**Document number 0**

**Document identifier: wsj0001-001**

Jednašedesátiletý Pierre Vinken se připojí ke správní radě jako nevýkonný ředitel dne 29. listopadu. Vinken je prezidentem společnosti Elsevier N. V., holandské vydavatelské skupiny.

**Document number 1**

**Document identifier: wsj0002-001**

Pětapadesátiletý Rudolf Agnew, bývalý předseda společnosti Consolidated Gold Fields PLC, byl jmenován nevýkonným ředitelem tohoto britského průmyslového konglomerátu.

**Document number 2**

**Document identifier: wsj0003-001**

Výzkumníci uvedli, že forma azbestu kdysi používaná k výrobě cigaretových filtrů značky Kent způsobila vysoký podíl úmrtí na rakovinu mezi dělníky, kteří jí byli vystaveni před více než 30 lety. Výzkumníci řekli, že azbestové vlákno, krokydolit, je po vstupu do plic neobvykle reaktivní a že i krátké vystavení se krokydolitu způsobuje příznaky, které se projeví o desítky let později. Společnost Lorillard Inc., jednotka newyorské společnosti Loews Corp., která vyrábí cigarety Kent, přestala používat krokydolit ve filtrech svých cigaret Micronite v roce 1956. Ačkoliv byly předběžné nálezy oznámeny více než před rokem, nejnovější výsledky byly zveřejněny v dnešním čísle New England Journal of Medicine, v časopise, který k problému pravděpodobně znovu přiláká pozornost. Tisková mluvčí společnosti Lorillard řekla: "Tohle je stará věc. Mluvíme o době, kdy ještě nikdo neslyšel o tom, že by azbest mohl mít jakékoliv sporné vlastnosti. Teď v našich produktech žádný azbest není." Společnost Lorillard ani výzkumníci, kteří prováděli studie s dělníky, si nebyli vědomi žádného výzkumu o kuřácích cigaret značky Kent. "Nemáme žádné použitelné informace o tom, zda jsou uživatelé v nebezpečí," řekl James A. Talcott z bostonského Dana-Farberova institutu pro výzkum rakoviny. Dr. Talcott vedl tým výzkumníků z Národního institutu pro výzkum rakoviny a z lékařských fakult Harvardské a Bostonské university. Mluvčí společnosti Lorillard uvedla, že azbest byl na začátku padesátých let používán ve "velmi malých množstvích" při výrobě papíru pro filtry a v roce 1956 byl nahrazen jiným typem filtru. Společnost uvedla, že v letech 1953 až 1955 bylo prodáno 9.8 miliardy cigaret Kent s těmito filtry. Ze 33 mužů, kteří s látkou pracovali, jich zemřelo 28 - více než trojnásobek očekávaného počtu. Čtyři z pěti přeživších dělníků mají nemoci související s azbestem, včetně tří s nedávno diagnostikovanou rakovinou. Výzkumníci uvedli, že počet 18 úmrtí na maligní mezoteliom, rakovinu plic a azbestózu byl mnohem vyšší, než se očekávalo. "Tato úmrtnost je pro nás, kteří studujeme nemoci související s azbestem, překvapivým zjištěním," řekl Dr. Talcott. Řekl, že podíl úmrtí na rakovinu plic mezi dělníky v papírně ve West Grontonu v Massachusetts je mezi všemi pozorovanými pracovníky s azbestem v západních průmyslových zemích podle všeho nejvyšší. Továrna, kterou vlastní společnost Hollingsworth & Vose, měla se společností Lorillard smlouvu na výrobu cigaretových filtrů. Dr. Talcott řekl, že zjištění pravděpodobně podpoří ty, kteří tvrdí, že USA by měly regulovat třídu azbestu obsahující krokydolit přísněji, než běžný azbest, chrysotil, který se nachází ve většině škol a dalších budov. Podle Brooka T. Mossmana, profesora patologie na lékařské fakultě Vermontské university, jsou USA jednou z mála průmyslových zemí, které nemají vyšší regulační normy pro jemná jehlicovitá vlákna, jako je krokydolit, která jsou klasifikována jako amfiboly. Dr. Mossman vysvětlil, že obvyklejší chrysotilová vlákna jsou vlnitá a tělo je dokáže snáze vypudit. V červenci zavedla Agentura na ochranu životního prostředí postupný zákaz prakticky všech využití azbestu. Do roku 1997 budou postavena mimo zákon téměř všechna zbývající užití karcinogenního azbestu. Azbestu bylo vystaveno v padesátých letech v továrně vyrábějící papír pro cigarety Kent asi 160 dělníků. Oblasti továrny, kde se používal krokydolit, byly obzvlášť zaprášené. Dělníci při postupu používaném k výrobě filtrů vysypali velké jutové pytle dovezeného materiálu do velkého zásobníku, přidali bavlněná a octová vlákna a tato suchá vlákna mechanicky promíchali. Dělníci popisovali "mračna modrého prachu", která se vznášela nad částmi továrny, ačkoliv odsávací větráky oblast provětrávaly. "Není pochyb, že se někteří z těchto dělníků a manažerů nakazili nemocemi spojenými s azbestem," řekl Darrell Phillips, viceprezident společnosti Hollingsworth & Vose pro lidské zdroje. "Ale musíte uznat, že se tyto události odehrály před 35 lety. Nijak se to nevztahuje na naši dnešní pracovní sílu.

**Document number 3**

**Document identifier: wsj0004-001**

Jako jeden ze znaků, že správci portfolií očekávají další pokles úrokových sazeb, nadále klesaly výnosy ze vzájemných investičních fondů peněžního trhu. Průměrný sedmidenní složený výnos 400 zdanitelných fondů sledovaných společností Money Fund Report IBC se snížil o zlomek procentového bodu na 8.45 % z 8.47 % pro týden končící v úterý. Složené výnosy předpokládají, že dividendy budou opět investovány a současné výnosy potrvají další rok. Průměrná splatnost investic fondů se prodloužila o jeden den na 41 dní, což je podle společnosti Donoghue's nejvíce od začátku srpna. Delší splatnosti jsou považovány za indikátory klesajících úrokových sazeb, protože dovolují správcům portfolií udržovat relativně vyšší sazby po delší dobu. Kratší splatnosti jsou považovány za znamení zvyšujících se úrokových sazeb, protože správci portfolií mohou získat vyšší sazby dříve. Průměrná splatnost pro fondy otevřené pouze pro instituce, která bývá považována za silnější ukazatel, protože jejich správci trh podrobně sledují, dosáhla nejvyššího bodu v tomto roce - 33 dní. Brenda Malizia Negusová, redaktorka zpravodaje Money Fund Report, přesto říká, že výnosy "mohou předtím, než spadnou dolů, zase vyskočit nahoru" kvůli nedávným nárůstům krátkodobých úrokových sazeb. Například výnosy z šestiměsíčních krátkodobých státních obligací prodaných v pondělní aukci se zvedly z 7.90 % na 8.04 %. I přes nedávné poklesy výnosů investoři pokračují v sypání hotovosti do peněžních fondů. Aktiva 400 zdanitelných fondů vzrostla během posledního týdne o 1.5 miliardy dolarů na 352.7 miliardy dolarů. Peněžní fondy většinou porážejí srovnatelné krátkodobé investice, protože správci portfolií mohou měnit dobu splatnosti a usilovat o nejvyšší úrokové sazby. Nejlepší peněžní fondy vynášejí v současnosti přes 9 %. Sedmidenní složený výnos fondu Dreyfus World-Wide Dollar s nejvyššími výnosy dosáhl v posledním týdnu 9.37 %, což je pokles z 9.45 % v předchozím týdnu. Fond intenzivně investuje do zámořských dolarových cenných papírů a v současnosti se vzdává správních poplatků, což jeho výnosy vyhání nahoru. Průměrný sedmidenní jednoduchý výnos těchto 400 fondů klesl z 8.14 % na 8.12 %. Třicetidenní jednoduchý výnos klesl z 8.22 % na průměrných 8.19 %, třicetidenní složený výnos sklouzl z 8.56 % na průměrných 8.53 %.

**Document number 4**

**Document identifier: wsj0005-001**

J. P. Bolduc, viceprezident společnosti W. R. Grace & Co., která drží 83.4 % akcií této energetické společnosti, byl zvolen jejím ředitelem. Je nástupcem Terrence D. Danielse, bývalého viceprezidenta společnosti W. R. Grace, který odstoupil. Společnost W. R. Grace drží tři ze sedmi křesel v předsednictvu společnosti Grace Energy.

**Document number 5**

**Document identifier: wsj0006-001**

Společnost Pacific First Financial Corp. uvedla, že akcionáři schválili její převzetí torontskou společností Royal Trustco Ltd. za 27 dolarů za akcii, neboli za 212 milionů dolarů. Tato spořitelní holdingová společnost sdělila, že očekává získání povolení od regulátora a dokončení transakce do konce roku.

**Document number 6**

**Document identifier: wsj0007-001**

Společnost McDermott International Inc. uvedla, že její jednotka Babcock & Wilcox dokončila prodej své společnosti Bailey Controls Operations společnosti Finmeccanica S. p. A. za 295 milionů dolarů. Společnost Finmeccanica je italská státní holdingová společnost s účastí v podnicích strojního inženýrství. Společnost Bailey Controls se sídlem ve Wickliffe v Ohiu vyrábí počítačové průmyslové kontrolní systémy. Společnost zaměstnává 2700 lidí a má roční příjem kolem 370 milionů dolarů.

**Document number 7**

**Document identifier: wsj0008-001**

Federální vláda pozastavila prodej amerických ukládacích cenných papírů, protože Kongres nezvedl strop pro vládní dluhy. Ministerstvo financí uvedlo, že dokud Kongres jedná, není vláda oprávněna vydávat žádné nové dluhopisy. Vládní oprávnění k uzavírání výpůjček o půlnoci kleslo z 2.87 bilionů dolarů na 2.80 bilionů dolarů. Legislativa na zvýšení dluhového stropu je zapletena v boji o snižování daní z kapitálového zisku. Sněmovna reprezentantů odhlasovala zvýšení stropu na 3.1 bilionu dolarů, ale jednání Senátu je očekáváno nejdříve příští týden. Ministerstvo financí uvedlo, že USA promešká lhůtu 9. listopadu, pokud Kongres do té doby nebude jednat.

**Document number 8**

**Document identifier: wsj0009-001**

Clark J. Vitulli byl jmenován hlavním viceprezidentem a generálním ředitelem této americké prodejní a marketingové odnože japonského výrobce automobilů, společnosti Mazda Motor Corp. Vitulli bude ve své nové funkci dohlížet na americký prodej, služby, součásti a marketing společnosti Mazda. Třiačtyřicetiletý Vitulli byl předtím hlavním marketingovým ředitelem divize Chrysler společnosti Chrysler Corp. Prodejním a marketingovým vedoucím pracovníkem společnosti Chrysler byl po dobu 20 let.

**Document number 9**

**Document identifier: wsj0010-001**

Když nastane čas pro pololetní rokování, průmysloví titáni se povětšinou slétají do slunečných oblastí rekreačních středisek, jako je Boca Raton či Hot Springs. Ne však letos. Národní asociace výrobců se pro podzimní zasedání svého představenstva usnesla na Indianapolisu, hlavním městě Hoosiers (obyvatel Indiany). A město se rozhodlo, že své hosty uvítá spíše jako krále či rockové hvězdy, než jako vlastníky továren. Samozřejmý účel: dokázat 125 zástupcům korporací, kteří mají rozhodování ve svých rukou, že spona na pásu Rust Belt není zas tak prorezlá a že je to dobré místo pro rozvoj firmy. Adresáty tohoto poselství byli zástupci obřích společností, jako je Du Pont či Maytag, spolu s méně známými firmami, jako je společnost Trojan Steel a Valley Quenn Cheese Factory. Co se předkrmu týče, vedoucí pracovníci se připojili ke starostovi Williamu H. Hudnutovi III. a strávili večer s Indianapoliským symfonickým orchestrem a hostujícím komediálním klavíristou Victorem Borgem. Následovalo šampaňské a dezert. Následující ráno se rozjely autobusy plné řídících pracovníků a jejich manželek za doprovodu policejní eskorty k indianapoliské závodní dráze, nezdržovány provozem či semafory. Guvernér se nemohl dostavit, takže mimořádné hosty přivítal jeho zástupce. Snídaně formou bufetu se pořádala v muzeu, kde je jídlo a pití běžným návštěvníkům zakázáno. Poté závodní dráha na počest hostů odkudsi vylovila čtyři řidiče, posádky a dokonce i oficiálního hlasatele Indianapoliské 500 pro desetikolový exhibiční závod. Po závodě se výkonní pracovníci Fortune 500 zalykali nad auty a jejich řidiči nadšením jako školáci. Řidiči, kteří nejsou žádní hlupáci, zdůraznili, že na svých strojích mají stále ještě volné místo pro jednoho či dva sponzory. Zpět v centru stihli šéfové v hotelu pár schůzek, aby se opět nalodili do autobusů. Tentokrát to bylo kvůli večeři a tanci - o blok dál. Pod hvězdami a měsíci renovované tančírny Indiana Roof je devět nejostřejších šéfkuchařů z města krmilo indianskou kachní pěnou, humřím vývarem, telecími medailonky a čokoládovým dezertem s malinovou polevou. Schopni rozpoznat chutné - a bezplatné - jídlo, když ho mají na talíři, počastovali řídící pracovníci kuchaře potleskem vestoje. Víc než jen pár ředitelů říká, že je péče na způsob červených koberců svádí vrátit se do města v srdci země na některém z příštích zasedání. Avšak nyní se již těší na své zimní zasedání - které se bude konat v únoru v Boca.

**Document number 10**

**Document identifier: wsj0011-001**

Podle vládních údajů zveřejněných ve středu zaznamenala Jižní Korea v říjnu deficit obchodní bilance ve výši 101 milionu dolarů, což odráží její ekonomickou stagnaci. Předběžné záznamy Ministerstva průmyslu a obchodu ukázaly v říjnu další deficit obchodní bilance, v letošním roce již pátý měsíční pokles, což na jihokorejskou ekonomiku orientovanou na export vrhá stín. Říjnový vývoz se zastavil na 5.29 miliardy dolarů, což je pouze 0.7% nárůst oproti loňskému roku, zatímco dovoz se ostře zvýšil na 5.39 miliardy dolarů, o 20 procent více než v minulém říjnu. Jihokorejský ekonomický boom, který začal roku 1986, se letos zastavil kvůli protahovaným pracovním sporům, obchodním konfliktům a stagnujícímu vývozu. Vládní úředníci uvedli, že vývoz zůstane ke konci roku pod vládním cílem 68 miliard dolarů. I přes tuto ponurou předpověď zaznamenala letos Jižní Korea obchodní přebytky ve výši 71 milionu dolarů. Od ledna do října se oproti stejnému období loňského roku souhrnný vývoz v zemi zvedl o 4 % na 50.45 miliardy dolarů. Dovoz činil při 19% nárůstu 50.38 miliardy dolarů.

**Document number 11**

**Document identifier: wsj0012-001**

Časopis Newsweek, který se snaží držet krok s konkurenčním časopisem Time, vyhlásil pro rok 1990 nové sazby inzerce a uvedl, že představí nový pobídkový plán pro inzerenty. Nový plán inzerce časopisu Newsweek, jednotky společnosti Washington Post Co., je druhým pobídkovým plánem, který časopis v rozpětí tří let inzerentům nabídl. Plány, které poskytují inzerentům slevy za udržování či zvyšování výdajů za inzerci, se staly pevnými součástmi zpravodajských týdeníků a podtrhují zuřivý konkurenční boj mezi časopisem Newsweek, časopisem Time společnosti Time Warner Inc. a časopisem U. S. News & World Report Mortimera B. Zuckermana. Čerstvě jmenovaný prezident časopisu Newsweek Alan Spoon oznámil, že inzertní sazebníky se budou v lednu o 5 % zvyšovat. Jedna celá strana časopisu Newsweek ve čtyřech barvách bude stát 100980 dolarů. Časopis Time v polovině října snížil svůj garantovaný prodaný náklad pro rok 1990, aniž by zvýšil inzertní sazby za stránku; s nižším počtem prodaných výtisků bude inzertní sazba na jednoho předplatitele o 7.5 % vyšší; celá stránka v časopisu Time vyjde asi na 120000 dolarů. Časopis U. S. News svůj inzertní sazebník pro rok 1990 ještě neoznámil. Časopis Newsweek oznámil, že představí "Nákladový úvěrový plán", který uděluje inzerentům prostorové kredity za "obnovenou inzerci". Časopis odmění "stránkovými bonusy" ty inzerenty, jejichž výdaje v roce 1990 dosáhnou nebo přesáhnou výdaje za rok 1989, pokud v roce 1989 utratili 325000 dolarů a v roce 1990 utratí 340000 dolarů. Spoon popřel, že by tento plán byl pokusem o zastavení poklesu počtu stránek inzerce v prvních devíti měsících roku 1989; podle Vydavatelského informačního úřadu klesl počet reklamních stránek časopisu Newsweek oproti minulému roku o 3.2 % na 1620. "Ve skutečnosti záleží na tom, kolik inzerenti platí za stránku, a v tomto ohledu jsme na tom tento podzim dobře," řekl Spoon. Časopisy Newsweek i U. S. News zvyšovaly v posledních letech prodaný náklad i bez nadměrného obdarovávání předplatitelů elektronikou, jako jsou telefony a hodinky. Avšak žádný ze tří velkých týdeníků zvýšený prodaný náklad nezaznamenal v poslední době. Podle Úřadu pro ověřování nákladu tisku měl časopis Time, největší týdeník, průměrný prodaný náklad 4393237 výtisků, což je pokles o 7.3 %. Prodaný náklad časopisu Newsweek za první pololetí 1989 byl 3288453 výtisků, stejný jako za stejné období loňského roku. Prodaný náklad časopisu U. S. News klesl za totéž období o 2.6 % na 2303328 výtisků.

**Document number 12**

**Document identifier: wsj0013-001**

Společnost New England Electric System vycouvala z nabídkového řízení o společnost Public Service Co. of New Hampshire s tím, že by riziko bylo příliš vysoké a případný výtěžek příliš vzdálený na to, aby ospravedlnil vyšší nabídku. Tento tah ve hře o společnost PS of New Hampshire, která také předložila plán vnitřní reorganizace podle kapitoly 11 konkurzního řízení, podle něhož by zůstala nezávislou společností, zanechává jako zbývající externí zájemce společnosti United Illuminating Co. a Northeast Utilities. Společnost New England Electric se sídlem ve Westborough v Massachusetts nabídla za akvizici společnosti PS of New Hampshire 2 miliardy dolarů, což je daleko méně než 2.29 miliardy dolarů nabídnuté společností United Illuminating či 2.25 miliardy dolarů, kterými svou nabídku ohodnotila společnost Northeast. Společnost United Illuminating sídlí v New Haven ve státě Connecticut a společnost Northeast sídlí v Hartfordu ve státě Connecticut. Společnost PS of New Hampshire se sídlem v Manchesteru v New Hampshire oceňuje svůj interní reorganizační plán asi na 2.2 miliardy dolarů. John Rowe, prezident a generální ředitel společnosti New England Electric, řekl, že by mohl utrpět její výnos z akcií, kdyby společnost nabídla více a její předpovědi týkající se společnosti PS of New Hampshire - například růst poptávky po elektřině či zvýšená provozní efektivita - by se nevyplnily. "Když jsme zvažovali zvýšení nabídky, rizika pro příštích pět let se zdála být značná a přetrvávající a výnosy se zdály být hodně vzdálené. To bylo těžké podstoupit," dodal. Rowe také podotkl, že společnost New England Electric byla rovněž znepokojena politickými zájmy. Řekl, že ať už je vlastníkem společnosti PS of New Hampshire kdokoliv, poté, co se dostane z konkurzního řízení, budou její sazby jedny z nejvyšších v zemi. "To přitahuje pozornost... byl to prostě další z rizikových faktorů", které vedly naši společnost k rozhodnutí stáhnout se z nabídkového řízení, dodal. Wilbur Ross Jr. ze společnosti Rothschild Inc., finanční poradce držitelů akcií problémové společnosti, řekl, že ústup společnosti New England Electric by mohl urychlit reorganizační proces. Ross tvrdil, že skutečnost, že společnost New England navrhla pomalejší zvyšování sazeb - 4.8 % za sedm let oproti asi 5.5 % navrhovaných ostatními dvěma externími zájemci - komplikovala jednání se státními úředníky. "Teď je pole volnější," dodal. Federální komise pro regulaci energetiky zamítla prozatím žádost společnosti Northeast o schválení případné koupě společnosti PS of New Hampshire. Společnost Northeast oznámila, že podá svou žádost znovu a stále doufá v urychlený posudek ze strany Federální komise pro regulaci energetiky, aby mohla dokončit koupi do příštího léta, pokud její nabídka bude odsouhlasena konkurzním soudem. Akcie společnosti PS of New Hampshire včera v kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů zaznamenaly pokles o 25 centů a skončily na 3.75 dolaru.

**Document number 13**

**Document identifier: wsj0014-001**

Dvaapadesátiletý Norman Ricken, bývalý prezident a provozní ředitel společnosti Toys "R" Us Inc., a třiašedesátiletý Frederick Deane jr., předseda společnosti Signet Banking Corp., byli zvoleni řediteli tohoto maloobchodního řetězce se spotřební elektronikou a spotřebiči. Ve dvanáctičlenné správní radě nahradí Daniela M. Rexingera, výkonného viceprezidenta společnosti Circuit City, který odešel do důchodu, a Roberta R. Glaubera, náměstka ministra financí USA.

**Document number 14**

**Document identifier: wsj0015-001**

Společnosti Commonwealth Edison Co. bylo nařízeno vrátit zhruba 250 milionů dolarů svým současným a bývalým poplatníkům kvůli nezákonným poplatkům vybíraným za překročené náklady na jadernou elektrárnu. Refundovaná částka byla asi o 55 milionů dolarů vyšší než částka nařízená dříve Illinoiskou obchodní komisí a obchodní skupiny řekly, že může jít vůbec o nejvyšší částku požadovanou od státního či místního podniku veřejných služeb. Soudce státního soudu Richard Curry nařídil společnosti Edison vrátit v průměru zhruba 45 až 50 dolarů každému zákazníkovi, který využíval její služby dodávky elektřiny od dubna 1986, včetně asi dvou milionů zákazníků, kteří se během tohoto období přestěhovali. Soudce Curry nařídil, aby splácení začalo 1. února, a řekl, že nepřipouští žádná odvolání či jiné pokusy společnosti Edison blokovat jeho nařízení. "Refundace... se nesmí stát rukojmím v dalším kole odvolání," řekl soudce Curry. Společnost Commonwealth Edison oznámila, že se už odvolává proti nařízení komise a zvažuje odvolání proti nařízení soudce Curryho. Přesná částka refundace bude určena příští rok na základě skutečně vybraných poplatků do 31. prosince tohoto roku. Společnost Commonwealth Edison uvedla, že nařízení by ji mohlo donutit srazit zisky za rok 1989 o 1.55 dolaru za akcii. Za rok 1988 ohlásila společnost Commonwealth Edison zisky ve výši 737.5 milionu dolarů, neboli 3.01 dolaru za akcii. Mluvčí společnosti Commonwealth Edison řekl, že vyhledání dvou milionů zákazníků, jejichž adresy se v posledních třech a půl letech změnily, bude "administrativní noční můrou". Při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů zaznamenala společnost Comonwealth Edison pokles o 12.5 centu a uzavřela na 38375 dolaru. Elektrárna Byron 1 poblíž Rockfordu ve státě Illinois v hodnotě 2.5 miliardy dolarů byla dokončena v roce 1985. Ve sporném rozhodnutí z roku 1985 uvedla Illinoiská obchodní komise, že společnost Commonwealth Edison může zvednout sazby za elektřinu o 49 milionů dolarů, aby elektrárnu zaplatila. Avšak státní soudy podpořily žalobu spotřebitelských skupin proti zvýšení poplatků a shledaly poplatky nezákonnými. Illinoiský nejvyšší soud nařídil komisi, aby provedla audit stavebních výdajů společnosti Commonwealth Edison a vrátila veškeré nepřiměřené výdaje. Tento podnik veřejných služeb vybírá poplatky na výstavbu elektrárny od 3.1 milionu svých zákazníků s nárokem na refundaci od roku 1986. V srpnu komise stanovila, že asi 190 až 195 milionů dolarů na stavbu elektrárny bylo nepřiměřených a mělo by být vráceno i s úroky. Ve svém rozhodnutí přidal soudce Curry k výpočtům komise dalších 55 milionů dolarů. Minulý měsíc stanovil soudce Curry úrokovou sazbu refundace na 9 %. Společnosti Commonwealth Edison nyní hrozí další soudně nařízené vrácení letních/zimních poplatků s odlišnou sazbou, které Illinoiský odvolací soud odhadl na 140 milionů dolarů. A spotřebitelské skupiny doufají, že rozhodnutí soudce Curryho o elektrárně Byron 1 může stanovit precedens pro druhý případ týkající se sazeb za jadernou elektrárnu, konkrétně Braidwood 2 společnosti Commonwealth Edison. Společnost Commonwealth Edison hodlá na zvýšených sazbách vybrat na zaplacení elektrárny Braidwood 2 zhruba 245 milionů dolarů. Rozhodnutí komise o elektrárně Braidwood 2 je očekáváno do konce roku. Minulý rok musela společnost Commonwealth Edison vrátit 72.7 milionu dolarů kvůli špatnému výkonu své jaderné elektrárny LaSalle I.

**Document number 15**

**Document identifier: wsj0016-001**

Japonská asociace obchodníků s automobily oznámila, že japonský domácí trh s osobními automobily, nákladními vozy a autobusy zaznamenal v říjnu v porovnání s minulým rokem 18% vzrůst na rekordních 500004 kusů. Silný nárůst následoval po srpnovém 21% a zářijovém 12% nárůstu oproti minulému roku. Měsíční prodeje lámaly rekordy každý měsíc už od března. Oproti předchozímu měsíci klesl říjnový prodej o 0.4 %. Prodej osobních aut vzrostl o 22 % oproti minulému roku na 361376 kusů. Prodej středně velkých aut, která získala po poklesu cen díky zavedení nové spotřební daně výhodu, se v říjnu 1988 více než zdvojnásobil na 30841 kusů.

**Document number 16**

**Document identifier: wsj0017-001**

Společnost Texas Instruments Japan Ltd., součást společnosti Texas Instrument Inc., oznámila otevření nové továrny na výrobu kontrolních zařízení v Jižní Koreji. Společnost uvedla, že nová továrna, umístěná v Chinchonu, zhruba 60 mil od Soulu, pomůže vyhovět zvyšující se a rozrůzňující se poptávce po kontrolních zařízeních v Jižní Koreji. Továrna bude vyrábět kontrolní zařízení používané v motorových vozidlech a domácích spotřebičích.

**Document number 17**

**Document identifier: wsj0018-001**

Zdá se, že přežití odtržené společnosti Cray Computer Corp. jako čerstvého opeřence v obchodu se superpočítači velmi závisí na kreativitě - a dlouhověkosti - jejího předsedy a hlavního konstruktéra Seymoura Craye. Nejen vývoj počátečního počítače této nové společnosti, ale i její rozvaha jsou přímo svázány s Crayem. Dokumenty o dosud nerozhodnutém odtržení podané ke Komisi pro regulaci prodeje cenných papírů odhalily, že společnost Cray Research Inc. stáhne téměř 100 milionů dolarů na financování, které nové společnosti poskytuje, pokud Cray odejde nebo pokud bude zrušen projekt návrhu produktu, který řídí. V dokumentech je rovněž řečeno, že ačkoliv 64 letý Cray pracuje na projektu více než šest let, je počítač Cray-3 nejméně další rok vzdálen od plně funkčního prototypu. Kromě toho nepřišly dosud na Cray-3 žádné objednávky, ačkoliv společnost tvrdí, že jedná s několika perspektivními zákazníky. Třebaže společnost Cray Research se sídlem v Minneapolis předvídala mnohá rizika, když poprvé v květnu oznámila odtržení, nitky, kterými svázala financování, nebyly do včerejška zveřejněny. "Neměli jsme mnoho na výběr," řekl v rozhovoru Gregory Barnum, finanční ředitel společnosti Cray Computer. "Předpoklad je, že Seymour je hlavní konstruktér počítače Cray-3, a ten by bez něho nemohl být dokončen. Společnost Cray Research nechtěla financovat projekt, který by nezahrnoval Seymoura." V dokumentech je rovněž řečeno, že společnost Cray Computer předpovídá potřebu dalších asi 120 milionů dolarů na financování začátkem příštího září. Barnum to však nazval "nejhorším možným" scénářem. Předložení podrobností o odtržení způsobilo, že akcie společnosti Cray Research poskočily včera při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů o 2875 dolaru téměř na 38 dolarů. Analytici včera poznamenali, že rozhodnutí společnosti Cray Research spojit svůj vlastní úvěr ve výši 98.3 milionu dolarů s Crayovou účastí zkomplikuje ohodnocení nové společnosti. "Musí to být považováno za další riziko pro investora," řekl Gary P. Smaby ze společnosti Smaby Group Inc. z Minneapolis. "Společnost Cray Computer bude koncepčním akciovým kapitálem," řekl. "Buď věříte, že to Seymour opět dokáže, nebo ne." Kromě věku konstruktéra zahrnují další rizikové faktory nové Crayovy společnosti také složitou a neověřenou čipovou technologii pro počítač Cray-3. Dokumenty SEC popisují tyto čipy, které jsou vyrobeny z arsenidu galia, jako natolik křehké a miniaturní, že vyžadují speciální robotické zařízení pro manipulaci. Kromě toho bude počítač Cray-3 obsahovat 16 procesorů - dvakrát víc, než největší současný superpočítač. Společnost Cray Computer bude také čelit intenzivní konkurenci, nejenom ze strany společnosti Cray Research, která má okolo 60 % celosvětového trhu superpočítačů a od níž se očekává, že v roce 1991 uvede na trh počítač C-90, přímého konkurenta počítače Cray-3. Odtržená společnost bude rovněž soutěžit se společností International Business Machines Corp. a s japonskou Velkou trojkou - společnostmi Hitachi Ltd., NEC Corp. a Fujitsu Ltd. Nová společnost uvedla, že věří, že existuje téměř 100 potenciálních zákazníků na superpočítače s cenou mezi 15 až 30 miliony dolarů - pravděpodobným cenovým rozpětím počítače Cray-3. Podle podmínek odtržení mají akcionáři společnosti Cray Research získat jednu akcii společnosti Cray Computer vždy za dvě akcie společnosti Cray Research, které vlastní, a to při rozdělování, jež se očekává asi do dvou týdnů. Pro nové akcie nebyla dosud stanovena žádná cena. Namísto toho ponechají společnosti na trhu, ať rozhodne. Společnost Cray Computer požádala o obchodování na trhu Nasdaq. Analytici spočítali počáteční účetní hodnotu společnosti Cray Computer kolem 4.75 dolaru za akcii. Společně s tímto sdělením převádí společnost Cray Research asi 53 milionů dolarů v aktivech, hlavně těch, která jsou svázána s vývojem počítače Cray-3, jenž odčerpával výdělky společnosti Cray Research. Předběžné rozvahy jasně ukazují, proč společnost Cray Research upřednostňovala odtržení. Bez výdajů na výzkum a vývoj počítače Cray-3 by společnost mohla za první pololetí roku 1989 ohlásit zisk 19.3 milionu dolarů namísto 5.9 milionu dolarů, které skutečně zveřejnila. Na druhé straně by společnost Cray Computer utrpěla ztrátu ve výši 20.5 milionu dolarů, pokud by již existovala. S. Cray, který nebyl k dosažení, aby tyto zprávy komentoval, bude pracovat pro novou společnost z Colorado Springs v Coloradu jako nezávislý dodavatel - což je stejná dohoda, jakou měl i se společností Cray Research. Vzhledem k tomu, že je považován za otce superpočítače, vydělal si Cray minulý rok u společnosti Cray Research 600000 dolarů. Ve společnosti Cray Computer obdrží 240000 dolarů. Kromě pánů Craye a Barnuma jsou hlavními řídícími pracovníky ve společnosti Neil Davenport, 47 let, prezident a generální ředitel, Joseph M. Blanchard, 37 let, viceprezident, technika, Malcolm A. Hammerton, 40 let, viceprezident, software, a Douglas R. Wheeland, 45 let, viceprezident, hardware. Všichni přišli ze společnosti Cray Research. Společnost Cray Computer, která v současnosti zaměstnává 241 lidí, uvedla, že do konce roku 1990 očekává, že bude zaměstnávat 450 lidí.

**Document number 18**

**Document identifier: wsj0019-001**

John R. Stevens, 49 let, byl jmenován hlavním výkonným viceprezidentem a provozním ředitelem, obě pozice jsou nové. Nadále bude podléhat Donaldu Pardusovi, prezidentovi a generálnímu řediteli. Stevens byl výkonným viceprezidentem tohoto elektrárenského holdingového podniku veřejných služeb. Arthur A. Hatch, 59 let, byl jmenován výkonným viceprezidentem společnosti. Předtím byl prezidentem jednotky této společnosti Eastern Edison Co. John D. Carney, 45 let, byl jmenován, aby nahradil A. A. Hatche v roli prezidenta společnosti Eastern Edison. Předtím byl viceprezidentem společnosti Eastern Edison. Robert P. Tassinari, 63 let, byl jmenován hlavním viceprezidentem společnosti Eastern Utilities. Předtím zastával funkci viceprezidenta.

**Document number 19**

**Document identifier: wsj0020-001**

USA ohlásily jistý úspěch své obchodní diplomacie a vyňaly Jižní Koreu, Tchaj-wan a Saúdskou Arábii ze seznamu zemí, které podrobně sledují kvůli údajnému selhávání při respektování amerických patentů, autorských práv a dalších práv duševního vlastnictví. Nicméně pět jiných zemí - Čína, Thajsko, Indie, Brazílie a Mexiko - zůstanou v důsledku prozatímního šetření na tomto takzvaném seznamu přednostně sledovaných zemí, oznámila americká obchodní zástupkyně Carla Hillsová. Podle nového amerického obchodního zákona by tyto země mohly čelit zrychlenému vyšetřování nepoctivého obchodování a tvrdým obchodním sankcím, pokud do příštího jara nezlepší svou ochranu duševního vlastnictví. Carla Hillsová uvedla, že mnohé z 25 zemí, které podrobila rozličným stupňům podrobného zkoumání, učinily v této choulostivé věci "skutečný pokrok". Prohlásila, že po celém světě existuje "rostoucí vědomí" toho, že popření práv duševního vlastnictví škodí všem obchodujícím zemím, a zejména "kreativitě a vynalézavosti vlastních občanů (porušující) země." Američtí obchodní vyjednavači tvrdí, že země s nedostatečnou ochranou práv duševního vlastnictví by mohly poškozovat samy sebe tím, že odradí své vlastní vědce a autory, a dále tím, že odradí americké špičkově technologicky vyspělé společnosti od investic nebo prodeje svých nejlepších produktů v dané zemi. Carla Hillsová pochválila Jižní Koreu za vytvoření komise zabývající se duševním vlastnictvím a speciálních týmů policejních důstojníků a žalobců vyškolených ke stíhání filmového a knižního pirátství. Soul také zavedl efektivní pátrací a zabavovací postupy, aby těmto týmům pomohl, uvedla. Tchaj-wan zlepšil svou reputaci v USA, když podepsal bilaterální smlouvu o autorských právech, pozměnil zákon o ochranných známkách a zavedl legislativu na ochranu zahraničních filmových producentů proti neautorizovanému promítání jejich filmů. Toto opatření by mohlo přinutit narůstající počet malých tchaj-pejských videopůjčoven, aby platily filmovým producentům za promítání jejich filmů. Co se týče Saúdské Arábie, ta přislíbila, že přijme zákon o autorských právech, který bude kompatibilní s mezinárodními standardy, a že tento zákon bude platit pro počítačový software i literární díla, uvedla C. Hillsová. Přesto nejsou tyto tři země zcela mimo nebezpečí. Zůstanou na seznamu zemí s nižší prioritou, který obsahuje dalších 17 zemí. Tyto země - včetně Japonska, Itálie, Kanady, Řecka a Španělska - jsou stále předmětem určitých obav ze strany USA, ale pro vlastníky amerických patentů a autorských práv jsou považovány za méně problematické než země na "prioritním" seznamu. Gary Hoffman, washingtonský právník specializující se na případy porušování duševního vlastnictví, řekl, že zlepšení učiněná Jižní Koreou, Tchaj-wanem a Saúdskou Arábií vyvolala hrozba amerických protiopatření v kombinaci s rostoucím uznáním, že ochrana duševního vlastnictví je ve vlastním zájmu země. "To nám potvrzuje, že americké obchodní právo funguje," řekl. Řekl, že jednou z dalších zemí, které budou odstraněny z prioritního seznamu, by mohlo být Mexiko díky své snaze vytvořit nový patentový zákon. Carla Hillsová prohlásila, že USA jsou stále zneklidněny "znepokojujícím vývojem v Turecku a trvale pomalým pokrokem v Malajsii." Dále to nerozváděla, ačkoli dřívější zprávy o americkém obchodu si stěžovaly na videopirátství v Malajsii a na opomíjení amerických farmaceutických patentů v Turecku. Obchodní zákon z roku 1988 nařizuje Carle Hillsové, aby do 30. dubna zveřejnila další šetření týkající se těchto zemí. Zatím Carla Hillsová nepovažovala žádné případy za natolik závažné, aby si zasloužily zrychlené šetření podle takzvaného zvláštního ustanovení č. 301 tohoto zákona.

**Document number 20**

**Document identifier: wsj0021-001**

Argentina prohlásila, že požádá věřitelské banky, aby snížily na polovinu její zahraniční dluh ve výši 64 miliard dolarů - třetí největší v rozvojovém světě. Prohlášení ministra ekonomiky Nestora Rapanelliho je považováno za vůbec první podobný krok, který byl učiněn vysokým argentinským představitelem. Tato latinskoamerická země splatila od začátku minulého roku ze svého dluhu jen velmi málo. "Argentina se snaží dosáhnout snížení 50 % z hodnoty svého zahraničního dluhu," prohlásil Rapanelli prostřednictvím svého mluvčího Miguela Alurraldeho. Rapanelli se v srpnu setkal s náměstkem ministra financí USA Davidem Mulfordem. Argentinský vyjednavač Carlos Carballo navštívil tento týden Washington a New York, aby se sešel s představiteli bank. Rapanelli nedávno řekl, že vláda prezidenta Carlose Menema, který nastoupil do úřadu 8. července, cítí, že významné snížení jistiny a úroku je jediný způsob, jak může být problém s dluhem vyřešen. Neřekl ale, že jeho země chce, aby jí byla prominuta polovina dluhu.

**Document number 21**

**Document identifier: wsj0022-001**

(V roce svého stého výročí bude Wall Street Journal přinášet zprávy o událostech z minulého století, jež se staly milníky americké obchodní historie.) TŘI POČÍTAČE, KTERÉ ZMĚNILY tvář práce s počítači, byly uvedeny na trh v roce 1977. V tomto roce vstoupily na trh počítače Apple II, Commodore Pet a Tandy TRS-80. Počítače byly oproti dnešnímu standardu nepropracované. Například vlastníci Apple II museli používat vlastní televizory jako monitory a uchovávat data na audiokazetách. Apple II však znamenal velký pokrok oproti Apple I, který Stephen Wozniak a Steven Jobs sestavili v garáži pro nadšence, jako byl například Homebrew Computer Club. Kromě toho byl Apple II dostupný za 1298 dolarů. Ačkoli byly tyto první osobní počítače nedostatečně propracované, brzy spustily prudce rostoucí rozvoj v oblasti stolních počítačů pro domácnosti a kanceláře. Velké centrální počítače pro podniky už tehdy existovaly léta. Ale nová PC z roku 1977 - na rozdíl od dřívějších sestavovaných typů, jako byly například Altair, Sol či IMSAI - měly klávesnice a dokázaly přechovávat v paměti kolem dvou stran dat. Současná PC jsou více než 50 x rychlejší a mají kapacitu paměti 500 x větší než jejich protějšky z roku 1977. Bylo mnoho průkopníků, kteří přispěli k vývoji osobních počítačů. V roce 1975 vyvinuli William Gates a Paul Allen první jazykově-organizační systém pro osobní počítače a Gates se stal miliardářem šest let poté, co společnost IBM v roce 1981 adaptovala jednu z těchto verzí. Alan F. Shugart, v současné době předseda společnosti Seagate Technology, vedl tým, který vyvinul diskovou mechaniku pro PC. Dennis Hayes a Dale Heatherington, dva inženýři z Atlanty, společně vyvinuli interní modemy, které umožňují osobním počítačům sdílení dat přes telefon. Společnost IBM, čelní výrobce počítačů ve světě, nabídla svůj první osobní počítač až v srpnu 1981, kdy na trh vstoupilo mnoho dalších společností. Dnes dosahuje roční prodej osobních počítačů na celém světě výše asi 38.3 miliardy dolarů.

**Document number 22**

**Document identifier: wsj0023-001**

Australská farmaceutická společnost F. H. Faulding & Co. uvedla, že její přidružená společnost Moleculon Inc. získala za 23 miliony dolarů společnost Kalipharma Inc. Společnost Kalipharma je farmaceutický koncern se sídlem v New Jersey, který prodává své výrobky pod značkou Purepac. Společnost Faulding uvedla, že vlastní 33 % akcií společnosti Moleculon s hlasovacím právem a má dohodu k získání dalších 19 %. Tento podíl, spolu s vlastnictvím konvertibilních prioritních akcií, poskytuje společnosti Faulding právo zvýšit svůj podíl na 70 % akcií s hlasovacím právem společnosti Moleculon.

**Document number 23**

**Document identifier: wsj0024-001**

Těžba ropy z polí v Bassově průlivu v Austrálii bude zvýšena o 11000 barelů denně asi na 321000 barelů po otevření pole Whiting, prvního z pěti malých polí, která mají podle plánu začít s těžbou do konce roku 1990. Společnost Esso Australia Ltd., jednotka newyorské společnosti Exxon Corp., a společnost Broken Hill Pty. provozují tato pole v rámci společného podniku. Společnost Esso uvedla, že pole Whiting začalo s produkcí ropy v úterý. Těžba bude postupně zvyšována, dokud nedosáhne kolem 11000 barelů denně. Toto pole má zásoby ve výši 21 milionů barelů. Zásoby ve všech pěti nových polích čítají celkem 50 milionů barelů. Očekává se, že pole Perch a Dolphin začnou s produkcí začátkem příštího roku, a pole Seahorse a Tarwhine později v příštím roce. Společnost Esso uvedla, že pole byla uvedena do provozu poté, co se australská vláda v roce 1987 rozhodla osvobodit prvních 30 milionů barelů z nových polí od nepřímé daně.

**Document number 24**

**Document identifier: wsj0025-001**

Společnost R. P. Scherer Corp. uvedla, že dokončila prodej své přidružené společnosti Southern Optical za 10.2 milionu dolarů skupině vedené prezidentem jednotky Thomasem R. Sloanem a dalšími manažery. Po akvizici společnosti R. P. Scherer skupinou vedenou společností Shearson Lehman Hutton dříve v tomto roce se tento výrobce želatinových tobolek rozhodl zbavit se určitých svých podniků, které tobolky nevyrábějí. Prodej společnosti Southern Optical je součástí tohoto programu.

**Document number 25**

**Document identifier: wsj0026-001**

Bílý dům uvedl, že prezident Bush schválil pro dovoz určitých typů hodinek, které nejsou vyráběny ve "významném množství" v USA, na Panenských ostrovech a v jiných amerických državách, osvobození od cla. Tento čin přišel jako odpověď na petici za změny v generalizovaném systému preferencí USA pro dovoz z rozvojových zemí podanou společností Timex Inc. Dříve bylo toto osvobození od cla dovozcům hodinek odpíráno. Společnost Timex žádala o osvobození od cla pro mnoho typů hodinek, spadajících pod 58 různých amerických tarifních tříd. Bílý dům prohlásil, že se prezident Bush rozhodl poskytnout osvobození od cla pro 18 kategorií, ale zamítl tento postup pro jiné typy hodinek "kvůli možnému značnému poškození výrobců hodinek v USA a na Panenských ostrovech." Společnost Timex je významný americký výrobce a prodejce hodinek, včetně levných hodinek na baterie sestavovaných na Filipínách a v jiných rozvojových zemích krytých americkými tarifními preferencemi. Američtí zástupci pro obchod uvedli, že hlavními zeměmi, které z prezidentova kroku budou mít prospěch, jsou Filipíny a Thajsko. Podle asistenta obchodní zástupkyně USA Carly Hillsové dovoz těch typů hodinek, které teď budou splňovat kritéria pro osvobození od cla, dosáhl v roce 1988 celkové výše kolem 37.3 milionu dolarů, což byla poměrně malá část z 1.5miliardového amerického dovozu hodinek v tomto roce.

**Document number 26**

**Document identifier: wsj0027-001**

Finanční ředitel společnosti Magna International Inc. James McAlpine odstoupil z funkce a její předseda Frank Stronach vstupuje do děje, aby tomuto výrobci automobilových součástí pomohl znovu se vzchopit, uvedla společnost. Stronach zaměří své úsilí na snížení režijních nákladů a kontrolu utrácení kapitálu, "dokud nebude dosažena a udržena uspokojivější výše zisku," uvedla společnost Magna. McAlpina nahradí Stephen Akerfeldt, v současné době viceprezident pro finance. Ambiciózní expanze zanechala společnosti Magna nadbytečnou kapacitu a břemeno velkého dluhu v době, kdy začíná automobilový průmysl klesat. Společnost oznámila v každém z předchozích tří roků pokles provozního zisku navzdory stálému růstu prodeje. Společnost Magna snížila nedávno své čtvrtletní dividendy na polovinu a akcie třídy A této společnosti se potácejí hluboko pod 52 týdenním vrcholem ve výši 16125 kanadského dolaru (13.73 amerického dolaru). Na Torontské burze cenných papírů uzavíraly včera akcie společnosti Magna s nárůstem o 37.5 kanadského centu na 9625 kanadského dolaru. Stronach, zakladatel a většinový akcionář společnosti Magna, loni rezignoval na post generálního ředitele, aby neúspěšně usiloval o křeslo v kanadském parlamentu. Analytici prohlásili, že se chce Stronach znovu ujmout vlivnější role v chodu společnosti. Očekávají, že sníží náklady napříč celou společností. Společnost uvedla, že Stronach bude osobně řídit restrukturalizaci za asistence Manfreda Gingla, prezidenta a výkonného ředitele. Oni ani McAlpine nebyli zastiženi, aby se k tomu vyjádřili. Společnost Magna uvedla, že McAlpine odstoupil, aby se věnoval kariéře poradce se společností Magna jako jedním ze svých klientů.

**Document number 27**

**Document identifier: wsj0028-001**

Lord Chilver, třiašedesátiletý předseda společnosti English China Clays PLC, byl jmenován nevýkonným ředitelem této britské chemické společnosti.

**Document number 28**

**Document identifier: wsj0029-001**

Japonští investoři téměř sami skoupili dva nové investiční fondy založené na hypotečních cenných papírech v celkové hodnotě 701 milionů dolarů, uvedla Americká národní hypoteční asociace. Tyto nákupy ukazují na silný zájem japonských investorů o americké hypoteční cenné papíry, řekl předseda společnosti Fannie Mae David O. Maxwell na tiskové konferenci. Uvedl, že více než 90 % fondů bylo rozprodáno japonským institucionálním investorům. Zbytek přešel k investorům z Francie a Hongkongu. Na začátku tohoto roku skočili japonští investoři po podobném investičním fondu s hypotečními cennými papíry v hodnotě 570 milionů dolarů. Tento fond byl založen newyorskou investiční bankou Blackstone Group. Dva nejnovější fondy byly sestaveny společně společnostmi Goldman, Sachs & Co. z USA a Daiwa Securities Co. z Japonska. Tyto nové sedmileté fondy - jeden nabízející výnos s pevnou sazbou a druhý výnos s pohyblivou sazbou spojenou s londýnskou mezibankovní nabízenou sazbou - nabízejí japonským investorům dvě klíčové výhody. Zaprvé jsou navrženy tak, aby eliminovaly riziko předčasných plateb - hypoteční cenné papíry mohou být vyplaceny předčasně, když klesne úroková míra, a takové platby předem nutí investory přemístit své peníze za nižší sazby. Zadruhé přesouvají měsíční hypoteční platby na pololetní, a tím snižují administrativní zatížení investorů. Tím, že se nové fondy s těmito problémy vypořádaly, řekl Maxwell, se staly "extrémně atraktivní pro japonské a další investory mimo USA." Tyto prostředky oživily japonské investice do hypotečních cenných papírů na více než 1 % z 900 miliard dolarů v nevyplacených cenných papírech a jejich nákupy vzrůstají rychlým tempem. Japonci se také stali velkými kupci korporačního dluhu společnosti Fannie Mae, když během prvních devíti měsíců roku nakoupili dluhopisy společnosti Fannie Mae v hodnotě 2.4 miliardy dolarů, čili téměř desetinu vydaného množství.

**Document number 29**

**Document identifier: wsj0030-001**

James L. Pate, čtyřiapadesátiletý výkonný viceprezident, byl jmenován ředitelem tohoto ropného koncernu, čímž byla správní rada rozšířena na 14 míst.

**Document number 30**

**Document identifier: wsj0031-001**

Společnost LTV Corp. oznámila, že soudce federálního konkurzního soudu povolil prodloužení lhůty, do níž bude mít tato společnost vyrábějící ocelářské, letecké a energetické produkty výhradní právo předložit plán reorganizace, do 8. března 1990. Společnost operuje pod ochranou kapitoly 11 federálního Konkurzního řádu, který jí zaručuje soudní ochranu před žalobami věřitelů v době, kdy se pokouší vypracovat plán na splacení svých dluhů.

**Document number 31**

**Document identifier: wsj0032-001**

Italský obr mezi chemičkami, společnost Montedison S. p. A., odstartovala přes svou nepřímou jednotku Montedison Acquisition N. V. výhodnou nabídku 37 dolarů na akcii za všechny kmenové akcie v oběhu nizozemské farmaceutické společnosti Erbamont N. V. Nabídka oznámená v dnešním vydání Wall Street Journal má vypršet na konci listopadu. Společnost Montedison v současnosti vlastní zhruba 72 % akcií společnosti Erbamont. Tato nabídka je učiněna na základě již dříve oznámené smlouvy uzavřené mezi těmito společnostmi.

**Document number 32**

**Document identifier: wsj0033-001**

Japonské ministerstvo financí oznámilo, že rezervy zlata, konvertibilních cizích měn a zvláštních práv výběru klesly v říjnu o značnou částku 1.82 miliardy dolarů na 84.29 miliardy dolarů. Tato celková částka je šestým měsíčním poklesem v řadě. Tento dlouhodobý pokles odráží intenzivní intervence Japonské banky na podporu jenu přijímané už od června, kdy americká měna dočasně překonala hranici ve výši 150.00 jenu. Toto oznámení následuje po ostřejším zářijovém pádu japonských zahraničních měnových zásob o 2.2 miliardy dolaru na 86.12 miliardy dolaru.

**Document number 33**

**Document identifier: wsj0034-001**

Vyberte si libovolnou zemi. Je to nejnovější investiční šílenství, které se žene po Wall Street: horečka kolem uzavřených fondů zemí, oněch veřejně obchodovaných portfolií, která investují do akcií jediné cizí země. Podle washingtonské společnosti Charles E. Simon & Co., zabývající se průzkumem, bylo letos založeno nebo zaregistrováno alespoň 24 fondů zemí, což je třikrát tolik než za celý rok 1988. Dostihová dráha míří od Chile přes Rakousko až do Portugalska. Příští týden bude start Filipínského fondu korunován návštěvou filipínské prezidentky Corazon Aquinové, což je poprvé, kdy hlava státu odstartuje novou emisi na Newyorské burze. Příští oblast? "Všechno je možné - co takhle Novoguinejský fond?" ironicky poznamenává George Foot, řídící společník ve společnosti Newgate Management Associates z Northamptonu v Massachusetts. Současná exploze národních fondů je stejná jako "mánie uzavřených fondů" ve 20. letech, kdy se úzce zaměřené fondy staly nesmírně oblíbené, říká Foot. Po krachu v roce 1929 upadly v zapomnění. Oproti tradičním otevřeným investičním fondům je většina portfolií jedné země fondy "uzavřeného" typu, vydávajícími stanovený počet akcií, které se veřejně obchodují. Díky tomuto nárůstu se počet fondů zemí, které jsou nebo brzy budou zaregistrovány v New Yorku či v Londýně, blíží padesátce. Tyto fondy teď čítají několik miliard dolarů v aktivech. "Lidé chtějí uplatnit své požadavky" teď, dříve než se vyčerpá počet zemí, které jsou k dispozici, říká Michael Porter, analytik newyorské společnosti Smith Barney, Harris Upham & Co. Za vším tímto nadšením je velmi tvrdá soutěž. Soukromí investoři se s léty od burzy odvracejí a investiční firmy se snaží najít produkty, které by se makléřům dobře prodávaly. A aby toho dosáhly, rozhazují firmy své sítě široko daleko. Finanční plánovači často nabádají investory k rozložení investičního rizika a k držení neprůhledných mezinárodních cenných papírů. A mnohé probouzející se trhy předběhly ty vyspělejší, jako například USA a Japonsko. Fondy zemí představují snadný způsob, jak okusit chuť zahraničních akcií bez obtížného vyhledávání konkrétních společností. Ale snadno se přitom spálíte. Politické a měnové výkyvy mohou fondy položit. Další problém: ceny akcií těchto fondů mají tendenci k větším výkyvům, než širší trh. Když se burza 13. října propadla téměř o 7 %, například Mexický fond spadl o 18 % a Španělský fond o 16 %. A po krachu v roce 1987 byly fondy většiny zemí postiženy hůře, než většina akcií. Šílení kolem fondů je v současnosti zaviněno tím, že jsou mnohé z nich obchodovány s historicky nejtučnějšími prémiemi oproti hodnotě svého portfolia. Poté, co byly ke konci roku 1987 a po část loňska obchodovány s průměrným diskontem více než 20 %, se nyní fondy zemí obchodují při průměrné prémii 6 %. Důvod: ceny akcií mnoha těchto fondů rostly letos mnohem strměji, než jimi držené zahraniční akcie. Někteří specialisté říkají, že se pravděpodobně vyplatí zaplatit prémii za fondy, které investují do trhů částečně uzavřených pro zahraniční investory, jako je například Jižní Korea. Avšak některé evropské fondy nedávno vylétly až do nebe; Španělský fond vystřelil k ohromující prémii 120 %. Zaměřili se na něj japonští investoři jako na dobrou dlouhodobou investici, úzce spjatou s evropskou ekonomickou integrací v roce 1992. I několik nových fondů, které ještě ani nejsou plně zainvestovány, poskočilo k obchodování s vysokými prémiemi. "Tato bohatá zhodnocení mě silně znepokojují," říká Porter ze společnosti Smith Barney. Nedávno ztučnělé prémie odrážejí stále globálnější obchodování s některými fondy zemí, navrhuje vysvětlení Porter. Oproti mnohým americkým investorům mohou být ti v Asii a v Evropě, kteří hledají přístup k zahraničním akciím, méně odolní vůči placení vyšších cen za fondy zemí. "Na tyto kótované fondy se dá nahlížet z mezinárodního hlediska," říká Porter. Tak či tak jsou mnozí američtí analytici zděšeni z vysokých úrovní obchodování některých fondů zemí. Argumentují tím, že američtí investoři mohou akcie velkých firem zastoupené v mnoha fondech často nakupovat ve formě amerických depozitních stvrzenek; tyto takzvané ADR zastupují akcie cizích firem obchodovaných v USA. Fondy si tímto způsobem mohou investoři v podstatě koupit bez zaplacení prémie. Lidem, kteří teď přesto chtějí fondy nakupovat, radí Foot ze společnosti Newgate: "Mám pro ně jedinou radu: ti, kdo na večírek přijdou pozdě, by raději měli být připraveni rychle odejít.

**Document number 34**

**Document identifier: wsj0035-001**

Ministerstvo zahraničních věcí oznámilo, že USA a Sovětský svaz jednají o možném splacení dluhu ve výši 188 milionů dolarů, který předkomunistické Rusko dluží americké vládě. Pokud by byly dluhy splaceny, mohla by se otevřít cesta pro prodej sovětských dluhopisů v USA. Po dvou schůzích se Sověty však mluvčí ministerstva zahraničních věcí uvedl, že "je příliš brzy na to říci", zda se tak stane. Současně s rozhovory oznámilo americké ministerstvo zahraničních věcí, že povolilo sovětské bance otevřít pobočku v New Yorku. Tato pobočka Banky pro zahraniční ekonomické záležitosti byla schválena minulé jaro a otevřena v červenci. Avšak zdejší sovětská banka by byla ochromena, kdyby Moskva nenašla způsob, jak vyrovnat dluh ve výši 188 milionů dolarů, které si vypůjčila krátce trvající Kerenského demokratická vláda předtím, než se v roce 1917 chopili moci komunisté. Podle Johnsonova zákona o neplacení dluhů z r. 1934 ve znění pozdějších předpisů je pro Američany nelegální poskytovat další úvěry zemím, které již dluží USA, pokud nejsou členy Světové banky či Mezinárodního měnového fondu. SSSR nepatří ani do jedné z těchto organizací. Moskva vyrovnala v posledních letech dluhy z období před rokem 1917 jiným zemím za méně, než byla jejich nominální hodnota. Ministerstvo zahraničních věcí označilo dluhy vzniklé před rokem 1933 za klíčové pro dodržení Johnsonova zákona. Avšak Sověti mohou přesto narážet na legislativní překážky získávání peněz v USA, dokud nesplatí stamiliony dolarů z dalšího dosud nesplaceného dluhu z dohody o půjčce a pronájmu z druhé světové války.

**Document number 35**

**Document identifier: wsj0036-001**

Při dalším náznaku toho, že se růst ekonomiky stabilizuje, oznámila vláda, že objednávky průmyslového zboží a výdaje na stavby přestaly v září růst. Národní sdružení pro řízené nákupy zároveň uvedlo, že jeho nejnovější průzkum ukázal na snížení průmyslové výroby v říjnu, což už je šestý měsíc v řadě. Jeho index v říjnu o něco poporostl ze zářijových 46 % na 47.6 %. Jakákoliv hodnota pod 50 % ukazuje, že výrobní sektor všeobecně klesá. Manažeři nákupů však také uvedli, že se objednávky v říjnu po čtyřměsíčním poklesu zvýšily. Ministerstvo obchodu oznámilo, že si továrny v září zajistily objednávky ve výši 236.74 miliardy dolarů, téměř ve stejném objemu, jako bylo 236.79 miliardy dolarů v srpnu. Kdyby nedošlo k 59.6% nárůstu objednávek kapitálových statků od armádních dodavatelů, tovární objednávky by klesly o 2.1 %. Ve zvláštní zprávě ministerstvo oznámilo, že stavební náklady byly na roční míře 415.6 miliardy dolarů, nepříliš rozdílné oproti objemu 415.8 miliardy dolarů ohlášenému za srpen. Soukromé stavební výdaje klesly, avšak vládní stavební aktivity stouply. Čísla v obou zprávách byla upravena tak, aby byly odstraněny účinky obvyklých sezónních výchylek, avšak nebyly upraveny s ohledem na inflaci. Kenneth Mayland, ekonom clevelandské banky Society Corp., řekl, že se poptávka po vývozu továrního zboží začíná ztenčovat. Pokles úrokových sazeb, který trvá již od jara, rovněž nepřispěl k oživení odvětví obytné výstavby. "Který sektor se hlásí, aby rozvířil stojaté vody?," zeptal se. "Nikdo mě nenapadá." Podle většiny měřítek roste národní průmyslový sektor velice pomalu - pokud vůbec. Tovární mzdy v září klesly. Stejně tak index průmyslové výroby Rady federálního rezervního systému. Přesto mnoho ekonomů nepředpovídá, že by ekonomika měla sklouznout do recese. Citují, že chybí "nevyváženost", která předem signalizuje pokles. Například zásoby zboží jsou kvůli podobným náznakům bedlivě sledovány. Ekonomové říkají, že nárůst zásob může vyvolat pokles produkce, který může vést k recesi. Avšak včerejší zpráva o továrních objednávkách přinesla na této frontě dobré zprávy: tovární zásoby podle ní klesly v září o 0.1 %, což je první pokles od února 1987. "To odpovídá scénáři 'hladkého přistání'," řekl Elliott Platt, ekonom společnosti Donaldson, Lufkin & Jenrette Securities Corp. "Nevidím žádné náznaky nadměrných zásob." Hladké přistání je zpomalení ekonomiky, které snižuje inflaci, aniž by vedlo k recesi. Ministerstvo řeklo, že objednávky zboží krátkodobé spotřeby - tedy takového, které má mít životnost méně než tři roky - klesly v září o 0.3 % na 109.73 miliardy dolarů po 0.9% nárůstu v předchozím měsíci. Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby vzrostly o 0.2 % na 127.03 miliardy dolarů po 3.9% nárůstu v předešlém měsíci. Ministerstvo předtím odhadovalo, že objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v září klesly o 0.1 %. Tovární zásilky klesly o 1.6 % na 234.4 miliardy dolarů po 5.4% nárůstu v srpnu. Ministerstvo obchodu poznamenalo, že tyto zásilky jsou od ledna relativně stálé. Objem nesplněných objednávek se u výrobců v září zvýšil o 0.5 % na 497.34 miliardy dolarů, což bylo podpořeno silou sektoru kapitálových statků pro ministerstvo obrany. Pokud vynecháme tyto objednávky, nesplněné objednávky se snížily o 0.3 %. Ve své zprávě o stavebních výdajích uvedlo ministerstvo obchodu, že obytná výstavba, která tvoří téměř polovinu všech stavebních výdajů, v září klesla o 0.9 % na roční míru 191.9 miliardy dolarů. David Berson, ekonom Asociace hypotečních bankéřů, předpověděl, že pokles úrokových sazeb nakonec podpoří výdaje na výstavbu rodinných domů, ale pravděpodobně nejdříve na začátku příštího roku. Výdaje na soukromou neobytnou výstavbu klesly o 2.6 % na roční míru 99.1 miliardy dolarů, přičemž jako silný se nejeví žádný sektor. Vládní výdaje na výstavbu vzrostly o 4.3 % na 88 miliard dolarů. Ministerstvo obchodu uvedlo, že po přepočtu na inflaci se v září náklady na výstavbu nezměnily. Za prvních devět měsíců tohoto roku se celkové stavební výdaje vyšplhaly o 2 % nad úroveň minulého roku. Vládní údaje o stavebních výdajích jsou v kontrastu se zprávou skupiny F. W. Dodge společnosti McGraw-Hill, Inc., vydanou dříve v tomto týdnu. Zpráva skupiny Dodge uvádí 8% nárůst stavebních zakázek zadaných v září. Vláda počítá peníze v momentě útraty; skupina Dodge počítá zakázky, když jsou zadány. Vláda započítává peníze vynaložené na rekonstrukci obytné výstavby; skupina Dodge nikoli. Ačkoliv index manažerů nákupu stále indikuje zpomalující se ekonomiku, bezprostřední recesi nesignalizuje, řekl Robert Bretz, předseda výboru asociace pro průzkumy a ředitel řízení materiálů společnosti Pitney Bowes Inc. ze Stamfordu ve státě Connecticut. Řekl, že aby se index dal brát jako předpověď recese, musel by být poblíž spodní 40% hranice po několik měsíců,. Uvedená zpráva poskytla nové důkazy o tom, že se možná zpomaluje tempo růstu národního exportu. Pouze 19 % manažerů nákupu ohlásilo za říjen lepší vývozní objednávky, což je oproti září 27% pokles. A 8 % manažerů uvedlo, že vývozní objednávky byly minulý měsíc nižší, oproti 6 % manažerů z předešlého měsíce. Zpráva manažerů nákupu také přidala důkazy o tom, že je inflace pod kontrolou. Pátý měsíc za sebou nákupní manažeři uvedli, že ceny zboží, které nakoupili, klesly. Pokles byl ještě strmější než v září. Uvedli rovněž, že maloobchodníci dodávali v říjnu zboží rychleji než v každém z předchozích pěti měsíců. Ekonomové to pokládají za znamení polevujících inflačních tlaků. Když je poptávka vyšší, než mohou dodavatelé zvládnout, a dodací doby se prodlužují, ceny mají tendenci se zvedat. Zpráva manažerů nákupu je založena na údajích od více než 250 vedoucích nákupu. Každý z ukazatelů průzkumu měří rozdíl mezi počtem nákupčích, kteří v určité oblasti zaznamenali zlepšení, a počtem, který zaznamenal zhoršení. Říjnový průzkum se poprvé ptal členů na dovoz. Bylo zjištěno, že ze 73 % dovážejících uvedlo 10 % zvýšení dovozu v říjnu a 12 % sdělilo, že dováželi méně než předchozí měsíc. Bretz, který uznává, že údaje z jednoho měsíce neukazují žádný trend, řekl, že "vzbuzují podezření, že se dovozy snižují nebo se alespoň příliš nezvyšují". Jako nedostatkový byl označen jen asi tucet položek, ale zahrnoval jednoho nováčka: mléko a mléko v prášku. "Je zvláštní, že se taková věc ocitla na seznamu," podotkl Bretz. Uvedl, že je to už druhý měsíc po sobě, co výrobci potravin ohlásili nedostatek odtučněného sušeného mléka. Obvinili z toho zvýšenou poptávku po mléčných produktech v období výjimečně vysokého amerického vývozu sušeného mléka spojeného s nízkými dovozními kvótami. Do tohoto článku přispěla Pamela Sebastianová z New Yorku. Zde jsou údaje ministerstva obchodu o stavebních výdajích v miliardách dolarů v sezónně upravených ročních mírách. Zde jsou nejnovější údaje ministerstva obchodu pro výrobce v miliardách dolarů, upravené sezónně.

**Document number 36**

**Document identifier: wsj0037-001**

Soudě podle amerických reálií v románu "A Wild Sheep Chase (Hon na divokou ovci)" Harukiho Murakamiho (nakladatelství Kodansha, 320 stran, 18.95 dolaru), mají děti ze silných poválečných ročníků na obou stranách Pacifiku mnoho společného. Ačkoliv je román zasazen do Japonska, nese se celý v západním, zejména americkém duchu. Postavy pijí Salty Dogs, hvízdají si písničku "Johnny B. Goode" a sledují epizody Bugse Bunnyho. Čtou Mickeyho Spillana a mluví o Grouchovi a Harpovi. Obávají se o svou kariéru, pijí přes míru a trpí rozbitými manželstvími a povrchními románky. Tohle že má být Japonsko? Pro amerického čtenáře by součástí kouzla tohoto poutavého románu mělo být zjištění, že Japonsko není onou upjatou společností podle současných amerických představ. Je též osvěžující přečíst si japonského autora, který jasně nepatří do oné sebestředné školy spisovatelů "My Japonci", stále dokola omílajících představu unikátního Japonska, jež cizinec nedokáže pochopit. Jestliže "A Wild Sheep Chase (Hon na divokou ovci)" nese nějaké implicitní poselství pro mezinárodní vztahy, pak je to zjištění, že Japonci jsou nám podobnější, než si většina z nás myslí. To neznamená, že bláznivá zápletka románu "A Wild Sheep Chase (Hon na divokou ovci)" má reálný podklad. Je to fiktivní a často humorné dílko. Nespokojený, věčně opilý hrdina těsně před třicítkou odchází na příkaz zlomyslného sečtělého kriminálníka s titulem ze Stanfordské univerzity do sněžné země hledat nepolapitelnou ovci s hvězdou na hřbetě. V patách má svou jasnozřivou přítelkyni, jejíž štiplavé poznámky z ní nečiní právě poddajnou ženušku. Po cestě potkává hrdina románu soucitného křesťanského řidiče, který mu nabídne telefon na Boha a Ovčího muže, sladkou, hrubě načrtnutou figurku, která nosí ovčí kůži, co jiného. Čtyřicetiletý Murakami je v Japonsku vydavatelskou senzací. Jeho novějšího románu "Norwegian Wood (Norské dřevo)" (snad každý Japonec pod 40 umí nazpaměť texty Beatles) se od jeho vydání v nakladatelství Kodansha roku 1987 prodalo více než čtyři miliony výtisků. Je však jen jedním z několika mladých spisovatelů - tzv. tokijské umělecké skupiny - kteří vedou japonské žebříčky bestsellerů. Jejich knihy jsou psány moderním jazykem plným idiomů a obvykle obsahují pořádné množství amerických reálií. V románu "You Gotta Have Wa (Musíte mít wa)" Roberta Whitinga (Macmillan, 339 stran, 17.95 dolaru) ustupují Beatles baseballu, který bychom v japonské verzi sotva nazvali "hrou". Podle Whitingova popisu je japonský baseball "odrazem světoznámých japonských ctností tvrdé práce a harmonie". "Wa" je japonsky "týmový duch" a toho mají japonští baseballoví hráči na rozdávání. Zapálenost hráče pro trénink a týmovou image je stejně důležitá jako jeho průměrný úspěch na pálce. Průzkumy jednou označily hvězdu Tokyo Giants Tatsunoriho Haru, onu "skromnou, nestěžující si, poslušnou duši", za mužský symbol Japonska. Ale kromě faktu, že se besuboru hraje s míčkem a pálkou, je to úplně jiná hra: fanoušci zdvořile vracejí chybné odpaly pomocníkům na stadionu, strike zóna se rozšiřuje podle velikosti pálkaře, remízy jsou povoleny - dokonce vítány - jelikož beze ztráty cti obchází ostudu poražených, hráči musí dodržovat přísný kodex chování i v osobním životě, například hráči Tokyo Giants musí na veřejnosti vždy nosit kravaty. "You Gotta Have Wa (Musíte mít wa)" je často zábavná kronika o tom, jak v Japonsku žijí američtí baseballoví hráči, kteří jsou v každém týmu maximálně dva. I přes obrovské sumy peněz, které dostávají za to, že se vztyčí na japonské metě, se jich nemálo rozhodne, že to vlastně nestojí za to, a utíkají domů. "Funny Business (Zábavný podnik)" (Soho, 228 stran, 17.95 dolaru) od Garyho Katzensteina je další specialitkou. Je nedůtklivou stížností drzého Američana, který byl na stáži Luce Fellowship v Tokiu zaměstnán ve společnosti Sony - k lítosti obou stran. V občas zábavných, ale častěji nadřazených a občas i kousavých pasážích popisuje Katzenstein, jak je společnost Sony přítomna i v těch nejprozaičtějších aspektech života svých zaměstnanců - v kanceláři s přísným režimem, kde jsou zaměstnancům přidělováni společníci na oběd, i "doma" ve strohé firemní ubytovně, provozované dotěrným domovníkem. Některé z jeho postřehů o japonském stylu řízení se strefují do černého. Je patrně pravda, že mnozí zaměstnanci odpracují neproduktivní přesčasové hodiny jen ze solidarity, že systém je tak hierarchický, že s vedoucím může mluvit jen asistent vedoucího a s generálním ředitelem jen vedoucí a že společnost Sony byla velice obezřetná, když měla mladému krátkodobému zaměstnanci z Ameriky přidělit byť nějakou odpovědnost. To všechno muselo být pro Katzensteina, který přišel do společnosti Sony s diplomy z ekonomiky a informatiky a měl ambice vynalézt další walkman, neuvěřitelně frustrující. Ale společnost Sony se nakonec poučila z amerických učebnic managementu a Katzensteina poté, co spáchal společenský zločin, když si domluvil schůzku se ctihodným Akio Moritou, zakladatelem společnosti Sony, vyhodila. Je hanba, že se jejich schůzka nikdy neuskutečnila. Katzenstein by se jistě lecčemu přiučil a je dokonce možné, že pan Morita také. Paní Kirkpatricková, zástupce redaktora úvodníků našeho listu, pracovala v Tokiu tři roky. Stále více míst na zeměkouli se osvobozuje od tabákového kouře. V Singapuru požaduje nový zákon pod pokutou 250 dolarů po kuřácích, aby uhasili cigarety před vstupem do restaurací, obchodních domů a sportovních center. Jeden úředník uvedl, že diskotéky a soukromé kluby jsou ze zákazu vyňaty a v barech bude kouření povoleno kromě doby podávání jídel. Singapur už zakázal kouření ve všech divadlech, autobusech, veřejných výtazích, nemocnicích a v restauracích rychlého občerstvení. V Malajsii zahájila Siti Zaharah Sulaiman, náměstkyně ministra z kanceláře premiéra, "Týden bez kouření" na Marském technologickém institutu poblíž Kuala Lumpur a vyzvala i ostatní školy k zavedení zákazu kouření ve svých prostorách. Jižní Korea má jiné starosti. V Soulu začali úředníci navštěvovat asi 26000 stánků s cigaretami, aby odstranili nelegální plakáty a tabule nesoucí reklamu na cigarety z dovozu. Jižní Korea otevřela svůj trh cigaretám z ciziny, ale omezuje jejich reklamu na k tomu určená místa. Marketingový průzkum naznačuje, že hongkongští spotřebitelé jsou nejmaterialističtějšími ze 14 velkých trhů, kde průzkum probíhal. Studie vypracovaná reklamní agenturou Backer Spielvogel Bates také zjistila, že zákazníci v této kolonii se cítí více pod tlakem než zákazníci z jakéhokoli jiného trhu podrobeného průzkumu, včetně USA a Japonska. Průzkum odhalil, že téměř polovina hongkongských zákazníků zastává hodnoty, které označili jako materialistické, zatímco v Japonsku a USA je to zhruba třetina. Více než tři z pěti spotřebitelů uvedli, že jsou většinou ve velkém stresu, ve srovnání s USA, kde je to méně než jeden ze dvou, a jedním ze čtyř v Japonsku. Thajská vláda schválila návrh ministra financí Pramuala Sabhavasua na výstavbu konferenčního centra za 19 milionů dolarů pro společné setkání Světové banky a Mezinárodního měnového fondu za dva roky. Toto setkání, které má do Bangkoku přilákat 20000 lidí, se mělo původně konat v hotelu Central Plaza, avšak vláda nepřijala podmínky, které si hotel stanovil za provedení potřebného rozšíření. Současný plán vyvolává hlavně obavy, zda se nové centrum podaří vystavět v tak krátké době. Tisková agentura WAFA Organizace za osvobození Palestiny (PLO) uvedla, že Jásir Arafat zaslal dopis předsedovi Mezinárodního olympijského výboru s žádostí o podporu palestinského zájmu o přijetí do tohoto výboru. Představitel Palestinského olympijského výboru řekl, že výbor poprvé žádal o členství v roce 1979 a že žádost byla obnovena v srpnu tohoto roku. PLO se v posledních měsících snaží zapojit do mezinárodních organizací, avšak v tomto roce se jí nepodařilo stát se členem Světové zdravotnické organizace a Světové organizace pro turistiku. Deník People's Daily uvedl, že se pekingský prodavač v obchodu s potravinami stal prvním pevninským Číňanem, který se nakazil AIDS pohlavním stykem. Deník uvedl, že muži, jenž nebyl jmenován, byla nemoc zjištěna po provedení nemocničních testů. Jakmile byla nemoc potvrzena, byla podrobeni testům všichni mužovi spolupracovníci a celá jeho rodina, avšak dosud u nikoho z nich nebyla nemoc zjištěna, uvedl deník. Deník dále uvedl, že muž měl po dlouhou dobu "chaotický pohlavní život", včetně poměrů s muži ze zahraničí. Polská vláda zvedla poplatky domácností za elektřinu o 150 % a zdvojnásobila ceny plynu. Oficiální tisková agentura PAP uvedla, že zvýšení měla vyrovnat nereálně nízké poplatky za energii s výrobními náklady a kompenzovat zvýšené ceny uhlí. Šťastnější zpráva je, že Jižní Korea oznámila včera v rámci navazování diplomatických styků s Polskem, že poskytne finančně vyčerpané varšavské vládě půjčky ve výši 450 milionů dolarů. Po vítězství ekologické lobby zamítl maďarský parlament projekt ve výši miliard dolarů na přehradu na Dunaji, kterou staví rakouské firmy. Nagymaroská přehrada měla být propojena s další téměř dostavěnou přehradou, nacházející se 100 mílí proti proudu v Československu. V rámci zakončení maďarské části projektu pověřil parlament premiéra Miklose Nemétha, aby modifikoval smlouvu s Československem z roku 1977, v níž je výstavba přehrady stále požadována. Premiér Neméth v parlamentu řekl, že kdyby byly obě přehrady postaveny podle plánu, utrpělo by životní prostředí v Československu i v Maďarsku. Československo v květnu oznámilo, že pokud by smlouva o spojených přehradách nebyla dodržena, mohlo by od Maďarska požadovat dvě miliardy dolarů. Česká přehrada nemůže být bez projektu Nagymaros provozována výhradně ve špičkách. Obraz Augusta Strindberga překonal skandinávský cenový rekord, když byl ve stockholmské aukci prodán za 2.44 milionu dolarů. Olejomalbu "Maják II" namaloval tento dramatik v roce 1901... Národní statistický úřad oznámil, že po letech poklesu bylo vloni ve Francii uzavřeno o 2.2 % manželských svazků více než o rok dříve, přičemž v roce 1988 si prstýnky vyměnilo o 6000 párů více než v předešlém roce. Avšak počet loňských sňatků - 271124 - byl stále hluboko pod 400000 sňatky registrovanými v roce 1972, což byl poslední rok nárůstu počtu uzavřených manželství.

**Document number 37**

**Document identifier: wsj0038-001**

SPOLEČNOST BRAMALEA Ltd. oznámila, že schválila vydání 10.5% prioritních dluhopisů splatných 30. listopadu 1999 v hodnotě 100 milionů kanadských dolarů (85.1 milionu amerických dolarů) spolu se 100000 poukázek na nakup dluhopisů. Tento torontský koncern obchodující s nemovitostmi uvedl, že každá poukázka na dluhopisy opravňuje držitele k nákupu dluhopisů ve výši jistiny 1000 kanadských dolarů za nominální hodnotu plus narostlý úrok k datu nákupu. Platnost poukázek skončí k 30. listopadu 1990. Emise bude vyměněna za americké dolary v pevném kurzu, který byl společností označen za nižší než 9 %; její mluvčí odmítl upřesnění. Hlavními upisovateli této emise jsou torontské investiční společnosti Scotia McLeod Inc. a RBC Dominion Securities Inc. Společnost Bramaela oznámila, že dokončení emise očekává do konce tohoto měsíce.

**Document number 38**

**Document identifier: wsj0039-001**

Jako herec není Charles Lane dědicem ducha Charlieho Chaplina. O to už se přihlásil Steve Martin. Ale jako filmový režisér, producent a scénárista je Lane posedlý tím, že zmodernizuje Chaplinův film "Little Tramp (Malý tulák)". V roce 1976 natočil Lane jako student katedry filmu Newyorské státní univerzity v Purchase "A Place in Time (Místo v čase)", 36 minutový černobílý film o pouličním kreslíři. Nyní, po třinácti letech, vzkřísil Lane svého Umělce v celovečerním filmu nazvaném "Sidewalk Stories (Příběhy z chodníku)", velice dojemném díle o tulákovi moderní doby. Samozřejmě, že kdyby film obsahoval dialogy, byl by Laneův Umělec nazván bezdomovcem. Ale ze stejného důvodu by tak říkali i Malému tulákovi. Říkám "obsahoval dialogy", protože "Sidewalk Stories (Příběhy z chodníku)" ve skutečnosti vůbec němé nejsou. Laneův přítel ze studií, skladatel Marc Marder, který si vydělává na živobytí hrou na kontrabas v hudebních tělesech provozujících klasickou hudbu, napsal vzrušující a eklektickou partituru, která vám mnohem přesněji než mezititulky či dokonce mluvená slova sdělí, co si postavy myslí a jak se cítí. Život na ulici je ve velké části Laneova filmu pojat velice romantizujícím pohledem (ačkoli pravděpodobně ne více romantizujícím, než bylo Chaplinovo pojetí tuláka jako člověka svobodné duše s dobrým srdcem). Newyorské ulice filmu "Sidewalk Stories (Příběhy z chodníku", natočené v půvabném černobílém provedení Billem Dillem, tu vypadají celkem vlídně. Po Wall Street kráčejí lidé velmi cílevědomě a jeden druhého si všimnou pouze tehdy, když se přetahují o taxíky. Náš Umělec se potlouká po Greenwich Village, onom pruhu u Šesté avenue obydleném žongléry, kouzelníky a dalšími dobromyslnými podnikavci. (Toto zcela jasně není skutečný život: žádní drogoví dealeři, žádní slepci prodávající čtyři roky staré výtisky časopisu Cosmopolitan, nikdo zachumlaný v lepenkové krabici.) Umělec má svůj denní řád. Tráví den kreslením portrétů kolemjdoucích či se o to alespoň snaží. Na noc se vrací do opuštěné budovy, kterou nazývá domovem. Jeho život včetně šarvátek s jiným konkurenčním kreslířem se zdá být bezstarostný. Je prostě sám sebou. Pak ale Umělec dostane za úkol navrátit matce dvouletou odloženou holčičku (Nicole Alysiovou), jejíž otec byl zavražděn lupiči, podobně jako dostává tulák ve "Světlech velkoměsta" slepou dívku k vyléčení. Z tohoto roztomilého dítěte se vyklube požehnání i prokletí zároveň. Dává Umělci pocit smysluplnosti, ale zároveň jej vyzývá, aby se zamyslel nad tím, jak prázdný je jeho tulácký život. Postele v bowerské misii se zdají být mnohem ponuřejší, když do jedné z nich musí na noc strčit malou holčičku. Aby ještě zvýšil napětí, vymyslel Lane pro Umělce vysoce nepravděpodobný románek s mladou ženou, která vlastní obchod s dětským zbožím a žije v drahém věžáku. Tato dějová linie by mohla rezonovat silněji, kdyby se Lane projevoval před kamerou stejně výrazně jako za ní. Konečným účelem pro Lanea není oslavovat Umělcovu existenci vandráka. Chce nám něco sdělit, a dělá to s velkou silou. Film končí zvuky, zvuky hovoru lidí na ulici, a v těchto nevyzpytatelných, vyčerpaných hlasech není nic rozmarného ani záviděníhodného. Francouzský filmař Claude Chabrol dosáhl jiného druhu zvláštního výsledku ve svém filmu "Story of Women (Ženská záležitost)". Vytvořil drsný, brilantní obraz - navíc úchvatný - postavy, která by se i pod tím nejshovívavějším úhlem pohledu jevila jako nepříjemná. Tato žena, Marie-Louise Giraudová, má však historický význam jako jedna z posledních žen popravených ve Francii a jako symbol pokrytectví režimu z Vichy. Zatímco vláda ve Vichy kolaborovala během druhé světové války s Němci při vraždění tisíců bojovníků odboje a Židů, její představitelé potřebovali pro odvrácení pozornosti symbolického zrádce. K tomu byla zvolena Marie-Louise, bezvýznamná potratářka. Stala se potratářkou náhodou a pokračovala v tom, protože si tak mohla kupovat džem, kakao a další potraviny na příděl. Nebyla školená, a tak v jednom špatně provedeném zákroku způsobila smrt klientky. Její výčitky svědomí byly povrchní a krátké. Ačkoliv byla laskavá ke svým dětem a hrála si s nimi, k manželovi postiženému ve válce se chovala hrozně; domů si otevřeně vodila svého milence. Marie-Louise (ve filmu nazývaná Marie Latourová), jak ji podává Chabrol a s nasazením až po semknuté rty hraje Isabella Huppertová, nebyla zrovna milým člověkem. Useknout hlavu si však nezasloužila. Na snímku "Old Gringo (Starý Gringo)", zmateném ztvárnění románu Carlose Fuentese o mexické revoluci, se toho mnoho doporučit nedá. Většinu filmu zabírají nekonečné scény velkého množství lidí, buď bojujících nebo oslavujících vítězství jídlem a pitím. Zmiňuji se o tomto filmu jen proto, že mnoho špatných filmů má nějaké světlé místo, a tentokrát je to Gregory Peck v úžasně uvolněném a energickém portrétu starého muže, který chce zemřít podle vlastních představ. Videotip: Před zhlédnutím filmu "Sidewalk Stories (Příběhy z chodníku" se podívejte na "City Lights (Světla velkoměsta)", Chaplinova tuláka v jeho nejlepším.

**Document number 39**

**Document identifier: wsj0040-001**

Společnost Boeing Co. oznámila, že se svými třemi japonskými dodavateli projednává plány o možnosti vybudování větší verze svého populárního dvoumotorového tryskáče 767. Diskuze o těchto plánech jsou teprve v počátečním stádiu a tato letecká společnost ze Seattlu a společnosti Kawasaki Heavy Industries Ltd., Mitsubishi Heavy Industries Ltd. a Fuji Heavy Industries Ltd. dosud nevypracovaly žádné specifické detaily. Tyto tři japonské společnosti sestavily trupové díly verze 767 a celkově se na letadle podílejí z 15 %. V japonském tisku se objevily spekulace o tom, že by podíl japonských společností v rámci nového programu mohl vzrůst na 20 až 25 %. Jestliže se společnost Boeing pustí do větší verze 767, letadlo by se mohlo objevit na trhu v polovině 90. let.

**Document number 40**

**Document identifier: wsj0041-001**

Letošek je rokem, kdy se negativní reklama, po léta přítomná ve většině politických kampaní jen druhotně, stala hlavní událostí. Ironií je, že útočná volební reklama, která byla podpořena v loňské prezidentské kampani, dozrála ve volebně chudém roce, kdy se volby v USA pořádají jen na velmi málo místech. Avšak ve třech nejvýznamnějších politických utkáních roku 1989 dosáhly negativní reklamy nové úrovně nepřátelství a vyvolaly obavy, že takovýto druh očerňování, nezabývající se zásadními problémy, znamená počátek nové éry bezobsažných kampaní. "Nyní," říká Joseph Napolitan, průkopník politické televize, "je cílem jít do útoku jako první, poslední a vždycky." Trend, jehož počátkem byly první politické střety a který vyvrcholil na počátku televizního věku a v roce 1988 se stal formou někdy laciného umění, dospěl do zcela nové fáze. "Abyste v dnešní době upoutali pozornost lidí," říká politický poradce Douglas Bailey, "musí být vaše televizní reklama výrazná a zábavná, a to znamená stále častěji i konfrontační. A na rozdíl od situace před pár lety se nemusíte obávat toho, zda je tato reklama pravdivá." V roce 1989 jsou ústřední boje v hlavních kampaních roku dosti často podníceny samotnými reklamami. Podívejme se tedy na hlavní útočné volební reklamy, které určily charakter úterních voleb v New York City, New Jersey a ve Virginii: New York City: Obrazovka se zaplňuje malým detailním záběrem obličeje Davida Dinkinse, demokratického kandidáta na post starosty New Yorku. "David Dinkins nepodal daňové přiznání za poslední čtyři roky po sobě," říká mužský hlas v pozadí. A potom se tato televizní reklama, placená z kampaně republikána Rudolpha Giulianiho a produkovaná Rogerem Ailesem, mistrem negativní reklamy, dostává k jádru věci. Pan Dinkins, obviňuje jej reklama, rovněž neuvedl přesné částky příspěvků na svou kampaň, skryl své spojení se špatně hospodařící pojišťovnou a platil odsouzeného únosce "prostřednictvím vymyšlené organizace bez členů, příjmu a sídla". "Proč David Dinkins," říká kritik, "vždycky vyčkává, dokud není chycen při činu?" "Jsou to sprosté narážky," říká John Siegal, Dinkinsův ředitel pro sporná témata, "určené k trestnímu stíhání případu politické korupce, která prostě a jednoduše neexistuje." Dinkinsovi televizní poradci Robert Shrum a David Doak, popuzeni Giulianiho reklamami, nakonec rozpoutali svoji vlastní negativní reklamu. Na obrazovce vidíme dvě zkreslené rozmazané fotografie, pravděpodobně fotografie dvou politiků. "Porovnejte tyto dva kandidáty na starostu," říká hlasatel. "Jeden říká, že souhlasí se zákazem kónických projektilů. Druhý se proti zákazu kónických projektilů postavil. Jeden prohlašuje, že podporuje legalizaci potratů. Druhý se proti právu matky rozhodnout se sama postavil." "Zvláštní věc," říká kritik, "oba tito kandidáti se jmenují Rudolph Giuliani." Kdo říká pravdu? Všichni - a nikdo. Je to klasická situace reklam, které jsou pravdivé, ale ne vždy zcela přesné. David Dinkins skutečně nepodal daňové přiznání za čtyři roky, ale trvá na tom, že se k tomuto "přehlédnutí" dobrovolně přiznal, když se o něm začalo uvažovat v souvislosti s postem starosty. Skutečně seděl s finančními problémy ve správní radě pojišťovny, ale trvá na tom, že z toho nikdy nedělal žádné tajemství. Městská Rada pro financování kampaní odmítla Dinkinsovi vyplatit 95142 dolarů z vyrovnávacích fondů, protože záznamy o jeho kampani jsou neúplné. Kampaň tyto problémy v ohlašování svedla na počítačové chyby. A Dinkins podle svých slov nevěděl, že muž, kterého platili v rámci kampaně za přesvědčování voličů k účasti, byl odsouzen za únos. Podle Dinkinsových manažerů však měl sídlo a jeho organizace měla členy. Vedoucí Giulianiho kampaně Peter Powers říká, že Dinkinsova reklama je "klamná". Prohlašuje, že soupeři vědí, že "Giuliani vždy podporoval legalizaci potratů i přesto, že k nim má osobní výhrady. Vědí, že se obecně staví proti kónickým projektilům, ale že měl určité výhrady k formulacím v tomto zákoně". Virginie: Demokratický viceguvernér Douglas Wilder zahájil svou guvernérskou bitvu s republikánem Marshallem Colemanem reklamou týkající se potratů z dílny Franka Greera, o níž se analytikové každého politického přesvědčení shodují, že byla husarským kouskem. Na pozadí záběru s americkou vlajkou, kterou překrývá Monticello, hovoří hlasatel o "silné tradici svobody a svobody jednotlivce", kterou obyvatelé státu Virginia rozvíjeli po celé generace. Poté, ve chvíli, kdy se z obrazovky vytrácí obraz sochy Thomase Jeffersona, hlasatel pokračuje: "Co se týče potratů, Marshall Coleman vám chce odebrat vaše právo volby a dát je politikům." Tato reklama - která uvedla, že Coleman chce upřít právo na potrat "dokonce i v případech znásilnění a incestu", což je obvinění, které Coleman popírá - změnila průběh kampaně a přeměnila ji, alespoň částečně, na referendum o potratech. Reklama přiměla Colemana, bývalého generálního prokurátora Virginie, aby zahájil sérii reklam vytvořených Bobem Goodmanem, které měly otřást podporou Wilderovi právě mezi těmi ženami, jež reklama o potratech zaujala. Coleman v protiútoku zareagoval detailním záběrem mladé ženy zakryté stíny a reklama naznačovala, že vzpomíná na utrpení prožité v soudní síni. Hlas říká: "Ale jdi, copak nemáš žádného přítele?" Do toho hlasatel poznamenává: "Byl to Douglas Wilder, kdo zavedl návrh zákona, který nutí oběti znásilnění ve věku 13 let a mladší, aby jim obhájci obžalovaných násilníků kladli otázky o jejich soukromém životě. Takže až bude příště Wilder mluvit o právech žen, zeptejte se ho na tento zákon, který se snažil prosadit." Wilder před sedmnácti lety takovýto návrh zákona skutečně předložil, ale učinil to na žádost voliče, což byla běžná legislativní technika užívaná zákonodárci. Legislativa sama uváděla, že tento zákon byl předložen "na žádost", a v roce 1983 předložil Wilder návrh zákona o ochraně obětí znásilnění před neoprávněným vyslýcháním. "Lidé už jsou těmito reklamami unaveni a Coleman už získal stigma negativního vedení kampaně," říká Mark Rozell, politolog z Mary Washington College. "Wilder se dokázal přenést přes obavy, že Coleman řekne cokoliv, aby byl zvolen guvernérem a - což je ještě důležitější - povedlo se mu přenechat důkazní břemeno za všechny negativní reklamy na Colemanovi." Coleman tento týden řekl, že se po zbytek politické sezóny bude věnovat pozitivní kampani, ale toto příměří trvalo pouze pár hodin. Už v úterý večer se na televizních stanicích objevily nové reklamy představující samotného Colemana, jak zpochybňuje Wilderovu citlivost vůči obětem znásilnění. New Jersey: Útoky začaly, když demokratický poslanec James Florio odvysílal reklamu, v níž se objevila kresba Pinocchia a fotografie Floriova soupeře, republikánského poslance Jima Courtera. "Pamatujete si na Pinocchia?," říká ženský hlas. "Připomeňte si Jima Courtera." A potom se tato reklama, produkovaná Bobem Squierem, dostává ke svému ubohému a špinavému cíli. Vyostří se záběry zrezivělých ropných barelů a ženský hlas vrní: "Nebezpečný odpad na jeho (Courterově) pozemku - sousedi podávají žalobu za podvod spotřebitelů." A nos v Courterově tváři roste. Jediným podvodem, křičí stoupenci Courtera, je sama Floriova reklama, a tak Courterova kampaň reagovala vlastní reklamou s Pinocchiem z Ailesovy dílny. V této reklamě obrazovku zaplní fotografie obou kandidátů. "Kdo opravdu lže?," ptá se ženský hlas. "Florio lže," pokračuje hlas, protože "barel na Courterově pozemku... obsahoval topný olej, byl vyčištěn a nezpůsobil žádné znečištění." Courterův dlouhý nos se zmenšuje, zatímco nos Jamese Floria roste. Kdo tedy mluví pravdu? Stephen Salmore, politolog z Eagleton Institute v New Jersey říká, že to je další příklad reklamy, která je pravdivá, ale ne zcela přesná. Barely byly složeny na Courterově pozemku, stížnost byla podána, ale neexistuje důkaz o tom, že barely představovaly vážnou hrozbu pro životní prostředí. I tak byla podle Salmoreho tato reklama "zničující", protože vyvolala otázky o Courterově důvěryhodnosti. Ale staví na dlouholeté tradici. Už v roce 1966 na cestě za znovuzvolení demokrata Franka O'Connora osobně vystoupil republikánský guvernér státu New York Nelson Rockefeller a řekl: "Chcete-li, aby zločinnost zůstala vysoká, O'Connor je váš muž."

**Document number 41**

**Document identifier: wsj0042-001**

Místo v Chicagské obchodní komoře bylo prodáno za 350000 dolarů, což je o 16000 dolarů méně, než za kolik bylo prodáno minulý pátek. Místa jsou v současné době kótována na 331000 dolarech, což je nabídka, a na 350000 dolarech, což je poptávka. Rekordní cena za plnohodnotné členství na burze činí 550000 dolarů a byla stanovena 31.srpna 1987.

**Document number 42**

**Document identifier: wsj0043-001**

Japonské investice v jihovýchodní Asii posouvají tento region směrem k ekonomické integraci. Z rozhovorů s americkými analytiky a obchodníky vyplývá, že japonský kapitál by mohl přinést hospodářskou spolupráci, které se jihoasijští politici snažili s přerušeními dosáhnout po celá desetiletí. Vliv Japonska v této oblasti však s sebou rovněž přináší strach z jeho dominantního postavení a nastoluje aktuální politické otázky. Podle Roberta Hormatse, místopředsedy společnosti Goldman Sachs International Corp., uvádí příliv japonských financí do pohybu "proces, kdy ohromná investiční mašinérie Japonska sváže tyto ekonomiky dohromady". Během uplynulých pěti let ztrojnásobily japonské společnosti své závazky v Asii na 5.57 miliardy dolarů. Například v Thajsku schválila vládní Rada pro investice v roce 1988 japonské investice ve výši 705.6 milionu dolarů, což je desetkrát víc než investice Spojených států v témže roce. Závazek Japonska v jihovýchodní Asii zahrnuje taktéž prudký nárůst zahraniční pomoci a obchodu. Japonský vzor následují další movité asijské státy a pumpují do tohoto regionu svůj kapitál. Na Tchaj-wanu a v Jižní Koreji nutí rostoucí mzdy výrobce hledat další místa pro pracovně náročnou výrobu v zahraničí. Tyto státy, známé jako asijští "malí tygři", se také podílejí na integraci jihovýchodní Asie, ale jejich vliv zůstane oproti japonskému druhořadý. Zemím, jako je Thajsko a Malajsie, přinesou tyto investice potřebná pracovní místa a podnítí jejich růst. Bolestivé vzpomínky asijských států na vojenskou nadvládu Japonska na počátku tohoto století jsou však příčinou jejich obav, aby se nyní nedostaly pod hospodářskou nadvládu Japonska. Kvůli rozpočtovým omezením ve Washingtonu vybízejí Spojené státy Japonsko, aby s nimi sdílelo hospodářské zatížení regionu. Ale odmítají mu postoupit svůj politický vliv. Podle analytiků projdou v nadcházejícím desetiletí americko-japonské vztahy zkouškou, neboť Tokio si uvědomuje svůj nový status ekonomické velmoci regionu. Vzrůstající japonské investice v jihovýchodní Asii jsou součástí jeho ekonomické evoluce. V uplynulém desetiletí se japonští výrobci zaměřovali na tuzemskou výrobu určenou na vývoz. Důsledkem rostoucí ceny práce a silného jenu se v 90. letech budou tyto společnosti stále více transformovat v nadnárodní společnosti s továrnami po celém světě. Aby přitáhly investice, podniknou státy jihovýchodní Asie potřebné kroky k tomu, aby vyšli japonskému podnikání vstříc. Richard Drobnick, vedoucí mezinárodního programu pro obchod a výzkum obchodní fakulty Jihokalifornské univerzity řekl, že se tyto státy budou rozhodovat "tak, aby neurazily svého největšího dárce, soukromého investora a věřitele". Japonské peníze napomohou tomu, aby se jihovýchodní Asie stala ekonomicky soudržnějším regionem. Podle analytiků však není pravděpodobné, že by byla asijská spolupráce paralelní s evropskou politikou společného trhu. Spíše dojde vlivem japonských investic k uspíšení integrace některých ekonomických odvětví, říká Kent Calder, specialista na východoasijské ekonomiky na Fakultě veřejných a mezinárodních vztahů Woodrowa Wilsona na Princetonské univerzitě. V elektronice by například japonská společnost mohla vyrábět televizní elektronky v Japonsku, sestavovat televizory v Malajsii a vyvážet je do Indonésie. "Účelem bude sjednotit Asii ne jako společný trh, ale jako zónu integrované výroby," říká R. Hormats ze společnosti Goldman Sachs. Země v regionu začínají rovněž zvažovat rámec pro bližší ekonomické a politické vazby. Ministři obchodu a zahraničních věcí dvanácti asijských a tichomořských zemí se sejdou příští týden v Austrálii, aby projednali témata celosvětového obchodu i záležitosti regionu, jako je doprava a telekomunikace. Mezi účastníky budou zástupci Spojených států, Austrálie, Kanady, Japonska, Jižní Koreje a Nového Zélandu i šest členů Sdružení států jihovýchodní Asie - Thajska, Malajsie, Singapuru, Indonésie, Filipín a Bruneje. Kromě toho předložily Spojené státy v hlavním projevu ministra zahraničních věcí Jamese Bakera vlastní plán spolupráce v tichomořské oblasti, navazující na lednový návrh australského premiéra Boba Hawkea. Bakerův návrh znovu potvrzuje záměr Washingtonu zachovat si vedoucí politickou roli v tomto regionu. Baker řekl: "V Asii, stejně tak jako v Evropě, se rýsují nové pořádky." "Spojené státy se svými přáteli z regionu musí hrát rozhodující roli při vytváření jeho struktury." Ale udržení amerického vlivu bude vzhledem k japonské dominanci v regionu složité. Japonsko předstihne Spojené státy nejen v přílivu investic, ale předčí je i v obchodování s většinou jihoasijských států (třebaže Spojené státy zůstávají hlavním obchodním partnerem Asie jako celku). Navíc v této oblasti poskytuje japonská vláda, která je v současnosti největším světovým dárcem, mnohem větší pomoc než Spojené státy. Představitelé Spojených států se sice vyjadřují o posílené roli Japonska v Asii optimisticky, v jejich podtónech však zaznívá opatrnost. "Spojené státy jsou srozuměny s tím, že Japonsko musí v Asii rozšiřovat své funkce," říká J. Michael Farren, náměstek ministra pro obchod. Jestliže k tomu přistoupí velkoryse a nesobecky, budou mít čistý zisk všichni." Některé asijské státy jsou znepokojeny požadavkem Washingtonu, aby Tokio navýšilo své vojenské výdaje a ulehčilo tak Spojeným státům zajištění bezpečnosti v regionu. Tuto záležitost dále komplikuje nejistota o budoucnosti amerických pronájmů vojenských základen na Filipínách a možnost snížení počtu amerických vojenských oddílů v Jižní Koreji. Mnoho Asijců považuje americkou přítomnost za potřebnou protiváhu japonského vlivu. R. Hormats říká, že "nikdo nechce, aby se Američané sbalili a odjeli domů". Od Tchaj-wanu a Jižní Koreje se očekává, že během nadcházejícího desetiletí zvýší své vlastní investice ve snaze zpomalit japonského obra. "Nechtějí, aby Japonsko zmonopolizovalo tento region a uzamklo jej," říká Chong-sik Lee, profesor jihoasijské politiky na Pensylvánské univerzitě.

**Document number 43**

**Document identifier: wsj0044-001**

Cathryn Riceová nemohla uvěřit vlastním očím. Když vloni 16. března rozdala žákům devátých tříd z Greenvillské střední školy souhrnný test základních dovedností, spatřila jednoho studenta, jak opisuje z taháků. Viděla žáky podvádět už dřív, ale tyto poznámky byly zvláštní. "Burzovní makléř je příkladem profese v obchodu a finančnictví... Na konci druhé světové války se Německo vzdalo dříve než Japonsko... Zasedání společného výboru sněmovny a senátu se koná v případě, že sněmovna a senát schválí zákon v odlišné podobě." Prakticky slovo od slova se poznámky shodovaly s otázkami a odpověďmi v oddíle testu z občanské výchovy, který student zrovna vyplňoval. Žák měl v podstatě zodpovězeno téměř všech čtyřicet otázek v tomto oddílu. Žák své poznámky odevzdal, ale neobešlo se to bez protestů. "Učitelka mi řekla, že je v pořádku, když použiji své poznámky k tomuto testu," řekl. Učitelka, o níž byla řeč, byla Nancy Yearginová - kterou mnoho studentů i rodičů považuje za jednu z nejlepších na škole. Při konfrontaci Yearginová připustila, že dva dny před testem dala tyto otázky a odpovědi méně zdatným studentům ve dvou zeměpisných třídách. Zašla tak daleko, že promítla třídě otázky na tabuli a podtrhnutím zvýraznila odpovědi. Učitelka Yearginová byla propuštěna a soudně stíhána podle mimořádného zákona státu Jižní Karolína, podle něhož je porušení utajení testů trestným činem. V září přiznala svou vinu a zaplatila pokutu 500 dolarů. Alternativou pro ni bylo strávit 90 dní ve vězení. Její příběh je zčásti příběhem osobního pádu. Byla velkorysou učitelkou, která získávala různá ocenění a inspirovala studenty, která však už pravděpodobně nikdy učit nebude. Za sebou zanechala hořkost a zlost ředitelky, která byla její přítelkyní a která ji nyní nazývá zrádkyní, kolegů, kteří říkají, že jim přinesla ostudu, studentů a rodičů, kteří ji hájili a trvají na tom, že trest byl moc tvrdý, a zástupců školského úřadu, kteří se nestačí divit, že i přes nade vše jasnou povahu svých činů se stala něčím jako místní mučednicí. Případ učitelky Yearginové rovněž poodhaluje temnou stránku školské reformy, kdy stále roste tlak na učitele a kdy testování, při němž je toho hodně v sázce, zvyšuje pokušení podvádět. Zákon z roku 1987, který učitelka Yearginová porušila, byl určen k prosazení ustanovení zákonů státu Jižní Karolína na zkvalitnění školního vzdělávání. Žalobci uváděli, že se snažila zlepšit výsledky studentů, aby získala prémii v rámci Zákona na zkvalitnění vzdělávání z roku 1984. Získání prémie záviselo na její schopnosti připravit studenty tak, aby měli lepší výsledky testů. "Na školy i na učitele je vyvíjen obrovský tlak, aby studenti dosahovali lepších výsledků," říká Walt Haney, profesor vzdělávání a odborník na testování z Boston College. "Takže rostou i snahy tyto testy obejít." A co je nejvíc znepokojující, je to, že jsou to učitelé, a ne studenti, kteří jsou z větší části viněni ze špatných praktik. Studie zveřejněná v září a prováděná v 50 státech organizací Friends for Education se sídlem v Albuquerque v Novém Mexiku, zabývající se výzkumem ve školství, učinila závěr, že "otevřené podvádění ze strany amerických učitelů" je "běžné". Podle této organizace jsou výsledky standardizovaných vědomostních testů většinou zveličovány, protože učitelé často "učí testům", jak to udělala učitelka Yearginová, ale většinou při tom nejsou nikdy přistiženi. Za poslední rok byly v několika státech odhaleny důkazy o široce rozšířeném podvádění. Kalifornské ministerstvo školství podezírá dospělé na 40 školách, že v jednom celostátním testu změnili špatné odpovědi na správné, a nesou odpovědnost za vymazání výsledků. Po častém výskytu případů diskutabilní pomoci učitele studentům přehodnocují v Texasu svůj systém zabezpečení testů. A prodej příruček pro přípravu studentů k testům, které jsou určeny pro výuku v hodinách, přímo kvete. Podle některých nejnovějších akademických výzkumů nejsou tyto materiály, včetně příruček Jak dosáhnout vysokého skóre a Učební materiály z vydavatelství Macmillan/McGraw-Hill School Publishing Co. ničím jiným, než důmyslně vypracovanými taháky. Jejich používáním učitelé - s požehnáním vlády - studentům předem nahlásí oblasti učiva, na které se test zaměří, a někdy jim prozradí i pár přesně formulovaných otázek a odpovědí. Použití materiálů Jak dosáhnout vysokého skóre je široce rozšířené v Jižní Karolíně a naprosto běžné v Greenville County, školním obvodu učitelky Yearginové. Odborníci tvrdí, že v celé zemi neexistuje jiný stát, v němž by se testům přikládal takový význam, jako v Jižní Karolíně. Špatné výsledky v testech mohou podle Zákona o zkvalitnění vzdělávání zablokovat postup studentů do dalších ročníků nebo nutit celé školní obvody ke státem kontrolovanému násilnému zasahování, "intervencím", které mohou znamenat propouštění. Na druhou stranu přinášejí dobré výsledky v testech uznání a peníze navíc - novou školní počítačovou učebnu, granty pro speciální projekty, prémie pro ředitele. Jižní Karolína tvrdí, že výsledky už se dostavily. Od té doby, co reformy vstoupily v platnost, se například v žádném jiném státě kromě Jižní Karolíny neprojevilo tak markantní zlepšení v testu studijních předpokladů (SAT), ačkoli Jižní Karolína stále vykazuje nejhorší průměrné výsledky z 21 států, které tyto testy používají jako přijímací testy na vysoké školy. Kritici říkají, že Jižní Karolína doplácí na to, že stále zdůrazňuje své lepší výsledky v testech. Organizace Friends for Education ve své studii o podvádění ve školách hodnotí Jižní Karolínu jako jeden ze sedmi nejhorších států. Zakladatel této organizace John Cannell říká o soudním stíhání učitelky Yearginové, že je to "pro úředníky způsob, jak se ochránit a vypadat, že berou podvádění vážně, i když ho ve skutečnosti vůbec vážně neberou". Paul Sandifer, ředitel testování na ministerstvu školství Jižní Karolíny říká, že obvinění vznesená Cannellem ohledně podvádění "nejsou vůbec podložená" a jsou založena na nečestných závěrech. Částečně kvůli obavám z možného zneužití však začne stát od příštího jara přípravné příručky k vědomostním testům více sledovat. Reformy Jižní Karolíny byly určeny pro školy, jako je Greenvillská střední škola. Ve škole stojící na stinném kopci ve zchátralé části tohoto starého textilního města se vzdělávalo mnoho nejlepších a nejbystřejších osobností Jižní Karolíny, včetně dvou posledních guvernérů státu, nositele Nobelovy ceny fyzika Charlese Townese a herečky Joanne Woodwardové. Ale na počátku osmdesátých let její sláva vyprchala stejně jako žlutá barva cihel na jejím širokém průčelí. "Škola byla plná násilí a gangů a dětí chodících za školu," říká Linda Wardová, ředitelka školy. "Kriminalita byla vysoká, výsledky v testech chabé a nikdo se nehlásil do soutěží." Wardová se stala ředitelkou školy v roce 1986 a byla sedmou ředitelkou během patnácti let. Její přímý předchůdce se nervově zhroutil. Před jeho nástupem vykrvácel na chodbě učitel pobodaný žákem. Po akademické stránce, říká ředitelka Wardová, měla škola problémy vzdělávat dvě různorodé, ale stejně početné skupiny studentů: privilegovanou bílou elitu ze starých zámožných čtvrtí a černochy, často chudé a pocházející ze zchátralých čtvrtí vnitřního města. Ředitelka Wardová se rozhodla zbavit se "balastu" v učitelském sboru a obnovit bezpečnost a také tu byly další nové faktory, které pracovaly v její prospěch. Jedním z nich byla celostátní školská reforma, která zvýšila celkové financování vzdělávání a podnítila ve veřejnosti zájem o zlepšení školství. Dalším byla Nancy Yearginová, která nastoupila na greenvillskou školu v roce 1985 a byla plná energie a ambicí, jež hodlali reformátoři příslušně odměňovat. "Být učitelkou se prostě stalo náplní mého života," říká 37 letá Yearginová, která před propuštěním učila 12 let. "Milovala jsem tu školu, její historii. Dokonce se mi o škole a o nových věcech, které bych mohla se studenty vyzkoušet, i zdálo." Zatímco ředitelka Wardová propouštěla z učitelského sboru a měnila jeho složení, učitelka Yearginová pracovala 14 hodin denně a brzy se stala mezi studenty oblíbenou. V letech 1986-87 a 1987-88 v rámci reformního zákona zažádala o prémie a získala je. Yearginová, povzbuzovaná ředitelkou Wardovou, učila vyznamenané studenty v rámci státního "učitelského kadetního" programu, což byl výtvor reformy určený k povzbuzení studentů, aby uvažovali o učitelské kariéře. Získala pro školu subvence, radila roztleskávačům, provozovala klub pro předškolní děti, navrhla a učila nový předmět "Kulturní gramotnost" západních civilizací a školní asociací PTA byla zvolena "Učitelkou roku". "Byla to dáma plná inspirace, která měla vše pohromadě," říká Laura Dobsonová, která studuje prvním rokem na Univerzitě Jižní Karolíny a vloni navštěvovala třídu Yearginové "učitel-kadet". Říká, že se právě kvůli učitelce Yearginové vzdala svých ambicí vystudovat architekturu a teď studuje učitelství. Mary Beth Marchandová, žákyně 11. ročníku na Greenvillské střední škole, také říká, že ji učitelka Yearginová inspirovala, aby se dala na studium vzdělávání. "V hodinách západních civilizací nás toho naučila mnohem víc, než jsem se kdy naučila v jiných předmětech," říká Kelli Greenová, studentka posledního ročníku Greenvillské střední. Studenti říkají, že při vyučování se učitelka Yearginová odlišovala tak, že obměňovala výukové metody - nutila děti, aby úkoly vypracovávaly ve dvojicích nebo pro ně připravovala soutěže typu pohárových soutěží na vysoké škole. O víkendech chodila do práce, aby si připravila učební plány nebo někdy jen proto, aby ve své učebně naleštila nábytek. "Prostě to nikdy nevzdávala," říká Mary Marchandová, matka Mary Bethové. "Mohli jste ji vidět, jak při fotbalu opravuje na tribuně domácí úkoly." Avšak některým kolegům připadala učitelka Yearginová domýšlivá a vůči studentům až podlézavá. Ředitelka Wardová říká, že ji často obhajovala před kolegy, kteří o ní říkali, že se pouze snaží zviditelnit. Začaly se vytvářet různé tlaky. Přátelé jí říkali, že moc tlačí na pilu. Kvůli zhoršujícímu se sluchu řekla kolegům, že má strach, že už možná nebude schopna dále učit. Práce navíc také učitelce Yearginové pomáhala získávat body ve státním pobídkovém prémiovém programu. Avšak nejvýznamnějším zdrojem bodů bylo zlepšení výsledků studentů v testech. Obrovské zlepšení jejích studentů v letech 1987 a 1988 pro ni znamenalo prémie v celkové výši 5000 dolarů během dvou let - významný přídavek k jejímu ročnímu platu ve výši 23000 dolarů. Yearginová trvá na tom, že získat prémie v třetím roce po sobě pro ni nebylo až tak důležité. Ale ostatní z Greenvillské střední říkají, že toužila po tom vyhrát - když ne pro peníze, tak kvůli sebeuspokojení a uznání. Mary Elizabeth Ariailová, další učitelka občanské výchovy, říká, že se domnívala, že si kolegyně Yearginová chtěla udržet dobrou pozici, aby mohla získat novou práci, která nevyžadovala tak dobrý sluch. Yearginová se skutečně zajímala o případné zaměstnání v souvislosti se státním učitelským kadetním programem. Vloni v březnu, po účasti na učitelském semináři ve Washingtonu, se Yearginová podle svých slov vrátila na greenvillskou školu dva dny před každoročním testováním s pocitem, že dostatečně nepřipravila své slabší žáky ze zeměpisné třídy. Říká, že poté co byly ve 48 hodinovém předstihu vydány příručky k testům, okopírovala z nich otázky z oddílu občanské výchovy a odpovědi na ně sdělila studentům. Yearginová přiznává, že udělala velkou chybu, ale trvá na tom, že její úmysly byly korektní. "Snažila jsem se pomoci dětem v nespravedlivé situaci při testování," říká. "Jenom 5 otázek ze 40 se týkalo zeměpisu. Zbytek byly otázky z dějepisu, sociologie a financí - tedy z předmětů, které nikdy neměly." Yearginová říká, že také chtěla pomoci zlepšit celkové výsledky Greenvillské střední školy, které byly v hodnocení publikovaném každoročně v místním tisku většinou jedny z nejhorších ze všech čtrnácti středních škol v obvodu. Říká, že hlavně chtěla zabránit snížení sebevědomí svých slabších studentů, kteří by se trápili špatnými výsledky v testech. "Ty děti mi zlomily srdce," říká. "Uplyne celý den a nikdo pomalu ani neví, že jsou naživu. Zoufale potřebovaly někoho, kdo by jim dal najevo, že mu na nich záleží a že je má rád. Poslední věcí, kterou potřebovaly, byla další rána, která by je srazila." Školští úředníci a žalobci o Yearingové tvrdí, že lže. Našli studenty z pokročilé třídy z loňského ročníku, kteří jim řekli, že jim Yearginová poskytla obdobnou pomoc, protože však případ nebyl projednáván před soudem, tento důkaz nebyl nikdy veřejně předložen. "Tento důkaz popírá jakékoliv zdání, že jejím posláním bylo pomoci sociálně slabým dětem," říká Joe Watson, žalobce v případu, který je také prezidentem asociace absolventů Greenvillské střední školy. Yearginová připouští, že otázky probrala i se svou minulou třídou, a dodává: "Chtěla jsem pomoci všem" studentům. Watson říká, že Yearginová si nikdy na školském úřadu nestěžovala na nespravedlnost standardizovaných testů. "Je mi jí skutečně líto?" ptá se Watson. "Ani ne. Věřím systému. Domnívám se, že abyste něco změnili, musíte využít systém. To, co udělala, bylo jako vzít zákon do vlastních rukou." Ředitelka Wardová říká, že když bylo podvádění odhaleno, chtěla se vyhnout soudnímu projednávání, které by s sebou přineslo veřejná odhalení kazící morálku. Říká, že učitelce Yearginové nabídla tichou rezignaci a domnívala se, že by jí mohla pomoci zachránit její učitelský diplom. Yearginová to odmítla. "Řekla něco ve smyslu: "Jen to chceš škole usnadnit." "Byla jsem ohromená," vzpomíná ředitelka Wardová. "Bylo to jako by mi někdo vrazil nůž do zad." K překvapení a úleku jejích nadřízených a úřadů - a možná jako důkaz neoblíbenosti standardizovaných testů - získala Yearginová širokou podporu od místních lidí. Slyšení školní rady, na kterém byla propuštěna, bylo nabito studenty, učiteli a rodiči, kteří přišli svědčit v její prospěch. Její zastánci, kteří volali do talk show v místním rádiu, neodsoudili Yearginovou, ale nespravedlivé testy. V pořadu se nemluvilo o podrobnostech přečinu spáchaného Yearginovou, pouze bylo řečeno, že pomáhala studentům k lepším výsledkům v testech. "Z toho všeho vyplývá pro ministerstvo školství, že bychom se měli vážně zabývat tím, jak v tomto státě přistupujeme ke školním osnovám a k testování," řekl moderátor této talk show. Úvodníky greenvillských novin připustily, že Yearginová udělala chybu, ale zároveň uvedly, že tento případ ukázal, jak je testování nadměrně používáno. Ředitelka Wardová říká, že je pořad v rozhlase "rozzuřil". Částečně kvůli tomuto pořadu, jak říká Watson, se obvod rozhodl nedoporučit Yearginovou k účasti v programu pro poprvé odsouzené pachatele, který by býval mohl vymazat trest a odsouzení z jejího trestního rejstříku. Úřady naplno rozjely vyšetřování hodné případu vraždy. Bylo vyslýcháno přes 50 svědků, většinou studentů. Někteří studenti Greenvillské střední školy - hlavně členové týmu roztleskávaček - z toho byli zdrcení. "Je obtížné vysvětlit sedmnáctiletému člověku, proč někdo, koho má rád, musel odejít," říká ředitelka Wardová. Zanedlouho se to na chodbách začalo hemžit tričky s povědomým červenobílým logem školy a nápisem GHS na přední straně. Zezadu bylo na tričkách napsáno "Známe všechny odpovědi". Mnozí kolegové jsou na Yearginovou naštvaní. "Nadělala mnoho škody," říká Cathryn Riceová, která odhalila taháky. "Pracujeme zatraceně tvrdě na tom, co děláme za zatraceně málo peněz, a to co udělala, očernilo nespravedlivě nás všechny." Několik učitelů však také říká, že tento případ zpochybňuje úsudek hodnotících učitelů nebo škol, když používají standardizované testy. Učitelka matematiky Gale Keyová říká: "Celá ta věc s platovými pobídkami otevřela konzervu se zkaženým masem. Mohou existovat i další, kteří dělají to, co udělala ona." Yearginová říká, že přiznala svou vinu, protože si uvědomila, že už pro ni není možné získat místo zpět, a protože se obávala dalších trestů. Pokud jde o ředitelku Wardovou, té se ulevilo. I přes přesvědčivé důkazy proti Yearginové bylo této učitelce veřejné mínění tak silně nakloněno, že ředitelka Wardová říká: "Obávám se, že by ji porota neodsoudila.

**Document number 44**

**Document identifier: wsj0045-001**

Už od dob psaní na břidlicové tabulky toužily děti školou povinné vědět: co je v testu? V současnosti mohou studenti často najít odpověď v přípravných příručkách a v pracovních sešitech k testům, které jim učitelé rozdají několik týdnů před psaním standardizovaných vědomostních testů. Otázka pro žáky pátých ročníků v matematické části hojně používaného kalifornského testu vědomostí (CAT) zní: "Jaký je jiný název pro římskou číslici IX?" Dalším úkolem v testu je sečíst dvě sedminy a tři sedminy. Stejné otázky obsahují i pracovní sešity z příručky přípravných testů s názvem Učební materiály, které školám po celé zemi prodává vydavatelství Macmillan/McGraw-Hill School Publishing Co. I v mnoha dalších případech není mezi skutečným testem a Učebními materiály téměř žádný rozdíl. A co víc, testy i Učební materiály vydává stejná společnost, vydavatelství Macmillan/McGraw-Hill, což je společný podnik založený společnostmi McGraw-Hill Inc. a britskou Maxwell Communication Corp., mateřskou společností společnosti MacMillan. Podle některých pedagogů a výzkumníků jsou těsné paralely mezi zadávanými testy a přípravnými testy běžné. Vydávání příruček, softwaru a pracovních sešitů s přípravnými testy je kvetoucím odvětvím vydavatelského průmyslu. Některé cvičné publikace jsou však natolik podobné vlastním testům, že je kritikové označili za formu podvádění podporovaného školou. "Kdybych vzal (tyto přípravné příručky) s sebou do hodiny, stěží bych zdůvodnil před svými studenty a rodiči, že to nebylo podvádění," říká učitel John Kaminski z Traverse City v Michiganu, který studoval přípravu k testům. On a další kritici tvrdí, že takováto pomoc studentům může znehodnotit účel standardizovaných testů, kterým je měřit pokrok v učení. "Je to jako kdyby se Francie rozhodla klást studentům specializujícím se na evropskou historii otázky pouze z francouzské historie, a kdyby každý z nich test úspěšně zvládl, říkala by, jak jsou jejich děti dobré v evropské historii," říká John Cannell z Albuquerque z Nového Mexika, psychiatr a zakladatel výzkumné organizace Přátelé vzdělávání, která se zabývá standardizovaným testováním. Standardizované vědomostní testy jsou zadávány asi 10 milionkrát za rok studentům po celé zemi, všeobecně již od školky až po osmou třídu. Nejrozšířenější z těchto testů jsou testy společnosti Macmillan/McGraw's, a to CAT a Všeobecný test základních znalostí (CTBS), dále Iowský test základních znalostí (ITBS) společnosti Houghton Mifflin Co., Metropolitní test vědomostí (MAT) společnosti Harcourt Brace Jovanovich Inc. a Stanfordský test vědomostí (SAT). Výše tržeb z prodeje přípravných materiálů k testům nejsou známy, ale školy tyto materiály používají ve značné míře. Učitelé říkají, že v Arizoně, Kalifornii, na Floridě, v Louisianě, Marylandu, New Jersey, Jižní Karolíně a v Texasu jsou běžnými učebními pomůckami. Společnost Macmillan/McGraw uvedla, že od uvedení přípravných příruček k testům Jak dosáhnout vysokého skóre na trh před deseti lety se jich prodalo "dobře přes 10 milionů výtisků", přičemž nejvíc se jich prodalo v uplynulých pěti letech. V uplynulých čtyřech letech bylo rovněž prodáno asi 20000 souborů přípravných testů Učebních materiálů pro učitele. Materiály z každého souboru se dostanou asi k 90 studentům. Nejprodávanějšími přípravnými testy jsou příručky Jak dosáhnout vysokého skóre a Učební materiály. Michael Kean, vedoucí marketingového oddělení společnosti CTB Macmillan/McGraw, divize společnosti Macmillan/McGraw, která Učební materiály vydává, říká, že jejich cílem není zlepšit výsledky testů. Dále prohlásil, že jejich materiály neobsahují přesně okopírované otázky. Při odkazu na otázky, které se shodovaly, uvedl, že to byla náhoda. Učitel Kaminski a profesor pedagogiky na Michiganské státní univerzitě William Mehrens vyvodili z výzkumu provedeného minulý červen, že by se verze testů CAT z příruček Jak dosáhnout vysokého skóre a Učební materiály neměly kvůli podobnosti se skutečnými testy používat jako učební pomůcky ve třídě. Navrhli stupnici o 69 bodech - jeden bod za každou vědomost posuzovanou při testu CAT - aby ohodnotili podobnost přípravných testů s testem CAT pro páté třídy. Učitel Kaminski říká, že jelikož mnoho těchto vědomostí - například symetrie geometrických útvarů, metrické měření objemu nebo kruhové či sloupcové diagramy - tvoří jen malou část osnov pro páté ročníky, neměly by se otázky z přípravných testů příliš shodovat, pokud jejich pravým záměrem byly všeobecné instrukce nebo dokonce všeobecné seznámení s procesem testování. Příručka Učební materiály se však shodovala v 66.5 z 69 případů. Příručka Jak dosáhnout vysokého skóre se shodovala v 64.5 případu. V oddílech testu CAT, kde jsou testovány znalosti studentů o souhláskách složených ze dvou písmen, si autoři všimli, že příručka Jak dosáhnout vysokého skóre se soustředí na stejné hlásky jako test - na úkor jiných hlásek, které by žáci pátých tříd měli znát. Příručka Učební materiály pro pátou třídu obsahuje nejméně 12 příkladů naprosto shodných nebo podobných otázek, jaké jsou v testech. Rick Brownell, vydavatel příručky Jak dosáhnout vysokého skóre, říká, že pánové Kaminski a Mehrens neberou na vědomí "potřebu studentů seznámit se s testy a s jejich formátem". Řekl, že autoři příručky Jak dosáhnout vysokého skóre se "pečlivě vyhýbají" tomu, aby se otázky přesně shodovaly, ale nepopřel podobnost některých otázek. Když příručka Jak dosáhnout vysokého skóre vyšla v roce 1979 poprvé, byla publikací nakladatelství Random House. Společnost McGraw-Hill byla pobouřena. V roce 1985 radila společnost McGraw-Hill učitelům, že by se příručka Jak dosáhnout vysokého skóre neměla používat, protože představuje "obdobu" testů CAT a CTBS. Ale v roce 1988 koupila společnost McGraw-Hill jednotku nakladatelství Random House, která vydává příručku Jak dosáhnout vysokého skóre a jež se později stala součástí společnosti Macmillan/McGraw. Pánové Brownell a Kean říkají, že si nejsou vědomi žádných snah vydavatelství McGraw-Hill změnit či zastavit vydávání příručky Jak dosáhnout vysokého skóre.

**Document number 45**

**Document identifier: wsj0046-001**

Společnost Alleghany Corp. oznámila, že získala společnost Sacramento Savings & Loan Association od společnosti H. N. & Frances C. Berger Foundation za 150 milionů dolarů. Společnost S&L se sídlem v Sacramentu, která má 44 poboček na severu centrální Kalifornie, měla na konci září aktiva v hodnotě 2.4 miliardy dolarů. Společnost Alleghany se sídlem v New Yorku je koncernem poskytujícím služby v oboru pojišťovnictví a finančnictví. Kupní cena zahrnuje dvě pobočky společnosti.

**Document number 46**

**Document identifier: wsj0047-001**

Ministerstvo zdravotnictví a sociálních služeb plánuje prodloužit moratorium na financování výzkumu transplantátů z plodové tkáně z federálních fondů. Výzkumníci z oboru lékařství jsou přesvědčeni, že transplantace malých množství plodové tkáně pacientům by mohly přispět k léčbě cukrovky u mladistvých a k léčbě degenerativních onemocnění, jako je Alzheimerova, Parkinsonova a Huntingtonova choroba. Odpůrci potratů se však tomuto výzkumu brání, neboť se obávají, že by rozvoj léčby využívající transplantáty z plodové tkáně mohl vést ke zvýšení počtu potratů. Náměstek ministra zdravotnictví James Mason řekl, že zákaz federálního financování výzkumu transplantátů z plodové tkáně "by měl být prodloužen na dobu neurčitou". Dále uvedl, že zákaz se netýká výzkumu tkáňových transplantátů financovaného ze soukromých zdrojů ani výzkumu plodové tkáně, který se nezabývá transplantáty, financovaného z federálních zdrojů. Činitelé Ministerstva zdravotnictví a sociálních služeb tvrdí, že ministr Louis Sullivan podpoří úřední rozhodnutí dr. Masona, které bude v blízké době vydáno formou dopisu adresovaného vrchnímu řediteli Národních ústavů zdraví (NIH). Dr. Mason ani dr. Sullivan nesouhlasí se státním financováním potratů stejně jako prezident Bush, kromě případů, kdy je ohrožen život ženy. Tato kontroverze začala v roce 1987, kdy Národní ústavy zdraví, které si byly vědomy politických důsledků svého výzkumu, požádaly Ministerstvo zdravotnictví a sociálních služeb, aby přezkoumalo jejich záměr implantovat plodovou tkáň do mozku pacienta trpícího Parkinsonovou chorobou. Ministerstvo uvalilo na výzkum moratorium do té doby, než budou přezkoumány vědecké, právní a etické otázky. Většina odborníků ze skupiny pověřené Národními ústavy zdraví ke konci loňského roku doporučila, aby výzkum za přísně kontrolovaných podmínek pokračoval, avšak celá záležitost se stala politickým sporem, neboť skupiny odpůrců potratů nadále protestovaly proti financování z federálních zdrojů. Tento spor překáží vládě ve snaze jmenovat přední lékaře do čelních pozic Národních ústavů zdraví a Center pro kontrolu chorob. Několik kandidátů stáhlo své přihlášky poté, co po nich vládní činitelé požadovali jejich názor na potraty a transplantáty z plodové tkáně. Antonio Novellová, která byla nominována prezidentem Bushem na pozici hlavního lékaře, údajně ubezpečila vládu, že je proti potratům. Dr. Novellová je náměstkyní ředitele Národního ústavu zdraví dětí a lidského rozvoje (CDC). Někteří výzkumníci nařkli vládu z toho, že pro přední vědecké pozice zavádí nové ideologické testování. Již dříve v tomto týdnu se dr. Sullivan snažil rozptýlit tato nařčení a zdůraznil při tom, že kandidáti na vedení NIH a CDC budou posuzováni podle "standardů vědeckých a organizačních schopností", a nikoli politicky. Pro mnoho vědců je však znepokojující právě způsob, jakým vláda pojímá otázku transplantátů z plodové tkáně. "Když se vědecký pokrok posune do nezmapované oblasti, společnost musí hrát jistou roli při rozhodování o jeho aplikaci," říká Myron Genel, proděkan lékařské fakulty univerzity Yale. "Znepokojující věcí v této záležitosti s potraty je to, že se diskuse polarizovala, takže neexistuje žádný mechanismus", jak najít střední cestu. Yaleská univerzita je jednou z mála lékařských institucí, která provádí výzkum transplantátů z plodové tkáně hrazený ze soukromých zdrojů. Dr. Genel však varuje, že by úřední rozhodnutí dr. Masona mohlo odradit soukromé financování. Řekl, že "nedostupnost federálních fondů a klima, v němž bylo rozhodnutí učiněno, rozhodně není podnětem pro žádnou z významnějších nadací, aby poskytla podporu". I přes rozruch kolem transplantátů bude nadále v řadě oblastí pokračovat federální podpora výzkumu plodové tkáně. Podle souhrnu NIH by "tento výzkum nakonec mohl vyústit ve schopnost regenerovat poškozené tkáně nebo zničit geny, které způsobují rakovinu" nebo regulovat geny, které jsou příčinou Downova syndromu, hlavní příčiny mentální retardace. NIH v současné době každoročně vydává na výzkum plodové tkáně 8 milionů dolarů z celkového rozpočtu na výzkum ve výši 8 miliard dolarů.

**Document number 47**

**Document identifier: wsj0048-001**

Obnovená naděje, že dva státy Nové Anglie povolí otevřenější mezistátní bankovnictví, zvýšila ceny bankovních akcií na trhu Nasdaq, avšak mimoburzovní trh vzrostl při nevýrazném obchodování pouze nepatrně. Kompozitní index Nasdaq vzrostl o 1.01 bodu na 456.64 při bezvýznamném objemu 118.6 milionu akcií. Podle objemu obchodů to byl pro listopad nepříznivý začátek. Včerejší obrat akcií byl značně pod ročním denním průměrem 133.8 milionu. V říjnu, dosud nejživějším měsíci tohoto roku, činil denní objem akcií v průměru asi 145 milionů kusů. Index Nasdaq 100 akcií největších nefinančních společností vzrostl o 1.39 bodu na 446.62. Index 100 akcií největších finančních společností trhu Nasdaq také vzrostl jen mírně o 1.28 bodu na 449.04. Ale širší bankovní index Nasdaq, který sleduje emise spořitelních a úvěrových sdružení, vyskočil o 3.23 bodu na 436.01. Akcie bank posílily, když banky Connecticut Bank & Trust a Bank of New England prohlásily, že nemají další námitky vůči zatím nepřijaté legislativě, která povolí slučování bank z jiných regionů s bankami ze států Connecticut a Massachusetts. Tyto dvě banky se sloučily v roce 1985. Akcie společnosti Bank of New England se obchodují na Newyorské burze cenných papírů. Obchodníci uvedli, že toto oznámení příliš nepomohlo akciím bank se sídlem v Massachusetts, protože řada těchto bank má finanční problémy spojené s portfolii půjček na nemovitosti, kvůli nimž nejsou atraktivním cílem pro převzetí. Ale spekulanti, kteří očekávají, že stát Connecticut brzy schválí zákon povolující takové mezistátní bankovnictví, okamžitě po tomto oznámení zvýšili ceny akcií bank sídlících ve státě Connecticut. "Mnoho akcií, které byly takzvaně pod vodou, konečně dostalo důvod ke vzestupu," řekl George Jennison, hlavní obchodník s bankovními emisemi z oddělení mimoburzovního trhu společnosti Shearson Lehman Hutton. Nejvíce získaly akcie společnosti Northeast Bancorp, které vyskočily o 7 3/4 na 69. Koncern Stamford ze státu Connecticut souhlasil s odkupem ze strany společnosti Bank of New York v transakci s uvedenou hodnotou přibližně 100 dolarů za akcii, která skončí příští srpen. Ed Macheski, finanční poradce společnosti Wilton z Connecticutu, který sleduje bankovní akcie, řekl, že oznámení prakticky dává tomuto obchodu "zelenou". Jennison uvedl, že společnost Northeast Bancorp také dobře pochodila, protože akcie společností, jejichž převzetí probíhá, se opět těší přízni investorů. I akcie další banky z mimoburzovního trhu, které se odkup týká, First Constitution Financial, stouply. Vzrostly z 7/8 na 18 1/4. Společnost First Constitution podepsala dohodu o sloučení se společností WFRR L. P. a GHKM Corp., podle níž budou všechny její kmenové akcie zakoupeny za 25 dolaru za kus, neboli za 273.5 milionu dolarů. Mezi dalšími bankami sídlícími v Connecticutu, jejichž akcie se obchodují na mimoburzovním trhu, posílily akcie banky Society for Savings Bancorp se sídlem v Hartfordu o 1 3/4 na 18 1/4. Akcie banky Centerbank posílily o 5/8 na 8 3/4; akcie bankovní holdingové společnosti NESB se sídlem ve městě New London stouply o 5/8 na 5 7/8. Mezi dalšími bankovními emisemi poskočila společnost Pennview Savings Association o více než 44 % se ziskem 6 5/8 na 21 5/8. Banka Pennsylvania bank souhlasila se svým převzetím společností Univest Corp. of Pennsylvania za 25.50 dolaru za akcii. Emise akcií kalifornského spořitelního a úvěrového sdružení Valley Federal Savings & Loan vzrostla o 1 na 4 1/4 po zprávě, že ztráta 70.70 milionu dolarů za třetí čtvrtletí po výdaji ve výši 89.9 milionu dolarů před zdaněním je převážně spjata s jednotkou financování mobilních domovů. Dan E. Nelms, prezident a generální ředitel sdružení Valley Federal uvedl, že tento jednorázový výdaj podstatně eliminuje budoucí ztráty spojené s touto jednotkou. Řekl, že klíčové podnikání společnosti zůstává nadále silné. Řekl rovněž, že po výdajích a "za předpokladu absence dramatických výkyvů v úrokových mírách očekává společnost v roce 1990 téměř rekordní zisk". Akcie společnosti Weisfield vyskočily o 6 3/4 na 55 1/2 a americké depozitní stvrzenky společnosti Ratners Group získaly 5/8, čímž dosáhly 12 1/4. Tyto dva koncerny oznámily, že uzavřely konečnou smlouvu o sloučení, podle níž společnost Ratners zahájí veřejnou nabídku na všechny kmenové akcie společnosti Weisfield za 57.50 dolaru za kus. Také v oblasti převzetí vzrostly americké depozitní stvrzenky společnosti Jaguar při obratu 4.4 milionu o 1/4 na 13 7/8. Od doby, kdy se tento britský výrobce automobilů stal minulý měsíc cílem převzetí, vyskočily jeho americké depozitní stvrzenky asi o 78 %. Poté, co společnost Heritage Media, která má finanční potíže, navrhla převzetí společnosti POP Radio výměnou akcií, propadly akcie společnosti POP Radio o 4 na 14 3/4. Společnost Heritage Media, která již vlastní přibližně 51 % společnosti POP Radio, navrhla zaplatit akcionářům společnosti POP Radio prioritními akciemi nové třídy společnosti Heritage Media, které by byly směnitelné za čtyři kmenové akcie společnosti Heritage Media. Akcie společnosti Rally's klesly o 1 3/4 na 21 3/4. Provozovatel těchto restaurací uvedl, že uplatnil svá práva na pondělní emisi akcií podle plánu akcionářských práv. Společnost restaurací s rychlým občerstvením uvedla, že její rozhodnutí bylo založeno na rozhovorech se skupinou akcionářů, společností Giant Group Ltd., "ve snaze vyřešit jisté spory se společností". Společnost Giant Group je řízena třemi řediteli společnosti Rally's, Burtem Sugarmanem, Jamesem M. Trotterem III a Williamem E. Trotterem II, kteří již dříve v tomto měsíci naznačili, že jejich podíl ve společnosti Rally's činí 42.5 procenta a že chtějí získat většinu míst v devítičlenné správní radě společnosti Rally's. Společnost SCI Systems sklouzla o 7/8 na 10 při objemu 858000 akcií. Tento výrobce elektronických výrobků se sídlem v Huntsville v Alabamě uvedl, že podle svého očekávání vykáže za první fiskální čtvrtletí končící 30. září "významnou" ztrátu. Ve stejném období minulého roku činil čistý příjem společnosti SCI 4.8 milionu dolarů, neboli 23 centů za akcii, při příjmech ve výši 225.6 milionu dolarů.

**Document number 48**

**Document identifier: wsj0049-001**

Federální daňový úřad (IRS) pohrozil trestními postihy proti právníkům, kteří neposkytnou detailní informace o klientech, kteří jim zaplatí více než 10000 dolarů v hotovosti. Varování, vydané minulý týden nejméně stovce obhájců v trestních věcech v několika velkých městech, vyvolalo bouřlivý protest členů advokátní komory, kteří tvrdí, že tyto informace jsou pod ochranou výsady mezi advokátem a klientem. Varování IRS pramení ze zákona z roku 1984, který požaduje po komkoli, kdo obdrží od klienta nebo zákazníka více než 10000 dolarů v hotovosti v rámci jedné nebo více příbuzných transakcí "při obchodu nebo podnikání", aby tuto platbu přiznal v dokumentu pod názvem Formulář 8300. Ve formuláři jsou k vyplnění takové položky, jako je jméno klienta, číslo sociálního zabezpečení, číslo pasu a detailní popis služeb poskytovaných za danou platbu. Nevyplnění formuláře mohlo být do loňského listopadu, kdy Kongres rozhodl, že je závažným trestným činem se sazbou do 10 let odnětí svobody, trestáno pouze jako přečin či méně závažný trestný čin. Již od roku 1985, kdy zákon vešel v platnost, advokáti tvrdí, že nemohou poskytovat informace o svých klientech, kteří si nepřejí zveřejňovat svou totožnost. V posledních letech vrátilo mnoho advokátů IRS nevyplněné formuláře a citovali výsadu advokát-klient. Do minulého týdne IRS zřídkakdy v případech nevyplněných formulářů jakkoli zasahoval. "Tento formulář v podstatě nutí právníka, aby se stal svědkem svědčícím proti svému klientovi," uvedl Neal R. Sonnett, prezident Národní asociace obhájců v trestních věcech. "IRS od právníků požaduje, aby vládu varovali před trestnými činy," dodal Sonnett, právník z Miami, který slyšel o desítkách advokátů, kteří v uplynulých dnech obdrželi tyto dopisy a jenž sám obdržel doporučenou poštou počítačové formuláře IRS. Sonnett uvedl, že mezi klienty, kteří platí v hotovosti, mohou být údajní dealeři drog, kteří nemají účty v tuzemských bankách. Tito jednotlivci nemusí být nutně v době, kdy si najímají právníky, ve vyšetřování. Sonnett uvedl, že mohou existovat i další okolnosti, za nichž jednotlivci nechtějí, aby vláda věděla, že mají obhájce v trestních věcech. Uvedl, že vyplnění těchto formulářů s podrobnými údaji by IRS na tyto jedince upozornilo a způsobilo by podání žaloby na tyto klienty. Obhájci v tomto týdnu vytvořili pracovní skupinu v čele s newyorským advokátem Geraldem Lefcourtem, aby tuto záležitost řešili. Sněmovna delegátů Americké advokátní komory (ABA) přijala v roce 1985 prohlášení, v němž požadavek IRS na vyplňování formulářů odmítla. Newyorský právník Michael Ross, který je v čele výboru velké poroty ABA, řekl, že právníkům zakazuje etický zákoník ABA poskytovat informace o klientech, kromě případů, kdy to nařídí soud, nebo má-li se zamezit tomu, aby klient spáchal trestný čin, který by mohl mít za následek smrt. Ross uvedl, že se loni v květnu sešel s úředníky IRS a ministerstva spravedlnosti, tedy úřady, které by veškeré kroky vymáhání práva vůči daňovým poplatníkům iniciovaly, aby tuto záležitost společně projednali. Řekl, že na této schůzce jej ministerstvo spravedlnosti ujistilo, že procedury vymáhání práva nebudou namířeny proti advokátům bez další revize a předběžného oznámení. Ross uvedl, že zástupci IRS nesouhlasí s umírněným přístupem ministerstva spravedlnosti k této záležitosti. V dopisech rozeslaných v uplynulých dnech však Christopher J. Lezovich z počítačového centra IRS v Detroitu sdělil advokátům, že "odmítnutí dobrovolného dodání požadovaných informací by mohlo mít za následek předvolání k soudnímu projednání". V některých případech požadoval IRS zpětně informace z formulářů, které obdržel v roce 1985. Mluvčí IRS potvrdil, že "byly odeslány dopisy týkající se nevyplněných formulářů 8300", ale odmítl říci, proč byly dopisy právníkům zaslány právě teď. Jednotlivci obeznámení s politikou ministerstva spravedlnosti uvedli, že jeho úředníci nevěděli nic o krocích IRS z minulého týdne. Právníci se obávají, že poskytnou-li informace o klientech, mohly by tyto údaje rychle skončit v rukou žalobců. Aby žalobci získali daňová přiznání jednotlivců nebo podniků, musí mít povolení soudu. Avšak formuláře 8300 získali bez soudního povolení a získané informace použili k odhalení trestných činů. Někteří trestní obhájci spekulovali, že IRS rozeslal dopisy proto, aby celou záležitost otestoval. V celé řadě nejnovějších případů odmítly federální soudy uznat prohlášení advokátů, že informace týkající se poplatků od klientů by měly být důvěrné. VÁLKA O PLATY FEDERÁLNÍCH SOUDCŮ si žádá svou první oběť. Soudci se často začnou věnovat lukrativnější soukromé praxi, přestože se tím příliš nechlubí, to se však netýká federálního soudce Raula A. Ramireze ze Sacramenta v Kalifornii. V úterý svolal tento soudce tiskovou konferenci, na níž oznámil, že k 31. prosinci zanechává činnosti federálního soudce a odchází do sanfranciské právní firmy. Důvod: zamítnutí Kongresu zvýšit federálním soudcům platy. "Několik mých koncipientů se mě chystalo během tří nebo čtyř let předehnat a já jsem se obával, že bych je musel požádat o půjčku," vtipkoval soudce při interview. Federální soudci vydělávají ročně 89500 dolarů; v únoru odmítl Kongres návrh zákona, který by jim zvýšil plat o 50 %. 44 letý soudce Ramirez řekl, že je nespravedlivé, aby soudci měli platy v současné výši. "Soudci nedostávají to, co si zasluhují. Stačí podívat se na profesionální hráče baseballu nebo na účetní...a nikdo ani nemrkne okem. Když se stanete federálním soudcem, zničehonic jste degradováni na pobírání nicotné sumy." Ve své nové práci na tom bude jako společník odpovědný za federální soudní spory v pobočce právní firmy Orrick, Herrington & Sutcliffe v Sacramentu mnohem lépe. Soudce odmítl mluvit o svém platu konkrétněji, ale řekl: "Budu vysoce oceňovaný právník." PROBLÉMY DOONESBURSKÉ TVŮRČÍ UNIE nejsou k smíchu. Karikaturista Garry Trudeau žaluje společnost Writers Guild of America East o 11 milionů dolarů za údajné rozběhnutí "kampaně, která měla za cíl jej obtěžovat a potrestat" za to, že porušil stávku scénáristů. Spor zahrnuje společnost Darkhorse Productions Inc., televizní produkční společnost, jejímž je Trudeau spolumajitelem. Trudeau, člen sdružení Writer's Guild, byl rovněž zaměstnán jako scénárista společnosti Darkhorse v rámci kolektivní smlouvy tohoto profesního sdružení. V březnu roku 1988 vyhlásilo Sdružení stávku proti televiznímu a filmovému průmyslu. Ve svém procesu Trudeau tvrdí, že stávka ilegálně zahrnovala i společnost Darkhorse, a karikaturista tudíž odmítl uznat stávku proti této společnosti. Mluvčí sdružení uvedl, že právníci unie přezkoumávají žalobu. Řekl, že kárná řízení jsou tajná, a odmítl komentovat, zda je nějaké řízení vedeno proti Trudeauovi. Norman K. Samnick, Trudeaův právní zástupce, uvedl, že obtěžování spočívá hlavně v již rok trvající hrozbě sdružení přistoupit ke kárnému řízení. Samnick uvedl, že disciplinární slyšení sdružení je naplánováno na příští pondělí v New Yorku. Samnick, který vystoupí před disciplinární porotou, řekl, že řízení je nespravedlivé a že jakýkoliv postih od sdružení by byl neoprávněný. Kromě požadavku na náhradu škody usiluje žaloba o vydání soudního nařízení, které by sdružení zabránilo Trudeaua potrestat a zahájit proti němu odvetu. VÝNOS SOUDU O POTRATECH POTVRZEN: Federální odvolací soud potvrdil usnesení soudu nižší instance o tom, že Spojené státy mohou zakázat použití federálních fondů na programy plánovaného rodičovství, jež zahrnují služby související s potraty. Nařízení Ministerstva zdravotnictví a sociálních služeb přijaté v roce 1988 zakazuje použití takzvaných fondů Title X na programy, které pomáhají ženě v uskutečnění potratu, jako je poradenství ohledně potratů a konzultace u odborných lékařů. Nařízení rovněž zakazuje financování činností, které "podporují, propagují nebo obhajují potraty". Podle názoru Odvolacího soudu druhého soudního obvodu v New Yorku jsou fondy Title X jediným největším zdrojem federálních financí pro služby plánovaného rodičovství. Porota rozhodla, že daná omezení nenarušují svobodu projevu poskytovatelů zdravotní péče a že omezení poradenských služeb neporušuje práva těhotných žen. VYŠETŘOVÁNÍ ZBAVILO TEXASKÉHO SOUDCE OBVINĚNÍ z podjatosti při jeho poznámkách o homosexuálních obětech vraždy. Soudce pro správní oblast Dallasu Jack Hampton byl předvolán k soudnímu slyšení kvůli svým připomínkám v tisku, které učinil loni v prosinci dva týdny po odsouzení osmnáctiletého obžalovaného na třicet let do státního vězení za vraždu dvou homosexuálních mužů v městském parku. Soudce byl citován, jak se zmiňuje o obětech jako o "teplouších" a říká, že by nebyli zavražděni, "kdyby v ulicích nelovili nedospělé chlapce". Robert R. Murray, zvláštní zmocněnec ustavený texaským Nejvyšším soudem, však řekl, že soudce Hampton neporušil žádné soudní normy slušnosti, třebaže porušil státní kodex soudnictví, protože veřejně komentoval dosud neuzavřený případ. Murray poznamenal, že jak si všiml, soudce "nikdy nedával najevo žádnou podjatost nebo předsudky", a závěrem uvedl, že "byl nestranný v jakémkoli případě, v němž homosexuál nebo prostitutka" figuroval jako oběť. Murray rovněž řekl, že poznámky soudce Hamptona nepoškodily dobrou pověst soudnictví ani výkon spravedlnosti. Zpráva podléhá šetření Státní komise pro chování soudců, která má právo uvalovat sankce. SOUDNÍ ŘÍZENÍ SE SPOLEČNOSTÍ GAF pokračuje třetím kolem. Právní zástupci začali ve včerejším třetím soudním řízení o manipulaci s akciemi společnosti GAF uvádět v manhattanské soudní síni okresní soudkyně Mary Johnson Loweové své argumenty. Vláda obvinila v obžalobě o osmi bodech společnost GAF, výrobce speciálních chemikálií se sídlem ve Wayne v New Jersey, a jejího místopředsedu Jamese T. Sherwina z pokusu o zmanipulování kmenových akcií společnosti Union Carbide Corp. před plánovaným prodejem velkého bloku těchto akcií společností GAF v listopadu roku 1986. Na začátku tohoto roku skončila první dvě přelíčení se společností GAF jako zmateční soudní řízení. Očekává se, že tento soudní proces bude trvat pět týdnů. PŘECHOD K OBHAJOBĚ: Bývalý člen týmu žalobců v kauze Írán - Contra nastoupil do chicagské právní firmy Mayer, Brown & Platt. Michael R. Bromwich, který byl od ledna roku 1987 členem tříčlenné právnické skupiny v trestním stíhání Olivera Northe, se stal společníkem v právní firmě s 520 právníky se sídlem ve Washingtonu, D. C. Bude se specializovat na obhajobu úředníků v trestních záležitostech. 35 letý Bromwich také pracoval jako náměstek ředitele a ředitel oddělení narkotik v kanceláři okresního státního zástupce pro Newyorský jižní okres se sídlem na Manhattanu.

**Document number 49**

**Document identifier: wsj0050-001**

Společnost Cooper Tire & Rubber Co. oznámila, že v zásadě došla k dohodě, že odkoupí budovy a přilehlé pozemky v Albany ve státě Georgia od společnosti Bridgestone/Firestone Inc. Podmínky nebyly zveřejněny. Tento výrobce pneumatik uvedl, že v budovách je 1.8 milionu stop čtverečních kancelářských prostor, výrobních a skladovacích prostor, to vše na pozemcích o rozloze 353 akrů.

**Document number 50**

**Document identifier: wsj0051-001**

Vrcholný vedoucí pracovník společnosti Fujitsu Ltd. učinil neobvyklý krok a veřejně se omluvil za to, že jeho firma dala na několik projektů místní vlády cenovou nabídku pouhého jednoho jenu, zatímco její počítačový konkurent, společnost NEC Corp., podala za totéž jednání písemnou omluvu. Obchodní a vládní představitelé mezitím tyto výrobce počítačů pokárali a podráždilo je obecnější stanovisko, o němž vypovídají kroky těchto společností týkající se vyostřeného stanovování cen v Japonsku. Společnost Fujitsu uvedla, že v posledních dvou letech nabídla za tři různé kontrakty od města ekvivalent, který byl nižší, než je jedna americká pence. Společnost rovněž zveřejnila, že během stejného období nabídla za jinou smlouvu 10000 jenů, tedy zhruba 70 dolarů. Společnost Fujitsu, japonská jednička ve výrobě počítačů, však není sama. Společnost NEC, jeden z jejích největších domácích konkurentů, uvedla, že nabídla ve dvou různých veřejných dražbách od roku 1987 také jen jeden jen. V obou případech prohrála společnost NEC kontrakt se společností Fujitsu, která učinila stejnou nabídku a v rozhodující loterii zvítězila. Všechny kontrakty byly na smlouvy týkající se počítačových systémů a nezahrnovaly hardware ani software. Ministerstvo mezinárodního obchodu a průmyslu svolalo vedoucí pracovníky těchto společností, aby se podle mluvčího vlády "ujistilo, že pochopili" obavy týkající se takovýchto praktik. "Tyto případy vedou ke ztrátě společenské a mezinárodní důvěryhodnosti firem," uvádělo se v prohlášení ministerstva. Japonská Komise pro poctivý obchod sdělila, že uvažuje o prošetření nabídek z důvodu možného porušení protimonopolního zákona. "Chtěli bychom se omluvit za to, že jsme způsobili obrovské potíže," přečetl z připraveného prohlášení prezident společnosti Fujitsu Takuma Yamamoto, když stál před přeplněným sálem na tiskové konferenci v ústředí své společnosti v centru města. Nabídky, dodal, byly "proti zdravému rozumu". Společnost NEC vydala prohlášení, v němž se uvádí: "Litujeme, že jsme způsobili společnosti potíže," což je způsob omluvy, který je v Japonsku u firem přistižených v nepříjemných situacích běžný. Japonské firmy měly dlouho pověst toho, kdo obětuje krátkodobé zisky prodeji, který může mít dlouhodobý přínos. Sporné body však narůstají společně s tím, jak se mnohé praktiky, které zde byly historicky akceptovány jako normální - například když politici přijímají velké dary od obchodníků nebo udržují mimomanželské vztahy - začínají přísně zkoumat po etické stránce. Olej do ohně přilévá i rostoucí mezinárodní zájem o japonské způsoby. Zatím se k tématu neobjevily žádné veřejné stížnosti ze zámoří. Ale v jedné z dotyčných aukcí učinila společnost International Business Machines Corp. podle městského úřadu nabídku značně vyšší, než byla nabídka společnosti Fujitsu. Přehnaně nízké nabídky se dotýkají témat, která jsou ústředním bodem ve stále napjatější diskusi o obchodu. Cizinci si stěžují, že mají omezený přístup k vládním prostředkům v Japonsku, zčásti proto, že se japonské firmy nečestně podbízejí nízkými cenami. Vláda USA v posledních letech obvinila japonské firmy z přehnaného snižování cen polovodičů a superpočítačů - produktů, které vyrábějí společnosti Fujitsu a NEC. Na otázku, zda výkyvy v cenových nabídkách poškodí americko-japonské vztahy, pan Yamamoto odpověděl: "Bude to jistě negativní faktor." Kontroverze sporu "jednoho jenu" se poprvé objevila minulý týden, když město Hirošima oznámilo, že společnost Fujitsu vyhrála kontrakt na návrh počítačového systému na zmapování městské vodárenské sítě. Město očekávalo, že bude muset zaplatit kolem 11 milionů jenů (77000 dolarů), ale společnost Fujitsu v podstatě nabídla, že to udělá zdarma. Ve středu pak společnost Fujitsu uvedla, že o dva týdny dřív učinila podobnou nabídku, aby získala kontrakt na knihovnu v prefektuře Nagano. Rovněž uvedla, že v červenci podala nabídku ve výši 10000 jenů za návrh systému pro prefekturní knihovnu v Saitamě, a o dva roky dřív podala nabídku jednoho jenu za naplánování telekomunikačního systému pro prefekturu Wakayama. Společnost uvedla, že nabídla stažení svých nabídek v Hirošimě a Naganu. Magistráty sdělily, že se ještě nerozhodly, zda se budou snažit společnost donutit, aby smlouvy dodržela. Společnosti Fujitsu a NEC sdělily, že věc stále prošetřují a že by se mohly objevit další takové nabídky. Yamamoto trval na tom, že ústředí společnosti nabídky neschválilo a že až do středy o většině případů nevěděl. Ostatní velké japonské počítačové firmy, které byly včera kontaktovány, uvedly, že nikdy podobné nabídky neučinily. "Jeden jen je neetický," řekl Michio Sasaki, představitel Keidanren, Japonské federace ekonomických organizací. "Zisk může být malý, ale měly by se alespoň zaplatit náklady.

**Document number 51**

**Document identifier: wsj0052-001**

DENNÍ TISK: Společnost Backe Group Inc. se dohodla, že získá společnost Atlantic Publications Inc., která vlastní 30 místních deníků a má roční obrat 7 milionů dolarů. Podmínky nebyly zveřejněny. Společnost Backe je mediální společností s malým počtem vlastníků, která je řízena bývalým prezidentem společnosti CBS Inc. Johnem Backem. TELEVIZNÍ SPOLEČNOSTI: Společnost Price Communications Corp. dokončila prodej svých čtyř televizních stanic společnosti NTG Inc. za 120 milionů dolarů v hotovosti a ve směnkách a ponechala si v novém podniku 10% podíl. Společnost NTG tvořily společnosti Osborn Communications Corp. a Desai Capital.

**Document number 52**

**Document identifier: wsj0053-001**

Společnost Michaels Stores Inc., která vlastní a provozuje specializovaný maloobchodní řetězec, prohlásila, že jí v říjnu vzrostly tržby o 14.6 % na 32.8 milionu dolarů z 28.6 milionu o rok dříve. Tržby v obchodech, které jsou otevřeny déle než jeden rok, vzrostly o 3 % z 28.4 milionu na 29.3 milionu dolarů.

**Document number 53**

**Document identifier: wsj0054-001**

Japonská společnost Furukawa Co. oznámila, že zakoupí dva závody na stavební stroje a prodejní jednotku ve Francii, jež dříve patřily americké společnosti Dresser Industries Inc. Společnost uvedla, že nákup provedla za účelem místní výroby hydraulicky ovládaných rypadel. V říjnu minulého roku zakoupila tato společnost od společnosti Dresser také výrobní závod kolových nakladačů v Heidelbergu v Západním Německu. Společnost Furukawa uvedla, že koupě francouzských a německých továren bude dohromady stát asi 40 miliard jenů (280 milionů dolarů).

**Document number 54**

**Document identifier: wsj0055-001**

Společnost Structural Dynamics Research Corp., která vyrábí počítačově řízený strojírenský software, oznámila, že zavádí novou technologii do strojírenské automatizace, která zlepší produktivitu ve strojírenství.

**Document number 55**

**Document identifier: wsj0056-001**

@ Vklady na finančním trhu - 6.21 % a - Průměrná sazba, kterou včera zaplatilo 100 velkých bank a úvěrových a spořitelních sdružení v 10 největších velkoměstských oblastech, jak je sestavena v Monitoru bankovních sazeb. b - Současný roční výnos. Garantováno minimálně 6 %.

**Document number 56**

**Document identifier: wsj0057-001**

Společnost LSI Logic Corp. oznámila překvapivou čistou ztrátu za třetí čtvrtletí ve výši 35.7 milionu dolarů, zahrnující mimořádnou částku za restrukturalizaci, která odráží pokračující zpomalování poptávky po polovodičích v tomto odvětví. V září, jak uvedl tento výrobce zakázkových čipů, vyústí přebytečná kapacita a opožděná fakturace v odhadovanou čistou ztrátu za třetí čtvrtletí ve výši 2 až 3 miliony dolarů. Představitelé společnosti však včera oznámili, že se rozhodli vzít si za toto období částku ve výši 43 milionů před zdaněním na úhradu restrukturalizace celosvětových výrobních provozů, a jako důvod uvedli další oslabení trhu a rozhodnutí přejít na ekonomičtější výrobní techniky. "Během letních měsíců došlo ke zpomalení tempa nových objednávek z počítačového sektoru, což je náš hlavní trh," uvedl Wilfred J. Corrigan, předseda a generální ředitel společnosti. "Kromě toho nejnovější předpovědi pro toto odvětví na rok 1990 naznačují zpomalení trvající přinejmenším do pololetí." V důsledku toho společnost oznámila, že se rozhodla postupně vyřadit z činnosti své nejstarší výrobní kapacity a "provést příslušné redukce" provozních nákladů. Čistá ztráta 35.7 milionu dolarů odpovídá 86 centům za akcii. Společnost uvedla, že bez započítání mimořádné částky by čistá ztráta činila 3.1 milionu dolarů, neboli sedm centů za akcii. O rok dříve měla zisk 7.5 milionu dolarů, neboli 18 centů za akcii. Příjmy vzrostly o 42 % z 94 milionů na 133.7 milionu dolarů. Uvedená částka částečně odráží přechod od starších pětipalcových křemíkových plátků na výkonnější šestipalcové, které se používají při výrobě čipů. V souvislosti s tímto rozhodnutím společnost oznámila, že přestaví svůj závod ve městě Santa Clara v Kalifornii na výzkumné a vývojové zařízení. Mluvčí odmítl spekulovat o možných redukcích, které uplatňuje. "Toto je společnost, která investovala do rozšiřování kapacit daleko intenzivněji než kterákoli jiná firma v tomto odvětví, a teď se toto odvětví rozvíjí pomaleji a ona se najednou ocitla ve špatné pozici," řekl Michael Stark, čipový analytik společnosti Robertson, Stephens & Co. "Myslím, že její akcie jsou na nějaký čas mrtvými penězi." Včerejší oznámení bylo zveřejněno po uzavření trhů. Američtí výrobci čipů se potýkají s trvající stagnující poptávkou, která následuje po tradičně pomalém létě. Problém spočívá částečně v tom, že nákupčí čipů udržují nízké skladové zásoby kvůli obavám z vývoje americké ekonomiky.

**Document number 57**

**Document identifier: wsj0058-001**

INGERSOLL-RAND Co. (Woodcliff Lake, New Jersey) - William G. Kuhns, bývalý předseda a výkonný ředitel společnosti General Public Utilities Corp., byl zvolen ředitelem tohoto výrobce průmyslového a stavebního vybavení, čímž počet členů jeho představenstva vzrostl na 10.

**Document number 58**

**Document identifier: wsj0059-001**

Dolar včera vykázal nárůst vůči všem hlavním měnám, povzbuzen trvající japonskou poptávkou po amerických dluhopisech. Zatímco trh je stále opatrný a očekává pokles dolaru vlivem snižujících se ukazatelů americké ekonomiky, obchodníci poznamenávají, že japonská poptávka pomohla podpořit dolar oproti jenu a udržela americkou měnu, aby nespadla pod klíčovou hranici vůči marce. Obchodníci zároveň oznámili, že americká měna byla v minulých týdnech uzavřena v poměrně úzkém rozsahu, částečně proto, že mohutná japonská poptávka po dolarech byla vyvážena silou marky, čímž se situace dostala do mrtvého bodu. Jay Goldinger ze společnosti Capital Insight Inc. zdůvodňuje, že zatímco marka vykázala významné posílení i oproti jenu - v úterý navečer vyšplhala v New Yorku z 77.56 jenu na 77.70 jenu - síla amerického trhu s obligacemi v porovnání se zahraničními protějšky pomohla přilákat investory k dolarovým dluhopisům spíše než k dluhopisům v markách. "Dolar a jen [z hlediska obchodu] je hybnou silou na trhu," řekl Tom Trettien, viceprezident společnosti Banque Paribas z New Yorku, "ale nejsem přesvědčen, že to bude pokračovat. Kdo ví, co se na Wall Street stane za tři nebo šest měsíců, pokud zahraniční investice začnou slábnout?" Ke konci včerejšího obchodování v New Yorku byl dolar kótován na 18500 marky, což je nárůst oproti 18415 marky v úterý večer, a na 143.80 jenu, což je nárůst oproti 142.85 jenu v úterý večer. Libra byla kótována na 15755 dolaru, což je pokles z 15805 dolaru v úterý večer. V Tokiu se začala ve čtvrtek americká měna obchodovat na 143.93 jenu, což je nárůst oproti středeční tokijské uzávěrce 143.08 jenu. Douglas Madison, firemní obchodník z Bank of America v Los Angeles, sledoval nedávný slušný výkon dolaru ve srovnání s jenem až k nákupům cenných papírů japonskými pojišťovnami a trustovými bankami a získal dojem, že další vlna investic čeká jen na vhodnou příležitost. Tvrdí, že japonské vnímání jízlivé americké reakce na oznámení společnosti Sony Corp., že kupuje společnost Columbia Pictures Entertainment Inc., se dočasně zklidnilo. Jako důkaz uvádí nedávný obchod mezi společnostmi Mitsubishi Estate Co. a Rockefeller Group, stejně jako možnou roli bílého koně, kterou mohla sehrát nejmenovaná japonská společnost pro společnost Georgia-Pacific Corp. při nabídce na převzetí společnosti Great Northern Nekoosa Corp. V listopadu se blíží splatnost desetiletých jenových dluhopisů japonské vlády oceněných přibližně na 16 miliard dolarů, která podle Madisona urychlila spekulace trhu, že investoři vykupující dluhopisy rozloží investice mezi dolarové nástroje. Zůstává nejasné, zda nebude emise dluhopisů reinvestována. Nicméně obchodníci v Tokiu tvrdí, že vyhlídka nižších amerických úrokových sazeb uspíšila nákup dolaru ze strany japonských institucí. Zdůrazňují, že tyto instituce chtějí uzavřít výtěžek z vysoce výnosného amerického státního dluhu, a domnívají se, že poptávka po americké měně bude v nezmenšené míře pokračovat, dokud úrokové sazby v USA neklesnou. Trh opět prokázal malý zájem o další důkazy zpomalující se americké ekonomiky a obchodníci poznamenávají, že trh v minulých týdnech reagoval více na podněty z Wall Street než na ukazatele americké ekonomiky. Obchodníci uvedli, že dolar klesl pouze v důsledku vydání středeční zprávy amerických nákupčích. Index kupní síly nákupčích, kterým se měří zdraví výrobního sektoru, byl v říjnu na 47.6 % oproti zářijovým 46 %, a zároveň nad průměrnými předpověďmi indexu 45.3 %. Někteří obchodníci uvedli, že dolar byl lehce pod tlakem, neboť několik účastníků trhu zvýšilo minulého dne své očekávání a očekávalo index nad hodnotou 50, což značí expandující výrobní ekonomiku. Většina však uvedla, že index má na trh jen minimální vliv. Na Newyorské komoditní burze se cena zlata pro okamžitou dodávku ustálila na 374.20 dolaru za unci, což je pokles o 50 centů. Odhadovaný objem byl pouhých 3.5 milionu uncí. V Hongkongu byla ve čtvrtek ráno stanovena cena zlata k obchodování na 374.19 dolaru za unci.

**Document number 59**

**Document identifier: wsj0060-001**

Pořad "Cosby Show (Show Billa Cosbyho)" dokázal možná od svého prvního uvedení v roce 1984 sám zvrátit sledovanost televize NBC a Huxtablova rodina stále rozesmává ve čtvrtek večer miliony televizních diváků. Některé televizní stanice, které před dvěma lety nakoupily opakované série "Cosbyho" za rekordní ceny, se však poslední dobou příliš nesmějí. Opakované série pomohly zlepšit sledovanost mnoha z 187 stanic televizních společností a nezávislých televizních stanic, které pořad vysílají. Avšak sledovanost je výrazně nižší, než se očekávalo, a některé stanice říkají, že až jim vyprší současné smlouvy, nové epizody už možná nekoupí. Stanice mezitím pukají vzteky, protože, jak mnoho z nich tvrdí, distributor tohoto pořadu, společnost Viacom Inc., jim dává ultimátum: buď podepíší další dlouhodobý závazek k nákupu dalších epizod, nebo jim hrozí, že jim "Cosbyho" vezme konkurence. Společnost Viacom se zároveň snaží přesvědčit stanice, aby se zavázaly k nákupu pořadu "A Different World (Jiný svět)", vedlejšího produktu "Cosbyho", jehož opakované série budou k dostání v roce 1991. Společnost Viacom popírá, že by používala nátlakové taktiky. "Jsme ochotni vyjednávat," říká Dennis Gillespie, výkonný viceprezident oddělení marketingu. "Nabízíme tento plán nyní, protože cítíme, že je k tomu ten správný čas." Jak ale říká generální ředitel jedné televizní společnosti na Středozápadě: "Když jim řeknu, že potřebuji víc času, myslím, že odejdou s "Cosbym" naproti přes ulici." Tento krok společnosti Viacom přichází ve chvíli, kdy je televizní trh zaplavován situačními komediemi, které v televizní síti stále běží. Ředitel jedné stanice říká, že podle jeho mínění je postup společnosti Viacom "preventivním útokem", protože se společnost obává, že "Cosbyho" sledovanost ve vysílání bude během příštích let dále klesat. Podle společnosti A. C. Nielsen Co. klesla "Cosbyho" sledovanost v týdnu od 2. do 8. října oproti témuž týdnu před rokem o celý jeden bod. Viceprezident Gillespie ze společnosti Viacom tvrdí, že sledovanost roste. A vedoucí pracovníci stanic na tak velkých trzích, jako je Washington, Providence v Rhode Island, Cleveland, Raleigh v Severní Karolíně, Minneapolis a Louisville v Kentucky, říkají, že je docela možné, že "Cosbyho" neobnoví. Například Dick Lobo, generální ředitel miamské WTVJ, stanice vlastněné společností NBC, říká, že "pro ně byla show velkým zklamáním". "Za ty ceny, které jsme za ni zaplatili, by se nám mělo něco vrátit. Ale nestalo se tak." Neil Kuvin, generální ředitel WHAS, stanice společnosti CBS v Louisville, říká, že "Cosby" má z pořadů stanice nejlepší sledovanost a že je tím "potěšen". Dodává však: "Cítím se pod tlakem, zklamaný, nespokojený a, upřímně řečeno, na společnost Viacom se velmi zlobím.

**Document number 60**

**Document identifier: wsj0061-001**

Společnost Life Insurance Co. of Georgia oficiálně otevřela svou kancelář v Taipei. David Wu, zástupce společnosti na Taiwanu, oznámil, že společnost Life of Georgia se sídlem v Atlantě bude prodávat standardní produkty životního pojištění. Společnost Life of Georgia je součástí skupiny Nationale Nederlanden Group se sídlem v Nizozemí.

**Document number 61**

**Document identifier: wsj0062-001**

V současné době zběsilého soutěžení o dolary z inzerce se začíná spousta časopisů toužících po zisku důvěrně přátelit s inzerenty - podlézá jim ve článcích a nabízí celé stránky inzertní plochy. Může tedy časopis přežít, když se bude točit zády k hlavním inzerentům? Časopis Garbage, uváděný jako "Praktický časopis pro životní prostředí", se to právě chystá zjistit. Časopis Garbage, založený vydavatelkou Patricií Pooreovou z Brooklynu ve státě New York, byl poprvé uveden na trh letos na podzim se slibem, že poskytne spotřebitelům atraktivní informace o krizi na americkém trhu s odpady. Časopis kombinuje instruktážní články, např. jak si založit za domem kompost, s eseji vysvětlujícími, co se děje, když spláchnete záchod, a útočnými články o údajných znečišťovatelích životního prostředí. Redaktoři časopisu Garbage s velkou vervou pobíhali v uličkách supermarketu ve snaze určit hodné a zlé firmy, působící v Americe. V jednom článku nazvaném "V popelnici" redaktoři probírají výrobek, který považují za obzvlášť velkého znečišťovatele. Z reklamního hlediska je problém v tom, že viníci budou pravděpodobně identičtí s některými hlavními současnými inzerenty. Pouhými dvěma ranami pod pás si tak časopis Garbage některé budoucí inzerenty znepřátelil a další rozhněval. Jeden z nich, společnost Campbell Soup, se zlobí, že její výrobek Souper Combo pro mikrovlnné trouby byl potrestán ve sloupku "V popelnici" zveřejněném v prvním čísle. Redaktoři časopisu stvořili obrovské schéma výrobku se šipkami poukazujícími na obal z pěnového polystyrenu s polypropylénovým a polyesterovým povlakem - všechny tyto plasty jsou uváděny jako biologicky neodbouratelné. "Je to přesně ten druh výrobku, který vytvořil hrůznou městskou skládku," napsali redaktoři. "Myslím, že tento časopis se nejen jmenuje Garbage, smetí, ale také produkuje novinářské smetí," vzteká se mluvčí společnosti Campbell Soup. Tvrdí, že společnost Campbell nebyla ani časopisem kontaktována, aby mohla záležitost komentovat. Výrobek Souper Combo byl v době zveřejnění článku upraven, říká, takže škodí méně, než bylo uvedeno. Připouští však, že z hlediska recyklovatelnosti nepatří mezi nejlepší výrobky společnosti Campbell Soup. Nikoho nepřekvapí, že společnost Campbell Soup nemá podle mluvčího v plánu inzerovat v tomto časopise. Někteří mediální experti zpochybňují, zda nový časopis může riskovat, že odradí firmy z Madison Avenue, které utrácejí nejvíce peněz. "Skutečně potřebujete, aby se velké světové společnosti typu Campbell Soup zajímaly o váš časopis, jestliže chcete, aby byl úspěšný," říká Mike White, hlavní viceprezident a mediální ředitel společnosti DDB Needham z Chicaga. "Ekonomika vydávání časopisů do značné míry vyžaduje, abyste měli dosti silnou základnu velkých inzerentů," dodává. První dvě čísla obsahovala reklamy jen pár velkých inzerentů, včetně společnosti General Electric a Adolph Coors, ale většina byla od společností, jako je Waste Management Inc. a Bumkins International, které neutrácejí za reklamu příliš mnoho peněz a u nichž se nedá spolehnout, že by časopis podporovaly dlouhodobě. Mluvčí společnosti Waste Management říká, že jejich reklama v prvním čísle časopisu byla jednorázovou investicí a že do dalších vydání už inzerci neplánují. "Nevydáváme moc peněz na reklamu v tisku," říká. Šéfredaktorka a vydavatelka časopisu Pooreová však tvrdí, že Garbage může přežít, alespoň ze začátku, díky příjmům z předplatného. Jednotlivé výtisky časopisu se prodávají za 2.95 dolaru a roční předplatné stojí 21 dolarů. (Jsou samozřejmě tištěny na recyklovaném papíře.) Podle Pooreové společnost Old-House Journal Corp., její vydavatelská firma, vytiskla a prodala všech 126000 výtisků prvního čísla. První a druhé číslo se prodalo na novinových stáncích, říká, a časopis má objednávky na 93000 předplatných. Na otázku, zda přímá politika časopisu neodradí potenciální inzerenty, odpovídá šéfredaktorka Pooreová: "Nevím a je mi to jedno. Netvrdím, že příjmy z reklamy nejsou důležité," říká, "ale nemohla bych v noci spát", kdyby se časopis podřizoval nějaké firmě jen proto, že stáhla reklamu. Poznámky k reklamě.... SPOLEČNOST INTERPUBLIC V TELEVIZI: Společnost Interpublic Group oznámila, že její provozy výroby televizních programů - které začátkem tohoto roku rozšířila - se dohodly na dodání více než 4000 hodin vlastních programů v roce 1990 do celé Evropy. Společnost uvedla, že programy, většinou televizní soutěže, budou dodány jednotkou E. C. Television spolu se společností Fremantle International, producentem a distributorem televizních soutěží, v níž nedávno zakoupila 49% podíl. Společnost uvedla, že tento objem z ní činí největšího dodavatele původních televizních programů v Evropě. Společnost Interpublic poskytuje programy výměnou za reklamní čas, jenž podle ní bude mít v roce 1990 hodnotu přes 75 milionů dolarů a v roce 1991 to bude 150 milionů dolarů. Společnost plánuje prodávat reklamní čas svým klientům se slevou. NOVÁ REKLAMA: Společnost CoreStates Financial Corp. z Filadelfie jmenovala společnost Earle Palmer Brown & Spiro z Filadelfie agenturou pro natočení reklamy v hodnotě 5 milionů dolarů. Obchod byl zprostředkován společností VanSant Dugdale z Baltimore. FAXY SPOLEČNOSTI AT&T: General Business Systems, newyorská divize společnosti American Telephone & Telegraph, přidělila reklamu na své výrobky faxové řady společnosti Ogilvy & Mather z New Yorku, agentuře ze skupiny WPP Group. Rozúčtování tohoto malého účtu, který dříve vedla společnost Young & Rubicam z New Yorku, nebylo zveřejněno. PRVNÍ KAMPAŇ: Společnost Enterprise Rent-A-Car Inc. přichází tento týden se svou první celostátní reklamní kampaní. Tato společnost se sídlem v St. Louis se specializuje na pronájem náhradních vozidel poskytovaných pojišťovnami za vozidla poškozená při nehodě. Reklamní kampaň za 6 milionů dolarů vyrobená společností Avrett, Free & Ginsberg z New Yorku uvádí služby zákazníkům společnosti Enterprise a služby bezplatné nakládky a vykládky. SPOLEČNOST LANDOR ASSOCIATES: Společnost Young & Rubicam oznámila, že dokončila akvizici společnosti Landor Associates, sanfranciské firmy zabývající se řízením podnikové identity. AKVIZICE: Společnost Ketchum Communications z Pittsburku získala společnost Braun & Co. z Los Angeles, která se zabývá vztahy s investory a marketingovou komunikací. Podmínky nebyly zveřejněny.

**Document number 62**

**Document identifier: wsj0063-001**

Společnost Sea Containers Ltd. oznámila, že možná zvýší cenu zpětného odkoupení svých akcií z plánovaných 70 dolarů za akcii, jestliže k tomu bude donucena společností Temple Holdings Ltd., která učinila ve veřejné soutěži dřívější nabídku na společnost Sea Containers. Společnost Sea Containers, lodní přepravní koncern z Hamiltonu na Bermudách, v úterý oznámila, že prodá aktiva v hodnotě 1.1 miliardy dolarů a část výnosu použije na nákup asi 50 % svých kmenových akcií za 70 dolarů za kus. Tento krok je naplánován, aby odradil nepřátelské pokusy o převzetí od dvou evropských lodních přepravních koncernů, společnosti Stena Holding AG a Tiphook PLC. V květnu nabídly tyto dvě společnosti prostřednictvím své společně vlastněné holdingové společnosti Temple za společnost Sea Containers 50 dolarů za akcii, neboli 777 milionů dolarů. V srpnu zvýšila společnost Temple nabídku na 63 dolarů za akcii, čili 963 milionů dolarů. Ve včerejším rozhovoru oznámil generální ředitel společnosti Sea Containers James Sherwood, že podle plánu na prodej aktiv skončí společnost Sea Containers s přebytkem hotovosti ve výši přibližně 620 milionů dolarů. Z toho bude zhruba 490 milionů dolarů vynaloženo na zpětné odkoupení, a zbude tak asi 130 milionů dolarů, řekl. Oněch 130 milionů dolarů, uvedl Sherwood, "nám dává jistou flexibilitu v případě, že společnost Temple zvedne svou nabídku. Jsme schopni zvýšit svou cenu nad hranici 70 dolarů, bude-li to nutné". Odmítl však říci, nakolik až může společnost Sea Containers zvednout svou cenu. Sherwood spekuloval, že volnost jednání, kterou společnost Sea Containers má, znamená, že by společnost Temple musela "podstatně zvýšit svou nabídku, pokud by nás chtěla překonat". Společnost Temple však včera plán společnosti Sea Containers ostře kritizovala a charakterizovala jej jako "velmi podmínečný prostředek určený k omezování vedení, zmatení akcionářů a zabránění tomu, aby přijali naši vyšší hotovostní nabídku". Mluvčí společnosti Temple odhadl, že plán společnosti Sea Containers - pokud se všechny prodeje aktiv uskuteční - by vedl k tomu, že by akcionáři dostali jen 36 až 45 dolarů za akcii v hotovosti. Nižší čísla, uvedl mluvčí, by vyšla z přeměny prioritních akcií na kmenové a z možnosti, že dceřiné společnosti Sea Containers by mohly být požádány, aby uvedly své akcie na volný trh. Společnost Temple dodala, že společnost Sea Containers se stále potýká s právními problémy na Bermudách, neboť jí tamní Nejvyšší soud dočasně zakázal zpětně odkoupit své vlastní akcie v případě sporu vzneseného společnostmi Stena a Tiphook. [Soud uvedl, že tento případ vyřeší koncem měsíce.] Společnost Temple rovněž uvedla, že plán společnosti Sea Containers vyvolává "četné problémy právní, regulační, finanční a týkající se spravedlnosti", detaily však nerozvedla. Sherwood řekl, že reakce na návrh společnosti Sea Containers je "velmi pozitivní". Při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřela společnost Sea Containers na 62625 dolaru, což je nárůst o 62.5 centu.

**Document number 63**

**Document identifier: wsj0064-001**

Ministerstvo dopravy reagovalo na nátlak zastánců bezpečnosti a podniklo další kroky, aby pro lehké nákladní vozy a dodávky platily stejné bezpečnostní požadavky jako pro osobní automobily. Ministerstvo navrhlo požadavek silnějších střech u lehkých nákladních vozů a malých dodávek, počínaje modely od roku výroby 1992. Vydalo také konečné pravidlo požadující, aby výrobci automobilů vybavovali lehké nákladní vozy a malé dodávky tříbodovými bezpečnostními pásy na zadních sedadlech, a to u modelů od roku výroby 1992. Tyto pásy jsou již vyžadovány na předních sedadlech vozů. "Dnešní krok," řekl ministr dopravy Samuel Skinner, "představuje díky rozšíření standardu osobních vozů další milník v pokračujícím programu zvyšování bezpečnosti řidičů a spolujezdců v lehkých nákladních vozech a malých dodávkách." V září ministerstvo oznámilo, že bude požadovat, aby lehké nákladní vozy a malé dodávky byly na předních sedadlech vybaveny stejnými opěrkami hlavy, jaké se už dlouho vyžadují u osobních vozů. Velká trojka výrobců automobilů uvedla, že změny pravidel nejsou překvapením, neboť představitelé Bushovy administrativy už dlouho říkali, že plánují zavést bezpečnostní standardy pro lehké nákladní vozy a dodávky. Zastánci bezpečnosti, včetně některých členů Kongresu, už léta nutí ministerstvo, aby rozšířilo bezpečnostní požadavky platné pro osobní auta na lehké nákladní vozy a dodávky, které nyní činí téměř třetinu všech prodaných vozidel v USA. Tvrdí, že mnoho vozidel zařazených do třídy komerčních lehkých nákladních vozů převeze ve skutečnosti více osob než nákladu, a tudíž by měla mít stejné bezpečnostní prvky jako auta osobní. Během Reaganovy vlády moc štěstí neměli. "Ale nyní se zdá, že tu je poměrně systematické úsilí problém vyřešit," řekl Chuck Hurley, viceprezident komunikací z Pojišťovacího institutu pro bezpečnost na dálnicích. "Nacházíme se v úplně jiném regulačním prostředí." Senátor John Danforth (republikán za Montanu) pochválil kroky ministerstva a poznamenal, že nehody, při nichž se auto obrátí na střechu, zaviní téměř polovinu všech úmrtí v lehkých nákladních vozech. "Mnoha těmto smrtelným nehodám bychom mohli zabránit pomocí standardů minimální odolnosti střechy proti nárazu," řekl. Senátor Danforth a další rovněž chtějí, aby ministerstvo požadovalo dodatečné bezpečnostní vybavení v lehkých nákladních vozech a malých dodávkách, včetně airbagů či automatických bezpečnostních pásů na předních sedadlech a vylepšené ochrany proti bočnímu nárazu. Návrh ministerstva na odolnější střechy proti nárazu by se týkal vozidel s hmotností do 10000 liber. Střechy by musely vydržet sílu 1.5násobku hmotnosti nenaloženého vozidla. Během testu by se střecha nesměla stlačit více než o 5 palců. Vedoucí představitel společnosti Chrysler Corp. v Detroitu řekl, že společnost v současnosti nemá na zadních sedadlech lehkých nákladních vozů tříbodové bezpečnostní pásy, ale plánuje je zavést na konci modelového roku 1990. Řekl, že společnost Chrysler s jistotou očekává, že je bude mít nainstalovány ve všech modelech své řady lehkých nákladních vozů do 1. září 1991. Společnost Chrysler uvedla, že její nákladní vozy a dodávky už nyní splňují standardy odolnosti střechy při nárazu platné pro osobní auta. John Leinonen, hlavní inženýr oddělení bezpečnosti vozů společnosti Ford Motor Co. uvedl, že nákladní auta společnosti Ford splňují standardy odolnosti střechy při nárazu již od roku 1982. Společnost Ford začala instalovat bezpečnostní pásy na zadní sedadla do nákladních vozů své F-série pickupů Crew Cab u modelů roku 1989. Nový sportovně užitkový vůz Explorer, který má být představen příští rok na jaře, bude také vybaven bezpečnostními pásy na zadních sedadlech. Leinonen řekl, že podle jeho očekávání dodrží společnost Ford tento termín bez jakýchkoli problémů.

**Document number 64**

**Document identifier: wsj0065-001**

Společnost Consolidated Rail Corp. oznámila, že vydá přes 30 milionů dolarů za 1000 uzavřených železničních vagónů pro přepravu automobilů. Vícepodlažní vagóny plánované k dodání v roce 1990 budou vyrobeny společností Thrall Manufacturing Co. z Chicago Heights v Illinois, divizí společnosti s nízkým počtem vlastníků Duchossois Industries Inc. z Elmhurstu v Illinois. Letos získala tato železniční holdingová společnost 850 vagónů pro přepravu automobilů.

**Document number 65**

**Document identifier: wsj0066-001**

Sir Peter Walters, 58 letý předseda společnosti British Petroleum Co. až do března příštího roku, se 1. prosince stane členem představenstva této společnosti vyrábějící produkty z betonu. Sir Peter nahradí 65 letého Sira Johna Milna, který odchází k 1. červnu z funkce nevýkonného ředitele společnosti Blue Circle.

**Document number 66**

**Document identifier: wsj0067-001**

Společnost Bank of New England Corp. oznámila, že jedná s potenciálními partnery o fúzi mimo státy Nové Anglie, ačkoli dodala, že zatím není nic v dohledu a že neobdržela žádné formální nabídky. Jednání byla oznámena, když tato bankovní holdingová společnost sdělila, že ukončila svou dlouhodobou opozici vůči návrhům zákona o neomezeném mezistátním bankovnictví ve státech Connecticut a Massachusetts. Později včera schválil Senátní výbor v Massachusetts návrh zákona, který od počátku roku 1991 bankám ve státě povoluje národní mezistátní bankovnictví. V současné době je ve státech Massachusetts i Connecticut, kde probíhá nejvíce operací Bank of New England, povoleno mezistátní bankovnictví pouze v rámci Nové Anglie. Richard Driscoll, místopředseda Bank of New England, uvedl ve Zprávě skupiny Dow-Jones o profesionálních investorech: "Jistě jsou i mimo tento region tací, kteří si o nás myslí, že budeme do budoucna dobrým partnerem. Zvážili jsme, jaké máme možnosti, a jsem si jist, že jiní také, a jednali jsme s těmi, kteří by se v budoucnosti mohli ukázat jako zajímaví partneři." Dodal: "Teď ale nic okamžitého neplánujeme." R. Driscoll nerozvedl, kdo byli oni potenciální partneři ani kde jednání probíhala. Mluvčí banky rovněž odmítla komentovat záležitosti týkající se fúze, ale řekla, že se firma rozhodla upustit od svého opozičního postoje k legislativě mezistátního bankovnictví, protože "převažující nálada přispívá k přijetí zákona". Bank of New England byla těžce zasažena prudkým poklesem nemovitostí v regionu a její čistý příjem klesl během prvních devíti měsíců roku 1989 o 42 % na 121.6 milionu dolarů, tedy o 61 centů za akcii, ve srovnání se stejným obdobím v předchozím roce. Společnost nedávno oznámila, že prodá některé provozy a propustí 4 % zaměstnanců, čímž celkově sníží počet zaměstnanců na méně než 16000 ze zhruba 18000. Společnost nedávno podepsala předběžnou dohodu o přednostním vyjednávání se společností Bank of Tokyo Ltd. ohledně prodeje části svého leasingového obchodu této japonské bance.

**Document number 67**

**Document identifier: wsj0068-001**

SPOLEČNOST GOODY PRODUCTS Inc. snížila svou čtvrtletní dividendu na 5 centů za akcii z 11.5 centu za akcii. Snížené dividendy jsou splatné k 2. lednu z akcií zapsaných k 15. prosinci. Tento výrobce vlasových doplňků a jiných kosmetických výrobků se sídlem v Kearny v New Jersey uvedl, že dividendy snížil kvůli své ztrátě ve třetím čtvrtletí ve výši 992000 dolarů, neboli 15 centů na akcii. Ve stejném čtvrtletí loňského roku společnost uváděla čistý příjem ve výši 1.9 milionu dolarů, tedy 29 centů za akcii. Společnost zároveň přijala plán proti převzetí.

**Document number 68**

**Document identifier: wsj0069-001**

Michael Henderson, 51 letý skupinový výkonný ředitel tohoto britského výrobce kovů a průmyslových materiálů, se v květnu stane předsedou a vystřídá tak ve funkci Iana Butlera, 64 let, který odchází do důchodu. I. Butler zůstane členem představenstva jako nevýkonný ředitel.

**Document number 69**

**Document identifier: wsj0070-001**

Společnost Rally's Inc. oznámila, že vykoupila svá dosud nesplacená práva vydaná v pondělí v rámci plánu společnosti, který se týká akcionářských práv. Společnost uvedla, že majitelé akcií zapsaných k 10. listopadu obdrží 1/10 centu za akcii jako kompenzaci za vykoupení. Tato společnost s rychlým občerstvením uvedla, že její rozhodnutí bylo založeno na jednáních s akcionářskou skupinou Giant Group Ltd. "ve snaze urovnat určité spory s touto společností." Společnost Giant Group je řízena třemi řediteli společnosti Rally's, jimiž jsou Burt Sugarman, James M. Trotter III. a William E. Trotter II. a kteří minulý měsíc naznačili, že ve společnosti Rally's drží 42.5% podíl a hodlají získat většinu v devítičlenné správní radě společnosti Rally's.

**Document number 70**

**Document identifier: wsj0071-001**

Když letos na podzim Warren Winiarski, vlastník společnosti Stag's Leap Wine Cellars v Napa Valley, oznámil cenu 75 dolarů za Cabernet ze sudu 23, ročník 1985, bránilo se tomu jen málo vináren a restaurací po celé zemi. "Toto je vrchol mých vinařských zkušeností," prohlásil Winiarski, když víno představoval na večeři v New Yorku, "a jako takový jsem jej chtěl vyzdvihnout." Odhaduji, že je to nejlepší víno, jaké kdy bylo ve Stag's Leap vyrobeno, a jelikož ho máme necelých 700 beden, jistě se rychle vyprodá. Cena je novým vrcholem za kalifornský Cabernet Sauvignon, ale není nejvyšší. Diamond Creek Lake Vineyard Cabernet ročník 1985 měl letos na podzim na láhvi cenovku 100 dolarů. Jedním z nejrychleji rostoucích segmentů na trhu s vínem je kategorie nejluxusnějších vín - vín s omezenou výrobou, s výjimečnou kvalitou (nebo považovanou za výjimečnou, což vyjde nastejno) a s nadmíru vysokými cenami. Do této skupiny patří už léta stáj klasiků - první sklizně z Bordeaux (Lafite-Rothschild, Latour, Haut-Brion, Petrus), burgundská vína Grand Cru (Romanee-Conti a La Tache), prvotřídní šampaňská vína (Don Perignon či Roederer Cristal), exkluzivní sladká vína (Chateau Yquem či ryzlinky Trockenbeerenauslesen z Německa a Biondi-Santi Brunello Riserva z Toskánska). Tato prvotřídní vína se pohybovala v cenách od 40 do 125 dolarů za láhev. Zhruba před rokem přijal však tento exkluzivní klub několik nových zářících členů. Klasická vína prudce podražila, aby se vyrovnala konkurenci, a téměř to vypadá, že se mezi současnými zástupci z každého většího vinařského regionu na světě soutěží o láhev s nejvyšší cenou. Francie se může pochlubit lvím podílem na nejdražších lahvích. Láhev Bordeaux z první sklizně ročníků 1985 a 1986 stojí 60 až 80 dolarů (kromě nejméně vyráběného vína, co se týče množství, Chateau Petrus, které stojí kolem 250 dolarů!). V porovnání s jinými francouzskými víny ze současných sklizní se však tyto ceny zdají být poněkud skromné. Chateau Yquem, vedoucí víno ze Sauternes, se nyní u slabšího ročníku, jako byl 1984, šplhá vysoko nad 100 dolarů za láhev; neuvěřitelně dobrý ročník 1983 stojí 179 dolarů. U šampaňského se některá prestižní cuvée blíží 100 dolarům za láhev. První šampaňské, které překročilo tuto cenovou hranici, byl Salon de Mesnil Blanc de Blancs, ročník 1979. Salon z roku 1982 stojí 115 dolarů. Roederer Cristal s 90 dolary za láhev se ihned vyprodá po celé zemi a Comtes de Champagne Blanc de Blancs značky Taittinger se této hranici blíží. Skvělá červená vína z údolí řeky Rhone také podražila. Například Cote Rotie La Landonne značky E. Guigal ročník 1982 stojí 120 dolarů. Žádný z francouzských vinařských regionů však nedokáže vypálit rybník Burgundsku. Šest vín Domaine de la Romanee-Conti, 72 nejcennějších akrů vinohradů na celém světě, už několik let udává ceny v trojciferných číslech. Počínaje sklizní ročníku 1985 ceny stouply: La Tache 195 dolarů; Richebourg 180 dolarů; Romanee-Conti 225 dolarů. Další malý burgundský pozemek, Coche-Dury, právě nabídl svůj ročník 1987 Corton-Charlemagne za 155 dolarů. Z Itálie je tu Angelo Gaja Barbaresco s 125 dolary za láhev, La Solaia značky Piero Antinori, 90 dolarový Cabernet z Toskánska a Biondi-Santi Brunello za 98 dolarů. Španělské víno Vega Secilia Unico 1979 (vydané pouze ve svém desátém ročníku) stojí 70 dolarů, stejně jako australské Grange Hermitage, ročník 1982. "Existují jistá kultovní vína, která mohou diktovat tyto vyšší ceny," říká Larry Shapiro ze společnosti Marty, jednoho z největších vinařských obchodů v Dallasu. "Rozdíl je v tom, že se to teď děje s mladými právě nastupujícími víny. Příčinu vidíme částečně v tom, že staré sklizně jsou stále vzácnější." Vinařské aukce už omezené zásoby těchto vín téměř vyčerpaly, a Shapiro pokračoval: "Zažili jsme dramatický pokles poptávky po vínech ze 40. a 50. let, která stojí 300 až 400 dolarů za láhev. Některá mladší vína, dokonce i ta za 90 až 100 dolarů za láhev, jsou téměř zadarmo." Vezměme si třeba Lake Vineyard Cabernet z Diamond Creek. Vyrábí se jen v letech, kdy hrozny perfektně dozrají (posledně to byl ročník 1979) a pocházejí z jediného akru vinohradu, který v roce 1987 vynesl pouhých 75 beden. Majitel Al Brownstein jej původně plánoval prodávat za 60 dolarů za láhev, ale když se ho maloobchodník z jižní Kalifornie zeptal: "Je to velkoobchodní nebo maloobchodní cena?", rozmyslel si to. Nabídl víno za zhruba 65 dolarů za láhev ve velkoobchodě (100 dolarů v maloobchodě) a rozeslal obchodníkům v celé zemi formulář s žádostí, aby zaškrtli jednu ze tří odpovědí: 1) ne, víno je příliš drahé (2 odpovědi); 2) ano, je drahé, ale vezmu ho (2 odpovědi); 3) vezmu vše, co bude k dostání (58 odpovědí). Víno bylo rozesíláno v baleních po šesti lahvích namísto běžných 12, ale i tak se ho nedostávalo, protože putovalo k 62 maloobchodníkům ve 28 státech. "Mysleli jsme si, že je strašně drahé," řekl Sterling Pratt, ředitel společnosti Schaefer ze Skokie v Illinois, jednoho z předních obchodů na předměstí Chicaga, "ale jsou lidé, kteří mají velmi rozdílné názory na hodnotu. Dostali jsme dvě balení po šesti lahvích - a už jsou pryč." Pratt poznamenal, že si myslí, že ceny tak vzrostly proto, že výrobci neradi vidí, když špičková vína výrazně podraží později. I když se zákazníci nejprve zdráhají, nakonec se víno s vysokým oceněním od kritiků prodá. "Zpočátku mohou zákazníci na cenu reagovat šokem," řekl Pratt, "ale jak se o víně víc mluví a začne se prodávat, nakonec se nadchnou a rozhodnou se, že i ta astronomická cena stojí za to, aby si ho přidali do své sbírky." "U některých lidí je to jen druh čekání, než do toho někdo půjde první," dodal Larry Shapiro. "Rádi mluví o tom, že mají nové víno Red Rock Terrace [jeden z Cabernetů z Diamond Creek], nebo Cabernet Dunn ročník 1985 nebo Petrus. Výrobci vidí, že se tento trh otvírá, a nyní vyrábějí vína, která tyto lidi osloví." Tím se vysvětluje, proč tak rychle stoupá počet těchto vín. Zákazníci, kteří vína na této úrovni kupují, jsou však také více znalí, než byli před pár lety. "Když víno nebude kvalitní, nekoupí je," řekl Cedric Martin ze společnosti Martin Wine Cellar v New Orleans. "Nebo když cítí, že je víno předražené a že mohou dostat něco stejně dobrého za méně peněz." C. Martin zvýšil ceny některých vín (jako Grgich Hills Chardonnay, nyní za 32 dolarů), jen aby zpomalil prodej, ale začíná pozorovat jistou zdráhavost vůči drahým červeným burgundským vínům, Cabernetům a Chardonnay v rozpětí mezi 30 a 40 dolary. Co se prodává a co ne, souvisí samozřejmě do velké míry s image a nedá se to vynutit. Obchodníci s vínem sotva udrží Roederer Cristal na skladě, ale Salon le Mesnil musí prosazovat, dokonce snížením jeho ceny ze 115 na 90 dolarů. Stěží je to otázka kvality - Salon ročník 1982 je výtečné víno, ale jak poznamenal Pratt, lidé mají své vlastní představy o hodnotě. Je také zajímavé zjistit, že hodně drahých vín se vždy rychle neprodá. Například na každém větším trhu v USA můžete koupit La Tache ročník 1986 nebo Richebourg, doslova všechny první sklizně Bordeaux (kromě Petruse), stejně jako Opus One a Dominus z Kalifornie a v současnosti Sud 23 od Stag's Leap ročník 1985. S tím, jak s blížícími se prázdninami přichází největší období prodeje vína v roce, bude zajímavé sledovat, jak si nejluxusnější vína vedou. V lednu by už mělo být poměrně jasné, co je v kurzu - a co ne. Paní Ensrudová je newyorskou spisovatelkou na volné noze, která se zabývá psaním o víně.

**Document number 71**

**Document identifier: wsj0072-001**

Známky zpomalující ekonomiky stupňují tlak na Federální rezervní banku, aby snížila krátkodobé úrokové míry, není však jasné, zda to centrální banka udělá. Průzkum provedený 12 oblastními bankami Federální rezervní banky ukazuje, že ekonomický růst v posledních týdnech stagnoval, zatímco tlak na zvýšení cen se zmírnil. "Ekonomika jasně zpomaluje," říká Robert Black, prezident richmondské Federální rezervní banky. "Jestliže se podíváte na třetí čtvrtletí vykazující zhruba 2.5% růst, ve čtvrtém čtvrtletí vidím jisté zpomalení," souhlasí prezident kansaské Federální rezervní banky Roger Guffey. Nicméně Guffey i Black tvrdí, že zpomalení zatím není důvodem k obavám. "Blížíme se dosažení stanoveného cíle zpomalení ekonomiky na bod, kdy se doufejme objeví nějaký klesající trend cen," řekl Guffey. Představitelé Bushovy administrativy se spoléhají na to, že Federální rezervní banka sníží sazby a finanční trhy také zřejmě očekávají snazší přístup k úvěrům. "Myslím, že trh očekával, že Federální rezervní banka sníží sazby dřív a o trochu víc, než dosud učinila," řekl Robert Johnson, viceprezident pro globální trhy ze společnosti Bankers Trust Co. Federální rezervní banka snížila úrokové míry hlavních federálních fondů asi o 0.25 procentního bodu na 8.75 % po prudkém poklesu na burze 13. října, ale od té doby žádný další pohyb nenaznačila. Zpráva Federální rezervní banky zjistila, že v minulých týdnech byla slabá především výroba. Například filadelfská Federální rezervní banka informovala, že výrobní činnost "nadále klesá" čtvrtý měsíc za sebou. A v chicagském regionu se ve zprávě uvádělo, že "výrobce kapitálových statků zaznamenal pomalejší objednávky na některé druhy zboží, včetně obranného zařízení, ropného zařízení, potravinářských obalových strojů a zařízení na přepravu materiálů." Maloobchodní prodeje byly na nízké úrovni ve většině oblastí, především "u dražších položek, jejichž nákup podléhá volnému uvážení spotřebitele, jako třeba u nábytku, domácích spotřebičů a spotřební elektroniky." I stavitelství bylo také ve většině regionů popsáno jako pomalé. Navzdory ekonomickému zpomalení existuje několik jasných známek toho, že se růst zastavuje. Následkem toho se mohou představitelé Federální rezervní banky rozcházet v názoru, zda více zpřístupnit úvěry. Několik guvernérů Federální rezervní banky ve Washingtonu prosazuje zpřístupnění úvěrů, mnoho regionálních prezidentů Federální rezervní banky však tomuto kroku odolává. Black řekl, že je "potěšen" nejnovějším výkonem ekonomiky a nevidí v ní "mnoho excesů, které by nás mohly nachýlit k recesi." "Vždy je tu možnost, že přijde recese," dodal Guffey, "ale když se mě zeptáte, jaké je procento pravděpodobnosti, odhadoval bych, že daleko méně než 50 %.

**Document number 72**

**Document identifier: wsj0073-001**

Společnost Integra-A Hotel & Restaurant Co. oznámila, že její plánovaná nabídka práva odběru, která by měla vynést asi 9 milionů dolarů, byla prohlášena za účinnou, a společnost začne koncem tohoto týdne zasílat akcionářům materiály. Podle nabídky obdrží akcionáři jedno právo za každých 105 kmenových akcií, které vlastní. Každé právo poskytuje akcionáři nárok zakoupit 13.5% dluhopisy v nominální částce 100 dolarů splatné v roce 1993 a oprávnění ke koupi 23.5 kmenové akcie za 30 centů za akcii. Práva, kterým končí platnost 21. listopadu, mohou být uplatněna za 100 dolarů za právo. Společnost Integra, která vlastní a provozuje hotely, sdělila, že společnost Hallwood Group Inc. souhlasila s tím, že uplatní všechna práva, která neuplatní ostatní akcionáři. Clevelandská obchodní banka Hallwood vlastní zhruba 11 % společnosti Integra.

**Document number 73**

**Document identifier: wsj0074-001**

Společnost Copperweld Corp., specializovaný výrobce oceli, oznámila, že 445 dělníků v továrně v Shelby v Ohiu zahájilo stávku poté, co v úterý místní ocelářské odbory 3057 odmítly novou smlouvu. Předchozí smlouva mezi divizí společnosti Copperweld Ohio Steel Tube a odbory vypršela v úterý o půlnoci. Hlasování odborů o zamítnutí navrhované smlouvy skončilo v poměru 230 ku 215. Společnost Copperweld oznámila, že neočekává, že se stávka protáhne. Uvedla, že podnikla opatření, aby dodávky pokračovaly i během přerušení práce.

**Document number 74**

**Document identifier: wsj0075-001**

Ministerstvo financí sdělilo, že příští týden plánuje získat 30 miliard dolarů z prodeje dluhopisů a obligací, ale uvedlo, že aukce budou odloženy, pokud Kongres rychle nepřijme zvýšení stropu federálního dluhu. Michael Basham, náměstek ministra pro federální finance, řekl, že ministerstvo možná vyčká do konce pondělka nebo dokonce do úterního rána, aby oznámilo, zda budou aukce přeloženy. Pokud nezíská federální vláda peníze na finančních trzích, řekl Basham, nebude mít hotovost na splacení 13.8 miliardy dolarů v krátkodobých státních obligacích, které ve čtvrtek nabudou splatnosti. Bez jednání Kongresu nemůže ministerstvo financí prodávat žádné nové cenné papíry - ani spořitelní dluhopisy. Ale navzdory úzkoprsému hašteření ohledně výše stropu dluhu, který byl zapleten do boje o snížení daní z kapitálových příjmů, si je Kongres téměř jistý, že bude jednat včas, aby se vyhnul promeškání lhůty. "Každý den, kdy Kongres nejedná... způsobí další narušení našeho plánu půjček, který může vyústit ve vyšší úrokové náklady daňových poplatníků," řekl ministr financí Nicholas Brady v projevu připraveném k přednesení skupině bankéřů včera večer. "Abychom se těmto nákladům a možnému prodlení vyhnuli, je nutné okamžité jednání." Cenné papíry, které mají být prodány příští týden, přinesou asi 10 miliard dolarů v hotovosti a umoří 20 miliard dolarů v obligacích, které nabudou splatnosti. Nové cenné papíry, část pravidelného čtvrtletního refinancování federální vlády, se budou skládat z: - 10 miliard dolarů ve tříletých střednědobých obligacích, které budou vydraženy v úterý a budou splatné k 15. listopadu 1992. - 10 miliard dolarů v desetiletých střednědobých obligacích, které budou vydraženy ve středu a budou splatné k 15. listopadu 1999. - 10 miliard dolarů v třicetiletých dlouhodobých obligacích, které budou vydraženy ve čtvrtek a budou splatné k 15. srpnu 2019. Ministerstvo financí také oznámilo, že plánuje ve čtvrtek prodat 10 miliard dolarů v hotovostních směnkách se splatností 36 dnů. Budou splatné 21. prosince. Žádné z cenných papírů nebudou způsobilé k okamžitému obchodování, dokud Kongres neodsouhlasí navýšení dluhu, čímž uvolní cestu formální nabídce, uvedl Basham. Ministerstvo financí oznámilo, že v tomto čtvrtletí potřebuje získat 47.5 miliardy dolarů, aby ukončilo prosinec s hotovostním zůstatkem ve výši 20 miliard dolarů. Aukce konané v říjnu a aukce plánované na příští týden vynesou celkovou částku 25.6 miliardy dolarů. Zbývajících 21.9 miliardy by mohlo být získáno prodejem krátkodobých státních obligací, dvouletých v listopadu a pětiletých začátkem prosince, uvedlo ministerstvo. Ministerstvo financí odhaduje, že během prvních tří měsíců roku 1990 bude muset získat 45 až 50 miliard dolarů za předpokladu, že se rozhodne dosáhnout na konci března hotovostního zůstatku ve výši 10 miliard dolarů.

**Document number 75**

**Document identifier: wsj0076-001**

Společnost Lancaster Colony Corp. oznámila, že v hotovostní transakci získala společnost Reames Foods Inc. Podmínky nebyly zveřejněny. Společnost Reames, výrobce a prodejce zmražených nudlí a předvařených těstovin z Clive v Iowě, má roční tržby přibližně 11 milionů dolarů, uvedla společnost Lancaster.

**Document number 76**

**Document identifier: wsj0077-001**

Investoři včera využili úterního posílení akcií k zajištění určitých zisků a nechali akcie nepatrně vzrůst. Ceny dluhopisů i dolar mírně stouply. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností se zvýšil o necelý bod a uzavřel při mírném obchodování na 2645.90. Stoupající emise na Newyorské burze cenných papírů však řádně přečíslily klesající akcie, 847 ku 644. Ceny dlouhodobých obligací stouply navzdory výhledům na velkou novou dodávku státního dluhu v tomto měsíci. Pokračující poptávka japonských investorů po dolarech posílila americkou měnu. Analytici byli zklamáni, že nadšení investorů pro akcie ve stopách společnosti Georgia-Pacific, která nabídla 3.18 miliardy dolarů za společnost Great Northern Nekoosa, vyprchalo tak rychle. Index akcií průmyslových společností v úterý poskočil o více než 41 bodů s tím, jak spekulanti spěchali s nákupem akcií potenciálních cílů převzetí. S výhledem na konec roku však dychtí finanční manažeři po zisku a chtějí snížit riziko ztráty toho, co je pro mnohé investicí s výjimečně dobrou návratností Ekonomické zprávy měly na finanční trhy malý vliv. Jak se očekávalo, celostátní zpráva nákupčích naznačila, že státní výrobní sektor nadále mírně snižuje tempo. Béžová kniha Federální rezervní banky, souhrn ekonomických podmínek v celé zemi, ukázala, že celostátní ekonomika zůstává ve fázi stagnujícího růstu. Aktivita na hlavním trhu: Ceny akcií při mírném obchodování nepatrně vzrostly. Objem akcií na Newyorské burze cenných papírů činil celkem 154.2 milionu akcií. Ceny obligací stouply. Indexový státní dluhopis s třicetiletou splatností vzrostl zhruba o čtvrt bodu neboli o 2.50 dolaru na každých 1000 dolarů nominální hodnoty. Výnos klesl na 7.88 %. Dolar posílil. Pozdě odpoledne byla měna na newyorské burze na 18500 marky a 143.80 jenu v porovnání s 18415 marky a 142.85 jenu.

**Document number 77**

**Document identifier: wsj0078-001**

Společnost Mitsui Mining & Smelting Co. ohlásila 62% nárůst zisku před zdaněním na 5276 miliardy jenů (36.9 milionu dolarů) v první polovině fiskálního období, které skončilo 30. září, v porovnání s 3253 miliardy jenů o rok dříve. Čistý příjem se více než ztrojnásobil na 4898 miliardy jenů oproti 1457 miliardy jenů v loňském roce.

**Document number 78**

**Document identifier: wsj0079-001**

Společnost Eaton Corp. oznámila, že prodala svou jednotku Pacific Sierra Research Corp. společnosti tvořené zaměstnanci této jednotky. Smluvní podmínky nebyly zveřejněny. Společnost Pacific Sierra se sídlem v Los Angeles má kolem 200 zaměstnanců a poskytuje profesionální služby a moderní produkty pro průmysl. Společnost Eaton je koncern vyrábějící samohybné součástky, kontrolky a leteckou a kosmickou elektroniku.

**Document number 79**

**Document identifier: wsj0080-001**

Investor Harold Simmons a společnost NL Industries Inc. nabídli, že koupí společnost Georgia Gulf Corp. za 50 dolarů za akcii, tedy zhruba za 1.1 miliardy dolarů, čímž zvýšili nátlak na tento koncern vyrábějící chemikálie. Nabídka následuje po dřívějším návrhu společnosti NL a H. Simmonse, že pomohou společnosti Georgia Gulf s restrukturalizací či privatizací v transakci, která by akcionářům vyplatila 55 dolarů za akcii. Společnost Georgia Gulf tuto nabídku v září odmítla a řekla, že prostuduje jiné možnosti. Žádné návrhy však svým akcionářům doposud nedala. Včera odpoledne společnost Georgia Gulf uvedla, že znovu zvážila návrh společnosti NL stejně jako zájem "třetích stran" týkající se podnikatelských kombinací. Společnost Georgia Gulf sdělila, že žádné alternativy nevyloučila a že "probíhají jednání se zainteresovanými stranami a pokračuje také práce na různých jiných transakcích." Detaily neuvedla. Analytici považovali poslední nabídku za důkaz, že Simmons, který je agresivním a vytrvalým investorem, nenechá společnost Georgia Gulf být, dokud nebude nějaká transakce završena. "Zakousl se jim do kotníku jako nějaký pitbul," říká Paul Leming, viceprezident společnosti Morgan Stanley & Co. "Zdá se, že má v úmyslu vydržet dlouhou dobu." H. Simmons a společnost NL již nyní vlastní ve společnosti Georgia Gulf 9.9% podíl. Simmons vlastní 88 % společnosti Valhi Inc., která na oplátku vlastní dvě třetiny společnosti NL. Nabídku oficiálně podává společnost NL. Leming nebyl překvapen nižší cenou uvedenou společností NL a řekl, že věří, že 55 dolarů za akcii je "nejvíc, co lze za společnost Georgia Gulf zaplatit, než se z ní stane špatná akvizice." Akcie společnosti Georgia Gulf včera stouply o 1.75 dolaru za akcii a uzavřely na 51.25 dolaru za akci, zatímco akcie společnosti NL uzavřely beze změny na 22.75 dolaru a akcie společnosti Valhi stouply o 62.5 centu na 15 dolarů, všechny při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů. J. Landis Martin, prezident a generální ředitel společnosti NL, řekl, že společnost NL a H. Simmons snížili cenu, kterou za společnost Georgia Gulf navrhovali, protože původně plánovali transakci, která zahrnovala zhruba 250 milionů dolarů vlastního kapitálu a značnou částku podřízeného dluhu s vysokým výnosem. Trh s rizikovými obligacemi však v minulých týdnech zkolaboval a snížil tím pravděpodobnost, že taková transakce uspěje. Dále řekl, že skupina nyní plánuje vložit "několik set milionů" dolarů vlastního kapitálu a zbytek financovat bankovním dluhem. Uvedl také, že skupina snížila svou nabídku, protože jí nebylo dovoleno nahlédnout do důvěrných finančních informací společnosti Georgia Gulf, aniž by souhlasila, že neučiní nabídku, pokud nezíská souhlas společnosti Georgia Gulf. V dopise prezidentovi společnosti Georgia Gulf Jerrymu R. Satrumovi požádal Martin společnost Georgia Gulf, aby na nabídku odpověděla do úterka. Nebylo jasné, jak budou společnost NL a H. Simmons reagovat, když je společnost Georgia Gulf opět odmítne. Martin uvedl, že se ještě nerozhodli, jaký bude jejich další postup, ale nevyloučil možnost, že požádají o souhlas s výměnou správní rady společnosti Georgia Gulf. V jiných transakcích Simmons následoval přátelské nabídky nepřátelskou nabídkou na odkup akcií. Ačkoli společnost Georgia Gulf příliš netouží po vyjednávání se Simmonsem a společností NL, specializovaným chemickým koncernem, skupina zjevně věří, že vedení společnosti má zájem o nějaký druh transakce. Skupina manažerů vlastní přibližně 18 % akcií, z nichž většina byla nakoupena za nominální ceny, a bude mít naději, že získá miliony dolarů, pokud se společnost prodá. Ve třetím čtvrtletí vydělala společnost Georgia Gulf 46.1 milionu dolarů, tedy 1.85 dolaru za akcii, což je pokles z 53 milionů dolarů, tedy 1.85 dolaru za akcii z menšího množství akcií v oběhu. Tržby klesly z 278.7 milionu na 251.2 milionu dolarů.

**Document number 80**

**Document identifier: wsj0081-001**

Licenční společnost zastupující Pensylvánskou univerzitu přidala do svého soudního sporu, v němž obžalovala pracovníka univerzity kvůli autorským právům na lék Retin-A proti akné, společnost Johnson & Johnson. Společnost University Patents Inc. se sídlem ve Westportu v Connecticutu uvedla, že požaduje zisky společnosti Johnson & Johnson z prodeje přípravku Retin-A odhadované na 50 milionů dolarů, dále téměř shodnou částku jako náhradu škody a právo na licenci přípravku Retin-A. V květnu podala společnost University Patents u federálního soudu ve Filadelfii žalobu na Alberta M. Kligmana, vědeckého pracovníka a profesora Lékařské fakulty Pensylvánské univerzity, který v 60. letech Retin-A na léčbu akné vynalezl. Dr. Kligman dal lék patentovat v době, kdy byl zaměstnancem univerzity, ale později udělil licenci na Retin-A divizi společnosti Johnson & Johnson. Mluvčí společnosti Johnson & Johnson v New Brunswicku v New Jersey odmítl případ komentovat.

**Document number 81**

**Document identifier: wsj0082-001**

Americká kritika týkající se nedávných japonských akvizic stále více ohrožuje vztahy mezi oběma zeměmi. Představitelé obou zemí říkají, že zdrženlivost americké veřejnosti ohledně japonských investic by mohla poznamenat druhé kolo bilaterálních ekonomických jednání naplánovaných na příští týden ve Washingtonu. Nejde o to, že by se Washington a Tokio neshodly na japonských akvizicích; ve skutečnosti každý jedná v zájmu neomezených investic v USA. To, na čem se neshodnou, je téma přímých investic Spojených států v Japonsku. USA chtějí odstranit to, co považují za překážky v investování; Japonsko popírá, že nějaké překážky existují. Vášnivá debata rozpoutaná po nedávných japonských investicích v USA se soustředí na rozdíly v investičním klimatu, i když je to jen jedno z mnoha témat, která se mají projednat v bilaterálních jednáních, známých jako Iniciativa řešení strukturálních překážek. Japonci "by měli považovat tuto rétoriku za signál, že změna jejich vlastní ekonomiky je potřebná," říká Charles Dallara, náměstek amerického ministra financí, který tento týden v Tokiu neformálně projednával blížící se jednání s vládou a obchodními špičkami. "Máme dlouhou historii udržování otevřené politiky přímých investic," říká Dallara. "Američtí investoři by měli mít větší příležitost k přímým investicím" v Japonsku. Japonci si otevřeně dělají starosti s nevraživostí americké veřejnosti. Jeden jasný důkaz nervozity Japonců se projevil tento týden, když mluvčí japonského ministerstva zahraničí věnoval téměř celý pravidelný půlhodinový brífink pro zahraniční novináře tématu nedávných japonských investic v USA. "Věříme, že pro japonské obchodní zájmy (v USA) je životně důležité být si více vědom emocí a obav amerického lidu," řekl mluvčí Taizo Watanabe. Zároveň však vytkl médiím, že se tak podrobně zajímají o japonské investice, když jiné cizí země, zejména Británie, získávají více amerických aktiv. Obavy, že japonští investoři skoupí Ameriku, výrazně vzrostly v několika minulých týdnech, kdy společnost Sony Corp. koupila od společnosti Coca-Cola Co. společnost Columbia Pictures Entertainment Inc. a společnost Mitsubishi Estate Co. získala 51 % podíl ve skupině Rockefeller Group, jež vlastní několik nejluxusnějších nemovitostí v centru Manhattanu. Dokonce ještě předtím, než tyto události přilily olej do ohně, vzplály plameny nesouhlasu po široce publikovaných zkušenostech jednoho z amerických investorů, T. Boonea Pickense jr., v Japonsku. Tento texaský naftař získal 26.2% podíl v hodnotě přes 1.2 miliardy dolarů ve společnosti Koito Manufacturing Co., vyrábějící světla pro automobily. Nepodařilo se mu však získat ve firmě žádný vliv. Společnost Koito odmítla přidělit Pickensovi křesla v představenstvu a prohlašovala, že je to podvodník snažící se dotlačit další akcionáře společnosti Koito k tomu, aby vykoupili jeho podíl, z čehož by profitoval. Pickens se svými problémy v Japonsku způsobil značný politický rozruch. Senátní finanční výbor vedený jeho texaským kolegou, demokratickým senátorem Lloydem Bentsenem, vybídl minulý měsíc americkou obchodní zástupkyni Carlu Hillsovou, aby využila Pickensovy zkušenosti při jednání v Tokiu, aby se "zdůraznil tento problém, jemuž čelí Američané, kteří hledají přístup na japonské kapitálové trhy." Zatímco Dallara a japonští představitelé tvrdí, že otázka přístupu investorů na americké a japonské trhy může u veřejnosti získat různou míru pozornosti, na jednáních příští týden bude projednáváno i mnoho dalších důležitých témat. Jsou mezi nimi rozdíly v míře spoření a investic, strukturách podniků a řízení i ve vládních výdajích. Každá strana má pro tu druhou celou řadu různých doporučení. USA tvrdí, že netrpělivě očekávají výsledky. "Velmi silně cítíme, že skutečně potřebujeme podniknout kroky napříč celým spektrem témat, která jsme určili, a to do příštího jara," říká Dallara. Obě strany se shodly, že rozhovory budou nejúspěšnější, pokud vyjednavači začnou tím, že se zaměří na oblasti, které lze změnit nejsnáze. Nevysvětlily však, které oblasti by to mohly být. Po první sérii setkání před dvěma měsíci si někteří američtí představitelé stěžovali, že Japonsko nepřišlo s konkrétními změnami, které je připraveno provést. Japonci argumentují tím, že v prvním kole bylo na udělování výsad příliš brzy. "To, že jen řekneme, že distribuční systém je špatný, nic neznamená," tvrdí představitel Ministerstva pro mezinárodní obchod a průmysl. "Musíme objasnit, co přesně je na něm špatného." Tento proces vytyčování specifik pravděpodobně zabere nějaký čas, říkají Japonci, bez ohledu na to, jak moc chtějí Američané rychlé výsledky. Například na prvním setkání se nebyly obě strany schopny dohodnout ani na základních datech užívaných v rozhovorech o cenách. Od té doby objel tým asi 15 představitelů ministerstva zahraničního obchodu a průmyslu a ministerstva obchodu zeměkouli, aby poměřil spotřební ceny. Doufají, že v pondělí budou mít stoh dokumentů, kterým mohou obě strany věřit. "Krok za krokem, v tom spočívá postup vpřed," říká představitel Ministerstva zahraničního obchodu a průmyslu. "Obě strany začínají jednat." Do článku přispěla Elisabeth Rubinfienová.

**Document number 82**

**Document identifier: wsj0083-001**

Zatímco znepokojení nad velkými japonskými investicemi v USA roste, velké japonské obchodní společnosti rychle zvyšují svůj kapitálový podíl v menších amerických společnostech. Pro Japonsko zlepšuje tento kontroverzní trend přístup k americkým trhům i technologiím. Menším americkým firmám to však rovněž poskytuje rostoucí zdroj kapitálu, a dokonce marketingovou pomoc. Vezměme si případ společnosti Candela Laser Corp. se sídlem ve Waylandu v Massachusetts, jež vyrábí nejmodernější lékařské přístroje a která se před třemi roky zaměřila na Japonsko jakožto exportní trh. Částečně proto, aby dokázala překonat nesčetné překážky, jimž čelí všechny zámořské firmy snažící se proniknout do Japonska, obrátila se malá Candela na společnost Mitsui & Co., jednu z největších japonských obchodních společností, s žádostí o investici. Ve společném podniku provedla společnost Mitsui společnost Candela bludištěm japonské byrokracie. Nakonec získala od Ministerstva zdravotnictví souhlas k dovozu dvou laserových výrobků společnosti Candela - jednoho, který rozbíjí ledvinové kameny, a druhého, kterým se ošetřují poranění kůže. Celkem prodala společnost Candela v Japonsku lékařské přístroje za 4 miliony dolarů. Tento obchod zároveň umožnil společnosti Mitsui přístup ke špičkovým lékařským výrobkům. "Vidí to jako oblast rozvoje, a tak k ní zvolili systematický přístup," říká Richard Olsen, viceprezident společnosti Candela. Skutečně, pro mnoho japonských obchodních společností jsou oblíbené menší americké podniky těmi, jejichž výzkum a rozvoj může být zdrojem budoucího využití v Japonsku. Japonské společnosti finančně podporují mnoho malých amerických firem se slibnými produkty nebo nápady a často dávají své peníze do projektů, s nimiž nechtějí mít obchodní banky nic společného. Japonské společnosti financují malé a střední americké firmy už léta, tempo však v posledních měsících ještě vzrostlo. Jen v první polovině roku 1989 investovaly japonské korporace 214 milionů dolarů do menšinových podílů v amerických společnostech, což je nárůst o 61 % oproti částce za celý rok 1987, jak uvádí společnost Venture Economics Inc. Tento koncern z Needhamu v Massachusetts sleduje investice v nových podnicích. Kromě toho samozřejmě některé japonské investice zahrnovaly přímý nákup malých amerických společností. Zvýšený japonský zájem o malé americké podniky jde ruku v ruce se zrychlením investic, jež dávají japonským společnostem kontrolu nad velkými a viditelnými americkými společnostmi, jako je například společnost Columbia Pictures Entertainment Inc. Jen v tomto týdnu získala společnost Mitsubishi Estate Co. podle oznámení 51% podíl ve skupině Rockefeller Group, která vlastní prestižní newyorské Rockefellerovo centrum. Ačkoli malé obchody jsou mnohem méně nápadné, přispívají k pronikání Japonců na americký trh. Jelikož obchody rovněž zlepšují japonský přístup k americkým technologiím a ke znalosti trhu, vzbuzují obavy Američanů také v této oblasti. I technologicky nenáročné výrobky, jako je tabulové sklo, dokážou upoutat pozornost obchodní společnosti, pokud existuje dobrá strategie. Společnost Free State Glass Industries z Warrentonu ve Virginii, malý výrobce architektonického skla, klesal pod svým původním vedením ke dnu. Minulý rok koupila společnost Mitsubishi International Corp., newyorská pobočka společnosti Mitsubishi Corp., většinový podíl v tomto sklářském podniku prostřednictvím společného podniku s Ronaldem Bodnerem, vedoucím představitelem sklářského průmyslu a poradcem společnosti Mitsubishi. Tento obchod je určen hlavně k tomu, aby společnost Mitsubishi získala vhled do amerického sklářského průmyslu, říká Ichiro Wakui, vedoucí pracovník oddělení pro nespecifikované zboží u společnosti Mitsubishi v New Yorku. "Není to jen jednoduchá investice do malé společnosti," říká Wakui. "Chceme vidět sklářský trh zevnitř, ne zvenčí." Investice společnosti Mitsubishi do společnosti Free State je "velmi malá... méně než 4 miliony dolarů," říká Wakui. Bodner odmítá dohodu komentovat. Obchodní společnosti, jako je Mitsubishi, Mitsui, C. Itoh & Co. a Nissho-Iwai Corp., které realizují mnoho japonských investic do malých amerických podniků, nemají žádný americký protějšek. Tyto vertikálně integrované koncerny, z nichž některé vznikly již v období japonského feudalismu, se celosvětově zabývají komoditami, stavebnictvím a výrobou. Provozují lodě a banky. "Všechny tyto "sogo-šoša" hledají nové obchody," říká Arthur Klauser, poradce prezidenta společnosti Mitsui v USA, a užívá japonský pojem pro největší globální obchodní domy. Takeshi Kondo, hlavní viceprezident společnosti C. Itoh America Inc., dodává: "Máme velký zájem o investování, zejména do nových podniků." Velké množství společností zabývající se elektronikou v kalifornském Silicon Valley bylo financováno kapitálem ze společných podniků s obchodními společnostmi. Zisk je obvykle, alespoň z krátkodobého hlediska, druhořadým cílem. "Mnoho obchodů se řídí strategickými cíli, nikoli návratností financí," říká mluvčí společnosti Venture Economics. Při investicích na základě budoucích transakcí, což je role, kterou často hrají obchodní banky, mohou obchodní společnosti prorazit přehradu překážek, kterým často čelí majitelé malých firem u svých místních komerčních bank. "Je to klasický problém malého obchodníka," říká Malcolm Davies, vrchní ředitel společnosti Trading Alliance Corp. z New Yorku. "Lidé stojí ve frontě, aby mohli koupit jeho výrobek, ale on nemá provozní kapitál na výrobu a komerční banky nemají pražádné pochopení. Požadují aktiva, požadují obchodní rozvahu, jež nemají co dělat s podnikáním, kterému se chce firma věnovat." Klauser ze společnosti Mitsui dodává: "Na rozdíl od společností v této zemi nemají obchodní společnosti až takový zájem o vysokou návratnost investic, jako o rostoucí obchodní toky. Pokud toho docílí, jsou celkem spokojené s návratností svých investic ve výši 1 až 2 %." Klauser uvádí, že společnost Mitsui má 75 amerických přidružených společností, ve kterých vlastní 35% podíl nebo více, a že tato obchodní společnost doufá, že počet svých amerických filiálek v roce 1990 zdvojnásobí. Tržby těchto přidružených společností přesáhly ve fiskálním roce končícím loni v březnu 17 miliard dolarů. 1% až 2% návratnost ze 17 miliard dolarů "není pakatel," říká Klauser.

**Document number 83**

**Document identifier: wsj0084-001**

Prezident a generální ředitel společnosti Hudson General Corp. Alan J. Stearn rezignoval. Stearna, kterému je 46 let, se nepodařilo zastihnout, aby záležitost komentoval. Mluvčí společnosti odmítl jeho odchod dále rozvádět. Společnost Hudson General, která zajišťuje údržbu, doplňování paliva a další služby pro letecké společnosti a letiště, ohlásila za svůj poslední fiskální rok ztrátu a minulý měsíc vynechala pololetní dividendu z kmenových akcií. Stearn, který byl u společnosti přes 20 let a jejím prezidentem se stal v roce 1984, bude u společnosti Hudson General nadále působit jako konzultant. Jeho povinnosti generálního ředitele na sebe převezme předseda Jay B. Langner.

**Document number 84**

**Document identifier: wsj0085-001**

Deset let chodila Genie Driskillová do banky v sousedství, protože to pro ni bylo pohodlné. Jako zákazník s vysokým zůstatkem na účtu, po kterém banky prahnou, nepřemýšlela příliš o úrocích, které dostávala, ani o poplatcích, které bance platila. V srpnu však zavedla banka First Atlanta National Bank svůj Královský účet, balíček připravený k nalákání takových zákazníků, jako je paní Driskillová. Balíček kromě jiného obsahoval běžný účet, bezpečnostní schránku a kreditní kartu - vše zdarma - a k tomu velkou nabídku půjček na splátky. Vše, co musela udělat, bylo vložit 15000 dolarů na vkladní certifikát nebo získat oprávnění k osobnímu kreditu ve výši 10000 dolarů. "Něco si za svou loajalitu zasloužím," říká. Přešla se svým podnikem k bance First Atlanta. Tak to dnes v konkurenčním světě spotřebitelského bankovnictví chodí. Téměř po celé desetiletí soutěžily banky o zákazníky hlavně úrokovými sazbami, které vyplácejí z jejich vkladů a které si účtují z jejich půjček. Konkurenční sazby byly většinou vyváženy vysokými poplatky za různé služby. Mnoho bank se však od striktní cenové soutěže odvrací. Místo toho se snaží vybudovat zákaznickou loajalitu sdružováním služeb do balíčků a jejich poskytováním pro malé cílové skupiny obyvatel. "Jestliže nesegmentujete trh, zkrachujete," říká Anne Mooreová, prezidentka společnosti Synergistics Research Corp., firmy zabývající se bankovním poradenstvím z Atlanty. Společnost NCNB Corp. z Charlotte v Severní Karolíně představila nedávno svůj Program finančních kontaktů zaměřený na mladé lidi, kteří právě startují svou kariéru. Program nabízí nejen předem schválenou půjčku na automobil až do výše 18000 dolarů, ale přidává speciální výpis pohybů finančních prostředků, aby pomohl ušetřit peníze. V září společnost Union Planters Corp. z Memphisu v Tennessee zavedla Výhodný účet, balíček určený pro skupinu lidí "něco nad třicet" se službami, které zahrnují kreditní kartu a úvěr bez ročních poplatků a o celý procentní bod nižší sazbu při půjčce na splátky. Teorie je následovná: tyto osoby, často s malými dětmi, se nacházejí v prvních letech svých úvěrů - a když si od banky půjčí, budou banku možná později využívat i nadále k jiným službám. Nějakou dobu banky směřovaly své balíčky na starší obyvatele, demografický segment s nejvyššími úsporami. Tyto snahy zesilují. Judie MacDonaldová, viceprezidentka pro maloobchodní prodej společnosti Barnett Banks Inc. z Jacksonville na Floridě, říká, že její společnost se nyní zaměřuje na podskupiny na trhu tak, že upravuje svůj populární Partnerský program pro seniory na míru lidem s různým životním stylem. "Rozdílný věk, místo pobytu i životní styl vytváří četné dílčí trhy," říká MacDonaldová. Říká, že jednotlivé pobočky banky Barnett mohou přidat do svých balíčků pro seniory různé výhody - jako například atletické aktivity nebo cestovní kluby - aby se obrátily k zájmům na místním trhu. "Aktivního 55 letého člověka z Boca Raton budou možná více zajímat Seniorské olympijské hry, zatímco pětasedmdesátníka z Panama City může více zajímat seminář o zdraví," říká. Banky zkoušely bankovní služby v balíčcích už dříve. V roce 1973 zavedla společnost Wells Fargo & Co. ze San Franciska Zlatý účet, který obsahoval zdarma vedení běžného účtu, kreditní kartu, bezpečnostní schránku a cestovní šeky za měsíční poplatek 3 dolary. Tohoto konceptu se chytila spousta napodobitelů, ale banky přestaly balíčky propagovat. Z jednoho velkého důvodu: kvůli nízkým maržím. Mnohé banky, hlavně ty menší, přecházely na počítačovou techniku pomalu a nemohly se zaměřit na neobsazené niky na trhu, které by tyto programy učinily ziskovějšími. Když se v polovině 70. let bankovní zisky ztenčily, důraz se přenesl na hledání způsobů, jak snížit náklady. Nyní však umožňují počítače více bankám analyzovat své zákazníky podle věku, příjmu a místa bydliště. Jsou schopnější dostat se k těm segmentům, které se v důsledku deregulace objevily koncem 70. let. Deregulace účinně odstranila všechna omezení určující, co mohou banky zaplatit za vklady, a otevřela prostor novým produktům, jako jsou například vkladní certifikáty s vysokou sazbou. Tam, kde dříve banka nabízela běžný spořící účet, začala nabízet účty peněžního trhu, vkladní certifikáty a běžné účty s úroky a zvyšující se sazby závislé na výši vkladu. Konkurence se přiostřila, když větší banky, jako Norwest Corp. z Minneapolis a Chemical Banking Corp. z New Yorku, rozšířily svůj boj o podíl na trhu do malých měst po celé zemi. "Dnes si bankéři dělají starosti s místními, regionálními (bankami) a těmi ve finančních centrech, stejně jako se spořitelními a úvěrovými sdruženími," říká A. Mooreová ze společnosti Synergistics Research. "Takže lidé, kteří před deseti lety ani nepomysleli na cílové skupiny, se dnes předhánějí v definování své zákaznické základny." Konkurence vychovala mnohem moudřejšího zákazníka. "Průměrná domácnost si otevře 19 účtů u tuctu finančních institucí," říká Michael P. Sullivan, který řídí svou vlastní firmu bankovního poradenství v Charlotte v Severní Karolíně. "Tato velká fragmentace dosti zdražuje proces přilákání a udržení si dnešních zákazníků citlivých na sazby." Balíčky podporují loajalitu tím, že odměňují zákazníky, když provádějí všechny své bankovní operace na jednom místě. Za své starosti získávají banky více zákazníků, u nichž je méně pravděpodobné, že odejdou kvůli každému snížení sazeb. Čím více účtů zákazníci mají, říká Sullivan, tím pravděpodobněji je osloví balíček služeb - a budou loajální k bance, která jej nabízí. To se může dále vyplatit, když se zákazníci, hlavně ti mladší, změní z dlužníků v ty, kteří spoří nebo investují. Balíčkové bankovnictví má však i pár nedostatků. Nové technologie, školení zaměstnanců a propagační úsilí mohou být nákladné. Společnost Chemical Bank utratila podle hlavního viceprezidenta pro marketing Thomase Jacoba v roce 1986 přes 50 milionů dolarů za zavedení své řady ChemPlus, několika balíčků zaměřených na různé segmenty. "Není snadné přijít na trh s něčím tak obsáhlým a úspěšně to prodat," říká Jacob. Přesto bankéři očekávají, že balíčkové bankovnictví bude prosperovat, hlavně proto, že stále více zákazníků požaduje, aby jim byly finanční služby ušity na míru podle jejich potřeb. "V dnešní době vstupují zákazníci bank do dveří a očekávají, že máte připraven balíček speciálně pro ně," říká Mooreová. Podle Alvina T. Salea, marketingového ředitele společnosti First Union Corp. z Charlotte, se už některé banky začínají tímto směrem orientovat. Banka First Union, říká, má nyní balíčky pro sedm skupin zákazníků. Ty se brzy rozdělí na 30 podskupin. Sale říká: "Myslím, že si více bank začíná uvědomovat, že musíme být spíše jako obchodní domy, ne butiky." Osobní penzijní účty.

**Document number 85**

**Document identifier: wsj0086-001**

Společnost SHAREDATA Inc. uvedla, že pozmění své registrační prohlášení podané u Komise pro regulaci prodeje cenných papírů, aby zrušila plán na prodej 500000 nově vydaných kmenových akcií. Tato společnost se sídlem v Chandleru v Arizoně uvedla, že znovu předloží registraci na pokrytí pouze 2.3 milionu opčních listů, z nichž každý bude využitelný na nákup jedné kmenové akcie. V současné době má společnost ShareData přibližně 4.1 milionu nesplacených kmenových akcií. Společnost ShareData vyvíjí a prodává levný software, periferní zařízení a počítačové příslušenství.

**Document number 86**

**Document identifier: wsj0087-001**

Pět věcí, které můžete udělat za 15000 dolarů nebo méně: 1. Koupit si nový chevrolet. 2. Jet na dovolenou na Havaj. 3. Poslat své dítě na univerzitu. 4. Koupit diamantový náhrdelník. 5. Udělat trvalou změnu v regulačním životě amerického spořitelního a úvěrového sdružení prostřednictvím Rodičovského plánu společnosti Foster Corporate. Američané dnes utratí 15000 dolarů jako drobné kapesné - příliš o tom nepřemýšlejí. Ale pro upadávající spořitelní a úvěrové sdružení - vrávorající na pokraji platební neschopnosti - to může být cesta od blížícího se zániku k bezpečí a slibné budoucnosti. Vašich 15000 dolarů pomůže udržet potřebné spořitelní a úvěrové sdružení solventní - a mimo schodek federálního rozpočtu. Jako Rodič Foster Corporate budete pomáhat spořitelnímu a úvěrovému sdružení ve svém sousedství v oblastech, které jsou zásadní pro jeho přežití. Jako je zdravý regulační kapitál. Stálá základna vkladů. Poskytování půjček. Zároveň poskytnete své spořitelně Foster Savings Institution dar naděje a osvobození od federálních regulátorů, kteří ji chtějí uzavřít - a to nadobro. Jako Rodič Foster Corporate zažijete stejnou radost, jakou pocítili i Robert Bass, Lewis Ranieri, William Simon a další, kteří hledají způsoby, jak pomoci spořitelnám v nesnázích, a jak pomoci jejich zaměstnancům, aby si pomohli sami. Buduje to důvěru, soběstačnost, nemluvě o kriticky potřebném regulačním čistém jmění. Nečekejte - spořitelna potřebuje vaši pomoc hned teď! Každý den, o který se zpozdíte, se zdraví spořitelny - a schodek federálního rozpočtu - zhorší. Přemýšlejte o dobru, které můžete vykonat za pouhých 15000 dolarů měsíčně, což je přibližně cena chevroletu střední třídy nebo dva semestry na státní univerzitě. Pak pošlete svou pomoc do spořitelny, která má špatnou reputaci v tisku a je na dně. Každých 15000 dolarů, které pošlete, projde dlouhou cestou, aby posílilo splasklé čisté jmění a morálku zaměstnanců - a udrželo vaši spořitelnu Foster Savings Institution mimo schodek federálního rozpočtu! Pan Baris je právníkem v New Yorku.

**Document number 87**

**Document identifier: wsj0088-001**

Chicagská obchodní burza oznámila, že plánuje zřídit dodatečnou "pojistnou hranici" vedoucí k zamezení poklesů na trhu. Nezávisle na tom uvedl John Phelan na uzavřené schůzi sněmovního podvýboru ve Washingtonu, že podpoří přerušení programového obchodování Komisí pro regulaci prodeje cenných papírů během naléhavých událostí na trhu . Předseda Newyorské burzy cenných papírů však řekl, že nepodpoří opětovné nasazení "obojku" na programové obchodování, a argumentoval tím, že firmy jsou schopny takové omezení obejít. Chicagská obchodní burza uvedla, že nové cenové omezení v délce jedné hodiny by platilo na jejím parketu s termínovými obchody indexu Standard & Poor's 500, jakmile by termínové obchody tohoto indexu spadly o 20 indexových bodů - což je ekvivalent asi 150 bodového propadu Dow-Jonesova indexu akcií průmyslových společností. Jestliže bude tento dvacetibodový limit spuštěn po 13.30 hod. chicagského času, platil by až do běžného ukončení obchodování v 15.15 hodin. Bude-li limit účinný, členové budou moci provádět obchody za limitní cenu nebo za ceny vyšší, avšak ne pod limitem. Burza uvedla, že po přezkoumání prudkých výkyvů v obchodování s akciemi a indexovými termínovými obchody v pátek 13. října, kdy akcie průmyslových společností v Dow-Jonesově indexu klesly o 190 bodů a ceny indexových termínových obchodů se také zbrzdily, došla k rozhodnutí, že je potřeba nová pojistná hranice. Tentýž den pozdě odpoledne spadla smlouva o termínových obchodech indexu S&P 500 o celých 30 indexových bodů, a dosáhla tak pojistné hranice Chicagské obchodní burzy, která trvala po celý zbytek burzovního dne. Chicagská obchodní burza uvedla, že její 30 minutový 12 bodový limit na obchodování s termínovými obchody indexu S&P 500 (rovnající se zhruba 100 bodům Dow-Jonesova indexu akcií průmyslových společností), který byl 13. října aktivován, zůstane v platnosti. Předseda výkonného výboru Chicagské obchodní burzy Leo Melamed uvedl, že 12 bodový limit zřejmě snížil 13. října paniku prodejů na burze. Když však byla smlouva o termínových obchodech opět otevřena, ukázala následující záplava prodejních příkazů, která rychle srazila smlouvu na 30 bodovou hranici, že na udržení cen akcií a termínových obchodů v rovnováze byl nutný prostřední limit 20 bodů. Několik obchodníků uvedlo, že 12 bodová pojistná hranice Chicagské obchodní burzy zhoršila pokles burzy 13. října tím, že nasměrovala další prodejní tlak na parket Newyorské burzy cenných papírů. Všechny uvedené změny vyžadují regulační schválení, které je očekáváno v brzké budoucnosti. Burza také uvedla, že 30 bodová pojistná hranice, která v současnosti poskytuje pouze jednohodinovou pauzu během výprodejů na trhu, se stane maximálním denním limitem pro smlouvu o termínových obchodech indexu S&P 500; jednodenní limit je nyní 50 indexových bodů. Pětibodový zahajovací limit pro smlouvy se dočkal konečné změny. Chicagská obchodní burza uvedla, že pětibodový limit zůstane v platnosti pro prvních 10 minut obchodování. Limit podle současných pravidel burzy padá, jestliže se smlouvy obchodují během prvních deseti minut obchodování nad limitní cenou. Podle poradců ve Washingtonu sdělil Phelan členům Kongresu, že pojistka, která zakázala provádět programové obchody přes počítač Newyorské burzy, když se Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností pohnul o 50 bodů, nefungovala dobře. Uvedl, že firmy dokázaly tuto pojistku obejít tím, že prováděly obchody manuálně. Na tiskové konferenci po slyšení v Kongresu řekl Phelan, který veřejně vyjádřil obavy nad nestabilitou trhu, že informoval sněmovní finanční a telekomunikační podvýbor, že podpoří návrh na přerušení programových obchodů "za předpokladu, že Komisi pro regulaci prodeje cenných papírů bude vyhovovat znění" uvedené v návrhu zákona. Téma programového obchodování se na Kapitolu i na Wall Street stává čím dál žhavějším a několik zákonodárců chce poskytnout Komisi pro regulaci prodeje cenných papírů pravomoc uzavřít programové obchody, když bude obchodování příliš nestabilní. Předseda Komise pro regulaci prodeje cenných papírů Richard Breeden oznámil, že by byl ochotný zvážit pojistné hranice, které mají předem určené body pro spuštění, nechce však mít pravomoc k libovolnému přerušení programů. Sněmovní poradce tvrdil, že se Phelan vyjadřoval tak "neurčitě a mlhavě", že to byl typ setkání, z něhož mohli mít lidé se všemožnými názory "dobrý pocit." V jednu chvíli Phelan rozzuřil předsedu podvýboru poslance Edwarda Markeyho (demokrata za Massachusetts) tím, že neřekl o moc víc, než o čem se psalo již v ranním tisku. "Markey řekl, že jsme se mohli setkat i veřejně", protože bylo zveřejněno tak málo citlivých informací, uvedl poradce. Phelan poté odpověděl, že jemu by stačilo jen napsat zprávu pro jednací výbor, dodal poradce. V jiném bodě slyšení se poslanec Markey zeptal Phelana, co se dnes bude probírat na schůzi představenstva Newyorské burzy cenných papírů. Phelan odpověděl, že Newyorská burza cenných papírů bude pravděpodobně studovat téma programového obchodování. Taková odpověď poslance Markeyho naštvala, řekl sněmovní poradce, a kongresman odsekl, že studií k tomuto tématu je už dost a že je načase začít v této záležitosti jednat. Na slyšení bylo přítomno patnáct z 26 členů podvýboru, zejména poslanec John Dingell (demokrat za Michigan), předseda sněmovního Výboru pro energetiku a obchod, který byl v minulých měsících ochotný nechat Markeyho přijít s legislativou. Jak uvedly zdroje, Dingell vyjádřil obavy týkající se potíží s jurisdikcí při regulaci programového obchodování, které využívá termínové obchody k vyrovnání obchodů s akciemi. Termínové obchodování je řízeno Komisí pro termínové obchody s komoditami, která se zodpovídá zemědělským výborům v obou komorách.

**Document number 88**

**Document identifier: wsj0089-001**

Umění střídavé zvonkohry je typické pro Angličany a stejně jako mnoho anglických zvláštností nepochopitelné pro zbytek světa. - Dorothy L. Sayersová, "The Nine Tailors (Devět krejčíků)" ASLACTON, Anglie - Ze všech scén, které evokují venkovskou Anglii, je tahle jednou z nejmalebnějších: uprostřed polí stojí starobylý kamenný kostel, z jeho věže se rozléhá hlahol zvonů a svolává věřící k večerní mši svaté. Farníci z kostela sv. Michaela a Všech andělů se zastavili u dveří do kostela v rozhovoru, tak jak to zdejší členové odjakživa dělávají. Pět mužů a žen rytmicky tahá v kostelní věži za lana přivázaná ke stejné pětici zvonů, které se zde poprvé rozezněly v roce 1614. V Aslactonu však existuje i disonanční moderní tón, který ale návštěvníci kostela, vychutnávající si hlahol zvonů za tohoto chladného podzimního večera, nemohou slyšet. Stejně jako většina ostatních 6000 britských kostelů se sadou zvonů měl i sv. Michael kdysi svůj vlastní "soubor" zvoníků, který každou neděli oznamoval ranní a večerní mši. Dnes zbývá pouze jeden místní zvoník: 64 letý Derek Hammond. Ostatní, kteří zde dnes jsou, žijí jinde. Patří do skupiny 15 zvoníků - včetně dvou osmdesátníků a čtyř mladých lidí v zácviku - která jezdí každou neděli od kostela ke kostelu v někdy vyčerpávající snaze zachovat zvonění v mnoha zvonicích východní Anglie. "Abychom zazvonili alespoň na jednu mši z této věže, musíme se vyškrábat nahoru," říká pan Hammond, odborník na vodohospodářství v důchodu. "Zkoušeli jsme zacvičit mladé, ale ti mají své diskotéky a zábavy a prostě nám odešli." Pan Hammond se obává, že řady této skupiny z východní Anglie, díky nimž se aslactonské zvony stále rozeznívají, prořídnou kvůli vysokému věku zvoníků a nestálosti mladých lidí. Historie koneckonců také není na jeho straně. Podle celonárodního průzkumu z loňského roku téměř třetina kostelních zvonů v Anglii už o nedělích nezní, protože není nikdo, kdo by na ně zvonil. Je snadné pochopit, proč toto starobylé umění visí na vlásku. Méně náročnější způsob hry na zvony, jako jsou zvonkohry v kontinentální Evropě, považují Angličané za dětinský, dobrý tak pro cizince. Střídavá zvonkohra, cvičení, nad nímž zůstává rozum stát, které Angličané vynalezli před 380 lety, vyžaduje fyzickou obratnost - některé zvony váží více než tunu - spojenou s maximálním duševním soustředěním. Pravé anglické zvony se rozeznívají "popořadě", od toho s nejvyšším tónem až po ten nejníže znějící - v jednoduché klesající stupnici, která ve větších kostelech zapojuje až 12 zvonů. Zvoníci poté začnou na znamení měnit pořadí, v němž zvony znějí, aniž by měnili pravidelný rytmus úderů. Podle pravidel může být každé střídání nebo výměna provedena pouze jednou. Zvoníci se učí zpaměti vzorce těchto změn známé jako "metody", které mají podivně znějící názvy, jako Kent Treble Bob Major nebo Grandsire Caters. Série přibližně 5000 výměn se označuje jako "vyzvánění" a trvá asi tři hodiny. Pohled na čtvrteční večerní mši v kostele opatství Panny Marie v londýnské čtvrti Kensington naznačuje, jak je vyzvánění namáhavé. Deset zvoníků v krátkých rukávech stojí v kruhu, jednu nohu vykročenou vpřed v zápasnické pozici, a každý tahá za lano, které mizí v malém otvoru ve vysokém stropu zvonice. Nikdo u toho nemluví a vlnění lan vytváří zdánlivě stejně hlasitý zvuk jako samotné zvony zavěšené u stropu. Zcela zabráni do své činnosti zírají zvoníci přímo před sebe a využívají periferního vidění (říkají tomu "lanový zrak"), aby mohli sledovat ostatní lana a načasovat si, kdy táhnout. Vysoko ve zvonici se obrovské bronzové zvony upevněné na kolech divoce houpají o celých 360 stupňů a kupodivu vždy začnou a skončí v obrácené pozici, čili srdcem vzhůru. Zkušení zvoníci používají pohyb zápěstí, aby zrychlili nebo zpomalili následující kyv a jeden zvon si mohl vyměnit místo s jiným v následující rytmické výměně. V jednom známém detektivním příběhu o kostelních zvonech popsala anglická spisovatelka Dorothy L. Sayersová zvonění jako "vášeň, [která] nalézá uspokojení v matematické úplnosti a mechanické dokonalosti". Zvoníci, dodala, jsou "prodchnuti slavnostním opojením, které vychází z rafinovaného, dokonale provedeného obřadu". "Zvonění se opravdu stává trochu posedlostí," přiznává Stephanie Pattendenová, vedoucí souboru při opatství Panny Marie a jedna z nejlepších ženských zvoníků v Anglii. Je to vášeň, která však obvykle zůstává ve věži. Zvoníci dost často kostel považují za něco, co je přilepené k dolní části zvonice. Když zvoníci celí zpocení ukončí střídavou zvonkohru, zaskočí si často do místní hospůdky a bohoslužbu přenechají těm ostatním dole. To některým duchovním nesedí. Jelikož členů anglikánské církve neustále ubývá, nutí zanícení faráři stejně zanícené zvoníky, kteří jsou často bez náboženského vyznání, aby se účastnili bohoslužeb. Před dvěma lety měl reverend Jeremy Hummerstone, farář z Great Torringtonu v hrabství Devon, už dost zvoníků, kteří nechodili na bohoslužby, a celý sbor propustil; zvoníci okamžitě uspořádali na protest stávku. "Byl to samozvaný klub, který s věží zacházel, jako by šlo o samostatné prostory," říká farář Hummerstone. V Great Torringtonu dnes zvoní úplně nový sbor a někteří zvoníci jsou členy církevního sboru. Jenže stále není dostatek zvoníků, kteří by zvonili na víc než šest zvonů z osmi. V kostele sv. Panny Marie v Ilminsteru v hrabství Somerset utichly zvony po sporu kvůli účasti na bohoslužbách. Zdejší farář W. D. Jones o tom odmítá mluvit a říká, že by to jen "znovu otevřelo starou ránu". C. J. B. Marshall, farář z nedalekého kostela, má však pocit, že problém tkví ve schodech ze zvonice, které jsou umístěny blízko oltáře. "Buch buch buch a dup dup dup - to jdou zvoníci velmi okázale dolů, zatímco farníci jsou pohrouženi v modlitbách," říká. Farář Marshall přiznává, že má v této záležitosti smíšené pocity, neboť sám je farářem a zároveň aktivním zvoníkem. "Hlas zvonů je jako síť, která má vtáhnout lidi do kostela," říká. "Žiji v naději, že i samotní zvonící budou vtaženi do tohoto plnějšího života." Ústřední rada zvoníků na kostelní zvony, jakýsi parlament skupin zvoníků, si klade za cíl zlepšení vztahů s faráři, říká její předseda John C. Baldwin. Rada doufá, že osloví studenty teologických fakult a ukáže jim radost ze hry na zvony a že brzy vydá brožuru s názvem "Zvony ve vaší péči", určenou všem farářům v zemi. Baldwin říká: "Uvědomujeme si, že církevní život a prožitky už pro nás možná nejsou tak velkou prioritou." Baldwin rovněž poukazuje na větší problém: na nedostatek zvoníků. Podle jednoho průzkumu dnes v Anglii zvoní jen 40000 z více než 100000 vyškolených zvoníků. Navíc zvoníci vždy nežijí tam, kde je třeba zvony rozeznít, například na malých venkovských farnostech nebo v kostelech v centrech měst. Program rady, jak získat a vyškolit zvoníky, je jen zčásti úspěšný, říká Baldwin. "Teď máme štěstí, když si po pěti letech udržíme jednoho zvoníka z deseti," dodává. Dobrým znamením je, že do kdysi muži ovládaného oboru vstupuje stále více žen; více než třetina zvoníků jsou dnes ženy. Nicméně všude k nim nejsou vstřícní. Nejstarší sbor zvoníků v zemi, Ancient Society of College Youths, založená v roce 1637, zůstává výlučně mužskou záležitostí, což je skutečnost, která ženy obzvláště roztrpčuje, protože tento sbor představuje výhradní zdroj zvoníků pro nejprestižnější britské kostely, katedrálu sv. Pavla a Westminsterské opatství. Jelikož jsme v Británii, žádná žena zatím nepodala žalobu ve věci nerovných příležitostí, ale rozsah problému vyšel na povrch letos v létě v řadě dopisů pro týdeník zvoníků "The Ringing World (Zvonící svět)". "Jeden z pisatelů, který svůj dopis podepsal jako "plnokrevný vyrovnaný muž", upozornil na "četnost žen omdlévajících během zvonění" a navrhl, aby "se uchýlily zpět ke své tradiční roli přípravy čaje na schůzkách". V záplavě odpovědí, které následovaly, poznamenala jedna zvonice ze Solihullu, že "průměrný mužský zvoník postrádá mnohé, co by bylo žádoucí: je špatně oblečený, ozdobený akné a velkým pivním břichem, často nemytý a při zvonění nesnesitelně nadmutý". Jiná žena ze Sheffieldu napsala, že za svých 60 let zvonění "jsem v životě nepoznala ženu, která by ve zvonici omdlela. Zato jsem viděla jednoho nebo dva muže zemřít, bůh jim žehnej.

**Document number 89**

**Document identifier: wsj0090-001**

Investoři, kteří jsou zneklidněni výkyvy na burze, si mohou s očekávaným příchodem čtvrtletních výplat dividend trochu vydechnout. To platí obzvláště v letošním roce, kdy mnoho společností zvyšuje tyto částky o více než 10 %. Ale ještě není vyhráno: jak varují někteří analytici, takovýto nárůst dividend může vzhledem k cenám akcií předznamenávat jisté problémy. V minulosti, říkají, nastal často nejvyšší nárůst dividend právě v období, kdy se blížil konec burzovních oslav. Může to být past na neopatrné investory, tvrdí Richard Bernstein, vedoucí analytik kvantitativní analýzy u společnosti Merrill Lynch & Co. Vysoký nárůst dividend, říká, je "černou vdovou zhodnocení" - v narážce na samičky pavouků, které přilákají samečky a po páření je usmrtí. Stephen Boesel, prezident fondu T. Rowe Price Growth and Income Fund vysvětluje, že společnosti zvyšují své výplaty výrazněji jen tehdy, když ekonomika a firemní zisky již nějakou dobu rostou. "Tyto etapy silného růstu ekonomiky se stále střídají s obdobími zpomalení," říká. "A tato období zpomalení nejsou k trhu cenných papírů přátelská." Analytici skutečně tvrdí, že částky někdy vzrostly nejprudčeji tehdy, když už byly ceny ze svého cyklického vrcholu na cestě směrem dolů. Například v roce 1976 vzrostly dividendy z akcií společností indexu Standard & Poor's 500 po mnohem pomalejším růstu v předchozím roce prudce o 10 %. V září roku 1976 začaly ceny indexu S&P klesat a v roce 1977 oslabil o 12 % - i přes 15% nárůst dividend v témže roce. Tento model neplatí vždy, ale nedávné silné zvyšování dividend některé pozorovatele trhu zneklidňuje. Podle společnosti Standard & Poor's Corp. se výplaty z akcií společností indexu S&P 500 v roce 1988 zvýšily o 10 % a burza na Wall Street odhaduje pro rok 1989 růst někde mezi 9 % a 14 %. Mnoho lidí věří, že nárůst dividend v příštím roce zpomalí, i když menší část vidí pokračování dvouciferných zisků. Prozatím mnozí pozorovatelé trhu uvádějí, že poslední trendy vývoje dividend znamenají další varovné znamení: i když dividendy utěšeně rostly, jejich růst přesto neudržel tempo s ještě výraznějším zvyšováním cen akcií. Následkem toho výnos z dividend na trhu - dividend jako procentní sazby ceny - klesl na úroveň, která je dosti nízká, a podle historických měřítek neatraktivní. Jinými slovy, pokles výnosu naznačuje, že akcie výrazně stouply na ceně v porovnání s dividendami, které se z nich vyplácejí, tvrdí někteří tržní analytici. Ti bedlivě sledují výnosy akciového indexu S&P 500. V současnosti je tato hodnota okolo 3.3 % oproti 3.2 % před nedávným poklesem trhu. Někteří analytici tvrdí, že pokud trvalý pokles trhu sníží výnos pod 3 %, měli by se investoři dát na útěk. Pokles pod 3% hranici "je vždy varovným znamením, že akcie jsou ohodnocené na nejvyšší míru", říká Boesel ze společnosti T. Rowe Price. Ve skutečnosti "trh vždycky propadne. Odjakživa. Bez výjimky," tvrdí Gerald W. Perritt, chicagský investiční a finanční poradce, na základě přehledu údajů za šest desetiletí trhu cenných papírů. Naposledy klesl výnos indexu S&P 500 pod 3 % v létě roku 1987. Akcionáři, kteří byli prozíraví a akcie prodali, unikli říjnovému debaklu. Ten v minulosti nastal i jindy, a to pouze sedmkrát - v letech 1929, 1933, 1961, 1965, 1968, 1971 a 1972 - kdy výnos indexu S&P 500 klesl alespoň ve dvou po sobě jdoucích měsících pod 3 %, zjistil Perritt. A v každém z případů, říká, nastal do jednoho roku prudký pokles cen akcií. Přesto někteří tržní analytici tvrdí, že současná hodnota 3.3 % není tak znepokojující, jako tomu mohlo být v dřívějších letech. "V současné době se nejedná o nikterak významný ukazatel, protože podniky se nechovají tradičním způsobem," říká James H. Coxon, ředitel pro burzovní investice z filadelfské pojišťovny Cigna Corp. Především, říká Coxon, podniky vyplácejí ve formě dividend ve srovnání s dřívějškem nižší procento svých zisků a hotovostních plateb. Takže zatímco se ceny akcií v porovnání s dividendami mohou zdát dost vysoké, nejsou nepřiměřené vzhledem k výchozí síle podniku. Některé společnosti využily hotovost spíše na odkup svých akcií než na zvýšení dividend, podotýká Steven G. Einhorn, spolupředseda výboru pro investiční politiku ve společnosti Goldman, Sachs & Co. To zohledňuje v tržním výnosu, takže dostává upravený výnos ve výši asi 3.6 %. Ten je jen nepatrně pod průměrnou hodnotou za posledních přibližně čtyřicet let, říká. Co se stane s růstem dividend příští rok? Zdravý rozum naznačuje jednocifernou míru růstu odrážející oslabování v ekonomice a nižší zisky společností. Například společnost PaineWebber Inc. odhaduje v roce 1990 růst dividend společností z indexu S&P 500 těsně pod 5 %, tedy pokles z odhadovaných 11 % v letošním roce. V jiných letech, v nichž proběhlo mírné ekonomické zpomalení - tedy za stejných podmínek, které tato společnost očekává v roce 1990 - se podle Thomase Doerflingera, analytika společnosti PaineWebber, změna v dividendách pohybovala v rozmezí od zisku ve výši 4 % do poklesu na 1 %. Argument menšiny je, že podniky mají v této chvíli k dispozici dostatečné finanční prostředky na to oznámit výrazný nárůst dividend, i kdyby jejich zisky oslabovaly. Nárůst dividend na hranici 12 % očekávají oba, Coxon ze společnosti Cigna i Einhorn ze společnosti Goldman Sachs. Tito burzovní spekulanti argumentují, že podniky se nacházejí v neobvyklé situaci, kdy po vyplacení dividend a uskutečnění kapitálových výdajů mají značné přebytky hotovosti. Jeden z ukazatelů, který by investoři měli sledovat, je měsíční výkaz společnosti Standard & Poor's o počtu veřejných podniků, které upravily své dividendy. V říjnu zvýšilo dividendy celkem 139 společností, což je v podstatě beze změny oproti 138 v předchozím roce, uvedla ve středu společnost S&P. Tento trend pokračoval po čtyři měsíce v řadě, kdy počet nárůstů sledoval tempo z minulého roku. I když se ve zprávě společnosti S&P neměří velikost dividendových změn, další pokles počtu nárůstů dividend by mohl být předzvěstí pomalejšího dividendového růstu v příštím roce. Každopádně existuje smíšený názor na to, jaký výkyv směrem vzhůru by celkový trh cenných papírů zaznamenal, i kdyby nárůst dividend pokračoval na úrovni dvouciferných hodnot. Einhorn ze společnosti Goldman Sachs odhaduje, že trh cenných papírů vykáže v průběhu dalších 12 měsíců 12% až 15% celkový výnos ze zhodnocení a dividend - oproti asi 7% nebo 8% "hotovostní míře návratnosti", pokud bude růst dividend slabý. Boesel ze společnosti T. Rowe Price, který očekává také 12% nárůst dividend v příštím roce, se však domnívá, že to celkovému trhu výrazně nepomůže. "Nárůst dividend je podpůrný prvek ve výhledu trhu, ale nemyslím si, že je to hlavní činitel," tvrdí. Za pomalého ekonomického růstu a vyrovnaných příjmů podniků v příštím roce, "bych neočekával, že trh zaznamená růst nad současnou úroveň".

**Document number 90**

**Document identifier: wsj0091-001**

Ve vašem článku z 13. října na straně jedna o opakovaných nesnázích společnosti Western Union se uvádí, že společnost Western Union ztratila šanci podílet se na telefonním trhu tím, že odmítla nabídku vynálezu Alexandra Grahama Bella, protože se údajně domnívala, že hlasová komunikace nikdy nenahradí telegraf. Tak tomu však není. Bellův tchán, majetný a vlivný Gardner G. Hubbard, získal finanční prostředky na založení společnosti American Bell Telephone Co. v Bostonu, která měla dokonce pobočku v New Yorku zvanou Telephone Co. of New York. Sem mířily Bellovy patenty. Společnost Western Union chtěla skutečně na telefonní trh proniknout. Získala Edisonův patent na mikrofon a ihned poté žalovala společnost Bell Co. a tvrdila, že mikrofon vynalezený mým dědem, Emilem Berlinerem, který byl prodán společnosti Bell za královskou cenu 50000 dolarů, porušil Edisonův patent náležející společnosti Western Union. Když společnost Bell zjistila, že Berlinerova námitka proti ohlášení patentu byla registrována 10 dnů před přijetím Edisonovy žádosti, společnost Western Union od soudního sporu odstoupila a souhlasila s tím, že nikdy na telefonní trh nevstoupí - což je základ dnešní neutěšené situace této společnosti. Oliver Berliner, Beverly Hills, Kalifornie.

**Document number 91**

**Document identifier: wsj0092-001**

Společnost NBI Inc., nacházející se v obtížích, uvedla, že propustila více než polovinu svých zaměstnanců a přerušuje své podnikání s hardwarem, aby se zaměřila na software a služby. Skomírající společnost, která ohlásila čistou ztrátu v 16 po sobě jdoucích čtvrtletích, uvedla, že nadále již nebude vyrábět síťové počítačové systémy a výrazně sníží stav svých zaměstnanců v přímém prodeji. Společnost NBI uvedla, že celkem zruší 266 pracovních míst ve své centrále ve městě Boulder, 176 míst prodejců v terénu a 50 míst v centrále své kanadské a britské pobočky. Počet zaměstnanců společnosti poklesne přibližně na 400. Stephen G. Jerritts, prezident a generální ředitel, uvedl, že zákazníci nebyli ochotni vsadit na nákladné hardwarové příslušenství společnosti NBI kvůli jejím finančním potížím. Navíc řekl, že společnost nemá potřebný kapitál na budování podniku v příštím roce či dvou letech. "Naprosto jsme vyčerpali své finanční zdroje," uvedl Jerritts. "Museli jsme podniknout něco strukturálně a radikálně odlišného." V důsledku toho, jak sdělil, se společnost NBI zaměří na servis svých již nainstalovaných systémů, bude se snažit poskytovat údržbu pro jiné výrobce a bude rozšiřovat podnikání se softwarem za použití některých aplikací, které vyvinula pro svůj hardware. V současné době nabízí společnost balíček s textovým procesorem pro osobní počítače nazvaný Legend. Společnost, která nedávno uvedla, že jí chybí zisky a kapitál na zaplacení dividend z konvertibilních prioritních akcií třídy A, potvrdila, že si najala investičního bankéře, aby jí pomohl získat hotovost. Při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů skončila společnost NBI na 93 centech za akcii s nárůstem o 31 centů.

**Document number 92**

**Document identifier: wsj0093-001**

První návštěva Richarda Nixona v Číně v roce 1972 byla návštěvou, která uvedla do pohybu historicky významné sbližování Pekingu a Washingtonu. Avšak již šestá návštěva bývalého amerického prezidenta v Číně, během níž dlouze hovořil s čínskými vedoucími představiteli, nebyla zdaleka tak úspěšná v uvolňování napětí, které poslední dobou sužuje čínsko-americké vztahy. Nixon, nejvýznamnější Američan, který navštívil Čínu po červnovém krvavém potlačení demonstrace za demokracii v Pekingu, se stále vracel k mezinárodnímu rozhořčení nad tímto krveprolitím. Číňané si naopak vzali na mušku americké "vměšování" do domácích záležitostí Číny. Jeden z oficiálních deníků, Legal Daily, dokonce Nixona, který zde bývá běžně označován za "starého přítele", přímo kritizoval. Deník ho obvinil z toho, že je vedoucím zastáncem "mírového vývoje", což je okázalá fráze vystihující to, co Čína považuje za politiku zemí Západu ke svádění socialistických zemí ke kapitalismu. Toto napětí bylo evidentní i během Nixonova přípitku na závěrečné recepci ve středu večer, která je obvykle příležitostí k deklamaci otřepaných frází o věčném přátelství. Místo toho Nixon připomněl svému hostiteli, čínskému prezidentovi Yangu Shangkunovi, že Američané neodpustili čínským vůdcům vojenský útok z 3.-4. června, při kterém zahynuly stovky, možná i tisíce demonstrantů. "Mnozí lidé ve Spojených státech, včetně mnohých přátel Číny, považují tento zákrok za nepřiměřený a neoprávněný," řekl Nixon prezidentu Yangovi, který se na rozkazu k útoku přímo podílel. "Události odehrávající se od dubna do června poškodily respekt a důvěru, kterou předtím většina Američanů k čínským vedoucím představitelům cítila." Číňané odpověděli stejně nediplomatickým způsobem. Při rozhovorech s Nixonem nevyjádřili čínští vůdci žádnou lítost nad tímto masakrem a dokonce naznačili, že Spojené státy se na demonstracích z letošního jara významně podílely. Nejvyšší vůdce Deng Xiaoping Nixonovi na úterní schůzce řekl: "Upřímně řečeno, Spojené státy byly až příliš hluboce zapleteny do nepokojů a kontrarevolučního povstání, které před nedávnem proběhlo v Pekingu. Skutečnou obětí byla Čína a je nespravedlivé za to Čínu odsuzovat." Přes tyto ostré výměny se zdá, že Spojené státy a Čína stále hledají způsob, jak zlepšit vztahy, které se zhoršily natolik, že je Nixon označil za "největší krizi v čínsko-amerických vztazích" od dob jeho první návštěvy Číny před 17 lety. Jako odpověď v přípitku Nixonovi Yang uvedl, že se vztahy dostaly do "slepé uličky". Vztahy mezi Čínou a Spojenými státy jsou napjaté od 7. června, kdy se čínský disident Fang Lizhi a jeho žena Li Shuxian uchýlili pod ochranu velvyslanectví Spojených států v Pekingu. Těsně poté uvalil prezident Bush na Čínu řadu sankcí, včetně přerušení rozhovorů na nejvyšší úrovni, což by mohlo být americkým Kongresem v nadcházejících týdnech kodifikováno v legislativě. Nixon v Číně cestuje jako soukromá osoba, ale dal jasně najevo, že je neoficiálním vyslancem Bushovy administrativy. V sobotu před odletem do Číny se Nixon setkal s prezidentem Bushem a jeho poradcem pro státní bezpečnost Brentem Scowcroftem. A podle amerických zdrojů má v plánu podat prezidentovi koncem tohoto týdne stručnou zprávu. Nixon měl z Číny odletět dnes. Podle amerického člena Nixonovy skupiny nadnesl bývalý prezident během 20 hodin rozhovorů s nejvyššími čínskými představiteli celou řadu kontroverzních témat. Tato témata zahrnovala ekonomickou politiku Číny, lidská práva a otázky týkající se disidenta Fanga. Nixon také Číně navrhl, aby obnovila svou účast ve Fulbrightově programu, akademických výměnných pobytech financovaných vládou Spojených států. Čína od tohoto programu v červenci odstoupila. Ve svých rozhovorech vybízel bývalý prezident čínské vůdce, aby uznali, že je jejich země součástí světového společenství, a uvítali příliv vnějších kontaktů a myšlenek. "Myšlenky přesahují hranice a neexistuje žádná ideologická zbraň Strategické obranné iniciativy (SDI), která by je dokázala sestřelit," řekl ve středu na velvyslanectví Spojených států skupině Američanů. Nicméně neexistují známky toho, že by Čína v klíčových otázkách ustoupila. Zdá se ale, že v jedné méně důležité záležitosti Nixon ústupku dosáhl. Na pondělní schůzce s předsedou vlády Li Pengem Nixon uvedl, že doufá, že během své návštěvy amerického velvyslanectví nenarazí na hlídky s kulomety. A opravdu, když za dva dny dorazil na ambasádu, hlídky ozbrojené kulomety byly pryč - poprvé po pěti měsících. O pár bloků dál, u rezidence amerického velvyslance, odložily hlídky obkličující vyhrazené místo rovněž poprvé od začátku června své zbraně typu Uzi. Ovšem tamní hlídky si ponechaly pistole a v neoznačených vozidlech opodál hlídkoval značný kontingent neuniformovaných policistů. Policie a vojáci navíc pokračují v obtěžování Američanů, kteří minulý týden podali několik protestů na Ministerstvo zahraničí. Čínské hlídky několikrát mířily automatickými puškami na děti amerických diplomatů a stiskly spoušť. Pušky nebyly nabité.

**Document number 93**

**Document identifier: wsj0094-001**

Ve vašem článku "Finanční společnosti v Japonsku lákají absolventy vědních oborů" ze dne 6. října se píše: "Průmyslové společnosti obviňují finanční ústavy z ohrožování japonské ekonomiky tím, že novým zaměstnancům zvyšují platové hranice." Japonské průmyslové podniky by o tom měly vědět více. Pláčí však na špatném hrobě, protože je to v podstatě jejich chyba, že nedokáží získat nové zaměstnance. Takuma Yamamoto, prezident společnosti Fujitsu Ltd., se domnívá, že "tento problém je způsoben... "kultem peněz" mezi mladými". Vinu svaluje jen na mladé lidi. Co je špatného na tom žádat více peněz? Peníze nejsou všechno, ale jsou potřebné, a podnikání není dobrovolnickou prací. Zvolit si lépe placené zaměstnání není neetické. Japonští výrobci bohužel nenabízejí ani dobré pracovní podmínky, ani dobré platové ocenění. Mám ten dojem, že někteří japonští manažeři věří tomu, že pracovat více za méně peněz je báječné. Navštívil jsem celou řadu předních japonských výrobců, ale nikdy jsem nezískal pocit, že bych chtěl být u kteréhokoli z nich zaměstnán. Mnozí z nich v poslední době vynakládají hodně peněz na styk s veřejností a na reklamu, aby si vylepšili svou image, ale měli by si uvědomit, že nejdůležitější věcí je skutečná změna, nejen změna toho, jak je lidi vnímají. Jestliže japonské společnosti vážně uvažují o svém přežití, mohly by učinit alespoň tři věci ke zlepšení situace: zvednout platy tak, aby překonaly platy finančních ústavů, zlepšit pracovní podmínky (například lepší kanceláře a více dovolené) a přijmout a zaměstnat více pracovníků ze zahraničí. Hiroshi Asada

**Document number 94**

**Document identifier: wsj0095-001**

S odkazem na váš článek na první straně "Barbara Bushová získává dokonce větší oblibu než prezident" z 9. října je politováníhodné, že neustále musíte vymezovat černochy na základě negativ: "Mezi liberály k ní zaujímá kladný postoj 60 %, zatímco prezidentův výkon v úřadu schvaluje 50 %. Částečně to může odrážet skutečnost, že 'mluví daleko současnějším jazykem' než její manžel, jak uvádí profesorka [Ethel] Klein z Kolumbijské university. Mezi odborníky o ní má příznivé mínění 76 % v porovnání s 62 %, kteří podporují výkon jejího manžela. Zatímco s výkonem pana Bushe v jeho úřadě nesouhlasí čtvrtina černošských voličů, pouhých 15 % má záporný vztah k jeho choti." Statistické údaje naznačují, že tři čtvrtiny černošských obyvatel schvalují Bushův výkon v úřadě a 85 % černochů schvaluje, jak si vede paní Bushová. Předpokládáme-li, že je překvapivé, jak málo černošských obyvatel pociťuje k Bushovým averzi, kladný názor je pro média dokonce ještě zajímavější. Takovýto pohled v úvodníku upevňuje zrádné a stereotypní stanovisko. Proč jsme my černoši stále vymezováni na základě menšiny a nejnižšího společného jmenovatele? Preston G. Foster Birmingham, Alabama

**Document number 95**

**Document identifier: wsj0096-001**

Národní sdružení obchodníků s cennými papíry (NASD), samosprávná organizace pro mimoburzovní trhy, potrestala množství společností a jednotlivců za údajné porušování předpisů. Dvě společnosti byly z NASD vyloučeny, třem byla pozastavena nebo zakázána činnost a devět bylo pokutováno. Společnost First Securities Group z Kalifornie a ředitel společnosti Louis Fernando Vargas z Marina del Rey v Kalifornii dostali společnou pokutu ve výši 15000 dolarů a byli vyloučeni kvůli údajnému porušování povinností podávat zprávy o obchodování s cennými papíry. Kromě toho byl Vargasovi udělen zákaz sdružování s kterýmkoli z členů NASD. Společnost First Securities z Beverly Hills ani Vargas nebyli zastiženi, aby se vyjádřili. Na informační lince o telefonních číslech nemají údaje o žádném z účastníků. Společnost J. L. Henry & Co. z Miami a ředitel společnosti Henry I. Otero z Miami byli společně pokutováni částkou 30000 dolarů a vyloučeni mimo jiné kvůli údajnému nekorektnímu zacházení s kapitálem zákazníků. Kromě toho byl Oterovi udělen zákaz sdružování s kterýmkoli z členů NASD. Společnost J. L. Henry nemá žádný záznam v miamském telefonním seznamu, uvedl operátor. Otero, který má očividně neveřejné telefonní číslo, nebyl taktéž zastižen. Společnost Biscayne Securities Corp. z Lauderhillu na Floridě a ředitel společnosti Alvin Rosenblum z Plantation na Floridě byli společně pokutováni částkou 20000 dolarů a desetidenním pozastavením činnosti kvůli údajnému prodeji cenných papírů za nepřiměřené ceny. Společnost Biscayne nemá žádný záznam v telefonním seznamu, uvedl operátor. Rosenblum, který má zjevně neveřejné číslo, taktéž nebyl zastižen. Společnost Triton Securities z Danville v Kalifornii a ředitel společnosti Delwin George Chase, rovněž z Danville v Kalifornii, byli společně pokutováni částkou 10000 dolarů a jako součást urovnání jim bylo nařízeno třicetidenní přerušení činnosti. Aniž by své pochybení potvrdili nebo popřeli, souhlasili společnost Triton a ředitel Chase s výsledkem šetření, že porušili předpisy pro prodej komanditní společnosti. Představitelé společnosti Triton nebyli zastiženi, aby se vyjádřili. Chase nereagoval na náš telefonní hovor do kanceláře. Společnost Crane & Co. Securities Inc. z Mount Clemens v Michiganu a její prezident Glenn R. Crane ze Sterling Heights v Michiganu přistoupili na společnou pokutu ve výši 10000 dolarů. Aniž by své pochybení potvrdili nebo popřeli, souhlasili s výsledkem šetření, že porušili předpisy o svěřenství majetku a vedení záznamů. Crane nezavolal zpět, aby poskytl vysvětlení. Společnost First Commonwealth Securities Corp. z New Orleans a její prezident Kenneth J. Canepa, také z New Orleans, přistoupili na pokutu ve výši 10000 dolarů. Canepa rovněž dostal dvoutýdenní zákaz činnosti "ve funkci ředitele". Aniž by své pochybení potvrdili nebo popřeli, souhlasili s výsledkem šetření, že vykazovali nepřesně čistý kapitál společnosti, vedli nepřesné účetní knihy a záznamy a porušili i další pravidla. Canepa potvrdil, že přistoupil na sankce, ovšem dále se vyjádřit odmítl. Společnost Weatherly Securities Corp. ze státu New York a tři její ředitelé - Dell Eugene Keehn a William Northy Prater Jr., oba z Mercer Island ve státě Washington, a Thomas Albert McFall z Red Bank v New Jersey - souhlasili s pokutou 20000 dolarů. Aniž by své pochybení potvrdili nebo popřeli, souhlasili s výsledkem šetření, že nevrátili zákazníkům dlužný kapitál ve spojitosti s nabídkou komanditní společnosti. McFall, současný předseda společnosti, byl zastižen ve své kanceláři a sdělil nám: "Závěr, že jsme nevrátili investorům kapitál, je nemístný a nepřesný." Situaci označil jako "problém se svěřenstvím majetku a otázku načasování", který, jak uvedl, byl rychle odstraněn bez ztrát vzniklých klientům. Společnosti W. N. Whelen & Co. z Georgetownu v Delaware a jejímu prezidentu Williamovi N. Whelenovi Jr. rovněž z Georgetownu bylo zakázáno po dobu 90 dní uzavírat velké obchody a společně byli pokutováni částkou 15000 dolarů. Tato společnost a Whelen údajně vedle dalších uvedených přestupků prodávali veřejnosti cenné papíry za nepřiměřenou cenu. Whelen popřel, že by společnost prodala cenné papíry za nepřiměřenou cenu, a naznačil, že vyšetřovací postupy NASD vyžadují zlepšení. Společnost a NASD se liší v názoru na význam zvýšení a snížení ceny, dodal. Společnost Shearson Lehman Hutton Inc. z New Yorku, která je ze 62 % vlastněna společností American Express Co., přistoupila na pokutu ve výši 10000 dolarů. Aniž by společnost své pochybení potvrdila nebo popřela, souhlasila s výsledkem šetření, že neodpověděla "včas" na žádost NASD o poskytnutí informací ve spojitosti se stížností zákazníka. Mluvčí společnosti Shearson neučinil žádné vyjádření. Následující jednotlivci byli pokutováni, jak je uvedeno, a byla jim zakázána nebo (tam, kde je to uvedeno) pozastavena spolupráce s členy NASD. Kromě případů, kde je tak uvedeno, nebyl nikdo z nich zastižen, aby se vyjádřil, nebo neučinil žádné vyjádření. Andrew Derel Adams z Killeen v Texasu byl pokutován částkou 15000 dolarů, John Francis Angier Jr. z Reddington Shores na Floridě částkou 15000 dolarů, Mark Anthony z Arlington Heights v Illinois částkou 10000 dolarů a třicetidenním přerušením činnosti, William Stirlen z Arlington Heights v Illinois částkou 7500 dolarů a třicetidenním přerušením činnosti, Fred W. Bonnell z Boulderu v Coloradu částkou 2500 dolarů a šestiměsíčním přerušením činnosti, Michael J. Boorse z Horshamu v Pensylvánii, David Chiodo z Dallasu částkou 5000 dolarů, zbaven funkce ředitele, Camille Chaficová Cotranová z Londýna částkou 25000 dolarů, John William Curry částkou 5000 dolarů, nařízeno vrácení 30000 dolarů, roční přerušení činnosti. John William Davis z Colonsville v Missouri byl pokutován částkou 200000 dolarů, Jeffrey Gerard Dompierre z Valrica na Floridě částkou 5000 dolarů a desetidenním zákazem činnosti, Eugene Michael Felten z La Canady v Kalifornii částkou 25000 dolarů, nařízeno vrácení 16072 dolarů a zákaz činnosti na jeden rok, Marion Stewartová Spitlerová z La Canady částkou 15000 dolarů, nařízeno vrácení 18444 dolarů a přerušení činnosti na šest měsíců. Felten uvedl: "Získali jsme to, co má hodnotu parkovacího lístku, a když jsme si stěžovali, skončili jsme s pěknou pokutou a přerušením činnosti." Tato záležitost "nezahrnovala ničí transakce s cennými papíry", dodal. Victor Stanley Fishman z Longwoodu na Floridě byl pokutován částkou 25000 dolarů, William Harold Floyd z Houstonu částkou 100000 dolarů, Michael Anthony Houston z Bronxu v New Yorku částkou 15000 dolarů, Amin Jalaalwalikraam z Glenhamu v New Yorku částkou 60000 dolarů, Richard F. Knapp z Londýna částkou 10000 dolarů a třicetidenním zákazem činnosti, Deborah Renee Martinová ze St. Louis částkou 15000 dolarů, Joseph Francis Muscolina Jr. z Palisades Park v New Jersey částkou 15000 dolarů, Robert C. Najarian z Brooklyn Park v Minnesotě částkou 15000 dolarů, Edward Robert Norwick z Nesconsetu v New Yorku částkou 30000 dolarů. Charles D. Phipps Sr. z Hermitage v Pensylvánii byl pokutován částkou 10000 dolarů, David Scott Rankin z Lake St. Louis v Montaně částkou 15000 dolarů, Leigh A. Sanderoffová z Gaithersburgu v Marylandu částkou 45000 dolarů, nařízeno vrácení 12252 dolarů, Sandra Ann Smithová z Ridgefieldu v New Jersey částkou 15000 dolarů, James G. Spence z Aloha v Oregonu částkou 5000 dolarů a šestiměsíčním přerušením činnosti, Mona Sunová z Jamaica Estates v New Yorku částkou 60000 dolarů, William Swearingen z Minneapolis částkou 15000 dolarů a šestiměsíčním přerušením činnosti, John Bew Wong ze San Franciska částkou 25000 dolarů, Rabia M. Zayedová ze San Franciska částkou 50000 dolarů. Následujícím obchodníkům nebyla zakázána ani přerušena činnost: Stephanie Veselichová Enrightová z Rolling Hills v Kalifornii, pokutována částkou 2500 dolarů, nařízeno vrácení částky 11762 dolarů, Stuart Lane Russel z Glendale v Kalifornii, pokutován částkou 2500 dolarů, nařízeno vrácení částky 14821 dolarů, Devon Nilson Dahl z Fountain Valley v Kalifornii, pokutován částkou 82389 dolarů. Dahl, registrovaný zástupce v oboru pojišťovnictví, řekl, že "tomu dal na frak", protože si nebyl vědom, že by porušoval zákony o cenných papírech. "Pojišťovací agenti jsou svými společnostmi nuceni stát se registrovanými zástupci," řekl, "ale neposkytují nám žádné školení v oblasti dodržování zákonů ani v oblasti cenných papírů, abychom se mohli vyvarovat hloupých chyb." Následující jednotlivci byli odvoláni, nebo tam, kde je uvedeno, jim byla pozastavena činnost, a souhlasili s výsledkem šetření, aniž by své pochybení potvrdili nebo popřeli: Edward L. Cole z Jacksonu v Missouri, pokuta 10000 dolarů, Rita Raeová Crossová z Denveru, pokuta 2500 dolarů a třicetidenní přerušení činnosti, Thomas Richard Meinders z Colorado Springs v Coloradu, pokuta 2000 dolarů, pětidenní přerušení činnosti a osmiměsíční odvolání z funkce ředitele, Ronald A. Cutrer z Baton Rouge v Luisianě, pokuta 15000 dolarů a měsíční přerušení činnosti, Karl Grant Hale z Midvale v Utahu, pokuta 15000 dolarů, Clinton P. Hayne z New Orleans, pokuta 7500 dolarů a přerušení činnosti na jeden týden, Richard M. Kane z Coconut Creek na Floridě, pokuta 250000 dolarů, John B. Merrick z Aurory v Coloradu, pokuta 1000 dolarů a desetidenní přerušení činnosti, John P. Miller z Baton Rouge, pokuta 2000 dolarů a dvoutýdenní přerušení činnosti, Randolph K. Pace z New Yorku, pokuta 10000 dolarů a devadesátidenní přerušení činnosti, Brian D. Pitcher z New Providence v New Jersey, pokuta 30000 dolarů, Wayne A. Russo z Bridgeville v Pensylvánii, pokuta 4000 dolarů a patnáctidenní přerušení činnosti, Orville Leroy Sandberg z Aurory v Coloradu, pokuta 3500 dolarů a desetidenní přerušení činnosti, Richard T. Marchese z Las Vegas v Nevadě, pokuta 5000 dolarů a roční přerušení činnosti, Eric G. Monchecourt z Las Vegas, 5000 dolarů a roční přerušení činnosti, Robert Gerhard Smith z Carson City v Nevadě, dvouletý zákaz. "Nikdy jsem nebyl do žádných aktivit s cennými papíry aktivně zapojen," uvedl Cutrer. "Nikdy jsem neměl žádné klienty. Pořídit si licenci byla jen hloupá chyba," říká a dodává, "zatím bych nezabíhal do" podrobností o vyrovnání.

**Document number 96**

**Document identifier: wsj0097-001**

Programoví obchodníci s radostí předpokládají, že pokud jim bude činnost pozastavena ve Spojených státech, jednoduše odejdou na zahraniční burzovní trhy. Jenže v Londýně a Tokiu, kde počítačově řízené obchodování nyní hraje malou, avšak stále rostoucí roli, se podle obchodníků rýsuje řada překážek. Především v Japonsku by státní úředníci pravděpodobně kladli odpor jakémukoli náporu programového obchodování ze strany hráčů, kteří se snaží nedbat amerického rozruchu kolem svých aktivit a odcházejí se svým obchodováním do zahraničí. Japonsko se "velmi obává" možných dopadů programového obchodování, jak uvedl přední japonský představitel po pádu burzy v New Yorku 13. října. S americkými termínovými obchody akciových indexů se v Japonsku nyní dokonce ani neobchoduje. A kvůli časovému posunu se doba obchodování na burze v Japonsku a ve Spojených státech nepřekrývá. K tomu se navíc připojuje překážka americkému způsobu indexové arbitráže, nejrozšířenější formy programového obchodování v USA, která využívá nepatrných rozdílů mezi cenami akcií v New Yorku a cenou smlouvy o termínových obchodech v Chicagu na základě těchto cenných papírů. Okolo 11.6 % veškerého programového obchodování společností na Newyorské burze cenných papírů se podle údajů Newyorské burzy odehrálo v září na zahraničních trzích. Přesto je obtížné představit si Japonsko, jak se hrne do zavádění termínových obchodů akciových indexů podle chicagského vzoru. Japonské ministerstvo financí už podrobně zkoumá činnost institucionálních investorů, aby zjistilo, zda jsou pro zvládnutí současné úrovně programového obchodování nutné změny politiky, uvedl Makato Utsumi, náměstek ministra pro mezinárodní finance. Programové obchodování bylo v Japonsku zahájeno v loňském roce po zavedení domácích termínových obchodů akciových indexů na tokijské a ósacké burze cenných papírů. Regulátoři jsou však ostražití. Nezapomněli na náhlý skok cen akcií loňského 7. prosince, kdy první kolo indexové arbitráže řízené ze zahraničí vystřelilo akcie v poslední půlhodině obchodování až do nebes, čímž překvapilo regulátory, kteří se domnívali, že nastavili dostatek pravidel na to, aby podobnému výkyvu zamezili. Japonské ministerstvo financí nastavilo mechanismy, které vymezují, kam až mohou ceny termínových obchodů během jednoho burzovního dne dojít, a poskytují provozovatelům trhu oprávnění kdykoli obchodování s termínovými obchody pozastavit. "Možná to nestačilo," uvedl představitel ministerstva financí po prudkém skoku ze 7. prosince. Japonští regulátoři od té doby upevnili kontroly nad nákupy akcií spojenými s indexem. V Tokiu jsou vedoucími programovými obchodníky velké americké společnosti obchodující s cennými papíry, nicméně ty japonské se je snaží dostihnout. Některé americké společnosti, především společnosti Salomon Inc. a Morgan Stanley Group Inc., sklidily tučný díl svých japonských zisků z indexové arbitráže, a to jak pro své zákazníky, tak na svůj vlastní účet. (Společnost Morgan Stanley se minulý týden připojila k narůstajícímu seznamu amerických společností obchodujících s cennými papíry, které přestaly provádět indexovou arbitráž na svůj vlastní účet.) Deryck C. Maughan, který řídí společnost Salomon v Tokiu, i John S. Wadsworth, který tam řídí společnost Morgan Stanley, připisují velkou část úspěchu svých společností v Tokiu schopnosti poskytovat velkým institučním klientům propracované investiční strategie týkající se termínových obchodů. Nemají v plánu trh opouštět. "Zdejší trhy to nikterak nenarušuje," uvedl Maughan. "Skutečným rozdílem se zdá být to, že hotovostní trh zde... je dostatečně velký a likvidní, takže trh s termínovými obchody tu nemá stejný dopad jako v Americe." Také Britové se podrobně zajímají o programové obchody. Obchodování způsobem indexové arbitráže je "něco, co hodláme pozorně sledovat", uvedl představitel Londýnské burzy cenných papírů. "Domníváme se, že v této chvíli neexistuje důvod k obavám." Londýn stále více slouží jako prodloužená ruka programového obchodování amerických akcií. Burzovní specialisté tvrdí, že Londýn má hned několik lákadel. Za prvé se obchodování provádí přes přepážku a není vykazováno v záznamech na amerických burzách ani na londýnské burze. Za druhé může být využito k rozvinutí pozic dříve, než začne obchodování na americké straně, ovšem v cenách ustálených po ukončení předešlého burzovního dne na Newyorské burze cenných papírů. Vedle zvýšeného utajení dat o těchto obchodech může být provádění transakcí často levnější, protože účastníci nemusejí platit makléřskou provizi nebo provizi specialistovi. Stále "se zde však provádí mnohem méně [aktivit indexových arbitráží], než ve Spojených státech", uvedl Richard Barfield, vedoucí investiční manažer společnosti Standard Life Assurance Co., která spravuje okolo 15 miliard liber (23.72 miliardy dolarů) v institucionálních fondech ve Spojeném království. Británie má dva hlavní nástroje indexové arbitráže. Opční smlouva na index Financial Times Stock Exchange 100 (FTSE 100) se obchoduje na opčním trhu Londýnské burzy cenných papírů. A smlouva o termínových obchodech FTSE se obchoduje na Londýnské mezinárodní finanční burze termínových obchodů. Od celosvětového krachu trhů v roce 1987 si obě smlouvy získaly své stoupence. Průměrný objem opčních smluv indexu FTSE obchodovaných na Londýnské burze cenných papírů narostl od jejich spuštění v roce 1984 téměř desetkrát. V letošním roce zaznamenalo průměrné denní obchodování se smlouvami nárůst na 9118 smluv z 4645 smluv v loňském roce a z 917 smluv v roce 1984. Nicméně průzkum z počátku letošního léta naznačil, že objem obchodování s indexovými opcemi představoval pouze 15 % celkového kapitálového trhu, uvádějí představitelé burzy. To je v souladu s odhady, že americký trh s "deriváty" je zřejmě až čtyřikrát větší než celkový domácí trh.

**Document number 97**

**Document identifier: wsj0098-001**

Poprvé od začátku roku 1981 odhlasovala Sněmovna zvýšení federální minimální mzdy jasnou volbou v poměru 382 ku 37 pro kompromisní opatření podporované prezidentem Bushem. Hlasování proběhlo po bouřlivé debatě plné stížností zastánců i kritiků výrazného zvýšení platového stropu. Zastánci tvrdili, že zvýšení hodinové mzdy o 90 centů na 4.25 dolaru od dubna 1991 je pro chudé pracující příliš málo, zatímco odpůrci argumentovali tím, že zvýšení přesto ublíží drobným podnikatelům a bude stát mnoho tisíc pracovních míst. Legislativa však odráží kompromis přijatý v úterý prezidentem Bushem a demokratickými představiteli v Kongresu poté, co republikánská část Kongresu vybídla Bílý dům, aby ze svého dřívějšího odporu k uzavření kompromisu trochu slevil. Obě strany tedy přijaly kompromis, který povede k prvnímu zvýšení minimální mzdy od doby, kdy byl v roce 1977 přijat zákon na čtyřleté období, kterým se zvýšila mzda z 2.65 dolaru na 3.35 dolaru za hodinu. Podle včera schváleného opatření se minimální mzda zvýší od příštího dubna na 3.80 dolaru. Senát má v plánu toto opatření rychle projednat a očekává se, že jej schválí. "Z tohoto návrhu zákona není nikdo nadšen," řekl při včerejší diskusi na zasedání Sněmovny poslanec Pat Williams (demokrat za Montanu). Ale "protože je jediný, který máme, budu hlasovat pro". Zatímco dříve byla minimální mzda zavedena jako polovina průměrného platu ve výrobě, bude 4.25 dolaru na hodinu v roce 1991 stále méně než 35 % průměrné mzdy v továrně, řekl Williams. Poslankyně Marge Roukemová (republikánka za New Jersey) však namísto toho ocenila, že Sněmovna přijala návrh mzdy "v období zaučení" pro mladistvé zaměstnance, tedy nižší sazbu minimální mzdy, o kterou republikánské kabinety usilovaly řadu let. Přijetí politiky mezd v období zaučení znamená "vypořádání se s pěti- a deseticentovou licitací o minimální mzdy", uvedla Roukemová. Autoři tohoto opatření považují mzdu pro mladistvé za východisko pro zamezení ztráty zaměstnání v důsledku nárůstu minimální mzdy, ale v poslední době ji propagují spíše jako potřebný nástroj pro poskytnutí zkušeností nově přijatým zaměstnancům. Odborové svazy a demokraté proti této myšlence dlouho bojovali, ale vzhledem k neústupnosti Bushovy administrativy na ni nedávno přistoupili. Kompromis stanovuje mzdu v období zaučení od příštího dubna ve výši 3.35 dolaru na hodinu a 3.61 dolaru na hodinu, neboli 85 % minimální mzdy, od dubna 1991. Zaměstnavatelé mohou vyplácet nižší sazbu minimální mzdy po dobu 90 dní bez omezení zaměstnancům, kteří mají kratší než šestiměsíční pracovní praxi, a dalších 90 dní, pokud společnost využije vládou certifikovaný školící program pro mladé pracovníky. Mzda v období zaučení se týká pouze zaměstnanců mezi 16. a 19. rokem věku. Bílý dům předtím trval na neomezené šestiměsíční mzdě v období zaučení, která by mohla být vyplácena vždy, když pracovník jakéhokoliv věku nastoupí do nového zaměstnání. Obchodní komora Spojených států, která je stále proti jakémukoli zvyšování minimální mzdy, uvedla, že kompromisnímu plánu na zvýšení platové hranice o 27 % ve dvou etapách v období od dubna 1990 do dubna 1991 "se mnozí zaměstnavatelé nedokáží přizpůsobit a povede ke zrušení pracovních míst pro americké zaměstnance a k vyšším cenám pro americké spotřebitele.

**Document number 98**

**Document identifier: wsj0099-001**

Společnost Zenith Data Systems Corp., přidružená společnost společnosti Zenith Electronics Corp., získala kontrakt s námořnictvem ve výši 534 milionů dolarů na software a servis mikropočítačů na období 84 měsíců. Společnost Rockwell International Corp. získala kontrakt s vojenským letectvem ve výši 130.7 milionu dolarů na letoun palebné podpory verze AC-130U. Společnost Martin Marietta Corp. získala kontrakt s vojenským letectvem ve výši 29.9 milionu dolarů na nízkoúrovňové navigační a zaměřovací zařízení. Společnost Federal Data Corp. získala kontrakt s vojenským letectvem ve výši 29.4 milionu dolarů na zpracovávání tajných informací.

**Document number 99**

**Document identifier: wsj0100-001**

Šest let provádí T. Marshall Hahn jr. akvizice společností po způsobu George Bushe: mile a jemně. Otázka nyní je: Může postupovat více jako tvrdě jednající Teddy Roosevelt? Pan Hahn, dvaašedesátiletý předseda a hlavní výkonný pracovník společnosti Georgia-Pacific Corp. má na starosti nevítanou nabídku tohoto lesnického koncernu, 3.19 miliardy dolarů za firmu Great Northern Nekoosa Corp. Firma Nekoosa dala veřejně najevo, že se k návrhu staví chladně, což byla reakce, jaké pan Hahn ve svých dřívějších 18 akvizicích nečelil, všechny byly projednávány v zákulisí. Zatím se pan Hahn pokouší vlákat firmu Nekoosa do jednání o přátelském přenechání a přitom hovoří neústupně. "Jsme připraveni tvrdě usilovat o dokončení této transakce," říká. Ale bitva o převzetí znamená možnost nabídkové války se vším, co to obnáší. Pokud do hry například vstoupí konkurent mohl by pan Hahn stát před dilematem, zda má za firmu Nekoosa připlatit, nebo zda se má dívat, jak společnost padá do rukou soupeře. Vzhledem k této volbě společníci pana Hahna a pozorovatelé odvětví tvrdí, že by to tento bývalý rektor vysoké školy - který si svou pověst vybudoval na nepřeplácení ničeho - vzdal. "Je cena, kterou, jak jsem si jist, nebude mít Marshall odvahu zaplatit," říká A. D. Correll, výkonný viceprezident pro celulózu a papír ve firmě Georgia-Pacific. Jak říká dlouholetý spolupracovník Jerry Griffin, viceprezident pro podnikový vývoj ve firmě WTD Industries Inc.: "On není ze staré školy získávání za jakoukoli cenu." Také je konzervativní manažer, tvrdí zasvěcenci. Například rozhodnutí učinit nabídku za firmu Nekoosa bylo přijato teprve po tom, co všech šest členů výkonného výboru firmy Georgia-Pacific potvrdilo dohodu - přestože pan Hahn věděl, že chce společnost získat co nejdříve, říká pan Correll. Spolupracovníci říkají, že se pan Hahn naučil tomuto opatrnému přístupu k managementu jako rektor Virginského polytechnického institutu. Tento post převzal ve věku 35 let a vládl ve shodě, jak je na univerzitách pravidlem, říká univerzitní pracovník, který pracuje na knize o panu Hahnovi. Ale také předvedl ochotu zaujmout nekompromisní postoj. V roce 1970 pan Hahn zavolal státní policii, aby zatkla protestující studenty, kteří obsadili univerzitní budovu. To zapůsobilo na Roberta B. Pamplina, v té době hlavního výkonného pracovníka ve firmě Georgia-Pacific, kterého pan Hahn poznal, když sháněl finanční prostředky pro institut. V roce 1975 pan Pamplin zlákal pana Hahna, aby se připojil ke společnosti jako výkonný viceprezident s dohledem nad chemikáliemi; tento tah zmátl mnohé z firmy Georgia-Pacific, kteří nevěřili, že by univerzitní administrativní pracovník mohl uskutečnit přesun do světa korporace. Ale pan Hahn se rychle vypracovával a tak demonstroval přirozenou inteligenci, o které říká, že brzy poznal, že jí má. Tento syn fyzika, pan Hahn, přeskočil první třídu, protože svou zdatností ve čtení tolik převyšoval spolužáky. Ve škole rychle postupoval a absolvoval jako člen společnosti Phi Beta Kappa na univerzitě v Kentucky ve věku 18 let potom, co strávil na škole pouze 2 a půl roku. Získal doktorát z jaderné fyziky na Massachusettském technologickém institutu. Pan Hahn souhlasí, že má "absolutní" paměť, ale přátelé říkají, že to je slabé slovo. Oni ji nazývají "fotografickou". Pan Hahn také zosnoval překvapivý vzestup firmy Georgia-Pacific. Převzetím funkce šéfa výkonných pracovníků v roce 1983 zdědil společnost, která se topila v dluzích a byla poškozena recesí vyvolaným propadem svých obchodů se stavebními produkty. Pan Hahn začal jako vedlejší činnost prodávat zboží, jako je například nafta, plyn nebo chemikálie. Dokonce prodal jednu jednotku, která vyráběla vinylové obaly na šekové knížky. V té samé době začal budovat celulózovou a papírenskou část společnosti a přitom se znovu zaměřil na stavební produkty určené spíše pro domovní opravy a přestavby než na výstavbu nových domů. Myšlenka byla vytlouci stavební produkty z cyklů výstavby nových domů. Tento recept se zatím vyplácel. Obrat firmy Georgia-Pacific v minulém roce vystoupal na 9.5 miliardy dolarů, v porovnání s 6 miliardami dolarů v roce 1983, poté, co převzal otěže pan Hahn. Zisk ze setrvávajících provozů vyletěl ze 75 milionů dolarů na 467 milionů dolarů. Pan Hahn tyto zisky přisuzuje filozofii soustředění se na to, co společnost umí nejlépe. "Výkaz společností, které rozšířily obchodní činnost, není tak působivý," říká. Firma Nekoosa asi nebude rozšiřovat činnost. Dobrá kombinace by byla, říká pan Hahn a mnozí analytici, dvě zdravé společnosti s vysoce kvalitními aktivy a silným hotovostním tokem. Výsledná společnost by byla největším koncernem s lesnickými produkty na světě s celkovým obratem více než 13 miliard dolarů. Ale může to pan Hahn zvládnout? V tomto případě, říkají pozorovatelé tohoto odvětví, vstupuje do nezmapovaných vod. Jak říká Kathryn McAuley, analytička ve firmě First Manhattan Co.: "Toto je největší akviziční výzva, které čelil.

**Document number 100**

**Document identifier: wsj0101-001**

Na společném zasedání sněmovny a senátu byly schváleny významné části balíčku ekonomické pomoci Polsku v hodnotě více než 500 miliónů dolarů, která se v očekávání, že budou posíleny budoucí obchody a investice, silně spoléhá na záruky úvěrů a půjček ve výši 200 miliónů dolarů ve fiskálním roce 1990. Pro Výbor pro mezinárodní rozvoj schválili přijímatelé 200 milionů dolarů druhotných záruk na půjčky v rámci rozšířeného obchodního, úvěrově pojistného programu a absolutní záruky na půjčky pro společnost Overseas Private Investment Corp. jsou ve fiskálním roce 1989 zvýšeny o 40 milionů dolarů jako součást téhož balíčku pro Polsko. Kongres schválil minimálně 55 milionů dolarů přímo v hotovosti a taky pomoc na rozvoj, a ačkoliv nebylo učiněno žádné rozhodnutí, jsou obě strany odhodlány prosazovat přidání více než 200 milionů dolarů ve fondech pro ekonomickou pomoc a ekologické iniciativy požadované Bushovou vládou. Dohoda o Polsku kontrastuje s velkými rozdíly přetrvávajícími v základním návrhu zákona o zahraniční pomoci, který již vyvolal hrozbu veta od Bílého domu a je silně omezen rozpočtem pro tento rok. Tyto finanční tlaky jsou také faktorem při formování polského balíčku, a zatímco ambicióznější schvalování legislativy stále čeká na projednání, částky přidělené na konferenci jsou coby americká pomoc východní Evropě méně popiratelné. Na poskytnutí další pomoci v hotovosti si Sněmovní přídělový výbor minulý týden vyžádal na přerozdělení asi 140 milionů dolarů od Pentagonu. A třebaže je včera schválená výše záruk na půjčky významná, nedávná zkušenost s podobným programem ve střední Americe ukazuje, že by mohlo několik let trvat, než nová polská vláda bude zcela moci tuto pomoc efektivně využít. Jednání o Polsku přišlo, když kongres samostatně schválil 220 milionů dolarů na mezinárodní populačně plánovací aktivity, což je 11%-ní navýšení v průběhu fiskálního roku 1989. Sněmovna a senát se neshodují v názoru na to, zda z těchto vyhrazených částek dostane nějaký díl populační fond spojených národů, ale sama velikost navýšení je významná. Do druhé oblasti všeobecného zájmu, světového životního prostředí, bude poskytnuto dalších 15 milionů dolarů na rozvojovou pomoc, aby se financovala řada iniciativ, týkajících se globálního oteplování a kritického stavu afrických slonů. Všeobecný charakter návrhu zákona přitahuje celou škálu pozměňovacích návrhů se speciálními zájmy, v rozmezí od importního osvobození pro kalifornské letecké muzeum až po malý, ale fascinující boj mezi zeměmi produkujícími cukr kvůli panamským kvótám pro vývoz na výnosný americký trh. Panama byla tohoto práva zbavena kvůli americkým neshodám s Noriegovým režimem, ale země střední Ameriky by měly mít během 21-měsíčního období, které skončí 30. září 1990, přiznánu kvótu ve výši 30537 metrických tun. Asi čtvrtina tohoto množství už byla přerozdělena podle odvětví, ale zbývajících 23403 tun je stále lukrativním cílem pro pěstitele, protože současná americká cena 18 centů za libru se pohybuje o pěticent na libru nad světovou sazbou. Potenciální obrat je skoro 9.3 milionu dolarů a sekretář pro stranickou disciplínu strany s parlamentní většinou William Gray (D., Pa.) začal letos licitovat předložením formulace, kde je podíl přidělený anglicky mluvícím zemím v Karibské oblasti, jako je třeba Jamajka a Barbados. Republikán Jerry Lewis, konzervativní Kaliforňan, přidal z vlastní vůle ustanovení zamýšlející pomoci Bolívii, a senát pak tento seznam ještě rozšířil zahrnutím všech zemí v americké Karibské pánvi, které se týká i Filipín - podporovaných vlivným havajským senátorem Danielem Inouyem. Jamajka, obezřelá, aby nerozčilila přívržence Karibské oblasti, zřejmě instruovala své lobbyisty, aby upustili od ustanovení, které zpočátku navrhoval pan Gray, ale důležitější otázka je, zda pan Inouye, který má silné vazby na cukrářský průmysl, je schopen požadavek Filipín přidat. Na zvláštním sněmovním jednání sněmovna odsunula rozpočtové škrty a rychle schválila dodatečné částky ve výši 3.18 miliardy dolarů na zákonné vymáhání a protidrogové programy ve fiskálním roce 1990. Tyto finance jsou připojeny k asi 27.1 miliardy dolarů v zákoně o dopravě, který jde znovu do senátu a přináší s sebou trvalý zákaz kouření prakticky na všech amerických domácích leteckých linkách. Vedoucí činitelé doufají v okamžité postoupení kompromisního ustanovení do Bílého domu, ale v současných dnech senát zákony vracel zpět do sněmovny. Posledním případem byl návrh zákona na skoro 17.3 miliardy dolarů pro fiskální rok 1990 na financování ministerstev zahraničí, spravedlnosti a obchodu. A po prohrané bitvě se Senátním výborem pro zahraniční vztahy v úterý v noci se očekává, že přijímatelé z obou sněmoven budou nuceni vrátit se k jednání.

**Document number 101**

**Document identifier: wsj0102-001**

Krása ustupuje do pozadí před bezpečností mostů VŠICHNI SE SHODUJÍ, že většina starých mostů v zemi potřebuje být opravena nebo vyměněna. Ale nesoulad je v tom, jak to udělat. Silniční úředníci trvají na tom, že ozdobná hrazení na starších mostech nejsou dostatečně pevná, aby vozidlům zabránila v jejich proražení. Ale jiní lidé nechtějí přijít o krásné, někdy historické, části mostů. "Primární účel hrazení je zadržet vozidlo a ne skýtat malebný pohled," říká Jack White, projektant silničního oddělení státu Indiana. On a další upřednostňují postavení takových hrazení, jako je například bezpečnostní F-profil," čtyři stopy vysoký betonový panel bez otvorů. V Richmondu v Indianě je hrazení typu F použito na nahrazení klenutých otvorů na mostě G Street Bridge. Garret Boone, který vyučuje umění na škole Earlham College, tuto novou strukturu nazývá "prostě ohavný most" a jeden takový brání ve výhledu na nový park pod ním. V Hartfordu v Connecticutu bude brzy vyměněn most Charter Oak Bridge a litinové medailóny z jeho hrazení přemístěny do parku. Kompromis je možný. Občané v Peninsule v Ohiu, rozčilení kvůli změnám na mostě, vyjednali dohodu: spodní polovina hrazení bude F-profil, zatímco horní polovina bude mít květinový vzor starého mostu. Podobně se silniční inženýři dohodli, že ponechají staré hrazení na mostě Key Bridge ve Washingtonu, D. C., tak dlouho, jak budou moci instalovat nárazové bariéry mezi chodníkem a vozovkou. Podnos Bon? Nosič pití konkuruje krabicím PŘENÁŠENÍ PITIVA se právě zjednodušilo, nebo něco takového tvrdí firma Scypher Corp., výrobce Cup-Tote. Nosič na nápoje společnosti z Chicaga, vytvořený, aby nahradil papírové podnosy u koncesních stánků a v provozovnách rychlého občerstvení, připomíná plastikové smyčky používané na baleních piva po šesti, jenomže tyto smyčky visí ze změti provázků. Nový nosič může najednou držet až čtyři pohárky. Vynálezce Claire Marvin říká, že jeho návrh prakticky vylučuje rozlití. Dokonce nejsou potřeba víčka. Také tvrdí, že tento nosič stojí méně a zabere méně místa než většina papírových nosičů. Několik provozoven rychlého občerstvení je dává na zkoušku. Společnost přiznává určité problémy. Řidič musí mít něco, aby nosič pověsil, takže společnost dodává držák na okno. Ten, i když se rozkládá na dlouhodobě působícím slunečním světle, není recyklovatelný. A na rozdíl od některých podnosů nemá místo na jídlo. Duch perestrojky se dotýká světa návrhářů VÝMĚNA amerických a sovětských návrhářů slibuje změnu na obou stranách. Výstava amerického designu a architektury zahajovala v září v Moskvě a bude putovat do osmi dalších sovětských měst. Podívaná má velký rozsah, od mixéru po křesla a až po model budovy společnosti Citicorp. Akce trvá do příštího roku a zahrnuje výměnný program na výměnu učitelů návrhářství z Carnegie-Mellon a leningradského Mutchinova institutu. Dan Droz, vedoucí skupiny z Carnegie-Mellon, vidí užitek pro všechny. Sověti, kteří obvykle mívají málo klientů různých od státu, získají "náhled do tržního systému," říká. Američané se naučí více o vytváření produktů pro Sověty. Pan Droz říká, že Sověti by dokonce mohli americkým návrhářům pomoci oživit smysl jejich činnosti. "V Moskvě se nás pořád ptali na takové věci, jako 'Proč vyrábíte 15 různých vývrtek, když vše, co potřebujete, je jedna dobrá?'" říká. "Začali si o nás myslet, že bychom možná měli americkým společnostem pomáhat spíše vylepšovat existující výrobky než stále vyvíjet nové." Semínko řešení problému věznic nezapustilo kořeny JE TO TRANSAKCE DVĚ MOUCHY jednou ranou: Architekti skupiny Eggers Group navrhují využít obilná sila k ubytování vězňů. Snížilo by to přeplněnost věznic a zároveň zachovalo historické stavby, říká společnost. Ale stát New York, který hledá řešení pro svůj nedostatek vězeňských cel, říká "ne." Obilné sýpky postavené ve dvacátých a třicátých letech mají šesti-palcové betonové stěny a trubkovitou strukturu, která by snadno pojala polokruhové cely s kontrolním stanovištěm uprostřed, říká newyorská firma. Mnohé jsou dost daleko od obydlených oblastí, aby obstály před veřejností, ale dost blízko na to, aby umožnily rodinné návštěvy. Kromě toho, říká Eggers, se obilné sýpky vyplatí zachovat z estetických důvodů - jeden slavný architekt je přirovnal k egyptským pyramidám. Několik měst - včetně Minneapolisu, Filadelfie a Houstonu - má nevyužité obilné sýpky, říká Eggers. Jedna středně velká v Brooklynu, tvrdí, by mohla být upravena na dům až pro 1000 vězňů za nižší náklady než postavení nového vězení na severu státu New York. Mluvčí tohoto státu nicméně tuto myšlenku nazývá "neefektivní či cenově neúčelnou.

**Document number 102**

**Document identifier: wsj0103-001**

Ministerstvo práce kvůli mnohačetným zdravotním a bezpečnostním přestupkům předvolalo firmu USX Corp a navrhlo pokutu 7.3 milionu dolarů, vůbec nejvyšší trest, který byl kdy navržen za údajné pracovní přestupky zaměstnavatele. Ministerská Správa pro bezpečnost a zdraví zaměstnanců navrhla pokutu 6.1 milionu dolarů za údajné přestupky v ocelárně této společnosti, firmě Fairless Hilus v Pensylvánii; ta měla na seznamu s navrženými pokutami každý jednotlivý závod. Správa OSHA uvedla téměř 1500 údajných porušení federálních podmínek pro práci s elektřinou, bezpečnosti u jeřábů a ochrany záznamů. Druhé předvolání, které postihuje firmu Clairton v Pensylvánii z této společnosti, koksárenského podniku, se týká více než 200 údajných porušení elektro-bezpečnostních a dalších podmínek, za která správa OSHA navrhla pokuty ve výši 1.2 milionu dolarů. Ministryně práce Elizabeth Dole prohlásila: "Závažnost těchto pokut a předvolání je naprosto odpovídající závažnosti rizik pro pracovníky, jež byla důsledkem lhostejnosti společnosti k bezpečí a zdraví pracujících a velkého omezení programů na údržbu a opravy, které jsou pro odstranění těchto rizik nezbytné." Správa OSHA uvedla, že v posledních dvou letech došlo ke třem smrtelným úrazům pracovníků ve dvou závodech a od roku 1972 k 17 úmrtím. Gerard Scannell, šéf správy OSHA, řekl, že manažeři firmy USX roky neví o mnoha bezpečnostních a zdravotních nedostatcích v závodech, "stále nedokázali podniknout nezbytné kroky, aby zabránili rizikům." "Obzvlášť nápadné," řekla paní Dole, "je značné zanedbávání řádného zaznamenávání úrazů v jejich závodě Fairless, navzdory slibu firmy, který dala v dřívější celopodnikové dohodě o urovnání, aby se napravily tyto rozpory." Toto urovnání bylo v dubnu 1987. Mluvčí firmy USX řekl, že společnost zatím neobdržela žádné dokumenty z OSHA týkající se trestu či pokuty. "Jakmile je dostaneme, obdrží velmi seriózní zhodnocení," řekl mluvčí. "Žádný faktor není důležitější než zdraví a bezpečnost našich zaměstnanců." Firma USX uvedla, že spolupracuje se správou OSHA od té doby, co tato agentura začala vyšetřovat závody Clairton a Fairless. Řekl, že až a pokud vůbec budou zjištěny problémy s bezpečností, pak budou odstraněny. Předvolání firmy USX bylo prvním významným donucovacím krokem podniknutým správou OSHA pod vedením pana Scannella. Ten slíbil přísnější pokutování, ačkoli výše pokut požadovaných správou OSHA v posledních letech rostla, a to dokonce i před tím než se letos ujal úřadu. "Velký problém je, že management firmy USX se ukázal jako neochotný věnovat nezbytné prostředky a pracovní síly na odstranění rizik a na zaručení bezpečnosti a zdraví v podnicích," řekla Linda Anku, regionální administrativní pracovnice organizace OSHA ve Philadelphii. Firma USX má 15 pracovních dní na to, aby před nezávislou Komisí pro kontrolu bezpečnosti a zdraví zaměstnanců protestovala proti předvolání a navrhovanému trestu. Nejvyšší pokutou navrženou organizací OSHA pro jednoho zaměstnavatele před případem firmy USX byla pokuta 4.3 milionu dolarů za údajná porušení bezpečnosti ve firmě John Morrel & Co ., filiálce na výrobu masných produktů patřící společnosti United Brands Co. v Cincinnati. Společnost se proti pokutě odvolává.

**Document number 103**

**Document identifier: wsj0104-001**

V důsledku ediční chyby byla ve včerejším vydání v listě šéfredaktorovi od Fredericka H. Halletta špatně identifikována zkratka NRDC. Měla to být Rada na ochranu přírodních zdrojů.

**Document number 104**

**Document identifier: wsj0105-001**

Váš článek ze 6. října "Nemocní bezdomovci" popisoval výzkum nás a šesti našich kolegů, o kterém informovalo vydání Žurnálu Americké lékařské asociace z 8. září. Vaše komentáře naznačovaly, že jsme objevili, že "hlavní příčinu" bezdomovectví musíme hledat ve vysokém počtu duševně nemocných a drogově závislých v populaci bezdomovců. Nic takového jsme netvrdili. Je jasné, že většina duševně nemocných lidí a většina alkoholiků se nestala bezdomovci. "Příčinám" bezdomovectví se rozumí jen málo a v každém jednotlivém případě jsou komplikované. Při citování z našeho výzkumu jste zdůraznili vysoký výskyt duševních nemocí a alkoholismu. Nezmínili jste, že lidé bez domova, které jsme vyšetřovali, měli kromě svých psychiatrických problémů a drogové závislosti mnoho fyzických potíží. Trpěli podvýživou, plicními chorobami, kardiovaskulárními potížemi, kožními problémy, infekčními nemocemi a následky napadení a znásilnění. Lidé bez domova postrádají nejen bezpečí, soukromí a přístřeší, postrádají také elementární výživu, hygienu a základní zdravotní péči. V nedávné zprávě poukázal Lékařský institut na to, že jisté zdravotní problémy mohou někoho predisponovat k bezdomovectví, jiné mohou být jeho důsledkem a do třetí kategorie patří potíže, jejichž léčba je obtížná nebo nemožná, pokud osoba postrádá vhodné přístřeší. Interakce mezi zdravím a bezdomovectvím jsou složité a vymykají se širokému generalizování, jako je "příčina" či "následek". Pohlédneme-li do budoucnosti, je velmi důležitým úkolem bezdomovectví předcházet. To od nás vyžaduje osvojit si mnohem sofistikovanější znalosti dynamiky bezdomovectví, než nyní máme, znalosti, které mohou být získány pouze prostřednictvím důkladného studia a výzkumu. William R. Breakey, M.D., Pamela J. Fischer, M.D., psychiatrické oddělení fakulty medicíny na Univerzitě Johns Hopkins v Baltimoru Studie říká, že bezdomovectví je důsledkem složitého souboru problémů, obecně souvisejících s chudobou. Studie ukazuje, že skoro 40 % všech bezdomovců tvoří ženy a děti, a že pouze 25 % bezdomovců vykazuje nějakou kombinaci alkoholových, drogových a mentálních problémů. Podle Dr. Wrighta je bezdomovectví "současně problém bydlení, problém zaměstnání a demografický problém, problém sociálního odloučení, problém duševního zdraví, problém domácího násilí, problém vytvořený omezením výdajů na sociální péči, problém vyplývající z rozpadu tradiční prvopočáteční rodiny a problém úzce spojený se současným zvyšováním počtu osob žijících pod hranicí chudoby." Leighton E. Cluff, M.D., prezident Nadace Robert Wood Johnson v Princetonu v New Jersey Ocitujme též vysoce uznávaného ředitele soukromě financovaného drop-in centra pro bezdomovce v New Yorku: "Jestliže jste bezdomovec, nespíte ze strachu, že budete okraden nebo zavražděn. Po vašich prvních třech týdnech zbavených spánku už nejspíš nejste v kontaktu s realitou; bez psychiatrické léčby byste už nikdy nemuseli být schopni se sami o sebe postarat." Někteří bezdomovci zřejmě měli dřívější duševní onemocnění nebo závislost. Ale mnoho jiných do neradostného, krutého světa ulic velkoměsta propadlo škvírou v hospodářství. Když už jsou tam, jaké jiné cesty úniku mají otevřené kromě pití, drog a šílenství? Maxwell R. D., Vos, Brooklyn, New York Jako "sentimentální" zavrhujete hledisko, že snížení federálních programů na podporu bydlení o 77 % možná hrálo významnou roli při zvýšení počtu mužů a žen přespávajících v ulicích našeho města během Reaganových a Bushových let. Nic nenasvědčuje tomu, že by jste se obtěžovali zvážit pravý opak vašich závěrů: a sice, že duševní nemoci a nadužívání drog by mohly být spíše určitým stupněm následků než příčinou bezdomovectví. Vaše bádání skončilo, jakmile mohlo být vyvozeno vyhovující tvrzení. Robert S. Jenkins, Cambridge, Massachusetts Z přibližně 200 sponzorů nedávné demonstrace ve Washingtonu za bezdomovce jste k ocitování vybrali takové skupiny, jako je například Národní asociace stavitelů domů a Mezinárodní unie zedníků a příbuzných řemeslníků, a tak jste naznačili, že tento pochod má svou největší podporu od vypočítavých skupin, které "poznají dobrou věc, když ji vidí," a že kampaň byla založena na nenasytnosti či motivu zisku. Ale není to touha po zisku, která je hnací silou za těmi, kteří odebírají vaše noviny a inzerují v nich? Proč jste se nezmínili o sdruženích YMCA či YWCA nebo o amerických katolických charitativních spolcích nebo o stovce dalších neziskových organizací, které se zúčastnily pochodu? Pokud jde o výsledky zkoumání 203 baltimorských bezdomovců, kteří prošli psychiatrickou prohlídkou, doporučuji, abyste provedli svůj vlastní průzkum. Vyberte 203 obchodních pracovníků, možná i včetně některých z vašeho vlastního štábu, vystrčte je na ulici a zbavte je na jeden měsíc jejich domovů, rodin a příjmů. Předpověděla bych, že během krátkého času by většina z nich shledala levné víno Thunderbird uspokojivou náhražkou za whisky Chivas Regal, a že jejich "normální" fobie, úzkosti, deprese a užívání drog by dramaticky vzrostly. Ruth K. Nelson, Cullowhee, Severní Karolína

**Document number 105**

**Document identifier: wsj0106-001**

Firma ROGERS COMMUNICATIONS Inc. uvedla, že plánuje navýšit 175 milionů kanadských dolarů na 180 milionů (148.9 milionu amerických dolarů na 153.3 milionu amerických dolarů) pomocí soukromého rozmístění věčných prioritních cenných papírů. Věčné prioritní cenné papíry nejsou stažitelné držiteli, uvedla společnost. Firma Rogers prohlásila, že cenné papíry budou směnitelné za cenné papíry třídy B, ale že společnost má možnost tyto akcie odkoupit před tím, než výměna proběhne. Mluvčí torontské kabelové televize a telekomunikačního koncernu řekl, že kupónová sazba ještě nebyla pevně určena, ale pravděpodobně bude stanovena kolem 8 %. O dalších podmínkách této záležitosti odmítl hovořit.

**Document number 106**

**Document identifier: wsj0107-001**

Sněmovna uvedla v platnost zákon navržený k tomu, aby pro ministerstvo dopravy učinil jednodušší zabránit spekulativnímu vykupování akcií aerolinií. Závěrečné hlasování se konalo potom, co sněmovna odmítla republikánskou snahu o oslabení zákona a schválila dva pozměňovací návrhy požadované organizovanými pracujícími. Bushova vláda hrozila, že bude takový zákon vetovat kvůli tomu, co vnímá jako nepřijatelné vměšování do záležitostí odvětví, ale výsledek hlasování 300-113 naznačuje, že zastánci mají potenciál k tomu, aby veto přebili. Širší otázka je, jak se k problému postaví senát. Přestože senátní obchodní výbor schválil zákon podobný sněmovnímu návrhu zákona o spekulativním skupování akcií aerolinií, toto ustanovení ještě musí jít před celou sněmovnu. Ačkoliv by se zákon týkal akvizic zahrnujících všechny větší aerolinie, je zaměřen na to, aby ministerstvu dopravy poskytl možnost předběžného přezkoumání transakcí financovaných velkými vypůjčenými částkami. "Smyslem tohoto zákona je přibrzdit získávání aerolinií, které by leteckou společnost tak zatížilo dluhem, že by to ohrozilo bezpečnost nebo konkurenceschopnost dopravce," řekl republikán John Paul Hammerschmidt, (R., Ark.). Návrh zákona, jak byl schválen sněmovním výborem pro veřejné práce a dopravu, by ministerstvu dopravy poskytoval 50 dní na přezkoumání jakéhokoli nákupu 15%-ního nebo většího podílu v aeroliniích. Ministerstvo by bylo povinno zastavit vykupování, pokud by akvizice spěla k takovému finančnímu oslabení dopravce, že by to ohrozilo bezpečnost, jeho konkurenceschopnost by byla prudce snížena a že by ho to vehnalo pod zahraniční kontrolu, nebo pokud by transakce vedla k prodeji majetku spojeného s aeroliniemi, pokud by ovšem prodej tohoto majetku nebyl v prvořadém veřejném zájmu. Sněmovna schválila pozměňovací návrh předložený republikánem Peterem DeFaziem (D., Ore.), který, kromě předchozích kritérií, bude od ministerstva vyžadovat, aby zabránilo převzetí aerolinií, pokud by další dluh způsobil, že by to vedlo ke snížení počtu zaměstnanců letecké společnosti, nebo jejich mezd či dávek. Republikán James Traficant (D., Ohio) řekl, že pozměňovací návrh, který prošel 271-147, "dá americkým pracujícím vědět, že na ně občas myslíme." Ale republikán Hammerschmidt prohlásil, že opatření, jemuž přezdívá pozměňovací návrh "zvláštního zájmu," pravděpodobně učiní zákon ještě více kontroverzní. V úterý sněmovna schválila pozměňovací návrh podporovaný zaměstnanci, který by ministerstvu dopravy ukládal zamítnout získávání aerolinií, jestliže osoba snažící se získat leteckou společnost provozovala dvě nebo více aerolinií předtím, než požádala o ochranu před věřiteli podle kapitoly 11 federálního zákona o bankrotu. Ustanovení, svými příznivci nazvané pozměňovací návrh "dvakrát zkrachovalých," bylo zřejmě určeno, aby předsedovi společnosti Texas Air Corp., Franku Lorenzovi, zabránilo pokusit se převzít další aerolinie.

**Document number 107**

**Document identifier: wsj0108-001**

Další zpráva: Můžete se zastavit v kancelářích Hlasu Ameriky ve Washingtonu a přečíst si text toho, co Hlas šíří mezi těch 130 milionů lidí z celého světa, kteří si ho každý týden naladí. Dokonce si můžete dělat poznámky - dlouhé poznámky, lidi z Hlasu vám nebudou koukat přes rameno - o tom, co čtete. Toto všechno můžete dělat, i když nejste reportér nebo výzkumník nebo vědec nebo člen kongresu. A moje noviny mohou tisknout texty těchto vysílání. Donedávna jste jako obyčejný občan této demokracie neměl žádné právo vědět, co vaše vláda říká vašim protějškům na celém světě. Takový byl zákon. A já zřejmě neměl žádné právo sem vytisknout to, co Hlas hřímal onde. Byla to cenzura. Bylo to ohavné. A bylo to hloupé. Teorie byla taková, že Hlas je propagační agentura a tato vláda by neměla dělat propagandu mezi svými vlastními lidmi. Zní to dobře, ale tato vláda - jakákoli vláda - si dělá propagandu mezi svým lidem každý den. Vládní zprávy pro tisk, projevy, brífinky, návštěvy vojenských zařízení, publikování, to je ryzí propaganda nevalného druhu. Propaganda jsou pouze informace na vyjasnění pohledu a krása demokracie je v tom, že vám umožní vyslechnout nebo si přečíst každé stanovisko a pak si na problém učinit svůj vlastní názor. Omezení vysílání a šíření materiálů z Hlasu bylo obzvlášť absurdní: Agentura z informační sféry nesměla informovat. V červnu 1988 jsem na tomto místě o tomto problému psal. Předpokládám, že to nebyl jeden z těch sloupků, které jste si vystřihli a dali na dveře ledničky, takže zopakuji fakta. Hlas Ameriky je vládní agentura, která vysílá zprávy a názory - někdo může říct propagandu - ve 43 jazycích pro 130 milionů posluchačů po celém světě. Odvádí prvotřídní práci. Její rozpočet 184 miliony dolarů - je financován vámi. Ale zákon z roku 1948 zakázal "šíření" tohoto materiálu v USA. Tento zákon dovoluje vědcům, reportérům a výzkumníkům přečíst si texty Hlasu Ameriky pouze v jejím ústředí ve Washingtonu, ale zakázal jim tyto texty kopírovat. A samozřejmě existuje to slovo "rozšiřování." Jak to tedy je? "Můžete si do agentury zaskočit číst, ale ne opisovat ručně nebo kopírovat," mi oficiálně vysvětlil Hlas, když jsem se ptal. Co když si to naladím na svém krátkovlnném přijímači, udělám přepis komentáře nebo programu, a vytisknu to ve svých novinách? "Ani takový materiál nemůžete tisknout," byl jsem varován. To znělo hodně jako cenzura, tak po letech dopisů a rozhovorů, které nikam nevedly, jsem podal žalobu. Před pár týdny jsem tento případ prohrál u federálního okresního soudu v Des Moines. Přinejmenším je to způsob, jak to bylo oznámeno. A, samozřejmě, žaloba byla zamítnuta. Ale já - raději se na to dívám z našeho hlediska, z hlediska každého z nás - jsem získal bod. Před vynesením rozhodnutí se stala legrační věc: Informační agentura Spojených Států, která řídí Hlas, změnila ve třech klíčových bodech svůj postoj. - Agentura USIA prohlásila, po zralém uvážení, že samozřejmě mohu vytisknout cokoli, co se mi dostane do rukou. Toto šíření slova, rozhodla, se vztahuje jen na ni. "Agentura USIA oficiálně a veřejně vyhlásila absolutní právo pro každého s výjimkou USIA na šíření materiálů z programů této agentury ve Spojených Státech," řekl můj právník, učený Mark McCormick z Des Moines, v oběžníku tvrdícím fakta a snažil se učinit mě veselejším potom, co tisk napsal, že jsem prohrál. Soud poukázal na nový postoj agentury USIA, ale, pouze v tomto případě, oficiálně shledal "že kongres nezamýšlel zabránit žalobcům ve vnitrostátním šíření informací agentury USIA." - Agentura po zralém uvážení uvedla, že materiály stanice VOA může vidět kdokoli, nejen reportéři, výzkumníci, vědci nebo kongresmani, kteří jsou uvedeni v nařízení. "Agentura USIA veřejně a oficiálně u soudu oznámila, že k těmto materiálům mají povolen přístup všechny osoby a to i navzdory statutárním ustanovením, protože agentura USIA rozhodla, že nebude kontrolovat pověření žádné osoby, která se dostaví a požádá o zhlédnutí těchto materiálů," poznamenal pan McCormick. - A agentura USIA uvedla, že každý z nás si může dělat rozsáhlé poznámky. "Agentura při procesu veřejně a oficiálně prohlásila, že osoby, které si prohlížejí materiály, si mohou dělat poznámky, nikdo nebude provádět kontrolu, aby zjistil, jaké poznámky si osoba udělala," oznámil pan McCormick. Ve své žalobě jsem se dožadoval práva tisknout materiály z Hlasu, které mi bylo odepřeno, a dožadoval jsem se práva získat informace a v podstatě jsem tvrdil, že právo tisknout vládní informace není příliš užitečné, pokud nemám právo tyto informace dostat. Ale soud nesouhlasil. "První dodatek vládě zakazuje schvalování zákonů omezujících právo na svobodu projevu," rozhodl soudce Donald O'Brien. "První dodatek neukládá vládě povinnost zajistit snadný přístup k informacím pro lidi od tisku." Takže nyní je situace taková: Máte právo přečíst si scénáře Hlasu Ameriky, pokud nezamýšlíte každý týden, nebo tak nějak, cestovat do Washingtonu a navštěvovat během pracovních hodin úřad Hlasu. Mám právo otisknout tyto scénáře, jestliže tam jdu a pracně - ale už ne tajně - je opíši v ruce. Ale nikdo z nás si nemůže tyto materiály kopírovat na xeroxu, nebo si je nechat poslat. V době, kdy má každá vládní agentura informační mašinérii, která vám zasílá materiály, ať už chcete nebo ne, to působí divně. Takže soudce O ' Brien rozhodl, že "by bylo snadné vyvodit, že postoj agentury USIA je 'nevhodný či dokonce stupidní,'" ale takový je zákon. Tedy dalším krokem, jak se domnívám, je pokusit se, aby byl zákon změněn. My (předpokládám, že jste se mnou v tomto bodě zajedno) potřebujeme tři slova - "pouze k nahlédnutí" - odstranit ze zákona. Odstavec 501 zákona o předávání informací a vzdělání Spojených států z roku 1948 říká, že materiály Hlasu by měly být dostupné pro některé z nás (ale nyní, díky novému postoji agentury USIA, pro nás všechny) "pouze k nahlédnutí." Pokud tam tato slova nebyla, pak ti příjemní lidé z Hlasu by měli být schopni vám ty informace zaslat nebo, při nejmenším, vás nechat si je ofotit. To není jednoduchý problém. "Vy jste ... nadnesl důležité otázky, které by měly být zodpovězeny: Co říká agentura USIA v zahraničí o Americe, jak to zjistíme a jak mohou američtí daňoví poplatníci na tyto otázky dostat odpověď?" napsal mi před pár lety jeden muž. Ten muž byl Charles Z. Wick. Tenkrát byl ředitelem Tehdy neměl žádné odpovědi. Nyní nějaké jsou. Tato demokracie je najednou o něco demokratičtější. Cítím se kvůli tomu velmi dobře. Pan Gartner je editorem a spolumajitelem listu Daily Tribune v Amesu ve státě Iowa a prezidentem společnosti NBC News v New Yorku.

**Document number 108**

**Document identifier: wsj0109-001**

R . Gordon McGovern byl odvolán z funkce prezidenta a šéfa výkonných pracovníků firmy Campbell Soup Co., což je dosud nejsilnější důkaz vlády, kterou hodlají třímat členové rodiny Dorranceů při přebudovávání problémové potravinářské společnosti. Herbert M. Baum, třiapadesátiletý prezident jednotky Cambell U. S. A. z této společnosti, a Edwin L . Harper, 47, šéf finančních pracovníků, budou firmu Cambell řídit jako tým a povinnosti si před tím, než bude jmenován nástupce, raději rovnoměrně rozdělí. Správní rada již hledá silné kandidáty zvenčí a poohlíží se po vedoucích pracovnících z potravinového odvětví s rozsáhlými mezinárodními zkušenostmi. Wall Street na odchod pana McGoverna a jeho důsledky reagoval příznivě. Při tvrdém obchodování na Newyorské burze cenných papírů vzrostly cenné papíry firmy Cambell o 3375 dolaru a uzavíraly na 47125 dolaru. "Motiv zisku mezi velkými akcionáři jasně prodělal změnu k lepšímu," řekl John McMillin, analytik potravinářského odvětví z firmy Prudential-Bache v New Yorku. Pan McGovern byl obecně považován za obratově, a ne ziskově, zaměřeného. "Noví manažeři určitě budou myslet o něco více jako Wall Street," dodal pan McMillin. Zdá se, že část nárůstu cen akcií je spojena s oživenou spekulací o převzetí, která přispěla k nestabilitě akcií firmy Campbell v posledních měsících. Zdá se, že mezinárodní obchody firmy Campbell, obzvlášť ve Spojeném království a Itálii, jsou v jádru jejich problémů. Růst nedosáhl cíle a operační příjmy jsou hluboko pod výsledky jednotek v USA. Kupříkladu firma Campbell je na zamrzlém potravinovém trhu Spojeného království, kde nedávno 24-krát zaplatila příjem firmy Freshbake Foods PLC a skončila s daleko větší kapacitou, než mohla využít. Stejně tak italský sušenkový závod firmy Campbell, firma D. Lazzaroni & Co., trpěl nadprodukcí a distribučními problémy. Tyto problémy si při řešení vyžádají velkou obratnost. Avšak ani pan Baum ani pan Harper nemají mnoho mezinárodních zkušeností. Pan Baum, zkušený marketingový pracovník, o kterém se říká, že má dobré vztahy se zaměstnanci firmy Campbell, bude zodpovídat za všechny domácí provozy kromě jednotky Pepperidge Farm. Pan Harper, veterán z několika výrobních společností, který se k firmě Campbell připojil v roce 1986, se ujme všech zahraničních provozů a také firmy Pepperidge. Včera při společném interview oba muži prohlásili, že by chtěli být příštím šéfem exekutivy společnosti. Pan McGovern, 63, byl pod velkým tlakem správní rady, aby zvýšil průměrný výkon na úroveň jiných potravinářských společností. Správní rada je ovládána dědici posledního Johna T. Dorranceho ml., který kontroloval asi 58 % akcií firmy Campbell, než v dubnu zemřel. v posledních měsících děti pana Dorranceho a ostatní členové rodiny usilovali o lepší ziskovost a vyšší výnosy svého kapitálu. V srpnu měla společnost náklady před zdaněním ve výši 343 milionů dolarů, na rozdíl od příjmu ve fiskálním roce 1989, kdy oznámila celosvětový restrukturalizační plán. Tento plán vyžaduje uzavření alespoň devíti závodů a zrušení asi 3600 pracovních míst. Ale analytici tvrdili, že první výsledky restrukturalizace jsou neuspokojivé, zvláště v Evropě, a existují známky toho, že správní rada začíná být netrpělivá. Vedoucí pracovníci firmy Campbell uvedli, že pan McGovern nebyl včera k dispozici, aby projednali okolnosti jeho odchodu. Připravené prohlášení společnosti cituje jeho slova: "Sukcese výkonných předsedů pokročila a já jsem se z osobních důvodů rozhodl předčasně odejít do důchodu." Ale lidé obeznámení s programem jednání správní rady z minulého týdne v Londýně říkali, že pan McGovern byl vyhozen. Sám pan McGovern opakovaně prohlásil, že zamýšlel zůstat, dokud v říjnu 1991 nedosáhne věku 65 let, obvyklého pro odchod do důchodu, "pokud nebudu vyhozen." Firma Campbell uvedla, že pan McGovern stáhl své jméno z kandidátky pro znovuzvolení ředitelem na výroční schůzi akcionářů, naplánované na 17. listopad. Za fiskální rok 1989 pan McGovern obdržel plat 877663 dolarů. Vlastní kolem 45000 kusů cenných papírů firmy Campbell a má předkupní právo na více než 100000 dalších akcií. Bude mít nárok na roční důchod více než 244000 dolarů s jistými dalšími vedlejšími příspěvky. Během devítiletého období pana McGoverna ve funkci prezidenta vzrostl obrat společnosti z 2.8 miliardy dolarů na 5.7 miliardy dolarů a čistý zisk stoupl ze 130 milionů dolarů na 274 milionů dolarů, bylo uvedeno v prohlášení. Pan Baum řekl, že on i pan Harper podporovali uzavření některých závodů ještě před začátkem roku 1988. "Museli jsme provádět restrukturalizační práce," řekl pan Baum. "Nyní jsme museli provést úsporná opatření." Pan Harper vyjádřil jistotu, že on a pan Baum mohou ubezpečit správní radu o svých schopnostech vést společnost. "Považujeme to za ohromnou příležitost dokázat skutečnost, že máme skvělý manažerský tým," řekl. Předpověděl, že správní rada ponechá současnou dvojici do začátku příštího roku, než jmenuje nového šéfa exekutivy. Pan Baum řekl, že oni dva mají pokyny "zaměřit se hlavně na zisky" a "důkladně prošetřit naše obchody - co je dobré, co není tak dobré." Analytici obecně zatleskali výkonu firmy Campbell U. S. A., největší divizi společnosti, která oznámila 6%-ní nárůst obratu jednotky a 15%-ní zlepšení operačního zisku ve fiskálním roce 1989. "Způsob, kterým jsme řídili firmu Campbell U. S. A., můžeme, doufám, použít i v jiných částech společnosti," řekl pan Baum. Včera odpoledne během rozhovoru na ústředí oba muži vyzařovali sebedůvěru a zdálo se, že společně budou pracovat dobře. "Máte dva vítěze, kteří sedí přímo před vámi," řekl pan Baum. "Hrajeme, abychom zvítězili.

**Document number 109**

**Document identifier: wsj0110-001**

Středa 1. listopadu 1989 Klíčové americké a zahraniční roční úrokové sazby uvedené níže slouží jako ukazatele obecných rovin, avšak nemusí představovat aktuální transakce. ZÁKLADNÍ ZÁKLADNÍ ÚROKOVÉ SAZBY: 10 1/2 %. Základní sazba na korporační půjčky ve velkých amerických komerčních bankách. FEDERÁLNÍ FONDY: horní hodnota 9 1/2 %, dolní hodnota 8 3/4 %, přibližná závěrečná nabídka 8 3/4 %, nabídka 9 %. Rezervy obchodované mezi komerčními bankami pro použití ze dne na den ve výši 1 milion dolarů či více. Zdroj: Společnost Fulton Prebon (U.S.A.) Inc. DISKONTNÍ SAZBA: 7 %. Poplatek za úvěry depozitním institucím ze strany newyorské Federální rezervní banky. PENÍZE SPLATNÉ NA POŽÁDÁNÍ: 9 3/4 %. Poplatek za úvěry makléřům na ručení ze strany akciové burzy. OBCHODNÍ CENNÝ PAPÍR umístěný přímo společností General Motors Acceptance Corp.: 8.55 % na 30 až 44 dní, 8.25 % na 45 až 59 dní, 8.45 % na 60 až 89 dní, 8 % na 90 až 119 dní, 7.90 % na 120 až 149 dní, 7.80 % na 150 až 179 dní, 7.55 % na 180 až 270 dní. OBCHODNÍ CENNÝ PAPÍR: Vysoce kvalitní nezajištěné poukázky prodávané prostřednictvím obchodníků velkých společností v násobcích 1000 dolarů: 8.65 % na 30 dní, 8575 % na 60 dní, 8.50 % na 90 dní. DEPOZITNÍ CERTIFIKÁT: 8.07 % na jeden měsíc, 8.06 % na dva měsíce, 8.04 % na tři měsíce, 7.95 % na půl roku, 7.88 % na jeden rok. Průměr nejvyšších sazeb hrazených největšími newyorskými bankami při primárních nových emisích obchodovatelných depozitních směnek, zpravidla při objemu 1 milionu dolarů a více. Minimální jednotka je 100000 dolarů. Typické sazby na druhotném trhu: 8.60 % na jeden měsíc, 8.55 % na tři měsíce, 8.35 % na půl roku. BANKOVNÍ SMĚNKY: 8.50 % na 30 dní, 8.48 % na 60 dní, 8.30 % na 90 dní, 8.15 % na 120 dní, 8.07 % na 150 dní, 7.95 % na 180 dní. Obchodovatelné kreditní cenné papíry s bankovní zárukou standardně financující objednávky na import. LONDÝNSKÉ POSLEDNÍ EURODOLARY: 8 3/4 % až 8 5/8 % na jeden měsíc, 8 13/16 % až 8 11/16 % na dva měsíce, 8 3/4 % až 8 5/8 % na tři měsíce, 8 5/8 % až 8 1/2 % na čtyři měsíce, 8 1/2 % Až 8 7/16 % na pět měsíců, 8 1/2 % až 8 3/8 % na půl roku. LONDÝNSKÁ MEZIBANKOVNÍ ÚROKOVÁ SAZBA (LIBOR): 8 3/4 % na jeden měsíc, 8 3/4 % na tři měsíce, 8 1/2 % na půl roku, 8 7/16 % na jeden rok. Průměrné mezibankovní nabízené sazby za depozity v dolarech na londýnském trhu vycházející z údajů pěti hlavních bank. ZAHRANIČNÍ ZÁKLADNÍ ÚROKOVÉ SAZBY: Kanada 13.50 %, Německo 9 %, Japonsko 4875 %, Švýcarsko 8.50 %, Británie 15 %. Tyto indikátory sazeb nejsou přímo srovnatelné, úvěrová praxe se výrazně liší podle regionu. KRÁTKODOBÉ STÁTNÍ OBLIGACE: Výsledky z pondělí 30. října 1989, aukce krátkodobých státních obligací vlády Spojených států, které se prodávají s diskontní sazbou oproti jmenovité hodnotě v jednotkách 10000 dolarů až 1 milion dolarů: 7.78 % na 13 týdnů, 7.62 % na 26 týdnů. FEDERÁLNÍ KORPORACE PRO HYPOTEKÁRNÍ PŮJČKY (Freddie Mac): Uvedené zisky při hypotečních smlouvách na 30 let s dodáním do 30 dní. 9.82 % na standardní hypotéky s pevnou sazbou, sazba jednoročních hypoték s proměnlivou úrokovou sazbou 8.25 % s mírou završení 2 %. Zdroj: Společnost Telerate Systems Inc. FEDERÁLNÍ NÁRODNÍ HYPOTEČNÍ SDRUŽENÍ (Fannie Mae): Zveřejněné zisky při hypotečních smlouvách na 30 let s dodáním do 30 dní (cena uvedena v nominální hodnotě) 9.75 % na standardní hypotéky s pevnou sazbou, sazba jednoročních hypoték s proměnlivou úrokovou sazbou 8.70 % s mírou završení 6/2. Zdroj: Společnost Telerate Systems Inc. MERRILL LYNCH READY ASSETS TRUST: 8.64 %. Průměrná anualizovaná míra návratnosti po výdajích za posledních 30 dní, není předpovědí budoucí návratnosti.

**Document number 110**

**Document identifier: wsj0111-001**

Robert L . Bernstein, předseda správní rady a prezident Random House Inc., oznámil svou rezignaci a odchod z nakladatelství, které řídil 23 let. Jeho nástupce zatím nebyl jmenován, což podnítilo spekulace, že se Robert L . Bernstein možná neshodl s S. I. Newhousem ml., jehož rodinný podnik, Advance Publications Inc., vlastní Random House. Náhlé odchody nejsou v rámci říše Newhouseu neobvyklé. Robert L . Bernstein v rozhovoru uvedl o svém odchodu, že "vzešel z diskuzí se S . I . Newhousem a je to mé rozhodnutí". Odmítl hovořit o podrobnostech, uvedl jen, že "V tom okamžiku jsem to považoval za správnou věc. Někdy se člověk prostě zařídí podle intuice." Robert L . Bernstein řekl, že zůstane do 31. prosince a bude pracovat se svým nástupcem, který bude brzy jmenován. S. I. Newhouse prohlásil, že není nespokojen s panem Bernsteinem či s výsledky Random House, největšího obchodního nakladatelství ve Spojených státech. Společnost uvedla, že se roční objem prodeje nakladatelství zvýšil na 800 milionů dolarů ze 40 milionů za vedení Roberta L . Bernsteina. "Bob ten neobyčejný vzrůst společnosti zvládl na výbornou," řekl S. I. Newhouse. "Společnost si vede dobře, je stabilní, má velmi dobré lidi. Bob měl plán a teď asi přišla ta správná chvíle." Představitelé nakladatelství se domnívají, že v době, kdy Random House zažíval velkolepý růst a v posledních letech bez problémů integroval řadu akvizic, nebyly větší podniky pohlcovány tak snadno. Crown Publishing Group, kterou získal loni, prý vykazuje nepříliš povzbudivé výsledky. Random House jako soukromá společnost tyto zisky neuvádí. Robert L . Bernstein, který nastoupil po Bennettu Cerfovi, byl teprve druhý prezident Random House od jeho založení v roce 1925. Spekulace ohledně jeho nástupce se soustředí na několik vedoucích různých divizí nakladatelství. K potenciálním kandidátům patří Susan Petersenová, prezidentka Ballantine/Del Rey/Fawcett, velké a úspěšné divize Random House produkující brožované knihy. Jiní se domnívají, že by mohl být jmenován Anthony Cheetham, ředitel nedávno získané britské společnosti Century Hutchinson. Rovněž se objevují spekulace, že by S. I. Newhouse mohl přivést nějakého vlivného obchodníka nebo také člena rodiny Newhouseů, aby se staral o obchody a spolupracoval s výkonným pracovníkem nakladatelství, například s Robertem Gottliebem, který odešel z Alfred A. Knopf společnosti Random House, aby mohl vést New Yorker, jehož rovněž vlastní rodina Newhouseů. Na seznamu nejpravděpodobnějších kandidátů nejsou Joni Evansová, která přišla do společnosti před dvěma roky a vydává knihy pro dospělé pro Random House, a Sonny Mehta, prezident prestižní jednotky Alfred A. Knopf. Když Joni Evansová nastupovala, nepřebírala některé důležité divize, které řídil její předchůdce, zčásti proto, že nechtěla výhradně vyřizovat administrativu. Sonny Mehta je obecně považován za vynikajícího vydavatele, ale jen za průměrného administrativního pracovníka, přičemž se nedávno živě hovořilo o jeho odchodu. Robert L . Bernstein, vysoký, energický muž, který požívá úcty jako výkonný pracovník ve vydavatelství, se v posledních letech ve vysoké míře věnoval otázce lidských práv.

**Document number 111**

**Document identifier: wsj0112-001**

Kongres se během Reaganovy vlády naučil, že může výkonnou moc zastrašit neustálým opakováním těchto sedmi slov: "Za předpokladu, že žádné prostředky nebudou vynaloženy..." Tato věta se nachází v řadě návrhů zákonů o dotacích, které nyní procházejí kongresem. Poukazuje na snahu kongresu pod záminkou spravování peněženky veřejnosti upírat prezidentovi finance nezbytné na vykonávání některých jeho povinností a privilegií uvedených ve druhém článku ústavy. Takovéto jednání kongresu pramení z interpretace klauzule o dotacích, která je mylná a protiústavní. V klauzuli o dotacích se uvádí: "Ze státní pokladny nesmějí být vybrány žádné peníze s výjimkou zákonem vyhrazených částek..." Převládající interpretace této klauzule na Capitol Hill je, že Kongresu dává všudypřítomné právo vetovat jakoukoli možnou prezidentovu činnost, protože má možnost odmítnout její financování. Tato interpretace byla oficiálně uvedena kongresem v roce 1987 ve zprávě o Iránu. Jak totiž soudí zastánci větší moci kongresu, široce vykládaná "moc peněženky" oslabí prezidentskou moc a spolkne princip rozdělení moci. Nepodporují ji ani text ani dějiny ústavy. Tvůrci na ústavodárném shromáždění v roce 1787 podle Madisonových poznámek neprodiskutovávali klauzuli o dotacích. Při jejich jednání bylo hlavní, aby zajistili účetní zodpovědnost. Tvůrci se navíc domnívali, že národ potřebuje jednotnou výkonnou moc, která bude nezávislá a bude mít prostředky, aby realizovala to, co konfederační kongres na základě Konfederačních článků zvládal nepříliš dobře. Tento záměr byl nebyl naplňován, pokud by klauzule o dotacích (technicky se jedná o omezení zákonodárné moci) byla vysvětlována tak, že kongres bude mít prezidenta na krátkém vodítku, což by znamenalo, že by výkonná moc sestávala z prezidenta a každého člena kongresu. Když návrh dotací pro výkonnou moc prezidenta na fiskální rok 1990 dorazil k poradnímu sboru, který nyní jedná, obsahoval několik neuvěřitelných pokusů kongresu o přepsání ústavy pod záminkou, že chrání peníze veřejnosti. V příštích týdnech se prezident Bush musí rozhodnout, zda bude vetovat návrh zákona obsahující dané klauzule - případně zda je podepíše, aby se staly zákonem, ovšem s prohlášením, že zasahují do výkonné moci, čímž porušují druhý článek, tudíž jsou neplatné a existují jen samostatně. Zákonodárné pokusy z roku 1990 týkající se dotací zkoušely připravit prezidenta o jeho moc realizovat určitá setkání, jak mu umožňuje druhý článek. Druhý článek totiž ukládá prezidentovi povinnost nominovat "a na doporučení a se souhlasem senátu" jmenovat velvyslance, soudce a další úředníky Spojených států. Rovněž zplnomocňuje prezidenta, aby odvolal jmenování, a to bez souhlasu senátu: "V době, kdy senát nezasedá, může prezident sám používat svého jmenovacího práva s tou výhradou, že jeho opatření pozbývají platnosti, nebudou-li na příštím zasedání senátu schválena." Jenže odstavec 605 dodatku zákona o dotacích nařizuje výkonné moci: "Žádný díl částky vyhrazené na stávající fiskální rok obsažený v tomto či jiném zákonu nesmí být vyplacen žádné osobě za účelem obsazení jakékoli pozice, na niž byl daný jedinec jmenován poté, co senát hlasoval proti jmenování daného jedince." A tak jedna krátká pasáž v dodatku k zákonu o dotacích ruší prezidentovo právo, aby podle druhého článku jmenoval jedince na nové pozice, když senát nezasedá. Odstavec dále svaluje neústavní podmínky na prezidentovu schopnost jmenovat kandidáty podle vlastního výběru. Jazyk dodatku zákona o dotacích naznačuje, že jmenování odmítnutého kandidáta na jakoukoli pozici způsobí, že prezidentovi budou odepřeny dotace, aby mohla být danému jedinci vyplácena mzda. Prezident by se tomuto omezení patrně nevyhnul tak, že by volil jedince ochotné pracovat bez mzdy, jelikož Zákon na ochranu proti deficitu zakazuje dobrovolnou službu vládě. Návrh zákona o dotacích z roku 1990 rovněž obsahuje řadu "škobrtavých" opatření, která porušují doporučující klauzuli ve druhém článku ústavy. Škobrtavá opatření, jež lze nazvat i "slepé zákony", brání výkonné moci v tom, aby byť jen zvážila určité politické možnosti, o jejich doporučení kongresu ani nemluvě. Takové zákony porušují opatření druhého článku, na jehož základě má prezident činit doporučení kongresu, ale který prezidentovi zároveň dává právo zvolil si podle vlastního uvážení předmět těchto doporučení. Tyto zákony v typických případech zamezují tomu, aby zástupci výkonné moci zjišťovali, zda určité federální programy dávají z ekonomického hlediska smysl, či aby navrhovali ekonomicky výhodnější alternativy k navrženým postupům. Patrně nejproslulejší příklad je podmínka pro výkonnou moc uvedená v zákonu o dotacích, která zakazuje prezidentovu Úřadu pro správu a rozpočet, aby z ekonomického hlediska prošetřoval objednávky v zemědělské sféře. Na tom, že kongres zakazuje zástupcům výkonné moci, aby jen zkoumali, zda jsou veřejné fondy promrhávány ve prospěch toho či onoho protěžovaného programu, je již v samotné podstatě něco podezřelého. Možná ani jedna z neústavních podmínek uvedených v návrzích zákonů o dotacích na fiskální rok 1990 nedokládá pokus kongresu zmocnit se výkonné pravomoci lépe než oddíl 609 zákona o výkonné moci: "Žádná dotace, která je k dispozici v souladu s nařízeními tohoto zákona, nesmí být použita za účelem realizování, uplatňování či uvedení v platnost jakýchkoli směrnic, jež byly odmítnuty na základě rozhodnutí o nesouhlasu, který byl řádně přijat v souladu s příslušným zákonem Spojených států." Toto nařízení obnáší zákonodárné veto realizace zákona ze strany prezidenta, protože o usnesení jedné sněmovny by mohlo být uvedeno, že bylo "právoplatně" přijato", byť by nevyžadovalo ani dvoukomorové rozhodnutí v kongresu ani jeho předložení prezidentovi, aby je podepsal, či vetoval. Rozhodnutí nejvyššího soudu v procesu INS versus Chadha znamená, že zákonodárná veta jsou protiústavní. Prezident Bush by měl vetovat zásahy do dotací, které vycházejí z uvedených protiústavních podmínek znemožňujících mu, aby vykonával své povinnosti a realizoval svá privilegia. Pokud to prezident během prvního roku ve funkci nezvládne, umožní kongresu, aby po zbytek jeho prezidentství přepisoval druhý článek ústavy a šel si tak za svými cíli. To, co se v Bushově administrativě stane zvykem, bude pro budoucí prezidenty, včetně demokratických, velmi těžké změnit. Prezident Reagan se poučil. Bývalý mluvčí Jim Wright v roce 1987 v Moskvě s Michailem Gorbačovem projednával kontrolu zbraní a poté se na základě klauzule o dotacích pokusil přimět prezidenta k tomu, aby se Sověty jednal tak, jako by senát ratifikoval SALT II. Je-li veto neproveditelné, protože by část výkonné moci zůstala bez dotací, může prezident podepsat návrh zákona o dotacích, takže ho promění v zákon, a doplnit ho o excizi, v níž uvede, že klauzule omezuje jeho práva podle druhého článku a je tedy protiústavní a samostatně stojící. Ústava prezidentovi takovou výsadu výslovně neuděluje. Jeho povinností však je neporušovat ústavu. Otázka je, zda jeho jediný prostředek je veto. Excize klauzulí o dotacích, které porušují jeho pravomoci a výsady na základě druhého článku se totiž od běžného veta liší. V kontextu kontroly federálních výdajů je veto jedné položky návrhu zákona o dotacích vymezeno jako možnost, aby prezident vydělil ústavní nařízení v zákonu o dotacích, které nejsou v pořádku už jen proto, že se dostávají do sporu s cíli jeho jednání. Excize protiústavních nařízení v návrhu zákona o dotacích by představovala moc s mnohem omezenější uplatnitelností. Někdo by možná mohl tvrdit, že právo vykonat excizi za účelem zabránění vzniku protiústavních podmínek v legislativě, které porušují rozdělení moci, z prezidentova hlediska vůbec neznamená uplatnění veta na jednu položku návrhu zákona o dotacích. Pokud prezident uplatní právo excize na protiústavní podmínky v návrhu zákona o dotacích ve fiskálním roce 1990, krok zpět ale nenastane. Pokud kongres nic neudělá, prezident Bush vyhraje. Pokud kongres jejich rozepři předloží nejvyššímu soudu (za předpokladu, že se mu podaří zahájit proces), prezident Bush by mohl vyhrát. V takovém případě by soud mohl vyslovit názor, který by obhájil jeho právo vykonávat prezidentovy povinnosti a požívat privilegia, o nichž tvůrci uváděli, že by měla příslušet výkonné moci. Kdyby prezident Bush soud prohrál, mohlo by to být zklamání stejně jako Morrison versus Olson pro Reaganovu administrativu. Jenže prezidentství by na tom nebylo o nic hůř než teď. Voliči by naopak obdrželi cennou lekci občanské výchovy o tom, jak rozdělení moci funguje v praxi. Kongres nyní po Reaganově administrativě předpokládá, že Bílý dům při řešení návrhů zákona o dotacích přistoupí k protiústavním nařízením. Prezident Bush by měl zjednat pořádek. Když to neudělá, pomůže zhmotnit ve 48. Listu federalistů Madisonem sepsané obavy z legislativy, která "ve všech směrech rozšiřuje své pole působnosti a strhuje všechny druhy moci do svého dravého víru". Pan Sidak pracoval jako právník v Reaganově vládě. Jeho podrobnější analýza výkonné moci a klauzule o dotacích by měla být v letošním roce publikována v Duke Law Journal.

**Document number 112**

**Document identifier: wsj0113-001**

Navzdory tomu, že se podle záznamů jedná o nejničivější sucho, čistý zisk společnosti Farm Belt v hotovosti loni stoupl na nové maximum 59.9 miliard dolarů. Předchozí záznamy udávaly 57.7 miliard dolarů v roce 1987, jak uvádí ministerstvo zemědělství. Čistý příjem v hotovosti - částka, která zůstává zemědělcům v kapse po odečtení výdajů z hrubého příjmu - se v roce 1988 zvýšil ve 33 státech, když sucho zasáhlo do výnosů z obilí a vyhnalo ceny daných komodit, včera oznámil Úřad pro ekonomický výzkum uvedeného ministerstva. Většina zmíněných států uvedla záznamy o příjmů zemědělců. Nejvíce poškozené plodiny byly ve středozápadním pásu a na severních Velkých planinách. Mnohé zemědělce před špatným rokem zachránila příležitost žádat náhradu velkého množství obilí a dalších plodin, kvůli jehož pěstování si od vlády vzali půjčku na základě zvýhodněného úvěrového programu. Při stoupajících cenách mohli prodat uvedené komodity se "značným ziskem", jak je uvedeno ve zprávě úřadu o 240 stranách. V méně postižených oblastech zase zemědělci, kteří neměli na úrodě žádnou škodu, případně jen malou, dospěli k vysokému zisku díky vyšším cenám. K překvapení některých analytiků čistý příjem v hotovosti stoupl ve státech, které byly nejvíce zasažené, včetně Indiany, Illinois, Nebrasky a obou Dakot. Analytici tento nárůst částečně připisují balíčku pomoci při přírodních katastrofách ve výši 4 miliard dolarů, který schválil kongres. Zpráva o čistém příjmu v hotovosti z minulého roku potvrzuje, že se zemědělský sektor zotavil z krize zemědělství ze začátku 80. let. Rovněž pomáhá vysvětlit, proč největší zemědělské společnosti váhají s žádostmi a proč řada zákonodárců váhá se zásadními změnami zemědělského programu z 1985 pro příští rok. Ceny komodit v posledních letech stoupají, přičemž index cen v zemědělství v letošním roce dosahuje rekordních výšek, jelikož vláda zredukovala produkci při programu nevyužité půdy, aby snížila přebytky, které srážely ceny. Zároveň zahraniční poptávka po americké pšenici, kukuřici a dalších komoditách vzrostla, uvádí Keith Collins, analytik ministerstva zemědělství. Zemědělci těžili i z vysokých cen za hospodářská zvířata, jelikož se počty kusů dobytka dostaly blízko k hranici 30 letého minima. "Tyto síly se spojily v roce 1988 a podpořily zemědělství," uvedl Keith Collins. Kalifornie loni byla na prvním místě s čistým ziskem v hotovosti ve výši 6.5 miliard dolarů, po ní následoval Texas s 3.9 miliardami dolarů, Iowa s 3.4 miliardami dolarů, Florida s 3.1 miliardou dolarů a Minnesota s 2.7 miliardami dolarů. Iowa a Minnesota patřily k několika málo velkým zemědělským státům, které uvedly pokles čistého příjmu v hotovosti. Navzdory federální pomoci při živelných katastrofách představovalo sucho v roce 1988 vážné finanční škody odhadem pro 10000 až 15000 zemědělců, jak uvedlo ministerstvo. Řada z nich přišla o své statky. Ekonomici na ministerstvu nečekají, že by rok 1989 byl stejně dobrý jako 1988. Čistý příjem v hotovosti by letos skutečně měl klesnout, protože se výdaje zemědělců zvyšují a vládní platby pro zemědělce klesají. Zároveň však zvětšení plochy obdělávané půdy po období sucha podnítilo produkci kukuřice, sójových bobů a dalších komodit, čímž byl zapříčiněn pokles cen, které byly jen zčásti vyrovnány mocným kupováním obilí ze strany Sovětů. V loňském roce klesly vládní dotace farmářům pod 14.5 miliard dolarů oproti záznamům z roku 1987, kdy se jednalo o 16.7 miliard dolarů. Očekává se, že letos se dotace budou pohybovat mezi 9 miliardami dolarů a 12 miliardami dolarů.

**Document number 113**

**Document identifier: wsj0114-001**

Po letech živoření dnes losangeleský Herald Examiner vydává poslední číslo, protože ho jeho mateřská společnost Hearst Corp. následně po neúspěšných pokusech prodávat tento úctyhodný tisk, zavřela. Zánik Heraldu, který měl distribuci 238000 a kdysi býval největší odpolední tisk ve státě s distribucí přesahující 700000, mění druhé největší město země v město jednoho denního tisku, alespoň v několika smyslech. Nyní této oblasti dominuje Los Angeles Times, který má distribuci přesahující 1.1 milionu. Jenže čelí ostré konkurenci v okresu Orange ze strany Orange County Register, který prodává více než 300000 výtisků denně, a v okresu San Fernando Valley ze strany Los Angeles Daily News, který prodává přes 170000. Blízká města jako Pasadena a Long Beach rovněž mají velké deníky. V červenci Hearst, společnost s malým počtem vlastníků a s centrálou v New Yorku, nabídla tisk k prodeji. Spekulace uváděly, že společnost požadovala 100 milionů dolarů za provoz, o němž se uvádělo, že ročně prodělá 20 milionů dolarů, jiní uváděli, že se Hearst novin prostě jen zbavuje. Jeden pokus o výkup, který vedl John J. McCabe, výkonný ředitel, se nikdy neuskutečnil, a od té doby se prosadila záplava čehosi, co jeden zaměstnanec zavrhl jako "věčné nespokojence a okukovatele". K potenciálním kupcům patří investor Marvin Davis a Toronto Sun. Zánik Heraldu, tisku prodávaného na stánkách v průjezdním městě, možná byl nevyhnutelný. Los Angeles představuje rozrůstající se balkanizovaný trh s tiskem, přičemž si inzerenti patrně mysleli, že by si mohli koupit prostor v mamutích Timesech a pak se zaměřit na specifickou oblast s jedním oblastním deníkem. Herald zůstal v místě zapomnění. Dále se zdálo, že je Herald na vydavatelském pomezí mezi starými čtenáři Hearstu - dělníky a sportovci - snahou nabídnout bujarou, drahou alternativu kdysi usedlým Timesům. Hearst celé roky flirtoval s přechodem na bulvární podobu, ale ten plán nikdy neuskutečnil. Herald se přidá k baltimorskému News-American, který byl zavřen, a bostonskému Herald-American, který byl prodán, coby základním kamenům dávné publikační říše Hearst, které společnost v 80. letech odvrhla. Mnoho lidí si myslelo, že se Hearst snažila noviny udržet, jak nejdéle to bylo možné, byť jen jako okrajový tisk, a to kvůli jeho pozici v rodinné historii. Jeho líbivé kanceláře navrhla architektka Julia Morgan, která postavila hrad Hearst v San Simeonu. William Randolph Hearst si ponechal byt v budově ve stylu španělské renesance. Analytici uvádějí, že zánik Heraldu nemusí nevyhnutelně představovat celkový stav novinářského průmyslu. "Herald přežil z dob minulých," uvedl J. Kendrick Noble, mediální analytik společnosti PaineWebber Inc. "Dlouhodobý úpadek deníků je signál blížícího se konce, ale tenhle průmysl vypadá docela zdravě." Herald založil p. Hearst jako Examiner v roce 1903, pak byl oslaben hořkou desetiletou bitvou, která začala v roce 1967 a jeho distribuci srazila na polovinu. Finančně se z toho nikdy nevzpamatoval, z vydavatelsky měl své světlé momenty. V roce 1979 Hearst zaměstnal redaktora Jamese Bellowse, který tento vydavatelský produkt výrazně prosvětlil. On a jeho následovnice Mary Anne Dolanová obnovili úctu k tomuto vydavatelskému produktu a ačkoli v posledních letech pokulhával za ostatními v důsledku omezených finančních zdrojů, jeho výsledky byly pozoruhodné. Herald například soustavně porážel svého rivala, který byl mnohem větší než on, v odhalování finančních záležitostí losangeleského starosty Toma Bradleyho. Jeho sportovní komentáře a kritika umění rovněž byly vysoce ceněné. Robert J. Danzig, viceprezident a hlavní manažer Hearst Newspapers, včera ve zpravodajské redakci vstal a oznámil, že se žádní kupci neobjevili a že tisk zanikne, čímž přijde o práci 730 zaměstnanců na plný úvazek. Hearst uvedl, že zaměstnancům zajistí spolupráci pracovní agentury a vyplatí jim dvouměsíční plat. Někteří skutečně dlouhodobí zaměstnanci obdrží bonusy, uvedla společnost. Několik hodin po oznámení zástupci Orange County Register na druhé straně ulice lobovali. Reakce v redakci zpráv byla emocionální. "Ještě nikdy jsem neviděl tolik lidí plakat na jednom místě," řekl Bill Johnson, zástupce vydavatele. Poslední titulek novin zněl "Nashle, L . A.". "Píšu hlavní článek a už mám v sobě dvě piva," řekl reportér Andy Furillo, kterého před několika lety přetáhly Times, ale on se zase vrátil do Heraldu. Pro noviny pracuje i jeho manželka, stejně jako kdysi jeho otec. Venku mladý tiskař doplňuje do stánku s automatickým odběrem novou edici s titulkem "Herald Examiner končí" a od čtenářky si za něj odmítl vzít peníze. "Nechte to být," řekl jí a podal jí výtisk. "Teď už na tom stejně nezáleží."

**Document number 114**

**Document identifier: wsj0115-001**

Společnost Olympia Broadcasting Corp. uvedla, že nezrealizovala výplatu pololetních úroků ve výši 1.64 milionu dolarů ze svých prioritních podřízených dluhopisů v hodnotě 23.4 milionu dolarů, která byla splatná včera. Tento vlastník a dramaturg radiových stanic uvedl, že se snaží získat další pracovní kapitál od svých zajištěných věřitelů a dalších finančních institucí. Uvedl, že platbu potřebuje uskutečnit do 1. prosince, aby se vyhnul nedodržení závazku, které by mohlo vyústit v prudké zvyšování dluhu. Společnost v září uvedla, že vyhledává nabídky na koupi svých pěti radiových stanic, aby se mohla soustředit na dramaturgie.

**Document number 115**

**Document identifier: wsj0116-001**

Pokud byste skutečně radši chtěli Buicka, neodcházejte z domova bez karty American Express. Tak nějak by ten slogan mohl znít. Společnost American Express Co. a sužovaná divize Buick společnosti General Motors Corp. (GM) spojují síly v propagační akci orientované na zvýšení prodejů Buicku a zároveň rozšíření karty American Express. Obě společnosti nabízejí čtyřdenní dovolenou pro dva těm kupcům Buicku, kteří uhradí celou částku nebo její díl zelenou kartou American Express. Asi pěti milionům držitelů karet začaly společnosti rozesílat dopisy vysvětlující tento program, který bude zahájen 18. října a skončí 18. prosince. Náklady na program nesdělila ani jedna společnost. Buick nabídl společnosti American Express společnou propagační akci, protože držitelé jejích karet zpravidla mívají "dobrou úvěrovou historii" a "dobře platí", uvedla mluvčí divize. American Express rovněž zastupuje vysokoúrovňový obraz, "o jehož zavedení usilujeme," dodala. Buick se v posledních několika letech snaží vrátit ke své pověsti "auta pana doktora" - produktu pro majetné odborníky. Prodej modelu roku 1989 byl ve srovnání s předešlým rokem zhruba stejný, ačkoli prodeje v tomto průmyslu klesly. Ale od 1. října, kdy byl na trh uveden model 1990, se prodej Buicku propadl o 33 %. Pro společnost American Express je propagace součástí snah rozšířit používání své karty při maloobchodních prodejích, kde společnost očekává většinu svého budoucího růstu. Karta byla tradičně používána především při cestování a výdajích na zábavu. Phillip Riese, výkonný viceprezident American Express, říká, že propagační akce s Buickem je první společná akce jeho společnosti s výrobcem aut, ale že "má naději, že (bude) první z mnoha" v rámci snah společnosti propagovat svou zelenou kartu jako "jedinou kartu, kterou pro péči o auto budete potřebovat". American Express za tímto účelem podepisuje smlouvy s čerpacími stanicemi, opravnami, pneuservisy a prodejci aut, aby i oni kartu přijímali. Řada prodejců aut nyní umožňuje kupujícím, aby část nebo celou částku hradili kartou American Express, ovšem využívá toho jen málo majitelů karet, říká Phillip Riese. Dosud však kupující, kteří chtěli část kupní ceny uhradit prostřednictvím General Motors Acceptance Corp. (GMAC), nemohli realizovat platbu kartou kvůli potenciálnímu porušení zákonů o zveřejňování podmínek poskytnutí úvěru a zákona o utajovaných skutečnostech ohledně finančních částek, uvádí mluvčí finanční sekce společnosti GM. GMAC nakonec program Buicku schválila, říká, protože zelenou kartou American Express je možno platit jen přímo částku uvedenou v pokladně, takže se žádné informace o jiných částkách nepřenášejí. Phillip Riese též říká: American Express považuje GM a Buicka za "velmi sofistikované přímé prodejce", takže "společnými silami jsme dokázali maximalizovat potenciál přímého prodeje". Buick je navíc v řadách držitelů karet American Express velmi vážená značka, uvádí mluvčí American Express. Když společnost provedla poštovní výzkum mezi držiteli svých karet, o jakých autech by se rádi dozvěděli kvůli případné koupi, umístil se Buick na čtvrtém místě mezi americkými auty a v první desítce všech aut, uvedla mluvčí. American Express má přes 24 milionů držitelů karet ve Spojených státech, přičemž více než polovina má zelenou kartu. GMAC sledovala členský seznam držitelů karet starších třiceti let v rodinách, jejichž příjmy přesahují 45000 dolarů, kteří "nevynechali žádnou platbu", uvedla mluvčí. Asi 3.8 milionu z pěti milionů, kteří obdrží dopis, byla ze strany GMAC předem schválena půjčka. Těchto 3.8 milionu má rovněž velkou naději, že získá srážku jednoho procentního bodu ze sazeb, které uvádí GMAC a jež začínají na 6.9 % u smluv na dva roky. Mluvčí pobočky Visa International ve Spojených státech uvádí, že jeho společnost využívá reklamu, aby podnítila používání karet, ale neplánuje nic podobného, jako je spolupráce mezi Buickem a American Express. Na propagační akci s Buickem se podílejí tři divize American Express: divize služeb zodpovídající za všechny obchodníky a společnosti, které přijímají kartu, divize cestování a divize obchodního prodeje. Balíčky na dovolenou zahrnují ubytování v hotelu a v některých případech výlety a vstupenky na různé atrakce, nikoliv ovšem stravování. Místy určení jsou Chicago, Honolulu, Las Vegas v Nevadě, Los Angeles, Miami Beach na Floridě, New Orleans, New York, Orlando na Floridě, San Francisco a Washington. Kupec, který se rozhodne, že na místo určení poletí, si sice musí zaplatit letenku, ale pro společníka dostane letenku zdarma, poletí-li se společností United Airlines. Na místě určení si mohou tito kupci vybrat z několika odměn včetně starožitných hodin nebo videorekordérů. Držitelé karet, kteří obdrží dopis, rovněž mohou v rámci soutěže získat jako odměnu auta Buick nebo dovolenou na Havaji. Pokud se zúčastní zkušební jízdy Buickem, obdrží kalkulačku od American Express. Nejedná se o první propagaci Buicku spojenou s cestováním. Tato společnost před několika lety nabízela kupcům svého luxusního vozu Riviera dva lístky na okružní výlet se společností Trans World Airlines. Buick tenkrát uvedl, že propagační akce přispěla k tomu, že prodej Riviery překročil předpoklad divize o více než 10 %.

**Document number 116**

**Document identifier: wsj0117-001**

Nejvyšší soud Spojeného království prohlásil, že swapové transakce s úrokovými sazbami a obchody s opcemi mezi úřadem jednoho londýnského městského obvodu a komerčními bankami jsou nelegální. Toto soudní rozhodnutí by mohlo vést ke zrušení velkých dluhů u bank, do nichž sklouzly London Borough of Hammersmith a Fulham po velkých ztrátách při swapových transakcích. Bude-li toto rozhodnutí potvrzeno a stanoví-li precedens pro ostatní městské úřady, na 70 britských a zahraničních bank bude čelit ztrátám ve výši několika set milionů dolarů. Očekává se odvolání. V reakci na rozhodnutí včera prudce poklesly termínové obchody s prvotřídními cennými papíry o více než jeden bod, ale na konci dne se výrazně zotavily. Prvotřídní cenné papíry, čili britské vládní dluhopisy, původně rovněž prudce poklesly, ale pak se zotavily a uzavíraly pouze s poklesem o 3/8 bodu. Úřad údajně zahájil na 600 obchodů v hodnotě přes 6 miliard liber (9.5 miliardy dolarů) a přišel o miliony liber ve swapových obchodech, které se nezdařily. O Hammersmithu se v jednom okamžiku uvádělo, že se podílí až na 10 % swapových obchodů s úrokovými sazbami v librách. Jakmile se dvě strany dohodnou na swapu úrokových sazeb, při změnách sazeb sázejí proti sobě. Proto instituce, která má realizovat dlužné platby s fixní úrokovou sazbou, vymění tyto platby za jiné, které mají proměnlivé sazby. Ve většině britských transakcí se městské úřady dohodly, že bankám poskytnou platby s proměnlivými sazbami a ty by poskytly platby s fixními sazbami. Protože úrokové sazby rostly, dlužily městské úřady bankám více, než kolik jim banky platily. Soudní přelíčení bylo zahájeno na začátku října z podnětu Anthonyho Hazella, oblastního auditora pro Hammersmith, který tvrdil, že zákon místním úřadům neuděluje právo, aby se účastnily takovýchto aktivit na kapitálovém trhu. Zasedání rady podpořilo závěr komise auditorů, že swapové transakce jsou nelegální. Hammersmith a Fulham sice byly nejaktivnější místní úřady účastnící se aktivit na kapitálovém trhu, přesto by rozhodnutí soudu mohlo stanovit precedens pro podobné transakce dalších 77 místních úřadů. "Toto soudní usnesení se sice týká jen Hammersmithu, ale v dalších případech podobné povahy zjevně bude mít velkou váhu," uvedl právní zástupce jedné z bank. 10 místních úřadů již odmítlo platit poplatky a uskutečňovat platby bankám, jež se účastní různých swapových obchodů. Další finanční instituce, jichž se tento případ týká, jsou například Barclays Bank PLC, Midland Bank PLC, Security Pacific Corp., Chemical Bank, spadající pod Chemical Banking Corp., Citibank, spadající pod Citicorp, či Mitsubishi Finance International. Některé zdroje na trhu uvedly, že pokud banky vyčerpají všechny možnosti odvolacího řízení, je možné, že budou usilovat o to, aby rozhodnutí o nezákonnosti platilo pro obě strany. Banky by mohly po místních úřadech požadovat úhradu plateb v situacích, kdy banky úřadům poskytují platby netto. Zástupci různých bank, jichž se případ týká, by se měli v průběhu několika příštích dnů sejít, aby se s místními úřady poradili o dalších potenciálně diskutabilních aktivitách. Banky mají na odvolání proti soudnímu výnosu 28 dní, přičemž se očekává, že tak záhy učiní.

**Document number 117**

**Document identifier: wsj0118-001**

Po děsivém poklesu akciového trhu o 190 bodů dne 13. října zahájilo 1400 makléřů společnosti Kidder, Peabody & Co. po celé zemi telefonickou a dopisovou kampaň s cílem usadit druhého největšího obchodníka, zabývajícího se programovým obchodováním, v zemi. Na koho se tak zlobí? Na svého vlastního zaměstnavatele, společnost Kidder Peabody. Od říjnového drobného pádu byla Wall Street otřesena výbuchem odporu proti programovému obchodování, počítačově řízeným obchodům obrovského množství akcií a termínových vkladů realizovaným rychlostí blesku, které mohou během několika minut vyhnat ceny akcií do závratných výšin. Jenže při lítém boji kvůli programovému obchodování jde o mnohem více než o nestálý akciový trh. Skutečná bitva se týká toho, kdo daný ovládne trh a shrábne tučnou odměnu. Samotné programové obchodování je podle řady akademiků, kteří se jím podrobně zabývali, jen přistiženo uprostřed bitvy a neprávem označováno za zlomyslnou hnací sílu trhu. Z důkazů vyplývá, že programové obchodování ve skutečnosti nezapříčinilo ostrý propad 13. října, ačkoli ho možná urychlilo. Na jedné straně této bitvy o moc stojí dominantní síla Wall Street - Nová garda - sestávající z mágů vyspělých počítačových technologií, které zaměstnávají hlavní makléřské společnosti, jejich klientů - penzijních fondů s nezměrnými zásobami peněz a obchodníků na rychle rostoucích chicagských burzách s termínovými obchody. To jsou hlavní zastánci programového obchodování. Stará garda na Wall Street si přitom hájí své hradby - tradiční finanční poradce sbírající akcie, desetitisíce makléřů, společnosti registrované u Newyorské burzy cenných papírů a uzavřený klan obchodníků na burzovním parketu, tzv. specialisty, kteří obchodují se svými akciemi. Prozatím se zdá, že bitvu o programové obchodování vyhrává Stará garda na Wall Street, která úspěšně mobilizuje veřejnost a názor kongresu, že je třeba trýznitele ubít. Chicagská obchodní burza, přední trh s termínovými obchody, včera oznámila, že přidává další etapu zákazu obchodování, jejímž záměrem je zpomalit obchodníky, zabývající se programovým obchodováním, při rychlém pádu akciového trhu, a Newyorská burza cenných papírů by dnes měla schválit některá další omezení programového obchodování. Téměř všechny velké investiční bankovní domy, dotčené obviněními, že jejich nenasytnost proměňuje akciový trh v obří hazardní hru, v posledních dnech opustily indexové arbitráže, běžnou formu programového obchodování, prováděné na jejich vlastní účet. Několik společností, například gigant Merrill Lynch & Co., nyní odmítá realizovat dokonce i indexové arbitráže pro klienty. Útok Staré gardy na programové obchodování a jeho aktéry je intenzivní a rozsáhlý, částečně proto, že někteří členové Staré gardy cítí, že v sázce je jejich živobytí jako takové. Někteří z nich, například tradiční finanční poradenská společnost Neuberger & Berman, sáhli po reklamách v celostátních novinách, které žádají, aby regulátoři trhu "brzdili raketový vzlet čísel na Wall Street". Odborníci na Newyorské burze cenných papírů začali v odvážném palácovém převratu krátce po 13. říjnu telefonovat vedoucím pracovníkům těch společností, jejichž akcie jsou registrovány na Newyorské burze cenných papírů, aby na jejich popud tlačili na burzu, aby zakázala programové obchodování. Charles Wohlstetter, ředitel společnosti Contel Corp., který získává další výkonné ředitele pro zákaz programového obchodování, uvedl, že obdržel "bezpočet" dopisů s nabídkou pomoci. "Všechny, bez jediné výjimky, žádaly: Kompromis ani omylem. Ukončete to," prohlásil. Nová garda na Wall Street však nejspíš nebude toto všechno přijímat moc dlouho bez protestů. Její nové produkty a obchodní postupy jsou vysoce ziskové. Finanční poradci v oblasti programového obchodování získali kontrolu nad velkým množstvím investovaných prostředků v této zemi, přičemž tlaky na takovéto finanční poradce, aby vykazovali stálé zisky, jsou u nich spojeny se schopností pohotově vplouvat na trh a zase jej opouštět, a tu jim nabízí právě programové obchodování. A navíc když hlavní wallstreetské firmy naposledy uvedly, že z programového obchodování odcházejí - po pádu v roce 1987, vyčkaly několik měsíců a pak se do něj zase proplížily. Dokonce i někteří členové Staré gardy, navzdory aktuálním výhodám, patrně souhlasí s názorem, že budoucnost patří Nové gardě. Robert M. Bradley, jeden z nejváženějších obchodníků Newyorské burzy cenných papírů na burzovním parketu a ředitel vlivné organizace obchodníků, minulý týden kapituloval. Prodal svůj burzovní mandát a napsal hořký dopis předsedovi Newyorské burzy cenných papírů Johnu J. Phelanu ml., v němž uvedl, že Newyorská burza cenných papírů je příliš orientovaná na stroje místo na lidi. Řekl, že burza "směřuje ke skutečné krizi", nebude-li programové obchodování omezeno. "Nechci, aby se moje peníze investovaly do něčeho, co nepovažuji za nic víc než kasino," napsal Bradley. Bitva se v některých firmách a společnostech proměnila v občanskou válku, zapříčinila rozpory a postavila zaměstnance proti sobě. Ve společnosti Kidder, jednotce společnosti General Electric Co., a dalších velkých makléřských firmách bojují burzovní makléři s obchodníky ve vlastních firmách, zabývajícími se programovým obchodováním, vzdálenými jen pár pater. Korporace jako Contel kritizují programové obchodování, ovšem společnost Contel v minulosti již najala manažery penzijních fondů, například společnost Bankers Trust Co., jež rovněž patří k velkých obchodníkům, zabývajícím se programovým obchodováním. Newyorská burza cenných papírů - celostátní primární akciová burza - je ostře rozdělena na obchodníky na burzovním parketu a nejvyšší výkonné pracovníky. Jejích 49 pevně zavedených firem specializujících se na akcie bojuje proti programovému obchodování jako o život. Jenže vedení Newyorské burzy cenných papírů - navzdory protestům specialistů - před dvěma týdny zahájilo obchodování nového "košíkového" produktu akciového trhu, který má podpořit programové obchodování. "Spousta lidí by se ráda vrátila do roku 1970", před programové obchodování, řekl John J. Phelan tento týden. "Já bych se rád vrátil do roku 1970. Jenže my se do roku 1970 nevrátíme." Kritici programového obchodování stále dokola nadnášejí téma "kasina". Uvádějí, že nenasytní manipulátoři trhů nadělali ze státního systému svobodného podnikání zmatek, čímž proměnili akciový trh ve velkou hernu, kde je drobný investor značně znevýhodněn. "Veřejnost nepřišla na trh, aby hrála nějakou hru, to by mohla jít do sázkové agentury," říká A. Brean Murray, předseda společnosti Brean Murray, Foster Securities, tradiční finanční poradenské firmy. Obchodníci, zabývající se programovým obchodováním, na druhé straně popisují staromódní sběrače akcií jako neandrtálce v odvětví. Kritici jako Brean Murray "loví čarodějnice a lidi, kteří používají počítače, jsou vhodným strašákem," uvádí J. Thomas Allen, prezident společnosti Advanced Investment Management Inc., pittsburské firmy spravující fond s hodnotou 200 milionů dolarů, která využívá indexových arbitráží. "Jen slepý strach z neznáma stačí k tomu, aby snažně prosili regulační úředníky o ochranu." Navzdory povyku není na principu arbitráže akciových indexů, nejkontroverznějšího druhu počítačově řízeného programového obchodování, nic složitého. Podobně jako další formy arbitráží se jen snaží využít momentálních nesrovnalostí cen jediného produktu - v tomto případě balíku akcií - na různých trzích - v tomto případě na Newyorské burze cenných papírů a Chicagském termínovém trhu. Obchodníci s akciovými indexy hledají právě takové rozdíly. Jakmile se objeví, zadají tito obchodníci prostřednictvím počítače objednávku na koupi balíku akcií (například 500 akcií tvořících akciový index Standard & Poor's 500) na tom trhu, kde jsou levnější, a prodají je na nejdražším trhu, přičemž rozdíl cen je jejich zisk. Takovéto programové obchodování, které zahrnuje prodej nebo koupi akcií za miliony dolarů, se uskuteční během několika vteřin. Programový obchod s akciemi za 5 milionů dolarů v typickém případě přinese nepatrný zisk ve výši 25000 dolarů. Aby tedy byly jednotky programového obchodování v očích vedoucích pracovníků mezi makléři ziskové, obchodníci se musí chopit každé příležitosti, kterou jim počítač najde. Rychlost, s jakou se takové programové obchody uskuteční, a kolísání cen, které mohou zapříčinit, jsou přesně to, čím kritici programového obchodování podle svých slov opovrhují. "Pokud v tom budete pokračovat, investor se vyděsí - jakýkoli investor: drobný nákupčí, investiční fondy i penzijní fondy," uvádí Larry Zicklin, hlavní společník společnosti Neuberger & Berman. Avšak řada odborníků a obchodníků uvádí, že programové obchodování není hlavní důvod nestálosti akciového trhu. "Neviděl jsem zhola nic", co by hovořilo ve prospěch omezení programového obchodování, říká profesor správy finančních prostředků na Vanderbiltské univerzitě Hans Stoll, odborník na dané téma. Pan Phelan z Newyorské burzy cenných papírů uvádí: "Nestálost je horší než programové obchodování." Propad ze 13. října nezapříčinili obchodníci, zabývající se programovým obchodováním, nýbrž zprávy o zrušení odkupu společnosti UAL Corp. v hodnotě 6.79 miliardy dolarů. Spekulanti s akciemi z převzetí, neboli obchodníci s indexovými arbitrážemi, kteří nedokázali ve velkém prodat akcie UAL ani jiné letecké společnosti, se zbavili všech bezpečných cenných papírů, které měli. Programové obchody hbitě nastoupily, ovšem "zkrat", který zastavil termínové obchody s akciemi v Chicagu, některé programové obchodování znemožnil. Susan Del Signoreová, hlavní obchodnice společnosti Travelers Investment Management Co., říká, že kritici opomíjejí "roli, kterou hraje spekulant [akcií z převzetí] na trhu, jako zdroj nestálosti". Řada arbitráží je "přespekulovaná", uvádí, přičemž "musejí prodávat, když se zdá, že se všechno bortí". Bitva o programové obchodování je prakticky jako všechno na Wall Street kvůli penězům, přičemž zastánci klasického přístupu v posledních letech s Novou gardou výrazně prohrávají. Vezměte si tradiční finanční poradce čili "sběrače akcií", jak je posměšně nazývají počítačoví hráči. Tradiční správci akcií si účtují 50 až 75 centů za každých 100 dolarů, které spravují pro velké institucionální investory, malým investorům účtují vyšší poplatky. Jenže řada z nich dokonce ani nedokáže soustavně udržet krok se zisky standardních obligací jako S&P, o předhánění ani nemluvě Nikoho nepřekvapí, že staromódní finanční poradci ztrácejí klienty ve prospěch obrovských indexových fondů, které žonglují s portfolii prostřednictvím počítačů, takže drží krok s indexem S&P 500. Obchodníci s akciovými indexy si za 100 spravovaných dolarů účtují jen pár pencí. V současné době je indexovými fondy spravováno kolem 200 miliard dolarů, čili 20 % všech investic penzijních fondů do akcií. Nová počítačová Wall Street a automatické obchodování hrozí tím, že smete 49 firem, specializujících se na Newyorské burze cenných papírů na akcie, na smetiště dějin. Tito drobní, ovšem vlivní obchodníci na burzovním parketu dlouho získávali tučné zisky 30 % až 40 % ze svého kapitálu ročně, protože měli monopol na obchodování s individuálními akciemi. Specialisté vnímají každý krok směrem k programovému obchodování, jako když jim zvoní hrana. A myslí si, že Newyorská burza cenných papírů pod vedením Johna J. Phelana nebere v potaz jejich zájmy. John J. Phelan, syn specialisty, který se stal také takovým odborníkem, se přesto snaží zabránit pomocí produktů typu nový balík akcií, který jeho bývalí kolegové tolik nesnášejí, indexovým fondům a dalším obchodníkům, zabývajícím se programovým obchodováním, v rozšiřování obchodu do zámoří. Mezitím obchodní rizika specialistů v důsledku nestability akciového trhu vystřelila vzhůru. "Jakmile prodejní programy spustí, slyšíte nabíhat tiskárny příkazů" na obchodovacím podlaží Newyorské burzy cenných papírů, uvádí jeden tamní specialista. "Kupci odcházejí a specialista zůstává sám" jako poslední nákupní instance pro svou skupinu akcií, tvrdí. Nikdo není z programového obchodování nešťastnější než zdejší burzovní makléři. Stále se snaží nalákat zpátky drobné investory odrazené pádem akciového trhu v roce 1987 a následnými zvraty na něm. "Drobní investoři jsou naprosto zmatení tím, že Wall Street rozdává karty proti nim, a ty velké zvraty je děsí k smrti," říká Raymond A. Mason, ředitel oblastní brokerské společnosti Legg Mason Inc. v Baltimoru. Objem obchodů makléřů a jejich plat klesá. Vloni průměrný makléř vydělal 71309 dolaru, o 24 % méně než v roce 1987. Vedoucím pracovníkům korporací se nelíbí, že by se akcie jejich společností měnily v bezejmenné součásti balíku akciových indexů. Obchodníci s indexy, kteří koupí všech 500 akcií na S&P 500 často ani nevědí, čím se vlastně zabývají společnosti, jejichž akcie vlastní, stěžuje si Andrew Sigler, předseda společnosti Champion International Corp. "Vyrábíte trička, nebo zapalovací svíčky? Aha, jste v papírenském průmyslu," je jedna z reakcí, kterou Andrew Sigler podle svých slov zažil u jednoho ze svých velkých institucionálních akcionářů. Toto září dosahovali obchodníci, zabývající se programovým obchodováním, rekordních 13.8 % průměrného denního objemu obchodování na Newyorské burze cenných papírů. Nejlepší výkony zaznamenaly aristokraté na Wall Street: společnosti Morgan Stanley & Co., Kidder Peabody, Merrill Lynch, Salomon Brothers Inc. a PaineWebber Group Inc. Jenže pak přišel 13. říjen a negativní publicita roznášená Starou gardou, která byla namířená především proti indexovým arbitrážím. Strategie obchodníků s akciovými indexy v tomto okamžiku zní přikrčit se k zemi a nechat zuřivost odeznít. "Teď panuje nálada rozvášněného davu," uvádí nejvyšší představitel programového obchodování jedné wallstreetské firmy. "Dojná kráva na Wall Street teď potí krev, ale podle mého názoru nikdo neprokázal, že problém je indexová arbitráž." Obchodníci, zabývající se programovým obchodováním, mají ve hře příliš peněz, než aby se vzdali. Například termínové obchody s akciovými indexy začaly v Chicagu v roce 1982 a během dvou let patřily k nejrychleji přibývajícím zakázkám na termínové obchody, jaké kdy byly zahájeny. Termínové obchody s akciemi zrodily desítky milionářů, dvacátníků a třicátníků. A teď, když je úspěšný den, obchodují chicagští obchodníci s akciovými indexy s větším objemem peněz v termínových obchodech než Newyorská burza cenných papírů v akciích. Teď jsou kostky vrženy a ukáže se, jak bitva dopadne. Odpůrci programového obchodování mají v zádech podpůrné hromobití ze strany Kongresu. Obchodníci, zabývající se programovým obchodováním, "mají takovou schopnost vzbuzovat paniku, že jim nemůžeme dovolit, aby bylo po jejich," říká poslanec Edward Markey, demokrat za Massachusetts. "Musíme mít systém, který těm velkým investorům řekne: 'Sedněte si! Nebudete panikařit, neohrozíte finanční systém.'" Jenže vyhlídky na zákony, které by se zabývaly programovým obchodováním, nejsou v dohlednu. Řada lidí a i Newyorská burza cenných papírů se domnívají, že na to, aby džin vklouzl zpátky do láhve, je příliš pozdě. Ředitelé Newyorské burzy cenných papírů se dnes sejdou, aby schválili některá omezení programového obchodování, avšak o celkovém zákazu neuvažují, řekli zástupci Newyorské burzy cenných papírů. "Myšlenku obchodování balíků akcií nezastavíte," říká profesor Stoll z Vanderbiltské univerzity. "Programové obchodování je tady a tady taky zůstane, totéž platí o počítačích a my to prostě musíme pochopit." Jelikož chybí plný zákaz programového obchodování, někteří odpůrci tohoto obchodování navrhli reformy spočívající ve zlaté střední cestě, které by podle nich odebraly obchodníkům, zabývajícím se programovým obchodováním, na trhu některé výhody, jež jiní investoři nemají. Jeden takový návrh ohledně termínových obchodů s akciovými indexy zní zvýšit požadavek na marži, neboli platbu v hotovosti "v dobré víře", která by jejich obchodování podmiňovala, na zhruba na stejnou úroveň jako požadavky na marže za akcie. V současné době jsou marže za koupi termínových obchodů s akciemi mnohem nižší - zhruba 7 % ve srovnání s 50 % za akcie - což činí termínový trh rychlejším a patrně i spekulativnějším. Kritici programového obchodování rovněž chtějí, aby takové marže stanovila Rada federálního rezervního systému, nikoli odvětví termínových obchodů samotné. Obchodníci s termínovými obchody odpovídají, že nízké marže jim pomáhají udržet trh aktivní. Vyšší marže by odehnaly desítky drobných obchodníků, kteří pomáhají větším obchodníkům kupovat a prodávat, uvádějí. Další navrhovaná reforma počítá s tím, že by se obchodníci, zabývající se programovým obchodováním, museli podřídit "pravidlu nárůstu", reformě zavedené po velkém krachu v roce 1929, která chrání akcie před bezohledným srážením ceny těmi, kteří chtějí těžit z nižších cen, konkrétně spekulačními prodejci. Pravidlo nárůstu Newyorské burzy cenných papírů brání spekulačnímu obchodu s akciemi, když akcie klesají. Jenže v roce 1986 obdrželi obchodníci, zabývající se programovým obchodováním, výjimku z pravidla nárůstu podmíněnou určitými okolnostmi, aby se snadněji propojily trhy s akciemi a termínovými obchody. Znovuzavedení pravidla nárůstu pro obchodníky, zabývající se programovým obchodováním, by výrazně zpomalilo jejich činnost. Obchodníci, zabývající se programovým obchodováním, tvrdí, že znovuzavedení tohoto pravidla by zničilo "cenovou efektivitu" termínových trhů a burz. Na tomto článku se podílel James A. White. Svatá válka fundamentalistů Prezident Newyorské burzy cenných papírů John Phelan včera uvedl, že by možná podpořil federální regulační úředníky v tom, aby během prudkých zvratů v cenách akcií pozastavili programové obchodování. Davová psychóza z posledních dnů tak čerpá novou sílu. Běžnou formou programového obchodování je indexová arbitráž. Obvykle využívá vcelku jednoduchého principu: dva odlišné trhy na různých místech, které obchodují v podstatě stejné položky, je nemohou dlouho obchodovat za výrazně odlišné ceny. Při indexové arbitráži je obchodovanou položkou S&P 500 a jeho cena se neustále srovnává mezi termínovými trhy v Chicagu a akciovými trhy převážně v New Yorku. Když někdo chce na indexové arbitráži vydělat a vlastní obchodovanou položku S&P 500 v New Yorku, musí ji prodat a nahradit je levnější položkou S&P 500 v Chicagu. Pokud je finanční poradce, který tuto operaci provede, placen klienty za to, aby dosáhl stejné nebo vyšší návratnosti jako samotný index S&P 500, bude mít zřejmě pořád co dělat. (Jen málo finančních poradců indexových fondů, pokud vůbec nějací, bude riskovat vylepšování výkonu tak, že má přes 100 % portfolia v akciích, a stejně tak málo z nich bude chtít vlastnit méně než 100 % pro případ, že by akcie stouply.) Vzhledem k tomu, že obchodníci s arbitrážními indexy neustále chtějí vlastnit nejlevnější položky, doufají, že získají 1 % až 3 % nad meziroční návratnost S&P 500. To znamená velmi malý zisk "navíc", bezesporu mnohem menší, než o jaký usiluje většina tradičních sběračů akcií jako hlavní cíl své práce. Skutečnost, že podstatná většina tradičních finančních poradců nedokáže S&P 500 překonat, může přispívat k hysterii spojené s tímto tématem. Protože o strategii arbitrážních indexů usiluje stále více poradců, nepočetných příležitostí mezi trhy ubude a nakonec zmizí. Současné příležitosti vznikají, protože proces vyřizování objednávky prodeje nebo koupě aktuálních akcií, které tvoří S&P 500, je mnohem nepohodlnější než obchodování na termínovém trhu. Pokus Newyorské burzy cenných papírů zavést nový košík portfolií je důkaz touhy investorů provádět rychlé a snadné transakce s velkým počtem akcií. Takže pokud indexová arbitráž prostě jen využívá nepatrných nedokonalostí mezi dvěma trhy se stejnými položkami, jak se "programové obchodování" vyvinulo ve zlou příšeru, na niž tolik pozorovatelů nadává? Všechny argumenty proti programovému obchodování, dokonce i ty nepodložené, docházejí po zavedení "reforem" ke třem očekávaným výsledkům: 1) redukci nestálosti, 2) důrazu na dlouhodobé investování a 3) rovným podmínkám pro drobného investora. Jenže řada zmíněných reforem není potřebná, dokonce je škodlivá. Redukce nestálosti. Indexová arbitráž neproběhne, pokud není dostatečný cenový rozdíl mezi trhy v New Yorku a Chicagu, aby se pokryly všechny náklady na transakci. Arbitráž nezapříčiňuje nestálost, ona na ni reaguje. Zamyslete se nad tím, co zapříčiňuje cenové rozdíly mezi oběma trhy s akciemi S&P 500 - obvykle je to tak, že velcí investoři podnítí prodej nebo koupi v Chicagu. Velký investor s velkou pravděpodobností způsobí, že ve chvíli, kdy své termínové obchody prodá, termínové trhy poklesnou. Arbitráž jednoduše přesune jeho prodejní tlak z Chicaga do New Yorku, zatímco v Chicagu vystupuje jako kupec. Klíčem je začátek celého procesu - někdo musí zásadním způsobem rozšířit nebo omezit své vlastnictví obchodovaných položek, aby se ceny daných položek pohnuly. Proč vlastně tento hypotetický velký prodejce obchoduje v Chicagu, a ne v New Yorku? Možná chce obětovat obchodníkovi s arbitrážemi malý zisk, aby dospěl k rychlému a jistému vyřízení svého velkého obchodu. Na konkurenčním trhu má tento investor k dispozici mnoho způsobů, jak může své transakce zrealizovat, a bude mít více možností (v zahraničí i doma), je-li jeho obchod pro trh ziskový. Pokud ne v Chicagu, pak v New Yorku, pokud ne ve Spojených státech, pak v zámoří. Nestálost kolem jeho obchodů nevzniká v důsledku indexové arbitráže, nýbrž kvůli tomu, že na trh s touto položkou hodně přidá nebo mu hodně odebere v rámci stálého objemu likvidity. Vyloučíme-li arbitráž, likvidita klesne, místo aby stoupala, čímž vytváří vyšší nestálost, nikoli nižší. Ani rychlost jeho transakce není nijak hrozivá, protože rychlejší a čistší vyřízení je žádoucí, nikoli opovrženíhodné. Pokud by zpomalení procesu dokázalo zredukovat nestálost, pak by se budoucností obchodního světa měly stát kamenné tabulky. Podpora dlouhodobého investování. Při označování investorů jako "dlouhodobí" a "krátkodobí" musíme být velmi opatrní. Snahy s cílem podpořit jeden druh investora oproti druhému jsou podobné, jako by se nad vstupem na Newyorskou burzu cenných papírů vyvěsila cedule "Kupci jsou vítaní, prodejci prosím odejděte!". Největším cílem každého investora je vidina zisku a regulační úředníci by se neměli zabývat tím, zda jsou investoři dostatečně orientováni na dlouhodobé termíny. Volný trh motivovaný ziskem naláká každého investora na takovou likviditu a rizika, s jakými se dokáže srovnat. Nestálost zjišťovaná podle roční standardní odchylky každodenních pohybů cen akcií ve skutečnosti často bývala vyšší než nyní. Časová období před zahájením termínových obchodů nebo programového obchodování bývala nestálejší, zpravidla tehdy, když základní podmínky na trhu procházely změnami (například v letech 1973-75, 1937-40 a 1928-33). Je zajímavým postřehem, že tradiční sběrači akcií křičí na programové obchodování "je to nečestné", jakmile trhy klesají, ovšem když trh stoupá, nadšeně opěvují jeho hodnoty. Mohla by stoupající nestálost souviset s nejistotou spojenou s ekonomickou stránkou akcií, namísto s ďábelskými skutky šotků z programového obchodování? Některé navrhované opravy toho, co je označováno za "nestálost programového obchodování", by mohly být mnohem horší než problém jako takový. Bude-li se programové obchodování používat jako fackovací panák, tradiční investoři budou získávat náskok tím, že budou lákat drobné investory na akciové produkty ve stávající nabídce. Možná však sami budou riskovat škodlivé zásahy z oblasti mimo samotné trhy. Jak zní hezká nová, řekněme 5%, daň za jakoukoli finanční transakci? Měla by zajistit, abychom všichni uvažovali o dlouhodobých investicích. Rovné podmínky pro malé investory. Tento argument je z hlediska zákazu programového obchodování možná nejzajímavější - nikoli kvůli svým výhodám, ale kvůli firmám bojujícím za tuto věc. Nejhlasitější reformátoři jsou finanční poradci pečující o drobné investory. Ustavičně doporučují svým klientům, jaké individuální akcie mají koupit nebo prodat, zatímco jejich klienti stále doufají, že hodně vydělají. Drobný investor dokonce i v případě investičních fondů nadále toleruje vysoké poplatky, vysoké provize a ubohý zisk, zatímco manažeři indexového fondu pomalu hromadí lepší výsledky za nižší poplatky, nižší provize a menší riziko. Stejně je naše úsilí poněkud méně elegantní než snahy investičního odborníka, který snaživě hromadí výstřižky z novin o každé společnosti, která ho zajímá. Téměř všechny nové předpisy se zavádějí v zájmu ochrany malého človíčka, který je vždy nejméně schopný vyrovnat se s jejich důsledky. Je-li rozpětí vyplývající z indexové arbitráže tak rozsáhlé, pak by bezesporu každá středně velká společnost zabývající se otevřenými podílovými fondy mohla vytěžit z toho, že je nabídne drobným investorům. Smutná skutečnost je, že malý investor i nadále v prvé řadě usiluje o vynikající zisk a zároveň nechává instituce, aby chytily za pačesy možnost zisku velkého finančního objemu mince po minci. Lukrativní indexové fondy zkrátka nejsou dostatečně přitažlivé, aby oprávnily vysoké poplatky a provize, které drobní investoři nezřídka platí a jež institucionální zákazníci odmítají platit. Každou novou překážku obchodování pravděpodobně pokoří instituce usilující o lepší způsoby péče o své klienty s velkým objemem prostředků, a to jak doma, tak v zámoří. Zákonem nařizované nové snížení efektivity obchodování jen znepříjemní život nejméně znalým investorům. Tak co teď na programové obchodování čeká? Indexové arbitráže budou odkázány na vlastní zdroje a budou stále výkonnější, takže bude stále obtížnější při nich dosahovat zisku. Rozdíly budou tak malé, že nebude záležet na tom, který trh si investor vybere - arbitráž mu zabrání v tom, aby dospěl k jakémukoli přechodnému zisku. Pokud ovšem bude vláda nebo soukromí hlídací psi trvat na tom, že vyvolají vyšší tření mezi trhy (omezení pohybu cen, dvoufázové realizace, požadavky vysoké marže, zdanění apod.), nakonec budou nejvíce tratit samotné trhy. Spíše bychom se měli otevřít větší likviditě včetně levnějších způsobů obchodování a přesunování kapitálu mezi všemi účastníky. Pittsburská společnost pana Allena, Advanced Investment Management Inc., realizuje programové obchodování pro instituce.

**Document number 118**

**Document identifier: wsj0119-001**

Někteří demokraté v kongresu varují před tím, že by složitý nový proces financování dvou federálních antitrustových úřadů mohl vyústit v další snižování přísunu peněz do této oblasti, která byla v posledních letech již tak výrazně omezena. Mechanismus financování, který byl schválen kongresem a měl by ho podepsat i prezident Bush, by měl dopad na antitrustové operace ministerstva spravedlnosti a Federální obchodní komise (FTC). Kongres totiž v rámci obecných snah snížit výdaje o 30 milionů dolarů zredukoval požadavek Bushovy vlády, aby byla zvýšena antitrustová podpora na fiskální rok 1990 začínající 1. říjnem. Kongres při prvním kroku redukování schválil poplatek ve výši 20000 dolarů, který budou muset zaplatit investoři a společnosti pokaždé, kdy uskuteční povinnou registraci u antitrustových kontrolorů ohledně fúzí, akvizic a některých dalších transakcí. Někteří demokraté v čele s poslancem Jackem Brooksem (demokratem za Texas), se postavili proti tomuto opatření, protože se obávají, že poplatky nebudou plně kompenzovat škrty v rozpočtu, ovšem neúspěšně. Jenže ministerstvo spravedlnosti a představitelé FTC uvedli, že podle jejich očekávání poplatky za registraci budou kompenzovat redukce v rozpočtu, a patrně je i převýší. "Mohlo by tak dojít k tomu, že se náš rozpočet naopak rozroste," řekl v rozhovoru James Rill, vedoucí antitrustového odboru ministerstva spravedlnosti. Na základě opatření, která schválily obě komory kongresu, bude požadavek vlády na 47 milionů dolarů pro Antitrustovou sekci snížen o 15 milionů dolarů. Požadavek FTC na 70 milionů dolarů, z nichž by asi 34 milionů dolarů bylo věnováno na vymáhání dodržování antitrustových opatření, bude rovněž snížen o 15 milionů dolarů. Vláda požadovala na podporu antitrustových opatření pro fiskální rok 1990 přibližně stejnou částku, jaká byla schválena na fiskální rok 1989. Kompenzační poplatky by se vztahovaly na registrace na základě Zákona Hart-Scott-Rodino. Podle tohoto zákona strany navrhující fúze či akvizice v hodnotě 15 milionů dolarů a více musejí uvědomit FTC a antitrustové kontrolory ministerstva spravedlnosti dříve, než se transakce dokončí. Vláda si v současné době za takovéto registrace nic neúčtuje. Zastánci poplatkového systému předpokládají, že na základě počtu registrací z poslední doby, kterých je přes 2000 ročně, poplatky vynesou přinejmenším 40 milionů dolarů za stávající fiskální rok, čili o 10 milionů dolarů více, než jaká je výše škrtů v rozpočtu. "Zrealizujeme-li to, pak nenastane škrt, program dokonce získá ještě 5 milionů dolarů navíc" pro FTC i pro ministerstvo spravedlnosti, řekl při diskuzi ve sněmovně poslanec Neal Smith (demokrat za Iowu). Jenže poslanec Don Edwards (demokrat za Kalifornii) namítl, že by hospodářský pokles mohl zpomalit realizaci fúzí, takže by se snížilo množství vybraných poplatků. Počet zaměstnanců zabývajících se antitrustovými opatřeními, kteří pracují pro FTC a ministerstvo spravedlnosti, se za Reaganovy vlády snížil o 40 %, přičemž během dané doby realizace velkých fúzí výrazně poklesla. "Dnes není vhodná doba na to, aby kongres jakkoli podporoval neutěšený stav, do jakého antitrustová opatření dospěla," tvrdí Don Edwards. Částka přesahující 40 milionů dolarů vybraná na poplatcích ve fiskálním roce 1990 by byla převedena do státní pokladny. Právníci korporací uvedli, že nové poplatky neutlumí většinu fúzí či jiných transakcí. Někteří právníci uvedli, že potenciální nabyvatelé usilují o to, aby registraci stihli předtím, než poplatky začnou platit, představitelé vlády však vypověděli, že prudký nárůst registrací zaznamenán nebyl.

**Document number 119**

**Document identifier: wsj0120-001**

PROBLÉMY PODZIMNÍCH VOLEB utvořily rekord mimořádných voleb. Mimořádné volby přitahují relativně málo volebních problémů. Ale celková hodnota 80 z podzimu 1989, ač je stále hluboko pod úrovní hodnoty aktivity v roce 1988, ukazuje na "vzrůstající vyostřování lidových hlasování a iniciativ", říká Patrick McGuigan, editor Zpravodaje o rodině, zákonech a demokracii. Říká, že 10 občansky vyvolaných problémů ve státních volbách letos na podzim zastoupí většinu v jakýchkoli mimořádných volbách v tomto desetiletí. Volební otázky sahají od mainské iniciativy za zakázání řízených střel až po referendum o zvyšování daně z příjmu v Severní Dakotě. Pozorovatelé voleb říkají, že pozornost je již soustředěna na volby v roce 1990. V Kalifornii jsou dvě petiční kampaně pro volby v příštím roce "v podstatě dokončeny," říká David Schmidt, autor "Občanských zákonodárců." Pan McGuigan připomněl tři dokončené snahy v Oklahomě. Očekává se, že horkým předvolebním tématem bude potrat, životní prostředí a reforma pojišťovnictví. Po vzoru Kalifornie více politiků zahájí své kampaně podporou iniciativ, říká David Magleby z Brigham Young University. SBÍRKY FOTOGRAFIÍ získávají nový význam s růstem cen. Tento týden byly na aukcích překonány cenové rekordy. Na Christie's, bylo 21 fotografií ve foliovém formátu z řady "Ekvivalenty" od Alfreda Stieglitze prodáno za 396000 dolarů, rekordní částku za jedinou položku. I další díla překonala cenový odhad. Do jisté míry ceny odrážejí vývoj struktury trhu založený na takových faktorech jako je počet tisků. Tato informace bývala chybně dokumentována a do značné míry bývala anekdotická, říká Beth Gates-Warren ze společnosti Sotheby's. "Na trhu konečně existuje nějaký druh citu," říká. Korporace a muzea jsou mezi seriózními kupci a dodávají trhu větší stabilitu, říká Robert Persky ze společnosti Photograph Collector. "Když vidím snímky, jak se dostávají do rukou institucí, vím, že se již nevrátí zpět na trh." Většinu poptávky tvoří: klasické fotografie takových mistrů, jako jsou například Stieglitz a Man Ray. Ale mnoho současných prací také přináší "velké množství peněz", říká Miles Barth z Mezinárodního centra fotografie. ČÍSLO 900 přinese volajícím větší počet služeb. Očekává se, že podnikání aktuálně vynášející 300 milionů dolarů ročně, poskytování služeb telefonní linky 900, dosáhne příští rok na 500 milionů dolarů a do roku 1992 téměř na 2 miliardy dolarů, neboť využívání této služby se nadále rozrůstá, říká Joel Gross ze společnosti Donaldson, Lufkin & Jenrette Inc. Tyto služby - které volajícího stojí od 30 centů po 25 dolarů za minutu - jsou nyní ovládány klábosením s celebritami, horoskopy a romantickými linkami. Ovšem důležitější využití je v okrajových oblastech a zde se také očekává budoucí růst. "Začínám vidět více obchodních transakcí," říká Andrea West ze společnosti American Telephone & Telegraph Co. a upozorňuje na vzrůstající zájem o větší využití služby s předčíslím 900 pro prodej cenných papírů, semináře o softwaru a dokonce servisní kontrakty. Sdružení, říká, pozoruje registraci služeb s trojčíslím 900. Dobročinné spolky testují plodovou vodu, ale čelí právním bariérám ohledně elektronického placení. "Věc, která skutečně způsobí, že se tento trh zcela otevře, je obchodování," říká paní West. Mnoho služeb s předčíslím 800 "bude migrovat na 900," předpovídá Jack Lawless, generální ředitel firmy US Sprint ' s 900 product. DOMÁCÍ MAZLÍČCI zvyšují rychlost uzdravování pacientů v nemocnici Columbia Hospital, Milwaukee. U pacientů, kteří přijímají psí nebo kočičí návštěvníky, se zjistilo, že mají nižší krevní tlak a zlepšenou chuť k jídlu a že jsou vnímavější k terapii, říká Mary Ann O'Loughlin, koordinátorka programu. UNAVENI ZE ZDOBENÍ? Firma Hammacher Schlemmer & Co. nabízí vánoční strom z optických vláken, na který již není potřeba dávat světelný řetěz. Tento strom za 6500 dolarů byl navržen tak, aby nepřetržitě vysílal měnící se barevná světélka do tuctů trsů zakončených vlákny. LÉKAŘSKÁ TRANSPLANTACE: Růst japonského obchodu a turistiky nutí společnost Beth Israel Medical Center v New Yorku, aby zřídila dvojjazyčnou lékařskou praxi. Tato služba, která byla finančně podpořena darem 1 milionu dolarů od společnosti Tokio Marine & Fire Insurance, se bude držet japonských lékařských protokolů včetně kladení důrazu na preventivní medicínu. Uprostřed starostí o životní prostředí znovu přicházejí do módy PLENKOVÉ SLUŽBY. V úsilí o zmenšení skládek a bezpečnost chemikálií používaných v super-absorpčních výrobcích na jedno použití se rodiče vrací k látkovým plenkám. Firma Tiny Tots Inc., sídlem v Campbellu v Kalifornii, tvrdí, že obchody v loňském roce stouply o 35 %. "Každý týden jsme získali 1200 nových zákazníků," říká Jack Mogavero z firmy Health Care Corp., sídlem v Piscataway, N. J. V Syracuse, N. Y., nový marketingový tah firmy DyDee Service vyzdvihuje ekologické uvědomění. Mezi jejími novými zákazníky jsou: centra celodenní péče, která dříve tuto službu odmítala. Národní asociace plenkových služeb ve Filadelfii tvrdí, že od ledna dostala více než 672 dotazů od lidí zajímajících se o otvírání plenkových center. Elisa Hollis loni otevřela plenkové centrum, protože státní vysoká škola v Pensylvánii, kde žije, žádné nemá. Nedostatek plenek letos v létě omezil růst firmy Stork Diaper Services ze Springfieldu ve státě Massachusetts, kde je prodej o 25 % vyšší než v Také toto podněcuje k přechodu na látku: plenkové přebaly se suchým zipem, které odstraňují potřebu spínacích špendlíků. KRÁTCE: Pouze 57.6 % newyorčanů sleduje místní zprávy, což je nejnižší sledovanost v zemi, tvrdí nová studie firmy Impact Resources Inc., sídlem v Columbusu v Ohiu.... FreudToy, polštář nesoucí podobiznu Sigmunda Freuda, je prodáván za 24.95 dolaru jako pomůcka pro analýzu Udělej si sám.

**Document number 120**

**Document identifier: wsj0121-001**

Programové obchodování je "humbuk", stěžuje si Edward Egnuss z White Plains ve státě New York, investor a výkonný pracovník pro obchod s elektronikou, "a není přínosem pro malé investory, to je jisté." Ale ačkoli se domnívá, že mu to škodí, pochybuje, že by mohlo být zastaveno. Odpor pana Egnusse k programovému obchodování je opětován mnoha malými investory z celé země, vyslechnutými reportéry listu Wall Street Journal. Ale tak jako pan Egnuss, málo lidí očekává, že bude zcela zastaveno, a překvapivé množství pochybuje o tom, zda by mělo být. "Myslím, že programové obchodování je pro individuální investory v podstatě nespravedlivé," říká Leo Fields, investor z Dallasu. Podotýká, že programoví obchodníci mají výhodu díky množství svých obchodů, mohou si dovolit menší marži než individuální investoři a často mohou dříve přijít na to, kam trh směřuje. Ale programové obchodování viní z nestálosti trhu jen částečně. Také pokládá trh za nadhodnocený a připomíná potíže podřadných dluhopisů. Dodává: "Trh nám možná vysílá další zprávu, že se blíží recese." Nebo, jak to formuluje Dorothy Arighi, dekoratérka interiérů v Arnoldu v Kalifornii: "Trh v těchto dnech děsí všechny druhy divných věcí." Ale věří tomu, že "programové obchodování způsobuje deviantní výkyvy. Není to správná věc; není v tom žádný podstatný klad." Dodává, že legislativa, která by to omezila, by byla "zatraceně dobrý nápad." V kanceláři firmy Charles Schwab & Co. v okrese Buckhead v Atlantě vyjadřuje skupina investorů skepsi, že by federální úředníci programové obchodování omezili. Narážejíc na krach v říjnu 1987, Glenn Miller říká, "Je to jako poslední krach - jsou ohroženi, ale nikdo nic neudělá." A. Donald Anderson, devětapadesátiletý investor z Los Angeles, který říká, že "kolísání a víření trhu s cennými papíry mi způsobuje trému," nevidí v zakázání programového obchodování velký smysl. Ti, kteří ho budou chtít provozovat dál, "si prostě naleznou nějaký způsob, jak obejít" jakýkoli pokus o jeho omezení. Stejně tak Rick Wamre, jednatřicetiletý správce majetku realitní firmy z Dallasu, by rád viděl programové obchodování mizet, protože "nevidím, že dělá něco pro trh nebo zemi." Přesto není zastáncem nové legislativy. "Myslím, že máme dost zákonů o cenných papírech," říká. "Mnohem raději bych viděl jednání o úrokových mírách a deficitu." Peter Anthony, který vede zaměstnaneckou agenturu v New Yorku, odsuzuje programové obchodování jako "limitující hru jen pro některé," ale také si není jist, zda by mělo být přísněji regulováno. "Nechci ho odsuzovat, protože jeho odsuzování by bylo jako odsuzování kapitalismu," vysvětluje. A překvapivý počet malých investorů vypadá, že se přizpůsobí větší nestálosti trhu s cennými papíry, a tvrdí, že mohou žít s programovým obchodováním. Glenn Britta, pětadvacetiletý newyorský finanční analytik, který dělá opční obchody na svůj vlastní účet, říká, že nestabilitu trhu "zahrnuje do investičních rozhodnutí." Dodává, že programové obchodování "zvyšuje likviditu na trhu. Nemůžete zadržet technologii." A tato praxe by neměla být ukončena, říká, protože "ani velcí hráči nejsou imunní vůči tvrdosti programového obchodování." Také v New Yorku to jeden právník pojišťovací společnosti Israel Silverman komentuje takto: Programové obchodování "zvyšuje nestabilitu, ale nemyslím si, že by mělo být zakázáno. Tady není žádný viník. Trh se pouze stává výkonnější." Arbitrážní obchodování podle rozdílů v cenách promptních a termínových obchodů je důležitou součástí mnoha finančních trhů, říká. Dodává, že jeho podíly v programu úspor společnosti jsou investovány do investičního fondu a nestabilita, v daném dni, může tento fond poškodit. Ale "já jsem dlouhodobý investor," říká. "Kdybyste byl krátkodobý investor, asi byste byl k programovému obchodování nedůvěřivější." Jim Enzor z Atlanty programové obchodování brání, protože věří, že může trh po poklesu znovu vytáhnout. "Jestliže máte opravdu špatný den, programové obchodování řekne, 'nakupuj,'" vysvětluje. "Kdybyste dokázali porozumět rytmu programového obchodování, mohli byste toho využít." Co ještě může malý investor dělat? Scott Taccetta, účetní z Chicaga, se věnuje fondům peněžního trhu. Pan Taccetta říká, že měl kompenzováno sotva 5000 dolarů, o které přišel při krachu v roce 1987, když 13. října přišel o více peněz. Nyní plánuje prodat všechny své cenné papíry během prvního čtvrtletí roku 1990. V říjnu před tím, než se trh propadl, se paní Arighi z Arnoldu v Kalifornii přiměla prodat "spekulativní akcie" své rodiny a věří, že se "tak budeme moci ubránit všemu tomuto šizení, způsobenému programovým obchodováním. Věří, že pro jednotlivce je jedinou odpovědí "kupovat cenné papíry, které přečkají jakoukoli bouři." Lucille Gorman, čtyřiaosmdesátiletá žena v domácnosti z Chicaga, se stala úžasně imunní vůči otřesům na akciovém trhu. Paní Gorman využila nízkých cen po krachu v roce 1987, aby nakoupila cenné papíry a od pádu 13. října pátrala po dalších výhodných obchodech. "Mé cenné papíry jsou samé spolehlivé akcie," říká. "Jestliže jde trh dolů, považuji to jen za papírovou ztrátu zisku. Na druhé straně, jestliže strmě stoupá, vždy prodám." Nechcete sám sebe těmito věcmi příliš znepokojovat.

**Document number 121**

**Document identifier: wsj0122-001**

Firma Young's Market Co., velkoobchod destiláty, vínem a dalším zbožím, uvedla, že se sloučí s novou korporací vytvořenou rodinou Underwoodů, která firmu Young's kontroluje. Podle podmínek dohody akcionáři, kteří nejsou Underwoodi, obdrží po ukončení činnosti, které je očekáváno na prosinec, 3500 dolarů na akcii. Rodina Underwoodů prohlásila, že tito držitelé více než většiny akcií společnosti stvrdili transakci písemným souhlasem.

**Document number 122**

**Document identifier: wsj0123-001**

Výzkumníci z Bellových laboratoří firmy American Telephone & Telegraph Co. oznámili, že zvýšili schopnost nových supravodivých krystalů vést elektrický proud na stonásobek a přiblížili tyto materiály komerčnímu využití. Tito vědci prohlásili, že provedli malé změny ve struktuře krystalové mřížky supravodičů, aby zvýšili množství proudu, které mohou vést jednotlivé krystaly, na 600000 ampérů na čtvereční centimetr v průměrně silném magnetickém poli. Vědci řekli, že učinili pokrok se supravodiči obsahujícími ytrium a ochlazenými na teplotu tekutého dusíku, čili na minus 321 stupňů Fahrenheita. Jejich zpráva se objeví v dnešním vydání časopisu Nature. Výsledky zkoumání znamenají významný krok ve výzkumu "hromadných" supravodičů, které jsou určeny pro použití na dráty do motorů, magnety, generátory a další aplikace. Vědci dosáhli dokonce vyšší schopnosti vést proud tenkou vrstvou těchto nových supravodičů, ale měli problémy se zvyšováním množství proudu, který hromadně vyráběné krystaly mohly vést. Supravodiče vedou elektřinu s nulovým odporem potom, co jsou ochlazeny. Rodina keramických supravodičů objevená během posledních tří let je příslibem nových technologií, jako je například levnější výroba elektřiny - ale pouze může-li být jejich schopnost vést proud zvýšena. Pokrok firmy AT&T ukazuje, jak může být překonán jeden aspekt problému vodivosti. Ale "to nepovede k blízkému využití" nových supravodičů, upozorňoval Robert B. van Dover, jeden z výzkumníků firmy AT&T. Dodal, že schopnost vést proud multikrystalických vzorků supravodičů je stále pro většinu praktického využití příliš nízká, a to kvůli takzvaným slabým vazbám mezi krystaly. Tyto multikrystalické materiály budou pravděpodobně žádané pro komerční využití. Pan van Dover řekl, že tým AT&T vytvořil požadované krystalové změny bombardováním supravodivých vzorků neutrony, což je proces, který ve vzorcích vytváří určitou radioaktivitu a možná není uskutečnitelný pro komerční použití ve velkém měřítku. Nicméně vědci si nad výsledky zkoumání kolektivně oddechli úlevou, protože ukazují jak překonat problém "zachycení změn", který byl na začátku tohoto roku mohutně propagován jako snižující potenciál nových supravodičů. Problém se týká pohybu malých magnetických polí uvnitř supravodivých krystalů, který jejich schopnost vést proud omezuje. Pan van Dover řekl, že krystalové změny, které jeho tým provedl, zřejmě udržují magnetická pole na místě a zabraňují jim snižovat schopnost vést proud. Pan van Dover dodal, že se výzkumníci snaží přesně určit jaké krystalové změny problém vyřešily. Zjišťují, co jim umožní vyvinout lepší způsoby, jak předložit potřebné modely krystalových mřížek. Tým firmy AT&T se také snaží spojit svou nejnovější supravodičovou metodu s metodou "strukturovaného růstu z taveniny", což je metoda objevená již dříve v Bellových laboratořích. Spojení těchto metod může významně zvýšit schopnost multikrystalických vzorků vést proud.

**Document number 123**

**Document identifier: wsj0124-001**

William C. Walbrecher ml., výkonný pracovník první celonárodní banky založené v San Franciscu, byl jmenován prezidentem a hlavním exekutivním pracovníkem společnosti Citadel Holding Corp. a její hlavní provozní jednotky, firmy Fidelity Federal Bank. Jmenování nabude platnosti 13. listopadu. Nastupuje po Jamesi A. Taylorovi, který v březnu ze zdravotních důvodů odstoupil z funkce předsedy, prezidenta a šéfa exekutivy. Ve funkci předsedy nahradil pana Taylora Edward L . Kane. Mimoto firma Citadel oznámila za třetí čtvrtletí čistý zisk 2.3 milionu dolarů, čili 68 centů na akcii, oproti čistému zisku 5.3 milionu dolarů, čili 1.61 dolaru na akcii, před rokem. Poslední výsledky zahrnují několik mimořádných poklesů hodnoty, které měly po zdanění dopad ve výši 4.9 milionu dolarů. Ty zahrnovaly náklady týkající se možného získání společnosti Valley Federal Savings and Loan Association, které bylo ukončeno 27. září 1989. Kromě toho byly operační výsledky zasaženy zvýšením rezerv na ztráty z nemovitostí a půjček. Při kompozitním obchodování na Americké burze cenných papírů uzavíraly včera akcie firmy Citadel na 45.75 dolaru, což je propad o 25 centů.

**Document number 124**

**Document identifier: wsj0125-001**

Podle Zprávy o kapitálových trzích indexu Dow Jones byly mezi včerejšími nabídkami cenných papírů a jejich cenami včetně podmínek a manažera syndikátu na amerických i zahraničních kapitálových trzích uvedeny tyto položky: společnost International Business Machines Corp. - 8 3/8%-ní dluhopisy v hodnotě 750 milionů dolarů splatné 1. listopadu 2019 byly oceněny na 99 s výnosem 8467 %. 30-leté nevypověditelné cenné papíry byly oceněny v rozmezí 57 základních bodů nad státními 8 1/8%-ními vůdčími dlouhodobými dluhopisy. Ohodnocené na tři A společností Moody ' s Investors Service Inc. i společností Standard & Poor ' s Corp., budou cenné papíry prodány ručiteli v čele se společností Salomon Brothers Inc. Velikost hodnoty cenných papírů byla z původně plánovaných 500 milionů dolarů zvýšena. Detroit - Všeobecné obligační státem distribuované příspěvkové dluhopisy v hodnotě 130 milionů dolarů splatné v letech 1991 - 2000 a 2009, předběžně oceněné skupinou Chemical Securities Inc. tak, aby se výnosy pohybovaly v rozsahu od 6.20 % v roce 1991 do 7272 % v roce 2009. 7.20%-ní termínované dluhopisy v hodnotě 81.8 milionu dolarů a splatné v roce 2009 byly oceněny na 99 1/4 s výnosem 7272 %. Sériové dluhopisy jsou oceněny na výnosy od 6.20 % v roce 1991 do 7 % v roce 2000. Tyto dluhopisy jsou pojištěny a ohodnoceny na tři A. agentura pro obecní výstavbu v Santa Aně, Kalifornie - Daňově rozdělené dluhopisy v hodnotě 107 milionů dolarů, série A-D z roku 1989, splatné v letech 1991-1999, 2009 a 2019, byly předběžně oceněny skupinou Donaldson Lufkin & Jenrette Securities Corp. na výnosy od 6.40 % v roce 1991 do 7458 % v roce 2019. 7 3/8%-ní termínované dluhopisy splatné v roce 2009 jsou oceněny na 99 1/2 s výnosem 7422 % a 7 3/8%-ní termínované dluhopisy splatné v roce 2019 jsou oceněny na 99 s výnosem 7458 %. Sériové dluhopisy jsou oceněny na nominální hodnotu s výnosy od 6.40 % v roce 1991 do 7.15 % v roce 1999. Tyto dluhopisy jsou podle vedoucího ručitele ohodnoceny společností S&P na jedno A. úřad pro místní rozvoj v Marylandu, ministerstvo pro bydlení a místní rozvoj - Dluhopisy na program pro rodiny s jedním rodičem v hodnotě 80.8 milionu dolarů, čtvrtá a pátá série z roku 1989, byly předběžně oceněny skupinou Merrill Lynch Capital Markets na výnosy od 6.25 % v roce 1992 pro dluhopisy čtvrté série do 7.74 % v roce 2029 pro dluhopisy páté série. Existují dluhopisy čtvrté série v hodnotě 30.9 milionu dolarů, jejichž výnos nepodléhá federální alternativní minimální dani. Ty nabudou splatnosti v letech 1992-1999, 2009 a 2017. Sériové dluhopisy čtvrté série jsou oceněny na nominální hodnotu s výnosem od 6.25 % v roce 1992 do 7 % v roce 1999. 7.40%-ní termínové dluhopisy splatné v roce 2009 jsou oceněny na výnos 7.45 % a 7.40%-ní termínové dluhopisy splatné v roce 2017 jsou oceněny na výnos 7.50 %. Existují dluhopisy páté série v hodnotě 49.9 milionu dolarů, které nepodléhají federální alternativní minimální dani. Ty nabudou splatnosti v letech 2005, 2009 a 2029. Dluhopisy splatné v roce 2005 mají 7 1/2%-ní kupon a jsou oceněny na nominální hodnotu. 7 5/8%-ní dluhopisy splatné v roce 2009 jsou oceněny na výnos 7.65 % a 7 5/8%-ní dluhopisy splatné v roce 2029 jsou oceněny na 98 1/2 s výnosem 7.74 %. Ručitelé očekávají od společnosti Moody ' s ohodnocení dvě A. společnost Heiwado Co. (Japonsko) - Eurodluhopisy v hodnotě 100 milionů dolarů a splatné 16. listopadu 1993, s nákupními poukazy, indukující 3 7/8%-ní kupony v nominální hodnotě, přes společnost Daiwa Europe Ltd. Každý dluhopis v hodnotě 5000 dolarů s sebou nese jeden opční list uplatnitelný od 30. listopadu 1989 do 2. listopadu 1993, opravňující k nákupu akcií za očekávanou prémii 2 1/2 % z uzavírací ceny akcií, přičemž tyto podmínky jsou fixovány do úterý. Poplatky jsou 2 1/4. společnost Svenska Intecknings Garanti Aktiebolaget (Švédsko)- 6%-ní eurodluhopisy v hodnotě 20 miliard jenů splatné 21. listopadu 1994 byly oceněny na 101 3/4 s výnosem 6.03 % bez plných poplatků, přes společnost Mitsui Finance International. Ručeno společností Svenska Handelsbanken. Poplatky jsou 1 7/8. společnost Takashima & Co. (Japonsko) - Soukromě uložené konvertibilní cenné papíry v hodnotě 50 milionů švýcarských franků splatné 31. března 1994, s pevným 0.25%-ním kuponem v nominální hodnotě, přes společnost Yamaichi Bank (Švýcarsko). Opční prodej z 31. března 1992 za daných 107 7/8 s výnosem 3.43 %. Každý cenný papír v hodnotě 50000 švýcarských franků je od 30. listopadu 1989 do 16. března 1994 směnitelný za 5%-ní prémii nad uzavírací cenou akcie v pondělí, kdy mají být stanoveny podmínky. Poplatky jsou 1 3/4. společnost Mitsubishi Pencil Co. (Japonsko) - Soukromě uložené konvertibilní cenné papíry v hodnotě 60 milionů švýcarských franků splatné 31. prosince 1993, s pevným 0.25%-ním kuponem v nominální hodnotě, přes společnost Union Bank of Switzerland. Opční prodej 31. prosince 1991 za fixovaných 106 7/8 s výnosem 3.42 %. Každý cenný papír v hodnotě 50000 švýcarských franků je od 5. prosince 1989 do 31. prosince 1993 směnitelný za 5%-ní prémii nad uzavírací cenou akcie v úterý, kdy mají být stanoveny podmínky. Poplatky jsou 1 5/8. společnost Koizumi Sangyo Corp. (Japonsko) - 6 1/2%-ní soukromě uložené cenné papíry v hodnotě 20 milionů švýcarských franků splatné 29. listopadu 1996 byly oceněny na 99 1/2 přes společnost Dai-Ichi Kangyo Bank (Švýcarsko). Ručeno společností Dai-Ichi Kangyo Bank Ltd. Poplatky jsou 1 3/4.

**Document number 125**

**Document identifier: wsj0126-001**

Ačkoli jeho tým prohrál světovou sérii, vlastník sanfranciských Giants Bob Lurie doufá, že pro ně bude mít nový domov. Je to zapálený fanoušek návrhu na hlasování o pomoci výstavbě náhrady za Candlestick Park, které by mělo proběhnout příští týden. Malý zázrak poté, co žádá sanfranciské daňové poplatníky, aby vložili až 100 milionů dolarů do nového stadiónu. Jak se San Francisco vyhrabává z posledního zemětřesení zvaného "The Pretty Big One", oponenti říkají, že poslední věc, kterou si město může dovolit, je nákladný drahý stadion. Posedlost stadióny zachvacuje zemi. Je podněcována zvyšující se výdělečností prvoligových týmů. Asi tak jedna třetina 60 největších měst v zemi přemýšlí o novém stadionu, od Clevelandu po San Antonio a St. Petersburg. Většina podporovatelů tvrdí, že nové sportovní komplexy jsou dobrou investicí pro jejich město. Ekonom Dean Baim z Pepperdinské univerzity se tomu vysmívá. Prozkoumal 14 baseballových a fotbalových stadionů a nalezl jenom jeden - soukromý stadion Dodger, - který přinesl městu více peněz než z něj vytáhl. Stadiony mají sklon bohatství existující ve společnosti přerozdělit, ne vytvářet větší. Voliči obecně souhlasí, když dostanou šanci rozhodnout se, jestli chtějí své vlastní zdaněné dolary vrazit do nového mega-stadionu. Sanfranciští voliči před dvěma roky odmítli nový basebalový stadion. Minulý měsíc voliči z Phoenixu dali palec dolů na stadion za 100 milionů dolarů. Jeho podporovatelé ukázali na každý významný užitek z jejich týmu - populární starosta, obchodní komora, významná média - a utratili 100000 dolarů na propagaci. Ale voliči rozhodli, že pokud by byl stadion tak dobrý nápad, někdo by ho postavil sám, a zamítli ho poměrem 59 % ku 41 %. V San Franciscu jeho podporovatelé přiznávají, že basebalový stadion se v nejlepším případě pohybuje na úrovni průzkumu veřejného mínění. George Christopher, bývalý starosta San Francisca, který v šedesátých letech stavěl Candlestick Park pro Giants, nový basebalový stadion nepodporuje. Říká, že stavěl Candlestick, protože Giants tvrdili, že potřebují 10000 parkovacích míst. Potom, co nový sportovní stadion bude mít pouze 1500 míst, si pan Christopher myslí, že podporovatelé hrají s voliči nějaké své vlastní finanční "hry." Podporovatelé stadionu tvrdí, že bez veřejných peněz by za žádnou cenu nestavěli. Vlastník miamských Dolphins Joe Robbie nesouhlasí a může to dokázat. Před několika lety zanechal snahy přesvědčit Miami, aby vylepšilo svůj Orange Bowl, který město vlastní, a místo toho z privátních fondů postavil svůj vlastní velký stadion za 100 milionů dolarů. Nechápal, proč by daňoví poplatníci měli pomáhat stavět něco, co by on pak využil k proměně v solidní zisk. "Tento stadion je ukázkou toho, že cokoli může udělat vláda, my to dokážeme lépe," říká pan Robbie. Ale pro Moona Landrieua, bývalého starostu New Orleansu, který pomáhal stavět rozsáhlý, ztrátový Superdome patřící městu, jsou otázky, komu prospěje, nebo spodní hranice, málo důležité. "Superdome je ukázkou optimismu, projevem víry," řekl. "Je to samotná jeho výstavba, co je důležité, ne jak moc je používán nebo jeho ekonomická stránka." Egyptský faraón nemohl mít pro své pyramidy lepší odůvodnění. Ale civilizace se od té doby pohnula vpřed. Dnes mohou daňoví poplatníci hlasovat, většinou, o tom, zda chtějí financovat stavební projekty našich moderních politických faraónů nebo nechají soukromé peníze, aby tato hřiště pro veřejné vášně postavily.

**Document number 126**

**Document identifier: wsj0127-001**

Firma Reed International PLC uvedla, že čistý zisk za šest měsíců končících 1. října klesl o 5 % z 94.8 milionu liber (149.9 milionu dolarů), čili 17.3 pence na akcii, na 89.7 milionu liber (141.9 milionu dolarů), čili 16 pencí na akcii. Tento britský papírenský, obalový a nakladatelský koncern uvedl, že zisk ze stávajícího sortimentu klesl o 10 % ze 130.6 milionu liber na 118 milionů liber. Přestože v minulém období nebyly žádné jednorázové zisky nebo ztráty, existoval jednorázový zisk 18 milionů dolarů v roce 1988. A i když letos nebyl žádný zisk ze zastavených provozů, loni přispěly 34 miliony liber před zdaněním. Zisk před zdaněním klesl o 3.7 % ze 133 milionů liber na 128 milionů liber a byl pod očekáváním analytiků v rozmezí 130 až 135 milionů liber, ale včera na začátku obchodování v Londýně vzrostly cenné papíry o 6 pencí na 388 pencí. Firma Reed vyplácí prozatímní dividendu 4.6 pence, což je oproti 4 pencím před rokem nárůst o 15 %. Obrat klesl ze 722 milionů liber o 20 %. Příjem byl poškozen odstraněním provozů při restrukturalizaci, uvedla firma Reed.

**Document number 127**

**Document identifier: wsj0128-001**

Velké firmy, které na Wall Street obchodují s cennými papíry, se musí smířit s tím, že jejich hodnocení úvěruschopnosti bude sníženo. Důvod: Rizika nových aktivit firem v oblasti "komerčního bankovnictví" se zvyšují s ochuzováním příjmů z tradičních obchodů v tomto odvětví. Snižování dluhu oznámené firmou CS First Boston Inc., mateřskou společností firmy First Boston Corp., prováděné společností Moody ' s Investors Service Inc., spojené s oznámením společnosti Moody's, že firma Shearson Lehman Hutton Holdings Inc. je pod kontrolou kvůli možnému úpadku, zatřáslo tento týden makléřskou veřejností. S otřesem přišlo poznání, že někteří z největších hráčů na Wall Streetu se snaží udržet si vynikající kreditní postavení potřebné k ziskovému financování svých aktivit. Firmy obchodující s cennými papíry jsou jedny z největších emitentů obchodních cenných papírů či krátkodobých firemních dlužních úpisů, které prodávají, aby finančně zajistily své každodenní operace. Největší firmy si stále udržují nejvyšší ohodnocení svých obchodních cenných papírů. Ale společnost Moody ' s varovala, že ohodnocení krátkodobých obligací firmy Shearson může být brzy sníženo, což by byl krok, který by omezil marži firmy Shearson v jejích půjčkách a dopředu signalizoval potíže pro jiné firmy. Firma Shearson je ze 62 % vlastněna společností American Express Co. "Zrovna tak, jak býčí trh osmdesátých let proměnil americký obchod s cennými papíry, bude také obtížnější prostředí let devadesátých," říká Christopher T. Mahoney, viceprezident společnosti Moody's. "Možná bude rozsáhlá restrukturalizace tohoto průmyslu." Společnost Standard & Poor ' s Corp. tvrdí, že zejména firmy First Boston, Shearson a Drexel Burnham Lambert Inc. budou asi mít problém své kreditní postavení v příštích měsících obhájit. To, co znepokojuje kreditně hodnotící koncerny nejvíce, je, že wallstreetské firmy dlouhodobě riskují se svým vlastním kapitálem skrze spekulativní nákupy a financování podřadných dluhopisů. To je odchýlení od jejich obvyklé praxe přenechání skoro všech finančních rizik investorům. Zatímco konvenční financování cenných papírů jsou postavena tak, aby rychle prodávala, nová záliba Wall Streetu ve spekulativním vykupování a podřadných dluhopisech vede k dlouhodobým závazkům z půjček, které trvají měsíce nebo roky. "Nedávný zmatek na trhu s podřadnými dluhopisy naznačuje, že by se makléři mohli stát dlouhodobějšími věřiteli než očekávali a že mohou čelit dlouhým prodlením" při získávání svých peněz zpět, říká Jeffrey Bowman, viceprezident společnosti S&P, která v dubnu do tohoto odvětví vyslala varovný signál, když snížila ohodnocení firmě CS First Boston. "Wall Street čelí bezvýchodné situaci," říká pan Mahoney ze společnosti Moody's. Komerční bankovnictví, kde firmy vkládají své vlastní peníze, "začíná být riskantnější, a existuje méně toho, co by se dalo obejít." Mimoto, říká, vykupování je pod tlakem "kvůli pádu podřadných dluhopisů," což znamená, že výnosy budou pravděpodobně klesat se snižováním financování podřadných dluhopisů. Ve spekulativním skupování získávají malé skupiny investorů společnost v transakci financované z velké části půjčkou, v očekávání, že dluh bude zaplacen z finančních prostředků vytvořených provozem nebo obratem společnosti nebo jejími aktivy. V nedávné zprávě společnost Moody ' s uvedla, že pro zbytek století očekává silnou konkurenci, která společně s nadbytečností vytvoří chabé vyhlídky pro ziskovost." Prohlásila, že "pokušení pro managementy, aby mírnily ziskový tlak přijetím větších rizik, je další hodnotící faktor." Společnosti Moody ' s i S&P připomněly, že se firma First Boston v posledních letech spoléhala na komerční bankovnictví, které bylo zodpovědné za významnou část zisku této firmy ovládané malým počtem lidí. Nedávný nedostatek hotovosti firmy Campeau Corp., v tomto desetiletí nejlukrativnějšího klienta firmy First Boston, se ukazuje být pro firmu First Boston nákladným, protože pro jednotky Campeau zařídila financování vysoce výnosných, vysoce rizikových podřadných cenných papírů v hodnotě více než 3 miliardy dolarů. Mimoto velká půjčka, kterou firma First Boston poskytla firmě Ohio Mattress Co. nebyla včas splacena, když bylo odvoláno financování podřadných dluhopisů ve výši 450 milionů dolarů, aby byla vykoupena základní společnost. "Samotné tyto dva stavy vytvářejí velmi podstatnou část majetku firmy CS First Boston," uvedla společnost Moody's. "Celková situace komerčního bankovnictví je lepší než vlastní kapitál firmy." Firma CS First Boston nicméně těží z podpory svého největšího akcionáře, společnosti Credit Suisse, třetí největší banky ve Švýcarsku. Firma Shearson byla rovněž agresivním účastníkem spekulativního vykupování. Ale její příjem byl výrazným zklamáním, když její tradiční maloobchody a obchody s individuálními investory nezaznamenaly žádné známky stoupání od propadu, který byl způsoben krachem na akciovém trhu v říjnu 1987. Kromě toho je jmenovaná hodnota kapitálu, 2 miliardy dolarů, podle hodnotících koncernů přehnaná, protože je v ní zahrnuta hodnota firmy. Firma Shearson "má doopravdy kapitál ve výši pouze 300 milionů dolarů," říká pan Bowman ze společnosti S&P. Mluvčí firmy Shearson řekl, že firma není znepokojena. "Před rokem měla společnost Moody ' s firmu Shearson také pod dohledem kvůli možnému úpadku," řekl. "Po dvouměsíčním jednání bylo vaše ohodnocení zachováno." Firma Drexel se mezitím dostala do nevýhodného postavení proti svým velkým rivalům z Wall Streetu, protože má nepatrně nižší ohodnocení krátkodobých dluhopisů. Kolaps cen podřadných dluhopisů a zrušení financování mnoha podřadných dluhopisů si zřejmě vybralo svou daň od nepočetně ovládané firmy Drexel, vedoucího pojistitele na tomto trhu. Tato firma byla také zasažena velkými finančními vyrovnáními s vládou pramenícími z jejího přiznání viny v šesti těžkých zločinech týkajících se velkého skandálu kolem zneužití informací k obchodování. Firma Drexel tento rok zlikvidovala své maloobchody a obchody s individuálními zákazníky a omezila počet zaměstnanců firmy skoro o polovinu, stěží nad 5000. Nedávno firma Drexel rozšířila mezi několik firem zabývajících se cennými papíry privátní finanční prohlášení, ukazující, že její příjmová výkonnost se letos oproti předešlým letům snížila. Nicméně kapitál firmy nenarůstal v té samé míře jako v minulostí, tvrdí představitelé těchto firem. Firma Drexel je stále přesvědčena o své budoucí úvěruschopnosti. "S 1.7 miliardy dolarů kapitálu jsme v dobré pozici," řekl mluvčí firmy Drexel. "A pro nás, jako pro vedoucí investiční a komerčně bankovní firmu, je skutečnost, že nejsme dále vystavení nejistotám a ranám osudu v maloobchodním podnikání, z našeho pohledu velké plus. Nicméně jsme asi byli nejagresivnější firmou na Streetu při redukování nákladů, které za posledních šest měsíců spadly o 40 %.

**Document number 128**

**Document identifier: wsj0129-001**

Lewis C. Veraldi, otec týmu, který vytvořil vysoce úspěšné automobily Ford Taurus a Mercury Sable, odešel předčasně do důchodu poté, co prodělal nedávné srdeční problémy. Naposledy byl pan Veraldi, starý 59 let, viceprezidentem techniky pro výrobky a výrobu ve firmě Ford Motor Co. Ale v automobilovém odvětví je nejlépe znám jako tvůrce týmového přístupu pro vývoj automobilů, který vytvořil dvě auta střední velikosti, které byly nápomocné automobilovému výrobci č . 2 při zaznamenání zisku v nedávných letech a umožňovaly divizi společnosti Ford zastínit divizi Chevrolet firmy General Motors Corp. jako nejprodávanější jmenovku ve Spojených Státech. Takzvaným přístupem Team Taurus pan Veraldi a jiní konstruktéři výrobků firmy Ford požadovali účast dodavatelů součástí, pracovníků na montážní lince, návrhářů aut a členů finančního oddělení od počátečních etap vývojového cyklu. Cílem tohoto konceptu bylo eliminovat byrokracii a udělat vývoj výrobků firmy Ford vstřícnější požadavkům zákazníka. Byl později použit na jiné programy nových aut včetně těch, které vyprodukovaly auta Ford Thunderbird a Mercury Cougar. Předseda firmy Ford Donald E. Petersen včera řekl, že pan Veraldi "pomohl změnit nahlížení světa na auta vyráběná v Americe." Pan Veraldi pracoval ve firmě Ford 40 let a zastával rozličná postavení při konstrukci aut a dílů.

**Document number 129**

**Document identifier: wsj0130-001**

Hranice právní absurdity se tento týden protáhly o další stupeň, když Nejvyšší soud odmítl vyslyšet odvolání k případu, který říká, že spoluobžalovaní musí zaplatit odškodné dokonce i po prokázání, že možná nemohli způsobit škodu. Dokážeme porozumět a i sdílet ten soucit, který někdy způsobí, že soudci mají v úmyslu nabídnout nějaký druh šalamounské pomoci těm, kteří byli poškozeni. Ale tento případ je tvrdou lekcí v tom, jak chyby tradičního procesu vytváření postoje ponechali soudy jako jediné fórum, na kterém tato země musí projednávat riskování, technologii a inovaci. Nyní se příliš často jediné soudní rozhodnutí stává precedentem pro další, méně závažné případy. Od 40. let až do roku 1971 bralo něco okolo dvou milionů žen syntetický hormon diethylstilbestrol (DES), aby zabránily samovolným potratům a ranní nevolnosti. Lék byl schválen Úřadem pro kontrolu potravin a léčiv a prodáván asi 300 farmaceutickými společnostmi často jako neznačkový výrobek. V 70. letech vědci ohlásili případy rakoviny mezi dcerami uživatelů DES. Tyto případy šly rychle k soudu, ale matky několika tisíc žalobců DES si nemohly vzpomenout, jaký druh používali. Na začátku roku 1980 se soudy v několika státech včetně Kalifornie a New Yorku rozhodli pozastavit pravidlo zvykového práva, že žalobce musí dokázat, že obžalovaní jsou jediní, kteří jsou odpovědní. Soudy udělaly předpoklad, že všechny pilulky DES byly v podstatě stejné, a vytvořily podílový tržní test, aby odškodné výrobců léčiv bylo oceněno poměrně k jejich podílu původního prodeje. To má nějakou logiku. Výrobci léčiv by neměly být schopni vyhnout se odpovědnosti kvůli tomu, že lidé nemohli přesně určit, který identický lék byl použit. Ale soudy se velice brzy octly na šikmé ploše. Stejně jako všichni žalobci nejsou stejní, ukazuje se, že obžalovaní prodávali léky DES rozdílně a možná, že nabízeli různé záruky. Definitivní výsledek přišel v případu Hymowitz versus Lilly, kde Nejvyšší soud v New Yorku poprvé rozšířil stanovisko o podílu na trhu a oznámil, že výrobci léčiv, kteří by mohli dokázat, že matka Mindy Hymowitzové neužívala jejich pilulky, musí přesto zaplatit svůj podíl na odškodném. Ale jak poznamenává profesor práva William Van Alstyne z univerzity Duke, s tímto odůvodněním by mohl někdo činit nějakého obžalovaného zodpovědným za špatné jablko v New Yorku, přestože všechna svá jablka prodal v Kalifornii. Navzdory odmítnutí Nejvyššího soudu vyslyšet tento případ, existují vážné ústavní pochybnosti o náležitosti procesu a neodškodněné tržbě od žalovaných. Avšak velký problém je, že nejsou žádné garance, že tato úvaha bude limitována na DES nebo léky. Tento problém zde jde daleko za překrucování právní doktríny. Nejvyšší soud v Kalifornii minulý rok zrušil nařízení, aby bylo mnohem těžší vyhrát případy týkající se DES, protože soudci viděli, jak všechny tyto farmaceutické soudní pře zmrazily zavádění nových léků. Soud odmítl striktní odpovědnost za předpisování léků, uvádějíce enormní skryté sociální náklady. "Veřejný postoj upřednostňuje vývoj a marketing nových prospěšných léků, ačkoliv nějaká rizika, snad vážná, možná doprovází jejich zavádění, protože léky mohou zachraňovat životy a snižovat bolest a utrpení," řekl soud jednomyslně. Kalifornští soudci poznamenali, že strach ze sporů již přinutil stáhnout z amerického trhu Bendectin, jediný zbývající lék proti ranní nevolnosti. To vyvolává tento klíčový problém: Co dělat s lidmi, kteří trpí vážnými poškozeními od prospěšných léků? Nyní víme, že činit výrobce léků v těch případech, kde není žádný důkaz, zodpovědné za to, že oni nebo kdokoliv jiný věděl o nějakých rizicích, jen znamená, že léky nebudou dostupné nikomu. Jak nám říká odborník na ručení Peter Huber, po případu Hymowitz, pokud nějaký výrobce léků přijde s nějakým lékem proti samovolnému potratu, "je čas rychle prodat akcie této společnosti." Také víme, že tento deliktní systém je vlastně špatná cesta odškodnit oběti; někteří vyhrají právní loterii, jiní dostanou mnohem méně a eventuální poplatky právníkům vezmou v obou případech velkou část. Pro dcery s DES a další oběti léků by bylo lepší odstoupit, pokud jejich případy byly odmítnuty soudy. Kongres by mohl vytvořit kompenzační program, aby pomohl takovým obětem, zatímco by chránil národní program pro povzbuzení vývoje nových léků. Avšak zákon z roku 1986, podle kterého byly údajně soudní pře týkající se dětských vakcín hrazeny z kompenzačního fondu, vedl podle očekávání dokonce do větších sporů. Každý nyní rozumí, že Kongres je naprosto neschopný napsat legislativu, aby pomohl odpovídajícím lidem, aniž by přišli o několik miliard dolarů. Nemáme žádné pochybnosti, že toto je jeden důvod, že soudci v New Yorku a soudci Nejvyššího soudu jsou ochotni zahodit zákon v případech DES. Musí počítat s tím, že spravedlnost musí být někým provedena, ale vědět, že nebude udělaná Kongresem.

**Document number 130**

**Document identifier: wsj0131-001**

Investiční firma Odyssey Partners Limited Partnership dokončila koupi diskontního řetězce Caldor společnosti May Department Stores za 500 milionů dolarů plus převzetí dluhu ve výši 52 milionů dolarů. Firma Caldor, nacházející se v Norwalku v Connecticutu, provozuje na severovýchodě 118 prodejen a oznámila tržbu 1.6 miliardy dolarů za minulý rok. Společnost May Stores ze St. Louis provozuje takové dobře známé obchodní domy jako například Lord & Taylor.

**Document number 131**

**Document identifier: wsj0132-001**

Firma N.V. DSM oznámila, že čistý příjem ve třetím čtvrtletí poskočil o 63 %, protože společnost značně snížila zvláštní poplatky určené pro restrukturalizační program. Tato holandská chemická skupina oznámila, že ve srovnání se 144 miliony guldenů, neboli 4.10 guldenu na akcii, v minulém roce dosáhl její čistý příjem 235 milionů guldenů (113.2 milionu dolarů), neboli 6.70 guldenu na akcii. Státem vlastněný podíl ve firmě DSM ve výši 32 % měl v posledním čtvrtletí 8 milionů guldenů zvláštních poplatků, které hlavně odrážely jednorázové ztráty ve spojení s použitím některých operací. Tyto poplatky byly částečně vyrovnány ziskem z prodeje stavební divize společnosti. Minulý rok měla firma DSM 71 milionů guldenů zvláštních poplatků za restrukturalizační program a jiné transakce. Růst příjmů byl též podnícen schopností společnosti zkrátit čisté finanční výdaje o polovinu na asi 15 milionů guldenů. Také, jak dodala společnost, podstatně nižší holandské firemní daňové sazby pomohly společnosti udržet daňový výdaj nízko relativně k růstu příjmů. Prodeje se však změnily málo na 2.46 miliard guldenů ve srovnání s 2.42 miliardami guldenů.

**Document number 132**

**Document identifier: wsj0133-001**

Firma Allergan Inc. řekla, že obdržela souhlas od Úřadu pro potraviny a léčiva prodávat nitrooční čočky PhacoFlex, první ohebné silikonové čočky dostupné pro operaci šedého zákalu. Tato ohebnost čočky jí dovoluje, aby byla vložena menšími řezy, než jsou nyní pro operaci šedého zákalu možné, řekl koncern pro péči o oči a kůži. Šedým zákalem se nazývá ztmavnutí přirozených očních čoček.

**Document number 133**

**Document identifier: wsj0134-001**

Člověk z Bushovy administrativy včera předstoupil před Zemědělskou komisi Bílého domu, aby promluvil o záměru Spojených Států poslat do Polska asi 100 milionů dolarů ve formě potravinové pomoci, což je více, než přijde z EC. Členové komise se obávají, že všechny tyto potraviny zdarma by mohly působit na ekonomické možnosti samotných polských farmářů. Republikán Gary Ackerman poznamenal, že minulá potravinová pomoc poškodila farmáře v El Salvadoru a Egyptě. Avšak dobře míněné potravinové transfery mají sklon k většímu růstu a zničení tržních stimulů vlastních farmářů země příjemce. První Svět měl někdy špatný sklon potlačovat hospodářství jiných lidí tímto druhem neurčité přátelské služby. Mělo by být neustále zdůrazňováno, že polští farmáři převážně potřebují skutečný trh pro své produkty.

**Document number 134**

**Document identifier: wsj0135-001**

Firma Elco Industries Inc. řekla, že očekává, že čistý příjem v roce končícím 30. června 1990 klesne pod současný odhad analytiků 1.65 dolaru za akcii. Firma Rockford z Illinois, výrobce sponek, také řekla, že očekává, že v tomto fiskálním roce oznámí prodej, který bude "lehce nad" prodejem fiskálního roku 1989 ve výši 155 milionů dolarů. Společnost řekla, že její průmyslová jednotka pokračuje s vyrovnáváním se tlaku na marže a nižší poptávce. Ve fiskálním roce 1989 firma Elco vydělala 7.8 milionů dolarů, neboli 1.65 dolaru na akcii. Při včerejším mimoburzovním obchodování akcie společnosti spadly o 1125 dolaru na 13625 dolarů.

**Document number 135**

**Document identifier: wsj0136-001**

Firma Oshkosh Truck Corp., sídlící ve městě Oshkosh ve státě Wisconsin, odhadla, že její příjmy za čtvrté čtvrtletí končící 30. září spadly o 50 % na 75 % výše z loňského roku, která činila 4.5 milionu dolarů, neboli 51 centů na akcii. Tento výrobce kamionů oznámil, že významný propad čistého příjmu vyústí v menší výdělky za tento fiskální rok. Ve fiskálním roce 1988 společnost vydělala 17.3 milionů dolarů, nebo-li 1.92 dolaru na akcii, při příjmech 352.9 milionů dolarů. Firma Oshkosh Truck připisovala pokles ve svých výdělcích vyšším počátečním nákladům ve své nové divizi podvozků, měkčímu domácímu trhu s motory a vyšším administrativním nákladům pro splnění regulací vládního dodavatele. Společnost řekla, že je v procesu postupného vyřazování firmy John Deere, svého současného zdroje produkce pro domácí podvozky středně velkých motorů. V očekávání náběhu své nové továrny společnost oznámila, že byla vytvořena zásoba podvozků větší než normálně pro přenesení se přes přechodné období.

**Document number 136**

**Document identifier: wsj0137-001**

Tokijské cenné papíry směřovaly ve středu pomalu výše v relativně aktivním, ale neurčitém obchodování. Londýnské akcie skončily mírně výše. V Tokiu index Nikkei z 225 vybraných emisí, které v úterý získaly 132 bodů, přidal 14.99 bodů na 35564.43. Ve čtvrtek v Tokiu na začátku obchodování index Nikkei spadl o 63.73 bodů na 35500.64. Středeční objem v První sekci byl odhadován na 900 milionů akcií ve srovnání s úterními 909 miliony. Klesající emise lehce přečíslily rostoucí emise, 454 ku 451. Jak uvedli obchodníci, investoři rychle mění směr svého obchodování podobně, jako to udělali v úterý, vyjadřují tak nejistotu ohledně dlouhodobých závazků k jakékoliv emisi nebo sektoru. Na druhé straně spekulace podnítily nakupování jistých pobídkových emisí, přestože se zvěsti podporující tyto akcie nakonec ukázaly nepravdivé. Vývoj, říkali obchodníci, ukázal, že existuje více než dostatečná likvidita dostupná pro investování navzdory nedávnému bezcílnému trendu trhu. Pozorovatelé řekli, že obchodníci ve středu vedli trh aktivně obchodováním na své účty. Společnosti většinou zůstaly mimo z důvodu nejistoty týkající se úrokových sazeb a dolaru. Index akcií tokijské burzy (Topix) složený ze všech emisí zapsaných v První sekci, který získal v úterý 16.05 bodu, poklesl o 1.46 bodu, neboli o 0.05 %, na 2691.19. Index Druhé sekce, který přidal v úterý 6.84 bodu, stoupl o 5.92 bodu, nebo-li o 0.16 %, aby uzavřel na 3648.82. Objem v druhé sekci byl odhadován na 18 milionů akcií, což je zvýšení ze 14 miliónů v úterý. Akio Yamatoto, vrchní ředitel firmy Nomura Investment Trust Management, řekl, že jestliže sazby amerických federálních fondů klesnou asi na 8.5 %, společnosti získají jasnější představu týkající se směřování trhu, a tedy by se mnohem snadněji podílely na aktivním obchodování. Firmy Tokio Group, Mitsubishi Estate a Bridgestone/Firestone, které v úterý stouply, snížily prodej na burze. Středeční dominantní emisí byla emise firmy Yasuda Fire & Marine Insurance, která se nadále zvyšovala díky fámám o spekulativním nakupování. Skončila tento den o 80 jenů (56 centů) výše na 1880 jenech (13.15 dolarech). Následkem přetrvávajících vysokých cen zlata svázaných s nejistotou ohledně americké měny byl investorský zájem směřován k naftařským a těžebním akciím, což obchodníci nazvali "defenzivním" krokem, který se často uskutečňuje, když se očekává pokles dolaru, nebo během časů inflace. Akcie firmy Teikoku Oil, také stimulovány zvěstmi o spekulativním nákupu, vzrostly o 100 jenů na 1460. Akcie firmy Showa Shell získaly 20 na 1570 a firmy Mitsubishi Oil vzrostly o 50 na 1500. Akcie firmy Sumitomo Metal Mining spadly o pět jenů na 692 a firmy Nippon Mining přidaly 15 na 960. Mezi dalšími středečními vítězi byly akcie firmy Nippon Shokubai, které navýšily o 80 na 2410. Akcie firmy Marubeni vzrostly o 11 na 890. Londýnské ceny akcií byly oživeny převážně pokračujícími zisky na Wall Streetu a technickými faktory ovlivňujícími poptávku po londýnských bezpečných cenných papírech. 100 akciový index Financial Times Stock Exchange uzavřel o 17.5 bodu výše na 2160.1. Převážně rostl po celou dobu burzovního dne po oznámení celodenního minima 2141.7 v prvních 40 minutách obchodování. Tento index skončil den blízko svého maxima z tohoto burzovního dne ve výši 2163.2, které bylo oznámeno během poslední půlhodiny obchodování. Obchodníci řekli, že nejvíce byl investorský zájem soustředěn na bezpečné cenné papíry, zvláště ty britské s omezenou dobou trvání. Také několik klíčových bezpečných cenných papírů bylo v malém objemu posunuto výše z důvodu technického omezení mezi tvůrci trhu. Pevná pozice šterlinku kombinovaná s klidným otevřením burzy na Wall Street rovněž přilákala některé investory k návratu na burzu, uvedli obchodníci. Na začátku dne existovaly obavy, že výrazné zisky v úterý na Wall Streetu byly přehnané a zralé k obratu. 30 akciový index Financial Times se usadil o 16.7 bodu výše na 1738.1. Objem byl 372.9 milionů akcií, vyšší ve srovnání s 334.5 miliony ve čtvrtek. Obchodníci řekli, že společnosti byly převážně stále mimo obchodování ze strachu, že nedávné technické zotavení trhu by se mohlo ukázat křehké. Uvedly nedávnou nestabilitu na Wall Streetu a nedostatek jasného náznaku krátkodobého směru na trhu jako faktory elementární opatrnosti. Jaguár, britský výrobce přepychových automobilů sledovaný firmami Ford Motor a General Motors, získal 10 pencí (16 centů) na akcii při uzavření na 879 pencích (13.90 dolaru). Ztratil okolo 7 pencí, avšak až poté, co obchodníci řekli, že burza je zklamána, že firma Ford se nepřiměla k tomu, aby předložila nabídku na ovládnutí této společnosti. Obchodníci řekli, že úterní rozhodnutí britské vlády vzdát se její ochranné "zlaté akcie" v tomto výrobci automobilů zvedlo naděje na nabídkovou válku mezi těmito dvěmi americkými automobilovými giganty. Ale toto zřeknutí bylo také vnímáno jako signál, že firma Ford, hlavní britský zaměstnavatel v automobilovém průmyslu, byla schopna získat souhlas vlády pro svou nabídku na ovládnutí firmy Jaguar. Obchodníci řekli, že interpretace podnítila očekávání bezprostřední nabídky ze strany Fordu. Firma B. A. T Industries, o kterou usiluje firma Hoylake Investments sira Jamese Goldsmitha, vzrostla o 9 na 753 kvůli spekulaci, že firma Hoylake bude zpříjemňovat svou nabídku, řekli obchodníci. Podobně jako Jaguár, také firma B. A. T v odpoledním obchodování pomalu sestupovala ze svých maxim. Firma Reed International, britská nakladatelská skupina, získala 15 na 397 navzdory oznámení o 3.7% propadu předběžného zisku před zdaněním. Analytici řekli, že propad zisku před zdaněním byl způsoben nedávnou restrukturalizací skupiny a prodejem okrajových jednotek, a že její zbývající obory si vedou dobře. Obchodníci řekli, že trh souhlasí. Akcie v indexu FTSE 100 včetně akcií společnosti Carlton Communications, které se vyšplhaly o 32 na 778, byly oživeny nakupováním ze strany makléřů, kteří chtěli pokrýt požadavky na objednávky. V klíčovém indexu společnosti vyrábějící léčiva také dosáhly zisky, protože obchodníci vyhledávali akcie v očekávání poptávky vzhledem k defenzivní povaze sektoru. Firma Wellcome získala 18 na 666 při mírných 1.1 milionu akcií. Firma Glaxo, největší britský farmaceutický koncern, zvýšil o 23 na 14.13 liber. Ceny akcií uzavíraly výše ve Stockholmu, Amsterdamu a Frankfurtu a níže v Curichu. Paříž, Brusel a Milán byly z důvodu svátku zavřeny. Akcie jihoafrického zlata uzavřely jen o minimální rozdíl níže. Jinak ceny akcií uzavřely výš v Singapuru, v Taipei a Wellingtonu, byly smíšené v Hongkongu, uzavřely níž v Soulu a málo se změnily v Sydney. Trhy v Manile byly z důvodu svátku zavřeny. Zde jsou cenové trendy na hlavních světových trzích cenných papírů, jak byly spočítány společností Morgan Stanley Capital International Perspektive v Ženevě. Aby byly přímo porovnatelné, každý index je založen na tom, že konec roku 1969 se rovná 100. Procentní změna je od konce roku.

**Document number 137**

**Document identifier: wsj0138-001**

Následující záležitosti byly nedávno zaznamenány Úřadem pro dozor nad cennými papíry: Společnost Intermec, nabídka 1050000 veřejných akcií prostřednictvím firem Goldman, Sachs & Co. a Piper, Jaffray & Hopwood Inc. Společnost Middlesex Water, nabídka 150000 akcií veřejného akciového kapitálu prostřednictvím firem Legg Mason Wood Walker Inc. a Howard, Weil, Labouisse, Friedrichs Inc. Společnost Midwesco Filter Resources Inc., počáteční nabídka 830000 veřejných akcií, nabízeno společností prostřednictvím firmy Chicago Corp. Společnost Nylev Municipal Fund Inc., nabídka pěti milionů veřejných akcií. Společnost Occidental Petroleum Corp., odložená nabídka 1.5 miliardy dolarů v prioritních dlužních cenných papírech. Společnost Prime Motor Inns Inc., nabídka konvertibilních dluhopisů s nulovým kuponem ve výši až 300 milionů dolarů, prostřednictvím firem Drexel Burnham Lambert Inc. a Montgomery Securities. Společnost Service Fracturing Co, plánovaná nabídka 1.2 milionu akcií z kmenových akcií, nabízená prostřednictvím firem Lovett Mitchell Webb & Garrison, Inc. a Blunt Ellis & Loewi Inc. Společnost Western Gas Resources Inc., počáteční nabídka 3250000 akcií veřejného akciového kapitálu, z nichž 3040000 akcií bude prodáno společností a 210000 akcií držitelem, prostřednictvím firem Prudential-Bache Capital Funding, Smith Barney, Harris Upham & Co., a Hanifen, Imhoff Inc.

**Document number 138**

**Document identifier: wsj0139-001**

Ať tmel drží! S rtěnkami, očními tužkami, krémy a mléky, je dost toho, co si mohu pro krásu dovolit, ale zdá se, že jak míjejí roky, tak než se nalíčím, měla bych vrásky zacelit. - Pat D'Amico.

**Document number 139**

**Document identifier: wsj0140-001**

Trestní obvinění byla podána proti firmě Diceon Electronics Inc. a dvěma představitelům společnosti za údajná porušování likvidace odpadů ve svém zařízení v Chatsworthu v Kalifornii. Úřad právního zástupce městského regionu Los Angeles podal sedm bodů obžaloby pro těžký zločin a pět bodů obžaloby pro méně závažné trestné činy, že koncem minulého roku a začátkem tohoto roku firma Irvine, v Kalifornii založený výrobce desek s plošnými spoji, ilegálně vypustila kyselinu, žíravinu a těžké kovy do kanalizačního systému a uložila nebezpečné materiály do prosakujících, neoznačených nebo otevřených kontejnerů. Jako obžalovaní byli jmenováni prezident Roland Matthews a Peter Jonas, výkonný viceprezident a hlavní finanční referent a také ředitel továrny. Společnost oznámila, že místní úřady provedly slyšení minulé jaro a vrátily se do továrny na "rutinní inspekci" v srpnu. "Společnost necítí, že ona nebo kteříkoliv jedinci porušili jakékoliv trestní nařízení, a tato společnost očekává plnou rehabilitaci u soudu." Obžaloby jsou naplánovány na 14. listopad.

**Document number 140**

**Document identifier: wsj0141-001**

Spotřebitelská důvěra zůstala v říjnu velká navzdory zneklidňujícím výkyvům na trhu cenných papírů. "Zdá se, že prudký trh cenných papírů klesající koncem října měl malý nebo žádný vliv na spotřebitele," řekl Fabian Linden, výkonný ředitel spotřebitelského výzkumného centra Conference Board. "Průzkum, který vrací údaje po poklesu Dow Jonesova indexu, byl zhruba stejný jako stanoviska před touto událostí". Nezisková, průmysl podporující skupina řekla, že její index spotřebitelské důvěry byl v říjnu 116.4, stěží odlišný k revidovanému 116.3 v září. Tento index byl v říjnu 1988116.4 a v minulém roce se pohyboval v rozmezí od 112.9 do 120.7. Používá jako výchozí bod 100 z roku 1985. V říjnu více lidí řeklo, že současné podnikatelské podmínky jsou "dobré" ve srovnání se zářím. Stejný počet v každém měsíci řekl, že podmínky pro zaměstnanost jsou dobré. A 19.6 % kontaktovaných spotřebitelů, v porovnání s 18.3 % v září, věřilo, že podnikatelské podmínky se budou v nadcházejících šesti měsících zlepšovat. Více lidí také řeklo, že podmínky budou v tomto období horší. (Méně řeklo, že podmínky se nebudou měnit.) V říjnu 1988 21.1 % řeklo, že podnikatelské podmínky se budou zlepšovat. V říjnu 1989 16.9 % řeklo, že v nadcházejících šesti měsících bude vytvořeno více práce ve srovnání se 17.4 % v září a 18.6 % v říjnu roku 1988. Jen 26.8 % řeklo v říjnu, ve srovnání s 28.5 % v září a 26.8 % v říjnu roku 1988, že příjem se bude zvyšovat. "Udržující se úroveň důvěry může být přisuzována pokračujícím příznivým okolnostem, které ovlivňují dennodenní hospodářský život spotřebitele," řekl pan Linden. "Nezaměstnanost pokračuje na relativně nízké úrovni, poskytujíce pocit jistoty práce, a nízká míra inflace držela kupní sílu týdenních mezd rozumně silnou." Výzkum spotřebitelské důvěry, zahrnující 5000 amerických domácností, provádí během prvních dvou týdnů každého měsíce pro organizaci Conference Board výzkumník trhu, firma National Family Opinion Inc. z Toleda v Ohiu. Nákupní plány byly namixovány v říjnu s menšími domácnostmi, které naznačovaly plány koupit auta a více prohlašovaly, že budou nakupovat v nadcházejících šesti měsících domy a zařízení. V říjnu 6.7 % respondentů řeklo, že bude kupovat auto, což je zmírnění od září, kdy 8.1 % předpovídalo nákup. V říjnu 1988 7.3 % řeklo, že budou kupovat auto. Ve dvou posledních měsících se plány nákupů domů zvýšily ze 3.1 % na 3.3 %. V říjnu 1988 3.7 % řeklo, že budou kupovat dům. V 1989 se plány nákupů domů pohybovaly měsíčně od 2.9 % do 3.7 % respondentů. V říjnu 30.6 % řeklo, že budou kupovat zařízení v nadcházejících šesti měsících, ve srovnání s 27.4 % v září a 26.5 % v říjnu 1988.

**Document number 141**

**Document identifier: wsj0142-001**

Navzdory přívalu ekonomických zpráv zůstal trh se státními pokladničními poukázkami v klidu, ale společný trh byl plný řečí o nabídce ohromného množství dluhopisů firmy International Business Machines Corp. "Objevilo se tak mnoho ekonomických zpráv, ale trh se nestaral o žádnou z nich", řekla Kathleen Camilli, ekonomka peněžního trhu ve firmě Drexel Burnham Lambert Inc. "Pozornost se tedy obrátila na jiné trhy příjmů z dlouhodobých investic, zejména společností a hypoték," řekla. Firma IBM, velký výrobce počítačů, nabízel 30 leté nevypověditelné obligace v hodnotě 750 milionů dolarů oceněné tak, aby jejich výnos byl 8.47 %, tedy asi o 1/2 procentního bodu vyšší než výnos 30 letých státních obligací. Velikost emise IBM byla zvýšena z původně plánovaných 500 milionů dolarů, protože peněžní manažeři a investoři zvýšili koupi těchto dluhopisů. Na klasifikovaném investičním trhu firem "je výjimečné, že dostanete příležitost koupit známé jméno, které má tak širokou přitažlivost a má tak atraktivní poptávkové rysy," řekl James Ednie, obchodník s průmyslovými dluhopisy firmy Drexel. Peněžní manažeři ohodnotili nabídku firmy IBM jako nejvýznamnější klasifikovaný investiční prodej roku, protože velká emise dlouhodobých dluhopisů od společností s důvěryhodností AAA není častá. Sdružení představitelů vedoucí ručitelské firmy Salomon Brothers Inc. řeklo, že po těchto dluhopisech skočily penzijní fondy, banky, pojišťovací společnosti a další institucionální investoři. Na trhu se státními cennými papíry investoři doplatili na malou pozornost týkající se denních ekonomických zpráv, které nejvíce poskytují různorodý pohled na hospodářství. "Ať už jste si mysleli, že hospodářství rostlo slabě nebo bylo neměnné, včerejší ekonomické indikátory nezměnily váš názor," řekl Charles Lieberman, vedoucí ředitel firmy Manufacturers Hanover Securities Corp. Vláda oznámila, že se v září zakázky na výrobu zboží v podstatě nezměnily, zatímco výdaje na výstavbu byly lehce nižší. Oba indikátory se jevily jako znamení, že národní průmyslový sektor roste velmi pomalu, pokud vůbec. Průzkum 12 Federálních rezervních oblastních bank a poslední hlášení Národní asociace řízení nákupu zamlžilo tento obrázek o hospodářství. V měsíčním hlášení, připraveném pro použití na příštím zasedání Komise pro federální otevřený trh Fedu 14. listopadu, národní centrální banka zjistila, že v nedávných týdnech se zvyšování cen zmírnilo a ekonomická aktivita rostla hlemýždím tempem. Mezi jinými věcmi tento průzkum zjistil, že výrobní aktivita značně kolísá napříč kraji a mezi odvětvími. Například, kraje Philadelphia a Cleveland ohlásily poklesy ve výrobní aktivitě, zatímco banky v Bostonu, Dallasu a San Franciscu zaznamenaly, že obchod rostl. Index řízení nákupů, vyjadřující ekonomickou aktivitu, v říjnu rostl, ačkoliv zůstává pod 50 %. Hodnota pod 50 % indikuje, že výrobní sektor zpomaluje, zatímco hodnota nad 50 % naznačuje, že průmysl roste. Pan Lieberman řekl, že odlišnost zachycená ve včerejší zprávě "jen zvyšuje důležitost dat o zaměstnanosti." Zpráva o zaměstnanosti, která někdy způsobila velké výkyvy cen dluhopisů, má vyjít zítra. Průměrný odhad 22 ekonomů získaný ze strany Dow Jones Capital Markets Report byl, že v říjnu se celkový počet zaměstnanců v nezemědělském odvětví rozrostl o 152000. Ekonomové předpovídají 0.1% růst míry nezaměstnanosti na 5.4 %. Cenné papíry ministerstva financí Ministerstvo financí v překvapivém prohlášení uvedlo, že pro čtvrtletní refundaci federálního dluhu v příštím týdnu spíše znovu otevře nesplacené standardní 30 leté dluhopisy než vytvoří nové. Ministerstvo financí získá nově 10 miliard dolarů v hotovosti prodejem cenných papírů v hodnotě 30 miliard dolarů včetně nových tříletých pokladničních poukázek v hodnotě 10 miliard dolarů a nových 10 letých pokladničních poukázek v hodnotě 10 miliard dolarů. Ale spíše než aby prodávalo nové 30 leté dluhopisy, vydá ministerstvo financí 29leté, devítiměsíční dluhopisy v hodnotě 10 miliard dolarů - v podstatě tak zvýší velikost aktuálně pro srovnání používaného 30 letého dluhopisu, který byl prodán při předchozí refundaci v srpnu. Analytici úvěrového trhu konstatovali, že rozhodnutí znovuotevřít současný standardní 8 1/8% dluhopis splatný v srpnu 2019 je neobvyklé, protože tato emise se obchoduje s prémií přidanou k její nominální částce. Někteří obchodníci řekli, že záměr ministerstva financí je pomoci obchodníkům vládních dluhopisů ohodnotit požadavky investora na cenné papíry, což je dáno nejistotou o tom, kdy se bude odehrávat aukce. Ministerstvo financí řeklo, že refundování je závislé na kongresovém a prezidentském schválení růstu stropu federálního dluhu. Dokud se takové věci neprovedou, ministerstvo financí nemá žádnou způsobilost vytvářet jakýmkoliv způsobem nové dluhy. Mezitím dluhopisy ministerstva financí skončily mírně výše při klidném obchodování. Standardní 30 letý dluhopis má okolo 1/4 bodu, neboli 2.50 dolaru na každých 1000 dolarů nominální částky. Ohodnocení bylo oceněno na 102 22/32 při výnosu 7.88 % v porovnání s 102 12/32 při výnosu 7.90 % v úterý. Nejnovější 10 leté pokladniční poukázky byly kotovány na 100 22/32 tak, aby vynesly 7.88 % v porovnání s 100 16/32 při výnosu 7.90 %. Diskontní sazba tříměsíčních státních pokladničních poukázek byla v podstatě nezměněna na 7.79 %, zatímco sazba šestiměsíčních poukázek byla lehce nižší na 7.52 % v porovnání se 7.60 % v úterý. Firemní záležitosti Nabídka dluhopisů firmy IBM ve výši 750 milionů dolarů dominovala aktivitě na trhu firemních závazků. Mezitím nejvíce investičně klasifikované dluhopisy skončily nezměněny, bez zvýšení o 1/8 bodu. Ve svém posledním souboru výkonnostních statistik firma Moody ' s Investors Service shledala, že investičně klasifikované dluhopisy docílily v říjnu celkového výnosu 2.7 %, zatímco podřadné dluhopisy vykázaly negativní výnos 1.5 %. Firma Moody ' s řekla, že tyto výnosy jsou srovnatelné s celkovým výnosem 3.8 % z dlouhodobých státních cenných papírů a dluhopisů. Celkový výnos měří změny ceny a úrokový příjem. Za poslední rok k tomuto datu, uvedla firma Moody's, byly celkové výnosy z dlouhodobých státních cenných papírů zvýšeny o 16.5 %, těsně následované investičně klasifikovanými dluhopisy s 15 %. Podřadné dluhopisy opět kopírovaly chování skupiny. "Dokonce výnos 7.2 % z bezrizikových tříměsíčních státních pokladničních poukázek snadno předběhl výnos 4.1 % z podřadných dluhopisů," napsal ve včerejší reportáži o trhu ekonom John Lonski z firmy Moody's. "Malý zázrak, že jsme objevili kupce podřadných dluhopisů, jak čekají," řekl. Firma Moody ' s oznámila, že průměrná čistá hodnota majetku 24 vzájemných fondů podřadných dluhopisů spadla v říjnu o 4.2 %. Záležitosti týkající se hypoték Hypoteční cenné papíry skončily lehce výše, ale kopírovaly zisky na trhu se státními cennými papíry. 9% emise firmy Ginnie Mae s dodáním v listopadu skončila na 98 5/8, což je zvýšení o 2/32, a její 9 1/2% emise na 100 22/32, což je také zvýšení o 2/32. 9% cenné papíry firmy Ginnie Mae vynášely 9.32 % za průměrné 12 leté trvání. Na odvozených trzích byla aktivita mírná, s žádným novým ohodnocením emisí. Komunální záležitosti Komunální dluhopisy byly většinou nezměněny až do 1/8 bodu při mírném, opatrném obchodování před zítřejší zprávou o nezaměstnanosti. Emise veřejných dluhopisů zdravotních zařízení za 114 milionů dolarů od Úřadu pro financování kalifornských zdravotních zařízení byly dočasně staženy poté, co byly předběžně ohodnoceny skupinou First Boston Corp. Představitel vedoucího pojistitele odmítl komentovat důvod zpoždění, ale účastníci trhu spekulovali, že to bylo množství faktorů, včetně nedostatku investorského zájmu, které bylo odpovědné. Podle vedoucího upisovatele by tato emise mohla možná v restrukturalizované formě být znovu uvedena na trh již příští týden. Nabídka daňových umístitelných dluhopisů od agentury pro obecní výstavbu v Santa Aně v Kalifornii ve výši 107.3 milionů dolarů začala pozvolna a může být dnes podle představitele vedoucího pojistitele, firmy Donaldson Lufkin & Jenrette Securities Corp., znovu ohodnocena na nižších hladinách. Dluhopisy města Santa Ana byly předběžně ohodnoceny tak, aby se výnosy pohybovaly od 6.40 % v roce 1991 do 7458 % v Emise všeobecných obligačních státem distribuovaných pomocných dluhopisů ve výši 130 milionů dolarů z Detroitu v Michiganu vzdoruje trendu na burze a zřejmě přitáhla solidní investorský zájem. Byly předběžně ohodnoceny tak, aby se výnosy pohybovaly od 6.20 % v roce 1991 do 7272 % v Zahraniční Dluhopisy Obchodníci ze Západního Německa řekli, že byl malý zájem o dluhopisy ministerstva financí před úterní novou emisí vládních dluhopisů. Dosud, řekli, se investoři zdají nepříliš nadšeni novou emisí, která by mohla přinutit vládu zvednout kupón na více než 7 %. Všeobecně se očekává, že se bude jednat o obvyklou 10 letou emisi ve výši 4 miliardy marek. V opačném smyslu jsou zvěsti, že by to byla emise ve výši šesti miliard marek, nebo že by poslední Bund, 7% emise splatná v říjnu 1999, byla zvýšena o dvě miliardy marek. Někde jinde: - V Japonsku skončila standardní 4.6% emise číslo 111 splatná v roce 1988 na makléřských monitorech nezměněna na 95.09 s výnosem 5435 %. - V Británii spadly standardní 11 3/4% dluhopisy splatné v 2003/2007 o 14/32 na 111 2/32 s výnosem 10.19 %. 12% pokladniční poukázky splatné v 1995 spadly o 9/32 na 103 3/8 s výnosem 11.10 %.

**Document number 142**

**Document identifier: wsj0143-001**

Společnost Standard & Poor's snížila u pohledávky v hodnotě asi 130 miliónů dolarů rating na CC z CCC. Ohodnocený koncern řekl, že úrokový náklad této textilní a oděvní společnosti převýšil operační zisk "v širokém rozmezí" a zaznamenal odhadovanou ztrátu skupiny po zdanění ve výši 24 milionů dolarů za tento rok končící 30. června.

**Document number 143**

**Document identifier: wsj0144-001**

Čistý příjem společnosti Travelers Corp. vzrostl ve třetím čtvrtletí o 11 %, ačkoliv nároky pocházející od hurikánu Hugo snížily výsledky o 40 milionů dolarů. Čistý příjem vzrostl z 85 milionů dolarů, nebo-li 83 centů za akcii, na 92 milionů dolarů, nebo-li 89 centů za akcii, který zahrnuje čistý uskutečněný investiční zisk 31 milionů dolarů, který je vyšší ve srovnání s 10 miliony dolarů z předchozího roku. Ale příjem poklesl ze 3.2 miliard dolarů na 3 miliardy dolarů. Firma Travelers odhadovala, že zemětřesení v Kalifornii minulý měsíc vyústí v poplatky před zdaněním čtvrtého čtvrtletí menší než 10 milionů dolarů. Ve srovnání s výdělkem 6.1 milionů dolarů v předchozím roce se výdělky tohoto pojišťovatele v oboru komerčního neživotního pojištění v posledním čtvrtletí propadly o 59 %, když v oblasti neživotního pojištění osob přišel o 7.2 miliony dolarů. Skupina firmy Travelers zabývající se zaměstnaneckými příspěvky, která zahrnuje své operace zdravotního pojištění skupiny, oznámila výdělek 24 milionů dolarů ve srovnání se ztrátou 3 milionů dolarů minulý rok. Za prvních devět měsíců byl čistý zisk 306 milionů dolarů ve srovnání se ztrátou 195 milionů dolarů v období roku 1988. Výsledky předchozího roku zahrnovaly poplatek 415 milionů dolarů za druhé čtvrtletí roku 1988 za provádění operací s nemovitostmi a hypotečními půjčkami.

**Document number 144**

**Document identifier: wsj0145-001**

Britské ministerstvo obchodu a průmyslu nařídilo vyšetřování konkurenčního dopadu plánovaného zakoupení firmy National Tyre Service Ltd. firmou Michelin Tyre PLC. Ministerstvo řeklo, že postoupilo toto převzetí Komisi pro monopoly a fůze z důvodu možných vlivů tohoto nákupu na britský trh pro distribuci a výměnu pneumatik. Firma BTR PLC, britský průmyslový konglomerát, v červnu uvedla, že za 140 milionů liber (221.4 milionu dolarů) prodala svůj podnik National Tyre Service společnosti Michelin Investment Ltd., britské jednotce známého výrobce pneumatik. Firma Michelin Tyre je jednotkou francouzské firmy Michelin S. A. Představitelé firmy Michelin okamžitě nekomentovali toto postoupení, ale poznamenali, že prodej ze strany BTR byl již uzavřen. Firma National Tyre, která má 420 poboček po celé Británii, měla v roce 1988 zisk před zdaněním ve výši 8.5 milionů liber.

**Document number 145**

**Document identifier: wsj0146-001**

Republikán John Dingell, důležitý podporovatel návrhu zákona prezidenta Bushe o čistém ovzduší, plánuje odhalit překvapivý návrh, který by vyřešil s Bílým domem hlavní bod problému: kyselý déšť. Návrh demokratů z Michiganu, který je očekáván dnes, je charakterizován vládními zdroji a lobbyisty jako podstatně slabší než plán Bushovy vlády snížit emise služeb, které vedou ke kyselému dešti. Tento plán vlády by mohl stát služby, hlavně ty, které používají uhlí, až 4 miliardy dolarů za rok. Návrh přichází jako překvapení dokonce i k představitelům vlády a dočasně vrhá do chaosu práci Bílého domu na legislativě o čistém ovzduší. Jako předseda Výboru Bílého domu pro energii a obchod má pan Dingell již sám kontrolu nad legislativou o čistém ovzduší. Lidé blízcí odvětví služeb řekli, že se zdá, že návrh pana Dingella garantuje jen odhadované snížení o sedm milionů tun ročních emisí oxidu siřičitého, které způsobují kyselý déšť, i když další snížení by mohla být nařízena později. Legislativní balíček pana Bushe slibuje snížit emise o 10 milionů tun - v zásadě na polovinu - během roku 2000. Ačkoliv poslední podrobnosti nebyly dostupné, zdroje řekly, že Dingellův plán by ukončil prezidentův návrh na omezení emisí oxidu siřičitého produkovaných službami. Tento návrh byl přivítán ochránci životního prostředí, ale opovrhován službami, protože se obávaly, že by omezil jejich růst. Také by odvrhl inovační tržní systém pro obchodování s emisními kredity mezi znečišťovateli. Dále je myslitelné poskytnout mechanizmus podílení se na nákladech, který by pomohl dotovat náklady na vyčištění služeb používajících uhlí a produkujících nejvíce špíny ve městě, šetřící jejich zákazníky od přemrštěných skoků v jejich účtech za elektřinu. Vláda, setrvávající na svém slibu vyhnout se zvyšování daní, vytrvale čelila podílení se na nákladech. Očekávalo se, že pracovníci pana Dingella předloží svoji alternativu ke kyselému dešti ostatním členům komise, zřejmě jako pokus utišit zákonodárce ze Středozápadu z vysoce znečišťujících států, kteří trvají na podílení se na nákladech. Avšak není zřejmé, zda podpora pro tento návrh bude dostatečně široká, aby představovala jasnou výzvu plánu Bílého domu týkající se kyselého deště. Zatímco nový návrh by se mohl zamlouvat nejšpinavějším průmyslovým službám, které by nemohly získat tuto podporu pro služby, na Západě je mnoho podniků, které již doplnily drahá čistící zařízení nebo spalují čistě spalitelné palivo. Zákonodárci reprezentující některé z čistších služeb tiše pracují s Bílým domem, aby vymysleli způsob, jak fušovat do vládního programu, aby se vypořádali se svými zájmy týkajícími se kyselého deště.

**Document number 146**

**Document identifier: wsj0147-001**

Firma American City Business Journals Inc. uvedla, že její prezident Michael K. Russell raději rezignuje než se přemístí do nového ústředí v Charlotte v Severní Karolíně. Pan Russel, který zde spoluzaložil místní obchodní vydavatelský podnik se sídlem v Kansas City v Missouri, řekl, že by s touto společností, která nedávno prodělala změnu vlastníka, měl mít pětiletou dohodu o poradenství. Již dříve v tomto roce firma Shaw Publishing Inc. v Charlotte získala 30 % firmy American City a má dohodu na získání dalších 25 % příští rok od firmy E. W. Scripps Co. Ray Shaw, předseda firmy American City, řekl, že by převzal povinnosti pana Russella, pokud se tento měsíc nenajde nástupce.

**Document number 147**

**Document identifier: wsj0148-001**

Přezdívka pro opatření, jak zastavit trh před příliš velkým a příliš rychlým propadem. Po krachu v říjnu 1987 byly přijaty některé kroky vedoucí ke koordinaci - a někdy k záměrnému přerušení - trhu s akciemi a termínovými obchody v časech jeho zvýšené nestability. Pokud termínové obchody S&P stoupnou nebo klesnou o 12 bodů, na Newyorské burze cenných papírů se zaktivuje tzv. "sajdkár". Tento vozík přesměruje programové obchody do speciálního počítačového souboru, který vyhledává nevyváženosti v objednávkách nákupů a prodejů. Na Chicagské obchodní burze není dovoleno, aby termínové obchody S&P 500 klesly na půl hodiny o více než o 12 bodů v porovnání s uzávěrkou předchozího dne. Jestliže je obchodování obnoveno a termínové obchody S&P 500 spadnou o 30 bodů od uzávěrky předchozího dne, vstoupí v platnost jednohodinová přestávka v obchodování. Tyto reformy také dovolují Newyorské burze cenných papírů, aby zastavila obchodování na jednu hodinu, pokud Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností klesne o 250 bodů, a na další dvě hodiny, pokud se tento index propadne téhož dne o dalších 150 bodů. Systém DOT - čili systém "Rychlého zpracování vybrané objednávky" - byl spuštěn Newyorskou burzou cenných papírů v březnu 1976 a nabízel automatické vysokorychlostní zpracování objednávek. Rychlejší verze SuperDot byla spuštěna v roce 1984. Systém SuperDot, který je využíván programovými i ostatními obchodníky k uzavírání objednávek na burze, zpracuje kolem 80 % všech objednávek zadaných na burze. Termínovaná předkupní práva - obligace určené k nákupu (pro ty, kteří zakoupili smlouvu) nebo k dodání (pro ty, kteří smlouvu prodali) určitého množství komodity nebo finančního instrumentu za dohodnutou cenu k určitému datu. Většina smluv je jednoduše anulována opačným obchodem ještě předtím, než nadejde jejich splatnost. Indexace - mnoho investorů, hlavně institučních, se drží investiční strategie nákupu a držení balíku různorodých akcií, aby byli v souladu s ukazatelem širokého akciového trhu, jako je například S&P 500. Mnoho institučních indexových fondů je aktivními programovými obchodníky, kteří vyměňují své akcie za termínové obchody, pokud je to pro ně ziskové. Programové obchodování - široké rozmezí portfoliových obchodních strategií pomocí počítače, zahrnující současný nákup nebo prodej 15 nebo více akcií. Quant - obecně řečeno jakýkoli analytik z Wall Street, který využívá kvantitativní výzkumné techniky. Nejnovější odrůda těchto analytiků, nazývaných rovněž "raketoví vědci" pro své vzdělání ve fyzice a matematice, navrhuje komplexní stelážní a obchodní strategie, které jsou všeobecně známé jako programové obchodování. Arbitráž akciových indexů - nakupování nebo prodávání košů akcií a současné provádění vyrovnávacích obchodů s termínových obchody s akciovými indexy nebo opcemi. Obchodníci vydělávají tím, že se pokoušejí zachytit letmé cenové rozdíly mezi akciemi a indexovými termínovými obchody nebo opcemi. Pokud jsou například akcie dočasně "levnější" než termínové obchody, arbitražér nakoupí akcie a prodá termínové obchody. Termínové obchody akciových indexů - smlouvy o nákupu nebo prodeji hotovostní hodnoty akciového indexu k určitému datu. Hodnota hotovosti je určena vynásobením čísla indexu určenou částkou. Nejběžnějšími nástroji programového obchodování jsou smlouvy o termínových obchodech indexu Standard & Poor's 500 (obchoduje se na Chicagské obchodní burze); indexu Hlavního trhu, čili indexu 20 akcií, který napodobuje Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností (obchoduje se v Chicagské obchodní komoře); a indexu opcí S&P 100 (obchoduje se na Chicagské opční burze a vychází ze 100 akcií vybraných z indexu S&P 500). Opce akciových indexů - opce dávají držitelům právo, ale ne závazek, koupit (výzva) nebo prodat (umístění) určené množství základní investice k určitému datu za současnou cenu, známou jako odklepnutá cena. Základní investicí u akciových indexů může být smlouva o termínových obchodech akciových indexů nebo hotovostní hodnota akciového indexu. Například existují opce na smlouvy o termínových obchodech indexu S&P 500 a na index S&P 100. Uptick - výraz znamenající, že se transakce kotovaného cenného papíru vyskytla za vyšší cenu než předchozí transakce téhož cenného papíru.

**Document number 148**

**Document identifier: wsj0149-001**

Newyorský finančník Saul Steinberg požádal o federální povolení ke koupi více než 15 % rodičovské firmy United Airlines, firmy UAL Corp., a říká, že by se mohl pokusit ovládnout druhé největší národní aerolinky. Ačkoliv odborníci na převzetí řekli, že pochybují, že pan Steinberg udělá nabídku osobně, žádost jeho firmy Reliance Group Holdings Inc. by mohla signalizovat jeho zájem pomoci oživit neúspěšnou nabídku zaměstnanců a vedení podniku. Taková žádost o federální protikartelové povolení je nezbytná pro jakéhokoliv investora, který by se mohl pokusit o ovládnutí. Ale někteří investoři použili takové registrace ke zvýšení hodnoty jejich držených akcií, které pak - bez nakoupení dalších akcií - prodali. Obchodníci s akciemi na převzetí byli žádostí firmy Reliance zmateni a varovali, že to neznamená, že se pan Steinberg definitivně pokusí o ovládnutí. "Možná pouze chce, aby se něco stalo," řekl jeden odborník na převzetí. Jeden investiční bankéř řekl, že se pan Steinberg možná zkouší sám dostat do pozice jako přátelský investor, který by mohl pomoci předsedovi firmy UAL Stephenu Wolfovi oživit neúspěšnou nabídku zaměstnanců a vedení podniku. Pan Steinberg, naznačil, by mohl nahradit firmu British Airways PLC, která se stáhla z vykupující skupiny. Firma Reliance již koupila a prodala akcie firmy UAL s velkým ziskem bez získání protikartelové registrace před kolapsem 13. října ve výši 6.79 miliard dolarů, 300 dolarů za akcii při vyplacení zaměstnanců a vedení podniku. Firma Reliance získala 7 % podíl ve společnosti UAL na začátku tohoto roku za průměrnou cenu 110 dolarů za akcii a snížila svůj podíl na 4.7 % poté, co společnost UAL přijala nabídku za cenu vyšší než 282 dolarů za akcii. Zdroje z trhu řekly, že firma Reliance již prodala celý svůj podíl ve firmě UAL a tedy by neměla mít žádný důvod podat tuto žádost, aby jednoduše zvýšila hodnotu svých akcií. Ale přesné množství aktuálního podílu firmy Reliance nebylo formálně odhaleno. Tato registrace dodává nový obrat spekulaci na trhu, že firma Coniston Partners, newyorský správce peněz, koupil více než 5 % akcií firmy UAL a možná napadne rozhodnutí představenstva firmy UAL zůstat nezávislým. Spekulace o firmě Coniston způsobily, že se akcie odrazily z minima 145 dolarů. Oznámení firmy UAL přišlo po včerejším uzavření trhu. Při kompozitním obchodování na newyorské burze cenných papírů tyto akcie uzavřely na 177 dolarech, o 1.50 dolaru výše. Firma UAL by nerozváděla prohlášení, že byla informována o registraci firmou Reliance. Firma Reliance potvrdila registraci, ale nebude to rozvádět. Někteří odborníci na převzetí byli skeptičtí, když říkají, že bylo možné, že pan Steinberg provedl registraci jen pro to, aby pomohl zvýšit hodnotu jakéhokoliv zbývajícího podílu firmy Reliance ve firmě UAL. Uvažuje se o tom, že pan Steinberg má vlídné podmínky na pana Wolfa z firmy UAL. Tento investor byl nápomocen jmenování pana Wolfa, aby vedl leteckou přepravní jednotku firmy Tiger International Inc. Úspěch pana Wolfa na tomto úkolu mu pomohl v prosinci 1987 získat vrcholné zaměstnání ve firmě UAL. Ale jakýkoliv potenciální kupec se musí pokusit dosáhnout nějakého způsobu dohody se zaměstnanci firmy, primárně s jejími piloty a mocným sdružením mechaniků, které se postavilo proti převzetí.

**Document number 149**

**Document identifier: wsj0150-001**

Firma A. L . Williams byla sloučena s firmou Primerica v New Yorku poté, co se na speciálním shromáždění držitelů akcií firmy Williams objasnila tato transakce, řekla firma. Firma Primerica, která vlastnila skoro 70 % společnosti Williams, zaplatí za zbytek této společnosti asi 16.7 milionu akcií aktuálně ohodnocených téměř na 472 milionů dolarů. Tato firma finančních služeb zaplatí 0.82 akcií za každou akcii firmy Williams. Akcie firmy Williams, které byly včera odstraněny ze seznamu obligací na Newyorské burze cenných papírů po uzavření kompozitního obchodování, uzavřely na 23.25 dolarech, o 12.5 centů méně. Firma Primerica uzavřela na 28.25 dolarech, o 50 centů méně. Firma Williams z Duluthu v Georgii je holdingová společnost poskytující pojištění a finanční služby. Služby jejích dceřinných společností jsou nabízeny úzce drženou firmou A. L . Williams & Associates. Jak se očekávalo, firma Primerica také získala jistá aktiva této agentury a převzala jisté její závazky. Podmínky nebyly zveřejněny.

**Document number 150**

**Document identifier: wsj0151-001**

Firma Intelogic Trace Inc. ze San Antonia v Texasu uvedla, že koupila 2.7 milionu akcií, neboli asi 18 % svých kmenových akcií od nezávislého akcionáře za 3625 dolaru na akcii, neboli za 9.9 milionu dolarů. Tento krok zvýšil podíl předsedy firmy Intelogic Ashera Edelmana z 16.2 % na 20 % a možná pomůže zabránit Martinu Ackermanovi, aby převzal řízení v tomto servisním počítačovém podniku. Pan Ackerman se již snaží vypudit pana Edelmana jako předsedu společnosti Datapoint, pobočky firmy Intelogic. Tento čin následoval jeden den po oznámení firmy Intelogic, že si ponechá investičního bankéře, aby prozkoumal různé alternativy, "jak maximalizovat akcionářskou hodnotu" včetně možnosti prodeje společnosti. Při včerejším kompozitním obchodování na newyorské burze cenných papírů akcie firmy Intelogic vzrostly o 37.5 centu, aby uzavřely na 2.75 dolaru. Pan Edelman odmítl specifikovat, co podnítilo tyto nedávné kroky, a řekl, že jsou míněny jen ku prospěchu akcionářů, když "společnost je na koni". Dodal: "To nemá co dělat s Martym Ackermanem a zvláště to není zamýšleno jako krok k převzetí společnosti do osobního vlastnictví." Ale pan Ackerman řekl, že zpětný odkup a cena zaplacená nad úrovní trhu dokazují, že pan Edelman panikaří.

**Document number 151**

**Document identifier: wsj0152-001**

Firma Dow Jones & Co. Řekla, že rozšířila svoji nabídku 18 dolarů za akcii za veřejné cenné papíry firmy Telerate Inc. do 9. listopadu, 17 hodin východního standardního času. Tato nabídka, ohodnocená na asi 576 milionů dolarů za 33 % firmy Telerate, kterou firma Dow Jones již nevlastní, byla zadána tak, aby vypršela 6. listopadu. Firma Dow Jones, která vlastní okolo 64 milionů z 95 milionů veřejných nesplacených akcií firmy Telerate, řekla, že pod vlivem této nabídky již bylo nabídnuto asi 24000 akcií. Dva samostatní ředitelé firmy Telerate odmítli tuto nabídku jako neadekvátní. Při kompozitním obchodování na newyorské burze cenných papírů akcie firmy Telerate uzavřely na 19.50 dolarech, o 12.50 centů výše. Firma Telerate poskytuje elektronickou finanční informační síť. Firma Dow Jones vydává noviny The Wall Street Journal, časopis Barron ' s a společenské noviny a provozuje služby finančních zpráv a počítačové databáze.

**Document number 152**

**Document identifier: wsj0153-001**

Společnost Rockwell International oznámila stagnující operační příjem za čtvrté čtvrtletí končící 30. září. Koncern zabývající se letectvím a kosmonautikou, dodávkami motorových vozidel, elektronikou a tiskařskými lisy také naznačoval, že první pololetí fiskálního roku 1990 může být obtížné. Během interview předseda Donald Beall řekl, že zisk první poloviny bude kopírovat minulý rok, především z důvodu oslabení na trhu kamionů a osobních automobilů. Nicméně, dodal, pokud tento průmyslový sektor zůstane relativně stabilní, firma Rockwell bude schopna se zotavit v druhé polovině a operační zisk bude roven asi zisku fiskálního roku 1989, tj . 630.9 milionů dolarů. Za fiskální čtvrté čtvrtletí roku 1989 činil čistý příjem firmy Rockwell úhrnně 126.1 milionů dolarů, nebo-li 50 centů za akcii. To je srovnatelné s loňským provozním příjmem 132.9 milionu dolarů, neboli 49 centů na akcii. Období předchozího roku zahrnuje příznivou daňovou úpravu programu bombardéru B-1 B a jiné výnosy z tržeb průmyslových šicích strojů, které přinesly čistý zisk 185.9 milionu dolarů, neboli 70 centů na akcii. Tržby vzrostly o 4 % z 3.16 miliardy dolarů na 3.28 miliardy dolarů. Pan Beall řekl, že je posledními čísly celkově potěšen, a jmenoval zvláště přesvědčivý příklad elektronického segmentu firmy. Celkově příjem elektroniky před zdaněním prudce stoupl o 12 % z 96.4 milionů dolarů na 107.9 milionů dolarů. Všechny čtyři oblasti měly za tři měsíce končící 30. zářím vyšší příjmy. Po dobu jednoho roku se elektronika vyvíjela jako největší sektor ve smyslu prodejů a příjmů a poprvé vytlačila letectví a kosmonautiku. Obchod s grafikou, který byl také předsedou vybrán jako pozitivní, představil svůj operační příjem za čtvrtletí skokem o 79 % z 23.5 milionů dolarů na 42.1 milionů dolarů. Během roku se příjmy z grafiky, podpořené zavedením novinového tisku Colorliner, téměř zdvojnásobily. Příjmy z letectví a kosmonautiky oslabily o 37 % za čtvrtletí a o 15 % za rok, převážně vzhledem k nižšímu zisku programu B-1B; poslední bombardér byl dodán v dubnu 1988. To byla částečně vyváženo obnovením letů vesmírných raketoplánů a zvýšením poptávky po nahraditelných startovacích motorech. Společnost měla také úspěchy ve čtvrtém čtvrtletí roku 1989 a 1988 s pevnou cenou programu na vývoj modernizovaných zbraní - pravděpodobně na bojový letoun C-130, tvrdí analytici. Za fiskální rok 1989 společnost oznámila čistý zisk 734.9 milionu dolarů, neboli 2.87 dolaru za akcii, což je pokles z 811.9 milionu dolarů, neboli z 3.04 dolaru na akcii, získaných ve fiskálním roce 1988. Kromě jednorázových přírůstků k zisku v každém roce byl příjem 2.47 dolaru za akcii, což je nárůst o 7.4 % z 2.30 dolaru ve fiskálním roce 1988. Obrat za tento rok vzrostl o 5 % z 11.95 miliard dolarů ve fiskálním roce 1988 na 12.52 miliard dolarů.

**Document number 153**

**Document identifier: wsj0154-001**

Společnost Dell Computer řekla, že snížila ceny některých svých modelů osobních počítačů o 5 % až 17 %. Firma Austin, společnost nacházející se v Texasu, která se specializuje na přímý prodej osobních počítačů a příslušenství, řekla, že její snížení cen zahrnují snížení o 100 dolarů na své počítače Systém 210 s 512 kilobyty paměti, 40-ti megabytovým pevným diskem a barevným monitorem. Tento balík nyní prodává za asi 2099 dolarů. Počítač používající pokrokovější mikroprocesor 386 firmy Intel, se 4 megabyty paměti a 100 megabytovým pevným diskem, nyní prodává za 5699 dolarů, tj . levněji než původních 6799 dolarů. Ceny osobních počítačů pro modely používající mikroprocesory Intel 286 a 386, které modely Dell používají, všeobecně padají, protože padají ceny čipů.

**Document number 154**

**Document identifier: wsj0155-001**

Ceny termínových obchodů světového cukru prudce stouply na základě zvěstí, že Brazílie, hlavní pěstitel a vývozce, asi nebude moci dodat cukr ze sklizně tohoto a příštího roku. Ceny byly také zvýšeny na základě jiné zvěsti, že Mexiko, obvykle velký výrobce a pěstitel, asi bude muset koupit velké množství cukru. Ačkoliv obchodníci spěchali, aby získali smlouvy na termínové obchody, mnozí zůstali skeptičtí ohledně vývoje v Brazílii, který nemohl být posílen, uvedli analytici. Březnové a květnové smlouvy narostly do nových životních výšek kontraktů na jejich nejlepší úrovně tohoto dne 14.54 centu a 14.28 centu. Březnová dodávka, která nemá žádný limit, se usadila na 14.53 centu, tj . o 0.56 centu výše na libru. Květnová smlouva, která je také bez omezení, skončila s nárůstem 0.54 centu na 14.26 centu. Červnová dodávka vzrostla o svůj denní povolený limit 0.50 centu za libru na 14.00 centů, zatímco další měsíční smlouvy vykázaly zvýšení blízko limitu. Podle zpráv uveřejněných různými zpravodajskými službami oznámila brazilská vláda svým producentům cukru, že během současné sezóny 1989 - 90, která začala 1.května, a během sezóny 1990 - 91 nebudou mít povoleno vyvážet cukr, aby ten mohl být používán k výrobě alkoholu pro automobilové palivo. Jeden analytik, Arthur Stevenson z firmy Prudential-Bache Securities v New Yorku, odhadoval, že 65 % nebo více nově vyrobených brazilských automobilů jezdí na alkohol a nemůže používat benzín. "Toto je poptávka, která musí být uspokojena bez ohledu na ceny ropy," řekl pan Stevenson. Brazílie je třetí největší výrobce a pátý největší exportér cukru na světě. Posun k výrobě více alkoholu a méně cukru byl očekáván, ale poslední zprávy, pokud jsou pravdivé, naznačují drastičtější posun, než bylo očekáváno. Během letošní sklizně se očekávalo, že Brazílie vyprodukuje 6.9 milionu tun cukru, což je pokles z 8.1 milionu tun vyprodukovaných v období 1988 - 89. Též se očekávalo, že její vývoz v letech 1989 - 90 bude celkově 645000 tun v kontrastu s dodávkami 1.5 milionu tun v "To je těch 645000 tun, které přicházejí v úvahu pro tuto letošní sklizeň," vysvětlila Judith Ganes, analytička pro firmu Shearson Lehman Hutton v New Yorku. "Výrobcům bylo počátkem tohoto roku uděleno právo dodávat cukr a očekávalo se, že se začnou vydávat exportní licence," řekla včera. Má se za to, řekla slečna Ganesová, že v důsledku toho málo nebo žádný cukr ze sklizně 1989 - 90 nebyl ještě dodán, ačkoliv letošní úroda je šest měsíců stará. Více než polovina všeho cukru vyráběného v Brazílii jde podle slečny Ganesové na výrobu alkoholu. V uplynulém desetiletí se též přešlo na pěstování pomerančovníků v oblastech, které byly předtím používány pro cukrovou třtinu, a tato změna je nyní znát, řekla. Nejdůležitější je, poznamenala slečna Ganesová, že "brazilští představitelé řekli, že ještě nebylo uděláno žádné rozhodnutí týkající se přerušení vývozů." Thomas Oxnard, analytik na cukr pro firmu PaineWebber v Hackensacku, New Jersey, řekl: "Jsem značně skeptický, že Brazílie bude snižovat export cukru, zvláště s cenou cukru přes 14 centů za libru." Především, poznamenal pan Oxnard, situace je značně nepřehledná. "Profesionálové zabývající se zde cukrem, kteří mají silné kontakty s brazilským odvětvím cukru, nebyli schopni tyto zprávy potvrdit nebo získat dost informací k vyjasnění situace," řekl. "To je typ nervózní atmosféry, ve které se může rozšířit zpráva, jako například, že někdo říká, že vývozy budou přerušeny, a nikdo to nemůže potvrdit." Pan Oxnard podotkl, že situace v Brazílii je také velmi složitá. Na jedné straně, Brazílie nastartovala etanolový program asi před patnácti lety, aby zásobila obrovskou část své národní flotily aut a je nyní vázána tímto programem. "Na druhé straně musí při rozhodování, zda vyrábět cukr, nebo alkohol, zvážit relativně vysokou cenu cukru, kterou může vydělat na exportním trhu," řekl pan Oxnard. Mexiko, které je normálně exportér cukru, mělo v uplynulých dvou letech výrobní problémy, řekli analytici. Minulý rok muselo nakoupit cukr na světovém trhu, aby uspokojilo exportní požadavky, poznamenali. Tento rok se očekává, že bude čistý dovozce, a řeklo, že se bude snažit nakoupit okolo 200000 tun cukru, aby uspokojilo vnitřní potřeby, řekli analytici. Včera na jiných komoditních trzích: ENERGIE: Termínové obchody s ropou byly obecně vyšší u topného oleje, který určoval směr. Na newyorské obchodní burze se topný olej s dodávkou v prosinci zvedl o 1.25 centu, aby se usadil na 60.36 centu za galon. Termínové obchody s benzínem byly vesměs neměnné. Ale tlak na topný olej pomohl vyhnat nahoru surovou naftu. Surová ropa typu West Texas Intermediate pro dodání v prosinci vzrostla o 13 centů za barel a usadila se na 20.07 dolaru. Stabilita topného oleje byla přisuzována chladnějšímu počasí v částech Spojených Států a poslední týdenní zprávě Amerického ropného institutu, která ukázala na pokles v zásobách pohonných hmot. OBILÍ A SOJOVÉ BOBY Ceny uzavřely převážně výše při relativně lehkém obchodování podle toho, jak farmáři pokračovali s odmítáním prodeje jejich úrody na trhu v naději příchodu vyšších cen. Obchodování bylo částečně utlumeno z důvodu oslav Dne všech svatých ve velké části Evropy. Pokračující exportní poptávka také podpořila ceny. Jako ukazatel napjaté situace nabídky obilí ve Spojených Státech se jeví, řekli tržní analytici, že pozdě v úterý se čínská vláda, která často nakupuje americké obilí ve velkém množství, namísto toho obrátila na Británii, aby koupila 500000 metrických tun pšenice. Obchodníci řekli, že ceny byly také podpořeny široce rozšířenou fámou, že Sovětský Svaz není daleko od obdržení doložky nejvyšších výhod od Spojených Států. Toto ustanovení by, mimo jiné, poskytovalo velkorysejší úvěrové podmínky, podle kterých by Sověti mohli nakupovat obilí. Sověti se hodně domnívají, že potřebují dodatečné dodávky, navzdory rostoucímu výkazu jednoměsíčních nákupů 310 milionů bušlů zrna v říjnu. MĚĎ: Ceny termínových obchodů vzrostly, rozšiřujíc včerejší přírůstky. Prosincová smlouva se zvýšila o 2.50 centu za libru na 11650 dolaru. Nakupování z velké části přetrvalo z předchozího burzovního dne a obchodníci zřejmě ignorovali zprávy, že stávka v chilském dolu nejspíš skončila ještě předtím, než začala, řekl analytik. Podle zpráv zpravodajských služeb většina horníků v dolech v Disputadě, které vlastní společnost Exxon, souhlasila s novou dvouroční platovou smlouvou, která zahrnuje 5% růst a jiné výhody. Avšak někteří pracovníci ještě tuto novou smlouvu nepřijali a pokračují ve vyjednáváních, řekl analytik. Mimo toho, agentura Reuter oznámila, že vláda státu Papua-Nová Guinea naléhala na svůj parlament, aby rozšířila stav nouze na ostrově Bougainville, který je bohatý na měď, na dva měsíce. Důl na měď na ostrově Bougainville byl nefunkční od 15. května z důvodu útoků domorodých vlastníků půdy, kteří se chtějí odtrhnout od státu Papua-Nová Guinea.

**Document number 155**

**Document identifier: wsj0156-001**

Rodič firmy Younkers po tom, co selhalo nalezení kupce pro řetězec obchodních domů na Středozápadě, řekl, že prodá podíl v řetězci vedení podniku a podnikne další kroky ke snížení svých investic v maloobchodě. Firma Equitable, Iowa Cos., Des Moines, hledala kupce pro řetězec 36 obchodů firmy Younkers od června, kdy oznámila svůj záměr uvolnit kapitál, aby rozšířila svůj obchod s pojištěním. Ale firma Equitable řekla, že nebyla schopna najít kupce ochotného zaplatit to, co považuje za "čestnou hodnotu" firmy Younkers, kvůli nedávnému zmatku na trzích s dluhopisy a cennými papíry a v maloobchodě. Firma Younkers zaznamenala v roce 1988 obrat 313 milionů dolarů. Provozuje prodejny hlavně v Iowě a Nebrasce. Vedení podniku Younkers pravděpodobně koupí v lednu 10 % až 20 % podílu v tomto řetězci, řekl Fred S. Hubbell, prezident a výkonný ředitel firmy Equitable. Řekl, že firma Equitable uvažuje, že nakonec sníží svůj podíl ve firmě Younkers na méně než 50 %.

**Document number 156**

**Document identifier: wsj0157-001**

Firma Tony Lama Co. řekla, že společnost Equus Investment II Limited Partnership navrhla změnu nabídky za společnost na 13.65 dolaru v hotovosti a akcie ze všech hotovostních transakcí. Podle podmínek nového návrhu by firma Equus, řízená firmou Equus Capital Corp. v Houstonu, měla platit 12 dolaru v hotovosti a jednou novou přednostní akcií s likvidační preferencí 1.65 dolaru za akcii za každou z nesplacených 2.1 milionu akcií firmy Tony Lama. Dříve nabízela 13.65 dolaru za akcii, neboli 29 milionů dolarů. Firma El Paso v Texasu, výrobce westernových bot a kožených doplňků, řekla, že přednostní akcie by zvýšila dividendy na 12% míru, ale nebyly by vyplacena během prvních dvou let. Tato akcie by byla vyplacena v pěti letech podle podmínek přetrvávajícího dluhu společnosti. Ani firma Equus, ani firma Tony Lama neuvedla, co je důvodem změny nabídky, a firma Tony Lama nebyla ani k dosažení, aby situaci komentovala. Avšak firma Tony Lama řekla, že by ihned odeslala nabídku speciálnímu výboru vedení firmy.

**Document number 157**

**Document identifier: wsj0158-001**

Firma Reuters Holdings PLC oznámila, že Michael Reupke rezignoval na funkci generálního ředitele, aby se zabýval dále nespecifikovanými zájmy, což byl krok, který tato zpravodajská organizace označila jako "přátelské odloučení". Pan Reupke, starý 52 let a 27-letý veterán v Reuters, byl hlavním manažerem této informačně servisní společnosti jen šest měsíců. Jeho jmenování do této funkce, která má odpovědnost za vedoucí administrativu, zaměstnance a politiku, následovalo po několikaletém působení ve funkci šéfredaktora Reuters. Společnost oznámila, že nebyl jmenován žádný následovník a povinnosti pana Reupkeho budou rozděleny mezi tři jiné starší vedoucí pracovníky firmy Reuters. V telefonním rozhovoru pan Reupke řekl, že jeho odchod je z "osobních důvodů," které odmítl specifikovat. "Neexistuje žádný obchodní důvod pro můj odchod," ani žádný nesouhlas s firemní politikou, dodal. Také odmítl zprávy, že jeho odchod měl původ ve zklamání, že post generálního ředitele nevedl též k místu ve správní radě zpravodajské organizace sídlící v Londýně. Pan Reupke byl jeden ze tří výkonných pracovníků v osmičlenné výkonné komisi firmy Reuters, který také nepůsobil ve správní radě této společnosti. "Kdybych vybíral lidi pro zítřek, byl bych vybral lidi, kteří jsou nyní ve správní radě," řekl. Mluvčí firmy Reuters řekl, že tento odchod neodráží "žádnou změnu ve strategii nebo zisku." Mark Shepperd, analytik ve firmě UBS Phillips & Drew v Londýně, řekl, "domnívám se, že (tento odchod) bude pro společnost docela bezvýznamný. Byl bych velice překvapen, kdyby jeho odchod signalizoval jakoukoliv změnu strategie nebo změnu v očekávání zisku." Na londýnské burze cenných papírů akcie firmy Reuters vzrostly o pět pencí na 913 pencí (14.43 dolaru). Na mimoburzovním trhu ve Spojených Státech americké depozitní akcie firmy Reuters, každá reprezentující tři akcie na londýnském trhu, uzavíraly nezměněny na 43875 dolaru. Nejvyšší ze tří výkonných pracovníků, kteří převezmou povinnosti pana Reupkeho, je Nigel Judah, 58 let, finanční ředitel a člen správní rady firmy Reuters. Peter Holland, 45 let, náměstek generálního ředitele, se stává ředitelem pro záležitosti společnosti. A Patrick Mannix, 46 let, mezinárodní technický manažer, se stává ředitelem skupiny pro programy kvality.

**Document number 158**

**Document identifier: wsj0159-001**

Firma DD Acquisition Corp., partner firmy Kingsbridge Capital Group and Cara Operations Ltd. společnosti Unicorp Canada Corp., rozšířila k 20. listopadu svoji nabídku 45 dolarů za akcii na všechny nesplacené akcie firmy Dunkin ' Donuts Inc. Tato nabídka, jejíž doba platnosti vypršela včera, je závislá na 50.1 % veřejných akcií firmy Dunkin', na úplně ředěné bázi, která je nabídnuta, a na ukončení plánu na práva na otravnou pilulku společnosti. Firma DD Acquisition spustila při u soudu v Delaware snažící se o ukončení práv na otravné pilulky firmy Dunkin ' a plánů na vlastnictví akcií zaměstnanci, které, jak tvrdí, byly zavedeny v účinnost, aby odstrašily zájemce. Firma DD Acquisition řekla, že 2.2 milionu akcií, nebo-li 38.5 % nesplacených akcií, bylo nabídnuto podle jejího návrhu. Partneři řekli, že již drží 15 % všech nesplacených akcií. Firma Dunkin ' zadala jako konečný termín pro příjem jakékoliv soutěžní nabídky datum 10. listopad. Firma DD Acquisition řekla, že toto prodloužení má dovolit, aby tento proces byl dokončen. Firma Dunkin ' se nachází v Randolphu v Massachussetts. Firma Cara, operátor řetězce občerstvovacích služeb, a Unicorp, vlastnická společnost, se nacházejí v Torontu.

**Document number 159**

**Document identifier: wsj0160-001**

Společnost Savin Corp. oznámila čistou ztrátu ve třetím čtvrtletí rovnou 35.2 milionům dolarů, nebo-li 31 centů za akcii, porovnáno s loňským ziskem 3.8 milionů dolarů, nebo-li 1 cent za akcii. Mluvčí této společnosti se sídlem ve Stamfordu ve státě Connecticut řekl, že operace dosáhly za toto čtvrtletí ztráty 5.5 milionu dolarů, navíc byla tato ztráta zvětšena o nenávratné platby v celkové hodnotě 23.5 milionu a 8.2 milionu kvůli vyrovnání hodnoty aktiv, které popsal jako "neobvyklé". Řekl, že náklady byly částečně vykompenzovány výnosem 2 milionů dolarů z prodeje podílů dvou podniků se společnou majetkovou částí. Příjmy poklesly o 8 procent z 93.3 milionů dolarů v minulém roce na 85.7 milionů. Společnost Sivan zaznamenala obecné vytříbení požadavků na kancelářské produkty v obchodní oblasti, ve které obchoduje.

**Document number 160**

**Document identifier: wsj0161-001**

Společnost Hadson Corp. oznámila, že ve třetím čtvrtletí očekává čistou ztrátu 2 milionů dolarů kvůli rezervám a ustavičně nízké ceně zemního plynu. Energetický a obranný koncern z Oklahoma City oznámil, že vykáže rezervu ve výši 7.5 milionu dolarů pro svou obrannou skupinu, zahrnující náklady ve výši 4.7 milionu dolarů, spojené s problémy se smlouvou na vývoj, která měla pevně stanovenou cenu, a režijní náklady ve výši 2.8 milionu dolarů, které nebudou proplaceny. Kromě toho společnost Hadson uvedla, že za náklady zahrnující mezinárodní smlouvy o výzkumu, který byl neúspěšný, odepíše částku přibližně v hodnotě 3.5 milionu dolarů. Jako ztrátový faktory společnost uvedla amortizaci kapitálové hodnoty nehmotných aktiv a cenu úroků. Před rokem činil čistý příjem 2.1 milionu dolarů, nebo - li 2 centy za akcii, při celkové tržbě 169.9 milionů dolarů.

**Document number 161**

**Document identifier: wsj0162-001**

Protože po liknavém obchodování uzavřely ceny nepatrně výše, brzdil nedostatek nadšení z těchto posledních ekonomických údajů rozšíření nabídky na burze cenných papírů do úterního prudkého růstu. Zatímco obnovený optimismus o vyhlídkách na skupovací činnost vyhnal vzhůru akcie několika případných cílů skupování, obchodníci konstatovali, že realizace zisků svazovala trh, zatímco stabilní indexové firmy nesly většinu prodeje. Index Dow Jones, který v úterý vyskočil o 41.60 bodu, kolísal kolem předchozí závěrečné hodnoty a skončil s růstem o pouhých 0.82 na 2645.90. Index Stadrad & Poor ' s 500 stoupl o 0.84 na 341.20; takový nárůst je srovnatelný se zhruba šestibodovým nárůstem Dow Jones. Index Dow Jones pro trh s investičními cennými papíry stoupl o 0.99 na 319.75 a složený index newyorské burzy vzrostl o 0.60 na 188.84. Na newyorské burze stoupalo 847 akciových společností oproti 644 klesajícím. Objem newyorské burzy klesl na 154240000 akcií z úterních 176.1 milionu. Říjnový průzkum mezi korporačními nákupními manažery dle očekávání poskytl důkazy, že ekonomický růst zůstává v útlumu. Index ekonomické aktivity za poslední měsíc byl na základě průzkumu určen na 47.6 %, figura nad 50 % by znamenala, že výrobní sektor posílil. Ovšem vzhledem k indexu mírně překonávajícímu očekávání a zítřejšímu vydání netrpělivě očekávané zprávy o říjnové zaměstnanosti se ceny akcií v reakci na tyto údaje pouze mírně ustálily a poté lehce klesly. "Tento trh stále prochází svými bolestmi," řekl Phillip Puccio, hlava trhu s investičními cennými papíry u společnosti Prudential-Bache Securities. "Stále panuje nálada: 'Chceme, aby (akcie) stoupaly, ale když nevynášejí, tak máme v úmyslu je prodat.'" Pan Puccio řekl, že nejistota ohledně vyhlídek na další omezování zisků z rozdílných cen mezi trhy, způsobu obchodu, který je viněn ze současné nestability trhu, také přispěla k absenci směru trhu. Obchodování využívající rozdílu cen na různých trzích se během burzovního dne omezilo hlavně na kolo nákupních programů chvíli před uzavírkou, což pomohlo vyrovnat dopad na realizaci zisků u velkých firem. Předpokládá se, že obchod zůstane v útlumu, zatímco trh očekává zítřejší zveřejnění údajů o zaměstnanosti v naději, že budou směřovat k poklesu úrokových sazeb. Richard Eakle, president společnosti Eakle Associates z města Fair Haven, řekl: "Cítím, že někteří lidé nejsou ochotni jít agresivně s kůží na trh, dokud údaje nebudou venku." Společnost Campbell Soup poskočila o 3 3/8 na 47 1/8, když rezignace R. Gordona McGoverna na funkci prezidenta a výkonného ředitele znovu oživila dohady, že by se společnost mohla stát předmětem nějakého převzetí. Jako odpověď na tento odchod společnost Prudential-Bache Securities zvedla krátkodobé investiční ohodnocení akcií Cambell Soup; analytik John McMillin řekl, že věří, že se společnost obrátí na nový management "orientovaný více finančně". Další kandidáti na dohady o skupování a přeorganizovávání, kteří by mohli přitáhnout kupce, jsou například firma Woolworth, který vzrostl o 1 3/4 na 59 1/2, Avon Products se svým nárůstem o 1 3/4 na 29 1/4, společnost Paramount Communications, jejíž akcie stouply o 2 na 57 7/8, a Ferro, které poskočilo o 2 5/8 na 28 3/4. Společnost Upjohn, neoficiálně zmiňovaný cíl ve farmaceutickém průmyslu, postoupil o 7/8 na 38 7/8. Společnost prohlásila, že ve čtvrtém čtvrtletí plánuje dát blíže neupřesněnou částku na program předčasných odchodů do penze. Akcie korporace AMR se vyšvihly o 1 3/4 na 73 1/8, když se objevily zprávy, že newyorský developer Donald Trump sháněl finanční zdroje pro novou, nižší nabídku za tuto mateřskou společnost American Airlines. Pan Trump minulý měsíc stáhl nabídku 120 USD za akcii. Korporace UAL vzrostla o 1 1/2 na 177. Analytik společnosti Drexel Burnham Lambert Michael Derchin řekl, že tato mateřská společnost United Airlines, cíl nepovedeného pokusu zaměstnanecko-manažerské skupiny o převzetí v hodnotě 300 USD za akcii, bude se sedmdesátiprocentní pravděpodobností do šesti měsíců převzata nebo restrukturalizována. Společnost Georgia Gulf vzrostla o 1 3/4 na 51 1/4 poté, co firma NL Industries, ovládaná Dallaským investorem Haroldem Simmonsem, nabídla za akcie, které ještě nevlastní, po 50 USD za jednu. NL, která ukončila den beze změn na 22 3/4, má ve společnosti Georgia Gulf podíl těsně pod 10 %. Firma Great Northern Nekoosa, která v úterý prudce vzrostla o 20 1/8 poté, co společnost Georgia-Pacific oznámila nabídku 3.18 miliardy dolarů za tuto firmu, nyní na newyorské burze v kompozitním obchodování svých 5.1 milionu akcií poklesla o 1 3/8 na 61 1/2. Georgia-Pacific, která v úterý poklesla o 2 1/2, ztratila další 1/2 na 50 3/8. Ostatní akcie papírenských a lesnických firem skončily smíšeně. Společnost Mead vzrostla o 3/4 na 39 1/2, společnost Federal Paper Board přidala 1/2 na 24 3/8 a firma Scott Paper získala 1/2 na 48 3/8, zatímco firma International Paper spadla o 7/8 na 48 7/8, společnost Champion International ztratila 3/8 a ukončila den na 31 1/2 a společnost Lousiana-Pacific poklesla o 1/8 na 40 1/4. Texaco vzrostlo o 3/4 na 53 3/8, když 4.4 mil. akcií změnilo vlastníka. Většina tohoto objemu vzešla z obchodu určeného k zachycení dividend - Texaco mělo zisk 5.6 % a dnes se akcionářům dividenda vyplácí. Akcie Santa Fe Pacific spadly o 1 1/8 na 17 3/4. Po nabídce společnosti prodat 20% podíl ve svém oddělení pro obchod s realitami za zhruba 400 mil. USD začali analytici zvažovat, zda nesnížit odhady majetkové hodnoty Santa Fe. GenCorp spadl o 2 na 14. Společnost předpověděla, že příjem z pokračujících operací za čtvrté čtvrtletí bude "významně" nižší než v předchozím roce. Allergan poporostl o 1/2 na 19 3/8. Úřad pro potraviny a léčiva dovolil společnosti dát na trh nové čočky pro pacienty s šedým zákalem. Index hodnoty trhu na burze AMEX vzrostl o 1.56 na 372.14. Na burze se pohybovalo úhrnem 11390000 akcií. Akcie společnosti Old Spaghetti Warehouse vyrostly o 1 na 16 1/8. Její čistý příjem za 3. čtvrtletí vzrostl o zhruba 41 % oproti předchozímu roku.

**Document number 162**

**Document identifier: wsj0163-001**

Společnost Freeport-McMoRan Inc. oznámila, že přetransformuje své konsorcium Freeport-McMoRan Energy Partners s. r . o. na veřejně obchodovanou společnost tím, že vymění jednotky konsorcia za kmenové akcie. Společnost oznámila, že neočekává žádný negativní či jiný dopad této restrukturalizace na její finanční výsledky. Neworleanská společnost Freeport-McMoRan, energetický konglomerát s množstvím různých zaměření, oznámil, že bude vyměňovat svá aktiva za kmenové akcie ještě blíže neurčené podstaty. Konsorcium Freeport-McMoRan Energy Partners bude zlikvidováno a akcie nové společnosti budou rozděleny držitelům jednotek konsorcia. Společnost řekla, že držitelé jednotek obdrží dvě další distribuční platby ve výši 55 centů za jednotku, než bude trust zlikvidován, což se má stát na začátku roku 1990. Očekává se, že kmenové akcie ve stejném počtu, jako je nyní počet jednotek - k 30. září zhruba 108 milionů - budou vydány během první čtvrtiny roku 1990. Freeport-McMoRan, mateřská společnost, drží zhruba 80 % jednotek.

**Document number 163**

**Document identifier: wsj0164-001**

Společnost Nissan Motor, druhý největší výrobce aut v Japonsku, ve středu oznámila, že nezdaněné příjmy společnosti vzrostly do 30. září o 14 procent z 77.6 miliard jenů na 88.32 miliard (618.1 dolarů). Společnost Nissan uvedla vysoké domácí tržby na pozadí pokračujícího ekonomického rozvoje. Zisk prudce vzrostl o 42 procent z loňských 28.36 miliard jenů, 11.2 jenu za akcii, na 40.21 miliard, 16.09 jenu za akcii. Tržby činily celkem 1916 bilionu jenů a oproti stejnému období v loňském roce vzrostly o 17 % z 1637 bilionu. Společnost Nissan zvedla prozatimní platbu dividend v hodnotě sedmi jenů. Atsushi Muramatsu, výkonný viceprezident a hlavní finanční poradce společnosti Nissan řekl:" Co se týká ziskovosti, prošla společnost od fiskálního roku končícího březnem roku 1987, kdy rapidní posilování jenu způsobilo mnoho potíží, významnou změnou." Dodal:" Můžeme říci, že byl stanoven trend směřující k zlepšení finanční situace."

**Document number 164**

**Document identifier: wsj0165-001**

Společnost Heritage Media se sídlem v New Yorku oznámila, že se nabídla koupit akcie společnosti POP Radio. Společnost Heritage, která vlastní 51 % z 3.6 milionu akcií společnosti POP Radio, které jsou v oběhu, uvedla, že vymění jednu z nových prioritních akcií za každou kmenovou akcii společnosti POP, kterou ještě nevlastní. Mluvčí společnosti Heritage odhadl, že společnost Heritage by v závislosti na tom, kolik opčních listů a překupních práv by bylo uplatněno před uzavřením této transakce, vydala prioritní kmenové akcie v hodnotě 1.8 až 2.35 miliónu. Při včerejším obchodování vzrostla cena akcií společnosti POP z 4 na 14.75 dolarů. Přednostní akcie, jejichž roční dividendová sazba by byla 1.76 dolaru, by byly převoditelné v obyčejné akcie společnosti Heritage v kurzu 4 akcie obyčejné za každou akcii prioritní. Společnost POP Radio se sídlem v New Yorku nabízí prostřednictvím národní sítě v obchodních domech muziku na přání, informační a reklamní služby, jimiž napodobuje živé rádio. Společnost Heritage vlastní a provozuje televizní a radiové stanice a reklamní a propagační programy v obchodních domech.

**Document number 165**

**Document identifier: wsj0166-001**

Společnost GenCorp Inc.,oslabená nehodou a dalšími neočekávanými výdaji, oznámila, že očekávaný zisk za čtvrté čtvrtletí bude podstatně nižší než loňských 25 milionů dolarů. Společnost Fairlawn se sídlem v Ohiu rovněž oznámila, že k loňskému zisku, 148 milionům dolarů, se letošní celkový zisk ani zdaleka nepřiblíží. Údaje z loňského roku zahrnují jednorázovou ztrátu 12 milionů dolarů použitých na restrukturalizaci a mimořádné náklady. Avšak tento podnik zabývající se výrobou automobilových součástek a leteckým a kosmickým průmyslem očekává, že čistý zisk na konci roku, který končí 30. listopadu, zejména kvůli zisku 200 milionů dolarů z prodeje zrušených provozů překoná čistý zisk z loňského fiskálního roku, který činil 70 milionů dolarů, neboli 2.19 dolaru na akcii. Podle Harryho Millise, analytika společnosti McDonald & Co. v Clevelandu jsou neočekávané ztráty společnosti GenCorp Inc. důsledkem nehody kansaské továrny ve státním vlastnictví provozované soukromým subdodavatelem, která pro tuto společnost GenCorp Inc. vyráběla letecké bomby. Společnost Transamerica Corp. uvedla,že zisk ve třetím čtvrtletí v podstatě stagnoval i přes vysoký výdělek v loňském roce. Podnik zabývající se pojišťovnictvím a finančnictvím uvedl, že zisk během tohoto čtvrtletí v porovnání s minulým rokem stoupl o 1.1 % na 93.9 milionů dolarů, 1.19 dolaru za akcii z 92.9 milionů dolarů, 1.18 dolaru za akcii. Výsledky ukázaly 24 procentní nárůst v zisku z finančnictví a 15 procentní pokles v zisku z pojišťovnictví. Společnost Transamerica oznámila, že investiční zisky za třetí čtvrtletí vzrostly oproti loňskému roku o 3.8 milionů dolarů. Společnost dále uvedla, že ztráty související s pojišťovnictvím jsou následkem hurikánu Hugo. Rovněž odhadla, že předběžné ztráty po zemětřesení ze sedmnáctého listopadu, nebudou činit více než 6 milionů dolarů a budou zahrnuty do výsledků ve čtvrtém čtvrtletí.

**Document number 166**

**Document identifier: wsj0167-001**

Společnost RMS International Inc., sídlem v Hasbrouk Heights, New Jersey, oznámila, že tváří v tvář omezení toku peněz hledá další zdroje financování a dlužní úpisy k převzetí. Společnost řekla, že kvůli snižujícímu se prodeji není schopná splnit požadavek, aby udržovala 3 mil. USD v provozním kapitálu. Společnost RMS distribuuje elektronická zařízení a produkuje napájecí jednotky a plastové knižní regály. RMS oznámila, že za třetí čtvrtletí zaznamenala ztrátu 158666 USD, čili 10 centů za akcii, oproti loňské ztrátě 26956 USD, čili dvou centů na akcii. Prodeje vzrostly na 3 mil. USD z 2.9 mil. USD. Za devět měsíců zaznamenala společnost čistou ztrátu 608413 USD, čili 39 centů na akcii, oproti loňskému čistému příjmu 967809, čili 62 centů na akcii. Prodeje vzrostly na 9.8 mil. USD z 8.9 mil. USD.

**Document number 167**

**Document identifier: wsj0168-001**

Korporace Meridián National oznámila, že prodala 750000 ze svých kmenových akcií kruhům kolem rodiny McAlpinových za 1 mil. USD, čili 1.35 USD za akcii. Prodáno bylo 10.2 % akcií Meridianu v oběhu. Rodina McAlpinových, která řídí množství mezinárodních monopolů, včetně londýnské strojírenské a stavební společnosti, také půjčila korporaci Meridian National 500000 USD. Toto množství je převoditelné do kmenových akcií Meridianu za 2 USD na akcii během jednoho roku. Půjčka může být skupinou McAlpine prodloužena na další rok při současném zvýšení ceny konverze na 2.50 USD na akcii. William Feniger, výkonný ředitel společnosti Meridian, sídlící v Toledu v Ohiu, řekl, že prodej akcií rodině McAlpinových společně s nedávným prodejem 750000 akcií společnosti Haden MacLellan Holding PLC ze Surrey v Anglii a nedávným veřejným prodejem zvýšily čisté jmění společnosti Meridian na 8.5milionu dolarů.

**Document number 168**

**Document identifier: wsj0169-001**

Společnost Ratners Group PLC, rychle rostoucí londýnské klenotnictví s chutí nakupovat, zvedlo svou nabídku za seattelskou speciální klenotnickou firmu Weisfeld ' s Inc. na 57.50 USD za akcii, čili 62.1 mil. USD, z původní nabídky 50 USD za akcii neboli 55 mil. USD poté, co jiný koncern oznámil, že je připraven překonat původní nabídku Ratneru. Druhý koncern nebyl jmenován. Předseda Ratneru, Gerald Ratner, řekl, že obchod stále "představuje pro Ratners značný zisk." V Londýně včera v půli odpoledne vzrostly akcie Rantneru o 2 pence (1.26 centu) na 260 pencí (1.64 USD). Vylepšená nabídka má podporu více než 50 % akcionářů Weisfieldu a dokončení transakce je naplánováno na 10. prosince. Nákup 87 obchodů Weisfieldu znamená přítomnost už 450 obchodů Ratneru v USA. Zhruba 30 % zisků Ratneru už pochází z USA.

**Document number 169**

**Document identifier: wsj0170-001**

Společnost Carnival Cruise Lines Inc. oznámila, že potenciální problémy se zkonstruováním dvou velkých výletních lodí finskou společností byly zažehnány. Minulý týden společnost Carnival se sídlem v Miami obeznámila veřejnost s faktem, že finská loděnice Waertsilae Marine Industries, která pro Carnival tyto dvě výletní lodě staví, měla v plánu zaregistrovat se do evidence zkrachovalých společností. Včera společnost Carnival oznámila, že ve Finsku byla založena nová společnost, která bude pokračovat v plnění zakázek společnosti Waertsilae Marine. Společnost Carnival bude mít 11 ti procentní podíl na vlastnictví této nové společnosti. Podle oznámení společnosti Carnival bude Loď Fantasy pro 2050 pasažerů, s jejímž dodáním se počítalo v tomto měsíci dodána v lednu. Dodávka druhé lodi je očekávána koncem příštího roku nebo na začátku roku 1991. Společnost Carnival počítala s dodáním této druhé lodi na podzim příštího roku. Společnost dále uvedla, že existuje jistá možnost, že i třetí loď bude zkonstruována finskou společností.

**Document number 170**

**Document identifier: wsj0171-001**

Asociace Valley Federal Savings & Loan Association vykázala náklady 89.9 mil. USD při zaznamenané ztrátě 70.7 mil. USD, čili 12.09 USD na akcii. Kalifornská záložna Van Nuys zaznamenala minulý rok čistý příjem 132000 USD, neboli tři centy na akcii. Velký objem poplatků před zdaněním představuje odpis 62 milionů na aktivované splácení financování obytných přívěsů v přidružené společnosti, což jak společnost uvedla, znamenalo velký odliv výdělků. Společnost řekla, že toto jednorázové opatření podstatně sníží budoucí ztráty v jednotce. Společnost Valley Federal také přidala 18 milionů dolarů na rezervy pro půjčky na nemovitosti a eliminovala 9.9 milionu dolarů z kapitálové hodnoty nehmotných aktiv. Záložna řekla, že "po těchto nákladech a za předpokladu, že úrokové sazby nebudou výrazně fluktuovat, očekává asociace pro rok 1990 téměř rekordní zisky." Valley Federal je v současnosti zkoumána regulátory trhu s cennými papíry. Nové půjčky se dále zpomalují, v tomto čtvrtletí dosáhly 6.6 mil. USD oproti 361.8 mil. USD v loňském roce. Záložna má aktiva v hodnotě 3.2 mld. USD.

**Document number 171**

**Document identifier: wsj0172-001**

Bankovní korporace First of America oznámila, že dokončila převzetí společnosti Midwest Financial Group Inc. za zhruba 250 mil. USD. First of America, která nyní vlastní 45 bank a má aktiva v hodnotě 12.5 mld. USD, oznámila dohodu o převzetí illinoiské společnosti Peoria, která vlastní několik bank, v lednu. Midwest Financial má 2.3 mld. USD v aktivech a osm bank. Bankovní pobočky patřící pod Midwest Financial, budou operovat pod svým současným jménem až do prvních měsíců roku 1990, kdy všechny přejdou pod jméno First of America. Společnost Kalamazoo, michiganská pobočka First of America, uvedla, že zruší 13 vedoucích míst v bývalé mateřské společnosti Midwest Financial. First of America oznámila, že někteří manažeři převezmou jiná místa ve First of America. Také ovšem řekla, že odstupné pro ty řídící pracovníky, kteří nezůstanou u First of America, sníží provozní výsledky First of America za rok 1989 o 3 mil. USD na 4 mil. USD, neboli 15 až 20 centů na akcii.

**Document number 172**

**Document identifier: wsj0173-001**

Společnost Coleco Industrie Inc., kdysi ambiciózní výrobce hraček, jehož akcie vyvrcholily na 65 dolarech na akcii na začátku 80. let, podal reorganizační plán podle Odstavce 11, který běžným akcionářům poskytuje pouze 1125 centu na akcii. Podle tohoto plánunezaručení věřitelé, kterým je dluženo zhruba 430 mil. USD, získají pouze asi 92 mil. USD, neboli 21 centů za každý dolar, který jim je dlužen. Navíc obdrží akcie reorganizované společnosti, která se bude jmenovat Ranger Industries Inc. Po těchto platbách bude k dispozici pro 20 milionů veřejně obchodovaných kmenových akcií zhruba 225000 mil. USD. Akcie connecticutské společnosti Avon dosáhly maxima v roce 1983 poté, co společnost odhalila svůj domácí počítač Adam, avšak tento produkt byl zamořen chybami a prosperita společnosti se potopila. Společnost Coleco se ovšem rychle vzpamatovala, když představila panenky Cabbage Patch, jejichž tržby dosáhly v roce 1985600 miliónů dolarů. Ovšem jak šílenství odumřelo, Coleco nebylo schopné přijít s dalším úspěšným produktem a požádalo o ochranu podle zákona o bankrotu v červenci 1988. Plán byl podán ve spolupráci s nezaručenými věřiteli federálnímu konkurznímu soudu v New Yorku a musí být soudem schválen.

**Document number 173**

**Document identifier: wsj0174-001**

Ortega ukončil příměří s opozičními silami, známými jako Contras, a prohlásil, že volby byly ohroženy. Nicaragujský president, odvolávající se na útoky rebely podporovanými USA, pozastavil devatenáctiměsíční klid zbraní a obvinil Bushe z "podporování smrti". Zatímco znovu potvrdil podporu voleb v zemi, které mají proběhnout 25. února, Ortega naznačil, že obnovená americká vojenská pomoc pro Contras by mohla zmařit hlasování. Řekl, že americká podpora by měla být použita k demobilizaci rebelů. Mluvčí Bílého domu odsoudil pozastavení příměří jako "politováníhodné", avšak smetl ze stolu téma obnoveného vojenského financování pro povstalce. Vojenské velení Contras oznámilo, v prohlášení z Hondurasu, že sandinistické jednotky zahájily velkou ofenzivu proti vzbouřeneckým silám. Východoněmecký vůdce Krenz nazval protesty ve své zemi "dobrým znamením", řka, že mnoho z těch, kteří pochodovali za demokratické svobody, ukazovali podporu "obnově socialismu". Předseda Komunistické strany, nyní v Moskvě kvůli rozhovorům se sovětskými funkcionáři, také řekl, že NDR bude následovat Gorbačovovy restrukturalizační plány. Tisíce východních Němců uteklo do Československa poté, co východoněmecká vláda uvolnila cestovní omezení. Zákaz přecházení hranic byl uveden v platnost minulý měsíc po masivním exodu emigrantů do SRN. Zároveň poprvé komunistický funkcionář řekl, že budoucnost Berlínské zdi by mohla být otevřena diskusi. Zdravotničtí úředníci plánují prodloužit moratorium na federální financování výzkumu zahrnujícího transplantace plodové tkáně. Asistent tajemníka ministerstva zdravotnictví řekl, že zákaz "by měl být prodloužen na neurčito". Zatímco výzkumníci věří, že takové transplantace by mohly pomoci při léčbě nemocí jako například Alzheimerova choroba, oponenti potratů se staví proti výzkumu. Republikán Dingell z Michiganu dnes plánuje odhalit návrh, který by se odklonil od Bushova zákonu "čistý vzduch" v oblasti emisí vedoucích ke kyselým dešťům. Demokratův návrh je vládními zdroji a lobbisty popisován jako výrazně slabší než prezidentův plán na snížení emisí komunálních služeb. Účastníci jednání Senátu a Poslanecké sněmovny schválili velké části více než 500-milionového balíku ekonomické pomoci pro Polsko. Plán těžce závisí na 240 mil. USD v půjčkách a úvěrových zárukách pro fiskální rok 1990 v naději, že budou stimulovat budoucí obchod a investice. Jihoafrická Republika obvinila ozbrojené Namibské nacionalistické gerily z překračování hranic sousední Angoly, čímž porušují mírové plány na nezávislost tohoto teritoria na Pretorii pod dohledem OSN. Jihoafrické jednotky byly uvedeny do pohotovosti. Geriloví vůdci řekli, že se Pretoria snažila sabotovat Namibské volby, které se v Namibii budou příští týden konat. V Libanonu zavraždili ozbrojenci zaměstnance ambasády Saúdské Arábie a pro-iránský Islámský Džihád převzal zodpovědnost za vraždu jako pomstu setnutí hlav 16 teroristů nařízenou v srpnu Rijádskou vládou. Zároveň v Bejrútu skupina Muslimů přísahala zabíjet Američany, jestliže USA začnou uplatňovat politiku zatýkání podezřelých v zahraničí. Nixon zakončil pětidenní soukromá jednání s čínskými vůdci v Pekingu, avšak evidentně nedokázal smazat napětí v čínsko-amerických vztazích, způsobené čínským zákrokem proti prodemokratickým protestantům v červnu. Pekingští vládci si bývalému prezidentovi stěžovali na americké "narušování" čínských domácích záležitostí. Mexický president Salinas oznámil, že recese jeho země skončila a ekonomika opět rostla. Ve své první zprávě o stavu národa Salinas slíbil pokračovat ve svém modernizačním programu a varoval opoziční politiky, že omezování pokroku by je mohlo stát podporu. Pákistánská premiérka Bhutto vyhrála první hlasování o nedůvěře ve 42 let dlouhé historii státu, čímž přestála hlasování, které mohlo zničit její jedenáct měsíců trvající vládu. Protivníci premiérky tvrdili, že hlasování, které o 12 hlasů nedosáhlo většiny v islámábádském 237 členném shromáždění, bylo zmanipulováno. Bílý dům oznámil, že námořní setkání Bushe a sovětského vůdce Gorbačova, které se uskuteční příští měsíc, se bude konat ve vodách kolem ostrova Malta. Místo konání bylo zveřejněno, když Spojené státy začaly plánovat témata, která mají být diskutována v důvěrných rozhovorech 2. a 3. prosince. Bush odhalil balíček obchodních iniciativ, které by měly pomoci zavést "ekonomické alternativy k pašování drog" v andských zemích Jižní Ameriky. Prezidentův plán zahrnuje závazek pomoci vyjednat novou mezinárodní smlouvu o kávě. Aerolinky Pan Am předvolaly několik vládních agentur, mimo jiné CIA a FBI, aby bylo zjištěno, zda byly varovány, že na palubě tryskového letadla, které minulý prosinec explodovalo nad Skotskem, byla bomba, která zabila 270 cestujících. Aerolinky se snaží ukázat, že Izrael a SRN varovaly Spojené státy před hrozícím útokem. Zemřel: James A. Attwook, 62 let, bývalý předseda a prezident newyorské společnosti Mutual Life Insurance, v úterý, ve městě New York, na akutní chudokrevnost.

**Document number 174**

**Document identifier: wsj0175-001**

Společnost Sony Corp. potvrdila svou veřejnou nabídku na společnost Columbia Pictures Entertainment Inc., přičemž akcionáři společnosti Columbia oficiálně nabízejí 99.3 % všech kmenových akcií společnosti a nabídka je otevřená do úterý. Mluvčí společnosti uvedl, že společnost Sony Columbia Acquisition Corp., která vznikla pouze kvůli obchodu se společností Columbia, oficiálně převezme vlastnictví filmových studií ke konci tohoto měsíce. Společnost Sony platí 27 dolarů za akcii, 3.55 miliard dolarů v hotovosti a přebírá na sebe dlouhodobý dluh v hodnotě 1.4 miliardy dolarů. Nevyřešená zůstává snaha společnosti Sony o zaměstnání producentů Jona Peterse a Petera Gubera. Akvizice společnosti Guber/Peters Entertainment Co. plánovaná společností Sony je stanovena na pondělí. Společnost Guber/Peters se soudila se společností Warner Communications Inc. ve snaze odstoupit od smlouvy se společností Warner. Mezi oběma stranami probíhají jednání o vyřešení tohoto sporu.

**Document number 175**

**Document identifier: wsj0176-001**

Společnost Xerox Corp. oznámila svým zaměstnancům z oddělení individuálního pojištění Crum & Foster, že propouští přibližně 300 lidí, tedy 25 % zaměstnanců. Mluvčí oddělení Crum & Foster řekla, že zaměstnanci byli obeznámeni s redukcí počtu pracovních míst v rámci snižování nákladů. Dále řekla, že výsledkem tohoto opatření budou náklady na třetí čtvrtletí po zdanění nižší než 4 miliony dolarů. Pro porovnání: za prvních devět měsíců činil zisk společnosti Xerox Corp. 492 milionů dolarů. Důvodem nepatrného vzrůstu příjmů společnosti Xerox Corp. byly vysoké zisky oddělení Crum & Foster, které dokázaly vykompenzovat ztráty způsobené hurikánem Hugo a rezervy na budoucí platby. Neživotní pojišťovnictví bylo v poslední době kvůli ztrátám způsobeným hurikánem Hugo a zemětřesením v Kalifornii náročnou činností.

**Document number 176**

**Document identifier: wsj0177-001**

Společnost Komatsu Ltd., známý integrovaný výrobce stavebních strojů, oznámila zisk za první čtvrtletí, který nezdaněný byl 32 procentní. Do 30. září vydělala společnost oproti loňskému roku o 4 miliardy jenů víc, letošní zisk činil 16.68 miliard jenů (116.7 milionů dolarů). Odbyt vzrostl o 11 procent z 263.07 miliard jenů na 292.32 miliard jenů. Čistý zisk prudce vzrostl o 31 procent na 7.63 miliard jenů z 5.82 miliard jenů. Cena za jednu akcii vzrostla z 6.53 jenů na 7.84 jenů. Následkem zvyšujících se investic byla živá tuzemská poptávka, která zvýšila odbyt stavebních společností. Vnitrostátní odbyt stavebních strojů, jakými jsou například lopatová rypadla a buldozery, vzrostl z 126.15 miliard jenů na 142.84 jenů. Poptávka evropských a jihoasijských států rovněž vzrostla, ale kvůli zvyšující se výrobě v místních továrnách, poklesly zahraniční tržby o 2.8 procenta. Odhady společnosti Komatsu jsou, že do 31. března vzroste odbyt z 566.64 milionů jenů na 600 milionů; nezdaněný zisk byl odhadován na 35 miliard jenů, což je oproti loňskému roku nárůst o 6.47 miliard jenů. Očekává se, že čistý zisk vzroste z 12.82 miliard jenů na 17 miliard.

**Document number 177**

**Document identifier: wsj0178-001**

Nejnovější zprávy naznačují, že ekonomický růst se ustaluje. Podnikové objednávky a konstrukční výdaje v září povětšinou objem neměnily a nákupní agenti řekli, že výroba se v říjnu dále snížila. Stále však mnoho ekonomů nepředpovídá v brzké době recesi. Na Centrální banku (Fed) je vyvíjen tlak, aby snížila krátkodobé úrokové sazby kvůli evidentnímu zpomalování ekonomiky. Ovšem zatím není jasné, jestli to Centrální banka udělá. Firma Campbell Soup přinutila odstoupit svého prezidenta a CEO, R . Gordona McGoverna, což je zatím nejsilnější náznak toho, že rodina Dorrance plánuje převzít transformaci starostmi sužované potravinářské společnosti. V reakci na tento krok vzrostly akcie Campbellu o 3375 USD na 47125 USD. Chicagská burza plánuje další "vypínač", aby udělala přítrž prudkým poklesům trhu. Také předseda Big Boardu Phelan řekl, že by podpořil akci Komise pro cenné papíry (SEC), která chce zastavit automatické obchodování během krizí trhu, avšak je proti jakémukoliv znovuoživování "obojku" na obchodování. Korporace Georgia Gulf obdržela od investora Harolda Simmonse a společnosti NL Industries novou nabídku na převzetí v hodnotě 50 USD za akcii, čili asi za 1.1 mld. USD. Nabídka, která následuje po pokusu v hodnotě 55 USD za akcii, jenž byl odmítnut v září, stupňuje tlak na chemický koncern. Zákon o minimální mzdě vypracovaný Kongresem a Bushem snadno prošel Sněmovnou reprezentantů. Očekává se, že kompromisní plán, který zvyšuje minimální mzdu poprvé od roku 1981, brzy projde senátem. Steinberg se snažil získat povolení koupit více než 15 % rodičovské společnosti firmy United Air, řka, že se může pokusit získat kontrolu. Experti na převzetí řekli, že pochybují, že by se o to finančník pokusil sám. Zákon o skupování aerolinek prošel Sněmovnou reprezentantů. Toto opatření by zjednodušilo Ministerstvu dopravy blokování akvizicí na dluh v tomto odvětví průmyslu. Železárenská korporace USX byla předvolána federální organizací OSHA kvůli několika porušením zdravotních a bezpečnostních pravidel ve dvou pennsylvánských továrnách a může dostat rekordní pokutu ve výši až 7.3 mil. USD. Předseda nakladatelství Random House Robert Bernstein řekl, že odchází z nakladatelství, které řídil 23 let. Nástupce nebyl jmenován. Společnost Cray Research naznačila, že přežití nově vyčleněné společnosti, která vyvíjí nový superpočítač, silně závisí na jejím předsedovi a hlavním designerovi, Seymouru Crayovi. Podle nového návrhu Ministerstva dopravy budou lehké nákladní automobily a kryté dodávky podléhat stejným bezpečnostním požadavkům jako automobily Centrální banka plánuje příští týden prodat 30 mld. USD ve směnkách a dluhopisech, avšak pozdrží tuto operaci, pokud Kongres rychle nezvedne strop zadlužení. Čistý příjem amerických farmářů za poslední rok vzrostl i přes jedno z nejhorších období sucha na rekordních 59.9 mld. USD. Někteří demokraté v Kongresu varují, že dvě protikartelové agentury možná budou čelit dalším omezením kvůli komplikovaným novým způsobům financování. Trhy - Cenné papíry: objem 154240000 akcií. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností 2645.90, zvýšení o 0.82; akcie dopravních společností 1206.26, zvýšení o 1.25; akcie veřejně prospěšných podniků 220.45, zvýšení o 1.26. Dluhopisy: index Shearson Lehman Hutton Treasury 3436.58, růst Komodity: Dow-Jonesův index termínových obchodů 129.91, zvýšení o 0.28; index spotových obchodů 131.01, zvýšení o 1.17. Dolar: 143.80 yenů, růst o 0.95; 18500 marek, růst o 85

**Document number 178**

**Document identifier: wsj0179-001**

Snížení ceny podřadných obligací, probíhající vyšetřování americké Komise pro cenné papíry (SEC), nepotvrzené dohady o skoupení. Tohle všechno vrhá stín na firmu Columbia Savings & Loan Association a na jejího třiačtyřicetiletého předsedu Thomase Spiegla, jenž vybudoval kalifornskou záložnu Beverly Hills v hodnotě 12.7 mld. USD s podřadnými a dobře vynášejícími obligacemi. Kvůli tomu, jak se Columbia vystavuje chatrnému trhu s podřadnými obligacemi, se na akcie záložny zaměřili baissisté. A někteří investoři viní životní styl pana Spiegla; vydělává miliony dolarů a poletuje si ve firemních tryskových letadlech. Akcie Columbie se nedávno dostaly na 4 1/8 - poté, co dříve v tomto roce dosáhly 11 3/4 kvůli zvěstem, že by pan Spiegel převzal společnost do soukromého vlastnictví. Navíc si experti na rizikové obligace myslí, že velké snížení ceny portfolia rizikových obligací na 4.4 miliardy dolarů, které společnost Columbia provedla ve třetím čtvrtletí, nebylo dostatečné a to znamená, že přijde další snižování cen. Columbia však v posledních dnech mírně vzrostla, včera díky obnoveným spekulacím o možné restrukturalizaci této záložny uzavřela na 5 1/4, což je zvýšení o 3/8. Příznivci pana Spiegla říkají, že jihokalifornské pobočky společnosti Columbia by se daly velice dobře prodat a že kmenové akcie, které jsou základem jejich majetku, mají hodnotu 458 milionů dolarů. To je skoro 10 USD obchodního zájmu na každou akcii Columbie, včetně přednostně směnitelných akcií, i když další snižování cen podřadných obligací tento polštář mohou zmenšit. Columbia má jen asi 10 milionů standardních veřejně obchodovaných akcií. Rodina Spieglů má 25 % standardních akcií a 75 % hlasů. Další velcí akcionáři jsou firma American Financial Karla Lindnera, investor Irwin Jacobs a společnost Pacific Financial Research. Zatímco mnoho problémů by se dalo vyřešit restrukturalizací Columbie, investoři říkají, že pan Spiegel dumá o takovém plánu, který by zmírnil problémy Columbie s podřadnými obligacemi. Jakoby na potvrzení tohoto řekli představitelé Columbie zpravodajům, že mají zájem vytvořit samostatnou jednotku, která by držela podřadné obligace Columbie a možná vykonávala převodní finanční aktivity. Columbia odmítla tyto spekulace jakkoliv komentovat. Ovšem očekává se, že se Columbia bude, stejně jako jiné záložny, snažit získat svolení regulátorů vytvořit jasně vymezenou jednotku zabývající se podřadnými obligacemi. Plány na uskutečnění tohoto kroku budou podle všeho podány zhruba do týdne Nová pravidla povinují záložny snížit hodnotu podřadných obligací na tržní hodnotu a poté je během pěti let prodat. To je důvod, proč Columbia právě odepsala 130 mil. USD podřadných obligací a vyčlenila 227 mil. USD jako rezervu pro budoucí ztráty na podřadných obligacích. Avšak pokud by Columbia dokázala držet své podřadné obligace odděleně od záložny, dokud se nestanou splatnými - při plné hodnotě, pokud vydavatel nezkrachuje nebo neprovede restrukturalizaci - může být nakonec portfolio podřadných obligací v pořádku. Columbia, dlouhodobý klient společnosti Drexel, nehodlá poskytnout současné údaje o svých podřadných obligacích. Ovšem ze 17 jejích velkých skupin držených podřadných obligací na konci roku pouze malý počet obligací ve skutečnosti zaznamenal výrazný propad. Tyto byly od společností Allied Stores, Western Union Telegraph, Gillett Holdings SCI Television a Texas Air, ačkoliv mnoho dalších obligací v portfoliu Columbie ztratilo část své hodnoty. Columbia ovšem nedávno odhadla, že má ještě nezpeněžené zisky z veřejně obchodovaných kapitálových investic v hodnotě více než 70 mil. USD, čímž by tuto ztrátu mohla vykompenzovat. Také doufá v celkové zisky až 300 mil. USD z kapitálových investic při skupování a restrukturalizaci. Říká se, že pan Spiegel směrem k investorům na zkoušku vyslal pokusného králíka: Columbia by mohla být rozbita, stejně jako se banka Mellon rozštěpila na hodnou a zlou banku. Ovšem hodná banka Columbie by byla regulovaná záložna, zatímco zlá banka by byla soukromá investiční společnost, která by držela některé z podřadných obligací, realit a kapitálových investic Columbie. Někteří si myslí, že záložna Columbie, která v současnosti hledá nového hlavního vedoucího operací, může být zpeněžena za, řekněme, 300 mil. USD a prodána komerční bance, která chce pobočku v Kalifornii. Manažeři ve finančním průmyslu říkají, že by se záložna rozhodně dala prodat za víc než hodnotu jejího kapitálu. Investoři říkají, že akcie zlé banky s rizikovými obligacemi - a s nějakým kapitálem - mohou být mezitím rozděleny mezi akcionáře společnosti Columbie včetně pana Spiegla, který by pak mohl udělat novou kariéru. Není jasné, jak by restrukturalizace pomohla akcionářům Columbie. Ale "tento koncept by mohl fungovat. Prodáte hodnou banku jako probíhající operaci a použijete část výnosů na kapitalizaci zlé banky," říká specialista na záložny Lewis Ranieri z newyorské firmy Ranieri Associates. Příští krok v kariéře pana Spiegla je na Wall Street předmětem spekulací. Jen málo lidí si myslí, že by pan Spiegel chtěl řídit takovou živořící společnost, kterou se byla Columbia novými pravidly donucena stát. "Vlastně nejsou tak docela záložna," říká Jonathan Gray, analytik společnosti Sanford C. Bernstein Samozřejmě by museli regulátoři povolit reorganizaci Columbie. A někteří investiční bankéři tvrdí, že restrukturalizace není proveditelná, dokud Vládní komise pro regulaci prodeje cenných papírů stále ještě prověřuje dřívější obchody pana Spiegla s rizikovými obligacemi. K tomuto článku přispěla Pauline Yoshihashi v Los Angeles. Columbia Savings & Loan (NYSE; Symbol: CSV) Obor: bankovnictví V roce končícím 31. 12. 1988: Čistý příjem 65 mil. USD; neboli 1.49 USD na akcii. Třetí čtvrtletí, 30. září 1989: čistá ztráta 11527 USD na akcii vs. čistý příjem: 37 centů na akcii Průměrný denně obchodovaný objem: 83206 akcií Veřejně obchodované kmenové akcie: 19.6 milionu Pozn.: Do všech údajů "za akcii" byly započítány veškeré výsledky konverzních operací.

**Document number 179**

**Document identifier: wsj0180-001**

Firma Genetics Institute Inc., sídlem v Cambridge, Mass., oznámila, že jí byly uděleny patenty USA na protein Interleukin-3 a kostní morfogenetický protein. Patent na Interleukin-3 zahrnuje materiály a postupy používané při zvyšování faktoru růstu lidských červených krvinek pomocí rekombinační DNA technologie. Sandoz s. r . o. si od Genetics Institute pořídil licenci na určitá výrobní a obchodní práva pro Interleukin-3 a provádí předklinický výzkum. Genetics Institute tvrdí, že Interleukin-3 může pomoci léčit nedostatek krvinek, který provází léčbu rakoviny, transplantace kostní dřeně a další onemocnění krvinek. Druhý patent popisuje kostní morfogenetický protein-1, což je látka, která může vzbudit tvorbu nových chrupavek. Patent podle Genetics Institute pokrývá proteiny typu BMP-1 a farmaceutické přípravky a postupy, které se používají při léčbě kostních a chrupavkových kazů. Společnost dodala, že podala žádost o patent "na velké množství různých BMP proteinů", a že patent na BMP-1 je první, který jí byl udělen. Společnost uvedla, že produkty z BMP mohou být užitečné při uzdravování zlomenin, léčení ztráty kostní hmoty při periodontálních chorobách a určitých druzích rakoviny.

**Document number 180**

**Document identifier: wsj0181-001**

Nominace Clarence Thomase, kandidáta Bushovy vlády, na křeslo federálního odvolacího soudu, dostala tento týden úder, když Americká advokátní komora (AAK) ohodnotila pana Thomase jako "kvalifikovaného" místo "dobře kvalifikovaného". Lidé informovaní o dění v senátním Justičním výboru, který bude hlasovat o nominaci, řekli, že někteří liberálnější členové výboru pravděpodobně v průběhu nominačních slyšení zpochybní hodnocení AAK Pan Thomas, v současnosti předseda Komise pro rovné pracovní příležitosti (KRPP), by do těsně rozděleného soudu přidal další konzervativní hlas. Některé skupiny ho obvinily, že prosazoval politiku, která omezovala práva starších zaměstnanců a ignorovala diskriminaci zaměstnanců velkými společnostmi. Čtrnáct členů sněmovny reprezentantů, v jejichž sféře kompetencí se KRPP nachází, řeklo, že se postaví proti nominaci pana Thomase kvůli "vážným otázkám ohledně jeho úsudku [a] respektování zákonů." Vysoce postavený představitel ministerstva spravedlnosti ovšem řekl, že vláda si nedělá kvůli ohodnocení AAK starosti. "Jsme potěšeni, že ho AAK ohodnotila jako kvalifikovaného," řekl v interview hlavní tiskový mluvčí ministerstva, David Runkel. AAK uděluje ohodnocení "kvalifikovaný" kandidátům, u kterých na soudní stolici předpokládá "uspokojivé" vystupování. Oproti tomu asociace právníků uděluje ohodnocení "dobře kvalifikovaný" těm, kteří jsou "považováni za jedny z nejlepších kandidátů na volné místo."

**Document number 181**

**Document identifier: wsj0182-001**

Společnost Metallgesellschaft, a. s. oznámila, že souhlasila se získáním 51 % firmy Lentjes, a. s. od nadace Ferdinand Lentjes Foundation. Podmínky nebyly zveřejněny. Metallgesellschaft, diverzifikovaná kovodělná skupina sídlící ve Frankfurtu v západním Německu, uvedla, že kupuje podíl ve specializované strojírenské společnosti, aby rozšířila svou produkci ekologických dodávek elektrárnám. Společnost řekla, že se Lentjes, který produkuje směs specializovaných boilerů a trubek, bude dobře doplňovat s její vlastní Lurgi, s. r . o., jednotkou obstarávající strojírenství pro elektrárny. Skupina řekla, že tento krok je součástí strategie, kdy se chce soustředit hlavně na své základní oblasti - obchodování a zpracování kovů a strojírenství pro elektrárny - zatímco si udržuje periferní jednotky. Společnost Lentjes měla v roce 1988 obrat 800 mil. DM (434.4 mil. USD) a v současnosti má nahromaděno objednávek za 2.5 mld. DM. Prodej přichází místo plánované veřejné nabídky nejprve nabídnout akcie Lentjesu veřejně. Plán dostat akcie na trh před koncem roku byl patrně rozvrácen nedávnou slabostí cen akcií na Frankfurtské burze.

**Document number 182**

**Document identifier: wsj0183-001**

Americká Komise pro mezinárodní obchod (KMO) vydala v rámci amerického protidumpingového zákonu předběžný výnos, že dovoz svetrů z Hong Kongu, Taiwanu a Jižní Korey může poškozovat domácí průmysl. Vzhledem k tomuto výnosu se bude ministerstvo obchodu dále zabývat vyšetřováním stížností amerických výrobců svetrů, že se zboží dováží do USA za neúměrně nízké ceny, čímž je porušován americký protidumpingový zákon. Zákon definuje neúměrně nízké ceny jako ceny pod výrobními náklady nebo pod cenou na domácím trhu vývozce. Představitelé KMO oznámili, že konečné výnosy ministerstva obchodu a KMO nebudou k dispozici do příštího března či pozdějšího termínu. Pokud obě agentury najdou porušování amerického obchodního zákona, USA by vyměřily na tyto dovozy, které už se musí podřizovat dovozním kvótám podle dvoustranných smluv o obchodu s textilem a oděvy, pokutová cla. Podle KMO dosáhly dovozy svetrů z ručně vyráběné tkaniny za rok 1988 zhruba 405 mil. USD z Taiwanu, 400 mil. USD z Jižní Korey a 125 mil. USD z Hong Kongu. Ve své další činnosti se KMO odmítla zabývat antidumpingovými stížnostmi podanými firmou Du Pont Co. z Wilmingtonu, Delaware, která si stěžovala na dovoz neoprénu, druhu syntetické gumy, z Francie a BRD. Tyto dovozy dosáhly v loňském roce zhruba 17 mil. USD.

**Document number 183**

**Document identifier: wsj0184-001**

Společnost Upjohn Co. oznámila, že až 1100 zaměstnanců nabídne soubor opatření pro předčasný odchod do důchodu v rámci snižování nákladů, které by se mělo projevit ve čtvrtém čtvrtletí. Vyjádření vedoucích činitelů společnosti Upjohn vyznělo tak, že nejsou schopni odhadnout výši nákladů dokud nebude jasné, kolik a kteří zaměstnanci se tohoto plánu o předčasném důchodu zúčastní. Ale z vyjádření farmaceutické společnosti vyplynulo, že od realizace tohoto plánu očekává vykompenzování krátkodobých nákladů. Program, přístupný pro zaměstnance společnosti Upjohn starší pětapadesáti let, by mohl těmto lidem zvýšit důchod o 10 až 20 procent. Navíc v nabídce společnosti Upjohn je jednorázový bonus při odchodu do důchodu rovný platu za 6 měsíců. Předseda firmy Theodore Cooper nazval program součástí dvouleté strategie firmy, jejímž cílem je zavedení rozpočtové kontroly a účinného systému na zjištění počtu zaměstnanců. Někteří analytikové se dotazovali na dopad tohoto programu na chod společnosti, protože minimum pracovních míst bude zrušeno. Jonathan S. Gelles ze společnosti Wertheim Schroder & Co. řekl, že to je kosmetická změna. Podle odhadů společnosti Upjohn pouze 50 až 60 procent z 1100 kvalifikovaných zaměstnanců společnostivyužije tohoto plánu. Společnost Upjohn dále odhadla, že nahrazeno bude přibližně 50 procent zaměstnanců odcházejících předčasně do důchodu. Výsledkem bude zrušení pouhých 275 až 350 pracovních míst z celkového počtu 21000. Při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů vzrostla cena akcií společnosti Upjohn o 87.5 centu na 38875 dolaru. Mluvčí společnosti uvedl, že nikdy neslyšel, že by návrh tohoto balíčku opatření pro předčasný odchod do důchodu byl uspíšen tlakem akcionářů nebo potencionálními zájemci o koupi této společnosti, která se příležitostně stává předmětem spekulací o převzetí. Společnost dříve v letošním roce přijala plán zabývající se právy akcionářů, aby odvrátila nebezpečí případných nechtěných zájemců o koupi podniku. Mluvčí dále uvedl, že tento plán je prvním svého druhu během dvou let snižování nákladů. Podle mluvčího společnosti bylo zrušeno asi 300 pracovních míst.

**Document number 184**

**Document identifier: wsj0185-001**

Společnost INTER-TEL Inc. (Chandler, Arizona) Jerry Chapman, vrchní ředitel společnosti WayMar Associates, byl zvolen ředitelem této telekomunikační a softwarové společnosti. Zvýšil počet členů správní rady na sedm.

**Document number 185**

**Document identifier: wsj0186-001**

"Feeding Freezy - Horliví hamouni" (nakl. Henry Holt, 326 stran, 19.95 USD), velice detailní popis skandálu společnosti Wedtech, začíná ujišťujícím sdělením. Ihned v předmluvě nám spoluautor knihy William Sternberg podává příklad své vlastní integrity. Oznamuje čtenáři, že když mu byl jedním z ředitelů společnosti Wedtech nabídnut bezplatný výlet z Bronxu, domova společnosti Wedtech, do Washingtonu D. C., "maje na paměti přijímání čehokoliv hodnotného od těch, o nichž jsem psal, odmítl jsem". Jakékoliv otázky ohledně toho, proč autor považuje takové žalující a hrdé ujištění za nutné, jsou zodpovězeny četbou této knihy o lepkavých prstech a upocených podvodnících. Úplatek po úplatku nás W. Sternberg a jeho spoluautor Matthew C. Harrison jr. vedou po cestě, kterou společnost Wedtech vyšlapala, od svého vzniku, kdy byla malou výrobní společností, až do stadia plnohodnotného armádního dodavatele, kterému byl svěřen úkol vyrobit životně důležité vybavení pro armádu a námořnictvo. Kniha se točí kolem Johna Mariotty, zakladatele společnosti, a Freda Neubergera, který se stal jeho partnerem krátce po založení společnosti. Ačkoliv byla společnost Wedtech založena už v roce 1965, rozjela se až v roce 1975, kdy Neuberger objevil program Sekce 8 (A) federální vlády pro podniky vlastněné příslušníkem národnostní menšiny. Je to výtvor tzv. Šlechetné společnosti z Johnsonovy éry, který zmocňuje vládu, aby zadávala určité vládní zakázky bez výběrového řízení firmám ve vlastnictví menšin. Neuberger si uvědomil, že ačkoliv má Mariotta italské předky, mohl by být označen za příslušníka národnostní menšiny, protože se narodil na Portoriku. Takže oběma partnerům stačilo jen zfalšovat skutečné vlastnictví společnosti. Místo 50/50 se, ovšem pouze na papíře, stala společnost ze dvou třetin vlastnictvím Mariotty a z jedné třetiny Neubergera, a už byli zařazeni do programu a mohli začít závodit. Kromě toho, že byla společnost Wedtech "společností vlastněnou příslušníkem národnostní menšiny", měla sídlo v Jižním Bronxu, churavé čtvrti, kterou proslavil Jimmy Carter v roce 1976 ve své prezidentské kampani. Společnost se přímo připojila k rétorice Carterovy kampaně o opětovném vybudování Jižního Bronxu a pokračovala ve využívání úhlu pohledu "menšina - Jižní Bronx" i za Reagana v 80. letech. Počínaje kongresmanem Mariem Biaggim (nyní ve výkonu trestu) nastoupila společnost dráhu uplácení federálních, státních i místních veřejných činitelů a jim blízkých osob, včetně E. Roberta Wallacha, blízkého přítele a poradce bývalého ministra spravedlnosti Eda Meeseho. Společnost Wedtech nepoužívala jen staromódní úplatky. Hojně využívala moderní techniky obchodování s vlivem a zajišťovala si služby politicky napojených "seriózních" advokátních kanceláří, investičních bankéřů a politických poradců, včetně Reaganova důvěrníka Lyna Nofzingera. Když bylo třeba, vyhledala a získala podporu organizovaného zločinu. Někdy se podplacení stávali partnery ve společnosti. Vedoucí pracovníci společnosti Wedtech využívali systému odměn. Když jste byli při korupční machinaci obzvlášť nápomocní, nedostali jste jen peníze v igelitce, ale i vlastní jmění společnosti. Když jste nebyli úspěšnými darebáky, ocitli jste se venku na mrazu - což byl osud, který nakonec potkal i Mariottu, napůl negramotného "zástupce menšiny" ve společnosti. I přes senzační povahu všech odhalení a lehký, snadno čitelný bulvární styl psaní však knize "Horliví hamouni" často chybí nádech úchvatného čtiva. Žádný z podvodů není příliš geniální: auditoři objevili darebáctví hned při prvním dnu kontroly. Podvodníci ze společnosti Wedtech je prostě podplatili, aby mlčeli. Samotní podvodníci představovali běžné odrůdy nuzných existencí, okázalých konzumentů, kteří chtěli vlastnit velké domy, mercedesy, krásné ženy a drahé oblečení. V celém jejich houfu není nikdo, kdo by bojoval s dobrem a zlem, kdo by byl obzvlášť inteligentní nebo dokonce dočasně šílený. Jedinou alespoň trochu zajímavou postavou je Irving Louis Lobsenz, dětský lékař, který si změnil jméno na Rusty Kent London, stal se velkým hazardním hráčem a napsal knihu o hře jednadvacet. Vstupuje do příběhu až ke konci, právě včas na to, aby se nechal uvěznit. Autoři knihy, kteří jsou ponořeni do rozdávání pamlsků z "Horlivých hamounů", přecházejí hlavní příčiny kauzy společnosti Wedtech, jmenovitě Sekci 8 (A) federálního programu, pod jejímž patronátem se skandál odehrával. Dojdou alespoň k tomu, že konstatují, že by soudy měly ukončit "programy rigidní afirmativní akce". Programy typu Sekce 8 (A) vypadají trochu tak, jako když pohodíte zlaťáky na ulici a pak jste překvapeni, když si je zloději přijdou sebrat. Četné další skandály, mimo jiné ty z Ministerstva pro bytovou výstavbu a rozvoj měst, vykazují společné rysy s kauzou společnosti Wedtech. Probíhají v rámci vládních programů, které se zdají být pro korupci jako vystřižené. Proč nejsou programy, jako je tento, zrušeny? "Horliví hamouni" poskytují trochu nápovědy. Na všech úrovních vlády v USA se pohybují skupiny lidí, kteří se dají nejlépe popsat jako příslušníci komerčních skupin politických zasvěcenců. Vědí, že kdykoliv vláda přerozděluje bohatství, reguluje obchod nebo udržuje rozsáhlý obranný systém, dají se na ovlivňování, zprostředkovávání či prodeji vládních postupů a rozhodnutí vydělat velké peníze. Jsou naší verzí tzv. nomenklatury východního bloku a nemají vůbec žádný zájem o jakékoli změny. Kolik vládních programů a politik existuje kvůli plnění kapes politických zasvěcenců? To je skutečný problém, který skandál kolem společnosti Wedtech nadnesl. Pan Stern byl předsedou a generálním ředitelem společnosti New York State Urban Development Corp. v letech 1983-85.

**Document number 186**

**Document identifier: wsj0187-001**

Finský parlament a hlavní věřitelé zkrachovalé loděnice Waertsilae Marine Industries Oy se v zásadě dohodli na vytvoření nové společnosti za účelem splnění nevyřízených objednávek na 15 lodí. Účastníci jednání oznámili, že nová společnost se pokusí o omezení ztrát loděnice. "Situace je taková, že soud zabývající se bankrotem se přestane věnovat kauze loďařského průmyslu." Christian Andersson, výkonný viceprezident společnosti Oy Waertsilae, někdejšího partnera společnosti Waertsilae Marine řekl ,že všechno bude převzato novou společností. Jakmile bude vlastnictví nové společnosti dokončeno, začne společnost jednat se státem ustanovenými překupníky o koupi nebo pronájmu zařízení loděnice Waertsilae Marine. Vládní činitelé oznámili, že subdodavatelům bude nabídnuto vyrovnání a od pohotového přechodu na nové vedení podniku se očekává předejetí hromadnému odchodu kvalifikovaných dělníků ze dvou loděnic společnosti Waertsilae Marine. Podle včera podepsané smlouvy se hlavními podílníky nové společnosti stane parlament a finská Union Bank, přičemž každý z nich vloží do společnosti 100 milionu finských marek (23.5 milionu dolarů). Společnost Oy Waetsilae má přispět 200 miliony marek a mít minoritní podíl ve společnosti. Vládní představitelé uvedli, že se očekává, že zákazníci vlastnící smlouvy na společností Waertsilae Marine nedodané lodě dají většinu zbývajících ze 170 milionů finských marek v akciovém kapitálu. Největším věřitelem společnosti Waertsilae Marine je společnost Carnival Cruise Lines Inc. Se sídlem v Miami. Společnost Carnival, která má od společnosti Waertsilae Marine objednané 3 lodě, předložila požadavky na náhradu škody ve výši 1.5 miliardy dolarů, která jí byla tento týden způsobena při konkurzním řízení. Konkursové řízení společnosti Waertsilae Marine začalo v úterý u soudu v Helsinkách.

**Document number 187**

**Document identifier: wsj0188-001**

Její plány, že bude koupena, byly zmařeny; společnost Comprehensive Care Corp. uvedla, že má v plánu prodat většinu svých psychiatrických a drogových služeb v Kalifornii a i nějaká další aktiva, aby zaplatila svůj dluh a obstarala si provozní kapitál. Celkově vzato společnost doufá, že tímto prodejem splatí dlužných 45 milionů dolarů, čímž bude tento zaručený dluh uspokojen. Společnost navíc vystřídala ve funkci svého prezidenta a vrchního výkonného pracovníka, když jmenovala W. Jamese Nichola, vedoucího oddělení zdravotní péče, aby nastoupil místo B. Lee Karnse. Pan Nichol řekl, že je "nesmírně zklamán ustavičným zhoršováním kvality projektů, do kterých se společnost zapojuje, v době, kdy usiluje o ukončení reorganizace, která probíhala v posledních čtyřech měsících. Současně se jmenováním pana Nichola do funkce přemístila společnost Comprehensive Care Corp své společné ústředí z Irvine v Kalifornii do St. Louis, kde společnost poskytuje služby na uzavření smluv. Pan Karns zůstává ve funkci předsedy firmy. Společnost Comprehensive Corp. souhlasila s tím ,že ji koupí společnost First Hospital Corp. z Norfolku, ale tento prodej se potácel již od začátku a nakonec se zhroutil minulý týden. Při závěrce při včerejším obchodování na newyorské burze měla akcie společnosti Comprehensive Care cenu 3.75 dolaru.

**Document number 188**

**Document identifier: wsj0189-001**

Společnost Ralston Purina Co. oznámila 47 procentní pokles tržeb ve čtvrtém čtvrtletí, na kterém se odrazily restrukturalizační náklady jakož i složitější situace na trhu s krmivem pro domácí zvířata. Výnosy společnosti ze St. Louis činily oproti loňským 84.9 milionům dolarů, 1.24 dolaru za akcii, pouhých 45.2 milionů dolarů, 65 centů za akcii. Tržby za posledním období dosáhly 1.76 miliardy dolarů, což je 13% nárůst oproti loňským 1.55 miliardy dolarů. Za rok končící 30. září vydělala společnost Ralston 422.5 milionu dolarů, neboli 6.44 dolaru na akcii, což je zvýšení o 8.9 % z 387.8 milionu dolarů, neboli z 5.63 dolaru na akcii. Tyto letošní výsledky zahrnovaly zisk 70.2 milionů dolarů za odprodej potravin z mořských živočichů. Tržby za celý rok činily 6.6 miliard dolarů, což je 13 procentní nárůst z 5.8 miliard dolarů. Společnost Ralston uvedla, že náklady na restrukturalizaci zahrnují vyřazení továrny v Greenvillu z činnosti, nedávné uzavření pekárny v Cincinnati a snížení počtu zaměstnanců společnosti. Mluvčí společnosti řekl ,že továrna vyrábějící nikl-kadmiové a uhlíko - zinkové produkty bude uzavřena v příštím roce. Společnost Ralston přisuzovala svůj propad ve čtvrtém čtvrtletí částečně vyšším cenám přísad v odvětví krmiv pro domácí zvířata a též i tlaku konkurence, který zapříčinil vyšší náklady na reklamu. Společnost řekla, že v daném roce množství vyrobeného krmiva stagnovalo. Oddělení prodeje potravin z obilovin zaznamenalo vyšší provozní zisk při zvýšení vyráběného množství potravin, ale zároveň utratilo víc na propagaci. Společnost dodala, že kontinentální obchod s pečivem profitoval z vyšší míry zisku u chleba a na zvýšeném prodeji koláčů. Společnost Ralston uvedla ,že byla poškozena neutuchajícími ekonomickými problémy v Jižní Americe. Při závěrce při včerejším obchodování na newyorské burze měly akcie společnosti Ralston cenu 80.50 dolarů.

**Document number 189**

**Document identifier: wsj0190-001**

Níže uvedené společnosti ohlásily čtvrtletní zisk značně odlišný od průměrného odhadu analytiků. Tyto společnosti jsou sledovány přinejmenším třemi analytiky a měly v aktuálním příjmu minimální pěticentovou změnu na akcii. Předpokládané a skutečné výsledky se ztrátou jsou vynechány. Procentní rozdíl porovnává skutečný zisk s 30-denním odhadem, když v uplynulých 30 dnech zveřejnili předpovědi alespoň tři analytici. Jinak je skutečný zisk srovnáván s 300 denním odhadem.

**Document number 190**

**Document identifier: wsj0191-001**

Firma First Chicago Corp. uvedla, že dokončila akvizici hotovosti a akcií v hodnotě 55.1 miliónu dolarů společnosti Ravenswood Financial Corp., další chicagské bankovní holdingové společnosti, jejíž akcie jsou drženy v rukou několika málo lidí.

**Document number 191**

**Document identifier: wsj0192-001**

Rekordní orgie ve skupování obilí Sovětským svazem způsobují vážné potíže při rozvážení amerického obilí. Sovětské nákupy jsou tak masivní, že vývozci mají potíže sehnat dostatek říčních člunů a vlaků, aby dopravili právě sklizenou středozápadní úrodu do přístavů k naložení na sovětské lodě. Tento podzim vyletěly sazby říčních lodí oproti začátku roku o 40 %. Železniční společnosti a některé přístavy sklízí z obchodů neočekávané peníze. A někteří obilní analytici předpovídají, že se ceny obilí mohou tento měsíc prudce změnit, protože vývozci žebrají o dostatek plodin, aby splnili své závazky vůči Sovětům. Sovětský svaz koupil v říjnu zhruba 310 milionů bušlů amerického obilí, což je vůbec největší prodej USA Sovětskému svazu během jednoho měsíce. Sovětský svaz chce jeho velkou část dodat v lednu, což by byl problém i ve většině jiných let. Avšak letos na podzim je to obzvlášť obtížné kvůli stavu vody v řece Mississippi, na jejímž toku je mnoho amerického obilí dopravováno do zahraničí. "Podle záznamů přepravujeme většinu obilí v tomto krátkém časovém období pro jednoho zákazníka," řekl William Dunton, odborník na dopravu z amerického ministerstva zemědělství. "Bude to opravdu těsné." Kvůli vytrvale suchému počasí na severních Pláních je hladina vody na horním toku řeky Mississippi tak nízká, že mnozí říční operátoři již snižují počet říčních člunů, které jejich vleky táhnou najednou. Za několik týdnů nebude moci na jihu St. Louis mnoho člunů pravděpodobně plout s plným nákladem, protože americký armádní inženýrský sbor začíná snižovat průtok na řece Missouri, která se vlévá do řeky Mississippi. Armádní sbor snižuje průtok na řece Missouri už asi dva týdny kvůli nízkému stavu vody v přehradách, které ji živí. Lodní sazby na řece Mississippi včera klesly po spekulacích, že déšť, který se tento týden objevuje na Středním západě, může dočasně situaci zlepšit. Ale armádní inženýrský sbor očekává, že stav vody v řece bude tento měsíc nadále klesat. V St. Louis je stav vody na řece Mississippi již 6.5 stop pod normálem a mohl by klesnout o další 2.5 stopy, protože je zpomalen průtok na řece Missouri, řekl mluvčí armádního sboru. Podobné stavy ochromily lodní dopravu loni v důsledky nejhoršího sucha za 50 let. Zatím nebyly počínající logistické problémy obilného průmyslu významným faktorem při obchodování s obilnými kontrakty na termínové komoditní burze v Chicagu. Mnoho zpracovatelů a vývozců obilí využívá cenu tam uzavřených obilných termínových kontraktů, aby vykalkulovali cenu, kterou nabídnou při koupi obilí od farmářů. Včera na termínové komoditní burze cena obilných kontraktů pro prosincové vydání spadla o 3.5 centu na bušl a ustálila se na 2375 dolaru za bušl. Ceny obilí letos na podzim navzdory obrovským sovětským objednávkám stagnovaly, protože žně umožnily farmářům obnovit zásoby zdecimované suchem v roce 1988. Nicméně jak žně pomalu končí, někteří analytici spekulují, že ceny by v některých regionech mohly vyskočit, protože vývozci se snaží získat obilí, které se zavázali dodat. Farmáři jsou v nejlepší pozici za mnoho let, aby ceny obilí zvedli. Protože sucho zredukovalo americké zásoby, mají více než dost skladovacího prostoru pro svou novou sklizeň, a to jim umožňuje vyčkat, až se zvýší ceny. V některých částech státu Iowa například nabízejí některá sila farmářům za obilí 2.15 dolaru za bušl. Mnoho farmářů nebude pravděpodobně prodávat, dokud ceny nevzrostou alespoň na 20 centů za bušl, řekl Lyle Reed, prezident společnosti Chicago Central & Pacific Railroad Co. z Waterloo ve státě Iowa. Avšak není jasné, kdo by vyčkávací hru vyhrál. Ačkoli se americké zásoby obilí v důsledku sucha snížily zhruba na polovinu, ministerstvo zemědělství naznačuje, že skoro pětina úrody bude ve skladech ještě před začátkem sklizně v roce 1990. Někteří analytici se obávají, že zprávy o problémech obilného průmyslu mohou podnítit investory k tomu, aby začali kupovat obilné termínové kontrakty - aby viděli aspoň malé zhodnocení. "Veřejnost skupuje trh, když je vlastně plno obilí k nalodění," řekl Bill Biedermann, výzkumný ředitel ve firmě Allendale Inc. Ačkoli většina exportu ze země cestuje do New Orleansu lodí, je pro vývozce možné vyhnout se řece Mississippi tím, že vlakem přepraví do přístavu větší množství obilí, než je obvyklé. Přístavy na Velkých jezerech a atlantickém pobřeží také mohou tlaku na New Orleans ulevit. Například jedna železnice již rozšiřuje svou službu na přepravu obilí z Indiany do Baltimoru. A není jasné, zda Sovětský svaz setrvá ve svém rekordním nákupním tempu. Sovětské objednávky byly kvůli zpožděním stlačeny na říjen. Sovětský svaz obvykle začíná nakupovat americké plodiny začátkem podzimu. Ale jejich nákupy byly zřejmě zdrženy reorganizací zemědělské byrokracie a také rozpočtovými problémy. Včerejší trhy s jinými komoditami: ENERGIE: Při nevýrazném obchodování se zvedly ceny termínových obchodů surovou naftou, ale mnohé z těchto akcí se týkaly topného oleje. Ceny vzrostly po zprávě, že velká západoněmecká rafinérie byla poškozena požárem a napnuly už tak napjatý evropský trh. Topný olej skončil v listopadovém vydání na 58.64 centu za galon, což je na Newyorské obchodní burze nárůst o jeden cent. Firma West Texas Intermediate v prosincovém vydání navýšila o 22 centů na 19.94 dolaru za barel. Termínové obchody benzínem pokračovaly v odprodávání, které začalo v pondělí. DRAHÉ KOVY: Ceny termínových obchodů se snížily, když trh s cennými papíry dosáhl vyšší stability a síly. Zlato v prosincovém vydání kleslo o 3.20 dolaru na unci na 377.60 dolaru. Prosincové stříbro spadlo o 6.50 centu na unci na 52180 dolaru. Lednová platina šla dolů o 5.70 dolaru na unci na 494.50 dolaru. Drahé kovy, zejména zlato, jsou nyní výkyvy trhu s cennými papíry ovlivňovány více než dolar, protože obchodníci požadují větší stabilitu investic, jak tvrdí William O'Neill, viceprezident pro výzkum ve firmě Elders Futurem v New Yorku. "Nedávné zlepšení drahých kovů byl následek nepředvídatelnosti a nestálosti kmenových akcií," řekl. Včera trh s cennými papíry značně posílil a způsobil defenzivnější chování obchodníků s drahými kovy, řekl. Stříbro a platina, které mají více průmyslový charakter než zlato, byly dokonce slabší. Stříbro je také pod tlakem "extrémně vysokých" zásob ve skladech komoditní burzy, řekl. Včera tyto zásoby vzrostly o 170262 uncí na rekordních 226570380 uncí, řekl mluvčí burzy. MĚĎ: Ceny termínových obchodů se z pondělních poklesů částečně zotavily, protože chilští horníci odhlasovali stávku. Prosincový kontrakt vzrostl o 1.20 centu na libru na 1.14 dolaru. V Chile pracovníci dvou měděných dolů, Los Bronces a El Soldado, které patří firmě Minera Disputada vlastněné společností Exxon, včera odhlasovali začátek stávky na zítřek, uvedl jeden analytik. Důvody stávky, řekl tento analytik, zahrnovaly množství procedurálních záležitostí, například právo stávkovat. Analytik poznamenal, že všem trhům s kovy byla společná kladná reakce na zásoby. V případě mědi, řekl, se kladný postoj k zásobám odrazil v poptávce po termínových kontraktech, protože silnější ekonomika znamená větší zájem o nákup kovů. To, co také přispělo ke stabilitě mědi, poznamenal analytik, byla zpráva chicagských nákupních zprostředkovatelů, která předchází kompletní zprávu nákupních zprostředkovatelů a která vychází dnes a naznačuje, co může obsahovat kompletní zpráva. Říjnový index chicagské asociace nákupních manažerů vzrostl na 51.6 % potom, co předchozí tři měsíce byl tento údaj pod 50 %. Zářijový index byl 47.1 %. Údaje pod 50 % obecně indikují zpomalení v průmyslovém sektoru ekonomiky, zatímco čísla nad 50 % ukazují na expanzi. Chicagská zpráva zvýšila možnost, že říjnový průzkum Národní asociace nákupních manažerů také ukáže číslo nad 50 %.

**Document number 192**

**Document identifier: wsj0193-001**

Společnost NCR Corp. předvedla dva modely své řady Tower pro střední třídu počítačů a představila pokročilý síťový software, který umožní počítačům z rodiny Tower fungovat v počítačové síti jako centrální počítače. Nový software je založen na síťovém operačním systému NetWare společnosti Novell Inc.

**Document number 193**

**Document identifier: wsj0194-001**

Za třetí čtvrtletí oznámila firma USX Corp. 23% pokles zisku, protože se i přes zlepšené výsledky v naftařství nepodařilo vyrovnat oslabení v podnikání s ocelí a zemním plynem. Největší výrobce oceli v zemi vydělal 175 milionů dolarů, čili 62 centy na akcii, v porovnání s 228 miliony dolarů před rokem, čili 80 centy na akcii. Poslední čtvrtletí zahrnuje zisk před zdaněním 98 milionů dolarů z prodeje majetku, zatímco odpovídající příjem za čtvrtletí před rokem dosáhl 61 milion dolarů. V období roku 1988 měla firma USX rovněž zisk po zdanění 71 milion dolarů ze sporného daňového vyrovnání. Prodej vzrostl o 5 % z 4.2 miliardy dolarů na 4.4 miliardy dolarů. Zhoršení výsledků se zdá obzvlášť vysoké v porovnání s neobvykle silným třetím čtvrtletím minulého roku, kdy se společnost vezla s celoprůmyslovým rozmachem poptávky a navyšování cen. Nicméně provozní zisk za třetí čtvrtletí klesl o 14 %, když firma USX prodala velký díl ze svých částí s rozšířenou výrobou a ocelářských částí a tak eliminovala zisk z těchto provozů. Mezi částmi, které jsou stále v provozu, je ocelářská divize společnosti, a to přesto, že je stále oslabena nízkou poptávkou po rourách používaných v ropném průmyslu a na dalších odbytištích. Peter Marcus, analytik z firmy PaineWebber Inc., řekl, že pokles v přístrojovém odvětví, spojený se stagnujícím automobilovým odbytem, poškodil výsledky firmy USX. Avšak firma USX vyváží více než jiní výrobci oceli a zahraniční trh byl pod větším cenovým tlakem. Společnost přisoudila nižší prodej a výdělek ocelářské části zhoršení výsledků závodu v Lorainu v Ohiu, kterýžto podnik nyní z 50 % vlastní japonská firma Kobe Steel Ltd. V ocelářské divizi klesl provozní zisk o 11 % na 85 milionů dolarů. Profit na tunu oceli dopravované lodí klesl na asi 33 dolary za tunu z 42 dolarů za tunu loni a z 53 dolarů za tunu ve druhém čtvrtletí, uvedli analytici. Přesto firma USX dopadla lépe než jiní velcí výrobci oceli, s vyšším výdělkem na tunu oceli dopravované lodi, než třeba firma Bethlehem Steel Corp., která oznámila 54%-ní pokles čistého zisku, nebo firma Inland Steel Industries Inc., jejíž profit spadl o 70 %. Při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavíraly akcie firmy USX s nárůstem o 1.25 dolaru na 34625 dolaru a přitom hlášené zisky překonaly odhady některých analytiků, kteří neočekávali tak ohromný objem prodaných aktiv. Nárůst cen akcií může také odrážet skutečnost, že se ocelářské části firmy USX dařilo lépe, než některým dalším výrobcům oceli. Charles Bradford, analytik firmy Merrill Lynch Capital Markets, řekl, že společnost USX možná dostala pokyny nezaznamenané konkurenty, s kterými byla na počátku tohoto roku spojena pracovními smlouvami. Prohlásil, že se také zdá, že firma USX bude prodávat bohatší směs ocelářských produktů, jako jsou například výnosné trubky a pozinkované plechy, než méně ceněné konstrukční zboží. Energetická část, s 15%-ním nárůstem provozního zisku, je jasně nejsilnějším článkem společnosti. Vyšší ceny surové nafty pomohly zvýšit provozní zisk jednotky Marathon Oil Co. ze 180 milionů dolarů na 198 milionů dolarů. Divize Texas Oil & Gas je stále ve ztrátě, ačkoli ztráta klesla z 15 milionů dolarů na 9 milionů dolarů. Společnost USX v říjnu oznámila, že čeká na cenové nabídky, aby prodala zásoby ropy a plynu firmy TXO. Výnos z tohoto prodeje má být použit ke snížení dluhu a zpětnému vykoupení akcií. Společnost oznámila, že od konce roku 1988 snížila dluh o 1.6 miliardy dolarů a od čtvrtého čtvrtletí roku 1987 vykoupila zpět kolem 15.5 milionů kmenových akcií. Firma USX má dlouhodobý dluh asi 5.5 miliardy dolarů a nevyplacené akcie v hodnotě 257 milionů dolarů. Ohlášený prodej rezerv byl následován zprávou, že investor Carl Icahn navýšil svůj podíl ve firmě USX na 13.1 % a hrozil převzetím nebo jiným obchodním sloučením. Pan Icahn řekl, že věří, že firma USX by měla větší cenu, kdyby se rozdělila na ocelářskou a energetickou část. Zisk za devět měsíců vyskočil o 21 % z 598 milionů dolarů, čili 2.07 dolaru na akcii, na 721 milion dolarů, čili 2.62 dolaru na akcii. Prodej vzrostl o 10 % z 12.5 miliardy dolarů na 13.8 miliardy dolarů.

**Document number 194**

**Document identifier: wsj0195-001**

John F. Barrett, 40 let, dříve výkonný viceprezident a finanční ředitel, byl jmenován prezidentem a provozním ředitelem, tedy do pozic, které nebyly dosud obsazené.

**Document number 195**

**Document identifier: wsj0196-001**

Leon J. Level, viceprezident a finanční ředitel tohoto počítačově servisního koncernu, a F. Warren McFarlan, profesor na obchodní fakultě Harvardské univerzity, byli zvoleni za členy správní rady, čímž rozšířili počet členů rady na devět.

**Document number 196**

**Document identifier: wsj0197-001**

David A. DiLoreto, prezident divize kovových kontejnerů, byl jmenován na další post viceprezidenta skupiny, a nahradí Delmonta A. Davise, který byl v srpnu jmenován prezidentem a provozním ředitelem.

**Document number 197**

**Document identifier: wsj0198-001**

Dva přední odborníci na ústavní právo prohlásili, že prezident Bush nemá ze zákona pravomoc k uplatnění částečného veta. Profesoři Philip Kurland z Chicagské univerzity a Laurence Tribe z Harvardské právnické fakulty řekli, že jakákoli snaha prezidenta Bushe nárokovat si právo na částečné veto by byla v rozporu se zněním ústavy a záměrem jejích autorů, a také se stanoviskem předchozích prezidentů. Částečné veto je postup, který by prezidentovi umožnil vetovat část velkého kongresového výdajového zákona bez nutnosti potopit celý zákon. Pan Bush řekl, že bude rád, když tento postup bude moci použít. Mluvčí Bílého domu minulý týden řekl, že prezident uvažuje o prohlášení, že Ústava mu nepřímo dává na částečné veto právo, aby tím vyvolal modelový případ. Ale oba právní experti v reakci na dotaz senátora Edwarda Kennedyho (demokrata za stát Massachusetts) ve společném dopise napsali, že prezident "nemá ústavní pravomoc, aby částečné veto uplatnil". Tito dva profesoři reprezentují odlišné konce politického spektra - pan Kurland je konzervativec a pan Tribe je liberál. Oba profesoři prohlásili, že ústava opravňuje prezidenta k vetování celých zákonů, ne dílčích ustanovení. Kromě toho řekli, že první rozpočtový zákon schválený před 200 lety obsahoval mnoho odlišných bodů, a žádná diskuze o částečném vetu neproběhla. Také řekli, že od občanské války více než tucet prezidentů volalo po právu částečného veta a "všichni se shodli na tom, že taková zákonotvorná moc je mimo dosah" prezidenta. Senátor Kennedy v samostatném prohlášení řekl, že je zastáncem legislativy dávající prezidentovi pravomoc částečného veta, ale od prezidenta Bushe bude "nezodpovědný postup" dožadovat se této kompetence bez kongresového schválení

**Document number 198**

**Document identifier: wsj0199-001**

Společnost Trinity Industries Inc. uvedla, že docílila předběžné dohody o prodeji 500 motorových plošin společnosti Trailer Train Co. z Chicaga. Podmínky nebyly prozrazeny. Společnost Trinity prohlásila, že má v plánu začít s dodávkou v první čtvrtině příštího roku.

**Document number 199**

**Document identifier: wsj2200-001**

Vlivní členové sněmovního Výboru pro získávání finančních prostředků představili legislativní opatření, která by měla omezit možnosti, jakými tato nová vládní agentura na finanční pomoc spořitelním a úvěrovým sdružením zvyšuje kapitál, a to tím, že vytvoří další potenciální překážky vládnímu odprodeji nezdravých spořitelen. Návrh zákona, k jehož zastáncům patří i předseda Dan Rostenkowski (demokrat za stát Illinois), by bránil agentuře Resolution Trust Corp. získávat dočasný provozní kapitál tak, že by přiměla banku nebo spořitelnu vlastněnou agenturou RTC způsobit dluh, který by pak nebyl zahrnut ve federálním rozpočtu. Návrh zákona předpokládá, že v případech, kdy agentura RTC nezíská zvláštní souhlas Kongresu, budou možnosti agentury omezeny pouze na výpůjčky ze státní pokladny. "Taková 'svépomocná' výpůjčka agentury je neoprávněná a nákladná, mnohem nákladnější než přímá výpůjčka ze státní pokladny," říká hlavní zastánce zákona, poslanec Fortney Stark (demokrat za Kalifornii). Komplexní finanční plán v zákoně o pomoci spořitelním a úvěrovým sdružením zahrnuje získání 30 miliard dolarů z dluhu způsobeného nově vytvořenou agenturou RTC. Tento systém financování byl v tomto novém zákoně vytvořen proto, aby se zabránilo tomu, že výdaje na finanční pomoc zvýší rozpočtový deficit. Dalších 20 miliard dolarů by se získalo prostřednictvím dlouhodobých státních obligací, ze kterých se platí nižší úrokové sazby. Avšak agentura RTC rovněž požaduje, aby "provozní" kapitál udržel špatná aktiva spořitelen, které jsou v prodeji, dokud tato aktiva nebudou moci být prodána samostatně. Tento dluh by pak byl splacen, až budou tato aktiva prodána, za předpokladu, že celkové výdaje na finanční pomoc zůstanou 50 miliard dolarů, neboli 166 miliard dolarů při započítání úroku za 10 let. "Jde o problém, který nepochybně musí být vyřešen," řekl David Cooke, výkonný ředitel agentury RTC. Agentura už utratila zhruba 19 miliard dolarů prodejem 34 nesolventních spořitelních a úvěrových sdružení, a než lhůta stanovená pro poskytování finanční pomoci skončí, pravděpodobně jich prodá nebo sloučí 600. Řekl též, že při nedostatku dalšího provozního kapitálu bude agentura RTC přinucena odložit rozhodnutí o dalších spořitelnách do té doby, než bude možné získat hotovost prodejem špatných aktiv. "Museli bychom počkat, dokud neinkasujeme na těchto aktivech, než bychom mohli postoupit dále," uvedl. Složitý jazyk v rozsáhlém novém zákoně zamlžil věc, o kterou jde. Zákon skutečně umožňuje agentuře RTC kdykoliv si ze státní pokladny vypůjčit až 5 miliard dolarů. Navíc říká, že celková výše závazků agentury RTC nesmí převýšit 50 miliard dolarů, ale toto číslo se vyvozuje až po zahrnutí směnek a dalších dluhů a po odečtení tržní hodnoty aktiv, které agentura RTC vlastní. Kongres však nepředpokládal ani nezamýšlel vyšší veřejný dluh, říkají odpůrci návrhu provozního kapitálu agentury RTC a poslanec Charles Schumer (demokrat za stát New York) řekl, že Komise pro dohled nad agenturou RTC byla při informování Kongresu nedbalá. "Takové utajování vede k návrhu, jako je ten od Výboru pro získávání finančních prostředků, který se mi zdá poněkud drakonický," řekl. "Agentura RTC bude muset zaplatit cenu za přednostní konzultaci na Kapitolu, jestliže chce takovou míru pružnosti." Výbor pro získávání finančních prostředků uspořádá slyšení k návrhu zákona příští úterý.

**Document number 200**

**Document identifier: wsj2201-001**

Teď uvidíme, zda funguje reklama. Okamžitě po pátečním 190 bodovém propadu trhu cenných papírů a následné nejistotě vydává několik velkých makléřských firem nové inzeráty hlásající obvyklé poselství: Pokračujte v investování, trh je v pořádku. Jejich úkolem je odradit klienty, aby neopouštěli trh, což individuální investoři hromadně činili po propadu v říjnu. Právě ve dnech po propadu v roce 1987 velké makléřské firmy rychle vydaly inzeráty k uklidnění investorů. Nyní firmy zareagovaly dokonce ještě rychleji. Společnost PaineWebber Inc. natočila novou televizní reklamu včera ve 4 hodiny odpoledne východního denního času a včera večer ji odvysílala. Firma Fidelity Investments umístila nové inzeráty do novin včera a sepsala další nový inzerát, který se objevil dnes. Společnost Shearson Lehman Hutton Inc. měla nové televizní inzeráty sestaveny již včera odpoledne. Zvažovala, že je odvysílá během zítřejšího nočního přenosu Světové série, ale rozhodla se to neudělat poté, co se trh včera opět zotavil. Další makléřské firmy, včetně Merrill Lynch & Co., vymýšlely potenciální nové reklamní strategie. Makléřské firmy se poučily z minulosti, kdy vyděšení investoři zahltili telefonní linky a v panice utíkali z trhu. Tentokrát byly firmy připraveny. Například firma Fidelity připravila pro případ propadu trhu inzeráty několik měsíců dopředu. Když v pátek odpoledne trh zahájil volný pád, investiční společnosti objednaly celé stránky v pondělních vydáních půl tuctu novin. Pod velkým titulkem "Společnost Fidelity je připravena na Vaše zavolání" inzeráty nabízely automatizovanou linku 800 na firmu Fidelity. Mluvčí firmy Fidelity řekl, že linka 800, která byla již v provozu, ale o níž mnozí klienti nevěděli, přijala přes víkend zhruba dvojnásobek obvyklého množství hovorů. "Velká část investorovy důvěry vyvěrá ze skutečnosti, že s námi může mluvit," řekl. "Udržet tento dialog je naprosto zásadní. Bylo by příliš pozdě myslet na to v pátek. Museli jsme na to myslet dopředu." Dnešní inzerát vydaný firmou Fidelity jde ještě dále, jelikož povzbuzuje investory, aby s firmou Fidelity zůstali na trhu, nebo s ní dokonce padli. Pod titulkem "Diverzifikace" radí: "Na základě událostí posledního týdne potřebují všichni investoři vědět, že jejich portfolia jsou vyvážena tak, aby je pomáhala chránit před nestálostí trhu." Pokračuje vychvalováním několika odlišných fondů se jménem Fidelity. Firma PaineWebber byla rovněž schopna rychle zareagovat díky propadu v roce 1987. Jako následek debaklu z roku 1987 začala tato makléřská firma nahrávat reklamy přímo v budově burzy, s dostatečným časovým předstihem, aby reklamu nahrála po zavření trhu a rychle ji odvysílala ještě téhož večera. Sjednala rovněž dohodu s firmou Cable News Network, v níž stanice CNN souhlasila, že bude vysílat její nejnovější tvorbu. Obzvlášť nadějnou se zdá nová reklama firmy PaineWebber vytvořená reklamní agenturou Saatchi & Saatchi Co., která uvádí Mary Farrellovou, jednu z nejviditelnějších investičních stratégů firmy. Byla nahrána hned po včerejším uzavření trhu a nabízí radu pocházející od Farrellové: "Vidíme, jak trh prochází poměrně normálním cyklem... Nadále se domníváme, že akciový trh je stále místem slibujícím dlouhodobé zhodnocení." Spot se měl podle programu vysílat na stanici CNN včera večer třikrát. Firma PaineWebber zvažovala dokonce razantnější prodejní kampaň a doporučení určitých akcií. Místo toho se zaměřila jen na pobízení klientů, kteří tvoří její záchranné lano, aby udrželi peníze na trhu. "Říkáme, že nejhorší věc, kterou kdokoli může udělat, je všechno levně prodat, když vidí klesající trh, neboť právě to způsobí další pokles cen," říká John Lampe, ředitel pro inzerci firmy PaineWebber. "Skutečná hodnota toho, co jste vlastnili a byli s tím spokojeni v pátek, se nezměnila." A dodává: "Toto není návrat do roku 1987." V důsledku kolísání trhu, který včera uzavřel zpevněním o více než 88 bodů, musely investiční firmy neustále revidovat svůj přístup. U firmy Shearson Lehman vytvořili řídící pracovníci potenciální nové reklamy během páteční noci a víkendu a včera odpoledne je museli přepracovat. Počítalo se s tím, že se vyrobí jeden z krátkých filmů o společnosti Shearson, černobílých reklam "Kde stojíme", které se příležitostně vysílají jako reakce na nové události od roku 1985. Reklama by byla vysílána zítra během Světové série, namísto prvního uvedení reklamy z nové kampaně společnosti Shearson "Vedení příkladem". Ale na poradě po včerejším uzavření trhu se řídící pracovníci firmy Shearson rozhodli nepokračovat s reklamou akciového trhu. "Myslíme, že v tomto okamžiku není třeba nic říkat. Zdá se, že se trh narovnává, proto zaujímáme vyčkávací postoj," říká výkonná viceprezidentka pro marketing Cathleen B. Stewartová. V každém případě zareagovaly makléřské firmy ve výrobě nových reklam zřetelně rychleji než při pádu v roce 1987. Zbývá však posoudit, zda jejich reklamy budou efektivnější. V roce 1987, navzdory přívalu reklam většiny velkých investičních firem, jednotlivci z trhu masově utíkali. Nyní musí firmy vyvinout co největší úsilí, aby prokázaly, že reklamy tentokrát mohou zabrat. Poznámky... ARNOLD ADVERTISING: Edward Eskandarian, bývalý předseda správní rady společnosti Della Femina, McNamee WCRS/Boston, dosáhl principiálního souhlasu k získání většinového podílu v malém bostonském obchodě Arnold Advertising. Podmínky nebyly zveřejněny. Eskandarian, který rezignoval na svou funkci ve společnosti Della Femina v září, se stane předsedou správní rady a výkonným ředitelem firmy Arnold Advertising. John Verret, president a výkonný ředitel této agentury, si podrží titul prezidenta. Firma McDonald's Corp. z Oak Brook ve státě Illinois nezávisle jmenovala firmu Arnold, aby řídila její kooperativní reklamní účet odhadovaný na 4 miliony dolarů pro oblast Hartford ve státě Connecticut. Tento účet řídila společnost Della Femina, McNamee WCRS. INZERÁTY Z OBLASTI VZDĚLÁVÁNÍ: 142 stránková inzertní příloha zvláštního vydání "Corporate Elite" periodika Business Week vyzývá vedoucí pracovníky obchodního světa, aby využili svého vlivu a pomohli řešit národní vzdělávací krizi. Tato příloha, největší, jakou kdy časopis vydal, obsahuje inzeráty od 52 firemních inzerentů a zahajuje dvouletou iniciativu periodika Business Week na poli vzdělávání. Časopis rozdělí 10 % hrubých příjmů z uvedené přílohy jako granty učitelům propagujícím nové přístupy.

**Document number 201**

**Document identifier: wsj2202-001**

Víte přece, co je to zákon průměru, že? Je to něco, co 1) vysvětluje, proč jsme opravdu sami sebou, a ne Bo Jacksonem, 2) způsobuje, že je možné se utopit v jezeře v průměru půl metru hlubokém, a 3) předpovídá, že 10000 opic posazených před 10000 pian by vyprodukovalo 1118 zveřejnitelných rock'n'rollových melodií. Baseball, tato hra dlouhého zátahu, je nejtypičtějším sportem průměru a zákon průměru minulý týden dohonil ve Světové sérii tým San Francisco Giants. Tým, který doslova vyběhl s Chicago Cubs v play-off Národní ligy, udržel pouze jeden ze dvou zápasů proti domácímu týmu Oakland Athletics, přezdívanému Áčko, partě, která dopadla podobně s týmy Los Angeles Dodgers a Orel Hershiser v loňském turnaji. Mnoho škody navíc napáchali hráči Áčka, kteří mají co dohánět. Ve druhém zápasu, za chladného nedělního večera v této zemi věčného podzimu, toho hodně dohnal chytač Áčka Terry Steinbach. Ve čtvrté směně odpálil 2-0 nadhoz Ricka Reuschela do tribuny za levým polem a zvýšil vedení svého týmu z 2-1 na rozhodujících 5-1, což se už nezměnilo. Tak jako by byl Steinbach odpálil právě sedm homerunů ve 130 pravidelných sezónních zápasech a odpálkoval se na sedmé místo žebříčku Áčka. "Pokud dostanete svůj nadhoz a pořádně švihnete, může se stát cokoliv," poznamenal později. V sobotu v noci několik hochů v zelené a zlaté prožilo úspěch, který zahojil rány z minulosti a bezpochyby i žízeň budoucnosti. Kapitán Oaklandu, velký rusovlasý Mark McGwire, udělal tři odpaly ze čtyřech otoček na pálce, o dva více než v sérii pěti zápasů s týmem Dodger, ve které odpálil 1 ze 17. Hráči Áčka pálící pod čísly 6-9, známí také jako "zadek pořadí", udělali 7 z 11 odpalů svého týmu a z toho čtyřikrát skórovali na rozhodujících 5-0. Pravák Dave Stewart chytil týmu Giants pět odpalů a zasloužil se tak o nulu na druhé straně sobotního účtu. Že byl se známkou 21-9 a dvěma vítězstvími nad Torontem v playoff nejúspěšnějším nadhazovačem Áčka během jejich působení v American League ukazuje, že mu může nějaký večer vyjít, ale s ohledem na to, jak se chovají jeho rychlé rotující míče to nemohlo být tento týden. Totéž platí pro dalšího veterána, Mike Moorea, který vyhrával dřívější zápasy, aby povolil týmu Giants pouhý jeden doběh a čtyři odpaly v sedmi směnách nedělního zápasu. "Každý hráč, kterého tam postavili, měl lepší rychlý rotující míč, než ten předchozí," žasl manažer týmu Giants Roger Craig. Je bývalý nadhazovač, jeden z hlavních guru módního odpalu, který vypadá jako rychlý odpal, dokud neklesne pod máchající pálku. Výsledkem klesajícího odpalu je to, že hráči Áčka jdou dnes večer do Candlestik Park v San Francisku se skóre 2-0 na zápasy v souboji sedmi nejlepších. Zdejší statistika říká, že asi tři ze čtyř klubů (29 z 39), které vedly sérii 2-0, ji nakonec úplně vyhrály. To není průměr, který by tým Giants uklidňoval. Člověk by si mohl myslet, že domácí fanoušci v této Sérii metra zvané BART (to je lepší jméno pro veřejný dopravní prostředek než "Touha", nemyslíte?) budou u vytržení nad postupem, ale zdáli se být poměrně v klidu. Přívrženci obou soupeřících stran seděli vedle sebe na více než 49000 sedadlech oaklandské sportovní arény, povzbuzovali své favority a bučeli na odpůrce, ale alespoň jak jsem mohl pozorovat, nepřátelství nijak nepokročilo. Několik lidí se dokonce objevilo v čepičkách s barvami a emblémy obou týmů. "Jsem dnes pro tým Giants, ale jenom proto, že včera prohráli. Miluji je oba. Jediná věc, o kterou mi jde, je, aby Série měla sedm zápasů," řekl před nedělním začátkem ve sportovní aréně sedmdesátiletý David Williams ze Sacramenta. Výše uvedené vyjadřuje buď vítězství netečnosti, nebo zdvořilosti. Vybral jsem si a věřím, že jde o to druhé, ačkoliv to pravděpodobně vyvěrá ze skutečnosti, že asi každý odsud, včetně áček a Giants, je původně odjinud. Stačí říci, že kdyby to byly série New York Yankees-Mets nebo některá mezi Chicago Cubs a White Sox (ano, to je možné), potřebovali byste uniformovanou policii u každého sedadla, abyste oddělili soupeřící fanoušky, a pouze sebevrazi by rozdvojili své čepičky. V každém případě vám Áčko poskytuje množství hrdinů k povzbuzování. V úvodním zápasu, vedle Steinbacha a Stewarta, tam byl jako proutek štíhlý Walt Weis, který hraje už druhý rok na pozici shortstop a ztratil mnoho měsíců ze sezóny kvůli operaci kolena. Byl bezchybný v poli (stejně v druhém zápase), posunul běžce dopředu ve druhé směně áček se třemi oběhy a doběhl pro rozhodující bod svého týmu. Mezi East Bay Bashers je jeho pověst taková, že když v minulé sezóně odpálil svůj první homerun v kariéře, fanoušek, který ho chytil, souhlasil, že mu míč vrátí až výměnou za autogram. Ne jeho autogram, ale autogram mocného odpalovače McGwire. Hrdinou áček druhého zápasu byl Rickey Henderson, který ztělesňuje horkou stranu rovnice mezi horkem a chladem. V playoff zdeptal Toronto svými šesti odpaly, sedmi posuny a osmi ukradenými metami z 22 otoček na pálce a pokračoval v tom na poli 3 na 3 v neděli společně s posuny, kradením met a skórováním. "Když jste ve středu odpaliště, vidíte každý míč senzačně," poučoval. Chladně se chovajícími hráči v sadě byli Will Clark, Kevin Mitchell a Matt Williams, 3., 4. a 5. pálkař týmu Giants. V pěti zápasech proti Cubs nasbírali 25 odpalů, 6 homerunů a 24 výběhů z pálky. Skončili s celkovým skóre 5 proti 24, bez homerunů a RIB. Právě tato poslední skupina výsledků dává více než cokoli jiného týmu Giants naději na pokračování zápasů série. "Věřím v zákon průměru," řekl po druhém zápasu trenér pálkařů San Franciska Dusty Baker. "Raději bych viděl slabého ranaře, který se kvůli protivníkovi rozohní, než dobrého ranaře, který je chladný." Ale starý ranař týmu Dodger moudře nenabídl žádné předpovědi ohledně toho, kdy se dobré časy opět vrátí na jeho stranu. "Když to odejde, nikdy nevíte, kdy se vám to vrátí," říká. "To je baseball.

**Document number 202**

**Document identifier: wsj2203-001**

Společnost NCR Corp. oznámila 10% propad čistých příjmů za třetí čtvrtletí, přičemž se odvolávala na ostrou konkurenci, která způsobila propad jejích hrubých ziskových marží. Jak analytici zhruba očekávali, čistý příjem za čtvrtletí klesl z 103.1 na 93.1 milionu dolarů. Zisk na akcii ale klesl pouze o 2 % z 1.26 na 1.23 dolaru za akcii, neboť společnost pokračovala ve svém plánu zpětného odkupu akcií. Průměrný akciový dluh klesl z 82.1 na 75.8 milionu. Výnosy klesly o 1 % z 1.41 na 1.39 miliardy dolarů. Uvedený výrobce počítačů, který prodává více než polovinu svého zboží mimo USA, také řekl, že negativní vliv silnějšího amerického dolaru bude "nepříznivě ovlivňovat" jeho výkon ve čtvrtém čtvrtletí a "ztíží" zlepšení výsledků za rok 1988. Společnost NCR oznámila, že výnosy klesly jak v USA, tak v zámoří, a odrážejí celosvětové oslabení počítačového trhu. Společnost nicméně sdělila, že objednávky v USA vykazují "dobré přírůstky" během posledního čtvrtletí. Analytici odhadují tyto přírůstky na 12 % až 13 %, přičemž velká část z nich pochází z velkých objednávek několika významných zákazníků NCR. Vedle všeobecného zpomalení počítačového průmyslu je společnost NCR, která prodává bankomaty a počítačové pokladny, navíc ovlivněna maloobchodem a finančním sektorem, tedy "oblastmi ekonomiky, které obecně vzato nejsou nijak velké", poznamenává Sanjiv G. Hingorani, analytik pracující pro společnost Salomon Brothers Inc. Tyto faktory by ve spojení se silným dolarem mohly negativně ovlivnit výsledky současného čtvrtletí, řekla společnost NRC. Ve čtvrtém čtvrtletí předchozího roku měla společnost NRC při tržbách 1.8 miliardy dolarů zisk 149.6 milionu dolarů, tj. 1.85 dolaru za akcii. Hingorani řekl, že snížil svůj celoroční odhad na rok 1989 z 5.50 na 5.35 dolaru za akcii. Plány tržeb byly sníženy z 6.20 na 6.03 miliardy dolarů. Minulý rok měla společnost NRC při tržbách 5.99 miliardy dolarů čistý příjem 439.3 milionu dolarů, tj. 5.33 dolaru za akcii. Během devíti měsíců klesly příjmy společnosti o 9 % z 289.7 na 264.6 milionu dolarů, tj. z 3.49 na 3.40 dolaru za akcii. Tržby poklesly o 1 % z 4.19 na 4.17 miliardy dolarů. Při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů klesly akcie společnosti NRC o 75 centů a uzavřely na 57 dolarech.

**Document number 203**

**Document identifier: wsj2204-001**

Pokud jde o váš článek z 19. září "Firmy na Wall Street spojují odměny analytiků s výkonem", jsem potěšen, že Wall Street se konečně naladil na tvrdá, chladná fakta skutečného světa pracujících. Pokud to tedy firmy myslí vážně, proč omezovat tento postup na ubohé ostouzené analytiky, jejichž schopnost vidět do budoucnosti je přinejlepším křehká? Proč nerozšířit tytéž drsné standardy na všechny prodejce a proč neplatit brokerům základní plat s ročním bonusem založeným na tom, kolik peněz během roku vydělali svým klientům? To by mělo zastavit spoustu účetních machinací a vytvořit akciový trh řízený pouze profesionálními zájmy, pečlivou rozvahou a zdravým rozumem. Nuže, nebyla by tohle novinka. Phyllis Kyle Stephenson, Newport News, Virginie.

**Document number 204**

**Document identifier: wsj2205-001**

Steve Clark, obchodník společnosti Shearson Lehman Hutton Inc., přišel do práce v 5 hodin ráno, dvě a půl hodiny před obvyklou pondělní strategickou schůzí. Ve společnosti Jefferies & Co. dorazil Francis Palamara do kanceláře až v 5:30, ale není divu, vždyť doma probděl skoro celou noc. "Celou noc jsem vyřizoval telefonáty ze Států," řekl. "Budily mě každou hodinu - v 1:30, 2:30, 3:30, 4:30. Lidé hledají vhodné příležitosti ke koupi, ale nikdo nechce nasazovat svůj krk." Pro mnoho londýnských obchodníků s cennými papíry to byl den, který začal nervózně už v časných ranních hodinách. V poledne neměl prodej daleko k panické horečce. Ale když den končil šíleným zotavením podníceným burzou Wall Street, Londýn si úlevou vydechl. Stejně to včera probíhalo v burzovních sálech londýnského finančního okrsku. Těsně po prudkém poklesu na burze Wall Street minulý pátek byl londýnský trh považován za obzvláště zranitelný. Včera, než zde bylo zahájeno obchodování, se veškerá pozornost upírala na zahájení obchodování v Tokiu, které by dalekosáhlost důsledků tohoto poklesu mohlo osvětlit. V 9 ráno, kdy se obchodování oficiálně rozběhlo, už zprávy z Asie byly k dispozici. A Londýnu jasné poselství nepřinesly. Tokijské akcie uzavíraly při slabém objemu o podstatných, ale nikoli poplašných 1.8 % níže, akcie v Hongkongu klesly při spořádaném obchodování o 6.5 %. V burzovním sálu společnosti Jefferies, která sídlí na okraji finančního okrsku, na vznešeném náměstí Finsbury Circus, svítil na monitorech stolních počítačů hlavní ukazatel londýnského trhu - akciový index Financial Times-Stock Exchange 100. Červená čísla na monitorech označovala klesající akcie, modrá čísla akcie stoupající. Hned poté, co index otevřel na 2076.8 bodu o 157.1 bodu, neboli o 7 %, níže, počet červených čísel okamžitě převýšil počet čísel modrých v poměru 80 ku 20. "Pozoruji obavy, ale nevidím žádnou paniku," řekl pan Palamara, velký, dobrosrdečný newyorský rodák, jenž vede kancelář s 15 obchodníky. Kancelář společnosti Jefferies, která je pobočkou losangeleské firmy, si zachovala chladnou hlavu, a snažila se tak vyhnout riziku. "Tohle není ten typ trhu, na kterém by se vyplatilo mít velkou pozici," řekl David Smith, který vede obchodování všech neamerických akcií. "Spíše se snažíme udržovat velmi vyrovnanou strategii." Společnost Jefferies strávila většinu rána snahou spojit kupce s prodávajícími, přičemž kupců nebylo mnoho. "Všechny akcie pro převzetí - společnosti Scottish & Newcastle, B. A. T, DRG - se dnes ráno prodávají velmi dobře," řekl pan Smith. O pár vteřin později přišel příkaz "prodat" na 7500 akcií společnosti Scottish & Newcastle. Obchodník vedle pana Smithe potřetí během 15 minut opustil nekuřáckou oblast a šel si zakouřit. Na obrazovkách už svítila pouze dvě opuštěná modrá čísla, ale index se o pár bodů vzpamatoval a byl níže přibližně o 140 bodů. "Tokijská burza se nezhroutila, a tak skoupíme pár akcií," řekl pan Smith. Vybral si 7500 akcií společnosti Reuters a zmáčkl tlačítko, aby se mu na monitoru zobrazily cenové nabídky ostatních dealerů. Pronikavá žlutá čísla ukázala nejlepší cenu na 845 pencích, (13.27 dolaru) a obchodníci pana Smithe začali vystrkovat růžky. Trh ale v den, kdy byli kupující aktivní, vycítil vážného kupce a cena okamžitě vyskočila na 850 pencí. "Ve chvíli, kdy chci koupit, tak se stáhnou - pořád mění své ceny," řekl pan Smith. "Je to velmi frustrující." Dočasně upustil od hledání akcií společnosti Reuters. Tou dobou bylo v New Yorku půl páté ráno a pan Smith obdržel hovor od newyorského zákazníka, který žádal o názor na britský trh s cennými papíry, který vlastním problémům čelil už před pátečním pádem newyorského trhu. "V zásadě nebezpečný...," řekl pan Smith téměř šeptem, "... v zásadě slabý... stále hodně zranitelný... vyvážený jen povrchně... očekáváme hodně otřesů..." Měl pravdu. V poledne už byl londýnský trh na celkovém ústupu. "Padá to jako kámen," řekl Danny Linger, specializovaný obchodník stojící venku před Londýnskou burzou pro mezinárodní finanční termínové obchody. Pouze polovina obvyklých poledních hostů přišla do blízké nóbl vinárny Tony Corney & Barrow v ulici Old Broad Street. Konverzace byla tlumená, protože většina hostů sledovala v televizi nejnovější vývoj trhu. Ve 12:49 index dosáhl dna, propadl se o 204.2 bodu na 2029.7 bodu. "Pokud byste index mohli spočítat, což však nemůžete, tak by se dalo říci, že ve Francii obchodování začínalo na úrovni o 10 % nižší," řekl brzy odpoledne pan Clark, obchodník společnosti Shearson. "Španělský index je ještě o 10 % níže a obchodování je přerušeno, ve Švédsku došlo k poklesu o 8 %, v Norsku o 11 %. Tento trh utrpěl velkou újmu." Jak se blížilo 14:30 - otevírací doba burzy Wall Street - obchodníci a prodavači společnosti Shearson se sázeli o to, jak nízko bude začínat obchodování na newyorském trhu. Hlavní makléř Roger Streeter a jeho dva kolegové se uprostřed burzovního parketu hnali hned po otevření k telefonům - burza v prvních několika minutách klesla o více než 60 bodů. V hromadném prodeji akcií viděli příležitost. Když se obchodníci na burze Wall Street zbavili amerických vkladních stvrzenek společnosti Jaguar PLC, pan Streeter a obchodník Sam Ruiz je koupili, aby je obratem prodali ve Spojeném království. Místní investoři stále očekávají, že společnost Ford Motor Co. nebo společnost General Motors Corp. učiní svou vlastní nabídku na Jaguar. Náhle, po přibližně 45 minutách, se americký trh vzchopil. "Index MMI se zlepšil," vykřikl jeden z makléřů přibližně ve 3:15 londýnského času, když americký index hlavních trhů náhle naznačil obrat. Londýnský parket z posilující burzy Wall Street zdivočel. Obchodníci křičeli, když na monitorech pozorovali stále se zmenšující ztrátu na burze Wall Street. Pak, o devět minut později, se Wall Street náhle vzpamatoval a dosáhl nejvyššího denního zisku. "Zotavuje se! Zotavuje se! Zotavuje se!" křičel Andy Rosen, obchodník společnosti Shearson, který prodával více akcií společnosti Jaguar. "Tohle je horečné nakupování!" S posilováním londýnského trhu si někteří kladli otázku, zda víkend obav a nervozity vůbec stál za to. Londýnský index uzavíral o 70.5 bodu, neboli o 3.3 %, níže, na denním maximu 2163.4 bodu.

**Document number 205**

**Document identifier: wsj2206-001**

Prohlášení velvyslance Paula Nitzeho (Pozoruhodné a citovatelné, 20. září): "Pokud pro vás pracuje milion lidí, tak každá špatná věc, která má šanci jedna k milionu, že se pokazí, se alespoň jednou do roka pokazí," je pěkně negativní pohled na věc. Není stejně tak správné prohlásit, že pokud pro vás pracuje milion lidí, tak každá dobrá věc, která má šanci jedna k milionu, že se podaří, se alespoň jednou do roka podaří? Nebuďte takový pesimista, pane velvyslanče. Frank Tremdine

**Document number 206**

**Document identifier: wsj2207-001**

Sněmovní Podvýbor pro letectví schválil návrh zákona, který by ministru dopravy dával právo posuzovat a schvalovat zadlužené odkupy velkých amerických aerolinek. Rychlou legislativní akci, představenou ve středu a schválenou podvýborem při včerejším hlasování, uspíšilo zhroucení plánu získat mateřskou společnost společnosti United Airlines, společnost UAL Corp. Předpokládá se, že návrh zákona zítra převezme Výbor pro veřejné práce a dopravu a příští týden již bude vyžádáno plenární hlasování. Nové opatření vyvolalo kritiku ze strany Bushovy administrativy a poslední slovo měl finančník Donald Trump, který včera stáhl svou nabídku na převzetí společnosti AMR Corp., mateřské společnosti American Airlines. V dopise předsedovi podvýboru Jamesi Oberstarovi (demokrat za stát Minnesota) Trump kritizuje návrh zákon jako přímou snahu zmařit jeho nabídku na společnost AMR a řekl, že právě to přispělo ke zhroucení celého obchodu. Také Elaine Chao, náměstkyně ministra dopravy, poslala dopis, ve kterém vyjadřuje nesouhlas administrativy se zákonem "v jeho současné podobě". Poslanec Oberstar odbyl Trumpova obvinění jako "výmluvu pro selhání jeho vlastního obchodu". Řekl také, že fakt, že onen druhý dopis nepřišel od ministra dopravy Samuela Skinnera, naznačil, že v pozicích administrativy je ještě "prostor pro manévrování". Oberstar a další členové výboru opakovaně zdůrazňovali, že legislativní opatření nejsou odpovědí na žádnou konkrétní situaci na trhu. Příklady společností UAL a AMR však citovali jako důvody k rychlému převedení těchto legislativních návrhů na zákon. Poradci jak ve Sněmovně, tak v Senátu uvedli, že stažení Trumpovy nabídky na společnost AMR pravděpodobně nezmaří úsilí tato legislativní opatření protlačit. "Pořád to jde rychle kupředu a pořád to chceme udělat," řekl jeden poradce v Senátu. Návrh zákona se zaměřuje na podchycení obav, že by nějaká letecká společnost mohla obětovat nákladná bezpečnostní opatření, aby splatila dluh vzniklý při zadluženém odkupu. V současné době nemá ministr dopravy jasně stanovená práva blokovat fúze, ale může přistoupit k tvrdému opatření, kdy odejme provozní povolení tomu přepravci, kterého tento vládní úředník považuje za nezpůsobilého. Zastánci nových legislativních opatření vnímají návrh zákona jako snahu přidat stabilitu a jistotu do procesu akvizic aerolinek a jako snahu zachovat bezpečnost a způsobilost tohoto průmyslu. Obecně by předtím, než by bylo možné získat 15 % a více akcií s hlasovacím právem nějakého velkého amerického leteckého přepravce, zákon umožňoval ministerstvu dopravy 30 denní posuzovací období. Také by po přebírající straně požadoval, aby uvědomila ministra dopravy a poskytla veškeré informace potřebné k posouzení záměru akvizice. Zákon by dovolil ministrovi zamítnout odkup, pokud by nezbytné informace nebyly poskytnuty, nebo pokud by se zdálo, že odkup přepravce finančně oslabí, povede k podstatnému zmenšení velikosti aerolinky prostřednictvím odprodeje aktiv nebo předá kontrolu zahraničním zájmům. Pokud by bylo potřeba více informací, měl by ministr právo prodloužit posuzovací období o 20 dní. Všichni zúčastnění, jak členové Kongresu, tak i průmysloví experti, vyjádřili podporu zákonu, aby zabránili ziskuchtivcům těžit ze zisků aerolinek na úkor bezpečných a úsporných služeb. Několik členů výboru však nesouhlasilo, někteří podpořili Trumpovo prohlášení, že hrozba regulace způsobila neúspěch obchodu se společností UAL a pád na akciovém trhu. Jednou z hlavních obav vyjádřenou nesouhlasícími osobami bylo, že se velké aerolinky nebudou smět zbavovat svých menších jednotek a zakládat nezávislé vyčleněné společnosti.

**Document number 207**

**Document identifier: wsj2208-001**

Jako součást možné předehry ke znovuobnovení rozhovorů mezi společností Boeing Co. a stávkujícími členy Odborového svazu strojníků federální prostředník uvedl, že se s ním zítra setkají zástupci obou stran. "Mohla by to být schůzka dlouhá, nebo by mohla být také krátká," řekl Doug Hammond, prostředník, který nazval souhlas se schůzkou prvním krokem směrem ke znovuobnovení rozhovorů. "Jsme povzbuzeni tím, že jsou opět naplánovány rozhovory, až na to, že jsme nevyjádřili žádná očekávání," řekl mluvčí společnosti Boeing. Odborový svaz strojníků odmítl nabídku tříleté smlouvy, která by za dobu trvání smlouvy zajišťovala 10% zvýšení mezd a nějaké bonusy navíc. V současné době je průměrný plat strojníka 13.39 dolarů na hodinu, uvedla společnost Boeing. Nyní, 13. den, zastavila stávka činnost přibližně 55000 strojníků a začala zpožďovat dodávky některých tryskových dopravních letadel. Svaz oznámil, že se stávkovým fondem o objemu přibližně 100 milionů dolarů je připraven na dlouhou stávku. Po třetím týdnu stávky začnou členové svazu dostávat z fondu 100 dolarů týdně. Práce ve společnosti Boeing pokračuje díky dozorcům a ostatním nestávkujícím zaměstnancům obsluhujícím výrobní linky. A též v továrně společnosti ve Wichitě v Kansasu stále pracuje okolo 2400 z 11700 strojníků, uvedla společnost Boeing. Podle kansaských zákonů o právu na práci nemohou smlouvy po dělnících požadovat členství v odborovém svazu. Společnost Boeing odmítla říci, kolik zaměstnanců pracuje v jejím obrovském závodě v Rentonu ve státě Washington. Představitele odborového svazu se nepodařilo zastihnout, aby se vyjádřili.

**Document number 208**

**Document identifier: wsj2209-001**

Společnost DPC Acquisition Partners, nepřátelský zájemce o společnost Dataproducts Corp., prohlásila, že má v úmyslu spustit veřejnou nabídku na odkup kmenových akcií tohoto výrobce počítačových tiskáren. Společnost DPC, skupina vedená newyorskou investiční firmou Crescott Inc., dále prohlásila, že plánuje Komisi pro regulaci prodeje cenných papírů předat předběžné materiály, které se týkají navádění akcionářů k odvolání představenstva společnosti Dataproducts. Společnost DPC drží ve společnosti Dataproducts 7.8% podíl a v květnu nabídla za tuto společnost 15 dolarů za akcii, ale vedení společnosti Dataproducts považovalo nabídku 283.7 milionu dolarů za nepřijatelnou. Mluvčí společnosti DPC odmítl podrobněji popsat nový plán skupiny. Ve včerejším kompozitním obchodování na Americké burze cenných papírů poskočily akcie společnosti Dataproducts o 62.5 centu, aby nakonec uzavřely na 9375 dolaru. Společnost Dataproducts, která několik měsíců hledala kupce, v září zveřejnila restrukturalizační plán a vyřadila se z aukčního bloku. Restrukturalizace společnosti zahrnuje plány na rozdělení do tří sektorů, postupné zastavení domácí výroby tiskáren a prodej pobočky v Nové Anglii. Jako součást plánu zveřejnila společnost Dataproducts dohodu o prodeji svého nemovitého vlastnictví v hodnotě 63 milionů dolarů společnosti Trizec Properties Inc., jednotce kanadské společnosti Trizec Corp. Jack Davis, prezident, předseda představenstva a výkonný ředitel společnosti Dataproducts, řekl, že společnost "neví, jak rozumět úmyslům společnosti DPC". Označil její dnešní oznámení za "prospěchářské a rozvratné" a prohlásil, že jeho společnost má v úmyslu pokračovat ve své restrukturalizaci.

**Document number 209**

**Document identifier: wsj2210-001**

Ceny akcií včera prudce poklesly v celé Evropě v reakci na páteční newyorský výprodej, ale některé položky předvedly pozdní návrat poté, co burza na Wall Street otevřela bez další pohromy. Evropští investoři mají dnes po americkém odrazu další důvod k optimismu. Frankfurtská burza cenných papírů, která zavírala dříve, než newyorské burzy otevíraly, byla z velkých evropských trhů zasažena nejvíce, když index DAX klesl o 12.8 %. V Londýně ceny na počátku obchodování prudce klesly až o 9 % předtím, než se po otevření v New Yorku opět vrátily a zpevnily, aby uzavřely pouze o 3.2 % níže. Západoněmecký ministr hospodářství Helmut Haussmann řekl: "Podle mě se burza bude relativně rychle stabilizovat. Mohou se sem tam objevit psychologické nebo technické reakce, ty ale nejsou založeny na významných ukazatelích. Ekonomika západního Německa a ES (Evropského společenství) je vysoce stabilní." Paříž, jež byla v těchto týdnech střediskem spekulační horečky, byla také těžce zasažena. Ceny akcií klesly v Miláně, Amsterdamu, Curychu, Madridu a Stockholmu. Ceny v Bruselu, kde výpadek počítače narušil obchodování, také prudce klesly. Následuje přehled aktivity na hlavních trzích: FRANKFURT: Jeden z nejostřejších poklesů přišel ve finančním centru nejsilnější ekonomiky Evropy. Index DAX třiceti západoněmeckých nejkvalitnějších akcií se zřítil o 12.8 %, rekordní hodnotu za jeden den, a tím smazal letní zisky. Index uzavíral na 1385.72, o 203.56 bodu níže. Pro srovnání, před dvěma lety na Černé pondělí by nový index podle odhadu provedeného burzou býval klesl o 9.4 %. Investoři možná zareagovali na páteční ztrátu amerického trhu cenných papírů tak silně, protože měli živé vzpomínky na ztrátu frankfurtské burzy ve výši 35 % její hodnoty při krachu v roce 1987 a při jeho ozvěnách. Tentokrát však mnoho malých investorů mohlo přijít k úhoně, pokud reagovali příliš prudce. "Všichni šli špatným směrem," řekl Andreas Insam, investiční poradce frankfurtské pobočky Bank in Liechtenstein. Řekl, že poradil klientům nakoupit vybrané západoněmecké spolehlivé akcie poté, co klesly o přibližně 10 %. Poté, co se otevření opozdilo o 30 minut z důvodu velkého náporu příkazů k prodeji, bylo obvyklé dvouhodinové frankfurtské obchodování prodlouženo o 75 minut, aby bylo možné zvládnout onen velký objem. "Začátek byl chaotický," řekl Nigel Longley, broker z Commerzbank AG. "Než bylo zpracováno dostatek cen, aby bylo možné získat data pro trh, trvalo to tři čtvrtě hodiny." Institucionální investoři a bankéři, z nichž mnozí strávili předchozí noc ve svých kancelářích sledováním trhů na Dálném východě, byli opatrně optimističtí po mírném poklesu cen akcií v Tokiu o 1.8 %. "Všichni byli stále plni důvěry, včetně většiny institucionálních investorů. Proto byli všichni trochu překvapeni přívalem příkazů k prodeji od malých soukromých investorů," řekl Norbert Braeuer, zkušený obchodník z Hessische Landesbank. Některé velké instituce, včetně bank, začaly včera pozdě večer vybírat levnější akcie, ale většina investorů chtěla před jakoukoli akcí vidět, co se stane v New Yorku. Avšak i když se burza na Wall Street bude dále stabilizovat, zdejší analytici říkají, že poslední úder důvěře investorů by mohl zpomalit rychlé zotavení frankfurtské burzy, která již předvedla znaky slabosti poté, co DAX klesl z maxima roku 1989 ve výši 1657.61 z 8.září. Některé z nejlepších západoněmeckých akcií dostaly jedny z největších zásahů. Pád o 16.3 % pro Mannesmann AG a pokles Dresdner Bank AG o 9.6 % způsobily obzvláštní problémy jejich představenstvům, jejichž plány na velké emise v listopadu by nyní mohly být ohroženy. Dresdner Bank minulý měsíc oznámila, že si přeje získat 1.2 miliardy marek (642.2 milionu dolarů) vydáním čtyř milionů akcií po 300 markách. Včerejší trh však seřízl cenu akcií Dresdner Bank o 33 marek na 309 marek za akcii, a zanechal tak jen malý stimul pro investory, aby za současné ceny upisovali, pokud se trh rychle nezotaví. LONDÝN: Ačkoli v poledne směřovala k rekordnímu poklesu, dokázala londýnská burza nahradit dvě třetiny svých ztrát díky předchozímu newyorskému oživení. Index Financial Times Stock Exchange 100 zavíral o 70.5 bodu níže, na 2163.4, což bylo maximum daného dne, poté, co ve 12.49 spadl o 204.2 bodu. Toto zotavení vedly velké instituce jako Norwich Union Insurance Group, Scottish Amicable Investment Managers a Standard Life Assurance Co. Přilákány nízkými cenami a povzbuzeny výkonem New Yorku nabíraly na burze kmenové akcie. Objem činil 959.3 milionu akcií, více než trojnásobek současných množství. PAŘÍŽ: Večerní nakupování poskytlo pařížské burze padák po jejím volném pádu v dřívějších hodinách téhož dne. Všeobecný index CAC zakončil poklesem o 5.4 % na 523.6, což byl od pátku pokles o 29.6 bodu. "Na trhu byla nestabilita, jakou jsem nikdy předtím neviděl," řekl Michel Vigier, partner v makléřské firmě Cholet Dupont. "Když se burza na Wall Street krátce po otevření obrátila, nastala v Paříži panika při nakupování." Makléři říkali, že jak se rozšířila zpráva, že Wall Street jde nahoru, obchodníci, kteří volali, aby podali příkazy k prodeji, měnili strategii uprostřed rozhovoru a objednávali místo toho nákupy. Obchodování bylo vedeno hlavně malými investory a spekulanty, velké instituce čekaly stranou na pozdější hodinu. Jakmile však burza na Wall Street otočila, na trh vstoupili velcí hráči a hledali výhodné obchody.

**Document number 210**

**Document identifier: wsj2211-001**

Firma J.P. Morgan & Co. se ve třetím čtvrtletí ocitla ve ztrátě, zatímco společnost NCNB Corp. oznámila více než dvojnásobný čistý příjem, přičemž čistý příjem společnosti Security Pacific Corp. stoupl o 10 %. J.P. Morgan & Co. Společnost J.P. Morgan podle očekávání ohlásila pro toto čtvrtletí čistou ztrátu ve výši 1.82 miliardy dolarů, což odráží rozhodnutí Newyorské banky z minulého měsíce přidat 2 miliardy dolarů do rezervního fondu na ztráty z půjček méně rozvinutým zemím. Tímto navýšením rezerv se mateřská společnost firmy Morgan Guaranty Trust Co. staví mezi několik významných amerických bank, které pokryly téměř veškerá svá střední a dlouhodobá portfolia pro méně rozvinuté země rezervními fondy. Ztráta za poslední čtvrtletí činí 9.92 dolaru za akcii. Ve stejném čtvrtletí minulého roku vydělala společnost Morgan 233.6 milionu dolarů, neboli 1.25 dolaru za akcii. George M. Salem, analytik u firmy Prudential-Bache Securities Inc., označil výsledky za "mírné zklamání". Odečteme-li rezervy ve výši 2 miliard dolarů a započítáme-li daně, které společnost Morgan zaplatila, vychází zisk zhruba 65 centů na akcii, uvedl Salem. V kompozitním obchodování Newyorské burzy cenných papírů společnost Morgan včera vzrostla o 1.50 dolaru za akcii, a sice na 44125 dolaru. Čistý úrokový příjem klesl v tomto čtvrtletí o 27 %, tedy na 254 milionů z původních 347 milionů. Úroková míra u krátkodobých fondů, které si banky půjčují, aby mohly financovat dlouhodobé úvěry svým klientům, se "prudce zvýšila", uvedla společnost Morgan. Společnost Morgan obdržela 2 miliony dolarů úrokových plateb ze svých střednědobých a dlouhodobých brazilských půjček; kdyby narůstal úrok, byl by čistý úrokový příjem za toto čtvrtletí o 35 milionů dolarů vyšší, uvedla společnost Morgan. Také obdobné úvěry pro Argentinu jsou nadále klasifikovány jako s nerostoucím úrokem, což banku ve třetím období stálo 10 milionů dolarů z úrokového příjmu. Příjmy z jiných než úrokových zdrojů se vyšplhaly o 12 % na 414 milionů dolarů, což odráží nárůst bankovního financování podniků a další poplatky a zisky z prodeje investičních cenných papírů. "Tyto nárůsty byly z části kompenzovány snížením příjmu spojeného s obchodováním," uvedla banka. Neúrokové výdaje se zvýšily o 16 %, tedy na 496 milionů dolarů. NCNB Corp. Čistý zisk firmy NCNB Corp.'s se za toto období více než zdvojnásobil, a to zejména díky trvale vysokému výnosu texaských poboček banky. Společnost Charlotte ze státu Severní Karolina uvedla, že její příjem stoupl na 143.6 milionu dolarů, neboli 1.45 dolaru za akcii, z loňských 58.9 milionu, neboli 69 centů za akcii. Poslední čtvrtletí zahrnovalo zisk 56.1 milionu dolarů, neboli 59 centů za akcii, v důsledku odkoupení zbývajících 51 % společnosti NCNB Texas National Bank od federální pojišťovny Federal Deposit Insurance Corp. Tyto dobré výsledky však kontrastovaly s nečekaně výrazným nárůstem problémových půjček společnosti NCNB, a to zejména na jihovýchodě země. Ve třetím čtvrtletí prudce stouplo množství pochybných aktiv na 474.1 milionu dolarů, neboli 1.43 % čistých úvěrů a pronájmů, a to z původních 232.8 milionu dolarů, neboli 1.13 %, ve druhém čtvrtletí. Ve třetím čtvrtletí loňského roku činila celková výše pochybných aktiv 230.8 milionu dolarů, neboli 1.27 %. Do nárůstu za poslední čtvrtletí je zahrnuta i půjčka 33 milionů dolarů, u níž společnost NCNB podle svých slov očekává, že bude "plně splacena bez jakékoli ztráty, a to počátkem čtvrtého čtvrtletí". Zhoršení kvality úvěrů kompenzoval silný, 17% růst půjček v operacích společnosti NCNB na jihovýchodě a 28% nárůst vkladů v důsledku agresivní marketingové kampaně. Zvýšení vkladových sazeb kromě toho pomohlo společnosti NCNB stlačit čistý zisk z úroků na jihovýchodě na 3.38 % z loňských 3.80 %. V kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů vyskočila společnost NCNB o 3.50 dolaru za akcii, a to na 51 dolarů. Výsledky byly zveřejněny po uzavření trhu. Společnost NCNB Texas National, která vznikla z pozůstatků zkrachovalé dallaské firmy First RepublicBank Corp., přispěla ve třetím čtvrtletí k zisku společnosti NCNB částkou 76.9 milionu dolarů. Společnost NCNB uvedla, že její výsledky za třetí čtvrtletí odrážejí 100 % zisku texaských poboček od 1. srpna. V průběhu čtvrtletí získala společnost NCNB zhruba 1.9 miliardy dolarů nového kapitálu, aby mohla dokončit odkoupení společnosti NCNB Texas a získat kromě toho i několik malých neúspěšných spořitelen, kterými by vyplnila svou regionální koncesi. Minulý týden tento bankovní dům uvedl, že odkoupil jak společnost Freedom Savings & Loan Association se sídlem ve floridské Tampě, tak společnost University Federal Savings Association se sídlem v San Antoniu v Texasu, za 169.4 milionu dolarů. Za prvních devět měsíců stoupl čistý příjem společnosti NCNB o 65 %, tedy na 310.9 milionu dolarů, neboli 3.30 dolaru za akcii, z loňských 188.2 milionu dolarů, neboli 2.22 dolaru za akcii. Security Pacific Corp. Nárůst příjmů firmy Security Pacific se ve třetím čtvrtletí zpomalil, přesto však mohla tato bankovní společnost z Los Angeles ohlásit 10% nárůst čistého zisku, a to díky silnému nárůstu úvěrů na bydlení a spotřebitelských úvěrů. Čistý zisk stoupl na 185.1 milionu dolarů, neboli 1.55 dolaru za akcii, z loňských 167.9 milionu dolarů, neboli 1.47 dolaru. Společnost uvedla, že zisk je zejména výsledkem nárůstu čistého zisku z úroků o 54 milionů dolarů, což odráží 33% nárůst realitních půjček (především na bydlení) a 19% vzrůst spotřebitelských úvěrů. Tyto vysoce výnosné půjčky ve skutečnosti nahradily některá málo výnosná aktiva, např. mezibankovní půjčky, které se mohly zmenšovat. Výsledkem je, že čistý úrokový zisk firmy Security Pacific klesl o pouhých 13 základních bodů, což představuje mírnější pokles než u některých velkých bank za hranicemi Kalifornie, které hlásí pomalejší zisky. Akcie společnosti Security Pacific uzavíraly v kombinovaném obchodování na Newyorské burze cenných papírů na ceně 44625 dolaru, tedy o 37.5 centu méně. Tento zisk představuje pro společnost Security Pacific návratnost aktiv 0.89 % a návratnost kmenového jmění 18.9 %. Nárůst úvěrů kompenzuje dlouhodobé ztráty z realitních půjček na arizonském trhu, procházejícím krizí. Společnost Security Pacific hlásí za toto čtvrtletí nárůst čistých úvěrových ztrát o 33 %, tedy na 109 milionů dolarů z 81.9 milionu dolarů ve stejném období minulého roku. Pochybné půjčky mírně vzrostly, a to k 30. září na 1.75 miliardy dolarů z 1.7 miliardy dolarů v loňském roce. Rezerva na ztráty z úvěrů firmy Security Pacific se snížila o 22 %, tedy na 30.4 milionu dolarů, protože se přičetla k rezervám na zahraniční dluhy z loňského roku. Neúrokové příjmy klesly v tomto čtvrtletí o 6 %, a to zejména v důsledku nebývalého zisku z prodeje bankovních poboček v Hongkongu v předchozím roce. Neúrokové výdaje vzrostly za dané období o pouhá 4 %. Za devět měsíců stoupl čistý příjem o 17 % na 548.9 milionu dolarů, neboli 4.67 dolaru za akcii, z 469.4 milionu dolarů, neboli 4.13 dolaru za akcii, v minulém roce.

**Document number 211**

**Document identifier: wsj2212-001**

Společnost LIN Broadcasting Corp. uvedla, že zatím nezaujme stanovisko k upravené veřejné nabídce na odkup společnosti LIN firmou McCaw Cellular Communications Inc., a požádala o vyjasnění této nabídky. Nová nabídka, ve které jde o získání 50.3 % tohoto koncernu zabývajícího se vysíláním a výrobou přenosných telefonů, je na 22 milionů akcií společnosti LIN za cenu 125 dolarů na akcii. Upravená veřejná nabídka společnosti McCaw požaduje, aby společnost McCaw zahájila v červenci roku 1994 aukční proceduru, kterou by vykoupila zbývající akcionáře za cenu akcií zhruba odpovídající částce, kterou by v té době třetí strana mohla zaplatit za celou společnost LIN. LIN žádá společnost McCaw, aby vyjasnila svou veřejnou nabídku, čímž zpochybňuje dohodu mezi společnostmi BellSouth Corp. a LIN o sloučení jejich podniků na výrobu mobilních telefonů. Společnost BellSouth společnosti LIN oznámila, že "na návrh společnosti McCaw zakrátko zareaguje způsobem tak komplexním a efektivním, jaký bude moci zaručit". Představenstvo společnosti LIN uvedlo, že akcionáře by mohlo zmást ustanovení v návrhu společnosti McCaw, které zbývajícím akciím "zaručuje" po pěti letech soukromě-tržní hodnotu. Společnost McCaw nemá "žádnou povinnost odkupu a definice soukromě-tržní hodnoty je nejasná", uvedlo představenstvo společnosti LIN. Představenstvo též dodalo, že společnost McCaw by mohla být schopná kontrolovat operace společnosti LIN, a mohla by "tudíž řídit společnost LIN způsobem, který by po pěti letech mohl snížit její soukromě-tržní hodnotu a přitažlivost pro potenciálního třetího kupce". V národním mimoburzovním obchodování uzavřela společnost LIN na 104.75 dolaru, což je snížení o 2.75 dolaru.

**Document number 212**

**Document identifier: wsj2213-001**

Skupina institucionálních investorů ve společnosti Telerate Inc. uvedla, že nabídka společnosti Dow Jones & Co. 18 dolarů za akcii za tuto společnost poskytující elektronické služby v oblasti finančních informací je "hrubě neadekvátní". Skupina, která vlastní asi 4.5 milionu akcií společnosti Telerate, čili asi 4.7 % akcií v oběhu, v dopise podaném u Komise pro regulaci prodeje cenných papírů uvedla: "... v současnosti se nikdo z nás nedomnívá, že by nějaká nabídka menší než 25 dolarů za akcii byla férová, a někteří se dokonce domnívají, že i ta 25 dolarová je příliš nízká." Dopis byl datován 6. října. V kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřely včera akcie společnosti Telerate na 18875 dolaru, což je snížení o 75 centů na akcii. Společnost Dow Jones, vydavatel deníku The Wall Street Journal, učinila veřejnou nabídku 18 dolarů za akcii, tedy 576 milionů dolarů, za získání zbývajících akcií společnosti Telerate, které jsou v oběhu; společnost Dow Jones vlastní 67 % společnosti Telerate. Společnost Telerate tuto nabídku, která vyprší 3. listopadu, odmítla. Skupina zahrnuje společnost Putnam Cos. a různé její přidružené firmy se sídlem v Bostonu, dále společnost Wells Fargo Bank ze San Franciska, Kalifornský důchodový systém pro zaměstnance veřejného sektoru sídlící v Sacramentu v Kalifornii a společnost T. Rowe Price Associates Inc. z Baltimoru. V dopise skupiny se mimo jiné uvádí, že má "obavy ohledně toho, zda nabídka společnosti Dow Jones odpovídá příslušným požadavkům procedurální správnosti". Mluvčí společnosti Dow Jones řekl, že dokument skupiny ještě neviděl, nicméně dodal: "Společnost Dow Jones s jeho závěry očividně nesouhlasí. Naší nabídkou je odkoupit jakékoli či veškeré veřejně nabízené akcie za 18 dolarů za akcii.

**Document number 213**

**Document identifier: wsj2214-001**

Americká obchodní zmocněnkyně Carla Hillsová uvedla, že první rozhodčí komise ustavená na základě dohody o "volném obchodu" mezi Spojenými státy a Kanadou rozhodla, že kanadské restrikce uvalené na vývoz tichomořského lososa a sledě představují porušení této dohody. Hillsová řekla, že Spojené státy a Kanada musí tento spor vyřešit do 13. listopadu. Pokud do té doby nebude nalezeno řešení, uvedla dále, budou mít Spojené státy právo Kanadě dočasně pozastavit některé obchodní ústupky, které svou hodnotou odpovídají ztrátám způsobeným rybářským zpracovatelským podnikům na Aljašce a na tichomořském severozápadě. Kanadský ministr obchodu John Crosbie však v Ottawě uvedl, že rozhodčí komise přijala "legitimitu kanadského stanoviska k zavedení těchto požadavků o vylodění, jejichž cílem je chránit a spravovat tyto významné rybářské zpracovatelské závody". Poradce Hillsové na dotaz ohledně zdánlivého rozporu mezi názorem vlád Spojených států a Kanady na zprávu komise odpověděl, že komise jasně rozhodla, že kanadské obchodní restrikce jsou "nezákonné". Obchodní zmocněnkyně Spojených států odmítla odhadnout, kolik dolarů činí ztráty, které jsou výsledkem těchto kanadských vývozních restrikcí. Kanada měla původně zákaz vývozu, který byl poté nahrazen nařízením vyžadujícím, aby rybářští obchodníci tyto ryby ještě před exportem vykládali na břeh v Britské Kolumbii. Kanadská vláda toto opatření bránila z důvodu ochrany. Hillsová včera uvedla, že rozhodčí komise tento argument kanadské vlády odmítla. "My jednoznačně očekáváme, že se Kanada podrobí rozhodnutí komise," že "požadavek o vylodění" musí být také zrušen, uvedla. Mezinárodní komise ustavená podle pravidel Všeobecné dohody o clech a obchodu v Ženevě již dříve rozhodla, že původní kanadské restrikce na vývoz ryb porušovaly pravidla dohody GATT. Hillsová řekla, že USA nebudou po 13. listopadu akceptovat žádná zpoždění, protože americké rybářské zpracovatelské firmy sjednávají na podzim smlouvy o nákupu úlovků příští sezóny. Uvedla, že kanadské restrikce musí být odvolány ještě před uzavíráním těchto smluv.

**Document number 214**

**Document identifier: wsj2215-001**

Lenošivá myšlenka Prožít bezstarostný, lenošivý den, nic nedbat, když volá povinnost, nechat drahocenné hodiny ladem - na to je třeba být osobnost. - May Richstone. Telepaličatý Chlápkovi, který dovolí telefonní hovor zachytit, protože sluchátko vyklouzne mu, by se nějak mělo naznačit, že doma stejně ze rtů čteme mu. - Dick Emmons.

**Document number 215**

**Document identifier: wsj2216-001**

Společnost BancOklahoma Corp. uvedla, že dokončila dohodu o restrukturalizaci, kterou již předtím schválila Federální korporace pro pojištění vkladů (FDIC), věřitelské banky a držitelé podřízených dluhopisů. Tento plán by této bankovní holdingové společnosti umožnil ukončit její bankovní a dlužní závazky výměnou za hotovost a kmenové akcie. Korporace FDIC, která v roce 1986 poskytla bance Bank of Oklahoma sídlící ve městě Tulsa, jednotce společnosti BancOklahoma, otevřenou bankovní podporu ve výši 130 milionů dolarů, bude v této bankovní jednotce v Tulse nadále udržovat prioritní akcie v hodnotě 90 milionů dolarů. Výměnou za zbývajících 40 milionů dolarů dostane korporace FDIC další opční listy, které ji opravňují koupit 60 % kmenových akcií společnosti BancOklahoma v oběhu, což je zvýšení z 55% opce, kterou FDIC získala na základě podmínek infúze kapitálu v roce 1986. Věřitelské banky dostanou výměnou za 76 milionů dolarů, které se jim dluží, 3.9 milionu kmenových akcií společnosti BancOklahoma a též výnosy z budoucího prodeje čtyř přidružených bank soukromým firmám, uvedla bankovní holdingová společnost. Společnost dále uvedla, že podle uvedené dohody získají také držitelé dluhopisů jeden milion kmenových akcií výměnou za dluhopisy v hodnotě 7.7 milionu dolarů a držitelé prioritních akcií série A společnosti BancOklahoma dostanou 1.25 kmenové akcie za každou prioritní akcii, kterou vlastní.

**Document number 216**

**Document identifier: wsj2217-001**

Hlavní ekonom společnosti Bear Stearns Lawrence Kudlow ve firemním časopisu Global Spectator z 29. září: Kdyby bylo pravda, že slabá měna dláždí cestu k obchodním přebytkům, pak by Argentina zřejmě byla centrem dnešní globální ekonomiky.

**Document number 217**

**Document identifier: wsj2218-001**

Společnost BSN Corp. uvedla, že zítra začne nabízet výměnu až jednoho milionu svých kmenových akcií a všech svých 7 3/4% konvertibilních dluhopisů v hodnotě 16.6 milionu dolarů splatných v roce 2001 za balíček nových pohledávek a poukázek na kmenové akcie. Podle podmínek nabídky vymění tento výrobce sportovního zboží 9 1/4% podřízené směnky v nominální částce 9 dolarů splatné v roce 1996 a jednu poukázku za každou kmenovou akcii. Každá poukázka umožňuje držiteli koupit si jednu akcii společnosti BSN za 10.75 dolaru kdykoli v průběhu následujících sedmi let. Společnost BSN má v současnosti 4.6 milionu kmenových akcií v oběhu. BSN také nabízí nové směnky v nominální částce 850 dolarů a 64 poukázek na kmenové akcie za svůj nesplacený konvertibilní dluh v nominální částce 1000 dolarů. Společnost uvedla, že může vyplatit poukázky ve své opci po 1 dolaru. Tato nabídka není podmíněna konkrétní částkou vyměňovaných akcií či pohledávek. Společnost BSN též uvedla, že tuto nabídku činí s cílem zmenšit svůj kapitál a zvýšit akcionářskou hodnotu. Jestliže nabídku přijmou všichni držitelé dluhopisů a držitelé jednoho milionu kmenových akcií, zvýší společnost BSN svůj dluh o 9 milionů dolarů, ale zároveň zaznamená zisk 2 milionů dolarů ze splacení starého dluhu, uvedl Michael J. Blumenfeld, prezident společnosti. "Máme dostatečný hotovostní tok, abychom to zvládli," řekl. Nabídky mají vypršet v období od poloviny do konce listopadu.

**Document number 218**

**Document identifier: wsj2219-001**

Čistý zisk společnosti Merrill Lynch & Co. klesl o 37 %, zatímco společnost Bear Stearns Cos. oznámila 7.5% nárůst čistého zisku a zisky společnosti PaineWebber Group Inc. klesly, ale byly by vzrostly, nebýt zvláštního nárůstu před rokem. U společnosti Merrill Lynch byl čistý zisk za třetí období 41 milionů dolarů, neboli 34 centů na akcii, což je snížení oproti 65.6 milionu dolarů, neboli 58 centům na akcii, v minulém roce. Celkový příjem dosáhl 2.83 miliardy dolarů, což je nárůst o 10 % z 2.57 miliardy dolarů. Snížení čistého zisku firmy odráželo slabší příjem z transakcí na vlastní účet - pokles o 19 % na 314.6 milionu dolarů z důvodu omezených příjmů z obchodování s cennými papíry s pevným příjmem. Příjem z investičního bankovnictví klesl o 22 % na 296.6 milionu dolarů z důvodu méně četného upisování vlastního kapitálu a komunálních dluhopisů. Příjmy z provizí firmy Merrill Lynch však stouply o 21 % na 462.8 milionu dolarů z důvodu vyšších cen a většího objemu akcií a z důvodu vysokých tržeb investičních fondů. Příjem odvozený z úroků a dividend vyskočil o 30 % na 1.4 miliardy dolarů. Příjem z poplatků za správu aktiv vzrostl o 12 % na 151 milionů dolarů. Tato brokerská společnost dále oznámila ztrátu 2.2 milionu dolarů kvůli přerušeným operacím a likvidaci své realitní pobočky Fine Homes International Limited Partnership. Společnost Bear Stearns řekla, že její čistý příjem za první čtvrtletí, končící 29. září, dosáhl 22.1 milionu dolarů, neboli 23 centů na akcii, oproti 20.5 milionu dolarů, neboli 20 centům na akcii, ve stejném čtvrtletí loňského roku. Hrubý příjem stoupl o 21 % na 580.4 milionu dolarů z 478.9 milionu dolarů. Zisk z obchodování na vlastní účet klesl, uvedla tato firma obchodující s cennými papíry. Příjem z investičního bankovnictví stoupl o 25 %, zatímco příjem z provizí pokročil o 31 % z důvodu silného maloobchodního trhu. Bear Stearns je holdingová společnost firmy Bear, Stearns & Co., firmy zabývající se investičním bankovnictvím a obchodováním s cennými papíry. Ve včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřely akcie společnosti Bear Stearns na 13625 dolaru, což je pokles o 25 centů. Firma PaineWebber zveřejnila odděleně čistý zisk za třetí čtvrtletí ve výši 16.8 milionu dolarů, neboli 41 centů na akcii, který odráží "široce založené zlepšení" v hlavní oblasti podnikání společnosti. Maloobchodní zisk náhle stoupl, ale společnost uvedla, že to byl pouze "skromný příspěvek" k výsledkům za třetí čtvrtletí. Před rokem činil čistý zisk této newyorské firmy zabývající se investičním bankovnictvím 20.9 milionu dolarů, neboli 50 centů na akcii, a zahrnoval zvláštní zisk před zdaněním ve výši 46.3 milionu dolarů z prodeje podílu společnosti ve společnosti National Car Rental Systems Inc. Příjem činil 444.9 milionu dolarů včetně čistého úroku, což je mírný pokles ze 450.7 milionu dolarů. Ve včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze uzavřela společnost PaineWebber na 18.50 dolaru, což je nárůst o 75 centů.

**Document number 219**

**Document identifier: wsj2220-001**

Společnost Seafirst Corp. uvedla, že podepsala dohodu se stavitelem Martinem Seligem o koupi budovy svého ústředí, Columbia Seafirst Center, za 354 milionů dolarů. Koupě této 76 patrové stavby se uskuteční na základě definitivní dohody, souhlasu představenstva společnosti Seafirst a její mateřské společnosti BankAmerica Corp. a souhlasu kompetentních orgánů.

**Document number 220**

**Document identifier: wsj2221-001**

Rozruch na trhu zjevně nezpůsobil žádné finanční potíže - prozatím. Individuální investoři, investiční firmy a arbitražéři, kteří spekulují s akciemi kandidátů na převzetí, mohou v okamžiku, kdy se akcie propadnou, zaznamenat problémy s likviditou a platbami; tito investoři si často hodně půjčují, aby si mohli nakoupit zásoby cenných papírů a tyto akcie pak použít jako záruku pro půjčky. Několik velkých bank však včera uvedlo, že nezaznamenaly žádné známky neobvyklé poptávky po úvěrech, která by naznačovala takové potíže. "Nevidíme nic, co by vybočovalo z normálu," řekl jistý úředník jedné z 10 největších bank. "To je dobrá zpráva, protože v těchto vodách plaveme všichni." Jiný vedoucí pracovník z velké banky dodal: "O víkendu jsme všichni měli trošku nahnáno, když jsme se snažili předpovědět, co se stane (v pondělí), ale vše bylo naprosto v klidu. No, a pokud jde o zítřek, zatraceně, kdo ví?

**Document number 221**

**Document identifier: wsj2222-001**

Páteční události dokládají, že finanční trhy stále ještě nejsou dostatečně zkoordinovány, aby ustály další zhroucení cen. Žádné šmelení se systémy a procedurami nikdy neochrání trhy před panickou vlnou prodejů. Trhy však mohou fungovat s větší nebo menší výkonností. Po pádu v roce 1987 se trhy shodly na tom, ze bude rozumné pozastavit obchodování vždy, když nastane stav paniky. Newyorská burza cenných papírů přijala dvě specifické pojistky: Pokud Dow Jonesův index v průběhu dne spadne o 250 bodů, burza na jednu hodinu zastaví obchodování, pokud pokles dosáhne 400 bodů, burza bude uzavřena na další dvě hodiny. Důvodem je, že přerušení obchodování umožní investorům přehodnotit své strategie, uklidní prodejce a nakupující přiměje vstoupit na trh při ohlášených nových cenových úrovních. Není možné zjistit, zda je tato teorie realistická. Dočasné pozastavení obchodování skutečně může zabránit tomu, aby se prodejní panika živila sama sebou. Existuje tu však také možnost, že uzavření trhů zesílí obavy a způsobí ještě prudší propad v cenách. Události z minulého pátku byly tím nejhorším z nejhoršího. Termínové trhy se řídily svými přednastavenými pojistkami a zavřely se kolem třetí hodiny odpoledne na 30 minut poté, co se akciový index Standard & Poor's 500 propadl o 12 bodů, což odpovídá asi 100 bodům v Dow Jonesově indexu. Opční trhy pozastavily obchodování s většinou cenných papírů. Newyorská burza cenných papírů, podle svých vlastních pravidel, zůstala otevřena. Protože se nemohli uplatnit jinde, prodávající a především programoví obchodníci zaměřili všechno své obchodování na Newyorskou burzu cenných papírů. Poté, co se na tomto trhu oslabila likvidita, ceny prudce poklesly. Kdyby byly bývaly otevřeny opční a termínové trhy, byla by zajištěna dodatečná likvidita a pokles by nejspíše byl méně intenzivní. Po intenzívním telefonickém jednání mezi burzami a Washingtonem, byly termínové trhy v 15.30 znovu otevřeny. Avšak poté, co se termínové trhy propadly o dalších 30 bodů, což je denní limit pro pokles cen, bylo termínové obchodování v 15.45 úplně pozastaveno. V tu chvíli byly uzavřeny i opční trhy, a tak znovu došlo k tomu, že veškeré obchodování se uskutečňovalo na Newyorské burze cenných papírů. Je na čase si uvědomit, že Newyorská burza cenných papírů, termínové trhy a opční trhy, přestože jsou fyzicky odděleny, jsou ve skutečnosti tak těsně propojené, že prakticky tvoří jeden trh. Obchodníci mohou měnit své záměry a zadávat příkazy na jakémkoli z nich. Nemá tedy smysl, aby každý trh přijímal jiné pojistky. Abychom dosáhli maximální likvidity a minimalizovali nestabilitu cen, měly by být k obchodování otevřeny vždy buď všechny trhy, nebo naopak žádný. Synchronizované pojistky by sice v pátek nezastavily pokles cen, pravděpodobně by však vedly ke klidnějším, méně kolísavým operacím. Je na čase, aby se burzy a Komise pro regulaci prodeje cenných papírů (SEC) shodly na společných podmínkách, za jakých bude obchodování zastaveno, nebo zůstane otevřené. Nemůžeme zavřít jeden trh na 30 minut poté, co Dow Jonesův index klesne o 100 bodů, a druhý zavřít na hodinu po 250 bodovém poklesu. Pokud budou stanovena pravidla, která synchronizují pojistky na všech trzích, vymizí uspěchaná telefonní vyjednávání na poslední chvíli mezi představiteli trhu. Nové pojistky, pokud mají být vůbec zavedeny, budou vyžadovat, aby obchodování s opcemi a termínované obchody probíhaly tak dlouho, dokud zůstává otevřena Newyorská burza cenných papírů. Pravidla by měla být ustanovena dohodou představitelů všech dotčených trhů, které fungují pod dohledem a se souhlasem vládních regulačních úřadů. Pokud se SEC a Komise pro termínované obchody s komoditami (která společně s komisí SEC reguluje Chicagskou burzu) nedohodnou, může být rozhodnutí v této věci ponecháno na ministru financí. Ve většině ohledů jsou dnes naše finanční trhy připraveny zvládat propady lépe, než byly před dvěma roky. Newyorská burza cenných papírů dnes disponuje takovou kapacitou, že je schopna zvládnout objem zhruba miliardy akcií denně. Telefonní služby byly zdokonaleny, aby zákazníci mohli lépe kontaktovat své brokery, a specialisté - kteří by podle mě měli zůstat navzdory naléhání některých kritiků po krachu - mají pevnější kapitálovou pozici. (Působení specialistů samozřejmě nemůže samo odvrátit větší propad v cenách akcií. To dokládá i fakt, že obchodování s některými akciemi bylo z důvodu převisu nabídky ukončeno již v pátek brzo ráno a zahájeno až v pondělí pozdě odpoledne.) Úkol zlepšení výkonnosti trhů však zůstává nedokončen. Pan Freund, bývalý hlavní ekonom Newyorské burzy cenných papírů, je profesorem ekonomie na ekonomické fakultě na Pace University v New Yorku.

**Document number 222**

**Document identifier: wsj2223-001**

SJEDNOCENÁ EVROPA přinese americkým firmám pracovní příležitosti i problémy. Frank Doyle, viceprezident společnosti General Electric, tvrdí, že "sociální rozměr" - starosti pracujících - plánu Evropského společenství na otevření hranic v roce 1992 by mohl veškeré úsilí "zhatit", pokud otevření nebude provedeno rozumně. Říká, že americké společnosti, které si svou činnost přejí rozšířit do Evropy, čelí v zemích jako je západní Německo "velkým tlakům" odborových organizací, které v rozhodování podniku hrají důležitou poradní roli. Společnosti FMC Corp. a Baxter International uvádějí, že odborům se nebude líbit ani přemístění provozoven ani jejich potřebná restrukturalizace, protože to znamená propouštění. Mnoho zaměstnavatelů se už začalo přesouvat do jižních zemí, jako je Španělsko či Itálie, kde platy jsou nižší a odborové organizace slabší; společnost FMC Corp. říká, že poptávka po kvalifikované pracovní síle a vedoucích pracovnících v těchto zemích poroste. Společnosti Pfizer, Fluor a GE spatřují v plánu ES na rok 1992 velké výhody: bude to impuls k výchově zaměstnanců a dojde ke snadnějšímu přesunu a hledání pracovníků. ZBITÍ FANOUŠKA nebyla vina klubu Baltimore Orioles. Tak znělo rozhodnutí federálního soudce v případu dvou hráčů virginského klubu Bluefield Orioles, který je druholigovým týmem klubu Baltimore. 4. června 1988 byli hráči během zápasu s klubem Martinsville Phillies jedním z fanoušků slovně napadeni. Soudce uvedl, že "ani pro Bluefield", ani pro jeho kmenový klub, tento rok nebyl dobrý. Potíže nastaly po skončení zápasu (Bluefield prohrál 9 : 8 poté, co v devátém kole došlo k diskvalifikaci 3 hráčů, dodal soudce). Podle hráčů došlo na parkovišti k dalšímu popichování, které vedlo ke rvačce. Fanoušek uvedl, že jeden z hráčů ho bil pěstmi a kopal a druhý že mu baseballovou pálkou zlomil čelist. Soudce však fanouškovu žalobu proti týmu zamítl s tím, že klub při zaměstnávání hráčů nezanedbal své povinnosti a za rvačku, která se udála mimo pracovní dobu hráčů, nenese žádnou zodpovědnost. OBJEVILY SE NÁVRHY na řešení nedostatku zdravotních sester. Zpráva Asociace fakultních zdravotnických středisek navrhuje osvobození sester od povinností, které nevyžadují zvláštní dovednosti. Doporučuje jednak zavedení vyšších důchodových dávek a příspěvků na hlídání dětí během dne, a jednak vypočítávání mzdy podle vzdělání, zkušeností a náročnosti pracovního plánu sester. Nesouhlasí však s návrhem Americké lékařské asociace na vytvoření funkce "technolog registrované péče", protože by "mohl působit rozvratně"; zpráva uvádí, že by tato funkce přinesla nežádoucí zvýšení počtu nových doktorů u lůžek pacientů. Více než třetina z 618 nemocnic zkoumaných poradenskou firmou Hewitt Associates používá "objektivní žebříček" a povýšení je založeno na pracovním výkonu a vzdělání. Mnoho nemocnic svým zaměstnancům rovněž vyplácí prémie za doporučení nového zaměstnance, proplácí školné, poskytuje půjčky nebo nabízí pomoc při péči o děti. Některé nemocnice vyplácejí jednorázové motivační prémie. Personální agentura MRA Staffing Systems nabízí zdravotním sestrám proplácení dopravy, roční příjem až do výše 50000 dolarů a příspěvky na bydlení nebo jeho úplné hrazení. UCTIVÉ ZACHÁZENÍ SE ZAMĚSTNANCI je pro vedoucí pracovníky velmi důležité, uvádí poradenská firma Hay Group na základě výzkumu provedeného mezi milionem pracovníků. Patří mezi 5 nejdůležitějších "pracovních zásad". Se svým místem je spokojeno nejméně 80 % z těch zaměstnanců, kteří tvrdí, že si jich šéfové váží, z těch, kteří mají pocit, že je vedení nerespektuje, je však spokojená jen třetina. VYLEPŠENÍ KANCLU: Asi 200 zaměstnanců marylandského Oddělení pro rozvoj ekonomiky a zaměstnanosti čtyři měsíce malovalo, leštilo podlahy, pokládalo koberce, nakupovalo květiny, čistilo okna a žaluzie a věšelo obrazy v baltimorské pobočce tohoto úřadu. Těchto 3000 hodin práce ušetří Marylandu 55000 dolarů. KONTROLOVANÉ ZVYŠOVÁNÍ MEZD bude při kolektivním vyjednávání v roce 1990 opět velmi důležité, uvádí výzkum Úřadu pro vnitřní záležitosti provedený u 250 společností, kterým smlouvy vyprší příští rok. Přes varování, že pracovních sil nebude dostatek, 80 % zaměstnavatelů mzdy v prvním roce nenavyšuje o více než 4 % a 77 % zaměstnavatelů uvádí, že v případě nutnosti by se pokusili zaměstnance nahradit, nebo by o tom alespoň uvažovali. SEZÓNNÍ DĚLNÍCI mají podle Národní asociace sezónních služeb dobré vzdělání; výzkum této asociace provedený mezi 2508 sezónními dělníky odhalil, že 82 % z nich má vyšší než středoškolské vzdělání a 31 % má vysokoškolský titul. Přibližně 12 % přestalo pracovat na plný úvazek, zatímco 54 % dělníků bylo požádáno, aby dále na plný úvazek pracovalo. ZTRÁTY Z PRODEJE DOMŮ rostou, většinou je však hradí zaměstnavatelé. Ti se ovšem snaží najít způsob jak ztráty omezit. Třetina z 439 společností zkoumaných Radou pro umísťování zaměstnanců hlásí nárůst ztrát v roce 1988 oproti roku 1987. Přibližně 72 % společností proplácí všechny nebo některé ztráty. Rada uvádí, že více společností poskytuje od roku 1984, kdy klesla hodnota mnoha nemovitostí, příspěvky na ztrátový prodej. Společnost RJR Nabisco vyplácí ztráty zahrnující i provedené rekonstrukce až do výše 30000 dolarů. Společnost Goodrich nebude ztráty hradit, ale "katastrofálním ztrátám" bude předcházet, některým zaměstnancům nabídla plnou kupní cenu poté, co ceny kvůli obavám z volného nakládání s majetkem klesly. Společnosti Federal Express, Dow Chemical, Ford a National City Corp. dům odkoupí, případně povolí zaměstnanci, aby jej prodal jiné firmě, ztráty ale většinou nehradí. Od roku 1984 stoupl počet Radou sledovaných firem, které ve snaze vyhnout se přeplácení nabízí svým zaměstnancům předkupní ocenění domu, z 28 na 40 %. VYPOŘÁDÁNÍ: Národní akademie pro inženýrství vyplatila dvěma vynálezcům polovodičového mikročipu odměnu za výsledky ve výši 350000 dolarů... To je zpátečnické: Vincent Sombrotto, předseda odboru poštovních doručovatelů, obvinil vedoucího pošt ve Filadelfii Charlese Jamese z "používání... despotických praktik 12. století při vedení podniku".

**Document number 223**

**Document identifier: wsj2224-001**

Podle slov Johna J. Phelana jr., předsedy Newyorské burzy cenných papírů, byl včera prostě "obyčejný den, během něhož proběhlo 400 milionů transakcí a indexy stouply o 88 bodů". Když vše skončilo a akcie se rychle vzpamatovaly, představitelé Newyorské burzy si blahopřáli k úspěšnému průběhu dne. Vyjádřili se, že burzovní transakce, zaměstnanci, technika a spojení s ostatními burzami nemohlo fungovat lépe. "Neměli jsme žádné technické problémy," řekl po uzavření trhu John Phelan. "Veškerá opatření, která jsme zavedli, abychom proces zpomalili a informovali zákazníky, že trh je v extrémní situaci, fungovala výborně." Ceny za 416.3 milionu akcií, které během dne změnily majitele, byly na burze zaznamenávány s téměř žádným zpožděním, uvedli představitelé burzy. Přestože objem obchodování dosáhl včera obrovských rozměrů, stále to bylo v rámci 600 milionové obchodovací kapacity, kterou je burza podle svých slov od posílení počítačového vybavení po krachu v říjnu 1987 schopna zvládnout. Takzvaná pojistná opatření, které vydaly Newyorská a Chicagská obchodní burza, aby zamezily volným pádům cen akcií a termínových obchodů, dnes nebyla spuštěna, protože burza se většinu dne držela na vyšší úrovni. John Phelan uvedl, že i přes stížnosti obchodníků většina spojení s chicagskými termínovými trhy fungovala v souladu s pátečním plánem na zklidnění. Největší zásluhu ovšem má, jak řekl předseda Newyorské burzy, "přirozená pojistka", kterou je víkend, během něhož je čas na oddech a na "návrat zdravého rozumu na trh".

**Document number 224**

**Document identifier: wsj2225-001**

Řetězce restaurací s kuřecím sortimentem znepokojeny ztrátou zákazníků ŘETĚZCE RYCHLÉHO OBČERSTVENÍ s kuřecím sortimentem čelí prohlubujícímu se poklesu obchodu a snaží se vymyslet nové marketingové strategie. Zpráva Crest Report, která monitoruje nákupy zákazníků, uvádí, že počet zákazníků v restauracích s kuřecím sortimentem se ve druhém čtvrtletí snížil o 10 %, zatímco celkový počet zákazníků rychlého občerstvení klesl o 2 %. Pokles prodeje kuřat zapříčinil zejména prodej konkurenčního zboží, jako jsou předvařená jídla, domů dovážené pizzy a podobné pokrmy, říká mluvčí zprávy, která byla publikovaná firmou NPD Group zabývající se výzkumem trhu v Port Washington ve státě New York. Ztráta dalších zákazníků je nejnovějším z řady problémů. Řetězce Church's Fried Chicken Inc. a Popeye's Famous Fried Chicken Inc., které se spojily, mají stále potíže kvůli tomu, že jejich restaurace jsou umístěné ve stejných oblastech. Řetězcům s kuřecím sortimentem stále více konkuruje i společnost McDonald's Corp., protože letos začala prodávat sendvič McChicken a nedávno zkušebně prodávala i samostatné kousky kuřat. Nové vedení společnosti Kentucky Fried Chicken, která je součástí společnosti PepsiCo Inc., reagovalo prodejem nových kuřecích sendvičů větší a střední velikosti pro obědvající zákazníky. Společnost testuje nesmažené výrobky, například "grilované kuře", a snaží se tak přilákat zákazníky upřednostňující zdravější stravu. Společnost Kentucky Fried Chicken zkouší dodávat kuřata i domů, což by mohlo mít úspěch u lidí, kteří se stravují doma. Někteří analytici zabývající se rychlým občerstvením však tvrdí, že nejprve je nutné přijít na způsob, jakým kuře udržet teplé a čerstvé. Mluvčí společnosti Kentucky Fried Chicken však odmítá, že by se donášková služba potýkala s problémy na trzích, kde její testování bylo ukončeno. Uvedl, že zkušební provoz pokračuje ve městech Chicago, Columbus, Ohio a v několika dalších. V reklamním průmyslu se šušká, že společnost Kentucky Fried Chicken plánuje ukončení spolupráce s agenturou Young & Rubicam a uvažuje o najmutí jiné reklamní agentury. Společnost se k tomu však odmítá vyjádřit. Emanuel Goldman, analytik společnosti PaineWebber Inc., předpokládá, že společnost Kentucky Fried Chicken za rok 1989 oznámí 11% pokles čistého zisku. "Opožďovali se," říká, "ale je na čase, aby přidali na agresivitě." Váhaví inzerenti používají nevtíravou reklamu TOMU SE ŘÍKÁ nulová reklama. David Bear, konzultant z Pittsburghu, tyto služby prodává klientům, kteří se chtějí zviditelnit, ale příliš agresivní reklamě se vyhýbají. Jeho trik - 60 sekundové spoty v rádiu, které dávají posluchačům užitečné tipy. Jediné spojení se sponzorem je krátká zmínka na konci spotu. Zprávičky jsou podobné sérii Business Traveler denně servírující tipy na cesty, kterou vymyslel David Bear a platí si ji cestovní kanceláře v několika větších městech. Mezi firmy s touto nulovou formou reklamy patří i architektonická firma Burt Hill Kosar Rittlemann Associates, která spadá pod společnost Butler z Pensylvánie. V jejích rádiových sériích se objevují takové spoty jako "Reflektory - večerní háv urbanistických komplexů" a "Jak vybudovat místo k parkování". Agresivnější způsob prodeje, říká John Kosar, prezident firmy, by "odpoutával pozornost od profese". Nemocnice budou tento způsob prezentace používat ke zviditelnění sbírek a společnost Equitable Gas uvažuje o tom, že spotřebitelům bude takto radit, jak ušetřit energii. Takovéto spoty však mohou být až příliš nevtíravé. "Stále zde existuje riziko ztracených poselství," říká John Fitzgerald, předseda společnosti Ketchum Advertising USA, která podobné rádiové spoty vyrobila pro banku Pittsburgh National Bank. "Otázkou je, kolik důvěry získáte při riziku, že vaši firmu nikdo neidentifikuje." Maloobchodníci vidí v nátlaku na ochranu přírody past OBJEVIL SE obchodník, který přitvrzuje v prosazování ekologicky nezávadných balení a výrobků. Řetězec supermarketů Big Bear Supermarkets Inc. se sídlem v San Diegu plánuje jednak umístit označení do regálů, a jednak distribuovat letáky doporučující výrobky, o kterých se předpokládá, že jsou ekologicky nezávadné. Vybrané výrobky se budou zakládat na výsledcích výzkumu provedeném Koalicí za zdraví životního prostředí ze San Diega a najdeme mezi nimi výrobky jako tekuté mýdlo od firmy Murphy a další čistící prostředky neobsahující žíraviny. Avšak řetězec si rychle uvědomuje zrádnost tohoto doporučování. Tak například doporučují nechlórovaný čistící prostředek do myčky na nádobí a značku Sunlight dali i na seznam ekologicky nezávadného zboží. Společnost Procter & Gamble, která vyrábí čistící prostředek do myčky na nádobí značky Cascade, z toho není právě nadšená. Mluvčí této společnosti zpochybnil přesvědčivost tohoto seznamu s tím, že chlór obsahují všechny rozšířené čistící prostředky do myčky. Firma Lever Bros. v podstatě potvrdila, že její značka Sunlight obsahuje roztok chlóru, přestože není uveden na štítku práškového provedení výrobku. Thomas G. Dahlen, výkonný viceprezident společnosti Big Bear, uvedl, že firma seznam výrobků stále reviduje, aby se podobným problémům vyhnula. "Naším cílem je podporovat tu nejlepší variantu," říká. "A je důležité, abychom byli přesní." Nakonec však stejně zvítězí přání zákazníka. Společnost Big Bear nemá zájem o jednorázové plenky, protože se biologicky nerozkládají. Přesto je však o ně mezi rodiči zájem. Thomas Dahlen podotýká: "Vždycky budeme nuceni prodávat zboží, které se nemusí shodovat s naší filozofií." Maličkosti POŘÁDEK se vyplatí - alespoň v obchodě. Podle průzkumu trhu, který provedla společnost Safeway, prodej mýdla vzrostl o 5 %, když bylo zboží úhledně naskládané v regálech, a ne naházené v drátěných koších... Kterým známým reklamním osobnostem věří lidé nejvíce? Podle newyorské společnosti Video Storyboard Tests zvolili spotřebitelé potřetí za sebou Billa Cosbyho a Jamese Garnera jako prvního a druhého nejpřesvědčivějšího účinkujícího v televizních reklamách. Na třetím místě vystřídal Michael J. Fox Bruce Willise a Cher se podruhé umístila na čtvrté příčce.

**Document number 225**

**Document identifier: wsj2226-001**

Jak uvedli úředníci Bushovy vlády, ministr zdravotnictví a sociálních služeb Louis Sullivan vybral do funkce příštího hlavního lékaře Antoniu Novellovou. Pokud ji nominuje prezident Bush a schválí Senát, vystřídá doktorka Novellová C. Everetta Koopa, který vyváděl z míry liberály i konzervativce svými otevřenými stanovisky k celé řadě zdravotních otázek. Doktorka Novellová, specialistka na dětská ledvinová onemocnění, je zástupkyní ředitele Národního ústavu pro zdraví dítěte a lidský rozvoj. Pracovala také v několika pracovních skupinách zabývajících se syndromem získaného selhání imunity. Úředníci z kanceláře doktorky Novellové sdělili, že doktorka nebude hovořit s novináři, a odmítli o ní podávat jakékoli informace. Bulletin Medicine & Health, který poprvé přinesl informaci o jejím zvolení doktorem Sullivanem, uvedl, že je jí 44 let a že vystudovala lékařskou fakultu na University of Puerto Rico.

**Document number 226**

**Document identifier: wsj2227-001**

Pokračující série skandálů na Ministerstvu pro bytovou výstavbu a rozvoj měst (HUD) je bohužel očekávaným výsledkem politiky odměňování za politickou podporu. Nicméně zájmové skupiny, jako je Národní asociace stavitelů domů (NAHB), pokračují ve svém tlaku na Kongres kvůli zvýšení výdajů na své zvláštní zájmy. Kent Colton, výkonný viceprezident asociace NAHB, tvrdí, že USA čelí mnohostranné bytové krizi - snížená dostupnost bytů pro ty, kdo kupují poprvé, zvyšující se bezdomovectví a nižší tempo výstavby bytů - to bude "velmi těžké" vyřešit "bez zvýšených federálních výdajů". Na podnikatelských skupinách usilujících o vyšší vládní výdaje není nic neobvyklého. Avšak asociace NAHB byla vytvořena v roce 1943 z organizace, která si udělala jméno tím, že bojovala proti návrhu Rooseveltovy administrativy na převzetí veškeré chráněné bytové výstavby. Během let se tato asociace stala aktivním členem koalice daňových poplatníků, která prosazuje takové iniciativy, jako je pozměňovací návrh zákona na vyrovnaný rozpočet. Nicméně v otázkách týkajících se, ehm, bydlení... "Rozpočet ministerstva HUD poklesl od roku 1980 o více než 70 %," tvrdí Colton. "Vzali jsme víc než spravedlivý podíl. Nevadilo by mi, kdyby ostatní programy byly zasaženy podobně." To, že asociace NAHB podporuje dotace, nemá souvislost s nynějším nedostatkem prostředků na bytovou výstavbu; asociace NAHB podporuje spoustu veřejných programů už léta. Jednou usilovala o to, aby cílem stanoveným federální vládou byla národní bytová výstavba, a pravidelně prosazovala opatření proti recesi bytové výstavby. A navíc, vysvětluje jeden úředník ministerstva HUD, asociace NAHB stále snadno podléhá vnitřnímu tlaku svých členů, kteří se specializují na dotovanou výstavbu. Asociace prosazuje rozsáhlý a nákladný seznam přání, který by znamenal podstatné zvýšení výdajů o více než 15 miliard dolarů ročně nad dosavadní úroveň. Asociace by chtěla stanovit pevný strop u záruk na hypotéky stanovovaných Federálním úřadem pro bytovou výstavbu (FHA) na 95 % průměrné hodnoty na konkrétním trhu namísto omezení tohoto stropu na 101250 dolarů, omezit (či dokonce vyloučit) požadavky FHA na zálohy a zvýšit dostupnost hypoték s různými sazbami, rozšířit program záruk za půjčky realizovaný Odborem pro záležitosti veteránů (VA), poskytnout "adekvátní" financování Farmářské domovní správě (FmHA), zvýšit federální financování a daňové pobídky pro výstavbu levných a nájemních bytů včetně 4 miliard dolarů ve formě blokových dotací jednotlivým státům a lokalitám a "plně financovat" tzv. McKinneyův zákon, všehochuť o hodnotě 656 milionů dolarů pro bezdomovce. Přímé federální dotace pro bytovou výstavbu se v minulosti ukázaly jako neúnosně drahé a nevyhnutelně se zvrhly ve prospěch stavebních podnikatelů a lobbyistů majících ty správné kontakty, jak je vidět z probíhajícího skandálu na ministerstvu HUD, nebo ve prospěch kongresmanů. Nepřímé dotace, například prostřednictvím FHA, jsou jen o málo lepší. Ačkoliv Colton říká, že rozšířením půjček poskytovaných úřadem FHA "by vládě nevznikly žádné náklady", už pouhý přesun financí z jiných odvětví ekonomiky a z jiných typů výstavby (jako například pro skupiny s nízkým příjmem) na trh domů pro jednu rodinu by znamenal velký výdaj. A co je důležitější, programy výstavby řízené HUD, VA nebo FmHA se topí v červených číslech. Jen FHA ve fiskálním roce 1988 ztratila 4.2 miliardy dolarů; vlastní kapitál vlády v této agentuře, ve skutečnosti její rezervní fond, poklesl na záporné 2.9 miliardy dolarů. Federální vláda musela od roku 1984 napumpovat 2.28 miliardy dolarů do bytového programu VA, aby fond udržela nad hladinou, a odbor VA požadoval dalších 120 milionů dolarů za právě skončený fiskální rok. Se vším všudy už federální vláda ručí za hypotéky v hodnotě více než 900 miliard dolarů. Ve své pěkně provedené publikaci "Kde budou bydlet naše děti?" NAHB připouští, že "samozřejmě federální vláda nemůže zajistit dostupnost bydlení v plném rozsahu". To ukazuje na škodlivý vliv lokální vládní regulace, zejména poplatků za územní a stavební rozhodnutí, které tlačí ceny bydlení mimo možnosti lidí s nízkými a středními příjmy. Ale přestože asociace NAHB navrhla kroky, které by jednotlivé státy a lokality měly podniknout, aby se snížily regulační bariéry, nenavrhla žádný aktivní legislativní program - ve srovnání například s jejím podrobným požadavkem na větší počet federálních dotací - který by eliminoval kontraproduktivní regulace. Asociace, jejíž většina ze 156000 členů staví méně než 25 jednotek za rok, se podobá mnoha jiným podnikatelským zájmovým skupinám. Sheila MacDonald z Národní unie daňových poplatníků vysvětluje: "Pohybuje se ve dvou světech. Stavbaři mají rádi dotace, ale zároveň inklinují k fiskálnímu konzervatizmu v důležitých otázkách, jako je pozměňovací návrh zákona na vyrovnaný rozpočet." Naneštěstí má touha této organizace po veřejných financích tendenci převálcovat její celkovou fiskální odpovědnost. Před dvěma roky, když asociace NAHB lobovala za souhrnný návrh zákona o bydlení za 19 miliard dolarů, tato organizace "v podstatě vystoupila z koalice daňových poplatníků," říká paní MacDonald. Jak přiznává Colton z NAHB: "Vláda nebude tento problém řešit... Skutečným klíčem je mít fungující ekonomiku a nízké úrokové sazby." Více peněz pro ministerstvo HUD zvýší schodek a destabilizuje ekonomiku, více peněz pro jednotlivá samosprávná města, která ruinují své místní trhy s bydlením, je bude dále chránit před destruktivními vlivy jejich vlastní politiky. Je tohle to, co chtějí bytové stavební firmy? Pan Bandow je pracovníkem institutu Cato. (Viz související článek: "A návrhy zákona na splnění přání" - WSJ, 17. říjen 1989.

**Document number 227**

**Document identifier: wsj2228-001**

V úsilí dát nový impuls plánům Evropského společenství na jednotnou měnu se pravděpodobně vládní představitelé ES dohodnou na datu zahájení formálních rozhovorů o doplnění zakládající Římské smlouvy. Podle diplomatických zdrojů v Bruselu souhlasí většina představitelů ES s tím, aby rozhovory začaly v druhé polovině roku 1990, a učiní takové prohlášení během summitu ve Štrasburku ve Francii 8. a 9. prosince. Jediná silná opozice vůči změně smlouvy ES přichází od britské ministerské předsedkyně Margaret Thatcherové, která je proti vytvoření jednotné měny Evropského společenství. Proces svolání mezivládní konference však nevyžaduje jednomyslnost. Stanovení data začátku jednání o dohodě nemá samo o sobě žádný právní význam, ale může být nahlíženo jako důležitý psychologický posun. Francouzský prezident Francois Mitterand bojoval za stanovení data této konference během summitu ES v Madridu loni v červnu, ale tento krok zhatila opozice ze strany paní Thatcherové a západoněmeckého kancléře Helmuta Kohla. Diplomatické zdroje uvedly, že Kohl snad teď bude souhlasit se stanovením data konference, aby dal jasně najevo, že Západní Německo je stále oddané jednotě ES.

**Document number 228**

**Document identifier: wsj2229-001**

Poslední zástřih na trzích kmenových akcií mi připomíná vtip, který vypráví T. Boone Pickens o chlapíkovi, kterého srazil k zemi průvod. Když se ho ptali: "Kde se stala chyba?", nešťastná oběť odpověděla: "Byla to souhra náhod." A tak tomu bylo i na Šedivý pátek. Zdálo by se, že velkým ceremoniářem tohoto průvodu je nadbytek spekulací s vypůjčenými penězi. Avšak i kdyby tomu tak bylo, jde pravděpodobně o ten případ, kdy neměly být postaveny žádné překážky, které by zastavily procesí, než dojde (k) tra(pa)su. Obřady začaly v pátek odpoledne, kdy se rozneslo, že se hroutí odkup společnosti UAL. Ačkoliv sdružení nabízejících očekává, že poskládá dohromady náhradní nabídku obsahující menší hotovost, neúspěch při získávání finanční hotovosti od japonských a amerických bank jen potvrdil rostoucí obavy mezi arbitrážními makléři, že slavnost vysoce zadlužených převzetí končí. Samozřejmě, že průvod tvořilo mnoho dalších vystoupení - zejména překvapivě velký nárůst výrobních cen, signalizující tlak Federální rezervní banky, a též (dočasná?) porážka Bushovy administrativy při pokusu snížit daň z kapitálového zisku. Jako obvykle bylo slyšet málo příznivých ohlasů na všudypřítomnou pochodující kapelu programových obchodníků, i když většina seriózních studií připomíná, že jen přehrávají muziku, kterou píší jiní. To, co však opravdu vystrašilo sešlost na Wall Street, byly náhlé obavy z toho, že ať už je důvod jakýkoliv, nádrž dluženého kapitálu vysychá. Spíše než mezi malými investory odráží Šedivý pátek paniku hlavně mezi arbitrážními makléři, kteří se zabývají převzetím kontroly nad společnostmi, neboť jejich investice s vysokou marží do akcií, které jsou předmětem transakcí, jsou ohroženy neočekávaným vysycháním maziva pro financování obchodů. Akcie firem, které jsou předmětem transakcí, srazily trh dolů, neboť pocítily nejtěžší ztráty. Akcie společnosti UAL, které byly bezprostřední příčinou poklesu, otevřely v pondělí na 224 dolarech, což je snížení asi o 20 % ze čtvrteční uzávěrky. Akcie společnosti AMR otevřely v pondělí na 80 dolarech, což je snížení téměř o 20 % ze čtvrteční uzávěrky. (Obojí zasáhla včera další rána.) Akcie společnosti Hilton ztratily v pátek 20 %, akcie společnosti Paramount ztratily skoro 11 %. Důkladný pohled odhalí, že tam, kde bylo financování transakcí zajištěno, nebyly ceny akcií v pátek zasaženy. Perspektivní firmy s objemem mnoha miliard dolarů, kde nabízející musí dát dohromady konsorcium bank anebo vydat miliardy za vysoce výnosné pohledávky, to byla místa, kde se škody koncentrovaly. Trh takzvaných rizikových obligací připravoval půdu pro páteční dramatický pochod už několik týdnů. Rostoucí finanční potíže při nedávných vysoce zadlužených restrukturalizacích nebo převzetích jako například Resorts International, Integrated Resources, či maloobchodní impérium Campeau, vrhly nepříznivé světlo na celý trh vysoce výnosných cenných papírů. Investoři zareagovali tím, že ignorovali nedávný pokus firmy Ohio Mattress uvést do oběhu rizikové obligace, a tím, že přinutili firmu Ramada, aby plánovaný prodej rizikových obligací a restrukturalizaci odložila na neurčito. Následkem toho poklesly vysoce výnosné investiční fondy na celé burze a mnoho firem, plánujících prodej rizikových obligací v hodnotě 11 miliard dolarů ještě před koncem roku, zažívá velmi nervózní období. To jsou všechno výkyvy trhu (ponecháme-li stranou umělou podporu, kterou daňový zákon dává dluhům namísto vlastnímu kapitálu), a jak jsme viděli, trh je zkrotí. Washington samozřejmě nezůstal ve dnech směřujících k debaklu potichu a jeho tendence vměšovat se do rovnice spekulačních odkupů zůstává nepříjemnou perspektivou, ale tyto předběžné kroky by nás neměly odvést od základního tržního fundamentalismu, který zafungoval v pátek. Pokud je správné tvrdit, že obavy z korporačních dluhů a spekulační odkupy byly příčinou Šedivého pátku, jaký závěr to znamená pro politiky? Odpověď akciového trhu na kolaps obchodu se společností UAL by mohla být koneckonců potvrzením potřeby směrnic regulátorů proti zadlužení. Je to tedy případ, kdy soukromé trhy schvalují, že se Washington strefuje do Wall street? Absolutně nikoliv. Rozsah, v jakém páteční hromadný prodej odrážel náhlé přehodnocení nadbytku spekulačních odkupů, je poselstvím, že Wall Street a soukromé trhy jsou plně způsobilé zavést vhodné pobídky a uvalit sankce na korporační chování. Zájmům národní ekonomiky lépe poslouží, když soukromé zájmy bankéřů a investorů budou mít poslední slovo při posuzování kvality investic při různých spekulačních odkupech a zadlužených restrukturalizacích. Nedávné potíže na trhu s rizikovými obligacemi a nedostatek bankovního kapitálu při nedávných transakcích jen podtrhují, jak je moudré nechat fungovat volný trh. Jestliže je prémie při převzetí nepřiměřená, jestliže jsou obchodníci při spekulačních odkupech příliš agresivní, pak soukromý trh tyto problémy rozpozná daleko rychleji a přesněji než politici a trhy také bleskově zareagují, aby uvalily příslušné sankce. Ano, širší výměny se zachytily do spirály, ale ty dráždily kobru bosou nohou po celý rok. Není divu, že někdy kousne. Arbitrážní makléři a iniciátoři převzetí si to na Šedivý pátek odskákali, zatímco obléhaní manažeři perspektivních cílů si pořádně spravili náladu. Pokud se ztotožníte s obléhanými manažery, pak musíte dojít k závěru, že rychlá a účinná náprava excesů na trhu převzetí přijde mnohem pravděpodobněji přímo z trhu než z Washingtonu. Pokud straníte arbitrážním makléřům a útočníkům, pak zcela jistě musíte mít větší strach ze soukromých investorů než z regulátorů, ačkoliv soudy v Delaware bychom nikdy neměli podceňovat. Pravdou je, že Washington rozumí lépe politice než ekonomice. Ačkoliv průměrný občan není pravděpodobně příliš poškozen slovní válkou Washingtonu proti burze na Wall Street, týkající se nadměrných spekulací s vypůjčenými penězi, samotná legislativa by pravděpodobně značné poškození způsobila. Jakýkoli takový pokus odlišit "dobrý dluh" od "špatného dluhu" nebo jasně určit hranici u konkrétního průmyslu, jako jsou třeba aerolinie, spíše otupí podněty, které může náležitý počet spekulačních odkupů obecně nabídnout jak trhům s akciemi, tak ekonomické výkonnosti. Mnohem lepší by bylo, kdyby se politici soustředili na válku proti drogám, Panamu a deficit, což všechno jsou průvody, které, zdá se, nikdy neskončí. Pan Jarrell, bývalý přední ekonom vládní Komise pro regulaci a prodej cenných papírů, vyučuje na obchodní škole Simon Business School na univerzitě v Rochesteru.

**Document number 229**

**Document identifier: wsj2230-001**

Ceny tokijských akcií se v úterý ráno vzchopily, když index Nikkei složený z 225 vybraných akcií vzrostl o 618.69 bodu a uzavřel ranní obchodování na 35087.38. V pondělí tento index poklesl o 647.33 bodu, neboli o 1.8 %. Během prvních 25 minut úterního obchodování vyletěl index Nikkei o 664.84 bodu na 35133.83. Protože investoři přivítali zotavení, které nastalo přes noc v New Yorku, vystoupal index do 10:00 tokijského času o 435.11 bodu na hodnotu 34903.80. K pondělnímu poklesu došlo v relativně klidný burzovní den, který neposkytl mnoho návodů ostatním trhům. Akcie uzavíraly podstatně níže také po celé Evropě, zejména ve Frankfurtu, ačkoliv Londýn a několik dalších trhů oživilo své pozice poté, co se akcie začaly zotavovat v New Yorku. Ostatní asijské a tichomořské trhy zaznamenaly větší ztráty než Tokio, ale vlna prodejů se zarazila v očekávání dalšího prudkého poklesu na této burze. Při zahájení obchodování se na Tokio upíral zrak všech, neboť to byla první významná burza, na které se obchodovalo od pátečního propadu o 190.58 bodu na burze Wall Street. Japonští hlavní institucionální investoři však spíše, než aby udávali tón ostatním burzám, zůstávali mimo hru. A i přesto, že se náhle vrátila turbulence akciového trhu, manažeři japonských investičních fondů řekli, že nemají v plánu se zbavit amerických či evropských kmenových akcií. "Dnes jsme mnoho neobchodovali, neboť naší politikou je vyčkat," řekl manažer společnosti Taisho Life Insurance Co. "Chtěli bychom vyčkat, dokud se obchodování nerozběhne v Evropě a v New Yorku." Zdálo se, že instituce jsou si jisté tím, že pokud to bude nutné, japonští regulátoři zasáhnou, aby zajistili řádné obchodování, a během dne se velmi spekulovalo o tom, že ministerstvo financí právě na tomto za scénou pracuje. Ale protože při obchodování nedošlo k panice, nebyla jeho přítomnost vůbec zřetelně pociťována. Index Nikkei složený z 225 akcií uzavíral na 34468.69, což je pokles o 647.33 bodu, neboli o 1.8 %. Širší Index akcií tokijské burzy spadl o 45.66, neboli o 1.7 %, na 2600.88. Tento denní pokles byl obecně v souladu s víkendovými předpověďmi analytiků. Klesající emise převálcovaly ty rostoucí v poměru 941 : 105. Ale objem ve výši 526.2 milionu akcií byl malý ve srovnání s 574.7 milionu v pátek. Burza zahájila výrazně níže, index Nikkei spadl po 20 minutách téměř o 600. Dopolední odraz ho pak vrátil zpátky a na konci dopoledního obchodování vykázal zisk asi 200, ale zotavení do odpoledne nevydrželo a burza uzavřela obchodování blízko svého denního minima. Menší akcie z druhé sekce tokijské burzy také vykázaly svůj největší pokles roku. Index tokijské burzy cenných papírů pro tuto druhou sekci spadl o 100.96, neboli o 2.7 %, na 3655.40. Ve snaze překonat hlavní indexy burzy se mnoho investorů v posledních týdnech vrhlo na tyto malé emise. Japonští investoři a obchodníci vyjádřili úlevu nad tím, že tokijská burza nespadla prudčeji. Ale její výkon se částečně podobal událostem před dvěma lety během globálního krachu akciových trhů v říjnu 1987. 16. října 1987 - v pátek před krachem o Černém pondělí - poklesla burza v New Yorku o 4.6 % a Tokio ji následovalo v pondělí s pádem o 2.4 %. Tentokrát po 6.9% propadu v pátek na burze Wall Street následovala včerejší 1.8% ztráta v Tokiu. Před dvěma lety došlo den po newyorském propadu o 22, 6 %, který nastal o Černém pondělí, k největšímu tokijskému pádu, když index Nikkei spadl o 14.9 %. Proto včera účastníci trhu nervózně očekávali zahájení obchodování na burze Wall Street. Ale Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností včera v New Yorku vyskočil o 88.12 a uzavřel na 2657.38 při velkém objemu 416290000 akcií, ačkoliv na širokém trhu klesající akcie ještě stále převyšovaly ty rostoucí. Nobuto Yasuda, člen představenstva ve společnosti Yamaichi Investment Trust & Management Co., označil včerejší burzovní den za "dobrý scénář" pro Japonsko. "Teď čekáme na vhodnou dobu, kdy podáme nákupní příkazy," řekl. "Pro nás institucionální investory přišla šance na nákupy." Isao Ushikubo, generální ředitel oddělení investičního výzkumu ve společnosti Tokyo Trust & Banking Co., byl také optimistický. Popsal páteční prudký pokles ve Spojených státech jako "pomíjivou" událost vyplývající částečně z nadměrné aktivity v oblasti fúzí a akvizic. "Pokud nedojde k panice, pak je teď nejlepší doba k nákupům, jako tomu bylo před dvěma lety," řekl. "Ty akcie, které vykázaly zisky ze spekulací na fúze a akvizice, byly polity ledovou vodou, ale co se hlavních akcií týče, tam nebyl žádný velký dopad." Ostatní manažeři fondů byli podobně dobře naladění. "Nemáme žádné plány na úpravu alokace aktiv do zahraničních akcií," řekl Masato Murakami, hlavní manažer portfolia v oddělení správy penzijních fondů společnosti Yasuda Trust & Banking Co. Řekl, že páteční pokles na burze Wall Street byl "zcela v rozmezí volatility", se kterou společnost Yasuda Trust počítá, když vytyčuje svou zahraniční investiční strategii. Mezi ostatními asijskými a tichomořskými trhy měly největší ztráty Malajsie a Singapur, když kompozitní index v Kuala Lumpur v Malajsii spadl o 11.5 % a singapurský index Straits Times Industrial o 10 %. Hlavní indexy v Austrálii a na Novém Zélandu klesly o více než 8 % a o 6.5 % v Hongkongu. Bangkok, Manila, Soul, Taipei a Jakarta unikly s trochu menšími ztrátami. Brokeři a manažeři fondů řekli, že tyto regionální burzy reagovaly na páteční propad na burze Wall Street, přestože pokles byl zapříčiněn lokálními faktory, jako jsou neúspěšné odkupy firem a zhoršující se trh s rizikovými obligacemi. Je to čistá psychologie, řekl William Au Yeung, šéf klientského centra u společnosti Drexel Burnham Lambert (HK) Ltd. V Hongkongu. "Burzy v tomto regionu nejsou tak nasměrovány na zadlužené odkupy a jejich ekonomiky jsou všeobecně v dobrém stavu, ale Asie bezpochyby následuje vedení dané Amerikou." Několik analytiků řeklo, že Malajsie a Singapur měly největší ztráty, protože jsou relativně otevřené rychlým peněžním tokům. Hongkong je další nejotevřenější trh v regionu, ale mnoho zahraničních investorů se na něm již od června, kdy se při politickém zmatku v Číně propadl, neangažuje. "Singapur byl zasažen, protože když lidé chtějí ven, mají tendenci jít za likviditou," řekla Elisabeth Hambrecht, regionální analytička při společnosti Baring Securities Ltd. (v Hongkongu). Poukázala na to, že i po pondělním poklesu o 10 % je index Straits Times v tomto roce o 24 % výše, takže investoři, kteří pomohli společnostem ve finančních potížích, zpravidla dosáhli zisku. Podobně, kompozitní index v Kuala Lumpur včera skončil o 27.5 % nad hodnotou z konce roku 1988. V Hongkongu klesl index Hang Seng o 180.60 na konečných 2601.60. Obchodování při zhruba miliardě akcií bylo silné ve srovnání se 473.9 milionu v pátek. Burzovní den však na rozdíl od čtyřdenního uzavření po krachu v roce 1987 proběhl spořádaně. Richard Chenevix-Trench, člen představenstva ve společnosti Baring International Fund Managers Ltd. sídlící v Hongkongu, řekl, že burza pravděpodobně ještě nedosáhl dna, ale je mu blízko. "Pokud nezkolabuje New York, očekávám pokles možná o dalších 5 %, nepočítaje riziko špatných zpráv z Číny," řekl. V Austrálii uzavřel index Sydney ´ s All Ordinaries na 1601.5, což je 8.1% pokles, největší od října 1987. Objem však vzrostl z pátečních 143 milionů jen na 162 milionů akcií. Nestor Hinzack, analytik makléřské společnosti Burdett, Buckeridge & Young Ltd., popsal chování trhu jako stádní, protože investoři utekli do australských bezpečných akcií a vyhýbali se podnikavým firmám, u kterých předpokládali nějakou prémii za převzetí zabudovanou do ceny. Londýnský 100 akciový index Financial Times, nejsledovanější barometr burzy, skončil na svém denním maximu 2163.4, což je pokles 70.5 bodu, neboli o 3.2 %. Na svém minimu, krátce před otevřením burzy Wall Street, byl se snížením o více než 130 bodů. 30 akciový index Financial Times uzavřel o 79.3 bodu níže na 1738.7. Objem se ze 457.7 milionu akcií v pátek více než zdvojnásobil na 959.3 milionu akcií. Při intenzívním obchodování se ceny na Frankfurtské burze cenných papírů propadly. Pokles Německého akciového indexu o 203.56 bodu, neboli o 12.8 %, na 1385.72 byl vůbec nejprudší pád na burze ve Frankfurtu. Malí investoři se ve velkém zbavovali cenných papírů, a tak srazili cenu některých bezpečných cenných papírů až o 20 %. Analytici vzpomínali na dobu před dvěma lety, kdy si mnoho malých investorů po říjnovém krachu ponechalo své akcie, ale západoněmecký trh i nadále prudce klesal další tři měsíce. Zde je cenový vývoj na hlavních světových akciových trzích, jak jej vypočítala společnost Morgan Stanley Capital International Perspective v Ženevě. Aby byly přímo srovnatelné, je každý index založen na hodnotě při uzavření v roce 1969, která se rovná 100. Procentuální změna je od konce roku.

**Document number 230**

**Document identifier: wsj2231-001**

Frank Lloyd Wright prý jednou řekl, že kdybychom naklonili svět na stranu, všechno nepřipevněné by skončilo v Kalifornii. Vždycky jsme si mysleli, že pan Wright podcenil životaschopnost Kalifornie, ale možná, že výstřední uskupení tohoto státu začínají převažovat nad silami, které z něj udělaly takové významné místo. Co jiného si má jeden myslet o té potrhlé iniciativě na záchranu země, kterou navrhuje několik hlavních ekologických skupin a kterou organizuje státní generální prokurátor? Pokud by prošla u voličů, pak by nedávno oznámená iniciativa postupně vyřadila hlavní pesticidy, snížila emise oxidu uhličitého o 40 %, zakázala nové vrty v pobřežních vodách, zakázala chemikálie, o kterých se soudí, že ztenčují ozonovou vrstvu, a vytvořila nový post státního úředníka pro ochranu životního prostředí, vyzbrojeného rozpočtem 40 milionů dolarů, aby podával žaloby na firmy nebo agentury, o kterých si myslí, že jsou příliš špinavé. Tato iniciativa je z velké části založena na seznamu přání zelené lobby, kterou tvoří: klub Sierra, Liga konzervativních voličů, Rada pro ochranu přírodních zdrojů (NRDC), Národní kampaň proti toxickým látkám a Občané za lepší životní prostředí. Je zajímavé, že Fond na ochranu životního prostředí s tím nemá nic společného. Kdyby tato věc prošla, tak nejen Kaliforňané, ale všichni Američané by platili. Iniciativa také v Kalifornii zakazuje prodej veškerých plodin, které nesplňují její standardy. Pěstitelé pšenice v Kansasu a pěstitelé ovoce na Floridě by se museli buď přizpůsobit, nebo se kalifornského trhu vzdát. Jinými slovy, Kalifornie si troufá převzít kontrolu nad farmářskou politikou státu. Jako obvykle je návrh zelené lobby zcela vzdálen vědecké realitě. Vezměme si opatření kvůli skleníkovému efektu. Navrhovaná iniciativa by nařizovala snížení oxidu uhličitého o 40 %. I kdybychom pronikli do celé skleníkové teorie, je nepředstavitelné, že by snížení v jediném státě mohlo mít nějaký dopad na to, co se označuje jako globální problém. Ale pokud racionální věda a ekonomika nemají nic společného s novou ekologickou iniciativou, o co tedy jde? Za těchto okolností se nejdříve podívejme, jakým způsobem z toho budou těžit sami propagátoři. Klíčem je zde ambice státního generálního prokurátora Johna Van de Kampa. Kandiduje na guvernéra. Van de Kamp je ten, kdo posbíral plány různých radikálních ekologických skupin a sesmolil je do jedné neohrabané iniciativy, aby s ní vyšel do kampaně pro volby, které se uskuteční 6. listopadu 1990. To je také den guvernérských voleb. Zdá se, že iniciativa byla vytvořena tak, aby obsahovala všechny žhavé problémy, které nastartují zámožné hollywoodské citlivky, které dávají peněžní dary. A to umožní Van de Kampovi obejít omezení výdajů na kampaň. Na svou kampaň může vynaložit zákonem dovolené maximum, všechny výdaje na Van de Kampovu iniciativu (na kterou nejsou žádné limity) jsou lehce vydělané prachy. Tato iniciativa se označuje jako Velká zelená, ale možná by se měla jmenovat Velké zelené dolary. (Republikánský kandidát, senátor Pete Wilson, také hraje hru na získávání peněz prostřednictvím iniciativy, když propaguje svou vlastní iniciativu týkající se zločinnosti.) I když je možné, že Velká zelená iniciativa bude prohlášena za neústavní, je samozřejmě představitelné, že by to v moderní Kalifornii mohlo projít. Toto je stát, ve kterém nedávno prošel Návrh 65 antitoxické iniciativy. Pokud bude tento nový návrh uzákoněn, zelená lobby z toho bude mít přímý prospěch. Iniciativa vytvoří volně se pohybujícího státního úředníka pro ochranu životního prostředí, jenž bude žalovat firmy nebo vládní agentury, které dělají věci, které se mu nelíbí. To znamená, že by NRDC a podobné skupiny nemusely nadále utrácet tolik peněz na soudní spory - náklady by nesli daňoví poplatníci. Van de Kamp a jeho spojenci snad doufají, že životní prostředí je teď takový hit mezi určitými segmenty kalifornské populace, že pod tímto nadpisem může projít téměř každá snůška nevědeckých, útržkovitých nesmyslů. Samozřejmě, že státní liberálové ještě nejsou stát sám pro sebe. Například George Bush se možná rozhodne, že nechce být prezidentem, kterému sebral kontrolu nad mezistátním obchodem generální prokurátor z Kalifornie. A ještě další skupiny kalifornské politické a mediální kultury mohou začít poukazovat na to, že tato iniciativa by přinesla značné náklady méně bohatým občanům státu v podobě vyšších cen potravin a ztráty zaměstnání. Tato grandiózní iniciativa pomůže Kalifornii přesně se vymezit do budoucnosti buď jako stát, který je stále v kontaktu s ekonomickou a vědeckou realitou, nebo jako stát, který se nechá vést, kamkoliv si to zamanou jeho výstřední aktivisté.

**Document number 231**

**Document identifier: wsj2232-001**

Nejdřív to byla hlídka smrti. Potom nadšení. Vlny velkých nákupů spolehlivých akcií vedly k včerejšímu zotavení Dow-Jonesova indexu akcií průmyslových společností, který vymazal asi polovinu z pátečního propadu o 190.58 bodu a posílil o 88.12 bodu na 2657.38. Bylo to čtvrté největší zvýšení u průměrně 30 spolehlivých akcií z celkového objemu 416290000 akcií obchodovaných na rušné Newyorské burze cenných papírů - největší objem od krachu v roce 1987. I když zvýšení potěšilo investory, kteří se včera obávali, že dojde ke krachu ve stylu roku 1987, jednalo se ryze o zotavení, kterému nahrály masivní nákupy institucí lačnících po výhodné ceně a obchodníků využívajících počítačové programy. Znepokojující znamení: Klesající akcie Newyorské burzy převýšily ty posilující v poměru 975 ku 749 a mimoburzovní trh, který zahrnuje mnoho menších akcií, utrpěl následkem pátečního prudkého propadu Newyorské burzy ztrátu. Mimoburzovní index Nasdaq uzavřel o 6.31 bodu níže na 460.98. Mezitím došlo k odchylce mezi dvěma nejdůležitějšími indikátory trhu, při které se Dow Jonesův index akcií dopravních společností, který je sesterským indexem Dow Jonesova indexu akcií průmyslových společností, propadl o 102.06 bodu na 304.23 - což je jeho druhý nejhlubší pokles po pádu o 164.78 bodu během krachu v roce 1987. Doprava se prudce propadla v důsledku zklamání kolem převzetí dvou společností, UAL a AMR, jejichž akcie při zahájení včerejšího obchodování po jeho přerušení v pátek odpoledne spadly o více než 20 %. Akcie společnosti UAL, která je subjektem převzetí, byly pátečním prudkým propadem trhu o 190.58 bodu silně zasaženy a téměř 2.3 milionu akcií spadly o 56 7/8 na 222 7/8. Celkově "jde o příjemné, ale velmi selektivní zotavení," řekl Arthur Cashin jr., ostřílený obchodník společnosti PaineWebber Inc. na Newyorské burze. "Každý měl z poměrně omezeného oživení a z neúspěchu mimoburzovního trhu dostat se do plusu trochu obavy. Je to divný pocit. Myslím, že nikomu nebylo do zpěvu, když odcházel." Toto oživení potvrdilo slova Johna J. Phelana jr., předsedy Newyorské burzy, který před samotným obchodováním řekl, že páteční debakl trhu byl "abnormální stav, nikoliv katastrofa". Ale při zahajovacím zazvonění v 9:30 to obchodníkům jako katastrofa připadalo. Krátce po 9:30 zahájil Dow Jonesův index akcií průmyslových společností snížením o 1.64 bodu. Ale většina z 30 spolehlivých akcií tohoto indexu včetně akcií společností Eastman Kodak a General Motors se nemohla obchodovat kvůli velkým restům v příkazech k prodeji, které zbyly z pátečního pozdě odpoledního debaklu. Akcie společnosti Procter & Gamble - jedny z vedoucích akcií Dow-Jonesova indexu - zahájily v 9:45 snížením o 2 3/4 na 117. Dow Jonesův index rychle nabral 27 bodovou ztrátu a mnoho obchodníků se domnívalo, že akcie opět směřují k dalšímu pádu. Mnoho akcií zahájilo obchodování v následující půl hodině, během které 49 specializovaných firem Newyorské burzy, které mají na starosti hladký průběh obchodování, hledalo mezi velkými brokerskými firmami zájemce o nákup, aby vybalancovali vlnu prodejů. Pak se, aby toho nebylo málo, zhroutily počítačové prodejní programy a akcie nabraly ještě větší ztráty. Došlo k velké arbitráži indexu akcií, protože obchodníci prodávali velké balíky akcií a kupovali termínovaná předkupní práva indexovaných akcií, aby na cenových rozdílech mezi těmito dvěma trhy vydělali. To byla ještě kocovina z pátku, kdy termínové obchody akciového indexu Standard & Poor's 500 uzavíraly na nižší ceně než akcie. Prudký nápor programových prodejů zmařil všechny naděje, že by některé z velkých programových firem s obchodováním vyčkaly, dokud se trh nestabilizuje. Nevyčkaly. Dow Jonesův index zrychlil svůj propad, když během prvních 40 minut obchodování ztratil 63.52 bodu. Programoví obchodníci zdánlivě převzali kontrolu a kupci zanechali obchodování a sledovali pád akcií. Pak, v 10:15, se Dow Jonesův index najednou začal vzpamatovávat a jeho prudký vzestup byl ještě rychlejší než jeho ranní pád. A tentokrát za to nenesli odpovědnost jen programoví obchodníci. Všechen ten prodej srazil ceny akcií tak nízko, že velké investiční banky a přední firmy zabývající se finančním managementem začaly masivně nakupovat akcie. A samozřejmě i programoví obchodníci v tom hráli roli. Avšak podle jednoho obchodníka, tihle programoví obchodníci "nepůsobili tak dominantně při vzestupu jako při sestupu, neboť zde bylo (také) hodně honby za výhodnými nákupy" ze strany institucí. Roland M. Machold, ředitel oddělení investic státu New Jersey, které dohlíží na investice v hodnotě 29 miliard dolarů, řekl: "První věc, kterou jsme včera ráno udělali, bylo zdvojnásobení našich objednávek." "Když je burza takhle vyřízená, tak pravděpodobně vezmeme dalších 50 milionů dolarů a vložíme je" na burzu. Pozornost obchodníků upoutalo zejména obchodování se společností Walt Disney Co. Podle představitelů Newyorské burzy společnost Walt Disney v pátek zaznamenala jednu z největších nevyvážeností mezi prodejem a objednávkami; její akcie byly jedny ze sedmi, které nemohly ten den dokončit obchodování. Akcie zahájily obchodování pozdě o 8 1/2 bodu níže na 114 1/2. Obchodníci uvedli, že pak ale poté, co společnost Goldman, Sachs & Co. vstoupila na trh a nakupovala, vystřelily vzhůru o 7 1/2 bodu. Avšak Robert Fagenson, specialista společnosti Disney, řekl: "Byl bych překvapen, kdyby společnost Goldman vytvořila 4 % úvodního objemu." Obchodní místa v okolí Wall Street si oddychla, když včera na rozdíl od pátečního kolapsu mohla provádět spekulace. Dudley Eppel, hlavní obchodník s investičními cennými papíry společnosti Donaldson, Lufkin & Jenrette Inc., řekl: "Myslím si, že zahájení obchodování bylo konstruktivní. Proběhlo hladce. Nějaké objednávky jsme dali dohromady. Neprodávalo se v panice, ani v domácím, ani v mezinárodním měřítku... Ne jako v pátek, kdy (burza) byla doslova rozcupována." Situace na burze se však stále ještě neobrátila k lepšímu a obchodníci byli zachmuření. Ale během dalšího dramatického poryvu nabral Dow Jonesův index 42 bodů za pět minut a v 10:25 vykázal přírůstek o 5.74 bodu. Na parketu Newyorské burzy a na obchodních místech dávali obchodníci hlasitě najevo svou spokojenost. Zubící se Griffith Peck, obchodník mimoburzovního obchodování společnosti Shearson Lehman Hutton Inc.: "To vám povím, tenhle trh se chová zdravě." Spousta obchodníků v jeho okolí jako by překypovala energií, jejich šéf otvíral vody značky Perrier, aby je zchladil. Mezi specialisty Newyorské burzy se ozývalo: "Předveďte své nabídky" - což znamenalo, že specialisté za své akcie brzy očekávají vyšší ceny. "Bylo to boží dopuštění," řekl jeden ze specialistů Newyorské burzy. Ale ne všichni vydělávali. Na Chicagské opční burze, nejvýznamnějším trhu pro obchodování s opčními kontrakty, došlo k pořádnému masakru poté, co v pátek bylo pozastaveno obchodování s opcemi akciového indexu S&P 100. V pátek mělo mnoho makléřů v opčních kontraktech indexu S&P 100 býčí pozici, a když došlo k zastavení obchodování, ztuhli z obrovských ztrát. Přes víkend daly clearingové společnosti chicagským makléřům pokyny, aby v pondělí ráno své pozice opustili za jakoukoliv cenu. "Byli absolutně zbití, poražení, "řekl jeden z chicagských obchodníků s opcemi. Někteří obchodníci říkali, že ostře sledovaný index Major Market Index, jehož 20 akcií kopíruje Dow Jonesův index akcií průmyslových společností, nebyl v čele včerejšího velkého zotavení. James Gallagher, společník ve specializované společnosti Fowler & Rosenau, řekl: "Rozdíl mezi dneškem a dobou před dvěma lety - tím Příšerným úterým," 20. října 1987 - "je ten, že jsme potřebovali zachránce, který vstoupí do indexu Major Market Index, utratí 2 miliony dolarů a nastartuje oživení programu. Tentokrát (instituce) o příchodu programů věděly a couvaly a couvaly. Když pak trh dosáhl technické úrovně k provádění nákupu, vstoupily na něj velmi energicky. Podle jednoho analytika bylo však načasování nákupů termínových obchodů indexu Major Market Index těsně před zvratem podobné tomu, ke kterému došlo během Příšerného úterý. "Termínové obchody táhly akciový trh výše," řekl Donald Selkin, šéf průzkumu termínových obchodů akciového indexu u společnosti Prudential-Bache Securities Inc. Ačkoliv se specializované firmy Newyorské burzy potýkaly s dalším obchodováním na velmi nestálém trhu, jejich včerejší výkon byl podle obchodníků a makléřů, kteří s nimi pracují, lepší než výkon, který předvedly během pozdě odpoledního pátečního chaosu. Specialisté byli kritizováni za svou neschopnost udržet během pátečního prudkého poklesu hladký průběh obchodování. Ale včera, přestože došlo k zastavení obchodování i takových významných a spolehlivých akcií, jakými jsou akcie společnosti Merck, "jsme (pozastavení) očekávali a nebylo to tak zlé," řekl pan Eppel ze společnosti Donaldson, který byl velmi kritický k pátečnímu výkonu specialistů. Podle představitelů Newyorské burzy bylo obchodování s mnoha akciemi sice zahájeno pozdě, ale k následnému pozastavení obchodování došlo jen u tří emisí - AMR, Merck a Valero Energy. Akcie Merck představují jedny z nejvýznamnějších akcií indexu Major Market Index. Žádný sektor trhu nebyl ušetřen víru uplynulých dvou dnů. I když od 9. října, kdy byl Dow Jonesův index akcií průmyslových společností na nejvyšší úrovni, a od pátečního propadu si akcie realitních společností, společností obchodujících s drahými kovy a společností zabývajících se životním pojištěním vedly relativně dobře. A včera si nejlépe vedly emise akcií společností dodávajících ropná zařízení. Například akcie společnosti Halliburton poskočily o 3 1/4 na 38, akcie Schlumberger se zvedly o 2 1/2 na 43 1/4 a akcie Baker Hughes posílily o 1 1/8 na 22. Kvůli propadům akcií společností UAL a AMR byly včera nejslabším sektorem trhu aerolinky. Nejaktivnější emisí Newyorské burzy byla společnost Philip Morris, kde se téměř osm milionů akcií zvedlo o 2 1/4 bodu na 43 1/4. Z ostatních významných titulů uzavírala společnost Coca-Cola u 1.7 milionu akcií o 2 body výše na 66 3/4 a společnost American Telephone & Telegraph zvedla o 3 1/4 bodu téměř 7.8 milionu akcií. Akcie společnosti International Business Machines, která včera oznámila zisk, ukončily obchodování o 1 bod výše na 103 poté, co během pátečních seancí poprvé za 5 let spadly pod hranici 100 bodů. Akcie tří makléřských společností šly nahoru poté, co společnosti oznámily své zisky. Akcie společnosti Merrill Lynch posílily o 1 3/4 bodu na 28, akcie Paine Weber o 3/4 na 18 a akcie Bear Stearns o 3/8 na 14 1/4. Téměř 1.6 milionu v poslední době velmi žádaných akcií Federálního národního hypotečního sdružení se vyšplhalo o 4 body na 124 bodů. Na tiskové konferenci uspořádané po skončení včerejšího obchodování Phelan a další představitelé Newyorské burzy vychvalovali výkon počítačů a personálu. Phelan řekl, že i přes velký nárůst počítačově podporovaných strategií v posledních měsících nenesou strategie obchodování řízeného programem žádnou odpovědnost za odstartování pátečního poklesu. Řekl, že z více než 100 milionů akcií obchodovaných v posledních 90 minutách páteční seance, ve kterých došlo k nejhlubšímu propadu cen akcií, jich na počítačově podporované obchody připadalo nějakých 24 milionů. Obchody řízené programem tvoří v běžný den až 10 % objemu burzy, ale ani přes jejich páteční nárůst to "určitě nebylo něco, o čem byste řekli, že to uspíšilo pokles na burze," řekl Phelan. Phelan vyjádřil úlevu nad tím, že se burza včera začala vzpamatovávat. Je jasné, že pokaždé, když dojde k takovéto reakci, jsou všichni nervózní - včetně mě," řekl. Uvedl, že představitelé burzy vedli rozhovory se společnostmi z burzy Wall Street po celý víkend a že "se všichni účastníci dnes chovali velmi, velmi odpovědně". Mezitím Peter DaPuzzo, šéf obchodování s investičními cennými papíry společnosti Shearson, velebil institucionální investory na mimoburzovním trhu, kteří ve včerejší záplavě prodejů ostatních investorů byli nejvýraznějšími kupci největších technologických emisí indexu Nasdaq. "Instituce nemohou být kritizovány za své chování," řekl DaPuzzo v rozhovoru. "Byl to pravý opak toho, co se stalo 19. října. Jednali s rozvahou. Dnes ráno nepropadli panice během prvního kola prodejů. Místo toho nakupovali slabé a prodávali silné akcie, což vedlo k hladkému průběhu obchodování. Možná se poučili ze svých zkušeností." Phelan řekl, že chování specialistů během pátečního prudkého propadu bylo obdivuhodné, neboť pouze u sedmi z 1640 kmenových akcií Newyorské burzy obchodovaných během dne bylo obchodování zastaveno a zůstalo až do konce neobnoveno. "Odvedli skvělou práci," řekl Phelan o specialistech. Obchodníci z burzy Wall Street si v pátek postěžovali na pozastavení obchodování. Do tohoto článku přispěli James A. White a Sonja Steptoe.

**Document number 232**

**Document identifier: wsj2233-001**

Západoněmecká Strana zelených spojila své ideologické spřízněnce Jeremyho Rifkina a Christic Institute v soudní bitvě s cílem znemožnit start raketoplánu Atlantis a jeho plutoniem poháněné sondy Galileo k Jupiteru. Zelení vystupující proti obraně chtěli, aby federální odvolací soud ve Washingtonu zablokoval start plánovaný na dnešek na tak dlouho, dokud oni nepožádají Světový soud, aby "nařídil" trvalé zrušení tohoto letu za 1.5 miliardy dolarů. Tříčlenný odvolací senát včera odmítl vyhovět, i když liberální soudkyně Pat Waldová se velmi snažila, aby popřela, že to byl "pošetilý" případ. Samozřejmě, že byl. NASA by se nyní měla soudně domáhat pokuty u všech tří politických žalobců, zahraničních i domácích, za to, že podnikli tento zlomyslný krok.

**Document number 233**

**Document identifier: wsj2234-001**

Společná konference Senátu a Sněmovny schválila trvalý zákaz kouření na všech domácích leteckých linkách v rámci kontinentálních Spojených států a u všech letů trvajících šest a méně hodin na Aljašku a Havaj. Tato omezení by se kromě malého procenta vztahovala na veškerou domácí leteckou dopravu a představují významné rozšíření stávajícího zákazu kouření u dvouhodinových a kratších letů. Výjimka pro delší lety na Aljašku a Havaj se zdá být hlavně kompromisním ústupkem tradičně silnému tabákovému průmyslu, který se v důsledku tlaku veřejnosti v posledních letech dostává do stále větší izolace. Poměrem 6 ku 4 vyjednavači Sněmovny nejprve včera v noci odmítli senátní opatření zahrnující všechny domácí lety. Ale brzy se v následujících diskusích dohodli na kompromisu šesti hodin. V praxi by to znamenalo, že lety ze západního pobřeží na Havaj budou zahrnuty, protože spadají do časového limitu, ale formulace by vyňala delší trasy začínající například v Chicagu nebo na východním pobřeží. V Senátu má tento zákaz agresivní podporu senátora Franka Lautenberga (demokrat za New Jersey), který využil své pozice předsedy senátního Podvýboru pro přidělování finančních prostředků pro uvolňování finančních částek k tomu, aby shromáždil hlasy pro tuto iniciativu. Toto opatření je přiřazeno k návrhu zákona na více než 26 miliard dolarů na dopravu pro fiskální rok 1990, který spadá do působnosti pana Lautenberga, a konečný kompromis je provázaný s více než 205 miliony dolarů na silniční projekty vyčleněnými poslanci, stejně jako s financemi potřebnými pro hlavní letiště, a to včetně Denveru. Tabákový průmysl si od počátku není jistý, jakou strategii zaujmout. Průmysl má ale i nadále podporu ve vedení Sněmovny díky vlivu pěstitelských států, jako je Severní Karolína. Sněmovní sekretář většiny William Gray má politický dluh vůči jižanským zemědělským zákonodárcům za svůj vzestup ve Sněmovně a tento demokrat z Filadelfie využil své pozice na konferenci, aby zachránil výjimku z absolutního zákazu. Ačkoliv opatření proti kouření přitáhlo zájem velké části veřejnosti, byl tento zákon předmětem zákulisního nátlaku kvůli svému dopadu na leteckou přepravu a na banálnější, ale politicky důležité, projekty poslanců. V tvrdé lekci, jakou pravomoc mají Výbory pro přidělování finančních prostředků, Sněmovna úmyslně pohřbila hrstku projektů podporovaných zákonodárci na Floridě, v Illinois a Pennsylvánii, kteří hlasovali proti vedení grémia na půdě Sněmovny. "Každý může hlasovat, jak chce," řekl poslanec William Lehman (demokrat za Floridu), šéf účastníků konference Sněmovny. "Ale pokud o něco žádáte, měli byste výbor podporovat." V rámci Federální letecké zprávy slibuje konečný návrh zákona zvýšit výdaje na zařízení a vybavení o více než 20 % oproti minulému roku a celkový provoz by měl stoupnout na 3.84 miliardy dolarů, což je 12% posílení. Účet na zařízení počítá s 40 miliony dolarů pro ambiciózní nové letiště v Denveru a soupeření o tyto prostředky dalo vzniknout pohyblivým aliancím mezi městskými zákonodárci reprezentujícími zavedená letiště ve Filadelfii a Michiganu a hlavními přepravci do Denveru, společnostmi United a Continental. Nedůvěrou k nákladům a podle slov kritiků ke konkurenci se letecké společnosti snaží získat vliv nad městem Denver. Společnost Texas Air Corp., která vlastní firmu Continental, a Asociace letecké přepravy byly v prosazování svých zájmů nejvýraznější. Odvětví usilovalo o stanovení podmínek, které by pozdržely financování projektu, dokud se Denver a letecké společnosti nedohodnou na pronájmu 50 % přístupových cest k letadlům. Ale to bylo odmítnuto ve prospěch mnohem volnější formulace požadující, aby ministerstvo dopravy přezkoumalo náklady na první fázi, které se očekávají ve výši asi 2 miliard dolarů. Ačkoliv jde o menší část v celkové částce, konference schválila zachování odhadovaných 30.6 milionu dolarů na sporné dotace přepravcům, kteří obsluhují venkovská nebo odlehlá letiště. Částka je více než dvojnásobek toho, co Sněmovna schválila pro tento program, ale počet letišť, která na ni budou mít nárok, se podle nových požadavků na vzdálenost a limitů na výši dotace sníží o 22. Kongres už v tomto roce vyškrtl šest letišť. Dopad těchto změn má eliminovat mnoho extrémních případů, kde vláda platí v dotacích více než 200 dolarů za každého cestujícího. Na účet železnic a dálnic se po dohodě přidělí 615 milionů dolarů pro Amtrak, včetně 85 milionů dolarů na kapitálová vylepšení. A granty na federální program hromadné dopravy by byly účinně zmrazeny na 1625 miliardy dolarů, neboli o 20 milionů více než v minulém fiskálním roce.

**Document number 234**

**Document identifier: wsj2235-001**

Společnost Guber-Peters Entertainment Co. se sídlem v Los Angeles oznámila po radostné sérii několika filmových trháků včetně "Batmana" zisky za první čtvrtletí, končící 31. srpna, ve výši 5.8 milionu dolarů, neboli 50 centů za akcii, v porovnání se ztrátou v loňském roce. Společnost Sony Corp., která nabídla převzít filmovou produkční společnost, se snaží uvolnit vrchní výkonné pracovníky Petera Gubera a Jona Peterse z exkluzivní dohody s firmou Warner Communications Inc. patřící k Time Warner Inc., aby mohli vést společnost Columbia Pictures Entertainment Inc. Společnost Sony se před dvěma týdny dohodla na převzetí firmy Columbia za 3.4 miliardy dolarů, neboli 27 dolarů za akcii. Společnost Warner zažalovala firmy Sony a Guber-Peters minulý týden, společnosti Sony a Guber-Peters podaly protižalobu, ve které obvinily firmu Warner z pokusu o zasahování do procesu převzetí obou firem firmou Sony. Čistý příjem firmy Guber-Peters v posledním čtvrtletí v porovnání s čistou ztrátou 6.9 milionu dolarů, neboli 62 centů za akcii, ve stejném období minulého roku. Společnost oznámila, že tržby vzrostly o 138 % na 10.9 milionu dolarů ze 4.6 milionu dolarů díky úspěšným filmům "Gorily v mlze" a "Rainman", stejně jako kasovnímu trháku "Batman".

**Document number 235**

**Document identifier: wsj2236-001**

Skupina zahrnující Jona M. Huntsmana ze Salt Lake City oznámila, že zvýšila svůj podíl ve společnosti Aristech Chemical Corp. na 8.36 % kmenových akcií v oběhu. Jak bylo oznámeno dříve, společnost Huntsman Holdings Corp., vlastněná Jonem M. Huntsmanem a dalšími členy jeho rodiny, navrhla, aby Banstar Corp., dceřiná společnost společnosti Huntsman Holdings, získala společnost Aristech přátelskou transakcí 25 dolarů za akcii v hotovosti, čili za 817.5 milionu dolarů. V registraci u Komise pro regulaci prodeje cenných papírů uvedla skupina Huntsman, že kontroluje 2720675 kmenových akcií společnosti Aristech, které zahrnují 306000 akcií zakoupených od 21.srpna do 13. října za 20 až 20875 dolaru za akcii. Představitelé společnosti Aristech sídlící v Pittsburghu to odmítli komentovat.

**Document number 236**

**Document identifier: wsj2237-001**

Kongres kritizuje Bushovu administrativu za to, že neposlala dostatečnou pomoc do Polska, a tak se chystá poslat svou vlastní verzi balíku POMOCI. Minulý měsíc hlasoval Senát pro vyslání delegace zaměstnanců Kongresu do Polska, aby pomáhala místnímu zákonodárnému sboru, Sejmu, s demokratickými procedurami. Senátor Pete Domenici nazval tuto snahu "prvním darem demokracie". Poláci to možná vidí spíše jako trojského koně. Je to právě obrovská stínová vláda čítající 15000 zaměstnanců Kongresu, která pomáhá vytvářet takové legislativní příšernosti, jako je 1367stránkový, 13 liber vážící smírný zákon, který se vydává za rozpočet Spojených států. Možná, že až tito zaměstnanci vysvětlí svou práci Polákům, budou ti pak ochotni přijet a udělat totéž pro americké občany.

**Document number 237**

**Document identifier: wsj2238-001**

Firma Waterford Wedgwood PLC, irský výrobce exkluzivního křišťálu a wedgwoodského porcelánu potýkající se s finančními problémy, oznámila, že její ztráta před zdaněním se za prvních šest měsíců rozrostla na 10.6 milionů irských liber (14.9 milionů amerických dolarů) z 5.8 milionů irských liber o rok dříve. Výsledky za pololetí byly horší než očekávání trhu, které počítalo s předběžnou ztrátou kolem 10 milionů irských liber. Na citelně slabším londýnském trhu byly včera akcie Waterfordu o 15 pencí levnější, za 50 pencí (79 centů). Společnost oznámila ztrátu po zdanění a minoritní úroky ve výši 14 milionů irských liber, v porovnání se ztrátou 9.3 milionů irských liber za stejné období před rokem. Nebyly zde žádné mimořádné položky. Prodej za celou skupinu vzrostl o 27 % na 168.1 milionů irských liber ve srovnání se 132.6 miliony irských liber před rokem. Waterford se rozhodl nevyplatit prozatímní dividendy. Waterford řekl, že jmenování nového vedení a podepsání všeobecné pracovní dohody má přinést zlepšení dlouhodobých vyhlídek firmy.

**Document number 238**

**Document identifier: wsj2239-001**

Náhlý "útěk ke kvalitě", který odstartoval páteční masivní zotavení trhu obligací, byl včera vystřídán bezhlavým "útěkem od kvality". Obrat, při němž spadly ceny dlouhodobých státních obligací, odrážel zvrat na akciovém trhu a v prodejích za účelem realizace zisku. "Byl to pěkně divoký den. Naše trhy byly úzce spojeny s akciovým trhem," řekl Joel Kazis, manažer pro obchodování ve společnosti Smith Barney, Harris Upham & Co. "Páteční útěk ke kvalitě už nebyl zapotřebí, když se akciový trh postavil na nohy," řekl. Někteří investoři do cenných papírů s fixním výnosem očekávali po pátečním propadu Dow Jonesova indexu akcií průmyslových společností o téměř 200 bodů další pokles cen akcií. To způsobilo, že investoři utíkali od akcií a kupovali vysoce kvalitní dlouhodobé státní obligace, které jsou bezpečnější než ostatní druhy cenných papírů. Když však akcie namísto toho začaly růst, ceny dlouhodobých státních obligací klesly. K tlaku na prodej přispívala také oznámení některých investičních společností, které svým klientům radily rozšířit množství držených akcií a snížit velikost svých portfolií hotovosti nebo obligací. Mezi těmito společnostmi byly i společnosti Merrill Lynch & Co. a Dean Witter Reynolds Inc. Trh obligací, zdá se, ignoroval důkazy svědčící o tom, že Federální rezervní banka mírně zvýhodnila úvěrové podmínky tím, že nechala sazbu federálních fondů klesnout až na 8 1/2 %. Ostře sledovaná sazba federálních fondů, neboli půjček mezi bankami přes noc, minulý týden klesla asi na 8 3/4 %, tedy pod očekávanou cílovou hodnotu 9 %. Sazba je považována za raný signál změn v politice Federální rezervní banky. Obchodníci uvedli, že včerejší mírný pokles příliš nadšení nevyvolal, protože byl všeobecně očekáván. Někteří ekonomové dokonce tvrdí, že toto poslední klesání začalo již minulý týden. Jiní poznamenávají, že někteří investoři byli zklamaní, protože očekávali razantnější pokles. Třicetiletý státní standardní dluhopis uzavíral přibližně o 1 3/4 bodu níž, což je snížení o 17.50 na každých 1000 dolarů nominální hodnoty. Obrat byl ještě zřetelnější u krátkodobějších státních cenných papírů. Poté, co v pátek sazby u krátkodobých státních obligací prudce klesly až o 0.7 procentního bodu, včera získaly tři čtvrtiny tohoto rozdílu zpět. Například hodnota výnosu z tříměsíčních krátkodobých státních obligací byla včera ve výši 7.72 % oproti pátečním 7.16 %. Dluhopisy vydané společnostmi s dobrým ratingem, cenné papíry zajištěné hypotékou a veřejné dluhopisy také poklesly. Ceny rizikových dluhopisů, které byly v pátek zdevastovány tím, že se skoro neobchodovalo, se po nestálém obchodování vzchopily a dosáhly drobných zisků. Rizikové obligace otevíraly o celé čtyři body níže, ale podařil se jim částečný návrat poté, co zpevnily ceny akcií. Někteří obchodníci řekli, že trhu s cennými papíry s vysokým výnosem pomohly aktivní institucionální nákupy. Řekli, že zejména společnosti jako First Boston Corp. a Drexel Burnham Lambert Inc. začaly trh s rizikovými obligacemi v počátečních fázích obchodování, kdy ceny klesly na velmi nízkou úroveň, organizovat. "Myslím si, že ochota obchodníků s cennými papíry organizovat trh cenných papírů s vysokými výnosy vylepšila postoj k rizikovým akciím," řekl John Lonski, ekonom společnosti Moody's Investors Service Inc. Americké dlouhodobé státní obligace byly výše při nočním obchodování v Japonsku, které začalo přibližně v 7:30 newyorského času. Například v reakci na prudký pokles o 600 bodů na tokijském akciovém trhu stoupl třicetiletý státní dluhopis na začátku japonského obchodování o jeden bod. Když se však japonské akcie zotavily, státní obligace ustoupily a skončily pouze o trochu výše. Mnozí američtí obchodníci chtěli pozorně sledovat japonské obchodování, aby věděli, jak otevřou americké burzy, a během tokijského obchodování měli plně obsazené kanceláře. "Většina dění se odehrála při nočním obchodování," řekl Michael Moore, manažer obchodování společnosti Continental Bank. Jay Goldinger, který často obchoduje v noci pro kalifornskou společnost Capital Insight Inc. z Beverly Hills, řekl, že tokijské obchodování bylo "velmi aktivní", ale vysoce nestabilní. "Těsně před obědem jsme za 10 minut klesli o 3/4 bodu, potom po obědě jsme stoupli o 3/4 bodu za 12 minut," řekl. V Tokiu je obchodování během oběda zastaveno. Ukázalo se, že tokijský trh byl pro americké obchodování špatným vodítkem. Když zde trh otevřel, ceny obligací klesly, protože akciový trh znovu nabíral sílu. Soustředění trhu obligací na dění na akciovém trhu bylo včera tak silné, že zastínilo dnešní zveřejnění předběžných ekonomických údajů, které zahrnují i zprávu vlády o srpnovém zahraničním obchodu a o zářijové průmyslové produkci. Podle shodujících se názorů ekonomů uvedených ve zprávě Dow Jones Capital Markets se předpokládá, že průmyslová produkce poklesla o 0.2 %. Předpokládá se, že srpnový deficit zahraničního obchodu stoupl z červencové hodnoty 7.58 miliardy dolarů na 9.1 miliardy dolarů. Zvýšení tohoto ukazatele, není podle slov jednoho newyorského obchodníka, "příznivý úkaz.... Mohlo by nám to způsobit škody." Prozatím se očekává, že dnes trh silně zatíží nabídka státních agentur poté, co Federální úvěrová banka pro domácnosti rozhodne o ceně 2.3 miliardy dolarů za roční, tříleté, pětileté a desetileté cenné papíry. Zítra poskytne společnost Resolution Founding Corp. podrobnosti o své první emisi obligací, jejíž očekávaná celková výše je mezi 4 až 6 miliardami dolarů a která bude mít splatnost delší než 20 let. Společnost Resolution Funding je divizí nové federální agentury Resolution Trust Corp., která byla vytvořena, aby pomáhala z nesnází státním spořitelním a úvěrovým sdružením. A tento víkend plánuje společnost Tennessee Valley Autority nabídnout obligace za 3 miliardy dolarů, což bude její první veřejné zadlužení za 15 let. "Nabídka je velká," řekl tento newyorský obchodník. Máme před sebou dva nebo tři náročné týdny." Státní cenné papíry Ceny dlouhodobých státních obligací při mírném až aktivním obchodování výrazně klesly. Třicetiletý státní dluhopis byl oproti páteční uzavírací ceně 103 12/32 prodáván na konci dne za cenu 101 19/32. Výnos z tohoto státního dluhopisu stoupl z 7.82 % na 7.97 %. Nejnovější desetileté obligace byly na konci dne nabízeny za 100 3/32 při výnosu 7.97 % porovnáno s 101 9/32 při výnosu 7.84 %. Na včerejší každotýdenní vládní aukci krátkodobých státních obligací klesly krátkodobé úrokové sazby. Průměrná diskontní sazba u nových tříměsíčních krátkodobých státních obligací byla 7.37 %, což je nejméně od průměru 7.36 % z aukce pořádané 17. října 1988. Průměrná diskontní sazba u nových šestiměsíčních obligací byla 7.42 %, což je nejméně od průměru 7.35 % z aukce pořádané 31. července 1989. Zde jsou podrobnosti o aukci: Sazby jsou určovány podle rozdílu mezi kupní cenou a nominální hodnotou. Vyšší nabídka koupě tak snižuje výnos pro investora, zatímco nižší nabídka ho zvyšuje. Procentní sazby jsou vypočítávány pro rok o 360 dnech, zatímco výnos odpovídající kuponu je založen na roce o 365 dnech. Obě emise nesou datum 19. října. 13 týdenní obligace jsou splatné 18. ledna 1990 a 26 týdenní obligace jsou splatné 19. dubna 1990. Emise společností Obligace společností s dobrým ratingem skončily o 1 až 1 1/2 bodu níže. Nebyly žádné nové emise. Zahraniční obligace Zahraniční obligace stouply, neboť dolar vůči většině hlavních měn oslabil. Ze standardních emisí: - japonské 4.6% dluhopisy č. 111, splatné v roce 1998, uzavřely na obrazovkách brokerů na 96.15, což je zvýšení o 1.17 bodu. Výnos činil 5245 %. - Západoněmecká 6 3/4% emise, splatná v červenci 1999, skončila o 0.91 bodu výše na 98.30 při výnosu 6.99 %. - Britské 11 3/4% dluhopisy, splatné v roce 2003/2007, skončily o 1 1/8 bodu výše na 111 19/32, s výnosem 10.12 %, zatímco 11 3/4% směnky, splatné v roce 1991, stouply o 21/32 na 98 26/32 při výnosu 12.74 %. Cenné papíry zajištěné hypotékou Cenné papíry zajištěné hypotékou ztratily většinu pátečních zisků, přičemž aktivní emise skončily o 24/32 až 30/32 níže. Makléři prohlásili, že ranní aktivita byla hektická, protože ceny padaly v reakci na růst na akciovém trhu a na pokles státních cenných papírů, ale odpoledne se obchodování zpomalilo na mírnou rychlost. 9% cenné papíry Vládního národního hypotekárního sdružení s dodávkou v listopadu byly včera na konci dne obchodovány za 98 4/32, o 30/32 níže ve srovnání s pátkem; 9 1/2% cenné papíry s úrokem klesly o 27/32 na 100 5/32; 10% cenné papíry klesly o 24/32 na 102 2/32. Cenné papíry Federální korporace pro hypotekární půjčky byly o 0.75 % níže na 97.25 %. V pátek stouply hypotekární emise o 1 5/32. Včera na konci dne cenné papíry Vládního národního hypotekárního sdružení s předpokládanou splatností průměrně 12 let vynášely 9.39 % poté, co se rozdíl oproti státní desetileté obligaci snížil o 0.01 procentního bodu na 1.42. Obchodníci prohlásili, že docházelo k čilým obchodům s cennými papíry Federální korporace pro hypotekární půjčky a Federálního národního hypotečního sdružení, protože upisovatelé, kteří minulý týden hromadně investovali do hypoték na nemovitosti, začali shromažďovat záruky na nové obchody. Pokračující intenzivní prodej ze strany původních hypotečních poskytovatelů, jehož následkem jsou rostoucí sumy hypotekárních emisí s nižšími fixními úrokovými sazbami, vyrovnával nákupy spojené s kolaterizovanými hypotečními závazky. Na trhu odvozených cenných papírů nebyla vyvíjena žádná nová emisní aktivita. Veřejné obligace Znovu rostoucí akcie a nižší ceny státních cenných papírů stlačily na konci obchodování veřejné obligace o 1/4 až 3/4 bodu níž. Ztráty během obchodování zanechaly veřejné dolarové obligace na úrovni, na které byly před poklesem Dow Jonesova indexu akcií průmyslových společností o 190.58 bodu, který předznamenal zotavení kapitálových trhů. Během rána bylo obchodování hektické, protože hráči se snažili odhadnout, zda kmenové akcie budou pokračovat v pátečním volném pádu nebo se po chvilkové slabosti stabilizují. V očekávání dalšího propadu akciového trhu cenné papíry osvobozené od daně zahájily obchodování slabě či o trochu výš, ale ceny obligací rapidně poklesly poté, co se začalo ukazovat, že opakování krachu z října 1987 není na obzoru. V průběhu obchodování dominovali obchodu s veřejnými obligacemi profesionálové. Obchodníci uvedli, že malí investoři se zřejmě drží stranou, dokud z trhu nevymizí určitá míra nejistoty. 7.20% emise orgánu New Jersey Turnpike Authority, splatná v roce 2018, poklesla o 3/4 na nabízenou hodnotu 98.5 s výnosem 7.32 %, který je o 0.07 procentního bodu vyšší než v pátek. 7 1/4% emise floridské Rady pro vzdělávání, splatná do roku 2023, klesla o 5/8 bodu na nabízenou cenu 99.5 %. 7 1/8% emise newyorského orgánu Triborough Bridge and Tunnel Autority, splatná v roce 2019, klesla o 5/8 na nabízenou cenu 98 1/8. A 7 1/4% emise orgánu Water Authority z okresu Fairfax ve Virginii splatná v roce 2027 klesla o 3/4 na nabízenou cenu 99 7/8. Výnosy ze sériových dluhopisů stouply zhruba o 0.05 procentního bodu.

**Document number 239**

**Document identifier: wsj2240-001**

Společnost BMA Corp. z Kansas City ve státě Missouri oznámila, že zvažuje "strategické alternativy" pro svoji jednotku Business Men's Assurance Co. a kontaktuje případné kupce této životní a zdravotní pojišťovny. Mluvčí společnosti BMA řekl: "Překotně rostoucí náklady na léčení" udělaly ze zdravotního pojištění "významnou výzvu" a marže jsou přiskřípnuty změnami ve směsi produktů životního pojištění, které spotřebitelé nyní požadují. Mluvčí řekl, že jednotka Business Men's Assurance představovala přibližně 288 milionů dolarů z výnosů společnosti ve výši 488 milionů dolarů za rok 1988 a provozní zisk jednotky byl zhruba 10 milionů. Investiční bankéř společnosti BMA, společnost Alex. Brown & Sons Inc., byl pověřen, aby kontaktoval případné kupce této jednotky.

**Document number 240**

**Document identifier: wsj2241-001**

Společnost Laidlaw Transportation Ltd. oznámila, že zvýšila svůj podíl v bermudské společnosti ADT Ltd. z 28 % na 29.4 %. Mluvčí společnosti Laidlaw odmítl zveřejnit cenu, kterou tento torontský koncern podnikající v oboru dopravních a odpadových služeb, zaplatil za tyto nové akcie, které, jak uvedl, byly získány "během několika posledních týdnů". Mluvčí řekl, že společnost Laidlaw nenavýší svůj podíl v ADT nad 30 %, aniž by si to kvůli britským předpisům pro převzetí, které požadují po společnosti, která získá více než 30 %, aby nabídla odkup i ostatním akcionářům společnosti, "řádně nepromyslela". Společnost ADT, která se zabývá službami v oblasti cenných papírů a aukcemi, obchoduje na Londýnské burze cenných papírů. Společnost Laidlaw je ze 47 % ovládána společností Canadian Pacific Ltd., montrealským holdingem zabývajícím se dopravou, přírodními zdroji a průmyslovou výrobou.

**Document number 241**

**Document identifier: wsj2242-001**

Nintendo Co., japonský výrobce videoher, elektronických informačních systémů a hracích karet, ohlásil za fiskální rok končící k 31. srpnu podle nekonsolidovaných výkazů nárůst zisku před zdaněním o 23 % z 50 miliard jenů (349.9 milionu USD) na 61.41 miliard jenů (429 milionů dolarů). Tržby vzrostly o 40 % na 250.17 miliardy jenů z 178.61 miliardy. Čistý zisk stoupl o 11 % z 26.68 miliardy na 29.62 miliardy jenů. Čistý zisk na akcii klesl díky nákladům a úpravám základního jmění z 457.7 jenů na 423.3 jenů. Aniž by uvedla rozdělení na konkrétní produkty, připsala firma Nintendo nadějný nárůst tržeb - včetně moderních počítačových her a televizních zábavných systémů - stoupajícím tržbám z produktů "orientovaných na volný čas" na zahraničních trzích. Například pouze tržby z vývozu produktů orientovaných na volný čas dosáhly za 12 měsíců celkem 184.74 miliard jenů, což znamená nárůst oproti 106.6 miliardám za předchozí fiskální rok. Domácí tržby za produkty pro volný čas však byly nižší.

**Document number 242**

**Document identifier: wsj2243-001**

Společnost Hertz Corp. z Park Ridge ve státě New Jersey oznámila, že prodejem své divize Hertz Equipment Rental Corp., pověřila společnost Merrill Lynch Capital Markets. "Nejde o žádnou naléhavou potřebu divizi prodat, ale děláme to, abychom se mohli soustředit na svoji hlavní činnost, půjčování automobilů v USA a v zahraničí," řekl William Slider, výkonný viceprezident společnosti Hertz. "Prodáme ji pouze za dobrou cenu." Před znehodnocením dosáhl provozní zisk divize Hertz Equipment za rok 1988 výše 90 milionů dolarů, a to při celkových příjmech ve výši 150 milionů dolarů. Společnost s malým počtem vlastníků, Hertz Corp., dosáhla v roce 1988 ročních příjmů ve výši téměř 2 miliard dolarů, z čehož 1.7 miliardy připadalo na celosvětové provozy půjčovny automobilů Hertz Rent A Car. Divize Hertz Equipment je přední půjčovnou strojů v USA, Francii, Španělsku a ve Spojeném království. Půjčuje komerční a průmyslové stroje včetně strojů pro zemní práce, zdvižných zařízení, zhutňovacích a elektrických strojů, kompresorů, jeřábů, vysokozdvižných vozíků a nákladních automobilů.

**Document number 243**

**Document identifier: wsj2244-001**

Společnost Interspec Inc. ohlásila za třetí fiskální čtvrtletí uzavřené k 31. srpnu čistou ztrátu ve výši 2.4 milionu dolarů. Uvedla, že ztráta vznikla kvůli počátečním a zaváděcím nákladům, které jsou spojeny s novým systémem lékařského ultrazvukového vybavení. Ve stejném čtvrtletí předchozího roku společnost ohlásila čistý zisk ve výši 955000 dolarů, čili 15 centů na akcii. Tento výrobce ultrazvukových diagnostických systémů, sídlící v Ambleru v Pensylvánii, ohlásil za devět měsíců čistou ztrátu ve výši 2.43 milionu dolarů oproti čistému zisku 2.71 milionu dolarů, čili 44 centů na akcii, za stejné devítiměsíční období předchozího roku. Při mimoburzovním obchodování klesla společnost Interspec o 37.5 centu na 4.25 dolaru.

**Document number 244**

**Document identifier: wsj2245-001**

Společnost Allegheny Ludlum Corp. očekává, že za třetí čtvrtletí ohlásí čistý zisk přibližně 34 milionů dolarů, čili 1.50 dolaru na akcii, což je snížení z loňských 38.4 milionu dolarů, čili 1.70 dolaru na akcii, oznámil institucionálním investorům v New Yorku Richard P. Simmons, předseda představenstva a generální ředitel. Řekl, že tržby tohoto pittsburského producenta speciálních ocelí a dalších materiálů za třetí čtvrtletí klesly z loňských 320.5 milionu dolarů na přibližně 265 milionů dolarů. Řekl též, že odhady za třetí čtvrtletí naznačují zisk za devět měsíců 4.65 dolaru na akcii, tedy "téměř stejný jako příjmy za celý rok 1988", které činily 108.6 milionu dolarů, čili 4.81 dolaru na akcii. V prvních devíti měsících roku 1988 byl čistý zisk 85 milionů dolarů, čili 3.76 dolaru na akcii. Simmons řekl, že výsledky za třetí čtvrtletí odrážejí pokračující zlepšování produktivity a provozních rezerv. Uvedl, že kapitálové výdaje příští rok vzrostou na přibližně 45 milionů dolarů z přibližně 35 milionů dolarů za letošní rok.

**Document number 245**

**Document identifier: wsj2246-001**

Společnost U.S. Banknote Co. oznámila, že opět prodloužila platnost nabídek k odkoupení akcií společnosti International Banknote Co. po 7 dolarech za kus do 15. listopadu. Společnost U.S. Banknote prohlásila, že vede jednání o prodeji "jistých zařízení", jež nejmenovala, třetí straně, a potřebuje prodloužení nabídky, aby se pokusila dosáhnout definitivní dohody o prodeji. Společnost U.S. Banknote uvedla, že prodej, bude-li proveden, podle jejího názoru zřejmě uspokojí protimonopolní námitky, které v souvislosti s nabídkou společnosti U.S. Banknote na koupi firmy International Banknote vzneslo americké ministerstvo spravedlnosti. Obě newyorské společnosti tisknou akciové certifikáty a oběživo. Společnost U.S. Banknote uvedla, že "neexistuje záruka", že bude uzavřena smlouva o prodeji. Prohlásila také, že nabídka bude pravděpodobně muset být dále prodloužena, aby byla dokončena jednání o financování. Společnost U.S. Banknote oznámila, že Citibank prodloužila platnost jejího závazku k přednostnímu zajištěnému financování do 15. listopadu. Nabídka, učiněná 1. června, byla prodloužena již několikrát. Úzkou skupinou lidí vlastněná společnost U.S. Banknote nabídla 7 dolarů za akcii, celkem 126 milionů za 14.9 milionu akcií, tedy 78.6 % akcií International Banknote v oběhu. Společnost U.S. Banknote uvedla, že k 13. říjnu bylo nabídnuto 16.1 milionu akcií, čili přibližně 84.3 % plně rozředěných akcií v oběhu.

**Document number 246**

**Document identifier: wsj2247-001**

Společnost Gitano Group Inc. oznámila, že souhlasí s nákupem 50 % společnosti Regatta Sport Ltd., výrobce oblečení s malým počtem vlastníků, a převezme i její nezajištěný dluh ve výši 3 milionů dolarů. Za určitých podmínek má podle ustanovení smlouvy newyorská společnost Gitano možnost získat zbývajících 50 % společnosti Regatta, která je výrobcem pánského a dámského oblečení prodávaného zejména v obchodních domech. Těchto 50 % nyní vlastní Clifford Parker, prezident a výkonný ředitel společnosti Regatta, který bude provoz společnosti řídit i po jejím převzetí společností Gitano. Parker řekl, že v roce 1989 přesáhnou tržby společnosti Regatta "10 milionů dolarů" a společnost vykáže zisk. Společnost Gitano, která vyrábí levné oblečení prodávané hlavně v řetězcích jako K mart a Wal-Mart, uvedla, že zisk společnosti Regatta podpoří její plán expandovat do obchodních domů. Společnost Gitano začala na podzim vyrábět oblečení za průměrné ceny pod značkou Gloria Vanderbilt, kterou nedávno získala.

**Document number 247**

**Document identifier: wsj2248-001**

Společnost Enron Corp. z Houstonu oznámila, že prodej preferenčních podílů své nově vytvořené dceřiné komanditní společnosti Enron NGL Partners L. P. bude mít za následek nespecifikovaný zisk za čtvrté čtvrtletí. Ve čtvrtém čtvrtletí předchozího roku dosáhl tento koncern obchodující se zemním plynem čistého zisku ve výši 25.2 milionu dolarů, neboli 34 centů na akcii, při celkových tržbách ve výši 1.46 miliardy dolarů. Tyto výsledky zahrnovaly náklady ve výši 2.7 milionu dolarů spojené se splácením dluhu. Společnost Enron oznámila, že počet podílů společnosti, které nabídne, zvýšila z 5500000 na 6930000. Jak staré, tak i revidované údaje zahrnují opatření proti přidělení přílišného počtu cenných papírů. Společnost Enron oznámila, že každý podíl bude oceněn v rozmezí 19 - 21 dolarů a bude představovat kolem 80 % základního jmění společnosti. Čistý zisk očekávaný z nabídky se blíží 200 milionům dolarů. Hlavními upisovateli jsou společnosti Goldman, Sachs & Co. a Drexel Burnham Lambert Inc.

**Document number 248**

**Document identifier: wsj2249-001**

Arthur M. Goldberg oznámil, že prodloužil svoji nevyžádanou nabídku na odkup akcií společnosti Di Giorgio Corp. po 32 dolarech za kus, celkem 154.3 milionu, do 1. listopadu. Společnost DIG Acquistition Corp., akviziční prostředník investora z New Jersey, oznámila, že na konci včerejšího obchodování bylo odkoupeno 560839 akcií. Včetně podílu, který už držela, vlastní společnost DIG celkem přibližně 25 % akcií společnosti Di Giorgio po plném rozředění. Platnost nabídky, která zahrnuje také práva na nákup kmenových a prioritních akcií, měla skončit včera o půlnoci. Nové datum ukončení platnosti nabídky je datem, kdy skončí finanční závazky společnosti DIG, které dosahují přibližně 240 milionů. Firma DIG je jednotkou společnosti DIG Holding Corp., jednotky Rose Partners L.P. Goldberg je v jednotce Rose Partners jediným veřejným partnerem. Di Giorgio, sanfranciská marketingová a distribuční společnost podnikající v oboru potravin a stavebních materiálů, v srpnu Goldbergovu nabídku odmítla jako nedostatečnou. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavírala společnost Di Giorgio na 31.50 dolaru za akcii, což je pokles o 1.75 dolaru.

**Document number 249**

**Document identifier: wsj2250-001**

Co sem nepatří? a) Ruční psací stroje, b) černobílé fotografie, c) rozhlasové dobrodružné pořady. Pokud jste hádali černobílé fotografie, máte pravdu. Po letech ústupu do pozadí se dvojtónová fotografie vrací zpět. Reklamy v módních časopisech zobrazují strohé černobílé fotografie hollywoodských celebrit nabízejících džíny, boty a alkohol. Portrétní studia zvyklá pouze na fotografování v barvě hlásí nával objednávek na černobílé portréty. A lekce černobílé fotografie jsou přeplněny studenty. To, co se děje ve fotografii, zrcadlí popularitu černé a bílé v módě, v zařizování domů a v kinematografii. Na Sedmé avenue prosazují návrháři jednobarevný vzhled prostřednictvím kolekcí oblečení provedených výlučně v černé a bílé. A klasické černobílé filmy se těší opětovnému návratu na videokazetách, částečně popohnanému prudkou reakcí proti obarvování starých filmů. "Kyvadlo se vrací nazpátek k černé a bílé," říká Richard DeMoulin, hlavní manažer oddělení profesionální fotografie firmy Eastman Kodak Co. Ještě před dvěma lety prodej černobílého filmu soustavně klesal již od šedesátých let. Avšak minulý rok se prodeje, povzbuzené zvýšeným používáním v reklamách a jiných komerčních aplikacích, zvýšily o 5 % a letos se opět očekává další skok o nejméně stejnou hodnotu. Fotografické společnosti se derou o to, aby podchytily znovu vzkříšený trh, oživují některé řady černobílých produktů a vyvíjejí nové. Ve firmě Kodak, jež tento trh řadu let převážně ignorovala, se nyní černobílý film podílí téměř 15 % na 3 miliardách dolarů ročních tržeb společnosti z prodeje filmů a papíru, což je vzrůst z 10 % před třemi lety. Fotografický obr, firma Rochester ze státu New York, nedávno uvedl na trh T-Max 3200, jeden z nejrychlejších a nejcitlivějších jednobarevných filmů. Podle slov Donalda Franze z časopisu Photofinishing Newsletter může být tento film, určený profesionálním fotografům, použit při velmi slabém světle, aniž by to bylo na úkor kvality. Také Agfa Corp., součást společnosti Bayer AG, se snaží ukořistit část z průmyslu s dvoumiliardovým ročním obratem. Společnost Agfa nedávno získala zlatou olympijskou medailistku Florence Griffith-Joynerovou k podpoře nové řady černobílého papíru, jenž vyhovuje spotřebitelům a bude přímo soutěžit s papíry firmy Kodak. Papír je předběžně určen pro trh na konci roku a "mohl již být představen před dlouhou dobou, ale trh na to tehdy nebyl připraven", říká mluvčí firmy Agfa. Největší prospěch z černobílého oživení bude nejspíš mít divize Ilford společnosti International Paper Co., známá v tomto odvětví svými prvotřídními výrobky. Prodeje čtyř druhů černobílého filmu firmy Ilford letos převyšují růst celého trhu, ačkoli společnost nechce říci o kolik přesně. "Doufáme, že tento trend potrvá," říká Laurie DiCara, ředitel marketingové komunikace firmy Ilford. Proč všechen ten zájem? Pro děti populační exploze, které vyrostly při fotografování v barvě, jsou černá a bílá poutavé a exotické. "Je v tom archivní, téměř nostalgická kvalita," říká Owen B. Butler, předseda oddělení aplikované fotografie na Rochesterském technologickém institutu. "S černou a bílou se můžete posunout mimo realitu," dodává. Takové vlastnosti jsou zvláště atraktivní pro profesionální fotografy a pracovníky marketingu, kteří stále více používají černobílé provedení v reklamách. Zpracování černobílých komerčních filmů loni prudce vzrostlo o 24 % na 18.7 milionu svitků. Vezměme společnost Gap Inc., jejíž poslední reklamní kampaň představuje černobílé snímky hollywoodských hvězd, umělců a jiných známých osobností oblečených do džín a triček této značky. Richard Crisman, finanční manažer kampaně, říká, že firma Gap si černobílou nezvolila s úmyslem odlišit své reklamy od barevných nátěrů konkurence. "Chtěli jsme zvýraznit jednotlivce, nikoli prostředí," říká, "a černá a bílá vám to umožní lépe než barva." Kampaň vyhrála cenu Cleo jako nejlepší letošní reklama od specializovaného prodejce. Dokonce i potravinové výrobky a automobily, které dlouho závisely na barvách, nyní obracejí. Společnosti "cítí, že černá a bílá nesou výraznější sdělení", říká Marc L. Hauser, fotograf z Chicaga, jenž pracuje na černobílé tiskové reklamě pro firmu Lean Cuisine společnosti Stouffer Food Corp. Mezi ostatní společnosti, které v současné době používají reklamy ve dvou tónech, patří American Express Co. a Epson America Inc. K trendu se také přidala portrétní studia. Použitím černé a bílé "dokážeme proměnit ženy v domácnosti v hvězdy", říká John Perrin. Jeho studio On-Broadway Photography v Portlandu v Oregonu loni zdvojnásobilo obrat a, jak říká, je zahrnuto objednávkami na dalších pět let. Jedna zákaznice, Dayna Brunsdonová, říká, že odmítla barevný portrét a vybrala si černobílý, protože "je dramatičtější. Ukážu to svým přátelům a všichni řeknou 'jůů'. Není to tak obyčejné jako barva." Většina zákazníků však stále nedává černobílý film do fotoaparátů, jimiž pořizují rodinné fotografie. Velkou překážkou je to, že již pouze velmi málo drogerií tento film vyvolává. Obvykle je třeba film zaslat některému z hrstky zpracovatelů a může to trvat týden i déle, než je zpracován a navrácen. Černobílý film stojí zákazníky o něco méně než barevný a zpracování stojí stejně. Ale pro fotografické laboratoře jsou náklady na vyvolání černobílého filmu vyšší. Některé společnosti se již pustily do řešení tohoto problému. Například firma Ilford nedávno představila černobílý film, který může být rychle zpracován barevnou laboratoří. S úmyslem přilákat zákazníky tato společnost také více sponzoruje lekce černobílé fotografie. Podobně i Agfa sponzoruje spousty fotografických soutěží na středních a vysokých školách a nabízí zdarma černobílé filmy a papíry jako ceny. A Kodak distribuuje zpracovatelům instruktážní video, jak efektivněji vyvolat monochromatický film. Jiné společnosti zavádějí příbuzné výrobky. Charles Beseler Co., přední výrobce fotografických zvětšovacích přístrojů, uvedl minulý týden kompletní temnou komoru pro začátečníky zaměřenou na dospívající mládež, jež si chce své černobílé fotografie zpracovávat sama. Souprava, jejíž doporučená maloobchodní cena je 250 dolarů a která se již stala bestsellerem, byla představena poté, co prodejci zaznamenali četné požadavky rodičů na fotografickou výbavu pro jejich děti. "Zdá se, že počítače v roli koníčků ustoupily do pozadí," říká Ian Brightman, předseda představenstva a výkonný ředitel firmy Beseler. Někteří pozorovatelé z oboru si ale myslí, že oživení černé a bílé je pouhou přechodnou módou. Zmiňují vznik statické elektronické fotografie, stále více novin používajících na svých stránkách barvu a měřitelné zlepšování kvality barevných fotografií. "Černá a bílá neudělaly v technologickém vývoji tak velký skok jako barva," říká Butler z Rochesterského institutu. "Dnešní barevná fotografie je mnohem lepší než fotografie z doby před 10 lety. O černobílé to ale říci nelze." Když ale Popular Photography, přední časopis pro fotografy, vybral pro své nejnovější vydání oslavující 150. výročí fotografie 15 z nejlepších fotografií, které kdy byly vytvořeny, byly všechny černobílé. "Má to klasického ducha a působí na emoce," říká Alfred DeBat z organizace Profesionální fotografové Ameriky. "V tom je ta přitažlivost.

**Document number 250**

**Document identifier: wsj2251-001**

Společnost McClatchy Newspapers Inc. oznámila, že zlepšení v obratu z reklam a z předplatitelů vedlo k 21% zvýšení zisku ve třetím čtvrtletí na 8.8 milionu dolarů, čili 31 centů za akcii, ze 7.2 milionu dolarů, čili 25 centů za akcii. Prodeje se zvedly o více než 7 % na 94.9 milionu dolarů z 88.3 milionu dolarů. Společnost ze Sacramenta v Kalifornii také připsala zlepšený výkon nižší efektivní daňové sazbě a vyšším příjmům z úroků. Po dobu devíti měsíců měl novinový řetězec téměř 23% nárůst zisku na 23.6 milionu dolarů, čili 83 centů na akcii, z 19.2 milionu dolarů, čili 68 centů na akcii. Prodeje vzrostly o téměř 7 % na 279.1 milionu dolarů z 261.3 milionu dolarů. McClatchy vydává v Kalifornii Sacramento Bee a ve státu Washington Tacoma News Tribune a další noviny v západních státech. V kompozitním obchodování na newyorské burze společnost uzavírala na 25.25 $ za akcii, o 25 centů níže.

**Document number 251**

**Document identifier: wsj2252-001**

Agip S.p.A. a Societe National Elf Aquitaine, státní ropné společnosti Itálie a Francie, podaly návrh na koupi Gatoil Suisse S.A. Cena nebyla oznámena. Mluvčí společnosti Gatoil řekl, že švýcarský ropný koncern zkoumal nabídku, podanou minulý pátek, společně s dalšími dvěma nabídkami, také podanými minulý týden. Tyto dvě nabídky byly soukromé a mluvčí odmítl odhalit nabízející společnosti. Mluvčí dále řekl, že během dvou týdnů jsou očekávány alespoň dvě další nabídky od jiných společností. Gatoil Suisse vlastní ropnou rafinerii ve Švýcarsku s kapacitou 70000 barelů denně společně se sítí prodejen pohonných hmot.

**Document number 252**

**Document identifier: wsj2253-001**

Zatímco páteční padající burza vyvolala nové obavy o vyhlídky ekonomiky, málo známý ukazatel, který přesně naznačoval vzrůsty a pády ekonomiky na základě výjimečně dlouhé realizační doby, ukazuje na stálý růst celkové obchodní aktivity. Barometr, vyvinutý analytiky v Centru pro výzkum mezinárodního obchodního cyklu zde na Kolumbijské univerzitě, dosáhl rekordní výše 223.0 v srpnu, v posledním dostupném měsíci, a vědci z Kolumbijské odhadují, že se od té doby pohnul ještě výše. Poslední hodnota 223.0 se zvýšila z 222.3 v červenci a z 215.3 aktuálních v březnu. Srpnový nárůst znamenal pátý měsíční zisk v řadě pro tento ukazatel, který používá průměr roku 1967 jako základ rovný 100. Naproti tomu všeobecně sledovaný index vedoucích ukazatelů ministerstva obchodu, ač byl v srpnu nahoře, po dosažení maxima na začátku tohoto roku opakovaně padá. Jeho nevyrovnané chování po většinu roku 1989 přimělo některé prognostiky k tomu, že předvídají počátek nové recese možná již před koncem roku. Ale mnohem silnější chování kolumbijského indexu "činí recesi v libovolně blízké době vysoce nepravděpodobnou", říká Geoffrey H. Moore, ředitel tohoto kolumbijského zařízení. Moore, vedoucí autorita pro obchodní cyklus, je také členem Skupiny pro datování obchodního cyklu, panelu soukromých ekonomů, který pro vládu rozhoduje, kdy začíná a končí konjunktura a kdy recese. Skupina se obvykle schází pouze tehdy, když se zdá pravděpodobná změna obecného směrování ekonomiky. "Není plánována žádná schůze, protože konjunktura neukazuje žádné známky vykolejení," hlásí Moore. Analytici z Kolumbijské, kteří se opírají převážně o současnou sílu svého indexu, nazývaného dlouhodobý vedoucí ukazatel, předpovídají nepřerušený ekonomický růst po zbytek tohoto roku a také pro rok příští. V roce 1990 očekávají po započítání inflace růst hrubého národního produktu o 2.6 %. Tento optimismus vychází z dlouhodobé schopnosti indexu signalizovat recese nebo oživení, podle okolností, podstatně delšími obdobími než index vedoucích ukazatelů ministerstva obchodu. Za celé období po druhé světové válce se kolumbijský index v průměru vydával trvale směrem dolů 14 měsíců před začátkem recesí a obracel se vzhůru osm měsíců před oživeními. Srovnatelné realizační doby indexu ministerstva obchodu, jehož složky zahrnují burzu, jsou mnohem kratší - 10 měsíců před recesemi a pouze tři měsíce před oživeními. Ekonomové z Kolumbijské také zrekonstruovali, jak by se dlouhodobý vedoucí index choval, kdyby existoval, v roce 1929, před říjnovým krachem burzy, jenž odstartoval Velkou krizi. Ukazatel dosáhl vrcholu v lednu 1929 a poté až do krachu a během něho soustavně klesal. "Bylo to úplně odlišné schéma, než jaké pozorujeme nyní," říká Moore. Hlavním zdrojem současné síly dlouhodobého vedoucího ukazatele je výkon Dow Jonesova indexu ceny podnikových obligací, jenž není součástí indexu ministerstva obchodu. V srpnu byla míra obligací na svém nejvyšším měsíčním průměru od počátku roku 1987. Minulý pátek také vzrostla, zatímco burza poklesla. Ostatní složky dlouhodobého vedoucího ukazatele zahrnují poměr cen k jednotce nákladů na práci ve výrobním průmyslu, verzi M 2 peněžních zásob v přepočtu na inflaci a počet povolení pro výstavbu domů. V kolumbijském indexu nápadně chybí burza, o níž Moore říká, že "už jednoduše není tak dobrým ukazatelem dlouhodobých výhledů ekonomiky, ačkoli je stále užitečná pro předpovídání některých krátkodobých zvratů a obratů". Ještě v roce 1975 byla burza - jak se to odráželo v indexu Standard & Poor's 500 - hodnocena Národním úřadem pro ekonomický výzkum jako nejlepší z 12 vedoucích ukazatelů, které tehdy tvořily index ministerstva obchodu. Byla jí přiznána známka 80 z možných 100 v porovnání s hodnotami dosahujícími tak nízkých čísel jako 69 pro ostatní složky. Burza ztratila část své předpovědní síly, tvrdí analytici z Kolumbijského centra, z důvodu rostoucího vlivu mezinárodního vývoje. "Akcie se staly citlivějšími na faktory, které nejsou přímo spjaty s domácí ekonomikou," říká Moore a cituje devizový kurz dolaru na devizových trzích, bilanci zahraničního obchodu a příliv zahraničního kapitálu. Vnímá také, že růst takových počítačových technik, jako je programové obchodování, snížil význam burzy pro ekonomické předpovědi.

**Document number 253**

**Document identifier: wsj2254-001**

Společnost BSN S.A., přední francouzská potravinářská skupina, oznámila souhlas se získáním firmy Birkel G.m.b.H., západoněmeckého výrobce těstovin. Hodnota akvizice nebyla zveřejněna. Tento krok je v souladu se strategií společnosti BSN postupně budovat svůj podíl na evropském trhu těstovin prostřednictvím externího růstu. Společnost BSN nejprve získá v těsně držené firmě Birkel 15% podíl. Francouzská skupina má smlouvu, která jí dává právo koupit veškeré akcie, jež jsou k dispozici, což může být dokončeno během několika měsíců, řekla mluvčí společnosti BSN. Převzetí bylo předloženo ke schválení západoněmeckému kartelovému úřadu, oznámila společnost BSN. Firma Birkel je druhým největším západoněmeckým výrobcem těstovin, s prodeji ve výši 250 milionů marek (133.4 milionů dolarů) v roce 1988. Má 750 dělníků ve třech výrobních jednotkách v jihozápadním Německu a je vedoucím výrobcem omáček na těstoviny v zemi. Převzetí posílí pozici společnosti BSN na evropském trhu těstovin. Francouzská skupina se v současné době řadí na druhé místo za italskou skupinou Barilla, jejíž obchody se realizují zejména na italském trhu.

**Document number 254**

**Document identifier: wsj2255-001**

Agentura Moody's Investors Service Inc. oznámila, že snížila své hodnocení 281 milionů dolarů prioritních a podřízených dluhů této spořitelny na C z Ca, a řekla, že je přesvědčena, že držitelé dluhopisů zachrání pouze "zanedbatelnou jistinu." Agentura řekla, že potvrdila hodnocení prioritních akcií společnosti American Continental na C. Spořitelní jednotka společnosti American Continental, losangeleská firma Lincoln Savings & Loan Association, je v konkursní správě a mateřská společnost oficiálně požádala o ochranu před věřiteli podle kapitoly 11 federálního zákona o bankrotech. CENTRUST SAVINGS BANK (Miami) - Agentura Moody's Investors Service Inc. snížila svá hodnocení podřízeného dluhu společnosti CenTrust na Caa z B-3. Ratingová agentura také snížila hodnocení dlouhodobých vkladů na B-3 z Ba-3 a u prioritních akcií na Ca z Caa. Oznámila, že se to týká přibližně 85 milionů dolarů v cenných papírech. Snížení hodnocení byla podle agentury Moody's vyvolána pokračujícím neklidem na trhu rizikových cenných papírů a pozastavením dividend z prioritních akcií společnosti CenTrust. Agentura Moody's také řekla, že je přesvědčena, že navrhovaný prodej 63 poboček společnosti CenTrust bance Great Western by mohl, pokud by byl dokončen, ohrozit financování spořitelny a její postavení na trhu.

**Document number 255**

**Document identifier: wsj2256-001**

BURZA SE VYHNULA opakování Černého pondělí, když se ceny, pobídnuté institucemi lovícími výhodné nákupy a programovými obchodníky, vzpamatovaly z počátečního poklesu. Dow Jonesův index akcií průmyslových společností uzavíral o 88.12 bodu výše na 2657.38, což byl po ranním hlubokém poklesu o 63.52 bodu čtvrtý nejvyšší nárůst v historii. Zotavení sice vymazalo asi polovinu pátečního propadu o 190.58 bodu, ale analytici jsou ohledně vyhlídek burzy opatrní. Zatímco dolar se odrazil ode dna, ceny obligací prudce klesly a ceny krátkodobých státních obligací prudce stouply. Rizikové obligace se také poněkud vzpamatovaly, přestože obchodování zůstalo zablokované. Zlato také vzrostlo. Při úterním ranním obchodování v Tokiu se ceny akcií po prudkém pondělním poklesu o 1.8 % rychle vzpamatovaly. Dolar v Tokiu také posílil. Donald Trump stáhl vzhledem k "současné změně v tržních podmínkách" nabídku 7.54 miliardy dolarů za společnost American Air. Akcie společnosti AMR spadly o 22125 dolaru na 76.50 dolaru. Také společnost UAL se pokoušela získat financování při nižší nabídce 250 dolarů za akcii. Akcie společnosti UAL spadly o 56875 dolaru na 222875 dolaru. Podle zákona schváleného podvýborem sněmovny je souhlas se zadluženým odkupem akcií aerolinek pravomocí ministra dopravy. Příjmy společnosti IBM ve třetím čtvrtletím prudce klesly o 30 %, což je o něco víc, než se očekávalo. Počítačový obr jako důvody uvedl zčásti silný dolar a zpoždění v dodávce nové vysoce výkonné diskové jednotky. Analytici jsou ohledně vyhlídek společnosti IBM na několik příštích čtvrtletí pesimističtí. Američtí výrobci automobilů plánují o 10.4 % snížit výrobu automobilů ve čtvrtém čtvrtletí, přičemž téměř veškerý pokles plánují společnosti velké trojky. Produkce Japonci vlastněných a spravovaných podniků v USA má vzrůst o 42 %. Vedoucí Rozpočtového oddělení Darman řekl, že federálním úřadům příliš volnosti při uplatňování Gramm-Rudmanových úsporných opatření, která začala platit včera, nedá. Darman doufá, že donutí Kongres, aby dokončil schodkový plán. Agenturu na pomoc spořitelním a úvěrovým sdružením by nový zákon omezil ve způsobech, kterými shání kapitál. Plán Výboru pro získávání finančních prostředků by vytvořil další případnou překážku pro prodej nezdravých spořitelen. Federální odvolací soud odvolal opatření o zemním plynu. Toto opatření bránilo potrubním firmám v přenesení části nákladů ve výši 1 miliardy dolarů na zákazníky. Nejvyšší soud souhlasil s tím, že rozhodne, zda federální soud může zrušit fúzi, která získala souhlas regulátora, ale v soukromém sporu byla prohlášena za fúzi odporující volné soutěži. Zisk společnosti Merrill Lynch spadl ve třetím čtvrtletí o 37 %. Zatímco společnost Bear Stearns vykázala 7.5% zisk, společnost PaineWebber zaznamenala kvůli výši loňského zisku pokles. Britská společnost Blue Arrow plánuje návrat k názvu Manpower a provedení velkého odpisu. Tyto kroky by společnosti mohly pomoci k posílení jejího monopolu na americkém trhu dočasné výpomoci. Společnost J. P. Morgan vykázala za třetí čtvrtletí ztrátu 1.82 miliardy dolarů, což odráží velké navýšení rezerv na ztráty z půjček. Zisk společnosti NCNB se více než zdvojnásobil. Společnost K mart souhlasila s převzetím společnosti Pace Membership Warehouse za 322 milionů dolarů, čímž rozšířila své působení v rostoucí oblasti velkoobchodního prodeje. Burza - Akcie: Objem 416290000 akcií. Dow Jonesův index akcií průmyslových společností 2657.38, vzrůst o 88.12; Dow Jonesův index akcií dopravních společností 1304.23, pokles o 102.06; Dow Jonesův index akcií veřejně prospěšných podniků 214.73, vzrůst o 2.77. Obligace: index Shearson Lehman Hutton 3393.51, pokles Komodity: Dow Jonesův index termínových obchodů 129.72, pokles o 0.15; spotový index 130.16, vzrůst o 0.91. Dolar: 141.85 jenu, pokles o 0.25; 18685 marky, pokles o 55.

**Document number 256**

**Document identifier: wsj2257-001**

Pondělí 16. října 1989 Níže uvedené klíčové americké a zahraniční roční úrokové sazby odkazují na obecnou úroveň, ale ne vždy reprezentují vlastní transakce. ZÁKLADNÍ ÚROK: 10 1/2 %. Základní úroková sazba na podnikové půjčky u velkých amerických komerčních bank. FEDERÁLNÍ FONDY: horní hodnota 8 3/4 %, dolní hodnota 8 1/2 %, přibližná závěrečná nabídka 8 5/8 %, nabídka 8 3/4 %. Rezervy pro noční použití, se kterými se obchoduje mezi obchodními bankami, ve výši 1 milionu dolarů nebo více. Zdroj: Fulton Prebon (USA) Inc. DISKONTNÍ SAZBA: 7 %. Poplatky z půjček účtované depozitním institucím newyorskou Federální rezervní bankou. PENÍZE SPLATNÉ NA POŽÁDÁNÍ: 9 3/4 % až 10 %. Poplatky z půjček brokerům na burzovních zárukách. OBCHODNÍ CENNÉ PAPÍRY, které dala k dispozici přímo korporace General Motors Acceptance Corp.: 8.30 % na 5 až 44 dní, 8.20 % na 45 až 59 dní, 8 % na 60 až 89 dní, 7875 % na 90 až 119 dní, 7.75 % na 120 až 149 dní, 7625 % na 150 až 179 dní, 7375 % na 180 až 270 dní. OBCHODNÍ CENNÉ PAPÍRY: Vysoce ceněné nepojištěné cenné papíry, které prodávají velké podniky přes dealery v násobcích 1000 dolarů: 8.40 % na 30 dní, 8.33 % na 60 dní, 8.26 % na 90 dní. VKLADNÍ CERTIFIKÁTY: 8.05 % na jeden měsíc, 8.02 % na dva měsíce, 8 % na tři měsíce, 7.98 % na šest měsíců, 7.95 % na jeden rok. Průměr nejvyšších sazeb, které velké newyorské banky platí na primárních nových emisích převoditelných vkladních certifikátů, obvykle v hodnotě 1 milion dolarů a více. Minimální množství je 100000 dolarů. Typické sazby na sekundárním trhu: 8.40 % na jeden měsíc, 8.40 % na tři měsíce, 8.40 % na šest měsíců. BANKOVNÍ SMĚNKY: 8.40 % na 30 dní, 8.35 % na 60 dní, 8.27 % na 90 dní, 8.20 % na 120 dní, 8.15 % na 150 dní, 8.02 % na 180 dní. Převoditelné kreditní cenné papíry s bankovní zárukou, typicky sloužící pro financování dovozní objednávky. LONDÝNSKÉ POSLEDNÍ EURODOLARY: 8 5/8 % až 8 1/2 % na jeden měsíc, 8 5/8 % až 8 1/2 % na dva měsíce, 8 9/16 % až 8 7/16 % na tři měsíce, 8 1/2 % až 8 3/8 % na čtyři měsíce, 8 1/2 % až 8 3/8 % na pět měsíců, 8 1/2 % až 8 3/8 % na šest měsíců. LONDÝNSKÁ MEZIBANKOVNÍ ÚROKOVÁ SAZBA (LIBOR): 8 1/2 % na jeden měsíc, 8 1/2 % na tři měsíce, 8 7/16 % na šest měsíců, 8 3/8 % na jeden rok. Průměrná mezibankovní úroková sazba pro dolarové vklady na londýnském trhu založená na kursech pěti velkých bank. ZÁKLADNÍ ÚROKOVÉ SAZBY V ZAHRANIČÍ: Kanada 13.50 %, Německo 8.50 %, Japonsko 4875 %, Švýcarsko 8.50 %, Británie 15 %. Tyto sazby slouží pouze pro orientaci a nelze je přímo srovnávat, postupy půjčování se v závislosti na místě velmi liší. KRÁTKODOBÉ STÁTNÍ OBLIGACE: Výsledky aukce z pondělí 23. října 1989, na které byly americké krátkodobé vládní dluhopisy prodávané se slevou oproti nominální hodnotě, a to v částkách od 10000 dolarů do 1 milionu dolarů: 7.37 % na 13 týdnů, 7.42 % na 26 týdnů. FEDERÁLNÍ KORPORACE PRO HYPOTEKÁRNÍ PŮJČKY (Freddie Mac): zveřejněné výnosy z třicetiletých hypotečních závazků s vydáním do 30 dní. 9.83 % u standardních konvenčních hypoték s fixní sazbou, 7875 % u jednoleté hypotéky s proměnnou sazbou a s 2% stropem. Zdroj: Telerate Systems Inc. FEDERÁLNÍ NÁRODNÍ HYPOTEČNÍ SDRUŽENÍ (Fannie Mae): Zveřejněné výnosy třicetiletých hypotečních závazků s vydáním do 30 dní (průměrně) činily 9.82 % u standardních konvenčních hypoték s fixní sazbou, 8.70 % u jednoročních hypoték s proměnnou sazbou se stropem 6/2. Zdroj: Telerate Systems Inc. FOND AKTIV SPOLEČNOSTI MERRILL LYNCH: 8.65 %. Průměrná míra návratnosti po výdajích za posledních třicet dní počítaná v celoročním průměru, nejedná se o předpověď budoucí návratnosti.

**Document number 257**

**Document identifier: wsj2258-001**

Společnost Intel Corp. uvedla, že dosáhla dohody se společností Alliant Computer Systems Corp. ohledně vývoje norem softwaru pro mikroprocesor i860. S mikroprocesorem i860, který byl na trh uveden v tomto roce, vstupuje společnost Intel na přeplněný trh počítačů s redukovanou instrukční sadou, neboli RISC. Společnost Intel, sídlící ve městě Santa Clara v Kalifornii, je vedoucí společností na trhu s tradičními mikroprocesory řady 8086, která je základem kompatibilních osobních počítačů vyráběných společností IBM. Společnost Intel investuje na základě dohody 3 miliony dolarů do získání 4% podílu ve společnosti Alliant, která je výrobcem minisuperpočítačů pro vědce a inženýry. Společnost Alliant, se sídlem v Littletonu ve státě Massachusetts, udělí společnosti Intel oprávnění používat paralelní počítačové technologie, čímž uživatelé získají možnost, aby řada mikroprocesorů i 860 v jednom počítači pracovala na jedné úloze současně. Společnost Alliant uvedla, že v budoucnu hodlá mikroprocesor ve svých výrobcích využít. Odmítla diskutovat o svých plánech na zdokonalení své současné řady výrobků.

**Document number 258**

**Document identifier: wsj2259-001**

Společnost Omnicare Inc., která plánuje rozšíření své pozice na lékařském a stomatologickém trhu, uvedla, že od společnosti Sterile Products Corp., společnosti s malým počtem vlastníků, získala za 8.2 milionu dolarů její divizi vyrábějící produkty z bavlny a gázy. Společnost Omnicare dále uvedla, že podle jejího očekávání divize "zásadně zvýší prodej a pozitivně přispěje jak k ziskům v roce 1990, tak k ziskům budoucím". V roce 1988 tato společnost ze Cincinnati utržila 3.1 milionu dolarů, neboli 32 centů na akcii, při příjmech 148.5 milionu dolarů. Společnost Omnicare uvedla, že divize je provozována pod obchodním jménem ACCO a zásobuje lékařský a stomatologický trh. Společnost Omnicare potvrdila, že tržby této divize, sídlící v St. Louis, dosáhly za fiskální rok končící 31. března více než 14 milionů dolarů.

**Document number 259**

**Document identifier: wsj2260-001**

Společnost Burmah Oil PLC, britský nezávislý koncern obchodující s ropou a se specializovanými chemickými látkami, uvedla, že nizozemská společnost SHV Holdings N. V. si ve společnosti vybudovala 6.7% podíl. James Alexander, mluvčí společnosti Burmah, řekl, že společnost SHV měla přibližně 2 roky ve společnosti Burmah "o něco menší než 5%" podíl. Tato holandská společnost neinformovala společnost Burmah o důvodu zvýšení svého podílu, řekl mluvčí. Společnost SHV, která v loňském roce sloučila své provozy pro ropu a pohonné hmoty v Severním moři s provozy společnosti Calor Group PLC, byla spekulanty v posledních týdnech označena za možného uchazeče o společnost Burmah Oil. Společnost SHV rovněž vlastní 40 % ve společnosti Calor. Společnost Burmah, která vlastní obchodní značku mazacích olejů Castrol, za první pololetí oznámila 17% vzestup čistého příjmu na 43.5 milionu liber (68.3 milionu dolarů).

**Document number 260**

**Document identifier: wsj2261-001**

Společnost J. P. Industries Inc. uvedla, že podepsala konečný souhlas s prodejem svého sdružení podniků s názvem Builders' Hardware Group spřízněné společnosti Nalcor Inc., která sídlí v kalifornském Beverly Hills. Podmínky nebyly zveřejněny, avšak mluvčí společnosti J. P. Industries řekl, že obnos, který společnost za sdružení obdrží, je "o něco lepší než 25 až 30 milionů dolarů, které trh očekával". Sdružení sestává ze společností Weslock Corp. a JPI Modern Inc. Společnost J. P. Industries sídlící v Ann Arboru ve státě Michigan, uvedla, že prodejem dovrší dříve oznámený plán, a zbaví se tak svých provozů dodávajících hardware a instalatérský materiál. Zbývající obchodní činnost společnosti spočívá ve výrobě a prodeji součástek pro motory a převodovky používaných v průmyslu a v dopravě.

**Document number 261**

**Document identifier: wsj2262-001**

Společnost National Heritage Inc. se sídlem v Dallasu oznámila za čtvrté čtvrtletí končící 30. června ztrátu způsobenou zaopatřením případných pochybných účtů ve výši 3.1 milionu dolarů. Tento provozovatel pečovatelských zařízení a středisek pro důchodce, jednotka společnosti Southmark Corp. potýkající se s problémy, uvedl, že utrpěl čistou ztrátu ve výši 1.6 milionu dolarů, neboli devět centů za akcii, ve srovnání s loňským čistým příjmem ve výši 1.3 milionu dolarů, neboli osm centů za akcii. Provozní příjmy vzrostly z 19.7 milionu dolarů ve shodném čtvrtletí loňského roku o 13 % na 22.2 milionu dolarů. Společnost uvedla, že rezerva ve výši 3.1 milionu dolarů byla vytvořena v důsledku obav ze splatnosti pohledávek, které společnosti National Heritage dluží některé touto společností spravované realitní společnosti. Společnost rovněž uvedla, že většina financí, které utratila bývalá správní rada a vedení při posledním boji o dohled, byla započítána v prvním čtvrtletí končícím 30. září. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů klesly včera akcie společnosti National Heritage o 12.5 centu a uzavřely na 1375 dolaru za akcii.

**Document number 262**

**Document identifier: wsj2263-001**

Veřejná akciová společnost United Biscuits (Holdings) PLC, britský výrobce potravin, oznámila vytvoření evropské skupiny, jejímž cílem je spojení obchodních zájmů v tomto regionu. Nová skupina bude zahrnovat všechny výrobní a obchodní závody společnosti United Biscuit ve sféře potravin kromě těch, které mají sídlo ve Spojených státech. Společnost United Biscuits uvedla, že sloučená skupina, která bude zahrnovat provozy jako sušenky McVities a cukrářské zboží Terry's, docílí ročních tržeb ve výši více než 1.5 miliardy liber (2.35 miliardy dolarů) a obchodního zisku více než 160 milionů liber (251 milionů dolarů). "Tato nová struktura umožní společnosti United Biscuits, aby se v průběhu 90. let plně zaměřila na příležitosti týkající se plánovaného růstu," řekl Bob Clarke, zastupující předseda a výkonný ředitel skupiny. Minulý měsíc společnost United Biscuits souhlasila s prodejem veškerých svých restauračních provozů veřejné akciové společnosti Grand Metropolitan PLC za 180 milionů liber.

**Document number 263**

**Document identifier: wsj2264-001**

Americký novinář nyní stojí před soudem v Namibii. Je to místo, které světové veřejné mínění oslavuje v očekávání, že uskuteční volby. Nejpravděpodobnějším vítězem jsou marxismem ovládaní rebelové organizace SWAPO. "Trestný čin" amerického novináře spočíval v tom, že napsal, že předseda komise pověřený dohledem nad nestranností voleb, Bryan O'Linn, otevřeně sympatizuje se SWAPO. Krátce poté nechal O'Linn Scotta Stanleyho zatknout a zabavit mu pas. Stanley stojí před soudem kvůli obvinění, že porušil vyhlášku vydanou jihoafrickým hlavním správcem dříve v tomto roce, podle níž je jednání jakékoli osoby, která "urazí, zneuctí nebo poníží" volební komisi, trestným činem trestaným dvěma roky vězení. Stanleyho aféra nevěstí pro budoucnost demokracie nebo svobody čehokoli v Namibii nic dobrého, až se SWAPO ujme řízení vlády. Rozsah, v němž se Stanley dopustil něčeho špatného, může zahrnovat jeho neshodu se světovými intelektuály týkající se skutečnosti, že namibijští partyzáni byli především oběťmi útlaku ze strany sousední Jihoafrické republiky. SWAPO se těší přízni ze strany západních médií od doby, kdy jej Valné shromáždění Organizace spojených národů označilo za "skutečného, autentického zástupce" namibijského lidu v V loňském roce dojednaly Spojené státy mírovou smlouvu za účelem odchodu kubánských jednotek "Afrika Korps" z Angoly a konání "svobodných a spravedlivých" voleb, které by ukončily nadvládu Jihoafrické republiky v Namibii. Volby se mají konat 7. listopadu. V červenci Stanley, redaktor American Press International, konzervativní telegrafní tiskové agentury se sídlem ve Washingtonu D.C., navštívil Namibii, aby informoval o volební kampani sledované Organizací spojených národů. Uskutečnil rozhovor s O'Linnem, předsedou komise pověřené vyšetřováním zastrašování volební komise, a oznámil, že O'Linn otevřeně sympatizuje s organizací SWAPO a před soudem skutečně obhajoval její vůdce. Poté, co byl článek Stanleyho publikován ve dvou namibijských novinách, O'Linn nechal vznést proti jejich vydavatelům, nakladateli a právníkovi trestní obvinění. Když se Stanley tento měsíc vrátil do Namibie, byl zatčen a obviněn spolu s ostatními. Ministerstvo zahraničních věcí a Výbor právníků za svobodu tisku proti zadržení Stanleyho protestovaly. Stanleyho zatčení je poslední z řady incidentů, které ohrožují konání voleb v Namibii. Extremisté z Jihoafrické republiky a organizace SWAPO zastrašují voliče. Spojené státy mají ve zvyku vyjednávat mírové smlouvy a poté si nad tragickými výsledky umýt ruce. Nyní mají v Namibii příležitost si tuto pověst napravit. Stát a hnutí za lidská práva by měly trvat na tom, aby byl Stanley a jeho spoluobžalovaní propuštěni a aby pozorovatelé Organizace spojených národů zajistili, že O'Linnova komise bude vyšetřovat stížnosti na volby ze všech stran.

**Document number 264**

**Document identifier: wsj2265-001**

Ceny termínových obchodů s komoditami byly obecně po pátečním propadu burzy odrazem jeho stability. Vliv burzy včera zpočátku šířil nervozitu. Později se však stal spíše spodním proudem než dominantní silou, když jednotlivé trhy reagovaly především na své vlastní faktory. Zlato, tradiční útočiště v dobách finanční krize, i nadále směřovalo proti dolaru, když ráno stoupalo, zatímco měna klesala, a posléze se částečně vzdalo zisku, zatímco se dolar vzpamatoval. Měď a ropa ostře reagovaly na obavy z toho, že včerejší pád by mohl mít na ekonomiku potenciálně ničivý účinek. Měď klesla a v průběhu dne, když byl jeden z hlavních dodavatelských problémů, který podporoval ceny, patrně vyřešen, vykazovala jen malé zotavení. Ropa klesla v brzkých hodinách, když si však burza podržela zisky z ranních hodin, ropa rovněž posílila a skončila s malou čistou ztrátou. Obchodování s bavlnou a cukrem bylo nervózní a vykázalo malé poklesy. V Chicagu mírně stouply ceny obilí a sójových bobů. Ceny hospodářských zvířat a masa však v důsledku obav z toho, že finanční krize sníží spotřebu hovězího a vepřového, poklesly. Včera na trhu se zbožím: DRAHÉ KOVY: Ceny termínových obchodů byly mírně vyšší, jelikož se zlato vzdalo části svých počátečních zisků a platina se chovala nezávisle, když nejdříve klesala a poté stoupala. Stříbro se chovalo klidně. Okamžitá říjnová cena zlata se zvýšila o 4 dolary na 367.30 dolaru za unci. Aktivnější prosincová dodávka zlata se po obchodování až na 374 dolarech ustálila se ziskem 3.90 dolaru za unci na 371.20 dolaru. Prosincové stříbro se zvýšilo o 2.3 centu za unci na 5163 dolaru. Platina se chovala spíše jako průmyslový kov, když zpočátku klesala v důsledku obav ohledně možného oslabení ekonomiky, avšak později se po posílení burzy cenných papírů zotavila. Zlato bylo na hony vzdálené vynikajícímu výkonu, kterého dosáhlo před dvěma lety na Černé pondělí. Za prvé minulý pátek trhy drahých kovů uzavřely předtím, než burza navečer zahájila střemhlavý propad, takže na ni nemohly zareagovat. Ve zpětném pohledu v pátek 16. října 1987 burza cenných papírů přes den klesala a ceny zlata stoupaly, zatímco burza klesala. Říjnový kontrakt z onoho dne roku 1987 stoupl až o 8.70 dolaru na 471.60 dolaru, přičemž více odložené pozice, které měly nabýt splatnosti až v březnu 1989, stouply až o 9.60 dolaru. Na Černé pondělí 19. října 1987 dosahoval říjnový kontrakt dalších zisků a stoupl až na 491.50 dolaru a kromě pátečního zvýšení ceny docílil zisku téměř 20 dolaru, než se z tohoto zisku při uzavření vzdal téměř 10 dolaru. Včerejší říjnový zisk 4 dolary byl ve srovnání s tím nepatrný. Jeden z analytiků, Peter Cardillo z newyorské společnosti Josephthal & Co., řekl, že trh se zlatem již měl jisté technické faktory podporující dobrou cenu, které by zapříčinily zvýšení cen, ať již s burzou, nebo bez ní. "To, co se na trhu stalo, zapříčinilo dřívější nárůst, než jak by tomu bylo jinak," řekl Cardillo. Je velká šance, že si zlato své zisky podrží a bude i nadále stoupat, řekl. Očekává pokles úrokových sazeb, což by pomohlo zlatu tím, že by se zabránilo posilování dolaru. A nakonec by se podle Cardilla měl dopad silného dolaru v srpnovém obchodním deficitu odrazit ve snížení vývozu, až budou dnes zveřejněny výsledky. To by poškodilo dolar a posílilo zlato, uvedl. ENERGIE: Obchodníci termínovými obchody s ropou v důsledku obav o to, že by se páteční propad na burze ve výši 190 bodů mohl pro ekonomiku stát předzvěstí dalších událostí, ukončili nedávný řetězec nárůstu cen termínových obchodů s naftou. Referenční ropa Spojených států, společnost West Texas Intermediate, uzavřela na 20.59 dolaru za barel za listopadovou dodávku, což je pokles o 30 centů. Někteří analytici uvedli, že ropa stejně musí být po několika dnech přetrvávajících výrazných zisků nějak upravena. Avšak většina pozorovatelů trhu se shodla na tom, že právě páteční propad burzy včera utlumil očekávání v ropných vrtech. Do včerejšího dne směřovaly ceny termínových obchodů vzhůru na základě očekávání, že světová poptávka po ropě zůstane vysoká. Organizace zemí vyvážejících ropu zvýšila na základě předpokladů o masivní poptávce strop produkce na čtvrté čtvrtletí. Takže jakýkoli negativní ukazatel, například páteční strmý propad na burze, otřásá i ropnými trhy. A skutečně po časné reakci v obchodním dni na páteční propad se ceny termínových obchodů opět ustálily, když obchodníci včera zaznamenali částečné zotavení burzy. MĚĎ: Ceny termínových obchodů klesly a poté, co byl patrně vyřešen zásadní problém s prací, který udržoval ceny, vykázaly mírné zpevnění. Prosincový kontrakt poklesl o 3.05 centu za libru na 12745 dolaru. Ceny se oproti začátku obchodování snížily kvůli obavě z toho, že by pokles na burze mohl mít za následek oslabenou ekonomiku a následné snížení spotřeby mědi. Avšak zotavení na burze představovalo pro měď malou pomoc, jelikož se rozšířila zpráva o tom, že by podle jednoho analytika měla skončit tříměsíční stávka v dolu Highland Valley v Britské Kolumbii. Highland Valley je velký kanadský producent a hlavní dodavatel pro Japonsko, které poté, co se zásoby dolu ztenčily, poslední dobou začalo hledat měď jinde. Minulý týden bylo oznámeno, že jednání společnosti a odborů překonalo zásadní překážku, ukončování pracovního poměru ze strany společnosti. Nyní, řekl analytik, zbývá dořešit jen drobné otázky. "Zdá se, že podle všeho bylo dosaženo dohody," řekl. Zásoby mědi na skladech Newyorské komoditní burzy včera stouply o 516 tun na 10004 tun. Zásoby mědi na Londýnské burze kovů (LME) minulý týden klesly o 13575 tun na 89300 tun. Podle očekávání se chystal pokles zásob na LME, avšak nikoli zisk burzy Comex. To však bylo vytlačeno obavami o burzu, řekl analytik. V jednom bodě obchodování s termínovými obchody, když burza posílila, stoupl prosincový kontrakt až na 12965 dolaru, avšak tento zisk nebyl schopen udržet. "Prostě se koupilo zbytečně velké množství," řekl a prodej řízený počítačem, prováděný fondy, přispěl k poklesu cen. BAVLNA: Ceny termínových obchodů poklesly, spíše v reakci na hurikán Jerry než na jiný vliv týkající se burzy. Prosincový kontrakt uzavřel se ztrátou 0.22 centu za libru na 74.48 centu. Technické zřetele následující po hurikánu, který byl určitým činitelem na pátečním trhu, včera zapříčinily pokles cen, řekl Ernest Simon, odborník na bavlnu newyorské společnosti Prudential-Bache Securities. V pátek poté, co se bouře přiblížila k Texasu a Louisianě, která je součástí oblasti pěstování bavlny v mississippské deltě, ceny prudce vzrostly. Avšak po zpracování potenciálního účinku hurikánu začaly ceny v pátek odpoledne sklouzávat dolů, řekl Simon. Tento prodej pokračoval i včera a držel ceny pod tlakem, uvedl. Pro horské planiny Texasu a severní státy delty je pro nadcházející víkend předpovídáno chladnější počasí, řekl Simon. Tomu však ještě obchodníci nezačali věnovat pozornost, dodal. CUKR: Ceny termínových obchodů klesly. Březnový kontrakt klesl o 0.32 centu za libru na 13.97 centu. V jednom bodě časného obchodování stoupla březnová cena až na 14.22 centu, když se burza vzpamatovala, avšak cena poté znovu poklesla. Faktor snižující cenu, uvedl jeden analytik, spočíval v tom, že Indie, od níž se očekávala koupě přibližně 200000 tun cukru na světovém trhu, žádné nákupy neuskutečnila. Indie nedávno koupila 200000 tun a čekalo se od ní, že koupí víc, řekl analytik. Jiný analytik se domníval, že se Indie stáhla kvůli obavám ohledně burzy. "Indie možná vycítila, že kdyby došlo k vážnému poklesu na burze a poznamenal by cukr, mohla by nakoupit za nižší ceny," řekla Judith Ganesová, analytička newyorské společnosti Shearson Lehman Hutton. V každém případě, dodala, "Indie cukr potřebuje, takže jej dříve či později koupí." HOSPODÁŘSKÉ PRODUKTY: Ceny smluv o termínových obchodech na dobytek a prasata prudce poklesly, jelikož obchodníci spekulovali o tom, že páteční propad na burze bude v myslích amerických spotřebitelů přetrvávat natolik dlouho, že budou inspirováni k omezení výdajů v supermarketech, což bude mít negativní dopad na poptávku po hovězím a vepřovém. Cena za kontrakt na prasata pro říjnovou dodávku klesla o maximální povolený denní limit 1.5 centu za libru. Ceny většiny smluv o termínových obchodech s obilím včera mírně stouply v důsledku úlevy, že burza vykazuje známky zotavení. V časnějších hodinách burzovního dne vznikly nové minimální ceny několika kontraktů na sójové boby. Když několik hlavních zpracovatelů začalo kupovat smlouvy o termínových obchodech, evidentně aby získali prospěch z propadu cen, začal se trh v široké míře zotavovat.

**Document number 265**

**Document identifier: wsj2266-001**

Společnost Knight-Ridder Inc. uvedla, že ohlásí větší výnosy na akcii za třetí čtvrtletí, narozdíl od zveřejněných komentářů analytiků, že výnosy vydavatelské společnosti budou nižší. Mluvčí společnosti řekl, že věří, že k tomuto zmatku došlo, když předseda a nejvyšší představitel společnosti Knight-Ridder James Batten před dvěma týdny řekl analytikům z New Yorku, že výnosy na akcii za prvních devět měsíců roku 1989 "budou trochu pozadu" v porovnání se stejným obdobím minulého roku. Mluvčí společnosti Knight-Ridder uvedl, že výnosy za třetí čtvrtletí budou vyšší, což se společnost chystá ohlásit 24.října. Mluvčí řekl, že je spokojený s opravenými odhady analytiků a to, že společnost oznámí výnosy v rozmezí od 62 centů do 64 centů za akcii, ve srovnání s 53 centy za akcii, které vykázala za třetí čtvrtletí minulého roku. Společnost Knight-Ridder uvedla, že souhlasí s odhady, že čistý příjem se bude pohybovat okolo 2.86 $ na akcii, ve srovnání s 2.59 $ na akcii v minulém roce. Ve včerejším smíšeném obchodování newyorské burzy cenných papírů, společnost Knight-Ridder uzavírala na 51.75 $ se ztrátou 37.5 centů.

**Document number 266**

**Document identifier: wsj2267-001**

Společnost DD Acquisition Corp. uvedla, že počínaje včerejškem prodloužila svou nabídku na koupi akcií společnosti Dunkin ' Donuts za 45 $ za akcii s platností do 1.listopadu. Nabídka má stanovenou hodnotu 268 milionu $. Firma DD Acquisition je partnerstvím společností Kingsbridge Capital Group, což je dceřina firma společnosti Unicorp Canada Corp. a společnosti Cara Operations Ltd. Jak bylo předtím uvedeno, v rámci dohody se společností Dunkin ' Donuts o důvěrnosti informací, partnerské strany souhlasily se zachováním platnosti jejich nabídky do 1 . listopadu a nebudou nakupovat další akcie kromě těch z konkurzní nabídky, která toho dne vyprší. Společnost DD Acquisition uvedla, že již vlastní 15 % veřejně obchodovaných akcií tohoto řetězce obchodů s koblihy a že dalších 11 % bylo přidáno k této nabídce. Společnost Dunkin ' Donuts má sídlo v Randolfu ve státě Massachusetts. Společnost Cara Operations, potravinářský koncern a společnost Unicorp zabývající se naftařstvím, plynárenstvím a finančnictvím mají svá sídla v Torontu.

**Document number 267**

**Document identifier: wsj2268-001**

Společnost Golden West Financial Corp., která se vyhla otřesům, jenž trápily většinu spořitelního a hypotečního sektoru, a naopak vykázala ve třetím čtvrtletí 16% nárůst výnosů a dosáhla výše 41.8 milionu $, což znamená 66 centů na akcii. Ve stejném čtvrtletí minulého roku byl zisk společnosti 36 milionu $, což znamená 57 centů na akcii. Herbert M. Sadler, předseda a nejvyšší představitel této spořitelní a hypotéční holdingové společnosti z Oaklandu v Kalifornii, připisuje větší počet úvěrů, jenž byly zahrnuty do portfolia společnosti za posledních 12 měsíců, k rozšíření výnosové majetkové základny a zvýšení ziskovosti společnosti. Tento vedoucí představitel firmy nicméně poznamenal, že ochabující poptávka po nových hypotékách omezila tvorbu nových úvěrů na 1 miliardu $, což znamená 30% pokles v porovnání se stejným obdobím v minulém roce. Co se týče spořitelní činnosti, pan Sadler řekl, že spotřebitelské úspory se těšily ze stabilního nárůstu po celý rok 1989 a poprvé v historii společnosti přesáhly na konci čtvrtletí 11 miliard $. Nárůst vkladů dosáhl 393 milionu $, tedy dvojnásobek částky za minulý rok.

**Document number 268**

**Document identifier: wsj2269-001**

Společnost Whirlpool Corp. z Benton Harbor v Michiganu uvedla, že vyvinula postup jak zachytit chlorofluorocarbonáty, nebo také CFC, které jsou škodlivé pro životní prostředí a které se předtím při opravách ledniček a mrazáků u zákazníka uvolňovaly do atmosféry. Tento výrobce domácích spotřebičů uvedl, že metoda, která předpokládá použití vícevrstvé plastikové tašky v průběhu oprav k zachycení plynné substance a k její přepravě do recyklačních center, je již v provozu v řadě servisních centrech a bude do jara k dispozici všem autorizovaným opravářským centrům. Při dřívějších domácích opravách se CFC vypouštělo hadicí přímo do atmosféry. CFC jsou široce používány jako rozpouštědla, chladicí a oheň tlumící látky. Jejich používání je spojeno s potenciálně nebezpečným ztenčováním ozonové vrstvy Země a řada společností hledá způsoby, jak omezit používání nebo alespoň vypouštění této látky. Společnost Whirlpool uvedla, "Chápeme tuto metodu jako malý, ale důležitý krok směrem k úplnému zrušení používání CFC při výrobě přístrojů.

**Document number 269**

**Document identifier: wsj2270-001**

Společnost Maxus Energy Corp. z Dallasu uvedla, že objevila nové naftové pole v jihovýchodní části indonéské Sumatry, které se nachází severovýchodně od Intan Field, jenž bylo nalezeno předtím. Společnost Maxus uvedla, že neprovedla test produkce třech objevených vrtů, které na tomto poli vyvrtala a jenž jsou vzdálené 1.6 míle od Intan Field, protože vrty jsou podobné ostatním vyvrtaným vrtům na jejích polích Intan a Widuri. Společnost Maxus nicméně věří, že rezervy na tomto poli jsou okolo 10 milionu barelů ropy. Intan Field má rezervy odhadované na 50 milionu barelů a Widuri Field má rezervy odhadované na 225 milionu barelů. Společnost Maxus, nezávislý naftařský a plynárenský koncern, je provozovatelem a vlastní 56% podíl na tomto poli, nazvaném Northeast Intan. Ostatní podíly jsou vlastněny společnostmi BP Petroleum Development (SES) Ltd., C. Itoh Energy Co. Ltd., Deminex Sumatra OEL G.m.b. H., Hispanoil (Sumatra) Production Ltd., Hudbay Oil (Indonesia) Ltd., Inpex Sumatra Co. Ltd., Lasmo Sumatra Ltd., Sunda Shell, TCR Sumat A.G. a společností Warrior Oil Co. Oblast, které se týká dohoda o společné těžbě, je v držení společně se společností Pertamina, indonéské státní společnosti.

**Document number 270**

**Document identifier: wsj2271-001**

Společnost Enviromental Systems Co.uvedla, že provádí přehodnocení svých výsledků, aby snížila její ohlášený čistý příjem za prvních devět měsíců, potom co objevila, že započítala daňové úlevy, které už byly započítány minulý rok. Společnost podnikající v oblasti nebezpečných odpadů se sídlem v Little Rocku v Arkansasu uvedla, že přehodnocení sníží její čistý příjem za devět měsíců ukončených 31.července z 3.7 milionu $, což představuje 26 centů za akcii, na 2.5 milionu $, což představuje 17 centů za akcii. Přehodnocený čistý příjem za třetí čtvrtletí je 1.6 milionu $, což znamená 10 centů za akcii. Společnost předtím vykázala čistý příjem 2.3 milionu $, což znamená 15 centů za akcii. Společnost uvedla, že minulý rok započítala daňové úlevy, které budou uznány pro daňové účely tento rok. Z důvodů záměny byly tyto úlevy započítány znovu při vykazování výsledků v prvních devíti měsících. Jack W. Forrest president a nejvyšší výkonný představitel společnosti Environmental Systems řekl, že tato změna zvýší skutečnou daňovou sazbu z 20 % na přibližně 35 %.

**Document number 271**

**Document identifier: wsj2272-001**

Společnost Memotec Data Inc. uvedla, že podepsala konečnou smlouvu o fúzi se společností ISI Systems Inc., na základě které společnost Memotec koupí společnost ISI za 20 $ (amerických) za akcii, což znamená 130 milionů $ v hotovosti a cenných papírech. Ve smíšeném obchodování americké burzy cenných papírů akcie společnosti ISI ukončily obchodování se ziskem 3125 $ na hodnotě 18625 $. Na burze v Montrealu akcie společnosti Memotec ukončily obchodování beze změny na hodnotě 10625 kanadských dolarů (9.05 amerických dolarů) Společnost Memotec uvedla, že na základě této smlouvy, společnost ISI z Braintree ve státě Massachusetts, poskytovatel počítačového softwaru a služeb pro pojišťovnictví, se sloučí s americkou dceřinnou společností společnosti Memotec, která byla pro tento účel vytvořena. Společnost Memotec je výrobce telekomunikačních výrobků a poskytovatel telekomunikačních zařízení a služeb se sídlem v Montrealu. Společnost Memotec uvedla, že smlouva požaduje, aby učinila nabídku v konkurzu na všechny akcie společnosti ISI, které jsou v oběhu, za 20 $ za akcii. Ale uvedla, že Charles Jonston, předseda a president společnosti ISI, souhlasil s prodejem jeho 60% podílu ve společnosti ISI společnosti Memotec po ukončení konkurzní nabídky výměnou za hotovost, akcie a dluhopisy společnosti Memotec. Společnost Memotec uvedla, že konkurzní nabídka je podmíněna, mezi jiným tím, že držitelé nabídnou alespoň 15 % akcií v oběhu, kromě těch které jsou v držení panem Johnstonem. Společnost ISI uvedla, že její rada dala instrukce vedení, aby přijímala dotazy od ostatních, kteří mají zájem učinit nabídku. Společnost ISI uvedla, že může odstoupit od smlouvy o fúzi se společností Memotec, jestliže se objeví lepší nabídka.

**Document number 272**

**Document identifier: wsj2273-001**

Společnost CMS Energy Corp. z Jacksonu v Michiganu uvedla, že obnovila nákup jejich veřejně obchodovaných akcií v rámci programu odsouhlaseného jejími řediteli v roce 1987. V době kdy to bylo poprvé oznámeno, společnost CMS uvedla, že její správní rada schválila nákup pěti milionů jejich akcií. Mluvčí uvedl, že od té doby bylo nakoupeno 2.6 milionu akcií. Společnost uvedla, že bude nakupovat další akcie " občas na volném trhu, nebo v soukromých transakcích za běžné tržní ceny." Ve smíšeném obchodování newyorské burzy cenných papírů akcie společnosti CMS Energy uzavřely obchodování na hodnotě 34375 $ za akcii, tedy o 62.5 centu méně než závěrečný kurz ve čtvrtek před pátečním pádem, který činil 37375 $ za akcii. Tento podnik veřejných služeb má v současné době v oběhu 82.1 milionu akcií. Společnost Morgan Stanley & Co.bude jednat jako výhradní zprostředkovatel tohoto zpětného odkupu.

**Document number 273**

**Document identifier: wsj2274-001**

Firma Hughes Aircraft Co., která je dceřinou společností společnosti General Motors Corp., uvedla, že souhlasí s nákupem divize Electro-Optics Technology, která patří společnosti Perkin-Elmer Corp. Podmínky dohody nebyly zveřejněny. Za účetní rok končící 31.července 1988, který je tím úplně posledním obdobím, pro které byly zveřejněny výsledky, tato dceřina firma společnosti Perkin-Elmer představovala více než polovinu jejich obratu ve výši 145 milionů $, jenž tato divize společnosti Perkin-Elmer vykázala v rámci jejich vládních zakázek. Společnost Perkin-Elmer, která má své sídlo v Norwalku v Connecticutu, uvedla, že prodej této divize z Danbury v Connecticutu je v souladu se strategií restrukturalizace, která byla ohlášena v dubnu. Vedle výroby elektro-optických systémů vyrábí tato divize také varovné přijímače citlivé na laser. Tyto přijímače jsou používány na palubě vojenských helikoptér, aby varovala piloty, že jsou zaměřeni laserem naváděnou zbraní. Společnost Hughes z Los Angeles uvedla, že práce této divize patřící společnosti PerkinElmer, doplňuje úsilí skupiny jejich dceřiných společností Electric-Optical a Data Systems, které vyrábějí infračervené senzory, vojenské lasery a zařízení pro noční vidění. Společnost Hughes uvedla, že očekává ukončení tohoto prodeje do konce roku.

**Document number 274**

**Document identifier: wsj2275-001**

Organizace ´ Američtí pracovníci spojů ´ schválila novou regionální smlouvu a až na jednu všechny místní dohody se společností Bell Atlantic Corp. Místní odborová organizace Amerických pracovníků spojů (CWA) v New Jersey, která zastupuje okolo 2500 zaměstnanců ve službách a v marketingu, odmítla tuto předběžnou dohodu. Jak odbory, tak regionální telefonní společnost uvedli, že pracují společně na vyřešení odlišností. Nové tříleté smlouvy, které nahradí ty, jejichž platnost vypršela 5.srpna, zahrnují 41000 zaměstnanců společnosti Bell Atlantic. Schválení následuje po 23-denní stávce proti pobočce této společnosti ve Filadelfii. Mezitím organizace CWA a členové ´ Mezinárodního bratrstva pracovníků v elektrotechnickém průmyslu ´ zůstávají ve stávce proti společnosti Nynex Corp., která je regionální telefonní společnost se sídlem v New Yorku. Odbory a tato společnost se minulý týden dohodly na vyjednávání. Organizace CWA zastupuje 40000 pracovníků a organizace IBEW zastupuje 20000 pracovníků společnosti Nynex.

**Document number 275**

**Document identifier: wsj2276-001**

Alespoň na moment byl pocit úzkosti na Wall Street vystřídán euforií. Hodnota Dow-Jonesova indexu akcií průmyslových společností včera prudce vyletěla nahoru a uzavřela obchodování na 2657.38 bodu, světové trhy nezachvátila panika a zdálo se, že malí i velcí investoři přijali páteční pád o závratných 190 bodů jako výraznou změnu, nikoli katastrofu. Mnozí hledali příležitost levně nakoupit. Mezi těmi, kteří si vydechli úlevou, byl John H. Gutfreund, předseda představenstva společnosti Salomon Brothers, který vtrhl do obchodních prostorů firmy, aby monitoroval včerejší události. A když v 15.15 došlo k ještě výraznějšímu zotavení, zeširoka se usmíval, máchal nezapáleným doutníkem a poplácával svého nejlepšího burzovního obchodníka Stanleyho Shopkorna po zádech. Zpočátku to vypadalo, že by se historie mohla opakovat. Když bylo obchodování na Newyorské burze cenných papírů včera ráno zahájeno, mnoho akcií největších společností v zemi nemohlo zahájit obchodování, protože vlna příkazů k prodeji výrazně převyšovala počet kupujících. Do 10.10 klesl Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností o 63.52 bodu a akcie společnosti UAL Corp., jejíž potíže odstartovaly páteční pád, stále nezahájily obchodování. Ale potom, tak rychle, jak Dow-Jonesův index klesl, tak najednou začal zase stoupat. Nakonec skončil se ziskem 88.12 bodu. Do uzavření obchodování činil objem obchodů na Newyorské burze cenných papírů dohromady více než 416 milionů, což znamená čtvrtá nejvyšší evidovaná hodnota objemů. Newyorská burza cenných papírů zvládala tento obrovský objem bez viditelného napětí, což ostře kontrastovalo s Černým pondělím v roce 1987. Zotavení bylo ale převážně spojeno s bezpečnými cennými papíry, které byly v průběhu pátečního prodejního šílenství těžce zasaženy. Celkově většina akcií na Newyorské burze cenných papírů více ztratila než získala. Mnoho arbitražérů, kterým se už tak točila hlava z pátečního krachu obchodní dohody společnosti UAL, bylo včera dále zasaženo, když padlo navrhované převzetí společnosti AMR Corp., mateřské firmy společnosti American Airlines. A opravdu, Dow Jonesův index akcií dopravních společností klesl o 102.06 bodu, což byl druhý nejhorší pád v historii. Obchodování bylo na celém světě obecně zvládnutelné. Frankfurtská burza cenných papírů, kde hodnota bezpečných cenných papírů klesla o 12.8 %, byla zasažena nejvíce ze všech hlavních trhů, Při překvapivě slabém obchodování zanechalo polední zotavení hlavní tržní ukazatel nižší o 3.2 % a hlavní tokijský burzovní ukazatel klesl pouze o 1.8 %. Ostatní méně obchodované asijské trhy byly zasaženy více než tokijský trh, ale nedošlo k žádným poklesům volným pádem. Velcí i malí investoři říkají, že od krachu v roce 1987 získali cennou zkušenost: V tomto věku počítačem řízeného obchodování je nutné očekávat obrovské změny nebo prudká zvýšení během několika hodin. A co více, takové náhlé krátké šoky lze přežít a nejsou důvodem k prodejní panice. Stephen Boesel, přední finanční správce společnosti T. Rowe Price v Baltimoru, říká: "Panika byla menší než v roce 1987: Už jsme tím jednou prošli." V Somersetu ve Wisconsinu s tím souhlasí Adrian Sween, který vlastní firmu dodávající vybavení pro pečovatelské domy a na burze aktivně nepůsobí. "Dívám se na to jako na únavnou záležitost," říká. Ve včerejší repríze hrálo roli mnoho dalších faktorů. Federální rezervní banka signalizovala svou ochotu zajistit likviditu: úroková míra na půjčky předním bankám na začátku dne mírně poklesla. Zahraniční akciové trhy, které odstartovaly Černé pondělí velkou prodejní horečkou, začaly den s relativně skromnými částkami. Dolar, potom co při nočním obchodování prudce klesl na 139.10 jenu, opět prudce vystoupal na 141.8, a tak utišil obavy, že se cizinci budou zbavovat amerických akcií. Stejně tak široce rozšířený názor mezi většinou tržních expertů, že krach nebyl předvídaný, také pomohl uklidnit investory. Například včera mnoho významných institucí započalo den tím, že byly připraveny koupit některé bezpečné cenné papíry, u kterých cítily, že byly v pátek výrazně podhodnocené. Mezi vším tím poplácáváním po zádech a známkami úlevy nad včerejšími událostmi nicméně někteří tržní odborníci varovali, že v současném tržním systému neexistuje nic, co by zabránilo dalšímu takovémuto závratnému pádu, jako byl ten páteční. Finanční správce Barry Schrager říká: "Panuje neodůvodněná spokojenost." Počítače stále více propojují trhy cenných papírů po celém světě, takže nákupní nebo prodejní vlna na jednom trhu často obejde celou zeměkouli. Proto všichni investoři nervózně sledovali včerejší otevření burzy v Tokiu, kde hodnota indexu Nikkei, představující 225 bezpečných cenných papírů, odstartovala s nestabilním průběhem. Za prvních 20 minut obchodování průměr prudce klesl přibližně o 600 bodů, což představuje pád o 1.7 %. Prodejní vlna však nebyla přesvědčivá a trh se pohnul nejprve výrazně nahoru o 200 bodů, a potom spadl dolů a uzavřel obchodování s hodnotou o 647 bodů nižší. Narozdíl od doby před dvěma roky se většina významných japonských investorů rozhodla tuto neblahou událost přečkat. V obchodních prostorách společnosti Merrill Lynch & Co. v Tokiu tiše sedělo asi 40 obchodníků a asistentů pouze s několika objednávkami ke zpracování. Jeden obchodník ze společnosti Merrill říká, že všichni klienti "se zdržují mimo trh". Relativní klid v Tokiu poskytl slabou útěchu trhům, které se otvíraly v Evropě. Otevření burzy ve Frankfurtu se kvůli návalu příkazů k prodeji zpozdilo o půl hodiny. "Začátek byl zmatený," říká Nigel Longley, makléř pracující pro Commerzbank Také v Londýně působil pohled z burzovního parketu americké makléřské firmy Jefferies & Co. starosti. Obrazovka počítače zobrazující 100 bezpečných cenných papírů označí červeně každý z těch, jejichž cena klesá. Tato obrazovka byla celá červená. "Vidím znepokojení, ale nevidím paniku," říká J. Francis Palamara, Newyorčan, který provozuje kancelář s 15 obchodníky. Hodnota ukazatele bezpečných cenných papírů Londýnské burzy se objevila těsně před osmou hodinou ranní newyorského času a poslala tak na Wall Street povzbuzující zprávu. Když bylo obchodování v New Yorku v 9.30 ráno východního letního času zahájeno, hodnota akcií podle očekávání prudce klesla. Termínované trhy v Chicagu zahájily obchodování na úrovni, která naznačovala, že Dow-Jonesův index klesne přibližně o 60 bodů. S příkazy k prodeji, které se nahromadily od pátku, přibližně polovina akcií, které patří do Dow-Jonesova indexu, nemohla zahájit obchodování včas. Do 9.45 klesla hodnota indexu akcií průmyslových společností o 27 bodů. Do 10.00 ráno to bylo o 49 bodů méně. O deset minut později dosáhla hodnota Dow-Jonesova indexu spodní hranice s poklesem o 63.52 bodu, tedy dalších 2.5 %. Krátce předtím někteří z nejbystřejších obchodníků na Wall Street řekli, že tuší změnu. "První věc, které jsem si všiml a která byla povzbudivá, byla ta, že hodnota dlouhodobých státních obligací klesla," říká Austin George, šéf burzovního obchodování ve společnosti T. Rowe Price. "To znamená, že lidé se zmateně neuchylovali do bezpečí dluhopisů." Krátce po desáté dopoledne vyletěla prudce nahoru hodnota Indexu hlavního trhu (MMI), odvozeného ze smluv o termínových obchodech 20 akcií Chicagské obchodní komory se záměrem napodobovat Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností. Burzovní obchodníci byli dobře naladěni, protože vzestup hodnoty MMI v úterý po Černém pondělí odstartoval také zvyšování cen akcií. "MMI se zlepšil," křičel Lehman Hutton, obchodník z londýnské pobočky společnosti Shearson. Obchodní prostory společnosti Shearson zdivočely. Obchodníci vykřikovali, jak je jejich obrazovky společností Reuters, Quatron a Telerate informovaly o stále se snižující ztrátě na Wall Street. Potom o devět minut později se Wall Street opět vzchopila a toho dne zaznamenala zisk. "Ceny stoupají, stoupají, stoupají," křičel Andy Rosen ze společnosti Shearson. "Tohle je nákupní horečka." Zotavení dominovaly významné bezpečné cenné papíry společností např. Philip Morris, General Motors a Procter & Gamble. Říkalo se, že hodně nakupují Japonci. Němečtí a holandští investoři údajně nakoupili obrovské množství akcií společnosti Kellogg Co. Jak říkají obchodníci, společnosti s programy pro zpětný odkup akcií potom zařadily vyšší rychlost a začaly profitovat, kromě jiných například firmy Alcan Aluminium a McDonald's. Akcie společnosti Walt Disney Co., které byly těmi nejvíce nevyváženými z hlediska prodejních příkazů a které byly jedněmi ze sedmi akcií, jenž zastavily obchodování a ten den už nebyly znovu obchodovány, včera večer opět zahájily obchodování na hodnotě 114.5 dolaru, což je snížení o 8.5 dolaru. Potom ale náhle cena vyletěla nahoru o 7.5 dolaru, když společnost Goldman Sachs & Co. vstoupila na scénu a skoupila téměř každou akcii, která byla nabízena, říkají obchodníci. Do 10.25 hodnota Dow-Jonesova indexu pro tento den posílila, a tak vyvolala u obchodních stolů a na burzovních parketech nadšení. "Stáhněte své nabídky," pokřikovali specialisté na Newyorské burze cenných papírů, což znamenalo, že brzy očekávají za své akcie vyšší ceny. "Byl to blázinec, vše vzhůru nohama," řekl jeden odborník z Newyorské burzy cenných papírů. "To co jsme viděli, bylo skutečně staré dobré zotavení." Tato základní síla podnítila nakupování na Wall Street z tzv. "černých skříněk", což jsou počítačové programy navržené tak, aby spustily nákupy velkého množství akcií v období, kdy jejich cena stoupá. Typickým příkladem byl možná Dean LeBaron ze společnosti Batterymarch. Baron, který spravuje 10 miliard dolarů, říká: "My jsme ten systém obchodování zapnuli a ten udělal to, k čemu byl naprogramován." Když tento finanční správce dostane otázku, jaké akcie počítač koupil, odpoví: "Já nevím." Ne každý vydělával. Masakr na Chicagské opční burze, která je přední opční burzou v zemi, byl rozsáhlý poté, co bylo v pátek zastaveno obchodování v indexu opcí na akciové indexy Standard & Poor's 100. V pátek mělo mnoho makléřů, jejichž akcie patří do indexu opcí Standard & Poor's 100, stoupající pozice, a když přišlo uzavření, byly ohromeny obrovskými ztrátami. O víkendu sdělily clearingové firmy předním makléřům na Chicagské burze, aby v pondělí ráno za jakoukoliv cenu odstoupili ze svých pozic. "Byli zcela ubiti, zmasakrováni," řekl jeden chicagský obchodník s opcemi. Mezitím okolo druhé hodiny odpoledne došlo ke zkoušce toho, zda se trh s akciemi zotavuje, přičemž Dow-Jonesův index byl na hodnotě 2600 bodů, tedy toho dne vyšší o 31. Charles Clough, stratég u společnosti Merrill Lynch, říká, že do tohoto momentu bylo možno sílu Dow-Jonesova indexu vysvětlit honbou za výhodnými koupěmi a že mnoho odborníků na trhy očekává pokles hodnoty Dow-Jonesova indexu. Kromě toho se očekávalo, že obchodníky možná vyplaší oznámení o tom, že se pozemkový magnát a příležitostný burzovní spekulant Donald Trump chystá stáhnout svou nabídku na společnost AMR Corp. Místo toho se zotavení zastavilo na pouhých 25 minut a potom opět uhánělo plnou parou vzhůru, když firmy začaly znovu nakupovat. Trh skončil obchodování několik minut potom, co v tomto dni dosáhl maxima Mnoho lidí po celé zemi zvládalo včerejší události bez problémů, zatímco zůstávali celkově znepokojeni nad trhem cenných papírů obecně. James Norman, starosta města Ava v Missouri, říká: "Neinvestuji do akcií. Mnohem více upřednostňuji peníze, na které si můžu sáhnout." Zatímco starosta Norman vnímá pondělní vývoj trhu jako uklidňující, říká, že znepokojen je stále. "Máme polovinu expertů, kteří říkají jedno, a druhou polovinu říkající něco jiného" o tom, kam se ubírá ekonomika. Ralph Holzfaster, farmář a provozovatel obchodu s vybavením pro farmáře v Ogallale v Nebrasce, říká o událostech několika posledních dnů toto: "Jestli z toho vzejde cokoliv dobrého, potom by to mohlo být to, že to může přivést k úpadku některé z firem se zadluženým odkupem, které jsou na pokraji krachu. Gordon Fines, finanční správce u společnosti IDS Financial Services v Minneapolisu, říká: "Jste na horské dráze, a to může trvat." Veřejnost je stále opatrná.

**Document number 276**

**Document identifier: wsj2277-001**

Společnost Skipper's Inc. se sídlem v Bellevue ve státě Washington ohlásila, že podepsala konečnou verzi dohody o splynutí, podle níž složka společnosti National Pizza Corp. získá 90.6% podíl v Skipper's Inc., který ještě nevlastní, za 11.50 dolarů za akcii čili celkem přibližně za 28.1 milionu dolarů. Složka společnosti National Pizza, NP Acquisition Co., má v úmyslu vyhlásit veřejnou nabídku prodeje podílu ve společnosti Skipper's v pátek za podmínky, že budou nabídnuty k odkupu nejméně dvě třetiny jejích akcií. Společnost National Pizza se sídlem v Pittsburghu ve státě Kansas prohlásila, že převod bude financován podle její smlouvy o otevření revolvingového akreditivu. Na celostátním běžném trhu přes přepážku vzrostla hodnota akcií společnosti Skipper's o 50 centů na 11 dolarů. Společnost Skipper's prohlásila, že splynutí napomůže financovat restrukturalizaci a následný růst. Společnost Skipper's dříve odmítla nabídku společnosti National Pizza ve výši 10 dolarů za akcii a společnost Pizza Hut Inc. se tázala, zda by byl takový nákup porušením frančísové dohody se společností National Pizza. Společnost National Pizza prohlásila, že urovnala svůj spor se společností Pizza Hut, která jí dovolila nákup provést. Společnost National Pizza prohlásila, že výsledky společnosti Skipper's se rovněž začaly obracet k lepšímu, takže umožnily vyšší nabídku. Za posledních 12 týdnů měla společnost Skipper's ke dni 3.září čistý příjem 361000 dolarů čili 13 centů za podíl oproti čisté ztrátě v předešlém roce. Zisk byl 19.9 milionu dolarů.

**Document number 277**

**Document identifier: wsj2278-001**

VÝCHODNÍ NĚMCI USPOŘÁDALI PROTESTNÍ DEMONSTRACE, protože státní funkcionáři požadovali Honeckerovo odvolání. Jak řekli opoziční aktivisté, při protestních akcích, které jsou považovány za největší ve čtyřicetiletých dějinách komunistického státu, pochodovalo 120000 demonstrantů jihoněmeckým městem Lipsko, aby prosadilo požadavek demokratických svobod. Policie nezasahovala. Zatímco se první z více než 1300 východních Němců, pokoušejících se o útěk na západ přes Polsko, zřekli svého státního občanství, přinesly západoněmecké noviny zprávu, že oblastní komunističtí funkcionáři požadují odchod vůdce Honeckera uplatňujícího tvrdou linii. Ministr zahraničí Baker ve svém projevu na téma zahraniční politiky volal po znovusjednocení Německa a řekl, že je to "legitimní právo" německého lidu. Gorbačov obvinil sovětský tisk z toho, že přispívá k nárůstu problémů ve státě. Na páteční schůzi si kremelský vůdce stěžoval na nedávné články, které zvýšily možnost občanských nepokojů, a obvinil sdělovací prostředky z toho, že podporují panické nakupování zboží tím, že zveřejňují články o jeho hrozícím nedostatku. Pověření členové Sněmovny reprezentantů a Senátu schválili stálý zákaz kouření na vnitrostátních leteckých linkách přes kontinentální území Spojených států a též při těch letech na Aljašku a Havajské ostrovy, které trvají méně než šest hodin. Omezení postihnou až na malé procento všechny lety a znamenají rozšíření současného zákazu, který se týkal letů trvajících méně než dvě hodiny. E. Robert Wallach byl odsouzen soudcem Spojených států v New Yorku k trestu šesti let odnětí svobody a k peněžitému trestu ve výši 250000 dolarů poté, co byl usvědčen z vydírání ve skandálu Wedtech. Wallach, který byl spolupracovníkem bývalého generálního prokurátora Meeseho, byl v srpnu shledán vinným z toho, že přijal nelegální úplatek ve výši 425000 dolarů od již zaniklého zbrojního dodavatele. NASA odložila odpočítávání dnešního startu raketoplánu Atlantis a federální odvolací soud ve Washingtonu zastavil soudní řízení o odložení letu, které vyvolala skupina proti jaderné energii, protože na palubě byla kosmická sonda Galileo poháněná plutoniem. Úřad pro vesmírné lety prohlásil, že neočekává, že by vypuštění raketoplánu bylo zmařeno počasím nebo protestujícími. Vládní zdroj sdělil, že Bushova vláda připravuje rozšíření zákazu federálního financování výzkumu, při němž se používá tkáň z lidských plodů. Dočasný zákaz byl uvalen v březnu 1988. Zatímco protipotratové skupiny se staví proti takovému výzkumu, vědci prohlásili, že transplantace takové tkáně by mohla být účinná při léčbě cukrovky. Delegáti z 91 zemí schválili zákaz světového obchodu se slonovinou ve snaze zachránit ohrožený druh slonů před vyhubením. Pět afrických zemí však prohlásilo, že v prodeji cenných klů bude pokračovat. Mubarak vedl smírčí rozhovory s Kaddáfím v egyptském rekreačním středisku Mersa Metruh. Byla to první cesta lybijského vůdce do Egypta po 16 letech. Ohlásili zmírnění formalit pro cestování, ale nedali najevo žádné skutečné známky svědčící o navázání plných diplomatických vztahů. Egyptský prezident řekl, že dnes navštíví Lybii, aby pokračoval v rozhovorech. Soul a Pchjongjang dosáhly zkušební dohody, která umožní návštěvy mezi rodinami na rozděleném Korejském poloostrově. Tato rodinná setkání by nastala podruhé od roku 1945. Rozdíly mezi vládou Severní a Jižní Koreje v názorech na podmínky těchto výměnných návštěv však přetrvávají. Osvobození černošští vlastenci obnovili svou politickou činnost v Jižní Africe a zavázali se bojovat proti apartheidu, čímž zvýšili obavy z možné nevole bílých obyvatel. To, že vláda v neděli propustila osm černošských politických vězňů, znamená riziko zmatků a případného ovládnutí národa černošským marxismem, varovala hlavní bělošská opoziční strana v zemi. Bílý dům prohlásil, že Bush je "plně spokojen" s ředitelem CIA Websterem a s výkonem tajné zpravodajské služby při nezdařilém státním převratu v Panamě 3. října. Washington Post přinesl zprávu, že blíže neurčení vyšší vládní úředníci jsou znechuceni Websterovým váhavým postojem během povstání a chtějí, aby byl vyměněn. Polská legislativa schválila hranice automatického navýšení mezd, aniž by přijala zvláštní ustanovení o vzestupu cen potravin. Hlasování bylo považováno za zkoušku předsevzetí vlády vedené Solidaritou pokračovat v nelítostném ekonomicko-restrukturalizačním programu. Norský král Olaf V. ustanovil nesocialistickou vládu složenou ze tří stran poté, co se po třech letech vládnutí Strana práce vedená Gro Harlem Brundtlandovou vzdala moci. 19 členný vládní sbor je veden předsedou vlády Janem Sysem, který uznal své "těžké postavení", protože koalice ovládá jen 62 křesel v 165 členném zákonodárném sboru sídlícím v Oslu. Vláda státu El Salvador otevřela nové kolo rozhovorů s místními levicovými povstalci ve snaze ukončit deset let trvající občanskou válku. Mluvčí řekl, že guerilly během vyjednávání v Kostarice předloží návrh dohody o příměří, který bude zahrnovat ústavní a ekonomické změny. Ministerstvo zahraničí prohlásilo, že existuje "možnost", že někteří nikaragujští povstalci prodávali salvadorským guerillám své zbraně dodané Spojenými státy, ale zdůraznilo, že nešlo o organizovanou činnost. Nezávisle na tom si ministr zahraničí Baker stěžoval na poradce OSN, který minulý týden příslušníkům Contras řekl, aby se v rámci oblastní mírové dohody rozpustili. Zemřeli: Cornel Wilde, 74 let, herec a režisér, v Los Angeles, na leukémii... Danilo Kis, 54 let, romanopisec a esejista jugoslávského původu, v neděli, v Paříži, na rakovinu.

**Document number 278**

**Document identifier: wsj2279-001**

Ministerstvo průmyslu a obchodu ohlásilo, že objem britského maloobchodního prodeje přechodně vzrostl o 0.4 % od srpna do září a byl o 2.2 % vyšší než v září 1988. Za třetí čtvrtletí poklesl maloobchodní prodej o 0.5 % oproti předchozímu čtvrtletí a vzrostl o 1.2 % oproti loňskému roku.

**Document number 279**

**Document identifier: wsj2280-001**

Chicagský investor William Farley souhlasil s prodejem tří divizí společnosti Cluett Peabody & Co. za asi 600 milionů dolarů společnosti Bidermann S. A., výrobci oděvů s úzkým okruhem vlastníků se sídlem v Paříži. Krátce poté, co v dubnu dokončila akvizici společnosti West Point-Pepperell Inc. za 1.56 miliardy dolarů, prohlásila holdingová společnost pana Farleyho, Farley Inc., že zvažuje prodej společnosti Cluett, předního výrobce košilí a jedné z největších jednotek společnosti West Point-Pepperell. Do prodeje jsou zahrnuty jednotky společnosti Cluett, které vyrábí pánské košile pod značkou Arrow, ponožky pod značkou Gold Toe a pánské oděvy prostřednictvím divize Schoeneman. Společnosti prohlásily, že dohoda je závislá na potvrzení o financování společností Bidermann a na regulačních a jiných schváleních. Prohlásily též, že očekávají, že prodej bude uzavřen do konce listopadu. Farley řekl, že tento prodej tří ze čtyř hlavních divizí společnosti Cluett spolu s jiným "předvídaným" prodejem aktiv společnosti West Point-Pepperell v prosinci by měl celkově vynést asi 700 miliard dolarů. O zvažovaném prodeji jiných aktiv se podrobněji nerozhovořil. Farley postupoval podle podobné strategie, jako když získal společnost Northwest Industries Inc. a pak prodal velkou část jejích aktiv. Ale ponechal si společnost Fruit of the Loom Inc., výrobce spodního prádla, kterou stále ovládá a v níž zastává funkci předsedy představenstva a výkonného ředitele. Společnost Cluett byla nezávislou společností, než ji v roce 1986 získala společnost West Point-Pepperell za 375 milionů dolarů vyplacených hotově a v akciích. Ve fiskálním roce, který skončil 30. září 1988, vykazovala společnost Cluett zisk ve výši 37 milionů dolarů při tržbách v hodnotě 757 milionů dolarů. Společnost Bidermann prodává oděvy pod různými značkami, mezi které patří značky Yves Saint Laurent a Bill Robinson pro muže a značka Ralph Lauren pro ženy. Mluvčí řekl, že společnost měla v roce 1988 tržby ve výši 400 milionů dolarů. V kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů se společnost West Point Pepperell propadla o 25 centů na 53875 dolaru.

**Document number 280**

**Document identifier: wsj2281-001**

Britská veřejná akciová společnost Blue Arrow PLC má v úmyslu změnit své obchodní jméno na Manpower PLC, a odepsat si tak velkou porci z téměř 1.2 miliardy dolarů, na které je vyčíslena hodnota dobrého jména firmy, kterou získala při převzetí společnosti Manpower Inc. sídlící ve Spojených státech. Předseda představenstva společnosti Blue Arrow Mitchell Fromstein v interview řekl, že tyto dva kroky mohou být předehrou k opětovnému zařazení této největší světové skupiny poskytující služby při zprostředkování zaměstnání na trh Spojených států. Pan Fromstein odhalil tyto plánované kroky, které jsou očekávány v příštích několika měsících, protože společnost Blue Arrow zveřejnila 2.5% pokles svých nezdaněných příjmů za třetí čtvrtletí. Změna obchodního jména a odepsání hodnoty dobrého jména by mohly napomoci posílit vůdčí postavení společnosti Blue Arrow na americkém trhu pomocných pracovních sil a dodat jí američtější image vzhledem k tomu, že po pátečním pádu na trhu vzbuzují zahraniční akcie v amerických investorech velké obavy. Američtí akcionáři nyní vlastní více než 60 % společnosti Blue Arrow ve srovnání s 9 % loni v lednu. "Na americkém trhu je daleko snadněji identifikovatelné jméno Manpower než Blue Arrow," řekl Fromstein. Tato opatření by rovněž mohla odstranit dojem akcionářů, že Blue Arrow je společností zmítající se v nejistotě. "To také posiluje představu, že Blue Arrow je již minulostí," řekl Doug Arthur, analytik newyorské společnosti Kidder Peabody & Co. Navrhované změny "mi všechny dávají dobrý smysl", dodal. Měsíc poté, co Berry vytlačil Fromsteina na místo vedoucího pobočky společnosti Manpower v Milwaukee s platem ve výši 1 milionu dolarů ročně, vyšoupnul Fromstein v lednu na široce medializovaném jednání představenstva Antonyho Berryho z postu výkonného ředitele společnosti Blue Arrow. Fromstein upevnil svou kontrolu v dubnu, když nastoupil po Berrym na místo předsedy představenstva. Ale rozruch kolem společnosti Blue Arrow ještě neskončil, poněvadž britská vláda vyšetřuje spornou půjčku ve výši 25 milionů liber (39.4 milionu dolarů), která, jak říká Fromstein, byla uskutečněna ještě na základě Berryho nařízení. Společnosti Blue Arrow se v roce 1987 podařilo úspěšné převzetí společnosti Manpower v hodnotě 1.34 miliardy dolarů z velké části proto, že rozdílné britské a americké směrnice pro vedení účetnictví mají za následek vykazování vyšších oficiálních zisků u britských společností. Podle britských pravidel mohla společnost Blue Arrow odepsat najednou celou hodnotu dobrého jména ve výši 1.15 miliardy dolarů, která jí z nákupu vyplynula. Jakožto společnost se sídlem ve Spojených státech by společnost Blue Arrow musela odepisovat hodnotu dobrého jména až přes 40 let, a vytvořila by tak neustálou brzdu oficiálních zisků. Hodnota dobrého jména je rozdíl, o který cena získané společnosti, provozní jednotky nebo jiných aktiv převyšuje běžnou nebo spravedlivou tržní hodnotu těchto aktiv. Ale protože velký podíl akcií má svého držitele ve Spojených státech, přiznává společnost Blue Arrow své zisky dvěma způsoby, na podkladě jak britských, tak amerických účetních norem. "Naše účetní výkazy vypadají, jako by pocházely z Alenčiny říše divů," řekl Fromstein. Britská verze vykazuje "jen hrstku liber čistého jmění" po odpisu hodnoty dobrého jména v roce 1987, zatímco americká verze obsahuje "1 miliardu čistého jmění, protože (z hodnoty dobrého jména) ještě nebylo odepsáno téměř nic". Fromstein řekl, že doufá, že vymýtí část zbývající hodnoty dobrého jména z amerických knih společnosti Blue Arrow jedním rázem, ale neřekl přesně kolik. Lidé z okruhu společnosti Blue Arrow odhadují, že odpis se bude týkat značné porce, s tím, že výkonní úředníci tvrdí, že dřívější vedení společnosti přecenilo hodnotu dobrého jména společnosti Manpower. Toto opatření společně s návratem ke jménu Manpower by mohlo posílit vyhlídky společnosti během období, které bude pro zprostředkovatele pomocných pracovních sil pravděpodobně těžké. Jak řekl Arthur ze společnosti Kidder Peabody, poté, co se v červenci propadl o 3.5 %, klesl počet pomocných dělníků ve Spojených státech za 12 měsíční období, končící 31. srpna, asi o 1 %. Společnost Blue Arrow svalovala pokles zisků před zdaněním ve čtvrtletí končícím 31. července zčásti na pomalejší růst příjmů britských jednotek společnosti, které nenesou označení Manpower. Celkově se zisk před zdaněním propadl za uplynulé čtvrtletí na 18.49 milionu liber z loňských 18.98 milionu.

**Document number 281**

**Document identifier: wsj2282-001**

Richard G. Sim, který byl pověřen transformací společnosti Applied Power Inc. z outsidera na šampióna na trhu hydraulických strojů, doufá, že provede podobný zvrat u nejnovějšího přírůstku, společnosti Barry Wright Corp. 45 letý bývalý vedoucí pracovník společnosti General Electric Co. usuzuje, že tentokrát to bude snadnější. Ale analytikové, přestože tento nákup schvalovali, říkají, že výkonný ředitel společnosti Applied stojí před náročným úkolem při slučování obou společností. Společnost Barry Wright, koupená společností Applied za 147 milionů dolarů, vyrábí vybavení počítačových místností a zařízení pro sledování vibrací. Prodeje této společnosti sídlící ve Watertownu ve státě Massachussets nenesly žádný zisk a její výnosy klesly. Loňské příjmy ve výši 1.3 milionu dolarů, včetně 815000 dolarů zisku z restrukturalizace, jsou hluboko pod hladinou 8.4 milionu dolarů v předcházejícím roce. Kromě toho, že musí pobídnout prodeje společnosti Barry Wright, které měly roce 1988 hodnotu 201.7 milionu dolarů, musí Sim redukovat náklady a sortimentní skupiny. F. John Mirek, analytik společnosti Blunt Ellis Loewi v Milwaukee, říká: "Otázkou je, jak dlouho bude společnosti Barry Wright trvat, než přispěje k zisku." Odpověď pomůže určit, zda bude společnost Applied pokračovat ve snaze dosáhnout náročných cílů, jež Sim stanovil. Výrobce Butler sídlící ve státě Wisconsin vstoupil na veřejný trh s 15.75 dolaru za akcii v srpnu 1987 a Simovým cílem tehdy bylo dosáhnout do roku 1992 ceny 29 dolarů za akcii. Velký růst tržeb napomohl tomu, že této ceny bylo dosaženo ve velkém předstihu před plánovaným datem, v srpnu 1988. Akcie od té doby mírně ztratily na ceně, když se minulý týden prodávaly za 25 dolarů za kus a včera na celostátním mimoburzovním trhu uzavíraly na 23 dolarech. Ale Sim stanovil novou metu 50 dolarů za akcii do konce Robert T. Foote, finanční ředitel společnosti Applied říká, že dosažení tohoto cíle bude vyžadovat "účelné reinvestování" hotovosti společností Applied a pokračování její zdravé 19% míry návratnosti provozního kapitálu. V případě společnosti Barry Wright vidí Sim situaci jako "velmi podobnou" té, jíž čelil, když nastoupil do společnosti Applied jako prezident a provozní ředitel v roce 1985. Společnost Applied, tehdy ve vlastnictví uzavřeného okruhu majitelů, stagnovala pod managementem rodiny, která ji ovládala. Říká, že přestože byla zisková, "nerostla a nezaručovala uspokojivou míru návratnosti investovaného kapitálu". Sim má důvěru v to, že se hnací síla směřující k ovládnutí jistých okrajových trhů v případě společnosti Barry Wright osvědčí, tak jako se osvědčilo u společnosti Applied. Rovněž se hlásí k "evangelickému" zanícení pro vybudování firemní kultury ve společnosti, jež odměňuje manažery, kteří jsou produktivní, a kde se na rozhodování podílí více osob. Sim považuje činnost nové jednotky za "zásadně zdravou" a dodává, že společnost Barry Wright je poměrně úspěšná v obsazování trhů, o něž větší investoři neměli zájem. Sim říká: "Při troše trpělivosti budou tyto podniky podávat velmi uspokojivý výkon." Předpovídá, že přibližně během šesti měsíců "se věci budou ubírat správným směrem". Sim usuzuje, že když nyní zaujímá místo řidiče, bude snazší obrátit společnost Barry Wright správným směrem. Prohlašuje, že když nastoupil do společnosti Applied, "neměl výkonné pravomoci, které má dnes". Generálním ředitelem společnosti Applied byl jmenován v roce 1986 a předsedou představenstva se stal loňského listopadu. Ve společnosti Applied vytyčil Sim růst jako svůj první úkol. Jménem společnosti vystoupil na veřejnost s nabídkou, která společnosti Applied vynesla čistý zisk asi 12.6 milionu dolarů, který pomohl spustit nákupní program společnosti. Za fiskální rok 1989, který končil 31. srpna, se prodeje vyšplhaly na odhadovaných 245 milionů dolarů z 99.9 milionu dolarů ve fiskálním roce 1985. Společnost očekává, že tržby, které v posledních letech stále stoupaly, dosáhly ve fiskálním roce, který právě skončil, asi 20.8 milionu dolarů, čili 1.58 dolaru za akcii, což je zvýšení oproti 15.2 milionu dolarů ve fiskálním roce 1988 a 3.9 milionu v roce 1985.

**Document number 282**

**Document identifier: wsj2400-001**

Teplota ekonomiky bude tento týden sledována z několika hledisek, zahrnujících údaje o obchodu, produkci, bydlení a inflaci. Nejvíce znepokojivou zprávou možná bude srpnový deficit obchodu se zbožím, který bude oznámen zítra. Podle průzkumu firmy MMS International, jednotky společnosti McGraw-Hill Inc. z New Yorku, se očekává, že se schodek v zahraničním obchodu rozšíří z červencových 7.6 miliardy dolarů na přibližně 9 miliard dolarů. Čtvrteční zpráva o zářijovém indexu spotřebitelských cen uvedla podle očekávání vzrůst, ačkoli ne tak strmý, jako byl 0.9% nárůst oznámený v pátek v indexu výrobních cen. Tento nárůst byl zmiňován jako důvod, proč trh cenných papírů během pátečního obchodování již brzo ráno ještě předtím, než začal jeho bezhlavý 190 bodový pád, klesl. Ekonomové jsou rozděleni v názoru na to, jak velkou výrobní sílu mají očekávat v zářijových zprávách o průmyslové produkci a využití kapacit, které mají být také vydány zítra. Naopak se očekává, že počet v září zahájených bytových výstaveb, který bude oznámen ve středu, nepatrně vzrostl. "Možná nás čeká překvapení" v obchodní zprávě, řekl Michael Englund, ředitel pro výzkum ve společnosti MMS. Rozšiřování deficitu, jestliže je spojené s dlouhodobě silným dolarem, by obnovilo obchodní problémy - ale dolar v pátek kvůli propadu cenných papírů oslabil. Englund a mnoho ostatních v každém případě tvrdí, že snadných nárůstků ve zužování obchodního propadu už bylo dosaženo. "Obchod určitě bude v příštích šesti nebo sedmi měsících, kdy se zlepšení začnou zpomalovat, politicky citlivější," řekl. O exportu se soudí, že v srpnu silně vzrostl, ale možná ne dost na to, aby vyrovnal skok v dovozu, uvedli ekonomové. Ekonomové, kteří chápou nízký zářijový růst pracovních míst v továrnách jako znak zpomalení, a ekonomové, kteří ve svých výpočtech používají poněkud více utěšující celková čísla o zaměstnanosti, mají na výrobní sílu rozdílné názory. Široký rozsah v odhadech hodnot průmyslové výroby podtrhuje tyto rozdíly: Předpovědi se podle společnosti MMS pohybují od 0.5% poklesu do 0.4% zvýšení. Očekává se, že obrat v cenách energie, který pomohl postrčit index výrobních cen, udělá to samé ve zprávě o spotřebitelských cenách. Po stagnujících údajích oznámených v srpnu je shodný názor v očekávání 0.4% zvýšení zářijového indexu spotřebitelských cen. Robert H. Chandross, ekonom u banky Lloyd's v New Yorku, patří mezi ty, kteří očekávají umírněnější nárůst indexu spotřebitelských cen, než je tomu u cen na výrobní úrovni. "Ceny aut měly velký dopad na index výrobních cen a na úrovni indexu spotřebitelských cen ho mít nebudou," řekl. Ceny potravin by se podle očekávání měnit neměly, ale náklady na energii vyskočily až o 4 %, řekl Gary Ciminero, ekonom ze skupiny Fleet/Norstar Financial Group. Říká také, že podle jeho názoru bylo "jádro inflace", které nezahrnuje nestálé ceny potravin a energie, minulý měsíc silné. Očekává nárůst až o 0.5 % v jádru inflace poté, co v létě docházelo pouze k mnohem menším přírůstkům. Očekává se, že zahajování bytových staveb oproti srpnovému ročnímu tempu 1350000 jednotek poněkud zrychlí. Ekonomové tvrdí, že srpnový obrat v povoleních pro bytové jednotky určené pro více rodin signalizuje zvýšení zářijových zahájení, ačkoli podle historických standardů zůstává aktivita poněkud skromná.

**Document number 283**

**Document identifier: wsj2401-001**

Dvousměrná cesta Pokud je zákon o šedesátidenním zavírání továren spravedlivý, proč bychom potom neměli pozměnit předpis, aby požadoval od všech zaměstnanců podobné oznámení předtím, než skončí? - Rollin S. Trexler. Upřímný komentář Když jsou výzkumné projekty kráceny z důvodu škrtů ve vládním financování, jsme "přistiženi se staženými granty"? - C.E. Friedman.

**Document number 284**

**Document identifier: wsj2402-001**

Předpokládáme-li, že trh cenných papírů se znovu nezhroutí a dokonale neztrapní jupíky a obchodní parkety, mohou američtí televizní diváci možná za několik měsíců uvidět britskou verzi obojího. "Hlavní město" je týdenní seriál, který zde měl premiéru před třemi týdny doprovázen bezprecedentní reklamou svého producenta, firmy Thames Television. Počáteční díly vás donutí toužit po opakování krachu v roce 1987. Řekněme raději 1929, abychom měli jistotu. Podle reklamního letáku tohoto programu je seriál "Hlavní město" zasazen do firmy Shane Longman, fiktivní firmy střední velikosti s kapitálem 500 milionů liber obchodující s cennými papíry, a "sleduje příhody sehraného týmu mladých ambiciózních dealerů, zaměstnaných pro jejich zvláštní směs stylu, talentu a energie. Ale se všemi penězi a leskem vysokých financí přicházejí vytrvalé tlaky na dobrý výkon; tlak vydělat před obědem další milion; tlak na předvídání trhu ve zlomku vteřiny..." Nemusíte být výkonným právníkem přes cenné papíry, abyste poznali, že tento prospekt je vinen neúplným zveřejněním. Brilantně produkovaný seriál byl kritizován londýnskými finančními znalci jako nepřesný v detailech, ale jeho hlavní slabinou je nerealistické zobrazení profesionálních a soukromých osudů postav. Když jsou vypuštěni do obchodní místnosti firmy Shane Longman, dělají jupíci jen málo věcí správně. Soudě podle peněžních ztrát a chyb udělaných v prvních dílech, bude kapitál firmy Shane Longman v posledním 134 . týdnu téměř vyčerpán. V prvním dílu se dozvíme, že Michelle, mladší obchodnice s dluhopisy, opravdu vydělala před obědem další milion. Problém je, že ho zase stejně rychle ztratila. Raději než udržet ztrátu před okolním světem v tajnosti, Michelle ji vyzradí svačináři, když si objednává oběd po telefonu. Je jen malá naděje, že se firma Shane Longman dnes vzpamatuje. Obchodníci tráví dopoledne horečným prodejem dluhopisů ve víře, že měsíční výsledky amerického obchodu budou vypadat mizerně. Ach, zrádná Kolumbie! Výsledky obchodu dopadnou dobře a cena všech těch prodaných dluhopisů vyletí. Potud předvídání trhu ve zlomku vteřiny. A velký úsek prvního dílu je věnován snaze zbavit se téměř bezcenných japonských dluhopisů (odkdy je nyní cokoliv japonského téměř bezcenné?). Firma Shane Longman překvapivě přežije týden, jen aby se její vedoucí činitel nevinně doblekotal k tomu, aby se stal cílem kriminálního vyšetřování vnitřního obchodování. Místo aby sevřeli řady a bránili pověst firmy, požadují vnitřní rivalové onoho představitele, vedeni hulvátským Američanem, jeho rezignaci. Pleticha je zmařena, když hlavní akcionář firmy, pěstující mořské řasy na druhé straně zeměkoule, pospíchá domů, aby podpořil onoho představitele. Ale vyšetřování pokračuje. Pokud dokážete spolknout předpoklad, že odměnami za takovou nejapnost jsou šestimístné platy, stejně budete zmateni, protože jen málo jupíků si velmi nápadně užívá. Ve skutečnosti jen velmi málo jich cokoli užívá. Dva se dělí o dům téměř prostý nábytku. Michelle bydlí v hotelovém pokoji a ačkoli jezdí kanárkově zbarveným Porsche, nemá čas ho čistit nebo opravovat; ubohé auto může být odstartováno pouze pomocí velikých kombinaček, protože klíček k zapalování se v něm zlomil. A také Declanovi, povinnému oblíbenci dam mezi herci, to trvá až do třetího dílu, než se dostane za první metu s nějakou svou obětí. Možným vysvětlením těchto anomálií je to, že třídně citlivá Británie není připravena na setkání s bohatstvím vytvořeným thatcherovským režimem volného podnikání. Konec konců, tohle nejsou staré peníze, ale nové, a v mnoha případech mladé. Tento postoj je jasně ilustrován v zacházení s Maxem, nejvíce okázalou postavou mezi obchodníky na parketu. Dostatečně jupícky bydlí v opulentně zařízeném bývalém kostele, obléká si značkové oblečení a jezdí starožitným autem. Ale evidentně proto, aby byl přijatelný či dokonce oblíbený masami, nafoukne scénář Maxe, nosícího culík, v excentrického génia, mistra 11 čínských dialektů. Nosí své prádlo do veřejné automatické prádelny, kde se setká s Francouzskou punkerskou dívkou, která ho ošálí, aby poskytl domov pro její domácí piraňu a pak ihned ukradne jeho auto a levně ho prodá v Dieppe. Při produkování a propagaci seriálu "Hlavní město," utratila firma Thames přibližně tolik, kolik prodělá firma Shane Longman, když má úspěšný den. Výrobní náklady jsou nezanedbatelných 8 milionů liber (12.4 milionu dolarů), a byly by o mnoho vyšší, kdyby náklady na vytvoření obchodního parketu nebyly již obsaženy v rozpočtu "Dealerů," již dříve vyrobeného televizního filmu. Dalšího půl milionu liber šlo na salvu celostránkových inzerátů v šesti hlavních britských novinách a na velké plakáty v londýnském metru. Tyto náklady vytvořily zvláštní stimul pro producenty seriálu "Hlavní město", aby ho, či jeho americky orientovanou verzi, střelili do Ameriky. Americký marketingový agent firmy Thames, Donald Taffner, se to právě chystá udělat. Je rozvážně optimistický a poukazuje na tři americké komediální seriály - "Tři dělají společnost," "Příliš blízko pro útěchu" a "Vyzkoušej to" - které měly britské předchůdce. Možná aniž by si toho všiml, pan Taffner se současně dotýká problému i jeho ideálního řešení: "Hlavní město" by měla být komedie, důstojné pokračování ztřeštěných britských filmů "Pokračujte" ze 60. let. Zárodky již ve scénáři jsou. První díl ukončený nádherně roztomilou scénou, ve které se osazenstvo obchodní místnosti stará o mimino, oběť rozpadlého firemního manželství. A mnoho mladých herců nese překvapivou podobu s americkými televizními a filmovými osobnostmi známými z vedlejších rolí. Joanna Kanska vypadá jako mladá Zsa Zsa Gabor; William Armstrong, jenž hraje Maxe, by mohl zastoupit Hanse Conreida a Douglas Hodge (Declan) Jamese Farentina; Rolf Saxon je přijatelný Tommy Noonan a Dorian Healy by mohl snadno dublovat Huntze Halla, bezvýrazné pozadí komedií s Bowery Boys. Tak dobře, děcka, všichni na plac na "Pokračujeme v obchodování": Herci horečně prohledávají kanceláře kvůli odloženým japonským dluhopisům, které najednou prudce získaly na hodnotě, protože banka Dai-Ichi Kangyo Bank právě koupila Bílý dům. Ten tlak je příliš pro Zsu Zsu, jež dá políček členu ochranky. Ten pozadu spadne na terminál osobního počítače, jenž vybuchne a pokryje tvář Huntze Halla mikročipy. A celou dobu jsou dluhopisy v plenkách mimina. Mělo by to běžet donekonečna. Pan Rustin je hlavní dopisovatel londýnské kanceláře Journalu.

**Document number 285**

**Document identifier: wsj2403-001**

Francouzská společnost Axa-Midi Assurances vydala podrobnosti o svých finančních plánech pro svou navrhovanou 4.5 miliardovou akvizici společnosti Farmers Group Inc. v doplněných registracích u pojišťovacích regulátorů v devíti amerických státech, kde společnost Farmers působí. Navrhovaná akvizice je částí pokusu Sira Jamese Goldsmitha o nepřátelské převzetí společnosti B . A . T Industries PLC, britského tabákového, papírenského, maloobchodního a finančního koncernu, který je mateřskou společností společnosti Farmers působící v Los Angeles. Při pokusu uklidnit obavy amerických regulátorů o Goldsmithovu akvizici společnosti Farmers souhlasil Sir James v srpnu s prodejem společnosti Farmers společnosti Axa, pokud bude úspěšný při získávání společnosti B.A.T. Jako součást dohody společnost Axa souhlasila s investováním 1 miliardy dolarů do společnosti Hoylake Investments Ltd., akvizičního vozidla Sira Jamese. Z celkem 5.5 miliardy dolarů, které mají být zaplaceny společnosti Hoylake společností Axa, okolo 1 miliardy dolarů přijde z dostupných zdrojů mateřské společnosti firmy Axa, Axa-Midi Group, 2.25 miliardy dolarů bude ve formě dluhopisů vydaných společností Axa a zbývajících 2.25 miliardy dolarů bude v dlouhodobých bankovních úvěrech. Ve čtvrtečním rozhovoru Claude Bebear, předseda a výkonný ředitel společnosti Axa, řekl, že jeho skupina již obdržela ujištění od skupiny bank vedené společností Cie. Financiere de Paribas, že mohou poskytnout úvěrovou část financování. Ostatními bankovními společnostmi ve skupině jsou Credit Lyonnais, Societe Generale, BankAmerica Corp. a Citicorp, řekl. Pan Bebear řekl, že skupina Axa-Midi Group má "více než 2.5 miliardy dolarů nestrategických aktiv, která může prodat a prodá," aby pomohla splatit dluh z akvizice. Řekl, že aktiva na prodej budou "nepojišťovatelská" aktiva, včetně pivní společnosti a realitní firmy a nebudou zahrnovat jakýkoli kus společnosti Farmers. "Neuvalíme na společnost Farmers žádnou zátěž," řekl. Doplněné registrace také vyzdvihují to, že podle nové dohody má společnost Hoylake absolutní povinnost prodat společnost Farmers společnosti Axa při akvizici společnosti B.A.T. "Doufáme, že s tím, co jsme udělali, nebudou regulátoři potřebovat ohodnocovat společnost Hoylake a mohou se přímo podívat na dohodu s námi, protože společnost Hoylake už v žádné době nebudou vlastníkem společnosti Farmers," řekl pan Bebear. Libovolná změna kontroly nad společností Farmers potřebuje schválení pojišťovacích zmocněnců v devíti státech, kde jsou společnost Farmers a její příbuzné společnosti zapsány do rejstříku. Doplněné registrace byly požadovány kvůli nové dohodě mezi společnostmi Axa a Hoylake a proto, aby vzaly v úvahu prodloužení, které Sir James obdržel minulý měsíc podle britských zákonů pro převzetí na dokončení své navrhované akvizice. Společnost Hoylake opustila svou původní nabídku 13.35 miliardy liber (20.71 miliardy dolarů) na převzetí po obdržení prodloužení, ale oznámila, že předloží novou nabídku, když navrhovaný prodej společnosti Farmers společnosti Axa obdrží schválení regulátorů. Mluvčí společnosti B . A . T uvedl o doplněných registracích, že "Mohlo by to vypadat, že se nic podstatného nezměnilo. Nová struktura financování je stále vysoce spekulační a společnost Axa stále plánuje vyjmout 75 % příjmů společnosti Farmers jako dividendy na obsluhu svého dluhu." Tato dividenda je téměř dvojnásobek 35 % v současné době odebraných ze společnosti Farmers společností B.A.T, dodal mluvčí. "Mělo by to kruté důsledky pro držitele pojištění společnosti Farmers." Aby odrazila postup Sira Jamese, navrhla společnost B . A . T rozsáhlou restrukturalizaci, která by ji ořezala na tabákový a finanční koncern.

**Document number 286**

**Document identifier: wsj2404-001**

Žalostné tržby v General Motors Corp. stáhly začátkem října americký trh nákladních i osobních aut pod loňskou úroveň a byly to právě první tržby z nových modelů roku 1990. Osm největších domácích výrobců aut prodalo 160510 aut vyrobených v Severní Americe během prvních 10 dnů v říjnu, o 12.6 % méně než ve stejném období loňského roku. Prodej nákladních aut vyrobených v tuzemsku poklesl o 10.4 % na 86555 pickupů, dodávek a automobilů pro volný čas. Zdá se, že intenzivní pobídkový program pro výprodej modelů 1989 vzal, alespoň v počátcích, vítr z plachet prodeji modelů 1990, který byl oficiálně zahájen 1. října. Platí to zvláště pro společnost GM, která měla vysoký prodej v srpnu a září, ale výsledky na začátku října klesly o 26.3 % ve srovnání s loňským rokem, kdy byl automobilový trh velmi úspěšný. Celkově, prodeje všech vozidel domácí výroby klesly o 11.9 % ve srovnání s loňským rokem. Bez GM, celkový prodej ostatních amerických výrobců byl přibližně stejný jako za rok 1989. Někteří američtí výrobci aut už přijali pobídkové programy na většinu modelů 1990, ale pravděpodobně budou muset svoje programy rozšířit, aby udrželi prodej na dostatečné úrovni. "Vytvořili jsme si takové podmínky za kterých, bez pobídkových programů, se pohybujeme na velmi obtížném trhu," říká Tom Kelly, obchodní ředitel Bill Wink Chevrolet z Dearbornu, stát Michigan. Prodeje aut poklesly na úroveň průměrného ročního procenta prodeje, očištěného od sezonních odchylek, který činí 5.8 miliónů vozidel, nejnižší od října 1987. Špatné výsledky se liší od silné, téměř osmimiliónové, míry prodeje z minulého měsíce. Mimoto, prodejci dotazovaní během minulého týdne tvrdili, že nevidí žádný okamžitý efekt pátečního prudkého poklesu trhu na prodej. Prodeje tuzemských automobilů GM poklesly o 24.3 % a tuzemská nákladní auta poklesla ještě prudčeji o 28.7 % ve srovnání se stejným obdobím minulého roku. Všechny divize GMkromě divize Cadillac prokazovaly velké poklesy. Cadillac uveřejnil nárůst o 3.2 % navzdory nové konkurenci ze strany Lexusu, nově ustavené divize luxusních aut firmy Toyota Motor Corp. Prodeje Lexusu nebyly k dispozici; jsou to dovážená auta a Toyota publikuje své výsledky vždy na konci měsíce. Pokles prodeje automobilového výrobce číslo 1 může být částečně způsoben pobídkovými programy pro prodejce z konce září, které společnost GM nabízela ještě k zákaznickým slevám a nízko úročenému financování, prohlásil mluvčí společnosti. Minulý rok měla GM jiný program, který odměňoval prodejce po celou dobu, než byly všechny modely 1989 prodány. Kromě GM, ostatní výrobci aut zveřejnili všeobecně různorodé výsledky. Prodej tuzemských aut společnosti Ford Motor poklesl o 1.8 %, ale vzrostl o 2.4 % u nákladních aut. Chrysler Corp. zaznamenal 7.5% ní pokles v prodeji aut, odrážející obecně horší výsledky za celý rok. Nicméně, prodej nákladních aut, včetně populárních mini-dodávek, vzrostl o 4.3 %. Prodej aut vyrobených v tuzemsku společností Honda Motor skočil o 21.7 % ve srovnání s minulým rokem. Továrna společnosti Honda v Marysvillu, stát Ohio, zvedal výrobu modelů Accords 1990, prohlásil mluvčí společnosti Honda. "Jsme si skutečně jisti, že všechno se vrátí k normálu," dodal. Samostatně, Chrysler oznámil, že pevné ceny jeho modelů 1990 tuzemských aut a mini-dodávek vzrostou v průměru o 5 % ve srovnání s podobně vybavenými modely 1989. Pevné ceny se obecně shodují s předběžnými cenami vyhlašovanými na začátku podzimu. Tehdy Chrysler oznámil, že základní ceny, které nebyly přizpůsobené změnám vybavení, vzrostou o 4 % až 9 % u většiny vozidel. a Celkové ceny zahrnují pouze prodeje vykazované v daném období. c Auto domácí výroby d Procentuální změna vyšší než 999 %. x V posledním období bylo 8 prodejních dní a 8 dní před rokem. Rozdíly v procentech jsou založené na denním odbytu spíše než na objemu prodeje.

**Document number 287**

**Document identifier: wsj2405-001**

66 letý Antonio L . Savoca byl jmenován prezidentem a generálním ředitelem pobočky Atlantic Research Corporation. Pan Savoca byl konzultantem pobočky pro práce s raketovým pohonem. Pan Savoca je nástupcem Williama H. Bortena, který rezignoval z osobních důvodů. Sequa vyrábí a opravuje proudové motory. Společnost má také podíly v oblasti vojenské elektroniky a optoelektroniky, námořní dopravy a strojů na výrobu potravinových a nápojových konzerv.

**Document number 288**

**Document identifier: wsj2406-001**

Před nedávnem byla stanice založená Kongresem Spojených Států, a původně Ústřední zpravodajskou službou USA (CIA), obviněna místními funkcionáři, že zaměstnává propagandisty, imperialisty a špióny. Nyní rádio otevřelo novou redakci v hlavním městě Maďarska. Na oslavu pořádali zaměstnanci den otevřených dveří a dokonce vyvěsili nápis: "Szabad Europa Radio" - Rádio Svobodná Evropa. "Myslím si, že pro Rádio je to vítězství," říká Barnabas de Bueky, 55 letý maďarský bývalý uprchlík, který pracuje v centrále v Mnichově, v Západním Německu, coby zástupce ředitele maďarské sekce. Ve skutečnosti, Rádio doufá, že se podaří založit redakce ve Varšavě a všude jinde ve Východním Bloku, kde to bude možné. Ale rychlé změny způsobené glasností a otevřením hranic mění život Rádia více směry. Ve skutečnosti, Rádiu Svobodná Evropa hrozí, že doplatí na svůj úspěch. Zatímco Rádio může svobodně vysílat v Budapešti, stejně tak mohou svobodně vysílat i ostatní rádia. Navíc, soutěž o posluchače se stává tvrdší v mnoha ohledech, než když bylo vysílání přísně kontrolováno. Místo aby bylo označováno jako ďábelský agent imperialismu, Rádio Svobodná Evropa bude spíše kritizováno za to, že jeho programy jsou příliš krotké, nebo dokonce nudné. "Mají spoustu práce v těchto dnech s tím, aby čelili konkurenci Maďarského rádia," říká Andrew Deak, student informatiky na Technické univerzitě v Budapešti. "Maďarští reportéři (Maďarského rádia) se zdají lépe informováni a kritičtější k tomu, co se tady děje." Vskutku, Maďarsko je uprostřed mediální exploze. Kluci na rozích rušných ulic prodávají noviny všemožného politického zaměření. Novinové stánky jsou přeplněné barevnými výtisky novin. Rádio a televize jsou živější a smělejší. British Broadcasting Corp. (Britský rozhlas) a americký vládní Hlas Ameriky vysílá na maďarských vlnách, i když jen několik hodin denně vždy v maďarštině. Australský tiskový magnát Rupert Murdoch koupil 50 % podílu ve dvou populárních společenských maďarských novinách, zatímco britský Robert Maxwell se nechal slyšet, že se tady chystá k podobnému kroku. Ale Rádio Svobodná Evropa nemá v plánu vymizet. Se svým posláním prosazovat svobodu slova a cestu kapitalismu, má stále spoustu práce, říká zaměstnanec rádia, jak v Maďarsku, tak na "Velkém Východe na druhé straně" Rádio Svobodná Evropa a jeho sesterská stanice pro Sovětský Svaz, Rádio Svoboda tvrdí, že nebudou zkracovat svých více než 19 hodin vysílání denně. Jsou stále důležitým zdrojem zpráv pro 60 miliónů posluchačů ve 23 exotických jazycích: od bulharštiny a běloruštiny po kazaštinu a kyrgyzštinu. Založení první kanceláře na území Varšavské smlouvy dokazuje rozsah některých změn ve Východní Evropě. Už měsíce před rozhodnutím Komunistické strany Maďarska přejmenovat se na Socialistickou a vypadat přitažlivěji pro voliče se vedoucí představitelé státu snažili vypadat pohostinněji. Ukázalo se to jako ideální doba pro podání žádosti Rádia Svobodná Evropa o povolení ke zřízení redakce. Nejen, že maďarské Ministerstvo zahraničí povolilo Rádiu Svobodná Evropa nové umístění , ale dokonce Ministerstvo telekomunikací udělalo něco překvapivějšího: "Našli pro nás telefonní linky v centru Budapešti," říká Geza Szocs, korespondent Rádia Svobodná Evropa, který pomáhal organizovat Budapeštskou redakci. "To je zázrak." To je daleko od dřívějšího zacházení se stanicí, která musela snášet úmyslné rušení svých frekvencí a zastrašování svých místních korespondentů (kteří dodávali svá zpravodajství po telefonu, tajnými kurýry nebo poštou). Ve skutečnosti, někteří z maďarských posluchačů stanice slibují Rádiu Svobodná Evropa věrnost, protože mnoha způsoby udržovalo při životě naději v dobách, které tady jeden spisovatel nazval "Doba temna dvacátého století." "Během posledních čtyr let mnoho z nás sedávalo dlouho do noci a poslouchalo svoje rádia," říká spisovatel. "Byla tam některá velmi odvážná vysílání." Posluchači museli být také stateční. V průběhu téměř celého období po II. světové válce bylo v Maďarsku poslouchání západního vysílání trestné. "Moje matka je stále nervózní, když posloucháme rádio Evropa," říká budapešťský překladatel. "Stále chce zeslabovat zvuk a zatahovat závěsy." Teď je největší konkurence pro Rádio Svobodná Evropa v době vysílání nočních programových bloků. Maďarské rádio si často schovává svoje politicky nejotevřenější vysílání na dobu kolem půlnoci. Televize, která je většinou považovaná spíše za krotkou, se zapojila do zápolení se svým novým programem,"Konec dne", který vysílá po 23h. Je to talk show s vedoucími představiteli opozice a s politickými odborníky, kteří diskutují o domácích problémech Maďarska stejně jako o zahraničních záležitostech. Ti, kteří chtějí poslouchat radikálnější názory, musí vstát v pět hodin v neděli ráno na "Nedělní noviny" na Maďarském rádiu. Soutěživý duch zřetelné ovlivňuje Rádio Svobodná Evropa, které se snaží posílit programy. Budapešťská redakce plánuje najmout nezávislé reportéry, aby pokryla nejnovější dění v okresních maďarských městech od města Nagykanizsa na západě po Nyiregyhaza na východě. Maďarský servis vysílá pořad nazvaný Newsreel, denní 40 minutové zprávy se zprávami ze zahraničí a z domova spolu s denním přehledem názorů z celého světa. Je také množství nových programů zmírňujících tradiční politickou dietu. Denní 35 minutový program nazvaný "Kroky času" hledá zajímavé lahůdky lehčích zpráv a klepů z celého světa. Vysílá se program pro ženy a vědecká show. Aby přitáhlo mladší posluchače, Rádio Svobodná Evropa prokládá vysílání novinkami od západních rockových kapel. Pet Shop Boys jsou letos velmi populární v Budapešti. "Jsme hladoví po všech zprávách," říká pan Deak, student. "Chceme v každém okamžiku vědět všechno o světě.

**Document number 289**

**Document identifier: wsj2407-001**

Návrhy na vládou zřizovanou "povinnou státní službu" jako chřipka čas od času vypuknou, oslabí odolnost politického těla, normálním způsobem proběhnou a zdá se, že pak zmizí, jen aby zmutovaly a znovu postihly veřejný život. Ovšemže nás přirovnání k nemoci nenapadá proto, abychom hanobili zastánce povinné státní služby. Spíše se rodí z frustrace z nezbytných bojů s neustále se měnícími kmeny myšlenky státních zásahů, které byly na začátku 70. let údajně vymýceny společně s neštovicemi. Je zpátky mezi námi ve formě návrhu, aby podle "Zákona o povinné státní a společenské službě", návrhu, který má letos na podzim vážné šance uspět v Kongresu, byli placeni i vojenští dobrovolníci. Proč se virus povinné státní služby stále vrací zpět? Možná je to proto, že vojenské zkušenosti i šíření sociálního dobra jsou spojeny s utopickým voláním po starých časech. Kdybychom tak jen uměli dostat zkaženou mládež Ameriky alespoň do psychické uniformy, možná bychom je opět dokázali naučit sebeovládání a oživili bychom ducha dávání. Před čtvrtstoletím byla povinná státní služba propagována jako způsob léčení zjevných nerovností při odvodech do armády - a podívejme, dělo se tak právě rozšířením odvodní povinnosti. Ti z nás, kteří tehdy odolali této myšlence, nyní mají podezření, že povinná státní služba pro všechny mladé lidi je stále skutečným dlouhodobým záměrem mnoha zastánců povinné vojenské služby i přes jejich protesty, že současné plány neobsahují žádné donucení. Zdálo se, že volba dobrovolného vstupu do armády v sedmdesátých letech navždy pohřbila povinnou státní službu stejně jako odvodní povinnost. Ale virus byl udržován při životě na katedrách sociologie, až do doby před pár lety, kdy byl znovu vypuštěn. Tentokrát se pokusil napadnout dva spojené problémy, jimiž jsou rostoucí náklady na vyšší vzdělání a rostoucí výdaje federální vlády na vzdělávací granty a půjčky. Proč neudržovat, a dokonce nerozšířit půjčky a granty, zdůvodňovali zastánci, ale proč zároveň nevyžadovat nějakou formu služby od každého příjemce? Povinná vojenská služba by navíc mohla být jen jednou z variant této státní služby. Tak bezpochyby doufali, že se nový kmen povinné státní služby ukáže jako infekční a nakazí vlastenecké konzervativce, umírněné zastánce včasného placení a idealistické liberály. Rada demokratického vedení (DLC), centristická skupina sponzorující tento plán, byla přesvědčena, že by toto také mohlo straně pomoci získat podporu zvláště mezi studenty vysokých škol a jejich rodiči. Bylo připojeno opatření, umožňující zavést dotace na pořízení prvních domů, aby byli nalákáni i ti, kteří se školní docházky už nabažili. Plán DLC počítal s "dobrovolníky", kteří za nezdaněných 100 dolarů týdně plus zdravotní péče sázejí stromy, vyprazdňují mísy ležícím pacientům, učí děti a pomáhají knihovníkům. S nezdaněnou platební poukázkou na 10000 dolarů na konci každého roku by tito dobrovolníci vydělávali mzdu srovnatelnou s 17500 dolary ročně. Mějme na paměti, že většina "dobrovolníků" by byla nekvalifikovaná 17 až osmnáctiletá mládež, někteří dokonce i bez ukončené střední školy a mnoho z nich by ušetřilo peníze tím, že by bydleli doma. V rámci povinné státní služby by se jim vedlo finančně lépe než mnoha daňovým poplatníkům pracujícím ve stejném typu zaměstnání a mnohdy živícím rodiny. Překvapivě se však mezi vzdělávacími a menšinovými kruhy, které spoléhají na současný systém vzdělávacích grantů, vyvinul politický odpor, a proto se stoupenci povinné státní služby rozhodli opustit domněle klíčovou zásadu "dávat, abych mohl dostávat". Odpor vůči povinné státní službě z Pentagonu, který chce ochránit svůj vlastní proces rekrutování, také vedl k tomu, že vojenská služba byla jako možnost volby opuštěna. Je jasné, že pro povinnou státní službu musí být ukuchtěno nové odůvodnění. Na jaké lepší místo se obrátit než na Pracovní výbor senátora Edwarda Kennedyho, tato velká kamna vládní rozpínavosti, kde se vzadu na hořáku udržuje mnoho odstavených hrnců s kaší do doby, než budou moci být přesunuty dopředu a představeny jako kuchařská novinka? V tomto případě nový recept na povinnou státní službu požadoval, aby do jednoho kotlíku bylo hozeno mnoho různých druhů legislativních zbytků: modelový projekt na pomoc vzdělávání (zvláště uspokojující pro DLC a senátora Sama Nunna), podobný modelový program na výchovu mládeže (podle senátora Chrise Dodda), konkurenční dotační program pro jednotlivé státy, který má podnítit dobrovolnické projekty pro mládež a seniory (Kennedyho specialita), pracovně-studijní program společenských služeb pro studenty (příjemný mimo jiné jazýčku senátora Daleho Bumperse) a též hltavě polykaný dobrovolnický program VISTA a programy Dobrovolníci pro důchodce, Náhradní prarodiče a Společník seniora. Před vytištěním jídelníčku může Sněmovna přidat více přísad a také změnit původní cenu, nyní ohlášenou na nějakých 330 milionů dolarů. Všeobecně se ví, že "příliš mnoho kuchařů zkazí polévku", ale tato moudrost nutně nemusí odrážet názor kuchařů, zvláště když jsou to senátoři. Tento "souhrnný" návrh zákona vycházející z Kongresu může být nezdravá šlichta, ale různorodí šéfkuchaři jsou šťastní a restaurace toto jídlo velmi tvrdě vnucuje. Ve vzduchu je zápach povýšenosti. Je dobrovolnický sektor natolik slabý, že potřebuje takovou nevyžádanou pomoc? Naopak, je stejně zdatný jako vždycky. Podle průzkumu veřejného mínění společnosti Gallup přispívají američtí dospělí průměrnou dvouhodinovou službou týdně, zatímco finanční příspěvky na dobročinnost se v 80. letech zvýšily o 30 % (upravených o inflaci). Dokonce i když vláda vidí různé "neuspokojené potřeby", není povinná státní služba způsobem, jak je uspokojit. Pokud chceme podporovat studenty, můžeme přijmout myšlenku použitou v jiných zemích a nabídnout více stipendií založených na něčem, co se nazývá "stipendium" spíše než na vládní myšlence "služby". Nebo můžeme poskytnout daňový úvěr pro pracující studenty. Co nepotřebujeme, je začínat válku, a pak ji ospravedlňovat vytvořením Zákona o péči pro vojenské vysloužilce. Ve stejné míře, v jaké nám chybí pracovní síla na nekvalifikovaných místech v nemocnicích, bychom například mohli zvýšit platy, uplatňovat technologie šetřící práci nebo povolit více legálního přistěhovalectví spíše než přeplácet absolventy středních škol jako krátkodobé pracovníky, a vyvolávat tak nevoli mezi stálými pracovníky, placenými méně za stejnou práci. Bude povinná státní služba ve své současné vysoce zpolitizované a oportunistické formě dostatečně líbivá, aby byla přijata? Ne nutně. Průzkumy veřejného mínění ukazují širokou, obecnou podporu nějakého neurčitého konceptu služby, ale právě diskutovanému návrhu zákona chybí jakákoli vášnivá veřejná podpora. Nicméně demokraté v Senátu připravují seznam podporujících "asociací", "společností" a "rad", z nichž některé mohou doufat, že obdrží placené "dobrovolníky". Dosud se zdá, že prezident není ochoten nahradit čímkoli ze souhrnného návrhu svůj vlastní volně postavený návrh založit nadaci "Body světla" s 25 miliony dolarů, aby informovala občany všeho stáří a nabádala je k opravdovému dobrovolnictví. Avšak dokonce i tento obdivuhodný plán by se mohl stát napadnutelným, pokud se Bílý dům poddá tlaku kongresových demokratů, aby rozšířil záběr prezidentovy iniciativy nebo aby zahrnul tuto nezávislou nadaci do "zprostředkovávání" federálních fondů pro dobrovolnické projekty. Pro takové ústupky není žádný důvod. Souhrnný návrh může být poražen, virus zvládnut a skutečná služba ochráněna. Ovšemže povinná státní služba, tato utopická myšlenka, ani pak nezmizí, ale miliony mladých v podkolenkách provádějících práce s "občanským obsahem" budou mobilizovány již jen v představivosti svých prapředků. Pan Chapman je vědeckým pracovníkem na Hudsonově institutu v Indianapolisu. Tento článek je upraven z poznámek z konference Hooverova institutu o povinné státní službě, které se zúčastnil také pan Szanton.

**Document number 290**

**Document identifier: wsj2408-001**

Společnost Drug Emporium Inc. oznámila, že devětatřicetiletý Gary Wilber, jenž byl v minulém roce prezidentem a hlavním provozním ředitelem, byl jmenován vrchním ředitelem tohoto řetězce lékáren. Bude nástupcem svého otce, Philipa T. Wilbera, jenž společnost založil a zůstává předsedou. Devětatřicetiletý Robert E. Lyons III, jenž vedl filadelfskou oblast společnosti, byl jmenován prezidentem a hlavním provozním ředitelem a je tak nástupcem Garyho Wilbera.

**Document number 291**

**Document identifier: wsj2409-001**

American Physicians Service Group Inc. prohlásila, že za přibližně 5 milionů dolarů koupila od Texas American Energy Corp. přibližně 42 % společnosti Prime Medical Services Inc. American Physicians také prohlásila, že v pětičlenném výboru Prime nahradila čtyři zástupce Texas American. Společnost American poskytuje různé finanční služby lékařům a nemocnicím. Společnost Prime se sídlem v Bedmisteru (New Jersey) poskytuje managementové služby rehabilitačním kardiačním klinikám a centrům obrazové diagnostiky. V roce ukončeném 30. června měla společnost Prime čistou ztrátu 3 miliony dolarů na obchodech ve výši 13.8 milionu dolarů.

**Document number 292**

**Document identifier: wsj2410-001**

Národní statistický úřad uvedl, že přírůstek francouzského hrubého domácího produktu za druhé pololetí, upravený o inflaci, byl zvýšen na 0.8 % z původního odhadu 0.7 % před třemi měsíci. Státní orgán prohlásil, že poslední úprava ponechala přírůstek pro první čtvrtletí v porovnání s předchozím tříměsíčním obdobím nezměněn na hodnotě 1.3 %. Úřad prohlásil, že pokud bude ekonomika pokračovat v růstu o 0.8 % za čtvrtletí po zbytek roku, růst HDP bude ve výši 3 % za celý rok 1989. Bylo by to snížení z 3.8% růstu uváděného v roce 1988.

**Document number 293**

**Document identifier: wsj2411-001**

Kanadská vláda oznámila vydání nového dvanáctiletého spořícího bondu, který přinese investorům v prvním roce 10.5 %. Roční úrok bude stanoven v následujících 11 letech vždy na podzim, kdy budou uvolněny detaily o nové sérii. Kanadské spořící bondy ("Canada Savings Bonds") jsou hlavním nástrojem vlády pro dosažení jejích finančních cílů. V současné době má vláda těchto bondů nevypořádaných za přibližně 41.4 miliard kanadských dolarů (35.2 miliard amerických dolarů). Zakoupit tyto bondy mohou pouze kanadští občané, odkoupeny zpět mohou být kdykoliv za nominální hodnotu. Do prodeje bondy půjdou 19. října.

**Document number 294**

**Document identifier: wsj2412-001**

Debata o povinné civilní službě opět začala. Po desetiletí, kdy více než 50 míst založilo své vlastní služby nebo složky zaměřené na úspory a množství školních systémů udělaly ze sociální činnosti předpoklad pro absolvování střední školy, se těžiště přesunulo do Washingtonu. Letos na jaře bylo v Kongresu podáno alespoň 10 návrhů zákona doporučujících ten či ten program civilní služby. Jeden z nich, spolupodporovaný senátorem Samem Nunnem (demokrat, Georgia) a poslancem Davem McCurdym (demokrat, Oklahoma), by omezil federální příspěvky na studium pouze pro studenty, kteří sloužili. Souhrnný návrh, předložený senátorem Edwardem Kennedym (demokrat, Massachussetts) a obsahující některá rozvolněná ustanovení od Nunna a McCurdyho spolu s návrhy dalších demokratických senátorů Claiborne Pella, Barbary Mikulski a Christophera Dodda, již prošel senátním pracovním výborem. Mohl by tedy Senátem projít. Prezident Bush nastínil vlastní plán "Youth Entering Service" - YES, i když detaily dosud nebyly upřesněny. Co si o tom jeden má myslet? Některé odpovědi jsou řízeny doktrínou a zvláštním zájmem. Lidé, kteří by chtěli, aby mladí "splatili svůj dluh společnosti" upřednostňují návrhy týkající se civilní služby - a to především té povinné. Stejně tak i ti, kteří hledají "znovuoživenou koncepci občanství", koncepci, která ukládá přesné povinnosti stejně jako propůjčuje práva. Pak jsou zde instinktivní oponenti. Pro bojovníky za občanskou svobodu je povinná civilní služba sprostá a dobrovolné systémy jsou nelegitimním užitím daní. Stoupenci trhu zkoumají hodnotu, kterou by práce v civilní službě přinesla: Argumentují, že pokud by za to trh nezaplatil, nemůže se to vyplatit. Levičáci jsou také reflexivně proti; vidí civilní službu jako zástěrku pro brannou povinnost, obávají se reglementace anebo chtějí rozšířená práva a ne povinnosti. Ale co ti z nás, jejichž pohled není předurčen frázemi nebo ideologií? Co si máme myslet o civilní službě? Začněme rozpoznáním hlavního zdroje nedorozumění - "civilní služba" nemá obecně uznávaný jednoznačný význam. Má být služba dobrovolná nebo povinná? Krátká nebo dlouhá? Na částečný nebo plný úvazek? Placená nebo neplacená? Mají účastníci bydlet doma a pracovat v blízkém okolí anebo bydlet v kasárnách a pracovat na veřejných místech? Jaký druh práce mají dělat? Co znamená "civilní"? Má být program řízen federální vládou, státní vládou nebo soukromými dobrovolnými organizacemi? A kdo má sloužit? Pouze muži, tak jako v armádě, anebo obě pohlaví? Mladí, nebo libovolného věku? Lidé ze střední třídy, chudí, anebo opravdová směs? Mnoho nebo málo? Toto nejsou jednoduché otázky, ale název "civilní služba" na žádnou z nich neodpovídá. Takže jak bychom měli o civilní službě přemýšlet? Na úvod uvádíme pět návrhů: 1. Uvažujte o podstatě, nikoli jménu. Pomiňte "civilní službu" jako abstraktní pojem, zabývejte se konkrétními návrhy. Budou se lišit v podstatných věcech. 2. "Služba" má být služba. Obvykle se uznává, že služba si žádá oběti. To zahrnuje přijetí rizik, vzdání se příjmů, nebo odsunutí kariéry. To tedy znamená, že návrhy jako například Nunna a McCurdyho, jejichž přínos účastníkům je zhruba 17500 dolarů ročně, nepřicházejí v úvahu. Je zde rozumné vysvětlení pro takové návrhy: federální podpora středoškolským studentům "a GI Bill without the GI"; shodně chápané tak, že tyto výhody by měly být zasloužené a ne darované. Avšak příjmy převyšují o 20 % průměrný příjem mladých středoškolských absolventů v plném úvazku. Proč to nazývat službou? 3. Povzbuzování je dobré, nucení nikoliv. Nucená služba je protiústavní. Je také nerozumná a nevynutitelná. (Kdo by každoročně zavíral do vězení několik set tisíc odpíračů?) Pomocí daňové politiky a dalšími způsoby federální vláda povzbuzuje mnoho druhů chování. Měla by také podporovat služby - pokud možno pro všechny třídy a věk. Její podpora by měla posílit a nikoli podsekat silnou tradici dobrovolnictví ve Spojených státech, měla by budovat na již existujících programech služby a měla by ocenit místní názory na to, jaká pomoc je nejpotřebnější. 4. Dobré programy jsou drahé. Nadšenci předpokládají, že civilní služba by provedla důležitou práci lacině: boj proti lesním požárům, pomoc zotavovaným, doučování studentů, pomoc v denních centrech. Je potřeba udělat významnou práci a již existující služby a složky zaměřené na úspory ukázaly, že i mladí, kteří začínají s malými zkušenostmi jsou schopni mnoho z takové práce udělat dobře - ale ne levně. Dobré programy služeb potřebují nábor, sledování, školení a dozor - a to vše ve vysoké kvalitě. Pro účastníky vyžadují plat. Programy s prací na plný úvazek také vyžadují ubytování a celodenní dozor; jsou obzvláště drahé - na jednoho účastníka víc než náklady na roční studium na univerzitě ve Stanfordu nebo Yale. Programy bez ubytování jsou levnější, dobré však přijdou opět na zhruba 10000 dolarů ročně. Stojí za tu cenu? Hodnocení říkají, že především ty dobré za to stojí - obzvláště vezme-li se v úvahu vliv na účastníky. Avšak propočty jsou problematické. 5. Obzvláštní zájem vyžaduje mládež z nejchudších vrstev. Jsou tedy takové výdaje užitečné? Ano, pokud jsou cílené. Lidé libovolného věku a třídy by měli být podporováni, aby sloužili, avšak mládež i dospělí střední třídy mají mnoho příležitostí ke službě s malými náklady veřejných peněz. Mohou být dobrovolníky v tisících nevýdělečných institucích, nebo se účastnit programů služeb požadovaných střední školou či podporovaných vysokými školami nebo zaměstnavateli. Mladí z nejchudších vrstev takové možnosti nemají. Nehlásí se na střední ani vysoké školy. Není pravděpodobné, že seženou zaměstnání. Vyrostli v bezprecedentně krutých podmínkách, v rozpadajících se rodinných strukturách, obklopeni samodestrukčním chováním a neradostnými perspektivami. Avšak mnozí z nich mohou být celkem důkladně přeorientováni díky produktivním a výchovným službám. Mnozí z nich disciplínu nebudou akceptovat; další odpadnou z jiných důvodů. Avšak někteří z těch, co nemají jiné vyhlídky, se změní. Naučí se řemeslo, dělají něco ve spolupráci s jinými, cítí se užiteční, nejsou již závislí, naopak jiní závisí na nich. I když je levnější postavit hřiště, vymalovat byty nebo nechat udělat park placenými profesionály, vliv na mládež, která tyto práce udělá, propočty změní. Striktně řečen, taková mládež nedělá službu. Nevzdávají se příjmů, neodkládají kariéru, nepodstupují riziko. Sami o sobě si ale myslí, že slouží, a začínají respektovat sebe sama (i jiné), začínají řídit svůj život a myslet na budoucnost. To je služba vlasti. Toho by se federální pomoc měla snažit dosáhnout co nejusilovněji. Pan Szanton, Carterův vedoucí pro administrativní rozpočet, řídí ve Washingtonu vlastní firmu pro strategické plánování. Je spoluautorem knihy "Civilní služba: Co to znamená?" (Lexington Books, 1986).

**Document number 295**

**Document identifier: wsj2413-001**

Vládní úředníci zde i v jiných zemích o víkendu zvážili plány na odvrácení pondělního propadu trhu - avšak s ničím nevystoupili, aby své kroky udrželi v tichosti. Předseda Federální rezervní banky Alan Greenspan telefonicky vysvětloval úředníkům jak v USA, tak v zahraničí, že bude-li taková akce potřeba k odvrácení finanční krize, je Federální rezervní banka připravena k masivní injekci peněz do bankovního systému, tak jako to udělala v říjnu 1987. A na ministerstvu financí hovořil ministr Nicholas Brady s přáteli a partnery na Wall Street, zatímco jeho náměstek David Mullins pozorně analyzoval data z pátečního pádu trhu. Avšak oficiální místa se obávala, že jakékoliv veřejné oznámení by jen zvětšilo nejistotu na trhu. Navíc úředníci ve Federální vládě i Bushově administrativě se rozhodli, že pokud se o víkendu vyhnou veřejným akcím a prohlášením, budou silnější a pružnější v případě, že se páteční pád změní dnes ráno v debakl. "Nevýhodou v tomto stavu je, že cokoliv uděláte tak, že to vypadá, že děláte příliš mnoho, jen posílí zdání krize" řekl jeden vládní úředník, trvající na anonymitě. Vládní snaha o utajení byla zčásti zmařena v pondělí ráno, kdy jak New York Times, tak Washington Post přinesly články citující vládního úředníka, že centrální banka byla připravena na nalévání peněz do bankovního systému v pondělí ráno. Vládní předseda Greenspan byl podle zasvěcených zdrojů oběma články překvapen, a trval na tom, že neautorizoval žádné veřejné prohlášení. Tak či tak, vládní oficiality potvrdily, že články byly celkem přesným vykreslením plánu hry centrální banky. Očekává se, že to bude hrát stejnou roli jako v říjnu 1987, tedy dodat v případě potřeby trhům peníze k udržení finančních systémů nad vodou. Federální vláda poskytne peníze bankovnímu systému ke koupi vládních jistin od finančních institucí. Zdrženlivost federálních úředníků byla jasná ve vystoupení šéfa rozpočtu Richarda Darmana v pořadu ABC "This Week." "Ministr financí Brady, předseda Greenspan, předseda SEC a další byli v těsném kontaktu. Jsem si jist, že udělají co je třeba, co je uvážlivé, co je citlivé," řekl. Když poznamenali, že to byla "neodpověď," pan Darman odvětil: "Je to neodpověď. Ale v tomto kontextu to je správná věc." Ministr financí Brady vydal prohlášení, které minimalizovalo propad trhu. "Dnešní pokles burzy nesignalizuje podstatné změny v podmínkách ekonomiky," "Ekonomika zůstává stabilní, s výhledem na pokračující umírněný vzestup." Naproti tomu administrativní úředníci připustili, že páteční pád přinesl změnu v dalších oslabeních v tomto týdnu. "Jednou z možností je, že toto je překážka vyžadující chirurgický řez, svým dechem vcelku omezená, a nikoli významný problém," uvedl jeden z administrativních úředníků, který rovněž nechtěl být jmenován. "Jinou možností je, že je zde další významná katastrofa tak jako před dvěma lety. Myslím, že to je méně pravděpodobné." Avšak vládní předseda Greenspan a místopředseda Manuel Johnson byli ve svém úřadu v neděli večer a monitorovali události, tak jak se na světových trzích postupně objevovaly. Očekávalo se, že akce začne s otevřením novozélandské burzy v 17 h EST - kdy se zde akcie propadly - a že bude pokračovat tak jak začínalo obchodování později večer v Tokyu a dnes časně ráno v Evropě. Ministerstvo financí i federální vláda plánovaly nechat burzovní místnosti otevřené po celou noc kvůli sledování vývoje. V Tokyu se ceny akcií v časných pondělních obchodech propadly o 1.7 %. Po úvodním skluzu to vypadalo, že se trh poněkud obrátil, avšak v časném odpoledni zamířil dolů. V Bushově administrativě jsou vedoucími činiteli ministr financí Brady, první náměstek Glauber a náměstek Mullins. Tito tři muži spolupracovali v takzvaném Bradyho výboru řízeném panem Bradym, který byl ustanoven po pádu v r . 1987 aby prozkoumal příčiny kolapsu. Výsledkem je, že mají rozsáhlé znalosti z finančních trhů a z krizí finančních trhů. V pátek odpoledne, kdy začal propad burzy, byl pan Brady v Bílém domě. Ihned se telefonicky spojil s p. Mullinsem, který obratem hovořil s řediteli burzy v New Yorku a Chicagu. Později p. Brady zatelefonoval p. Greenspanovi, sekčnímu šéfovi Richardu Breedenovi a mnohým dalším kontaktům v New Yorku a v zámoří. Poradci říkají, že ve vyřizování telefonátů pokračoval během víkendu. Úřední oficiality říkají, že prezident Bush byl vyrozuměn během pátečního odpoledne a večera, a to i po opuštění Camp Davidu. Měl mnoho telefonických konzultací s panem Bradym a s Michaelem Boskinem, předsedou výboru ekonomických poradců. Vládní oficiality se pokoušely po celý víkend budit zdání normálního stavu aby zabránily jakémukoliv náznaku paniky. Například první náměstek ministra financí David Mulford byl v době pádu burzy na setkání Business Council v Hot Springs ve Virginii a zůstal zde celý následující den. A jak ukazují události poslední noci, vládní předseda Greenspan nezrušil svůj plán přednést řeč na sjezdu Asociace amerických bankéřů dnes v 10 h ve Washingtonu. Ironií je, že p. Greenspan měl příspěvek na programu téhož sjezdu v Dallasu 20. října 1987. Přiletěl do Dallasu 19. října když se burza zřítila o 508 bodů, ale následující ráno se vrátil do Washingtonu aniž by svůj příspěvek přednesl.

**Document number 296**

**Document identifier: wsj2414-001**

Následuje týdenní výpis čistých aktiv veřejně obchodovaných podílů investičních fondů podle společností ve stavu při pátečním uzavření. Také je udána závěrečná cena nebo dohodnutá cena každého podílu fondů spolu s percentuálním rozdílem. b) Při čtvrtečním uzavření. c) Přepočítaná podle kurzu Commercial Rand. e) V kanadských dolarech. f) Při středečním uzavření. g) 10.06.89 NAV:22.15. z) Není dostupno.

**Document number 297**

**Document identifier: wsj2415-001**

Polož ten telefon. Obejdi místnost, dvakrát se zhluboka nadechni. Odolej pokušení zavolat svému makléři a prodat všechny své akcie. To je rada většiny odborníků v investicích po pátečním propadu o 190 bodů Dow Jonesova indexu. Nikdo nedokáže jistě říct, co se stane dnes. A odborníci jsou rozděleni podle toho, zda si akcie povedou v následujících 6 měsících dobře nebo špatně. Ale jsou téměř jednomyslní v jednom: Neprodávejte v panice. Investoři, kteří po krachu v roce 1987 vše prodali, trpce litují. I po pátečním propadu byl Dow Jonesův index o 48 % výše, než kde skončil před dvěma lety 19. října. Překotné prodeje byly nerozumné v minulosti i při jiných velkých propadech. Pád v roce 1929 byl následován podstatnou obnovou před tím, než ve třicátých letech začala velká krize a spekulace na trhu. "Říjnové masakry" v roce 1978 a 1979 byly děsivé, ale nevedly k vážným nebo trvalým poklesům. Někteří odborníci samozřejmě vidí páteční propad plus další škody, které mohou začátkem tohoto týdne nastat jako příležitost k výhodnému nákupu. "Proběhlo mnoho emotivních prodejů, které tak nabízejí pěknou příležitost ke koupi, máte-li prostředky," říká hlavní investiční poradce Chicagské společnosti Kemper Financial Services Inc. Stephen B. Timbers. Ale většina poradců je toho názoru, že individuální investoři by v nejbližším plánu neměli nic měnit. "Vidíte-li odjíždět vlak, počkejte až zastaví." říká Steve Janachowski, spolumajitel sanfranciské investiční poradenské firmy Brouwer & Janachowski. Dokonce i pro ty, kdo očekávají v následujících měsících velké spekulace - a čím dál tím více finančních správců a burzovních vědátorů to očekává - je rada následující: počkejte, až se trh otočí a akcie prodávejte během zotavování postupně. To nejlepší, co mohou jednotliví investoři udělat, je "prostě pevně sedět," říká Marshall B. Front, výkonný viceprezident a vedoucí investičního poradenství v chicagské společnosti Stein Roe & Farnham Inc. pro investiční poradenství, společnosti, která spravuje přibližně 18 miliard dolarů. Na jednu stranu, jak pan Front říká, by bylo zavádějící prodávat uprostřed "klasické paniky." Na druhou stranu není stoprocentně nejlepší čas přiběhnout a nakupovat. "Právě teď je ve hře plno emocí a když se emoce dají do pohybu, mohou přejít dále, než kdokoli očekává," říká. "Uvážlivější je počkat až se věci ustálí." Profesor finančnictví na yalské univerzitě a ředitel burzovní informační firmy Ibbotson Associates Inc. říká "Moje skutečná rada je tím prostě projít. Obecně není rozumné být uvnitř i venku" burzy. Pan Ibbotson je toho názoru, že tento týden "bude jako na horské dráze." Zároveň si ale myslí, že je "dobrý čas pro zvážení nákupu." John Snyder, bývalý prezident losangeleského oddělení Národní asociace investorů, organizace investičních společností a samostatných investorů říká, že jeho kolegové ze společností během krachu v roce 1987 neprodávali a že nevidí důvod, proč by měli prodávat nyní. "Jsme dlouhodobí investoři, ne obchodníci," říká. "Chápeme paniku i euforii. "A doufáme, že využijeme paniku a nakoupíme akcie během jejich poklesu." Jedna skupina investičních odborníků vidí páteční události jako příležitost. Říkají, že během následujících dnů a týdnů by investoři měli hledat akcie ke koupi. Páteční akce "byla zastaralou panikou," říká Alfred Goldman, ředitel oddělení technické analýzy trhu společnosti A. G. Edwards & Sons v Saint Louis. "Akcie se vyhazovaly oknem za libovolnou cenu." Jeho rada: "Měli jste tam být s košem a chytat je." Správce portfolia denverského fondu Janus Fund (který má jeden z lepších vývojů hodnoty) James Craig začal nakupovat během pátečního poklesu. Říká, že akcie firem jako například Hershey Foods Corp., Wal-Mart Stores Inc., American International Group Inc. nebo Federal National Mortgage Association byly tak výhodné, že jim nemohl odolat. Pan Craig také očekává, že další akcie nasbírá i dnes. "Zpočátku to bude chaotické, ale kdybych si myslel, že se řítíme do opravdových problémů, nenakupoval bych," říká. Argumentuje tím, že akcie mají nyní rozumnou hodnotu a že úrokové sazby jsou nižší než jaké byly na podzim 1987. Pan Front ze Stein Roe doporučuje, aby se nákupy "zaměřily na akcie, které zůstaly nahoře, nebo které byly při těchto změnách sraženy mnohem více než zbytek trhu." Jeho firma upřednostňuje akcie vybraných počítačových a farmaceutických firem a firem zabývajících se znečištěním životního prostředí. Jiní investiční odborníci jsou pesimističtější. Říkají, že investoři by měli akcie prodat - ale ne nutně okamžitě. Mnoho z nich zdůrazňuje, že prodej by měl být řízený, postupný a měl by být proveden když se ceny akcií zotavují. Ve čtvrtek si seattleský finanční správce William Fleckenstein vsadil na základně svých osobních opčních kontraktů, že se průměry trhu obecně sníží. Myslí, že úroková míra je okolo 5 až 6 procent, tedy o mnoho výše než se většina lidí domnívá. V jím spravovaných důchodových pojištěních pan Fleckenstein zvýšil objem volných peněz a investoval do zlata a zemního plynu, částečně jako ochranu proti kurzovním ztrátám. Myslí, že vládní úředníci jsou vyděšeni možností zahájení recese ve chvíli, kdy vláda, podniky i lidé jsou velmi zadluženi. Takže je přesvědčen, že vláda bude chybovat po stránce rozdmýchání inflace. Výsledkem je, jak pan Fleckenstein říká, "Myslím, že hra je u konce" a investoři nyní budou čelit spekulacím. Viceprezident společnosti Aubrey G. Lanston & Co. David M. Jones doporučuje státní jistiny (se splatností do pěti let). Říká, že varováním pro investory je zpráva z 6. října o zaměstnanosti, která ukazuje pomalejší přírůstek ekonomiky a závažné oslabení výrobního sektoru. Jedna strategie pro investory, kteří nechtějí odpadnout, ale chtějí své tipy ochránit před kurzovými ztrátami, je nakupovat "put", buď na jednotlivé akcie, které vlastní, nebo na index trhu. Put dává svému držiteli právo (nikoli však povinnost) prodat akcie (nebo index) za specifikovanou cenu (tzv . strike price) dokud platnost put nevyprší. Stojí-li tato pojistka za to, záleží na ceně. Cena, neboli premium, se v dobách krize obvykle zvyšuje. Takže nákup putu po velkém skluzu trhu může být velmi drahou cestou, jak se pojistit proti riziku kurzových ztrát. Obecně ceny putu v pátek nevylétly. Tak například, premium jako percentáž ceny akcie na určité puty pro Eli Lilly & Co. se zvýšily ze 3 % při čtvrtečním uzavření na pouze 3.3 % při pátečním uzavření, i když cena spadla o více než 5.50 dolaru na akcii. Avšak cena putu může být při dnešním uzavření mnohem vyšší. Co je rozumná cena putu, je těžké zobecňovat. Ale investoři by měli před zaplacením příliš velké ceny mít na paměti, že průměrná roční návratnost dlouhodobého držení akcií je 9 - 10 %, návratnost 15 % je pokládána za vyhozené peníze. Zaplacení řekněme 10 % jako pojištění ztrát ukousne z návratové ceny podstatnou část. Do tohoto článku přispěli James A. White a Tom Herman.

**Document number 298**

**Document identifier: wsj2416-001**

Coldwell Banker Commercial Group uvedla, že prodala kmenové akcie za 47 miliónů dolarů svým zaměstnancům za 10$ za akcii, čímž jim dala celkový podíl více než 40 % v této komerční makléřské realitní firmě. Společnost, který byla v dubnu získána od Sears, Roebuck & Co. převzetím manažery, plánovala prodat svým 5000 zaměstnancům akcie za až 56.4 miliónu dolarů, čili 50% podíl ve společnosti. I když nabídka nebyla vykoupena, James J. Didion, ředitel a výkonný šéf řekl: "Jsme celkem hrdi na reakci zaměstnanců." Poznamenal, že na rozdíl od plánu vlastnictví zaměstnaneckých akcií, pro nějž si firma obvykle půjčuje peníze od třetích věřitelů, aby nakoupila akcie, které odloží stranou na postupné oceňování zaměstnanců, zde museli zaměstnanci vysolit za akcie své vlastní peníze. "Přišli se svými, místo s půjčenými penězi," řekl pan Didion. "To je něco úplně jiného." Řekl, že nabídka byla navržena jako dlouhodobý stimul zaměstnanců. "Jsme v sektoru služeb a v tomto kontextu je zásadní mít své zaměstnance zapojené do vlastnictví, aby měli zájem na zisku." Makléřská firma nevyplatí na akcie dividendy. Zaměstnanci mají právo obchodovat s akciemi mezi sebou a společnost založí pro tyto transakce vnitřní clearing. Také můžou případně prodat akcie třetí straně, ale vnější investoři, kteří vlastní zbývajících 60 % Coldwell Banker mají předkupní právo. Mezi těmito vnějšími investory Coldwell Banker jsou Carlyle Group z Washingtonu, D.C, s malým počtem akcionářů, komerční banka, jejíž spolupředseda je Frank Carlucci, bývalý ministr obrany; Frederic V. Malek, vedoucí poradce Carlyle Group; Mellon Family Trust z Pittsburgu; Westinghouse Credit Corp., útvar finančních služeb Westinghouse Electric Corp.; Bankers Trust Co., útvar Bankers Trust New York Corp.; a skupina japonských investorů reprezentovaných útvarem investičního bankovnictví tokijské Sumitomo Bank. Bankers Trust a Sumitomo poskytli prostředky na převzetí od Sears Roebuck ve výši 300 miliónů dolarů. Coldwell Banker také jmenovala tři vnější kandidáty na ředitele své 17-členné správní rady. Kandidáty jsou Gary Wilson, finanční ředitel Walt Disney Co., James Montgomery, generální ředitel Great Western Financial Corp. a Peter Ubberroth, bývalý baseballový komisař a nyní soukromý investor.

**Document number 299**

**Document identifier: wsj2417-001**

První velkou událostí dnes ráno na americkém akciovém a termínovém trhu by mohla být přestávka na Chicagské merkantilní burze. Podle reformy vyšlé z krachu z roku 1987 se obchodování s termínovými obchody Merc přeruší na 10 minut, pokud smlouva otevře a zůstane o 5 bodů od pátečního uzavření, což je krok ekvivalentní se 40 body Dow Jonesova průmyslového indexu. Smysl přerušení by byl usnadnit otevření Newyorské akciové burzy, která by byla takovým nestálým krokem Merc tvrdě udeřena. Tato časná ranní pauza je jen jednou z pojistek přijatých po krachu v roce 1987. Newyorská burza také přidala počítačovou kapacitu, aby zvládla obrovské vlny obchodovaných objemů. Několik těchto pokrachových změn naskočilo během pátečního hodinového kolapsu a fungovalo podle očekávání, i když nezabránily omračujícímu propadu. Hlavní "pojistky" ale musejí ještě být vyhodnoceny. Dnešní hlubší propad trhu by je mohl poprvé otestovat. Další pokles by také oživil debaty o spoustě dalších ještě radikálnějších změnách, navrhovaných - ale nerealizovaných - po posledním krachu. Zejména by bylo revidováno několik regulačních kroků, doporučených Bradovou komisí, která analyzovala krach z roku 1987 - především proto, že předseda komise je nyní ministrem financí. Nejkontroverznější z Bradových doporučení zahrnovalo ustavení jediného překlenovacího regulátora, který by řešil zásadní mezitržní otázky, jako například nastavení pevných maržních požadavků na akciový a termínový trh. Prozatím se ale pozornost zaměřila na reformy, které byly přijaty, a regulátoři trhu a účastníci řekli, že pojistky fungovaly, jak bylo zamýšleno. Představitelé Newyorské burzy a Merc vyjádřili uspokojení s výsledky dvou omezení, které byly uvaleny na smlouvu Merc Standard & Poor ' s 500, stejně jako se spojením "horkou linkou" mezi burzami. Tyto přestávky - od 2:07 odpoledne do 2:30 odpoledne centrálního času a od 2:45 odpoledne do konce obchodování o půl hodiny později - donutily obchodníky nakupovat a prodávat kontrakty za ceny stejné nebo vyšší, než byly jejich zmražené úrovně. Během první poloviny, poté co S&P index spadl o 12 bodů, byl automaticky spuštěn program newyorské burzy "Sajdkára." Onen systém je navržen na oddělení počítačem vygenerovaných obchodů od všech ostatních trhů, aby pomohl představitelům burzy vyřešit nerovnováhy pokynů jednotlivých akcií. Jeden makléř Merc přirovnal akci v zázemí S&P během těch dvou zmrazení k požáru v dobře vycvičené škole. "Oheň nechcete, ale víte, co dělat," řekl Howard Dubnow, nezávislý senzál a správce Merc. "Nevznikla panika. Systém pracoval, jak jsme jej navrhli, aby pracoval." Po znovuotevření po asi 15 minutách index S&P spadl na svůj třicetibodový limit a bylo realizováno druhé zmrazení. Obchodníci pak strávili poslední půlhodinu "sledováním, zda Dow spadne o 250 bodů," dodal pan Dubnow s odkazem na úroveň, na které by se akciový trh na hodinu uzavřel. Jeden pozorovatel odhadl, že 80 až 90 % obchodníků na S&P "jen postávalo a rozhlíželo se." 250 bodová pojistka ale nikdy nemusela sepnout, a zmrazení Hlavního tržního indexu Chicagské obchodní komory také nebyla sepnuta. MMI a S&P 500 jsou dva hlavní indexy používané programovými obchodníky k provozování jejich komputerizovaných obchodních strategií. Programy jsou mnohými považovány za hlavní příčinu krachu v roce 1987. Proces pokrachových reforem začal výzvou na přepracování trhů a skončil o rok později sérií spíše technických úprav. V říjnu 1987 byl hned po propadu trhu Washington zaplaven řečmi o dalekosáhlých změnách ve způsobu, jakým jsou finanční trhy strukturovány a regulovány. Během následujícího roku byl tento program ořezán na sérii kroků ke změkčení velkých propadů akcií pomocí přerušeného obchodování, aby se hráčům na trhu dal čas k přestávce a znovupromyšlení situace. Navíc byly ustaveny limity na počítačem řízené obchodování a byly podniknuty kroky k lepšímu provázání akciového a termínového trhu. Ve způsobu, jak jsou trhu regulovány, bylo učiněno jen málo změn. Zpočátku bylo hlavním cílem programové obchodování, které bylo na Capitol Hill velmi diskutováno ale málo mu bylo rozuměno. Také byly návrhy na ořezání akciových trhů o "deriváty," jako například termínové obchody a opce, které federální soudce Stanley Sporkin například přirovnal k "vilejšovi připojenému k základnímu trhu." Bylo také spousta kritiky systému Newyorské burzy za to, že jeho obchody akciemi procházejí přes specialisty nebo tvůrce trhu. Když byly silné analýzy Bradovy komise v lednu 1988 zveřejněny, okamžitě to předělalo náplň práce reformátorů. S odkazem, že oddělené finanční trhy fungovaly jako jeden a dedukcí, že krach "zvýšil pravděpodobnost totálního rozbití finančního systému," prezidentská komise vyzvala k ustanovení superregulátora pro dohled nad trhy, který jednotlivé odchylky na trzích zkonzistentní, sjednotí clearingové systémy a zavede pojistky. Jen poslední z doporučení bylo kdy realizováno. Reaganův Bílý dům držel Bradova doporučení v natažené ruce a ustanovil druhý výbor - Pracovní skupinu na finančních trzích - aby přezkoumal jeho analýzy a analýzy dalších studií krachů. V květnu 1988 Pracovní skupina, složená z představitelů Federálního bankovního systému, ministerstva financí, Vládní komise pro regulaci prodeje cenných papírů a Komise pro obchodování s komoditními termínovými smlouvami schválila pouze pojistky. Po několika měsících hádek mezi různými burzami a termínovými trhy byly ustanoveny pojistky, s nejnápadnějším pozastavením obchodování po propadech Dow Jonesova průmyslového indexu o 250 a 400 bodů. Mezi námi, někteří nezávislí trhovci takové mechanismy zavrhli jako úlitbu interventům. Nakonec tato argumentace volného trhu prošla, Dow Jonesův index se v tomto století propadl o více než 250 bodů jednou. "Pojistky" ustanovené na změkčení velkých propadů: - Pokud termínové obchody S&P propadnou při otevření o 5 bodů, obchodování s kontrakty se přeruší na 10 minut. - Pokud Dow Jonesův index propadne při otevření o 25 bodů, obchodování s kontrakty se přeruší na 10 minut. - Pokud termínové obchody S&P propadnou o 12 bodů (ekvivalent asi 100 bodů Dow Jonesova indexu), obchodování je zmraženo na půl hodiny na stejnou nebo vyšší cenu. Na NYSE jsou programové obchody odkloněny do samostatného počítačového souboru, aby se zjistily pokyny na nákup a prodej. - Pokud termínové obchody S&P propadnou o 30 bodů, obchodování je omezeno na půl hodiny na cenu stejnou, nebo vyšší. - Pokud Dow Jonesův index propadne o 250 bodů, zastaví se obchodování na Newyorské burze na půl hodiny. Kontrakty S&P a MMI se také zastaví. - Pokud DJIA spadne o 400 bodů, Newyorská burza zastaví obchodování na dvě hodiny. Termínové obchodování na MMI a S&P se také zastaví. Doporučení Bradovy komise (leden 1988): - Ustavit překlenovacího regulátora pro finanční trhy - Sjednotit clearingové systémy obchodování - Zkonzistentnění odchylek mezi akciovými a termínovanými trhy Návrhy SEC (květen 1988): - Požadovat okamžité zprávy o velkých obchodech s cennými papíry. - Dát SEC pravomoc k monitorování obchodování s rizikem přičleněnými organizacemi nebo brokerskými firmami. - Přenést jurisdikci nad termínovými obchody týkajícími se akcií na SEC z CFTC. (čemuž se postavil nový předseda SEC) - Dát SEC pravomoc zastavit obchodování s cennými papíry, (čemuž se také nový předseda SEC postavil) Návrh kongresu: - Vytvořit komisi na posouzení současného stavu trhu cenných papírů a zákonů o cenných papírech. Prolamujíc televizní monopol Sovětské vlády, nezávislá společnost získala práva vysílat světové programy včetně amerických filmů. "Nesmí být monopol, musí být svoboda volby jak pro novináře, tak pro diváky," řekl týdeníku Nědělja Nikolaj I. Lucenko, prezident společnosti Nika TV. Společnost již pracuje na své tvorbě programu v několika venkovských městech a doufá, že do asi roka bude pravidelně vysílat, uvedly noviny. Pan Lucenko řekl listu Nědělja, že byl nedávno v USA vyzvednout práva na vysílání 5000 amerických filmů v Sovětském svazu. Článek v Nědělji byl doprovázen obrázkem pana Lucenka jak dělá rozhovor se zpěvákem Johnem Denverem v Coloradu. I když bude nezávislá na oficiální televizi, bude mít Nika dohližitelskou radu, která bude obsahovat členy Ligy komunistické mládeže. Jihoafrický Národní svaz horníků řekl, že asi 10000 diamantových horníků stávkovalo za vyšší platy v De Beers Consolidated Mines Ltd. De Beers řekla, že pracovníci z pěti dolů skupiny byli ve stávce, která jak řekla byla pokojná, se spořádanými demonstracemi v jednom z dolů. Mrtvý bod v jednáních nastal, když De Beers nabídla 17% zvýšení v kategorii nejnižších platů, zatímco svaz požadoval 37.6% zvýšení minimálního platu. Japonská opoziční Socialistická strana popřela, že jejich legislativci byli podplaceni majiteli hracích automatů. Obvinění bylo vzneseno v Parlamentu vládnoucí Liberálně demokratickou stranou po časopiseckých zprávách naznačujících, že peníze z pinballu v japonském stylu, nazývaného pachinko, infiltrovaly politiku. Tsuruo Yamaguchi, generální tajemník Socialistické strany, oznámil, že devět stranických právníků dostalo dary od asociace pachinko v celkové výši 8 miliónů jenů (asi 55000 $), ale řekl, že dary byly legální a žádný z jejích členů nejednal k upřednostnění průmyslu. Světový fond přírody řekl, že Španělsko, Argentina, Thaisko a Indonésie dělaly příliš málo na předcházení nelegálního obchodu s ohroženou divokou zvěří přes jejich hranice. Zpráva ochranářské organizace předložená na Spojenými národy sponzorovaném Kongresu mezinárodního obchodu s ohroženými druhy v Lausanne obvinila ty čtyři z obchodu s chráněnými druhy od papoušků po orchideje. Představitel Fondu Simon Lyster řekl, že světový obchod z divou zvěří se ročně odhaduje na celkem 5 miliard dolarů. Projekt NATO na vybudování fregaty pro devadesátá léta byl torpédován stažením tří z jeho osmi zúčastněných národů. Británie, Francie a Itálie oznámily technické důvody pro odstup, ale někteří představitelé ukázali na rostoucí neochotu mezi spojenci přihlásit se k velkým útratám na obranu, zatímco východo-západní odzbrojovací rozhovory ukazují znaky úspěchu. Malý zázrak, že britská Labour Party požaduje úvěrový dohled. Pár hodin poté, co strana spustila svou vlastní kreditní kartu s vazbou na charitativní konto počátkem tohoto měsíce, Toryové zvýšili státní základní úrokovou sazbu. Labouristická Visa karta je pokládána za první svázanou s britskou politickou stranou. Strana dostane 25 pencí (39 centů) z každých 100 (asi 155 $), které uživatel kartou utratí. Jako s jiným plastem v britském vysokoúrokovém prostředí, Labouristická karta, spravovaná Kooperativní bankou, nese tvrdý (v tomto případě 29.8%) roční úrok nesplaceného zůstatku. Čínský rok trvající úsporný program doznal jistého úspěchu v ovládnutí překotného růstu ekonomiky a stabilizování cen, ale selhal v odstranění závažných chyb ve státním plánování a alarmujícím vysávání státních rozpočtů. Oficiální China Daily uvedl, že koncové ceny jídla bez lístků se od minulého prosince nezvýšily, ale potvrdil, že obrovské vládní dotace byly hlavním faktorem udržení nízkých cen. Státní statistický úřad zjistil, že více než 1 miliarda juanů (270 miliónů dolarů) bylo v prvním pololetí utraceno na podporu vepřového. List citoval experty, kteří říkají, že podpora by způsobila, že by se rozdíly mezi cenami a reálnými hodnotami komodit "staly velmi nesmyslnými" a redukce potřebuje prostředky pro investice do "již obtížného státního rozpočtu." Snahou úsporných opatření bylo rozříznout ekonomický růst, který vylétl vloni na 20.7 %, na 8 % v roce 1990. Ekonomové nyní předpovídají, že míra růstu bude letos okolo 11.5 %. Na ukázku rostoucí oficiální náboženské tolerance bylo kněžím Ruské ortodoxní církve dovoleno oslavit 400. výročí moskevského patriarchátu v kremelské Uspenského katedrále z 15. století, kde byli korunováni carové... 34 stop vysoká socha Buddhy za 7.7 miliónu dolarů byla dokončena na kopci vně Hong Kongu směrem k Číně. Socha je duchovním synem Sika Chi Wana, ředitele kláštera Po Lin, který řekl: "Hong Kong je tak prosperující místo, potřebujeme také nějaký duchovní symbol

**Document number 300**

**Document identifier: wsj2418-001**

Vypadalo to vše dostatečně nevinně: Vloni v dubnu jistý Steven B. Iken navštívil zdejší Justin Products Inc., prokázal se jako potenciální zákazník a dozvěděl se vše o novém kazetovém přehrávači pro děti od této firmy. "Je to skoro stejné, jako výrobek Sony," poznamenal pan Iken poté, co viděl prototypy a obrázky. Obchodník Justinu odpověděl: "Přesně." Zboží Justinu udržuje velkoobchodní ceny o nějakých 40 % níže, než ceny řady "Můj první Sony" od Sony Corp. of Japan. Návštěvník nadšeně vyprávěl a slíbil vrátit se. Ale místo nového zákazníka - jako součást z nadějné bonanzy z prodávání Sony pod cenou - se Justin dostala do nákladné právní bažiny. Pan Iken, jak se ukázalo, byl soukromým detektivem, který použil skrytý magnetofon, aby získal informace pro Sony. Jeho nahrávka se později objevila jako soudní důkaz. Snažíc se udržet výrobní řadu Justinu "Můj vlastní" mimo americký trh, Sony minulý květen podala žalobu u Manhattanského federálního soudu s obviněním z pohrdavého porušení ochranné známky, nečestné konkurence a dalších porušení obchodních zákonů. Od té doby se život pro 61 letého Leonarda Kaye, vlastníka Justin, velmi změnil. "Nemohl jsem se dobře vyspat za doby, co tohle běží," říká. "Je to nejvíce vyrušující věc v mém životě - nemohu se ani věnovat svému podnikání." Jeho společnost (roční prodej: okolo 25 miliónů dolarů) může utrpět nákladnou ránu - ztrátu odhadovaných 10 % celkového prodeje - pokud Sony (roční prodej: okolo 16 miliard dolarů) zvítězí. Vážná situace Justinu ukazuje, co se může stát, když nepatrná firma náhle čelí plné právní síle rozlícené nadnárodní společnosti. Se značnou ironií případ také ukazuje, jak zcela Japonsko otočilo stůl amerického byznysu. Američané si trpce stěžovávali na pod cenou prodávané napodobené výrobky z Japonska. Nyní Sony, jejíž inovativní, draze placené výrobky jsou mezi nejvíce oceňovanou spotřební elektronikou, trpce protestuje proti malé americké firmě s levnými napodobeninami vyráběnými v Číně. "Jádro je v tom, že Justin čmajznul tu řadu Sony a Sony to chce zastavit," řekl Lewis H. Eslinger, právní zástupce Sony, který dříve chránil Rubikovu kostku. (Sony sama se odmítá vyjádřit.) Pokud Sony zvítězí, říká pan Eslinger, bude se jeho malý rival muset pokusit prodávat své výrobky v zámoří. Co hůře, dodává, "Museli by je roztlouci a zahodit." Kan Kaye odmítá soudní poplatky a říká, že jeho jedinou chybou je, že se postavil Sony na trhu. "Udělal jsem podobnou řadu a vyrobil ji levněji," říká. Očekává se, že americký soudce John E. Sprizzo dnes rozhodne o obnoveném požadavku Sony na předběžné opatření blokujícím prodej sporného produktu, jehož dodávky začaly v červenci. Soudce zamítl dřívější žádost Sony o takové nařízení - rozhodnutí potvrzené při odvolání - ale Sony se vrátila s dalšími důkazy a důvody. I když doufá, že se případ usadí, Justin slíbil bojovat, pokud to bude nutné. Bitva je ale větší, než Justin očekává. "Netušil jsem, že budu tolik zatažen, " říká pan Kaye, který založil Justin v roce 1982. Pan Kaye prodal Capetronic Inc., taiwanského výrobce elektroniky, a odešel do penze, jen aby zjistil, že se nudí. S Justinem začal prodávat hračky a elektroniku vyrobenou převážně v Hong Kongu, přičemž začal s rádii myšáka Mickeyho. Společnost vyrostla - na asi 40 zaměstnanců z počátečních čtyř, říká pan Kaye. Justin byl ziskový od roku 1986, dodává představitel, který sdílí kancelář s množstvím plyšových medvědů, všemi vzorky své řady plyšových hraček. Jako mnozí jiní, pan Kaye si všiml v roce 1987, kdy Sony, v klasickém případu segmentace trhu, změnila plastový povrch a tlačítka proslulé řady Walkman přenosného audiovybavení a vytvořila řadu Můj první Sony pro děti. Jasně vybarvené nové produkty vypadaly spíše jako hračky, než jako dospělé modely. (V soudních spisech Sony říká, že vynaložila více než 3 milióny dolarů na propagaci řady, s výsledným prodejem více než miliónu kusů.) Sony našla mezeru na trhu, ale pan Kaye si spočítal, že její ceny ponechaly spoustu místa pro levnější konkurenci. Jeho výrobky nejsou přesné kopie výrobků Sony, ale silně je připomínají velikostí, tvarem a především barvou. Sony používá hlavně červenou a modrou se stopami žluté - a stejně tak Justin podle teorie, že děti dávají přednost těmto barvám. ("Aby byl úspěšný, může mít výrobek libovolnou barvu, dokud je jasně červená," říká Charles E. Baxley, právní zástupce Justin.) Minulou zimu Justin ukazoval prototypy na hračkářských veletrzích v Hong Kongu a New Yorku - a Sony si všimla. Vlastně, znepokojen tím, že prodejní personál Sony připravoval právní akci nebo jinou odvetu - jako odepřít potřebné výrobky Sony - zákazníkům Justinu, pan Baxley vystřelil v dubnu dopis Sony. On sám hrozil přednést věc Federální obchodní komisi nebo americkému Nejvyššímu soudu. Ale Justin v těchto obviněních nepokračoval (které byly podle pana Eslingera, právního zástupce Sony, neopodstatněné). Vzpomíná pan Baxley: "Naším cílem bylo ovlivnit je, aby nás nechali na pokoji. Nikdy jsme nezamýšleli postavit se Sony - nemáme zdroje." Sony na prázdnou hrozbu odpověděla skutečným procesem. Tu a tam se firmy u soudu pohádaly. A Justin v tiskové zprávě říká "kdysi konkurenceschopná Sony se nyní v amerických soudních síních uchyluje k taktice silných paží, aby si vybojovala a ochránila mezery na trhu." Právník Sony ujišťuje, že taktika firmy - včetně využití soukromých detektivů vystupujících jako kupci - je v takových případech běžná. Také trvá na tom, že Sony, ne méně než ostatní, má právo chránit svůj "obchodní dres," v tomto případě především barvy, o kterých tvrdí, že dělají výrobky Můj první Sony charakteristickými. (Justin tvrdí, že začal používat stejné barvy na elektronickém zboží pro děti dávno před tím, než Sony vstoupila na dětský trh.) Ať je podstata jakákoli, agresivní obrana Sony je pro Justin vysilující. Je také drahá. Pan Kaye říká, že dosud na soudních poplatcích zaplatil více než 70000 dolarů. O Sony pan Kaye říká: "Vědí, že nemohou prohrát. Pořád mě zakopávají hlouběji, dokud nedosáhnu bodu, kdy to vzdám a odejdu." Prozatím ale slíbil vytrvat.

**Document number 301**

**Document identifier: wsj2419-001**

@ Charles H. Tenney II, předseda Unitil Corp., zakoupil podle záznamu u Komise pro regulaci prodeje cenných papírů 34602 akcií, neboli 4.9 % kmenových akcií Unitil. Akcie byly zakoupeny ve čtvrtek v soukromě dojednané transakci, říká záznam. Jak bylo dříve hlášeno, Unitil z Exeteru v Novém Hampšíru a Fitchburg Gas & Electric Co. z Fitchburgu v Mesečusets jsou cílem nevyžádané konkursní nabídky od bostonské Eastern Utilities Associates. Eastern Utilities nabídla 40$ za akcii Unitil a 36$ za akcii Fitchburg Gas a obě nabídky prodloužila do 4. prosince. Obě společnosti nabídky odmítly.

**Document number 302**

**Document identifier: wsj2420-001**

Západoněmecká banka Dresdner Bank AG oznámila podpůrnou veřejnou nabídku na správu francouzské banky Banque Internationale de Placements, jejímž hlavním akcionářem je francouzská Societe Generale, oznámila to Societe de Bourses Francaises. Veřejná nabídka druhé největší západoněmecké komerční banky je dvoufázová. Dresdner nabízí převzetí 32.99% kapitálu BIP v ceně 1015 franku (156.82 dolarů) za akcii. Podmínky nabídky stanoví hodnotu 528 milionů franků (81.6 milionů dolarů) za 32.99% podíl. Bankovní skupina Societe Generale spravuje 18.2 % akcií, zatímco Societe Generale de Belgique S.A. vlastní 9.69 % a holdingová společnost Financiere Tradition 5.1 %.

**Document number 303**

**Document identifier: wsj2421-001**

Mexický investor Joel Rocha Garza oznámil prodej balíku 600000 kmenových akcií firmy Smith Laboratories Inc. společnostem, které jsou s ním spojené. Při jednání s americkou komisí pro burzy cenných papírů řekl pan Rocha Garza, že Biscayne Syndicate Inc., Lahus II Inc., a Lahus III Inc. koupily 11. října 600000 akcií za 1.4 milionu dolarů, respektive 2375 dolaru za akcii. Pan Rocha Garza řekl, že on, Clarendon Group Ltd., Biscayne, Lahus II, a Lahus III jsou sdruženi a drží společně 1234100 akcií, čili 9.33 %. Pan Rocha Garza řekl, že má zájem o koupi dalších akcií. President Smith Laboratories Timothy Wollaeger v San Diegu řekl, že převod akcií je nevýznamný.

**Document number 304**

**Document identifier: wsj2422-001**

Oznámila to newyorská společnost Investcorp a management společnosti Sports & Recreation Inc. koupil provozovatele řetězce deseti obchodů Sports Unlimited za přibližně 40 milionů dolarů. Investiční banka se stala hlavním akcionářem společnosti Sports & Recreation, obchodníka se sportovními potřebami, který působil na trhu 10 let, řekl to Oliver E. Richardson, člen představenstva Investcorpu a ředitel řetězce obchodů. Sports Unlimited, Tampa, Fla., oznámila k 31. červenci příjmy 59 milionů dolarů za rok. Pan Richardson řekl, že společnost je z provozního hlediska "velice zisková", ale odmítl uvést čísla. Vedení Sports & Recreation a jistí pasivní investoři koupili v roce 1982 společnost od Brunswick Corp. of Skokie, Ill. Jak řekl pan Richardson, při poslední transakci vykoupil management podíl pasivních investorů.

**Document number 305**

**Document identifier: wsj2423-001**

Společnost Hammond z Newport Beach v Californii oznámila, že Fidelity National Financial Inc. rozšířili svou předchozí úmluvu, podle které nebude nakupovat žádné další kmenové akcie hypotéčních bank, do 31. října. Předchozí úmluva vypršela ve čtvrtek. Společnost Hammond řekla, že její jednání s pojišťovací společností Fidelity, z Irvine v Californii, pokračují, ale vyhlídky na dlouhodobou stabilizační dohodu jsou nejisté. Fidelity zvýšila během posledních měsíců svůj podíl ve společnosti Hammond na 23.57 %. Údaje vydané americkou komisí pro burzy cenných papírů přiměly společnost Hammond požadovat stabilizační dohodu.

**Document number 306**

**Document identifier: wsj2424-001**

Giant Group Ltd. oznámila, že ukončila jednání o koupi společnosti Aspen Airways, v Denveru operující dopravní společnosti, která zajišťuje přepravní služby United Express podle kontraktu se společností UAL United Airlines. Giant se sídlem v Beverly Hills v Californii, skupina společností kontrolovaných Hollywoodským producentem Burtem Sugarmanem, nezavdala příčinu k zastavení svého plánu na převzetí aerolinií a úředníky Aspenu nelze zastihnout, aby se k tomu vyjádřili. Minulý měsíc společnost Giant souhlasila s koupí dopravní společnosti. Společnost Giant dokonce ještě nezveřejnila navrhovanou cenu přestože Avmark Inc. z Arlingtonu, Va., konzultační společnost letectva, ocenila letadla Aspenu na zhruba 46 milionů dolarů. Aerolinie by se staly poslední v podivné směsi společností Giantu, které se angažují ve výrobě cementu, recyklaci novinového papíru a provozují restaurace rychlého občerstvení.

**Document number 307**

**Document identifier: wsj2425-001**

Státem kontrolovaná pojišťovací společnost Assurances Generales de France oznámila, že obdržela zákonný souhlas se zvýšením svého podílu ve finanční holdingové společnosti Cie. de Navigation Mixte o 10 % ze současné úrovně zhruba 8 %. Páteční souhlas byl potřebný, aby bylo vyhověno pravidlům Burzy, týkajícím se společností s bankovním zájmem a následuje podobný souhlas udělený ve středu společnosti Cie. Financiere de Paribas. Obě společnosti, Paribas a AGF, zvýšily v poslední době svůj podíl v Navigation Mixte kvůli tomu, co samy nazvaly "investiční záměry", přestože emise byla v posledních týdnech obklopena spekulacemi o převzetí. Společnost AGF oficiálně nekomentovala své důvody k žádosti o souhlas, ale lidé blízcí skupině uvádějí jako důvod to, že skupina chtěla mít možnost zvyšovat svůj podíl i v budoucnosti, kdy by se měly objevit zajímavé cenové příležitosti. Úředník společnosti AGF nicméně upřesnil, že není důvod k neověřeným zprávám o tom, že společnost jedná na základě dohody se společností Paribas.

**Document number 308**

**Document identifier: wsj2426-001**

Společnost Lockheed Aeronautical Systems, součást společnosti Lockheed, řekla, že souhlasí se spojením s italskou společností Aermacchi S.p. A. z Varese, aby mohla nabídnout novou generaci trenažérů tryskových letadel pro americké vojenské letectvo. Vojenské letectvo se v letech 1994 až 2000 chystá koupit 540 nových základních trenažérů v celkové hodnotě 1.5 až 2 miliardy dolarů. Letectvo by nahradilo přístroje T-37, vyrobené společností Cessna Aircraft, útvarem společnosti General Dynamics, které k výcviku pilotů tryskových letadel používá. Společnost Lockheed oznámila, že americké námořnictvo může koupit dalších 340 leteckých trenažérů aby nahradily jejich T 34 C vyrobené společností Beech Aircraft, která je součástí společnosti Raytheon. Podle smlouvy se společností Lockheed jí společnost Aermacchi udělí licenci k výrobě tandemových trenažérů MB-339 pro trysková letadla a bude dodávat určité konstrukce. Společnost Lockheed vyrobí další konstrukce a provede konečnou montáž tandemových trenažérů ve svém závodě Marietta v Ga., pak si letectvo přístroje objedná. Mluvčí společnosti Lockheed v Burbank, Californii, řekl, že si nebyl vědom jiných společností které by se zajímaly o kontrakt s vojenským letectvem.

**Document number 309**

**Document identifier: wsj2427-001**

Jak vyplynulo z jednání vedených v hlavním městě, stávkující pracovníci automobilového průmyslu v pátek ukončili svou devatenácti denní blokádu kovodílny v továrně firmy Peugeot S.A. ve východní Francii. Ale porážka Peugeotu je důsledek celonárodního sporu se zaměstnanci ministerstva financí narušujícími hraniční kontroly a ohrožujícími schopnost vlády platit účty. Kovodělníci Peugeotu začali opouštět dílnu vyrábějící autodíly v továrně v Mulhouse po hlasování v poměru 589 ku 193 pro ukončení stávky. Jejich ústup byl založen na slibu Peugeotu zahájit jednání v Paříži v tu samou dobu, kdy poslední člověk opustí budovu. Stávka celních úředníků výběrčích daní, pokladních a dalších státních zaměstnanců spojených s ministerstvem financí, může sloužit jako vážná výzva pro vládu i francouzské občany. Zaměstnanci ministerstva si stěžují, že jsou špatně placeni protože hodnotící systém, jak říkají, není schopen brát v úvahu jejich vzdělání a úroveň technických dovedností.

**Document number 310**

**Document identifier: wsj2428-001**

Obchod za 200 miliard dolarů se spekulačními výnosovými papíry, rozbitý řadou prodlení a vysokým poklesem cen v tomto roce, prakticky zanikl v pátek. Obchody se zastavily důsledkem toho, jak investoři spěchali prodat nekvalitní obligace aby zjistili, že jsou opuštěni potenciálními kupci. Ohromeně sledovali jak makléřské domy snižují ceny jejich výnosových papírů a byli schopni uskutečnit pouze velmi málo aktuálních obchodů. "Obchod se spekulačními výnosovými papíry je nyní ve stavu gridlock - není poptávka, je pouze nabídka prodeje", řekl nezávislý investor Martin D. Sass, který spravuje skoro 4 miliardy dolarů a který se nyní rozhodl koupit postižené obligace pro nový fond. Tato kalamita je "za hranicí představ", řekl. Kolaps nekvalitních obligací přiložil do ohně panického prodávání akcií, a tak vytvořil nejhlubší jednodenní propad industriálního průměru Dow Jonesova indexu od 19. října 1987 . Obdobně pomohl také spuštění největší rychlé výměny na vládním trhu s obligacemi v tomto roce, neboť investoři spěchali přelít kapitál do nejkvalitnějších možných cenných papírů. Nicméně "děsivé ticho ovládlo" trh s obligacemi v pátek, kdy ceny spadly u spousty vysoce výnosných obligací přesto, že "se aktivně neobchodovalo," řekl John Lonski, ekonom společnosti Moody ' s Investors Service Inc. Například cena 16 3/4% dluhopisů společnosti Southland v hodnotě 500 milionů dolarů splatných v roce 2002 - prodaných před téměř dvěma lety společností Goldman, Sachs & Co. - ztratila 25 % na pouze 30 centů na dolar. Ale ne pouze společnost Goldman by uskutečnila obchod v cenných papírech společnosti Southland, majitele celostátního řetězce 7-11 obchodních domů, který je ztrátový. Představitelé společnosti Goldman to odmítli komentovat. Nekvalitní obligace, které na začátku této dekády zvětšily svůj objem z méně než dvou miliard dolarů, snižovaly měsíce svou hodnotu v důsledku toho, jak emitent po emitentovi klesal pod vahou vysokých úrokových plateb. Nejistý trh snesl největší zásah minulý měsíc od společnosti Campeau, která tvořila americkou maloobchodní špičku ve financování nekvalitních obligací. Campeau vyvinula inkasní omezení, které jí umožňovalo opozdit se při některých úrokových platbách a také dát svůj renomovaný řetězec obchodních domů Bloomingdales do prodeje. Tucty korporací včetně Ethan Allen, TW Services a York International, které nyní počítají s nejméně 7 miliardami dolarů v rámci plánovaného nového nekvalitního financování, aby udržely své převody a nákupy s vysokým podílem dluhů v chodu, pravděpodobně peníze nikdy nedostanou. "Hudba přestala hrát", říká Michael Harkins, šéf investiční firmy Levy Harkins. "Buď máte židli nebo ne". Díky pátku, řekl R . Douglas Carleton, řiditel vysoce výnosných financí společnosti First Boston, "lze hodně z toho sedmimilionového termínovaného kalendáře v závislosti na hysterii odložit". V srpnu stáhla společnost First Boston nekvalitní nabídky obligací společnosti Ohio Mattress za 475 milionů dolarů, protože potenciální kupci byli "velice plaší". Perspektiva "vypadá nejistě, protože stále čekáme" na vzájemné investiční fondy, přesněji na to až se zbaví některých svých nekvalitních obligací určených k umoření dluhu jednotlivými investory, řekl King Penniman, vice prezident společnosti McCarthy, Crisanti & Maffei, hlava investic společnosti Xerox Financial Services. Opravdu, Moodyho index, který sleduje hodnoty čistých aktivit čtyřiadvaceti vysoce výnosných fondů klesl v pátek na sedmnáctý postupový den. V holém kontrastu, orientační hodnota třicetiletého státního dluhopisu stoupla o více než dva a půl bodu, neboli o zhruba o 25 dolarů na každou 1000 dolarovou položku, k 103 12/32, svému letošnímu maximu. Podle společnosti Technical Data Global Markets Group poklesl výnos akcií na 7.82 %, nejníže od 31. března 1987. Výnos na tříměsíční směnce státní pokladny, považované za nejjistější investici, spadl o 0.7 procentních bodů na 7.16 %, což představuje největší jednodenní pokles od roku 1982. Hlavní katalyzátor pro vládní obchod s obligacemi byl opravdu pokles o 190.58 bodů industriálního průměru Dow Jonesova indexu. "Zjistíte-li paniku na jednom trhu, uvidíte útěk ke kvalitě na druhém", řekl Maria Ramirez, ekonom peněžního trhu společnosti Drexel Burnham Lambert Inc. Nicméně, problémy trhu s nekvalitními obligacemi mohou přimět Centrální banku k uvolnění úvěrové politiky v příštích měsících. "To značí významný posun v perspektivě úrokových měr", řekl William Sullivan, řiditel výzkumu peněžního trhu společnosti Dean Witter Reynolds Inc. v New Yorku. Každé trvalé zlepšování úvěrové politiky může pomoci nekvalitním obligacím tak jako ostatním cenným papírům. Robert Dow, partner a manažer portfolia společnosti Lord, Abbett & Co., která spravuje vysoce výnosné obligace za 4 miliardy dolarů, řekl, že si "nemyslí, že existuje nějaké základní ekonomické vysvětlení (ústupu nekvalitních obligací). Byl to stádový instinkt." Dodává: "Trh s nekvalitními obligacemi byl svědkem potíží a nyní si někteří lidé myslí, že když trh s cennými papíry houstne, znamená to špatnou ekonomiku a to je špatné pro nekvalitní obligace. Nevěřím, že je to ten případ, ale věřím, že lidé zděšeně utíkají. Existuje útěk ke kvalitě, ale ta není ani v kmenových akciích, ani v nekvalitních obligacích - je v dluhopisech." Dokonce když obchodování ve vysoce výnosových emisích během posledních měsíců téměř ustalo, korporace prodaly za více než 2 miliardy dolarů nových nekvalitních obligací. Například nedávná nabídka obligací společnosti Petrolane Gas Services L.P. v hodnotě 375 milionů dolarů prodávaných společností First Boston byla třikrát překročena. Nabídka vysokovýnosových obligací společnosti Tutner Broadcasting System Inc. v hodnotě 550 milionů dolarů prodávaných minulý týden společností Drexel byla v důsledku vysoké poptávky zvýšena o 50 milionů dolarů. Společnost First Boston odhaduje, že jen za listopad a prosinec získají investoři do nekvalitních obligací 4.8 miliard dolarů úrokových plateb z obligací. "To je jasná známka toho, že zde je a bude pokračovat tendence k běžnému obchodu",řekl pan Carleton ze společnosti First Boston. "Nevím, jak někdo může říci, že trh s nekvalitními obligacemi zanikne, když zde bylo za 1.5 miliardy dolarů objednávek nekvalitních obligací v hodnotě 550 miliard dolarů prodaných minulý týden společností Turner", řekl Raymond Minella, jeden z vedoucích oddělení obchodního bankovnictví společnosti Merrill Lynch & Co. "Až se trh zotaví, budou ho vést pojišťovací společnosti, protože mají miliardy dolarů na investice a budou je investovat. K dispozici je spousta peněz od lidí, kteří mají zájem o dobře strukturované obchody; jsou to obchody, jejichž financování visí na vlásku, čeho se lidé bojí." Ale transakce s vysokým podílem dluhů se v tomto roce zřejmě znásobily, zatímco většina trhu s nekvalitními obligacemi oslabila. Michael McNamara, ředitel výzkumu investic s pevným příjmem společnosti Kemper Financial Services, řekl, že úroveň nekvalitních emisí se zhoršovala v souvislosti s poklesem cen. "V loňském roce jsme pravděpodobně koupili každou třetí nabídku nového obchodu", řekl. "Letos se jedná přinejlepším o jednu z pěti nebo šesti nabídek. A naše úvěrové standardy nezměnily ani jeden parametr iota." Nicméně pan McNamara řekl, že propad nekvalitních obligací vytváří "peklo kupní příležitosti" pro vybrané kupce. V tomto okamžiku se investoři zdají být více zabráni do myšlenek na "špatné" nekvalitní obligace než na ty "dobré". "Trh byl slabý od" oznámení omezení hotovosti společnosti Campeau a následné pomoci, kterou poskytla společnost Olympia & York, řekl pan Minella ze společnosti Merrill Lynch. "To opravdu ovlivnilo trh a lidé se začali ptát `Jaké jsou další potíže?"' Ačkoliv už před společností Campeau existovala znamení toho, že trh s nekvalitními obligacemi klopýtá přes jeden ze svých nejhorších roků. Přes relativně silnou ekonomiku ceny nekvalitních obligací klesaly, sráženy zdánlivě nekonečnou řadou špatných zpráv: - V červnu, dva měsíce před opožděnou platbou úroků pokrývající některé z jejích spekulativních dlužných cenných papírů za 1.2 miliardy dolarů, oznámila newyorská Integrated Resources Inc., že jí došly vypůjčené peníze. - V červenci šla podle amerického zákona o konkurzu dobrovolně do konkurzu realitní a finanční společnost Southmark z Dallasu s nekvalitními obligacemi za téměř 1.3 miliardy dolarů. - Na konci července se rozdíl mezi indexem nekvalitních obligací a pokladními poukázkami za posledních sedm let zvětšil na více než 5.5 procentních bodů. - Společnost Resorts International Inc., která prodala rizikové obligace za více než 500 milionů dolarů, přerušila v srpnu úrokové platby. - V září, zrovna když se pokles cen dotkl společnosti Campeau, opozdila se společnost Lomas Financial s platbami za směnky v hodnotě 145 milionů dolarů a naneštěstí se ukázalo, že navíc musí zaplatit úroky z dlužných cenných papírů za 1.2 miliardy dolarů. Mezitím mají regulátoři stále větší strach z toho, že vrhání se do zadluženosti nejeví známky slábnutí. Společnost Moody ' s říká, že frekvence poklesu podnikového kreditu je letos nejvyšší od roku 1982. Navíc je zde, podle společnosti Federal Deposit Insurance, šestkrát více bank v nesnázích než jich bylo během recese v roce 1981. "Doba kolem roku 1980 je o složitých úrocích a o snaze jim dostát", říká James Grant, editor Grant ' s Interest Rate Observer, dávný kritik trhu s nekvalitními obligacemi. "To co se začalo objevovat je poškození firem placením přemrštěných složitých úroků. Firmy si půjčovaly za vyšší úrokové míry než byly jejich výdělky. To co nyní vidíme je šroubovité přizpůsobování hodnot aktiva situaci v budoucnosti, kdy bude spíše těžší než lehčí sehnat spekulacemi rostoucí pohledávky." Aktivita pátečního trhu Ceny státních dluhopisů se vyhouply k největšímu vzrůstu v tomto roce, když investoři opustili padající burzu cenných papírů. Orientační hodnota třicetiletého státního dluhopisu uvedená v osmnáct hodin východoamerického času byla 103 12/32, v porovnání se čtvrteční hodnotou 100 27/32 vzrostla o 2 a 1/2 bodu. Výnos na orientační hodnotě, který spadl na 7.82 %, je podle společnosti Technical Data Global Markets Group nejnižší od 31. března 1987. "Útěk ke kvalitě" začal pozdě odpoledne a následoval překotný propad na burze cenných papírů. Pokladnice se přivřely, reagujíce negativně na zprávy, že index výrobních cen - míra inflace na úrovni velkoobchodů - v září vzrostl. Ceny obligací se do poledne stěží pohnuly. Mnoho účastníků trhu s obligacemi zřetelně pocítí zásah Centrální banky, která může zopakovat svou injekci velkého množství hotovosti z října 1987, určenou k udržení finančních trhů nad vodou a k ochraně ekonomiky před pozvolnou tendencí k recesi. Ceny obecních obligací, obligací investičních korporací a ceny hypotéčních zástavních listů také vzrostly, ale zůstaly pozadu za svými pokladními protějšky. Cena hypotéčních jistot vzrostla v hektickém trhu, kdy se většina aktivity koncentrovala na 9% kupónové obligace Government National Mortgage Association, nejlikvidnější emisi hypoték. 9% emise obligací společnosti Ginnie Mae November skončila na 98 25/32 bodu, o 7/8 bodu výše za den, s výnosem zhruba 9.28 % v případě průměrné délky existence, tedy 12 let. Obligace investičních korporací stouply o 1/2 až 3/4 bodu. Ale výnosové rozpětí mezi nízkou kvalitou, emisemi investičních společností, a vysoce kvalitními obligacemi se prohloubilo. A výnos na telefonních a spotřebních emisích vzrostl relativně k jiným investičním obligacím v očekávání nabídky týdne v hodnotě 3 miliardy dolarů od společnosti Tennessee Valley Authority. Přes neověřené zprávy o tom, že dlouho očekávaná nabídka společnosti TVA bude odložena z důvodu pohromy na přímých trzích, řekl zdroj blízký syndikátu pro hodnocení rizik, že očekávají ocenění a plánování emise. Jeden ze zdrojů řekl, že o menší části ze všech pěti a desetiletých obligací v hodnotě 750 milionů dolarů již byl projeven "podstatně větší zájem". Ceny obecních obligací vzrostly až o 3/4 bodu. Na tomto článku se podílel Roger Lowenstein.

**Document number 311**

**Document identifier: wsj2429-001**

Páteční prudký pokles akcií o 190 bodů není vyvrcholením atmosféry strachu, která dominovala finančním trhům těsně před jejich krachem v říjnu 1987, a byly už zavedeny mechanismy pro lepší stabilizaci trhů. Nicméně poučení zůstává skoro stejné: V pátek třináctého byl trh vyplašen Washingtonem. Zdá se, že se všichni z Wall Street shodují na tom, že bezprostřední příčinou tohoto prudkého poklesu byly finanční problémy spojené s převzetím UAL, a pravdou určitě je, že debakl začal ihned po zastavení obchodování UAL. Přesto ale panuje téměř stejně silná shoda v tom, že jedna nevydařená nabídka není důvodem ke snížení hodnoty všech amerických firem. Tento závěr nás přivádí k další zprávě, kterou zaznamenal Dow Jonesův teletext krátce před poklesem: demokratům v Senátu se podařilo odložit snížení daně z příjmů z kapitálového majetku. Skutečná hodnota všech akcií je nakonec přímo ovlivněna daní z jakýchkoliv zisků (tím více vzhledem k omezením na odečty ztrát, což ukazuje, že zisky z akcií nejsou "běžným příjmem"). A očekávání trhu byla jasně povzbuzena vítězstvím návrhu o příjmech z kapitálového majetku ve Sněmovně minulý týden. Hodinu před pátečním prudkým pádem bylo toto ustanovení staženo z návrhu daňového zákona, výsledkem čehož je zvýšení daní o 5.4 miliardy dolarů bez snížení daně z příjmů z kapitálového majetku. Mnoho věcí určitě hovoří ve prospěch vyjmutí tohoto nedodělku ze smírného návrhu zákona. Bylo by dobře, kdyby Kongres začal rozhodovat o sporných bodech jednotlivě podle jejich konkrétní náplně a bez úskoků. Nikdo totiž nepochybuje o tom, že snížení daně z příjmů z kapitálového majetku by prošlo jen velmi těsně. Vzhledem k tomu, že vůdci v Senátu to dosud zamlžovali procedurálními kouřovými clonami, naděje na jasnější návrh je pochybná. Zejména proto, že prezident Bush je oslaben fiaskem v Panamě. Stejnou měrou, jakou problémy UAL přispěly k tomuto prudkému poklesu, jsou také dalším případem nečistých rukou Washingtonu. Protože nejlepší příležitosti pro firemní restrukturalizaci jsou samozřejmě vyčerpané, v určité chvíli je začne trh odmítat. Avšak aerolinie jsou sotva jasným případem, vezmeme-li v úvahu nešťastný výrok proti jejich převzetí z úst ministra dopravy Skinnera, že si myslí, že bude ohrožena bezpečnost, jestliže KLM a British Airways budou vlastnit podíly ve společnostech, které provozují letadla. A co hůř, Kongres se začal ke Skinnerovu hnutí přidávat. James Oberstar, minnesotský demokrat předsedající leteckému podvýboru komise pro veřejné práce a dopravu, podal nadzvukovou rychlostí návrh zákona proti převzetí aerolinek tak, aby tento prošel včas a dotkl se nabídek American Air Lines a United Air Lines. To by dalo panu Skinnerovi až 50 dní na "přezkoumání" jakékoliv nabídky na 15% a větší podíl v jakékoliv americké letecké firmě s tržbami od 1 miliardy dolarů. Takže obchodní případ UAL má problémy a trh tedy ztrácí 190 bodů. Gratulujeme, pane ministře a pane kongresmane. Nezapomínejme, že při krachu roku 1987 trhem otřásl návrh Dannyho Rostenkowskiho znemožnit převzetí firem vysokým zdaněním. Ještě významnější, podle našeho názoru, byla hrozba ministerstva financí, že dá výprask dolaru. Ministerstvo financí dělá to samé dnes: naštěstí není dolar pod takovým tlakem jako v roce 1987. Také obchodníci jsou v lepší kondici než v 1987 a mohou lépe přežít prodejní horečku. Jsou lépe kapitálově vybaveni. Hrozí jim menší nebezpečí ztráty likvidity jednoduše z důvodu zpožďování pásky a zpoždění clearingu a vyrovnání. Fed slibuje jakoukoli potřebnou likviditu. Vztahy mezi Newyorskou burzou cenných papírů a burzou Chicago Board of Trade se zlepšily: bude zajímavé vidět, zda jsou " pojistky" dobrý nápad. V každém případě někteří obchodníci vidí akcie na rozdíl od roku 1987 jako podhodnocené. Trh nemá žádné problémy, které by se nedaly vyléčit jen s trochou logického myšlení a zdravého rozumu ve Washingtonu. Ale v duchu medvědí tendence - očekávat něco takového, by asi bylo příliš.

**Document number 312**

**Document identifier: wsj2430-001**

First Chicago Corp. vykázala ve třetím čtvrtletí ztrátu 23.3 milionů dolarů poté, co se přidala k ostatním velkým bankám a dále doplnila rezervy proti ztrátám ze zahraničních půjček. Mateřská společnost First National Bank of Chicago, s aktivy 48 miliard, oznámila, že dala stranou 200 milionů dolarů na ztráty z půjček a investic v zemích s finančními problémy. Toto doplnění, vedle dvou velkých doplnění rezerv na zahraniční půjčky v roce 1987, posunuje rezervy na úroveň rovnající se 79 % střednědobých a dlouhodobých nesplacených půjček problematickým státům. Společnost First Chicago snížila od roku 1987 půjčky těmto státům na 1.7 miliardy dolarů ze 3 miliard dolarů. I přes tuto ztrátu First Chicago říká, že nemusí prodávat akcie, aby navýšila kapitál. Během čtvrtletí realizovala společnost zisk před zdaněním ve výši 60.4 milionů dolarů za prodej své skupiny First Chicago Investment Advisors. Zisky z devizového a dluhopisového obchodování dohromady poklesly o 24 % oproti třetímu čtvrtletí minulého roku na 38.2 milionů dolarů z 50.5 milionů. Zisky realizované skupinou rizikového kapitálu společnosti First Chicago, velkého investora v oblasti převzetí se silným zadlužením, vzrostly o 32 % na 34 milionů dolarů z 25.7 milionů v předchozím roce. Příjmy z úroků a většina příjmů za odměny byly vysoké.

**Document number 313**

**Document identifier: wsj2431-001**

Druhé kolo řeckých všeobecných voleb je stanoveno na 5. listopadu. Pro ty, kdo doufají v obnovení třeba jen špetky normálních politických poměrů - vzhledem k nešťastným osmi letům Řecka pod autokratickým pseudosocialismem a následným tříměsíčním patáliím s vládou konzervativně-komunistické koalice - je tu aspoň jeden dobrý signál: Skandály, které stále obklopují bývalého ministerského předsedu Andrea Papandreoua a jeho poraženou socialistickou vládu, jsou jako mouchy bzučící kolem rozkládající se zdechliny. Ve volbách v polovině června nedali Řekové jasný mandát žádné jednotlivé politické straně. Prozatímní vláda, která vzešla z povolebního handrkování, byla v podstatě jen trochu víc než nešťastně počatý potomek ideologického mísení: středopravá Strana nové demokracie vedená Constantinem Mitsotakisem na straně jedné. Na straně druhé takzvaná Koalice levice a pokroku - podivný a spíše zavádějící název pro fúzi prosovětské Komunistické strany Řecka a její eurokomunistické sestřenky Helénské levice. Jednotící pouto tohoto levo-pravého nepodařeného spojenectví bylo prosté: PASOK (Papandreouova strana) jako společný politický nepřítel. Okázalou metou byla likvidace vládní korupce, údajně na všech úrovních, ale hlavním cílem byl Papandreou a jeho nejbližší spolupracovníci. Ve skutečnosti byla tato katarze potřebná už celé dekády. Když však došlo k redukci na pouhé heslo v zaujatých prohlášeních, proměnil se tento nápad v příslib útoku, zacíleného v prvé řadě na politický zisk, nikoliv spravedlnost. Co se týče dlouho bublajícího řeckého skandálu kolem bankovní zpronevěry, hlavním žalobcem Papandreoua zůstává George Koskotas, bývalý majitel Bank of Crete a defraudant dle vlastního doznání, nyní pobývající ve vězeňské cele v Salemu, Massachusetts, odkud také vede spor v procesu o extradici, která by ho vrátila do Řecka. Důvěryhodnost Koskotase je přinejlepším problematická. Má bezpočet pohnutek, aby sváděl vinu na někoho jiného, a jeho svědectví bylo také shledáno méně přesvědčivé v řadě bodů. Nicméně Strana nové demokracie a Komunistická strana uvádějí jeho tvrzení jako důkaz spoluviny PASOKu. Mezi nezodpovězenými otázkami zůstává, zda Papandreou obdržel 23 milionů dolarů z ukradených fondů Bank of Crete a dalších 734000 dolarů na úplatcích, jak se tvrdí; zda ministerský předseda nařídil státním úřadům uložit asi 57 milionů dolarů do banky pana Koskotase a potom vybrat úroky; a jaký měl PASOK podíl na 210 milionech dolarů, které Koskotas štípnul. Dva bývalí ministři jsou tak silně zapleteni v Koskotasově aféře, že parlamentní poslanci PASOKu hlasovali pro jejich předání zvláštnímu soudu. To, aby se vyhnuli parlamentnímu vyšetřování, ale zařídily miliony drachem, které nalil pan Koskotas do pokladny Nové demokracie. Vyšetřování nakonec přineslo pouze podružné stopy a "indicie", které ukazují na PASOK, nikoliv však přesvědčivý důkaz. Jako další se Řekové dozvěděli, jak jejich státní zpravodajská služba, EYP, pravidelně monitorovala telefonní rozhovory prominentních osob, včetně klíčových opozičních politiků, novinářů a členů kabinetu z řad PASOKu. Navzdory přesvědčivým argumentům nebylo nikdy prokázáno, že Papandreou osobně nařídil či režíroval tyto odposlechy. Ústřední slabina debat o "skandálech" vynikla zvláště pěkně, když se diskuse zaměřily na zbrojní zakázky a provize. Koaliční vláda se snažila ukázat, že ministři PASOKu dostali tučné sumy za schválení nákupu vojenských letadel F-16 Fighting Falcon a Mirage 2000, vyráběných americkou firmou General Dynamics Corp. a francouzskou Avions Marcel Dassault. Přirozeně nelze očekávat, že by si General Dynamics nebo Dassault komplikovaly další možné obchody tím, že by odhalily zaplacenou (či nezaplacenou)sumu různým řeckým úředníkům za poskytnuté služby. Takže se zdá, že pan Mitsotakis a jeho komunističtí kolegové možná nechtěně pomohli panu Papandreouovi k morálnímu vítězství zadarmo: PASOK, ať už vinen či ne, se teď může po celé zemi nechat slyšet, že celá aféra je honem na čarodějnice na Papandreouův účet. I když samotné slovní kličky nepomohou PASOKu znovu získat moc, Papandreoua není radno nikdy podceňovat. Nejdřív přišla jeho očekávaná kanonáda: Obvinil Koalici levice a pokroku, že zaprodala své levicové zásady, když se podílí na pravicovém spiknutí s cílem vytlačit PASOK a zmařit socialistický vývoj v Řecku. Poté - aby podepřel svou věrohodnost u levice - nalákal některé menší levicové strany, aby kandidovaly do voleb pod hlavičkou PASOKu. Také se nepřestával dvořit komunistům - z nichž mnozí se cítí zrazeni vznikem levo-pravé koalice - tím, že přivedl do PASOKu uznávaného kandidáta Komunistické strany. Pro lepší vyváženost, a v naději na získání některých neloajálních hlasů středu, dokázal přitáhnout bývalého představitele Strany nové demokracie a známého politického nepřítele pana Mitsotakise. A tak PASOK míří k volbám nejen se slabším zápachem skandálů, ale také s "pečetí souhlasu" představitelů jeho nejtvrdších žalobců. Tyto volby jsou pro Řecko tak klíčové, že se v tomto zmatku ztrácejí i naléhavé státní záležitosti. Například budoucí účast země v NATO zůstává nejistá. Řecko musí také přepracovat hlavní části legislativy jako přípravu na cíle roku 1992 týkající se intenzivnější spolupráce v rámci Společného trhu. Také řecké bilaterální vztahy se Spojenými státy si zaslouží pozornost. Současná dohoda o amerických vojenských základnách v Řecku totiž vyprší v květnu 1990. Jednání o nové dohodě byla zmrazena před červnovými volbami, ale čas běží. Dalším důležitým bodem je vydání Mohammeda Rashida, palestinského teroristy, na kterého vydaly Spojené státy zatykač za bombový útok na letadlo Pan American Airways v roce 1982. Řecké soudy rozhodly v Rashidově případu ve prospěch vydání, ale kauza čeká na konečné schválení příštího ministra spravedlnosti Řecka. Zdá se, že si Řekové moc neuvědomují význam tohoto případu jako lakmusového papírku rozhodujícího o tom, zda Řecko bude či nebude hrát roli v mezinárodním úsilí bojovat proti terorismu. To, že by PASOK vyhrál volby přímo, je nepravděpodobné: řecký tisk, který byl předtím celý nedočkavý, aby odbyl PASOK a jeho linii, se nyní s touhou po pomstě vrhnul na pana Papandreoua. Přece jenom, možnost další narychlo spíchnuté vlády je až moc reálná. Pokud by se Papandreou stal hlavní opozičním lídrem, mohl by ochromit koalici vedenou konzervativci. Také by mohl vynutit nové volby počátkem příštího roku tím, že by zmařil procedury pro volbu prezidenta republiky v březnu. Nová demokracie zase jednou zoufale podcenila protivníka a spojila všechny své naděje s negativní reakcí vůči PASOKu, přičemž zapomněla dbát o jasný program či o usměrnění vnitrostranického hašteření. A pan Papandreou? Na této scéně se mu nesedí právě pohodlně. Ale protože je nepochybně jeden z nejschopnějších matadorů, kteří se kdy brodili bahnem, je zřejmě mnohem moudřejší považovat ho jen za odstaveného na vedlejší kolej, ale určitě ne za zlikvidovaného. Pan Carpenter, regionální dopisovatel National Review, žije v Aténách od roku 1981.

**Document number 314**

**Document identifier: wsj2432-001**

Američtí vládní úředníci podnikli kroky, aby zabránili opakování dnešního černého pondělka následujícího po pátečním propadu cen akcií. Předseda Fedu vyslal signál, že centrální banka je připravena dát masivní finanční injekci do bankovního systému, aby předešla finanční krizi. Další američtí a zahraniční představitelé také připravovali plány, i když jen potichu, aby nezpůsobili ještě větší paniku na finančních trzích. Páteční výprodej byl vyvolán kolapsem plánu na odkoupení firmy UAL a velkým růstem výrobních cen. Dow Jonesův průmyslový index spadl o 190.58 bodů, na 2569.26. Trh velmi rizikových dluhopisů se zastavil, zatímco státní obligace vyletěly nahoru a dolar klesl. Japonské akcie spadly v pondělí brzy ráno, ale během dopoledne se obrátily zpět. Dolar se obchodoval výrazně níže v Tokiu. Vyhlídky na nový návrh na odkoupení UAL jsou neradostné. Řada bank odmítla jít do 6.79 miliardové transakce, bankéři však říkají, že to nebylo kvůli neochotě financovat převzetí. Rozhodnutí vycházelo pouze z problematického pilotního plánu managementu UAL, říkají. Prudké změny výrobních cen v září následovaly po třech měsících poklesů, ale analytici se rozcházejí v tom, zda skok o 0.9 % signalizuje kritické zhoršení inflace. Také maloobchodní prodej vzrostl o 0.5 % minulý měsíc. Snížení daně z příjmů z kapitálového majetku bylo vyškrtnuto ze senátního návrhu na zmenšení deficitu, ale navrhovatelé stále doufají, že se toto snížení letos uzákoní. Bush nebude urgovat ustanovení o příjmech z kapitálového majetku v konečné verzi návrhu o deficitu, až se koncem tohoto týdne sejdou k jednání Sněmovna a Senát. Firma General Motors vyslala signál, že možná zavře až pět severoamerických montážních závodů v první polovině devadesátých let ve snaze snížit přebytečnou kapacitu. Prodej amerických osobních a nákladních aut klesl o 12.6 % počátkem října, v prvním prodejním období modelů roku 1990, když ho stáhl dolů prudký pokles prodeje GM. Firmy Warner a Sony jsou zapleteny do soudního sporu kolem filmových producentů Petera Grubera a Jon Peters. Boj by mohl zdržet plány firmy Sony vstoupit do amerického filmového průmyslu. Americká skupina firmy Hooker obdržela od jedné investorské skupiny nabídku ve výši 409 milionů dolarů na většinu z jejích aktiv v oblasti realit a nákupních center. Nabídka nezahrnuje Bonwit Teller či B. Altman. Stávka Boeingu začíná dopadat na aerolinky. Firma America West oznámila v pátek, že odsune svou novou službu z Houstonu kvůli zpoždění dodávek letadel z Boeingu. Firma Saatchi & Saatchi by zahájila manažerské převzetí, pokud by se objevil zájemce o nepřátelské převzetí, řekl její představitel. Firmy British Aerospace a francouzský Thomson-CSF se blíží dohodě o fúzi divize řízených střel. Nové americké kvóty na dovoz oceli umožní větší podíl rozvíjejícím se státům, které mají relativně nesubvencovaný průmysl oceli. Kvóta pro japonskou ocel bude podstatně snížena. Pět krachujících spořitelních a úvěrových družstev S&L bylo prodáno vládními regulátory, nízké nabídky však neumožnily prodej pátého. Trhy - Akcie: Objem 251170000 akcií. Dow Jonesův průmyslový index 2569.26, pokles 190.58; přeprava 1406.29, pokles 78.06; akcie veřejných podniků 211.96, pokles 7.29. Dluhopisy: Shearson Lehman Hutton Treasury index 3421.29, růst Komodity: Dow Jones futures index 129.87, růst 0.01; spot index 129.25, růst 0.28. Dolar: 142.10 jen, pokles 2.07; 18740 marka, pokles 343.

**Document number 315**

**Document identifier: wsj2433-001**

Federální odvolací soud v San Franciscu rozhodl, že akcionáři nemohou činit představitele firmy odpovědné za chybné odhady prodeje nových výrobků, jestliže sdělovací prostředky současně odhalily podstatné informace o závadě na výrobku. Soudní nález vychází z žaloby podané roku 1984 akcionáři Apple Computer Inc., ve které tvrdí, že představitelé firmy oklamali investory očekávaným úspěchem počítače Lisa představeného v roce 1983. Právníci specializující se na akcionářské žaloby prohlásili, že jsou znepokojeni tím, že by se na základě tohoto soudního rozhodnutí mohlo používání "tiskové obrany" mezi firmami obecně rozšířit. Podle žaloby vyvolali zástupci firmy Apple nadšení veřejnosti tím, že vychvalovali Lisu jako kancelářský počítač, který přinese revoluci na pracoviště a je mimořádně úspěšný už během svého prvního roku. Žalující strana také uvádí, že ještě před oslavnými ódami firma nechávala kolovat interní zprávu poukazující na problémy s počítačem Lisa. Žaloba tvrdí, že akcie firmy Apple se vyšplhaly až na 63.50 dolarů za kus na základě firemních optimistických prognóz. Ale když firma prozradila slabý prodej koncem roku 1983, akcie prudce spadly až na 17.37 dolarů za akcii, uvádí žaloba. Akcionáři se domáhají více než 150 milionů dolarů za ztráty. V roce 1987 okresní soud v San Francisku zamítl tento případ hlavně proto, že novinové zprávy dostatečně vyvážily firemní prohlášení tím, že upozornily spotřebitele na problémy počítače Lisa. Koncem minulého měsíce potvrdil odvolací soud, že by případ měl být z velké části zamítnut. Nicméně však přiznal akcionářům právo domáhat se soudní cestou menší části svého nároku, která se týká diskové mechaniky u počítače Lisa, známé jako Twiggy. Soud rozhodl, že sdělovací prostředky v té době neodhalily problémy Twiggy. Právníci se obávají důsledků tohoto rozhodnutí na jiné akcionářské žaloby, ale poukazují na to, že soud zdůraznil, že rozhodnutí má být považováno za velmi specifické pro konkrétní případ Apple. "Soud si dával pozor, aby řekl, že se nepříznivé informace objevily v úplně stejných článcích a dostalo se jim stejné pozornosti jako firemním prohlášením," řekl Patrick Grannon, právník Greenfield & Chimicles v Los Angeles, který nebyl do případu zapojen. "Soud říká, že nepříznivá fakta musí být předána na trh se stejnou intenzitou a důvěryhodností jako prohlášení firemních zasvěcenců." Právní zástupci akcionářů z právnické firmy Milberg, Weiss, Bershad, Specthrie & Lerach v New Yorku požádali minulý týden o nové projednání tohoto případu. Napsali: "Tento posudek zavádí nové pravidlo imunity - a to, že pokud se bude veřejně publikovat velká rozmanitost názorů na firemní podnikání, pak může firma říci cokoliv bez strachu z odpovědnosti za cenné papíry." NFL musí zaplatit 5.5 milionu $ advokátních odměn zaniklé lize National Football League (národní liga amerického fotbalu) zvažuje odvolání proti rozhodnutí vyplývajícímu z převážně neúspěšné protitrustové žaloby podané proti nim americkou ligou U.S. Football League. Porota v roce 1986 souhlasila s tvrzením USFL, že NFL monopolizuje hlavní ligový americký fotbal. Ale porota přiznala lize USFL odškodnění pouze 1 dolar, ztrojnásobené kvůli protitrustovým požadavkům. Minulý týden, americký odvolací soud v New Yorku potvrdil přiznání advokátních odměn ve výši 5.5 milionů dolarů pro zaniklou ligu. Harvey D. Myerson, z firmy Myerson & Kuhn, později z Finley, Kumble, Wagner, Heine, Underberg, Manley, Myerson & Casey, byl hlavním právníkem tohoto soudního řízení a jeho nová firma pokračovala v odvolacím procesu. Douglas R . Pappas z firmy Myerson & Kuhn říká, že asi 5.3 milionů dolarů z odměn jde přímo do USFL jako úhrada za již zaplacené poplatky. Myerson & Kuhn dostanou asi 260000 dolarů za náklady spojené s vymáháním žádosti. Federální odvolací soud rozhodl, že nominální škody ani neúspěch dokázat všechna tvrzení nevylučují, aby byla USFL odškodněna. Protitrustové zákony stanoví, že ukřivděné strany mohou být odškodněny za poplatky právníkům. Ale Shepard Goldfein, právní zástupce NFL, říká, že jeho klient bude zvažovat žádost o nové přelíčení nebo odvolání k americkému Nejvyššímu soudu. Pan Goldfein, z firmy Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom v New Yorku, říká, že soudní rozhodnutí je špatné a že výše odměn je nepřiměřená, neboť USFL prohrála své hlavní nároky včetně tvrzení, že NFL kontrolovala obchod prostřednictvím televizních smluv. "USFL nebyla převládající stranou," tvrdí pan Goldfein. Spojení Houston-Calgary: Fulbright & Jaworski z Houstonu a Fenerty, Robertson, Fraser & Hatch z Calgary, stát Alberta se sdružují, aby mohli poskytovat služby svým klientům z energetického průmyslu. Toto spojení je považováno za první přeshraniční dohodu svého druhu mezi velkými právnickými firmami. Firmy nejsou nuceny předávat si zakázky výlučně mezi sebou a zůstávají oddělenými organizacemi. Ale budou pracovat společně na sporech týkajících se energetiky, životního prostředí a vzájemně výhodných obchodů mezi zeměmi a také vést semináře o tématech společného zájmu, řekl Gibson Gayle mladší z firmy Fulbright & Jaworski s 585 právníky. Kromě toho kancelář Fulbright & Jaworski ve Washingtonu, D.C. bude hrát klíčovou roli, protože firmy pracují společně na regulačních otázkách - zejména pokud jde o vývoz zemního plynu - pro své klienty Tato dohoda, dosažená asi po osmi měsících jednání, vznikla na přání firmy Fenerty Robertson (s 80 právníky) rozšířit vazby s nějakou americkou firmou vzhledem k uvolnění obchodních bariér mezi Spojenými státy a Kanadou, řekl Francis M. Saville z Fenerty Robertson. V procesu, který může signalizovat obrat pro výrobce azbestu, vyhrála firma W.R. Grace & Co. po 3 1/2 týdnech spor, zda by měla mít povinnost odstranit azbestovou protipožární izolaci z místní střední školy. Střední škola Mount Lebanon High School blízko Pittsburghu požadovala odškodné 21 milionů od firmy Grace s odůvodněním, že azbest, který může způsobit respirační onemocnění a rakovinu plic, vystavuje studenty riziku. Firma Grace úspěšně tvrdila, že odstranění protipožární zábrany by představovalo větší riziko než její ponechání na místě. Mluvčí firmy řekl, že verdikt je pokládán za první rozhodnutí ve prospěch výrobců azbestu, kde žalobcem byla škola a azbest jako předmět sporu byl použit jako protipožární izolace. Poradkyně FCC nastupuje do firmy: Diane S. Killory nastoupí u 500 členné právnické firmy Morrison & Foerster na pozici společníka do kanceláře ve Washingtonu, D.C. v polovině listopadu. Bude pomáhat rozvíjet praxi zaměřenou na hromadné sdělovací prostředky ve firemní skupině se sídlem v San Francisku specializované na komunikaci. Paní Killory, které je 35 let, rezignovala na místo generální poradkyně u Federal Communications Commission počátkem tohoto měsíce po téměř třech letech v této funkci. Byla první ženou, která byla generální poradkyní FCC jmenována. RICHARD P. MAGURNO, původně přední právník společnosti Eastern Airlines, nastoupil u právnické firmy Lord Day & Lord, Barrett Smith v New Yorku jako společník. Magurno, kterému je 45 let, strávil 17 let v Miami u letecké skupiny Texas Air Corp. se sídlem v Houstonu a byl jmenován generálním poradcem v roce 1984. Ze společnosti odešel v roce 1987. Magurno řekl, že bude svůj čas u firmy s 200 právníky dělit mezi její kanceláře ve Washingtonu, D.C. a v New Yorku specializované na letectví a pracovní právo.

**Document number 316**

**Document identifier: wsj2434-001**

Firma Apple Computer Inc. oznámila, že nabídne slevu na několik svých počítačů počínaje 14.11. a konče 31.12. jako součást podpory prodeje v době svátků. Firma Apple nabídne slevu 150 $ na jejich Apple IIGS s jakýmkoliv Apple monitorem a hard diskem, 200 $ na základní procesorovou jednotku Macintosh Plus, 250 $ na hlavní procesorovou jednotku Macintosh SE, 250 $ na procesor SE\/30 a 300 $ na Macintosh IIcx s jakoukoliv video kartou a Apple monitorem. Slevy, jež jsou procentem z maloobchodní ceny procesoru každé sestavy činí 6 až 13 %. Společnost také nabízí bezplatné otestování svých počítačů klientům, kteří se kvalifikují pro creditní karty nebo nájemní smlouvy této firmy.

**Document number 317**

**Document identifier: wsj2435-001**

Firmy Mathsushita Electric Industrial Co . z Japonska a Siemens AG ze Západního Německa oznámili, že uzavřeli join-venture na výrobu elektronických součástek v hodnotě 100 milionů marek(52.2 milionů $). V prvním fiskálním roce tohoto podniku, Siemens bude vlastnit 74.9 % podniku a dceřiná společnost Matsushity, Matsushita Electronic Components Co., 25.1 %. Hlavní dohoda mezi těmito dvěma společnostmi byla oznámena v červnu. Nová společnost se má jmenovat Siemens Matsushita Components G.m.b.H. Společnost bude mít své ústředí v Mnichově. Podíl Matsushity v tomto podniku se zvýší na 35 % 1.října 1990 a 1.října následujícího roku na 50 %. Siemens si ponechá většinové hlasovací práva. Mateřské společnosti předpovídají, že tržby toho podniku budou přibližně 750 milionů marek v prvním fiskálním roce, uvedli zástupci Matsushity. Očekává se, že tržby se po čtyřech letech zvýší na 1 miliardu marek. Společnost bude mít výrobní zařízení v Západním Německu, Rakousku, Francii a Španělsku.

**Document number 318**

**Document identifier: wsj2436-001**

Roger Rosenblatt, editor časopisu U.S. News & World Report, rezignoval v pátek na svou funkci v tomto týdenním zpravodajském časopisu. Pan Rosenblatt řekl, že důvodem rezignace byly problémy v komunikaci mezi jeho domovem v New Yorku a redakčními kancelářemi časopisu ve Washingtonu. "Upřímně řečeno, chyběla mně moje rodina", řekl pan Rosenblatt. V době působení pana Rosenblatta se výrazně zvětšily inzertní stránky a náklad. Ale při týdenním placeném nákladu 2.3 milionů, časopis U . S . News stále zaujímá třetí místo za časopisem Time společnosti Time Warner Inc. s jejich nákladem 4.4 milionů a časopisem Newsweek, společnosti Washington Post Co. s jejich nákladem 3.3mil. Mortimer B.Zuckerman, předseda a šéfredaktor, uvedl, že pan Rosenblatt bude ve své funkci vystřídán počínaje dneškem Michaelem Rubym, který je výkonným editorem, a Merrill McLoughinovou, která zastává funkci vedoucí redaktorky. Pan Ruby a paní McLoughlinová jsou manželé. Pan Zuckerman řekl, že jeho časopis si zachová svůj vydavatelský formát, který je směsí analýz a populárních článků zaměřených na poskytování rad typu 'jak na to'. Pan Rosenblatt, který byl vedoucím redaktorem v časopise Time předtím než přešel k časopisu U . S . News & World Report řekl, že měl bezpočet pracovních nabídek od jiných časopisů, když byl editorem. Tyto nabídky se týkaly práce redaktora ne editora. Řekl, že nyní zváží tyto nabídky.

**Document number 319**

**Document identifier: wsj2437-001**

Společnost Avions Marcel Dassault-Breguet Aviation S.A.uvedla, že zisk skupiny před zdaněním a příspěvky na zaměstnanecké podíly ze zisku v první polovině roku 1989 prudce stoupl o 97 % na 839 milionů franků(129.6 milionů $), ve srovnání se 425 miliony franků rok předtím. Avšak tato francouzská skupina, podnikající v letectví, poukázala na to, že finanční výsledky z tohoto průmyslového odvětví jsou často velmi nestálé z důvodů nepravidelného toku peněz z velkých zakázek. Zaregistrovala například to, že obrat této skupiny za první polovinu roku byl 8734 miliard franků, tedy o 12 % méně z částky 9934 miliard franků rok předtím. Přesto uvedli, že očekávají prodej za celý rok 1989 v řádu 20 miliard franků, což odráží očekávanou fakturaci dvou velkých kontraktů v druhé polovině roku. Za celý rok 1988 byl zisk skupiny Dassault 428 milionů franků při obratu 18819 miliardy franků. Skupina ještě nezveřejnila údaje o příjmech za první pololetí roku 1989 a ani nijak detailně nepředpověděla příjmy za celý rok.

**Document number 320**

**Document identifier: wsj2438-001**

Firma Keystone Consolidated Industries Inc . počítá za třetí čtvrtletí s ohlášením zisku před započtením mimořádných daňových úlev ve výši 1.5 milionu $, což znamená okolo 41 centů za akcii, na rozdíl od ztráty za minulý rok,,uvedl Glenn R.Simmons, předseda a nejvyšší výkonný představitel společnosti. Po daňových úlevách ve výši 780000 $ Keystone počítá s oznámením čistého zisku ve výši 2.3 milionu $, což znamená okolo 62 centů za akci, uvedl pan Simmons. Za třetí čtvrtletí minulého roku firma Keystone oznámila ztrátu 1 milion $ z pokračujících operací a 200000 $ z dokončených operací, což znamená celkovou čistou ztrátu 1.2 milionu $. Obrat za poslední třetí čtvrtletí činil přibližně 70.5 milionu $ a byl tedy o 10 % větší než minulý rok, kdy tato částka dosáhla 63.3 milionu $, řekl. Pan Simmons řekl, že tyto výsledky pro tohoto výrobce kabelů a výrobků z nich signalizují obrat, a že tento výrobce zápasil o udržení konkurenceschopnosti v důsledku dovozu levnější oceli. Nová miniválcovna ocelových prutů za 46 milionů $, která musela překonat počáteční potíže při svém spuštění na počátku roku 1988, nyní pracuje efektivně a nový manažérský tým mnohem více prosazuje výrobky firmy Keystone na trhu, řekl pan Simmons. V důsledku toho společnost věří, že oznámí čistý příjem za tento rok okolo 11.6 milionu $, což je přibližně 3.10 $ až 3.15 $ za akcii, ve srovnání s čistou ztrátou 24.4 milionu $ v minulém roce, po ztrátě 18.4 milionu $ z ukončených operací. Očekávaný obrat za rok 1989 má dosáhnout přibližně 300 milionů $, tedy o 21 % více než v roce 1988, kdy tato částka byla 247.3mil.$ Za období 9 měsíců do 30 . září firma Keystone očekává, že oznámí čistý příjem 9.3 milionu $, tedy přibližně 2.53 $ za akcii, čemuž předcházel mimořádný zisk ve výši 3.2 milionu $ z daňových úlev. Společnost měla minulý rok čistou ztrátu 6.5 milionu $, včetně ztráty z pokračujících operací ve výši 6.1 milionu $ a ztráty 400000 $ z ukončených operací. Očekávaný obrat za těchto devět měsíců bude vyšší o 21 % než v minulém roce, kdy tato částka byla 190.4 milionu $. Pan Simmons řekl, že nová válcovna firmy Keystone má v tomto roce vyprodukovat přibližně 585000 tun ocelových tyčí, což znamená nárůst oproti 413000 tun vyrobeným v minulém roce. Produkce válcovny přesáhla schopnost slévárny ve firmě Keystone tuto válcovnu zásobovat, což, jak uvedl, přinutí firmu Keystone nakoupit předvalek nebo neopracované ocelové tyče někde mimo tuto společnost v průběhu čtvrtého čtvrtletí a v příštím roce. Firma Keystone bude muset zvážit rozšíření svých slévárenských operací při odhadovaných nákladech 8 až 10 milionů $ v následujících 18 až 24 měsících, uvedl pan Simmons. Pod vedením Roberta W.Singera, který byl v minulém roce jmenován prezidentem a hlavním výkonným funkcionářem, rozšířila firma Keystone své prodejní kapacity z 15 přibližně na 20 lidí a doufá, že rozšíří svůj prodej ze střední části země směrem na východní a západní pobřeží. "V předminulém roce byla firma Keystone příjemcem objednávek. Nyní, myslím, máme skupinu lidí v marketingu, kteří jsou mezi lidmi a prodávají maloobchodníkům i velkoobchodům," řekl pan Simmons. Nicméně uvedl, že tato 100 let stará společnost plánuje pokračovat ve své strategii cenových přirážek za své charakteristické značkové zboží, kterým je drátěné oplocení zakončené červenými hroty a jiné výrobky. Společnost se pyšní 40% podílem na americkém obchodu s polním oplocením, 35% podílem na prodeji drůbežářských pletiv a 30% podílem na prodeji ostnatého drátu.