

Ü

üzlet

NAPRÓL NAPRA

II. évfolyam
31. szám

1991.
február 23.

Ára: 29,10 Ft



Információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság



Talán még az egységes európai gazdaság hívei sem bíznak benne, hogy az ezredforduló előtt megvalósul az áruk, a szolgáltatások és a munkaerő szabad áramlása az Atlanti-óceántól az Urálig. De a japán üzleti és pénzvilág már 1988 óta szervezetteren készül 1992-re, az egységes nyugat-európai piac megteremtésének kezdetére, valamint a volt szocialista országok majdani közös piaci csatlakozására. A szigetország vállalatai és pénzügyintézetei nem akarnak lemaradni kontinensünkön, s ezért anyagi és szellemi erőforrásokat nem kímélve, szilárd hídfoállításokat építenek ki Nyugat- és Kelet-Európában, mielőtt esetleg becsukódnék előttük a kapu.

Tokió „Európa-hadművelete”

A Bank of Japan adatai szerint japán cégek 1988 óta 12 milliárd dollárműködő tőkét fektettek be az Európai Közösség 12 tagállamában. Ez ugyan fele annyi sincs, mint amennyit az Egyesült Államokban investáltak, de a növekedés üteme jóval nagyobb, mint az amerikai beruházásoké. A Japánból a közösség országaiba áramló tőke 80 százaléka a bank-, a biztosítási, az ingatlan- és a szolgáltatási ágazatba irányult, mintegy megágyazva az útját a következő fordulóban esedékes ipari befektetéseknek.

Autó és komputer

Időközben a második hullám is elérte Nyugat-Európát. Az autóeladásokat fékező kvóták ellensúlyozására japán autógyárak máris több összeszerelőüzemet építettek Nagy-Britanniában, a következő két esztendőben pedig újabbakat terveznek más országokban. Az Európában készülő japán autók nem sújthatók mennyiségi korlátozással, sem pedig külön vámmal.

Özönlik a tőke a többi ágazatba is. A Hitachi 60 milliárd dollárért számítógéplemezgyárat épít a franciaországi Orleans-ban. Nem ezzel szerzi meg első európai tapasztalatait.

Nagy-Britanniában és Németországban vannak már gyárak, amelyekben televíziós készülékeket, videokazettákat és félvezetőket állítanak elő.

A Fujitsu 1,4 milliárd dollárért vásárolt többségi részesedést Nagy-Britannia első számú számítógépgyárában, az International Computers Ltd.-ben, s előrehaladott tárgyalásokat folytat a Siemenszel a szorosabb együttműködésről.

A Daiwa Securities bank és brókerház Bécsben nyitott kelet-nyugati összekötő irodát. Az Omron Párizs környékén hamarosan szupermodern pénztárgépek gyártását kezdi meg, az Oki Electric pedig telefaxgyártásra készül Nagy-Britanniában. A Nippon Electric személyi számítógépek gyártásába fog Németországban, a Fujisawa gyógyszergyár pedig Írországban létesít hamarosan termelő leányvállalatot.

Hosszú távra

A hat legnagyobb japán banknak 1985-ben összesen 36 fiókja és képvisellete volt Nyugat-Európában. 1991 elején ez a szám már elérte a hatvanat. Nem hagyja ki azonban számításából a japán üzleti világ Kelet-Európát sem. A Nomura Securities egyik szakértője szerint a japán üzletemberek hosszú távra terveznek, és úgy ítélik meg, hogy húsz éven belül egyesül a kelet- és a nyugat-európai piac. A japán alaposág és üzletfilozófia értelmében erre a nem közeli időpontra már most fel kell készülni.

Az utóbbi években a japán üzletemberek saját bőrükön tapasztalhatták, mennyire buzgólkodnak Nyugat-Európában, hogy elzárják előlük az ottani piacot. Míg a hatalmas amerikai piacra viszonylag szabadon áramolhattak be a szigetország termékei, földrészünk nyugati felén sokasod-

tak a japán árucikkeket távol-tartó közvetlen és közvetett kereskedelmi akadályok. Miután azonban a japán cégek saját vállalatalapításokkal befészkelik magukat Nyugat-Európába, kevésbé érheti szó a ház elejét.

Torony Párizsban

Vannak jelei, hogy valamelyest oldódik a japán hódítás-tól való nyugat-európai féltelenség. Párizsban épül már a 26 emeletes Japán Torony, amely a szigetország európai gazdasági és információs központja lesz. Itt kapnak majd otthont azok a japán cégek, amelyek

tartós üzleti jelenlétre törek-szenek Európában.

A japán receptet meglehetősen jól ismeri a világ. A szigetország vállalatai először Délkelet-Ázsiában taroltak. Azután az amerikai vállalatok és pénzügyintézetek kerültek sorra. Ezek után nem lehet kétséges, hogy az „Európa-hadművelet” koreográfiája is sikeres lesz. A jó minőség, a kifogástalan szolgáltatások, a szakértelem, az óramű pontosságú szervezés és a csúcstechnika mellett e siker titka minden valószínűség szerint az, hogy a szigetország cégei Európa esetében is idejében ébredtek.

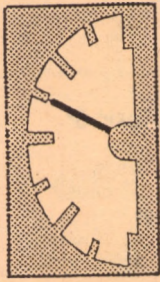
GONDA GYÖRGY

A Nissan Maxima a Genfi Autószalonban



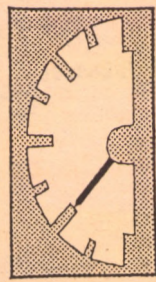
FOTÓ: MTI

PÉNZÜGYEK



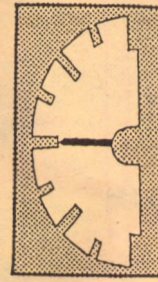
LONDON

Az árfolyamok süllyedését váltotta ki az iraki bejelentés, hogy készül a szárazföldi háborúra. A kamaterékeny ágazatok papírjainak jegyzései a kamatsökkentés hamis hírére emelkedtek. Az FT-100 index 15,6 pontot erősödött. + 0,7 százalék



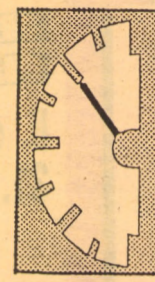
BRÜSSZEL

Az elmúlt két hét hossz-irányzatának természetes ellentendenciáját mutatta a tőzsde. Csütörtök már a második napja volt az árfolyamok süllyedésének. A helyi index csaknem 42,15 ponttal ment alább. - 0,8 százalék



NEW YORK

A szárazföldi ütközet közeledte általában lefelé mozgatta a jegyzéseket csütörtökön, bár az emelkedő árfolyamú részvények száma volt a nagyobb. A Dow Jones index 7,18 pontot veszített értékéből. - 0,25 százalék



PÁRIZS

Erőteljesen emelkedtek a jegyzések, de Szaddam Huszein „készsége” a harcra lehűtötte a lelkesedést. Ennek ellenére egészében változott a helyzet az előző naphoz képest, a CAC-40 index 16,65 ponttal kúszott feljebb. + 0,9 százalék

Az MNB középárfolyamai alapján számított keresztárfolyamok 1991. február 22-én

DEVIZANEM	USD	CAD	GBP	BEF	FIM	FRF	NLG	DEM	ATS	ESP	CHF	SEK	ITL	JPY
1 USA dollár (USD)		1,15	0,51	30,69	3,61	5,07	1,68	1,49	10,49	92,86	1,27	5,57	1 116,28	131,29
1 kanadai dollár (CAD)	0,87		0,44	26,61	3,13	4,40	1,46	1,29	9,10	80,51	1,11	4,83	967,74	113,82
1 angol font (GBP)	1,96	2,26		60,15	7,08	9,94	3,29	2,92	20,56	182,00	2,50	10,91	2 187,67	257,29
100 belga frank (BEF)	3,26	3,76	1,66		11,78	16,52	5,48	4,86	34,19	302,58	4,15	18,14	3 637,12	427,76
100 finn márka (FIM)	27,67	31,92	14,12	849,21		140,30	46,50	41,26	290,35	2 569,52	35,27	154,06	30 886,76	3 632,61
100 francia frank (FRF)	19,72	22,75	10,06	605,29	71,28		33,15	29,41	206,95	1 831,48	25,14	109,81	22 015,17	2 589,22
100 holland forint (NLG)	59,50	68,63	30,36	1 826,09	215,03	301,69		88,71	624,34	5 525,34	75,85	331,28	66 417,03	7 811,35
100 német márka (DEM)	67,07	77,36	34,22	2 058,39	242,39	340,07	112,72		703,77	6 228,24	85,50	373,42	74 866,16	8 805,05
100 osztrák schilling (ATS)	9,53	10,99	4,86	292,48	34,44	48,32	16,02	14,21		884,99	12,15	53,06	10 637,92	1 251,13
100 spanyol peseta (ESP)	1,08	1,24	0,55	33,05	3,89	5,46	1,81	1,61	11,30		1,37	6,00	1 202,04	141,37
100 svájci frank (CHF)	78,44	90,48	40,02	2 407,43	283,49	397,73	131,84	116,96	823,10	7 284,35		436,75	87 561,09	10 298,11
100 svéd korona (SEK)	17,96	20,72	9,16	551,22	64,91	91,07	30,19	26,78	188,46	1 667,87	22,90		20 048,55	2 357,92
1000 olasz líra (ITL)	0,90	1,03	0,46	27,49	3,24	4,54	1,51	1,34	9,40	83,19	1,14	4,99		117,61
1000 japán jen (JPY)	7,62	8,79	3,89	233,77	27,53	38,62	12,80	11,36	79,93	707,35	9,71	42,41	8 502,64	

A Budapesti Értéktőzsde forgalma 1991. február 22. 12,30 óra

Értékpapírok		A gazdát cserélt papírok	Kötések			Árfolyam					
megnevezése	név-értéke	száma	száma	össz. név-értéke	össz. árfolyam-értéke	nyitó	záró	minimum	maximum	átlag	változás* %
Fotex	100	3 580	8	358 000	812 080	227	226	226	227	227	+0,88
Martfűi Sörgyár	1 000	20	2	20 000	46 000	2 300	2 300	2 300	2 300	2 300	+4,54
Dunaholding	10 000	12	2	120 000	270 000	22 500	22 500	22 500	22 500	22 500	+1,99
Ibusz	1 000	419	12	419 000	2 072 610	4 900	5 000	4 880	5 000	4 946	+1,56
Sztráda Skála	10 000	4	2	40 000	79 700	19 900	20 000	19 900	20 000	19 925	-2,80
Müszki	10 000	5	1	50 000	65 000	13 000	13 000	13 000	13 000	13 000	+3,88
Nitroil	10 000	2	1	20 000	32 800	16 400	16 400	16 400	16 400	16 400	-0,60
Skála Coop	10 000	71	5	710 000	1 764 500	24 550	25 000	24 550	25 000	24 852	+6,31
Konzumker	10 000	50	2	500 000	1 850 000	37 000	37 000	37 000	37 000	37 000	+2,77
Dunaholding**	10 000	20	1	200 000	420 000	-	-	-	-	21 000	-
Ibusz***	1 000	50	1	50 000	262 500	-	-	-	-	5 250	-

* A legutolsó átlagárfolyamhoz képest

** Vételi opció 1991. február 28-ig 1500 Ft-os opciós díj mellett.

*** Vételi opció 1991. május 31-ig 100 Ft-os opciós díj mellett.

Lakossági devizaszámla-kamatok éves szinten

1991. február 22-én

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

* A látra szóló betét kamata valamennyi devizanemben 2%.



SZOVJET HADIIPAR

MI LESZ A „KARDOKKAL”?

Pavlov miniszterelnök konzervatív gazdasági stratégiája veszélyezteti azt a tervet, amely nyolc esztendő alatt a szovjet hadiipar jelentős részét a polgári termelés szolgálatába állította volna. A meghirdetett programmal szemben fellép a hadiipari komplexum fenntartásában érdekelt katonai és polgári bürokrácia is.

Mikor használnak majd cirkálót halászatra? — teszi fel a néma kérdést az Economist rajzolója. Valószínűleg soha. De azért a hidegháborús évek és okok „kimúlása”, a fegyverzetkorlátozási és leszerelési megállapodások eredményeként az egész világon számottevően csökkenthetők lennének a katonai kiadások. (Az Öböl-háború hosszabb távon nem változtatja meg ezt az irányzatot.) A nyolcvanas években az Egyesült Államok a bruttó nemzeti termék 6 százalékát fordította fegyverkezésre. A Szovjetunióban ez az arány jóval magasabb volt. Szovjet adatok szerint 1989-ben a GNP 8,5 százalékát fordították a katonai ágazatra, a nyugati elemzések szerint ennél jóval többet.

A CIA, a NATO és a stockholmi Békakutató Intézet adatai arról tanúskodnak, hogy az elmúlt évtizedben — évi átlagban — a szovjet GNP 13—26 százaléka „vándorolt” a hadiiparba. A moszkvai Világ gazdasági Intézet munkatársa, Szergej Blagovolin számításai sze-

réséről már az is, hogy a hadiipari kormánybizottság kapta a feladatot, hogy felügyelje a nyolcéves „civilizálási” program végrehajtását. Méghozzá olyan körülmények közepette, amikor a Szovjetunióban — Gorbacsov megfogalmazása szerint — egy úgynevezett „belső COCOM működik”. Ennek az a lényege, hogy a katonai célú és a polgári termelés szigorúan különváltak egymástól, s a hadiipari termelés számára kifejlesztett új technológiák és anyagok nem kerülhetnek át (vagy jó esetben is csak évtizedes késéssel) a polgári termelésbe.

A következő esztendőben ketős feladatot kell (kellene?) végrehajtani a szovjet hadiiparban. Egyrészt „érvényesülést” kell találni a felesleges és a leszerelésre kerülő katonai eszközök számára a ci-

folytat. A Nyizsnyij Tagili és a harkovi tankgyár például tehervagonokat és dízelmozdonyokat, az izsevszki Kalasnyikov fegyvergyár pedig többek között motorkefék, párokat és szerszámgepeket gyárt a polgári gazdaság számára. A szovjet televíziós készülékek, a videomagnók, a mosógépek, a hűtőszekrények és a varrógépek döntő többsége is hadiüzemek terméke, amolyan melléktermék. Mintegy 350 hadiüzem gyárt élelmiszer-ipari gépeket és berendezéseket, a nukleáris fegyverek gyártásáért felelős minisztérium pedig feladatul kapta az ország tejfeldolgozó iparának korszerűsítését...

A megváltozott világpolitikai helyzet következtében a szovjet fegyverek hagyományos vásárlói jelentősen csökkentik megrendeléseiket. A belföldi és a külföldi fegyverkereslet zsugorodása mintegy 600 szovjet hadiüzemet érint, s ezek a vállalatok kerültek az „átalakítási kampány” előterébe. A Mitsubishi és a szovjet honvédelmi minisztérium például a közelmúltban két megállapodást kötött, amelyek keretében ipari varrógépek és kötőgépek szovjetunióbeli összeszerelésében állapodtak meg. A Brother Industries és a Mitsubishi újabb szerződést készített elő: varrógép-összeszerelő szalagot állítanak fel a kujbisevi lőszergyárban. A tervek szerint évi 100 ezer varrógépet szerelnek majd össze Kujbisevben, s a termelés egy részét exportálják.

A Szuhoj katonai repülőgép-tervező iroda és az amerikai Gulfstream közös vállalkozásba kezdett szuperszónikus vállalati repülőgépek (business jet) tervezésére, kifejlesztésére és gyártására. A tervek szerint a mintapéldány 1995-re készül el, s az évezred vé-

gére mintegy száz megrendelést tudnak majd teljesíteni. Várhatóan a szovjet úrprogram számos terméke is hamarosan átkerül a polgári életbe, mi több, felkerül az exportlistára. Mind több jel és konkrét üzleti megállapodás utal arra, hogy a Szovjetunió hajlandó a saját fejlesztésű hiig-tech termékek és technológiák egy részét keményvalutáért eladni a Nyugatnak. Elsősorban ötvözeteket és kohászati eljárásokat.

A szovjet hadiüzemek termelésének fokozatos átalakítása a polgári gazdaság igényeire igen nagy beruházásokat igényel. Valószínűleg a beruházásoknak csak egy része valósítható meg saját forrásból. Az átalakításhoz tehát jelentős mennyiségű külföldi tőke bevonására is szükség van. A tőke mellett a következő esztendőben számottevően megnövekszik majd a fogyasztási cikkek és a gépek gyártásához szükséges licenck, technológiák importja. Miután a Szovjetunió keményvaluta-hiánnyal küszködik, valószínűsíthető, hogy a külföldi tőke, licenc, know-how stb. vegyes vállalati formában áramlik majd be a hadiüzemekbe. (Nyílt kérdés, hogy konzervatív fordulat esetén, amikor a külföldi bank — és vállalati tőkét diverziós vádakat érik — miként teljesülhet ez az igény.)

A szovjet gazdaság egészére jellemző a verseny hiánya. S ez a katonai célú termelés folytató gyárak esetében fokozottan érvényesül: nem érdekelték a gazdaságos termelésben, a termelékenység növekedésében, a költségek lecsökkentésében. A tervezésben nem vették figyelembe a termelési költségeket, a mennyiségi mutatók teljesítése volt a legfontosabb cél. Gyakorlatilag senki nem törődött a fel-

használt anyagok mennyiségével, a ráfordított munkaórákkal és a költségekkel. Ennek megfelelően a minőségi termelést nyújtó hadiüzemekben sem alakulhatott ki a korszerű menedzseri szemlélet, illetve a menedzserreteg.

Az első számú kérdőjel a hadiüzemek termelésének átalakításában a menedzseri ismeretek megszerzése. Hiába van ugyanis központi határozat a termelés átalakítására, ha hiányzik az ehhez szükséges vezetési, termelési és piaci szemlélet. Nem lehetetlen, hogy még a jelenleginél kedvezőbb belső atmoszférában is ezen a tényezőn bukhat meg, illetve szenvedhet jelentős késedelmet az egész átalakítási program. Némi segítséget jelenthet, hogy a nyugati tőke és technológia várt beáramlása a hadiüzemek üjszított polgári részlegeibe együttjár majd a korszerű vezetési és gazdálkodási ismeretek „becsurgásával” is.

A hadiüzemek egy részének átszervezése, átépítése, valamint az ott dolgozó munkaerő átképzése kezdetben az egész szovjet gazdaság számára jelentős megterheléssel járhat. A londoni Economist szerint elsősorban azokban a városokban — Moszkva, Leningrád, Gorkij stb. — várható nyugtalanság a dolgozók körében, ahol a leginkább koncentrálnak a hadiipar. (Leningrádban például 150 hadiüzem termel, a dolgozók negyedét ezek a vállalatok foglalkoztatják.)

A központi elképzelések és várakozások szerint a hadiüzemek „polgárosodásával” párhuzamosan ezeknél a vállalatoknál műszaki forradalomra is szükség van. Az átalakításnak együtt kell járnia a miniatürizálás, a számítógépesítés meghonosodásával, valamint a korszerű infrastruktúra és a távközlés kiépülésével.

GONDA GYÖRGY
—SZENTGÁLI PÉTER



A The Economist montáza

rint a szovjet ipar termelésének egyharmada katonai célokra szolgál, s nem kerül be a civil gazdaság „véráramába”.

A fegyverzetkorlátozás és a hidegháború vége a Nyugat számára is okoz átmeneti gondokat. A már idézett stockholmi intézet számításai szerint kontinensünk nyugati felén 1995-re a hadiipar termelése 30 százalékkal csökken, s a nyugat-európai hadiipari szállítóknak is részleges termékváltást kell megvalósítaniuk. Dolgozóik egy részét át kell képezniük (vagy el kell bocsátaniuk), s az üzemek egy részét át kell szerszámozni. E gondok megoldása piaci viszonyok között sem könnyű feladat. A pavlovi vízió szerint új életre galvanizált, tervutasításos, centralizált gazdasági rendszerben pedig hallatlan erőfeszítéseket igényel, s a siker távolról sem biztos.

A szovjet gazdaságban — a Szovjetunió fennállása óta — a hadiipar teljes elsőbbséget élvez. A kormány mellett működő hadiipari bizottság legfontosabb feladata, hogy a legjobb minőségű anyagokat, technikákat, technológiákat, valamint az ország legkiválóbb kutatóit és tudósait a katonai ágazat irányába „kanalizálja”, s minden szükségeset biztosítson a hadiipari termelés számára. (A Szovjetunió első számú úrtudósa, Szagyeev mondotta, hogy a szovjet kutatók és fejlesztők 70 százaléka a hadiiparban dolgozik.)

Paradox döntés volt Gorbacsov

vil gazdaságban. Másrészt pedig a hadiüzemek kapacitásának egy részét át kell alakítani a polgári termelésre. A tankokat ugyan nem lehet átalakítani traktorokká, de átalakítás után földmunkagépeként használhatók. Az önjáró rakéták hordozójárművei némi átalakítás után daruként dolgozhatnak. A katonai szállító-repülőgépek könnyen felhasználhatók a polgári légitársaságokban, a katonai célú távközlési berendezések gyártói pedig viszonylag könnyen átalakíthatnak szórakoztatóelektronikai és polgári távközlési cikkek és berendezések termelésére.

Kevésbé rózsás a helyzetük azoknak a hajógyáraknak, amelyek hadihajókat és tengeralattjárókat gyártanak: miután a világpiaccon hosszabb ideje alacsony a teherszállító hajók iránti kereslet, a felszabaduló termelőkapacitások polgári célú kihasználása nem biztosított. A leszerelésre kerülő fegyverek és fegyverzetek egy része teljesen használhatatlan, illetve hasznosíthatatlan a polgári gazdaság számára, így ezek sorsa a beolvasztás lesz. Erdemes megjegyezni, hogy jelentős összegbe kerül a fegyverek egy részének a megsemmisítése is.

A szovjet fegyvergyárak termelésének jelenleg 40 százaléka polgári célú és korábbi hivatalos nyilatkozatok szerint ennek az aránynak 1995-re el kellene érnie a 60 százalékot. Számos hadiüzem már több éve polgári célú termelést is

„Annyi pénz nincs a világon” — mondta nemes egyszerűséggel Cardoso e Cunha, az Európai Közösség többek között energiaügyekben is illetékes portugál tagja, amikor valaki arról kérdezte, mennyi beruházásra lesz szükség a tervezett európai energiaközösség céljainak eléréséhez.

Cardoso e Cunha abból az alkalomból állt a nemzetközi sajtó elé, hogy a közösség bizottsága kidolgozta az energiaközösség alapokmányát, az európai energiachartát.

A tervezet először a tizenketek miniszteri tanácsának, azaz a tagállamoknak kell elfogadniuk, s aztán terjeszthetik a többi európai ország, elsősorban persze Közép- és Kelet-Európa újonnan demokratizálódó országai, illetve a Szovjetunió elé.

Ami az utóbbit illeti, pillanatnyilag a politikai csillagzat nem túl kedvező. A közösség nemhogy gigantikus energetikai beruházásoktól, de még élelmiszerhitelek folyósításától is óvakodik a baltikumi események nyomán. Amde ép-

BRÜSSZELI POSTA

AZ ENERGIKÖZÖSSÉG
ÁLMA

pen, mivel ilyen nagyságrendű vállalkozásról van szó, az alapok lerakásában nem lehet akadály a — remélhetőleg — pillanatnyi vihar.

A charta tervezetének tartalmát abban lehet összefoglalni, hogy olyan szabadpiaci normákat kíván érvényesíteni, amelyek még Nyugat-Európában sem valósultak meg teljes mértékben.

A közösség belső energiaforgalma voltaképpen elenyésző, hiszen a tizenkettek szükségletük jelentős részét importálják. Egy európai energiaközösséggel természetesen alapvetően megváltozna a helyzet, hiszen azon belül jóval nagyobb arányú lenne a belső forgalom — alapvetően a Szovjetunióból Kelet- és Nyugat-Európa irányába.

A charta teljes energetikai szabadpiacot ír elő, a jelenlegi és a jövőbeli energiaforrásokhoz való szabad hozzáférést (a környezeti szempontok tiszteletben tartása

mellett). Nem lehetne szó megkülönböztetésről az erőforrások feltárását, fejlesztését és megvásárlását illetően, beleértve az erőforrások kizárólagos birtoklását is — magyarárn ugyanolyan koncessziókat vagy tulajdonjogot kellene biztosítani a szovjet és más közép-kelet-európai olaj- vagy földgázmezőkre, energiatermelő létesítményekre, mint amilyeneket tőkés országokban nyújtanak. Ott, ahol nincs még ilyen jogi szabályozás, ki kell dolgozni.

Az rendelkezésre álló erőforrásokat a piac előtt szabaddá kell tenni. Tilos lenne bárminő diszkrimináció a különböző kitermelőkkel szemben, és biztosítani kell a profit repatriálását konvertibilis devizában. A közösség továbbá elősegítené nagy nemzetközi energiátovábbító hálózatok kiépítését — ami több közép-kelet-európai ország, köztük hazánk egyoldalú energiafüggőségét is feloldaná.

BARACS DÉNES
(Brüsszel)

VALUTAPROGNÓZIS

A múlt héten nyilvánvalóvá vált, hogy Irak Kuvaitból történő kivonulása, vagy a szárazföldi harcok megkezdése immár napok kérdése csupán. Mivel mindkettő a háború gyors befejezésének ígéretét jelentette, a dollár folyamatosan erősödött. A konfliktus lezárása ugyanis nagy terhet venne le az USA gazdaságáról, s a várakozások szerint a fogyasztói kedv visszatérését is hozhatná. A szárazföldi harcokról érkező sikerjelentések további dollárértékesítést váltottak ki, így az amerikai valuta e hét hétfőjére már 1,5240 márkát, 133,5 jent és 1,305 svájci frankot ért.

Tavaly júniusától a dollár csökkenő trendjének kezdete óta ez volt az első alkalom, hogy a valuta 8 egymást követő nap magasabban zárt New Yorkban. A technikai elemzők szerint ez könnyen jelentheti azt, hogy a dollár mélypontját már maga mögött tudhatja.

Ugyanakkor azt is látni kell, hogy a háború terheit eddig sem egyedül az USA viselte, s a béke megteremtése sem lesz olcsó. Recesszióba sem a háború miatt került a gazdaság, nem feltétlen kezdődik tehát kibontakozás a harcok befejezésével. A hadi sikerek valószínűleg már „benne vannak” az árakban, várható tehát, hogy a piac figyelme újra a gazdasági tényezők felé fordul. Greenspan, a FED elnöke a szenátus bankügyi bizottsága előtti meghallgatásán továbbra is már az év második felére várta a fellendülést, de nem zárta ki további kamatlábcsökkentés lehetőségét sem. Erre egyébként még mindig nagy politikai nyomás tapasztalható annak ellenére, hogy a FED december óta három ízben is csökkentette a diszkontrátát.

A közeljövőben közzéteendő amerikai gazdasági adatok tehát

meghatározók lesznek a dollár árfolyamára.

Mivel tehát az összes pozitív tényező hatását tükrözik már az árfolyamok, további jelentős dollárértékesítés nem várható. A gazdasági tényezők előtérbe kerülése pedig valószínűleg a dollár gyengülését hozza majd magával.

Nyomás alá került a német márka. Ennek fő oka, hogy a múlt héten eldőlt, a német egyesítés, az Öböl-háború és Kelet-Európa megsegítésének költségeit részben adóemelésrel fedezik. A több, mint 20 milliárd márkás adóemelés egyes vélemények szerint 1 százalékkal kisebb növekedési ütemet jelent 1991-re. Ennél is fontosabb azonban, hogy — ha a szövetségi költségvetés nyílt piacon történő kötvénykibocsátás helyett adóemelésrel finanszírozza magát —, megszűnik a kamatok felfelé hajtó nyomása, a márkát támogató egyik legfontosabb tényező. A szovjetunióbeli növekvő bizonytalanság sem tesz jót a márkának. A legfrissebb statisztikák szerint már 1990-ben 10,2 százalékkal csökkent az oda irányuló német export. A fentiek hatására a német valuta 2,92—93 márká/font és 87—88 jen/márka szintekre csúszott vissza. A jennel szemben további gyengülést jelezhetünk előre, a font esetében ez a várhatóan tovább eső brit kamatlábak miatt kevésbé valószínű.

A gyengébb márka ugyanakkor csökkenti az európai árfolyam-kezelési rendszeren belüli feszültségeket. Ez éppen jókor jön a paritási rács alsó részén helyet foglaló francia franknak, ugyanis a piaci információk szerint a francia jegybank is az irányadó kamatláb csökkentésére készül.

ERSEK ZSOLT

PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓS RENDSZER

ADATZAVAR

Történeti áttekintést nyújt a pénzügyi információs rendszer fejlődéséről, feltárja annak torzulásait és zárt jellegét Tardos Ágnes tanulmánya, amely a Kopint-Datorg gondozásában jelent meg. Az alábbiakban a szerző elemzésére támaszkodva a jelenlegi pénzügyi információs rendszer helyzetéről adunk rövid áttekintést.

A monetáris irányítás előtérbe kerülése egyre nagyobb az igény a pénzügyi információk iránt. Csak megalapozott pénzügyi információk birtokában tudnak a bankok, a vállalkozók és a lakosság megfelelő döntéseket hozni.

A pénzügyi információs adatszolgáltatás korábban rendkívül zárt volt, s gyakran csak a titkos iratokba betekintők köréhez jutott el. Ma már a társasági törvény is kötelezővé teszi, hogy a vállalkozások jelentős része hozza nyilvánosságra pénzügyi beszámolóját, mérlegét. A vállalatok számviteli rendjét a Pénzügyminisztérium szabályozza és feladata ma még elsősorban a makroirányítás informálása és nem a piac igényének megfelelő adatközlés. Pedig napjainkban a tulajdonosok, a hitelezők, az alkalmazottak, a potenciális befektetők érdekeltek a vállalkozás vagyoni helyzetének, rentabilitásának, pénzügyi likviditásának mindenkori alakulásában.

Tardos Ágnes részletesen feltárja, hogy jelenleg milyen különbségek vannak a fejlett ipari országok és a hazai nyilvántartási és értékelési rendszer között. Rámutat arra, hogy a fejlett nyugati országokban az elszámolási rend szigorúan megköveteli, hogy az eredmény felosztása pontosan abból a nyereségből induljon ki, ami az eredménykimutatás végeredménye. Így azok tartalmaznak a tőkebefektetésekből származó bevételeket, s a kiadások között szerepeltek a fizetendő nyereségadó, az eredményfelosztás végeredményeként jelentkező jövedelem-

nek pedig meg kell egyeznie a mérlegben jelentkező saját tőke változásával. Nálunk számos bevétel és kiadás nem része az eredménykimutatásnak, hanem az eredményfelosztás részeként jelenik meg. Ezért a fejlett pénzügyi kimutatásokat folytató piacgazdálkodó országok és a magyar eredmény mechanikusan nem összehasonlítható.

Jelentős különbségek vannak a készletelszámolásban is. Például: a magyar csoportosítás szerinti készletek egy része nyugati elszámolás szerint az állóeszközök körébe kerülne. A magyar nyilvántartásban a rövid és hosszú lejáratú eszközök és források elhatárolása nem következetes.

Alapvetően eltérőek a két számviteli rendszerben az aktiválási és passzíválási szabályok is. Ez vonatkozik a lízingelt állóeszközök kezelésére, a határidős értékpapírügyletek nyilvántartására, az immateriális jogok aktiválásának szabályaira stb.

Teljesen eltérő a két rendszerben a vagyonátértékelés lehetősége és módszere. A piaci érték a magyar pénzügyi információs rendszerben még rendkívül bizonytalan alapokon nyugszik, s ebben szerepe van annak, hogy az értékpapírpiac még nem funkcionál kielégítően.

A költségvetési adatrendszer még az előbbieknél is ellentmondásosabb. Az adatrendszeren belül nem különülnek el a folyó bevételek és kiadások a hitelműveletektől és a tőkeáramlástól. (A költségvetési beszámolóban például a hitelfelvételek egy része folyó jövedelemként szerepel.) Ebben a kör-

ben a leggyakoribb a tételek nettó módon való szerepeltetése, amely önmagában is jelentősen torzíja az adatrendszert. A költségvetési adatszolgáltatás épít leginkább a zárt információs rendszer hiányára, kihasználva az eredményeszméletű és pénzforgalmi szemléletű adatok eltérésének elvi lehetőségét és azt a tényt, hogy a különböző információk nem állnak össze egységes rendszerre. Így senkinek nem tűnik fel, hogy a vállalatok nem annyi támogatást kaptak, mint amennyit a költségvetés nyújtott — hiszen sem a kapott, sem a nyújtott támogatásokról nem kapunk világos képet. Hasonló a helyzet a költségvetési hiány és a költségvetés által felvett hitelek esetében.

További problémát okoz a költségvetés helyzetének megítélésében az Állami Fejlesztési Intézet (ÁFI), melynek adatai 1989 során kerültek először nyilvánosságra. A tényleges költségvetési adósságállományt növeli a korábban nem itt kimutatott külföldi adósságokkal kapcsolatos ártérítései különbözet is. A módszertani okok mögé rejtett szándékos torzítást jól illusztrálja, hogy az MNB által közzétett Országos Hitelmérlegben az ÁFI által a nemzetközi beruházásokat finanszírozó alapoknak nyújtott hitel csak mint egyéb hitel, a külföldi adósságok ártérítései különbözetek pedig egyáltalán nem szerepel. S végül a költségvetési hitelállomány tényleges értéke — a kormány által 1989 őszén nyilvánosságra hozott korábbi adathamisítás miatt is — valószínűleg nagyobb a korábban publikált összegénél.

Tardos Ágnes tanulmányában külön kiemeli a pénzügyi adatkezelési kötelezettséget. Rámutat arra, hogy Magyarországon nem kezelik kiemelten a pénzügyi információs rendszereket. A fejlett tőkés országok gyakorlatában ezeknek az intézményeknek az adatközlése nemcsak azért áll a figyelem középpontjában, mert tevékenységük igen nagy hatással van a többi gazdálkodó szervezetre pénzügyi helyzetére, hanem azért is, mert általában a pénzügyi adatszolgáltatás az alapja a gazdálkodó szférára vonatkozó információk nagy részének. Egyes országokban, például a Német Szövetségi Köztársaságban a jegybank publikál részletes információkat a gazdálkodó szféra eszközeinek és forrásainak alakulásáról, de azokban az országokban is, ahol a tájékoztatás a statisztikai hivatal feladata (például Nagy-Britannia), ennek a kötelezettségének a statisztikai hivatal csak a jegybank adatszolgáltatására támaszkodva tud eleget tenni.

A központi bank Magyarországon is gyűjt információkat a pénzügyi tevékenységéről. A Magyar Nemzeti Bankot azonban több tényező is akadályozza abban, hogy megbízható információkhoz jusson. Nem megbízható a pénzügyi tevékenységének saját információs rendszere. A hiteles adatközlés a pénzügyi érdekek érvényesítésének áldozatául esik. (Erre az információs rendszer teljes szétesésére következettében van lehetőség a pénzügyi tevékenységnek.) Az MNB-t nem kötelezi külön törvény széles körű tájékoztatásra.

(w)

A FORDULAT ÉVE?

A sajtóban megjelent két hír: február 15-től felszabadítják a lakossági betétek kamatlimitjét és elkészültek a kormány gazdasági stabilizációs politikájának fő irányelvei. Ezek szerint 1993. a fordulat, a stabilizálás éve lesz, 1995-re pedig már gazdasági felemelkedés következik be. A szerző a bejelentésekhez fűz megjegyzéseket.

A „fordulat éve” 1993 lesz, de az infláció 1991-ben még növekedni fog. Következésképpen a betéti kamatlábak is emelkednek. Ez viszont növeli a lakossági megtakarítások kamatláb-különbözetének kiegyenlítésére költségvetési (esetleg hitel felvétel) forrásokból.

A kérdés tehát a következő: 1992-ben és 1993-ban a költségvetés felfogja az OTP igényét a lakáshitelek kamatláb-különbözetét, vagy ismét módosítja a hitelfeltételeket?

A stabilizációs tervnek erre a kérdésre is válaszolni kellene, s remélhetőleg a nép idegeit nem borzoló módon. A válaszról pedig eddig nincs semmi hír.

Még izgalmasabb kérdés: miként lehet az inflációt két-három év alatt egygyéjűre visszaszorítani.

A bankok a lakosság megtakarítá-

sait azért gyűjtik, hogy a pénzt vállalkozóknak kölcsönözve a gazdaság fejlődjön. Eddig Magyarországon az összegyűjtött pénzt a lakosság lakások, családi házak építkezéseinek finanszírozására használta fel. A lakossági betétek napjainkban nem gyarapodnak, hanem csökkennek, a betétek le vannak kötve, így nem jut lakossági megtakarítás a gazdaságélénkítő kölcsönökre.

A betéti kamatlábak — ha nem is adnak reálkamatot — aránylag magasak. Ennek oka ma már nem a megtakarítás ösztönzése, hanem az a félelem, hogy a bankoktól az infláció miatt a betéteket a megtakarítók visszakérlik.

A betéti kamatlábaknál természetesen magasabbak a banki hitelek kamatlábai. A kérdés az, hogy a jelenlegi magas (és még növekvő) kamatláb-

mellett a spekulánsokat leszámítva van-e vállalkozó a hitelek felvételére. Úgy tűnik, hogy egyre kevesebben mennek hitelt felvenni. Ez pedig meghiúsítja a gazdaság növekedési pályára állítását.

Különösen borús a helyzet, ha arra gondolunk, hogy a gazdaság fellendülését nem az új kisvállalkozók ezrei, hanem az ország termelői alapjainak még egy ideig döntő hányadát jelentő állami vállalatok műszaki megújulása, modernizációja biztosíthatja csak. Ehhez pedig — egyeseknek bármilyen elfogadhatatlannak is tűnik — jelentős kölcsönözést kell nyújtani. Tegyük ehhez hozzá, a prosperáló vállalatra még külföldi vevőt is könnyebb találni.

Végeredményben nálunk a kamatláb-politika eddig nem az infláció fékezését és a gazdaság fellendítését

szolgált, hanem inkább inflációgerjesztő hatású volt. A gazdaságirányítók és az elméleti szakemberek nem vették tekintetbe azt, hogy az emberek megtakarított pénzüket addig a bankban tartják, amíg az ellátási nehézségek, a hiperinfláció árufelhalmozásra nem kényszerítik őket. Az átlagember szemében a kamatnyereség másodlagos.

Ha azt akarjuk, hogy a stabilizációs program ne jusson a kibontakozási stb. névvel illetett elődei sorsára, akkor az egyszámjegyű infláció elérését nem szabad úgy tervezni, hogy azt fokozatosan, egy-két év alatt érjük el. A kamatlábak csökkentése ebben döntő jelentőségű lehet.

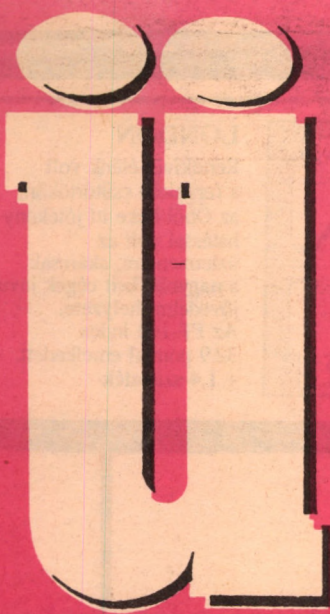
A hitelkamatokat nemcsak megállapítani kell, hanem megfelelő hitelezhető tőkét is kell biztosítani az új vállalkozók számára, valamint az állami termelői alapok műszaki megújítására.

A stabilizációs programnak adó- és hitelpolitikai eszközökkel lendítenie kellene a lakásépítést. Ez sok új vállalkozó számára is biztos piacot teremtené. A társadalom egyik feszítő kérdése a lakáskérdés megoldatlansága. Egy átgondolt lakásépítési és hitelezési politika a gazdasági kibontakozás részeként ezt is megoldhatná, vagy legalább feszültségét jelentősen enyhíthetné.

TARDOS JÓZSEF

A főbb európai valutaközpontokban 1991. február 26-án jegyzett árfolyamok

	USD	GBP	CHF	DEM	ATS	NLG	FRF	BEC	ITL	JPY	SEK	ECU
1 USA-dollár (USD)	1,0000	0,5185	1,3004	1,5174	10,6935	1,7100	5,1600	31,2300	1133,70	133,12	5,6412	0,7361
1 Angol font (GBP)	1,9285	1,0000	2,5078	2,9263	20,6224	3,2977	9,9511	60,2271	2186,34	256,72	10,8791	1,4196
1 Svájci frank (CHF)	0,7690	0,3988	1,0000	1,1669	8,2232	1,3150	3,9680	24,0157	871,81	102,37	4,3380	0,5661
1 NSZK-márka (DEM)	0,6590	0,3417	0,8570	1,0000	7,0473	1,1269	3,4006	20,5813	747,13	87,73	3,7177	0,4851
100 Osztrák schilling (ATS)	9,3515	4,8491	12,1607	14,1899	100,0000	15,9910	48,2536	292,0466	10601,77	1244,87	52,7535	6,8837
1 Holland forint (NLG)	0,5848	0,3032	0,7605	0,8874	6,2535	1,0000	3,0175	18,2632	662,98	77,85	3,2989	0,4305
1 Francia frank (FRF)	0,1938	0,1005	0,2520	0,2941	2,0724	0,3314	1,0000	6,0523	219,71	25,80	1,0933	0,1427
100 Belga frank (BEC)	3,2020	1,6604	4,1639	4,8588	34,2411	5,4755	16,5226	100,0000	3630,16	426,26	18,0634	2,3570
1000 Olasz líra (ITL)	0,8821	0,4574	1,1470	1,3384	9,4324	1,5083	4,5515	27,5470	1000,00	117,42	4,9759	0,6493
1000 Japán jen (JPY)	7,5120	3,8953	9,7686	11,3987	80,3298	12,8456	38,7620	234,6004	8516,38	1000,00	42,3768	5,5296
1 Svéd korona (SEK)	0,1773	0,0919	0,2305	0,2690	1,8956	0,3031	0,9147	5,5361	200,97	23,60	1,0000	0,1305
1 ECU (Közös Piac) (ECU)	1,3585	0,7044	1,7666	2,0614	14,5271	2,3230	7,0099	42,4260	1540,13	180,84	7,6636	1,0000



ÜZLET
NAPRÓL
NAPRA

II. évfolyam
35. szám

1991.
március 2.

Ára: 29,10 Ft



Pontos információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság

Még egy óriás is megrendülhet

Vészes pénzihiányban szenved az Egyesült Államok legnagyobb kereskedelmi bankja, a Citicorp, amely anyagi gondjai enyhítésére önkarcúsítási hadműveletbe kezdett. A magyar bankoknál nem jelent újdonságot a pénzsűke, a 231 milliárd dolláros vagyonnal rendelkező Citicorp számára viszont a közelmúltig szinte ismeretlen volt a megroggyanás veszélye. Most az egész amerikai pénzügyvilág a Citicorp megerősítésén munkálkodik, hiszen az óriásbank gyengélkedése válságba sodorhatja az Egyesült Államok csődgyanús bankrendszerét.

Az előző esztendő utolsó negyedét a Citicorp 382 millió dolláros veszteséggel zárta, s igencsak nagy a kétes és behajthatatlan kinnlévőségeinek állománya. A New York-i székhelyű óriásbank pénzügyi pozíciójának meggyengülése szorosan összefügg az USA gazdaságának recessziójával, valamint az amerikai ingatlanpiac leülésével.

Vérátömlesztés

Szakértők véleménye szerint a bank az utóbbi 2-3 évben „túlkölcsönözte” magát, s a dekonjunktúra miatt egyre többen nem tudják visszafizetni a felvett hiteleket. A Citicorp 13,3 milliárd dollár kölcsönt nyújtott ügyfeleinek különböző ingatlanügyletek-

hez, s ennek az összegnek mintegy 20 százaléka ma már behajthatatlannak látszik.

Az 1990-es esztendőről szóló bankmérleg még nem készült el, de jól mutatják a bank helyzetét az 1989-es adatok is. Vagyonarányos nyeresége mindössze 0,17 százalékos, az alaptőkére vetített profitja pedig 4,7 százalékos volt. Betétállománya 138 milliárd dollárra rúgott, hitelállománya viszont meghaladta a 160 milliárdot. Az amerikai kereskedelmi bankrendszer „százlós hajója” a zavartalan működés biztosításához azonnali vérátömlesztésre szorul, s ez ebben az esetben mintegy 5 milliárd dollár készpénz összedobolását jelent.

John Reed, a Citicorp elnöke és munkatársai átfogó ter-

vet dolgoztak ki a pénzügyítési akció végrehajtására. Mindenekelőtt az egész világon összébbr húzzák a nadrágszíjat, s 1993-ig a 90 ezer dolgozóból nyolcezeret elbocsátanak. Számítások szerint ez az intézkedés önmagában másfél milliárd dollárral csökkenti a bank működési költségeit. Szó van arról is, hogy a bank saját tulajdonban lévő részvényeiből mintegy másfél milliárd dollár értékben dob a piacra. Ehhez, persze, megfelelő pillanatot kell választani, a Citi részvényeinek árfolyama ugyanis hosszabb ideje súlylyed.

A pénzügyítési akció legígéretesebb és egyben legfájdalmasabb terve a hitelkártya-üzletág 20 százalékának eladása. A Citicorp az USA legnagyobb hitelkártya-kibocsátója. A bankóriás 1990 végén 18,5 millió Visa és Mastercard kártyatulajdonos számláját vezette és kezelte. A hitelkártya-üzletág tavaly 29 milliárd dolláros forgalmat bonyolított le, s ebből a tevékenységből a banknak 500 millió dollár nyeresége származott.

Van miből leadni

Érdemes megjegyezni, hogy a hitelkártya-üzletág minden amerikai banknál dédelgetett gyermeknek számít, hiszen ez a biznissz csak nyereséget hozhat. Reed elnök arra számít, hogy az üzletág egyötödének

eladása – amit igencsak fájó szívvel tesz meg – egymilliárd dollár készpénzt hoz a banknak.

Kísérletet tesz a kényszerből karcúsodó Citibank arra is, hogy hitelállományából – természetesen áron alul – eladjon egy 7,5 milliárd dolláros csomagot, s így újabb készpénzbevételhez jusson. Venture Capital nevű befektetési társaságán keresztül számos amerikai vállalatban rendelkezik tőkeérdekeltséggel. Többek között 49 százalékos érdekeltsége van a klímaberendezéseket gyártó York cégben, s 43 százalékos tulajdonjog illeti meg a Reliance Electric vállalatban. A bank vezetői vállalati részeseiséik egy részét rövid időn belül el kívánják adni, s ennek révén a Citicorp újabb egymilliárd dolláros bevételhez juthat. Kilenccszázezer dollár készpénzt hozhat az Ambac nevű saját pénzügyintézet eladása, amely városi (helyhatósági) kötvények biztosításával foglalkozik.

Ötletben és eladnivalóban tehát nincsen hiány a Citicorpnál. Szó van arról is, hogy újabb részvények kibocsátásával emelik a bank alaptőkéjét. Időközben a szaúdi uralgó család egyik tagja, Talal herceg kifejezte szándékát, hogy 590 millió dollárt kíván befektetni a Citicorpba. A herceg jelenleg a bank részvényeinek 4,9 százalékát tudhat-

ja magáénak, s a tervezett befektetés megvalósítása után részesedése eléri majd a 14,9 százalékot.

Nem roggyan meg

Az Egyesült Államok kisebb és közepes méretű takarékpénztárai tömegesen jelentenek csődöt, de a válság szele nem kíméli a nagyobb kereskedelmi bankokat sem. Januárban például az USA huszonkettedik legnagyobb bankja, a Bank of New England volt kénytelen csődöt jelenteni. A szövetségi költségvetés több mint 100 milliárd dollárt kénytelen „műsoron kívül” az amerikai bankrendszer megmentésére, a betéttulajdonosok védelmére fordítani (Üzlet, február 16., 16. oldal).

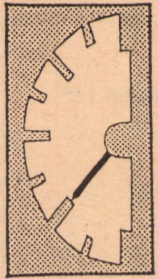
Természetesen a Citicorp esetében nincs szó csődről vagy csődgyanúról. Ez a hatalmas bank nem omolhat össze, mert akkor az amerikai gazdaság is megrendülhet. A Citicorp pénzügyi gondjai viszont arra figyelmeztetnek, hogy a túlhitelezés, a kétes követelések állományának felduzzadása, valamint a hanyatló ingatlanpiac nem elég körültekintő finanszírozása még a legnagyobb amerikai banknál is rendkívüli állapotot, azonnali tőkekeresést idézhet elő.

GONDA GYÖRGY

FOTÓ: HADAS JÁNOS

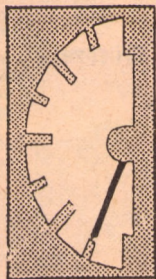


PÉNZÜGYEK



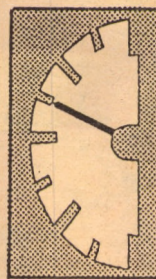
FRANKFURT

Már nem a háború, hanem a gazdasági helyzet foglalkoztatja a befektetőket és kamatlábak magas szintje, valamint az adóemelés kedvetlenül hat. A DAX index 23,43 ponttal 1542,09-re esett. - 1,5 százalék



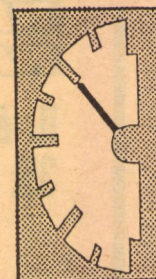
TOKIÓ

Pénteken ismét az árfolyam-nyereségeket igyekeztek elkönyvelni a befektetők, mert a jen gyengülésére számítottak. A piac a kamatlábak mostani szintjével élő gazdaság kilátásait értékeli újra. A Nikkei index 527,65 pontnyit esett vissza. - 2 százalék



AMSZTERDAM

A csütörtöki üzletelés kezdetén már magasabbra szöktek az árfolyamok, ez volt az öbölbeli fegyverszünet hatása. A nap folyamán már alig mozgott a jegyzések szintje. A CBS index 2,5 pontot nyert. + 0,8 százalék



LONDON

Rendkívül élénk volt a forgalom csütörtökön, az Öböl-béke itt jótékony hatással volt az üzletmenetre, akárcsak a nagyobb brit cégek javuló jövedelmi helyzete. Az FT-100 index 32,9 ponttal emelkedett. + 1,4 százalék

Az MNB középárfolyamai alapján számított keresztárfolyamok 1991. március 1-jén

DEVIZANEM	USD	CAD	GBP	BEF	FIM	FRF	NLG	DEM	ATS	ESP	CHF	SEK	ITL	JPY
1 USA dollár (USD)		1,15	0,52	31,25	3,67	5,17	1,71	1,52	10,67	94,58	1,31	5,65	1 134,96	132,25
1 kanadai dollár (CAD)	0,87		0,45	27,15	3,19	4,49	1,49	1,32	9,27	82,15	1,14	4,91	985,86	114,87
1 angol font (GBP)	1,92	2,21		60,06	7,05	9,93	3,29	2,92	20,51	181,74	2,52	10,85	2 180,91	254,12
100 belga frank (BEF)	3,20	3,68	1,67		11,74	16,54	5,47	4,86	34,15	302,61	4,20	18,07	3 631,43	423,14
100 finn márka (FIM)	27,25	31,37	14,18	851,62		140,84	46,62	41,35	290,83	2 577,09	35,77	153,87	30 925,93	3 603,54
100 francia frank (FRF)	19,35	22,27	10,07	604,65	71,00		33,10	29,36	206,49	1 829,75	25,40	109,25	21 957,58	2 558,53
100 holland forint (NLG)	58,44	67,28	30,41	1 826,57	214,48	302,09		88,69	623,78	5 527,41	76,72	330,02	66 330,66	7 728,95
100 német márka (DEM)	65,90	75,87	34,29	2 059,61	241,85	340,63	112,76		703,36	6 232,59	86,50	372,13	74 793,06	8 715,00
100 osztrák schilling (ATS)	9,37	10,79	4,88	292,82	34,38	48,43	16,03	14,22		886,12	12,30	52,91	10 633,68	1 239,05
100 spanyol peseta (ESP)	1,06	1,22	0,55	33,05	3,88	5,47	1,81	1,60	11,29		1,39	5,97	1 200,03	139,83
100 svájci frank (CHF)	76,18	87,70	39,64	2 380,93	279,58	393,77	130,35	115,60	813,09	7 204,95		430,18	86 461,76	10 074,66
100 svéd korona (SEK)	17,71	20,39	9,22	553,47	64,99	91,53	30,30	26,87	189,01	1 674,86	23,25		20 098,81	2 341,95
1000 olasz líra (ITL)	0,88	1,01	0,46	27,54	3,23	4,55	1,51	1,34	9,40	83,33	1,16	4,98		116,52
1000 japán jen (JPY)	7,56	8,71	3,94	236,33	27,75	39,08	12,94	11,47	80,71	715,16	9,93	42,70	8 582,10	

A Budapesti Értéktőzsde forgalma

1991. március 1. 12,30 óra

Betétek és rövid lejáratú értékpapírok kamatai:

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

Kincstárjegyek:

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

Értékpapírok	A gazdát cserélt papírok	Kötések				Árfolyam					
		megnevezése	név-értéke	száma	össz. név-értéke	össz. árfolyam-értéke	nyitó	záró	mini-mum	maxi-mum	átlag
Fotex	100	61 437	62	6 143 700	14 911 290	245	243	240	245	243	-1,21
Martfűi Sörgyár	1 000	145	9	145 000	318 300	2 200	2 175	2 175	2 200	2 195	-0,09
Ibusz	1 000	93	4	93 000	473 120	5 100	5 050	5 050	5 100	5 087	+1,21
Skála Coop	10 000	511	3	5 110 000	14 037 000	27 000	26 000	26 000	27 500	27 470	+1,44
Konzumker	10 000	40	1	400 000	1 596 000	39 900	39 900	39 900	39 900	39 900	+1,44
Dunaholding	10 000	5	1	50 000	111 000	22 200	22 200	22 200	22 200	22 200	-1,33
Müszi	10 000	10	2	100 000	138 500	13 800	13 900	13 800	13 900	13 850	-4,48

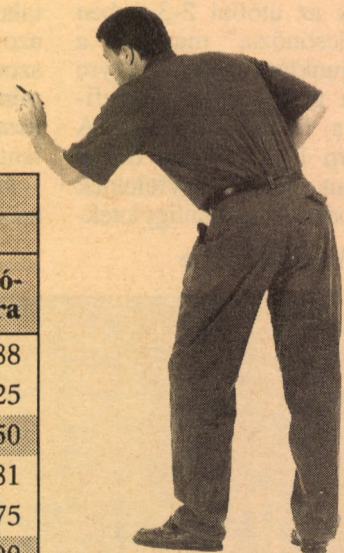
* A legutolsó átlagárfolyamhoz képest

Lakossági devizaszámla-kamatok éves szinten

1991. március 1-jén

DEVIZANEM	Országos Takarékpénztár (OTP)						IBUSZ Rt.*					
	Látra szóló	Euro-cessk	lekötve					lekötve				
			1 hó-napra	3 hó-napra	6 hó-napra	9 hó-napra	12 hó-napra	1 hó-napra	3 hó-napra	6 hó-napra	9 hó-napra	12 hó-napra
USD	2 1/2	4 1/2	5 11/16	6	5 5/8	5 5/8	5 13/16	5,469	5,625	5,531	5,625	5,688
DEM	2 1/2	4 1/4	8	8 3/8	8 1/8	8 1/8	8 1/8	7,781	8,125	8,094	8,125	8,125
CHF	2	3 1/2	7 3/16	7 5/16	6 13/16	6 13/16	6 5/8	7,063	7,125	6,938	6,875	6,750
GBP	4	10	12 3/16	12 1/8	11 7/16	11 1/8	10 13/16	12,656	12,406	11,813	11,281	11,281
ATS	2 1/2	4 1/4	8 5/32	8 31/64	8 23/64	8 23/64	8 23/64	8,250	8,438	8,313	8,313	8,375
NLG	2	3	8	8 1/8	7 11/16	7 11/16	7 11/16	7,656	7,781	7,375	7,438	7,500
FRF	3	5	8 1/2	8 5/8	8 1/2	8 1/2	8 5/8	8,375	8,563	8,500	8,563	8,594
CAD	4	-	7 1/4	7 5/8	7 1/4	7 1/8	7 1/16	7,750	7,625	6,906	6,791	6,719
DKK	2	-	4 15/16	5 1/8	5	5	5	4,375	4,813	4,813	4,875	4,875
SEK	2	-	8 1/8	8 7/16	8 3/8	8 3/8	8 3/8	8,313	8,625	8,313	8,313	8,313
NOK	2	-	4 1/8	4 9/16	4 1/2	4 1/2	4 5/8	4,031	4,563	4,500	4,500	4,625
FIM	2	-	7 5/8	7 1/4	6 7/8	6 7/8	6 1/2	6,813	6,531	6,063	5,938	5,938
ITL	2	-	9 11/16	9 7/8	9 9/16	9 9/16	9 5/8	9,375	9,313	9,250	9,250	9,188

* A látra szóló betét kamata valamennyi devizanemben 2%.



U

üzlet

NAPRÓL
NAPRA

II. évfolyam
62. szám

1991.
április 20.

Ára: 29,10 Ft

A világ időjárása
a 12. oldalon

MAGYAR KÜLKERESKEDELMI BANK Rt.



Pontos információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság

Az amerikaiak állandóan fogyókúráznak, miközben átlagos testsúlyuk egyre gyorsodik. Nem tudnak ugyanis ellenállni a sokféle finom édességnek és rágsálnivalónak. Az üdítőitalokat meg a kávékat is nagyon édesen szeretik. Ilyen körülmények között mindig is kelendők voltak a kalóriagazdag cukrot pótló mesterséges édesítők.

Jó időben

Amikor kutatóintézetek (a versenytársak rendelésére?) kimutatták, hogy nincs kizárva a szacharin rákkeltő hatása, akkor robbant be a piacra a Monsanto az aszpartám alapanyagú Nutrasweettel, és rövid idő alatt csillagászati profitot hozó népszerűsége tett szert a fogyasztók körében. Az USA-ban a nyolcvanas évek közepén kezdtek terjedni a kis kalóriatartalmú üdítőitalok, fagylaltok és sütemények. A szupermarketek polcain szinte napok alatt jelentek meg a hagyományos üdítők, mint a Coca Cola és a Pepsi Cola diétás változatai, és forgalmuk minden várakozást túlszámlyalt.

A Nutrasweetet óriási reklámkampánnyal vezették be. A rádióból Nutrasweet-dalok szóltak, a tévéhirdetések pedig a fogyás lehetőségét csillantották fel a súlyfóbiás amerikaiak előtt. Az üdítőitalgyártók nyomban szerződést kötöttek a Monsantoval, hogy diétás italaikban cukor helyett aszpartámot használnak, s az üvegen, dobozon feltüntetik a Nutrasweet jól ismert ábráját. A mesterséges édesítőszer kis papírzacskókban megjelent a kávéházakban és az éttermekben, különböző kiszerelésekben pedig a szupermarketek polcáiról a háztartásokba is eljutott.

A terméknek gyakorlatilag nincs versenytársa. 1990-ben a Monsanto Nutrasweet üzletága egymagában 933 millió dollár bevételre tett szert, s ennek az összegnek 20 százaléka volt tiszta nyereség.

Az édes kor vége

Az édes évek azonban a szabadalmi védelem lejártával véget érnek a Nutrasweet számára. Mintegy tucatnyi amerikai gyártó áll ugrásra készen, hogy 1992-től más né-

ven aszpartámot hozzon forgalomba – a Nutrasweetnél természetesen lényegesen olcsóbban.

Eközben, persze, a Monsanto-nál sem tétlenkednek. A Nutrasweet üzletág a dolgozói létszám 12 százalékos csökkentésével és a termelékenység növelésével az év végéig 60 százalékkal akarja visszacsorítani a termelési költségeket. A Nutrasweet ennek ellenére számottevő nyereségcsökkenésre számít 1992-ben, és a kieső profitot új termék

piacra dobásával kívánja ellensúlyozni.

Tojásfehérjéből

A tojásfehérjéből készített zsírpótló, a Simplese már a piacon is van. Igen csekély kalóriatartalma miatt szakértők úgy vélekednek róla, hogy forradalmasítani fogja a főzést. Mind a háztartások, mind az éttermek fokozatosan átérnek majd az olaj és a zsír helyett a Simplese használatára. Az előrejelzések szerint

ebben a termékben – a profit szempontjából – a Monsanto megtalálta a Nutrasweet utódját.

Ezzel párhuzamosan a Monsanto laboratóriumaiban kísérletek folynak egy új, szupererős édesítőszer előállítására. Már csak azért is, mert a Nutrasweet immár Európában is terjed: a kontinens nyu-

gati felén már aszpartámmal készülnek a diétás üdítőitalok. De az sem kétséges, hogy miután lejárt a szabadalom, Nyugat-Európában is lesznek vállalatok, amelyek olcsóbban szállítják a felhasználóknak ezt a mesterséges édesítőszeret.

GONDA GYÖRGY

Cukorpótló

után

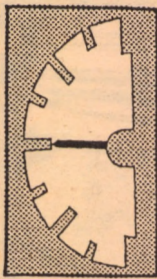
zsírpótló

Vevő lesz
a szuperédesítőre is

Az amerikai Monsanto azon kevés nagy vegyipari vállalat egyike, amely a vegyipar számára meglehetősen rossz 1990. évet is tetemes nyereséggel zárta. De az idei esztendő végén lejár a Monsanto busásan jövedelmező slágertermékének, a Nutrasweetnek a szabadalmi védelme. Pontosabban a Nutrasweet alapanyagáé, az aszpartámé, mert magának a márkanévnek a védelme más jogszabályok hatálya alá esik. Minthogy sok más cég készül rá, hogy jövőre más néven azonos hatású szert hozzon forgalomba sokkal olcsóbban, a Monsanto egy zsírpótló szerrel kedveskedik a kalóriákra ügyelőknek.

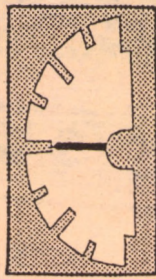


PÉNZÜGYEK



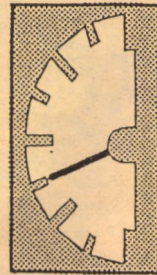
LONDON

Hiányzott az irányzat csütörtökön, az árak gyakran, de kis sávban mozogtak. A hosszabb erősödési irányzat után a tőzsde láthatóan egy hosszabb konszolidálódási időszakba lépett. Az FT-100 index 6,6 pontnyit ereszkedett. **-0,25 százalék**



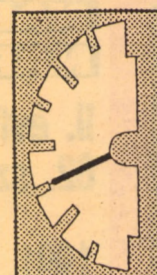
BRÜSSZEL

Változatlanul vegyes volt a kép, más nyugat-európai társaihoz hasonlóan itt sem vette a tőzsde a Wall Street-nek az árfolyamok emelkedéséről adott üzenetét. A Petrofina és a Solvay papírok ára lefelé, az SGB-é felfelé ment. A BEL-20 minimálisat süllyedt. **0 százalék**



ZÜRICH

A befektetők pozícióik rendezésével és a profitszerzéssel voltak elfoglalva, így az árfolyamok többnyire lefelé mentek. A Sandoz tőkeemelést tervez, ez is befolyásolta a fejleményeket. A helyi index 6,9 ponttal gyengült. **-0,4 százalék**



TOKIÓ

Erősödött a dollár, a forgalom szerényebb volt és az árak lefelé mozogtak pénteken. A reggeli üzletelés végére a 225 kiválasztott részvény alakulását tükröző Nikkei index 117,37 ponttal állt előző napi értéke alatt. **-0,45 százalék**

Az MNB középárfolyamai alapján számított keresztárfolyamok 1991. április 19-én

DEVIZANEM	USD	CAD	GBP	BEF	FIM	FRF	NLG	DEM	ATS	ESP	CHF	SEK	ITL	JPY
1 USA dollár (USD)		1,15	0,56	34,53	3,94	5,68	1,89	1,68	11,81	103,69	1,43	6,05	1 243,72	136,94
1 kanadai dollár (CAD)	0,87		0,49	29,97	3,42	4,93	1,64	1,46	10,25	89,99	1,24	5,25	1 079,41	118,85
1 angol font (GBP)	1,78	2,05		61,33	7,01	10,08	3,36	2,98	20,98	184,18	2,55	10,75	2 209,09	243,23
100 belga frank (BEF)	2,90	3,34	1,63		11,42	16,44	5,48	4,86	34,21	300,32	4,15	17,54	3 602,13	396,61
100 finn márka (FIM)	25,35	29,21	14,27	875,28		143,87	47,94	42,55	299,43	2 628,63	36,32	153,49	31 528,72	3 471,47
100 francia frank (FRF)	17,62	20,30	9,92	608,40	69,51		33,32	29,57	208,13	1 827,15	25,25	106,69	21 915,43	2 413,00
100 holland forint (NLG)	52,88	60,93	29,77	1 825,72	208,59	300,08		88,75	624,57	5 482,98	75,77	320,15	65 764,77	7 241,03
100 német márka (DEM)	59,58	68,65	33,54	2 057,18	235,03	338,13	112,68		703,76	6 178,11	85,37	360,74	74 102,38	8 159,04
100 osztrák schilling (ATS)	8,47	9,75	4,77	292,31	33,40	48,05	16,01	14,21		877,88	12,13	51,26	10 529,55	1 159,36
100 spanyol peseta (ESP)	0,96	1,11	0,54	33,30	3,80	5,47	1,82	1,62	11,39		1,38	5,84	1 199,43	132,06
100 svájci frank (CHF)	69,79	80,41	39,29	2 409,62	275,30	396,06	131,98	117,13	824,32	7 236,54		422,54	86 797,57	9 556,85
100 svéd korona (SEK)	16,52	19,03	9,30	570,27	65,15	93,73	31,24	27,72	195,09	1 712,63	23,67		20 541,87	2 261,76
1000 olasz líra (ITL)	0,80	0,93	0,45	27,76	3,17	4,56	1,52	1,35	9,50	83,37	1,15	4,87		110,11
1000 japán jen (JPY)	7,30	8,41	4,11	252,14	28,81	41,44	13,81	12,26	86,25	757,21	10,46	44,21	9 082,24	

A Budapesti Értéktőzsde forgalma 1991. április 19. 12,30 óra

Értékpapírok		A gazdát cserélt papírok	Kötések			Árfolyam					
megnevezése	név-értéke	száma	száma	össz. névértéke	össz. árfolyam-értéke	nyitó	záró	minimum	maximum	átlag	változás* %
Fotex	100	5 450	17	545 000	1 319 880	243	243	242	243	242	-0,41
Ibusz	1 000	61	3	61 000	332 515	5 515	5 450	5 450	5 515	5 451	-0,56
Konzumker	10 000	10	1	100 000	480 000	48 000	48 000	48 000	48 000	48 000	-
Dunaholding	10 000	297	13	2 970 000	10 082 300	33 700	34 000	33 700	34 000	33 947	+1,17
Martfűi Sörgyár 1. ¹	1 000	132	5	132 000	339 840	2 570	2 590	2 570	2 590	2 574	+0,62
Skála Coop	10 000	100	5	1 000 000	2 987 200	29 800	29 900	29 800	29 900	29 872	+0,91
Novotrade	10 000	20	5	200 000	767 250	38 250	38 250	38 250	38 500	38 362	-2,18
Müszi 1. ²	10 000	10	1	100 000	170 000	17 000	17 000	17 000	17 000	17 000	-0,58
Müszi 2. ³	10 000	19	3	190 000	313 500	16 500	16 500	16 500	16 500	16 500	-0,26
Martfűi Sörgyár ⁴	1 000	40	1	40 000	104 000	-	-	-	-	2 600	-
Fotex ⁵	100	200	1	20 000	49 000	-	-	-	-	245	-

* A legutolsó átlagárfolyamhoz képest

⁴ Vételi opció vétele 1991. május 31-ig 180 Ft-os opciós díj mellett⁵ Vételi opció vétele 1991. június 15-ig 10 Ft-os opciós díj mellett¹ Osztalékra jogosult 1990. január 1-től² Osztalékra jogosult 1990. január 1-től³ Osztalékra jogosult 1990. december 1-től

Lakossági devizaszámla-kamatok éves szinten 1991. április 19-én

DEVIZANEM	Országos Takarékpénztár (OTP)					IBUSZ Rt.*						
	Látra szóló	Euro-csekk	lekötve					lekötve				
			1 hó-napra	3 hó-napra	6 hó-napra	9 hó-napra	12 hó-napra	1 hó-napra	3 hó-napra	6 hó-napra	9 hó-napra	12 hó-napra
USD	2 1/2	4 1/2	5 1/4	5 1/2	5 1/4	5 7/16	5 11/8	5,250	5,438	5,250	5,469	5,563
DEM	2 1/2	4 1/4	8	8 3/8	8 5/16	8 5/16	8 3/8	7,781	8,125	8,000	8,000	8,000
CHF	2	3 1/2	7 3/4	7 7/8	7 1/4	7 1/2	6 7/8	7,531	7,531	6,938	6,594	6,438
GBP	4	10	10 7/8	11	10 13/16	10 1/16	10 1/4	11,125	11,063	10,375	10,250	10,125
ATS	2 1/2	4 1/4	7 23/32	8 7/16	8 5/16	8 5/16	8 5/16	7,500	8,094	7,906	7,906	7,906
NLG	2	3	7 15/16	8 1/4	7 15/16	7 15/16	7 15/16	7,656	7,781	7,375	7,438	7,500
FRF	3	5	8 1/16	8 3/8	8 1/4	8 1/4	8 5/16	8,063	8,156	8,063	8,063	8,156
CAD	4	-	6 15/16	7 3/16	7	7 9/16	7 9/16	6,719	7,094	6,906	6,781	6,719
DKK	2	-	4 5/8	4 13/16	4 3/4	4 3/4	4 3/4	4,375	4,813	4,813	4,688	4,688
SEK	2	-	8 1/8	8 9/16	8 5/8	8 5/8	8 5/8	7,875	7,969	7,688	8,000	8,000
NOK	2	-	3 5/8	3 15/16	4 1/8	4 1/8	4 1/4	4,031	4,125	4,250	4,250	4,313
FIM	2	-	8 5/8	8	7 1/4	7	6 7/8	8,688	8,188	7,125	6,875	6,625
ITL	2	-	7 5/16	7 5/8	7 9/16	7 5/8	7 5/8	6,813	7,000	6,813	6,813	6,938

* A látra szóló betét kamata valamennyi devizanemben 2%.

Betétek és rövid lejáratú értékpapírok kamatai:

OTP látra szóló betét: 12 %
átutalási betétszámla: 17%
egy évre lekötött betét: 25%
A fenti kamatok nettó értendők.

Kincstárjegyek:

3 havi 31 % (nettó 24,8%)
6 havi 32 % (nettó 25,6%)
9 havi 34 % (nettó 27,2 %)

Uj

Üzlet

NAPRÓL NAPRA

II. évfolyam
64. szám

1991.
április 25.

Ára: 29,10 Ft



- nem érkezett adat

A VILÁG IDŐJÁRÁSA

Pontos információ → helyi hírek → felvirágzó gazdaság

PÉNZ

számolva,



ADÓS

minősítve

Az utóbbi két évtizedben az adóminősítés valóságos tudománnyá fejlődött az Egyesült Államokban. Nyugat-Európában még kisebb a jelentősége, a kelet-európai térségben pedig most van kibontakozóban. A hazai kereskedelmi bankok kialakuló adóminősítési rendszerének szempontjai az itthoni sajátosságok mellett nem hagyják figyelmen kívül a jól működő piacgazdaságok gyakorlatát se.

Iránytű

AAA, AAB, ABB, BBB, BAA, BBA, C – s a titokzatos betűsort még hosszan lehetne folytatni. Ezek a betűrendszerek nem valami rejtjelezett kémjelentés részei, hanem a hitelfelvevők, az adósok, a vállalatok, sőt az egyes országok minősítésének mutatói. A pénzügyi szakemberei a betűk egymásutánosságából információt kapnak arról, hogy érdemes-e (s ha igen, mekkora

A fejlett ipari országok pénzügyi életében a befektetők, a bankok és az értékpapírok vásárlói számára meghatározó jelentősége van a várható kockázatok felmérésének, az értékpapír-kibocsátók és a vállalatok minősítésének. A világ számos országának és vállalatának pénzügyi megroggyanása számottevően felértékelte az adóminősítés intézményét, valamint az ezzel foglalkozó cégek jelentőségét.

kockázattal) hitelt nyújtaniuk, megéri-e banki vagy cégekötvényeket vásárolniuk. A betűsor egyúttal fontos iránytű is, hiszen a kedvezőtlenebb minősítésű vállalatok és országok csak nagyobb kamatok fejében juthatnak újabb pénzeszközökhöz. Legyen szó országról vagy vállalatról, az adóminősítés igen nagy körültekintéssel készül. A bankokat, a cégeket, az országokat meglehetősen sok szempont alapján világítják át, s a minősítők ezek alapos elemzésével hozzák meg az ítéletet.

A szakma koronázatlan királyai az amerikai Moody's és a Standard and Poor's cégek. Az előbbi a Dun and Brad-

street céginformációs vállalatbirodalom, az utóbbi pedig a világhírű McGraw-Hill kiadóvállalat tulajdona. Mindkét minősítő cég ítéletét szentírásnak tekintik a nemzetközi pénzügyvilágban. Ezt a ritka tekintélyt azzal érdemelték ki, hogy az elmúlt évtizedekben szinte soha nem tévedtek a minősítésben.

Nem szívbjosak

Sok cég és bank saját maga kéri fel az adóminősítőket az átvilágításra új hitelek felvétele, illetve új kötvények kibocsátása előtt. Biztonságot, bizalmat kívánnak teremteni maguk körül a befektetők szemében. A dekonjunkúra, a

bankcsődök számának növekedése, a vállalati csődök számának látványos megugrása, egyes országok pénzügyi nehézségei és fizetésektelensége idején igencsak sok megrendelést kapnak az adóminősítők.

Az adóminősítők akkor végzik jól munkájukat, ha pártatlanok, és nem szívbjosak. Őszinte véleményt kell mondaniuk még a világ legnagyobb cégeiről is, mert megrendelőik bizalma számukra mindennél fontosabb. A Moody's és a Standard and Poor's februárban például a korábbiánál kedvezőtlenebb minősítést adott a Chrysler fizetőképességéről. Ennek az volt a következménye, hogy a detroiti autógyár a korábbiánál

nagyobb kamatok mellett tudott csak újabb hitelekhez jutni.

Önmagukról nem

Nyugat-Európában is működnek adóminősítő cégek, de a két amerikai nagyvállalat mind jobban kiterjeszti tevékenységét kontinensünkre is. Felvásárolta a svéd Nordisk adóminősítő céget, s 50 százalékos tulajdont szerzett a francia Adef ügynökségben. Újabbban vegyes vállalatokon keresztül igyekeznek magának a két cég minél nagyobb részesedést szerezni az európai adóminősítési piacból.

A szakma két vezető cége, miközben pontos információkat nyújt megrendelőinek, igencsak keveset közöl önmagáról. Saját pénzügyi helyzetükről nem közölnek adatokat, de köztudomású, hogy igen jó náluk az üzletmenet. S azon szerencsés kevesek közé tartoznak, akikről nem készül adóminősítés.

GONDA GYÖRGY

aqua-therm

BUDAPEST

HXPO

Nemzetközi Fűtés-, Szellőzés-, Klíma-, Szaniter- és Környezet-technikai Szakvásár

1991. április 23-26.

A Budapesti Nemzetközi Vásárközpontban Budapest X., Dobi István út 10. Bejárat az I., II., III-as kapunál

Először Magyarországon

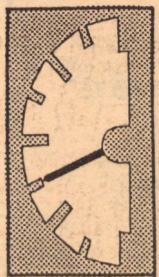
Az AQUA-THERM az Ön számára is elérhető. Lehetőséget kínálunk, hogy – saját szakterületén – személyesen is tapasztalja a fejlődést.

Legyen az AQUA-THERM az Ön számára is pótolhatatlan nemzetközi szakmai fórum!

Éljen a lehetőséggel

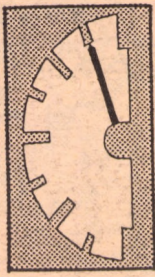
Nyitva: naponta 10-18 óráig

PÉNZÜGYEK



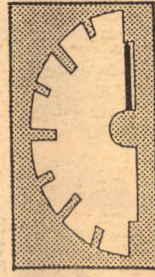
MILÁNÓ

Itt nem erősödtek az árak az általános nyugat-európai irányzatnak megfelelően. A várakozó befektetői magatartás összefügg a hosszú hétvégi szünettel, és a banki papírok iránti korábbi kereslet is kifulladt. A helyi index 6 pontot veszített. -0,5 százalék



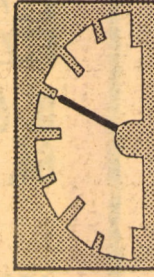
AMSZTERDAM

Még ugyan érezhetően magasabban zártak az árfolyamok, de a brókerek szerint kérdéses már a tőzsde fő irányzata. A szerdai fejlemények a többi tőzsde és a dollár árfolyam-erősödésével, illetve a korábbi helyi áresésekkel függhetnek össze. A CBS index 1,9 pontot nyert. +1 százalék



FRANKFURT

Szerdán emelkedtek az árfolyamok, elsősorban annak a bírósági döntésnek a hatására, miszerint a szovjetek által a háború után kisajátított ingatlanokért régi tulajdonosainak kártérítés jár. Több nagy vegyipari céget érint a döntés. A DAX index több mint 25 pontot emelkedett. +1,7 százalék



BRÜSSZEL

Túlértékeltnek tartják szakértők a piacot, a kötvények árainak eszkedése már az elmúlt napokban is erre utalt, valószínű, hogy a részvények sem állnak sokáig ellen, bár még szerdán árfolyamaik emelkedtek. A BEL-20 index emelkedése 5,75 pont. +0,45 százalék

Az MNB középárfolyamai alapján számított keresztárfolyamok 1991. április 24-én

DEVIZANEM	USD	CAD	GBP	BEF	FIM	FRF	NLG	DEM	ATS	ESP	CHF	SEK	ITL	JPY
1 USA dollár (USD)		1,16	0,59	36,24	4,09	5,94	1,99	1,76	12,40	108,49	1,48	6,26	1 301,11	138,59
1 kanadai dollár (CAD)	0,86		0,51	31,33	3,54	5,14	1,72	1,52	10,72	93,78	1,28	5,41	1 124,77	119,81
1 angol font (GBP)	1,69	1,96		61,39	6,94	10,07	3,36	2,99	21,01	183,79	2,50	10,61	2 204,26	234,79
100 belga frank (BEF)	2,76	3,19	1,63		11,30	16,40	5,48	4,86	34,23	299,38	4,07	17,28	3 590,47	382,44
100 finn márka (FIM)	24,43	28,26	14,42	885,22		145,16	48,49	43,06	303,01	2 650,13	36,05	152,93	31 783,49	3 385,45
100 francia frank (FRF)	16,83	19,47	9,93	609,81	68,89		33,41	29,67	208,74	1 825,62	24,84	105,35	21 894,98	2 332,17
100 holland forint (NLG)	50,37	58,27	29,73	1 825,46	206,22	299,35		88,80	624,85	5 464,97	74,35	315,37	65 542,48	6 981,33
100 német márka (DEM)	56,73	65,62	33,48	2 055,63	232,22	337,09	112,61		703,63	6 154,06	83,72	355,13	73 806,80	7 861,61
100 osztrák schilling (ATS)	8,06	9,33	4,76	292,14	33,00	47,91	16,00	14,21		874,61	11,90	50,47	10 489,36	1 117,29
100 spanyol peseta (ESP)	0,92	1,07	0,54	33,40	3,77	5,48	1,83	1,62	11,43		1,36	5,77	1 199,32	127,75
100 svájci frank (CHF)	67,76	78,38	39,99	2 455,34	277,37	402,64	134,51	119,44	840,45	7 350,68		424,19	88 158,13	9 390,26
100 svéd korona (SEK)	15,97	18,48	9,43	578,83	65,39	94,92	31,71	28,16	198,13	1 732,88	23,57		20 782,81	2 213,70
1000 olasz líra (ITL)	0,77	0,89	0,45	27,85	3,15	4,57	1,53	1,35	9,53	83,38	1,13	4,81		106,52
1000 japán jen (JPY)	7,22	8,35	4,26	261,48	29,54	42,88	14,32	12,72	89,50	782,80	10,65	45,17	9 388,25	

A Budapesti Értéktőzsde forgalma 1991. április 24. 12,30 óra

Értékpapírok	A gazdát cserélt papírok	Kötések				Árfolyam						
		megnevezése	név-értéke	száma	össz. névértéke	össz. árfolyam-értéke	nyitó	záró	mini-mum	maxi-mum	átlag	válto-zás* %
Fotex		100	5 941	17	594 100	1 455 305	243	245	243	245	245	-
Ibusz		1 000	32	3	32 000	162 800	5 000	5 100	5 000	5 100	5 087	-0,05
Konsumker		10 000	846	7	8 460 000	40 523 400	47 900	47 900	47 900	47 900	47 900	-0,19
Dunaholding		10 000	9	4	90 000	307 600	34 200	34 000	34 000	34 200	34 177	+0,48
Martfüi Sörgyár 1.		1 000	100	1	100 000	257 500	2 575	2 575	2 575	2 575	2 575	+0,19
Skála Coop		10 000	101	8	1 010 000	2 956 550	29 500	30 000	29 000	30 000	29 273	+0,25
Skála Sztráda		10 000	1	1	10 000	25 600	25 600	25 600	25 600	25 600	25 600	+0,93
Novotrade		10 000	43	12	430 000	1 706 800	40 000	39 000	39 000	40 000	39 693	+1,34
Müsi 2.		10 000	4	2	40 000	66 600	16 650	16 650	16 650	16 650	16 650	+0,30
Konsumker ¹		10 000	2	1	20 000	98 000	-	-	-	-	49 000	-
Skála Coop ²		10 000	10	1	100 000	310 000	-	-	-	-	31 000	-
Ibusz ³		1 000	40	2	40 000	222 000	-	-	-	-	5 550	-
Ibusz ⁴		1 000	46	2	46 000	255 300	-	-	-	-	5 550	-
Fotex ⁵		100	1 000	1	100 000	246 000	-	-	-	-	246	-

* A legutolsó átlagárfolyamhoz képest

² Vételi opció vétele 1991. május 31-ig 1000 Ft-os opciós díj mellett

⁴ Vételi opció vétele 1991. június 15-ig 200 Ft-os opciós díj mellett

¹ Vételi opció vétele 1991. június 30-ig 1000 Ft-os opciós díj mellett

³ Vételi opció vétele 1991. június 30-ig 200 Ft-os opciós díj mellett

⁵ Vételi opció vétele 1991. május 31-ig 7 Ft-os opciós díj mellett

Betétek és rövid lejáratú értékpapírok kamatai:

OTP látra szóló betét: 12 %
átutalási betétszámla: 17%
egy évre lekötött betét: 25%
A fenti kamatok nettó értendők.

Kinestárjegyek:

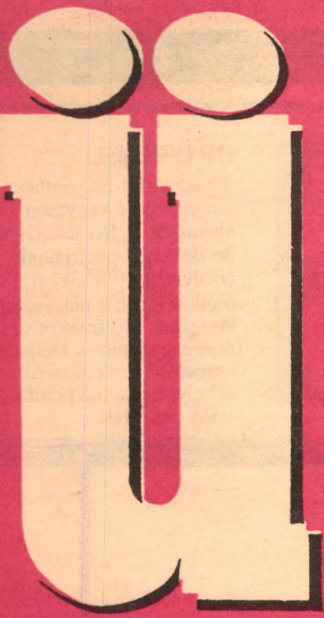
3 havi 31 % (nettó 24,8%)
6 havi 32 % (nettó 25,6%)
9 havi 34 % (nettó 27,2 %)

Lakossági devizaszámla-kamatok éves szinten 1991. április 24-én

DEVIZANEM	Országos Takarékpénztár (OTP)						IBUSZ Rt.*					
	Látra szóló	Euro-csekk	lekötve					lekötve				
			1 hó-napra	3 hó-napra	6 hó-napra	9 hó-napra	12 hó-napra	1 hó-napra	3 hó-napra	6 hó-napra	9 hó-napra	12 hó-napra
USD	2 1/2	4 1/2	5 1/16	5 1/2	5 5/16	5 7/16	5 7/8	5,125	5,438	5,125	5,313	5,563
DEM	2 1/2	4 1/4	8	8 3/8	8 3/8	8 7/16	8 7/16	7,781	8,125	8,000	8,000	8,000
CHF	2	3 1/2	7 9/16	7 11/16	7 3/16	7 1/16	6 13/16	7,531	7,531	6,938	6,594	6,438
GBP	4	9	10 9/16	10 7/8	10 9/16	10 1/8	10 1/4	10,438	10,563	10,375	9,688	10,125
ATS	2 1/2	4 1/4	7 5/8	8 7/16	8 5/16	8 5/16	8 5/16	7,500	8,094	7,906	7,906	7,906
NLG	2	3	7 15/16	8 1/4	7 15/16	7 15/16	7 15/16	7,656	7,781	7,375	7,438	7,500
FRF	3	5	8 1/16	7 5/16	8 1/8	8 1/8	8 1/4	7,813	8,156	8,063	8,063	8,156
CAD	4	-	6 7/8	7 1/16	6 15/16	6 15/16	6 15/16	6,719	7,094	6,906	6,781	6,719
DKK	2	-	4 9/16	4 3/4	4 11/16	4 11/16	4 11/16	4,375	4,688	4,625	4,688	4,688
SEK	2	-	8 1/4	8 11/16	8 3/4	8 3/4	8 3/4	7,875	7,969	7,688	8,000	8,000
NOK	2	-	3 3/4	4 1/16	4 1/8	4 1/8	4 1/4	3,563	3,813	4,063	4,063	4,188
FIM	2	-	6 7/8	6 5/8	6 3/8	6 3/8	6 3/8	8,438	7,813	7,125	6,875	6,625
ITL	2	-	7 11/16	7 13/16	7 5/8	7 1/8	7 11/16	6,813	7,000	6,813	6,813	6,938

* A látra szóló betét kamata valamennyi devizanemben 2%.





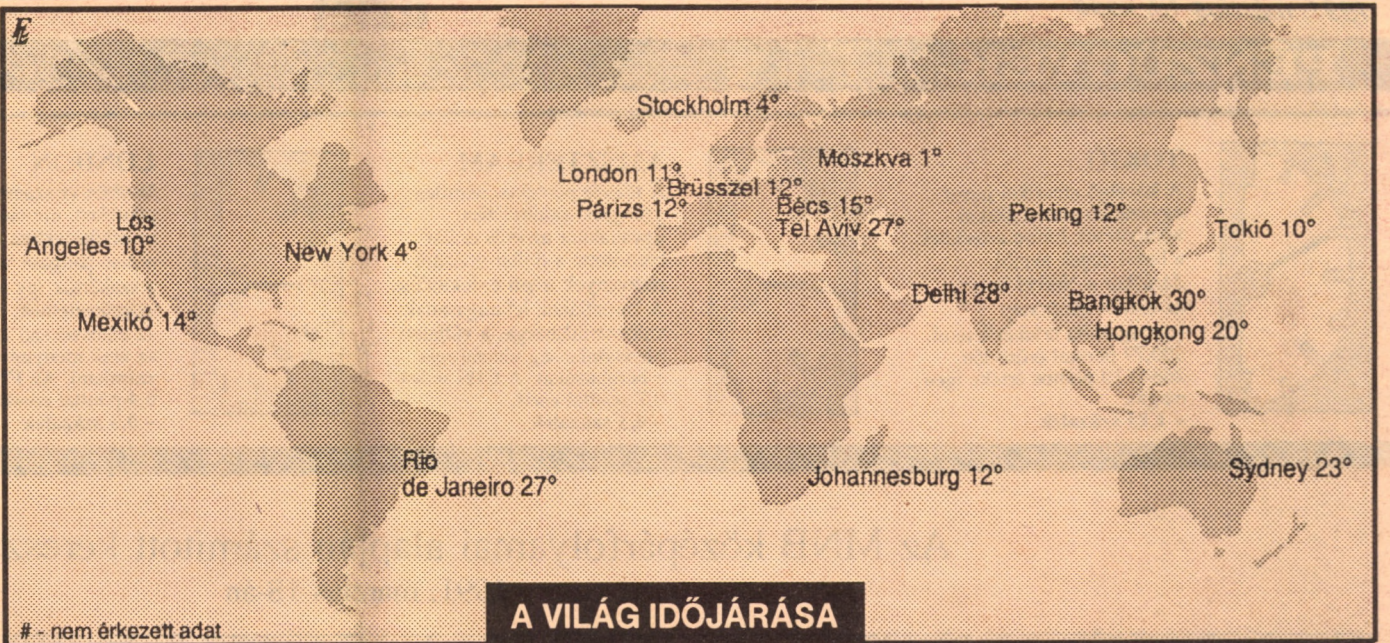
Üzlet

NAPRÓL NAPRA

II. évfolyam
43. szám

1991.
március 19.

Ára: 29,10 Ft



Pontos információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság

Jótekönykodó

Az amerikai
115. West cég
ajándék
inkubátora
FOTO: MTI

piacbővítők

Idehaza a bankok, a biztosítók és a nagyobb vállalatok mind jelentősebb összeget fordítanak kulturális események, egészségügyi intézmények és az oktatás támogatására. A szponzorálás, a mecénatúra, a támogatás és az adományozási tevékenység természetesen távolról sem önzetlen: a reklám mellett későbbi üzleteknek ágyaz meg. Magyarországon még viszonylag kevés az úgynevezett emberbaráti adományozás, az ipari országokban viszont éppen ez a jótekönyvségi forma van feljövőben. A csomagolópapír alól azonban itt is kikandikál a későbbi üzlet reménye.

A nyugat-európai és az amerikai cégek saját országokban évtizedek óta folytatnak jótekönyvségi és támogatási tevékenységet. A piaci verseny éleződése a világcégeket egyre inkább arra kényszeríti, hogy humanitárius és támogatási célból egyre több pénzt juttassanak a nagy üzleti lehetőségeket kínáló külföldi piacokra is.

Az amerikai Conference Board felmérése szerint 1989-ben a 333 legnagyobb USA-beli vállalat 117,5 millió dollár emberbaráti támogatásban részesítette a külföldet. Ez az összeg mindössze 6 százalékat tette ugyanezen vállalatok 1,8 milliárd dollárs adományozási költségvetésének. A tavalyi évről még nem állnak rendelkezésre az adatok, a Conference Board azonban nem valószínűsít lényeges növekedést.

Külön részleg

A külföldre irányuló támogatásokban rejtlő üzleti lehetőségeket felismerve, az Alcoa, az American Express, a Du Pont, az IBM és a többi patinás amerikai óriásvállalat külön programot és részleget hozott létre a külföldi támogatások-

ra. Ez a tevékenység tehát évtizedünkben már részét alkotja a nagyvállalatok világméretű üzleti stratégiájának.

A világ első számú alumíniumipari vállalata, az Alcoa a braziliai Pocos de Caldas kisváros polgármesterének kérésére 112 ezer dollárt adományozott víztisztítómű építésére. A kisvárosban egy Alcoa-érdekeltség is működik. A Du Pont, amelyet a világ legnagyobb vegyipari konszernjeként tartanak számon, 400 ezer dollár értékben háztartási víztisztító filtereket küldött nyolc afrikai országba. Nem lehet kétséges, hogy a gusz-tusc-sínáló adományt rövid időn belül nagy megrendelések követik majd a térségből.

Prága már a listán

Hasonló cél vezette a Hewlett-Packard számítógépipari céget, amikor számítógépeket ajándékozott a prágai egyetemnek. A cég vezetői ettől a gesztustól azt várják, hogy a vállalat gépein nevelkedő egyetemisták a nem távoli jövőben leendő munkahelyeikről HP-komputereket rendelnek majd. Hasonló céllal adományozott számítógépeket 60 ezer dollár értékben az IBM

környezetvédelmi célokra a Costa Rica-i Nemzetközi Park Alapítvány részére. Az élelmiszeripari termékeiről világhíres Heinz cég (Magyarországon főleg salátaönteteket, mustárjait és ketchupját árulják a boltokban) csaknem 100 millió dollárt fordított egy tudományos intézet felállítására Kínában. Az intézet a csecsemők táplálkozásának kérdésével és jobbátételével foglalkozik. Nem lehet kétséges, hogy ezzel az adománnyal hogyan növelte a Heinz saját imázsát és hírnevét egy olyan országban, ahol évente 22 millió gyerek születik. A nemes célú adomány minden bizonnyal fellendíti a Heinz 15 millió dolláros éves forgalmat lebonyolító és igencsak nyereséges kínai vegyes vállalatának üzletmenetét...

Itt is Japán

Az amerikai cégeknek a jövőben rá kell kapcsolniuk. A japán vállalatok ugyanis ezen a területen is versenytársként kopogtatnak. Tavaly a szigetország-kormány további adókedvezményeket biztosított azoknak a cégeknek, amelyek – nem titkolt piachódítási szándékkal – jótekönyvségi cé-

lokra adományokat juttatnak külföldre. Az intézkedés hatására 1991-ben a japán cégek csaknem 70 százalékkal szándékoznak bővíteni külföldre irányuló adományait, amelyek összege várhatóan eléri a félmilliárd dollárt.

Félelem

A japán versenytársak piaci hódításaitól való félelem, az imázsépítés és a külpiacokból való részesedés növelésének igénye arra kényszeríti az amerikai vállalatbirodalmakat, hogy idén már megkülönböztetett figyelmet fordítsanak a külföldi adományozásra. Az IBM például januárban külön részleget állított fel a cég világméretű jótekönyvségi tevékenységének koordinálására. A tervek szerint az IBM idén legkevesebb 50 millió dollárt költ külföldi jótekönykodásra, s az összeg felosztásánál messzemenően figyelembe veszi piaci és terjeszkedési érdekeit.

A következő években az amerikai, a nyugat-európai és a japán vállalatok mind több jótekönyv célú, de áruban és szolgáltatásban megtestesülő támogatást kívánnak nyújtani Kelet-Európának. Marke-

tingstratégiájuk kidolgozásánál tisztában vannak azzal, hogy a térség országaiban a fizetőképes kereslet meglehetősen csekély. A jó üzletember azonban hosszabb távra gondolkodik és tervez. A donorcégek számára nem kétséges, hogy anyagi támogatásuk gyümölcse néhány esztendőn belül beéri, s az adományokért cserébe jelentős megrendelésekre számíthatnak.

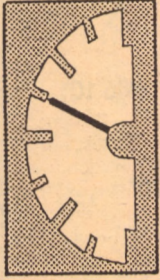
Csak remény

A magyar szponzorvállalatok természetesen ma még nincsenek abban a helyzetben, hogy külföldön jótekönykodjanak. Számukra egyelőre az a fontos, hogy az intézményi és magántámogatásra, valamint jótekönyvségre fordítható korlátozott anyagi eszközeiket olyan célokra szenteljék, amelyek egyrészt imázsukat emelik, másrészt pedig kedvező helyzetet teremtenek számukra a kibontakozó versenyben. Csak reménykedni lehet abban, hogy a bankok, a biztosítók és a nagyvállalatok mellett a nem távoli jövőben a támogatási és adományozási üzletág szereplőinek köre bővülni fog idehaza is.

GONDA GYÖRGY

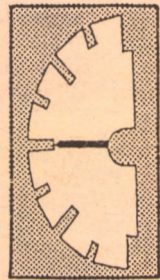


PÉNZÜGYEK



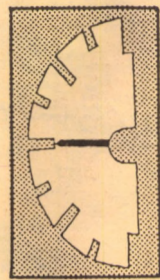
TOKIÓ

A közelgő amerikai-japán egyeztetett pénzügyi-koncessziók hírére erősödtek a hazai cégek akciói. Záráskor a Nikkei index az elmúlt hét hónap legmagasabb értékét érte el, 300,77 ponttal erősödött, 26843,10 pontos értéke igen magas.
+ 1,15 százalék



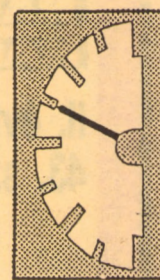
AMSZTERDAM

A tőzsde pénteken némileg gyengébb szinttel zárt, ugyanakkor az erős dollár bátorította a dollár-vonzatú részvények iránti érdeklődést. A kamatlábak lefaragásának valószínűtlensége, a vállalati bizonytalanság visszafogja a beruházókat. A CBS index 0,7 ponttal esett.
- 0,3 százalék



LONDON

Enyhén visszaestek az árak pénteken, miután az üzletkötésekben erős hetet a piac pangása váltotta fel, a szakértők így arra következtetnek, hogy az elkövetkező időszakban az árak megnyugvására lehet számítani. Az FT-100 index 6,4 ponttal ereszkedett.
- 0,3 százalék



BRÜSSZEL

A részvényárak pénteken a nap végére vegyesen alakultak. A Société Générale de Belgique papírjainak árfolyama 10 frankkal 2320 frankra esett, a piacvezető Petrofina 100 frankot veszített. A nap győztese a Delhaize szupermarket konzern volt. A helyi index 5,2 ponttal javult
+ 0,9 százalék

Az MNB középárfolyamai alapján számított keresztárfolyamok 1991. március 18-án

DEVIZANEM	USD	CAD	GBP	BEF	FIM	FRF	NLG	DEM	ATS	ESP	CHF	SEK	ITL	JPY
1 USA dollár (USD)		1,15	0,54	32,40	3,77	5,36	1,77	1,57	11,05	97,88	1,36	5,80	1 174,00	135,54
1 kanadai dollár (CAD)	0,87		0,47	28,11	3,27	4,65	1,54	1,36	9,58	84,91	1,18	5,03	1 018,41	117,58
1 angol font (GBP)	1,86	2,14		60,29	7,02	9,97	3,30	2,92	20,55	182,11	2,53	10,79	2 184,26	252,18
100 belga frank (BEF)	3,09	3,56	1,66		11,64	16,53	5,47	4,85	34,09	302,06	4,20	17,90	3 623,00	418,29
100 finn márka (FIM)	26,50	30,55	14,24	858,76		141,96	46,96	41,66	292,76	2 594,02	36,09	153,76	31 113,07	3 592,13
100 francia frank (FRF)	18,67	21,52	10,03	604,94	70,44		33,08	29,35	206,23	1 827,32	25,42	108,31	21 917,07	2 530,42
100 holland forint (NLG)	56,43	65,05	30,33	1 828,55	212,93	302,27		88,71	623,37	5 523,39	76,84	327,39	66 248,29	7 648,63
100 német márka (DEM)	63,61	73,33	34,19	2 061,29	240,03	340,74	112,73		702,72	6 226,42	86,62	369,06	74 680,52	8 622,17
100 osztrák schilling (ATS)	9,05	10,44	4,87	293,33	34,16	48,49	16,04	14,23		886,05	12,33	52,52	10 627,40	1 226,98
100 spanyol peseta (ESP)	1,02	1,18	0,55	33,11	3,86	5,47	1,81	1,61	11,29		1,39	5,93	1 199,41	138,48
100 svájci frank (CHF)	73,44	84,65	39,47	2 379,61	277,10	393,36	130,14	115,44	811,24	7 187,96		426,06	86 213,41	9 953,69
100 svéd korona (SEK)	17,24	19,87	9,26	558,52	65,04	92,33	30,54	27,10	190,41	1 687,10	23,47		20 235,26	2 336,24
1000 olasz líra (ITL)	0,85	0,98	0,46	27,60	3,21	4,56	1,51	1,34	9,41	83,37	1,16	4,94		115,45
1000 japán jen (JPY)	7,38	8,50	3,97	239,07	27,84	39,52	13,07	11,60	81,50	722,14	10,05	42,80	8 661,45	

A Budapesti Értéktőzsde forgalma 1991. március 18. 12,30 óra

Értékpapírok		A gazdát cserélt papírok	Kötések			Árfolyam					
megnevezése	név-értéke	száma	száma	össz. név-értéke	össz. árfo-lyam-értéke	nyitó	záró	mini-mum	maxi-mum	átlag	válto-zás* %
Fotex	100	83 310	23	8 331 000	22 088 320	261	266	251	266	265	+0,76
Martfűi Sörgyár	1 000	250	3	250 000	580 100	2 330	2 220	2 320	2 330	2 320	+3,57
Ibusz	1 000	175	7	175 000	1 012 745	5 950	5 750	5 750	5 950	5 787	-3,53
Konzumker	10 000	31	3	310 000	1 518 500	48 500	49 000	48 500	49 000	48 983	+6,19
Dunaholding	10 000	18	5	180 000	398 700	22 150	22 150	22 150	22 150	22 150	-0,17
Skála Coop	10 000	10	1	100 000	300 000	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000	+3,44
Fotex**	100	500	1	50 000	130 000	-	-	-	-	260	-

* A legutolsó átlagárfolyamhoz képest

** Eladási opció vétele 1991. május 15-ig 7 Ft-os opciós díj mellett



Lakossági devizaszámla-kamatok éves szinten 1991. március 18-án

DEVIZANEM	Országos Takarékpénztár (OTP)					IBUSZ Rt.*						
	Látra szóló	Euro-csekk	lekötve					lekötve				
			1 hó-napra	3 hó-napra	6 hó-napra	9 hó-napra	12 hó-napra	1 hó-napra	3 hó-napra	6 hó-napra	9 hó-napra	12 hó-napra
USD	2 1/2	4 1/2	6	6 1/16	5 11/16	5 11/16	6 1/16	5,375	5,625	5,469	5,469	5,500
DEM	2 1/2	4 1/4	8 1/16	8 3/8	8 1/8	8 1/8	8 1/8	7,781	8,125	8,000	8,000	8,000
CHF	2	3 1/2	7 5/16	7 3/8	6 15/16	6 13/16	6 11/16	7,063	7,125	6,594	6,594	6,438
GBP	4	10	11 7/8	11 3/4	11 1/16	10 9/16	10 11/16	11,563	11,594	11,000	10,625	10,500
ATS	2 1/2	4 1/4	8 3/32	8 1/2	8 5/16	8 5/16	8 1/4	7,875	7,969	7,906	7,906	7,906
NLG	2	3	7 15/16	8 1/8	7 11/16	7 11/16	7 11/16	7,656	7,781	7,375	7,438	7,500
FRF	3	5	8 5/16	8 9/16	8 3/8	8 7/16	8 7/16	8,063	8,156	8,063	8,063	8,156
CAD	4	-	7 3/16	7 3/8	7 1/4	7 1/4	7 1/4	7,000	7,375	6,906	6,781	6,719
DKK	2	-	4 15/16	5 1/16	4 7/8	4 7/8	4 7/8	4,375	4,813	4,813	4,875	4,875
SEK	2	-	8	8 5/16	8 1/4	8 1/4	8 3/8	7,875	7,969	8,000	8,000	8,000
NOK	2	-	4 1/2	4 11/16	4 5/8	4 5/8	4 3/4	4,031	4,125	4,250	4,250	4,313
FIM	2	-	7 3/4	7 5/8	7 1/8	7 1/8	6 3/4	6,813	6,531	6,063	5,938	5,938
ITL	2	-	9 11/16	9 13/16	9 5/8	9 9/16	9 5/8	9,375	9,313	9,250	9,250	9,188

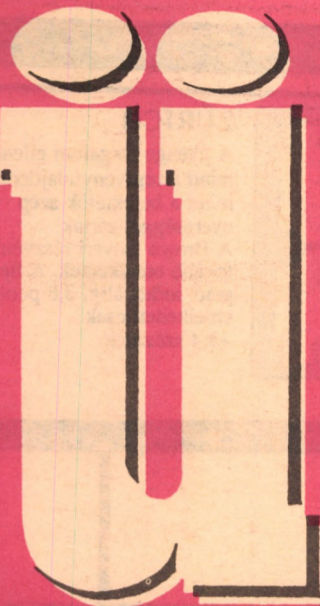
* A látra szóló betét kamata valamennyi devizanemben 2%.

Betétek és rövid lejáratú értékpapírok kamatai:

OTP látra szóló betét: 12 %
átutalási betétszámla: 17%
egy évre lekötött betét: 25%
A fenti kamatok nettó értendők.

Kinestárjegyek:

3 havi 31 % (nettó 24,8%)
6 havi 32 % (nettó 25,6%)
9 havi 34 % (nettó 27,2 %)



Üzlet
NAPROL
NAPRA

II. évfolyam
50. szám

1991.
március 30.

Ára: 29,10 Ft



A VILÁG IDŐJÁRÁSA

Pontos információ helyes döntések → felvirágzó gazdaság



Rockefeller Center: kit zavar a tulajdonjog?

FOTÓ: HADAS JÁNOS

Amerikát sem árusították ki

Sokan ma is ellenzik a külföldi működőtőke beáramlását. Felerősödnek majd ezek a hangok, amikor a külföldieknek lehetőségük lesz – ma még nem ismert időben és korlátok között – ingatlanok megvásárlására is.

Hasonló volt a helyzet néhány évvel ezelőtt az Egyesült Államokban. „Kiárusítják Amerikát” – ettől visszhangzott a nyolcvanas évek második felében az USA az Atlanti-óceántól a Csendes-óceánig. Az aggályoskodók azonban rájöttek, hogy az idegen tőke beáramlása sok előnnyel jár. Egyrésztől frissíti a tőkepiacot és pótlólagos bevételekhez juttatja az országot, másrésztől pedig új munkaalkatokat és korszerűbb termelési kultúrát teremt. S persze, az sem utolsó szempont, hogy a megvásárolt gyárak, ingatlanok, üdülőtelepek stb. továbbra is a nemzeti vagyoni részei maradnak, azokat senki nem mozditja el a helyükről, senki nem viszi ki az országból.

Japán invázió

A nyolcvanas évek második felében a többi között japán tulajdonba került és RCA szórakoztató elektronikai és hanglemezgyártó óriáscég, a hollywoodi filmstúdiók mintegy fele, néhány jelentősebb számítógépgyár és szállodalánc. A hawaii hotelek és üdülőfaluk csaknem felét japán beruházók vásárolták fel, Los Angeles és San Francisco üzlet- és irodaházainak pedig egynegyede vándorolt japán tulajdonba. Jelentős érdeklődést szereztek a japán befektetők a New York-i Rockefeller Centerben, és 50 százalékos tulajdonjogot a Citicorp ugyancsak New York-i székházában. A cég- és ingatlanvásárlási hullám napjainkban is tart. S ráadásul a működőtőke-befektetésben nem is a japánok járnak az élen az Egyesült Államokban.

A fordulat ideje

Az első számú külföldi befektető Nagy-Britannia. Angol cégek, pénzintézetek és magánbefektetők 123 milliárd dollár értékben vásároltak vállalatokat, cégrészesedéseket és ingatlanokat. Az összes külföldről érkező működőtőke-befektetésnek csaknem az egyharmada a szigetországból származott. (Érdeemes megjegyezni, hogy a 80-as évek elején a britek részesedése még csak 18 százalék volt.)

A japánok összességében 66 milliárd dolláros beruházásokat hajtottak végre a vállalati és az ingatlanszférában, s ezzel a második helyet foglalják el a külföldi befektetők listáján. Nagy beruházási kedvet mutatnak a hollandok, akik eddig 56 milliárd dollárt investáltak az Egyesült Államokban. A sort a kanadai, a német és a francia beruházók folytatják.

Miközben a külföld szűnni nem akaró érdeklődést tanúsít az amerikai befektetési lehetőségek iránt, az amerikai cégek elsősorban a hazai beruházások iránt érdeklődnek. Az ötvenes és a hatvanas években az amerikai működőtőke szinte ellepte Nyugat-Európát, de a szél azóta megfordult. Ennek elsősorban az az oka – s ezzel magyarázható a külföldi tőke nagy étvágya az amerikai beruházási lehetőségekkel kapcsolatban –, hogy az óceán túlsó partján kedvezőbbek a profitkilátások.

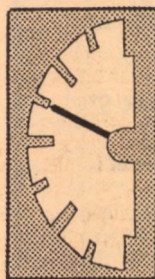
Végző soron szó sincs Amerika kiárusításáról: az előzetes adatok tanúsága szerint 1990 végén a külföldi működőtőke állománya nem haladta meg a 470 milliárd dollárt. Az 1989 végi adat 391 milliárd dollár volt, tehát a tavalyi cég- és ingatlanvásárlások összege mintegy 80 milliárd dollárra rúgott. Ezzel szemben 1990-ben az Egyesült Államok nemzeti összterméke (GNP) 5000 milliárd dollár körül volt.

Valamit valamiért

A külföldi beruházások, ingatlanvásárlások – különösen a recessziós időszakokban – serkentőleg hatnak a gazdasági tevékenységre, s kedvezően befolyásolják a fizetési mérleg alakulását is. Az amerikai példa is mutatja, hogy a tőkeinjekció kedvezően hat a gazdaságra, különösen akkor, amikor a belső beruházási források igencsak korlátozottak. S miután a tőke nem szentimentális, csak oda megy, ahol nyereségre számíthat, természetes, hogy a profit egy része külföldre vándorol. Nincsen ez másként az USA-ban sem. Valamit valamiért...

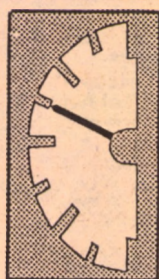
GONDA GYÖRGY

PÉNZÜGYEK



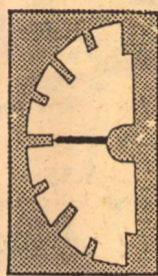
FRANKFURT

A német márka hervadozása ellenére minden részvény magasabb árfolyamon zárt. Az autó- és vegyipari részvények – köztük is a Daimler-Benzé és a BMV-jé – jelentősen nőttek. Záráskor a Dax index 14 ponttal volt magasabb.
+0,9 százalék



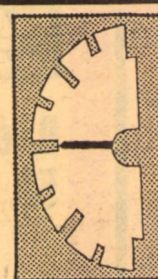
LONDON

Ingadozó volt a forgalom, de az árfolyamok elmozdultak a mélypontról. A brókerek a négynapos ünnepre való tekintettel igyekeztek többet vásárolni, míg a befektetők óvatosak maradtak. Az FT-100 index 8,1 ponttal emelkedett.
+0,8 százalék



BRÜSSZEL

Lanyha forgalom mellett, az árfolyamok vegyes képet mutattak záráskor. A nap nyertese a Delhaize áruházlánc volt, a csütörtöki záráskor 20 százalékos osztaléknövekedést jelenhetett be. A helyi index 7,83 ponttal nőtt.
+0,1 százalék



ZÜRICH

A gyenge forgalom ellenére, mind a részvénytulajdonosok, mind a befektetők szép nyereséggel zártak. A Brown Boveri részvények tovább emelkedtek. A helyi piaci index alig, 3,8 ponttal emelkedett csak.
+0,4 százalék

Az MNB középárfolyamai alapján számított keresztárfolyamok

1991. március 29-én

DEVIZANEM	USD	CAD	GBP	BEF	FIM	FRF	NLG	DEM	ATS	ESP	CHF	SEK	ITL	JPY
1 USA dollár (USD)		1,16	0,58	35,33	4,04	5,83	1,93	1,72	12,08	106,39	1,46	6,18	1 277,69	140,19
1 kanadai dollár (CAD)	0,86		0,50	30,47	3,49	5,02	1,67	1,48	10,41	91,75	1,26	5,33	1 101,81	120,89
1 angol font (GBP)	1,73	2,01		61,28	7,01	10,10	3,36	2,98	20,95	184,55	2,54	10,72	2 216,30	243,18
100 belga frank (BEF)	2,83	3,28	1,63		11,45	16,49	5,48	4,86	34,18	301,15	4,14	17,50	3 616,61	396,82
100 finn márka (FIM)	24,73	28,68	14,26	873,65		144,05	47,85	42,46	298,63	2 631,05	36,16	152,87	31 596,65	3 466,83
100 francia frank (FRF)	17,17	19,91	9,90	606,48	69,42		33,22	29,47	207,30	1 826,45	25,11	106,12	21 934,04	2 406,64
100 holland forint (NLG)	51,68	59,93	29,79	1 825,87	208,99	301,06		88,73	624,11	5 498,70	75,58	319,48	66 034,66	7 245,42
100 német márka (DEM)	58,24	67,54	33,58	2 057,69	235,53	339,28	112,70		703,35	6 196,85	85,18	360,05	74 418,73	8 165,33
100 osztrák schilling (ATS)	8,28	9,60	4,77	292,56	33,49	48,24	16,02	14,22		881,04	12,11	51,19	10 580,58	1 160,92
100 spanyol peseta (ESP)	0,94	1,09	0,54	33,21	3,80	5,48	1,82	1,61	11,35		1,37	5,81	1 200,91	131,77
100 svájci frank (CHF)	68,38	79,30	39,42	2 415,77	276,51	398,33	132,31	117,40	825,75	7 275,20		422,70	87 368,85	9 586,24
100 svéd korona (SEK)	16,18	18,76	9,33	571,51	65,42	94,23	31,30	27,77	195,35	1 721,12	23,66		20 669,20	2 267,86
1000 olasz líra (ITL)	0,78	0,91	0,45	27,65	3,16	4,56	1,51	1,34	9,45	83,27	1,14	4,84		109,72
1000 japán jen (JPY)	7,13	8,27	4,11	252,00	28,84	41,55	13,80	12,25	86,14	758,92	10,43	44,09	9 113,99	

A Budapesti Értéktőzsde forgalma

1991. március 29. 12,30 óra

Értékpapírok	A gazdát cserélt papírok	Kötések				Árfolyam						
		megnevezése	név-értéke	száma	össz. névértéke	össz. árfolyam-értéke	nyitó	záró	minimum	maximum	átlag	változás* %
Fotex		100	22 833	33	2 283 300	5 931 977	258	260	258	260	260	+0,70
Ibusz		1 000	561	43	561 000	3 275 170	5 800	5 856	5 800	5 857	5 838	+1,76
Konzumker		10 000	2	1	20 000	97 800	47 900	47 900	47 900	47 900	47 900	-2,75
Dunaholding		10 000	6	5	60 000	132 700	22 200	22 100	22 100	22 200	22 116	-0,20
Skála Coop		10 000	50	1	500 000	1 550 000	31 000	31 000	31 000	31 000	31 000	+10,70
Müszli 1. ¹		10 000	20	3	200 000	330 500	16 600	16 500	16 500	16 600	16 525	+3,30
Müszli 2. ²		10 000	3	1	30 000	46 500	15 500	15 500	15 500	15 500	15 500	+0,21
Martfű 1. ³		1 000	403	9	403 000	919 800	2 400	2 400	2 390	2 410	2 401	+0,40
Martfű 2. ⁴		1 000	40	2	40 000	92 300	2 310	2 305	2 305	2 310	2 307	+0,10
Skála Sztráda		10 000	7	1	70 000	161 700	23 100	23 100	23 100	23 100	23 100	-
Fotex ⁵		100	5 000	1	500 000	1 325 000	-	-	-	-	275	-

* A legutolsó átlagárfolyamhoz képest

⁵ Vételi opció vétele 1991. május 31-ig 8 Ft-os opciós díj mellett

¹ Osztalékra jogosult 1990. január 1-től

² Osztalékra jogosult 1990. december 1-től

³ Osztalékra jogosult 1990. január 1-től

⁴ Osztalékra jogosult 1991. január 1-től

Betétek és rövid lejáratú értékpapírok kamatai:

OTP látra szóló betét: 12 %
átutalási betétszámla: 17%
egy évre lekötött betét: 25%
A fenti kamatok nettó értendők.

Kincstárjegyek:

3 havi 31 % (nettó 24,8%)
6 havi 32 % (nettó 25,6%)
9 havi 34 % (nettó 27,2 %)

Lakossági devizaszámla-kamatok éves szinten

1991. március 29-én

DEVIZANEM	Országos Takarékpénztár (OTP)						IBUSZ Rt.*					
	Látra szóló	Euro-csekk	lekötve					lekötve				
			1 hó-napra	3 hó-napra	6 hó-napra	9 hó-napra	12 hó-napra	1 hó-napra	3 hó-napra	6 hó-napra	9 hó-napra	12 hó-napra
USD	2 1/2	4 1/2	5 5/8	5 3/4	5 9/16	6 1/16	6 1/16	5,250	5,438	5,250	5,469	5,563
DEM	2 1/2	4 1/4	8	8 7/16	8 1/4	8 5/16	8 5/16	7,781	8,125	8,000	8,000	8,000
CHF	2	3 1/2	7 3/4	7 3/4	7 1/8	7 1/16	6 13/16	7,063	7,125	6,594	6,594	6,438
GBP	4	10	11 5/8	11 1/2	10 3/4	10 5/16	10 7/16	11,125	11,063	10,375	10,250	10,125
ATS	2 1/2	4 1/4	7 7/8	8 7/16	8 5/16	8 5/16	8 5/16	7,500	8,094	7,906	7,906	7,906
NLG	2	3	8 1/16	8 5/16	7 7/8	7 7/8	7 7/8	7,656	7,781	7,375	7,438	7,500
FRF	3	5	8 5/16	8 9/16	8 7/16	8 1/2	8 1/2	8,063	8,156	8,063	8,063	8,156
CAD	4	-	7 1/16	7 1/4	7 3/16	7 1/4	7 1/4	6,719	7,094	6,906	6,781	6,719
DKK	2	-	4 5/8	4 13/16	4 3/4	4 3/4	4 3/4	4,375	4,813	4,813	4,688	4,688
SEK	2	-	8 1/4	8 7/16	8 3/8	8 3/8	8 3/8	7,875	7,969	7,688	8,000	8,000
NOK	2	-	4	4 5/16	4 3/8	4 1/2	4 1/2	4,031	4,125	4,250	4,250	4,313
FIM	2	-	8	8	7 7/64	7 7/64	6 3/4	6,813	6,531	6,063	5,938	5,938
ITL	2	-	7 1/2	7 3/4	7 11/16	7 9/16	7 11/16	7,688	7,938	7,750	7,750	7,813

* A látra szóló betét kamata valamennyi devizanemben 2%.



U

Üzlet

NAPRÓL NAPRA

II. évfolyam
52. szám

1991.
április 4.

Ára: 29,10 Ft



A VILÁG IDŐJÁRÁSA

Pontos információ → helyes döntések → felvirágzó gazdaság

Japán amerikai autók

A Mitsubishi HSR-II kísérleti gépkocsija
FOTÓ: MTI

Az elmúlt hónapokban drámaian csökkent a személygépkocsi gyártása és eladása mind az Egyesült Államokban, mind kontinensen belül a három nagy, a General Motors, a Ford és a Chrysler.

Az USA-országban a General Motors, a Ford és a Chrysler összesen 2 milliárd dollár veszteséggel zárta, pedig csak a német autógyárak adhattak számot kedvező üzletmenetről. A recessió és a keresletcsökkenés miatt visszacsúszott az autógyártás az Egyesült Államokban.

Így nem import

1993. január elseje után viszont már nem lesz lehetőség a protekcionista mennyiségi korlátozások alkalmazására. A tizenkettek ez év áprilisban tárgyalásokat kezdenek a japán autógyártókkal egy hat évtizedes tartó önkéntes exportkorlátozásról; piacukat így igyekeznek valamelyest megvédeni a kedvező árfekvésű és jó minőségű szigetországbeli kocsiktól.

Az USA-ban még exportkorlátozásra szorították fel a japán autógyárakat, amelyek éves bevételük 1,7 és 2,2 milliárd között mozgott. Nyugat-Európa kevésbé volt elnéző, jobban védte piacát a japán gépkocsiktól. Franciaországban például igen alacsony szinten határozták meg az importálható japán autók számát, s a mennyiségi kvóták betartását szigorúan ellenőrzik. Hasonló a helyzet az ugyancsak fejlett gépkocsigyártással rendelkező Nagy-Britanniában.

Az USA-ban még exportkorlátozásra szorították fel a japán autógyárakat, amelyek éves bevételük 1,7 és 2,2 milliárd között mozgott. Nyugat-Európa kevésbé volt elnéző, jobban védte piacát a japán gépkocsiktól. Franciaországban például igen alacsony szinten határozták meg az importálható japán autók számát, s a mennyiségi kvóták betartását szigorúan ellenőrzik. Hasonló a helyzet az ugyancsak fejlett gépkocsigyártással rendelkező Nagy-Britanniában.

A japán autógyártók számára azonban létkérdés az export, illetve a terjeszkedés, s ezért jelentős áldozatokra is hajlandó. Az USA-ban például az ottani gyártókkal közösen, illetve önállóan tucatnyi termelő vállalatot alapítottak. Az ottani gyártók nem importból, hanem helyi termelésből készítik a kocsikat, ezeket a vállalatok alapították. Az ottani gyártók nem importból, hanem helyi termelésből készítik a kocsikat, ezeket a vállalatok alapították.

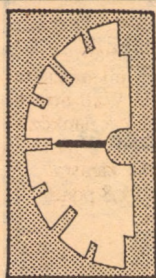
Hozzászoktak

A japán kereskedelmi és iparügyi minisztérium gyorsan reagált az érlelődő nyugat-európai kezdeményezésre: felhívta az autógyártók figyelmét, hogy ne exportáljanak túlságosan sok autót a térségbe. Arról persze nem szólnak a miniszterium a „túlságosan sok” kifejezésen. Annyi bizonyos, hogy tavaly 151 ezer japán gépkocsi érkezett Nyugat-Európába, 13 százalékkal több, mint egy évvel korábban.

Érthető módon a japán hatóságok szeretnék elkerülni a kereskedelmi háborút a Közös Piacca, más kérdés azonban, mennyire tudják megfékezni az autógyárak étvágát. Annál is inkább, mert kivételük az USA-ba tavaly 40 százalékkal csökkent, s jelentősen visszacsúszott eladásiuk odahaza is. Minden jel arra mutat, hogy egyelőre bevált a japán autógyártók csele: belátható időn belül az biztos nem lehet Ocean tülso partján készített személyautók és kistehergépkocsik begördüljenek a Közös Piac eddig jól védett bástyái mögé...

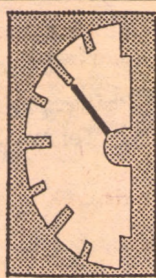
GONDA GYÖRGY

PÉNZÜGYEK



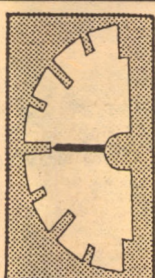
AMSZTERDAM

Az itteni piacon a dollár erősödésére tesznek, ennek ellenére itt sem volt számottevő forgalom. Ennek magyarázata, hogy az ünnepek után sokan még nem jelentek meg a tőzsdén. A CBS index 0,2 ponttal ereszkedett. 0 százalék



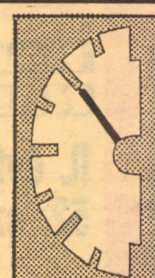
TOKIÓ

Kedden szerény volt a forgalom, de a jegyzések emelkedést mutattak. A bizakodást az táplálja, hogy a piac a rövid lejáratú kamatok szintjének további csökkenésére számít. A Nikkei index 244,60 ponttal jutott magasabbra. + 0,9 százalék



BRÜSSZEL

A befektetők várakozása kedden inkább az árfolyamok ereszkedéséhez vezetett, igaz, a forgalom rendkívül csekély volt, a nagybefektetők teljesen távol maradtak az üzleteléstől. Kérdés: merre mozdul a dollár? A helyi tőzsdei index 6,33 pontot süllyedt. 0 százalék



FRANKFURT

Forgalom ugyan alig volt, de az árfolyamok emelkedtek. A keddi üzleti érdektelenség okai között a jelentések a szovjet fejleményeket és a német vagyöntügnökség feje elleni merényletet említik. A DAX index majdnem 16 ponttal zárt magasabban. + 1 százalék

Az MNB középárfolyamai alapján számított keresztárfolyamok 1991. április 3-án

DEVIZANEM	USD	CAD	GBP	BEF	FIM	FRF	NLG	DEM	ATS	ESP	CHF	SEK	ITL	JPY
1 USA dollár (USD)		1,16	0,57	34,67	3,98	5,72	1,90	1,68	11,86	104,57	1,43	6,10	1 256,38	139,03
1 kanadai dollár (CAD)	0,86		0,49	29,95	3,44	4,94	1,64	1,46	10,25	90,34	1,24	5,27	1 085,40	120,11
1 angol font (GBP)	1,76	2,04		61,11	7,02	10,08	3,35	2,97	20,91	184,33	2,53	10,75	2 214,77	245,08
100 belga frank (BEF)	2,88	3,34	1,64		11,49	16,50	5,48	4,86	34,21	301,63	4,14	17,59	3 624,16	401,05
100 finn márka (FIM)	25,11	29,06	14,24	870,44		143,58	47,72	42,30	297,81	2 625,53	36,03	153,08	31 545,97	3 490,86
100 francia frank (FRF)	17,49	20,24	9,92	606,24	69,65		33,23	29,46	207,41	1 828,61	25,09	106,61	21 970,97	2 431,29
100 holland forint (NLG)	52,62	60,91	29,85	1 824,22	209,58	300,91		88,66	624,13	5 502,47	75,51	320,81	66 112,76	7 315,99
100 német márka (DEM)	59,35	68,70	33,67	2 057,53	236,38	339,39	112,79		703,95	6 206,20	85,16	361,84	74 568,12	8 251,66
100 osztrák schilling (ATS)	8,43	9,76	4,78	292,28	33,58	48,21	16,02	14,21		881,62	12,10	51,40	10 592,79	1 172,19
100 spanyol peseta (ESP)	0,96	1,11	0,54	33,15	3,81	5,47	1,82	1,61	11,34		1,37	5,83	1 201,51	132,96
100 svájci frank (CHF)	69,69	80,67	39,53	2 415,98	277,56	398,52	132,44	117,42	826,59	7 287,42		424,88	87 559,06	9 689,23
100 svéd korona (SEK)	16,40	18,99	9,30	568,63	65,33	93,80	31,17	27,64	194,55	1 715,18	23,54		20 608,05	2 280,47
1000 olasz lira (ITL)	0,80	0,92	0,45	27,59	3,17	4,55	1,51	1,34	9,44	83,23	1,14	4,85		110,66
1000 japán jen (JPY)	7,19	8,33	4,08	249,35	28,65	41,13	13,67	12,12	85,31	752,12	10,32	43,85	9 036,75	

A Budapesti Értéktőzsde forgalma 1991. március 29. 12,30 óra

Értékpapírok		A gazdát cserélt papírok	Kötések			Árfolyam					
megnevezése	név-értéke	száma	száma	össz. névértéke	össz. árfolyam-értéke	nyitó	záró	minimum	maximum	átlag	változás* %
Fotex	100	5 860	33	586 000	1 501 470	255	256	255	257	256	-2,50
Ibusz	1 000	42	5	42 000	240 890	5 725	5 745	5 725	5 745	5 735	-2,60
Konzumker	10 000	80	9	800 000	3 975 250	49 500	49 800	49 500	49 800	49 690	+3,70
Dunaholding	10 000	16	1	160 000	372 000	23 250	23 250	23 250	23 250	23 250	+5,10
Skála Coop	10 000	54	7	540 000	1 537 500	28 100	28 400	28 100	29 000	28 472	+1,70
Martfői Sörgyár 1. ¹	1 000	661	24	661 000	1 658 710	2 420	2 425	2 420	2 530	2 509	+4,40
Martfői Sörgyár 2. ²	1 000	340	13	340 000	816 140	2 450	2 450	2 240	2 450	2 409	+4,40
Skála Sztráda	10 000	10	1	100 000	250 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	+8,20
Martfői Sörgyár 2. ³	1 000	500	1	500 000	2 300 000	-	-	-	-	2 300	-

* A legutolsó átlagárfolyamhoz képest

³ Eladási opció vétele 1991. május 31-ig 30 Ft-os opciós díj mellett¹ Osztalékra jogosult 1990. január 1-től² Osztalékra jogosult 1991. január 1-től

Lakossági devizaszámla-kamatok éves szinten 1991. április 3-án

DEVIZANEM	Országos Takarékpénztár (OTP)						IBUSZ Rt.*					
	Látra szóló	Euro-csekk	lekötve					lekötve				
			1 hó-napra	3 hó-napra	6 hó-napra	9 hó-napra	12 hó-napra	1 hó-napra	3 hó-napra	6 hó-napra	9 hó-napra	12 hó-napra
USD	2 1/2	4 1/2	5 1/2	5 5/8	5 7/16	5 9/16	5 7/8	5,250	5,438	5,250	5,469	5,563
DEM	2 1/2	4 1/4	8 3/16	8 5/8	8 7/16	8 7/16	8 7/16	7,781	8,125	8,000	8,000	8,000
CHF	2	3 1/2	7 15/16	7 15/16	7 5/16	7 1/16	6 7/8	7,063	7,125	6,594	6,594	6,438
GBP	4	10	11 5/8	11 9/16	10 15/16	10 5/16	10 7/16	11,125	11,063	10,375	10,250	10,125
ATS	2 1/2	4 1/4	7 13/16	8 7/16	8 5/16	8 5/16	8 5/16	7,500	8,094	7,906	7,906	7,906
NLG	2	3	8 1/16	8 3/8	7 15/16	7 15/16	7 15/16	7,656	7,781	7,375	7,438	7,500
FRF	3	5	8 5/16	8 9/16	8 7/16	8 1/2	8 1/2	8,063	8,156	8,063	8,063	8,156
CAD	4	-	6 15/16	7 1/4	7 1/4	7 1/4	7 1/4	6,719	7,094	6,906	6,781	6,719
DKK	2	-	4 1/2	4 11/16	4 3/4	4 3/4	4 3/4	4,375	4,813	4,813	4,688	4,688
SEK	2	-	8 1/8	8 9/16	8 1/2	8 1/2	8 1/2	7,875	7,969	7,688	8,000	8,000
NOK	2	-	4 1/8	4 3/16	4 3/8	4 1/2	4 1/2	4,031	4,125	4,250	4,250	4,313
FIM	2	-	9 1/8	8 5/8	7 1/2	7 1/4	7	6,813	6,531	6,063	5,938	5,938
ITL	2	-	7 3/16	7 3/8	7 3/16	7 3/16	7 5/16	7,688	7,938	7,750	7,750	7,813

* A látra szóló betét kamata valamennyi devizanemben 2%.

Betétek és rövid lejáratú értékpapírok kamatai:

OTP látra szóló betét: 12 %
átutalási betétszámla: 17%
egy évre lekötött betét: 25%
A fenti kamatok nettó értendők.

Kincstárjegyek:

3 havi 31 % (nettó 24,8%)
6 havi 32 % (nettó 25,6%)
9 havi 34 % (nettó 27,2 %)