóshajója a Fininvest-csoport, amely tavaly közel tízmilliárd dolláros forgalmat bonyolított le.

A Dallast is a kezében tartja

Berlusconi a nyolcvanas évek első felében még odahaza építette ki birodalmát, s a Fininvest ma Itália harmadik legnagyobb magánvállalata. Bevételeinek fele a médiabizniszből származik, de nem kis jövedelmet hoz az ugyancsak a cég tulajdonában lévő legnagyobb olasz szupermarket-hálózat és az A. C. Milan focicsapata is.

Az elmúlt évtized második felében Berlusconi megkezdte a tudatos építkezést külföldön is, s a terjeszkedés idén új lendületet kapott.

A Fininvest médiaüzletága több, egymásra épített szerve-

zetből áll. Berlusconi gyakorlatilag a tulajdonában és ellenőrzése alatt tartja az olasz kereskedelmi televíziózást, s ezen keresztül a televíziós hirdetési piac 55 százalékát. A Publitalia '80 nevű hirdetési ügynöksége Európában a legnagyobb, s tevékenysége szinte minden országra kiterjed.

Berlusconi fő erőssége a tulajdonában lévő mintegy százezer órányi televíziós program, amely jó alapot nyújt a gyors ütemű európai terjeszkedéshez. Ő rendelkezik többek között a Dallas, a Twin Peaks, a Dynasty és még több ezer film kizárólagos európai forgalmazási jogával, emellett saját produkciós cégei is ontják a műsorokat. Rómában német és francia üzletársakkal, Hollywoodban pedig önállóan működött szuperprodukciókat előállító cégeket.

Övé lesz a francia TV 5?

Berlusconi 1978-ban hozta létre első kábeltelevíziós hálózatát Milánó egyik külvárosában. Azóta három országos televíziós csatorna került a tulajdonába, s megszerezte Olaszország legnagyobb mozihálózatát is. Szintén az övé lett az ország első számú könyv-

és magazinkiadó vállalata, a Mondadori is, amely tavaly 1,5 milliárd dolláros forgalmat bonyolított le.

Az olasz médiacézár idejében felismerte, hogy nincs lehetősége Európa szétszabdalt televíziós piacának egységesítésére és megszerzésére, ezért nemzetközi terjeszkedési stratégiája néhány országra összpontosult. Intő jel volt számára Murdoch példája, aki nem sikerült európai médiabirodalommá kiépítenie a Sky műholdas televíziós hálózatot, így ma már elsősorban Nagy-Britanniában terjeszkedik.

A százezer órás műsorhátérrel, valamint a Fininvest pénzügyi erejével és kiterjedt műsorforgalmazási hálózatával 1985-ben Franciaországban létrehozta a La Cinq kereskedelmi televíziós csatornát, amelyben 1990-ben a francia médiakirály, Hachette többségi részesedést szerzett. A népszerű csatorna most a csőd szélén áll, Berlusconi azonban hajlandó segíteni. Jelenlegi 25 százalékos részesedését szeretné ismét teljes tulajdonná átalakítani, 330 millió dolláros beruházással. A francia kormány hajlik az ügylet engedélyezésére, de előírja, hogy a műsoridő legkevesebb 40 százalékát Fran-

ciaországban készített programokkal kell kitölteni.

Britannia meghódítása következik

Nagy-Britanniában Berlusconi jó esélyei vannak arra, hogy megvásárolja az új országos kereskedelmi tévéhálózatot, a Channel 5-öt. Amennyiben szeptemberben ő kerül ki győztesen a licitálók közül, Berlusconi lesz az első külföldi, aki egy brit televíziós hálózat tulajdonosának mondhatja majd magát.

A Fininvest jelen van a spanyol és a német kereskedelmi televíziózásban is. Spanyolországban a Telecinco kereskedelmi csatorna Berlusconi-érdekeltég, s az ország legkedveltebb hálózata. Németországban Berlusconi 21 százalékos részesedéssel rendelkezik a Telefun hálózatban, amely így a Fininvest és az Axel Springer kiadóvállalat közös cége.

A Fininvest a tervek szerint idén 600-800 millió dollárt kíván fordítani külföldi terjeszkedésre. A cég hitelképessége annak ellenére jó, hogy jelentős a tartozásállománya. A pénz tehát nem lehet akadálya a Berlusconi-birodalom terjeszkedésének.

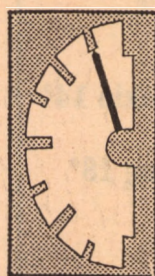
Amennyiben a Fininvest

mind Franciaországban, mind pedig a szigetországban zöld jelzést kap a kormánytól, a Berlusconi médiabirodalom már öt ország kereskedelmi televíziózásában lesz jelen. A terjeszkedő birodalom a jelenleginél még kedvezőbb feltételeket tud majd ajánlani azoknak a hirdetőknak, akik termékeik és szolgáltatásaik népszerűsítésére évente hatalmas összegeket költenek. A Nestlé és az Unilever, az Adidas és más nagy márkák már évek óta a Publitalia '80-nak és leányvállalatainak az ügyfelei. Ezek a cégek szívesen veszik, hogy egy vállalat szolgálja ki őket az európai televíziós piacon, a maguk részéről tehát örülnének a Berlusconi-birodalom további terjeszkedésének.

A Berlusconi-csoport terveiben a kelet-európai közvetlen jelenlét is szerepel. Véleménye szerint térségünk hatalmas lehetőségeket kínál a cégnek, amelynek már most is jelentős bevételei származnak a filmforgalmazási és a hirdetési jogok eladásából.

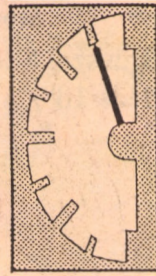


GONDA
GYÖRGY



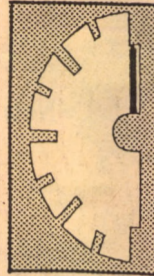
FRANKFURT

Kereskedők szerint örvendetesen megszilárdultak hétfőn az árfolyamok. A jobboldali szélsőségek szavazatnyerése a tartományi választásokon csak rövid ideig tudta lenyomni az árat. A Dax-index 14,99 ponttal emelkedett.
+0,8 százalék



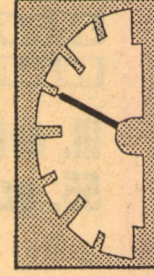
LONDON

Kedvezően alakultak a részvényárak. Kereskedők a New York-i tőzsde pénteki árfolyam-emelkedésével magyarázzák a fejleményt. A FT-100-index 21 ponttal erősödött.
+0,8 százalék



PÁRIZS

Megszilárdultak az árfolyamok. Kereskedők a kormányátalakításnak tulajdonítják a kedvező fejleményeket. A gazdasági vezetők 68 százaléka üdvözli Beregovoy miniszterelnökké való kinevezését. A CAC-40-index 30,84 ponttal javult.
+1,5 százalék



ZÜRICH

A kereskedési idő közepéig csekély forgalom mellett keveset változtak az árfolyamok. A Roche részvényeit vásárolták nagyobb arányban, miután a konszern pénteken 56 százalékos nyereségnövekedésről adott hírt. A helyi index 2,4 ponttal erősödött.
+0,2 százalék

A bécsi értéktőzsdén forgalmazott néhány nem osztrák részvény árfolyama (osztrák schillingben) 1992. április 6-án

Részvény neve	Árfolyam	1991/92	
		csúcspont	mélypont
AEG	1524,00	1630,00	1210,00
BASF	1718,00	1820,00	1390,00
Bayer	2074,00	2139,00	1500,00
BMW	4101,00	4130,00	2550,00
Chrysler	195,00	208,00	112,00
Conti Gummi	1753,00	1770,00	1280,00
Hoechst	1855,00	1950,00	1380,00
IBM	939,00	1440,00	928,00
IBUSZ	560,00	980,00	340,00
Mannesmann	2010,00	2100,00	1600,00
Nestlé tulajdonosi részvény	14250,00	14550,00	10950,00
Philips	226,00	232,00	124,00
Royal Dutch	893,00	1015,00	775,00
Siemens	4801,00	4900,00	3930,00
Sony	352,00	590,00	345,00
Unilever	1141,00	1215,00	887,00



Az Erste Österreichische Spar-Casse Bank nem hivatalos árfolyamai (Bécs, schilling) 1992. április 6-án

Devizanem	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	36,00	42,00
100 dinár (YUD)	-	-
100 forint (HUF)	13,25	15,25
100 lei (ROL)	1,75	4,75
100 rubel (SUR)	8,00	18,00

A cseh korona nem hivatalos árfolyama (A Budapest Bank közlése alapján, 1992. ápr. 7-én)

	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	285,00	315,00

Euro-pénzpiaci bankközi kamatlábak néhány fontos devizában 1992. április 6-án

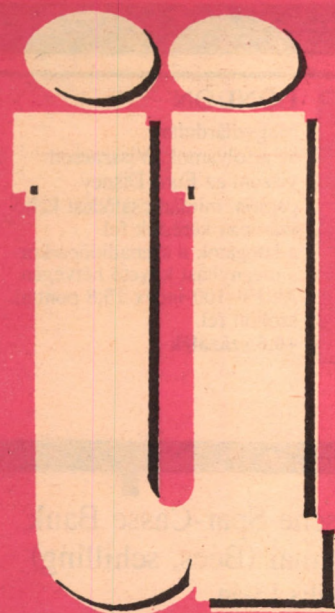
Devizanem	1 hónapra	3 hónapra	6 hónapra	12 hónapra
USD	4-4 1/4	4 1/8-4 3/8	4 1/8-4 3/8	4 5/8-4 7/8
DEM	9 1/2-9 3/4	9 5/8-9 7/8	9 5/8-9 7/8	9 5/8-9 7/8
CHF	8 7/8-9 1/8	8 3/4-9	8 5/8-8 7/8	8 1/4-8 1/2
GBP	10 1/2-10 3/4	10 7/8-11 1/8	11-11 1/4	11 1/8-11 3/8
NLG	9 3/8-9 5/8	9 3/8-9 5/8	9 3/8-9 5/8	9 3/8-9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

A Budapesti Értéktőzsde forgalma 1992. április 7.

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											5	1 570	100	1 600	1 580	92.04.02.
Buda-flax Lenszövő														810	92.04.03.	
Dunaholding											3	30 600	3	30 800	30 800	92.04.06.
Fotex	A	17	3 235 416	14 067	230	230	230	230	231					231	92.04.06.	
Fónix														2 300	92.03.26.	
Garagent Mogúrt Garázs														16 300	92.04.01.	
Hungagent														3 000	92.03.31.	
Ibusz	A	1	80 850	21	3 850	3 850	3 850	3 850	3 850					3 916	92.04.06.	
Kontrax Irodatechnika	1	4	448 000	20	22 400	22 400	22 400	22 400	22 400					22 400	92.04.06.	
Kontrax Telekom	1	1	105 000	5	21 000	21 000	21 000	21 000	21 000					20 909	92.04.06.	
Konzumker	1	4	37 750	50	760	750	755	750	760					750	92.04.03.	
Müszí														11 300	92.04.02.	
Nitroil														17 000	92.03.25.	
Novotrade	1	1	18 400	20	920	920	920	920	920					920	92.04.02.	
Skála Coop	A	2	285 500	25	11 500	11 400	11 420	11 400	11 500					11 400	92.04.06.	
Styl Ruhagyár	1	1	180 000	40	4 500	4 500	4 500	4 500	4 500					4 505	92.04.06.	
Szövetkezeti Sörgyár														2 415	92.04.03.	
Sztráda Skála	A	2	80 350	5	16 050	16 100	16 070	16 050	16 100					16 000	92.04.06.	
Terraholding														900	92.01.14.	
Zalakerámia														1 700	92.03.31.	

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	13	91 690 000	104 024 473	100,582	10 000/1287



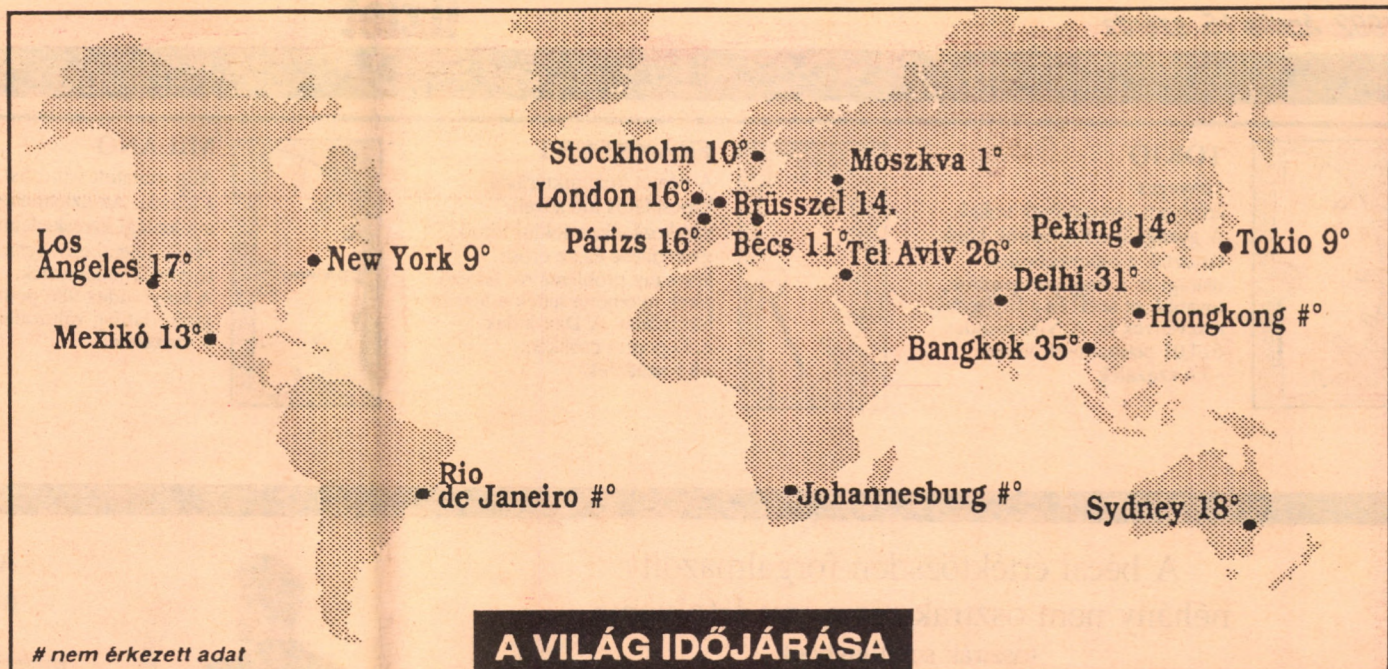
Üzlet

NAPROL NAPRA

III. évfolyam
59. szám

1992.
ápr. 15.

Ára: 35,- Ft



A VILÁG IDŐJÁRÁSA

Pontos információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság

Svédország tőkekikötő

A külföldi tőkeberuházások mind kedveltebb célpontja Svédország, s a működőtőke beáramlásának üteme az északi ország legoptimistább gazdaságpolitikusait is meglepte. Néhány évvel ezelőtt a tőkemozgás egyirányú utcához hasonlított, vagyis a svéd működőtőke jelentős része külföldön keresett magának érvényesülési lehetőséget, külföldről viszont kevés tőke áramlott be az országba.

Svédországban egyre szűkül a tőkeáramlási szakadék. 1990-ben a svédek 14 milliárd dollár működőtőkét helyeztek el külföldön, tavaly viszont ez az összeg már nem haladta meg a 9,5 milliárdot. Ezzel szemben a külföldi beruházók 1989-ben 1,7, 1990-ben 2,4, tavaly pedig már 6,8 milliárd dollárt ruháztak be Svédország ipari és szolgáltatási ágazataiba.

A korona igazodik az ecuhoz

A külföldi működőtőke fokozott érdeklődése és aktivitása több tényezővel magyarázható. Mindenekelőtt jelentősen megnövekedett a beruházók bizalma a svéd gazdaság jövője iránt. Előnyös az is, hogy Svédország hozzáigazította valutáját az Európai Közösségek elszámolási egységéhez, az ecuhoz.

Növeli a külföldiek beruházási kedvét az új svéd kormány gazdaságpolitikai programja is, amelynek keretében szabadabbá teszik a piacot, magánkézbe adnak – részben vagy egészben – 35 állami vállalatot és deregulálják az ipart. A pénzügyi stabilitás, az infláció leszorításának és a termelékenység növelésének kedvező kilátásai ugyancsak bizalmat ébresztenek a külhoni befektetőkben.

A Gillette gyufagyárba fektet

Az elmúlt három évben külföldi beruházók 135 svéd vállalatot vásároltak meg, ezek a

cégek mintegy 40 ezer főt foglalkoztatnak. A német Henkel konzern megvásárolta a Nobel Industry vállalat fogyasztási cikk üzletágát, a

banktechnikai berendezéseket gyártó brit De La Rue pedig az Inter Innovationt kebelezte be. A dán ISS tulajdonába került felvásárlás révén az Elektrolux egyik részlege, a finn Kemira Oy pedig a Boliden Kemit vásárolta meg.

A külföldi tőke rohama nem csillapult 1992 első hónapjaiban sem. Az angol Scapa bekebelezte a Scandiafelt iparvállalatot, a francia adatfeldolgozó cég, a Cap Gemini a hasonló profilú Programator svéd vállalat tulajdonjogát szerezte meg. A felvásárlási

példákat még hosszán lehetne folytatni, ráadásul számos új bekebelezési ügy áll előkészítés alatt.

Az elmúlt másfél esztendőben a külföldi befektetők nagy érdeklődést mutattak a résztulajdonszerzés iránt is, sorra alakultak és alakulnak a vegyes vállalatok. A General Motors például 50 százalékos részesedést szerzett a Saab gépkocsigyárban, a Volvo pedig bonyolult kereszttulajdonlasi kapcsolatot épített ki a Renault-val. A Gillette és a JP Morgan megszerezte a híres

gyufagyár, a Swedish Match részvényeinek csaknem 48 százalékát. Hasonló nagyságú részesedést szerzett a norvég Freia a Marabou csokoládégyárban.

Külföldiek a részvénypiacon

Igencsak megelégnült a külföldi tőke aktivitása a svéd részvénypiacon is. A svéd tőzsdéken forgalmazott vállalati részvények mintegy 8 százalékát tavaly külföldi befektetők vásárolták meg. Számítások szerint 1991-ben 3-4 milliárd dollár értékű részvényt vásároltak külföldiek a svéd tőzsdéken, s az előrejelzések szerint idén ez az összeg eléri majd a hatmilliárd dollárt.

Miután a svéd tőke külföldi beruházásai folyamatosan csökkennek, mind kevésbé vádolják a nemzeti tőkét hazafiatlansággal. Noha Svédország a működőtőke területén még mindig nettó exportőr, Stockholmban arra számítanak, hogy belátható időn belül a beáramló működőtőke mennyisége meg fogja haladni a kiáramlóét. Ebből az a következtetés is levonható, hogy a svéd befektetők mind szívesebben ruháznak be odahaza.

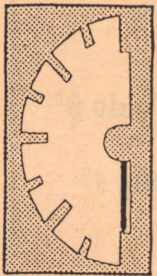
A külföldi tőke növekvő érdeklődése és egyre inkább érezhető jelenléte Svédországban nem marad hatástalan a tulajdoni viszonyokra. Természetesen nincs szó arról, hogy Svédországot „kiárusítsák”, de az ország vállalati életében mind jobban növekszik a külföldi tőke részesedése. Ez a folyamat távolról sem összeegyeztethetetlen Svédország azon törekvésével, hogy 1995-től az Európai Közösségek teljes jogú tagja legyen.



A Volvo bonyolult kereszttulajdonlasi kapcsolatot épített ki a Renault-val

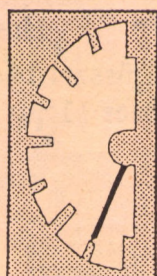
GONDA
GYÖRGY





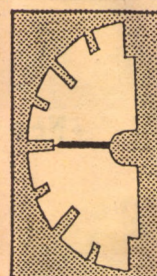
TOKIÓ

Lényeges árfolyam-visszaesések voltak. A gyengülő értékpapírok közé tartoztak a csúcstechnikai iparági és a vegyipari papírok, továbbá az acél- és a hajógyári részvények is. A Nikkei-index 614,01 ponttal esett vissza. -3,6 százalék



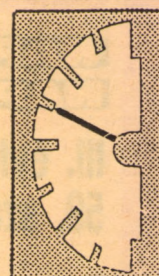
FRANKFURT

A német konjunktúrával kapcsolatos mérsékelt várakozások, a tokiói tőzsde gyengülése és az orosz kormány problémáiról érkező hírek nyomottá tették a tőzsde hangulatát. A Dax-index 8,33 pontot csökkent. -0,5 százalék



MILÁNO

Alig mutatott változást a tőzsde. Az üzletmenetet a jelenlegi kereskedelmi ciklus végén jelentkező technikai tényezők jellemezték. A helyi index 986 ponton zárt, gyakorlatilag változatlan. 0 százalék



LONDON

Megszilárdultak az árfolyamok. Visszaesett viszont az Euro-Disney papírja, miután csalódást keltő számban keresték fel a látogatók a szabadidőparkot a megnyitást követő hétvégén. Az FT-100-index 15,8 ponttal szökött fel. +0,6 százalék

A bécsi értéktőzsdén forgalmazott néhány nem osztrák részvény árfolyama (osztrák schillingben) 1992. április 13-án

Részvény neve	Árfolyam	1992	
		csúcspont	mélypont
AEG	1510,00	1630,00	1400,00
BASF	1745,00	1762,00	1566,00
Bayer	2055,00	2139,00	1970,00
BMW	4090,00	4120,00	3340,00
Chrysler	200,00	208,00	129,00
Conti Gummi	1770,00	1800,00	1450,00
Hoechst	1850,00	1865,00	1570,00
IBM	983,00	1086,00	935,00
IBUSZ	541,00	610,00	425,00
Mannesmann	2015,00	2038,00	1760,00
Nestlé tulajdonosi részvény	14300,00	14550,00	13200,00
Philips	226,00	232,00	180,00
Royal Dutch	915,00	948,00	881,00
Siemens	4750,00	4900,00	4383,00
Sony	355,00	391,00	339,00
Unilever	1136,00	1215,00	1095,00



Az Erste Österreichische Spar-Casse Bank nem hivatalos árfolyamai (Bécs, schilling) 1992. április 13-án

Devizanem	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	36,00	42,00
100 dínár (YUD)	-	-
100 forint (HUF)	13,25	15,25
100 lei (ROL)	1,75	4,75
100 rubel (SUR)	8,00	18,00

A cseh korona nem hivatalos árfolyama (A Budapest Bank közlése alapján, 1992. ápr. 14-én)

	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	285,00	315,00

Euro-pénzpiaci bankközi kamatlábak néhány fontos devizában 1992. április 10-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 1/2-9 3/4	9 1/2-9 3/4	9 1/2-9 3/4	9 1/2-9 3/4
CHF	8 1/4-8 5/8	8 1/4-8 5/8	8 1/4-8 1/2	8-8 1/4
GBP	10 3/8-10 5/8	10 5/8-10 7/8	10 3/4-11	10 3/4-11
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 3/4-10	9 7/8-10 1/8	9 7/8-10 1/8	9 7/8-10 1/8
LIT	11 3/4-12 1/4	11 3/4-12 1/4	11 3/4-12 1/4	11 3/4-12 1/4
XEU	9 5/8-9 7/8	9 3/4-10	9 7/8-10 1/8	9 7/8-10 1/8

Határidős, opciós üzletkötések

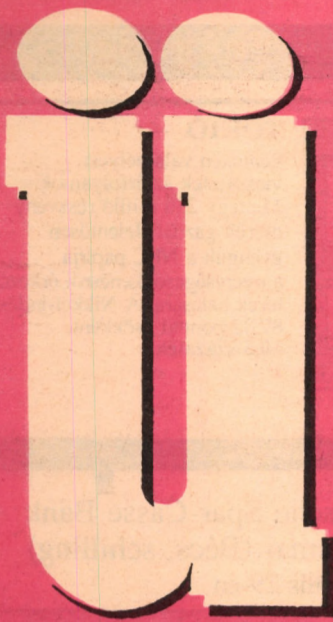
Részvény neve	Névérték	Árfolyam érték	Ár	Opciós díj	Határidő
Fotex A	200 000	470 000	235	5 V	92.05.31.
Buda-Flax Lenszövő A	1 000 000	700 000	700	50 E	92.05.31.
Skála Coop A	500 000	630 000	12 600	300 V	92.06.30.

A Budapesti Értéktőzsde forgalma 1992. április 14.

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		
Agrimpex	A	1	2 380 000	100	23 800	23 800	23 800	23 800	23 800					22 000	91.12.18.
Bonbon Hemingway										7	1 600	7	1 605	1 600	92.04.13.
Buda-flax Lenszövő														704	92.04.13.
Dunaholding														31 000	92.04.10.
Fotex	A	29	9 383 412	39 596	235	237	237	235	237					235	92.04.13.
Főnix														2 300	92.03.26.
Garagent Mogürt Garázs														15 200	92.04.10.
Hungagent														3 000	92.03.31.
Ibusz	A	1	11 100	3	3 700	3 700	3 700	3 700	3 700					3 700	92.04.13.
Kontrax Irodatechnika										10	22 500	10	22 700	22 500	92.04.13.
Kontrax Telekom														21 000	92.04.07.
Konzumker	1	1	21 000	30	700	700	700	700	700					700	92.04.13.
Müszi										5	11 300	5	12 000	11 500	92.04.13.
Nitroil														17 000	92.03.25.
Novotrade														920	92.04.09.
Skála Coop	A	12	1 039 100	90	11 550	11 530	11 546	11 530	11 550					11 504	92.04.13.
Styl Ruhagyár														4 600	92.04.10.
Szövetkezeti Sörgyár														2 415	92.04.03.
Sztráda Skála	A	1	16 000	1	16 000	16 000	16 000	16 000	16 000					15 900	92.04.13.
Terraholding														900	92.01.14.
Zalakerámia														1 730	92.04.09.

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	1	200 000	229 360	101,100	10 000/1358



Üzlet

NAPRÓL NAPRA

III. évfolyam
68. szám

1992.
máj. 5.

Ára: 35,- Ft



Pontos információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság

Tajvan is privatizál

A csaknem két évtizede tartó tajvani exportoffenzíva nyomán hatalmas valutatartalékok halmozódtak fel; ma Tajvan rendelkezik a világ legnagyobb valutatartalékával, amelynek összege már meghaladja a 82 milliárd dollárt. A kormány nemrégiben nagy ívű infrastruktúra-fejlesztési programot hirdetett meg, amelynek keretében új utakat, korszerű távközlési rendszereket, tengervíz-sótalanítókat stb. építenének. A több évig tartó program megvalósítása az előzetes számítások szerint 303 milliárd (!) dollárt igényel. Az óriásberuházásokhoz szükséges pénz egy részét a privatizációs bevételek fedezik majd.

Az állami rész 49 százalék

Tajvanon 22 állami óriáskoncern működik, amelyek többek között a kőolajiparban, a vegyiparban, a kohászatban és a hajógyártásban tevékenykednek. Ez egyúttal azt is jelenti, hogy a gazdaság néhány kulcságzatában az állam monopolhelyzetben van, ami – a tajvani üzleti filozófia szerint – nem igazán segíti elő a gazdaság teljesítményének növelését.

Az állami vállalatok privatizálásának módszereiről, szabályairól 1989 óta folynak heves viták a szigeten. Ezek eredményeként a végleges szabályok nemrégiben alakultak ki. Közülük a leglényesebb, hogy az állam a vállalataiban a jövőben csak 49 százalékos tulajdonjoggal kíván részesedni. A részvények többségét elsősorban a hazai befektetők számára adják el.

Elsőként az évi 2,3 milliárd dollár forgalmat lebonyolító, 10 ezer munkást foglalkoztató China Steel privatizálják. A nyereséges kohászati cég az acéllemeztől az alufóliáig szinte minden gyárt. A részvények 10 százaléka

Tajvant a kis- és középvüzetek tették a világ tizenötödik gazdasági hatalmává, a hatalmas állami vállalatok kevésbé látványosan vettek részt a nemzetgazdaság fejlesztésében. Ezért a tajvani kormány nemrégiben úgy döntött, hogy megkezdi az állami vállalatok privatizálását, és az ebből befolyó összegeket visszaforgatja a gazdaságba.

már vevőre talált odahataza, 5 százalékot pedig külföldi befektetők vásároltak meg. A tervek szerint a China Steelben a hazai és a külföldi magántulajdon aránya már az idei esztendő végére eléri majd az 51 százalékot.

Természetesen a tajvani állami vállalatok nem mindegyike zárja évről évre pro-

fittal a mérlegét, vannak krónikusan veszteséges cégek is. Ezek közé tartozik a hajógyártással foglalkozó China Shipbuilding Co. és a gépgyártásban érdekelt Chunhwa Machinery is.

Veszteséges cégek a külföldieknek

A veszteséges vállalatok iránt

nem nagy az érdeklődés a hazai befektetők körében, a kormány azonban arra számít, hogy jócskán akad majd vevő külföldről. Valószínűnek tartja ugyanis, hogy számos külföldi vállalat hajlandó lesz tulajdont szerezni a veszteséges tajvani állami cégekben, annak reményében, hogy megkapja majd a "zsíros" infrast-

ruktúra-fejlesztési program egy-egy szeletét.

A várakozások szerint a privatizáció következményeként az érintett cégek áramvonalasabbá, karcsúbbá válnak, és termelékenyséjük, valamint nemzetközi versenyképességük növekszik majd. Így az ország újabb bevételekhez juthat, amelyek egy részét a hazai gazdaság fejlesztésére, más részét pedig a külföldi beruházási tevékenység bővítésére fordíthatja. Így Tajvan megőrizheti szerepét az ázsiai térségben. Folytatódhat a működőtőke-export, amelynek dinamizmusát jelzi, hogy 1985 és 1990 között Tajvan külföldi befektetései 27-szeresükre, 6 milliárd dollárra növekedtek.

A japánokkal versenyeznek

Az állami vállalatok privatizálása az előrejelzések szerint sok munkahely elvesztésével, végleges megszűnésével jár majd. A privatizáció során elbocsátásra kerülő dolgozók védelmére és kárpótlására a kormány átfogó programot dolgozott ki. Ennek értelmében azok, akiknek munkaviszonya privatizálás miatt szűnik meg, végkielégítést és különleges nyugdíjellátást kapnak. A dolgozói érdekeket védő intézkedések 4 milliárd dollárral jelennek meg a költségvetés kiadási oldalán.

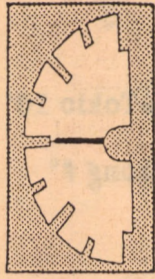
A nemrégiben megkezdődött tajvani privatizáció a nagy állami vállalatokat belátható időn belül képessé teszi majd arra, hogy kilépjenek a nemzetközi porondra. Nincs messze az az idő, amikor a már privatizált cégek eredményesen vehetik fel a versenyt a hasonló profilú japán és dél-koreai versenytársakkal.



Négysávos autótűt Tajpej belvárosában – „A kormány nemrégiben nagy ívű infrastruktúra-fejlesztési programot hirdetett meg”

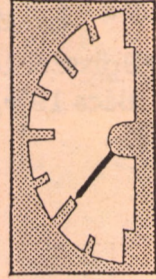
GONDA
GYÖRGY





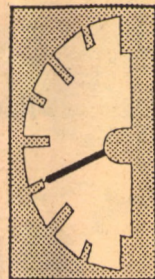
FRANKFURT

Csekély forgalom mellett valamelyest visszaestek az árfolyamok. Néhány értékpapír ára azonban emelkedett. A hangulatot beáramlyolták a koalíciós viták. A DAX-index 1,88 ponttal süllyedt. -0,1 százalék



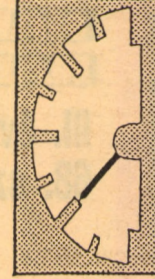
PÁRIZS

Kiseb mértékű gyengülés mutatkozott. A hosszú hétvége miatt csekély forgalom volt. A CAC-40-index 5,58 ponttal csökkent. -0,3 százalék



MILÁNÓ

Enyhén visszaestek az árfolyamok. A kereskedésre a Siemes Français részvényeinek az Italcementi által való megszerzése nyomta rá a bélyegét. A helyi index 991 pontra csökkent. -0,2 százalék



TOKIÓ

Pénteken valamelyest visszaestek az árfolyamok. Mintegy 230 millió részvény cserélt gazdát. Jelentősen gyengült a NEC papírja a nyereségesökkenésről érkező hírek hatására. A Nikkei-index 87,32 ponttal csökkent. -0,5 százalék

A bécsi értéktőzsdén forgalmazott néhány nem osztrák részvény árfolyama (osztrák schillingben) 1992. április 29-én

Részvény neve	Árfolyam	1992	
		csúcspont	mélypont
AEG	1475,00	1630,00	1400,00
BASF	1740,00	1762,00	1566,00
Bayer	2046,00	2139,00	1970,00
BMW	4065,00	4120,00	3340,00
Chrysler	221,00	221,00	129,00
Conti Gummi	1900,00	1964,00	1450,00
Hoechst	1720,00	1900,00	1570,00
IBM	1025,00	1086,00	935,00
IBUSZ	515,00	610,00	425,00
Mannesmann	2009,00	2070,00	1760,00
Nestlé tulajdonosi részvény	14500,00	14550,00	13200,00
Philips	233,00	233,00	180,00
Royal Dutch	947,00	950,00	881,00
Siemens	4800,00	4900,00	4383,00
Sony	376,00	391,00	339,00
Unilever	1175,00	1215,00	1095,00



Az Erste Österreichische Spar-Casse Bank nem hivatalos árfolyamai (Bécs, schilling) 1992. április 29-én

Devizanem	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	37,00	43,00
100 dinár (YUD)	-	-
100 forint (HUF)	13,25	15,25
100 lei (ROL)	2,00	4,50
100 rubel (SUR)	7,00	17,00

A cseh korona nem hivatalos árfolyama (A Budapest Bank közlése alapján, 1992. máj. 4-én)

	Vétel	Eladás
100 korona (CSK)	285,00	315,00

Euro-pénzpiaci bankközi kamatlábak néhány fontos devizában 1992. április 29-én

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

Határidős, opciós üzletkötések

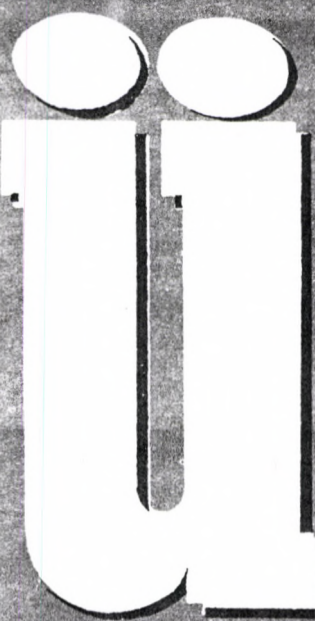
Részvény neve	Névérték	Árfolyam érték	Ár	Opciós díj	Határidő
Skála Coop S	500 000	650 000	1 300	50 V	92.06.30.
Skála Coop S	100 000	130 000	1 300	50 V	92.06.30.

A Budapesti Értéktőzsde forgalma 1992. május 4.

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														23 800	92.04.14.
Bonbon Hemingway														1 638	92.04.22.
Buda-flax Lenszövő	A	2	118 500	150	790	790	790	790	790					820	92.04.29.
Dunaholding	A	2	51 850	2	25 950	25 950	25 950	25 950	25 950					30 491	92.04.22.
Fotex	A	25	4 619 704	18 684	248	248	247	245	248					247	92.04.30.
Főnix														2 300	92.03.26.
Garagent Mogürt Garázs	1	1	775 000	50	15 500	15 500	15 500	15 500	15 500					15 500	92.04.30.
Hungagent														3 100	92.04.24.
Ibusz	A	6	144 500	41	3 600	3 500	3 524	3 500	3 600					3 599	92.04.30.
Kontrax Irodatechnika	1	1	115 000	5	23 000	23 000	23 000	23 000	23 000					23 034	92.04.30.
Kontrax Telekom														19 500	92.04.30.
Konzumker	1	2	86 100	140	615	615	615	615	615					612	92.04.30.
Müszli														11 600	92.04.27.
Nitroil														17 000	92.03.25.
Novotrade														920	92.04.09.
Skála Coop	S	7	996 300	810	1 230	1 230	1 230	1 230	1 230					1 218	92.04.30.
Styl Ruhagyár	1	3	107 800	23	4 650	4 700	4 687	4 650	4 700					4 750	92.04.23.
Szövetkezeti Sörgyár														2 380	92.04.29.
Sztráda Skála	A	2	158 500	10	15 900	15 800	15 850	15 800	15 900					15 900	92.04.30.
Terraholding														900	92.01.14.
Zalakerámia														1 730	92.04.09.

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	9	26 600 000	32 272 560	105,715	10 000/1561



Üzlet

NAPRÓL NAPRA

III. évfolyam
82. szám

1992.
máj. 28.

Ára: 35,- Ft



A VILÁG IDŐJÁRÁSA

Pontos információ → helyes döntések

gazdaság

Cégfúziók minden mennyiségben

Már az idei első évnegyedben több mint 43 milliárd dollárt mozgattak meg Európa nyugati felében a vállalatfelvásárlások és -fúziók.

Az egységes nyugat-európai piac 1993 eleji megnyitásához közeledve, valóságos cégegyesülési lázban ég kontinensünk nyugati fele. A nagy konszernek erők egyesítésével próbálnak jobb pozíciókat szerezni maguknak a határok nélküli Európai Közösségek piacán várhatóan még élesebbé váló versenyben.

A nyugat-európai vállalatfelvásárlások eddigi rekord-éve 1989 volt: akkor ez a tevékenység 159 milliárd dollárt mozgattott meg. Az 1992. év első negyedének adatai azt vetítik előre, hogy megdőlt az 1989-es rekord. A közbeeső időt erő- és tőkegyűjtésre használták fel a most mozgásba lendült nagy cégek.

Az olasz Italcementi 1,3 milliárd dollárért vásárolt 45 százalékos részesedést a francia Société des Ciments Français-ban. Az olasz vállalatbirodalom éves forgalma négy milliárd dollár, és a részvényvásárlás nyomán jó esélye van arra, hogy jövőre Európa legnagyobb cementipari társasága legyen.

Könyv és rakéta

Franciaország egyik legnagyobb pénzmágnása, Jean-Luc Lagardère bejelentette, hogy Hachette nevű kiadóvállalatát egyesíti az ugyancsak francia Matra művekkel, amely többek között rakétákat gyárt, de még a Németh-kormány idején előrehaladott tárgyalásokat folytatott Budapest közlekedésének vezetőivel a dél-budai metróvonal építésében való részvételről is.

Gazdát cserélt a világ első számú ásványvíz- és üdítőitalgyártó vállalata, a francia Source Perrier. Hosszas előkészítő csatározások után vásárolta meg a svájci Nestlé 2,3 milliárd dollárért.

A francia olajipari vállalatbirodalom, az Elf Aquitaine (amely a hozzá tartozó Sanofi-keresztül résztulajdonosa a budapesti Chinoin Gyógyszergyárnak is), több német céggel karöltve, hárommilliárd dollárt szándékozik beruházni a volt NDK kőolajfinomító- és benzinkút-hálózatába, a Minol-Leunába, amely az egyesülés előtt monopolhelyzetet élvezett Németország keleti felében.

Nagyobb hotelválaszték

A francia Air France és a német Lufthansa nemrégiben jelentette be, hogy egyesítik az érdekeltségi körükbe tartozó szállodalánccokat, a Kempinski-t (ez a lánc az átadás előtt álló budapesti Grand Hotel Corvinus kisebbségi tulajdonosa és üzemeltetője is), illetve a Meridient. A verseny helyett az együttműködés útjára lépve azt remélik a légitársaságok, hogy csökkenteni tudják a szállodalánccok marke-



Az Air France és a Lufthansa összevonja szállodaláncait

ting- és működtetési költségeit.

A brit tőke mind odahaza, mind külföldön mozgolódik. A HBSC Holding 5,5 milliárd dollárt kínált a világ legnagyobb bankjai közé tartozó Midlandért. Ez a frigy azonban korántsem látszik biztosnak, minthogy a Lloyd Bank 6,5 milliárd dollárt ajánl ugyanezért a bankért.

Az amerikai vállalatok az előző évtizedekben már sok nyugat-európai vállalatban szereztek érdekeltséget, most azonban újabb támadásba lendültek. Nekik igencsak fontos, hogy hídfőállásaik legyenek Európában. A vámhatárokon kívülről ugyanis nemcsak nehezebb, hanem jóval drágább is áruikat és szolgáltatásaikat az európai piacra bejuttatni. Az év elején a Ralston Purina

233 millió dollárért megvette a brit Hanson cég Ever Ready márkájú telepeket gyártó részlegét. A Hershey Foods U.S. 180 millió dollárért 19 százalékos résztulajdonost szerzett a jó nevű norvég édességyártó vállalatban, a Freia Marubaban.

Noha a frigyre készülő cégek igyekeznek titokban tartani szándékaikat, egy-egy nagy üzlet előkészületeiről óhatatlanul kiszivárognak hírek. A sok előkészületben lévő újabb fúzió közül a Volvo-Renault egyesülés ígérkezik a legnagyobb falatnak. A svéd és a francia gépkocsigyártó személy- és teherautó-gyártását kívánja összevonni.

Monopólium kizárva

A vállalatfelvásárlások és a

egyesülések ellenőrzésére és engedélyezésére Brüsszel külön munkacsoportot hozott létre, hogy megakadályozza a monopóliumok létrejöttét. A munkacsoportnak természetesen nem célja, hogy megakadályozza a cégházasságokat, csak a piaccgazdasági törvények és szabályok megtartásán őrökdi.

Miközben a nyugat-európai nagyvállalatok energikusan erősítik hadállásaikat az egyesült Európában, minden alkalmat megragadnak annak hangsúlyozására, hogy felvásárlási akcióik nem vonnak el működőképt a kelet-európai térségbe irányuló befektetések elől. Ide is jut pénz, ha a privatizálás vagy a vállalatalapítás jó üzlettel, kedvező profittal kecsegtet.

GONDA GYÖRGY