**Document number 321**

**Document identifier: wsj2439-001**

Společnost Free-McMoRan Inc.uvedla, že dočasné přerušení provozu v jejich zařízení na získávání uranu v Sunshine Bridge v Donaldsonville, La. povede k mírnému zvýšení příjmů, nejen pro tuto společnost, ale stejně tak pro její komanditní společnost Freeport-McMoran Resorce Partners. Společnost nepodala žádné další vysvětlení. Tento koncern podnikající v oblasti různorodých energii a minerálů uvedl, že trh s uranem je v depresi a že z toho důvodu dočasně odstavuje tento závod, nicméně toto zařízení může být opět rychle uvedeno do provozu, když se podmínky na trhu zlepší. Více než 400000 liber uranu zde bylo vyprodukováno za posledních 7 let. Druhé zařízení na získávání uranu v Uncle Sam, které produkuje více než 700000 liber uranu ročně,bude pokračovat v činnosti. Společnost Freeport-McMoRan uvedla, že toto uzavření neovlivní objemy prodeje v rámci dlouhodobých prodejních smluv, ale sníží to množství produktu prodaného na místním trhu. Společnost Freeport-McMoRan Resorce Partners jakožto vlastník technologie na získávání uranu dostává zaplaceno za své služby.

**Document number 322**

**Document identifier: wsj2440-001**

Předplatitelé časopisu Business Week mohou slyšet to jak na ně vydání tohoto týdne mluví. Čtyřstránková reklama od firmy Texas Instruments Inc., která vychází v počtu přibližně 140000 výtisků ve vydání Firemní Elity z 20 října, což je publikace firmy McGraw-Hill Inc., obsahovala hlasový syntetizátor laminovaný mezi dvěma stránkami. Čtenáři, kteří stáhnou kus pásky a stisknou tlačítko, uslyší tenounký, ale zřetelně lidsky znějící hlas oznámit: "Já jsem mluvící čip", který se poté pouští do patnácti-sekundového výčtu svých vlastností. Tento mluvící čip není levný, a to zde navíc není započtena částka, kterou si účtoval časopis Business Week, nicméně firma Texas Instruments věří, že je první. Předešlé pokusy zahrnovaly hudební reklamy představující čipy generující jednotlivé tóny, které dohromady vytvořily melodii,ale hlasový syntetizátor je v tomto ohledu mnohem sofistikovanější, člověk neslyší onu hlasovou plochost robota, jako například když zavoláte na telefonní informační systém. Ti, kteří propásnou vzkaz napoprvé, si nemusí dělat starosti, protože tři tenké baterie zajišťují dostatek šťávy až na 650 opakování.

**Document number 323**

**Document identifier: wsj2441-001**

Společnost Lomas Financial Corp. z Dallasu uvedla, že požádá americký konkurzní soud,aby jí umožnil najmout si firmu Lazard Freres & Co., která jí má pomoci prodat jejich leasingovou firmu. Společnost Lomas, které asistuje společnost Merrill Lynch Capital Markets se snažila prodat jejich firmu Equitable Lomas Leasing Co. několik měsíců, očividně bez úspěchu. Bankovní koncern podnikající v oblasti nemovitostí a hypoték doufal, že použije výtěžek z tohoto prodeje na snížení svého dluhu. Bez hotovosti z prodejů aktiv a neschopna dosáhnout dohody o novém bankovním úvěru, společnost Lomas nedodržela závazek na částku 145 milionů $ ve směnkách, které byly splatné k 1.září. 24 . září požádala o ochranu před věřiteli, na základě Kapitoly 11 federálního zákona o bankrotech, aby získala čas pracovat na plánu restrukturalizace jejich dluhu z dřívějšího období ve výši 1.45 miliardy $. Společnost Lomas uvedla, že společnost Merrill Lynch, která vlastní dluhopisy a má vlastnický podíl na majetku společnosti Lomas, nemůže nadále být jejím investičním bankéřem, protože je zároveň jejím věřitelem. Společnost uvedla, že si vybrala firmu Lazard částečně proto, že Lazard má pobočky v Evropě a Japonsku, kde by investoři mohli mít zájem o americkou leasingovou firmu.

**Document number 324**

**Document identifier: wsj2442-001**

Banka Canadian Imperial Bank of Commerce uvedla, že zvětší jejich rezervu na ztráty z úvěrů,aby pokryla všechny jejich úvěry méně rozvinutým zemím kromě Mexika, což povede k výdaji po zdanění vůči příjmům za rok 1989 ve výši 300 milionů kanadských dolarů (255 milionů $). Don Bowder, generální ředitel a hlavní účetní, řekl, že vysoké příjmy banky jí umožňují být první kanadskou bankou, která je schopná si vytvořit rezervy na pokrytí celého dluhu méně vyspělých zemí kromě Mexika ve výši 1.17 miliardy kanadských dolarů. "Tím se končí pokračující nejistota týkající se konečné hodnoty dluhů", uvedl. Banka uvedla, že okolo 525 milionů kanadských dolarů bude ve čtvrtém čtvrtletí, které končí 31.října, přidáno k již existující rezervě na ztráty obecné i ztráty týkající se méně rozvinutých zemí. Pan Bowder řekl, že tímto výdajem vůči příjmům ve výši 300 milionů kanadských dolarů, se dosáhne hodnoty 1.34 kanadského dolaru za akcii. Čistý zisk banky za devět měsíců končících 31.července byl 577 milionů kanadských dolarů, nebo 3.10 kanadského dolaru za akcii. Pan Bowder řekl, že banka bude restrukturalizovat její mexický dluh ve výši 604 milionů kanadských dolarů, kde 255 milionů kanadských dolarů je v mexických směnkách zajištěných obligacemi americké vlády. Banka má 45 % rezervu na zbylých 349 milionů kanadských dolarů mexického dluhu a očekává, že je vymění za další mexické směnky, které jsou jištěné bezkuponovými obligacemi americké státní pokladny. Pan Bowder řekl, že zkušenosti banky s dluhy méně rozvinutých zemí byly bolestivé a tento poslední krok představuje konečnou fázi programu, který začal před 7 lety, a byl určený k omezení rizika prostřednictvím vytváření rezerv, prodeje a výměny dluhů. Řekl, že banka se už nebude účastnit neomezeného půjčování méně rozvinutým zemím,ale že bude podporovat financování obchodů a jiné transakce, které odpovídají standartům banky.

**Document number 325**

**Document identifier: wsj2443-001**

Páteční masakr mezi akciemi umožňujícími násilné převzetí firem neznamená konec velkých spojení, pouze značí počátek méně ambiciózní hry, říkají špičkoví obchodníci z Wall Streetu. Odnynějška budou uchazeči spíše společnosti zaměřené na expanzi než nájezdníci či finančníci pracující s dluhy. A ti spustí menší množství levnějších obchodů, když je nyní těžší je financovat. To je neblahým znakem pro trh cenných papírů, který byl nedávno přikrmen spekulacemi o převzetí a nabídkovou válkou o společnosti, které se samy nabízely k prodeji. Ačkoli to vypadá, že se exploze fúzí z osmdesátých let zastavila, tlakové vlny stále poškozují trh cenných papírů. "Trh je nadhodnocený, nikoli levný," říká Alan Gaines z newyorské finančně manažerské firmy Gaines Berland. Nedávno začal zvyšovat podíl hotových peněz ve svém portfoliu na 45 %. "Dívám se, kde by mohly být uzavírány obchody," říká, "a nejsou, při současných cenách." Věřitelé jsou stále nervóznější z převzetí financovaných dluhy, říkají investiční bankéři. "Byl to týden zhoršujícího se trhu s rizikovými obligacemi, který vyslal hlasitou ozvěnu do pátečních zpráv o tom, co se stalo s trhem bankovních dluhů," říká Steven Rattner, partner a specialista na fúze u firmy Lazard Freres & Co. Obchodování v pátek vyschlo na trhu vysoce výnosných rizikových obligací, které se často používají k financování převzetí. Byl to závěr série poklesů trhu s rizikovými obligacemi, na kterém ceny začaly oslabovat minulý měsíc poté, co Campeau narazil na krizi hotovosti. A zdá se, že banky zastávají stále skeptičtější pohled na požadavky půjček pro vysoce riziková převzetí. Skupina snažící se koupit UAL v pátek oznámila, že se jí nepodařilo obstarat 7.2 miliardy dolarů bankovních půjček, které potřebuje ke koupi rodiče společnosti United Airlines za 300$ za akcii. Obchodníci s akciemi umožňujícími převzetí se budou snažit dozvědět jakékoli novinky ve vývoji situace s UAL, a s dalšími akciemi umožňujícími převzetí se pravděpodobně bude ze solidarity také obchodovat. Investiční bankéři, reprezentující kupující skupinu a představenstvo společnosti UAL stráví rušný víkend při snaze ukovat nové podmínky, které budou pro banky přijatelnější. Hned po firmě UAL se jako nejzranitelnější akcie jeví rodič společnosti American Airlines, firma AMR, cíl návrhu převzetí za cenu 120$ za akcii od newyorského magnáta v oblasti nemovitostí Donalda Trumpa. Obchodování s akciemi AMR bylo zastaveno v pátek krátce po 3. hodině odpoledne východního denního času a již nebylo obnoveno. Před touto přestávkou se akcie AMR naposledy obchodovaly za 98 5/8. V pátek pozdě večer londýnská kancelář firmy Jefferies & Co., losangeleská firma obchodující s cennými papíry, obchodovala s akciemi AMR při nízkých cenách blížících se 80. Podobně i Delta Air Lines a USAir Group v pátek klesly o 10.1 % (resp . o 8.5 %) a mohly by ještě dále oslabit. Během víkendu však dvě události v ostatních obchodech naznačily, že komerční banky a firmy z Wall Streetu jsou stále ochotné věnovat miliardy dolarů na financování návrhů převzetí iniciovaných velkými společnostmi. Firma Vitro S.A., důležitý mexický výrobce skla, oznámila včera, že souhlasila s koupí firmy Anchor Glass Container ve veřejné nabídce za 21.25$ za akcii, což bylo vylepšení původní nabídky 20$ za akcii, kterou firma Vitro učinila před dvěma měsíci. V pátek akcie firmy Anchor spadly o 1 1/4 na zavírací hodnotu 18 1/2. Pro širší trh by obchod Vitro-Anchor mohl mít největší význam v tom, byl uzavřen v pátek pozdě večer - po zhroucení trhu - a že zahrnuje dočasnou "překlenovací" půjčku 155 milionů dolarů od firmy Donaldson, Lufkin & Jenrette Securities a půjčku 139 milionů dolarů od Security Pacific National Bank. Navíc ještě k dokončení celého nákupu firmy Anchor Glass a refinancování existujícího dluhu firma Donaldson oznámila, že je "pevně přesvědčena," že bude schopna prodat 400 milionů dolarů rizikových obligací pro firmu Vitro, bez ohledu na současný zmatek na trhu rizikových obligací. Prohlášení firmy Donaldson není pouhým prázdným vychloubáním, protože tyto obligace budou muset být prodány předtím, než bude překlenovací úvěr firmy Donaldson moci být splacen. Společnost Security Pacific mezitím prohlásila, že očekává shromáždění 430 milionů dolarů v bankovních úvěrech pro firmu Vitro. V další bitvě o převzetí mluvčí firmy McCaw Cellular Communications včera prohlásil, že firma McCaw dostala radu od tří obchodních bank, že zůstávají "pevně přesvědčeny," že mohou sehnat 4.5 miliardy dolarů bankovních úvěrů pro veřejnou nabídku firmy McCaw za přibližně 45 % firmy LIN Broadcasting, "nehledě na současné události." Firma McCaw nabízí 125$ za akcii za 22 milionů akcií LIN, čímž přebíjí návrh firmy LIN oddělit její televizní vlastnictví, vyplatit akcionářům zvláštní dividendu 20 $ za akcii a zkombinovat její celulární telefonní operace s celulárním podnikáním firmy BellSouth. V pátek akcie firmy LIN patřily mezi těch několik kandidátů na převzetí, které příliš nespadly, klesly pouze o 5 1/2 nebo o 4.9 % a uzavíraly na 107 1/2. Obchodníci a investiční bankéři řekli, že akcie firmy LIN nebyly příliš poškozeny, protože společnost BellSouth je považována za dobře financovaného kupce podniků, u něhož je nepravděpodobné, že by se ho dotkla nestálost bankéřů nebo kupců obligací. Investiční bankéři, kteří během víkendu poskytli rozhovory, vidí v poklesu trhu cenných papírů také dobré stránky pro obchod s fúzemi. Potenciální zájemci o společnosti "říkali, že věci začínají vypadat draze," říká pan Rattner od Lazardů. "Nic nedonutí věci vypadat levněji než 200 bodový pokles Dow-Jonesova indexu," říká pan Rattner. "Stejně jako existují lidé, kteří se chtějí stát lovci slev na trhu s cennými papíry, existují i lidé, kteří se jimi chtějí stát i na trhu s dohodami." Investiční bankéři očekávají, že většina z těchto lovců slev budou dobře napakované korporace. "V minulosti byli kupci společností často odrazováni od předkládání nabídek konkurencí firem zabývajících se spekulačním skoupením akcií, které byly často připraveny přebít nabídku korporací," říká J. Tomilson Hill, ředitel fúzí a akvizic ve firmě Shearson Lehman Hutton. Nyní by "korporativní kupci měli být ochotni znovu vstoupit na trh akvizic, protože konkurence kupců financovaných rizikovými obligacemi byla redukována." Mnoho akcií kandidátů na převzetí v pátek střemhlav kleslo, když si spekulanti udrželi důvěru v korporativní kupce, ale utekli od takzvaných šeptaných akcií, objektů zvěstí o dosažených dohodách. Společnost Columbia Pictures Entertainment, jež souhlasila s přátelskou nabídkou 27 $ za akcii od japonské firmy Sony, poklesla pouze o 1/8 a uzavírala na 26 5/8. Mnoho akcií, o kterých se již dlouho šeptalo, že jsou zralé na převzetí nebo restrukturalizaci, ale pokleslo o 10 % nebo více. Jsou mezi nimi USX, o 11.7 % níže; Upjohn, o 11.1 % níže; Campbell Soup, o 11 % níže; Paramount Communications, o 10.3 % níže; Woolworth, o 10.2 % níže; Delta Air Lines, o 10.1 % níže a MCA, o 9.7 % níže. Trh - a investiční bankéři - jsou ještě méně optimističtí ohledně společností, kterým již prošla alespoň jedna nabídka, dohoda o fúzi nebo plán na restrukturalizaci. Vezmeme-li v úvahu slabost jak trhu s rizikovými obligacemi, tak i trhu s cennými papíry, bojí se obchodníci, že by tyto transakce mohly být ještě jednou revidovány. Mezi příklady je Kollmorgen, jehož souhlas s převzetím firmou Venitron za 25 $ za akcii se minulý měsíc zhroutil. Akcie společnosti Kollmorgen v pátek klesly téměř o 20 % a uzavíraly na 12 7/8. Společnost Ramada, která nejprve oddálila a poté uložila k ledu prodej rizikových obligací za 400 milionů dolarů, jenž byl vytvořen na pomoc financování restrukturalizace, klesla o 15.6 % a uzavírala na 9 1/2. Společnost Ramada prohlásila, že má v úmyslu navrhnout nový plán restrukturalizace, ale neoznámila, kdy tak učiní. Akcie společnosti American Medical International, která minulý týden souhlasila s přijetím nižší ceny od spekulativní skupiny zahrnující First Boston Corp. a rodinu Pritzkerových z Chicaga, v pátek poklesly o 15.8 % a uzavíraly na 20. Spekulativní skupina nabízí 26.50 $ za akcii za 63 milionů akcií společnosti American Medical, což je méně než jejich nabídka z července 28 $ za akcii za 68.8 milionů akcií. Investiční bankéři ale říkají, že trh mohl nabízet nějaké akcie, které jsou předmětem převzetí. Například společnost Hilton Hotels byla mezi nejvíce zasaženými případy, když klesla o 20.2 % a v pátek uzavírala na 85, o 21 1/2 méně. Hilton v současné době prosí o nabídky na prodej části nebo všech svých hotelů a kasin. Lidé obeznámení se společností Hilton řekli během víkendu, že hloubka výprodeje akcií společnosti Hilton neměla opodstatnění, protože by žádný z možných kupců nebyl závislý na financováním prostřednictvím rizikových obligací. Přiznali však, že někteří potenciální kupci by spoléhali na bankovní půjčky a byli by poškozeni, pokud by potíže spekulativní skupiny okolo firmy UAL znamenaly obecnou neochotu mezi bankami poskytovat kredit pro převzetí financovaná půjčkami. Zástupci firmy Hilton prohlásili, že nebyli znepokojeni poklesem akcií firmy. William Lebo, hlavní právní poradce firmy Hilton, řekl, že plány počítající s prodejem společnosti nebo části jejího majetku jsou "v linii" toho, co bylo již dříve popsáno jako "pomalý a záměrný proces." "Nedokážu uvěřit, že by na nějakého potenciálního kupce firmy Hilton mělo vliv obchodování během jediného dne," řekl pan Lebo. Jako celek ale trh s cennými papíry, nyní podpořený spekulacemi o převzetí, zůstává zranitelný jakýmkoli dalším stažením podpory převzetí finančníky, ať již na trhu rizikových obligací nebo mezi komerčními bankami. Pro uchazeče podpořené půjčkami "je hra o převzetí na nějakou dobu ukončena," říká newyorský finanční manažer Neil Weisman z Chilmark Capital, jenž drží 85 % svého portfolia v hotovosti. "Trh se právě probouzí k tomuto bodu." Do tohoto sloupku přispěla Pauline Yoshihashi z Los Angeles.

**Document number 326**

**Document identifier: wsj2444-001**

Ze všech jednorázových výdajů způsobených korporací nebo profesionální firmou je jen málo větších nebo dlouhodobějších než nákup nemovitosti nebo podpis komerčního pronájmu. Aby však mohla plně využít finančních příležitostí v tomto závazku, musí korporace nebo profesionální firma udělat více než dojednat nejlepší pořizovací cenu nebo podmínky pronájmu. Musí také ocenit trh s nemovitostmi ve vybraném místě z nového pohledu. Zvláště musí rozumět tomu, jak trh s nemovitostmi přehání své reakce na posuny v regionální ekonomice, a poté těchto příležitostí využít. Když se regionální ekonomika ochladí, dostane místní trh s nemovitostmi zápal plic. Jinými slovy, indikátory trhu s nemovitostmi, například stavební povolení a nájemní činnost, se v recesi řítí mnohem dále než místní ekonomika. Bylo to pozorováno na konci šedesátých let v Los Angeles a uprostřed let sedmdesátých v New Yorku. Platí ale i opak: Když se regionální ekonomika vzpamatuje ze zpomalení, vzpamatují se indikátory trhu s nemovitostmi mnohem rychleji než zlepšující se ekonomika. Proč místní trhy s nemovitostmi přehánějí reakci na regionální ekonomické cykly? Protože nákupy a pronájmy nemovitostí jsou takovými dlohodobými závazky, že většina společností a jednotlivců dělá tato rozhodnutí pouze když má důvěru v budoucí ekonomickou stabilitu a růst. Metropolitní Detroit byl ekonomicky odepsán během počátku osmdesátých let, když domácí automobilový průmysl utrpěl vážný pokles a stagnaci tržeb. Zaměstnanost v oblasti klesla o 13 % ze svého vrcholu v roce 1979 a maloobchodní prodej spadl o 14 %. Trh s nemovitostmi byl však zasažen ještě více. Například stavební povolení pro obytné domy klesla v běžném roce 1982 o 76 % z vrcholné úrovně v roce 1979. Jakmile se uprostřed osmdesátých let ekonomika metropolitního Detroitu zase vzpamatovala, ožil opět i trh s nemovitostmi. Stavební povolení například vyletěla o závratných 400 % mezi rokem 1982 a vrcholným rokem 1986. Kde, ptají se nyní fikané korporace a profesionální firmy, jsou příležitosti dneška? Nemusíme se dívat dále než na metropolitní Houston a Denver, dva z nejvíce zbídačelých, příliš zastavěných a potencionálně podhodnocených trhů s nemovitostmi v zemi. Samozřejmě, někteří pozorovatelé propagovali Houston a Denver v minulých pěti letech jako anticyklickou ukázku. Nyní se ale zdá, že nastal čas konat. Ekonomika metropolitního Houstonu poklesla a poté stagnovala v letech po svém vrcholu v roce 1982. Uprostřed osmdesátých let klesla zaměstnanost o 5 % z maxima v roce 1982 a maloobchodní prodej klesl o 13 %. Trh s nemovitostmi utrpěl ještě krutější nezdary. Stavba kanceláří klesla o 97 %. Míra neobsazenosti se prudce zvýšila o více než 20 % téměř ve všech druzích produktů a více než 30 % kancelářských prostor bylo prázdných. Pro některé pozorovatele byly prázdné kancelářské budovy houstonského "průhledného panoramatu" znakem velmi utrápené ekonomiky. Jako obvykle, trh s nemovitostmi přehnaně reagoval. Ve skutečnosti si regionální ekonomika udržela pevný základ. Počet obyvatel metropolitního Houstonu se v uplynulých šesti letech držel na stejné úrovni. A osobní příjmy se po náhlém poklesu uprostřed osmdesátých let vrátily na svou úroveň z roku 1982 v termínech reálného příjmu. Dnes je trh s nemovitostmi v metropolitním Houstonu přichystán na významný obrat. V metropolitním Houstonu přibylo v minulém roce více než 42000 pracovních míst převážně v biotechnologii, petrochemickém zpracování a v počítačovém průmyslu. Tento růst staví Houston za minulý rok do první pětky mezi metropolitními oblastmi v zemi. A předpovědi odhadují v několika příštích letech míru růstu pracovních příležitostí mezi 2.5 % a 3 % - téměř dvojnásobek celostátního průměru. Denver je další metropolitní oblastí, kde komerční trh s nemovitostmi přehnaně reagoval na ekonomické trendy v oblasti, ačkoli Denver nezažil tak krutý ekonomický pokles jako Houston. Podle některých měřítek se ekonomika metropolitního Denveru v uplynulých čtyřech letech ve skutečnosti zlepšila. Počet jeho obyvatel pokračoval v růstu od roku 1983, vrcholného roku ekonomického cyklu. Zaměstnanost je nyní o 4 % vyšší než v roce 1983. Kupní síla se v reálných cenách ve skutečnosti zvýšila mezi roky 1983 a 1987 (poslední dostupný rok) o 15 %. Míry zvýšení však nedosahují hodnot prudkého růstu let konjunktury, což mělo za následek ztrátu důvěry v ekonomiku. V samonaplňujícím se proroctví se tedy trh s nemovitostmi v minulých letech téměř zhroutil. Stavební povolení pro obytné domy poklesla o více než 75 % ze svých maxim v roce 1983. Ačkoli nikdo nedokáže předpovídat, kdy se trh s nemovitostmi v metropolitním Denveru opět vzpamatuje, jsou ve výstavbě nebo v plánech velké projekty veřejných prací v rozsahu mnoha miliard dolarů - například nové kongresové centrum, velká okružní dálnice okolo metropolitní oblasti a nové regionální letiště. Až začne regionální ekonomika Denveru růst rychleji - takové zotavení by se mohlo objevit možná již v příštím roce - podnikatelská a spotřební důvěra se vrátí a výsledná exploze aktivity v oblasti nemovitostí převýší obecnou ekonomickou reakci. Jakou strategii v oblasti nemovitostí je vhodné uplatnit v metropolitní oblasti, jejíž ekonomické zdraví není tak snadné určit jako u Houstonu nebo Denveru? Obecně přemíra kapacit v komerčních nemovitostech klesá ze svého maxima z prostředka osmdesátých let dokonce v tak ekonomicky zdravých metropolitních oblastech jako jsou Washington, New York a Los Angeles. Dnešní míry neobsazenosti v rozmezí 15 % až 19 % mohou v několika letech snadno vzrůst až na úroveň těsně přes 20 % či blížící se 25 %. Za těchto podmínek dokonce i zpomalení ekonomického růstu - "nastuzení" - ve zdravých metropolitních oblastech vytvoří význačné příležitosti pro korporace a profesionální služby hledající výhodné obchody, až průmysl nemovitostí dostane zápal plic. Ti, kdo hledají výhodné obchody v oblasti nemovitostí v obtížemi zasažených metropolitních oblastech, by se měli zamknout v pronájmech nebo teď nakupovat; ti, kdo je hledají ve zdravých metropolitních oblastech by měli vzít krátkodobý (tříletý) pronájem a počkat na blížící se příležitosti. Pan Leinberger je hlavním partnerem poradenské firmy v oblasti nemovitostí působící v Beverly Hills, Calif.

**Document number 327**

**Document identifier: wsj2445-001**

Společnost Kysor Industrial Corp. oznámila, že očekává čisté výnosy ve třetím čtvrtletí mezi dvěma a čtyřmi centy na akcii v porovnání s 61 centem na akcii před rokem. Analytici odhadovali, že výnosy společnosti budou mezi 25 a 30 centy za akcii. Loňské výnosy ve třetím čtvrtletí činily 4.1 milionu dolarů. Společnost oznámila, že pokles aktivity v odvětví motorových člunů snížil objem prodeje v jejích dvou námořních operacích. Společnost také oznámila, že její operace v oblasti komerčních produktů nedosáhly předpovídané výše. Firma Kysor, výrobce těžkých nákladních automobilů a komerčních mrazících zařízení, oznámila, že ve čtvrtém čtvrtletí očekává výnosy, jež budou více v souladu s obvyklou úrovní mezi 30 a 50 centy za akcii.

**Document number 328**

**Document identifier: wsj2446-001**

Organizace Common Cause požádala jak senátní Etický výbor, tak i ministerstvo spravedlnosti, aby prošetřili 1 milion dolarů v politických darech arizonského obchodníka Charlese Keatinga pěti americkým senátorům, kteří intervenovali v jeho prospěch u regulátorů záložen. Keating je v současné době hlavním subjektem federálního soudního procesu kvůli zpronevěře 1.1 miliardy dolarů, je obviněn z vytunelování aktiv kalifornské záložny, spořitelního a úvěrového sdružení Lincoln, které řídil a přivedl k platební neschopnosti. Fred Wertheimer - prezident organizace Common Cause, samozvané občanské lobby - řekl, že Keating se již přiznal k pokusům o koupi vlivu na zákonodárce - na demokratické senátory Dennise DeConciniho z Arizony, Alana Cranstona z Kalifornie, Johna Glenna z Ohia a Donalda Riegleho z Michiganu a na republikánského senátora Johna McCaina z Arizony. Wertheimer se opírá o prohlášení Keatinga, které bylo v dubnu citováno v článku deníku Wall Street Journal: "Jedna otázka... se týkala toho, zda má finanční podpora jakýmkoli způsobem ovlivnila několik politických činitelů, aby se zabývali mým případem. Chci říci, jak nejdůrazněji mohu: určitě v to doufám." Při velmi neobvyklém setkání v kanceláři senátora DeConciniho v dubnu 1987 těchto pět senátorů požádalo federální regulátory, aby uvolnili tlak na společnost Lincoln. Podle poznámek zapsaných jedním z účastníků setkání regulátoři řekli, že si společnost Lincoln nebezpečně zahrávala s federálně pojištěnými penězi vkladatelů a byla "tikající časovanou bombou". Keating si stěžoval, že regulátoři byli příliš horliví. Z poznámek vyplývá, že senátor DeConcini nazýval směrnice Federální bankovní rady pro domácí úvěry "velmi nespravedlivými" a senátor Glenn trval na tom, že Keatingova záložna byla "životaschopná a zisková". Během následujících dvou let nedokázala uvedená Bankovní rada, která v té době byla vládní organizací zodpovědnou za regulaci záložen, zakročit - dokonce ani poté, co federální auditoři v květnu 1987 upozornili na to, že Keating způsobil platební neschopnost společnosti Lincoln. Mateřská společnost společnosti Lincoln, American Continental Corp., zahájila jednání podle zákona o bankrotu letos 13. dubna a následujícího dne regulátoři záložnu zabavili. Nově vytvořená společnost Resolution Trust Corp., následník Bankovní rady, zažalovala Keatinga a několik dalších osob 15. září. Keating podal vlastní žalobu, ve které tvrdí, že jeho majetek byl zabaven protiprávně. Podle odhadu bude kolaps společnosti Lincoln daňové poplatníky stát až 2.5 miliardy dolarů. Podrobnosti skandálu se dostávaly na veřejnost postupně během uplynulých dvou let, většinou v důsledku zpráv v několika novinách. Uprostřed své kampaně za znovuzvolení v roce 1988 senátor Riegle, předseda senátního Bankovního výboru, vrátil příspěvky ve výši 76000 dolarů poté, co detroitský deník uvedl, že Keating pro něho sehnal peníze asi dva týdny před setkáním s regulátory. Senátor DeConcini po měsících odrážení silné kritiky v tisku vrátil 48000 dolarů až minulý měsíc, krátce poté, co vláda formálně obvinila Keatinga z defraudace společnosti Lincoln. Navíc senátor McCain minulý týden zveřejnil, že se zpožděním zaplatil 13433 dolarů společnosti American Continental jako refundaci za cesty, které on a jeho rodina podnikli od roku 1984 do roku 1986 tryskovým letadlem této společnosti do Keatingova rekreačního sídla v Cat Cay na Bahamách. Senátor McCain prohlásil, že hodlal zaplatit za tyto cesty včas, ale že se na tuto záležitost "pozapomnělo". Podle zpráv tisku Keating, jeho rodinní příslušníci a společníci rovněž během let darovali 112000 dolarů na kongresové kampaně senátora McCaina. Ale senátor McCain říká, že Keating v roce 1987 náhle ukončil jejich přátelství, protože on odmítl vyvíjet tlak na případ manažera záložny tak silně, jak to Keating chtěl. "Velmi se kvůli tomu rozzlobil, odešel z mé kanceláře a řekl spoustě lidí, že jsem ustrašenec," vzpomíná senátor McCain. Kalifornské noviny v červenci odhalily, že Keating dal 850000 dolarů z fondů společnosti třem od daní osvobozeným organizacím pro registraci voličů v letech 1987 a 1988 z příkazu senátora Cranstona, který připustil, že vymáhání těchto peněz byla "politicky pěkně hloupá věc". Senátor Cranston navíc obdržel Keatingovým prostřednictvím 47000 dolarů v darech na kampaň a kalifornská demokratická strana obdržela 85000 dolarů ve firemních darech na kampaň pro získávání hlasů v roce 1986, která pak přinesla prospěch senátorově kampani za znovuzvolení v onom roce. Ohijské noviny též v červenci odhalily, že Keating poskytl Národní radě pro veřejnou politiku, politickému výboru řízenému senátorem Glennem, 200000 dolarů ve firemních darech. Ty je nutno přičíst k 34000 dolarů v přímých darech, které Keating pro kampaň tohoto ohijského senátora obstaral. Wertheimer řekl, že senátní Etický výbor by měl najmout zvláštního externího poradce, který by se zabýval vyšetřováním, jako tomu bylo v případě bývalého mluvčího sněmovny Jamese Wrighta. Wilson Abney, štábní ředitel etické poroty, se zdržel komentáře. Senátor Riegle řekl, že bude spolupracovat při jakémkoli vyšetřování, ale že jeho chování bylo "zcela správné". Senátor McCain řekl, že měl v době setkání "vážné obavy", že by mohlo vypadat nevhodně, ale rozhodl se, že pro něho bylo "naprosto vhodné" žádat spravedlivé zacházení s voličem. Senátor Glenn řekl, že již zcela odhalil svou roli ve skandálu a "je zcela spokojen s tím, že tato záležitost zůstane v rukou Etického výboru senátu". Senátor DeConcini řekl: "Až bude vše řečeno a uděláno, očekávám, že budu plně očištěn." Senátor Cranston, který již dobrovolně nabídl pomoc Federálnímu úřadu pro vyšetřování v jakémkoli vyšetřování Keatinga, vykreslil svou roli v roce 1987 jako povzbuzování regulátorů k akci. "Proč Bankovní rada nezasáhla dříve?" řekl. "Organizace Common Cause by měla požadovat, aby právě to bylo vyšetřeno.

**Document number 329**

**Document identifier: wsj2447-001**

Trinity Industries Inc. oznámila, že dosáhla předběžné dohody o výrobě 1000 uhelných vagónů pro Norfolk Southern Corp. Trinity odhaduje hodnotu smlouvy na více než 40 miliónů dolarů. Trinity řekla, že započetí dodávky železničních vagónů plánuje na první čtvrtletí roku 1990. Řekli, že oněch 1000 vagónů je navýšením 1450 vagónů právě vyráběných pro Norfolk Southern, železniční koncern se sídlem v Norfolku ve Virginii.

**Document number 330**

**Document identifier: wsj2448-001**

Když Čína v roce 1979 otevřela dveře zahraničním investorům, výrobci hraček z Hongkongu byli mezi prvními, kdo vstoupili. Dnes, kdy zhruba 75 % výrobků je vyrobeno v Číně, navrhuje Dennis Ting, předseda Hongkongské hračkářské rady, novou nálepku "Vyrobeno v Číně hongkongskými firmami." Výrobce hraček donutilo k přesunu za hranice zvýšení cen pracovních sil a pozemků v této britské kolonii. Avšak v těsném závěsu za střelbou v Pekingu 4. června kráčí obava hongkongského hračkářského průmyslu ze silné závislosti na Číně. Ačkoli výrobci zdůrazňují, že výroba nebyla čínskými politickými nepokoji ovlivněna, hledají další místa. Výrobci hraček i jejich zahraniční zákazníci vyjadřují nejistotu kvůli Čínské ekonomické a politické linii. "Nikdo nechce mít všechna svá vajíčka v jednom košíku," říká David Yeh, předseda a výkonný ředitel International Matchbox Group Ltd. A skutečně, Matchbox i další významní hongkongští výrobci hraček již dlouho před masakrem zakládali továrny v jihovýchodní Asii, a to především v Thajsku. Jejich kroky byly částečně podníceny starostmi způsobenými zhoršením obchodních podmínek v jižní Číně. Výrobci i zahraniční zákazníci říkají, že rozčleněním zdrojů nezamýšlejí stáhnout se z Číny. Výrobní kapacity, které byly za poslední desetiletí v jižní Číně vybudovány, by nebylo snadné rychle okopírovat. Zdroj levné pracovní síly, přístup k hongkongskému přístavu, letišti, bankám a podpůrnému průmyslu, jako například tiskárnám, udělaly z čínské provincie Guangdong prvořadé výrobní místo. "Jižní Čína je nejkonkurenceschopnějším zdrojem hraček na celém světě," říká Henry Hu, výkonný ředitel Wah Shing Toys Consolidated Ltd. Výsledky hongkongského obchodu ilustrují závislost hračkářského trhu na továrnách v zahraničí. V roce 1988 export vnitrostátně vyrobených hraček poklesl oproti roku 1987 o 19 % na 10.05 miliard hongkongských dolarů (1.29 miliard amerických dolarů). Naproti tomu reexport, především z Číny, vyskočil o 75 % na 15.92 miliard hongkongských dolarů. Za prvních 7 měsíců roku 1989 klesl vývoz domácích produktů o 29 % na 3.87 miliard hongkongských dolarů, zatímco reexport se zvýšil o 56 % na 11.28 miliard hongkongských dolarů. Výrobci říkají, že za jižní Čínu, kde je v hračkářském průmyslu zaměstnáno přibližně 120000 lidí, není okamžitá náhrada. "Ať už chceme, nebo ne, v nejbližších několika letech bude Čína hlavním dodavatelem," říká Edmund Young, viceprezident Perfecta Enterprises Ltd., jednoho z prvních velkých hongkongských výrobců hraček, kteří se přesouvají za hranice. Zatímco výrobci a nákupčí hledají nová místa, soustřeďují se především na jihovýchodní Asii. Několik velkých firem včetně Matchboxu a Wah Shing and Kader Industrial Co., výrobce hraček řízeného panem Tingem, založilo výrobní joint venture v Thajsku Předmětem zkoumání jsou také Malajsie, Filipíny a Indonésie. Protože v roce 1992 Evropské společenství odstranilo vnitřní tržní bariéry, několik hongkongských společností začíná uvažovat o Španělsku, Portugalsku a Řecku jako možných výrobních zemích. Obavy z Číny přišly v době, kdy se hongkongský hračkářský průmysl zotavuje z náhlého poklesu trhu v roce 1987 a bankrotu dvou významných amerických firem - Worlds of Wonder Inc. a Coleco Industries Inc. Hongkongští výrobci hraček říkají, že rozsáhlé škrty půjček a další finanční problémy způsobené problémy v roce 1987 utlumily lokální průmysl a způsobily utažení kreditní politiky a finančního managementu. Průmysl oceňuje loňský a letošní rok jako čas zotavení, který povede ke zlepšení výsledků. Přesto touží po hračce - "megahitu," která by pobláznila trhy ve Spojených státech, největším odbytišti hongkongských hraček a her. Věc, která je pro firmy z kolonií nejblíže k představě o americkém megahitu, jsou letos "Želví nindžové," sada figurek vyráběných firmou Playmates Holdings Ltd. Patnácticentimetrové umělohmotné želvy podle amerického komiksu a televizního seriálu byly představeny v polovině roku 1988. Výkonný ředitel Playmates, Paul Kwan, říká, že bylo prodáno 10 milionů Želvích nindžů, čímž se ještěrčí bojovníci dostali mezi 10 nejprodávanějších hraček ve Spojených státech. Pokud by během Vánoc trhy zůstaly stejně silné, což by hovořilo pro zhruba šedesátiprocentní podíl na americkém koncovém trhu hraček, mohli by podle pana Kwana Želví nindžové v roce 1989 vytvořit pro Playmates prodejní rekord. Jiní hongkongští výrobci očekávají letos oproti roku 1988 své výsledky pouze mírně zlepšené. Kromě toho, že chybí rychloobrátkové zboží, uvádějí pokračující dominanci Nintendo Entertainment System (drahá videohra vyráběná japonskou Nintendo Co. of Japan) na americkém trhu. Těm, kdo kupují Nintendo, zbývá pouze málo peněz na útratu za jiné zboží. Mnoho problémů výrobců hraček začalo dávno před čtvrtým červnem jako výsledek přetížené infrastruktury a pekingských úsporných opatření přijatých na konci minulého roku. Výrobci hraček si stěžují, že během posledních dnů byla elektřina v Guangdongu k dispozici pouze tři dny v týdnu oproti dřívějším pěti jako výsledek příliš rychlé industrializace provincie, která převálcovala své výrobní možnosti. Výrobci vylepšují samostatné elektrárny pro případ výpadku. Bankovní kredit pro investice do Číny po 4. červnu rozhodně nevyschl. Také se uvažuje o tom, zda pekingská vláda pevné ruky nezpřísní kontrolu Guangdongu, který je hlavní "laboratoří" pro politiku otevřených dveří a ekonomické reformy. Naproti tomu výrobci hraček a další průmyslníci tvrdí, že Peking bude ve svých snahách o utužení kontroly nad proexportně orientovanou jižní Čínou krocen. Říkají, že se čínský obchodní deficit prohlubuje a že zemi natolik chybí devizy, že si nedovolí překážet guandongské výrobě. "Čínští vládci si musí vybrat, jestli chtějí řídit, nebo jestli chtějí export," říká pan Kwan z Playmates.

**Document number 331**

**Document identifier: wsj2449-001**

Bushova administrativa, která nutí Nejvyšší soud aby vydával rozhodnutí tolerantnější k zákazu interrupcí, tvrdí, že mladiství nemají žádné právo na interrupce bez souhlasu svých rodičů. Právní poradce Kenneth Starr tvrdí, že rozhodnutí Nejvyššího soudu z roku 1973 v případu "Roe versus Wade," které shledalo, že právo na interrupce je zakotveno v ústavě, je nesprávné. Tvrdí také, že vyšší soud rozhodl v roce 1976 nesprávně o tom, že mladiství mají právo na interrupce, které nemůže být jejich rodiči zcela vetováno. Pozice administrativy byla nastíněna zprávou znalce poměrů u soudu naplněnou jedním ze tří interrupčních případů, kterými se nejvyšší soud zabývá, s tím, že rozhodnutí padne ještě v tomto čtvrtletí. Administrativa sepsala zprávu s odvoláním na minnesotský zákon, který vyžaduje vyrozumění obou rodičů nezletilé před souhlasem s interrupcí. Administrativa nutí soudce, aby přijali obecnou normu navrhovanou předsedou nejvyššího soudu Williamem Rehnquistem minulý červenec, kdy nejvyšší soud podpořil omezení potratů v Missouri. Podle této normy, která byla podpořena pouze třemi z devíti soudců, by státní omezení potratů měla být ústavní, pokud má stát "přijatelná" ospravedlnění pro jejich přijetí. To je pro státy mnohem splnitelnější norma než požadavek Nejvyššího soudu z roku 1973, který vyžaduje, aby stát měl "přesvědčivé" důvody pro omezení potratů. S ohledem na ustanovení minnesotského zákona Bushova administrativa říká, že požadavek na vyrozumění obou rodičů je přijatelným omezením a že není žádná potřeba mít jinou možnost, která by nezletilým dovolila jít k soudu a vyžádat si toto povolení od soudce. Případ Hodgson versus stát Minnesota bude projednáván 29. listopadu.

**Document number 332**

**Document identifier: wsj2450-001**

Firma Aluminum Co. of America, tvrdě zasažena silnou pozicí dolaru v zámoří, uvedla, že čistý příjem za třetí čtvrtletí se snížil o 3.2 % na 219 milionů dolarů, neboli o 2.46 dolaru na akcii. Největší národní výrobce hliníku vydělal o rok dříve 226.3 milionu dolarů, neboli 2.56 dolaru na akcii. Výnosy vzrostly o 11 % z 2.56 na 2.83 miliard dolarů. Analytici, kteří očekávali, že Alcoa vynese přibližně 2.70 až 3 dolary na akcii, byli neradostnými výsledky za třetí čtvrtletí překvapeni. "Je to zklamání," řekl William Siedenburg, analytik z Smith Barney, Harris Upham & Co. Mnohé ze ztráty výdělku bylo zapříčiněno kurzovými rozdíly, které snížily základ o 15.3 milionu dolarů, neboli o 17 centů za akcii ve srovnání s 3.6 milionu dolarů, neboli čtyřmi centy za akcii v předchozím roce. Firma řekla, že nižším výnosům napomohla i nižší cena hliníkových ingotů, jisté produkty ze slitiny a posun ve směsi produktů. Firma uvedla, že "ceny byly navíc vyšší částečně i kvůli plánovaným odstávkám sléváren za účelem modernizace." Pokud bychom nebrali v úvahu vyšší daňové zatížení, které vzrostlo o dva procentní body na 38 %, a negativní změnu kurzů, společnost by splnila očekávání analytiků, řekl R . Wayne Atwell, analytik pro Goldman, Sachs & Co. S odkazem na to, že třetí čtvrtletí je pro hliníkový průmysl obvykle pomalejší, pan Atwell dále uvedl, že "třetí čtvrtletí pro ně stejně nikdy nebylo žádným trhákem." Tak či tak, firma uvedla, že dodávky z 671000 tun poněkud vzrostly na 679000 tun, čímž se částečně vliv neočekávaných ztrát příjmů vyrovnal. Výsledky byly oznámeny po uzavření burzy. Alcoa uzavřela na newyorkské burze na 72 dolarech za akcii, tedy o 4.75 dolaru méně, a to v ostře nižším objemu obchodů.

**Document number 333**

**Document identifier: wsj2451-001**

Po 20 let bránily federální zákony třem hlavním televizním sítím ve sdílení nejlukrativnějších a nejvíce rostoucích částí televizního byznysu. A 6 let se NBC, ABC a CBS jednají s hollywoodskými studii v marném pokusu to změnit. Avšak s tím, jak se zahraniční firmy perou o americká filmová studia, se televizní sítě snaží bojovat více než kdykoliv předtím. Doufají, že zahraniční nabídky rozdělí hollywoodskou opozici a povzbudí Kongres aby ukončil platnost federálních pravidel, která zabraňují televizním sítím ukousnout z koláče obnovených obchodů a vlastnit části jimi vysílaných show. Avšak i vedení televizních sítí soukromě připouští, že vítězství, ať už v Kongresu či v rozhovorech se studii, se dá jen těžko brzy očekávat. Takže se televizní sítě snaží nalézt nové cesty, aby obešly tzv . "fin-syn" provize, známé pod oficiálním názvem "Financial Interest and Syndication Rules." To se jasně ukázalo minulý týden, kdy vyšlo najevo, že National Broadcasting Co., podporovaná bezednými kapsami rodičovské General Electric Co., se pokusila pomoci financovat nyní zničenou nabídku Qintex Australia Ltd. za MGM/UA Communications Co. ve výši 1.5 miliard amerických dolarů. Zájem NBC může obnovit nabídku, kterou MGM/UA minulý týden zabili poté, kdy australský koncern měl problémy s navýšením hotovosti. I kdyby nabídka nebyla revidována, NBC doufá v nalezení jiné. "Naše dveře jsou otevřené," říká mluvčí NBC. NBC může stále nalézt cestu k převzetí pasivní, minoritní části výrobce programů bez porušení pravidel. Navíc úsilí NBC by mohlo vyzvat Capital Cities/ABC Inc., "rodiče" CBS Inc. a ABC, aby se poohlédli po možnostech obejití omezení fin-syn. Tlak sítí by ale mohl zhoršit zostřující se rozpory mezi nimi a hollywoodskými studii. Obě strany se musí v příštích měsících sejít na dalším meetingu na téma jak by se mohli shodnout na omezeních fin-syn. Málo lidí zasvěcených do hovorů očekává, že by se studia pohla. Jack Valenti, prezident Motion Picture Association, nejhlasitější odpůrce anulování pravidel zdůrazňuje, že televizní sítě stále "nemají zábrany ve své autoritativnosti" ohledně toho, které show se dostanou do éteru. Tvrdí, že studia jsou "bezmocná" ve snaze dostat show do hlavních vysílacích časů a udržet je tam tak dlouho, aby se dostaly do lukrativních opakování. A to je důvod pro to, aby pravidla, v hlavních částech, zůstala v platnosti, říká. Představitelé studií zúčastněných na rozhovorech, včetně představitelů Paramount Communications Inc., Fries Entertainment Inc., Warner Communications Inc. a MCA Inc. odmítli rozhovor. Naproti tomu pan Valenti, který reprezentuje studia, ujišťuje: "Celý produkční průmysl, do posledního muže, je pro udržení" pravidel. Taková prohlášení nechávají představitele televizních sítí v ještě větší nejistotě, než studia připouštějí. "Nevypadají, že by byli ochotní vyjednávat," říká jeden z představitelů televizních sítí. "Zároveň nemáme žádný náznak, že by Washington byl připraven k jednání o pravidlech. To je ten problém, že?" Ano, to je. Kongres opakovaně prohlásil, že nepřevezme žádnou část zmatků, čímž nutí studia a sítě, které mají vysílací práva na show vyrobená studii, aby přišly se svými vlastními kompromisy. Avšak poslední vývoj utvrdil televizní sítě - a především prezidenta NBC Roberta Wrighta - v tom, že aby sítě přežily, nesmí být spoutané. Nejnovější provokací je plán Sony Corp. na získání Columbia Pictures Entertainment Inc. za 3.4 miliard amerických dolarů a ke koupi nezávislého producenta Guber Peters Entertainment Co. za 200 milionů dolarů. "Zajímalo by mě, co si Walter Cronkite pomyslí o Sony/Columbia Broadcast System Trinitron Evening News s exkluzivním vstupem Dana Rathera z Tokya," napsal v komentáři pro Broadcasting magazine minulý týden J.B. Holston, viceprezident NBC. Ve svém článku pan Holston, který byl minulý týden v Evropě a nebyl k zastižení, protestuje, že "zaostalá omezení" ve fin-syn pravidlech "přímo přispívají převzetí amerických studií neamerickými společnostmi." " (nezmínil se, že mezitím NBC doufala, že australské společnosti Qintex pomůže s koupí Mluvčí NBC odporuje, že stížnost pana Holstona byla "zcela konzistentní" s plány NBC, protože americká pravidla by zapojení NBC ve věci Quintexu omezila natolik tvrdě, že by to bylo "na hony vzdáleno od oněch neomezených možností, které má Sony - a i kdokoliv jiný mimo tři televizní studia." Boj Velké trojky na poplach za deregulaci se zintenzivnil v létě, kdy tehdejší Time Inc. vystoupila s plánem získání společnosti Warner. I když Time již měl dlouhodobý kontrakt na koupi filmů od Warnerů, spojení znamená, že velmi neregulovaný placený kabelový kanál Home Box Office společnosti Time bude vlastnit filmy od Warnerů vysílané na HBO, tedy vznikne vertikální integrace, která je fin-syn omezeními účinně zablokována. Pan Wright z NBC byl v čele ostrých protestů proti neschopnosti sítí soupeřit se spojením Time-Warner. Opět se ozval, když byla oznámena nabídka Sony společnosti Columbia. Vzhledem k tomu, že zájem NBC ve věci zájmu Quintexu o MGM/UA byla vyzrazena, pan Wright to nekomentoval. Ve věci Quintexu by se NBC dostala na neznámé území - dost možná, že by proti sobě poštvaly studia a Washington. "Nikdy to vlastně nebylo vyzkoušeno," říká William Lilley třetí, který jako nejvyšší šéf CBS léta loboval za uvolnění pravidel. Nyní ve Washingtonu řídí Policy Communications, kde dává konzultace mediálním společnostem. Pravidla fin-syn přímo nebrání síti v koupi pasivního, malého podílu ve společnosti profitující z opakovaného sdružování, které sítě nemohou využít. Takže NBC by mohla získat například 5 % ve společnosti jako je MGM/UA. Pokud by transakce vyvolala překážky, sdružující operace studia by mohly být vyčleněny do oddělené společnosti, ve které by síť neměla přímý vliv. Ale takové konvoluce by opět zabránily sítím v uchvácení velkého podílu z bohatství sdružování. Podle současných pravidel nemají sítě právo spolupodílet se na zisku z opakovaného vysílání místními stanicemi ani tehdy, když má síť úspěch se stoprocentně vlastněným pořadem - například ABC zaznamenala obrovský úspěch vysíláním populárního kriminálně-komediálního seriálu "Moonlighting." Místo toho bude ABC muset prodat práva za jednorázový poplatek. Sítě namítají, že šance na získání vysvobození je nízká - alespoň pro několik nejbližších let. Před šesti lety byly slibně blízko. Federální výbor pro komunikace za Reaganovy éry směřoval k odstranění většiny pravidel. Mnohé důkazy, včetně studie Brookings Institution o přibližně 800 seriálech které sítě vysílaly a částečně vlastnily v šedesátých letech, ukazují, že sítě neměly přehnanou kontrolu nad studii tak, jak se tvrdilo. Avšak pouhých osm dní před očekávaným zánikem pravidel intervenoval tehdejší prezident Ronald Reagan, kdysi také herec, ve prospěch Hollywoodu. Snaha FCC se zhroutila. Sítě a studia se rozhádaly více než kdykoliv předtím. Představitelé sítí zainteresovaní do rozhovorů se studii mohou doufat, že zahraniční vliv vybuduje ve Washingtonu větší podporu, avšak zdá se to nepravděpodobné. V kongresu je věc nejasná: Je to o penězích a ne o kvalitě programů, navíc Hollywood má velký vliv na senátory a poslance aby na tuto věc dohlédli. Mluvčí poslanců Edward J. Markey (demokrat za Massachussets), který řídí podvýbor s dohledem nad FCC, říká, že pan Markey cítí, že "svět byl provždy změněn obchodem Sony - Columbia." Také ale řekl, že pan Markey doufá, že toto donutí sítě a studia aby si problém vyřešili sami mezi sebou. Mezitím v FCC nový předseda Alfred C. Sikes řekl, že chce, aby obě strany ukuly svůj vlastní plán.

**Document number 334**

**Document identifier: wsj2452-001**

Recognition Equipment Inc. oznámila, že zahájila civilní případ proti federální vládě v zájmu Americké poštovní služby. Vláda žalovala společnost v dubnu a požadovala 23000 dolarů a náhradu dalších nespecifikovaných škod vztahujících se k údajnému ovlivňování kontraktů. Byla obviněna firma, bývalý výkonný ředitel William G. Moore ml., bývalý viceprezident Robert W. Reedy a pět dalších osob mimo firmu. Obvinění měli způsobit, že Peter E. Voss, bývalý člen Rady poštovní služby přijal 23000 dolarů na úplatcích, provizích a spropitném. Pan Voss byl již dříve odsouzen ke čtyřem letům vězení a pokutě 11000 dolarů za svou účast v případu. V rámci vyrovnání Recognition souhlasila, že vládě zaplatí 20000 dolarů výměnou za stažení všech nároků vůči firmě a pánům Mooreovi a Reedymu. Pět dalších obviněných nebylo součástí ustanovení. Případ kriminálních obvinění proti společnosti a dvěma uvedeným bývalým členům vedení byl zahájen 27. září u federálního soudu pro District of Columbia. V minulém říjnu byli obviněni ze zpronevěry, krádeže a spiknutí v souvislosti s pokusem získat pro výrobce zařízení na zpracování dat kontrakty na vybavení pro Poštovní služby ve výši 400 milionů dolarů. Společnost i její vedení obvinění odmítá. V této souvislosti Recognition Equipment udala, že Poštovní služby zabránily společnosti podat nabídku na poštovní kontrakty po dalších 120 dní. Postal Service původně odstavily společnost 7. října 1988 a od té doby zákaz stále obnovují. Společnost prohlásila, že bude pokračovat v úsilí o odstranění suspendace.

**Document number 335**

**Document identifier: wsj2453-001**

Intel Corp. oznámila padesátiprocentní propad v čistých příjmech za třetí čtvrtletí, způsobených částečně vlivem jednorázové platby za přerušené akce. Tento velký výrobce polovodičových součástek a počítačů uvedl, že dosáhl čistého zisku 72 milionů dolarů, neboli 38 centů, tedy o 50 % méně proti 142.7 milionu dolarů, tedy 78 centům za akcii. Nižší zisk zahrnoval i platbu 25 milionu dolarů, rovnou 12 centům na akcii ze zdaněného zisku, jako cenu za zrušení joint-venture v oblasti počítačových systémů se západoněmeckou firmou Siemens AG. Výdělek oproti loňskému období spadl také kvůli zmenšené poptávce po mikročipech. Obchody proběhly ve výši 771.4 milionu dolarů, což je snížení o 1.7 % z původních 784.9 milionu dolarů. Cena akcií Intelu se během počátečních přepážkových obchodů v pátek zvýšila, když se investoři uklidnili, protože příjmy společnosti z pokračujících obchodů byly pouze mírně nižší než příjmy za druhé čtvrtletí ve výši 9.3 milionu dolarů, neboli 53 centů na akcii, a že obchody právě překročily 747.3 milionu dolarů za druhé období. Později však Intel podlehl propadu burzy a uzavřel na 31.75 dolaru, tedy o 2125 dolaru méně. V říjnu Intel varoval, že výnosy za třetí čtvrtletí mohou být "stejné až nižší" oproti minulému období kvůli zpomalujícímu se přírůstku obchodů s jejich mikroprocesorem 80386, počáteční ceně spojené s řadou počítačů a ceně za přípravu pro masové dodávky jejich nového čipu 80486 během tohoto čtvrtletí. V pátek řekl Andrew S.Growe, prezident Intelu a výkonný ředitel, že "Obchod Intelu je silný. Tak jak se vyvíjelo čtvrtletí, objednávky se zlepšily a září bylo mimořádně dobré. Za celé čtvrtletí dohromady jsme měli větší objednávky než za předchozí čtvrtletí a poměr objednávek k účtům byl větší než 1. Za období devíti měsíců Intel oznámil čistý zisk ve výši 268.3 milionu dolarů, neboli 1.43 dolaru na akcii, tedy snížení o 27 % méně z původních 367.1 milionu, neboli 2.05 dolaru na akcii. Dividendy byly vyčísleny na 2.23 miliard dolarů, což je poněkud více než původních 2.15 miliard dolarů.

**Document number 336**

**Document identifier: wsj2454-001**

Walter Sisulu a Africký národní kongres se včera vrátili domů. Po šestadvaceti letech ve vězení byl pan Sisulu, 77-letý bývalý generální tajemník hnutí za osvobození, dovezen právě za svítání vězeňskou dodávkou před svůj dům. Tou dobou se šest jeho dalších kolegů z Afrického národního kongresu, z nichž pět s ním bylo v roce 1963 uvězněno a odsouzeno na doživotí, znovu setkalo se svými rodinami po celé zemi. Tak, jak se šedivějící muži vrátili do svých domovů, se Africký národní kongres, od roku 1960 v Jižní Africe nezákonný a dosud považovaný bílou vládou za veřejného nepřítele číslo jedna, vzdorně vrátil do ulic černošských předměstí. Na rozviklané brance skromného Sisulova domu byla vyvěšena obrovská vlajka Afrického národního kongresu, černě, zeleně a zlatě pruhovaná a před domem na ulici chlapci ukazovali barvy Afrického národního kongresu na svých tričkách, čepicích a šátcích. U malého čtyřpokojového domku Eliase Motsoalediho, hlavního unionisty Afrického národního kongresu a bývalého velitele ozbrojeného křídla Umkhonto we Sizwe drželi gratulanti malé vlaječky Afrického národního kongresu a muž zabalený do látky v barvách Afrického národního kongresu troubil na antilopí roh. "Rád vidím nadšení v lidech," řekl pan Sisulu, který v novém šedém obleku vypadal jako ze škatulky. Zatímco dav před jeho domem skandoval "ANC, ANC," starý muž vystřelil pěsti do vzduchu. "Nálada lidí mě povzbudila." Podle zákona v zemi zůstává Africký národní kongres stále ilegální organizací, jejíž velení je stále v zambijské Lusace. Avšak bezpodmínečné propuštění sedmi vůdců, kteří kdysi tvořili intelektuální a organizační jádro Afrického národního kongresu, je de facto odvoláním zákazu hnutí a znovuobrozením jeho vnitřního křídla. "Vláda už nikdy znovu nestrčí Africký národní kongres do láhve," řekl Cassim Saloojee, veterán v boji proti apartheidu, který přispěchal přivítat pana Sisulu. "Věci zašly příliš daleko, aby je vláda nyní zastavila. Není návratu." Dnes v noci určitě nebylo možné zastavit příliv emocí, kdy se stovky lidí namačkaly do anglikánského kostela Svatého kříže v Sowetu, což se stalo prvním shromážděním Afrického národního kongresu v zemi za uplynulých 30 let. Ohlušující provolávání "ANC" a "Umkhonto we Sizwe" otřásalo kostelem, když sedm stárnoucích mužů přísahalo, že Africký národní kongres bude pokračovat ve svém boji proti vládě a politice rasové segregace na všech frontách, ozbrojený boj nevyjímaje. Také vyzvali vládu, aby propustila Nelsona Mandelu, vedoucí osobnost Afrického národního kongresu, který byl s nimi uvězněn a ve vězení zůstává. Pan Sisulu říká, že bez něj je osvobození ostatních "pouze polovičaté." Prezident F.W. de Klerk představitele Afrického národního kongresu propustil spolu s jedním ze zakládajících členů Panafrického kongresu, konkurenční osvobozenecké skupiny, jako součást svých snah vytvořit ovzduší důvěry a míru, ve kterých by jeho vláda mohla začít jednání s černými vůdci o nové ústavě dávající černým hlas v národní vládě. Avšak v Pretorii se může v této rasově rozdělené zemi místo toho vytvořit ovzduší pro větší zmatek a nejistotu. Tak jak již zjistily jiné represivní vlády, jmenovitě Polsko a Sovětský svaz, počáteční kroky k otevření společnosti mohou dát hybnost radikálním změnám, které může být těžké, ne-li nemožné řídit. Jak běží čas, jihoafrická vláda bude čím dál tím tvrději tlačena k přehodnocení pokračujícího věznění Nelsona Mandely stejně jako pokračujícího zákazu Afrického národního kongresu a vyhlášení výjimečného stavu. Pokud by k těmto věcem nepřikročila a případně začala jednat přímo s Africkým národním kongresem, očekávání a sliby vzešlé ze včerejšího propuštění by se změnily v rozčarování a nepokoje. Pokud k nim přikročí, velké množství pravicových bělochů, kteří odmítají jakékoli ústupky černé většině, zvýší svou agitaci a hrozby o vzetí věcí do svých vlastních rukou. I právě propuštění vůdci Afrického národního kongresu budou pod enormním tlakem. Vláda bude pečlivě sledovat, zda jejich přítomnost v předměstích nevede ke zvýšeným protivládním protestům a násilí, a pokud ano, Pretorie to použije jako důvod k ponechání Nelsona Mandely za mřížemi. Pretorie nezapomněla, proč byli především odsouzeni na doživotí: za sabotáž a spiknutí za účelem svržení vlády. Navíc vláda počítá s tím, že by propuštění mohlo vytvořit rozkol mezi vnitřním a vnějším křídlem Afrického národního kongresu a mezi čerstvě propuštěnými vůdci a těmi aktivisty, kteří se v zemi objevili jako vůdci během jejich věznění. Aby zabránil jakýmkoli rozdělením, nařídil Nelson Mandela na setkání se svými spolubojovníky před propuštěním, aby se co nejdříve hlásili na velení Afrického národního kongresu v Lusace. Tito muži budou zároveň čelit problému vytvoření mostu přes generační propast mezi nimi a množstvím černé militantní mládeže, takzvanými mladými lvy, kteří hoří touhou vidět staré lvy v akci. Peter Mokaba, prezident Jihoafrického kongresu říká: "Očekáváme od nich, že budou jednat jako vůdci Afrického národního kongresu." Nikdy se nepovažovali za nikoho jiného. Na včerejším shromáždění vyzvali své následníky aby byli přísní avšak disciplinovaní ve své opozici proti apartheidu. "Disciplínu zdůrazňujeme, protože víme, že vláda je velmi, velmi citlivá," řekl Andrew Mlangeni, další původní velitel Umkhonto, nyní třiašedesátiletý. "Chceme Nelsona Mandelu a všechny naše soudruhy dostat z vězení, ale pokud nebudeme disciplinovaní, ven mezi nás je dostat nemusíme.