**Document number 0**

**Document identifier: wsj0200-001**

V recenzi představení "Misantrop" v chicagském divadle Goodman Theatre ("Obnovená klasika na scéně ve větrném městě," Leisure & Arts) z 19. října byla role Celimeny, ztvárněná Kim Cattrallovou, omylem připsána Christině Haagové. Haagová se představila v roli Elianti.

**Document number 1**

**Document identifier: wsj0201-001**

Společnost Rolls-Royce Motor Cars Inc. uvedla, že pro rok 1990 očekává ve Spojených státech prodej beze změny v počtu asi 1200 vozů. Tento výrobce luxusních aut prodal v loňském roce ve Spojených státech 1214 vozů. Prezident a generální ředitel společnosti Howard Mosher uvedl, že předpokládá růst tohoto výrobce luxusních vozů v Británii a v Evropě a na trzích Dálného východu.

**Document number 2**

**Document identifier: wsj0202-001**

Společnost BELL INDUSTRIES Inc. provedla čtvrtletní navýšení svých akcií ze sedmi centů na 10 centů na akcii. Nová sazba bude splatná k 15. únoru. Datum upsání zatím nebylo stanoveno. Společnost Bell se sídlem v Los Angeles vyrábí a distribuuje elektroniku, počítače a stavební výrobky.

**Document number 3**

**Document identifier: wsj0203-001**

Investoři naléhají na Komisi pro regulaci prodeje cenných papírů (SEC), aby neomezovala jejich přístup k informacím o nákupech a prodejích akcií vedoucími pracovníky společností. Návrh Komise na uvolnění ohlašovací povinnosti pro některé vedoucí pracovníky společností by podkopal užitečnost informací o obchodech vedoucích pracovníků jako nástrojů pro výběr akcií, tvrdí individuální investoři a profesionální peněžní správci. V dopisech agentuře argumentují, že změny pravidel navržené letos v létě by mimo jiné oprostily mnoho pracovníků středního managementu od hlášení obchodů s akciemi jejich vlastní společnosti. Navrhované změny by rovněž umožnily vedoucím pracovníkům ohlašovat uplatnění opcí později a méně často. V mnohých dopisech se uvádí, že důvěra investorů byla krachem akciové burzy v roce 1987 natolik otřesena - a trhy jsou už i tak nastaveny proti drobným akcionářům -, že jakékoliv omezení informací o modelech obchodů vedoucích zaměstnanců společností může jednotlivce přimět akcie zcela zavrhnout. "Komise pro regulaci prodeje cenných papírů vždy vzdávala hold ideálu rovných herních podmínek," napsal Clyde S. McGregor z Winnetky v Illinois v jednom z 92 dopisů, které Komise dostala od navržení změn 17. srpna. "Avšak zjevně v tento ideál skutečně nevěřila." V současnosti pravidla nutí vedení, ředitele a další vedoucí pracovníky společností, aby hlásili nákupy a prodeje akcií svých společností nejpozději asi měsíc po transakci. Podle údajů Komise však kolem 25 % činitelů podává svá hlášení pozdě. Změny byly navrženy ve snaze zeštíhlit federální byrokracii a podpořit spolupráci vedoucích pracovníků, "kteří skutečně diktují podmínky", řekl Brian Lane, zvláštní rada oddělení pro informační politiku Komise, které změny navrhlo. Investoři, peněžní správci a představitelé společností se měli do dneška k návrhům vyjádřit, a k tomuto tématu jsme dostali více pošty, než k jakémukoli z dřívějších témat, co si pamatuji, řekl Lane. Komise bude pravděpodobně o návrhu hlasovat počátkem příštího roku, uvedl. Ne všichni, kteří napsali, jsou proti změnám. Například Výbor pro federální regulaci cenných papírů Americké advokátní komory ve svých dlouhých dopisech Komisi tvrdí, že navrhované změny "zásadně zlepší (zákon), protože jej přiblíží současné obchodní realitě". Co investoři, kteří jsou proti navrhovaným změnám, vytýkají návrhu nejvíce, je vliv, který podle nich bude mít na jejich schopnost rozpoznat tzv. "shluky" obchodních aktivit - nákup nebo prodej více než jedním vedoucím pracovníkem nebo ředitelem v krátkém časovém období. Podle některých odhadů by změny pravidel snížily hlášení vedoucích pracovníků společností o více než třetinu. B. Lane z Komise pro regulaci prodeje cenných papírů takové odhady silně zpochybňuje. Pravidla odstraní hlášení z oddělení, která jsou koncepční, jako je prodej, marketing, finance, výzkum a vývoj, řekl Lane. Navrhovaná pravidla by také byla tvrdší k vedoucím pracovníkům, kteří budou nadále muset hlášení podávat, uvedl. Společnosti by byly nuceny ve svých výročních výkazech zveřejnit jména činitelů, kteří hlášení neodevzdali včas. Jako celek, řekl Lane, budou hlášení požadovaná navrhovanými pravidly "pro investory zajímající se o transakce nejméně stejně užitečná, ne-li dokonce užitečnější". Robert Gabele, prezident společnosti Invest/Net z North Miami na Floridě, která sestavuje a prodává údaje o obchodech vedoucích pracovníků společností, však řekl, že návrh je zformulován natolik mlhavě, že klíčoví představitelé by nemuseli hlášení podávat vůbec. Mnoho investorů, kteří napsali Komisi, požadovalo, aby zavázala vedoucí pracovníky společností k hlášení svých nákupů a prodejů okamžitě, ne s měsíčním zpožděním. Lane však řekl, že zatímco Komise stanovuje, kdo má hlášení podávat, kdy to má udělat, říká zákon. Investoři, kteří chtějí změnit požadované časové lhůty, by měli napsat svým zástupcům v Kongresu, dodal. Komise by pravděpodobně byla přístupná zákonu, který by zavazoval vedoucí pracovníky společností k hlášení transakcí v časnějších lhůtách, řekl.

**Document number 4**

**Document identifier: wsj0204-001**

Největší penzijní fond v zemi, který spravuje 80 miliard dolarů vysokoškolských zaměstnanců, hodlá nabídnout 1.2 milionu svých účastníků dvě nové investiční příležitosti. Fond Asociace učitelského pojištění a renty - Fond základního jmění univerzitního důchodu oznámil, že zavede nový akciový a dluhopisový fond, který bude investovat do "sociálně odpovědných" společností, a nový dluhopisový fond. Oba tyto fondy by měly po schválení Komisí pro regulaci prodeje cenných papírů (SEC) začít fungovat kolem 1. března. Aby si zaměstnanci mohli opce upsat, musí plán schválit také jejich vysoká škola. Součástí penzijního fondu je kolem 4300 institucí. Nové opce uskutečňují část dohody, kterou penzijní fond pod tlakem na uvolnění svých přísných účastnických pravidel a na poskytnutí větších investičních možností uzavřel s Komisí pro regulaci prodeje cenných papírů v prosinci. Nový fond "sociální volby" se bude vyhýbat cenným papírům společností napojených na Jihoafrickou republiku, jadernou energii a v některých případech na Severní Irsko. Také budou vyloučeny investice do společností se "značnou" obchodní činností pramenící z výroby zbraní, alkoholických nápojů nebo tabáku. Šedesát procent fondu bude investováno do akcií, zbytek půjde do dluhopisů a krátkodobých investic. Dluhopisový fond bude investovat do prvotřídních nebo středně kvalitních dluhopisů, hypoték nebo cenných papírů zajištěných aktivy, včetně 15 % v zahraničních cenných papírech. Fond také může nakupovat a prodávat termínové obchody a opční smlouvy po schválení Ministerstvem pro pojištění státu New York. V rámci dvou nových fondů budou účastníci moci převádět peníze z nových fondů do jiných investičních fondů nebo, při ukončení zaměstnání, vybrat z fondů hotovost. Investiční možnosti nabízené penzijním fondem jsou v současnosti omezeny na akciový fond, rentový fond a fond peněžního trhu.

**Document number 5**

**Document identifier: wsj0205-001**

Společnost New Brunswick Scientific Co., výrobce biotechnologické přístrojové techniky a zařízení, oznámila, že přijala plán proti převzetí, který dává za jistých podmínek akcionářům právo na nákup akcií za poloviční cenu. Společnost oznámila, že plán, který se ještě bude nějaký čas zdokonalovat, bude chránit akcionáře před "nezákonnými přebíracími taktikami".

**Document number 6**

**Document identifier: wsj0206-001**

W. Ed Tyler, 37 let, hlavní viceprezident tohoto tiskařského koncernu, byl zvolen do nové pozice prezidenta technologické skupiny koncernu.

**Document number 7**

**Document identifier: wsj0207-001**

Sóloví hráči na dřevěné dechové nástroje musejí být nápadití, pokud chtějí mít dostatek práce, protože jejich repertoár a přitažlivost pro obecenstvo jsou omezené. Hobojista Heinz Holliger zvolil k problému tvrdý přístup: objednává a výtečně interpretuje obávané současné skladby a trochu diriguje, takže nemusí hrát stále dokola stejné Mozartovy a Straussovy koncerty. Richard Stoltzman zvolil jemnější a k obecenstvu přívětivější přístup. Před lety spolupracoval s novým hudebním guru Peterem Serkinem a Fredem Sherrym ve velmi netradičním komorním souboru Tashi, který přitáhl obecenstvo k obávaným současným kusům, jako je Messiaenův "Kvartet pro konec času". V současnosti tento skřítku podobný klarinetista již téměř zanechal své misionářské činnosti (i když vliv starých Tashi stále přetrvává) a nyní cestuje s klavírem, basou, promítáním diapozitivů a repertoárem od lehké klasiky přes lehký jazz k lehkému popu, s jen málo výraznějšími výjimkami. Přesně to pravé pro partu posluchačů Vivaldiho při pozdní snídani kombinované s obědem, obecenstvo mladých zbohatlíků, které si oblíbilo styl New Age jako sobě vlastní lehkou poslechovou hudbu. Stoltzmanovu hudbu nebo jeho pohnutky však nemůžete považovat za čistě obchodní a povrchní. Věří v to, co hraje, a hraje skvěle. Jeho nedávné vystoupení v Metropolitním muzeu, nazvané "Hudební odysea," je toho příkladem. Byl to spíš večírek nebo velmi vytříbená improvizace s několika přáteli, než klasický koncert. Klarinetista oděný ve svém značkovém černém sametovém obleku jemným hlasem ohlásil, že bylo právě vydáno jeho nové album "Inner Voices (Vnitřní hlasy)", že jeho rodina sedí v první řadě a jeho matka má právě narozeniny, a tak zahraje její oblíbenou skladbu z této desky. Zahájil Saint-Saensovou skladbou "Labuť" z "Karnevalu zvířat", oblíbeným přídavkem violoncellistů, s roztomilým hladkým zvukem bez jakékoli palčivosti. Potom, jako by chtěl ukázat, že umí hrát také rychle, nabídl druhou větu ze Saint-Saensovy Sonáty pro klarinet, rozmarné šibalské chuťovky, která odráží druhou půlku Stoltzmanovy osobnosti. A tak to šlo celou první polovinu: důmyslně zvolená směsice skladeb ne delších pěti minut, žádná, která by posluchače zneklidnila nebo k něčemu vyzývala. Stoltzman představil své spoluhráče: Billa Douglase, pianistu, hráče na fagot, skladatele a starého přítele z Yale, a jazzového basistu Eddieho Gomeze. Improvizační část byla postavena na Douglasových skladbách, začala "Zlatým deštěm", rytmicky, bezstarostně přecházejícím do rychlejšího "Nebe", které poskytlo Stoltzmanovi příležitost lkát ve vysokém rejstříku a ukázat své bleskově hrající prsty. Následovala Bachova "Árie". Stoltzman navázal na skladatele tím, že jej prohlásil za "velkého improvizátora 18. století", a na tomto obrazu dále stavěl, když se spojil s Douglasem v některých Bachových dvouhlasých invencích, chytře Douglasem upravených pro klarinet a fagot. Zachovávajíce lehkou náladu se ti dva pak prozpívali a prosmáli přes některé vražedné polyrytmy, navržené Douglasem jako alternativa k Hindemithovým suchým technikám výuky teorie, a pak se spolu s Gomezem vznášeli a improvizovali při skladatelových vybroušených "Bebopových etudách". Konec první části ovšem přinesl to, na co zřejmě čekal dav posluchačů v prostoru určeném k stání: popovou zpěvačku Judy Collinsovou, která se objevila na desce "Inner Voices". Jako vždy půvabná a hlasově čistá Collinsová zazpívala píseň Joni Mitchellové "Zdarma" - o setkání s pouličním klarinetistou, k níž Stoltzman přispěl doprovodným klarinetem - a Douglasovu svěží úpravu galské modlitby "Hluboký mír". Skladba "Hluboký mír" také zahrnovala promítání rozkošných, i když předvídatelných obrázků mraků, pláží, pouští, západů slunce atd. Bylo to vše příliš lahodné a něžné, než aby se tomu dalo uvěřit, ale asi by to nevadilo, kdyby umělci nepocítili potřebu přidat Collinsové vyhlášenou píseň "Úžasná nádhera" a nepožádali obecenstvo o spolupráci. Tím překročili povolenou hranici vřelých a načechraných citů. Že by kvůli tomu část publika odešla před začátkem druhé poloviny koncertu nebo během ní? Nebo to bylo proto, že odešla Collinsová? Každopádně to byla škoda, protože Stoltzman nabídl nejpodstatnější hudbu večera právě po přestávce: "Kontrapunkt New York" Steva Reicha, jedno z řady Reichových děl, která vedle sebe kladou živého hráče s nahrávkami jeho hraní. (Reichova nová skladba "Jiné vlaky" pro smyčcový kvartet využívá tuto techniku kategoricky.) Stoltzman musel mít obavy, že by to jeho publikum nemuselo přijmout: předem nás varoval, že skladba "Kontrapunkt New York" trvá 11 a 1/2 minuty. Také nešťastně ilustroval tuto složitou jazzovou tapisérii Pearsonovými obrázky, tentokrát s geometrickými nebo opakujícími se tvary v kýčovitém zrcadlení hudební struktury, které značně odváděly pozornost od Reichovy skladby a Stoltzmanova elegantního přednesu. Zbytek koncertu tvořily více jazzové a něžnější kusy od Charlieho Parkera, Ornette Colemanové, Billa Douglase a Eddieho Gomeze, s obrázky k Douglasovým skladbám. Bylo příjemné poslouchat výtečný jazz, aniž byste museli sedět v zakouřeném klubu, ale stejně jako v první polovině byla většina skladeb snadno přijatelná a nakonec stěží zapamatovatelná. Je toto budoucnost komorní hudby? Manažeři a organizátoři trvají na tom, že koncerty komorní hudby se těžko prodávají, ale může si je publikum skutečně užít jen tehdy, když je hudba zbavena nebezpečných prvků, podávána v malých soustech a doplněna zrakovými vjemy? Co dál? Promítání diapozitivů k podbarvení Šostakovičových kvartetů? Jistě, nebyl to nepříjemný večer, díky vysoké úrovni výkonů, Douglasovu skladatelskému umění a zjevné upřímnosti, se kterou Stoltzman vybírá své skladby. Ale nebyl to hluboký ani trvalý zážitek: lehká zábava, která nemůže nahradit večer s Brahmsem. Paní Walesonová je spisovatelka na volné noze působící v New Yorku.

**Document number 8**

**Document identifier: wsj0208-001**

Jedním ze znaků Ronalda Reagana jako prezidenta bylo, že zřídkakdy posvěcoval žvanění, které bylo vydáváno za "konsensus" v různých mezinárodních institucích. Ve skutečnosti osvobodil Spojené státy od jedné z nejvíce korupčních organizací světa - od UNESCO. Je to složka Spojených národů, které se podařilo poplivat svou vlastní chartu na podporu vzdělání, vědy a kultury. Od té doby její zbývající členové zoufale touží po návratu Spojených států do této příšerné skupiny. Nyní se obhájci UNESCO přimlouvají u prezidenta Bushe za zrušení rozhodnutí prezidenta Reagana o odstoupení. Můžeme však předložit mnoho důvodů, proč v dohledné budoucnosti a ještě déle zůstat stranou. Spojené státy, stejně jako Británie a Singapur, opustily organizaci, když se její protizápadní ideologie, úplatkářství a vrcholné vedení vymkly jakékoli kontrole. Osobní skandály ředitele agentury Amadou-Mahtara M'Bowa přitáhly mnoho pozornosti, třeba když někteří jeho hlavní poradci byli odhaleni jako špehové KGB a vyhoštěni z Francie nebo když byl založen záhadný požár její kanceláře právě před tím, než Kongres vyslal účetní, aby zkontrolovali peníze poskytnuté USA. M'Bow byl extrémní případ, ale i jeho nástupce, lidsky bodřejší španělský biochemik Federico Mayor, měl dosud jen malý úspěch v provádění reforem. Několik podivných projektů pokračuje, včetně "Nového mezinárodního ekonomického pořádku", který znamená redistribuci prostředků ze Západu na placení centralizovaných ekonomik všech ostatních. Orwellovský "Nový světový informační pořádek" dává vládním činitelům právo kontroly tisku; novináři by byli nuceni podlézat své vládě, která by měla moc nad licencemi a cenzurou a vlastně povinnost zablokovat tištění všech "nesprávných" myšlenek. UNESCO jaksi pozměnilo zakládající ideály Spojených národů o právech jednotlivce a svobodě na ideál "práva lidu". Probíhaly konference za miliony dolarů, kde se přežvykovala témata jako "etická odpovědnost vědců za podporu odzbrojení" a "dopad činnosti nadnárodních korporací". Organizace se totálně odvrátila od svých vyšších principů, na nichž byla založena, a to do té míry, že si nyní i Sověti lámou hlavu nad agenturou, která se k nim zdála být tak vstřícná. Za to může být částečně zodpovědná glasnosť, ale sovětský ministr zahraničí Eduard Ševardnadze minulý rok připustil: "Přehnaný ideologický přístup podkopal toleranci, která byla UNESCO vlastní." UNESCO nyní pořádá své schůze o nových projektech, konající se jednou za dva roky v Paříži. Mayorovy naděje, že odkazy na "svobodu tisku" přežijí bez úhony, jsou zřejmě odsouzeny k neúspěchu; současné znění je "vzdělávání veřejnosti a médií, jak se vyhnout manipulaci". Mayor dosud nebyl schopen nahradit M'Bowovu kliku. Sověti zůstávají ve vedení vzdělávacích programů, bývalý šéf afrického vojenského tribunálu pro popravy má na starosti kulturu a zarytý polský komunista v exilu řídí oddělení pro mír a lidská práva. Z celkového počtu 2750 zaměstnanců organizace jich 230 pracuje v terénu na projektech, jako je gramotnost a oceánografický výzkum. Podle Spojených států, které kdysi přispívaly do rozpočtu 25 %, se nic nezměnilo. Náměstek ministra zahraničních věcí pro mezinárodní organizace John Bolton řekl Kongresu, že pokračování "politických, restriktivních a nedemokratických" programů činí opětovné připojení se v dohledné době "velmi nepravděpodobným". To však delegáty UNESCO, kteří se minulý týden ani nebyli schopni shodnout na zvýšení prostředků prodejem atraktivního francouzského zámku z 19. století, který organizace nějakým způsobem vlastní, příliš neznepokojilo. Ostatní země, včetně Západního Německa, však mohou mít problémy s obhájením pokračujícího členství. Vidíme dokonce silnější argument proti UNESCO, než je jeho nepřekvapivá neschopnost se změnit. Je to Reaganova revoluce rozpínající se nad Východní Evropou a náměstím Tchien-an-men, která ukazuje sílu myšlenek nezatížených mezinárodními úředníky nebo vládními činiteli. Volné trhy, svobodné myšlení a svobodné volby mají přitažlivost, která se zdá být zmatená, jen pokud ji dodávají složky Spojených národů - jež se samozřejmě skládají z velké části z vlád, které se těchto principů samy doma bojí. Babylonští z organizace Spojených národů jsou odborníky na zatemňování. Občas to může mít smysl, ale není důvod zamlžovat důležitost a půvab západního pojetí svobody a práva. Vidíme spoustu důvodů pro to zůstat stranou a nevidíme žádný důvod pro opětovné připojení se k UNESCO.

**Document number 9**

**Document identifier: wsj0209-001**

Výzkumní pracovníci společnosti Plant Genetic Systems N.V. v Belgii oznámili, že vyvinuli postup genetického inženýrství pro vytváření křížených rostlin pro množství klíčových plodin. Výzkumníci pracovníci uvedli, že izolovali rostlinný gen, který zamezuje tvorbě pylu. Gen tak může zabránit rostlině oplodnit samu sebe. Tyto takzvané rostliny se samčí sterilitou mohou být potom oplodněny pylem jiné odrůdy rostliny, a tím vytvořit křížené semeno. Nová generace rostlin bude vykazovat zvýšený růst a lepší výnosy, znaky známé jako "svěžest křížence", podobné těm, které jsou nyní viditelné u křížené kukuřice. "Vývoj by mohl mít zásadní význam v zemědělské produkci, zejména bavlny," řekl Murray Robinson, prezident firmy Delta & Pine Land Co., přidružené společnosti Southwide Inc., která je jedním z největších výrobců semen bavlníku ve Spojených státech. V obchodním měřítku byla sterilizace samčí části, která tvoří pyl, dosažena pouze u kukuřice a krmného čiroku. To proto, že samčí část, střapec, a samičí část, palice, jsou od sebe na rostlině kukuřice vzdáleny. V pracovně náročném postupu semenářské společnosti odstřihávají střapce z každé rostliny, což ji činí sterilní po samčí stránce. Poté zasejí poblíž řádku rostlin se samčí plodností, které opylují rostliny se samčí sterilitou. První křížená semena kukuřice vytvořená tímto mechanickým způsobem byla představena ve 30. letech a dávala až o 20 % více kukuřice než u přirozeně oplodněných rostlin. Velká většina úrody kukuřice ve Spojených státech je vypěstována z křížených semen, vyrobených semenářskými společnostmi. Podobný způsob je téměř nemožné použít u jiných plodin jako například bavlna, sojové boby nebo rýže. Samčí část, prašník rostliny, a samičí, pestík, jsou na jedné rostlině od sebe vzdáleny jen zlomek palce nebo dokonce napojeny na sebe. Prašníky těchto rostlin je obtížné odstřihnout. V Číně je velké množství pracovníků zaměstnáno vytrháváním samčích orgánů rýžových rostlin pomocí pinzety a jedna třetina výroby rýže v zemi je vypěstována z křížených semen. Ve společnosti Plant Genetic Systems izolovali výzkumní pracovníci gen zabraňující tvorbě pylu, který může být vložen do rostliny pro dosažení samčí sterility. Jan Leemans, vedoucí výzkumu, řekl, že tento gen byl úspěšně zaveden u rostlin řepky olejné, plodiny rozšířené v Evropě a Kanadě, přičemž jako nosič byl použit "pořadatelský gen" vyvinutý Robertem Goldbergem na Kalifornské universitě v Los Angeles. Sterilizační gen se projeví těsně předtím, než se pyl začíná vytvářet, a zneškodní prašníky každého květu rostliny. Leemans řekl, že tento genetický zásah neohrožuje růst rostliny. Výzkumní pracovníci také uspěli v dalším triku genetického inženýrství, aby získali rostliny sterilní po samčí stránce v dostatečně velkém množství pro vytvoření obchodní várky křížených semen. Ke genu zamezujícímu tvorbě pylu přidali další gen pro odolnost proti herbicidům. Oba geny jsou potom vloženy do několika skleníkových rostlin, které jsou pak oplodněny a mohou uzrát a vyrábět semena. Zákony dědičnosti říkají, že polovina rostlin, které vyrostou z těchto semen vyrobených ve skleníku, bude mít samčí sterilitu a bude odolná proti herbicidům a polovina bude plodná a herbicidům podléhající. Použití herbicidů by vybilo plodné rostliny a zanechalo velké pole rostlin se samčí sterilitou, které mohou být opylovány pro získání křížených semen. Leemans uvedl, že křížená řepka olejná vytvořená tímto genetickým inženýrstvím měla výnosy o 15 až 30 % větší než obchodní odrůdy používané v současnosti. "Tato technika je použitelná na širokou škálu plodin," řekl a dodal, že pro vyhovění zvláštnostem každého typu plodiny mohou být nutné některé změny. Uvedl, že společnost provádí pokusy s touto technikou na vojtěšce a plánuje zapojit kromě jiných plodin bavlnu a kukuřici. Řekl, že i když jsou v podstatě všechna v současnosti zasazená kukuřičná semena křížená, genetický přístup odstraní nutnost mechanické sterilizace prašníků, což stojí americké výrobce semen kolem 70 milionů dolarů ročně. V posledních letech poptávka po křížených semenech popohnala výzkum v řadě chemických a biotechnologických společností, včetně společností Monsanto Co., Shell Oil Co. a Eli Lilly & Co. Jeden způsob vyvinutý několika z těchto společností zahrnuje chemický postřik, který by měl zabít jen pyl rostlin. Objevily se ale problémy s chemickými postřiky, které ničily i samičí rozmnožovací orgány, a obavy z toxických účinků takových chemických postřiků na lidi, zvířata a prospěšný hmyz. Přesto Paul Johanson, vedoucí společnosti Monsanto pro výzkum rostlin, uvedl, že chemický postřik společnosti překonal tyto problémy a je "šetrný k samičím orgánům". Společnost Biosource Genetics Corp. z Vacaville v Kalifornii vyvíjí postřik, který obsahuje gen šířící se z buňky do buňky a narušuje geny, které jsou zodpovědné za tvorbu pylu. Tento gen, zvaný "gametocid", je dopraven do rostlin virem, který zůstává funkční několik dní. Robert Erwin, prezident společnosti Biosource, označil přístup společnosti Plant Genetic jako "zajímavý" a "novátorský" a "spíš doplňkový než konkurenční". "Tam venku je velký trh dychtící po křížených semenech," řekl. Robinson ze společnosti Delta & Pine, výrobce semen ze Scott v Mississippi, uvedl, že úspěch společnosti "Plant Genetic" při vytváření geneticky upravených rostlin se samčí sterilitou hned neznamená, že bude jednoduché vytvořit křížence pro všechny plodiny. To proto, že opylování, které je u kukuřice snadné, protože nositelem je vítr, je u plodin jako bavlna složitější a zahrnuje hmyz jako nosiče. "Jedna věc je říct, že umíte sterilizovat, a jiná věc je poté úspěšně opylovat rostlinu," řekl. Nicméně uvedl, že jedná se společností Plant Genetic o získání této nově vyvinuté technologie, aby se pokusil vyšlechtit křížený bavlník.

**Document number 10**

**Document identifier: wsj0210-001**

Prudký konflikt s celosvětovými důsledky vzplál mezi společností Nomura Securities Co. a bankou Industrial Bank of Japan, dvěma z nejsilnějších peněžních společností na světě. Spor je známkou nové neústupnosti a rozpolcenosti v kdysi pohodlných japonských finančních kruzích. Japonské finanční instituce nevkládají svůj obrovský vliv jen do práce; stále více se opevňují proti sobě navzájem nebývale otevřeným způsobem. Důsledky již pociťují i další hráči na finančních trzích - dokonce i vlády. To, co spustilo nejnovější střet, byl spor ohledně načasování emise vládních dluhopisů na Novém Zélandu. Společnost Nomura se pokoušela zajistit si půjčku na 50 miliard jenů (352 milionů dolarů) v Japonsku v době, kdy mnoho japonských bank, vedených bankou Industrial Bank of Japan, tlačilo na wellingtonskou vládu, aby jim pomohla vzpamatovat se z půjček poskytnutých zaniklé investiční bance, která byla vlastněna novozélandským státním penzijním fondem. Vzhledem k neochotě vložit další peníze do Nového Zélandu, dokud nebudou tyto dluhy splaceny, odmítla většina bank byť jen hrát administrativní role v novém financování, čímž donutily rozpačitou Nomuru akci pro tento týden odložit. Spor jasně ukazuje světovou sílu japonských peněžních obrů. Kromě uražené pýchy společnosti Nomura byla dosud největší obětí novozélandská vláda. Protože díky svému rozpočtovému zákonu nemůže vydat nové emise domácích dluhopisů, snažil se wellingtonský Úřad pro správu státního dluhu pátrat v zahraničí po možnostech, jak zvýšit 3 miliardy novozélandských dolarů (1.76 miliardy amerických dolarů) na 4 miliardy novozélandských dolarů, které potřebuje sehnat do konce svého fiskálního roku 30. června. Když ovšem musí jít proti přívalu sešikovaných japonských bank, může být získávání peněz obtížné. Nejenže ty mohou odstavit Wellington od získávání peněz v Japonsku, říkají zdejší bankéři, ale jako největší upisovatelé na trhu evropských dluhopisů mohou být schopny zhatit půjčky i tam. Novozélandský ministr financí David Caygill na takové názory ostře útočí. V úterý řekl novinářům ve Wellingtonu, že vláda neručila za půjčky společnosti DFC New Zealand Ltd., investiční bance vlastněné z 80% Národním hospodářským fondem, a nebude ji vytahovat z nesnází. "To může docela dobře být přesně to, co japonské banky chtějí," řekl rádiu Nový Zéland. "Myslím, že by to bylo nezodpovědné a nehodlám se nechat vydírat japonskými bankami nebo jakýmikoliv jinými mezinárodními zájmy." Neméně důležité než pokus japonských bank odříznout peněžní zdroje, aby vyvinuly tlak na zahraniční vládu, jsou důsledky konfliktu mezi japonským odvětvím cenných papírů a bankovním sektorem. Znepokojení roste při současných návrzích vlády na možné otevření ostře hlídaných hranic, které nyní oddělují - a chrání - tato dvě odvětví jedno před druhým. Obě strany si žárlivě střeží svá území a vztahy byly po měsíce na ostří nože. Banky velice chtějí proniknout do všech oblastí obchodu s cennými papíry. Společnosti zabývající se cennými papíry - většina z nich je menší než banky - se mezitím snaží získat přístup jen k omezeným druhům bankovnictví, který by je neotevřel čelnímu náporu konkurence z bank. V čele znepřátelených stran jsou společnost Nomura, největší světová společnost obchodující s cennými papíry, z velké části právě díky výhodě chráněného operačního prostoru, a banka Industrial Bank of Japan, nejmodernější a nejútočnější japonská banka na zahraničních kapitálových trzích. A jejich vzájemná nedůvěra jde hluboko. V minulém roce se obě snažily obejít omezení svého obchodování. Společnost Nomura rozjela se společností American Express Co. projekt s kreditními kartami, které umožnily držitelům používat účty cenných papírů u společnosti Nomura jako bankovní účty, což přineslo rozhořčení bank. A banka Industrial Bank of Japan založila londýnskou pobočku s cennými papíry, která prodává japonské akcie nejaponským institucím v zahraničí, což je krok, který vyprovokoval hněv makléřských firem. Novozélandská emise dluhopisů prostě jen postavila tyto dvě instituce tváří v tvář.

**Document number 11**

**Document identifier: wsj0211-001**

Společnost ITEL CORP. vykázala za třetí čtvrtletí příjmy, které byly chybně uvedeny v tabulce Překvapení čtvrtletních příjmů ve včerejším vydání jako nižší než průměr odhadů analytiků. Zisky společnosti Itel za třetí čtvrtletí před zdaněním ve výši 30 centů na akcii byly ve skutečnosti o 7.14 % vyšší než průměr odhadů.

**Document number 12**

**Document identifier: wsj0212-001**

Raymond E. Ross, 53 let, dříve viceprezident skupiny pro zpracování plastů tohoto koncernu vyrábějícího strojírenské nástroje, zařízení na zpracování plastů a roboty, byl jmenován hlavním viceprezidentem pro oblast průmyslových systémů a nahradil tak Davida A. Entrekina, který v pondělí odstoupil.

**Document number 13**

**Document identifier: wsj0213-001**

John A. Conlon ml., 45 let, byl jmenován vrchním ředitelem této společnosti pro investiční bankovnictví. Bude mít na starosti výzkum, ekvitní prodej a obchodování a povede provoz syndikátu Rothschild. Conlon byl výkonným viceprezidentem a ředitelem ekvitní divize mezinárodní divize společnosti Nikko Securities Co.

**Document number 14**

**Document identifier: wsj0214-001**

Jak by mohl říct Yogi Berra, je to zas jednou déja vu v každém ohledu. Bert Campaneris, kdysi mistr kradení met z Oaklandu, přikrčený na spojce bez námahy sbírá odpal ze země a hází jej na druhou. Ve vnějším poli Paul Blair, osminásobný vítěz ceny Zlatá rukavice za tým Orioles, elegantně lapá fly ball. Na nadhozu posílá bývalý velikán klubu Red Sox Luis Tiant, prohnaný mistr tisíce a jednoho triku, pomalý strike. "Děti, děcka," vrčí jejich manažer - chlapík jménem Earl Weaver, jehož rukama prošly v jiné době čtyři týmy až do Světové série a který se nyní stará o tým Gold Coast Suns. "Děti ze starých časů," říká. Možná. Ale po několik příštích měsíců se hodlají tito hoši z let dávno minulých oddávat indiánskému létu odvahy. Teď, když oficiálně skončila baseballová sezóna, nastal čas pro začátek nové sezóny. Dnes má debut Svaz profesionálních baseballových seniorů, nová profesionální herní série osmi mužstev podle vzoru velmi úspěšných tenisových a golfových turnajů seniorů doplněná o dobré platy, smlouvu s kabelovou televizí a dokonce o plány na rozšíření. Sto devadesát dva bývalých hvězdných hráčů, téměř hvězdných hráčů, téměř neznámých a zcela neznámých hráčů zahajuje na jarních tréninkových stadionech po celé Floridě tříměsíční sezónu o 72 zápasech. Pro všechny zúčastněné je to další doušek elixíru mládí, baseballu. "Někdo vás vždycky donutí skončit," říká legendární středopolař klubu St. Louis Cardinals Curt Flood, komisař ligy. "Vy ale cítíte, že chcete ještě - ještě jednou na pálku, ještě jeden odpal, ještě jednu hru." Než si dnešní hrdinové s dětskými tvářemi znovu převezmou svá hřiště pro jarní tréninky, je tu jedna další šance. A nejen pro hráče. Je to další příležitost i pro právníky, účetní a stavební developery milující baseball, z nichž každý vytáhl z kapsy asi 1 milion dolarů za možnost stát se vlastníkem klubu, vyzkoušet si boty Gene Autryho nebo si dát pivo s Rolliem Fingersem. "Nemůže být nic lepšího," říká Don Sider, vlastník klubu West Palm Beach Tropics. Sider, právník v nemovitostech, brzy ráno podrobně studuje poslední vůle a testamenty. Kolem desáté si obléká oranžovomodrý dres a pro zábavu možná odehraje ulívku Davea Kingmana. Je to také další příležitost pro fanoušky, kteří sní o sezóně, která nikdy neskončí. "Cítím se jako malé děcko," říká radostně Alex de Castro, prodejce aut, který se zastavil na tréninku týmu Suns, aby podstrčil šest Campanerisových kartiček Velkému muži osobně k podpisu. Pořadatelé ligy doufají, že se ke skalním fanouškům, jako je de Castro, připojí i důchodci a turisté a zaplní tribuny, aby viděli hrát seniory. Liga je dítětem stavebního developera z Colorada Jamese Morleyho - sám byl kdysi hráčem nižší ligy - který říká, že jej to napadlo loni v lednu, když ležel na pláži v Austrálii. Po rozeslání dopisů, v nichž nabízel 1250 hráčům první ligy na odpočinku šanci na další sezónu, mu 730 z nich odpovědělo. Nakonec jich asi 250 přijelo na Floridu, aby soutěžili o volná místa. (Hráči musí mít 35 let nebo více s výjimkou chytačů, kterým stačí 32 let, protože jejich život za domácí metou je dost drsný.) Pro některé hráče byly lákadlem peníze - až 15000 dolarů za měsíc. Ostatní, právě propuštění z první ligy, doufají, že liga seniorů pro ně bude mostem zpátky do velkých časů. Ale jak hráči nadhazují míčky, které spíš doutnají, než hoří, a vzpomínají na staré souboje na výsluní, je jasné, že většina z nich je tu proto, aby zase udělali radost svým fanouškům, obnovili přátelství z minulých sezón nebo dokázali sobě nebo svým kolegům, že na to pořád mají - nebo něco podobného. "Můj nadhoz je dobrý. Skutečně dobrý," říká 39 letý Pete Broberg, pracující v poledním horku tábora týmu Tropics. Broberg, který začínal s již neexistujícím týmem Washington Senators, říká, že když v roce 1978 baseballu zanechal, "nikdy se neohlížel zpět". Dlouhou dobu se o baseball nezajímal vůbec, dokonce ani nečetl sportovní stránky. Nyní právník Broberg říká, že by hrál i zadarmo. "Nemůžete to vzdát tak lehce," říká. "Zkoušel jsem to." Hlodající vzpomínky na jedno odpoledne před čtrnácti lety přivedly hubeného 36 letého nahazovače Jima Gideona k tomu, aby si vzal čtyřměsíční dovolenou od prodeje pojistek v Texasu a zkusil to u Weaverova týmu. "Nenahradí to první ligu, ale je to pro mne důkazem, že kdybych zůstal zdravý, byl bych mohl hrát," říká. V roce 1975 se téměř na konci sezóny 21 letý Gideon představil ve svém jediném vystoupení v první lize, v pěti a dvou třetinách směny za Texas Rangers proti Chicago White Sox. Dovolil sedm odpalů, pět hráčů pustil zadarmo na první a nedostal rozhodnutí. Problémy s paží jej donutily vrátit se na další rok zpět do nižší ligy. "V porušení pravidel nacházím určité uspokojení," tvrdí Will McEnaney, kdysi stoper Velké červené mašiny z Cincinnati. Má na mysli pravidlo, že hráč po určitém věku přestane zvládat. V těchto dnech před tréninkem i po tréninku s týmem Tropics pospíchá ve své dodávce Chevy natírat domy. Zatímco usrkává po tréninku pivo, živě vzpomíná, jak nechal Carla Yastrzemskiho z týmu Red Sox odpálit ladným obloučkem přímo do bránící rukavice, aby tak ukončil Světový pohár v roce 1975, a jak zopakoval tento výkon proti Royi Whiteovi z týmu Yankees v roce 1976. Někteří z vládnoucích filozofů této hry nemají rádi myšlenku, že muži středního věku se pokoušejí hrát sport mladých mužů. "Osobně nejsem nadšený sledováním hráčů, které si živě pamatuji z jejich aktivních dnů, a přehlížením jejich nedostatků," říká Roger Angell, baseballový mudrc z časopisu New Yorker. "Myslím, že lidé by měli mít možnost pamatovat si je tak, jací byli dřív." V horším případě, říká autor knih o baseballu Lawrence Ritter, "někdo z nich dostane infarkt, a to bude konec celého příběhu." Ale hráči s ním nesouhlasí. Většina z nich je ve formě. Někteří celé měsíce trénovali, jiní teprve nedávno opustili aktivní sport. (Nikdo nezjišťoval průměrný věk hráčů, ale většina vypadá na pozdní třicátníky.) A je tu i pýcha. "Nechci vypadat jako hlupák," prohlašuje dřívější ochránce druhé mety Rennie Stennett z týmu Pittsburgh Pirate, přičemž mu z obočí kape pot, jak cvičně párkrát máchne pálkou. "Bude to tvrdá liga," slibuje 47 letý Campaneris. "Bude tu mnoho záště." Muži, kteří hráli tvrdě celý svůj život, nebudou ochotni své zvyky měnit, říká. Přesto se člověk nemůže ubránit dojmu, jestli hra přece jenom nebude o něco pomalejší. Na větry ošlehaném městském stadionu Pompano Beach 45 letý bývalý člen týmu Orioles Blair ví, že jeho síla už není, co bývala. Tak se přizpůsobuje. Už při odpalování stojí o něco dál od domácí mety. Už nemyslí na homeruny, jen na dosažení met. Přesto, "jak je to pořád sladké," říká, vychutnávat si plný zvuk dobře odpáleného míčku po lajně, který odskakuje od zdi pole. A nečekejte mnoho kompletních her od nadhazovačů - možná tři z 288, směje se Fingers, dříve střídající nadhazovač týmu Oakland. Čekejte od nadhazovačů "finty", říká manažer Weaver. Čekejte strašáky, ale ne sestřely, říká McEnaney. Dokonce čekejte ukradené mety, říká šlachovitý Campaneris, který je v dobré formě: "Když víte, jak se sklouznout, není to problém," tvrdí. A čekejte pomalejší nadhozy. "Nejsem už tak mladý," připouští 48 letý Tiant žvýkající cigáro. "Nebudu už házet rychlostí 90 mil za hodinu, ale přes 80 házet budu," tvrdí. Bělovlasý Pedro Ramos, v 54 letech nejstarší hráč ligy a trenér nadhazovačů týmu Suns, ztratil ještě více rychlosti. Strkaje si do tváří vycpávky Red Man, připouští, že dělovky, které přinesl do první ligy v roce 1955, jsou už pomalé. Jejich nejvyšší rychlost je 72 mil za hodinu. Ale nemá strach. Bude to vyrovnávat záludností, kterou se naučil za roky strávené v první lize. Má dobrou kontrolu míčku. Bude držet míček u kolen a bude jej přemisťovat. Koneckonců, říká, "i k milování potřebujete jistou zkušenost.

**Document number 15**

**Document identifier: wsj0215-001**

Společnost Alltel Corp. uvedla, že získá 55 % frančízy pro mobilní síť společnosti Pond Branch Telephone Company Inc., které dosud nevlastní. Podmínky nebyly zveřejněny. Společnost Alltel vlastní 45 % frančízy, která má provozy v Aikenu v Jižní Karolíně a v Augustě v Georgii. Společnost Alltel, která poskytuje služby místní telefonní sítě v 25 státech, uvedla, že uplatnila své právo prvního odmítnutí po nabídce nezveřejněné třetí strany na získání většinové pozice v této frančíze.

**Document number 16**

**Document identifier: wsj0216-001**

Společnost Stewart & Stevenson Services Inc. oznámila, že získala dvě zakázky celkem za 19 milionů dolarů na výstavbu generátorů využívajících plynových turbín. Jednotlivé zakázky byly od společnosti poskytující veřejné služby Paragould Light & Water Commission z Paragouldu v Arkansasu a od společnosti PSE Inc., provozovatele tepelné elektrárny v Houstonu. Společnost Stewart & Stevenson vyrábí zařízení poháněná dieselovými a plynovými turbínami.

**Document number 17**

**Document identifier: wsj0217-001**

Společnost Liberty National Bancorp uvedla, že její akvizice banky Florence Deposit Bank z Florence v Kentucky, ohlášená poprvé v dubnu, byla dokončena v transakci o hodnotě 13.1 milionu dolarů. Společnost Liberty National vyměnila asi 78.64 svých kmenových akcií za každou z 5600 akcií banky Florence Deposit v oběhu. Bankovní společnost Liberty National má aktiva přesahující 3 miliardy dolarů.

**Document number 18**

**Document identifier: wsj0218-001**

Hani Zayadi byl jmenován prezidentem a generálním ředitelem tohoto řetězce obchodních domů s finančními problémy s účinností od 15. listopadu, a nahradí tak Franka Robertsona, který odchází předčasně do důchodu. Zayadi byl předtím prezidentem a provozním ředitelem společnosti Zellers Inc., maloobchodního řetězce, který je vlastněn torontskou společností Hudson's Bay Co., největším kanadským provozovatelem obchodních domů.

**Document number 19**

**Document identifier: wsj0219-001**

Úterý 31. října 1989 Níže uvedené americké a zahraniční klíčové roční úrokové sazby jsou určitým vodítkem pro obecnou úroveň, ale ne vždy reprezentují vlastní transakce. HLAVNÍ ÚROKOVÁ SAZBA: 10 1/2 %. Základní sazba pro firemní půjčky u velkých amerických peněžních center komerčních bank. FEDERÁLNÍ FONDY: 9 % nejvyšší, 8 13/16 % nejnižší, 8 7/8 % před závěrečnou nabídkou, 8 15/16% nabídka. Rezervy obchodované mezi komerčními bankami přes noc v částkách 1 milionu dolarů nebo více. Zdroj: Fulton Prebon (USA) Inc. DISKONTNÍ SAZBA: 7 %. Poplatek z půjček depozitním institucím podle newyorské Federální rezervní banky. VYPOVĚDITELNÉ VKLADY: 9 3/4 % až 10 %. Poplatek z půjček makléřům na vedlejší akciové burze. OBCHODNÍ CENNÝ PAPÍR vložený přímo společností General Motors Acceptance Corp.: 8.55 % na 30 až 44 dní; 8.25 % na 45 až 59 dní; 8.40 % 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 směnky prodávané přes zprostředkovatele hlavními společnostmi v násobcích 1000 dolarů: 8.62 % na 30 dní; 8.55 % na 60 dní; 8.45 % na 90 dní. VKLADNÍ CERTIFIKÁTY: 8.09 % na jeden měsíc; 8.04 % na dva měsíce; 8.03 % na tři měsíce; 7.96 % na šest měsíců; 7.92 % na jeden rok. Průměr nejvyšších sazeb vyplácených hlavními newyorskými bankami na primární nové emise převoditelných vkladních certifikátů, většinou z částek 1 milionu dolarů a více. Minimální jednotka je 100000 dolarů. Typické sazby na druhotném trhu: 8.53 % na jeden měsíc; 8.50 % na tři měsíce; 8.30 % na šest měsíců. BANKOVNÍ AKCEPTY: 8.49 % na 30 dní; 8.44 % na 60 dní; 8.27 % na 90 dní; 8.12 % na 120 dní; 8.05 % na 150 dní; 7.98 % na 180 dní. Převoditelné, bankovně zajištěné obchodní úvěrové nástroje zpravidla financující dovozní objednávky. LONDÝNSKÉ EURODOLARY: 8 3/4 % až 8 5/8 % na jeden měsíc; 8 3/4 % až 8 5/8 % na dva měsíce; 8 11/16 % až 8 9/16 % na tři měsíce; 8 9/16 % až 8 7/16 % na čtyři měsíce; 8 1/2 % až 8 3/8% na pět měsíců; 8 7/16 % až 8 5/16 % na šest měsíců. LONDÝNSKÉ MEZIBANKOVNÍ ÚROKOVÉ SAZBY (LIBOR): 8 3/4 % na jeden měsíc; 8 11/16 % na tři měsíce; 8 7/16 % na šest měsíců; 8 7/16 % na jeden rok. Průměrné mezibankovní úrokové sazby pro vklady v dolarech na londýnském trhu podle nabídky v pěti hlavních bankách. ZAHRANIČNÍ HLAVNÍ ÚROKOVÉ SAZBY: Kanada 13.50 %; Německo 9 %; Japonsko 4875 %; Švýcarsko 8.50 %; Británie 15 %. Tyto údaje o sazbách nejsou přímo porovnatelné; podmínky půjček se velmi liší podle místa. KRÁTKODOBÉ STÁTNÍ OBLIGACE: výsledky za pondělí 30. října 1989, dražba krátkodobých amerických vládních obligací prodávaných se slevou z nominální hodnoty v jednotkách od 10000 dolarů do 1 milionu dolarů: 7.78 % na 13 týdnů; 7.62 % na 26 týdnů. FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORP. (Freddie Mac): ohlášené výnosy z 30 letých hypotéčních závazků s vydáním do 30 dnů. 9.78 %, standardní obvyklé hypotéky s pevnou sazbou; 7875 %, 2% navýšená sazba u hypoték s roční proměnitelnou úrokovou sazbou. Zdroj: Telerate Systems Inc. FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION (Fannie Mae): ohlášené výnosy z 30 letých hypotečních závazků s vydáním do 30 dnů (v nominální hodnotě) 9.75 %, standardní obvyklé hypotéky s pevnou sazbou; 8.75 %, 6/2 navýšená sazba u hypoték s roční proměnitelnou úrokovou sazbou. Zdroj: Telerate Systems Inc. MERRILL LYNCH READY ASSETS TRUST: 8.63 %. Průměrná anualizovaná míra návratnosti po odečtení výdajů za posledních 30 dní; není předpovědí budoucí návratnosti.

**Document number 20**

**Document identifier: wsj0220-001**

Hrubý domácí produkt Kanady vzrostl v srpnu po odečtení inflace o 0.3 %, hlavně díky růstu odvětví služeb, jak uvedla federální agentura Statistics Canada. HDP byl v srpnu o 2.4 % vyšší než v předchozím roce. HDP je celková hodnota vyrobeného zboží a vykázaných služeb v zemi. Agentura Statistics Canada uvedla, že odvětví služeb vzrostlo v srpnu proti červenci o 0.4 %. Výstup z výrobních odvětví vzrostl o 0.1 %. V jiné zprávě agentura Statistics Canada oznámila, že cenový index průmyslového zboží se v září snížil o 0.2 %, což je pokles již třetí měsíc po sobě. Také oznámila za září snížení cenového indexu surovin o 2.6 %.

**Document number 21**

**Document identifier: wsj0221-001**

Společnost Columbia Pictures Entertainment Inc. byla s účinností od dnešního dne vyňata ze skupiny odvětví rekreačních produktů a služeb Dow-Jonesova indexu trhu kmenových akcií. Společnost Columbia Pictures je přebírána společností Sony Corp., jež má sídlo v Japonsku.

**Document number 22**

**Document identifier: wsj0222-001**

Společnost People's Savings Financial Corp. uvedla, že odkoupí zpět až 10 % z 2.4 milionu svých akcií v oběhu, protože jsou podhodnoceny. Tato holdingová společnost uvedla, že je "nespravedlivě spojována" s dalšími bankami v Nové Anglii, které měly v posledních čtvrtletích značné ztráty z půjček. Společnost uvedla, že její jednotka People's Savings Bank není "rozsáhle ohrožena stavebními a obchodními půjčkami, které v mnohých z těchto bank způsobily problémy s úvěrovými ztrátami.

**Document number 23**

**Document identifier: wsj0223-001**

Členství na Chicagské obchodní burze bylo prodáno za 410000 dolarů, což je o 6000 dolarů méně než při předchozím prodeji v říjnu. Členství na burze se v současnosti poptává za 400000 dolarů a nabízí za 425000 dolarů. Rekordní cena za plné členství na burze je 550000 dolarů, stanovených 9. března.

**Document number 24**

**Document identifier: wsj0224-001**

Britská vláda překvapivě uvolnila cestu k nabídkové válce o společnost Jaguar PLC svým souhlasem s odstraněním překážky proti převzetí tohoto výrobce aut. Ministr obchodu a průmyslu Nicholas Ridley včera řekl v Dolní sněmovně, že se vzdá takzvané vládní zlaté akcie ve společnosti, pokud s tím budou akcionáři společnosti Jaguar souhlasit. Zlatá akcie omezuje podíl držený jedním vlastníkem na 15 % a vyprší na konci roku 1990. Je v nejvyšším zájmu společnosti Jaguar, "aby její budoucnost byla zajištěná a současné ovzduší nejistoty rozptýlené co nejdříve," řekl Ridley. Ridleyho rozhodnutí je startovním výstřelem ve zřejmě nákladném závodu mezi světovými automobilovými obry o tohoto britského předního výrobce luxusních vozů. Společnosti General Motors Corp. a Ford Motor Co. se ve společnosti Jaguar pokoušely získat 15% podíly. Společnost Ford, která již drží nevítaný podíl 13.2 %, je připravena pokusit se převzít celou společnost a tlačí na vládu, aby předčasně zrušila omezení proti převzetí. Společnost GM dojednávala se společností Jaguar přátelský obchod, který by zřejmě zahrnoval společné projekty a možný podíl pouze do výše 30 %. Avšak krok vlády, který zastihl vedení společnosti Jaguar nepřipravené, může zhatit plán společnosti GM na menšinový podíl tím, že ji donutí bojovat o společnost Jaguar jako celek. "Nemohu uvěřit, že (GM) vyklidí pole společnosti Ford," řekl Stephen Reitman, odborník na evropský automobilový průmysl ze společnosti UBS-Phillips & Drew. "Jsem si jist, že se budou snažit o úplnou nabídku." Mnoho investorů rozhodně věří tomu, že nabídková válka je na spadnutí. Včera po Ridleyho oznámení vyletěly akcie společnosti Jaguar následkem svého dočasného stažení z londýnské akciové burzy vysoko. Ve večerním obchodování vyskočily akcie o neuvěřitelných 122 pencí (1.93 dolaru) - což je nárůst o 16.3 % - na rekordních 869 pencí při velmi silném objemu 9.7 milionu akcií. Na mimoburzovním trhu Spojených Států uzavřely akcie společnosti Jaguar, obchodované jako americké vkladní stvrzenky, na 13625 dolaru, což je nárůst o 1.75 dolaru. Analytici očekávají, že společnost Ford udělá první krok, možná dnes, s počáteční nabídkou kolem 900 pencí (14.25 dolaru) za akcii. Taková nabídka ohodnocuje společnost Jaguar na více než 1.6 miliardy liber (2.53 miliardy dolarů). Spekulace kolem boje o převzetí tlačily akcie společnosti Jaguar v posledních šesti týdnech nahoru. Cena akcie před oznámením společnosti Ford z 19. září o zájmu o menšinový podíl byla pouze kolem 400 pencí. Společnost Ford "je teď na tahu," hodnotí Bob Barber, automobilový analytik makléřské firmy James Capel & Co. Útočný pokus společnosti Ford o společnost Jaguar by donutil společnost GM, aby podala lepší nabídku v roli "vysvoboditele" britské společnosti. Taková odveta by mohla ukončit naděje společnosti Jaguar na zachování nezávislosti a britských vlastníků. Není ale jasné, nakolik bude společnost GM se společností Ford ochotná o společnost Jaguar bojovat. Kvůli jejich dlouhodobému soupeření se chce společnost GM jen "ujistit, že společnost Ford zaplatí (za společnost Jaguar) velký balík," uvedl John Lawson, automobilový analytik londýnské společnosti Nomura Research Institute. Lidé blízcí jednání mezi společností GM a společností Jaguar se shodují v tom, že společnost Ford nyní může být schopna společnost General Motors vyřadit ze hry. "Buď to bude přestřelka, nebo může hrát jenom jeden," uvedl jeden ze zdrojů. Další zdroj blízký jednání uvedl, že "je velmi těžké ospravedlnit zaplacení směšné ceny za společnost Jaguar, když nabídková válka na život a na smrt teprve začíná". Správní rada společnosti Jaguar uvedla ve svém prohlášení, že "nebyla předem kontaktována (ohledně Ridleyho rozhodnutí) a byla tímto krokem překvapena." V prohlášení bylo zdůrazněno, že s odstraněním omezení musí souhlasit akcionáři reprezentující 75 % akcií na zvláštní valné hromadě akcionářů. Představitelé společnosti Jaguar ve Spojených Státech uvedli, že společnost Ford jako největší akcionář společnosti Jaguar má nyní moc tuto valnou hromadu svolat. Automobiloví analytici ve Spojených Státech dále uvedli, že společnost Ford je v pozici, v níž může nejlépe těžit z velkého množství akcií společnosti Jaguar, které se během uplynulých měsíců přesunuly do rukou spekulantů čekajících na nejvyšší nabídku na převzetí. Obrana samotné společnosti Jaguar proti nepřátelské nabídce je oslabena, dodávají analytici, protože zaměstnanci a vedení vlastní méně než 3 % akcií. Představitelé společnosti Ford ve Spojených Státech odmítli komentovat krok britské vlády i jakékoliv plány na svolání zvláštní valné hromady akcionářů společnosti Jaguar. Představitelé společnosti GM však uvedli, že jsou tímto krokem, který je donutil "zvážit všechny možnosti a záležitost hlouběji prozkoumat", také překvapeni. Přestože má společnost GM povolení Spojených Států na nákup nejvýše 15 % akcií společnosti Jaguar, dosud nezveřejnila, kolik akcií v současnosti vlastní. V připraveném prohlášení společnost GM tvrdí, že její plány ohledně společnosti Jaguar by byly dlouhodobě přínosnější, než počáteční nepředpokládaný zisk, který by mohli investoři sklízet po nepřátelské nabídce společnosti Ford. "Naše usilovné rozhovory se společností Jaguar vedené na její popud," tvrdí společnost GM, "mají za cíl vytvořit se společností Jaguar společný obchodní vztah, který by zajistil pokračující nezávislost této velké britské automobilky, zabezpečit budoucnost jejích zaměstnanců a poskytnout zajímavou dlouhodobou návratnost jejím akcionářům." Společnost Jaguar byla šokována Ridleyho rozhodnutím, protože vedení společnosti věřilo, že vláda nezruší zlatou akcii bez předchozí porady se společností. Vláda skutečně podstupuje propočtené riziko. Ridleyho prohlášení vyvolalo vlnu protestů členů opoziční Labouristické strany, kteří obvinili vládu M. Thatcherové z ustupování od slíbené ochrany privatizované společnosti. Britská vláda si ponechala jednu zlatou akcii po prodeji svého podílu ve společnosti Jaguar v Rozhodnutí vlády Konzervativní strany může odrážet její touhu vyhnout se politicky citlivému tématu těsně před příštími volbami, plánovanými na konec roku 1991. "Nyní je politicky velmi vhodná doba k řešení situace," hodnotí Daniel Jones, profesor managementu automobilového průmyslu na Cardiffské univerzitě ve Walesu. Vláda, již tak sužovaná vysokými úrokovými sazbami a zpomalující ekonomikou, byla minulý týden těžce raněna personálními změnami v kabinetu M. Thatcherové. Za těchto podmínek vláda nechce projevit náklonnost společnosti GM a umožnit jí získání menšinového podílu, který by mohl znemožnit úplnou nabídku společnosti Ford. Ridley tento motiv naznačoval po svém prohlášení v odpovědích na otázky členů parlamentu. Řekl, že se vzdává zlaté akcie, "aby vyčistil prostor tak, že hrací pole bude stejné pro všechny soutěžící". Do tohoto článku přispěl Bradley A. Stertz z Detroitu.

**Document number 25**

**Document identifier: wsj0225-001**

Společnosti Dow Chemical Co. se sídlem v Midlandu ve státě Michigan a Eli Lilly & Co. z Indianapolis oznámily, že dokončily vytvoření společného podniku Dow Elanco, propojujícího jejich činnost v oblasti rostlinného výzkumu a činnost společnosti Dow v oblasti průmyslového hubení škůdců. Společnosti uvedly, že společnost Dow Elanco bude největším výzkumným zemědělským koncernem v Severní Americe s předpokládaným příjmem ve výši 1.5 miliardy dolarů v prvním roce. Společnost Dow bude vlastnit 60 % společného podniku, společnost Eli Lilly zbytek. Podnik bude mít sídlo v Indianapolis.

**Document number 26**

**Document identifier: wsj0226-001**

44 letý William A. Wise, prezident jednotky El Paso Natural Gas Co. tohoto koncernu v oblasti energetiky a přírodních zdrojů, byl jmenován do další funkce generálního ředitele, a nahradil tak Travise H. Pettyho, který ve věku 61 let pokračuje jako místopředseda mateřské společnosti.

**Document number 27**

**Document identifier: wsj0227-001**

Erwin Tomash, 67 letý zakladatel tohoto výrobce produktů datové komunikace a dřívější předseda a výkonný ředitel, odstoupil z funkce člena představenstva. Společnost Dataproducts bojuje proti nepřátelské veřejné nabídce ze strany společnosti DPC Acquisition Partners, skupině vedené newyorskou společností Crescott Investments Associates. Za těchto okolností, jak uvedla společnost Dataproducts, řekl Tomash, že záležitosti není schopen věnovat dostatek času kvůli svým dalším závazkům. Tomash nadále zůstane čestným členem představenstva. Společnost neupřesnila, zda bude jmenován nástupce.

**Document number 28**

**Document identifier: wsj0228-001**

Robert Q. Marston, emeritní prezident Floridské univerzity a člen správní rady tohoto výrobce zdravotnických potřeb, byl jmenován předsedou správní rady. 66 letý Marston nastupuje po Alexanderu T. Daignaultovi, 72 let, který znovu nekandidoval kvůli závazné důchodové politice pro členy správní rady.

**Document number 29**

**Document identifier: wsj0229-001**

Společnost SFE Technologies oznámila, že William P. Kuehn byl zvolen předsedou a generálním ředitelem tohoto problémy zmítaného výrobce elektronických součástek. 45 letý Kuehn, který má zkušenosti s krizovým vedením, nahrazuje Alana D. Rubendalla, 45 let. Výkonný viceprezident a finanční ředitel Jerome J. Jahn řekl, že Rubendall odstoupil po "vzájemné dohodě" se správní radou. "Hodlá se věnovat svým jiným zájmům," řekl Jahn. Rubendall nebyl k zastižení. Společnost uvedla, že Kuehn zachová zbytek současného vedení. Za devět měsíců ukončených 29. července oznámila společnost SFE Technologies čistou ztrátu ve výši 889000 dolarů při obratu 23.4 milionu dolarů. To v porovnání s provozní ztrátou ve výši 1.9 milionu dolarů při obratu 27.4 milionu dolarů o rok dříve. V národním mimoburzovním obchodování uzavřely včera akcie společnosti SFE Technologies na 31.25 centu za akcii, což je nárůst o 6.25 centu.

**Document number 30**

**Document identifier: wsj0230-001**

Prodej nových vozů v Evropě klesl v září oproti předchozímu roku o 4.2 % a analytici říkají, že trh může v následujících měsících v útlumu pokračovat. Po neočekávaně silném tempu na začátku tohoto roku vykazuje trh podle analytiků po řadě ostrých výkyvů v posledních měsících známky ústupu. Statistky z 12 zemí, které normálně odpovídají 94 % prodeje osobních vozů v nekomunistické Evropě, ukazují, že v září bylo registrováno celkem 911606 nových vozů, což je o 21 % méně než v srpnu a o 4.2 % méně než za celý dosavadní rok.

**Document number 31**

**Document identifier: wsj0231-001**

Tokijské akcie se po dvou po sobě následujících denních ztrátách vzpamatovaly při poměrně aktivním obchodování. Londýnské akcie také vzrostly, zatímco obchodování ve Frankfurtu v Západním Německu uzavřelo výše. V Tokiu zaznamenal index Nikkei 225 vybraných akcií nárůst o 132.00 bodu na 35549.44. V pondělí index spadl o 109.85. Objem v První sekci byl odhadován na 900 milionů akcií, což je nárůst z 582 milionů akcií obchodovaných v pondělí. Rostoucí emise převýšily klesající v poměru 542 ku 362, zatímco 208 emisí zůstalo nezměněno. Nakupování v malých množstvích zaměřené na podporované emise index Nikkei zvedlo. Ostatní sektory však nebyly schopny přilákat investory a zůstaly nevýrazné, což zapříčinilo smíšený dojem z celkového obchodování. Jednotlivci a společnosti, stejně jako zprostředkovatelé obchodující na svůj vlastní účet, v úterý aktivně nakupovali. Představitel společnosti Wako Securities uvedl, že tito investoři cítí potřebu dosáhnout rychlých zisků bez ohledu na rušivé vnější faktory, jako je politická nejistota závislá na osudu vládnoucí strany ve volbách do Dolní sněmovny příští rok - událost, která by mohla přímo ovlivnit akciový trh. Index akcií tokijské burzy všech emisí zapsaných v První sekci, který v pondělí klesl o 5.16, vzrostl v úterý o 16.05, neboli 0.60 %, na 2692.65. Index Druhé sekce, který v pondělí klesl o 21.44 bodů, vzrostl o 6.84 bodu, neboli 0.19 %, a uzavřel na 3642.90. Objem ve Druhé sekci byl odhadnut na 14 milionů akcií, což je oproti pondělí beze změny. Institucionální investoři většinou v úterý zůstávali stranou. Správce fondů jedné společnosti zabývající se životním pojištěním řekl, že obtížnou čitelnost vývoje trhu způsobily tři faktory. Zaprvé, řekl, domácí úrokové sazby zřejmě zůstanou na vysoké úrovni, když po růstu spotřebitelských cen oznámených minulý týden následovalo zvýšené očekávání inflace. Zadruhé, dolar vykazuje přetrvávající sílu i přes zpomalení ekonomiky Spojených států, které odhalily ekonomické ukazatele. Zatřetí, ceny ropy neklesly, přestože dodávky vzrostly. Tématem, které přilákalo pozornost zúčastněných, byl nákup 51 % společnosti Rockefeller Center Properties společností Mitsubushi Estate, ohlášený v pondělí večer v New Yorku. Akcie společnosti Mitsubishi Estate uzavřely ten den na 2680, o 150 výš. Zisky také podnítily zájem o nákup dalších realitních společností, uvedli obchodníci. Akcie společnosti Sumitomo Realty & Development vzrostly o 40 na 2170. Akcie společnosti Heiwa Real Estate získaly 40 a vzrostly na 2210. Zájem investorů se rychle přesouval, uvedli obchodníci. Mnoho vítězů z dopoledního obchodování se odpoledne změnilo v poražené. Mezi ostatními zprávami z akciového trhu uvedla Tokijská burza cenných papírů, že za týden ukončený v pátek vzrostly nákupy cenných papírů na úvěr o 189.8 miliardy jenů (1.34 miliardy dolarů) na 7160 bilionu jenů (50.46 miliardy dolarů). Zůstatek těsných pozic v oběhu spadl o 159.7 miliardy jenů na 779.8 miliardy jenů. V Londýně uzavřely ceny na denních vrcholech, ukolébány uklidňujícím časným vývojem burzy na Wall Street a zprávami, že britská vláda se vzdá své "zlaté akcie" v automobilce Jaguar. Obchodování bylo ale velmi náznakové a vedoucí investoři zůstávali po výkyvech a znepokojeních uplynulých týdnů ostražití. "Objem byl hrozně nízký," řekl obchodník z britského makléřského koncernu. "Trh byl vytažen z bryndy díky burze na Wall Street a díky tomu, že tvůrci trhu obchodovali nakrátko. Nikdo nechce mít akcie ve svých knihách." Mezitím široký index akcií Financial Times 100 zpevnil o 30.4 bodu a uzavřel na 2142.6, přičemž svého minima 2120.5 dosáhl půl hodiny po začátku obchodování. Na konci vzrostl užší index 30 akcií o 19.7 bodu na 1721.4. Objem dosáhl skromné výše 334.5 milionu akcií oproti 257.8 milionu akcií v pondělí. Trh se také pohnul krátce po poledni po zprávě, že akcie společnosti Jaguar jsou dočasně staženy při 746 pencích (11.80 dolaru). Ministr obchodu a průmyslu Nicholas Ridley později během dne řekl, že vláda zruší svou zlatou akcii ve společnosti Jaguar, výrobci luxusních aut, která je nyní předmětem zájmu společností General Motors a Ford Motor. Zlatá akcie vznikla při veřejné nabídce společnosti Jaguar v roce 1984 a byla vytvořena na ochranu společnosti proti převzetí. Zlatá akcie měla vypršet začátkem Ačkoli byla zlatá akcie zrušena, musel by nevítaný investor snažící se získat společnost Jaguar změnit stanovy tohoto britského koncernu, které zakazují vlastnictví více než 15 % akcií. Akcie společnosti Jaguar uzavřely na 869 pencích, což je nárůst o 122 pencí, při silném obratu 9.7 milionu akcií. Jak se londýnské obchodování blížilo k závěru, trh stále naslouchal sněmovní debatě o ekonomice a očekávalo se, že nový ministr financí John Major vysvětlí svůj postoj k britskému hospodářství a měnovým otázkám. Na Frankfurtské burze cenných papírů uzavřely ceny akcií při dosti malém obchodování výš, jelikož selektivní nakupování ze strany cizinců pomohlo popohnat ceny. Index DAX uzavřel na 1472.76, což je zvýšení z 1466.29. Bez ohledu na mírné zisky obchodníci tvrdí, že trh zůstává nevýrazný a že investoři zůstávají opatrně stranou. K rezervovanému postoji trhu přispělo odpolední zveřejnění nových údajů o zdraví ekonomiky Spojených států ve formě indexu hlavních ukazatelů Spojených států. Kromě toho také mohlo sehrát menší roli upevňování pozic koncem měsíce, uvedli obchodníci. Co se týče ostatních burz, ceny akcií uzavřely výše v Amsterodamu, v Bruselu, v Miláně a v Paříži. Ceny v Curychu byly smíšené a ve Stockholmu nižší. Akcie uzavřely výš v Hongkongu, Manile, Singapuru, Sydney a ve Wellingtonu, ale byly nižší v Soulu. Burza v Taipei byla uzavřena kvůli svátku. Následují cenové trendy na hlavních světových akciových trzích podle propočtu společnosti Morgan Stanley Capital International Perspective z Ženevy. Aby byly přímo porovnatelné, je každý index založen na uzávěrce 1969 rovnající se 100. Procentuální změna je od konce roku.

**Document number 32**

**Document identifier: wsj0232-001**

Podle konečných údajů Národního statistického úřadu vzrostly francouzské spotřebitelské ceny v září oproti předchozímu měsíci o 0.2 % a ve srovnání s loňským obdobím byly vyšší o 3.4 %. Údaje této státní agentury potvrzují předchozí odhady a ponechávají index na 178.9 oproti 178.5 v srpnu a 173.1 o rok dříve. Index je založen na roce 1980 odpovídajícím 100. Rozbor ukazuje, že nejaktivnější částí růstu byly ceny potravin se zvýšením o 0.6 %. Jeden z úředníků připsal růst zejména vyšším cenám hovězího a vepřového masa. Řekl, že problémy s letním suchem, které zasáhly několik jižních zemědělských oblastí, přestaly být hlavním zdrojem zářijového cenového tlaku.

**Document number 33**

**Document identifier: wsj0233-001**

Japonský index vedoucích ukazatelů vzrostl v srpnu poprvé od května na 63.6 nad takzvanou hranici prosperity a krize, která se rovná 50, uvedl Úřad pro ekonomické plánování. Podle mluvčí úřadu se vedoucí index vzpamatoval z červencové revidované úrovně 36.6 mimo jiné díky velkým výkonům v oblasti spotřebního zboží a silným objednávkám strojírenského zařízení. Index má měřit budoucí výkon hospodářství. Hodnota nad 50 znamená ekonomiku, která pravděpodobně poroste; hodnota pod 50 označuje, že může dojít k oslabení.

**Document number 34**

**Document identifier: wsj0234-001**

Společnost Metromedia Co. oznámila, že její jednotka Metromedia Long Distance byla přejmenována na Metromedia-ITT Long Distance, což odráží její akvizici společností ITT Corp., která společnosti Metromedia, vlastněné úzkým kruhem osob, povolila užívání svého názvu. Společnost Metromedia uvedla, že její jednotka je pátým největším poskytovatelem komunikačních služeb na velké vzdálenosti ve Spojených státech s předpokládaným příjmem přes 550 milionů dolarů v roce 1989. Společnost Metromedia, vedená Johnem W. Klugem, má podíly v telekomunikacích, automatizovaném natírání, počítačových programech, restauracích a zábavním průmyslu.

**Document number 35**

**Document identifier: wsj0235-001**

Podle údajů Korejské banky a Rady pro ekonomické plánování vzrostly za prvních 10 měsíců tohoto roku jihokorejské spotřebitelské ceny o 5 %, což odpovídá cílům vlády pro celý rok. Podle prohlášení vydaných těmito dvěma vládními úřady vzrostly domácí spotřebitelské i velkoobchodní ceny v říjnu oproti předchozímu měsíci o 0.2 %. Výsledkem je, že se spotřebitelské ceny za prvních 10 měsíců roku 1989 vzedmuly o 5 % a velkoobchodní ceny o 1.3 %. Jihokorejská vláda předpovídala 5% růst spotřebitelských cen za celý rok.

**Document number 36**

**Document identifier: wsj0236-001**

Společnost Martin Marietta Corp. uvedla, že vyhrála zakázku za 38.2 milionu dolarů od Poštovních služeb Spojených států na výrobu a instalaci strojů na automatické třídění pošty. Společnost Martin Marietta oznámila, že podle podmínek tříleté zakázky vyrobí a nainstaluje 267 nových strojů na 156 poštovních úřadech. Nové stroje jsou schopny za hodinu roztřídit podle směrovacího čísla až 10000 velkých plochých zásilek, včetně časopisů a balíků.

**Document number 37**

**Document identifier: wsj0237-001**

Thomas A. Donovan, 37 let, dříve viceprezident pro provozy na Západním pobřeží tohoto koncernu specializovaného na asanace skládek s nebezpečným odpadem, byl jmenován výkonným viceprezidentem a provozním ředitelem, obojí nově vytvořené funkce, a členem správní rady, v níž zaplnil prázdné místo. Společnost Canonie uvedla, že očekává jmenování T. A. Donovana za Richarda F. Brissetta, 55 let, do funkce prezidenta a výkonného ředitele od 1. března. Brissette zůstane členem správní rady společnosti Canonie a bude poradcem společnosti.

**Document number 38**

**Document identifier: wsj0238-001**

Výnosy z vkladových certifikátů (CD) spořícího typu v týdnu ukončeném včera lehce poklesly. Průměrný zisk ze šestiměsíčního CD na 50000 dolarů a méně byl 7.90 % v porovnání s 7.94 % v minulém týdnu. Průměrný roční spořící CD klesl podle společnosti Banxquote Money Markets, newyorské informační služby sledující výnosy z CD, z 8.01 % na 7.99 %. "Tento týden nebyl pro trh s CD rušný," řekl Norberto Mehl, předseda společnosti Banxquote. "Hlavní banky dosud ani nereagovaly na ostrý růst úroků u tříměsíčních krátkodobých státních obligací" v uplynulých dvou týdnech. Banky, které upravily výplaty z CD v minulém týdnu, provedly jen zlomkové posuny, uvedl. Vývoj CD jde proti směru krátkodobých úrokových sazeb na pondělní aukci krátkodobých státních obligací. Průměrná šestiměsíční obligace byla prodávána s výnosem 8.04 % oproti předchozím 7.90 %. Průměrná tříměsíční emise vzrostla z 7.77 % na 8.05 %. Banky většinou nabízejí vyšší výnosy z CD než z krátkodobých státních obligací, které jsou považovány za nejjistější krátkodobou investici; banky potřebují konkurenceschopnou hranici, aby své produkty prodaly. Když se však tržní úrokové sazby zvyšují rychle, růst výnosů z bankovních CD někdy zaostává. Většina výnosů z krátkodobých obřích CD, tedy s nominální hodnotou přes 90000 dolarů, se posunula také v opačném směru než výnosy z krátkodobých státních obligací. Průměrný šestiměsíční výnos z obřích CD klesl z 7.93 % na 7.90%, uvedla společnost Banxquote. U dlouhodobějších CD šly výnosy nahoru. Průměrné dvouleté a pětileté obří CD vzrostly o 0.02 procentního bodu na 7.91 % a 7.96 %. CD prodávané prostřednictvím hlavních sítí makléřů a zprostředkovatelů lehce narostly téměř všude. Například průměrný šestiměsíční CD v této kategorii přidal 0.05 procentního bodu na 8.35 %. Mehl připsal toto zvýšení zejména vzrůstu krátkodobých státních obligací. Nejvyšší výnos dosažený mezi hlavními bankami sledovanými společností Banxquote v šesti regionech země je 8.33 %. Je nabízen vlajkovými bankami newyorské společnosti Manufacturers Hanover Corp. pouze s jednoroční splatností. S celou řadou splatností je výnos nabízen sanfranciskou společností BankAmerica Corp. a společností Wells Fargo & Co. Před pouhými dvěma týdny byly výnosy z mnoha těchto splatností ve společnosti BankAmerika 8.61 %. Podle společnosti Banxquote mají stále nejvyšší průměrné výnosy z CD hlavní kalifornské banky. Průměrný výnos ze šestiměsíčních emisí je zde 8.32 %.

**Document number 39**

**Document identifier: wsj0239-001**

Musela jsem se vrátit k základům francouzštiny, když se mi pán s blokem naklonil během kávy po večeři přes rameno a zeptal se, jestli bych nechtěla letět montgolfierou. Byla jsem na poslední chvíli (respektive za běhu) účastníkem kongresu o francouzské žurnalistice a honosný program dosud zahrnoval výhradně jídlo, pití, kouření, spaní a pití. Muž s blokem znamenal nesmělý pokus zavést do našeho programu trochu sportu. Avšak podobně jako Francouzi ztělesňují téměř zenovou znuděnost, když přijde na atletiku (zkuste najít v Paříži obchod s rotopedy), nechtěli o tom moji spoluúčastníci ani slyšet. Stolovníci u mého stolu si prostě zapálili další gauloisku a vysmívali se návrhu na přerušení výborně započatého sobotního rána hraním golfu, nebo dokonce montgolfu (pro vás let balónem, bratři Montgolfierové, samozřejmě Francouzi, byli prvními vzduchoplavci horkovzdušným balónem). Doma ve Spojených Státech tento druh módní letecké činnosti způsobuje srdečnou dychtivou odezvu. Jako: "Ty jsi letěla balónem??!! Ve Francii??!!" Američané zřejmě následovali horkovzdušného vůdce Malcolma Forbese a vrhli se do létání balónem po hlavě. Během posledních 25 let se počet vzduchoplavců (těch, kteří složili zkoušky Národního leteckého úřadu pro létání v prostředcích lehčích než vzduch) zvýšil z pár set na několik tisíc, některé odhady jdou až k 10000. Ročně se ve Spojených Státech koná kolem 30 balónových představení včetně největší světové přehlídky napodobenin Phineas Foggs - devítidenní Mezinárodní balónové slavnosti v Albuquerque, která přitahuje kolem 800000 nadšenců a více než 500 balónů, z nichž některé jsou úžasně tvarované, aby připomínaly Carmen Mirandu, Garfielda nebo dvanáctiposchoďový kondom. (Balónu-kondomu bylo tento rok oficiální účinkování zakázáno.) Ale v Épinalu, šedivém městě na řece ze 16. století na kraji francouzské horské oblasti Vosges, nebylo pro tyto věci ve vzduchu žádné takové pravé americké nadšení patrné. Lety balónem začínající přísně v 6 hodin ráno přitáhly veškerou pozornost většiny lidí pracujících za úsvitu u paty jezu. Cítila jsem hlodavý příkaz svého kulturního svědomí, a tak jsem se hbitě zapsala. První věc, kterou vám každý o letech balónem řekne, je, že to vyžaduje energii na způsob atletické zdatnosti, či dokonce jistou míru odvahy. (Dokud se nepodíváte dolů.) Také vám řeknou, že můžete létat balónem, i když nesnášíte výšky. (Já přesto říkám, nedívejte se dolů. Alespoň ne, když stoupáte.) Co vám neřeknou, je, abyste nechodili do vzduchu v ničem, co nechcete mít mokré. Nemyslím tím tradiční zmáčení šampaňským během oslavy již zpátky na zemi. Mluvím o přistání v řece. V propustném proutěném koši. S pilotem, který nemluví anglicky. Konkrétně moje první plavba (nováčci jsou nazýváni pannami) začala za svítání na oroseném travnatém hřišti a skončila v poledne na promáčeném poli. (Lety balónů se téměř vždy provozují za úsvitu nebo za soumraku, kdy je vítr nejmírnější.) Mezitím, zatímco sledujete nafukující se balón, přichází na řadu nadměrné pití kafe a mnoho postávání okolo při rozhodování, kdo poletí ve kterém balónu a v jakém pořadí (koše neunesou více než čtyři cestující). Když na mně zrovna nebyla řada v balónu, sledovala jsem jeho let v "doprovodném autě" a poslouchala křik řidiče do příruční vysílačky. Po dlouhé době této podpůrné činnosti na zemi přišlo zhruba 20 krásných minut vznášení se nad horami Vosges a sledování stříbrné mlhy stoupající z řeky a francouzských krav loudajících se po polích. Není těžké cítit, že Bůh má ve svém ráji stejný druh ptačího pohledu na svět, dokonce přesto, že vám váš pilot ve směšně nasazeném baretu stále zdůrazňuje, jak je to celé "belle". Nakonec malí francouzští farmáři a jejich malé francouzské farmářky vyšli ze svých kamenných domů, zakryli si malinké oči rukou a mžourali na nás. Není divu. Sestupovali jsme přímo do jejich řeky. Víte, další železné pravidlo letu balónem je, že nemůžete kormidlovat. Ani váš pilot nemůže. Můžete jen nahoru nebo dolů (ohříváním vzduchu v balónu propan-butanovým hořákem, který vám ohřívá vršek hlavy) a jet ve vzdušných proudech. Což činí doprovodné auto nezbytným. Většina vzduchoplavců jde zřídka výš než 2000 stop a průměr většinou dosahuje líných 5 - 10 mil za hodinu. Když balón klidně pluje ve stálé nadmořské výšce, máte jen slabý pocit pohybu. Jen když stoupáte - nebo v našem případě klesáte trochu moc rychle - cítíte se, řekněme, jako byste se nesli vzduchem v košíku na piknik. "Co to dělá?" zasyčel můj spolucestující, který byl jediným dalším anglicky mluvícím členem výpravy a jehož nervy byly na pochodu. "Pozor," křičel pilot, zatímco náš koš padal do řeky. "Ty dej pozor," zařvala jsem znovu a vyskočila na nádoby s propanem, "já mám krokodýlí polobotky!" Náš pilot se jen usmál, zažehl hořák a dalším výbuchem plamene nás zvedl, och, dobrých dvanáct palců nad hladinu. Několik stop jsme poskakovali, než nás zase ponořil do vody. Nakonec jsme spočinuli na mokrém kusu pole, kde jsme měli to znamenité potěšení vydrápat se z koše do bahna, zatímco se francouzská polovina naší balónové skupiny drápala dovnitř. Podívala jsem se na hodinky. Sotva půl hodiny ve vzduchu. Zpět v doprovodném autě jsme ještě trochu více jezdili okolo, uvízli jsme v příkopu a zůstali jsme odkázáni na pomoc místních farmářů, kteří vzali svůj traktor a vytáhli nás z příkopu. Nakonec jsme se setkali s naším balónem, který se usadil na špinavé cestě sevřený hloučkem obyvatelů Épinalu, kteří nás sledovali, jak rozebíráme naše plavidlo - další půlhodina neletecké činnosti - což zahrnovalo přesný obvyklý postup spočívající ve strhnutí balónu na zem, vyhnání veškerého vzduchu z balónu, sbalení balónu a nacpání balónu a koše do auta. To bylo největší cvičení za celé dopoledne a následovala okamžitá jízda do nejbližší nálevny. To znamenalo návrat na golfové hřiště, kde jsme sledovali několik francouzských nešiků, jak demolují první golfovou podložku, zatímco my jsme seděli pod slunečníky Cinzano a já jsem si chovala své espresso a ego. Za celé dopoledne létání balónem jsem se od země odlepila sotva na 30 minut. Přesto jsem zjistila, že kvocient závisti této události byl doma ve Spojených Státech téměř jedinečný. Na cestu zpět do tábora se náš pilot a všichni ostatní francouzsky mluvící cestující vyšplhali do doprovodného auta. Můj americký společník a já jsme museli jet pod širým nebem v proutěném koši. Jak jsme svištěli kolem znuděného četníka, nemohla jsem se ubránit, abych se nevztyčila ve svých promočených polobotkách a nezasalutovala. Paní de Vries je spisovatelka na volné noze.

**Document number 40**

**Document identifier: wsj0240-001**

Náměstek ministra financí David Mulford obhajoval podzimní snahy ministerstva financí snížit hodnotu dolaru tím, že to pomohlo minimalizovat následky 190 bodového poklesu na akciovém trhu dne 13. října. Když Mulford vypovídal před podvýborem sněmovny, uvedl, že kdyby ministerstvo financí v září a začátkem října nezasáhlo na devizových trzích a nesnížilo cenu dolaru, propad na akciovém trhu mohl způsobit náhlý pokles měny, což by mohlo "vykolejit finanční trhy". Mulford v odpovědi na kritiku zásahu také řekl, že zásah je "velmi viditelný", je finančními trhy brán vážně a funguje lépe, než "se před nějakým časem připouštělo". Na slyšení se znovu ukázaly neshody mezi ministerstvem financí a Federální rezervní bankou ohledně užitečnosti zásahu vedoucího k oslabení dolaru. Místopředseda Federální rezervní banky Manuel Johnson, který byl jiného mínění než ministerstvo financí, řekl zákonodárcům, že "došel k přesvědčení, že to podle jeho názoru byl pokus o oslabení dolaru navzdory zásadám trhu". Zásah, dodal, je vhodný jen pro narovnání neuspořádaných trhů, ne pro zásadní ovlivnění hodnoty dolaru. Poslanec John LaFalce (demokrat za stát New York) řekl, že Johnson odmítl vypovídat společně s Mulfordem a místo toho požádal, aby mohl vystoupit až po skončení slyšení představitele ministerstva financí. Mluvčí Federální rezervní banky LaFalceho tvrzení popřel. Mulford řekl, že zprávy o napětí mezi ministerstvem financí a Federální rezervní bankou jsou přehnané, a trval na tom, že se týkají jen "nuancí". Johnson rovněž řekl, že "v rámci celého schématu mají tyto věci menší význam". Co se týče jiných záležitostí, Mulford uvedl, že Západní Německo přispívá díky svému exportnímu úspěchu k nerovnováze světové ekonomiky. "Řešením je silnější domácí růst [v Německu]," řekl. Ale protože růst německé ekonomiky je silnější, než se očekávalo, dodal Mulford, je pro Spojené státy těžké argumentovat, že by Německo mělo přijmout více povzbuzující měnovou a daňovou politiku. Německo má obchodní přebytek hlavně s ostatními evropskými zeměmi, ne se Spojenými státy, přiznal Mulford. Přesto by ale americké společnosti mohly být úspěšnější na evropských trzích i bez německého vývozního tlaku, řekl.

**Document number 41**

**Document identifier: wsj0241-001**

Pět představitelů této společnosti zabývající se investičním bankovnictvím bylo zvoleno za členy správní rady: E. Garrett Bewkes III., 38 letý vrchní ředitel oddělení fúzí a akvizic; Michael R. Dabney, 44 let, vrchní ředitel, který řídí skupinu hlavních činností, jež poskytuje prostředky na akvizice na dluh; Richard Harriton, 53 let, hlavní partner, který je v čele zprostředkování clearingových služeb; Michael Minikes, 46 let, hlavní partner, který je pokladníkem; a William J. Montgoris, 42 let, hlavní partner, který je také hlavním viceprezidentem pro finance a finančním ředitelem. Správní rada se rozšířila o jednoho člena na 26 členů. V minulém roce jeden interní člen správní rady odstoupil a tři další odešli do důchodu.

**Document number 42**

**Document identifier: wsj0242-001**

Někteří spojenci Spojených států si stěžují, že prezident Bush příliš tlačí na urychlení rozhovorů o konvenčních zbraních, čímž vytváří riziko, že se vyjednavači dopustí chyb, které by mohly ovlivnit bezpečnost v Západní Evropě na celá léta. Obavy z tempa vídeňských rozhovorů - které jsou zaměřeny na zničení asi 100000 zbraní a na zásadní omezení a přeskupení sil ve střední Evropě - se ozývají také v Pentagonu. Bush volá po dohodě nejpozději do příštího září. Někteří představitelé americké obrany se však domnívají, že by Severoatlantická aliance měla věnovat více času prověření dlouhodobých důsledků zvažovaných návrhů. Na jednu stranu se představitelé Pentagonu, kteří nechtějí být jmenováni, obávají, že Spojené státy budou mít daleko větší problémy přesvědčit Evropany, aby si na svém území ponechali nějaké jaderné střely s krátkým doletem, když se sovětské ozbrojené síly ztenčují. Zároveň ale tvrdí, že pokud si Západ v Evropě neponechá zbytkové množství jaderných zbraní, zvýší omezení sil NATO podle smlouvy možnost konvenčního sovětského útoku. Mezi spojenci, kteří se obávají termínu dohody, jsou Britové, Francouzi a menší spojenci NATO, z nichž někteří nemají vhodné týmy k tomu, aby mohli rychle zodpovědět otázky, které vyvstávají kolem toho, co je obecně považováno za dosud nejsložitější rozhovory o kontrole zbrojení. Zatím si nikdo ze spojenců otevřeně nestěžoval, čímž se udržuje dojem, že NATO souhlasí s Bushovým stanoviskem, totiž že nejvyšším vyjednávacím cílem Západu je rychlá dohoda, která by snížila sovětské konvenční síly na úroveň NATO. Přestože vyjednavačům NATO zbývá podle Bushova časového plánu jen 10 měsíců, stále zápasí se zdánlivě základními otázkami typu "Co je to tank?". Pět ze šesti kategorií zbraní k vyjednávání nebylo dokonce ještě definováno. Tanky jsou v současnosti definovány jako obrněná vozidla o hmotnosti 25 tun a více, která nesou velké zbraně. Sověti věc zkomplikovali návrhem na započtení lehkých tanků o hmotnosti pouhých 10 tun. Oleg A. Grinevsky, hlavní sovětský vyjednavač v rozhovorech o konvenčních zbraních, tvrdí, že by to znamenalo, že by Sověti museli zničit asi 1800 tanků, zatímco Spojené státy by neztratily nic, protože v Evropě žádné lehké tanky nemají. Věc je ale problematičtější, než se zdá. Francie, Británie a Itálie mají všechny lehké tanky, které by chtěly z rozhovorů vyjmout. A někteří analytici americké armády se obávají, že cílem navrhované sovětské změny definice je zamezit Spojeným státům vyvíjet lehčí, lépe přepravitelné a moderně vybavené tanky. Definování bojového letounu je ještě obtížnější. Sověti trvali na zahrnutí vzdušných sil do rozhovorů, pak se ale snažili o vynětí asi 4000 ruských letadel, protože jsou "výhradně obranná". NATO neustoupilo a trvá na tom, že jakékoliv letadlo, které nese zbraně, je schopné útočit. Spor o tuto věc je podle jednoho představitele Spojených států možnou "brzdou smlouvy" a jen prezident Bush a sovětský šéf Michail Gorbačov jej mohou být schopni vyřešit. Ještě spletitější problémy jsou s účetnictvím. Například Řecko a Turecko jsou podezřívány ze zveličování svého arzenálu v naději, že mohou vyjít ze smlouvy o snížení počtu zbraní s velkými zůstatkovými silami, aby jeden stát zastrašil druhý. Další státy si nejsou jisté, kolik zbraní ve svém arzenálu vlastně mají. "Bude to prostě ledabylé, jak na naší straně, tak na jejich [Varšavské smlouvy]," říká jeden analytik NATO. Zdá se, že zatím ani na Bushovu vládu ani na odborníky na odzbrojení v Kongresu nezapůsobily argumenty, že vyřešení těchto problémů může zabrat více času, než povolil president Bush. Tvrdí, že větší nebezpečí by bylo, kdyby Západ odkládal akci tak dlouho, až by Sověti opustili současný smířlivý přístup. "Co na tom, když někde zapomenete 50 tanků?," ptá se poslanec Norman Dicks (demokrat za stát Washington), člen sněmovní skupiny, která se zúčastnila rozhovorů ve Vídni. "Rozhodující je, že pokud se nám podaří snížit jejich [Varšavské smlouvy] převahu a dosáhnout rovnováhy, měli bychom to nadále tlačit kupředu tak rychle, jak je to jen možné. Více se na druhé straně obávám toho, že se věci tak rozpadnou, že bychom nemuseli být dále schopni vyjednávat.

**Document number 43**

**Document identifier: wsj0243-001**

Společnost International Lease Finance Corp. zveřejnila leasingovou smlouvu s charterovým leteckým přepravcem, společností American Trans Air Inc., o obchodu zahrnujícím šest letadel Boeing Co. 757-200. Cena letadel včetně náhradních dílů přesahuje 250 milionů dolarů. Dva z letounů 757-200 jsou nové stroje, které mají být dodány společnosti American Trans Air, hlavní pobočce společnosti Amtran Inc., v prosinci 1991 a v lednu 1992. Čtyři letadla společnost International Lease zakoupila od společnosti Singapore Airlines v již dříve ohlášené transakci. Doručení prvního letadla je stanoveno na začátek listopadu, druhého na prosinec a zbývajících dvou na duben 1990.

**Document number 44**

**Document identifier: wsj0244-001**

Míra nezaměstnanosti v Norsku činila v říjnu 3.6 % a zůstala tak oproti září nezměněna, zvýšila se však v porovnání s 2.6 % ve stejném měsíci minulého roku. Údaje neobsahují rekordní počet lidí zaměstnaných pomocí zvláštních vládních pracovních programů, jak v úterý oznámilo ředitelství Úřadu práce. Včetně lidí ve státních programech bylo v říjnu trvale bez práce 143800 Norů, neboli 6.5 % pracovních sil, oproti zářijovým 136800. Počet lidí vedených jako nezaměstnaní se na konci října oproti září snížil o 900 na 78600. Počet lidí zaměstnaných ve státem dotovaných zvláštních programech se ve stejném období zvýšil o 7400 na 65200, uvedlo ředitelství. V říjnu 1988 bylo ve vládních programech zaměstnáno o 40800 lidí méně.

**Document number 45**

**Document identifier: wsj0245-001**

Společnost Coca-Cola Co., která chce zvýšit objem nealkoholických nápojů v Singapuru, uvedla, že jedná o společném podniku se společností Fraser & Neave Ltd., držitelem své licence na plnění lahví v této zemi. Tento podnik by byl posledním podnikem v rychlém navyšování zahraničních investic společností Coca-Cola. Ta dosud v tomto roce vložila téměř 700 milionů dolarů do plnících provozů v Austrálii, na Novém Zélandu a ve Francii. Tento krok rovněž odráží to, jak horlivě se společnost Coca-Cola snaží podílet se na rozvoji trhů s nealkoholickými nápoji v oblasti zemí Pacifiku. Kromě Evropy je to právě pacifická divize, kam společnost Coca-Cola zaměří v nadcházejících letech hodně své pozornosti. Je to proto, že když se společnost Coca-Cola dívá na pacifickou oblast, vidí v ní ekonomický a demografický zlatý důl. V zemích, jako je Tchaj-wan, Jižní Korea a Singapur, ekonomiky rostou, což má za výsledek zvyšování čistého příjmu, který mohou zákazníci vydat za nealkoholické nápoje. A na rozdíl od Evropy a Spojených států, kde populace stárne, mají země Pacifiku rostoucí podíl mladých lidí - největších spotřebitelů Coca-Coly a dalších limonád. Mluvčí společnosti Coca-Cola uvedl, že je příliš brzo na to říci, jaká bude struktura společného podniku, ani kolik společnost do transakce investuje. V minulosti však měla většinou společnost Coca-Cola v podobných podnicích menšinový podíl. Tím, že společnost Coca-Cola nakupuje podíly v plnících společnostech ve Spojených státech i v zahraničí, dokáže zvyšovat efektivitu a výrobu a v některých případech i odbyt plnících společností. Když výsledky v dané zemi stagnují, společnost Coca-Cola se vždy snaží zvýšit kontrolu. To však nebude případ Singapuru, země se třemi miliony lidí s poměrně vysokou spotřebou nealkoholických nápojů - což je klíčový ukazatel úspěchu společnosti Coca-Cola na trhu. V Singapuru je spotřeba na hlavu v porovnání se Spojenými státy třetinová. A spojení vlastních limonád společnosti Fraser & Neave s nápoji společnosti Coca-Cola přinese této singapurské společnosti více než polovinu zdejšího trhu s nealkoholickými nápoji, uvedla společnost Coca-Cola. Společnost Fraser & Neave, která má rovněž podíly v oblasti obalů, piva a mléčných výrobků, vlastní i licence společnosti Coca-Cola pro Malajsii a Brunei, kde spotřeba na hlavu není tak vysoká jako v Singapuru. Společnost Coca-Cola by mohla mít zájem na rychlejším rozvoji některých nevyužitých možností na těchto trzích. Mluvčí společnosti Coca-Cola uvedl, že nemůže říci, zda je toto směr současných rozhovorů. Společnost Coca-Cola oznámila, že dohoda o společném podniku, která si vyžádá souhlas správních rad obou společností, by měla být uzavřena začátkem příštího roku.

**Document number 46**

**Document identifier: wsj0246-001**

SPOLEČNOST AMERICAN BRANDS Inc. se sídlem v Old Greenwich ve státě Connecticut uvedla, že dosáhla čtvrtletního zvýšení o 11 % z 61 centů na 68 centů za akcii se splatností 1. prosince z akcií registrovaných k 10. listopadu. Zvýšení následuje po oznámení společnosti o silných tržbách za třetí čtvrtletí a odráží to, co společnost American Brands nazvala svou "tradicí sdílení růstu výdělků" s akcionáři. Společnost American Brands je společností orientovanou na spotřební výrobky s hlavním zaměřením na tabák, destiláty a životní pojištění. K 30. září měla společnost American Brands 95.2 milionu akcií v oběhu.

**Document number 47**

**Document identifier: wsj0247-001**

Společnost Giovanni Agnelli & Co. oznámila obchod, který posílí její nepřímou kontrolu společnosti Fiat S. p. A. a přijme prince Karima Aga Khana jako svého prvního akcionáře mimo rodinu. Komanditní společnost Giovanni Agnelli, která je hlavní holdingovou společností rodiny Agnelliových pro společnost Fiat, vlastní přibližně 75 % akcií společnosti Istituto Finanziario Industriale, která zase vlastní přibližně 40 % společnosti Fiat, italské největší soukromé průmyslové skupiny. Společnost uvedla, že Maria Sole Agnelli Teodoraniová, sestra předsedy společnosti Fiat Giovanniho Agnelliho, souhlasila s výměnou svých akcií ve společnosti IFI za nové kmenové akcie komanditní společnosti, které jí poskytnou kontrolu nad 4.67 % společnosti Giovanni Agnelli & Co. Aga Khan zatím souhlasil s výměnou některého ze svých podílů v lucemburské společnosti Ifint S. A., další společnosti rodiny Agnelliových, za 7.45 % základního jmění společnosti Giovanni Agnelli & Co. Jeho nový podíl bude ve formě prioritních kmenových akcií, z nichž se vyplácejí vyšší dividendy, ale které mají hlasovací právo jen na mimořádných shromážděních akcionářů. Aga Khan vlastní 10 % základního jmění společnosti Ifint, zatímco společnost IFI vlastní 23 %. Výsledkem této transakce, jež bude podle očekávání schválena na valné hromadě akcionářů 24. listopadu, je, že společnost Giovanni Agnelli & Co. bude ovládat 79.18 % kmenových akcií společnosti IFI. Její základní jmění bude také navýšeno ze současných 204.3 miliardy lir na 232.4 miliardy lir (172.5 milionu dolarů). Společnost IFI vlastní rovněž prioritní kmenové akcie bez hlasovacího práva, které jsou kótovány na milánské burze cenných papírů. Hodnota těchto dvou transakcí nebyla zveřejněna, ale mluvčí společnosti IFI uvedl, že se nebudou provádět žádné platby v hotovosti. Tento krok posiluje současné vazby mezi rodinou Agnelliových a Aga Khanem, hlavou světové skupiny ismailských muslimů, který je dlouhodobým rodinným přítelem a často s panem Agnellim chodí plachtit. Agnelli a Aga Khan mají také jisté obchodní vazby a mluvčí společnosti Agnelli nevyloučil, že by současná dohoda mohla vést k další spolupráci. Společnost Ifint například v tomto roce koupila 18% podíl ve společnosti Alisarda, aerolinkách patřících Aga Khanovi, které létají mezi Itálií a Sardinií. Společnost Giovanni Agnelli & Co., která byla založena v lednu 1987 jako prostředek, jak zachovat rozhodující podíl akcií rodiny Agnelliových ve společnosti Fiat, přestože se její rodokmen stále rozšiřuje, hraje v poslední době ve skupině Agnelli aktivnější roli. V létě získala finance ve výši 300 miliard lir na nákup potravinářského koncernu Galbani S. p. A., další společnosti napojené na rodinu Agnelliových tím, že prodala velké množství akcií společnosti IFI firmě Mediobanca S. p. A. Společnost Mediobanca během víkendu uvedla, že souhlasí se zpětným prodejem akcií společnosti Giovanni Agnelli za 333 miliard lir.

**Document number 48**

**Document identifier: wsj0248-001**

Váš článek otištěný na první straně 2. října o lidech, kteří jezdí na takzvaných "železničních kolech" po kolejích, byl medvědí službou vašim čtenářům. Nešťastným způsobem povzbuzuje ostatní, aby vyzkoušeli tuto vysoce nebezpečnou a nezákonnou činnost, kterou nyní provozuje jen malé množství lidí. Článek pojednává navíc o těchto aktivitách lehkovážným, nonšalantním tónem, zcela v rozporu se zdravým rozumem a bezpečností. Saul Resnick Viceprezident Oddělení veřejných záležitostí Společnost Conrail

**Document number 49**

**Document identifier: wsj0249-001**

Společnost MCI Communications Corp. uvedla, že získala zakázku na tři roky za více než 15 milionů dolarů na poskytování služeb týkajících se sítí, kreditních karet a dalších telekomunikačních služeb pro společnost Drexel Burnham Lambert Inc.

**Document number 50**

**Document identifier: wsj0250-001**

Demokraté v Kongresu a Bushova vláda se dohodli na kompromisním zákonu o minimální mzdě, čímž otevřeli cestu pro první zvýšení nejnižší mzdy za více než devět let. Dohoda ukončila dlouhodobou patovou situaci mezi čelními představiteli Kongresu a Bílým domem v otázce mezd. Prezident Bush v červnu vetoval opatření schválené Kongresem a řekl, že nepřijme žádné zvýšení minimální mzdy, které by šlo nad hranici, již stanovil začátkem roku při jednání na toto téma. Kompromis je o něco měkčí verzí toho, o čem Bílý dům tvrdil, že by přijal. Podle dohody s Bílým domem a s čelními představiteli Senátu by minimální mzda vzrostla od dubna 1991 ze současných 3.35 dolaru za hodinu na 4.25 dolaru za hodinu. Zaměstnavatelé by také mohli vyplácet ještě nižší "mzdu v období zaučení" po dobu 90 dnů novým pracovníkům, kterým ještě nebylo 19 let, a pak dalších 90 dní, pokud společnost zřídí zvláštní školicí program pro nově přijaté pracovníky. Představitelé Bílého domu byli potěšeni, že kompromis zahrnuje myšlenku mzdy v období zaučení, o kterou Bush bojoval po celý rok. "Poprvé v historii máme mzdu v období zaučení, která bude součástí" zákoníku práce, řekl Roger Porter, asistent prezidenta pro ekonomickou a domácí politiku. Poradci Bílého domu uvedli, že ačkoli učinili malý ústupek týkající se délky výplaty mzdy v období zaučení, konečné zvýšení minimální mzdy se bude shodovat s normami stanovenými Bushem. Zákon vetovaný prezidentem v červnu, který Sněmovna nedokázala přehlasovat, by ke konci roku 1991 zvýšil minimální mzdu na 4.55 dolaru za hodinu se mzdou v období zaučení nejvýše na dva měsíce, obecně u prvního zaměstnání pracovníka. Bush trval na zákoně, který by zvyšoval dolní hranici mzdy na 4.25 dolaru za hodinu od konce roku 1991 ve spojení s šestiměsíční mzdou v období zaučení pro nově najaté pracovníky jakýmkoliv zaměstnavatelem. Díky kompromisu může být hranice 4.25 dolaru dosaženo o devět měsíců dříve a nižší mzda v období zaučení bude vyplácena po kratší období, pokud nebude vázána na školicí program. Demokraté tvrdili, že mzda v období zaučení je způsob umožňující zaměstnavatelům platit méně než minimální mzdu, zatímco noví pracovníci zdaleka nepotřebují šest měsíců, aby se pro svou práci vyškolili. V poslední době vyjednávali demokraté s některými čelními republikánskými představiteli Kongresu o kompromisu. Před volbami do Kongresu příští rok se vůdci republikánské strany obávali odporovat zvýšení minimální mzdy pro pracující s nízkými platy v době, kdy Kongres směřuje k omezení daně z kapitálových příjmů, což by přímo zvýhodnilo bohatší plátce. Republikáni úpěnlivě žádají Bílý dům o kompromis ve věci mezd. V Senátu pracovali na kompromisu Edward Kennedy (demokrat za Massachusetts), předseda výboru pro záležitosti práce, a Pete Domenici (republikán za Nové Mexiko), menšinový člen rozpočtového výboru, a jejich zkoumání ukázalo, že Senát zřejmě dosáhne dostatečné síly k tomu, aby přehlasoval další Bushovo veto, jak uvedl představitel demokratů. Sněmovna by měla o kompromisu hlasovat tento týden jako o náhražce za nový zákon demokratů, který je oproti své jarní verzi sám o sobě slabší. Senát zřejmě bude hlasovat nedlouho poté. Někteří demokraté si myslí, že možná ustoupili příliš daleko. Austin Murphy (demokrat za Pensylvánii), předseda sněmovního podvýboru pro pracovní normy, uvedl, že by možná udělali lépe, kdyby "do toho šli po hlavě". Kennedy řekl, že demokraté "hodně ustoupili" co se týče velikosti růstu, ale uvedl ústupky Bílého domu ohledně mzdy v období zaučení, které to "zmírňují", jak řekl. Pomineme-li mladé lidi ve věku 16 až 19 let, na 68 % dospělých pracujících, kteří dostávají méně než 4.25 dolaru za hodinu, se nebude mzda v období zaučení vztahovat, řekl. Organizace AFL-CIO, která dříve kritizovala vládní myšlenku nižší sazby minimální mzdy, uvedla, že kompromis zahrnuje "odpovídající záruky, že mladí nebudou vykořisťováni a starší pracující nebudou propouštěni". K tomuto článku přispěl Gerald F. Seib.

**Document number 51**

**Document identifier: wsj0251-001**

Společnost Moody's Investors Service Inc. uvedla, že snížila rating cenných papírů společnosti Houston Lighting & Power Co. na zhruba 3.2 miliardy dolarů kvůli nízké úrovni krytí úroků a vnitřní tvorby hotovosti v této společnosti. Společnost Houston Lighting je jednotkou společnosti Houston Industries Inc., holdingové společnosti veřejných služeb v Houstonu. Společnost Moody's snížila společnosti Houston Lighting rating prvních hypotekárních zástavních listů a zajištěných dluhopisů kontroly znečištění z A 2 na A3, nezajištěných dluhopisů kontroly znečištění z A 3 na Baa1, prioritních akcií z A 2 na A3, dočasně odloženou registraci pro prioritní akcie z předběžného ratingu A 2 na předběžný rating A3, dvě dočasně odložené registrace pro zajištěné dlužné cenné papíry z předběžného ratingu A 2 na A 3 a rating jednotky pro obchodní papíry z Prime 1 na Prime 2. Společnost Moody's uvedla, že současná situace společnosti Houston Lighting má některé světlé stránky, včetně "velmi dobrého" zvládnutí výstavby a rizik komerčního provozu bloků 1 a 2 jaderné elektrárny South Texas Project. Kapitálové nároky se budou snižovat a po několik let nebudou zapotřebí nová výrobní zařízení, uvedla společnost Moody's.

**Document number 52**

**Document identifier: wsj0252-001**

Scott C. Smith, dříve viceprezident pro finanční prostředky a finanční ředitel tohoto mediálního koncernu, byl jmenován hlavním viceprezidentem. 39 letý Smith si ponechává funkci finančního ředitele.

**Document number 53**

**Document identifier: wsj0253-001**

Společnost Armstrong World Industries Inc. v zásadě souhlasila s prodejem svých závodů na výrobu koberců společnosti Shaw Industries Inc. Cena nebyla zveřejněna, ale analytici ji odhadují na 150 milionů dolarů. Společnost Armstrong, která od července čelí hrozbě převzetí kanadskou rodinou Belzbergů, uvedla, že prodejem podniku na koberce zlepší svou "celkovou finanční výkonnost". Tento krok také umožní společnosti soustředit se na její hlavní podnikatelská odvětví, která zahrnují výrobu keramických dlaždic, podlahových krytin a nábytku. Navíc takový prodej může společnosti Armstrong pomoci uklidnit investory a odradit rodinu Belzbergů, která ve společnosti sídlící v Lancasteru v Pennsylvánii vlastní 9.85% podíl. Analytici očekávají, že společnost Armstrong použije výtěžek z prodeje na snížení dluhu, zpětný odkup akcií nebo možná na financování akvizice. Divize koberců měla v roce 1988 obrat ve výši 368.3 milionu dolarů, téměř 14 % z celkových tržeb společnosti Armstrong ve výši 2.68 miliardy dolarů. Společnost vyrábí koberce od roku 1967. Nedávno vylepšila své tovární provozy, aby mohly vyrábět výrobky odolné proti skvrnám s barvami vyšší kvality. Za uplynulý rok až dva se rozpětí provozního zisku divize koberců pohybovalo kolem 5 %, vysoko nad hodnotami běžnými v tomto odvětví, ale neuspokojivě v porovnání s 13 až 19% rozpětím u dalších dvou hlavních oborů společnosti Armstrong, podlahových a stavebních výrobků. Analytici uvítali plánovanou transakci jako přínosnou pro společnost Armstrong i pro společnost Shaw, která je vedoucí společností trhu s koberci ve Spojených státech s odhadovaným podílem 17 až 20 %. Společnost Shaw se sídlem v Daltonu v Georgii má roční obrat kolem 1.18 miliardy dolarů a má ekonomickou výrobu a nižší náklady na suroviny, které zřejmě zvýší ziskovost značek společnosti Armstrong, prodávaných pod názvy Armstrong a Evans-Black. Včera při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřely akcie společnosti Shaw bez dividendy na 26125 dolaru, což je o 2.25 dolaru výše. Akcie společnosti Armstrong, také registrované na Newyorské burze, uzavřely na 39125 dolaru, což je zvýšení o 12.5 centu. Včera oznámila společnost Armstrong neměnné výdělky za třetí čtvrtletí a devět měsíců, zhoršené o zředění akcií na základě plánu vlastnictví akcií zaměstnanci, který byl přijat dříve v tomto roce. Za toto čtvrtletí dosáhly tržby 47 milionů dolarů, neboli 92 centů na akcii, včetně jednorázového zisku ve výši 5.9 milionu dolarů. Ve stejném čtvrtletí minulého roku činily tržby 42.9 milionu dolarů, neboli 93 centů na akcii. Včera společnost Armstrong oznámila dohodu o prodeji své malé jednotky Applied Color Systems pobočce švýcarské společnosti, firmě Brauerei Eichof Ltd. Cena nebyla zveřejněna. Společnost Armstrong očekává uzavření prodeje jednotky barev koncem listopadu a prodej jednotky na koberce v prosinci, s příjmy zahrnutými do výsledků čtvrtého nebo prvního čtvrtletí.

**Document number 54**

**Document identifier: wsj0254-001**

Hlavní vládní ukazatel vývoje ekonomiky v září lehce vzrostl o 0.2 %, ale ekonomové uvádějí, že zpráva obsahuje jen málo nových informací o úrovni, na kterou ekonomika Spojených států zpomaluje. Malý nárůst indexu klíčových ukazatelů, který v srpnu vzrostl o 0.5 %, ale v červenci se nezměnil, skutečně podporuje názor, že ekonomika znatelně zpomalila. Neposkytuje však mnoho vodítek k tomu, zda je na obzoru hospodářský pokles. "Myslím, že zpráva neposkytuje mnoho nových informací o ekonomice," řekl Richard Rippe, ekonom společnosti Dean Witter Reynolds Inc. Za tento rok zatím index klíčových ukazatelů po čtyři měsíce rostl, čtyři měsíce padal a zbývající měsíc zůstal nezměněn. V jiné včerejší zprávě ministerstvo obchodu uvedlo, že prodej nových jednogeneračních rodinných domů klesl v září o 14 % na roční míru 618000 oproti 719000 v srpnu. Pokles byl zejména znatelný na severovýchodě a na jihu USA, kde byl rozhodujícím faktorem hurikán Hugo. I když zářijová ochablost následovala po dvou silných měsících prodeje domů, pokles podporuje další známky toho, že snížení hypotečních sazeb dříve v tomto roce mělo na trh s bydlením jen omezený kladný účinek. Zářijový pokles byl největší od 19% poklesu v lednu 1982, avšak měsíční změny této míry jsou ještě méně spolehlivé než u jiných ekonomických ukazatelů. Protože údaje jsou založeny na malém vzorku, ministerstvo uvedlo, že je jisté na 90 % jen to, že prodej domů klesl během tohoto měsíce o 5 až 23 %. Ministerstvo také uvedlo, že stanovení trendu trvá čtyři měsíce. Doposud bylo v tomto roce prodáno 534000 novostaveb, o 4.5 % méně než ve stejných měsících roku 1988. Index klíčových ukazatelů se podle měření provedeného Michiganskou univerzitou nejvíce zvýšil v září na základě prudkého vzestupu očekávání zákazníků. V srpnu tato míra prudce klesla. Ministerstvo obchodu uvedlo, že v důsledku nové změny vzorce používaného k výpočtu indexu je vliv této složky snížen. Z 11 složek indexu v září vzrostly jen tři: peněžní zásoby, délka průměrného pracovního týdne a ceny akcií. Některé ze složek, které sledují zdraví výrobního sektoru ekonomiky, v září klesly. Mezi ně patří nové objednávky na vyrobené spotřební zboží, doba mezi objednávkou a dodávkou, zakázky na nové továrny a vybavení a nevyřízené objednávky na zboží dlouhodobé spotřeby. Mezitím Národní sdružení výrobců včera oznámilo, že nedávný průzkum mezi 53 vedoucími pracovníky sdruženými ve svazu ukázal, že 61 % z nich neočekává hospodářský pokles před rokem 1991. Zbytek očekává, že pokles začne někdy v Přestože výrobci většinou rychle volají po nižších úrokových sazbách, 60 % vedoucích pracovníků uvedlo, že by byli raději, kdyby si Federální rezervní banka udržela jako svou největší prioritu boj proti inflaci, i kdyby to znamenalo vyšší sazby. Zbylých 40 % uvedlo, že by se Federální rezervní banka měla méně starat o inflaci a raději snižovat úrokové sazby. Všechny údaje jsou upraveny tak, aby neodrážely běžné sezónní modely. Následují čisté příspěvky složek indexu klíčových ukazatelů ministerstva obchodu. Po různých úpravách vyšlo 0.5% zvýšení indexu v srpnu a 0.2% zvýšení v září. Září a změna oproti srpnu: od 1.11 v předchozím měsíci.

**Document number 55**

**Document identifier: wsj0255-001**

Společnost Boston Edison Co. uvedla, že z tržeb za čtvrté čtvrtletí strhne předem ohlášené poplatky ve výši 60 milionů dolarů. Pokuta vznikla na základě vyrovnání, které bylo schváleno včera massachusettským Ministerstvem veřejných služeb. Jak se očekávalo, toto vyrovnání omezuje zvýšení sazeb na období tří let a váže poplatky zákazníkům za dodávky z jaderné elektrárny Pilgrim, která je v nesnázích, na výkon elektrárny. Ve svém nařízení uvedl státní regulační úřad, že společnost "musí zůstat zodpovědná za chyby, které učinila při řízení provozu elektrárny". Elektrárna Pilgrim byla uzavřena na 32 měsíců.

**Document number 56**

**Document identifier: wsj0256-001**

Průměrná úroková sazba pro týdenní dražbu 91 denních obchodních cenných papírů, neboli obchodovatelných dlužních úpisů, společnosti Citicorp za 50 milionů dolarů vzrostla z 8337 % při prodeji minulý týden na 83875 %. Celkem byly podány nabídky ve výši 515 milionů dolarů. Přijaté nabídky se pohybovaly od 8.38 % do 8395 %. Společnost Citicorp také oznámila, že průměrná sazba při aukci 182 denních obchodních cenných papírů za 50 milionů dolarů vzrostla z 7962 % při prodeji minulý týden na 80087 %. Celkem byly podány nabídky za 475 milionů dolarů. Přijaté nabídky se pohybovaly od 8 % do 8019 %. Tato bankovní holdingová společnost bude dražit dalších 50 milionů v obou kategoriích splatnosti příští úterý.

**Document number 57**

**Document identifier: wsj0257-001**

Postavu Clifforda Stolla by mohl vymyslet prozaik s velkou fantazií, který píše napínavý příběh o amatérském lovu na špiony, ale to není pravděpodobné. A také to není nutné. Amatérský lovec špionů Clifford Stoll je totiž osoba vyskytující se v realitě, nebo, jak by to on sám mohl čtverácky nazvat, surrealitě. Je mu 37 let, povoláním je astronom s působivými akademickými hodnostmi a něco jako génius, když jde o to přinutit počítače, aby dělaly, co chce. Jednou sám sebe popsal jako "hipíka z Berkeley" a hrál tu roli dobře: nezbytné otrhané džíny, hříva dlouhých vlasů a odmítání všech konvenčních věcí, včetně, alespoň na chvíli, úředního sňatku se svým "drahouškem" Marthou Matthewsovou. Je také zábavným spisovatelem, který dokáže spojit vtipné hlášky a slovní hříčky s programátorskými detaily a srozumitelným výkladem, jak počítače fungují. V knize "The Cuckoo's Egg (Kukaččí vejce)" (Doubleday, 326 stran, 19.95 dolaru) spřádá nevšední příběh o své 18 měsíců trvající snaze chytit počítačového špiona. Výsledkem bylo, že západoněmecké úřady minulé jaro uvěznily pět mladých západních Němců obviněných z vykrádání informací z počítačů ve Spojených státech a Evropě a z jejich prodeje sovětské KGB. Jeden z nich, 25 letý Markus Hess z Hannoveru, údajně použil mezinárodní telekomunikační síť, aby se při vyhledávání utajených informací naboural do více než 30 vysoce zabezpečených počítačů ve Spojených státech. Pravděpodobně nepronikl k nejtajnějším souborům, ale KGB ve Východním Berlíně byla ochotna zaplatit dvěma jeho společníkům, Peterovi Carlovi a Dirku Brezinskimu, 15000 dolarů za některé z materiálů, které Hess shromáždil. Za skutečně dobrý materiál slibovali ještě více. Stoll odvozuje název své knihy od kukaččího zvyku klást vejce do hnízd cizích ptáků a udělat z nich tak náhradní rodiče. Počítačový špion objevil, že oblíbený textový program a program pro elektronickou poštu zvaný Gnu-Emacs může udělat divy s hojně používaným operačním systémem Unix, vyvinutým společností AT&T. Použitím programu Gnu-Emacs dokázal špion nahradit program, který rutinně čistí každých pět minut systém Unix, falešným programem "atrun". Jakmile bylo jeho kukaččí vejce sneseno, mohl vstoupit do systému Unix a stát se "superuživatelem" s neomezeným přístupem. Stoll v roce 1986 zkoumal oblohu v observatoři Keck při Lawrence Berkeley Laboratory, a když už téměř vyčerpal grant, byl požádán, aby začal pomáhat s počítači v laboratoři. Objevil nesrovnalosti ve výši 75 centů v poplatcích účtovaných různým oddělením za počítačový čas a vystopoval uživatele jménem "Hunter", který neměl platnou účetní adresu. Stoll získal podezření, že vetřelec je jedním z oněch přemoudřelých studentů, kteří mají radost, když se někomu nabourají do počítače. Podle různých vodítek bylo ale po dlouhém pátrání Stollovi zjevné, že hacker nepochází z univerzity v Berkeley a dokonce ani z Kalifornie. Nalézt ho se stalo Stollovi posedlostí. O půlnoci zabral všechny tiskárny, které byly po ruce, aby mohl sledovat všechny telefonní linky vedoucí k laboratorním počítačům. Poté, co objevil, že se hacker prolomil přes spící účet oprávněného uživatele jménem Joe Sventek, sestrojil bezpečnostní systém, včetně přenosného pípátka, aby jej upozornil, až se Sventek připojí. Některé noci spal pod svým psacím stolem. Jeho šéf si stěžoval, že Stoll zanedbává ostatní povinnosti. Hacker se jednak hrabal v berkeleyských souborech, ale také využíval berkeleyské a další snadno přístupné počítače jako odrazové můstky do počítačových sítí používaných vojenskými úřady a úřady národní bezpečnosti. Mezi jeho cíle patřila raketová základna White Sands a dodavatel CIA, společnost Mitre Inc. Když se hacker pohnul, Stoll se pohnul také a obvolal ostatní správce systémů, aby je varoval, ale svůj vlastní systém nechal otevřený, aby nevzbudil podezření. Někdy, když se zdálo, že je hacker v citlivém souboru, připojil se Stoll sám k terminálu, aby zmrazil nebo zpomalil systém, a tak svého nepřítele znechutil. FBI se zpočátku příliš neangažovala a on měl dojem, že ostatní federální bezpečnostní úřady se topí v úřední byrokracii. CIA mu sdělila, že se domácí kontrašpionáží nezabývá. Z této knihy se lze přiučit mnohé, nebo se tak alespoň zdá, o pokulhávající federální byrokracii. "Zdá se", protože je možné, že CIA a Národní bezpečnostní úřad (NSA) se o věc zajímaly více, než daly Stollovi najevo. Nakonec pomoc získal. Tymnet je hlavní síť spojující počítače. Jeden z jejích mezinárodních specialistů, Steve White, se rychle o Stollův hon začal zajímat, a nakonec vystopoval hackera v Západním Německu. Věc pak převzali západní Němci a nakonec našli Markuse Hesse. Na závěr byl Stoll pozván do CIA i NSA, aby vysoké důstojníky informoval o počítačových loupežích. S radostí si vychutnával svůj neučesaný vzhled mezi těmi všemi uhlazenými chlapíky. V Berkeley pak dostal hrubě vynadáno od své levicové přítelkyně za to, že se s takovými lidmi stýká. To ho také rozzlobilo. Vůči onomu vetřelci si vypěstoval nenávist a začal se dívat s nevolí i na federální "špióny", kteří si udělali z národní bezpečnosti svůj podnik. Z několika různých pohledů je to skutečně fascinující příběh. Melloan je zástupce šéfredaktora listu.

**Document number 58**

**Document identifier: wsj0258-001**

Společnost Mips Computer Systems Inc. dnes předvede nový počítač k všeobecnému použití, který bude soupeřit s dražšími stroji společností, jako je Sun Microsystems Inc. a Digital Equipment Corp. Společnost s malým počtem vlastníků se sídlem v Sunnyvale v Kalifornii také zveřejní smlouvu o dodávce počítačů společnosti Control Data Corp., která bude prodávat počítače Mips pod vlastní značkou. Nový počítač Mips pod názvem RC 6280 bude stát v základní sestavě 150000 dolarů. Počítač zpracovává 55 milionů instrukcí za vteřinu a používá jen jeden centrální výpočetní čip, narozdíl od mnoha konkurenčních počítačů, které používají několik procesorů. Počítač používá zpracování s omezeným souborem instrukcí, neboli technologii RISC. Za danou cenu, tvrdí analytici obeznámení s tímto počítačem, poskytuje tento počítač až 10 krát vyšší výkon než podobné stroje. "V této cenové hladině je to ohromně výkonný výrobek," říká Sandy Gant, analytik ze společnosti InfoCorp zabývající se průzkumem trhu. Počítač je součástí snahy společnosti Mips zavést se jako dodavatel počítačů, nejenom technologie integrovaných obvodů. Společnost Mips chce také prorazit na jiné trhy, než jsou tradiční aplikace technologie RISC, jako je například strojírenství; společnost uvedla, že nový počítač bude také používán v obchodě a pro komunikaci. "To jasně ukazuje, že společnost Mips je spíš než jen čipová společnost i společnost zabývající se systémy," řekl viceprezident společnosti Mips John Hime. Zakázka společnosti Control Data je pro společnost Mips dobrodiním, protože to této pět let staré společnosti poskytlo dalšího spojence v boji o nově vznikající trh počítačů RISC proti zavedenějším koncernům s elektronikou, jako jsou společnosti Sun, Hewlett-Packard Co., Motorola Inc. a Intel Corp. Technologie RISC zrychluje počítač zjednodušením vnitřního programového vybavení. Pro společnost Mips, která v tomto roce očekává tržby 100 milionů dolarů, jsou spojenci zvučných jmen, jako je společnost Control Data, nezbytní pro nalákání softwarových vývojářů pro architekturu RISC. "O společnosti Mips to napovídá, že je teď na koni," řekla S. Gantová ze společnosti InfoCorp. "Dosahují některých důležitých vítězství," dodala. Například minulý měsíc se společnost Mips dohodla na dodávkách svých počítačů západoněmecké společnosti Nixdorf Computer AG a francouzské společnosti Groupe Bull. Společnosti Sony Corp., Tandem Computers Inc. a Digital Equipment souhlasily, že budou prodávat počítače MIPS, a společnosti, jako je japonská NEC Corp. a západoněmecká Siemens A. G. odsouhlasily, že budou vyrábět v licenci čipy Mips. Dnešní dohoda poskytuje společnosti Control Data počítač, kterým může soutěžit se společností Digital a dalšími výrobci počítačů pro všeobecné použití, řekl John Logan, analytik počítačového trhu bostonské společnosti Aberdeen Group Inc. Tento počítač je v podstatě střediskovým počítačem, uvedl. "Náhle má společnost CDC (Control Data) konkurenceschopný výrobek na obranu proti VAX9000", počítači, který společnost Digital představila minulý měsíc, dodal. Společnost Control Data se sídlem v Minneapolis v Minnesotě odhaduje prodej systémů Mips včetně nového RC 6280 do konce roku 1991 na částku vyšší než 100 milionů dolarů, uvedla společnost Mips. Společnosti Nixdorf, Bull a další budou také prodávat určité verze tohoto počítače, sdělil prezident společnosti Mips Robert Miller. Společnost Mips začne dodávat svůj nový počítač v prvním čtvrtletí roku 1990, řekl. Počítač používá jeden procesor, takže v porovnání s konkurenčními stroji, které používají několik procesorů, je jej jednodušší programovat. Počítač může zpracovat za vteřinu 13.3 milionu výpočtů zvaných operace s plovoucí řádovou čárkou. Na počítači mohou běžet programy napsané pro ostatní počítače Mips, uvedla společnost.

**Document number 59**

**Document identifier: wsj0259-001**

Další boj vře mezi Kongresem a Bushovou vládou kolem toho, jak zaplatit finanční pomoc spořitelním a úvěrovým společnostem bez navyšování federálního rozpočtového schodku. Ve slyšení před sněmovním Výborem pro získávání finančních prostředků poradil Hlavní účetní úřad a kongresový Rozpočtový výbor, což jsou oba nástroje Kongresu, nové agentuře pro finanční pomoc spořitelním a úvěrovým společnostem vzdát se plánů na zajištění dočasného provozního kapitálu pomocí dluhu vydaného agenturou, který by nebyl započítán do federálního rozpočtu. Představitelé společnosti Resolution Trust Corp. neveřejně uvedli, že tento plán je nejpravděpodobnější možností, jak získat krátkodobou hotovost pro finanční pomoc. Místo toho, jak uvedl Hlavní účetní úřad a kongresový Rozpočtový výbor, by měla agentura RTC zvážit použití dluhu ministerstva financí, který je levnější a podléhá dohledu Kongresu. Tento výdaj by mohl být osvobozen od povinnosti vyhovět cílům pro snižování schodku rozpočtu podle Grammova-Rudmanova rozpočtového zákona. Agentura RTC spočítala, že bude vyžadovat mezi 50 a 100 miliardami dolarů dočasného provozního kapitálu. Půjčka na získání těchto financí by se splatila po prodeji majetku problémových spořitelních a úvěrových společností. Nový zákon o spořitelních a úvěrových společnostech umožňuje agentuře RTC vydávat směnky až na 85 % hodnoty aktiv, které vlastní. Vyšší úrokové sazby placené z dluhu mimo rozpočet by ale mohly do nákladů na finanční pomoc přidat další miliardy a nebyly by předmětem dohledu Kongresu, tvrdili členové Výboru pro získávání finančních prostředků. "Povolit tuto obrovskou úroveň neomezeného federálního zadlužování bez předchozího souhlasu Kongresu by bylo nezodpovědné," řekl poslanec Fortney Start (demokrat za Kalifornii), který předložil zákon na omezení pravomoci agentury RTC tvořit dluh. Agentura RTC bude mít za úkol v následujících třech letech prodat nebo spojit stovky nesolventních spořitelních a úvěrových společností. Nový zákon o finanční pomoci spořitelním a úvěrovým společnostem umožňuje vydat 50 miliard dolarů za prodej nebo spojení nezdravých spořitelních a úvěrových společností a jejich majetku, ale to je čistý náklad. Agentura musí mezitím zajistit peníze na údržbu majetku, jako jsou nemovitosti, než budou moci být prodány. Pak bude krátkodobý dluh splacen pomocí zisků z prodeje majetku. Náměstek ministra financí David Mullins uvedl, že provozní kapitál je nezbytný pro snížení konečných výdajů na finanční pomoc tím, že bude agentuře umožněno prodat spořitelní a úvěrové společnosti bez špatných aktiv, a pak aktiva držet, dokud je nebude možné prodat za příznivých podmínek. Řekl, že zatím nebylo určeno, jak agentura RTC hotovost získá, ale vláda nechce, aby byla zahrnuta do federálního rozpočtu, protože by to "zkreslilo" rozpočtový proces požadavkem na výjimky z Grammova-Rudmanova zákona nebo velké navýšení rozpočtového schodku. Nejhorší možností by ale bylo nezajistit vůbec žádný provozní kapitál, uvedl. "Bez financování pomocí provozního kapitálu," řekl, "by agentura RTC mohla být nucena zpomalit [prodej spořitelních a úvěrových společností] nebo nabízet získaná aktiva pod cenou v levných prodejích.

**Document number 60**

**Document identifier: wsj0260-001**

Společnost Panhandle Eastern Corp. uvedla, že jménem svých dvou dceřiných společností podala u Federální komise pro regulaci energetiky žádost o schválení výstavby systému 352 mílí dlouhého potrubí z Pittsburg County ve státě Oklahoma do Independence ve státě Mississippi v ceně 273 milionů dolarů. Tento koncern zabývající se výstavbou potrubí pro rozvod zemního plynu uvedl, že potrubí s kapacitou 500 milionů kubických stop denně by bylo postaveno podle návrhu společného podniku mezi dvěma jednotkami společnosti Panhandle Eastern: mezi jednotkami Texas Eastern Transmission Corp. a Trunkline Gas Co. Texas Eastern Transmission postaví a bude provozovat tento systém, který spojí Arkomskou pánev s dalšími mezistátními potrubími.

**Document number 61**

**Document identifier: wsj0261-001**

Byla to tedy čtvrtina, nebo polovina šálku? Nijak důvtipná otázka, pokud ovšem nejste vrchní cukrář restaurace Chez Panisse v tomto městě a právě jste neztratil drahocenný osobní poznámkový sešit s recepty na dezerty. Restaurace Chez Panisse byla časopisem Connoisseur letos zařazena na seznam 30 nejlepších restaurací na světě. Roztrhaný černý pořadač, přetékající recepty nashromážděnými za 18 let, který držel pohromadě gumičkami, byl právě v kabelce Lindsey Shereové, když byl nedávno odcizen z jejího domu. Policie v Berkeley nemá žádná vodítka, ovšem pochybuje o tom, že by byl zločin motivován touhou po sladkostech. Spíše se domnívá, že pachatel vzal z peněženky paní Shereové peníze a všechny tipy v pořadači o rozměrech 5 x 8 palců vyhodil. Restaurace Chez Panisse, jejíž zakladatelka Alice Watersová je považována za vynálezce kuchařského umění známého jako kalifornská kuchyně a jejíž stálí zákazníci si rezervují místa měsíc předem, prozatím kvůli krádeži nenabízí strávníkům vanilkovou zmrzlinu. Lindsey Shereová jednak může vycházet ze své kuchařky, publikované před čtyřmi lety nakladatelstvím Random House, která oplývá recepty na takové speciality jako šerbet z kiwi, angreštový blázínek (smetanová pochoutka z rozmačkaných dušených angreštů) a "oeufs a la neige" z lískových oříšků. A za druhé, fanoušci, kteří s ní soucítí, poslali Lindsey Shereové kopie jejích receptů, jež si během let vystřihli z časopisů. Stále obměňované menu hlavních jídel o pěti chodech - od otevření v roce 1971 se údajně neopakovalo jediné jídlo - přesto vyžaduje neustálou improvizaci. A to vyvíjí ještě větší tlak na přípravu moučníků v Chez Panisse. "Připravujeme to, na co známe postup," říká obchodní manažer Richard Mazzera. Řada lidí v cukrářském oboru v oblasti zátoky San Francisco nevěří, že by si Lindsey Shereová vedla jen jediný exemplář tak cenných poznámek, přesto obdržela morální podporu od Baker's Dozen, skupiny kalifornských šéfcukrářů, která se pravidelně setkává, aby prodiskutovala otázky typu jak zamezit roztékání pěnových pusinek a jak jídelní zvyklosti hovězího dobytka ovlivňují složení másla. Lindsey Shereová nabídla odměnu ve výši 500 dolarů za navrácení sešitu, avšak předpokládá, že řadu receptů bude muset znovu vymyslet od začátku. "Je to obrovská práce," říká. "Existuje tolik možných poměrů, uvážíte-li, kolik věcí se vyrábí z vajec, másla a mléka."

**Document number 62**

**Document identifier: wsj0262-001**

Společnost Newport Electronics Inc. jmenovala nové kandidáty na výkonné posty po výměně pěti úřadujících ředitelů společnosti v minulém týdnu. Výkonným ředitelem, který nastoupí po Barrettu B. Weekesovi, byl jmenován 60 letý Milton B. Hollander. Hollanderova connecticutská společnost High Technology Holding Co. ze Stamfordu získala v srpnu v Newportu největší část z 49.4% podílu. Hollander byl jmenován prezidentem minulý týden, přičemž nastoupil po Weekesovi, který patřil mezi propuštěné ředitele. Společnost zamítla požadavky na prodiskutování změn, ale Weekes řekl, že Hollander chce mít vlastní tým. Prezidentem a výkonným ředitelem amerických provozů, což je pozice, již zastával Weekes, byl jmenován Scott Wakeman. Wakeman byl viceprezidentem oddělení pro přístroje a kontrolu společnosti s nízkým počtem vlastníků Omega Engineering Inc., další společnosti ovládané Hollanderem. Mluvčí společnosti neznal Wakemanův věk. Výkonným viceprezidentem a výkonným ředitelem evropských provozů byl jmenován 51 letý James R. Lees, viceprezident evropských provozů Newportu, který převzal některé bývalé Weekesovy povinnosti. Jednatelem byl jmenován 34 letý právník Arthur B. Crozier, přičemž nastoupí po Johnu Virtueovi, který rovněž patří mezi propuštěné ředitele.

**Document number 63**

**Document identifier: wsj0263-001**

Společnost UNIFIRST Corp. oznámila rozdělení akcií 2 ku 1. Tato oděvní společnost z Wilmingtonu ve státě Massachussetts v důsledku rozdělení rovněž výrazně zvýšila své čtvrtletní dividendy o 20 % na tři centy za akcii. Dividendy bývaly pět centů za akcii. Rozdělení a čtvrtletní dividendy budou držitelům zapsaným k 16. listopadu splatné 3. ledna, uvedla společnost. Rozdělení zvýší počet akcií v oběhu přibližně na 10.2 milionu. V jiném kontextu společnost UniFirst oznámila, že se čistý příjem za čtvrté čtvrtletí končící 26. srpna zvýšil o 21 % na 3 miliony dolarů, čili 29 centů za akcii s přihlédnutím k rozdělení. Společnost UniFirst za totéž období v minulém roce vydělala 2.4 milionu dolarů, čili s úpravou pro rozdělení 24 centů za akcii. Prodej se zvýšil na 52.4 milionu dolarů z 50.1 milionu dolarů.

**Document number 64**

**Document identifier: wsj0264-001**

Společnost Fibreboard Corp. uvedla, že dokončila avizovaný prodej přibližně 27500 akrů zalesněné půdy nedaleko Truckee ve státu Kalifornie společnosti s nízkým počtem vlastníků Sierra Pacific Industries Corp. z Arcaty ve státu Kalifornie, za 32.5 milionu dolarů. Tento koncern zabývající se řezivem a izolačními a ohnivzdornými pracemi uvedl, že transakce, která zahrnuje výměnu dalších dřevařských podílů, vyústí v zisk 13.5 milionu dolarů po zdanění, zahrnutý do čtvrtého čtvrtletí.

**Document number 65**

**Document identifier: wsj0265-001**

Společnost Healthcare International Inc. uvedla, že uzavřela se svou pobočkou HealthVest dohodu o 120 denním stabilizačním období požadující, aby společnost Healthcare okamžitě vyplatila společnosti HealthVest 5 milionů dolarů a další částky v budoucnosti. Na základě této dohody společnost Healthcare, správce zdravotnických zařízení, uvedla, že zaplatí společnosti HealthVest 3.9 milionu dolarů za zpožděné platby nájemného a hypoteční splátky a splatí 1.1 milionu dolarů ve fondech, které jí společnost HealthVest zaplatila předem na stavební práce na zařízeních. Společnost HealthVest na oplátku souhlasila s tím, že se v průběhu 120 denního období klidu nebude domáhat svých práv a opravných prostředků vůči společnosti Healthcare. Po zaplacení bude mít společnost Healthcare i nadále nedoplatky za pronájem a hypoteční splátky ve výši 6.5 milionu dolarů, splatné společnosti HealthVest, trustu investujícímu do nemovitostí, jehož portfolio sestává především z realit, které spravuje společnost Healthcare. Společnost Healthcare poskytla společnosti HealthVest za tuto neuskutečněnou platbu 12% směnku, která má být splacena během tří let. Společnost Healthcare dále souhlasila s tím, že během období klidu bude měsíčně platit společnosti HealthVest nájem a hypoteční splátky ve výši 2.7 milionu dolarů až 3 miliony dolarů, k čemuž dojde poté, co společnost Healthcare úspěšně prodá svá aktiva. Vzhledem k tomu, že společnost Healthcare dluží společnosti HealthVest 4.2 milionu dolarů za nájem a hypoteční splátky každý měsíc, bude částka přesahující zaplacenou cenu přičtena ke směnce s tříletou splatností. Fondy by měly uvolnit blokování hotovosti ve společnosti HealthVest, která není schopna splácet dluhy, jelikož společnost Healthcare od července neplatí nájemné a hypoteční splátky v plné výši. Mluvčí uvedl, že společnost HealthVest v říjnu zaplatila dvěma ze tří bank, jimž dlužila úroky, a se třetí bankou jedná. Společnost Healthcare, která se nachází ve vážné platební neschopnosti, uvedla, že je schopna platby uskutečnit, jelikož provedla transakci s Greenery Rehabilitation Group Inc., při níž skupina Greenery koupila akcie a poukázky na 500000 dolarů a půjčila společnosti Healthcare 9 milionů dolarů. Za půjčku ručí společnost Healthcare svým 5.4% podílem ve společnosti HealthVest a podílem v určitých zařízeních.

**Document number 66**

**Document identifier: wsj0266-001**

S potěšením jsem konstatoval, že vydání vašeho listu u příležitosti stého roku existence z 23. října uznalo koncept peněžních fondů jako jednu z nejdůležitějších událostí minulého století. Asi před dvěma roky tento list totiž uvedl, že založení peněžního fondu je jedna z 10 nejdůležitějších událostí ve finančním světě 20. století. Jenže Rezervní fond, první americký peněžní fond, uveden nebyl, což platilo i pro tvůrce konceptu peněžních fondů, Harryho Browna a mě. Zavedli jsme telefonické odkupy, denní dividendy, celkovou eliminaci akciových certifikátů a trvalé ocenění 1 dolar za akcii, přičemž všechno bylo velmi důkladně promyšlené, nejednalo se o výsledek nějaké nepozornosti ze strany Komise pro regulaci prodeje cenných papírů. Prezident Rezervní fond

**Document number 67**

**Document identifier: wsj0267-001**

Vrcholný okamžik kariéry Josepha F. O'Kickiho přišel, když se loni 300 místních a státních hodnostářů napěchovalo do jeho elegantní soudní síně s mramorovými sloupy u příležitosti jeho skládání přísahy na pozici vrchního soudce okresu Cambria. Jeho soudcovskou lavici zdobily košíky růží a palem v květináčích. Průvod vedla v plné parádě Asociace válečných veteránů. Když soudce kráčel středovou uličkou ve svém splývavém černém taláru, nadšeně ho zdravila fanfára trumpet. Pro mnohé to byl obřad, který spíše příslušel králi než oblastnímu soudci, pracujícímu na úpatí jižních Allegheny Mountains, odříznutých od světa. Soudce O'Kicki se však často choval jako muž, který by byl králem - a někteří lidé dokonce říkali, že je arogantní a sprostý. Přestože jeho případ může být extrémní, odráží zranitelnost řady menších komunit vůči dominantním soudcům. Loni v březnu tři čtvrtě roku poté, co byl soudce uveden do funkce, na něj úřad státního zástupce podal dlouhou řadu obvinění z toho, že v okrese Cambria, hospodářsky slabé oblasti v západní Pennsylvánii, která se zabývá těžbou oceli a hornictvím, přes deset let realizoval "úřední útlak". Tato obvinění, uvádějící prohřešky od krádeží a úplatkářství po nátlak a obscénnosti, vytvářejí znepokojivý obraz. Podle svědectví před veřejností se v 80 stránkové zprávě velké poroty, která byla předána státnímu zástupci, uvádí, že si soudce O'Kicki více než deset let vynucoval hotovost od právníků, vybojoval si výhodné půjčky od bank a zastrašoval místní obchodníky. Žalobci v obžalobě založené na zprávě velké poroty uvádějí, že O'Kicki od roku 1975 průběžně vlastnil tajný a nelegální podíl v distribuci piva, zintrikoval skryté majetkové podíly v nemovitostech, jež představovaly uváděný konflikt zájmů; založil falešnou společnost, aby si mohl koupit auto a získat pojištění pro svou bývalou přítelkyni (nyní jeho druhou manželku); a vedl si 54 účtů v šesti bankách v okrese Cambria. Ve svědectví uvedeném ve zprávě velké poroty uvedli zaměstnanci soudu, že soudce, jemuž je nyní 59 let, obtěžoval sekretářky, měl megalomanské požadavky na zaměstnance a pronásledoval každého, kdo ho rozzlobil. Soudní zřízenci prohlásili, že od nich požadoval, aby ho vozili do práce a z práce, sekali mu trávník, štípali mu dříví, opravovali mu auto, a dokonce aby mu domů jezdili krmit dva dospělé psí voříšky, Dixie a Husky. Jeden bývalý soudní zřízenec uvedl, že ho soudce dvojnásobně pronásledoval tím, že popřel příslib lépe placené práce, dá-li mu úplatek 500 dolarů. Některé výpovědi jsou vskutku bizarní. Dvě bývalé sekretářky sdělily velké porotě, že si soudce každou z nich nechal zavolat do své pracovny za účelem diktování, ovšem každá pak zjistila, že soudce je v místnosti ve slipech. Jedna sekretářka při svědectví vypověděla, že si ji jednou nechal k sobě zavolat a nic na sobě neměl. Soudce, odvolaný z funkce po dobu soudního procesu, jenž začal minulý týden, důrazně všechna obvinění proti sobě odmítá a nazývá je "směšnou", "smyšlenou, politickou demagogií". Obvinění přisuzuje místním politickým svárům, zlobě nad jeho agresivními snahami vyčistit soudní budovu od nakupených soudních spisů a pomstě státních vyšetřovatelů a žalobců, které pobouřili některé jeho rozsudky v jejich případech. "Nevím, komu jsem stoupl na kuří oko," říká soudce. "Nakonec na to přijdu, kdo roztočil ten policejní kolotoč." I kdyby byla prokázána jen některá z obvinění, představovala by rozsáhlé svědectví hrůzné moci soudců ve venkovských obcích. Takovou moc lze někdy zneužít, především proto, že soudci v menších jurisdikcích jednají bez řady omezení, která ve větších oblastech slouží jako opravné prostředky. Právníci a jejich klienti, kteří zpravidla zásobují venkovské soudní budovy prací, mohou očekávat, že se budou rok co rok setkávat s týmž soudcem. Převládá strach z toho, že ztratí soudcovy sympatie, říká Maurice Geiger, zakladatel a ředitel Centra pro spravedlnost na venkově(the Rural Justice Center) v Montpelier, stát Vermont, skupiny prosazující zájmy veřejnosti, která se zabývá průzkumem uplatňování spravedlnosti ve venkovských lokalitách. Proto si, Maurice Geiger, uvádí, právníci pořádně rozmyslí, než se proti soudcově rozhodnutí odvolají a jen s obavami by vystoupili nebo dokonce podpořili výzvy proti jeho znovuzvolení a zpravidla mají odpor k tomu, aby podávali stížnosti, jež by mohly zpochybnit soudcovu bezúhonnost. Soudce O'Kicki, nevlídný muž s odstrašujícím výrazem, byl součástí inventáře místní právní komunity přes dvacet let. Jako syn imigranta, kameníka slovinského původu, byl vychován v malé lokalitě u Ebensburgu, hlavním městem okresu Cambria, přičemž vystudoval právní fakultu na Pittsburghské univerzitě. Studium absolvoval jako jeden z nejlepších z ročníku, na škole se podílel na soudním přezkoumání školních zákonů s Richardem Thornburghem, který se později stal guvernérem Pennsylvánie a nyní je generálním prokurátorem. Právě na právnické fakultě měl O'Kicki a jeho první manželka první ze sedmi dcer. Před třemi lety se s první manželkou rozvedl a oženil se s dcerou svého soudního úředníka. Loni soudce pennsylvánského nejvyššího soudu John P. Flaherty nazval O'Kickiho jedním z nejvytříbenějších soudců "nejen v Pennsylvánii, ale v celých Spojených státech". Soudce bezpochyby docílil řady prospěšných věcí. Poté, co pracoval jako místní právník, byl v roce 1971 zvolen do svého prvního desetiletého funkčního období jako soudce; v roce 1981 byl úspěšně opětovně zvolen. Před šesti lety byl soudce O'Kicki zvolen 400 státními zástupci předsedou pennsylvánské Konference státních soudců. Několikrát byl zvažován na jmenování na uvolněná místa ve federálních oblastních soudech a odvolacích soudech v Pennsylvánii. Když v roce 1983 neúspěšně kandidoval na místo u státního odvolacího soudu, pennsylvánská Právnická komora ho po pohovorech s místními právníky označila za "jednoho z nejlepších přípustných kandidátů". "Pravděpodobně to byl jeden z nejchytřejších lidí, který kdy u nás soudcoval," řekl bývalý předseda stopadesátičlenné cambrijské asociace právníků, který podobně jako většina právníků v okrese Cambria odmítá o soudci veřejně hovořit. "Je chytrý jako liška. Dokázal porozumět problému ve vteřině." Více než deset let si na soudce O'Kickiho prakticky nikdo nestěžoval. "A co instituce, které mají být základem společnosti, banky a právnické komory a soudy?" napsal sloupkař pro Tribune-Democrat, tisk v nedalekém Johnstownu, krátce poté, co aféra vyšla najevo. "Kdyby před lety promluvil jediný bankéř nebo právník, soudní proces by nebyl tak poskvrněný jako teď." Představitelé pennsylvánského Úřadu pro soudní vyšetřování a revizní komisi, ruka státu prošetřující zneužívání soudní moci v soudnictví, dospěli k závěru, že neměli žádné podezření, že by se v Ebensburgu něco dělo. "Nikdo nám nic neřekl, nikdo nám nezavolal," uvedl představitel obeznámený s případem, který si nepřál být jmenován. "Nikdo neměl odvahu, aby si stěžoval." Právníci jistě ne. Při svědectví před velkou porotou řekl johnstownský právní zástupce Richard J. Green ml., že dal soudci v průběhu pěti let půjčky ve výši 500 dolarů. "Soudce se nikdy netvářil, že by to splatil," řekl Richard J. Green. Nakonec, jak Richard J. Green dosvědčil, se začal plížit ze své kanceláře, než aby se se soudcem setkal, byl-li v budově. Richard J. Green řekl, že když v červnu roku 1983 vyhrál případ zabavení půdy ve výši 240000 dolarů proti státu, soudce O'Kicki mu nečekaně přiznal dalších 100000 dolarů. Richard J. Green se nad tím moc nezamýšlel, jak sdělil velké porotě, dokud za ním soudce,jakmile se soudní místnost vyprázdnila, nepřišel a nevyžádal si podíl. "Nemáte dojem, že bych měl dostat provizi...nebo část Vašeho honoráře?" zeptal se ho podle slov Richarda J. Greena soudce. Konsternován, Richard J. Green ve svědectví uvedl, že mu peníze nikdy nedal. Ovšem nestěžoval si ani na Úřadu pro soudní vyšetřování a revizi, přičemž pak uvedl, že se bál odvety. Pan O'Kicki řekl, že bude reagovat na obvinění Richarda J. Greena při soudním procesu. Podobně jako většina právníků a obyvatel okresu Cambria, kteří měli se soudcem co do činění, Richard J. Green odmítl rozhovor pro tento článek. A nikdo, kdo má na soudce stížnost, nedovolí, abychom otiskli jeho jméno. "Nemám toho moc co říct a podle mého názoru vám to řekne každý, s kým tady budete mluvit," řekl místní právní zástupce Edward F. Peduzzi. Další právník řekl: "Právní praxe je o tom, že se člověk musí kousnout do rtu, když žije na malém městě. Lepší je netancovat na víku od rakve, dokud není pevně přibité." Soudce byl považovaný za panovačného, neomaleného a ambiciózního člověka, uvádějí ti, kteří s ním měli profesní zkušenost. Upíjel čaj oslazený medem, seděl na kožené židli s vysokou opěrkou za soudní lavicí a sepisoval poznámky, v nichž nabádal diváky, aby si nešeptali nebo aby si v soudní místnosti sundali klobouk. Před čtyřmi lety poslal do vězení na několik hodin všech devět členů školní rady okresu Cambria poté, co odmítli jeho příkaz prodloužit školní rok o několik týdnů, aby se vynahradil čas ztracený při stávce učitelů. Návštěvníci v jeho úřadovnách říkají, že na rok, měsíc, týden a den přesně věděl, kolik času zbývá, než stávající předseda soudu bude nucen odejít do důchodu, čímž měl O'Kicki dosáhnout povýšení, které mu chybělo k tomu, aby se z něj stal nejvyšší představitel soudu daného okresu. Soudce, uvádějí, byl velmi pyšný na své schopnosti a úspěchy. "Jmenuji se soudce," řekl soudce O'Kicki obchodníkovi s auty v Ebensburgu, když si v říjnu 1984 koupil nový červený Pontiac Sunbird, jak uvádí zpráva velké poroty. Obchodní zastoupení poslušně zaznamenalo prodej pod jménem "Soudce O'Kicki". Navzdory soudcovu majestátnímu chování však nikdo neměl důvod podezřívat ho z nepravostí, uvádí John Bognato, předseda Právnické komory o 150 členech okresu Cambria. "Soudcovská arogance, jeho vystupování a způsob, jakým jedná s lidmi, není důvod pro podání žaloby," řekl John Bognato. "Než tohle všechno začalo a vyšlo to v novinách, nikdy nebyl jediný náznak, že dělá něco špatného." Státní vyšetřovatelé nyní popírají tento názor, především kvůli soudcovým různým obchodním transakcím v okrese Cambria. Soudce začal být sledován na konci roku 1987 poté, co úřad státního zástupce zahájil s tím nesouvisející šetření korupce v okrese Cambria. Šetření se brzy zaměřilo na soudce. Problémy zapříčiňovaly dokonce i jeho běžné obchodní transakce, jak se uvádí ve zprávě velké poroty. Když si soudce v Ebensburgu před pěti lety koupil nový Sunbird od firmy James E. Black, mělo obchodní zastoupení o jeho pověsti "jasné představy", jak uvádí zpráva velké poroty. Obchodní zastoupení učinilo mimořádné kroky a předem nechalo ebensburským místním věřitelem, Laurel Bank, schválit všechny administrativní náležitosti kvůli koupi. Z dodatečné obezřelosti si prodejce aut vyfotil soudce, když stál vedle svého nového auta s dokumenty o prodeji v ruce - jako doklad, že obdržel dokumenty k půjčce. Když však soudce obdržel rozpis plateb, od obchodu se distancoval. "Žádná půjčka nebyla, není a nebude," napsal bance na hlavičkovém papíře soudu, jak se uvádí ve zprávě. Pak soudce zašel ještě dále. Poté, co Laurel Bank učinil pokus o navrácení auta, viceprezident soudce požádal, aby zasáhl v právní při ve zcela jiném kontextu, který se týkal svěřenského účtu. Soudce psal znovu. "Nacházím se s Laurel Bank v nepříznivém vztahu a nehodlám nikomu prokazovat žádné laskavosti," odepsal mu soudce v dopise, který byl přiložen ke zprávě velké poroty. "Kdyby byly v dohledné době vyřízeny mé osobní záležitosti s Laurel Bank, eventuálně bych vaši žádost znovu mohl zvážit." Soudce nyní uvádí, že rozhodnutí napsat onen dopis bylo "nešťastné", avšak dodává, že "bezesporu neobsahoval záměr vynucovat nic hrozbami". Banka se podvolila. Refinancovala soudcovu půjčku, snížila mu úrokovou sazbu a přijala protiúčet, který původně nebyl součástí dohody - zcela zničené auto Chevy Citation z roku 1981, které musel autoobchodník opravit, než ho vůbec mohl dále prodat. Tento incident nebyl jediný případ, kdy soudce docílil zvláštního zacházení ze strany místní banky. Po dalších dvou letech napsal stížnost na to, že úrok, který platí na nezajištěnou půjčku 10000 dolarů, je "neúnosně tíživý". Paul L. Kane, tehdejší ředitel Laurel Bank, pohotově zareagoval. Banka, odepsal mu, "okamžitě" sníží sazbu o 3.5 % "pro Vaše zajištění". Soudce uvádí, že nemůže dopodrobna sdělit, jak se bude při soudním líčení hájit, ačkoli tvrdí, že kdyby byl tak zkorumpovaný, jak prohlašují státní žalobci, byl by mnohem bohatší, než je. Jeho dům s šesti ložnicemi, postavený z cedru a cihel na okraji Johnstownu je na prodej, aby měl z čeho zaplatit své právníky. Soudce prohlašuje, že věří, že se vrátí za svou soudní lavici. Už teď, poznamenává, bylo 76 žalob, které proti němu byly původně vzneseny, zredukováno na 27. Většina těchto obvinění se týkala etických otázek, avšak státní žalobci je stáhli v rámci předsoudní dohody. Jádro případu - "úřední útlak" - zůstává nezměněno. "Pokud prohraju, ztratím své postavení, kariéru, penzi, dům i investice," říká soudce. "Můj Bůh a já víme, že mám pravdu a že jsem nevinný."

**Document number 68**

**Document identifier: wsj0268-001**

Mnohokrát děkuji vtipnému mistrovskému dílu Alexandera Cockburna (Hospodářství Spojených států: Dům postavený na písku rizikových obligací, Viewpoint, 19. října). Používání nesprávných stavebních postupů v Sovětském svazu - jak dokládá pád bloků budov postavených z písku při zemětřesení v Arménii - jako metafora ekonomického systému ve Spojených státech byl vynikající příklad satirické múzy pana Cockburna. Čekám na pokračování: hospodářská a sociální pružnost v oblasti San Francisco Bay a vynikající práce místních vlád a soukromých dobročinných spolků jako metafory pro nadvládu jakéhokoli zkrachovalého systému, v nějž nyní pan Cockburn věří. Mělo by to bít do očí. William S. Smith

**Document number 69**

**Document identifier: wsj0269-001**

Coby finanční manažerka a ochránkyně životního prostředí z řad obyčejných lidí jsem byla velmi zklamaná, když jsem si v prvním vydání Garbage přečetla, že Wall Street Journal každoročně spotřebuje 220000 metrických tun novinového papíru, ale že jen 1.4 % z toho je recyklovaný papír. Například Los Angeles Times naopak využívá recyklovaného papíru z 83 %. Vzhledem k tomu, že denní tisk představuje největší samostatnou složku pevných odpadů v zavážkách a že naše země přetéká odpadky, musejí všechny oblasti společnosti a všechny podniky jednat při využívání a likvidování cenných přírodních zdrojů zodpovědněji. Wall Street Journal je vynikající tisk, který ráda (a povinně) denně čtu. Prosím, potěšte mě i tisíce dalších čtenářů při každodenní koupi vašeho tisku tím, že zvednete laťku péče o ochranu životního prostředí na všeobecnou úroveň své vynikající kvality a zvýšíte využívání recyklovaného papíru. Virginia M. W. Gardinerová

**Document number 70**

**Document identifier: wsj0270-001**

SPOLEČNOST FIRST AMERICAN FINANCIAL Corp. oznámila speciální dividendu: jednu akcii kmenových akcií třídy B za každou akcii kmenových akcií třídy A, splatnou registrovaným majitelům 10. listopadu, pokud Komise pro regulaci prodeje cenných papírů schválí tento den jako datum platnosti registračního prohlášení. Akcionáři kalifornské společnosti Santa Ana, která poskytuje pojištění budov, schválili tvorbu těchto akcií třídy B, jež budou obchodovány na celostátním mimoburzovním trhu a o nichž společnost prohlásila, že budou užity pro akvizice a další všeobecné účely společnosti.

**Document number 71**

**Document identifier: wsj0271-001**

Podle Zprávy skupiny Dow-Jones o kapitálových trzích byly mezi včerejšími nabídkami cenných papírů a jejich cenami včetně podmínek a manažera syndikátu na amerických i zahraničních kapitálových trzích uvedeny tyto položky: Společnost Continental Cablevision Inc. - 350 milionů dolarů v prioritních podřízených dluhopisech se splatností 1. listopadu 2004, které byly oceněné na nominální hodnotu, aby výnos byl 12 7/8 %. Tato emise, která není vypověditelná po dobu pěti let, dostala rating agentury Moody's Investors Service Inc. B 1 a rating agentury Standard & Poor's Corp. B a bude se prodávat prostřednictvím upisovatelů pod vedením společnosti Morgan Stanley & Co. Společnost Beatrice Co. - 251 milionů dolarů ve směnkách se splatností 1. listopadu 1997 bylo oceněno v nabídce rozdělené na dvě části prostřednictvím upisovatelů společnosti Salomon Brothers Inc. Velikost emise byla snížena z původně plánovaných 350 milionů dolarů. První část sestávající ze 151 milionů dolarů prioritních podřízených vynulovaných dluhopisů s výnosem 13 3/4 % byla oceněna na 99.75. Sazba směnek bude každoročně nastavena tak, aby emise získala tržní hodnotu 101. Nejvyšší úroková sazba, na niž mohou být směnky nastaveny, je ovšem 16 1/4 %. Minimální úroková sazba je 13 3/4 %. Druhá část, sestávající ze 100 milionů dolarů v prioritních podřízených úpisech s proměnlivou úrokovou sazbou, byla oceněna na 99 3/4 s plánovaným nárůstem 4.25 % nad tříměsíční londýnskou mezibankovní úrokovou sazbu. Počáteční úroková sazba úpisů s proměnlivou úrokovou sazbou bude 129375 %. Tato emise dostala od agentury Moody's rating B 3 a od agentury S&P B plus. New Jersey Wastewater Treatment Trust - 75.1 milionu dolarů v nabídce obligací v nabídce rozdělené na dvě části jasně vyhrála skupina Merrill Lynch Capital Markets. Nabídka skupiny na 40.9 milionu dolarů na zajištěné obligace úpravy odpadových vod, série 1989 A, měla ve výsledku skutečnou cenu úroků 70826 %. Obligace série 1989 A jsou pojištěné a společnostmi Moody's a S&P ohodnocené ratingem AAA. Nabídka skupiny na 34.2 milionu dolarů v obligacích úpravy odpadních vod, série 1989 B, měla ve výsledku skutečné úroky 70808 %. Obligace série 1989 B nejsou pojištěné a společnostmi Moody's a S&P byly ohodnoceny ratingem AA. Podle představitele firmy Merril Lynch byly obligace sérií 1989 A i 1989 B oceněny s cílem dosáhnout zisk od 6 % v roce 1991 do 7.15 % v letech 2008-2009. Společnost Matagorda County Navigation District No. 1, Texas - 70.3 milionu dolarů v příjmových obligacích pro regulaci znečištění (projekt společnosti Houston Lighting & Power Co.) se splatností 1. října 2019 zkusmo oceněných skupinou Goldman, Sachs & Co. na 98 1/4 se ziskem 7649 % při úrokové sazbě 7 1/2 %. Úroky z těchto obligací budou při počítání federální alternativní minimální daně, která může být uvalena na určité investory, zpracovávány jako preferenční položka. Obligace jsou pojištěné a agenturami Moody's a S&P ohodnoceny ratingem AAA. Společnost Federal Home Loan Mortgage Corp. - 500 milionů dolarů hypotekárních zástavních listů Remic je nabízeno v jedenácti třídách skupinou Morgan Stanley. Tato nabídka, série 109, je kryta 10% cennými papíry Freddie Mac. Všechny podrobnosti nebyly ihned k dispozici. Společnost Lomas Mortgage Funding Corp. II - Emise ve výši 100 milionů dolarů zaručených hypotekárních obligací je ve čtyřech třídách nabízena skupinou Morgan Stanley. Tyto cenné papíry mají výnos od 9.35 % po 10.48 % na třicetiletou emisi s průměrnou životností 21.18 roku. Výnos 10.48 % znamená rozdíl 2.45 procentních bodů vůči dvacetiletým státním dluhopisům. Záruka sestává ze zaručených půjček s váženou průměrnou úrokovou sazbou 11.08 % a váženým průměrem zbývajícího termínu do splatnosti v délce 28 let. Agentury S&P, Moody's a Fitch Investors Service Inc. ohodnotily emisi ratingem AAA. Emise je ze 6 % až 7 % nadzajištěna a 75 % půjček je kryto politikou finančních rezerv společnosti General Electric, která kryje ztráty až 10 % původní celkové splatné částky hypotéky. Společnost J.C. Penney Co. - 350 milionů dolarů ve vkladových certifikátech JCP Master Credit Card Trust zajištěných aktivy, série B, s konečnou uváděnou splatností 15. října 2001, bylo oceněno na 991875, aby výnos byl 9192 %, při úrokové sazbě 8.95 %. Tyto vkladové certifikáty, které mají průměrnou životnost 10.05 let, byly oceněny o 1.31 procentního bodu výše než referenční státní obligace s desetiletou splatností. Agentury Moody's a S&P tuto emisi, která bude prodána prostřednictvím společnosti First Boston Corp., ohodnotily ratingem AAA. Emise je jištěna 12% akreditivem od společnosti Credit Suisse. Firma Keio Teito Electric Railway Co. (Japonsko) - Obligace v hodnotě 300 milionů dolarů se splatností 16. listopadu 1993, vydávané s opčními listy zaručujícími právo k nákupu kmenových akcií, uvádějící 3 3/4% úrok z nominální hodnoty, nabízené prostřednictvím společnosti Nomura International Ltd. Každá obligace o hodnotě 5000 dolarů s sebou nese jeden opční list uplatnitelný od 30. listopadu až do 2. listopadu 1993, opravňující k nákupu akcií společnosti za očekávanou prémii 2 1/2 % ze závěrečné ceny akcií, když tyto podmínky budou sjednány do úterý. Společnost Diesel Kiki Co. (Japonsko) - Obligace v hodnotě 200 milionů dolarů se splatností 16. listopadu 1994, vydávané s opčními listy zaručujícími právo k nákupu kmenových akcií, uvádějící úrok 4 1/2 % z nominální hodnoty, nabízené prostřednictvím společnosti Yamaichi International Europe Ltd. Každá obligace v ceně 5000 dolarů s sebou nese jeden opční list uplatitelný od 30. listopadu do 2. listopadu 1994, opravňující k nákupu akcií společnosti za očekávanou prémii 2 1/2 % ze závěrečné ceny akcií, když tyto podmínky budou sjednány do úterý. Společnost Chugoku Electric Power Co. (Japonsko) - Obligace v hodnotě 150 milionů dolarů splatné 29. listopadu 1996, oceněné na 101 7/8, s výnosem 8 7/8 % minus poplatky v plné výši prodávané prostřednictvím společnosti Nikko Securities Ltd. Poplatky 1 7/8. Banka Monte dei Paschi di Siena, singapurská pobočka (italská mateřská společnost), prostřednictvím společnosti Law Debenture Trust Corp. - Obligace s 6% úrokem v hodnotě 10 miliard jenů (70 milionů dolarů) se splatností 24. února 1993, oceněné na 101 1/4, prodávané prostřednictvím společnosti Daiwa Europe Ltd. Banka Okobank (Finsko) - Obligace s 6% úrokem v hodnotě 10 miliard jenů se splatností 30. listopadu 1992, oceněné na 10225 tak, aby výnos byl 6056 %, prodávané prostřednictvím společnosti IBJ International.

**Document number 72**

**Document identifier: wsj0272-001**

Společnost EG&G Inc. uvedla, že získala Laboratorium Prof. Dr. Berthold, německého výrobce vědeckých přístrojů. Podmínky prodeje nebyly zveřejněny. Tento výrobce vědeckých přístrojů a elektronických součástek z Wellesley ve státě Massachussetts uvedl, že Berthold očekává za rok 1989 prodej ve výši více než 100 milionů německých marek (54.5 milionu dolarů) a zaměstnává kolem 400 lidí. Berthold má centrálu ve Wildbadu v západním Německu a vlastní rovněž provozy v Belgii. John M. Kucharski, prezident a výkonný ředitel společnosti EG&G, řekl, že akvizice "rozšíří klíčové technologie EG&G, posílí její pozici v Evropském hospodářském společenství a zajistí jí moc a přítomnost na východoevropském trhu". Řekl, že především upevní snahy společnosti na rychle se rozvíjejícím poli bioanalytického přístrojového vybavení a v aplikované jaderné fyzice. V jiném kontextu společnost EG&G uvedla, že prodala většinu své pobočky Mason Research Institute společnosti Transgenic Sciences Inc., biotechnologické firmě s nízkým počtem vlastníků s centrálou ve Worcesteru ve státě Massachussetts. Po prodeji - za 7 milionů dolarů v hotovosti a cenných papírech - bude mít společnost EG&G ve společnosti Transgenic 12% podíl, řekli výkonní pracovníci. Mason je s ročními tržbami 8 milionů dolarů a 140 zaměstnanci největší toxikologická laboratoř v Nové Anglii. Mason má komerční i státní zákazníky včetně Národních institutů zdraví. Sloučené společnosti začnou být ziskové od ledna roku 1990, řekl James P. Sherblom, prezident a výkonný ředitel společnosti Transgenic.

**Document number 73**

**Document identifier: wsj0273-001**

Federální daňový úřad (IRS) oznámil, že je ochoten přenechat americkému daňovému soudu rozhodnutí o tom, kolik ropy bude vládě dlužit William Herbert Hunt poté, co budou jeho aktiva zlikvidována. Překvapivé prohlášení bylo učiněno poté, co IRS přerušil s Huntem jednání o urovnání sporu, týkajícího se případu osobního bankrotu tohoto bývalého magnáta. Ačkoli opatření odstraňuje v tomto případě jednu překážku na cestě k celkovému urovnání sporu, znamená rovněž, že Hunt může být připraven takřka o všechna svá aktiva, pokud daňový soud rozhodne v jeho neprospěch v případě z roku 1982, který se projednával začátkem tohoto roku ve Washingtonu D. C. IRS od Hunta požaduje přes 300 milionů dolarů v daňových nedoplatcích. V jiném kontextu federální soudce projednávající případ Huntova bankrotu včera zamítl navrhované vyrovnání ve výši 65.7 milionu dolarů mezi Huntem a společností Minpeco S. A., dalším velkým věřitelem v tomto případu. Tento peruánský koncern zabývající se minerály požadoval od Hunta vyřízení pohledávek ve výši 251 milionů dolarů. Soudce Harold C. Abramson zamítl kompromis a kromě toho uvedl, že schválí nárok pouze ve výši 19.7 milionu dolarů. Právní zástupci společnosti Minpeco uvedli, že se proti tomuto rozhodnutí odvolají k federálnímu oblastnímu soudu. Zdá se, že v otázce svých daní se Hunt s IRS dohodl na základním postupu při likvidaci svého majetku, přičemž IRS obdrží 70 % z výtěžku likvidace trustu a 30 % bude předáno dalším věřitelům. Nebylo však jasné, kolik Hunt bude dlužit vládě, až budou jeho aktiva prodána. IRS požadoval 90 milionů dolarů, avšak Hunt souhlasil maximálně se 60 miliony dolarů. Grover Hartt III., právník vlády, varoval, že Hunt může přijít o majetek v oblasti těžby ropy a zemního plynu, o 200000 dolarů vložených do anglické keramiky, o bytový dům v Coloradu a další aktiva, která by si mohl udržet, pokud by se s IRS vyrovnal. "Jenže na tahu chtěli být oni a my jim to umožníme," řekl Hartt. Stephen McCartin, právní zástupce Hunta, uvedl, že jeho klient toto riziko vítá. Neočekává se, že by daňový soud rozhodl dříve než na začátku příštího roku.

**Document number 74**

**Document identifier: wsj0274-001**

Japonsko našlo další bezpečné odbytiště pro své peníze: hypotéky na bydlení ve Spojených státech. Stále více velkých japonských investorů kupuje ve Spojených státech hypotéky na domy, které byly nabídnuty k prodeji v balíčku cenných papírů vynášejícím úroky známém jako hypoteční zástavní list. Až 10 % nových amerických hypotečních zástavních listů vydaných společností Federal National Mortgage Association, čili Fannie Mae, a společností Federal Home Loan Mortgage Corp., čili Freddie Mac, nyní přechází do japonských rukou. Pro Američany, kteří sledovali, jak Japonci sahají po majetku ve Spojených státech od golfových hřišť až po podíl v Rockefellerově centru, by to nemělo být žádné překvapení. Avšak znamená to velkou šanci pro Japonce, kteří se hypotečním zástavním listům vyhýbali poté, co se před několika lety spálili při velkém poklesu úrokových sazeb. "Nelze říci, že je to "tsunami" (přílivová vlna), ale trochu vpřed postupujeme," říká předseda Fannie Mae David O. Maxwell, který alespoň jednou ročně navštěvuje Tokio, aby vysvětlil investorům, co hypoteční zástavní listy obnášejí, a podnítil je ke koupi. "Zájem je mnohem větší, než byl před rokem." Stabilní růst trhu s hypotečními zástavními listy ve Spojených státech dokonce podnítil úvahy o vybudování podobného trhu i zde. Důkazy o vzrůstající poptávce Japonců po hypotečních zástavních listech jsou nesčetné. Začátkem tohoto roku neměla newyorská investiční banka Blackstone Group žádné potíže s prodejem zvláštního trustu hypotečních zástavních listů v hodnotě 570 milionů dolarů, který vytvořila pro japonské investory. Společnost Industrial Bank of Japan, která tvrdí, že je největším japonským nákupcem amerických hypotečních zástavních listů, uvádí, že letos více než zdvojnásobí své koupě až na částku, kterou jeden její představitel uvádí v hodnotě několika miliard dolarů. A seminář pořádaný společností Fannie Mae tento týden slibuje, že přitáhne tisíce perspektivních investorů, od nichž je možno očekávat, že v příštích několika letech vloží na trh desítky miliard dolarů. "V loňském roce mělo zájem jen několik velkých investorů," říká Kinji Kato, viceprezident mezinárodní pobočky Nomura Securities Co. "V letošním roce někteří investoři mění svoji politiku a hodně investují." Nakonec, říká, by silná poptávka mohla napomoci snížení úrokových sazeb za hypoteční zástavní listy. V současnosti je Nomura jediná japonská instituce oprávněná k tomu, aby jednala jako primární prodejce nástrojů Fannie Mae. Jenže jiné japonské instituce neoficiálně uvádějí, že zvažují požadavek na přičlenění k této prodejní skupině o 59 prodejcích. Tyto cenné papíry jsou pro japonské investory lákavé ze tří důvodů. Za prvé jsou bezpečné. Sice nejsou zcela zajištěny přímým závazkem americké vlády jako například státní dluhopisy, avšak všeobecně se předpokládá, že by je vláda v případě nutnosti podpořila. (Americké státní dluhopisy jsou i nadále pro japonské investory preferovanou investicí v dolarech.) Za druhé jsou likvidní. Sekundární trh s federálně jištěnými hypotečními zástavními listy nyní přesahuje 900 miliard dolarů, neboli téměř polovinu z 2.2 bilionu dolarů obsažených ve vydaných hypotékách na domy. Za třetí nabízejí vysoké zisky. Nyní některé nabízejí zisk o 1.6 až 1.8 procentního bodu vyšší než státní dluhopisy s podobnou splatností. Ovšem je zde riziko, jež Japonci objevili, už když téměř před pěti lety poprvé vstoupili na tento trh. Vzhledem k tomu, že většina hypoték může být placena v předstihu či uhrazena kdykoli, si emitenti hypotečních zástavních listů drží právo zpětné koupě svých obligací před datem splatnosti. To je pro dlouhodobé investory velká nepříjemnost, jelikož je to nutí, aby své peníze opětovně investovali - obvykle s nižšími sazbami, než jaké poskytovaly původní hypoteční zástavní listy. "Před dvěma či třemi lety byl problém v tom, že lidé nerozuměli riziku placení v předstihu," říká Kinji Kato ze společnosti Nomura. "Byli pak placením v předstihu zaskočeni a velmi zklamáni." Problémy pro japonské investory se množí, jelikož z hypotečních zástavních listů se úroky vyplácejí měsíčně, protože většina hypoték vyžaduje, aby majitelé domů platili měsíčně. Jenže japonští institucionální investoři jsou zvyklí na čtvrtletní až pololetní platby ze svých investic, takže měsíční hotovostní tok pro ně představoval administrativní problémy. Japonští investoři se proto začali hypotečním zástavním listům vyhýbat. Ovšem nepřerušili kontakt s americkými emitenty. Od roku 1985 koupili japonští investoři téměř 80 % z 10 miliard dolarů korporačního dluhu společnosti Fannie Mae, který byl dán k dispozici cizincům, což jsou peníze, které společnost Fannie Mae využívá ke koupi hypoték od amerických bank. A japonští investoři zabrali téměř všechny obligace ze dvou cizincům nabídnutých emisí Real Estate Mortgage Investment Conduits (REMIC) v hodnotě 200 milionů dolarů, což je druh zaručených hypotečních obligací, které byly nabídnuty cizincům tento rok. Navíc další příprava balíků hypotečních zástavních listů, například fond Blackstone's, snížila účinky rizika placení v předstihu a automaticky reinvestuje měsíční platby, takže se o to instituce nemusejí starat. Společnost Freddie Mac celé roky nabízela tzv. účastnický certifikát, který garantuje, že nebude předplacen po stanovený počet let a nabízí pololetní platby.

**Document number 75**

**Document identifier: wsj0275-001**

Nabídka společnost Georgia-Pacific vůči společnosti Great Northern Nekoosa ukázala, že nevyžádaná převzetí jsou stále živá, navzdory předčasným oznámením o jejich ústupu. Proto bude diskuze o jedovatých pilulkách i nadále vřít v zasedacích síních správních rad korporací a v akademických aulách. Ačkoli se jedovaté pilulky vyskytují v různých barvách a tvarech, zpravidla poskytují akcionářům právo zakoupit více akcií své společnosti s velkou slevou, nastane-li určitá situace - v typickém případě tehdy, když nabízející v nepřátelském převzetí získá více než určitý procentuální podíl akcií společnosti. Takové právo na koupi se slevou však může teoreticky být ze strany ředitelů společnosti kompenzováno na nominální úrovni, pokud nabízejícího schvalují. Příznivci jedovatých pilulek tvrdí, že jejich přijetí nutí nabízející k tomu, aby jednali s řediteli společnosti, kteří se tak dostávají do lepší pozice, aby mohli prosazovat dlouhodobé zájmy společnosti. Nedávné studie, které provedla společnost Georgeson & Co., dospěly k závěru, že společnosti s jedovatými pilulkami zaznamenaly lepší ohodnocení akcií než společnosti, které v posledních letech žádné jedovaté pilulky neměly. Odpůrci jedovatých pilulek tvrdí, že poškozují akcionáře tím, že umožní vedení společnosti zmařit návrhy na převzetí za prémiovou cenu a zabraňují tomu, aby prémiové nabídky byly poskytnuty akcionářům. Tyto kritiky podporuje několik akademických studií, z nichž vyplývá, že zavádění jedovatých pilulek snižuje hodnotu pro akcionáře nejen z krátkodobého, ale i z dlouhodobého hlediska. Institucionální investoři, kteří musejí jedovaté pilulky pravidelně posuzovat, se o všeobecnou diskuzi zajímají méně než o odpovědi na specifické otázky o společnosti, která jedovaté pilulky vydává. Má tato společnost kvalitní manažerský tým s úspěšnou historií? Má tento tým realizovatelnou strategii na zvyšování hodnoty dividend a je na zavedení této strategie potřeba delší časové období? Zvýší přijetí této konkrétní podoby jedovaté pilulky ve znatelné míře šance vedení na realizaci této strategie? Jsou-li odpovědi na tyto otázky kladné, institucionální investoři pravděpodobně budou dané jedovaté pilulce nakloněni. Problém je však v tom, že jakmile jsou jedovaté pilulky přijaty, je to již napořád. I když je třeba současný manažerský tým skvělý, kdo bude prezidentem za 10 let? Ačkoli pětiletá strategie může být skvělá, jaká bude za 25 let? Řešení tohoto problému je časově omezená jedovatá pilulka. Omezení se může pohybovat od tří let do sedmi let v závislosti na struktuře manažerského týmu a povaze jeho strategického plánu. Na konci daného období bude jedovatá pilulka automaticky zlikvidovaná, pokud nebyla schválena nová jedovatá pilulka tehdejšími akcionáři, kteří měli příležitost hodnotit strategii společnosti a manažerského týmu ve své době. Vzácný příklad časově omezené pilulky je plán práv akcionářů, který přijala společnost Pennzoil v loňském roce poté, co obdržela obrovské soudní vyrovnání od společnosti Texaco. Jedovatá pilulka společnosti Pennzoil pokrývá pět let, aby poskytla stávajícímu vedení dostatek času na obezřetné využití tohoto výnosu. Další zajímavý příklad je jedovatá pilulka, kterou nedávno přijala firma National Intergroup Inc. s centrálou v Pittsburghu, holdingová společnost s diverzifikovanou činností. Na návrhu časově omezené jedovaté pilulky spolupracovala s vedením Investiční komise státu Wisconsin, která vlastnila kolem 7 % akcií s hlasovacím právem této společnosti. Platnost této pilulky automaticky vyprší po třech letech, pokud nebude hlasováním akcionářů prodloužena. Přístup Investiční komise státu Wisconsin odráží vzrůstající akceptaci jedovatých pilulek ze strany institucionálních investorů, jak ukázaly diskuze na nedávných jednáních Rady institucionálních investorů a můj neformální průzkum několika plánů na odstoupení od investic do velkých objemů stejných akcií. Delší časové omezení jedovatých pilulek by umožnilo akcionářům zhodnotit danou jedovatou pilulku v rámci strategie konkrétního manažerského týmu. Takováto důkladná analýza konkrétních situací by patrně vedla k plodnějšímu dialogu mezi vedením a akcionáři než abstraktní diskuze o jedovatých pilulkách. Pan Pozen je všeobecný poradce a vrchní ředitel fondu Fidelity Investments v Bostonu.

**Document number 76**

**Document identifier: wsj0276-001**

Michael Blair, bývalý prezident a výkonný ředitel společnosti Enfield Corp., neuspěl ve volbách do představenstva společnosti na zvláštním zasedání akcionářů. Michael Blair po zasedání řekl, že podal několik žalob u Nejvyššího soudu Ontaria: za neoprávněné propuštění na společnost Enfield a za urážku na cti na jejího největšího akcionáře, Canadian Express Ltd., a na dva výkonné pracovníky z Hees International Bancorp Inc., jež řídí společnost Canadian Express. Akcionáři na uvedeném zasedání schválili všechny nominované kandidáty ze společnosti Canadian Express na členství v 11 členném představenstvu společnosti Enfield. Blair a Hees spolu vedou spor již celé měsíce. Včerejší volby byly důsledkem výročního zasedání společnosti Enfield v červnu, kde Blair zamítl zástupce ve prospěch dvou kandidátů ze společnosti Hees. Nejvyšší soud Ontaria Blairovo rozhodnutí zrušil. Blair posléze rezignoval na své výkonné pozice ve společnosti Enfield, přičemž uvedl, že jednání jejího představenstva "přispělo k [mému] propuštění". Blair řekl, že v žalobě ohledně urážky na cti požaduje od výkonných pracovníků společností Canadian Express a Hees Manfreda Walta a Willarda L'Heureuxa 10 milionů kanadských dolarů (8.5 milionu amerických dolarů). Řekl, že žaloba na společnost Enfield obsahuje požadavek na dvouleté odstupné ve výši odpovídající 720000 kanadských dolarů. Výkonní pracovníci společností Hees a Canadian Express nebyli zastiženi, aby se k situaci mohli vyjádřit. Enfield je holdingová společnost, která má podíl ve výrobních koncernech. Ze 38.5 % ji vlastní Canadian Express, další holdingová společnost. Hees je obchodní banka, již řídí torontští finančníci Peter a Edward Bronfmanovi. Všechny koncerny mají centrály v Torontu.

**Document number 77**

**Document identifier: wsj0277-001**

Koupě 51 % společnosti Rockefeller Group Inc. je pro Mitsubishi Estate Co. správná cesta už jen v tom smyslu, že velká japonská společnost obchodující s nemovitostmi vstupuje do dlouhodobého vztahu s podobně konzervativním americkým vlastníkem hypermoderního městského majetku. Jenže v jiném smyslu je podle analytiků z tohoto odvětví koupě v ceně 846 milionů dolarů netypicky nervózní. Tento obvykle opatrný gigant se stane většinovým vlastníkem společnosti, která vlastní oblíbené newyorské Rockefellerovo centrum, v době, kdy napětí ohledně kupování amerického majetku Japonci je na maximu. Představitelé skupiny Rockefeller Group a Mitsubishi Estate upřednostňují zaměření na příbuzné rysy a téměř opomíjejí hrozbu prudké reakce ze strany americké veřejnosti. "Domníváme se, že budou pozitivní i negativní reakce," řekl Raymond Pettit, hlavní viceprezident a finanční ředitel finanční divize Rockefeller Group. "Z celkového pohledu si myslíme, že spíš budou pozitivní." Jenže někteří představitelé japonské vlády a obchodníci se obávají, že tato významná koupě je přesně ten druh obchodu, kterému by se prozatím měli všichni vyhýbat. Ze všeho nejvíc kritizují načasování, které přichází v těsném závěsu za kontroverzní koupí společnosti Columbia Pictures Entertainment Inc. ze strany společnosti Sony Corp. "Oficiálně jsme pro, podporujeme volný tok přímých investic," řekl zástupce Ministerstva zahraničních věcí. "Jen si nemuseli vybírat právě tento okamžik." V minulém roce vládní představitelé a vedoucí obchodní organizace opakovaně naléhali na japonské společnosti, aby se zdržely okázalých koupí nemovitostí v Další významné koupě nemovitostí ve Spojených státech Japonskem od poloviny 80. let zahrnují koupi kancelářské budovy na 153 East 53 rd St. v Manhattanu společností Dai-Ichi Seimei America Corp. v hodnotě 670 milionů dolarů v roce 1987 a v roce 1986 koupi části Rockefellerova centra, Exxon Building, společností Mitsui Fudosan Inc. za 610 milionů dolarů. V Los Angeles byla v roce 1986 prodána Arco Plaza společnosti Shuwa Corp. za 620 milionů dolarů a společnost Sumitomo Life Insurance Co. v loňském roce zaplatila 300 milionů dolarů za IBM Tower v Atlantě. Sečteno a podtrženo vzrostly japonské investice do amerických komerčních nemovitostí z 1.3 miliardy dolarů za rok 1985 na 7.1 miliardy dolarů za rok 1988. Řada japonských společností si vzala varování představitelů země k srdci a zaměřila se na developerské smlouvy místo nákupu významných budov. Kritici uvádějí, že rozhodnutí společnosti Mitsubishi Estate koupit společnost Rockefeller odráží míru, do jaké jsou společnosti podrážděné tlakem jednat ve prospěch Japonska. "Ti, kteří nemají peníze a nekupují, si myslí, že je správné zdržet se koupí, ale ti majetní, kteří chtějí kupovat pro sebe, tomu nevěnují pozornost," řekl představitel Japonsko-americké obchodní rady. Jenže společnost Mitsubishi Estate vidí v nákupu výhradně prvky, které by si měly získat podporu obou stran. Za prvé je to přátelská akvizice, v níž společnost Rockefeller vyhledala společnost Mitsubishi a požádala ji, aby koupila většinový podíl. Za druhé obě společnosti nalezly styčné body ve svých obchodních činnostech a developerské filozofii a mají v úmyslu spolupracovat na řadě aktivit od nemovitostí po telekomunikace. A konečně, společnost Mitsubishi Estate nemá v plánu vměšovat se do vedení společnosti Rockefeller za hranice účasti ve správní radě. "Budeme s nimi i nadále spolupracovat, budeme se podílet na udržování dobré pověsti společnosti a budeme se velmi spoléhat na jejich vedoucí úlohu," řekl prezident Mitsubishi Estate President Jotaro Takagi. Společnost Rockefeller možná našla v Mitsubishi Estate, společnosti s dlouhou historií, silnými vazbami na vládu a mocnými finančními zdroji, sobě rovného. Z hlediska aktiv je Mitsubishi Estate největší realitní společnost v Japonsku. Jádrem jejího majetku je 190000 čtverečních metrů neuvěřitelně drahé nemovitosti v oblasti Marunouchi, obchodním a finančním centru Tokia, jíž se někdy žertem přezdívá "vesnička Mitsubishi". Firemní rodina Mitsubishi získala tuto nemovitost, rozprostírající se od hradního příkopu císařského paláce směrem na východ vzhůru k malým obchůdkům a spleti uliček, z nichž sestává obchodní čtvrť, od vlády asi před 100 lety, když to byla část oblasti samurajského bydlení. V té době se Japonsko právě otevřelo světu po asi 250 letech izolace a potřebovalo obchodní centrum západního stylu. Společnost Mitsubishi postavila budovu podle vládního snu, jak se traduje, výměnou za oficiální rozhodnutí, že tam bude stát stanice tokijské ústřední železnice. Byl to první krůček ve vztahu s vládou, jímž si skupina Mitsubishi vysloužila pochybnou přezdívku "seisho", doslovně obchody pro vládu, což je označení s hanlivou konotací kšeftování s vládou, ale zároveň naznačuje, jaký vliv je nutný pro udržení takových vztahů. Mitsubishi Estate je jedna z desítek společností v současné skupině Mitsubishi. Je známa svou obezřetností částečně i proto, že má malou potřebu pouštět se do odvážných zámořských podniků: v roce končícím 31. březnem pocházelo 57.4 % jejího celkového příjmu ze správy kancelářských budov. Graeme McDonald, průmyslový analytik společnosti James Capel Pacific Ltd. uvádí, že její výdělky mohou ročně růst o 10 % až 12 % už jen z přirozené fluktuace nájemníků a automatického zvyšování cen pronájmu. Za poslední fiskální rok se čistý příjem společnosti prudce zvýšil o mohutných 19 % na 35.5 miliardy jenů (250.2 milionu dolarů). Koupě firmy Rockefeller katapultuje společnost Mitsubishi Estate do zahraničního obchodu s nemovitostmi, což je jediná oblast, v níž značně zaostávala za japonskými konkurenty jako je společnost Mitsui, která koupila Exxon Building. "Japonské společnosti potřebují investovat do nemovitostí v zámoří kvůli diverzifikaci," řekl Yoshio Shima, průmyslový analytik společnosti Goldman Sachs Corp. (Japonsko). Společnost Rockefeller není první zahraniční koupě ze strany společnosti Mitsubishi Estate - už hrála vedoucí roli v navrhování losangeleské Citicorp Plazy. Investice do společnosti Rockefeller je však největší. Přesto to zanechá na financích Mitsubishi Estate jen sotva znatelnou stopu, uvádějí analytici. Mitsubishi Estate se ještě nerozhodla, jak získá zdroje na koupi, která má být zaplacena hotově v dubnu příštího roku, ale samotný majetek společnosti Marunouchi je odhadován na tržní hodnotu 10 až 11 bilionů jenů. Navíc jako člen skupiny Mitsubishi, kterou řídí jedna z největších japonských bank, bezesporu získá výhodný úvěr. Analytici uvádějí, že společnost snadno vydá nové firemní obligace či platební poukázky. Doma společnost Mitsubishi prozatím vládne několika významným projektům. Je to největší soukromý vlastník pozemků v rámci projektu Minato-Mirai 21, což je multimiliardový developerský projekt v přístavním městě Yokohama, které se nachází přibližně hodinu jízdy z Tokia. Tento projekt je jeden z vybrané skupiny veřejných projektů otevřených americkým společnostem na základě obchodní smlouvy o výstavbě mezi Spojenými státy a Japonskem, uzavřené v loňském roce. Hlavní bod tohoto komplexu, Landmark Tower, bude po dokončení v roce 1993 nejvyšší japonskou budovou. Společnost Mitsubishi se rovněž snaží prosadit kontroverzní plán na přeměnu Marunouchi na obchodní středisko sestávající z technicky vyspělých budov, přičemž se jedná o projekt, který je naplánován na 30 let a šest bilionů jenů.

**Document number 78**

**Document identifier: wsj0278-001**

Společnosti Time Warner Inc. a Sony Corp. možná dnes budou veřejní nepřátelé, avšak tito dva giganti zábavního průmyslu se mohou stát v rámci urovnání prudkého právního sporu ohledně hollywoodských producentů Petera Gubera a Jona Peterse partnery v řadě společných podniků. Studia Warner Bros. i Sony včera naznačila, že směřují k dohodě, a požádala losangeleský Nejvyšší soud, aby odložil slyšení naplánované na zítřek na základě žádosti společnosti Warner o předběžný soudní zákaz, který by Peteru Guberovi a Jonu Petersovi znemožnil převzít vedoucí pozice ve společnosti Columbia Pictures Entertainment Inc. V samostatných prohlášeních obě strany uvedly, že si přejí "další jednání". Firma Sony právě provádí převzetí společnosti Columbia a Guber-Peters Entertainment Co. ve dvou samostatných transakcích, jejichž hodnota převyšuje 5 miliard dolarů. Společnost Warner Communications Inc., jež je právě v procesu převzetí společností Time Warner, podala na firmu Sony a oba producenty žalobu na porušení smlouvy v hodnotě 1 miliarda dolarů. Společnost Warner má pětiletou exkluzivní smlouvu s Peterem Guberem a Jonem Petersem, na jejímž základě mají vyrábět filmy výhradně pro studio Warner Bros. Obě strany na sebe v této právní bitvě celé týdny vzájemně chrlily obvinění kvůli duplicitám a společnosti Warner i Sony se vzájemně obvinily z toho, že se snažily překazit opačné straně vyhlídky na úspěch v zábavním průmyslu. To však nemusí znamenat nic jiného než gesta, protože obě strany v posledních několika týdnech střídavě pokračují v rozhovorech a ukončují je, a lidé obeznámení s jednáními uvádějí, že by tato záležitost mohla být vyřešena za týden. Společnosti Warner i Sony se k podmínkám jednání o dohodě odmítly vyjádřit. Lidé obeznámení s jednáními však uvedli, že se neočekává, že by společnost Warner podle dohody měla získat hotovost. Společnost Sony bude naopak pravděpodobně souhlasit s tím, aby se firma Warner účastnila na některých jejích aktivitách, jako je například nahrávací studio CBS Records, jednotka společnosti Sony. Společnost Warner předstihla společnost Sony jako největší nahrávací firma, avšak nemá studia po celém světě jako jednotka CBS. Obě strany rovněž projednávají jisté podniky se společnou majetkovou účastí, jež se týkají práv kabelového vysílání filmů společnosti Columbia. Od společnosti Sony se navíc očekává, že bude souhlasit se swapem 35% podílu společnosti Columbia v rozrůstajícím se studiu v Burbanku v Kalifornii, o nějž se dělí firmy Warner a Columbia, výměnou za podíl ve starém studiu MGM, které získala společnost Warner spolu s koupí společnosti Lorimar Telepictures Corp. Přesto může být pro obě strany těžké udržet v důsledku přísežných prohlášení učiněných minulý týden bezproblémové partnerství ohledně čehokoli. Jedno takové prohlášení například vzešlo od prezidenta firmy CBS Records Waltera Yetnikoffa, který bude předsedat výboru, jenž bude dohlížet na oddělení zábavy v Sony, zahrnující hudební nahrávky a filmy. Ve svém přísežném prohlášení obvinil Walter Yetnikoff prezidenta firmy Warner Stevena J. Rosse z toho, že má "předsudky proti společnosti Sony a Japoncům" a řekl, že se mu pan Ross snažil vymluvit, aby z téhož důvodu před dvěma roky umožnil společnosti Sony koupit firmu CBS Records. Pan Ross, který se stane po dokončení fúze prezidentem a společným výkonným ředitelem společnosti Time Warner, to ve svém přísežném prohlášení popírá a nazývá poznámky Waltera Yetnikoffa "zlomyslné" a jeho požadavky "bezohledné, nezodpovědné a neopodstatněné", k čemuž dodává, že firma Warner pod jeho vedením zahájila řadu obchodních aktivit v Japonsku. Pan Ross rovněž uvedl, že se mu líbí "přátelské profesionální a osobní vztahy" s japonskými výkonnými pracovníky včetně prezidenta firmy Sony Akio Mority, "který zde byl u něho na návštěvě". Jenže navzdory jízlivostem mezi panem Rossem a panem Yetnikoffem mají představitelé strany Time společnosti Time Warner podle uvedených zpráv narůstající zájem o dohodu, která by mohla vyústit v zajímavé obchodní příležitosti. Výkonní pracovníci společnosti Time, například prezident N. J. Nicholas, který se pak stane společným výkonným ředitelem společnosti Time Warner spolu se Stevenem Rossem, nemá při boji o dvojici Guber-Peters ve hře žádné osobní vztahy či zájmy a nikdy nebyl přímo vztažen do bitky. Rozhovory mezi oběma stranami by se samozřejmě mohly přerušit, jako se to už stalo více než jedenkrát od doby, kdy společnost Sony oznámila své plány najmout Petera Gubera a Jona Peterse. Obě strany však působí dojmem, že by nyní mohly být ochotnější vyhovět požadavkům protistrany, aby se problém vyřešil. A ačkoli společnost Warner uvedla, že chce, aby producenti dostáli podmínkám své smlouvy, producenti v místopřísežných prohlášeních před soudem uvedli, že nevěří, že by vztah při vší prudkosti právní bitvy mohl být obnoven. Očekává se také nějaká dohoda, která vyloučí Petera Gubera i Jona Peterse z veškerých projektů, na nichž pracovali ve společnosti Warner. Dvojice Guber-Peters má ve firmě Warner 50 projektů v různých fázích vývoje a produkce, včetně filmů "Bonfire of the Vanities (Ohňostroj marnosti)" a "A Bright Shining Lie (Jasné lži)". To však neznamená, že by se pan Guber a pan Peters nemohli pustit do některých vlastních projektů, studia totiž pracují na stovkách filmů, avšak každý rok jich vyrobí jen 10 až 20. Jakmile se studio rozhodne nevyrobit film, který je ve vývoji, producenti obvykle mají možnost vzít ho jinam. Pánové Guber a Peters by se téměř jistě nemohli podílet na dalších dílech "Batmana", trháku, který vyrobili pro společnost Warner. Avšak společnost Sony při nabytí firmy Guber-Peters Entertainment v podstatě získá část ze zisků z "Batmana", jelikož tato veřejná společnost dostává jistý díl tržeb filmů, které pánové Guber a Peters vyrobí. Oba producenti vlastní ve firmě Guber-Peters společný 28% podíl.

**Document number 79**

**Document identifier: wsj0279-001**

Pobočka Gulf Power Co. společnosti Southern Co. prohlásila, že se cítí být vinna ve dvou obviněních z těžkého zločinu spiknutí s cílem zrealizovat nezákonné politické příspěvky a daňové úniky, a zaplatila pokuty ve výši 500000 dolarů. Včerejší přiznání viny ze strany společnosti Gulf Power před americkým oblastním soudcem Robertem L. Viningem znamená konec pouze první části rozsáhlého vyšetřování společnosti Southern Co. Zmíněná společnost je předmětem vyšetřování federální velké poroty ohledně toho, zda se její představitelé a pobočky společnosti spikli, aby v účetnictví obsadili volné položky, a tím se vyhnuli federálním daním z příjmu. "Dnes oznámené podmínky jsou výlučně mezi Spojenými státy a společností Gulf Power," řekl americký právní zástupce Robert L. Barr. "Je to pouze další krok ve zdlouhavém vyšetřování." Vypořádání sporu nepovoluje společnosti Southern Co., aby jakoukoli část z 500000 dolarů účtovala svým zákazníkům či aby učinila opatření proti zaměstnancům, kteří poskytli informace během federálního vyšetřování. Společnost Gulf Power byla vyšetřována pro porušování Zákona o holdingových společnostech veřejných služeb, který zakazuje těmto podnikům přispívat na politické aktivity. Generální ředitel společnosti Southern Co. Edward L. Addison ve svém prohlášení uvedl: "Věříme, že naše rozhodnutí přiznat se (k vině) na základě obvinění je zodpovědné a korektní. A náš dnešní čin umožní společnosti Gulf Power, aby se vyhnula zdlouhavým, sužujícím soudním řízením." Neřekl, jaký účinek, pokud vůbec nějaký, bude mít pokuta ve výši 500000 dolarů na výdělky společnosti. Robert L. Barr řekl, že včerejší přiznání společnosti Gulf Power, které přišlo po měsících vyjednávání, bylo založeno na důkazech o tom, že Gulf Power vymyslela složitý platební systém, jehož prostřednictvím platila okrajovým maloobchodníkům - především třem floridským reklamním společnostem - za to, že realizovali nelegální politické příspěvky jejím prostřednictvím. Například společnost Appleyard Agency údajně v letech 1982 až 1984 přispěla prostřednictvím různých fondů politickým kandidátům a potom předala účty společnosti Gulf Power. Federální žalobci uvedli, že příspěvky byly hrazeny měsíčními platbami ve výši 1000 dolarů až 2000 dolarů agentuře Appleyard v podobě "speciálního poplatku za výrobu" - to ve výsledku schovalo povahu plateb před zraky Federálního daňového úřadu. Vláda rovněž naznačila, že bývalý viceprezident společnosti Gulf Power Jacob F. "Jake" Horton byl vůdčí osobností využívání reklamních agentur - společnosti Appleyard, Dick Leonard Group II Inc. a Hemmer & Yates Corp. - za účelem provádění plateb různým politickým kandidátům v letech 1981 až 1988. Horton, který dohlížel na aktivity Gulf Power v souvislosti s vládními záležitostmi, za nevysvětlených okolností v dubnu zemřel při pádu letadla poté, co se dozvěděl, že možná bude propuštěn, budou-li zjištěny nesrovnalosti ve firemním účetnictví. Zástupci společnosti odmítli sdělit, zda vyšetřování zahrnuje reklamní agentury či politiky, jichž se věc týká. Při obchodování na Newyorské burze cenných papírů stoupla společnost Southern Co. o 50 centů za akcii na 27125 dolaru.

**Document number 80**

**Document identifier: wsj0280-001**

Nabídka kampaně "Častý piják" vyvolává vzrušenou debatu ABY UTRHLA větší díl ze zmenšujícího se trhu se skotskou whisky, odstartovala společnost Seagram Co. kontroverzní reklamní kampaň "častý piják" pro svou značku Chivas Regal. Podle programu, který byl pojmenován Chivas Class, budou mít zákazníci, kteří odešlou dvě etikety z lahví Chivas, na některých letech aerolinek Trans World Airlines možnost cestovat v sedadlech lepší třídy. Stálí zákazníci si také budou moci kupovat luxusní zboží za snížené ceny. Ovšem v době, kdy narůstají obavy z nadužívání alkoholu, označují někteří obchodníci s lihovinami kampaň společnosti Seagram pro časté zákazníky za riskantní. "Překvapuje mě, že to dělají," říká Penn Kavanagh, prezident společnosti Schieffelin & Somerset Co., která vyrábí whisky Johnnie Walker. "Na cokoliv, co tvrdí, že dostanete víc, když budete víc pít, bych se díval s rezervou." Další zpochybňují vliv, který bude mít na image Chivas jako značky vyšší třídy reklamní kampaň nutící zákazníky odmáčet etikety. "Je to opravdu bizarní," říká Albert Lerman, kreativní ředitel reklamní agentury Wells Rich Greene. "Chivas má image něčeho, co chcete spíše usrkávat než hltat." Chivas Class není první takovou reklamou. Společnost J&B Scotch vloni za jednu etiketu nabízela 500 mil do programu aerolinek TWA pro pravidelné zákazníky. A společnost Dewar's dávala lidem, kteří jí posílali etikety z lahví, slevy na skotské zboží. Ovšem rozsah kampaně společnosti Seagram na značku Chivas tento program staví do jiné kategorie. Současná kampaň je jen prvním krokem v agresivním tří- až pětiletém programu přímého marketingu. Společnost Seagram tvrdí, že kampaň má budovat věrnost značce, nikoli podporovat alkoholismus. Richard Shaw, viceprezident amerického přímého marketingu, říká, že společnost Seagram žádá zákazníky, aby si kupovali pouze dvě či tři lahve za 12 měsíců. "Nechceme po nich, aby si schovávali 50 paragonů." "Neříkáme pijte víc, říkáme, že náš výrobek je lepší." Společnost Goya míchá mléko pro hispánské chutě VĚTŠINA POTRAVINÁŘSKÝCH společností dnes ze svých produktů odstraňuje tuk a cholesterol, aby zaujaly zákazníky, kteří dbají o své zdraví. Ovšem firma Goya Foods Inc. věří, že může vydojit nějaké zisky tak, že tento trend postaví na hlavu. Tato společnost ze Secaucusu ve státě New Jersey vytvořila společný podnik s distributorem jménem La Lecheria, aby zahájila prodej tučnějšího mléka, zaměřený na hispánské zákazníky. Aby společnost Goya dala značce Leche Fresca krémovější chuť, o které tvrdí, že ji Hispánci mají raději, bude nová značka obsahovat 3.8 % mléčného tuku. Ve srovnání s tím obsahuje plnotučné mléko 3.5 % tuku. Mluvčí společnosti Borden Inc., největšího národního producenta mléka, uznává, že společnost Goya možná na něco přišla. Říká, že Borden prodává na jižních a hispánských trzích znatelně více plnotučného než odtučněného mléka. Společnost Borden dokonce na jihu testovala mléko se 4 % tuku, avšak usoudila, že tamější trh je příliš malý. Společnost Goya prodává Leche Fresca v téměř 500 samoobsluhách a vinárnách v New Yorku a částech New Jersey. A denně přidává 15 až 20 prodejních míst, říká Greg Ricca, prodejní ředitel společnosti La Lecheria. Dodává, že díky úspěchu výrobku Leche Fresca vyvíjí společný podnik další mléčné výrobky šité na míru hispánským chutím. Šperkaři kopírují triky prodejců kosmetiky UŽ ROKY bojovali výrobci bižuterie předem prohraný boj. Výlohy se šperky v obchodních domech byly často přecpané a fádní. A zboží přitom bylo, inu, nepravé. V důsledku potom obchodníci s umělými drahokamy přicházeli o prostor v obchodních domech ve prospěch módnějších rivalů - výrobců kosmetiky. Ovšem poslední dobou prodejci říkají, že se bižuterie opět stává módní záležitostí. A výrobci šperků si začínají osvojovat množství marketingových triků, které byly zdokonaleny v agresivním světě kosmetiky. Za poslední rok dosáhl obchod s dámskými módními šperky 4.9 miliardy dolarů, říká Karen Albergová, editorka magazínu Doplňky. A roste rychle, neboť zisky se meziročně zvedají o více než 10 %. Aby výrobci šperků (například jednotky Trifari a Monet společnosti Crystal Brands Inc. či firma Swank Inc., výrobce šperků Anne Klein) zvětšili svůj podíl v tomto odvětví, vypouštějí do světa nové řady značek se stejnou slávou jako společnosti vyrábějící parfémy. Najímají modelky, aby korzovaly po molech při předvádění šperků, a dokonce si začínají půjčovat osvědčeného favorita v odvětví krásy - nabízejí ke koupi dárek. "Začínáme zkoušet cokoliv, co podporuje prodej v obchodech," říká Kim Renková, viceprezidentka společnosti Swank. Ovšem jsou tu hranice. Renková říká, že prodejci zakázali reklamní kampaň na ozdobné jehlice se zvířecími motivy. Její nápad: zapojit živá zvířata ze zoo. Jednotka Trifari, jejíž celonárodní reklamy dříve v tomto roce zahrnovaly papírové vystřihovánky bižuterních ozdob na šaty, používá mírnější přístup. Prezident společnosti Andrew E. Philip říká, že se zaměřuje na instruktážní stránku věci. Trifari nyní školí lidi, kteří budou pomáhat zákazníkům s výběrem nejlepších stylů náušnic. Ovšem kosmetické firmy mají jednu velkou marketingovou výhodu: motivují prodejce provizemi. Výrobci šperků málokdy platí provize a nečeká se, že by s tím v dohledné době začali. Různé I PŘES rostoucí zájem o životní prostředí nemají američtí spotřebitelé příliš zájem o náhradní balení zboží pro domácnost. Společnost Procter & Gamble Co. nedávno uvedla v Kanadě verze náhradního balení čtyř výrobků, včetně značky Tide a Mr. Clean, avšak neplánuje je přinést do USA. Obchodníci jsou přesvědčeni, že většina Američanů se nevzdá svého pohodlí... Společnost Braumeisters Ltd. testuje pivo vařené z ovesných místo rýžových či kukuřičných otrub. Pod jménem Otto's Original Oat Bran Beer se pivo prodává za zhruba 12.75 dolaru za balení. Samozřejmě bez cholesterolu.

**Document number 81**

**Document identifier: wsj0281-001**

Společnost Northwest Airlines se podle jednoho federálního soudce vypořádala se zbývajícími žalobami, které byly podány jménem 156 mrtvých v havárii z roku 1987, avšak stále trvají nároky vznesené na výrobce letadla. Northwest, jednotka firmy NWA Inc., a korporace McDonnell Douglas Corp., která vyrobila stroj MD-80, se také ve věci havárie poblíž Detroitského metropolitního letiště žalují navzájem. Podmínky vypořádání 145 zbývajících žalob proti společnosti Northwest nebyly zveřejněny. Jménem obětí havárie bylo podáno celkem 157 žalob. Vypořádání žalob oznámil americký obvodní soudce Julian A. Cook jr. před začátkem včerejšího soudního jednání. Otevření sporů přesunul na dnešek. Porota rozhodne o žalobách proti korporaci McDonnell Douglas, o žalobě společnosti Northwest, podle níž havárii způsobilo selhání techniky, a žalobě společnosti McDonnell Douglas, která tvrdí, že šlo o selhání pilota. Národní úřad pro dopravní bezpečnost (NTSB) vydal prohlášení, že piloti chybně nastavili vztlakové a štěrbinové klapky letadla pro start a neprovedli povinné předletové kontroly, které by odhalily chybu. NTSB dále uvádí, že v kokpitu selhal varovný systém, který měl na chybné nastavení vztlakových a štěrbinových klapek pro start piloty upozornit. Jediný cestující, který nehodu přežil, je Cecelia Cichanová, tehdy čtyřletá, z Tempe ve státě Arizona, jejíž rodiče a bratr při havárii zahynuli. Nyní žije u příbuzných v Alabamě.

**Document number 82**

**Document identifier: wsj0282-001**

Sun Myung Moon, korejský misionář a průmyslník, který v roce 1954 založil Církev sjednocení, zůstává tajemným mužem v pozadí politických a vydavatelských činností v Koreji, které několika miliony dolarů podporují americkou pravici. Ale může to být i jinak, než se na první pohled zdá. Moon chtěl, aby se miliony Američanů obrátily na jeho jedinečné náboženství, ve kterém on sám hraje roli světského politického mesiáše starozákonního stylu, a aby se potom Spojené státy staly součástí sjednocené mezinárodní teokracie. Jeho osobitá strategie (která je sama geniální inovací pro šíření náboženství) spočívala v tom, že kdykoliv chtěl šířit a financovat jednotlivá náboženská poselství, vytvořil nové výnosné podniky. Výběr dobrovolných příspěvků na letištích a na nárožích, který byl osvobozen od daní, byl určen pouze k získání počátečního kapitálu. Stabilnější odvětví měla být využita na vybudování ekonomicky rentabilní infrastruktury pro Moonovo hnutí v Severní Americe, stejně jako v Japonsku a Jižní Koreji. Poté chtěl rozšířit své hnutí do Evropy. Ale to už se stát nemělo. Během sedmdesátých let a na začátku osmdesátých let udávali mluvčí Církve sjednocení i její protivníci z hnutí vystupujícího proti kultům silně nadnesené údaje o počtu členů. Jejich odkaz přežívá. I dnes se v tisku běžně objevují údaje o 10000 či více řádných členech této církve v Americe a 25000 "mimořádných". Některé odhady udávaly až 80000 členů. Ovšem interní dokumenty církve jasně ukazují, že i na vrcholu své popularity, například když v roce 1976 zorganizovala na stadionu New York Yankees velkolepé shromáždění k dvoustému výročí, měla Církev sjednocení v USA pouze asi 2000 řádných členů. Snahám o získání nových věřících do církve rozhodně nepomohla Moonova podpora Richarda Nixona zdiskreditovaného aférou Watergate, ani skandál Koreagate a uvěznění Moona za daňové úniky. Odpadnutí, vyčerpání a přestoupení na jinou víru způsobovalo velkou fluktuaci členů. Udávaný počet členů blízký počtu z roku 1976 byl důsledkem "stárnutí" církve. Mnoho nadšených mladých "moonistů" z Nixonovy éry, kteří zůstali věrní otci Moonovi, je nyní rodiči a přivádějí nové členy spíše rozmnožováním než obracením na víru. Předpokládané bohatství Církve sjednocení je dalším předmětem spekulací. V sedmdesátých letech to v jednu chvíli vypadalo, jako kdyby měl otec Moon nákupní horečku - koupil bývalý New Yorker Hotel a sousední Manhattan Center, rybářský a zpracovatelský smíšený koncern s filiálkami na Aljašce, v Massachusetts, Virginii a Lousianě, bývalý klášter Bratří v Kristu a rodinné sídlo Seagramových (obojí malebně položené na řece Hudson), akcie v bankách od Washingtonu po Uruguay, filmovou produkční společnost a noviny, například Washington Times, New York City Tribune (původně News World) a úspěšné Noticias del Mundo ve španělštině. Tyto nákupy mohou být přece jen zavádějící. Platby byly většinou uskutečňovány přísunem velkého množství církevních peněz z Jižní Korey a Japonska, s minimálním počtem plateb v hotovosti a s poměrně velkými hypotékami. Mladé týmy získávající peníze pro církev prodejem květin, burských oříšků či přímo žebráním na křižovatkách přinesly během druhé poloviny sedmdesátých let zhruba 20 milionů dolarů ročně, ovšem tyto příjmy byly ubohé ve srovnání s náklady na Moonovy okázalé mezinárodní konference, přednášková turné či nákupy různých druhů pozemků. Pouze jeho továrny v Japonsku a Koreji, které jeho stoupence zaměstnávaly za mzdy ve výši existenčního minima a produkovaly všechno od pušek přes ženšen až po drahé mramorové vázy, udržovaly tok peněz na západ. David Bromley, sociolog z univerzity Virginia Commonwealth University, který pronikl do složitého světa financování Církve sjednocení více než kterýkoli jiný výzkumník, dospěl k závěru, že rentabilní činnosti na území USA byly spíše výjimkou než pravidlem. Podobně odhadli žurnalisté John Burgess a Michael Isikoff z Washington Post, že z Japonska do USA bylo převedeno nejméně 800 milionů dolarů ročně na vyrovnání každoročních provozních ztrát církve v této zemi. Rozsah tohoto finančního břemene ilustrují dvoje anglicky píšící americké noviny, které vlastní reverend Moon. Náklady na zahájení vydávání samotných Washington Times se blížily 50 milionům dolarů a celková částka utopená v této novinářské černé díře do roku 1984 byla odhadnuta na 150 milionů dolarů. Od té doby Moonova organizace slavnostně zahájila vydávání dvojice ideologických časopisů z kvalitního lesklého papíru, The World and I (Svět a já) a Insight (Vhled), které představují další finanční zátěž. Dobře informované zdroje tvrdí, že ani vydavatelé těchto časopisů, které představují jen výstavní exponáty, nemohou s jistotou vědět, kolik tyto časopisy spolu s novinami Moona stojí. Mnoho amerických podniků vlastněných církví zaniklo, například továrna na výrobu rybářských lodí s obratem 30 milionů dolarů. Některé složky církve v Americe snížily v minulém pololetí svůj rozpočet na polovinu. Poměrně malé vědecké konference posledních let, které upoutaly pozornost konzervativních hostů a vzbudily zájem novinářů, jsou mnohem přesněji zaměřené a mnohem prostší než setkání tisíců osob na opulentních banketech a v exotických lokalitách minulých let. Zúčastnil jsem se několika těchto událostí v dvojroli, kdy jsem nejen prezentoval výsledky výzkumů, ale také zkoumal své hostitele. (Moonovo nakladatelství Paragon House dokonce vydalo tři z knih o náboženství a politice, na kterých jsem spolupracoval jako editor.) Podle zkušených pozorovatelů poměrů v Církvi sjednocení, jakým je například dr. J. Gordon Melton, ředitel Institutu pro studium amerických náboženství, jsou téměř všechny činnosti právě drasticky oklešťovány, protože Moon se momentálně soustřeďuje na rozvoj svého impéria na Dálném východě. "Všechno," řekl mi jeden z hlavních poradců pro záležitosti Církve sjednocení, který nepatří k moonistům, "se vrací do Korey a Japonska." (Ukázalo se, že Evropa je moonistům ještě méně nakloněna než Severní Amerika. Evropští politici se tolik nerozpakovali a umožnili orgánům státní správy, aby nová náboženství sledovaly a zkoumaly.) Takže Moon je na ústupu a soustřeďuje se opět na Dálný Východ. Jižní Korea a Japonsko jsou stále ziskové. Moonův průmyslový koncern Tong'Il v současnosti intenzivně investuje v Číně, kde mají církevní účetní velkou naději na rozšíření své víry a získání konvertitů v důsledku krvavého masakru na náměstí Tiananmen. Mezi takové investice patří společnost Panda Motors. Podle hlavních konzultantů církve Moon úspěšně vyjednal s čínskou vládou založení společného podniku na vybudování továrny na automobilové díly v provincii Guangdong, ve které žije nezanedbatelná korejská menšina. Moon souhlasil s tím, že příštích 25 let každoročně investuje 10 milionů dolarů a ponechá zisky v Číně. Na oplátku dostal povolení ke stavbě kostelů a šíření učení Církve sjednocení v této zemi. Ať již publikace a konference přinášejí jakoukoli solidnost a vazby na intelektuály a tvůrce názorových proudů, ve skutečnosti jsou jen pokusem o záchranu - nikoli původní konečné cíle reverenda Moona, ale ty, se kterými se bude muset spokojit. Anson D. Shupe je spoluautorem (spolu s Davidem G. Bromleym) publikací "`Moonies' in America: Cult, Church, and Crusade ('Moonisté' v Americe: kult, církev a křižácké tažení)" a "Strange Gods: The Great American Cult Scare (Podivní bohové: velký strach ze sekt v Americe)".

**Document number 83**

**Document identifier: wsj0283-001**

Firma Manville Personal Injury Settlement Trust uvedla, že uvažuje o několika způsobech zmírnění dopadů nedostatečné likvidity, které by mohly zahrnovat prodej společnosti Manville Corp. třetí osobě. V dokumentu podaném na Komisi pro regulaci prodeje cenných papírů připustil majoritní vlastník společnosti Manville, že hotovostní část z původních 765 miliónů dolarů bude příští rok vyčerpána a aby mohla společnost Manville dostát svým závazkům, bude potřebovat alternativní zdroje finančních prostředků. Trust, který byl vytvořen jako součást reorganizace společnosti Manville podle zákona o bankrotu a který má odškodnit oběti postižené nemocemi souvisejícími s azbestem, nakonec očekává od společnosti Manville 2.5 miliardy dolarů, ovšem jeho hotovostní toky od investorů zatím zaostávají za platbami obětem. Mluvčí trustu i společnosti odmítli zveřejnit, zda se rozhovory s případným nabyvatelem společnosti Manville vůbec uskutečnily. Trust uvažuje o prodeji svého podílu ve společnosti Manville, ale společnost Manville má právo odmítnout nejprve jakýkoli prodej svých akcií, které jsou v držení trustu. Manville, dřevozpracující a stavebnický koncern, nabídl, že trustu zaplatí 500 milionů dolarů za většinu prioritních konvertibilních akcií společnosti Manville. Manville a trust o nabídce diskutují, ale zatím nedospěli k žádnému rozhodnutí. Podaný dokument také uvádí, že trust uvažuje o prodeji obligací společnosti Manville na otevřeném trhu, mimořádné dividendě z kmenové akcie nebo rekapitalizaci společnosti Manville. Nezaměstnanost v některých částech SSSR podle Pravdy prudce stoupla až na 27 %. Pravda uvedla, že důvodem je všeobecná snaha o snížení nadsazených mezd v továrně. Noviny Komunistické strany napsaly, že nezaměstnanost v Ázerbájdžánu dosáhla 27.6 %, v Tádžikistánu 25.7 %, v Uzbekistánu 22.8 %, v Turkmenistánu 18.8 %, v Arménii 18 % a v Kyrgyzstánu 16.3 %. Jedná se vesměs o jiné než ruské republiky podél jižní hranice SSSR a všechny kromě Kyrgyzstánu hlásily v minulých šesti měsících nepokoje. Noviny uvedly, že je nejvyšší čas, aby Sovětský svaz zavedl pojištění pro případ nezaměstnanosti a rekvalifikační programy, jaké mají západní země. Pravda neuvedla žádný odhad celkové nezaměstnanosti, avšak oznámila, že se objevilo "Sdružení nezaměstnaných", které jako celkový počet nezaměstnaných sovětských občanů udává číslo 23 milionů, což je 17 % pracovních sil. Jedenáct týdnů trvající spor, kterého se zúčastnilo 1640 australských vnitrostátních pilotů, radikálně snížil zisky aerolinek a ochromil velkou část australského turistického průmyslu. "Létají pouze ti, kteří musí," řekl Frank Moore, předseda Asociace australského turistického průmyslu. "Jak má cestovní agent prodat dovolenou, když nemůže garantovat zpáteční let?" dodal. Obří dopravní společnost TNT, která vlastní polovinu jedné ze dvou hlavních australských vnitrostátních linek, konstatovala, že náklady na spor byly obrovské a ve třech měsících do 30. září způsobily pokles zisku společnosti TNT o 70 % na 12 milionů dolarů. Brazilský finančník Naji Nahas, který byl v pondělí dopaden po 102 dnech skrývání, má být příští týden vyslýchán brazilskými soudy. Nahas, který v červnu dokázal úplně sám vyvolat jednodenní uzavření brazilských burz tím, že se mu nepodařilo vyplatit svým makléřům dluh ve výši 31.1 milionu dolarů, obvinil včera ze své kritické situace prezidenta burzy v Sao Paulu, protože několik dnů před Nahasovým nezdarem zvýšila burza zálohu požadovanou pro transakce se zálohovanými akciemi. Čínský parlament vyloučil dva obyvatele Hong Kongu ze skupiny odborníků, která má vytvořit návrh nové ústavy této kolonie. Szeto Wah a Martin Lee byli shledáni nezpůsobilými, protože odsoudili tvrdý zákrok Číny proti hongkongskému prodemokratickému hnutí. Výbor formuluje ústavu, kterou se Hong Kong bude řídit, až v roce 1997 přejde pod čínskou správu, a čínští zákonodárci prohlásili, že se dvojice může vrátit pouze tehdy, pokud "se vzdají svého antagonistického postoje vůči čínské vládě a svého pokusu prohlásit společnou čínsko-britskou dohodu o Hong Kongu za neplatnou". JADERNÝ REAKTOR PRO IZRAEL? Izraelští představitelé potvrdili, že ministr energetiky Moše Šahal a jeho kanadský protějšek Jake Epp projednávali případný nákup kanadského jaderného reaktoru pro výrobu elektřiny v hodnotě 1.1 miliardy dolarů Izraelem. Představitel kanadské ambasády v Tel Avivu ale prohlásil, že Kanada pravděpodobně Izraeli svůj reaktor na těžkou vodu Candu neprodá, protože Izrael nepodepsal Smlouvu o nešíření jaderných zbraní. Izrael byl v minulosti obviňován, že se snaží prvky potřebné pro vývoj nukleárních zbraní získávat lstí. Jihokorejská vláda dnes podepíše protokol, kterým oficiálně naváže formální diplomatické styky s Polskem. Obě tyto země podepíší také obchodní smlouvu. Jihokorejští vládní činitelé podle svého sdělení neočekávají, že by Soul půjčoval Varšavě peníze, může však "nabídnout zkušenosti". Polsko je druhou komunistickou zemí, která uznala soulskou vládu, poté co v únoru 1989 navázala Jižní Korea diplomatické styky s Maďarskem. Venezuela bude v pátek pořádat aukci státních dluhopisů, které se zúčastní 32 případných dražitelů. Venezuela již letos oznámila, že obchodování se státními dluhopisy otevírá zahraničním investorům, ale program bude omezen čistou vyplacenou částkou ve výši 600 milionů dolarů ročně. Páteční aukce bude omezena částkou 150 milionů dolarů, kterou potenciálním investorům vyplatí Centrální banka. Úřad pro zahraniční obchod schválil zhruba 1.78 miliardy dolarů na investiční záměry, říká Edwin Perozo, vedoucí úřadu. Řekl též, že většina těchto záměrů směřuje do turistického průmyslu, prvovýroby a rybářství a zemědělsko-průmyslových projektů. Podle programu prodeje státních dluhopisů navrhnou potenciální investoři v zapečetěných nabídkách procento slevy, se kterou jsou ochotni dluh koupit, a nabídky budou rozdělovány na základě těchto návrhů slev. Venezuelská centrální banka nastavila dolní hranici pro nabízení na 30 %. Píseň americké zpěvačky Tracy Chapmanové, která vychvaluje uvězněného černošského vůdce Nelsona Mandelu, byla ve státním rádiu a televizi Jihoafrické republiky zakázána. Firma South African Broadcasting Corp. prohlásila, že píseň "Freedom Now" se "pro vysílání nehodí"... Britská Dolní sněmovna schválila zákon, který ukládá britským fotbalovým fanouškům nosit na stadiony průkazky. Zákon proti "chuligánům", podle kterého by bylo možné výtržníkům tyto průkazky odejmout, ještě musí schválit Horní sněmovna a očekává se, že vejde v platnost na začátku příštího roku.

**Document number 84**

**Document identifier: wsj0284-001**

Podle výnosu federálního soudce se Imelda Marcosová do USA nedostala proti své vůli a manželské výsady, které ochraňují manžele, aby proti sobě nemuseli svědčit, se na její případ nevztahují. V důsledku toho nařídil soudce John F. Keenan z New Yorku Marcosové, aby soudu předala všechny spisy a dokumenty, které pravděpodobně předložila v cizích zemích v protikladu k americkým žádostem o důkazní materiál. Marcosová tvrdila, že dokumenty nemusí předat, protože sem byla přivezena nedobrovolně a protože poskytnutí materiálů by porušilo její manželské výsady. V roce 1988, rok a půl poté, co Marcosová a její tehdejší manžel Ferdinand Marcos, vypuzený prezident Filipín, utekli z Filipín na Havaj, byli manželé obviněni z organizovaného vyděračství, spiknutí, maření výkonu spravedlnosti a poštovního podvodu, přičemž údajně měli těmito intrikami zpronevěřit ve své vlasti více než 100 milionů dolarů. Federální žalobci vznesli obvinění, že velká část peněz byla podvodným způsobem maskována prostřednictvím nákupů exkluzivních nemovitostí na Manhattanu. Soud s Marcosovou má začít v březnu. Americké zákony vyžadují, aby obvinění pachatelé trestních činů předali zahraniční dokumenty, jako jsou ty, které se snaží získat v případu Marcosové. Zákon má podle mínění soudce Keenana zamezit průtahům, které obžalovaní způsobují blokováním amerických žádostí o záznamy tím, že využívají zahraničních procedur. Takové dokumenty by mohly obsahovat například zahraniční obchodní styky nebo bankovní účty. USA vznesly obvinění, že k údajným zločinům Marcosových patřily i bankovní účty na Filipínách, v Hong Kongu, v USA a dalších zemích. Soudce Keenan napsal o údajném únosu, že "tvrzení Marcosové, že se do této země dostala proti své vůli, není podloženo přísežným nebo čestným prohlášením". Soudce také řekl, že dvě manželské výsady týkající se svědectví, které Marcosová citovala, nelze na tento případ vztáhnout. První z nich dovoluje svědkovi odmítnout vydat svědectví proti partnerovi. Ovšem soudce Keenan řekl, že účelem této výsady je "uchovávání harmonie v manželství". Protože Marcos 28. září zemřel, výsadu už nelze použít, řekl soudce. Druhá manželská výsada, kterou Marcosová citovala, chrání důvěrnou komunikaci mezi partnery. Ovšem soudce Keenan řekl, že tato výsada má chránit soukromá prohlášení - ne dokumenty soudních sporů uložené u zahraničních státních úřadů, jak tvrdili obhájci Marcosové. Ačkoliv soudce Keenan většinu námitek Marcosové zamítl, souhlasil s tím, že předání zahraničních dokumentů by mohlo porušit ústavní právo obžalovaného, které zaručuje, že nesmí být nucen k sebeobvinění vlastní výpovědí. V důsledku toho prohlásil, že prozkoumá dokumenty Marcosových, které se žalobci snaží získat, a zjistí, zda je předání těchto dokumentů sebeobviněním. Soudce Keenan také nařídil žalobcům, aby prokázali, že nebude porušeno právo Marcosové, které vyplývá z Pátého dodatku a zaručuje, že nesmí být nucena k sebeobvinění vlastní výpovědí. Newyorský advokát Marcosové, Sandor Frankel, odmítl toto rozhodnutí jakkoliv komentovat. Marcosová zatím nepřipustila, že by předložila jakékoli dokumenty, které státní správa požaduje. Charles LaBella, zástupce státního zástupce v případu Marcosových, nereagoval na telefonáty s žádostmi o komentář. AMERICKÉ A BRITSKÉ PRÁVNICKÉ FIRMY ohlašují ojedinělý společný podnik v Tokiu. Sidley & Austin, prominentní chicagská právnická firma, a Ashurst Morfia Crisp, středně velká londýnská advokátní firma, mají dnes zveřejnit plány na otevření společné kanceláře v Tokiu. Firmy budou registrovány podle japonského zákona jako zahraniční právní konzultanti a jejich praxe s japonskými klienty bude omezena na poradenství v záležitostech zahraničního práva. Kancelář bude pravděpodobně poskytovat poradenské služby také zahraničním a nadnárodním klientům v záležitostech mezinárodního práva a v obecných záležitostech. Podle A. Bruce Schimberga, hlavního bankovního specialisty ze společnosti Sidley, který se bude z Chicaga do Tokia příští rok stěhovat a novou kancelář otevře, zajistí kancelář japonským finančním institucím a klientům, kteří hledají přístup ke světovým kapitálovým trhům, "nakupování na jednom místě". Pracovníkem podniku Sidley-Ashurst bude také další partner společnosti Sidley, který se specializuje na podnikové právo, dále partner ze společnosti Ashurst, který se soustřeďuje na akvizice, a japonský právní poradce. Kancelář odčerpá zdroje ze 700 amerických, londýnských a singapurských právníků společnosti Sidley a také 400 zaměstnanců společnosti Ashurst v Londýně a Bruselu. Společnost Ashurst je na Dálném východě nová. Společnost Sidley bude nadále udržovat styky s právnickou kanceláří Hašidate v Tokiu. SVAZ SJEDNOCENÝCH PRACOVNÍKŮ V AUTOMOBILOVÉM PRŮMYSLU (UAW - UNITED AUTO WORKERS) oznámil, že bude žádat nové slyšení o rozhodnutí amerického odvolacího soudu ve věci žaloby, kterou svaz podal na stát Michigan kvůli mzdové diskriminaci zaměstnaných žen. Porota složená ze tří soudců soudu v Cincinnati vynesla toto rozhodnutí v sobotu. UAW žádá o slyšení za přítomnosti úplné poroty složené ze 14 soudců. Svaz žaloval uvedený stát v listopadu 1985, přičemž vypověděl, že tento stát záměrně klasifikoval pracovní zařazení podle pohlaví a platil zaměstnancům v převážně ženských povoláních méně než mužům ve srovnatelných povoláních. UAW také tento stát obvinil, že diskriminujícím způsobem určuje platy na základě svých vlastních pravidel. V listopadu 1987 vynesl soudce okresního soudu v Detroitu rozsudek v neprospěch UAW. UAW zastupuje při vyjednávání více než 20000 michiganských státních zaměstnanců. NOVÁ FÚZE V NEW JERSEY: Sloučením firmy Norris, McLaughlin & Marcus s 41 právníkem, a právnické firmy Manger, Kalison, McBride & Webb, která se specializuje na zdravotnictví a má 14 právníků, byla vytvořena jedna z největších právnických firem ve středním New Jersey. Norris McLauglin je firma provozující všeobecnou praxi, která nedávno expandovala do oblastí, jako je bankovnictví, pracovní právo a životní prostředí. Po fúzi ponese firma jméno Norris McLaughlin. DROGOVÉ VÁLKY: Texaský zákonodárce navrhuje barevně odlišit řidičské průkazy některých pachatelů drogové trestné činnosti. Zákon by opravňoval soud, aby "přebarvení" průkazu nařídil jako součást podmíněného trestu. Zákon navrhl státní senátor J. E. "Buster" Brown, republikán, který kandiduje na texaského generálního prokurátora. Řekl, že změněný průkaz bude pro mladé řidiče znamenat potíže a bude je od užívání drog odrazovat. Richard Avena, výkonný ředitel Unie texaských občanských svobod, návrh označil za "politický trik" a dodal, že návrh nepovažuje problém s drogami za zdravotní problém.

**Document number 85**

**Document identifier: wsj0285-001**

Během projednávání návrhu zákona, který má posílit pravomoci ministerstva dopravy při jednání o účelovém odkoupení akcií aerolinií, byl poměrem 283:132 schválen pozměňovací návrh předložený poslancem Douglasem Boscem (demokrat za stát Kalifornie). Tento návrh zákona by vyžadoval, aby státní orgány blokovaly akvizici alespoň 15 % akcií aerolinií, pokud by nákup ohrožoval bezpečnost, snižoval konkurenceschopnost přepravce nebo dostal leteckou společnost pod cizí kontrolu. Diskuze o tomto návrhu zákona, který čelí hrozbě veta prezidenta Bushe, má dnes pokračovat. Tento pozměňovací návrh by ukládal ministerstvu, aby blokovalo koupi hlavní letecké společnosti kterýmkoli subjektem provozujícím alespoň dvě letecké společnosti, na které byl podán návrh na ochranu před věřiteli podle části 11 zákona o úpadku. V roce 1983 ohlásila firma Texas Air's Continental Airlines bankrot. Začátkem tohoto roku ohlásila bankrot firma Texas Air's Eastern Airlines. "Tento pozměňovací návrh by měl mít podtitulek 'Nedovolte Franku Lorenzovi převzít další leteckou společnost'," řekl poslanec James Oberstar (demokrat za stát Minnesota), předseda sněmovní letecké podkomise, který argumentoval, že toto opatření je zbytečné, protože návrh zákona dává vládě dostatečnou sílu k blokování nežádoucích obchodů.

**Document number 86**

**Document identifier: wsj0286-001**

Na poradách v průmyslovém centru společnosti Nissan Motor Co. na západním předměstí Tokia vládl po léta přísný režim. Zaměstnanci nosili identifikační odznaky udávající nejen jejich jméno, ale i datum nástupu. Nikdo nesměl vyjádřit svůj názor dříve, než domluvili všichni, kdo byli služebně starší, takže mladší zaměstnanci - často nejzapálenější a nejvynalézavější - se málokdy dostali ke slovu. Ale v roce 1986 byly odznaky a pravidlo "nemluv, nejsi-li na řadě" zrušeny - počáteční kroky revoluce v podnikové kultuře stále připomínající slona v porcelánu. V posledních letech zavedla firma Nissan pružnou pracovní dobu a povolila zaměstnancům neformální oblečení, dokonce i džíny. Bylo také zrušeno pravidlo, které zaměstnancům zakazovalo vlastnit konkurenční vozy, a mnoho návrhářů nyní získává užitečné nápady při řízení zahraničních vozů. Desetiletí stará podniková píseň firmy Nissan, plná zmínek o hoře Fudži, byla nahrazena živou melodií zpívanou populárním japonským zpěvákem. A jako první v japonském prostředí otevřela firma Nissan smíšenou ubytovnu pro svobodné zaměstnance v předměstském tokijském průmyslovém centru. "Měli jsme o tom hodně interních diskusí," přiznává Tadahiko Fukuyama, hlavní zástupce pro styk s veřejností. "Ale nakonec se nejvyšší vedení rozhodlo vyslyšet hlas mladší generace." Tato podniková glasnost významnou měrou způsobila, že se firma Nissan po letech, kdy vyráběla nevýrazná auta a měla jen mizerné zisky, oprostila od svých nepružných metod a že se značkou Nissan nyní jezdí celá řada úspěšných vozů od elegantního sedanu Maxima a Porsche připomínajícího 300 ZX až po rozmarně nostalgické Pao, miniauto, které se prodává pouze v Japonsku. Přeměna společnosti není zdaleka hotová, mnoho klíčových zkoušek právě začíná. Její dosavadní překvapivý pokrok ale může být důležitým ponaučením pro společnosti, které se chtějí vyrovnat s problémy. To hlavní: Podnikovou kulturu nelze radikálně změnit, pokud nejvyšší vedení nepřizná, že se ubírá špatným směrem, a veřejně nepřevezme odpovědnost. Acuši Muramacu, výkonný viceprezident firmy Nissan pro finance, pomohl zavést tento styl v prosinci 1986, kdy společnost směřovala k první provozní ztrátě mezi japonskými výrobci automobilů od poválečné obnovy země. "Nadešel čas na sebekritický pohled, musíme zjistit, co děláme špatně," řekl. Jutaka Kume, který v červnu 1985 převzal kormidlo prezidenta firmy Nissan, prostě dodal: "Jsem hluboce zklamaný." Není divu. Firma Nissan, druhý největší výrobce automobilů v Japonsku a čtvrtý největší na světě, byla poražena nejen svým větším rivalem, firmou Toyota Motor Corp., ale také firmou Honda Motor Co., nejúspěšnější japonskou automobilovou společností v USA, ale relativně bezvýznamnou v Japonsku. Podíl firmy Nissan na japonském trhu se od začátku desetiletí rok od roku zmenšoval. Pokles jejího odbytu v USA byl částečně způsoben zvyšováním cen kvůli posilování jenu. Nejhorší ale bylo, že firma Nissan byla prostoupena rivalitou mezi členy managementu, preferováním "kamarádů" na vyšších pozicích a nedostatkem flexibility podniku. Posuďte zkušenosti Satoka Kitady, třicetiletého návrháře interiérů vozů, který nastoupil do firmy Nissan v roce 1982. V té době byly úkoly přidělovány striktně podle služebního věku. "Nejstarší návrhář dostal práci na palubní desce," vzpomíná. "Návrhář na nižší úrovni dělal dveře. Jestliže nový člověk dostal práci na tachometru, měl velké štěstí." Tento systém vyráběl nudné, krabicovité vozy, které spotřebitelé prostě nekupovali. V zoufalé naději na oživení prodeje převedla firma Nissan 5000 středních manažerů a pracovníků z provozu do obchodního oddělení. Mezitím prezident Kume přikázal všem pracovníkům, od nejvyšších manažerů po návrhářské nováčky, aby se vydali na "obhlídku města", navštívili elegantní části Tokia a pokusili se získat představu o vývoji aut pro ty, kteří určují trendy. Některé tyto obhlídky města byly vysloveně komické. Jedna skupina mužů středního věku z výroby ze závodu Zama mimo Tokio měla prověřit módní restauraci ve městě. Ale když přišli ke dveřím, všichni se báli vstoupit, protože se báli, že budou působit trapně. Jiné výpravy byly produktivnější. Sám Kume navštívil ústředí firmy Honda v tokijské elegantní čtvrti Aoyama. Dobře osvětlená výstava osobních a nákladních vozů firmy Honda ve vstupní hale se mu líbila tak, že nechal renovovat ponurou expozici ve vstupní hale firmy Nissan. Později firma Nissan převzala od firmy Honda i jiné praktiky, včetně technické "soutěže nápadů", která má podporovat tvořivost. Jeden technik vyvinul "krabí auto", které se pohybuje bočně. Takové náhlé změny podnikové kultury mohou působit poněkud nuceně, ale zdálo se, že jsou míněny upřímně - vlastně natolik, že někteří starší zaměstnanci se jim bránili. Firma Nissan si se zatvrzelými zaměstnanci poradila typicky japonským způsobem: nebyli propuštěni, ale místo toho "byli přehlíženi", říká Kouji Hori, personální manažer v technickém centru firmy Nissan. Navzdory bolestivému přizpůsobování začala revoluce v podnikové kultuře přinášet výsledky: auta, která upoutávala pozornost. Před rokem společnost kompletně zmodernizovala svůj téměř luxusní sedan Maxima za 17699 dolarů, který konkuruje široké škále sedanů nejvyšší kvality, a nahradila jeho krabicovitou tuponosou karosérii elegantními aerodynamickými liniemi. Od té doby uvedla firma Nissan na trh také nové verze sportovních dvoudveřových vozů 240 SX za 13249 dolarů a sportovních vozů 300ZX. Upravený vůz 300 ZX stojí 33000 dolarů a má konkurovat vozu Porsche 944, který začíná na 41900 dolarech. Kromě nového tvaru karoserie mají vozy Nissan silnější motory a důmyslnější závěsné systémy. Prodej všech tří nových modelů výrazně předstihuje prodej jejich předchůdců. Na domácím trhu upoutala firma Nissan pozornost limitovanou výrobou minivozů vyznačujících se natolik zvláštním tvarem, že je lze považovat za roztomilé. Jedním z nich je Pao, malinký dvoudveřový vůz se stahovací plátěnou střechou a nakloněnými předními světly, které mu dodávají psí pohled. Firma Nissan zpočátku plánovala prodat jen 10000 vozů Pao, ale prodej překročil 50000 a na tento vůz je roční čekací lhůta. Dalším je S-Cargo, svérázná dodávka s karosérií připomínající hlemýždě (anglicky snail), který byl inspirací pro její název. Firma Nissan pomáhala vybudovat tokijskou restauraci, přičemž námětem návrhu byly oba tyto vozy. Židle jsou sedadla z vozu S-Cargo a obchod se suvenýry prodává takový sortiment, jako jsou budíky ve stylu tachometrů vozu Pao. Všechny tyto vozy výrazně zlepšily morálku a image firmy Nissan - ale pro její podíl na trhu toho mnoho neudělaly. Firma Nissan měla v roce 1980 29% podíl na japonském automobilovém trhu, než začal osmiletý pokles, který pokračoval i minulý rok. Dosavadní silný prodej v tomto roce jistě představuje obrat k lepšímu, ale dokonce i s 25% podílem na trhu, který firma Nissan očekává v roce 1989, bude hluboko pod její pozicí na trhu na začátku desetiletí. Firma Nissan připouští, že všechny své ztráty na podílu na japonském trhu nevyrovná dříve než v roce 1995 a že i tento časový plán může být příliš optimistický. "Všichni ostatní se snaží dohnat" inovativní návrhy firmy Nissan, říká A. Rama Krishna, automobilový analytik z japonské pobočky společnosti First Boston Ltd. Tempo, jakým firma Nissan vytváří nové úspěšné modely, se zpomalí, dodává, jakmile její hlavní soupeř Toyota vypustí na trh svoji vlastní řadu nových vozů. Podobně i v USA získala letos firma Nissan zatím 5.2 % trhu s automobily, což představuje nárůst oproti loňským 4.5 %. Dokonce i tento nárůst přivede firmu Nissan pouze k podílu na trhu, který měla v roce 1987, a zanechá ji za jejím maximem 5.5 % v letech 1980 a 1982. Proč? Úspěšné nové modely firmy Nissan jsou většinou specializované vozy s omezeným prodejním potenciálem. V oblasti kompaktních a subkompaktních vozů, které tvoří základ prodeje japonských výrobců automobilů, zaostává Nissan stále za Toyotou a Hondou. Firma Nissan doufá, že nová verze kompaktního sedanu Stanza tento pokles změní. Model Stanza je bezvýznamný ve srovnání s obrovským úspěchem modelu Accord firmy Honda a modelem Camry firmy Toyota. Ale firma Honda letos model Accord zrenovovala a udělala z něj vůz střední velikosti. Firma Nissan naopak svoji novou Stanzu poněkud zmenšila a snížila základní cenu o 6 % na 11450 dolarů, cena modelu Stanza začíná o 749 dolarů níž než cena jeho předchůdce, i když má silnější motor. Cena modelu Accord začíná na 12345 dolarech. Firma Nissan riskuje, že by se její strategie nízké základní ceny mohla ztratit mezi hojně zveřejňovanými slevami, které nabízí detroitská velká trojka. Ale "slevy u nových vozů nefungují", protože znehodnocují jejich image, tvrdí Thomas D. Mignanelli, výkonný viceprezident prodejní sekce firmy Nissan v USA. Dokonce i když nová Stanza uspěje, zůstane firma Nissan pozadu v sektoru subkompaktních vozů, ve kterém se její model Sentra nevyrovná vozům Honda Civic a Toyota Corolla. Příští podzim představí firma Nissan úplně změněný model Sentra. Na opačném konci trhu uvádí 8. listopadu firma Nissan na trh luxusní kategorii Infiniti - tři roky po tom, co firma Honda prorazila s japonskými luxusními vozy, a dva měsíce po uvedení modelu Lexus firmy Toyota do prodeje. Firma Nissan začala vozy Infiniti propagovat více než osm měsíců před tím, než se auta dostala do amerických předváděcích síní. V reklamách jsou zobrazeny ploty, skály a větve s pupeny kočiček - téměř cokoli, jen ne samotná auta. Reklamy vyvolaly trochu smíchu, ale také spoustu pozornosti, protože jsou tak nepodobné ostatním americkým reklamám na auta. Na druhou stranu jsou prodejní cíle firmy Nissan pro vozy Infiniti skromné v porovnání s cíli firmy Toyota pro vozy Lexus. Firma Nissan vyrobí každý měsíc jen asi 3500 sedanů Infiniti Q 45 za 38000 dolarů, z nichž 2000 pošle do USA a zbytek nechává v Japonsku. Firma Toyota chce příští rok prodat asi 49000 sedanů Lexus LS 400 jen v USA. "Když jsem viděl prodejní plány firmy Lexus, začal jsem si dělat starosti," přiznává Takaši Oka, který vedl vývojový tým Infiniti. Ale po zralé úvaze došel Oka k závěru, že firma Nissan je prozíravá, když dodržuje svou strategii pomalého začátku a nesnaží se jen kopírovat Lexus. "Infiniti je obrovský obchodní tah firmy Nissan v 21. století a my s vytvářením velkých zisků nijak nespěcháme," říká Oka. Přestože máme v plánu přidat příští rok dva nové modely Infiniti a doplnit tak jejich celkový počet na čtyři, Infiniti ještě alespoň pět let nevykáže zisky, dodává. V současné době si firma Nissan může tuto strategii dovolit, třebaže zisky nejsou zrovna velké. Firma Nissan měla ve fiskálním roce končícím 31. března rekordní čistý zisk 114.63 miliardy jenů (868 milionů dolarů), což je pozoruhodné zotavení z 20.39 miliardy jenů před dvěma roky, kdy tato společnost utrpěla provozní ztráty. Firma Nissan zvýšila spíše příjmy než podíl na trhu, a to snížením nákladů a využitím všeobecného nárůstu prodeje japonských vozů. Ale firma Nissan očekává, že v tomto fiskálním roce vydělá jen 120 miliard jenů, což je mírné zvýšení o 4.7 %. Hlavní důvod: Přes veškeré snižování nákladů zůstává Nissan méně efektivní než Toyota. V předchozím fiskálním roce představoval zisk firmy Nissan jen 2.3 % prodeje, kdežto zisk firmy Toyota 4.3 %. Ve snaze odstranit tento rozdíl zřídila firma Nissan nedávno výbor pro snižování nákladů na nejvyšší úrovni. Firma Nissan je nyní jediným výrobcem automobilů na světě, který vyrábí vozy ve všech třech klíčových ekonomických oblastech, tedy v USA, Japonsku a Evropě. To jí poskytuje záviděníhodnou strategickou výhodu, alespoň dokud jí její rivalové nedostihnou, ale také spoustu manažerských problémů. Například americké provozy společnosti Nissan zahrnují 10 samostatných poboček (výrobu, prodej, design, výzkum atd.), které jsou jednotlivě podřízeny japonskému ústředí. A v červenci odrazil výrobní závod firmy Nissan v Tennessee organizační snahy svazu UAW agresivní taktikou, která některé pracovníky rozhořčila. "Jsme ve stádiu přechodu od japonské společnosti k mezinárodní společnosti sídlící v Japonsku," říká Muramacu, výkonný viceprezident. Slibuje, že firma Nissan brzy založí holdingovou společnost, která bude dozírat na všechny americké provozy, stejně jako to dělá v Evropě. Snad největším úkolem ale bude zabránit návratu k nedostatečné flexibilitě při pokračujícím ozdravování společnosti. Personalisté již hovoří o potřebě "fáze dvě" v úsilí o reformu podnikové kultury. "Jsme teprve na půl cesty k přeměně této společnosti a ještě je potřeba udělat mnoho věcí," říká prezident Kume. Nicméně dodává, že "události, které jsme dali do pohybu, nelze zastavit.

**Document number 87**

**Document identifier: wsj0287-001**

Firma Warner Bros. Records podle očekávání oznámila, že souhlasí s vytvořením společného podniku na nahrávání a publikování hudby s bývalým předsedou správní rady firmy MCA Records Irvingem Azoffem. Firma Warner prohlásila, že zajistí financování tohoto podniku, ale nezveřejnila podmínky. Název nové společnosti Azoff ještě nesdělil, ale všechny její nahrávky budou distribuovány firmou Warner. Firma Warner je součástí společnosti Warner Communications Inc., kterou právě kupuje firma Time Warner Inc. Azoff v září rezignoval na funkci předsedy správní rady firmy MCA Records, jednotky společnosti MCA Inc., a dojednává společný podnik s oběma firmami, Warner i MCA. Ve včerejším prohlášení Azoff řekl, že vybral firmu Warner, největší nahrávací společnost, protože "její postavení v zábavním průmyslu je bezkonkurenční".

**Document number 88**

**Document identifier: wsj0288-001**

Prezident Bush a sovětský vůdce Michail Gorbačov uspořádají začátkem prosince neformální schůzku, což je krok, který by měl oběma vůdcům zajistit politickou podporu na domácí půdě. Bílý dům záměrně nenazývá tuto schůzku summitem, takže se neočekávají detailní vyjednávání ani dohody. Přesněji řečeno, vysoce postavení vládní činitelé řekli, že nečekaná schůzka byla naplánována na žádost prezidenta Bushe, který preferuje diplomatická jednání prostřednictvím vysoce osobních a neformálních schůzek s ostatními vůdci. Oba vedoucí představitelé se setkají 2. a 3. prosince a v obou dnech se bude místo setkání konat střídavě na americké a sovětské námořní lodi ve Středozemním moři. Toto neformální námořní setkání nenaruší plány na formální summit na jaře nebo v létě příštího roku, na kterém bude pravděpodobně uzavřena smlouva o kontrole zbraní. Když včera prezident Bush oznámil schůzku reportérům v Bílém domě, řekl, že ani on, ani prezident Gorbačov neočekávají žádná "významná rozhodnutí ani dohody". Řekl, že jejím účelem pro oba účastníky je jen "lépe se poznat" a projednat široký rozsah problémů bez formální agendy. Navzdory neformální povaze setkání a zamýšlené snaze mírnit očekávání by schůzka mohla oběma vedoucím představitelům přinést významné politické výhody. Gorbačov naléhavě potřebuje odvést pozornost od závažných ekonomických problémů a etnických nepokojů, kterým doma čelí. Američtí představitelé řekli, že schůzka s vedoucím představitelem Spojených států by mohla pomoci podpořit Gorbačovův význam mezi sovětskými politiky a vysokoškolsky vzdělanými osobami, jejichž podporu potřebuje. Pokud jde o prezidenta Bushe, ten byl doma pravidelně kritizován za příliš pomalou a opatrnou reakci na Gorbačovovy reformy a jeho historické kroky při ústupu od komunizmu ve východní Evropě. I když lze tuto kritiku jen stěží zcela vyloučit, osobní schůzka s Gorbačovem by ji mohla poněkud utlumit. Vůdce senátní většiny George Mitchell (demokrat za stát Maine), který byl hlavním kritikem Bushova řešení vztahů se Sovětským svazem mezi demokraty, pochválil prezidenta za uspořádání schůzky. Ale dodal: "Pouhá skutečnost, že dojde ke schůzce, nevyřeší podstatu politických jednání." Bush řekl, že prosincová schůzka, která byla současně oznámena i v Moskvě, se uskuteční v neformálním prostředí na námořních lodích s cílem omezit "oslavné fanfáry" a přimět obě strany, aby účast omezily jen na malé skupiny poradců. "Řekl bych, že nám tento způsob zajistí, více času bez tlaku společenských akcí nebo povinných společných vystoupení, které jsou svou povahou určeny pro veřejnost," řekl Bush. Sovětský ministr zahraničních věcí Eduard Ševarnadze na tiskové konferenci v Moskvě řekl: "I když obě strany plánují uskutečnění rozsáhlého summitu koncem jara nebo začátkem léta příštího roku, považovaly uskutečnění předběžné neformální schůzky za užitečné, řekl bych dokonce za nezbytné." I když žádné konkrétní dohody nejsou očekávány, Ševarnadze řekl, že "to neznamená, že nebude stanoven program jednání". Jestliže se oba vůdci budou zabývat tématy, která byla na programu na americko-sovětských schůzkách nižší úrovně, budou jejich rozhovory zahrnovat lidská práva, sovětské reformy, regionální spory, vztahy se spojenci, ekonomickou spolupráci, kontrolu zbraní a společné úsilí bojovat proti drogám, terorizmu a znečištění. Prezident výslovně zmínil americká hospodářská doporučení Moskvě jako možné téma. Gorbačov již celé měsíce veřejně naléhá na Spojené státy, aby upustily od omezování obchodu se Sovětským svazem. Nedávno řekl malé skupině amerických obchodníků v Moskvě, že doufá v podpis všeobecné obchodní dohody se Spojenými státy, možná na summitu v roce 1990. Sověti doufají, že jim obchodní dohoda dodá status podporované země, což by snížilo tarify pro sovětský export do USA. V nezvykle upřímném článku o nejnovějších ekonomických potížích - nezaměstnanosti - přinesla včera Pravda zprávu, že v důsledku perestrojky ztratily práci tři miliony sovětských občanů a toto číslo by kolem roku 2005 mohlo vzrůst na 16 milionů. Moskevští ekonomové nyní navrhují, aby stát zavedl systém dávek v nezaměstnanosti. Ale jeden z představitelů Bushovy administrativy, obeznámený s plánem summitu, varoval před očekáváním, že se tam budou projednávat nové odvážné iniciativy pro sovětskou ekonomiku nebo jiná témata. "Neberte to jako velkorysé zahájení významných kroků v ekonomické spolupráci, kontrole zbraní nebo ochraně životního prostředí," řekl. "Všechny tyto věci budou sice projednávány, ale dosti neformálním způsobem." Řekl dále: "To je typický George Bush. To byl jeho vlastní nápad. Je to jeho přání setkat se se zahraničním vůdcem a hovořit s ním přímo." Kromě sovětské ekonomické situace a rozhovorů o snížení počtu strategických a chemických zbraní je jedním z dalších témat, které budou chtít Sověti pravděpodobně probrat, redukce námořních sil. Západní analytici říkají, že vzhledem k tomu, že setkání je na moři, je nepravděpodobné, že by si Gorbačov nechal ujít příležitost zatlačit ještě jednou na vyjednané snížení stavů námořních sil NATO i Varšavské smlouvy. Toto téma sovětští vojenští představitelé letos stále opakují. Argumentují tím, že když Kreml splní ohlášené plány na snížení stavu pozemních sil, které představují největší sílu Sovětů, měly by USA ukázat více ochoty ke snížení stavu námořních sil, ve kterých má největší převahu Washington. Jedním z důvodů, proč političtí poradci Bushovy administrativy horlivě usilují o neformálnost nadcházejícího setkání, je snaha vyhnout se srovnání s posledním tak volně uspořádaným setkáním supervelmocí, schůzkou bývalého prezidenta Reagana s Gorbačovem v Reykjavíku na Islandu v roce 1986. Tehdejší setkání vyděsilo celou západní alianci, protože prezident Reagan byl vtažen do diskuse o možném stažení nukleárních zbraní bez konzultace s americkými spojenci. Bush řekl, že zahájil rozhovory se Sověty na neformálním setkání tím, že loni v červenci poslal návrh Gorbačovovi, který sovětský vůdce ochotně přijal. Ale zmínku o možném setkání držel prezident a několik jeho nejvyšších poradců v tajnosti a k mnoha představitelům na nižší úrovni se dostala až během několika posledních dní. Mnoho vysoce postavených vládních představitelů po celé týdny skutečně trvalo na tom, aby Bush o takové neformální setkání nejevil zájem. I když političtí kritikové prezidenta Bushe v USA na něj naléhali, aby zahájil přímější dialog s Gorbačovem, ve skutečnosti to byly argumenty vedoucích představitelů uvnitř samotného sovětského bloku, které vedly prezidenta k prosincovému setkání. Bush se o schůzce rozhodl v červenci v Evropě po rozhovorech s představiteli Polska a Maďarska, kteří na něj naléhali, aby podpořil Gorbačovovy snahy transformovat sovětský systém a uvolnit sevření východní Evropy, řekl jeden vysoce postavený poradce. Při zpátečním letu z těchto rozhovorů načrtl Bush Gorbačovovi dopis, ve kterém navrhoval neformální setkání předcházející jejich formálnímu summitu příští rok. Do tohoto článku přispěl Peter Gumbel v Moskvě.

**Document number 89**

**Document identifier: wsj0289-001**

Když banka BNL (Banca Nazionale del Lavoro) zpracovala první kvantitativní hodnocení potenciálních nákladů banky na neoprávněné půjčování, které prováděla její pobočka v Atlantě, oznámila, že její potenciální ztráty z půjček Iráku by mohly dosáhnout 1175 bilionů lir (872 milionů dolarů). Banka BNL předtím oznámila, že její pobočka v Georgii přijala nejvyšší závazky plynoucí z půjček ve výši 3 miliard dolarů bez schválení vedením v Římě. Státem vlastněná banka BNL, největší banka v Itálii, podala žalobu proti bývalému manažerovi pobočky Christopheru Drogoulovi a bývalému viceprezidentovi s obviněním z podvodu a zanedbání svěřenských povinností. Banka BNL dále oznámila, že její vedení "po důkladné diskuzi" schválilo dopis adresovaný italské národní bance s návrhem opatření, která by měla jako státem vlastněná banka přijmout, a plánů, které by jí pomohly zkvalitnit kontrolu zahraničních poboček. Italská národní banka bance BNL uložila, aby do včerejšího data navrhla vhodný program. Italská národní banka také bance BNL přikázala, aby chránila svůj základní kapitál před potenciálními ztrátami z cizích půjček, a římská banka nastínila operaci ve výši 3 bilionů lir zvyšující základní jmění. Banka BNL nedokázala upřesnit, jaká opatření na zlepšení kontroly zahraničních poboček byla naplánována.

**Document number 90**

**Document identifier: wsj0290-001**

Sotva jeden den uplyne bez toho, aby se v novinách neobjevily fotografie, na kterých policisté táhnou bezvládné demonstranty z nějaké budovy či průjezdu v jednom z našich měst. Poslední zprávy informují o aktivitách příznivců a odpůrců potratů, protiatomových aktivistů, demonstrantů za práva zvířat, vysokoškolských studentů znepokojených rasismem, skupin odpůrců apartheidu, různých samozvaných ochránců životního prostředí a těch, kteří nejsou spokojeni s tempem postupu boje proti AIDS. Móhandás Gándhí sice s nenásilnou občanskou neposlušností pravděpodobně nezačal, ale zcela jistě se postaral o její dnešní podobu. Mahátma, neboli "Velký duch", podnítil několik kampaní podporujících pasivní resistenci proti britské správě v Indii. Naneštěstí se mu podle Websterova biografického slovníku "jeho postup vymkl z rukou a vyústil... v nepokoje a výtržnosti" a později i další obnovená kampaň za občanskou neposlušnost "skončila nepokoji a druhým uvězněním". Nejsem zastáncem všeho, co Gándhí udělal, ale některé jeho porušování zákonů bylo oprávněné, protože Indie byla tehdy okupována zahraniční mocností a Indové se nedokázali úplně podílet na rozhodnutích, která jejich životy významně ovlivňovala. Je ale obtížné ospravedlňovat občanskou neposlušnost, ať je nenásilná nebo ne, tam, kde mají občané všeobecný přístup k volebním urnám, který jim umožňuje provádět změny. Pokud jsou státní orgány řádně zvolených zástupců chráněny ústavní ochranou lidských práv a tato práva jsou vykládána nezávislou justicí, nelze porušování zákona omluvit nesouhlasem některých jednotlivců nebo skupin. Pravděpodobně existuje několik málo případů, kdy je porušování zákona přesně vymezené a tak nenásilné, že se nedotýká práv ostatních, potom je opravdu obtížné je kritizovat. Příkladem může být případ Rose Parksové, černošky, která odmítla sedět vzadu v autobuse. Ale většina případů nenásilné občanské neposlušnosti není zdaleka tak mírná. Veřejnost má tendenci považovat zákonem povolené demonstrace a nenásilnou občanskou neposlušnost za rovnocenné. Je pravda, že obě akce jsou nenásilné, ale je mezi nimi zásadní rozdíl. Zákonem povolené demonstrace, například klidná okupační stávka a jiná podobná shromáždění, která nenarušují klid a veřejný pořádek ani nezasahují do práv ostatních, jsou právem zajištěným každým skutečně svobodným systémem státní správy. Občanská neposlušnost, násilná či nenásilná, je úmyslným porušováním zákonů. Předmětem této diskuse je nenásilná občanská neposlušnost; ale dovolte mi, než v ní budeme pokračovat, abych uvedl několik souvisejících poznámek o zákonem povolených demonstracích. Jsou užitečné, protože dokážou vyvolat zájem veřejnosti o daný problém, ale mají jen malý efekt v jejím vzdělávání o diskutovaných otázkách. Záliba televize v dramatických konfliktech podporuje nadměrné používání sloganů vyvolávaných do megafonů, militantní gestikulace, obviňujících plakátů a dalších taktik působících na city. Civilizované projevy a prostředí, ve kterém lze nalézt kompromis, se ztrácejí v nepřátelských postojích, které jsou podporovány jalovými rozhovory v médiích. V nejlepším případě jsou demonstrace zprofanované, nudné a nedostatečně informující, v nejhorším případě se mohou stát podnětem k porušování zákonů. Demonstrace se snadno změní v trestné chování zejména tehdy, když demonstranti opustí vyhrazené místo a začnou se přesouvat. Drobní zločinci a kolemjdoucí, kteří hledají pobavení, se k nim na okrajích davu připojují a zneužívají protestů jako záminky k házení kamenů, ničení aut, žhářství, rozbíjení oken, rabování, kapesním krádežím a všeobecnému výtržnictví. Záměr demonstrace brzy zanikne v davovém šílenství. Existují lepší způsoby jak prosazovat společné zájmy. Není-li hlavním prostředkem zákonem povolená demonstrace, která může trestnou činnost pouze přitahovat, ale nenásilná občanská neposlušnost, je obtížné ji ospravedlňovat. Někteří lidé nevidí nic špatného na přečinech, jako je například neoprávněné vniknutí na cizí pozemek, méně závažné ničení cizího majetku a blokování dopravy. Tito lidé tvrdí, že za akce podporující záležitosti nejvyšší důležitosti, je tato cena nízká. Přečiny proti zákonu se mohou zdát malé, ale jejich cena může být obrovská. Pro ilustraci zde uvádíme následující dva případy. Představme si, že se v sousedství koná demonstrace proti překračování povolené rychlosti na určité silnici nebo že došlo k dopravní nehodě zaviněné nepozorností, do níž je zapleteno i policejní auto. Protestující si lehnou na silnici, blokují provoz a nehnou se z místa, dokud je představitelé příslušných orgánů neodnesou pryč. Předpokládejme, že někdo v takto vyvolané dopravní zácpě dostane infarkt. Neexistuje žádný způsob, jak by se k němu mohla rychle dostat sanitka a převézt ho do nemocnice. Ten člověk zemře. Tato demonstrace byla nenásilná a byl to jen přečin, ale její dopad na toho člověka byl násilný a smrtelný. Předpokládejme, že televizní společnost vysílá rozhovor s nějakou známou osobností před živým publikem. Politik, který zde vystupuje, je vysoce kontroverzní a v poslední době vyvolal v určitých kruzích hodně nevraživosti. Několik členů publika naplánuje protest proti jeho vystoupení a vytvoří před kamerami živý řetěz tak, že pořad nemůže pokračovat. Televizní společnost musí vrátit peníze zadavatelům reklamy a ztrácí značnou část svých příjmů i prestiže. Demonstranti nepoužili násilí, ale jejich přestupky vedly k závažnému narušení práv ostatních, kteří s jejich sporem neměli nic společného. Lze tvrdit, že televize vykonala více, než jen popularizovala a podporovala nenásilnou občanskou neposlušnost, takže výše uvedená hypotetická situace by byla jednoduše ilustrací přísloví "Kdo jinému jámu kopá, sám do ní padá". Možná, že tato televizní společnost by neměla žádné ztráty. Geraldo nebo Phil by si pravděpodobně vzali další kameru a točili by rozhovor s protestujícími členy živého řetězu. Podívejme se na chvíli na jiný typ nenásilné občanské neposlušnosti, která poškozuje ostatní lidi pouze nepřímo, ale státu jako celku způsobuje nenapravitelnou škodu. Mám na mysli ty mladé muže, kteří se během války ve Vietnamu rozhodli neuposlechnout, když je vlast povolala do zbraně, a vyhnuli se boji útěkem do Kanady nebo do jiné země, která jim poskytla útočiště. Jejich opovrženíhodné jednání považované za akt občanské neposlušnosti, které se snažili zastírat rozhořčením z války, kterou označovali jako nemorální, oslabilo státní struktury a uvalilo další břemena na ty, kteří v tomto konfliktu čestně sloužili a zaslouží si veškerou úctu. Ještě větší vinu nesou ti čelní představitelé, ať jsou, či nejsou členy vlády, kteří je ke zběhnutí podněcovali a podporovali je, protože tak ve velké míře napomáhali šiřitelům nepřátelské propagandy a dodávali jim odvahu. Je s podivem, že navzdory jejich proklamované vysoké morálce nedoléhají následné masové popravy ve Vietnamu a Kambodži na jejich mysl tísnivěji. Škoda, že k poslední hanebnosti vůči těm, kteří bojovali a zemřeli ve Vietnamu, přispěl dobromyslný a naivní prezident Spojených států. Pod záminkou "léčení ran národa" udělil prezident Carter milost tisícům uprchlíků, které se vyhýbaly odvodu, a dodal tak vážnosti jejich tvrzení o "nemorálnosti" války. Kdo si bude moci s tímto precedentem stěžovat, až budou příští generace povolány k obraně USA a podlehnou pokušení uniknout nebezpečí boje prostě tím, že válku prohlásí za nemorální a budou se skrývat, dokud neskončí? A závěrem považuji za důležité zmínit se o mimořádné viditelnosti nenásilné občanské neposlušnosti v dnešní době se širokým mediálním dosahem. Zkuste pozvat televizi, aby natočila živý přenos libovolného případu porušování zákona, a nebudete ji muset zvát dvakrát. To vyvolává otázku, jaké jsou pohnutky vůdců demonstrací občanské neposlušnosti. Chtějí, aby středem zájmu veřejnosti byli oni sami, nebo jejich případ? Tady platí dobrá čistě praktická zásada: Jestliže z hnutí vzešel vůdce, pravděpodobnost toho, že je upřímný, je mnohem větší, než kdyby hnutí vzešlo z vůdce. V každém případě se zeptejte sami sebe, zda jste o problémech, proti kterým je akt nenásilné občanské neposlušnosti namířen, lépe informováni tím, že jste jej mohli sledovat. Pokud ne, je pravděpodobné, že podrobná veřejná diskuse o těchto problémech, klidná a racionální, by byla lepší alternativou. Agnew byl viceprezidentem Spojených států od roku 1969 až do své rezignace v roce 1973.

**Document number 91**

**Document identifier: wsj0291-001**

Guvernér George Deukmejian a klíčoví zákonodárci odsouhlasili podpoření dočasného vzrůstu státní daně z obratu o čtvrt centu, aby tak získali 800 milionů dolarů na opravy a materiální pomoc pro osoby postižené minulý měsíc zemětřesením. Toto daňové navýšení, o kterém se bude rozhodovat na zítřejším mimořádném zasedání státního zákonodárného sboru, by pokrylo pouze část z odhadovaných 4 až 6 miliard dolarů celkové škody způsobené zemětřesením ze 17. října. Kromě 3.45 miliardy dolarů z nedávno schválené federální pomoci se očekává, že stát bude čerpat z guvernérského nouzového fondu, jehož hodnota je v současné době odhadována na 700 milionů dolarů. "Nejsem si vědom toho, že by existovalo něco jiného než dohoda mezi dvěma politickými stranami o hrubém návrhu" plánu na zvyšování příjmu státu, řekl mluvčí guvernéra po pondělním setkání s předními zákonodárci, kteří se zabývají materiální pomocí lidem postiženým zemětřesením. Daňové navýšení - při současné dani z obratu šest centů z dolaru - by nabylo platnosti 1. prosince tohoto roku a platilo by až do 31. prosince 1990. Tomuto plánu zvýšení daně z obratu byla dána přednost před zvýšením spotřební daně z ropných produktů. Někteří zákonodárci vyslovili obavy, že zvýšení spotřební daně z ropných produktů by trvalo příliš dlouho a mohlo by případně poškodit šance zákonodárné iniciativy při hlasování o zvýšení této spotřební daně, které budou voliči posuzovat v červnu příštího roku.

**Document number 92**

**Document identifier: wsj0292-001**

I přes přetrvávající problémy v podnikání s novinovým papírem oznámila společnost Kimberly-Clark 20% zvýšení čistých příjmů ve třetím čtvrtletí. Tato společnost vyrábějící spotřební zboží a novinový papír uvedla, že čistý zisk před rokem vzrostl na 108.8 milionu dolarů, čili 1.35 dolaru na akcii, z 90.5 milionu dolarů, čili 1.12 dolaru na akcii. Tržby vzrostly o 6.2 % na 1.45 miliardy dolarů z 1.37 miliardy. Po slabém druhém čtvrtletí spojeném z velké části s nižšími výdělky za novinový papír přisuzovala společnost Kimberly-Clark zisky zlepšeným výsledkům v podnikání se spotřebním zbožím v Severní Americe, Brazílii a Koreji. Podle společnosti byly tyto zisky důsledkem vyšších cen zejména jednorázových dětských plenek a papírových kapesníků a zvýšeného prodeje, zejména přípravků pro ženy. Společnost dodala, že výsledky z prodeje tiskovin zůstávaly stále nízké kvůli celkovému snižování cen v celém oboru. Srovnání mezi čtvrtletími bylo také vystupňováno zátěží z minulého roku včetně 11 milionů dolarů souvisejících s modernizací celulózky a papírny v Alabamě. V roce 1989 byly také úrokové výdaje a daňové sazby nižší než před rokem. V prvních devíti měsících vzrostl zisk o 10 % na 313.2 milionu dolarů, čili 3.89 dolaru za akcii, z 283.9 milionu dolarů, čili 3.53 dolaru za akcii. Tržby vzrostly o 6.7 % na 4.27 miliardy dolarů ze 4 miliard. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavíraly akcie společnosti Kimberly-Clark na 66.50 dolaru na akcii, což byl vzestup o 1.50 dolaru.

**Document number 93**

**Document identifier: wsj0293-001**

55500 DAŇOVÝCH POPLATNÍKŮ se stane "pokusnými králíky" při rozsáhlých kontrolách. Byl vybrán rok 1988: Federální daňový úřad (IRS) se rozhodl aktualizovat kritéria pro vymáhání daní, výběr plátců ke kontrole a využívání zdrojů na základě průzkumu nic netušících plátců daně náhodně vybraných k hloubkovým kontrolám, kteří za uvedený rok podali daňová přiznání. Poslední průzkum v rámci Programu zjišťování míry dodržování daňových zákonů poplatníky (TCMP) se zabýval přiznáními podanými za rok 1985. Projekt pro daňová přiznání za rok 1988 začíná 1. ledna a má být dokončen do 31. května 1991. Speciálně vyškolení zástupci IRS budou vyhledávat nepřiznané příjmy a neoprávněné odpočty a daňová zvýhodnění. Tito zástupci nebudou jen rutinně zkoumat položky, jako je manželský stav a počet vyživovaných osob, ale budou se snažit získat další informace: chtějí si totiž posvítit na životní úroveň a obchodní majetek. Chtějí také zjistit, zda daňoví poplatníci využívají všech odpočitatelných daňových položek a zda ti, kteří úřad IRS požádali o pomoc, byli s touto pomocí spokojeni. Soudy rozhodly, že se daňoví poplatníci musejí kontrolám programu TCMP podrobit, ale každému, kdo bez chyby absolvoval kontrolu v roce 1986 či 1987, úřad IRS přísnou kontrolu v plném rozsahu promine. Pro daňové poplatníky, kteří kontrolou programu TCMP projdou bez chyby, byly navrženy odměny, ale nikdy nebyly schváleny. CELKOVÁ REVIZE SYSTÉMU POKUT je podle zdrojů v Kongresu stále pravděpodobná. Dlouho projednávané návrhy na zjednodušení 150 pokut v občanském řízení, na jejich vyšší objektivitu a snazší správu, jsou obsahem návrhu daňového zákona ve Sněmovně. Ale byly ze senátního návrhu zákona vyňaty poté, co úředníci odhadli, že výnosy z pokut by za pět let klesly o 216 milionů dolarů. Poradci Kongresu však stále tvrdí, že reforma systému pokut je horkým kandidátem na schválení, i když ne v tuto chvíli, ale kdyby některá ustanovení byla pozměněna. Senátor Pryor (demokrat za Arkansas), který je jednou z čelních postav v této záležitosti a který podporuje plán Sněmovny, chce provést některé změny - například oddělit sankce za nedbalost a závažné nesprávné uvedení údajů o nezaplacené dani tak, aby nespadaly pod jednu pokutu. Zmírnil by navrhované pokuty za opožděné platby záloh na daně ze mzdy a za chybně vyplněný formulář 1099 a další výkazy, které daňoví poplatníci z vlastní vůle opraví. Hlavní účetní úřad naléhá na Kongres, aby i v budoucnosti posiloval působení všech pokut jako odrazujících prostředků. STÁLE VĚTŠÍ POČET STÁTŮ definuje práva daňových poplatníků. Daňový zákon z roku 1988 vytvořil federální listinu práv, která určuje povinnosti úřadu IRS při ochraně práv daňových poplatníků týkajících se vyměřování a vybírání daní. Státy se zachovaly stejně. Kalifornie zavedla zákon o těchto právech v roce 1988. Podle zprávy Federace správců daně, skupiny státních úředníků, přijaly státy Illinois, Kansas, Ohio, Oregon a Jižní Karolína zákony o těchto právech v roce 1989; jejich obsah se v jednotlivých státech liší. A skupiny daňových poplatníků naléhají na zavedení podobné legislativy v mnoha dalších státech. Jednou takovou skupinou je Výbor pro státní zdaňování, který se skládá z 330 mezistátních korporací a poskytuje poradenství Radě státních obchodních komor. Mark Cahoon, člen této skupiny, říká, že snahy skupiny, započaté v roce 1989, vedly ve státech Massachusetts, Minnesotě a Coloradu k zavedení zákonů, které mají stanovit nestranné metody pro všechny typy daňových poplatníků. Tato skupina také usiluje o jednotnost opatření zajišťujících práva daňových poplatníků v jednotlivých státech. Tento týden ohlásilo město New York desetibodové zásady, které vycházejí z federální listiny práv daňových poplatníků. POVOLENÉ NÁHRADY CESTOVNÍCH VÝLOH (podle počtu mil) se za rok 1989 zvedly do prvních 15000 mil na 25.5 centu na míli z 24 centů v roce 1988, přičemž za každou další míli zůstává sazba 11 centů. Nezměnily se také následující sazby: 12 centů za dobročinné aktivity a devět centů za zdravotní náklady a náklady na stěhování. ZŮSTATKY NA ÚČTECH OSOBNÍHO PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ (IRA) by podle zákona, který předložili poslanci Chandler (republikán za Washington) a Andrews (demokrat za Texas), mohly být dostatečným oprávněním pro bankovní služby. Uvedený zákon by byl v rozporu se současným názorem Ministerstva práce, že investování peněz z osobních účtů penzijního připojištění do účtů, na které lze bezplatně vystavovat šeky, porušuje zákon. HUGO POKÁCEL rozsáhlé lesní plochy. Delegace členů Kongresu z Jižní Karolíny předložila Senátu a Sněmovně návrhy zákona, které by zajistily náhradu ztrát způsobených touto pohromou a další daňové úlevy pro dřevařské firmy v hurikánem postižené oblasti. VSADIL NA SVÉHO KONÍČKA, ale neuměl ho využít, řekl Daňový soud. Soud často přezkoumává odpočty z vedlejších obchodních aktivit: pocházejí z prospěchářských aktivit, nebo představují neodpočitatelné koníčky? Jen zřídka lze ale vidět obě funkce v jednom případě. Charles O. Givens z Mount Vernonu ve státě Indiana, investiční makléř, bývalý účetní a syn bývalého majitele stájí, choval šest let koně rasy Tennessee Walking, čtyři roky dobytek, a ani z jednoho nikdy neměl zisk. Uvedl ztráty v celkové hodnotě 42455 dolarů - a úřad IRS je všechny odmítl. Zvláštní soudce Galloway vzal v potaz, že Givens koně choval jako obchodník: vedl podrobné účetnictví, prováděl ochranná opatření proti erozi půdy, rozšiřoval své zkušenosti konzultacemi s experty, trávil prací na statku několik hodin denně a s touto vedlejší činností přestal, až když zemřela jeho nejlepší chovná klisna. Ale o svůj dobytek nepečoval jako obchodník: neměl s ním žádné předchozí zkušenosti a nevyhledával žádné obchodní poradce. Soudce řekl, že si Givens může odečíst ztrátu 30180 dolarů z chovu koní, ovšem odmítl odpočet 12275 dolarů z chovu dobytka. KRÁTKÉ ZPRÁVY: Úřad IRS již v rámci programu TCMP provádí rozsáhlé kontroly 19000 daňových přiznání za rok 1987 a fiskální rok 1988, která byla podána korporacemi s aktivy nižšími než 10 milionů dolarů... Prezident Bush řekl, že na novou pozici generálního inspektora na ministerstvu financí jmenuje Donalda E. Kirkendalla, který převezme odpovědnost za úřad IRS... USA a Finsko podepsaly dohodu o dani z příjmu, která musí být ještě ratifikována.

**Document number 94**

**Document identifier: wsj0294-001**

Arbitr přiznal pilotům společnosti Eastern Airlines nevyplacenou mzdu ve výši 60 až 100 milionů dolarů, což je rozhodnutí, které by tomuto dopravci mohlo zkomplikovat reorganizaci podle konkurzního práva. Společnost Eastern, jednotka společnosti Texas Air, uvedla, že tento výnos přezkoumává, aby posoudila, zda se může odvolat. Není jasné, zda společnost Eastern uspěje a změní arbitrovo rozhodnutí učiněné v dlouhotrvajícím sporu o "rovnost platů", který předchází jak žádosti přepravce o ochranu podle Kapitoly 11, tak jeho akvizici společností Texas Air z roku 1986. Veškeré dřívější soudní úsilí společnosti Eastern odvrátit požadavky pilotů skončilo neúspěchem. Mluvčí společnosti Eastern řekl, že od výnosu arbitra neočekává "žádný celkový věcný účinek na strategický plán společnosti". Odborníci na konkurzní právo řekli, že zákon se ohledně toho, jak takový arbitrážní výnos může ovlivnit případ společnosti, nevyjadřuje jasně. Jako každý jiný věřitel budou i piloti muset požádat soud o výplatu žalobního nároku. To může ponechat velkou svobodu konkurznímu soudci USA Burtonu R. Liflandovi při rozhodování, jakou částku, pokud vůbec nějakou, piloti ve skutečnosti inkasují. V srpnu vydal výnos, který umožnil pilotům přednést stížnosti týkající se nevyplacené mzdy před arbitrem. Smlouva pilotů se společností Eastern požaduje oboustranně přijatelného soukromého arbitra, který najde řešení pro všechny stížnosti. V oficiálním prohlášení zaměstnancům společnost Eastern uvedla, že společnost byla výnosem zklamána. "Dluh je zcela přemrštěný," stojí v prohlášení. Právník Sdružení dopravních pilotů James Linsey řekl, že piloti jsou velice spokojeni. "Je to rána nejen pro společnost Eastern, ale pro celý věřitelský výbor," řekl. Věřitelský výbor společnosti Eastern byl i se společností zásadně proti žalobnímu nároku pilotů, který, kdyby byl vyplacen, by pocházel z peněz, o nichž oba subjekty doufají, že je použijí na vyrovnání jiných konkurzních nároků. Společnost Eastern a její věřitelé jsou v posledních, choulostivých fázích vyjednávání o druhém plánu na reorganizaci, aby bylo možno splatit dluhy této letecké společnosti. Dřívější plán, který věřitelé schválili v červenci, se rozpadl, když společnost Eastern změnila svůj obchodní plán. Zda byl žalobní nárok pilotů vůbec v některém z těchto plánů zahrnut, není známo. Ve sporu mezi společností Eastern a jejími piloty jde o ustanovení týkající se "rovnosti platů" ve smlouvách s piloty. Toto ustanovení bylo součástí dohody, ve které piloti souhlasili se značným snížením své mzdy, pokud nedostane přidáno ani žádná jiná pracovní skupina. Krátce poté, co nad společností Eastern převzala kontrolu společnost Texas Air, byl některým vedoucím pracovníkům Odborového svazu mechaniků zvýšen plat o 20 %. Piloti tvrdili, že to znamená zvýšení platu i pro ně. Společnost Eastern nárok zpochybnila, avšak na stranu pilotů se přiklonil federální okresní soud, odvolací soud a nyní i arbitr. Tyto dvě strany se nejsou schopny dohodnout ani na tom, o jaké množství peněz se jedná. Piloti hovoří o částce až 100 milionů dolarů, společnost pouze o 65 milionech dolarů. Jiný arbitr se věnuje jinému případu rovnosti platů, který se týká společnosti Eastern a jejích pilotů a vyvstal z podobných okolností včetně samostatného zvýšení platů poskytnutého jinému odborovému svazu. Rozsudek v této záležitosti je očekáván nejdříve v polovině listopadu. Je ironií, že mnoho zúčastněných pilotů už ze společnosti Eastern odešlo a nebo u tohoto dopravce, který 9. března zažádal o ochranu proti úpadku, stále stávkují. Zhruba 800 pilotů opustilo řady demonstrantů a vrátilo se do práce.

**Document number 95**

**Document identifier: wsj0295-001**

Jen málo lidí v reklamním odvětví vyvolalo tolik hněvu jako Alvin A. Achenbaum. Široké veřejnosti jeho jméno asi známo není, ale je proslulý - tedy spíše nechvalně - v reklamních kruzích: Jako marketingový konzultant byl k radosti reklamních klientů a rozčarování agentur průkopníkem minimalizace provizí reklamních agentur. Nyní, poté, co je porazil, se k nim Achenbaum připojuje. Společnost Backer Spielvogel Bates Worldwide jmenovala 62 letého Achenbauma místopředsedou odborných služeb, který je podřízen přímo Carlu Spielvogelovi, předsedovi a generálnímu řediteli. Nastoupí 13. listopadu, až rozpustí svoji poradenskou firmu Canter, Achenbaum Associates. V minulých letech se nejpřednější ředitelé v reklamním průmyslu nezdráhali Achenbauma tvrdě kritizovat. Od té doby se trochu zklidnili, ačkoliv jeden hlavní vedoucí pracovník společnosti Young & Rubicam vyjádřil názor svůj i ostatních, když řekl: "Myslím, že reklamní agentury dluží Carlu (Spielvogelovi) poděkování za to, že jej vytáhl z oboru poradenství." Vedoucí pracovníci v odvětví však považují najmutí Achenbauma za velmi chytrý tah společnosti Backer Spielvogel, jednotky společnosti Saatchi & Saatchi. Achenbaum měl mezi svými klienty některé z nejviditelnějších prosperujících zadavatelů reklamy v zemi včetně společností Nissan, Toyota, Seagram a klientů společnosti Backer Spielvogel, společností Hyundai a J. P. Morgan. U společnosti Backer Spielvogel bude pracovat s klienty a potenciálními klienty na marketingových strategiích, přičemž kromě otázek agenturních provizí pomohl společnosti Nissan například s umístěním na trhu a určením ceny její nové série automobilů značky Infiniti. Pro agenturu, která v poslední době získala jen málo nových zákazníků, se jeho kontakty s klienty mezitím mohou stát zlatým dolem. "Už jsem (pro klienty) vyhledal více než 40 reklamních agentur, takže mám docela dobrou představu o tom, co klienti považují za důležité, když hledají agenturu," řekl Achenbaum. Jako konzultant vedl semináře u agentur včetně společnosti Ogilvy & Mather o tom, jak získat nové zakázky. Spielvogel řekl, že doufá, že Achenbaum bude u agentury dělat strategické poradenství pro "zákazníky, kteří nejsou klienty, v naději, že se klienty stanou". U společnosti Backer Spielvogel byl pro Spielvogela charakteristický osobní zájem o všechny hlavní klienty. Rozmazluje je, zve je na ohromné oslavy, hýčká si je. Achenbaum se také umí do záležitostí svých klientů pohroužit. "Carl se svými klienty komunikuje mnohem důvěrněji, než je u agentury jeho velikosti běžné. A s Alovou pověstí muže schopného se do věci ponořit a zabývat se podrobnostmi chápete, jak se ti dva k sobě hodí," říká Alan Gottesman, analytik u společnosti PaineWebber. Achenbaumův krok následuje po oznámení z minulého měsíce, že jeho konzultační partner, 66 letý Stanley Canter, odejde do důchodu. Spielvogel uvedl, že když bylo oznámení zveřejněno, "zvedl telefon a řekl: `Proč nejdeš k nám?'". Achenbaum, který uvažoval o zeštíhlení své firmy nebo jejím sloučení s jiným malým konzultačním týmem, brzy souhlasil. Oba muži se seznámili asi před 25 lety a od té doby jsou přáteli a tenisovými partnery. Než se Achenbaum stal v roce 1974 konzultantem, byl hlavním vedoucím pracovníkem u společnosti J. Walter Thompson Co. Většinu své kariéry strávil formulováním marketingových strategií, ale nejvíce se proslavil snížením provizí reklamních společností. Reklamní agentury většinou dostávaly fixní 15% odměnu, což znamená, že když klient zaplatil za vysílací čas 100 milionů dolarů, agentura vydělala 15 milionů dolarů. Achenbaum však zavedl smluvní poplatky, které často vyšly na méně než 15 %. Nedávno vyjednal doložky o "odškodném", které agentura musí zákazníkovi zaplatit v některých případech, pokud tohoto klienta opustí. Nakonec se však stal tak proslulý snižováním provizí, že ho klienti kvůli ničemu jinému nevyhledávali. "Byl jsem velmi znechucený," řekl. "Podstata celé věci tkví v tom, že kupuji a prodávám. To je další důvod (pro práci u společnosti Backer Spielvogel). Napadlo mě, že by to mohla být cesta zpět k tomu, co chci opravdu dělat." Spielvogel jízlivě dodal: "Tlak na provize nezahájil Al Achenbaum." Spielvogel řekl, že Achenbaum bude pro klienty určovat kombinaci propagace, reklamního prodeje, reklamy a dalších marketingových východisek a integrovat tyto služby. Zaměří se mimo jiné na společnosti J. P. Morgan a Hyundai. Společnosti Morgan pomohl Achenbaum při jejím nedávném hledání agentury a se společností Hyundai, která má vážné problémy včetně klesajícího obratu, má dlouhodobý vztah. "Trasa příjmu se stále více odvrací od čisté reklamy a směřuje k jiným službám," řekl Spielvogel. Namísto toho, aby byli jen reklamní agenturou, řekl: "Stanovili jsme si jiné poslání. Naším cílem je pomáhat klientům v růstu a použít k tomu jakýkoliv nástroj marketingové komunikace." Vedoucí pracovníci v odvětví přejí Achenbaumovi úspěch. Leonard Matthews, bývalý prezident Americké asociace reklamních agentur, o Achenbaumovi ve výbušném projevu z roku 1987 prohlásil, že je "zrádce". Včera Matthews, nyní poradce u společnosti Matthews & Johnson z města Stamford v Connecticutu, zavtipkoval: "Myslím, že (ve své nové práci) bude velmi dobrý. A bude v tom mnohem lepší než v tom (snižování cen), co dělal donedávna." Kampaň společnosti Cotton Inc. Textilní společnost Cotton Inc., jež zastupuje pěstitele bavlny, zahájí novou reklamní kampaň Den díkůvzdání, kterou zpracovala agentura Ogilvy & Mather. J. Nicholas Hahn, prezident a výkonný ředitel společnosti Cotton Inc., byl dříve v tomto roce otevřeným kritikem akvizice skupiny Oglivy Group skupinou WPP Group. Hahn během akvizice řekl, že pokud bude nabídka skupiny WPP úspěšná, nechá posoudit míru své zodpovědnosti, což však neudělal. Nová kampaň společnosti Cotton Inc. za 9 milionů dolarů nazývá bavlnu "Látkou našich životů". Kampaň nahrazuje reklamy "Mějte se jako v bavlnce" a znamená konec snah o jednotnou celostátní reklamu. Celá léta byly reklamy společnosti spojené například s prodejem ložního prádla Cannon nebo ručníků Martex a hlasatel na konci reklam říkal zákazníkům, kde "najdou značku skutečné kvality". V nových televizních spotech dala společnost Ogilvy & Mather přednost rodinnému stylu, kde je plno smíchu, objetí a slz. Tom Rost, kreativní ředitel společnosti Ogilvy & Mather, říká: "Chceme vyvolat citovou reakci, tím se netajíme." Společnost Cotton Inc. utratí téměř 2 miliony dolarů jen za vysílání v Den díkůvzdání, kdy se reklama objeví v takových pořadech jako "Good Morning America (Dobré ráno, Ameriko)", "Macy's Thanksgiving Day Parade (Macyin slavnostní průvod ke Dni díkuvzdání)" a sváteční utkání Národní fotbalové ligy. Ve věku 49 let zemřel Frank Mingo Frank L. Mingo, jeden z průkopníků reklamy zaměřené na publikum tmavé pleti, zemřel na mozkovou mrtvici ve věku 49 let. Mingo byl generálním ředitelem skupiny Mingo Group, kterou založil v roce 1977, a která se soustředila na tvorbu reklamy pro černošský trh. Mezi jeho klienty patří například společnosti Miller Brewing Co. a General Motors. Podle Samuela J. Chisholma, prezidenta a provozního ředitele agentury, byl Mingo hospitalizován 23. září a zemřel v pondělí. Reklamní sdělení... ZISKY: Společnost Omnicom Group Inc. z New Yorku ohlásila zvýšení čistého příjmu za třetí čtvrtletí o 54 % z loňských 3.6 milionu dolarů, neboli 15 centů na akcii, na 5.6 milionu dolarů, neboli o 22 centů na akcii. Tržba se zvedla o 20 % z 204.8 na 246.6 milionu dolarů.

**Document number 96**

**Document identifier: wsj0296-001**

Premiér Le-e Kchuan Jie, čelní představitel Singapuru a již 30 let jeden z hlavních asijských státníků, nedávno oznámil svůj záměr odejít příští rok do důchodu - i když ne nezbytně ukončit svůj vliv. Premiér s prořídlými šedivými vlasy a věčně bledým obličejem i přesto oplývá energií, přesným uvažováním a ochotou říkat veřejně to, co se většina jiných asijských čelních představitelů odváží říct pouze v soukromí. 66 letý Le-e nedávno ve své jednoduše zařízené, dřevem obložené kanceláři vydržel hodinu diskutovat se dvěma reportéry deníku Journal o situaci v Asii a ve světě. Vnitrostátních záležitostí Singapuru se interview nedotklo. Le-e přeskočil osobní zdvořilosti a hned navázal na to, kde skončil před několika měsíci - před tvrdým zákrokem vlády v Číně -, když upozornil, že se ortodoxní vedení v Pekingu obává plurality názorů. Následují citáty: O zmatku v Číně řekl: "Je to velmi nešťastná situace." "Čao C'-jangovi (bývalému premiérovi a stranickému předsedovi) trvalo 10 let, než vytvořil tým ekonomů, kteří chápali, jak funguje západní ekonomika a nyní je část tohoto týmu v emigraci, část byla vyloučena a část je nezvěstná." Le-e předpověděl, že dát tento tým znovu dohromady bude trvat dalších 10 let. "To je pro Čínu a Asii velmi nepříjemné, protože Čína mohla být dobrým motorem ekonomického růstu nejen pro Hongkong a Tchaj-wan, ale i pro Japonsko, Koreu a zbytek Asie." O podobnostech mezi Asií a Sovětským svazem řekl: "V důležitých detailech jsou Sověti jiní než Číňané." Už jsou industrializovaní... Jejich problém spočívá v nevýkonnosti průmyslové ekonomiky. Problém v Číně je mnohem závažnější - je o tom, jak s industrializací začít." Když byl dotázán, zda jednoho dne nepotká Sověty tak jako čínské představitele podobný rozpor mezi touhou liberalizovat ekonomiku a zároveň neztratit politickou moc, Le-e odpověděl: "Řekl bych, že Sověti stojí před ještě závažnějším dilematem, protože byli zaslepenější než Číňané - tím myslím, že drželi svůj lid izolovaný od okolního světa." Řekl, že Michail Gorbačov má před čelními představiteli Číny náskok co se týče vnímání okolního světa. "Ale myslím si, že sovětští lidé jsou introvertnější než Číňané." Řekl, že navzdory tomu je stále přesvědčen, že by Sovětský svaz mohl udělat výrazný pokrok i přesto, že za efektivitou západní ekonomiky silně zaostává. O prosperitě asijských tichomořských států řekl: "Pokud Amerika dokáže udržet současnou situaci - její trhy zůstanou s úpravami otevřené po dalších 15 let a Japonsko, stejně jako Korea, Tchaj-wan, Hongkong, Singapur, Sdružení států jihovýchodní Asie, Austrálie a Nový Zéland, se bude moci rozvíjet a nebude upadat -, potom budou ekonomiky těchto zemí za 15 let zcela restrukturalizované, aby byly schopny udržet růst téměř samy. Řekl, že z takového uspořádání "mají prospěch všichni". "A pokud se připojí Evropané, budou mít prospěch také. Není to hra s nulovým součtem." Když byl Le-e dotazován na možnost větší ekonomické spolupráce mezi asijskými tichomořskými státy, která bude projednávána 6. a 7. listopadu na schůzce ministrů v Canbeře, prohlásil, že cílem je "mít svobodný a otevřený systém světového obchodování". Řekl, že seskupení asijských států se neplánuje. "To nepřichází v úvahu." O americko-japonských vztazích řekl: "Vidím to nadějně. Domnívám se, že dřívější ostré poznámky, které vyřkl (ministr obchodu USA Robert) Mosbacher a (obchodní představitelka USA) Carla Hilusová, se již zmírnily. Jsem přesvědčen, že se Američané stávají trpělivějšími a rozvážnějšími," řekl. "Důležitý je vztah jako celek." Vztah jako celek Le-e vnímá jako "pohyb dolarů do USA na zaplacení schodků, což jsou investice, které Japonci vkládají do USA, aby uspokojili americký požadavek, že americké produkty spotřebované v Americe mají v co největší možné míře vyrábět Američané v Americe s japonskou technologií a kapitálem." Le-e řekl, že nedávné politické nepokoje v Japonsku mohou znamenat, že Japonsko zpomalí úpravy trhu. "V jednání se svými voliči budou opatrnější, jako například při otevírání trhu pro zemědělské výrobky dovážené z Ameriky, což poškodí jejich zemědělce." O vojenské přítomnosti Spojených států v Asii: Když byl dotazován, zda jeho návrh, aby americké ozbrojené síly směly využívat zařízení v Singapuru, pomůže udržet přítomnost Američanů v oblasti na základnách na Filipínách, řekl: "Udělali jsme to, že jsme Filipínám usnadnili dále hostit americké základny, aniž by se o nich říkalo, že jsou přisluhovači imperialistů, a že jsou jedinými v Asii nebo jihovýchodní Asii. Jsme ochotni sdílet politické břemeno toho, že hostíme Ameriku, imperiální mocnost. Nemyslíme si, že to je tak velké břímě, nenese totiž žádné stigma, a my jsme připraveni to udělat." O americko-filipínských vztazích řekl: "Při pohledu zpět do historie je to velice zmatený vztah... Opravdu nechápu, jak je možné, že se Filipínci cítí být s tímto otcovským vzorem, kterého se chtějí zbavit a zároveň jej potřebují, tak vášnivě spojeni. Prostě tomu nerozumím. Moje vztahy s Brity jsou zcela odlišné. Chovali se ke mně nadřazeně. Měl jsem z toho jistý prospěch. Jejich prospěch byl ještě větší. Zklamali mě, když přišli Japonci (během druhé světové války)... Nejsem zklamaný nebo zničený z toho, že má televizní síť vysílá britské seriály a já čtu jejich knihy. Myslím tím, že to je normální vztah mezi dospělými. Ale Filipínci a Američané, když s nimi mluvím, se tolik vztekají kvůli tomu, že mužnost Filipínců utrpěla, když byli obsazeni Američany a tak podobně. Pravý Angličan se snaží vyvyšovat se nad druhé, ale my to necháváme být... Je zkrátka komické, když se snaží předstírat, že jsou stále nadřazenou rasou." Le-e dodal, že Filipínci americké vojenské posádce v zemi "značně ztěžují", aby zde vydržela déle než 5 nebo 10 let. O jiných vojenských možnostech, pokud se Amerika stáhne, řekl: "Už jsou zde Sověti. Domnívám se, že dříve nebo později by Japonci museli zaplnit velkou část mezery v námořnictvu. Možná Číňany, možná dokonce Indy." O ekonomických důsledcích menší přítomnosti Američanů řekl: "Amerika je jediná světová mocnost v nedávné historii, jež využila svoji vojenskou sílu k tomu, aby udržela systém, který všem účastníkům umožní mít z toho stejný užitek, aniž by byla sama zajišťovatelem bezpečí, jenž je za to placen." Když byl dotázán, proč se zdá, že jeho názory na Ameriku sdílí tak málo států, odpověděl: "Tak to vidí mnoho lidí. Ale jen to dosud berou jako samozřejmost." O Kambodži řekl: "Předpokládejme, že (bývalý čelní představitel Kambodže princ Norodom) Sihanuk udělá to, co po něm chce tisk a spojí se s (Vietnamem podporovaným čelním představitelem Kambodže) Hun Senem. Je po problému? Může se Sihanuk s Hun Senem zbavit Rudých Khmérů, které stále podporuje Čína? Ne, nemůže. "Jak z toho ven? Zapojit Rudé Khméry do volebního procesu. A když prohrají, můžeme od Číny očekávat, že svoji podporu ukončí. Řekněme si to upřímně. Čína nesmí vypadat, jako že Rudých Khmérů pouze využila a pak je odvrhla." Paní Houseová je viceprezidentkou společnosti Dow Jones International Group. Pan Wain je redaktorem deníku The Asian Wall Street Journal.

**Document number 97**

**Document identifier: wsj0297-001**

Když v roce 1978 na Clevelandské klinice neurochirurg Walter Levy a jeho kolegové jedné ženě opatrně vyjímali nádor z páteře, vše se zdálo být v pořádku. Využitím slabých elektrických šoků vysílaných do jejích nohou dokázali sledovat činnost smyslových nervů. Šoky vytvářely nervové impulsy, které putovaly páteří až do mozku a pak se zřetelně zobrazily na monitoru snímajícím mozkové impulsy, což znamenalo, že velmi choulostivá tkáň páteře zůstala neporušena. Doktor Levy říká, že potom "se probudila ochrnutá". Vysvětluje, že poškozeny byly její motorické nervy, jejichž činnost nemohla být sledována zároveň s činností smyslových nervů. Dodává, že ho tato tragédie "povzbudila" k tomu, aby se snažil najít způsob, jak podobným případům předcházet. Odpověď na otázku dr. Levyho by mohla přijít s novým typem magnetické mozkové sondy, přístrojem, který on a spousta dalších amerických výzkumníků studuje s velkými nadějemi. Kromě příslibu bezpečnějších operací páteře by sonda mohla zkvalitnit diagnózu mozkových a nervových chorob, jakými jsou například mozková mrtvice a roztroušená skleróza. Možná nejvíce vzrušující je to, že nám přístroj doširoka otvírá okno k tomu, jak mozek funguje. Sonda, která je bezbolestná, neinvazivní a očividně bezpečná, využívá silných magnetických polí k vyvolání malých elektrických výbojů v mozku. Pokud se umístí nad částí mozku, která ovládá motoriku, ruční elektromagnety vytvoří nervové podněty, které oživí motorické nervy a aktivují svaly, přičemž způsobí, řekněme, škubnutí prstem. V zásadě umožní doktorům zkoumat motorický systém člověka stejným způsobem, jako elektrikář zkouší elektrické obvody v domě tím, že jimi nechá procházet proud. "Doposud neexistoval žádný objektivní způsob měření motorických funkcí," říká Keith Cappa, neurolog, který s těmito přístroji provádí klinické testy v Massachusettské všeobecné nemocnici v Bostonu. "Jediné, co jsme mohli pacientovi říct, bylo 'stiskněte mi co nejsilněji prsty' nebo 'zvedněte ruku'. Tyto testy jsou v nejlepším případě subjektivní, avšak když je pacient v bezvědomí, nespolupracuje vůbec. Magnetická stimulace mozku byla zahájena počátkem dvacátého století, když výzkumníci pomocí magnetů vyvolali záblesky světla v zorném poli. V 60. letech 20. století výzkumníci z Kliniky Mayo vyvinuli magnetické přístroje ke stimulaci motorických nervů v ruce a dalších končetinách. Ale co se týče testování mozku, tyto nepraktické nástroje "vyžadovaly, aby pacienti stáli na hlavě", říká Reginald Bickford, výzkumník z Univerzity státu Kalifornie v San Diegu. Obor se vzepjal v roce 1985 poté, co vědci na britské Sheffieldské univerzitě vyvinuli pro mozkovou stimulaci praktický, kompaktní magnet. Od té doby se na americkém trhu objevily nejméně dvě obchodní verze a prodalo se jich odhadem 500. Konference o těchto přístrojích přitáhla v srpnu do Chicaga více než 100 výzkumníků, kteří přednášeli studie o všem od mapování mozku po fyzikální terapii. "Nemyslíme si, že bychom (tyto přístroje) zatím mohli v chirurgii používat běžně, ale jsme tomu blízko," říká dr. Levy, který v současné době působí na Pittsburghské univerzitě. Dodává, že problémem je, že mozek je v anestézii vůči magnetické stimulaci odolnější než v bdělém stavu. Charles Tator, neurochirurg z Torontské univerzity, říká, že tyto přístroje by mohly pomoci ukázat, kdy pomůže chirurgický zákrok. Například ochrnuté oběti autohavárií někdy mají neporušenou část tkáně páteře, která umožní částečné uzdravení, je-li při neodkladném chirurgickém zákroku zachována. Takové operace se však zpravidla neprovádějí, protože bezprostředně po úrazu nejsou žádné známky toho, že by operace něčemu prospěla. Dr. Tator říká, že kdybychom u těchto lidí "byli schopni obnovit funkci končetin, cena (magnetických stimulátorů) by nám připadala směšná". Vědci varují, že existuje jistá možnost, že by tato magnetická metoda mohla způsobovat epileptické záchvaty. Avšak u stovek lidí, které byly na těchto přístrojích testovány, nebyly zaznamenány žádné závažné problémy. Kromě toho, že se cítíte jako loutka, kterou vodí za neviditelné provázky, máte silný pocit, "že vám někdo klepe na hlavu", říká Sam Bridgers, neurolog, který zkoumal mozkové simulátory na Yaleské univerzitě. Jedním patrným vedlejším účinkem je drobné zvýšení produkce mozkových hormonů. A někteří lékaři, kteří na sobě provedli hodiny testů, hlásili přechodné bolesti hlavy. Verze těchto magnetických přístrojů nyní prodávají nejméně dvě společnosti, společnost Cadwell Laboratories Inc. z města Kennewick ve státě Washington a společnost Novametrix Medical Systems Inc. z města Wallingford v Connecticutu. Tyto nástroje, které lze za cenu 12500 dolarů považovat podle lékařských měřítek za levné, nebyly pro prodej v USA schváleny jako mozkové stimulátory, ale prodávají se na stimulaci nervů rukou, nohou a dalších částí těla kromě mozku. Výzkumníci mohou zažádat o povolení na využívání sond ke zkoumání mozkové činnosti. Tým pod vedením Deana Curriera, výzkumníka v oboru fyzikální terapie, testuje na Univerzitě státu Kentucky tyto stimulátory v kombinaci s elektrickými šoky za účelem vyvolávání svalových stahů, což pomáhá předejít ochabování stehenních svalů po operaci kolene. Podobně tým výzkumníků z Purdueovy univerzity pod vedením W. A. Tackera, odborníka na výzkum srdce, doufá, že objeví způsob, jak magneticky vyvolat stahy srdečního svalu. Je možné, že tyto přístroje budou jednou fungovat jako provizorní kardiostimulátory nebo zařízení k obnovení činnosti zastaveného srdce, říká dr. Tacker, jehož prototypu se přezdívá "Thackerův kousek". Avšak mezi oblasti, v nichž má toto zařízení nejpozoruhodnější možnosti, patří mozek. Vědci z Národních institutů zdraví, kteří vyšetřují pomocí těchto stimulátorů, nedávno odhalili, jak mozek reorganizuje zdroje řízení motoriky po odstranění jeho části. Očekává se, že podobné výzkumy objasní, jak se přeskupuje mozek pacientů po mozkové mrtvici - první krok, jak tomuto procesu pomoci a urychlit rehabilitaci. Pomocí těchto nových nástrojů vědci také zkoumají paměť a vnímání. Na Státní newyorské univerzitě (SUNY) v Brooklynu výzkumníci promítají lidským pokusným králíkům na monitor dvě skupiny různých písmen. Mezi jednotlivými záběry dostanou subjekty pomocí magnetického stimulátoru šok do určité oblasti mozku. Když je šok přesně načasovaný, subjekty si nevybaví, že by viděly první skupinu písmen. "Kam je odveden první podnět?" ptá se neurolog z týmu SUNY Paul Maccabee. "Snažíme se odpovědět na otázku, která nabízí mnoho teorií", jako například kde přesně a jak mozek zpracovává signály přicházející z oka. On a jiní tvrdí, že nástroje jsou natolik slabé, že paměť neohrožují. Jak tým SUNY, tak i výzkumníci z Národní magnetické laboratoře z města Cambridge v Massachusetts pracují se silnějšími magnetickými mozkovými stimulátory. Neurologové tvrdí, že tyto silnější přístroje by mimo jiné měly být schopny vyvolat napůl zapomenuté vzpomínky a způsobit změny nálady.

**Document number 98**

**Document identifier: wsj0298-001**

Společnosti Du Pont, Hewlett Packard a Národní laboratoř Los Alamos uvedly, že podepsaly tříletou smlouvu v hodnotě 11 milionů dolarů na spolupráci na výzkumu supravodičů. Společnosti řekly, že spolupráce bude zahrnovat nejméně 25 výzkumníků a bude zaměřena v první řadě na vývoj tenkých vrstev vysokoteplotních supravodičů pro využití v elektronice. Tyto materiály, které byly objeveny v minulých třech letech, vedou elektrický proud bez odporu a jsou příslibem menších, rychlejších počítačů a dalších nových technologií. Programy společného výzkumu se rozšířily, jelikož se americká společnost snaží rozkládat rizika a náklady spojené s obchodním využitím nových supravodičů a zhostit se náročných výzev, které představují zahraniční konsorcia, a to zejména z Japonska. Poslední smlouva o výzkumu zvyšuje rostoucí portfolio investic společnosti Du Pont do supravodičů. Tento chemický koncern z města Wilmington v Delawaru podepsal dohody o výzkumu supravodičů se společnostmi Oak Ridge National Laboratory a Argonne National Laboratory. Vloni společnost Du Pont souhlasila se zaplacením 4.5 milionu dolarů za práva na výzkum supravodičů na Houstonské univerzitě. Společnost Hewlett Packard je výrobce počítačů z města Palo Alto v Kalifornii. Laboratoř Los Alamos je jednou ze tří národních laboratoří amerického Ministerstva energetiky, které byly určené jako zkušební centra na podporu společných programů průmyslu a vlády pro urychlení uvedení nových supravodičů na trh.

**Document number 99**

**Document identifier: wsj0299-001**

Společnost J. C. PENNEY z Dallasu uvedla, že vydala cenné papíry v hodnotě 350 milionů dolarů, zajištěné pohledávkami z kreditních karet. Cena nabídky byla stanovena na 99.1875 % s úrokovou sazbou 8.95 % tak, aby výnos byl 9.19 %. Tento maloobchodní prodejce řekl, že se očekává, že cenné papíry obdrží od společnosti Standard & Poor's Corp. rating AAA a od společnosti Moody's Investors Service Inc. rating Aaa. Úroky se vyplácejí pouze 115 měsíců, přičemž platby jistin začínají po uplynutí této doby. Očekávaná průměrná životnost certifikátů je 10 let, přičemž poslední platba je naplánována na říjen roku 2001. Výhradním upisovatelem je společnost First Boston Corp. Jako součást transakce prodá společnost J. C. Penney část svých pohledávek z kreditních karet svojí jednotce JCP Receivables Inc., která je převede do hlavního svěřenství. Certifikáty vydá tato svěřenská společnost. V zájmu držitelů certifikátu bude úvěrové zajištění poskytnuto prostřednictvím akreditivu od společnosti Credit Suisse ve prospěch svěřenského správce, společnosti Fuji Bank & Trust Co. Společnost J. C. Penney bude pokračovat ve splácení pohledávek.

**Document number 100**

**Document identifier: wsj0300-001**

V boji prověření japonští průmysloví manažeři zde vždy povzbuzují nervózní nováčky příběhem o prvních z jejich krajanů, kteří navštívili Mexiko, o lodi plné samurajských bojovníků zaváté na břeh před 375 lety. "Od začátku to vyžadovalo muže s mimořádnými vlastnostmi, aby v Mexiku uspěli," prohlašuje Kimihide Takimura, prezident jednotky Kensetsu Engineering Inc. skupiny Mitsumi. Zde v tomto novém centru pro japonské montážní závody, právě přes hranici od San Diega, je obrat závratný, infrastruktura odbytá, byrokracie vysoká. Dokonce i popracovní flámy, "karaoke" bary, ve kterých japonští flamendři zpívají na reprodukovanou hudbu, jsou od mocného hudebního svazu Mexika zakázány. Nicméně 20 japonských společností, včetně takových gigantů jako jsou firmy Sanyo Industries Corp., Matsushita Electronics Components Corp. a Sony Corp. založilo ve státě Severní Baja California obchody. Udržet Japonce šťastné bude jeden z nejdůležitějších úkolů, které budou stát před vůdcem konzervativců Ernestem Ruffem, až 1. listopadu nastoupí do úřadu, jako první opoziční guvernér v moderní historii Mexika. Mexiko se svou zoufalou potřebou investic a Japonsko se svým obrovským rozpočtovým přebytkem by se mohly jevit jako dokonalá kombinace. Ale tyto dvě země zůstávají rozdělené kulturní bariérou širší než oceán. Konzervativní japonští investoři jsou odrazováni tím, co považují za omezující investiční předpisy a uvolněné pracovní návyky v Mexiku. Z pohledu Mexičanů holedbavá taktika metodických japonských manažerů neznamená nic v zemi, kde rčení praví, že "neexistují žádná pevná pravidla." S 5 % z celkového množství investic je Japonsko v Mexiku pouze čtvrtým největším zahraničním investorem. To je pouze 1 % z celkových peněz, které Japonsko investovalo v zahraničí. Mexický prezident Carlos Salinas de Gortari by to rád změnil. Tento mladý prezident tak obdivuje japonskou disciplínu, že své děti posílá do japonské školy v Mexico City. Od japonské vlády již vyšvindloval půjčku ve výši 2 miliard dolarů. Ale Mexiko naléhavě potřebuje větší pomoc. Nepopulární ústavní revoluční strana pana Salinase, čili PRI, stojí před volbami do kongresu v roce 1991. Aby PRI měla šanci, musí si pan Salinas pospíšit s ekonomickým programem, s kterým byl až dosud úspěšný při snižování inflace a zajišťování mírného ekonomického růstu. Ale udržení klíčových částí jeho strategie - stabilní úrokové míry a vyšší úrovně dovozu - pohltí obrovské částky ze zahraničních peněz. Pan Salinas potřebuje velký příliv investic - rychle. Problém je, že japonské podniky činí rozhodnutí výhledově daleko dopředu na nadcházející měsíce, což tak těžce doléhá na pana Salinase. "Japonci do Mexika přijdou, ale ne okamžitě," říká Kazushige Suzuki, generální ředitel Organizace japonského zahraničního obchodu v Mexiku. Pokud ne nyní, tak kdy? "Když je ovoce zralé, spadne ze stromu samo," říká. Po naléhání je konkrétnější. "Velké japonské investice přijdou možná za pět až 10 let ode dneška." Ryukichi Imai, japonský velvyslanec v Mexiku, souhlasí, že Mexiko je možná příliš nedočkavé. "Zřejmě se nějaká část (mexické) vlády domnívá, že existuje spousta peněz čekajících za vraty, a že lehkým pootevřením těchto vrat se tyto peníze dostanou do Mexika. Nemyslím, že toto je ten případ." Mexičtí činitelé trvají na tom, že japonská zdrženlivost je pouhým následkem neznalosti. "Kvůli vzdálenosti jim chvíli trvá ocenit ekonomickou stabilitu, které jsme dosáhli," říká jeden ekonom - zákonodárce. Mexiko vysílá do Japonska množství deputací a hledá významné průlomové investice v telekomunikačním, petrochemickém či turistickém průmyslu. Doufá se, že další Japonci by pak následovali toho prvního. Ale japonští investoři tvrdí, že jejich neochota investovat pramení nejen z obav z ekonomického výhledu Japonska, ale také z výhrad k nedávno přepracovanému investičnímu zákonu v Mexiku. Neschopné dostat nový zákon skrze kongres se silným levým blokem, Mexiko provizorně použilo nařízení existujícího zákona. To vytvořilo zvláštní dvacetiletá svěřenectví, aby se cizincům umožnilo 100% vlastnictví v některých kdysi mrtvých odvětvích. Také to přineslo rafinované použití sémantiky a přejmenovalo na nestrategická odvětví něco, co bývalo národní doménou. "Tyto prostředky neposkytují našim šéfům v Japonsku dostatečnou jistotu," říká Yasuo Nakamura, představitel Japonské průmyslové banky. Pan Nakamura uvádí případ zákazníka, který chce vystavět gigantický turistický komplex ve státě Baja a osm let se snažil přelstít mexická omezení ohledně vlastnění nemovitostí na pláži cizinci. Mohl by pláž používat jako svěřený majetek, ale místo toho se snaží, aby se jeho vnuk stal naturalizovaným Mexičanem, a tak jeho rodina získala přímou kontrolu. Někdo tvrdí, že největší nadějí pro Mexičany je upoutání pozornosti Japonska propagováním jednoho odvětví, které se Japoncům zřejmě líbí - hraničních montážních závodů, známých jako "maquiladoras," které jsou otevřeny 100%-nímu zahraničnímu řízení. "Musíme udělat více, abychom pomohli Japoncům tady ve státě Baja, pokud po nich chceme, aby investovali i jinde," říká pan Ruffo, který byl právě zvolen guvernérem Národní strany akce a sám je úspěšným obchodníkem. Provozovatelé podniků jsou povzbuzeni slibem pana Ruffa, že odstraní korupci spojovanou s představiteli vládnoucí strany. Ale pan Ruffo se obává, že ještě větší problém by mohla být celní ochrana USA, kde se někteří politici staví proti tomu, co považují za japonskou snahu proniknout na americký trh zadním vchodem.

**Document number 101**

**Document identifier: wsj0301-001**

Otřeseni propadem cen akcií a pesimistickými předpověďmi amerického ekonomického růstu, peněžní analytici z celého světa zmírnili své odhady síly dolaru v blízké budoucnosti. Většina z 10 analytiků dotazovaných minulý týden organizací Dow Jones International News Service ve Frankfurtu, Tokiu, Londýně a New Yorku očekává, že americký dolar v listopadu klesne jen mírně. Názory ohledně tříměsíční perspektivy se různí. Polovina z těchto dotazovaných vidí měnu směřující v příštích třech měsících dolů, zatímco ostatní předpovídají mírné odražení po Novém roce. Pozdě odpoledne na včerejším newyorském obchodování byl dolar za 18415 západoněmecké marky, což je nárůst z 18340 marky v minulém pondělí, a za 142.85 jenu, což je navýšení ze 141.90 jenu v minulém pondělí. Před měsícem podobný průzkum předpověděl, že dolar bude koncem října obchodován za 18690 marky a 139.75 jenu. Šterlink byl obchodován za 15805 dolaru, což je pokles z 15820 dolaru minulé pondělí. Ve středu v Tokiu byla americká měna dopoledne obchodována za asi 142.95 jenu, což je nárůst z 142.80 jenu při otevření a nárůst z tokijského uzavření v úterý na 142.15 jenu. Průměrný odhad 10 dotázaných ekonomů klade dolar na asi 18200 marky koncem listopadu a na 141.33 jenu. Do konce ledna, podle shodného názoru, bude dolar obchodován za asi 18200 marky a přiblíží se 142 jenům. Ti, vzhledem k vyhlídkám na růst, vidí dolarové obchody stoupat až k 19000 marky a 145 jenům, zatímco dolaroví spekulanti usuzují, že americké měnové obchody budou asi za 17600 marky a 138 jenu. Někteří z těchto dotazovaných předpovídají, že se dolar propadne, až federální bankovní systém sníží úrokové míry. David Owen, ekonom z firmy Kleinwort Benson & Co. v Londýně, řekl, že očekává další snižování krátkodobých amerických sazeb ve snaze zmenšit obchodní mezery a zajistit měkké přistání v americké ekonomice. Robert White, viceprezident a manažer společného obchodu ze společnosti First Interstate v Kalifornii, souhlasil s tímto názorem a předpověděl, že úroková míra amerických federálních fondů v průběhu 60 dnů klesne ze své současné úrovně 8 13/16 % na 7 3/4 % až 8 %. Finance federálního bankovního systému Fed jsou bankovní poplatky, které si účtují navzájem za okamžité půjčky; systém Fed ovlivňuje kurs přidáváním nebo odčerpáváním rezerv z bankovního systému. Pan White také předpověděl půlbodové snížení americké úrokové sazby v blízké budoucnosti. Tato úroková sazba, v současnosti 7 %, je sazba, kterou systém Fed účtuje členským bankám za půjčky, přičemž jako ručení používá vládní cenné papíry. Takové snížení očekává "kvůli problémům v několika sektorech ekonomiky, zejména v nemovitostech a automobilech." Na potvrzení jeho argumentů ministerstvo obchodu včera oznámilo, že nynější domácí obrat za září byl nižší o 14 % oproti aktualizovanému srpnovému propadu o 3.1 % Tento pokles představoval největší měsíční pád od 19%-ního propadu v lednu 1982. V průzkumu minulý měsíc někteří měnoví analytici předpovídali, že dolar bude tlačen snižováním rozdílů úrokových měr USA a západního Německa. Avšak na začátku října centrální banka západního Německa zvýšila své úrokové a lombardní sazby o celý procentní bod. Několik dalších evropských centrálních bank, zejména v Británii, následovalo příklad západoněmecké Bundesbanky a zvýšilo své vlastní klíčové sazby. A o týden později Japonsko navýšilo svou oficiální úrokovou míru o půl bodu na 3.75 %. Japonská úroková míra je základní sazba centrální banky pro půjčky komerčním bankám. Po překvapivě prudkém zvětšení srpnového obchodního deficitu USA - 10.77 miliardy dolarů ze zrevidovaných 8.24 miliardy dolarů v červenci a hodně nad očekávání - a překvapivém poklesu o 190 bodů v cenách akcií 13. října uvolnila Federální rezervní banka krátkodobé úrokové míry a srazila federální rezervní fond z asi 9 % na 8 3/4 %. Ale předpovědi, že centrální banky skupiny sedmi (G7) průmyslově nejvyspělejších států udrží svůj obrovský dolarový obrat, se ztratily, když trh sám táhl dolar dolů a reagovaly tak na wallstreetský pokles a následnou cenovou nestálost, nižší úrokové míry USA a známky zpomalování americké ekonomiky. G 7 se skládá z USA, Japonska, Británie, západního Německa, Kanady, Francie a Itálie. Tomoshige Kakita, vrchní zástupce ředitele ve finančním oddělení společnosti Mitsui Bank Ltd. v Tokiu, naznačil, že nejistota kolem akcií a dluhopisů vyvolala nedůvěru japonských investorů k držení těchto cenných papírů v této době, tudíž se utlumila poptávka po dolaru. Ale, dodal pan Kakita, jednou americké kmenové akcie znovu získají určitou stabilitu, hráči se vrátí k dolarovým investicím, zvláště vládním dluhopisům, jejichž hodnota roste, když se snižují úrokové míry. Pan Kakita řekl, že klíčový směnný kurz dolar k jenu je 135 jenů. "Pokud bude překročeno 135, dojde k určité panice," předpovídal a vysvětlil, že japonské instituce jsou spokojené s dolarem kdekoli mezi současným stavem a 135 jeny. Jens-Uwe Fischer, zkušený obchodník ze společnosti Manufacturers Hanover Trust Co. ve Frankfurtu, řekl, že očekává, že dolar se v průběhu příštích tří měsíců vzpamatuje na přibližně 1.88 marky, až se americká ekonomická data, zejména americké obchodní údaje, ustálí. Tvrdil, že systém Fed nebude dále sazby snižovat, ale předpověděl, že společnost Bundesbank v západním Německu míry uvolní. Alfred Zapfel, hlavní obchodník ve společnosti Bank of Boston ve Frankfurtu, měl opačný názor. Řekl, že očekává, že americké úrokové míry po krátkém skoku na 1.87 marky trvajícím do konce listopadu klesnou a do konce ledna stáhnou dolar dolů na asi 1.80 marky. Západoněmecké úrokové míry, řekl, zůstanou nezměněny. "Ale já nejsem jeden z těch, kteří velký dolar podporují, takových, jaké můžete v těchto dnech vidět ve větším počtu," řekl pan Zapfel. "Opravdu si nedokážu představit, že klesá hodně pod 1.80 marky." Scott Greene, hlavní devizový obchodník u firmy Julius Baer & Co. v New Yorku, je přesně typem "velkého dolarového spekulanta." Předpověděl, že americká měnová jednotka sklouzne pod 1.80 marky na asi 1.78 marky v tomto měsíci a 1.75 marky do začátku nového roku. "Nakonec vidíme vyvrcholení recese hromadící se několik posledních měsíců," řekl a poznamenal, že trvající klesající trend amerických úrokových měr, nestabilní trh s cennými papíry a "chmurnější ekonomické časy před námi," to vše signalizuje podstatně slabší dolar. Následkem překvapující rezignace britského kancléře z ministerstva financí Nigela Lawsona a následného pádu šterlinku, měla většina analytiků malou chuť mluvit o krátkodobých vyhlídkách libry. Pan Owen z firmy Kleinwort Benson naznačil, že nový kancléř, John Major, bude ve svém podzimním prohlášení ke konci měsíce sledovat tvrdou linii a pomůže podpořit libru. Ale varoval, že měna bude nadále v ohrožení. Na komoditní burze v New Yorku kleslo zlato z nynější dodávky při nevýrazném obchodování o 3.10 dolaru na 374.70 dolaru za unci. Odhadovaný objem byl 3.5 milionu uncí. Na začátku středečního obchodování v Hongkongu bylo zlato obchodováno po 373.80 dolaru za unci. Do tohoto článku přispěli Christopher Hill v Tokiu, Nicholas Hastings v Londýně, Erik Kirschbaum ve Frankfurtu a Caitlin Randall a Douglas Appell v New Yorku.

**Document number 102**

**Document identifier: wsj0302-001**

Západní Německo 1. ledna 1991 zruší nepopulární daň z obratu při transakcích s cennými papíry, řekl ministr ekonomie Helmut Haussmann. Prohlásil, že vláda také zruší 1% daň z obratu při prvním nákupu podílů ve společnostech. Oznámení přichází po několika prohlášeních od vládních úředníků, že vláda urychlí zrušení daně, jejíž pád byl původně plánován se spuštěním jednotného vnitřního trhu v Evropském Společenství na konci roku 1992. Daň z obratu cenných papírů byla dlouho kritizována západoněmeckou finanční společností za to, že vede k přesunu obchodování s cennými papíry a jiných bankovních aktivit mimo Frankfurt, do konkurenčních finančních center, zvláště Londýna, kde nejsou obchodní transakce zdaněny. Daň v minulých letech vynesla méně než jednu miliardu marek (545.3 milionu dolarů) ročně, ale vláda se zdráhala vybírání zrušit kvůli rozpočtovým starostem. V rozhovoru pan Haussmann neupřesnil výši výnosu, o který vláda přijde potom, co daň přestane existovat. Nové datum znamená, že daň bude oficiálně zrušena před koncem tohoto parlamentního období na konci roku 1990 a zaručuje její zrušení, i když současná pravicově orientovaná koalice prohraje volby v prosinci 1990.

**Document number 103**

**Document identifier: wsj0303-001**

Na začátku tohoto roku prezident Bush učinil poslední "berte, nebo nechte být" návrh na minimální mzdu: zvýšení na 4.25 dolaru na hodinu během tří let a jenom, když je to spojené s nižší mzdou během prvních šesti měsících v práci. Nyní se Bílý dům rozhodl akceptovat vyšší mzdu jenom po dobu dvou let. Menší než minimální mzda by se týkala pouze poprvé zaměstnaných náctiletých pracovníků po dobu 90 dnů. Bílý dům měl dost hlasů, aby to mohl vetovat, ale rozhodl se vyhnout konfrontaci. Jenom permanentní smolaři budou pracovníky za 200000 nebo tak nějak a každý schvaluje, že budou požadovat za práci sazbu 4.25 dolaru, kterou kongres pravděpodobně dnes schválí. Kompromisy jako je tento přesvědčují liberály ve Washingtonu, že pokud jednoduše vytrvají, toto ministerstvo se v tomto a dalších problémech ze svého vlastního směru odchýlí.

**Document number 104**

**Document identifier: wsj0304-001**

Vedoucí obchodník skupiny, která se zabývá opčními obchody s úrokovou sazbou a patří do společnosti Chemical Banking Corp., tuto společnost opustil, a to po omylech v ohodnocování, které při srovnání s výsledky třetího čtvrtletí vedly k nákladům 33 milionů dolarů. Společnost Chemical uvedla, že nedávno odstoupil Steven Edelson, avšak jedna osoba zasvěcená do problému prohlásila, že rezignace byla vnucená. Pana Edelsona se nepodařilo pro vyjádření zastihnout. Nezávislé vyšetřování společností Chemical zbavilo pana Edelsona obvinění, že byl štědře pohoštěn newyorským makléřem. Toto vyšetřování nevyřešilo podobná obvinění týkající se dalších opčních obchodníků společnosti Chemical. Další personální změny s původem v problémech jejich opční jednotky: - Společnost Chemical pověřila Jamese Kennedyho, obchodníka pro swapové kontrakty banky, aby převzal povinnosti pana Edelsona a byl obchodním manažerem pro druhotné produkty, včetně swapových a úrokových opcí. - Lee Wakeman, viceprezident zodpovědný za opční průzkum, který objevil chyby v ohodnocování a byl požádán vrchním vedením, aby zlikvidoval nepořádek, odstoupil, aby přijal místo v řízení aktiv a pasiv ve společnosti Continental Bank v Chicagu. Pan Wakeman, kterého si společnost Chemical snažila udržet, na žádosti o komentář nereagoval. Nezávisle na tom společnost Chemical potvrdila, že dostala anonymní obvinění ze ztrát v dohodách s předem stanovenou sazbou ve druhém čtvrtletí, které vyžadovaly cizí měnu a byly uzavřené její pobočkou ve Frankfurtu v západním Německu. Mluvčí společnosti Chemical prohlásila, že obvinění z druhého čtvrtletí nebylo "závažné" a že žádné personální změny nebyly provedeny na jeho základě. Mluvčí řekla, že frankfurtská situace byla "zcela odlišná" od problémů v jednotce zabývající se úročenými opcemi. Podle osob obeznámených se situací měla frankfurtská ztráta původ v počítačovém programu na výpočet cen v dohodách s předem stanovenou sazbou, který si nedokázal představit úrokové prostředí, kde jsou krátkodobé sazby rovny nebo vyšší než dlouhodobé sazby. Ačkoliv události týkající se úrokových opcí a termínových úrokových dohod spolu nesouvisejí, říkají někteří pozorovatelé, že kopírují událost z roku 1987, kdy společnost Bankers Trust New York Corp. přehodnotila svůj devizový opční kontrakt směrem dolů asi o 80 milionů dolarů. Tyto komplexní produkty vyžadují důkladné sledování, protože každý musí být oceněn zvlášť na základě současných tržních podmínek. V úročených opčních kontraktech platí klient poplatek za ochranu, ušitou na míru zákazníkovi, proti nepříznivým výkyvům úrokové míry v daném období. V dohodách s předem stanovenou sazbou souhlasí klient se směnným kurzem v budoucí peněžní transakci. Někteří konkurenti tvrdí, že zejména ztráta z úročených opcí byla možná způsobena spíše zaujímáním pompézních a často protikladných postojů firmou Chemical než problémem s ohodnocením. Počínaje před třemi roky byla skupina zabývající se úročenými opčními obchody ve společnosti Chemical vedoucí silou v této oblasti. Od roku 1987 do roku 1988 se hodnota nevyrovnaných opčních kontraktů společnosti Chemical rozrostla ze 17 miliard dolarů na 37 miliard dolarů. Důležitější je, že objem opčních obchodů zapsaných přesáhl ty uskutečněné skoro dvakrát. S tak nevyváženou knihou opčních obchodů, říkají obchodníci, byla firma Chemical náchylnější k chybným předpokladům při ohodnocování. Mluvčí společnosti Chemical řekla, že banka přezkoumala svou metodologii a vnitřní kontroly. "Myslíme si, že naše vnitřní kontroly pracovaly dobře," řekla a dodala, že některé postupy byly zpřísněny. Jejich metodologie ohodnocování, řekla, "jsou uznávány jako jedny z nejlepších ve Street. Nebylo třeba mnoho, aby to bylo uděláno.

**Document number 105**

**Document identifier: wsj0305-001**

Když Thomas W. Wathen loni vstoupil do velké ligy, získal poklad Americany v podobě slavného, ale churavějícího podniku: firmy Pinkerton ' s Inc. Byl tam plakát hledaných zločinců nabízející "odměnu za zadržení poštovních a vlakových lupičů Franka Jamese a Jesse W. Jamese" a originální logo firmy Pinkerton ' s s otevřeným okem a nápisem "My nikdy nespíme," což podnítilo frázi "soukromé očko." Pak tam byly dvoje zlaté hodinky, kdysi vlastněné Allanem Pinkertonem, který tuto společnost založil v Chicagu v roce 1850. Ale měly tam být troje, tvrdí společnost pana Wathena. Scházející hodinky symbolizují problémy, které pan Wathen nalezl při přestavbě své, malým počtem lidí držené, firmy California Plant Protection Security Service na největší detektivní a bezpečnostní agenturu v USA pomocí akvizic. Vždy optimistický pan Wathen se naučil, že ačkoli získání velké věhlasné společnosti může být zkratkou k růstu, také to může přivodit spoustu neočekávaných problémů. "Vyčistili jsme mnoho krysích hnízd," říká šedesátiletý pracovník bezpečnostní služby ve výslužbě. Pan Wathen, který svou kariéru začal jako vyšetřovatel vojenského letectva a pracoval jako bezpečnostní pracovník pro několik velkých společností, vybudoval svou firmu California Plant Protection z maličké rodinné bezpečnostní a strážní firmy zde v San Fernando Valley. K firmě se připojil v roce 1963 a následující rok ji od vlastníků koupil. Během příštích 20 let firma California Plant Protection otevřela 125 kanceláří po celé zemi. Nicméně ačkoli firma California Plant Protection získávala větší a větší klienty - tato firma zajišťovala bezpečnost na letních olympijských hrách v Los Angeles v roce 1984 - stále neměla proslulé jméno jako firma Pinkerton's. Takže když se firma American Brands Inc. rozhodla tuto jednotku v roce 1987 prodat jako součást zbavování se svých provozů z potravinářského a bezpečnostního odvětví, pan Wathen uviděl příležitost uskutečnit několik plánů. Usoudil, že by mohl lehce spojit podniky firmy Pinkerton ' s se svými vlastními a přitom snížit režijní náklady, protože oboje už fungovaly v těch samých městech. Mohl by získat personál z loajálních zaměstnanců firmy Pinkerton's, z nichž mnoho u této firmy prožilo celou svou kariéru, mohl by odstranit konkurenta a mohl by získat proslulé jméno, které chtěl. Pan Wathen si také užíval příležitost ukázat, že podnikatel jako on, který strávil celou svojí kariéru v bezpečnostním podnikání, by mohl provozovat firmu Pinkerton ' s lépe než nespecializované konsorcium podniků nebo investiční bankéř. "Bezpečnostní podnikání je můj oblíbený obor. Miluji tento business," říká. "Většina účelově odkupujících lidí vůbec neví jak provozovat podnik." Ale vyskytly se nesnáze, z nichž vůbec ne ta nejmenší byla, říká pan Wathen, že skoro naslepo pokračoval v provádění akvizice v hodnotě 95 milionů dolarů, která byla dokončena v lednu 1988. "Nemohli jsme projevit žádnou patřičnou píli kvůli konkurenčním důvodům. Kdybychom museli, možná by nás to odstrašilo," říká. Pět let rychlého růstu pod firmou American Brands, s důrazem na marketing služeb agentury místo jejich zdokonalování, uškodilo ziskům firmy Pinkerton, tvrdí pan Wathen. Říká, že jeho tým nemohl říci, zda nevyrovnané účty byly či nebyly zaplaceny. Firma Pinkerton ' s sama sebe zaklesla do nízko-cenových kontraktů, aby získala nové obchody, s nulovou nadějí na výnosnost, dokud kontrakty neskončily, dodává. A regionální kanceláře byly "mimořádně personálně předimenzované," tvrdí. Jedna kancelář měla 19 lidí dělajících práci pro tři, "a polovina zaměstnanců měla firemní automobil." Firma American Brands se odmítla k obviněním pana Wathena vyjádřit. Nabytí spojilo druhou největší bezpečnostní společnost v zemi, firmu Pinkerton's, s obratem 410 milionů dolarů za rok 1987, a čtvrtou největší, firmu California Plant Protection, s obratem 250 milionů dolarů, a vytvořilo největší firmu v oboru, která přijala jméno Pinkerton's. Dokonce i po zbavení se nelukrativního podniku v hodnotě 120 milionů dolarů bude mít nová firma Pinkerton ' s obrat kolem 610 milionů dolarů za tento rok a provozní zisk zhruba dvojnásobný než jsou v odvětví průměrná 2 %- 3 % obratu, říká Lloyd Greif z firmy Sutro & Co. v Los Angeles, který sjednal převzetí firmy Pinkerton's. Pan Wathen říká, že jeho strategie vzestupu byla jednoduchá: jenom sekat do tučného. Začal tím, že během dvou měsíců zavřel 120 z 260 kanceláří spojených společností, a odstranil tak asi 31 % z 2500 osob administrativního personálu včetně více než 100 prodejních míst. Uzavřel snobské newyorské ústředí společnosti. Dnes je světové ústředí firmy Pinkerton ' s nenápadná, dvoupatrová kancelářská budova přes ulici od malého letiště Van Nuys. Potom pan Wathen zvýšil sazby firmy Pinkerton's, které byly o 75 centů na hodinu nižší než průměrná sazba asi 8.63 dolaru firmy California Plant Protection. A zbavil se obchodů s nízkou marží, které společnosti zrovna nevydělávaly peníze. Pan Wathen, který říká, že firma Pinkerton ' s měla pod společností American Brands v roce 1987 ztrátu skoro 8 milionů dolarů, se chlubí, že firmu Pinkerton ' s znovu učinil ziskovou. Ale tým pana Wathena ještě musí během příštích čtyř měsíců v hotovosti zaplatit asi 82 miliony dolarů dlouhodobého bankovního dluhu z akvizice. Minulý rok výdělek spojených společností nepokryl placení úroků z dluhu a firma Pinkerton ' s byla nucena půjčit si 20 milionů dolarů jako vedlejší dluh. "Byli bychom nemuseli refinancovat, kdyby se nevyskytlo tolik problémů," říká pan Wathen. Letos, říká pan Wathen, bude firma schopna platit úroky z dluhu a ještě udělat mírný zisk. Nyní by se firma Pinkerton ' s mohla zaplést do protahovaných právních sporů se svou bývalou mateřskou firmou. Společnost nedávno podala žalobu ke státnímu soudu v Los Angeles proti firmě American Brands a usiluje o alespoň 40 milionů dolarů za škody způsobené touto společností, založenou v Old Greenwich v Connecticut. Žaloba uvádí, že firma American Brands zkreslila před prodejem finanční stav firmy Pinkerton's, nedokázala poznat blížící se soudní procesy a důležité kontrakty, ve kterých byla firma Pinkerton ' s pozadu s placením, nezaregistrovala jméno a obchodní značku firmy Pinkerton ' s ve Spojeném království a neřekla firmě California Plant Protection o některých pracovních sporech. "Již dříve jsme vedli rozhovory s představiteli firmy Pinkerton ' s Inc. ohledně toho (prodeje společnosti) a usoudili jsme, že kontrakt nepředstavuje riziko," tvrdí firma American Brands. "Protože teď je to záležitost soudu, nemáme další komentář." A pak byl ten případ chybějících zlatých hodinek. V žalobě se uvádí, že memorabilia inventáře firmy prozradila, že hodinky nebyly zaplaceny firmou American Brands. "Neschopnost firmy American Brands vzdát se zlatých hodinek způsobila nové firmě Pinkerton's škodu v hodnotě dosud nestanovené a připravila ji o tento hodnotný artefakt, kvůli kterému se vedly spory," uvádí se v žalobě. Klíčem k budoucnosti firmy Pinkerton ' s bude setrvání v tom, co dělá nejlépe - být bezpečnostní společností, říká pan Wathen. Společnost také obnovuje svůj důraz na vyšetřování, zejména tajná vyšetřování pro korporace. Ačkoli vyšetřování je zdrojem pouze asi 5 % celkového příjmu firmy Pinkerton's, tento aspekt podnikání byl z těchto dvou tradičně více "přitažlivý" a to přináší historickou a sentimentální hodnotu. (Autor Dashiell Hammett, který napsal "Maltský sokol," je bývalý detektiv firmy Pinkerton's.) Firma American Brands "prostě měla odlišný přístup," říká pan Wathen. "Jejich přístup nezabral; můj ano.

**Document number 106**

**Document identifier: wsj0306-001**

Farmářské ceny v říjnu stouply o 0.7 % oproti září, protože stále rostly ceny nezpracovaného mléka, uvedlo ministerstvo zemědělství. Mléko prodávané mlékárenským podnikům a obchodníkům v zemi v průměru dosahovalo 14.50 dolaru za každých sto liber, což je nárůst o 50 centů oproti září a 1.50 dolaru oproti říjnu 1988, prohlásilo ministerstvo. Komerční zelenina, v čele s hlávkovým salátem a rajčaty, vzrostla v říjnu o 19 %; pomeranče a další ovoce vzrostly o 5 %. Ceny brojlerů v říjnu klesly o 6.5 centu na 30.6 centu za libru, zatímco ceny krůtího masa vzrostly o 1.2 centu na libru na 38.5 centu. Ceny vajec v průměru dosáhly 64.2 centu za tucet, což je oproti září propad o 0.2 centu. Vepřové v říjnu vzrostlo o 3.40 dolaru na 46.80 dolaru za sto liber, zatímco hovězí kleslo o 80 centů na 67.40 dolaru za každých sto liber a telecí spadlo o 90 centů na 90.20 dolaru. Sojové boby v průměru dosáhly 2.20 dolaru za bušl, což je propad o 42 centy oproti září; kukuřice v průměru dosáhla 2.20 dolaru, což je propad o sedm centů, a čirokové zrno v průměru dosáhlo 3.61 dolaru za každých sto liber, což je propad o 19 centů, tvrdí ministerstvo.

**Document number 107**

**Document identifier: wsj0307-001**

Firma Paramount Communications Inc. v New Yorku dokončila prodej své spotřebitelsky a komerčně finanční filiálky Associates Corp. jednotce společnosti Ford Motor Co. za 3.35 miliardy dolarů. Firma Paramount, která souhlasila s prodejem jednotky v červenci, uvedla, že utrží čistý výnos z prodeje 2.6 miliardy dolarů, se ziskem po zdanění 1.2 miliardy dolarů. Firma Paramount uvedla, že zisk bude připsán do jejího čtvrtého čtvrtletí, které skončilo včera. Firma Paramount prohlásila, že prodej "dovrší strategickou restrukturalizaci," která začala v roce 1983, a umožní jí zaměřit se na své zábavní a nakladatelské podnikání. Společnost Ford v červenci uvedla, že plánuje řídit firmu Associates, založenou v Dallasu, jako samostatnou entitu v její finančně servisní skupině společnosti Ford. Společnost Paramount uvedla, že firma Associates má kolem 14 miliard dolarů ve všech aktivech, což ji činí třetí největší v hodnotách aktiv mezi nezávislými finančními společnostmi v USA.

**Document number 108**

**Document identifier: wsj0308-001**

Společnost Sea Containers Ltd. učinila dlouho očekávaný krok směrem k odmítnutí nabídky nepřátelského převzetí a uvedla, že prodá aktiva v hodnotě 1.1 miliardy dolarů a část výnosu použije k nákupu asi 50 % svých kmenových akcií za 70 dolarů za kus. Dohromady s akciemi v hodnotě 3.6 milionu dolarů, které v současné době kontroluje management, přidružené společnosti a členové správní rady, by ukončená konkurzní nabídka poskytla společnosti Sea Containers většinový podíl. Společnost Sea Containers, která sama sebe charakterizuje jako "bohatou na aktiva", prohlásila, že okamžitě přikročí k prodeji dvou přístavů, různých trajektů, převozních služeb, přepravních kontejnerů a dalších investic. 500 milionů dolarů z výnosu bude použito na financování konkurzní nabídky. Společnost Sea Containers dodala, že plán rekapitalizace sníží její dluh o více než 500 milionů dolarů. Společnost, která má v oběhu kmenové akcie v hodnotě 13.8 milionu dolarů, v polovině června uvedla, že uvažuje o restrukturalizaci, aby odvrátila pokus o nepřátelské převzetí ze strany dvou evropských plavebních podniků. Společnosti Stena Holding AG a Tiphook PLC na konci května předložily na společnost Sea Containers se sídlem ve městě Hamilton na Bermudách konkurzní nabídku ve výši 50 dolarů na akcii, neboli 777 milionů dolarů. V polovině srpna společnosti prostřednictvím své společně vlastněné holdingové společnosti Temple Holdings Ltd. zvýšily cenu nabídky na 63 dolarů na akcii, neboli 963 milionů dolarů. Představitelé společnosti Temple se k věci odmítli vyjádřit. Zpráva o plánu na restrukturalizaci zvedla při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů akcie společnosti Sea Containers o 1 dolar na 62 dolarů. Walter Kirchberger, analytik u společnosti PaineWebber Inc., řekl, že nabídnout držitelům vyšší cenu, 70 dolarů na akcii, je "dosti účinný způsob blokování" nabídky společností Stena-Tiphook. Michael Carstens, analytik u společnosti Tucker Anthony & R. L. Day, dodal, že prodej aktiv umožní společnosti Sea Containers soustředit se na své stěžejní obchody s přepravními kontejnery. Pro držitele, kteří se rozhodli, že své akcie k odkupu nenabídnou, vydá společnost Sea Containers jeden podíl prioritních akcií s deklarovanou hodnotou 25 dolarů plus dividendy z kmenových akcií v hotovosti. Společnost uvedla, že členové správní rady, management a přidružené společnosti zůstanou dlouhodobými investory a k odkupu nenabídnou žádné ze svých akcií. Společnost Sea Containers prohlásila, že nabídka bude pokračovat poté, co bermudský Nejvyšší soud zruší nebo pozmění dočasný soudní zákaz zabraňující společnosti skupovat své akcie. Tento zákaz byl následkem soudní pře z loňského května mezi společnostmi Temple a Sea Containers. Společnost uvedla, že soud naznačil, že rozhodnutí učiní kolem 27. listopadu. Společnost Sea Containers brzy určí datum valné hromady akcionářů, kde bude usilovat o souhlas držitelů s nabídkou.

**Document number 109**

**Document identifier: wsj0309-001**

Mysleli byste, že všechny výpovědi o zazobané veřejnosti a vývojářích dostávajících dotace od ministerstva pro místní rozvoj budou inspirovat kongres, aby zpřísnil luxusní subvence na bydlení. V žádném případě. Kongres pouze učinil pro bohaté lehčí splnit podmínky pro pojištěné půjčky od deficitem sužované Federální bytové správy. Zdá se, že jediná věc, kterou se kongres dovídá z výpovědi ministerstva pro místní rozvoj, je jak zvětšit jejich kontrolu nad hrnkem medu a jít za lobisty. Právě teď je nejvyšší půjčka, kterou agentura FHA může pojistit na vysoce nákladovém trhu s bydlením, 101250 dolarů. Minulý týden bytová lobby přesvědčila kongres, aby zvýšila horní mez na 124875 dolarů a učinila půjčky agentury FHA dostupnějšími pro zámožné. Ale jestliže je agentura FHA nucena platit za více půjček, ztrácí na přitažlivosti. To není žádná planá obava, agentura FHA loni přišla o 4.2 miliardy dolarů kvůli neplacení půjček. Ale vyšší hypoteční strop je jenom příprava pro to, co senátor Alan Cranston a většinový lídr George Mitchell zamýšlejí v oblasti bydlení. Senátní bankovní výbor začne příští týden s projednáváním jejich návrhu na rozšíření existujícího federálního bytového programu. Jiní senátoři chtějí snížit zálohy požadované při půjčkách jištěných agenturou FHA. To by byl recept na zajištění ještě větší obchodní ztráty agentury FHA. Praxe ukázala, že nejdůležitější prvek při předpovídání nesplácení půjček na bydlení je záloha. Protože zákazník může využít půjčku agentury FHA k financování všech bodů a závěrečných výdajů, FHA může zastavit půjčku vyšší než je cena domu. Pokud budou ceny v oblasti bydlení nadále klesat, mnoho dlužníků by bylo v lepší situaci, kdyby odešli ze svých domů a nechali daňové poplatníky ve ztrátě. Skoro totéž se stalo se zničenou firmou S&L, problémem, který kongres právě "vyřešil" pomocí ve výši 166 miliard dolarů. Doslýcháme se, že ministr pro místní rozvoj Jack Kemp flirtuje se souhlasem s některými Cranstonovými a Mitchellovými návrhy. To zní jako plán na postarání se o to, aby byl vtažen do příští asfaltové jámy ministerstva pro místní rozvoj. Skupina 27 senátorů napsala panu Kempovi a naléhala na něj, aby neposlouchal Cranstona a Mitchella a zaměřil se spíše na programy, které pomohou chudým, než aby vytvářel obrovské nové závazky vlády. Ale i kdyby souhlasil, pan Kemp nenapíše státní zákon o bydlení - to dělá kongres. A většina členů se cynicky dívá na současné diskreditování ministerstva pro místní rozvoj především jako na příležitost protlačit svůj vlastní seznam projektů. Prvním důkazem je hlasování v Bílém domě z minulého týdne o financování 40 oblíbených projektů z téhož fondu přenechaného volnému uvážení, který je jádrem skandálu na ministerstvu pro místní rozvoj. Žádná z dotací nebyla ministerstvem pro místní rozvoj vyžádána, konkurenčně posouzena a ani nebyla předmětem jediného projednávání. Čím dál více pozorovatelů si nyní uvědomuje, že klíč k ukončení budoucích skandálů ministerstva pro místní rozvoj spočívá v donucení kongresu, aby se sám choval zodpovědněji. Tento týden se v komentáři periodika Baltimore Sun objevilo, že podvýbor Lantos na ministerstvu pro místní rozvoj by měl na chvíli zapomenout na výpověď Sama Pierce a předvolat nějaké další svědky: různé kongresové sponzory 40 kampaní za státní peníze. Periodikum Sun vyvodilo, že pan Pierce je jenom částí problému - a částí, která je pryč. "Pokud má být Ministerstvo pro bytovou výstavbu a rozvoj měst reformováno," uzavřelo, členové Kongresu budou "muset prozkoumat praktiky svých kolegů a něco s nimi udělat". Samozřejmě, že reforma sama sebe je ta poslední věc, o kterou se tento kongres zajímá. Zastánci rozšiřování programů agentury FHA říkají, že pouze chtějí pomoci lidem kupujícím si bydlení, kteří jsou vyloučeni z trhů s vysokými cenami. Ale program agentury FHA vyčerpávají špatné půjčky. Jack Kemp předložil balíček reforem a ty bezpečně míří do kongresového mlýnku na maso. Tak, jako před tím potíže firmy S&L, je toto problém, který by měl kongres řešit, ne ignorovat.

**Document number 110**

**Document identifier: wsj0310-001**

Firma Gillette Co. z Bostonu uvedla, že plánuje restrukturalizaci své jihoafrické přidružené společnosti. V rámci plánu firma Gillette South Africa prodá výrobní zařízení ve Springsu v Jižní Africe a své podniky na toaletní potřeby a umělohmotné tašky společnosti Twins Pharmaceuticals Ltd., přidruženému členovi korporace Anglo American Corp., jihoafrické společnosti. Podmínky nebyly prozrazeny. Konečná dohoda nebyla podepsána a tyto kroky neměly na společnost podstatný dopad, uvedla firma Gillette. Společnost prohlásila, že to je součástí probíhající celosvětové restrukturalizace, ve které byly zredukovány nebo prodány provozy v několika zemích. Firma Gillette uvedla, že její trvalá přítomnost v Jižní Africe "jí umožňuje přinášet významný prospěch pro jihoafrickou společnost, do života jejích zaměstnanců a obcím, ve kterých působí." Firma Gillette South Africa zaměstnává kolem 250 lidí. Asi 60 % pracovní síly zůstane ve firmě Gillette, nebo se přesune do firmy Twins Pharmaceuticals, uvedla společnost.

**Document number 111**

**Document identifier: wsj0311-001**

Sovětský zákonodárný sbor včera přijal rozpočet na rok 1990, který sníží na polovinu jejich ohromný deficit se škrty ve výdajích na obranu a kapitálových výdajích, zatímco se snaží zlepšit krytí potřeby znechucených spotřebitelů. Počet hlasů pro přijetí byl Návrh na zvýšení cen piva, tabáku a luxusních věcí byl zamítnut v poměru 338-44. Sovětský prezident Michail Gorbačev řekl zákonodárcům, že měli dobrý start, ale že nejtěžší práce je ještě před nimi. Tisková agentura Tass uvedla, že rozpočet pro rok 1990 předjímá příjem 429.9 miliardy rublů (693.4 miliardy amerických dolarů) a výdaje 489.9 miliardy rublů (790.2 miliardy amerických dolarů). Tato čísla jsou skoro přesně to, co vláda v září navrhovala zákonodárcům. Jestliže se jich vláda dokáže držet, bude moci v tomto roce zkrátit deficit 120 miliard rublů (193 miliardy amerických dolarů) na polovinu. Činitelé navrhli letos zkrácení rozpočtu na obranu z 77.3 miliardy rublů (125 miliard amerických dolarů) na 70.9 miliardy rublů (114.3 miliardy amerických dolarů) a také velké škrty ve výdajích na nové podniky a zařízení. Agentura Tass uvedla, že konečný rozpočtový a ekonomický plán vyžaduje prudké zvýšení produkce spotřebitelského zboží.

**Document number 112**

**Document identifier: wsj0312-001**

Utrpení a hrůza Někdy svou mysl izoluji, když musím myslet přesně, oprostím od všech ostatních myšlenek, zatímco se snažím dospět k rozhodnutí. Ale často se nic nevyřeší a já mám pocit marnosti a vzteku: v nejistotě s pro a proti se cítím jako porota neschopná dojít k rozhodnutí. - Arnold J. Zarett. Blbnutí Aplaus na rodeu: povzbuzování mustangů. - Marvin Alisky.

**Document number 113**

**Document identifier: wsj0313-001**

Společnost Ocean Drilling & Exploration Co. prodá své podniky zabývající se smluvními vrty a odečte 50.9 milionu dolarů ztráty z provozů přerušených ve třetím čtvrtletí kvůli plánovanému prodeji. Tato společnost z New Orleansu, která se zabývá průzkumem ropy a zemního plynu a ponory, dodala, že od restrukturalizace neočekává žádný další nepříznivý finanční dopad. Ve třetím čtvrtletí měla společnost, kterou z 61 % vlastní společnost Murphy Oil Corp. z Arkansasu, čistou ztrátu 46.9 milionu dolarů, neboli 91 centů na akcii, ve srovnání s loňskou opakovanou ztrátou ve výši 9 milionů dolarů, neboli 18 centů na akcii. V posledním období činil zisk z pokračujících provozů 4 miliony dolarů. Příjem vzrostl o 13 % z 68.5 na 77.3 milionu dolarů. Společnost Ocean Drilling uvedla, že v blízké budoucnosti nabídne 15 až 20 % podniků zabývajících se smluvními vrty prostřednictvím nabídky nových cenných papírů. Dlouho se hovořilo o tom, že společnost Ocean Drilling tuto jednotku prodá, aby se mohla soustředit na své stěžejní obchody s ropou a zemním plynem. Společnost Ocean Drilling prohlásila, že po restrukturalizaci nebude vlastnit žádné akcie nové společnosti.

**Document number 114**

**Document identifier: wsj0314-001**

Po 20 letech prosazování návrhů pracujících, aby se předělal systém zdravotní péče v zemi, se Bert Seidman ze společnosti AFL-CIO setkává se zájmem z málo pravděpodobné strany: ze strany velkých podniků. Lídři společností, frustrovaní dvouciferným nárůstem nákladů na zdravotní péči, se začínají ozývat jak liberální demokraté. To, že není pod kontrolou zvyšování lékařských nákladů, by nakonec mohlo "vést některé z nás, kteří dnes jsme zastánci volného trhu, k přehodnocení našeho myšlení a postojů ohledně národního zdravotního pojištění sponzorovaného vládou," varoval na začátku tohoto roku Arthur Puccini, viceprezident firmy General Electric Co. Dopad na finanční zdroje zdravotních dávek dovedl podniky i pracující k překvapivé shodě. Společnost AFL-CIO i Národní asociace výrobců volají po opatřeních, která by zastavila rostoucí náklady, zlepšila kvalitu a poskytla péči 31 milionům Američanů, kteří v současné době nemají zdravotní pojištění. Shoda na těchto bodech je daleko od konkrétního programu a nikdo neočekává, že USA se pohrne k radikální restrukturalizaci systému zdravotní péče. Ale existují známky toho, že spolupráce pracujících a vedení by mohla změnit politiku vydávání zákonů o zdravotní péči a ekonomiku lékařství. "Nemohu si vzpomenout na dobu, kdy se prakticky všichni shodli, o čem ten problém je," říká pan Seidman, který stojí v čele oddělení společnosti AFL-CIO, které se zabývá záležitostmi kolem zdravotnictví. Protože Bushova vláda nepřebírá iniciativu v záležitostech zdraví, obchodní činitelé jednají s demokraty z kongresu, kteří podporují přepracování zdravotní péče. "Podniky v celé zemi tráví víc času vypořádáváním se s tímto problémem," říká senátor Edward Kennedy (D., Mass.). "Je to zásadní problém." Podniky si na začátku tohoto roku stěžovaly, když senátor Kennedy předložil návrh zákona, který by zaměstnavatelům nařizoval, aby pracovníkům zajistili minimální stupeň zdravotního pojištění, ale neobsahoval ustanovení kontrolující náklady. Částečně jako odpověď vypracovává dvoupartijní skupina senátorů z finančních a pracovních komisí plán na získání široké podpory. To bude náklady omezující ustanovení, navržené tak, aby zabránilo využití zvětšených příspěvků ke zvýšení cen za péči. S 11.1 % hrubého národního produktu jsou výdaje na zdraví v USA už nejvyšší na světě. Naproti tomu v Japonsku to je 6.7 % HNP, celkové produkce zboží a služeb v zemi. Vedení a zaměstnanci se obávají, že tento rozdíl učiní americké společnosti méně konkurenceschopné. Firma Chrysler Corp. odhaduje, že náklady na zdraví přidají k ceně každého vozu 700 dolarů, asi o 300 až 500 dolarů na auto víc než na zdraví platí zahraniční konkurenti. "Cena zdravotní péče narušuje kvalitu žití a oslabuje pracovní sílu," stěžuje si Walter Maher, odborník na zdraví a dávky. Pracující jsou znepokojeni, protože mnoho společností používá vyšší zaměstnanecké pojistné, odpočitatelné položky a platby společnosti, aby odklonily rostoucí náklady na léčbu pracovníků. Zdravotní příspěvky jsou spornými otázkami ve stávkách proti firmám Pittston Co. a Nynex Corp. Ve své nové letošní smlouvě se společnosti American Telephone & Telegraph Co. a Communications Workers of America dohodly, že budou hledat "okamžitá a trvalá celonárodní řešení" ohledně zvyšování nákladů na zdravotní péči. Někteří analytici jsou cyničtí, co se týče nového zájmu společností o reorganizaci zdravotní péče. Carl Schramm, prezident Asociace zdravotního pojištění v Americe, se vysmívá "kapitalistům, kteří chtějí zestátnit celý systém financování" zdraví. "Doufají, že si budou moci koupit cenovou kázeň vlády," ale to je falešná naděje, říká pan Schramm. Tvrdí, že vláda při vedení svých zdravotních účtů dělá ještě horší práci než podniky. Zatím ani Bushova vláda ani kongres nejsou připraveni ukázat cestu k přepracování zdravotní péče. Vláda postrádá komplexní politiku zdravotní péče. Kongres se snaží odstranit nepopulární tragický zákon o péči z roku 1988, který zvýšil dávky pro starší osoby a zdanil je, aby se financovalo nové krytí. Komise se členy ze dvou politických stran, zřízená Kongresem a vedená senátorem Johnem Rockefellerem (demokratem za Západní Virginii), má za úkol do 1. března představit nové plány pro řešení nepojištěné a dlouhodobé péče o starší osoby. Komise stanovená na čtyři roky ministrem zdraví a péče o člověka Louisem Sullivanem široce zkoumá ekonomii zdravotního programu pro starší osoby, bezplatnou lékařskou péči pro chudé a zdravotní systém obecně. Očekává se, že zprávu podá příští léto. "Žádná kouzelná střela nebude v příštím, volebním roce, vypálena," říká republikán Fortny Stark (D., Kalifornie). Ale rok 1991 by mohl být vhodnou dobou pro akci. Tlak ke změně poroste s náklady. "Myslím, že zaměstnavatelé skutečně budou jedni z těch, kteří budou požadovat zásadní změnu," říká Sharon Canner, zdravotní expertka z NAM. Jakýkoli významný pokus o vylepšení systému zdravotní péče pravděpodobně vzbudí odpor politicky silných zájmových skupin, zejména Americké lékařské asociace, a možná i veřejnosti, jestliže kongres podnikne kroky, které v pacientech vzbudí strach, že omezí dostupnost péče. NAM vítá snahy, se kterými začala vláda i lékařský cech, o změření účinnosti lékařských ošetření a následné navrhnutí směrnic do lékařské praxe. Zastánci doufají, že tyto normy zlepší léčbu, když omezí zbytečné testy a lékařské procedury. Ministr zdravotnictví Sullivan odhaduje, že každý rok je asi 25 % provedených lékařských procedur nevhodných nebo zbytečných. Omezování péče nebude lehké ani populární. "Aby se zpomalil nárůst celkového utrácení, bude nutné snížit využívání služeb na jednoho obyvatele," varuje NAM v politickém prohlášení. To si "od nás vyžádá, abychom definovali - a redefinovali - co je 'nutná ' či 'přiměřená ' péče. To se týká výměnných obchodů a škrtů, které se příčí stávajícímu zákazníkovi, a dokonce i tvůrci koncepce toho, co je 'nutné'." Společnost AFL-CIO také vítá léčebné směrnice. Kromě toho to je pohrávání si s pojetím, které by vládě jako celku i jednotlivým státům předepsalo hranice utrácení za zdraví nebo omezené finanční prostředky, coby způsob snížení výdajů na zdravotní péči. Na setkání 15. listopadu federace pracujících plánuje věnovat značné úsilí budování základní podpory restrukturalizace zdravotní péče.

**Document number 115**

**Document identifier: wsj0315-001**

Firma Stelco Inc. uvedla, že plánuje uzavřít tři závody v oblasti Toronta a přestěhovat svou výrobu upínadel do pronajatého zařízení v Brantfordu v Ontariu. Společnost prohlásila, že obchod upínadly "byl nějakou dobu pod tlakem vysokých nákladů." Upínadla, matice a šrouby, jsou prodávány na severoamerický automobilový trh. Mluvčí společnosti odmítl spekulovat o dopadu uzavření na výdělek. Řekl, že nový závod zaměstná 500 ze stávajících 600 zaměstnanců. Ocelárna zaměstnává kolem 16000 lidí. Firma Stelco prohlásila, že má možnost pronajmout si budovu o velikosti 350000 čtverečních stop v Brantfordu a hodlá do tohoto zařízení vložit 24.5 milionu kanadských dolarů (20.9 milionu amerických dolarů). Tři existující závody a jejich pozemky budou prodány.

**Document number 116**

**Document identifier: wsj0316-001**

Společnost First Security Corp. uvedla, že se předběžně dohodla na převzetí společnosti Deseret Bancorp. za akcie v hodnotě zhruba 18 milionů dolarů. Smluvní podmínky vyžadují, aby společnost First Security na každou vlastněnou akcii společnosti Deseret vydala asi 0.55 akcie svého akciového kapitálu, neboli celkem zhruba 550000 akcií společnosti First Security. V oběhu má přibližně 12.3 milionu akcií. Společnost Deseret, se zhruba 100 miliony dolarů v aktivech, je mateřskou společností banky Deseret Bank, která má šest kanceláří a ústředí ve městě Pleasant Grove v Utahu. Kupní cena se rovná asi 1.65násobku účetní hodnoty, neboli aktiv bez pasiv, společnosti Deseret v přibližné výši 10.7 milionu dolarů. Společnost First Security se sídlem v Salt Lake City, která má 5.4 miliardy dolarů v aktivech, uvedla, že dohoda je podmíněná schválením akcionářů a regulátorů a doufá, že transakci dokončí začátkem příštího roku.

**Document number 117**

**Document identifier: wsj0317-001**

Nevyžádaná nabídka v hodnotě 3.19 miliardy dolarů od firmy Georgia-Pacific Corp. za firmu Great Northern Nekoosa Corp. byla ve Wall Street uvítána i přes chladné přijetí od cílové společnosti. William R . Laidig, předseda firmy Nekoosa, hlavní exekutivní pracovník a prezident, charakterizoval nabídku 58 dolarů za akcii jako "nežádoucí" a řekl, že správní rada firmy Nekoosa bude o nabídce uvažovat "až přijde pravý čas." T. Marshall Hahn ml., předseda a šéf exekutivy firmy Georgia-Pacific, v rozhovoru uvedl, že všechny podmínky nabídky jsou smluvní. Dodal, že s panem Laidigem, kterého nazval přítelem, telefonoval v pondělí večer. "Pevně doufám, že povedeme další rozhovory," řekl pan Hahn. Na Wall Streetu obchodníci s akciemi za účelem převzetí nabízejí akcie firmy Nekoosa vysoko nad nabídkou firmy Georgia-Pacific a předpokládá se, že akcie firmy Nekoosa budou buď prodány konkurenčnímu zájemci, nebo firmě Georgia-Pacific za vyšší cenu - podle některých odhadů za 75 dolarů na akcii. Včera obyčejné akcie firmy Nekoosa uzavíraly v kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů na 62.875 dolaru, což je nárůst o 20.125 dolaru, při objemu skoro 6.3 milionu cenných papírů. Firma Georgia-Pacific končila obchodování na Big Boardu s propadem o 2.50 dolaru na 50.875 dolaru. Obchodníci s kontrolními balíky akcií poznamenali, že při zmatcích na trhu s podřadnými dluhopisy je nabídka firmy Georgia-Pacific ukázkou toho, kam vede přebírací hra: a sice, že průmyslové společnosti si mohou nadále dělat navzájem nabídky, ale finanční kupci, například účelově odkupující firmy, budou při získávání financí v nevýhodě. "Takto se svět vyvíjí, strategičtí kupci budou pravidlem a finanční kupci budou výjimkou," řekl jeden obchodník. Speciálně, co se týče papírenského průmyslu, mnoho analytiků prohlásilo, že toto jednání spustí vlnu převzetí papírenských společností, možná se dotkne takových společností, jako jsou firmy Union Camp Corp., Federal Paperboard Co. a Mead Corp. Analytici tvrdili, že nabídka firmy Georgia-Pacific, vůbec první nepřátelská nabídka mezi velkými hráči v papírenském průmyslu, ukončuje nepsaná tabu pro nepřátelské nabídky, a nutí managementy, aby důkladně přemýšlely o několika lákavých kandidátech na převzetí v tomto průmyslu. "Konsolidace byla dost opožděná. Byla to pouze kultura průmyslu, co bránilo tomuto dění. Nabídka firmy Georgia-Pacific definitivně změnila scénu," řekl Gary Palmero z firmy Oppenheimer & Co. Mark Rogers z firmy Prudential-Bache Securities Inc. dodal: "Je velmi snadné být druhý." Převzetí firmy Nekoosa firmou Georgia-Pacific by vytvořilo největší americkou společnost s lesnickými produkty. Měřeno podle obratu za rok 1988 byla firma Georgia-Pacific třetí s 9.51 miliardy dolarů, za firmou Weyerhaeuser Co. s 10 miliardami dolarů a firmou International Paper Co. s 9.53 miliardy dolarů. Firma Nekoosa byla 11. s obratem 3.59 miliardy dolarů. Sloučená společnost by v roce 1988 měla obrat 13.1 miliardy dolarů. Ale takové sloučení představuje i velké riziko. V době, kdy většina analytiků a průmyslových konzultantů říká, že ceny celulózy a papíru spějí k poklesu, by zvyšování kapacity a zadlužení mohlo firmu Georgia-Pacific vyždímat, jestliže průmysl zeslábne více, než společnost očekává. Mimoto jakékoli neočekávané posílení dolaru by firmě Georgia-Pacific ublížilo, protože dvě z významných výrobních řad firmy Nekoosa - bednová lepenka, která se používá na výrobu přepravních boxů, a obchodní celulóza - jsou vyváženy ve velkém množství. "Nikdo neví, jak daleko se tento výkyv dostane," řekl Rod Young, viceprezident společnosti Resource Information Systems Inc. z Bedfordu v Massachusetts, firmy zabývající se ekonomickými předpověďmi. "Podle toho, jak hluboko půjdete, by mohlo být obtížné tento dluh zaplatit." Jedna osoba blízká firmě Georgia-Pacific prohlásila, že akvizice by více než zdvojnásobila dluh společnosti, který je téměř 3 miliardy dolarů. Také by mohla být brzdou příjmů firmy Georgia-Pacific, protože zhruba 1.5 miliardy dolarů v hodnotě firmy - částka, kterou nabídka překonává účetní hodnotu firmy Nekoosa 1.5 miliardy dolarů - bude muset být odečítána z příjmů po desetiletí. Pan Hahn z firmy Georgia-Pacific řekl, že spojený provoz by v mnoha směrech umožnil úspory. Obě společnosti vyrábí obchodní celulózu, bednovou lepenku a bílý papír. To znamená, že zboží by mohlo být vyráběno blíže k zákazníkům a ušetřily by se přepravní náklady, řekl. Mimoto by výrobní série byly delší a snížila by se neefektivita z upravování strojního zařízení mezi výrobními cykly. A firma Georgia-Pacific by mohla ušetřit peníze při prodeji celulózy, protože tato společnost používá svou vlastní prodejní organizaci, zatímco firma Nekoosa zaměstnává vysoce nákladné agenty. Pan Hahn řekl, že firma Georgia-Pacific zohlednila ve své strategii "významný pokles" v celulózovém a papírenském průmyslu, následek, o kterém řekl, že by dočasně oslabil příjmy. Ale prohlásil, že i za těchto podmínek by společnost ještě dosáhla úspor v desítkách milionů dolarů v prvním roce po sloučení. "Tato vlna je velmi přínosná, vidíme to jako čas příležitostí," řekl. Firma Georgia-Pacific, která pozastavila svůj program na odkup cenných papírů, by financovala akvizici se všemi bankovními dluhy, poskytnutými bankami vedenými společností BankAmerica Corp. Firma Georgia-Pacific vlastní 349900 akcií firmy Nekoosa a potřebovala by federální protitrustové oprávnění k nákupu v hodnotě větší než 15 milionů dolarů. Americké oprávnění je nutné i pro chystanou akvizici. Pro firmu Nekoosa může být možností obrany poněkud snížit cenu za nejisté situace na trhu s podřadnými dluhopisy, což omezuje hodnotu, jaké by tento cíl mohl po rekapitalizaci financované z dluhu nabýt. Předseda společnosti, pan Laidig, a skupina poradců se sešli v kancelářích společnosti Wachtel Lipton Rosen & Katz, právnické firmy specializující se na obranu proti převzetí. Firma Nekoosa se radí také s firmou Goldman, Sachs & Co. Poradci firmy Georgia-Pacific jsou firma Wasserstein, Perella & Co., která očekává, že dostane zaplaceno 15 milionů dolarů, pokud bude převzetí úspěšné, a právnická firma Shearman & Sterling. Lidé blízcí firmě Nekoosa uvedli, že její správní rada se pravděpodobně nesejde dříve než přespříští týden, aby reagovala na nabídku. Správní rada má 10 obchodních dní, aby odpověděla. Kromě obvyklých druhů obrany, jako je takzvaná odstrašující finanční taktika a změna správní rady, má firma Nekoosa další obranu proti převzetí: zákon státu Maine zakazující nepřátelským zájemcům po pět let sloučit získané podniky. Firma Nekoosa je zapsaná ve státě Maine. Firma Georgia-Pacific podala žalobu u federálního soudu v Maine s protestem proti odstrašující finanční taktice a zákonu o sloučení ve státě Maine. Odstrašující finanční taktika firmy Nekoosa může být rozhodnutím akcionářů zrušena, ale firma Georgia-Pacific pravděpodobně nebude hned takovým způsobem postupovat, protože by to zabralo 90 až 120 dní, a neovlivnilo by to nařízení práva státu Maine. Mezi společnostmi označenými analytiky jako možní další zájemci o firmu Nekoosa jsou firmy International Paper, Weyerhaeuser, Canadian Pacific Ltd. a MacMillan Bloedel Ltd. "Jsem si jistá, že všichni ostatní přikládají pero na papír," řekla Kathryn McAuley, analytička z firmy First Manhattan Co. Firmy International Paper a Weyerhaeuser se odmítly vyjádřit. Komentář firmy Canadian Pacific se nepodařilo získat a firma MacMillan Bloedel uvedla, že neplánuje učinit žádnou nabídku za firmu Nekoosa. Investoři rychle vytipovávají další potenciální kandidáty na převzetí, ze všech těch, kteří mají silný příliv hotovosti a nízko nákladové provozy. Mezi cennými papíry papírenských společností, které se na Big Boardu díky nabídce zotavily, byla firma Union Camp s nárůstem o 2.75 dolaru na 37.75 dolaru, firma Federal Paperboard s nárůstem o 1.75 dolaru na 27.875 dolaru, firma Mead s nárůstem o 2.375 dolaru na 38.75 dolaru a firma Temple Inland Inc. s nárůstem o 3.75 dolaru na 62.25 dolaru. V mimoburzovním národním obchodování poskočila firma Bowater Inc. o 1.50 dolaru na 27.50 dolaru. Někteří analytici tvrdili, že nedojde k přívalu převzetí, protože trvající program zvyšování kapacity v průmyslu spotřebovává dostupnou hotovost. Mimoto někteří analytici prohlásili, že očekávají, že nějaká zahraniční papírenská společnost s většími finančními zdroji než firma Georgia-Pacific ukončí převzetí firmy Nekoosa, což bude zbytku průmyslu signalizovat, že nepřátelské nabídky jsou neproduktivní. "Je to záležitost minulosti," řekl Lawrence Ross z firmy PaineWebber Inc., když se zmiňoval o nabídce firmy Georgia-Pacific. Ale mnozí analytici věří, že vzhledem k lákavosti přílivu hotovosti do papírenských společností a taky zběsilým konsolidacím v evropském papírenském průmyslu, dojde v průběhu několika příštích měsíců přinejmenším ještě k několika velkým nepřátelským nabídkám na americké společnosti. Kupující, dodali tito analytici, by mohli být buď zahraniční nebo jiné americké koncerny. "Nabídka firmy Georgia-Pacific může otevřít dveře do nové éry konsolidací" v papírenském průmyslu, řekl Mark Devario z firmy Shearson Lehman Hutton Inc. "Nemyslím, že je teď někdo imunní proti převzetí," řekl Robert Schneider z firmy Duff & Phelps Inc. z Chicaga. Dodal: "Vedení každé papírenské společnosti si musí říkat: 'Dříve než někdo přijde po mně, půjdu já po něm.'" Pan Rodgers z firmy Prudential-Bache řekl, že si nemyslí, že program zvyšování kapacit v průmyslu brzdí nabývací aktivity. Několik projektů, řekl, je stále na rýsovacím prkně. Mimoto "je mnohem levnější a rychlejší koupit podnik, než ho vybudovat." Samozřejmě někteří analytici říkali, že japonské papírenské společnosti prahnou po získávání další výrobní kapacity kdekoli ve světě. Někteří předpovídali, že firma Nekoosa skončí ve vlastnictví japonské společnosti. Mezitím Pan Devario z firmy Shearson Lehman řekl, že, aby se stal konkurenceschopným, musí americký papírenský průmysl dohnat evropský. Od té doby, co v USA v roce 1986 skončila nejnovější vlna přátelských převzetí, se uskutečnilo více než 100 sloučení a převzetí uvnitř evropského papírenského průmyslu, řekl.

**Document number 118**

**Document identifier: wsj0318-001**

Firmy Lyphomed Inc. z Rosemontu v Illionisu a Medco Research Inc. z Los Angeles prohlásily, že Úřad pro potraviny a léčiva udělil plné marketingové schválení nového léku k léčbě onemocnění, při kterém srdce provede 150 až 200 úderů za minutu. Toto onemocnění, známé jako záchvatové supraventrikulární zrychlení srdeční činnosti, vede k závratím a mdlobám. Normální zdravé srdce tepe sedmdesátkrát za minutu. Lék, nazvaný adenocard, vrací srdci normální rytmus, tvrdí firma Lyphomed. Firma Medco Research tento lék vyvinula a oprávnila firmu Lyphomed k jeho prodeji v USA a Kanadě.

**Document number 119**

**Document identifier: wsj0319-001**

Mzdové náklady v soukromém sektoru vzrostly ve třetím čtvrtletí o 1.2 % a srovnaly krok s druhým čtvrtletím, zatímco náklady na zdravotní pojištění nepřestaly růst, uvedlo ministerstvo práce. Zvýšení mzdových a příspěvkových nákladů bylo ve třetím čtvrtletí větší než 1%-ní nárůst hlášený za třetí čtvrtletí roku 1988. "Mzdové nárůsty a celkové zvýšení náhrad začínají trošičku mířit nahoru," řekla Audrey Freedman, zaměstnanecká ekonomka ze společnosti Conference Board, obchodně průzkumné organizace. "Jeden by myslel, že se to stane před dvěma nebo třemi roky, když se upevnil pracovní trh. Je to značně opožděná reakce a není vůbec kritická," dodala. Nové údaje podtrhují vážnost problému s náklady na zdravotní péči v zemi. Ve dvanáctiměsíčním období ukončeném v září vzrostly mzdy a platy pracovníků v soukromém sektoru o 4.4 %, zatímco náklady na zdravotní pojištění se zvýšily o 13.7 %. Spotřebitelský index cen v tom samém období vzrostl o 4.3 %. Navzdory velkému nárůstu nákladů na zdravotní pojištění mzdy stále představují mnohem větší část celkových nákladů na zaměstnance. Celkový index zaměstnaneckých nákladů v soukromém sektoru, který zahrnuje mzdy i příspěvky, vzrostl za 12 měsíců ukončených zářím o 4.7 %, v porovnání se 4.5 % ve 12 měsících zakončených červnem a zároveň i ve 12 měsících zakončených zářím 1988. Náklady na zaměstnance stoupají mnohem rychlejším tempem v oblasti zdravotní péče než v jiných odvětvích. Například mzdy nemocničních pracovníků v soukromém sektoru vyskočily ve 12 měsících zakončených zářím o 6.6 %, v porovnání se 4.4 % u pracovníků v jiných odvětvích. Ve třetím čtvrtletí mzdy a platy v celé soukromé sféře vzrostly o 1.2 % oproti nárůstu o 1 % ve druhém čtvrtletí a ve třetím čtvrtletí roku 1988. Za posledních pět let odbory nedokázaly docílit mzdového nárůstu v takové výši, v jaké bylo poskytnuto odborově neorganizovaným pracovníkům. V případě odborově organizovaných pracovníků v soukromém sektoru vzrostly náklady na mzdy a dávky ve třetím čtvrtletí o 0.9 %. V případě odborově neorganizovaných pracovníků vzrostly náklady o 1.4 %. Náklady na zaměstnance stále rostly mnohem rychleji v oblasti služeb, než v odvětvích produkujících zboží, ukázala zpráva. Také je shledala mnohem více rostoucími na severovýchodě než kdekoli jinde. Když se započtou zaměstnanci státních a místních - ale ne federálních - správ, index zaměstnaneckých výdajů vzrostl ve třetím čtvrtletí o 1.6 %, v porovnání s 1.3%\_ním nárůstem v tom samém čtvrtletí roku 1988. Tento index vzrostl ve druhém čtvrtletí o 1.1 %. Ve 12 měsících zakončených zářím vzrostl tento index o 5.1 %. Za 12 měsíců zakončených červnem vzrostl o 4.8 % a za 12 měsíců zakončených zářím 1988 o 4.7 %. Na rozdíl od většiny ekonomických ukazatelů žádný z těchto údajů není upravený podle sezónního kolísání.

**Document number 120**

**Document identifier: wsj0320-001**

Společnost DeSoto Inc. uvedla, že v rámci restrukturalizace zaměřené na vytvoření úspor před zdaněním ve výši 10 milionů dolarů ročně propustí 200 zaměstnanců. Společnost DeSoto řekla, že podle plánu prodá jistá aktiva a podniky, které nesplňují strategické a výdělečné cíle. Společnost Des Plaines z Illinois, koncern zabývající se výrobou syntetických nátěrů, který má po celém světě kolem 2000 zaměstnanců, prohlásila, že plánuje prodat své domácí podniky na výrobu pevných krabicových obalů a pružných lepidel a svoji firmu Chicago Heights z Illinois, závod zpracovávající pryskyřici. Společnost uvedla, že výnos z prodeje plánuje použít na investování do obchodních příležitostí těsněji spojených s "novým zaměřením společnosti.

**Document number 121**

**Document identifier: wsj0321-001**

Společnost StatesWest Airlines ve Phoenixu v Arizoně, uvedla, že stahuje svou nabídku na převzetí firmy Mesa Airlines, protože tento dopravce z Farmingtonu v Novém Mexiku neodpověděl na jejich nabídku ukončením obchodů, včera, v posledním termínu stanoveném společností StatesWest. Nicméně firma StatesWest svoji snahu o získání mnohem větší firmy Mesa nevzdává. Firma StatesWest, která má 7.25%-ní podíl ve firmě Mesa, uvedla, že možná koupí více akcií firmy Mesa, nebo učiní konkurzní nabídku přímo akcionářům firmy Mesa. Společnost StatesWest navrhovala odkoupení firmy Mesa v ceně 7 dolarů za akcii a v případě cenných papírů z nové série 6%-ních konvertibilních přednostních akcií firmy Stateswest v ceně 3 dolary za akcii. Firma Mesa již dříve odmítla neurčitý návrh společnosti StatesWest, aby se oba dopravci nějak spojili. Firma StatesWest obsluhuje 10 měst v Kalifornii, Arizoně a Nevadě. Firma Mesa létá do 42 měst v Novém Mexiku, Arizoně, Wyomingu, Coloradu a Texasu.

**Document number 122**

**Document identifier: wsj0322-001**

Zářivé nové jednání o převzetí podnítilo velké zotavení cen cenných papírů, což vzpružilo dolar. Také ceny obligací směřovaly výše. Nabídka společnosti Georgia-Pacific za firmu Great Northern Nekoosa ve výši 3.18 miliardy dolarů pomohla zvýšit Dow Jonesův průmyslový průměr o 41.60 bodů na 2645.08 při aktivním obchodování. Dolar si bral sílu ze vzestupu akciového trhu. Ceny dlouhodobých dluhopisů vzrostly i přes nervozitu z toho, co dnes ukáže klíčová ekonomická zpráva. Analytici prohlásili, že nabídka za firmu Great Northern Nekoosa rozptýlila mraky, které se v posledních třech letech usadily nad obchody za účelem převzetí, jako důsledek zkolabovaného vykupování firmy UAL Corp. Firma Great Northern Nekoosa stoupla o 20125 dolaru na akcii, na 62875 dolaru, podstatně nad 58 dolarů za akcii, které nabízí společnost Georgia-Pacific. To naznačuje, že spekulanti sází na to, že už je přichystána vyšší nabídka. Ceny dalších výrobců papíru prudce vzrostly, přestože společnost Georgia-Pacific klesla o 2.50 dolaru na akcii, na 50875 dolaru. Navzdory celému rozruchu kolem programového obchodování hrálo včera programové obchodování velkou roli ve včerejším zotavení. Někteří obchodníci upozorňují, že když velké makléřské firmy couvají z programového obchodování pro jejich vlastní účty nebo pro klienty, pro ostatní rostou příležitosti, aby se věnovali kontroverzním postupům. To je to, co se stalo včera. Navzdory zotavení existuje spousta obav z krátkodobých kurzů akciových cen. Zpomalující ekonomika a její vliv na výdělky společností je největší starost mnoha obchodníků a analytiků. Pokud federální bankovní systém brzy nesníží úrokové sazby, aby stimuloval ekonomiku, zisky by mohly zůstat neuspokojivé. Včerejší hlavní ekonomická zpráva - 0.2%-ní nárůst v zářijovém indexu hlavních ekonomických ukazatelů - měla na finanční trhy malý vliv. Ale další důležitá část zprávy o zdraví ekonomiky - dopolední zveřejnění národního průzkumu o nakupování manažerů za říjen - by mohla investory přimět k akci. Zpráva z konce včerejšího dne, že v Chicagu provedený průzkum o nakupování manažerů ukázal v této části země zvýšenou ekonomickou aktivitu, zasáhla do nárůstů cen dluhopisů. Jestliže národní průzkum potvrdí zlepšení ve výrobním sektoru, mohlo by to dále stlačovat ceny dluhopisů, zatímco ceny akcií a dolar by posílily. Mezitím dluhopisoví investoři pracují pod tlakem debaty o stropu státního dluhu. Ačkoli se očekává, že ministerstvo financí dnes oznámí podrobnosti svého listopadového čtvrtletního projektu na vrácení peněz, tento plán z listopadu 79 by mohl být pozdržen, pokud se brzy rozhodnutím kongresu a prezidenta nezvýší horní mez státního dluhu. Z hlavních aktivit na trhu: Ceny akcií se při aktivním obchodování zotavily. Objem na Newyorské burze cenných papírů dosáhl 176.1 milionu cenných papírů. Rostoucí cenné papíry získaly na klesající 1111 a jsou na Ceny dluhopisů vzrostly. Hodnocené třicetileté vládní dluhopisy získaly méně než čtvrt bodu, čili méně než 2.50 dolaru na každých 1000 dolarů nominální hodnoty. Výnos z cenných papírů sklouzl na 7.91 %. Dolar vzrostl oproti většině zahraničních měn. Na konci newyorského obchodního odpoledne byl dolar na 18415 marky a 142.85 jenu oproti 18340 marky a 141.90 jenu na konci pondělí.

**Document number 123**

**Document identifier: wsj0323-001**

Firma Bouygues S.A., široce zaměřený stavební koncern založený v Paříži, uvedla, že její společný zisk za první polovinu roku 1989, po vyplacení menšinových podílů, vyskočil z 65 milionů franků před rokem na 188 milionů francouzských franků (30.2 milionu dolarů). Příjem vzrostl o 21 % z 18.69 miliardy franků na 22.61 miliardy franků. Společnost nespecifikovala příčiny silného nárůstu příjmu. Firma Bouygues ale prohlásila, že její zisk za první polovinu nenaznačuje směr vývoje celého roku, a sice z důvodu vysoce sezónního charakteru mnoha aktivit společnosti. Za celý rok 1988 firma Bouygues posílila na zisk 519 milionů franků, po vyplacení menšinových podílů, s příjmem 50 milionů franků. Skupina měla prognózu příjmu za rok 1989 56.9 miliardy franků.

**Document number 124**

**Document identifier: wsj0324-001**

Společnost QVC Network Inc. uvedla, že dokončila své převzetí firmy CVN Cos. za asi 423 miliony dolarů. Společnost QVC souhlasila, že zaplatí 19 dolarů a jednu osminu akcie společnosti QVC za každou z 20 milionů plně rozředěných akcií firmy CVN. Akvizice oba konkurenty společně přivedla do společnosti Home Shopping Network Inc., která má nyní více klientů než jakákoli jiná společnost ve video průmyslu. Tyto společnosti, firmy Home Shopping, QVC a CVN, již ovládají většinu tohoto mladého a rychle se rozvíjejícího trhu, ve kterém byly loni tržby asi 1.4 miliardy dolarů.

**Document number 125**

**Document identifier: wsj0325-001**

Firma Coast Savings Financial Inc. oznámila ztrátu za třetí čtvrtletí a zmínila se o dříve ohlášeném kapitálovém restrukturalizačním programu. Spořitelní holdingová společnost z Los Angeles uvedla, že má ztrátu 92.2 milionu dolarů, čili 6.98 dolaru na akcii, za čtvrtletí skončené 30. září. Firma Coast vydělala 10.2 milionu dolarů, čili 67 centů za akcii, ve čtvrtletí před rokem. Loňské výsledky byly přeformulovány, aby vyhověly vládním nařízením. Restrukturalizační program je navržen tak, aby zvýšil skutečný kapitálový poměr společnosti. To zahrnuje odstranění 242 milionů dolarů hodnoty firmy z účetnictví, vydání přednostních akcií v hodnotě 150 milionů dolarů a zahájení burzovní nabídky za konvertibilní dluhopisy v hodnotě 52 milionů dolarů. Během třetího čtvrtletí společnost vyúčtovala asi 46 milionů dolarů ve vztahu k příjmu při snížení hodnoty firmy, přidala 20 milionů dolarů ke svým celkovým rezervám na ztráty z půjček a zřídila rezervu ve výši 30 milionů dolarů pro své portfolio vysoce výnosných dluhopisů. Společnost uvedla, že její portfolio podřadných dluhopisů bylo po těchto krocích zredukováno na méně než 1 % aktiv.

**Document number 126**

**Document identifier: wsj0326-001**

Společnost Philip Morris Cos. spouští mohutnou firemní reklamní kampaň, která umístí jméno tabákového gigantu do televizních reklam poprvé od začátku padesátých let, kdy v televizi zastavila reklamu na svou stejně pojmenovanou cigaretovou značku. Kampaň, vlastenecká oslava dvoustého výročí listiny základních lidských práv, nezmiňuje cigarety nebo kouření; reklama na cigarety je v televizi zakázána od roku 1971. Ale dokonce ještě před tím, než začala, vyvolává kritiku od odpůrců kouření, kteří kritizují snahu společnosti Philip Morris o posílení své narušené image zaštiťováním se listinou, která je základním kamenem americké demokracie. Společnost Philip Morris, která se loni stala největší potravinářskou společností USA, a to pomocí svého nabytí firmy Kraft Inc. za 12.9 miliardy dolarů, patrně v zemi značky Marlboro zapustí své kořeny. Průzkum společnosti naznačuje, že povědomost o jejím jménu zůstává mezi většinou konzumentů nezvykle nízká, ačkoli množství jejích obchodních značek - včetně Maxwell House coffee, Jell-O, Cheez Whiz, a piva Miller - pokrývá police supermarketů. Očekává se, že společnost utratí kolem 30 milionů dolarů ročně při své dvouleté firemní kampani, vytvořené v New Yorku jednotkou Ogilvy & Mather společnosti WPP Group. První spoty se budou objevovat během dopoledne a v hlavním vysílacím čase při zprávách. Společnost Philip Morris doufá, že posláním svého námětu listiny základních práv a svobod do éteru, získá kromě zviditelnění i nejširší možné publikum. Až dosud se inzeráty společnosti, které převážně poukazují na to, jak sponzoruje umění, objevovaly téměř výlučně v novinách a časopisech. "Většina lidí - ať už z Toleda, Tucsonu, či Topeky - nemá ponětí, kdo jsme," říká Guy L. Smith, viceprezident pro záležitosti společnosti Philip Morris. "Jestliže mají dobré mínění o společnosti díky její podpoře listiny základních lidských práv, znamená to, že budou mít dobré mínění o našich výrobcích." Pan Smith říká, že reklama s listinou základních práv a svobod, která vytrubuje myšlenky o volnosti a svobodě projevu, není navržena, aby působila speciálně na kuřáky. Ačkoli se společnost Philip Morris typicky snaží bránit práva kuřáků argumenty o svobodné volbě, "nemá to nic co do činění s cigaretami, a ani nikdy nebude," říká mluvčí. Ale někteří protikuřáčtí aktivisté nesouhlasí a vyjadřují rozhořčení, když vidí pokusy společnosti zneužít pomocí asociací naivity. "Jsem pobouřen, protože tato společnost sama sebe staví do srdce americké kultury a politické svobody, a ve skutečnosti je to zabiják," říká Michael Pertschuk, bývalý předseda federální obchodní komise a kritik tabákového průmyslu. "Měla by být prezentována jako medellinská (drogová) mafie, ne jako otcové zakladatelé." Pan Pertschuk dodává, že nové reklamy se dokonale hodí k významným aspektům politické strategie společnosti Philip Morris. Ty zahrnují snahu ochránit jejich tištěné reklamy dovoláváním se prvního dodatku a snahu zalíbit se černým stavěním sama sebe do role ochránce občanských práv. (Reklama obsahuje, mimo jiné, vyjádření Martina Luthera Kinga ml., zabitého čelního bojovníka za občanská práva.) Mnoho marketingových pracovníků tvrdí, že přístup společnosti Philip Morris bude účinný, ale souhlasí, že kuřácké poselství zahrnuté v reklamách je nezpochybnitelné. "Je to chytré, podprahová reklama, která doopravdy říká, 'Kuřáci mají taky svá práva,'" tvrdí Al Ries, předseda společnosti Trout & Ries Inc., sídlem v Greenwich v Connecticutu, firmy zabývající se marketingovou strategií. "Toto je vymyšleno tak, aby to dostalo vozy do kruhu a bránilo právo kouřit." Richard Winger, společník ve společnosti Boston Consulting Group, dodává: "V těchto dnech je velmi populární balit se do vlajky. Dokážete-li to udělat a v tom samém čase rozšířit poselství, které podpoří vaše obchody, je to brilantní." Firmy RJR Nabisco Inc. a American Brands Inc. tvrdí, že nemají žádné plány na následování příkladu společnosti Philip Morris. (Ve skutečnosti je firma RJR Nabisco v současné době pod palbou kritiky kvůli vysílání 80-sekundového spotu nabízejícího jejich novou značku spotřebitelům, kteří kouří značku Carltons firmy American Brands.) Navzdory kritice kampaň společnosti Philip Morris podstupuje malé riziko stažení z obrazovky. "Neukazují Jamese Madisona, jak potahuje z cigarety nebo si zapaluje," říká Laurence Tribe, profesor ústavního práva na Harvardské univerzitě. "Všechno, co se snaží dělat, je vypůjčit si nějakou legitimitu od samotné listiny základních práv a svobod.

**Document number 127**

**Document identifier: wsj0327-001**

Cenné papíry technologických společností se probraly a pomohly mimoburzovnímu trhu vzchopit se z nedávné stagnace. Kompozitní index Nasdaq vyskočil o 4.26, neboli asi o 0.94 %, na 455.63. Byl to největší vzestup na trhu od 19. října, kdy došlo k nárůstu o více než 7 bodů. Rostoucí mimoburzovní akcie předstihly klesající o 1120 a jsou na 806. Tato událost však zbrzdila silnější růst emisí na Newyorské burze cenných papírů. Kompozitní index Newyorské burzy vzrostl o více než 1.4 % a Dow Jonesův index akcií průmyslových společností vyskočil o 1.6 %. Vzestup trhu Nasdaq byl veden jeho největšími průmyslovými akciemi. Index Nasdaq 100 vzrostl o 7.08 na 445.23. Finanční index 100 akcií největších bank a pojišťoven posílil o 2.19 na 447.76. I v dalších silných sektorech se projevil vzestup indexu dopravních společností, který vzrostl o 7.55 na 475.35, a indexu veřejně prospěšných podniků, který vzrostl o 8.68 na 730.37. Objem celostátního burzovního systému se zvedl z pondělních 71.7 milionu na 94425000 cenných papírů. V čele zotavení stály mnohé z cenných papírů největších technologických společností trhu Nasdaq. Společnost Microsoft posílila o 2 1/8 na 81 3/4 a společnost Oracle Systems vzrostla o 1 1/2 na 23 1/4. Společnost Intel navýšila o 1 3/8 na 33 3/4. Obchodníci, kteří sledují akcie, však varovali, že růst může být jen dalším "jednodenním jevem." Cenné papíry technologických společností nejvíce utrpěly nynějším rozprodáváním na mimoburzovním trhu a obchodníci říkají, že až se situace na trhu obrátí, rychle se vzchopí. Varují, že konzervativní investoři ale udělají dobře, když je až do nárůstu budou prodávat. "Když lidé potřebují zisk, jsou tyto akcie vždy prodány jako první, protože lidé mají z akcií technologických společností největší strach," řekl Robin West, ředitel výzkumu divize Lanyi, která patří společnosti Ladenburg Thalmann a specializuje se na nové růstové akcie. Skupina akcií technologických společností obsahuje mnohé z největších akcií mimoburzovního trhu, které dominují tržně váženému kompozitnímu indexu Nasdaq. Analytici říkají, že zotavení ve skupině vždy v minulosti trh pozdvihlo, zatímco propady v sektoru často ve velkém rozsahu potopily ceny nekótovaných akcií. Rostoucí nestabilita v sektoru však investory, kteří se snaží sledovat jeho propady a výkyvy, vyčerpala. Jak odvětví vyzrávalo a zpomalovalo, byly akcie opakovaně bombardovány inventárními přebytky a neuspokojivými příjmy. Někteří dokonce tvrdí, že se zmíněná skupina stala zaostávajícím, nikoli hlavním ukazatelem. Sektor technologických společností v Dow-Jonesově indexu trhu kmenových akcií letos vzrostl jen asi o 6.24 %, zatímco kompozitní index Nasdaq stoupl o 18.35 %. I když kompozitní index přišel v nedávném propadu ani ne o třetinu svých ročních nárůstů, zisky technologické skupiny byly méně než poloviční. Mimoburzovní sektor technologických společností má do soudržného celku ještě daleko. Skupina je zhruba rozdělena na software, polovodiče a počítače. Zatímco počítačové akcie byly ochabnutím v odvětví zasaženy nejvíce, mnoho softwarových a polovodičových akcií se na trhu stále zlepšovalo. Společnost Microsoft letos vzrostla o více než 50 %, zatímco společnost Intel vzrostla o více než 40 %. Analytici říkají, že skupina technologických společností je také rozdělena na velké a malé společnosti, kde se největší akcie obchodují jako bezpečné cenné papíry na institucionálním trhu, zatímco menší akcie kolísají podle svých individuálních kladů a záporů. Podle indexů akcií technologických společností společnosti Hambrecht & Quist přinesla nestabilita menších technologických společností při nedávném obchodování s cennými papíry prospěch celé skupině. Ve svém indexu technologických společností, který v prvních devíti měsících tohoto roku stoupl jen o 10.59 %, tato makléřská firma sleduje cenné papíry technologických společností. Coby dílčí část větší skupiny však firma sleduje i menší technologické společnosti. Tento index, který zahrnuje technologické společnosti s ročním obratem minimálně 200 milionů dolarů, stoupl do 30. září tohoto roku o 17.97 % - stále zaostává za indexem S&P 500, přestože mezi většími technologickými firmami vede. Bankovní cenné papíry se včera opožďovaly za celkovým mimoburzovním trhem. Bankovní index Nasdaq vzrostl o 0.17 na 432.78. George Jennison, který obchoduje s bankovními cennými papíry za společnost Shearson Lehman Hutton, řekl, že tyto cenné papíry mají sklon zaostávat, protože nejsou obchodovány tolik jako mnoho jiných emisí. Dodal však, že cenné papíry citlivé na úrokové sazby uvízly všeobecně. "Ty, které jsou citlivé na úrokové sazby, se nezotavují společně se zbytkem trhu kvůli obavám z toho, co udělá (Federální rezervní banka)," řekl Jennison. Uvedl, že investoři budou procházet říjnovou zprávu o zaměstnanosti, která má být vydaná v pátek, aby zjistili, kam směřuje ekonomika a jakou nejbližší vyhlídku mají úrokové sazby. Jennison na druhou stranu poznamenal, že včera byl alespoň zastaven nedávný pokles cenných papírů bank a záložen. Společnost Shearson Lehman Hutton přinesla malým investorům vítanou zprávu, když oznámila, že nadále nebude na vlastní účet provádět programové obchody, které souvisejí s indexovou arbitráží. Svým systémem interně prováděných příkazů společnost Shearson zajišťovala většinu těchto programových obchodů na mimoburzovním trhu. Právě tomuto obchodování se přisuzovala vina za mnoho současných výkyvů na trhu. V čele žebříčku nejaktivnějších byla společnost Jaguar, když její americké vkladní stvrzenky stouply o 1 3/4 na 13 5/8, přičemž bylo obchodováno více než 6.6 milionu těchto amerických vkladních stvrzenek. Británie prohlásila, že pokud akcionáři odhlasují, aby se zájemci povolilo získat více než 15 % společnosti, pak se vzdá svého "zlatého podílu" v tomto výrobci luxusních automobilů. Toto prohlášení v podstatě odstraňuje britskou vládu z cesty coby překážku převzetí zmíněné společnosti, o niž se zajímají společnosti General Motors a Ford. Další aktivní akcií určenou k převzetí byla společnost Gen-Probe. Při objemu více než 1.7 milionu akcií vyskočila o 2 3/4 na 6 poté, co souhlasila, že ji koupí japonská společnost Chugai Pharmaceutical zhruba za 110 milionů dolarů - téměř dvojnásobek tržní ceny cenných papírů společnosti Gen-Probe. Společnost Priam Corp. klesla o 5/32 na 3/32, když požádala o ochranu před věřiteli podle kapitoly 11 federálního konkurzního řádu. Společnost MCI Communications posílila o 1 1/2 na 43 3/8. Tato společnost v minulých dvou dnech uzavřela kontrakty v celkové výši přes 40 milionů dolarů. V pondělí společnost MCI oznámila několikaletý kontrakt ve výši 27 milionů dolarů s investiční bankou Stuart-James. Včera získala od společnosti Drexel Burnham Lambert tříletý kontrakt ve výši 15 milionů dolarů. Společnost Florida National Banks of Florida se propadla o 1 1/8 na 24 3/4. Rada federálního rezervního systému v pondělí večer prohlásila, že až do výsledku šetření ohledně úvěrových praktik společnosti First Union ve čtvrtích s nízkými příjmy odkládá schválení plánované akvizice společnosti First Union Corp. společností Florida National Banks za 849 milionů dolarů. Společnost Florida National včera uvedla, že je k fúzi stále odhodlaná. Společnost Dycom Industries stoupla o 3/4 na 16 3/4 poté, co prohlásila, že se rozhodla za hotovost a cenné papíry koupit společnost Ansco & Associates a dvě dceřiné společnosti. Cena transakce nebyla zveřejněna. Kupované společnosti poskytují telekomunikační služby v telefonním průmyslu. Společnost Willamette Industries, jejíž cenné papíry v posledních burzovních dnech utrpěly vysoké ztráty, vyskočila o 1 1/2 na 49. Tyto cenné papíry byly jedněmi z mnoha v papírenském průmyslu, které vzrostly následkem nabídky společnosti Georgia-Pacific na společnost Great Northern Nekoosa ve výši 3.18 miliardy dolarů.

**Document number 128**

**Document identifier: wsj0328-001**

Trvalý zákaz kouření na prakticky všech vnitrostátních leteckých trasách získal schválení od sněmovny, která mimoto poslala prezidentu Bushovi návrh zákona na fiskální rok 1990 na téměř 67 miliard dolarů, který zahrnuje první finanční prostředky na výstavbu orbitální stanice. Zákaz kouření je i nadále připojen k návrhu zákona o dopravě ve výši 27.1 miliardy dolarů, který ještě musí překonat překážky, které rozpočtu klade Kongres. Včerejší jednání však zastavilo jakýkoli přetrvávající odpor ze strany tabákových zájmových skupin. Tváří v tvář nevyhnutelné porážce tento kdysi dominantní průmysl odmítl hlasovat podle jmen o zákazu, který se týká všech kromě zlomku 1 % každodenních letů v USA. Jediné výjimky má asi 30 šestihodinových nebo delších letů, které začínají nebo končí na Havaji a na Aljašce. Za předpokladu, že zákon bude s konečnou platností schválen tento měsíc, začne zákaz platit 96 dní poté, tedy začátkem února. Základní ustanovení o dopravě sněmovna přijala hlasováním podle jmen v poměru 394:21. Návrh zákona však ještě čelí problémům s rozpočtem, protože je také nástrojem pro odhadované 3.1 miliardy dolarů dodatečně vyčleněných na vymáhání práva a protidrogové programy. Tyto další výdaje vyhání částku o více než 2 miliardy dolarů nad její stanovený rozpočtový strop a vedení sněmovního Výboru pro přidělování finančních prostředků teď musí v naději, že jednání bude dokončeno dnes, usilovat o upuštění od tohoto požadavku. Samostatný návrh zákona ve výši 67 miliard dolarů, zaslaný do Bílého domu, měl také potíže s rozpočtem, ale nakonec byl zachráněn díky tomu, že je důležitý pro široké spektrum zájmových skupin v Kongresu a pro vládu samotnou. Žádný samostatný návrh zákona nezahrnuje volněji použitelné výdaje na domácí programy a kromě orbitální stanice toto ustanovení zahrnuje dalekosáhlá opatření, která ovlivňují federální hypoteční trh. Současný strop hypotečních půjček, které jistí Federální úřad pro bytovou výstavbu (FHA), se během fiskálního roku 1990 zvýšil na 124875 dolarů. A v případě zvýšeného půjčování by dohodnutá nejvyšší sazba úvěrové záruky agentury FHA vzrostla na přibližně 73.8 miliardy dolarů. Návrh zákona také dává Ministerstvu pro bytovou výstavbu a rozvoj měst pravomoc usnadnit refinancování půjček s vysokým úrokem, které dotuje vláda prostřednictvím takzvaného programu pro vlastní bydlení podle článku 235, určeného pro rodiny s nižšími příjmy. Toto ustanovení se setkalo s okamžitým a silným odporem ze strany investičních bankéřů, kteří se obávali narušení portfolií svých klientů. Avšak slib dalších úspor ve výši alespoň 15 milionů dolarů pomohl vytvořit spojenectví mezi ministrem pro bytovou výstavbu Jackem Kempem a zákonodárci, kteří chtějí uchránit jiné své projekty. Odhadovaná částka 1.8 miliardy dolarů na orbitální stanici by byla dvojnásobkem loňské výše a celkové finanční prostředky přidělené Národnímu úřadu pro letectví a kosmonautiku (NASA) by vzrostly o 16 % na téměř 12.4 miliardy dolarů. Řada nákladných projektů včetně vysokorychlostního státního letadla pro let v atmosféře i v kosmickém prostoru a družice s vyspělou komunikační technologií by nadále byla vyvíjena v rámci těchto možností. A i když návrh zákona ukládá pro budoucí výdaje povinný strop ve výši 1.6 miliardy dolarů, úřadu NASA by poskytl 30 milionů dolarů na zahájení mise CRAF-Cassini, která nastupuje po vesmírné sondě Voyager. Státní vědecké nadaci je kromě toho slibováno navýšení o 7.7 %, takže se její přidělené finanční prostředky zvýší na 2.07 miliardy dolarů. A zatímco se Kongres a Bílý dům věnují těmto zákonodárným iniciativám, peníze z nich ždímá také stálé navyšování - 551 milionů dolarů - pro lékařskou péči pro veterány. Výsledkem je, že se všechny strany uchylují k čachrům, aby uvolnily prostor konkurenčním programům pro bydlení a životní prostředí, a že nynější závazky převedou nadměrné výdaje do fiskálního roku 1991. Vedoucí členové sněmovního Rozpočtového výboru klidně kladou před jednotlivé návrhy zákonů parlamentní překážky odsouzené k nezdaru, avšak připouštějí, že většina současných potíží má původ ve finančních tricích spojovaných s jejich vlastní vrcholnou dohodou s Bílým domem z jara loňského roku. "Je těžké pro cokoli získat pozornost vlády," řekl poslanec Bill Frenzel (republikán za Minnesotu), "protože celá dohoda byla postavena na výmyslech." Mezi dotacemi, které v návrhu zákona o dopravě zůstávají, je 30.7 milionu dolarů na zachování komerční letecké dopravní služby pro zhruba 92 obcí, často ve venkovských oblastech. Předseda senátního Výboru pro přidělování finančních prostředků Robert Byrd (demokrat za Západní Virginii) se důrazně bránil větším škrtům, o které usilovala sněmovna. Avšak v době, kdy chce Bílý dům celý program ukončit, jsou jeho hlavními zastánci republikáni. Senátor Pete Domenici (republikán za Nové Mexiko), služebně nejstarší republikán v senátním Rozpočtovém výboru, využil svůj vliv, aby udržel více než 132000 dolarů dotací pro letecké dopravní služby v Sante Fe v Novém Mexiku a více než 2.1 milionu dolarů by šlo na služby pro osm obcí v oblasti západní Nebrasky, kterou spravuje Virginie Smithová z Republikánské strany, jež je ve sněmovním Výboru pro přidělování finančních prostředků. Společnost GP Express, nezávislá letecká společnost, která obsluhuje velkou část Nebrasky, odhaduje, že téměř 40 % jejích příjmů pochází z dotací, jež v některých případech převyšují cenu letenky. Podle cen, které společnost uvedla, může pasažér například letět z Chardonu v Nebrasce do Denveru jen za 89 až 109 dolarů. Podle sněmovního a senátního Výboru pro přidělování finančních prostředků jsou ale výdaje federální vlády na jednoho pasažéra vzhledem k malému počtu uživatelů odhadovány na 193 dolarů. Ke včerejšímu jednání sněmovny došlo, jelikož v senátu přetrvávaly problémy ohledně ustanovení o částce 17.25 miliardy dolarů, které se týká rozpočtů na fiskální rok 1990 pro ministerstvo zahraničí, obchodu a spravedlnosti. Kompromisní návrh zákona prošel minulý týden sněmovnou, ale nyní vyvolal jurisdikční roztržky v senátním Výboru pro zahraniční vztahy, který žárlivě chrání své výsady ohledně projektů na ministerstvu zahraničí. Avšak táž žárlivost může způsobit zmatek, pokud letos bude chybět schvalovací zákon. Ti, kdo ve sněmovně a senátu zákon schvalují, požadují, aby byl jako konečný termín stanoven 30. listopad, po kterém by se jejich návrh zákona stal posledním slovem v tom, jak budou finanční prostředky přerozděleny. Avšak po hlasování podle jmen v poměru 53:45 bylo toto ustanovení včera v noci z návrhu zákona staženo poté, co si předseda Výboru pro zahraniční vztahy Claiborne Pell (demokrat za Rhode Island) stěžoval, že je to narušení výhradních pravomocí, které jeho výbor měl po více než tři desetiletí.

**Document number 129**

**Document identifier: wsj0329-001**

Firma Coda Energy Inc. uvedla, že vyjednává o možnosti úvěru ve výši 50 milionů dolarů s firmou NCNB Texas National Bank, jednotkou společnosti NCNB Corp., sídlem v Charlotte v Severní Karolíně. Dallaský naftařský a plynařský koncern prohlásil, že 10 milionů dolarů materiálních možností bude použito na konsolidaci existujícího bankovního dluhu ve výši 8.1 milionu dolarů, na odkoupení jeho nevyplacených akcií v hodnotě 4.9 milionu dolarů, konvertibilních přednostních cenných papírů série D, a na koupi podílu, nesoucího 10%-ní čisté zisky, na jistém naftařském a plynařském majetku jednoho z jeho věřitelů, firmy National Canada Corp. Zbylých 40 milionů dolarů může být během tří let používáno na naftařské a plynařské akvizice, uvedla společnost. Ted Eubank, prezident firmy Coda, řekl, že půjčka přináší úroky ze základu, plus jeden procentní bod, při 85 % čistého příjmu z ropy a plynu každý měsíc věnovaných na splácení. Společnost předkládá "prakticky celý" svůj naftařský a plynařský majetek jako kolaterální, řekl.

**Document number 130**

**Document identifier: wsj0330-001**

Firma General Dynamics Corp. získala kontrakt ve výši 843 miliony dolarů s vojenským letectvem na letoun F-16 a související vybavení. Divize obranných systémů firmy Loral Corp. přijala kontrakt v hodnotě 54.9 milionu dolarů s vojenským letectvem na trenažér zbraňového systému F-15. Firma Southern Air Transport Inc. získala kontrakt v hodnotě 47.5 milionu dolarů od vojenského letectva a námořnictva na transportní služby. Firma International Business Machines Corp. získala kontrakt ve výši 31.2 milionu dolarů s vojenským letectvem na zařízení satelitních datových systémů. Firma Directed Technologies přijala kontrakt v hodnotě 28.3 milionu dolarů od agentury Defense Advanced Research Projects Agency na výzkum v oblasti pokročilých pohonných systémů. Firma Propper International Inc. dostala kontrakt za 22.8 milionu dolarů od agentury Defense Logistics Agency na maskovací kalhoty do boje.

**Document number 131**

**Document identifier: wsj0331-001**

Firma Santa Fe Pacific prošla tím druhem příběhu, jaký Wall Street miluje. Od té doby, co není známa hodnota jejích aktiv, se analytici mohou dohadovat o čísle. V jednom z mnoha optimistických scénářů napsal Gary Schneider z firmy Bear Stearns, že její nemovitý majetek má hodnotu 4.5 miliardy dolarů. Přidejte železnici, nerosty, potrubí a ropu ve vlastnictví společnosti, tvrdili on a i další, a v Chicagu založený konglomerát by měl mít hodnotu 30 za akcii. A proč by vlastníci měli očekávat, že dosáhne této předpokládané "hodnoty?" To byl další důvod, proč měl Street firmu Santa Fe rád. Vzhledem k expertům na nemovitý majetek, firmám Olympia & York and Samuel Zell ' s Itel, vlastnícím skoro 40 % akciového kapitálu firmy Santa Fe, bylo vedení pod tlakem, - řečeno oblíbenou frází na Wall Street - aby rychle "maximalizovalo hodnotu." Ale hodnota, jak se ukazuje, je pouze to, co kupec zaplatí. A vzhledem k nedávnému oznámení společnosti, že uvažují o částečném odprodeji svého nemovitého majetku, vypadají najednou ceny nižší. Firma Santa Fe prozradila, že jedná o prodeji 20%-ního podílu na své jednotce nemovitého majetku Kalifornskému veřejnému zaměstnaneckému důchodovému systému za zhruba 400 milionů dolarů. Od té doby, co má dluh i jednotka nemovitého majetku, se hodnota přisuzovaná samotným nemovitostem blíží 3 miliardám dolarů. "Předpokládaná čistá hodnota majetku 22.70 (za akcii) je značně pod číslem 30, ve které věřil Street," tvrdí společnost PaineWebber. "Horní hranice byla při neurčitém nemovitém majetku... který už není neurčitý." Tak jaká je hodnota firmy Santa Fe? Bude-li železnice oceněna na základě privátního trhu - na tentýž násobek výdělku jako v nedávném prodeji firmy CNW - bude mít hodnotu 1.65 miliardy dolarů. Kompromis mezi spekulanty na nárůst a spekulanty na pokles oceňuje zbylá aktiva - včetně jejího 44%-ního podílu v jejím veřejně obchodovatelném ropovodu - na 2 miliardy dolarů. Firma Santa Fe má také 3.7 miliardy dolarů dluhu. Mimoto její železnice prohrála antitrustovou žalobu o 750 milionů dolarů, která je u odvolacího soudu, a o které analytici tvrdí, že by mohla být urovnána za čtvrtinu této částky. To přinese pro společnost na základě privátního trhu čistý zisk asi 17 dolarů na akcii. Ale firma Santa Fe, která nyní obchoduje za 18 7/8, prodejem aktiv pravděpodobně neutrží ceny privátního trhu, protože její daň by byla neúnosná. Místo toho je jejím plánem oddělit zbytek své jednotky nemovitého majetku a eventuálně udělat to samé s hornickými a energetickými aktivy. Robert D. Krebs, předseda firmy Santa Fe, tvrdí, že od té doby, co jsou jejich obchody hodnoceny rozdílnými způsoby, "je možná součet částí větší než celek." Ale není jasné, proč by to tak mělo být. Argument pro rozdělení přesto mění současnou představu, že aktiva mají větší hodnotu pro soukromé kupce než pro veřejné akcionáře. A nemovitý majetek ve veřejném vlastnictví obvykle nebývá dobře prodáván. Firma Salomon Brothers tvrdí: "Věříme, že nemovitý majetek bude obchodován pod nominálem... poté, co jsou akcie této realitní jednotky rozděleny mezi všechny akcionáře společnosti... A co takhle náklady, a riziko, při čekání na dosažení hypotetických cen na privátním trhu?" Někteří analytici zůstávají umínění. Pan Schneider z firmy Bear Stearns říká, že přepočítává hodnotu aktiv společnosti a zatím se drží doporučení k "nákupu" ve víře, že zjistí "ceny" 30 za akcii. Dodává: "Jestliže z nějakého důvodu neznám hodnotu, pak to nebudu doporučovat." Graeme Anne Lidgerwood ze společnosti First Boston ocenila firmu Santa Fe na 24, což je méně než její dřívější odhad na 29. Její nedávná zpráva doporučila cenný papír "podržet." Ale zdá se, že to je tím druhem podržení, který jeden činí, zatímco míří ke dveřím. Citováno ze zprávy: "Omezené snížení akcií při ohodnocení aktiv to při současných cenách činí poměrně nelákavou investicí, zvláště vzhledem k riziku, že naše plány by mohly být poměrně agresivní." Předseda Krebs říká, že kalifornský penzijní fond dostává zlevněnou cenu, která by nebyla nabízena jiným. Jinými slovy: Nemovitý majetek má vyšší hodnotu, než naznačuje očekávaná dohoda. Od té doby, co je většina nemovitého majetku jednotky v Kalifornii, bude penzijní fond užitečný politický spojenec ve státě, kde je zástavba často držena jako rukojmí komisí pro urbanistické plánování. A, jak říká pan Zell, vzhledem k firmám Itel a O&Y v radě jednotky bude tento nemovitý majetek spravován "velmi neobvyklou skupinou", mírně řečeno. Tedy je možné, že nemovitý majetek firmy Santa Fe - i ve státě ohrožovaném zemětřeseními - by mohl, jednoho dne, vynést jmění. Ale jak poznamenává analytička Linda Dunn z firmy Drexel, její nemovitosti budou budovány 15 až 20 let. Takže navzdory optimistickým řečem Wall Streetu o rychlém "maximalizování hodnoty" si majitelé nejspíš dlouho počkají. Firma Santa Fe Pacific (NYSE; Symbol: SFX) Předmět podnikání: železnice, přírodní zdroje a nemovitosti Rok ukončený 31. prosince 1988: Obrat: 3.14 miliardy dolarů Čistá ztráta: 46.5 milionu dolarů; 30 centů na akcii Třetí čtvrtletí, 30. září 1989: Čistý příjem: 21 centů na akcii versus čistá ztráta 4.11 dolaru na akcii Průměrný denní objem obchodování: 344354 cenných papírů

**Document number 132**

**Document identifier: wsj0332-001**

Firma Orkem S. A., francouzský, státem kontrolovaný výrobce chemikálií, předkládá přátelskou nabídku 470 pencí (7.43 dolaru) za akcii za 59.2%-ní podíl v chemicky specializované skupině Coates Brothers PLC, kterou již nevlastní, uvedly obě strany. Nabídka, která celou skupinu Coates oceňuje na 301 milionů liber, již byla přijata řídícími pracovníky a dalšími akcionáři vlastnícími 12.4 % společnosti. Touto akceptací byl firmě Orkem vydán kontrolní 53.2%-ní podíl ve společnosti. Firmy Orkem a Coates minulou středu prohlásily, že obě uvažují o fúzi, skrze přidruženou společnost firmy Orkem, společnost Orkem Coatings U. K. Ltd. Firma Orkem, francouzská třetí největší chemická skupina, uvedla, že akvizici bude financovat z vnitřních zdrojů. Převzetí bude následováno restrukturalizací jednotky firmy Orkem ze Spojeného království, počítaje v to přidání souvisejících obchodů firmy Orkem a eventuálně další akvizice. Firma Orkem uvedla, že nakonec se pokusí učinit veřejnou nabídku akcií svých podniků ve Spojeném království.

**Document number 133**

**Document identifier: wsj0333-001**

Společnost Intelogic Trace Inc. uvedla, že zkoumá možnosti, jak maximalizovat akcionářskou hodnotu, a to včetně možného prodeje společnosti. Asher B. Edelman, jenž vlastní asi 16 % této společnosti ze San Antonia v Texasu, která se zabývá prodejem a údržbou počítačů, však trval na tom, že oznámení nemá nic společného s trvajícím bojem o ovládnutí společnosti Datapoint Corp. Jakýkoli prodej společnosti Intelogic by mohl mít vliv na bitvu mezi Edelmanem a newyorským právníkem Martinem Ackermanem o ovládnutí společnosti Datapoint. Společnost Intelogic vlastní 27.5 % kmenových akcií společnosti Datapoint v oběhu. Edelman řekl, že toto rozhodnutí "nemá s Martym Ackermanem nic společného". Ackerman prohlásil, že je to bezprostřední reakce na jeho úsilí získat kontrolu nad společností Datapoint. Společnost Intelogic byla od společnosti Datapoint oddělena před čtyřmi lety, krátce po tom, co nad společností Datapoint převzal kontrolu Edelman.

**Document number 134**

**Document identifier: wsj0334-001**

Firma Marks & Spencer PLC ohlásila 12%-ní nárůst zisku před zdaněním v první polovině roku, hlavně kvůli zlepšujícím se výkonům ve Spojeném království a kontinentální Evropě. V šesti měsících ukončených 30. září vzrostl zisk před zdaněním britského oděvního a potravinářského maloobchodníka ze 185.5 milionu liber před rokem na 208.7 milionu liber (330.1 milionu dolarů). Výsledky předčily předpovědi analytiků, které byly v průměru 200 milionů liber, a firma Marks & Spencer odpověděla při obchodování na Londýnské burze cenných papírů nárůstem o osm pencí na 188 pencí. Zisk po zdanění a menšinový podíl, ale před mimořádnými položkami vzrostl o 12 % na 135.2 milionu liber; výdělek na akcii vzrostl ze 4.5 pence na pět pencí. Firma Marks vyhlásila dočasnou dividendu 1.85 pence z jedné akcie, v porovnání s 1.7 pence před rokem. Obrat narostl o 11 % z 2.25 miliardy liber na 2.5 miliardy liber, zatímco provozní zisk stoupl o 13 % ze 199.8 milionu liber na 225.7 milionu liber. Obrat v severní Americe a na Dálném Východě byl navýšen akvizicemi a vzrostl o 62 % na 278 milionů liber. Nicméně provozní zisk klesl o 35 % na 3.8 milionu liber. Firma Brooks Brothers, kterou společnost Marks koupila loni, seznala, že její provozní zisk klesl na polovinu, na 5 milionů liber.

**Document number 135**

**Document identifier: wsj0335-001**

Federální a státní examinátoři záložen prohlásili, že vidí známky kriminálního činu v krachu firmy Lincoln Savings & Loan Association, a kalifornský regulátor popsal pokus o "kamufláž" od zástupců hlavního federálního regulátora Dannyho Walla. Ve strhujícím dni slyšení před sněmovním Bankovním výborem popsali vyšetřovatelé, jak byly nalezeny roztrhané dokumenty, záhadnou panamskou přidruženou společnost, milióny dolarů proudící do švýcarské banky a samolibý postoj zástupců pana Walla, z nichž jeden byl vylíčen jako ten, kdo jedná spíše jako tiskový mluvčí záložny než jako federální regulátor. Kalifornský úředník také prohlásil, že zaslal Federálnímu úřadu pro vyšetřování balík dokumentů souvisejících s dříve oznámeným příspěvkem 400000 dolarů od mateřské společnosti firmy Lincoln vyžádaným senátorem Alanem Cranstonem (D., Kalifornie). Federální examinátor Alex Barabolak řekl, že provozy firmy Lincoln vytvořily "pyramidové zadlužení, aby svým vlastníkům poskytly přepychový životní styl." Jiný federální examinátor, John Meek, řekl, že hlavní vlastník firmy Lincoln, Charles Keating ml., odčerpal za tři a půl roku ze záložny přinejmenším 34 miliony dolarů v platech, odměnách a výtěžcích z prodeje cenných papírů před tím, než se jich na začátku tohoto roku chopily federální orgány. Krach firmy Lincoln může stát daňové poplatníky až 2.5 miliardy dolarů, říkají odhady, a stát se nejdražším selháním záložny v historii. "Myslím, že existují drtivé důkazy, které ukazují na pravděpodobnou kriminální činnost," řekl pan Meek, který se loni podílel na revizi v záložně v Irvine v Kalifornii. Řekl, že důkazy ukazují na provinění pana Keatinga "a dalších," ačkoli neuvedl žádné konkrétní přestupky. Richard Newsom, kalifornský státní úředník, který minulý rok kontroloval mateřskou společnost firmy Lincoln, firmu American Continental Corp., řekl, že také spatřil známky toho, že byly spáchány kriminální činy. "Určitě to tak smrdí," řekl. Řekl, že 30 % půjček, které zkoumá, bylo "ztraceno v ten den, kdy byly uzavřeny." Státní examinátor také řekl, že kontroloři v paralelní federální revizi působili natolik neochotně při vyžadování snížení špatných půjček firmy Lincoln, že okamžitě pojal podezření. "Později se mé podezření ohledně kamufláže stalo ještě vážnějším," řekl. Špatné půjčky nazval "děsivými" a dodal, "Otevřeli jste soubor a rovnou to na vás vyskočilo." Leonard Bickwit, washingtonský právník mateřské korporace firmy Lincoln, řekl v rozhovoru, "Popíráme jakékoli zločinné jednání společnosti či jejích představitelů." "Ti, kteří (včera) vypovídali, stále tvrdí, že každý, kdo s nimi nesouhlasí, je součástí zastíracího manévru, kamufláže, či obětí nepřiměřeného ovlivňování," řekl pan Bickwit. "Jednoduše s tím ani se závěry jejich vyšetřování nesouhlasíme." Zástupci pana Walla si stěžovali, že jim nebyla dána příležitost, aby reagovali na kritiku vyřčenou během jednání Bankovního výboru, která předseda výboru Henry Gonzalez (demokrat za Texas) využil jen jako fórum, na kterém byl kritizován způsob, jakým Wall vede své záležitosti, a na kterém bylo požadováno, aby odstoupil ze svého místa. "Pár věcí, které pan Newsom pronesl, bylo přinejmenším mylných," řekl Kevin O'Connell, jeden z washingtonských regulátorů odpovědných za nakládání s firmou Lincoln. V rozhovoru řekl, že federální regulátoři nakonec prohlásili, že jedna z půjček, které státní regulátor uvedl, je úplně ztrátová, a donutili firmu Lincoln provést opatření ke zmenšení ostatních ve výši 18 milionů dolarů. "Naše reakce na kamufláž by zkrátka byla, podívejte, co se stalo," řekl v rozhovoru jiný washingtonský úředník, Alvin Smuzynski. Federální úředníci obsadili společnost v dubnu, den po tom, co mateřská korporace vstoupila do konkurzního řízení. Vláda později podala na pana Keatinga a další žalobu o 1.1 miliardy dolarů. Republikán Gonzales si stěžoval, že regulátoři čekali příliš dlouho a ignorovali doporučení místních činitelů, aby svěřili firmu Lincoln do konkurzního správcovství, a to dva roky před tím, než zkrachovala. "Zvolil nedbalý kurz ignorování důkazů," řekl republikán Gonzalez. Státní examinátor záložen Eugene Stelzer řekl, že shledává, že hlavní federální examinátor je zcela nezainteresovaný na jedné údajně podvodné sérii transakcí. "Upřímně, bylo to, jako by pracoval pro oddělení pro styk s veřejností firmy Lincoln," vypověděl pan Stelzer. A David Riley, federální examinátor, který pracoval pod panem Scottem, řekl, že svého šéfa shledává nezvykle optimistickým ohledně firmy Lincoln. Když byl požádán o komentář, mluvčí pana Scotta řekl: "Pan Scott mluvil se svým právníkem, který mu poradil, aby s nikým nehovořil." Pan Meek řekl, že den či dva před tím, než mateřská společnost firmy Lincoln zahájila konkurzní řízení, on a další examinátoři viděli " nákladní vůz s nápisem, který říkal, že je z 'Centra pro likvidaci dokumentů.' Zaznamenali jsme alespoň dva velké plastikové pytle skartovaného papíru naloženého na tento vůz." Pan Bickwit řekl, že papír byl darován "charitativní organizaci, která ho prodává do sběru. Skartovali ho prostě proto, že obsahoval finanční informace o jejich věřitelích a vkladatelích." Pan Meek řekl, že jeho podezření bylo vyvoláno několika zahraničními investicemi firmy Lincoln, včetně 22 milionů dolarů zaplacených švýcarské společnosti Credit Suisse, podílu v hodnotě 18 milionů dolarů v pařížské bance Saudi European Bank, investice ve výši 17.5 milionu dolarů do bahamské obchodní společnosti a nedávno objeveného podílu ve společnosti Southbrook Holdings, založené v Panamě. Pan Bickwit řekl, "Dokážu pochopit, proč by to examinátor firmy S&L považoval za neobvyklou činnost," ale prohlásil, že zahraniční investice "v podstatě nepřinesly firmě S&L zisk ani ztrátu."

**Document number 136**

**Document identifier: wsj0336-001**

Firma LTV Steel Co. po nedávném poklesu cen těchto důležitých ocelových produktů zvyšuje ceny výrobků z rovné válcované oceli v průměru o 3 %. Podstatná otázka je, zda zvýšení, s platností od 1. ledna 1990, vydrží a zda se budou přidávat další významní výrobci oceli. Obecně se očekává, že budou. Zvýšení se týká základních cen, které jsou již snižovány prakticky všemi producenty oceli. Ale tah firmy LTV představuje první pokus významného výrobce oceli čelit volnému pádu loco cen. Velcí producenti oceli prodávají ocelové plechy válcované za studena za asi 370 dolarů za tunu, v porovnání s cenovým vrcholem 520 dolarů za tunu v roce 1988. Druhořadé společnosti dostávají za tunu ještě méně. Nárůst plánovaný firmou LTV, který byl oběžníkem oblastním ředitelům oznámen 26. října, se netýká elektricky galvanizované oceli ani galvanických plechů. Firma LTV stvrdila plán na zvýšení cen a řekla, že tento krok je koncipován tak, aby přesně odrážel hodnotu produktů a položil ocel na stejnou úroveň s jinými komoditami. Mluvčí firmy LTV Steel, která je jednotkou společnosti LTV Corp., založené v Dallasu, podotkl, že ceny ocele, přizpůsobené inflaci, vzrostly mezi rokem 1981 a čtvrtým čtvrtletím roku 1988 o pouhých 1.7 %, zatímco ceny jiných průmyslových komodit stouply skoro pětkrát více. Zároveň výrobci oceli zkoušejí více investovat do zmodernizování technologií a udělat se více konkurenceschopnými. Ale analytici říkají, že společnost se také snaží zabránit dalším cenovým poklesům. Mimoto upozorňují na to, že firma LTV možná zkouší vyslat signál významným zákazníkům, třeba firmám Chrysler Corp. a Whirlpool Corp., že výrobci oceli potřebují více peněz. Obě společnosti jsou uprostřed jednání o kontraktu s firmou LTV a dalšími. "Oni (firma LTV) možná věří, že to může mít dopad na jednání o kontraktech a, že je to jejich signál světu, že nyní je čas přitvrdit ceny," řekl Peter Marcus, analytik z firmy PaineWebber Inc. Pan Marcus věří, že loco ceny oceli budou počátkem roku 1990 pokračovat v poklesu a pak naberou zpětný chod. Třebaže není přesvědčen, že pokles cen odráží klesající poptávku, protože světová ekonomika je stále relativně silná. A i když zákazníci, jako například ocelářská servisní centra, pokračují ve čtvrtém čtvrtletí ve snižování zásob, nakonec začnou znovu plnit sklady, poznamenává. Měsíce nebude jasné, zda se zvyšování cen zastaví. Výrobci oceli loni oznámili řadu nárůstů základních cen, ale během léta začali nabízet značné slevy. Ve skutečnosti byla firma LTV prvním výrobcem oceli, který veřejně podpořil slevy pro kupující za studena válcované plechové oceli a za tepla galvanizované plechové oceli. Včera při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů klesly obyčejné akcie firmy LTV o 12.5 centu a uzavíraly na 1.50 dolaru.

**Document number 137**

**Document identifier: wsj0337-001**

Ministerstvo financí plánuje získat 2.3 miliardy dolarů v nové hotovosti pondělním prodejem krátkodobých dluhopisů v hodnotě 16 miliard dolarů, aby vyplatil splatné dluhopisy v hodnotě 13.71 miliardy dolarů. Ministerstvo financí nicméně uvedlo, že odloží aukci, dokud nebude mít jistotu o ustanovení zákona o zvýšení statutární hranice dluhu. Nabídka bude rovnoměrně rozdělena mezi 13-týdenními a 26-týdenními dluhopisy se splatností 8. února 1990 a 10. května 1990, v tomto pořadí. Veřejná nabídka na cenné papíry, které jsou k dispozici v minimální hodnotě 10000 dolarů, musí být přijata do pondělí 13:00 newyorského času na ministerstvu financí, nebo v bankách či pobočkách federálního bankovního systému.

**Document number 138**

**Document identifier: wsj0338-001**

Firma J.C. Penney Co. prodlouží své působení v nabízení nákupů z domova vysílaném televizí na pět až 10 let. Společnost Shop Television Network Inc., sídlem v Los Angeles, uvedla, že firma Penney se rozhodla prodloužit svou exkluzivní smlouvu se společností Shop Television, která se firmě J.C. Penney Television Shopping Channel stará o produkci, marketing a kabelovou distribuci. Kanál se dostává do 6.5 milionu domácností, řekl mluvčí firmy Penney. Michael Rosen, prezident společnosti Shop Television, řekl, že firma Penney se rozhodla prodloužit své působení v prodeji na alespoň pět let. Pokud do té doby síť obsáhne 14 milionů domácností, bude kontrakt prodloužen na dalších pět let. Na začátku tohoto roku firma Penney opustila jiný podnik z oblasti domácího nakupování, firmu Telaction Corp., a to poté, co do ní investovala 106 milionů dolarů. Společnost měla v prvním fiskálním čtvrtletí skončeném 29. dubna výdaj 20 milionů dolarů, a to v souvislosti se zastavením prodeje.

**Document number 139**

**Document identifier: wsj0339-001**

(V průběhu roku stého výročí svého založení bude deník Wall Street Journal přinášet události z minulého století, které představují milníky americké obchodní historie.) SPOLEČNOST LUTHER BURBANK SE KŘÍŽENÍM ROSTLIN snaží vytvořit bramboru z Idaha za miliardu dolarů. Bioinženýři se pokoušejí tento skutek zopakovat - vědecky i komerčně - s novými formami života. V roce 1953 rozluštil James Watson se svými kolegy dvojitou šroubovici DNA (deoxyribonukleové kyseliny), genetický klíč k dědičnosti. O dvacet let později vytvořili dva kalifornští akademici, Stanley Cohen a Herbert Boyer, "rekombinantní" DNA transplantováním genu ropuchy do bakterie, která pak reprodukovala ropuší geny. Když se v roce 1976 Boyer seznámil s Robertem Swansonem, absolventem Massachusettského technologického institutu a podnikatelem zaměřeným na chemii, dohodli se o financování. S vkladem 500 dolarů na každého z nich a finanční injekcí externího kapitálu vytvořili firmu Genentech Inc. Zrodilo se tak komerční genetické inženýrství. Technologii firmy Genentech prověřil její první produkt, mozková bílkovina nazvaná somatostatin. Dále byl klonován lidský inzulín, který měl obrovský tržní potenciál, a firma Genentech udělila licenci na jeho výrobu firmě Eli Lilly, která vyráběla 80 % inzulínu pro 1.5 milionu amerických diabetiků. S pověřovacími listinami vystavenými jejich laboratoří zamířili Boyer a Swanson v roce 1980 na Wall Street. V té době měla firma Genentech za sebou jenom jeden výnosný rok (skromných 116000 dolarů při obratu 2.6 milionu dolarů v roce 1979) a žádný svůj vlastní produkt na trhu. Nicméně cenné papíry v hodnotě 36 milionů dolarů, které vydali v roce 1980, otevíraly na 35 dolarech a během 20 minut vyskočily na 89 dolarů. Cesta od zkumavky ale nebyla bez překážek. Bylo například nutné přemluvit Boyera a Cohena, kteří byli stále univerzitními výzkumnými pracovníky, aby požádali o patent na své postupy genetického inženýrství - ten ale potom patentový úřad odmítl vydat. Toto rozhodnutí pak bylo změněno americkým Nejvyšším soudem a ve vlastnictví Cohena a Boyera byly ponechány první patenty na rekombinantní DNA (nyní jsou převedeny na jejich školy). Genetické inženýrství je nyní nedílnou součástí farmaceutického průmyslu. V roce 1988 činil obrat firmy Genentech 335 milionů dolarů, a to jak z licencí, tak z vlastních produktů.

**Document number 140**

**Document identifier: wsj0340-001**

Portfoliová jednotka francouzské bankovní skupiny Credit Lyonnais řekla regulátorům trhu s cennými papíry, že kupuje 43000 akcií firmy Cie. de Navigation Mixte, zřejmě aby pomohla odrazit nevítaný pokus o převzetí společnosti. Na začátku včerejšího dne společnost Societe de Bourses Francaises prohlásila, že jednotka firmy Gramatome S. A. také nakoupila akcie firmy Navigation Mixte a tento nákup se týkal více než 160000 akcií. Obě společnosti jsou spojenci firmy Navigation Mixte v jejím boji proti nepřátelskému pokusu o převzetí, který minulý týden zahájila firma Cie. Firma Financiere de Paribas za 1850 francouzských franků (297 dolarů) na akcii. Předseda firmy Navigation Mixte prohlásil, že spřátelené instituce pravděpodobně koupí jejich akcie, jakmile začne pondělní obchodování. Nákup skupiny Credit Lyonnais za 33000 standardních kmenových akcií a za 10000 nově vydaných akcií je oceněn na cenu lehce přes 80 milionů francouzských franků.

**Document number 141**

**Document identifier: wsj0341-001**

Firma Unocal Corp., sídlem v Los Angeles, uvedla, že ona a firma Petroleos de Venezuela S. A. vytvoří v Midwestu smíšenou společnost zabývající se marketingem a rafinací ropy. Podnik se společnou majetkovou účastí, firma Uno-Ven Co., bude vytvářet celkový roční příjem kolem 500 milionů dolarů a bude mít 1100 zaměstnanců, řekl mluvčí firmy Unocal. Firma Unocal uvedla, že podnik jí umožní získat zpět více jejích investic do rafinace a marketingu a připravit se na očekávaný růst v průzkumných, výrobních, chemických a jiných oblastech. Prohlásila, že bude složena z 250 milionů dolarů ze soukromé investice získané prostřednictvím firmy Shearson Lehman Hutton Inc. a 150 milionů dolarů z řady revolvingových úvěrů jištěných bankou Chase Manhattan Bank. Kromě rafinerie s výkonem 153000 barelů denně blízko Lemontu v Illinois, bude nový podnik řídit 17 distribučních terminálů, závod na míchání a balení mazacích olejů a 131 servisních stanic firmy Unocal, vlastněných společností. Uvedla, že podnik, který má převzít řízení závodů 1. prosince, také bude obstarávat dalších 3300 nezávislých benzínových pump firmy Unocal. Firma Petroleos dodává do rafinérie 135000 barelů ropy denně, uvedla firma Unocal.

**Document number 142**

**Document identifier: wsj0342-001**

Firma Mitsubishi Heavy Industries Ltd. uvedla, že nekonsolidovaný příjem před zdaněním v první polovině fiskálního roku vyskočil o 79 % na rekordních 63.25 miliardy jenů (445.7 milionu dolarů) a reagoval tak na silnou poptávku po různých druzích výrobků. V období ukončeném 30. září vzrostl čistý zisk o 90 % z 16.38 miliardy jenů, čili 5.05 jenu na akcii, na 31.18 miliardy jenů, čili 9.34 jenu na akcii. Před rokem měla tato tokijská společnost zisk před zdaněním 35.38 miliardy jenů. Obrat činil 1011 bilionu jenů a stoupl o 29 % ze 787.02 miliardy jenů. Firma Mitsubishi, povzbuzena tímto skvělým výkonem, plánuje zvýšit svou dividendu z akcie ze tří jenů na 3.50 jenu. Představitelé společnosti prohlásili, že nynější silná domácí poptávka, která poháněla trvalý ekonomický růst, pomohla zvednout prodej produktů, jako jsou lodě, ocelové konstrukce, energetické systémy a stroje, a vyústila ve značně vyšší zisk.

**Document number 143**

**Document identifier: wsj0343-001**

Senátní představitelé si vyměnili návrhy zaměřené na urychlení kroků v legislativě, aby se snížil deficit a zvýšil strop dluhů federální vlády, - ale největší překážkou zůstává návrh prezidenta Bushe, aby se snížila sazba daně z kapitálového zisku. Demokraté chtějí, aby daňová nařízení byla samostatný zákon, vystavený obvyklým procedurálním překážkám. Republikáni naopak chtějí zkusit zachránit toto nařízení zkombinováním s dvěma politicky populárními vydáními zákonů, která by demokraté mohli pokládat za těžko zablokovatelné. Očekáváse, že rozhovory mezi vůdcem senátní většiny Georgem Mitchellem z Maine a jeho republikánským protějškem, senátorem Robertem Dolem z Kansasu, dnes znovu započnou. Minulou noc, po setkání s panem Bushem a vládními činiteli v Bílém domě, pan Dole navrhl vylepšení zákona o snížení deficitu za fiskální rok 1990, nyní pozastaveného poradním výborem senátu v Bílém domě, a rozjetí dlouhodobého zvětšování stropu federálního dluhu bez jakýchkoli průvodních vylepšení. Podle tohoto plánu by dvě nařízení, která jsou nyní ve sněmovní verzi návrhu zákona o snížení deficitu - zrušení jak katastrofálně nemocného pojistného programu, tak i kontroverzního daňového ustanovení z roku 1986 určeného, aby vyvážilo diskriminaci v plánech na zaměstnanecké příspěvky, - byla dána do odděleného zákona. Republikáni by zkusili do tohoto zákona připojit nařízení o ziscích a doufali by, že politická popularita jeho dalších dvou částí odradí demokraty od jeho zablokování. Demokraté se chtějí vyhnout tomu, aby museli tuto věc uskutečnit vytvořením samostatného zákona pro snížení daně z kapitálového zisku. Senátor Mitchell si je jistý, že má dost hlasů k zablokování tohoto zákona procedurální cestou. Oba plány by vypustily nařízení o péči o dítě ze sněmovní verze zákona o snížení deficitu a nechaly by jej vyvinout se v samostatný zákon. I když toto by ho mohlo učinit bezbranným proti vetu pana Bushe, demokraté tvrdí, že prezidentovo zamítnutí by jejich straně poskytlo cenný bod do kongresových voleb v příštím roce. Senátní demokraté se mají dnes sejít, aby návrh Republikánské strany zvážili. Včera se zdálo, že pan Dole je unavený ze strategie Bushovy vlády ohledně protlačování nařízení o kapitálových ziscích za každou cenu navzdory procedurálním překážkám demokratů. Při prosazování vydání zákona potřebného k tomu, aby se zabránilo neplnění závazků ze strany federální vlády, reportérům řekl: "Nezdá se mi, že je to moc dobrá strategie." Dnes ve 12:01 newyorského času skončila platnost dočasné horní meze vládního dluhu v hodnotě 2.87 miliardy dolarů. Aby se vyvarovali nedodržení závazku, musí zákonodárci do příští středy přijmout zákon zvyšující hranici z 2.80 bilionu dolarů na 3.12 bilionu dolarů, tvrdí ministerstvo financí. Pod tlakem předsedy výboru pro možnosti a prostředky sněmovny, Dana Rostenkowskiho (D., III.), náměstek ministra financí Robert Glauber na jednání kongresu řekl, že vláda se vzdá svého požadavku na zkrácení daně z kapitálového zisku, jestliže bude čelit možnému nedodržení závazku.

**Document number 144**

**Document identifier: wsj0344-001**

Firma Price Stern Sloan Inc. uvedla, že si najímá investičně bankovní firmu, aby pomohla při vyhodnocení alternativ restrukturalizace nebo fúze, a ohlásila čistou ztrátu 8.1 milionu dolarů, čili 2.14 dolaru na akcii, za třetí čtvrtletí končící v září. Tyto výsledky jsou srovnávány s čistým příjmem 1.8 milionu dolarů, čili 44 centů na akcii, za odpovídající období loňského roku. Ztráta za toto čtvrtletí zahrnuje náklady před zdaněním ve výši 4.9 milionu dolarů na chystané zastavení problémové britské pobočky této společnosti a 3.7 milionu dolarů dalších odpisů, o kterých společnost uvedla, že jsou nevratné a souvisejí zejména s inventářem, pokroky v nakladatelském podnikání a s předpublikačními náklady. Nakladatelský koncern uvedl, že si ponechává investičně bankovní firmu Donaldson, Lufkin & Jenrette Securities Inc., aby působila jako jeho finanční poradce a pomáhala při vyhodnocování různých finančních a strategických možností, včetně refinancování dluhu, zvýšení kapitálu, rekapitalizace, fúze či prodeje společnosti. Společnost si rovněž ponechala právníka Martina P. Levina, ředitele společnosti a bývalého čelního představitele skupiny Times-Mirror Publishing Group, jako poradce. Čistý příjem za třetí čtvrtletí tohoto roku byl 14 milionů dolarů, což je propad oproti 21.4 milionu dolarů loni. Společnost pokles přisoudila částečně na úkor obratu společnosti v Británii, podle současných ročních údajů, jako důsledek situace přidružené společnosti coby provozu, který má být podle plánu zastaven, a částečně nižšímu obratu jistých klíčových zahraničních a domácích obchodních partnerů. Obrat ve Spojeném království za loňské čtvrtletí byl asi 3 miliony dolarů.

**Document number 145**

**Document identifier: wsj0345-001**

Ceny akcií se prudce zvýšily, když návrh na převzetí ve výši několika miliard dolarů pomohl obnovit důvěru hráčů na trhu ve vyhlídky na další obchodování. Zvláště silné byly akcie výrobců z papírenského a lesnického průmyslu, protože nabídka společnosti Georgia-Pacific na firmu Great Northern Nekoosa podnítila spekulace, že by v tomto odvětví mohlo dojít k vlně aktivit spojených s fúzemi. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností vyšplhal o 41.60 na 2645.08, přestože některé pozdní prodeje způsobily pokles z maximálních hodnot burzovního dne. Obchodování bylo mírné, na Newyorské burze cenných papírů změnilo majitele 176100000 akcií. Bez ohledu na zprávy o fúzích byly v odpoledním obchodování zadávány příkazy k velkým nákupům bezpečných cenných papírů. Obchodníci uvedli, že tyto nákupní programy přicházejí z účtů velmi velkých institucí, které jsou také aktivní na trzích s termínovými indexovými cennými papíry. V určitém okamžiku se skoro všechny cenné papíry zahrnuté do dvacítky indexu Major Market Index, který kopíruje průmyslový průměr, náhle zvýšily. Přibližně 1111 cenných papírů na Newyorské burze stouplo v ceně a pouze 448 pokleslo, zatímco průměry širšího trhu náhle vzrostly. Index Standard & Poor's 500 vyšplhal o 5.29 na 340.36, Dow-Jonesův index trhu kmenových akcií přidal 4.70 na 318.79 a kompozitní index Newyorské burzy cenných papírů vzrostl o 2.65 na Firma Great Northern prudce vzrostla o 20 1/8 na 62 7/8, tedy značně nad nabídkovou cenu 58 dolarů za akcii společnosti Georgia-Pacific uprostřed spekulací, že se objevili další zájemci o společnost nebo že se nabídka zvedá. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze změnilo majitele skoro 6.3 milionu akcií, tj. asi 11.5 % nesplacených akcií společnosti. V akciích, které v poslední době padaly, protože došlo ke kolapsu nabídek na převzetí firmy UAL, mateřské společnosti firmy United Airlines, a firmy AMR, mateřské společnosti firmy American Airlines, viděli analytici možnost psychologického povzbuzení trhu. Nabídka 3.18 miliard amerických dolarů, o které se šířily zvěsti již od konce minulého týdne, "vytváří lepší pocit, že na trhu je na běžné úrovni hodnota, která obnovuje vyhlídky na lepší zítřky," říká A. C. Moore, ředitel výzkumu ve společnosti Argus Research Corp. Obchodníci a analytici shodně říkali, že náhlý vzestup trhu odrážel také zmírnění zájmu o nestálost na trhu cenných papírů v důsledku kroků mnoha brokerských firem, které zredukovaly nebo zastavily arbitráž akciových indexů. Mnoho nestability v cenách akcií bylo v poslední době přičítáno arbitrážnímu obchodování, které má přinášet zisk z rozdílů cen akcií a indexovaných termínových obchodů. "Lidé vyhledávají možnost jak trh vyzkoušet a porozumět mu, nechtějí být manipulováni," řekl Dudley A. Eppel, manažer ekvitního obchodování ve firmě Donaldson, Lufkin & Jenrette. Poznamenal, že institucionální investoři ukázali v posledním burzovním dni "dost průměrný" zájem o akcie. Ale obchodníci také říkali, že obchodování spojené s arbitrážemi přispělo k vzestupu trhu, protože nákupní programy zvyšovaly ceny krátce po zahájení a ojediněle i po zbytek burzovního dne. Firma Georgia-Pacific spadla o 2 1/2 na 50 7/8, ale většina akcií papírenského a lesnického odvětví posílila, když burzovní hráči spekulovali o dalších možných cílech převzetí v tomto odvětví. V papírenském sektoru vyšplhalo 1.3 milionu akcií firmy Mead o 2 3/8 na 38 3/4, firma Union Camp vzrostla o 2 3/4 na 37 3/4, firma Federal Paper Board přidala 1 3/4 na 23 7/8, firma Bowater navýšila o 1 1/2 na 27 1/2, firma Stone Container vzrostla o 1 na 26 1/8 a firma Temple-Inland vyskočila o 3 3/4 na 62 1/4. Mezi cenné papíry z lesnického odvětví vykazující stabilitu se zařadily firmy Champion International, která navýšila o 1 3/8 na 31 7/8, Weyerhaeuser o 3/4 na 27 1/4, Louisiana-Pacific o 1 1/8 na 40 3/8 a Boise Cascade o 5/8 na 42. Na začátku tohoto roku se mezi cennými papíry farmaceutických firem, které v posledním burzovním dni vykázaly slušný růst, vynořilo téma konsolidace v odvětví. Firma Pfizer získala 1 7/8 na 67 5/8, firma Schering-Plough přidala 2 1/4 na 75 3/4, firma Eli Lilly vzrostla o 1 3/8 na 62 1/8 a firma Upjohn navýšila o 3/4 na 38. Také firma SmithKline Beecham vzrostla o 1 3/8 na 39 1/2. A poradní výbor Úřadu pro kontrolu potravin a léčiv doporučil, aby tento úřad schválil lék Eminase této společnosti na srdeční obtíže. Dva předpokládaní kandidáti na restrukturalizaci z ropného průmyslu stoupli: firma Chevron, jejíchž 3.5 milionu akcií vzrostlo o 1 3/4 na 68 1/4, a firma USX, která navýšila o 1 1/4 na 34 5/8. Říká se, že firma Pennzoil hromaděním podílů ve firmě Chevron usiluje o renovaci společnosti, a investor Carl Icahn nedávno zvýšil svůj podíl ve firmě USX, která nezávisle vykázala příjmy, které jsou v souladu s očekáváním. Firma Paramount Communications, která dokončila prodej své jednotky finančních služeb Associates Corp. společnosti Ford Motor za 3.35 miliardy dolarů, navýšila po pondělní ztrátě jednoho bodu o 1 1/8 na 55 7/8 uprostřed dohadů o prodlení. Společnost uvedla, že ve čtvrtém čtvrtletí tento prodej přinese zisk 1.2 miliardy dolarů. Firma BankAmerica stoupla o 1 3/4 na 30 po tom, co firma PaineWebber podpořila její investiční stanovisko k akciovému kapitálu nejvyšším ratingem. Na tomto zvýšení se projevil 20% pokles cenných papírů banky, když firma na začátku října snížila svůj rating na základě přesvědčení, že akciový kapitál zdražil. Firma Sea Containers, která oznámila plánovanou restrukturalizaci, se zlepšila o 1 na 62. Společnost také uvedla, že odkoupí zpět polovinu svých kmenových akcií, každou za 70 dolarů, prodá aktiva v odhadované hodnotě 1.1 miliardy dolarů a držitelům kmenových akcií vyplatí zvláštní dividendy z prioritních cenných papírů. Firma Shaw Industries, která souhlasila s odkoupením provozů výroby koberců firmy Armstrong World Industries za nezjištěnou cenu, vzrostla o 2 1/4 na 26 1/8. Firma Armstrong navýšila o 1/8 na 39 1/8. Firma ERC Corp. vzrostla o 7/8 na 12. Společnost s konečnou platností odsouhlasila své převzetí firmou Ogden Corp. formou swapové transakce v hodnotě asi 82.5 milionu dolarů. Firma Ogden navýšila o 1 1/4 na 32 7/8. Firma Ocean Drilling & Research klesla o 1 1/4 na 21 1/2 po zprávě o restrukturalizačním plánu, který vyžaduje, aby společnost reorganizovala své podnikání v oblasti vrtné činnosti vytvořením samostatné společnosti, a veřejně nabídla podíl ve výši 15 až 20 %. Index tržních hodnot Americké burzy cenných papírů vzrostl o 1.71 na 370.58. Celkový objem činil 11820000 cenných papírů. Bezprostředně po oznámení svých příjmů za třetí čtvrtletí klesla firma Imperial Holly o 1 5/8 na 27 1/8. Čistý zisk byl menší než před rokem, kdy příjmy posílil zisk z restrukturalizace důchodového plánu.

**Document number 146**

**Document identifier: wsj0346-001**

Firma Cilcorp Inc., sídlem v Peoriy v Illinois, uvedla, že se rozhodla získat ekologicky poradenské a analyticko servisní podniky Hunter Environmental Services Inc., sídlem v Southportu v Connecticutu. Holdingový podnik veřejných služeb prohlásil, že firma Hunter za podniky obdrží 390000 cenných papírů z nové série konvertibilních přednostních akcií firmy Cilcorp s nominální hodnotou 39 milionů dolarů. Firma Cilcorp také převezme existující dluh firmy Hunter ve výši 22 milionů dolarů. Jako součást dohody, uvedla firma Cilcorp, zaplatí firmě Hunter 4 miliony dolarů výměnou za dohodu o nekonkurování. Firma Cilcorp prohlásila, že podniky, které mají být získány, měly za roční období ukončené 31. březnem příjem 76 milionů dolarů. Mimoto firma Cilcorp uvedla, že plánuje čas od času nakoupit až 1.4 milionu akcií, čili 10 % svých nevyplacených obyčejných akcií, na otevřeném trhu a skrze privátně zjednané transakce. Tato společnost, která má v současné době 13.5 milionu kmenových akcií v oběhu, uvedla, že nemá s těmito akciemi žádné konkrétní plány.

**Document number 147**

**Document identifier: wsj0347-001**

BUSH A GORBAČOV budou mít příští měsíc dvoudenní informativní rozhovory. Prezident řekl, že se s kremelským vůdcem setkají 2.-3. prosince na palubách amerických a sovětských námořních plavidel ve Středozemním moři, aby projednali široký záběr otázek bez formální agendy. Stejné prohlášení bylo vydané v Moskvě. Bush řekl, že ani on ani Gorbačov nečekají žádná "zásadní rozhodnutí nebo dohody". Námořní setkání nenaruší plány na oficiální summit příští rok na jaře nebo v létě, na kterém se očekává dokončení smlouvy o kontrole zbrojení. Očekává se, že oba vůdci projednají rozsáhlé změny ve východním bloku stejně jako otázky lidských práv, regionální spory a ekonomickou spolupráci. Izraelská armáda uvolnila blokádu kolem palestinského města na okupovaném západním břehu, čímž ukončila 42 denní kampaň zabírání aut, nábytku a ostatního zboží určenou k potlačení bojkotu placení daní. Zatímco obyvatelé vyhlásili vítězství, armádní orgány oznámily, že zkonfiskovaly ekvivalent více než 1.5 milionu dolarů určený k uhrazení nezaplacených daní. Východoněmecký vůdce Krenz přijel dnes do Moskvy na rozhovory s Gorbačovem o restrukturalizačních návrzích Ve východním Berlíně jednali komunističtí předáci o ustanovení Nového fóra, největší opoziční aliance v zemi, zatímco kolem 20000 demonstrantů protestovalo ve třech městech za požadavky demokratických svobod. Sněmovna schválila trvalý zákaz kouření na téměř všech domácích leteckých linkách jako část 27.1 miliardového zákona o dopravě, který však ještě musí překonat rozpočtové překážky v Kongresu. Sněmovna také poslala Bushovi téměř 67 miliardové fiskální opatření na rok 1990, které zahrnuje první prostředky na výstavbu vesmírné stanice. Ortega v Nikaragui odložil na dnešní den rozhodnutí zda ukončit 19 měsíců staré příměří v konfliktu s rebely Contras. Senát ve Washingtonu odhlasoval odsouzení Ortegovy výhružky o ukončení příměří a Bush prohlásil, že by v takovém případě přezkoumal americkou politiku vůči Managui, včetně možnosti obnovení vojenské pomoci povstalcům. Čínský vůdce Deng řekl bývalému prezidentu Nixonovi, že Spojené státy byly hluboce zapojeny do "nepokojů a kontrarevolučního povstání", které zachvátily Peking minulé jaro. Nixon řekl čtvrtý den své návštěvy v Číně, že škody na čínsko-amerických vztazích byly "velmi velké" a nazval situaci "nejvážnější" od roku 1972. Afghánské jednotky po raketovém útoku na opevnění povstalců prolomily povstaleckou blokádu na strategické silnici Salang, čímž umožnily nákladním automobilům vezoucím potraviny a další základní životní potřeby dosáhnout Kábul. Konvoj asi 100 vozidel byl první, který přivezl náklad do hlavního města za cca 10 dnů. Turecký zákonodárný sbor zvolil ministerského předsedu Ozala prvním civilním prezidentem od roku 1960, čímž otevřel cestu ke změně vlády pod novým premiérem, kterého vybere. Hlasování v Ankaře bojkotovali opoziční politici, kteří slíbili sesadit Ozala. Své sedmileté funkční období nastoupí 9. listopadu, kdy nastoupí po Kenanu Evrenovi. Jihoafrická vláda zamítla požadavky pravého křídla Konzervativců, kteří jsou v zemi hlavní opoziční stranou, na naléhavé rozhovory o Pretorijské nedávné toleranci k disentu. Vláda také naléhala na bílé aby krotili svou paniku z rostoucích černošských protestů jako bylo nedělní velké shromáždění proti apartheidu v předměstí Soweta. Belgičtí vědci oznámili, že vyvinuli techniku genového inženýrství na vytvoření hybridní rostlin pro několik plodin, jako je bavlna, sojové boby a rýže. Vědci z Plant Genetic Systems N. V. izolovali gen, který by mohl vést ke generaci rostlin nesoucích rysy vysokoproduktivnosti. V sálu levicových odborů v San Salvadoru vybuchla bomba, která zabila nejméně osm lidí a zranila kolem 30 dalších, včetně dvou Američanů, jak prohlásily úřady. Výbuch, který zničil kanceláře opozičních zaměstnaneckých skupin, byl nejnovějším v sériích útoků v deset let trvající občanské válce v El Salvadoru. Maďarský parlament odhlasoval konání celonárodního referenda za účelem výběru nového prezidenta. Hlasování, které má rozhodnout o čase a způsobu zaplnění pozice, jež nahrazuje kolektivní vedení dohodnuté smlouvou podepsanou vládnoucími socialisty a opozičními skupinami, se má konat v listopadu. Ministerstvo zahraničí odmítlo udělit azyl Vietnamci, který utekl ze své země tak, že se přivázal ke kormidlu cisternové lodě a strávil tak dva dny v monzunových mořích. Mluvčí demokratů, senátor Pell z Rhode Islandu však řekl, že Imigrační a naturalizační služba ještě uprchlíkovu žádost přezkoumá.

**Document number 148**

**Document identifier: wsj0348-001**

Společnost Ogden Projects Inc. oznámila, že čistý příjem ve třetím čtvrtletí u ní vyskočil na 6.6 milionu dolarů, neboli 18 centů na akcii. Společnost Fairfield z New Jersey, která je z 92 % vlastněná firmou Ogden Corp. z New Jersey, měla v předchozím roce čistý příjem 1.1 milionu dolarů, neboli čtyři centy na akcii. Příjem vylétl z 39.5 milionu dolarů na 101.7 milionu. Společnost Ogden Projects, jejíž akcie se začaly obchodovat na Newyorské burze cenných papírů v srpnu, uzavřela včera na 26875 dolaru, což je pokles o 75 centů. Akcie se začaly obchodovat letos v létě na 14 dolarech za kus. Společnost Ogden Projects, která se zabývá recyklací tuhého a likvidací nebezpečného odpadu, sdělila, že má v provozu 13 zařízení, což je nárůst oproti loňským sedmi. Společnost Ogden Corp., která se též zabývá stavební údržbou a správou, prozatím vykázala čistý příjem za třetí čtvrtletí 27.1 milionu dolarů, respektive 67 centů na akcii, což je více než dvojnásobek loňských 13.5 milionu dolarů respektive 34 centů na akcii. Příjem vzrostl o 33 % z 283.8 milionu na 378.1 milionu dolarů.

**Document number 149**

**Document identifier: wsj0349-001**

Newyorská burza cenných papírů zvažuje pod náporem vlastních registrovaných společností a vlivných obchodníků znovuzavedení strategie "Collar" pro programové obchodování, kterou podle osob blízkých burze ukončila minulý rok. Tyto osoby uvedly, že by burza mohla uspíšit také zveřejňování firem zapojených do programového obchodování. Představitelé newyorské burzy to nechtěli veřejně komentovat. Ale předseda správní rady newyorské burzy John J. Phelan Jr. řekl v rozhovoru, ve kterém se snažil napomoci této situaci a nazval nestálost akciového trhu "národním problémem": "Chceme se v kratší střednědobé lhůtě pokusit o zavedení jistých opatření". Phelan byl mnoha členy burzy považován za lhostejného k výkyvům cen akcií způsobeným programovými obchody. Řekl, že je "velmi překvapen" rozruchem, který kolem programového obchodování propukl v posledních dnech, a rolí, kterou v něm hraje burza. Phelan řekl, že se newyorská burza pokoušela vypořádat s tímto problémem v tichosti, ale úplný zákaz počítačem podporovaných obchodních strategií, který někteří investoři chtějí, by byl jako "vyhodit všechny z auta a přinutit je jet na koni". Burza má na zítřek naplánovanou schůzi správní rady a očekává se, že po ní by mohlo být vydáno nějaké veřejné prohlášení. Představitelé newyorské burzy byli pod tlakem investorů i vlastních burzovních makléřů od té doby, co se 13. října Dow-Jonesův index propadl o 190 bodů. Phelan v posledních dnech situaci nijak veřejně nekomentoval a mnoho lidí na něj naléhalo, aby se v záležitosti programového obchodování chopil vůdčí role. Newyorská burza zvažuje znovuzavedení strategie "Collar" pro programové obchodování, až trh zaznamená výraznou změnu. Začátkem loňského roku po propadu Dow-Jonesova indexu o 140 bodů v průběhu jednoho dne zavedla newyorská burza strategii Collar, tj. zakázala programové obchodování prostřednictvím počítačů newyorské burzy, kdykoli se v průběhu jednoho dne změní Dow-Jonesův index o 50 bodů, ať směrem nahoru, nebo dolů. Nefungovalo to. "Zákaz byl porušován pod mnoha různými záminkami", myslím tím, že firmy s významnými cennými papíry nalezly způsob jak provádět programové obchodování, obejít zákaz a použít elektronický obchodní systém newyorské burzy, řekl Phelan. Došlo k tomu v době, kdy burza nastoupila novou cestu zveřejňováním měsíčních statistických přehledů prvních 15 firem v programovém obchodování. Představitelé burzy zdůraznili, že newyorská burza připravuje množství opatření zaměřených na programové obchodování. Lidé blízcí burze řekli, že dalším návrhem, který bude pravděpodobně schválen, je rozšíření měsíčních výkazů programového obchodování o určité dny nebo dokonce hodiny intenzivního programového obchodování a o jména osob, které je prováděly. Mezitím se další makléřská firma na Wall Street připojila k ostatním společnostem, které od programového obchodování odstoupily. Shearson Lehman Hutton Inc., organizační jednotka společnosti American Express Co., prohlásila, že zastavila veškeré programové obchodování s arbitrážemi akciových indexů pro klientské účty. V arbitráži akciových indexů obchodníci nakupují a prodávají velké objemy akcií vyrovnávacími obchody v termínových obchodech s akciovými indexy a vydělávají na krátkodobých cenových rozdílech mezi těmito dvěma trhy. Společnost Shearson, která byla v září 11. největším programovým obchodníkem na newyorské burze, již pozastavila arbitráž akciových indexů pro svůj vlastní účet. Také First Boston Corp., organizační jednotka společnosti CS First Boston Inc., pátý největší programový obchodník v září, "připravuje odpověď" na protesty týkající se programového obchodování, řekli představitelé firmy. First Boston je jedna z několika málo velkých firem na Wall Street, které v posledních dnech nevycouvaly z programového obchodování. Phelan je obratný diplomat, který obvykle budí zdání, že má kontrolu nad frakcemi newyorské burzy pevně v rukou. Ale začínal již pociťovat tlak všech stran zainteresovaných v programovém obchodování. Nedávné Phelanovy připomínky, že investoři si prostě musí na nestálost akciového trhu způsobenou programovým obchodováním zvyknout, vyvolaly kritiku jak burzovních specialistů na akcie, kteří organizují trhy jednotlivých akcií, tak i mnoha společností, jejichž akcie jsou na newyorské burze registrovány. Phelan řekl, že jeho předpověď pokračující nestálosti je jen popisem "jak to na světě chodí. Je-li předložení zprávy zločinem, pak jsem vinen." Řekl ale, že to neznamená, že je s výkyvy trhu spokojen. "Pokoušíme se starat o příliš mnoho složek", řekl Phelan. "Každá z nich má jiné řešení." Na mimořádné pondělní schůzce s Phelanem si vysoce postavení představitelé některých ze 49 specializovaných firem newyorské burzy například stěžovali, že burza již nezastupuje jejich zájmy. "Čekáme na vysvětlení, které jsme ještě nedostali," řekl jeden ze specialistů. "Vnutili nám diktát." Po jiném setkání, které měl Phelan včera s hlavními makléřskými firmami, jako jsou Morgan Stanley & Co., Goldman, Sachs & Co., PaineWebber Group Inc. a First Boston - z nichž všechny byly zainteresovány v programovém obchodování - řekl jeden z vedoucích pracovníků přední makléřské firmy: "Firmy prostě chtějí změnu ve vedení." Mnoho specializovaných firem zazlívá newyorské burze nový produkt "jednoho koše", který institucím dovoluje nakupovat nebo prodávat všechny akcie v indexu Standard & Poor's 500 najednou. Odborníci to posuzují jako další krok směrem k elektronickému obchodování, které by nakonec mohlo zrušit jejich výsady. "Phelanovým vlastním zájmem je budování elektronického tržiště," řekl jeden z organizátorů trhu. I když měl produkt jednoho koše pomalý začátek, je přesto podporován některými velkými makléřskými firmami, které představují další součást rozštěpené skupiny Phelanových stoupenců. Phelan jen s obtížemi přesvědčoval veřejnost, že newyorská burza to s omezováním nestability myslí vážně, zejména když se burze zjevně zamlouvá role útulku pro 200 miliard dolarů ve fondech akciových indexů, které nakupováním obrovských košů akcií kopírují oblíbené burzovní indexy, jako je Standard & Poor's 500, a které občas využívají programové obchodování. Newyorská burza chce takové fondy indexů chránit a nenechat je uniknout na zámořské trhy, ale jen tehdy, pokud s omezováním "nakládá rozumně", řekl Phelan. Newyorská burza ani neuvažuje o úplném zákazu programového obchodování nebo termínových obchodů s akciemi, přestože někteří investoři takové návrhy podávají, řekli představitelé burzy. Většina změn, které plánuje, bude zaměřena na zpomalení programového obchodování během stresových období, řekli představitelé působící na burze. Počítače způsobily, že je obchodování mnohem rychlejší, ale to lze menšími změnami napravit. "Myslím, že když věci můžete urychlit, můžete je i zpomalit," řekl Phelan. "To je něco jiného, než je zcela zničit." Dokud nestabilita nezmizí, řekl, "je nestabilita důležitější než programové obchodování. Pokouším se lidem říci, že obavy z programového obchodování jsou pochopitelné, ale to je jen část celé té záležitosti." Phelan například řekl, že velké instituce mají tak velký vliv na veřejné investice, že mohou způsobit velké výkyvy trhu bez ohledu na indexovou arbitráž. "Mnoho lidí by se rádo vrátilo do roku 1970", do doby před programovým obchodováním, řekl. "Také bych se rád vrátil do roku 1970. Ale my se nevracíme do roku 1970." Phelan sice řekl, že když nestabilita akciového trhu přetrvá, mohou Spojené státy ztratit svoji pozici nejlepšího místa, na kterém si lze opatřit kapitál. "Japonské trhy jsou stabilnější," řekl. "Bude-li to takto dál pokračovat, přejde značný počet (amerických) společností opatřit si peníze tam." V nadcházejících dnech, kdy bude newyorská burza formulovat svou reakci na problém s programovým obchodováním, může Phelan spíše převzít roli veřejného činitele v této záležitosti. Lewis L. Glucksman, místopředseda správní rady společnosti Smith Barney, Harris Upham & Co. řekl: "Toto je problém, který žije svým vlastním životem. Situace v programovém obchodování vypadá, že z trhu vyhnala jednotlivé investory i ostatní, dokonce i Evropané jsou nedůvěřiví. Burza by měla zaujmout proaktivní postoj." Phelan ale prozatím řekl: "Odmítám předstoupit a oznámit všem, že všechno je v pohodě. Máme závažný problém, a tím problémem je nestabilita." Do tohoto článku přispěl Craig Torres.

**Document number 150**

**Document identifier: wsj0350-001**

Nový návrh minimální mzdy vypracoval Kongres a Bush, čímž se po více než devíti letech otevřel prostor pro její zvýšení. Tímto kompromisním návrhem, který završil dlouhé spory mezi demokraty a prezidentem, se od 1. dubna 1991 zvýší minimální mzda z dnešních 3.35 dolaru na 4.25 dolaru na hodinu. Zákon také zahrnuje nižší "mzdu při zaškolování" pro nové pracovníky mladší dvaceti let. Newyorská burza uvažuje o znovuzavedení omezení programového obchodování v momentech, kdy je trh nestabilní. Burza, která loni od takového "obojku" upustila, protože nezamezoval ostrým výkyvům cen, byla nedávno terčem útoku, protože proti programovému obchodování nezavedla žádné opatření. Společnost Great Northern Nekoosa reagovala na nabídku převzetí od společnosti Georgia-Pacific za 58 dolarů na akcii, neboli 3.19 miliardy dolarů, chladně, ačkoli žadatel uvedl, že o všech podmínkách lze vyjednávat. Při spekulacích, zda se objeví další nabídka, akcie společnosti Great Northern prudce stouply o 20125 dolaru na 62875 dolaru. Ceny akcií se zotavily poté, co nedávnou depresi na trhu prorazila nabídka společnosti Georgia-Pacific. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností zakončil o 41.60 výše na 2645.08. Dolar a ceny dluhopisů také zakončily výše. Hlavní ukazatele v září mírně vzrostly o 0.2 %, což je další náznak toho, že se ekonomika zpomaluje, ale bez jasné známky, zda se blíží recese. Prodeje nových domů zatím v tomto měsíci prudce klesly o 14 %. Cena práce stoupla ve třetím čtvrtletí v soukromém sektoru o 1.2 %, což odpovídá růstu ve druhém čtvrtletí. Náklady na zdravotní pojištění prudce stouply. Společnosti Time Warner a Sony by mohly v několika obchodních projektech skončit jako partneři, což je součást dohody o jejich sporu ve věci hollywoodských producentů Petera Gubera a Jona Peterse. Nabídková válka o společnost Jaguar je stále pravděpodobnější, protože se Británie nečekaně rozhodla ukončit omezení zakazující fúzi tohoto výrobce luxusních automobilů. Společnost Sea Containers hodlá prodat aktiva v hodnotě 1.1 miliardy dolarů a část výtěžku použít na koupi asi 50 % svých kmenových akcií za 70 dolarů za kus. Společnost se snaží odvrátit nepřátelskou nabídku od dvou evropských přepravních společností. Pilotům společnosti Eastern Airlines rozhodčí soudce přiznal zpětné zaplacení mzdy ve výši 60 až 100 milionů dolarů, což je rozhodnutí, které by mohlo zkomplikovat konkurzní restrukturalizaci tohoto přepravce. Společnost LTV Steel zvyšuje ceny výrobků z válcované oceli průměrně o 3 %, avšak není jasné, zda se toto zvýšení, stanovené na 1. ledna, udrží. Jednotka Gulf Power společnosti Southern zaplatila pokutu ve výši 500000 dolarů poté, co se doznala k intrikám ohledně poskytování nelegálních politických příspěvků a daňových úniků. Stále více velkých japonských investorů kupuje americké hypotekární zástavní listy, čímž zvrátili současný trend. Zisk společnosti USX klesl ve třetím čtvrtletí o 23 %, protože lepší výsledky v odvětví ropy nedokázaly vyrovnat slabé výsledky této firmy v provozech s ocelí a zemním plynem. Společnost Miniscribe vykázala záporný čistý zisk a naznačila, že by mohla žádat o ochranu podle kapitoly 11. Tento výrobce disketových mechanik před dvěma měsíci odhalil závažnou zpronevěru. Trhy - Akcie: Objem 176100000 akcií. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností 2645.08, nárůst o 41.60, dopravních společností 1205.01, nárůst o 13.15, veřejně prospěšných podniků 219.19, nárůst o 2.45. Dluhopisy: Index Shearson Lehman Hutton Treasury 3426.33, vzrůst Zboží: Dow-Jonesův index termínových obchodů 129.63, nárůst o 0.25, okamžitý index 129.84, pokles o 0.25. Dolar: 142.85 jenu, nárůst o 0.95, 18415 marky, nárůst o 75.

**Document number 151**

**Document identifier: wsj0351-001**

Ceny dluhopisů při nestabilním obchodování kolísaly, při zprávách o slabé ekonomice stoupaly a při zprávách o silné ekonomice padaly. Dlouhodobé státní obligace začaly zostra a během nočního obchodování na zahraničních trzích mírně stouply. "Všimli jsme si, že se dobře kupovaly v Japonsku a výborně v Londýně," uvedl Jay Goldinger, tržní stratég a obchodník u společnosti Capital Insight Inc. z Beverly Hills v Kalifornii. Uvedl, že rychlosti trhu napomohla pružnost dolaru. Ke konci dne měl dolar v Londýně kurz 18410 západoněmecké marky a 142.70 japonského jenu, což je zvýšení oproti pondělí večer v New Yorku. Libra oslabila z 15825 na 15775 dolaru. Když se začalo obchodovat v USA, dlouhodobé státní obligace dále vzrostly v důsledku zprávy, že prodeje nových menších rodinných domu v září klesly o 14 %. Tento pokles byl dvakrát větší, než ekonomové předpokládali a byl to nejprudší pokles od ledna 1982, kdy činil 19 %. Ekonomové uvedli, že zpráva vyvolala spekulace o tom, že by zpomalení ekonomiky mohlo přejít v recesi, která by připravila cestu k tomu, aby Federální rezervní banka snížila úrokové sazby. O možnosti recese však později toho dne přinesla pochybnosti zpráva Chicagské asociace nákupního managementu. Asociace uvedla, že poté, co byl její říjnový index ekonomické aktivity tři měsíce po sobě pod 50 %, vzrostl na 51.6 %. Hodnota pod 50 % značí, že výrobní průmysl zpomaluje, zatímco hodnota nad 50 % značí, že průmysl roste. Po zveřejnění chicagské zprávy ceny dluhopisů klesly. Koncem dne byly ceny dluhopisů smíšené. Standardní 30 letý dluhopis stoupl téměř o 1/4 bodu, neboli zhruba o 2.50 dolaru na každých 1000 dolarů nominální hodnoty. Nové dvouleté obligace zakončily beze změny, ale tříleté a čtyřleté obligace mírně klesly. Obecní dluhopisy zakončily beze změny až o 1/2 bodu výše, zatímco hypotekární zástavní listy stouply zhruba o 1/8 bodu. Podnikové obligace zůstaly beze změny. Na firemním trhu přitáhla nemalou pozornost očekávaná nabídka dluhu ze strany společnosti International Business Machines Corp. Očekává se, že tento obrovský výrobce počítačů prostřednictvím upisovatelů vedených společností Salomon Brothers Inc. nabídne 30 leté nevypověditelné dluhopisy v hodnotě 500 milionů dolarů. Obchodníci předpokládají, že tyto dluhopisy budou mít výnos 0.60 až 0.65 procentního bodu nad standardní 30 leté státní obligace, které v úterý uzavřely s výnosem asi 7.90 %. Společnost IBM se naposledy se objevila na trhu podnikových obligací v dubnu 1988, kdy nabídla dlužné cenné papíry v hodnotě 500 milionů dolarů. Vstupy společnosti IBM na obligační trh zblízka sledují finanční ředitelé ostatních podniků a analytici úvěrového trhu. Někteří analytici si myslí, že společnost je schopna přesně stanovit nejnižší úroveň cyklů úrokových sazeb. V říjnu 1979, jen několik dnů před tím, než Federální rezervní banka zvýšila úrokové sazby, nabídla společnost IBM dlužné cenné papíry v hodnotě 1 miliardy dolarů. Zvýšení sazeb způsobilo prudký pokles dluhopisů společnosti IBM, zanechalo upisovatele s miliony dolarů ztrát a spustilo výprodej na celkovém trhu. Společnost "nemůže stoupat, pokud splácí velkou 30 letou půjčku," řekl jeden z analytiků. Jiní uvedli, že pokud bude velký zájem investorů, mohla by společnost IBM zvýšit nabídku na celou 1 miliardu dolarů. U Komise pro regulaci prodeje cenných papírů společnost zaregistrovala dluhopisy v hodnotě 1 miliardy dolarů. "Myslím, že těch 500 milionů dolarů je jen takové malé požární cvičení," uvedl Jim Ednee, vedoucí oddělení průmyslových obligací společnosti Drexel Burnham Lambert Inc. "Myslím, že až nastane správná doba na stanovení cen, vzroste cena i počet těchto dluhopisů." Státní cenné papíry Ceny státních cenných papírů zakončily po mírném obchodování smíšeně. Standardní 30 letý dluhopis měl na konci obchodování předběžnou cenu 102 12/32 s výnosem 7.90 %, ve srovnání s pondělkem, kdy měl 102 7/32 s výnosem 7.92 %. Nejnovější 10 leté dluhopisy zakončily beze změny na 100 16/32 s výnosem 7904 %. Sazby pojistného krátkodobého pojištění byly také smíšené. Minimální úroková sazba tříměsíčních krátkodobých státních obligací s výnosem rovnajícím se 8.04% dlouhodobé obligace od průměru při pondělní dražbě mírně vzrostla na 7.79 %. Minimální úroková sazba šestiměsíčních krátkodobých státních obligací s výnosem rovnajícím se 7.99% výnosu dlouhodobé obligace mírně klesla na 7.60 %. Podnikové emise Včera byly oceněny dvě emise rizikových obligací včetně snížené nabídky od společnosti Beatrice Co. Mluvčí upisovatele, společnosti Salomon Brothers Inc., uvedl, že společnost Beatrice snížila svoji vysoce výnosnou nabídku z plánovaných 350 na 251 milionů dolarů, jakmile bylo jasné, že společnost bude muset dát investorům vyšší výnosy. V této nabídce, která má dvě části, byly prioritní podřízené vynulované dluhopisy v hodnotě 151 milionů dolarů oceněné na 99.75 a měly sazbu 13 3/4 %, zatímco prioritní podřízené dluhopisy s pohyblivou sazbou byly oceněny tak, aby se pohybovaly na 4.25 procentního bodu nad londýnskou mezibankovní úrokovou sazbou, neboli LIBOR. Jednoroční sazba LIBOR včera byla 8 7/16 %. Po nedávném pádu trhu rizikových obligací řekli nejméně dva další vydavatelé rizikových obligací, že mají v úmyslu omezit plánované vysoce výnosné nabídky, a že několik emisí bylo odloženo. William Carmichael, finanční ředitel společnosti Beatrice, uvedl, že výhodné podmínky na trhu v září umožnily společnosti naplánovat větší dluh, než bylo nutné. "Vzhledem ke změnám podmínek na trhu, které od té doby nastaly, jsme se nicméně rozhodli prodat jen množství potřebné k tomu, abychom mohli pokračovat v naší zamýšlené rekapitalizaci," uvedl. Podle původní smlouvy o bankovním úvěru bylo zapotřebí, aby společnost opatřila podřízený dluh ve výši 250 milionů dolarů, které by byly použity k úhradě části bankovních půjček čerpaných na splacení 526.3 milionu za stoupající sazby na dluhopisech v srpnu. Před měsícem, když společnost Beatrice poprvé žádala o prodej dluhu, chtěla nabídnout prioritní podřízené vynulované dluhopisy v hodnotě 200 milionů dolarů s výnosem 12 3/4 %. Prioritní podřízené úpisy s proměnlivou sazbou v hodnotě 150 milionů dolarů byly zaměřeny na nabídku v ceně, která by se měla pohybovat na čtyřech procentních bodech nad tříměsíční sazbou LIBOR. Do října se ale podmínky na trhu zhoršily a vynulované dluhopisy se měly nabízet s výnosem 13 1/4 % až 13 1/2 %. Carmichael uvedl, že investoři též požadují přísnější smluvní závazky. Společnost Continental Cablevision Inc. prostřednictvím upisovatelů u společnosti Morgan Stanley & Co. ocenila rizikové obligace za 350 milionů dolarů v nominální hodnotě tak, aby výnos byl 12 7/8 %. Hypotekární zástavní listy Společnost J. C. Penney & Co. vydala cenné papíry indosované pohledávkami kreditních karet v hodnotě 350 milionů dolarů. Tyto cenné papíry byly oceněny na 991875 tak, aby výnos byl kolem 9.19 %. Upisovatelé u společnosti First Boston Corp. uvedli, že dluhopisy kreditních karet společnosti J. C. Penney jsou první s průměrnou životností 10 let, což je o mnoho déle než předchozí podobné emise. Jinde byly 9% emise Vládního národního hypotečního sdružení, které mají být vydány v listopadu, oceněny na nabídku 98 18/32, což je oproti pondělnímu večeru zvýšení o 5/32, tak, aby výnos byl zhruba 9333 % s předpokladem 12 leté životnosti. 9 1/2% emise Federální korporace pro hypotekární půjčky byly oceněny na 99 20/32, což je o 3/32 více než v pondělí. 9% emise Federálního národního hypotečního sdružení byla na 98 7/32, což je o 1/8 výše. Ve stanovení cen vede emise 11 tříd Federální korporace pro hypotekární půjčky ve výši 500 milionů dolarů. Skupina Morgan Stanley vydala hypotekární zástavní listy Remic. Nabídka je kryta 10% emisí Federální korporace pro hypotekární půjčky s termínem do splatnosti 29583 měsíce podle váženého průměru. Obecní emise Obecní dluhopisy při pozdních obchodech mírně stouply o 1/2 bodu. "Měli jsme přemíru prodejních pozic a dnes jsme se z toho dostali. Někteří zákazníci si přišli pro balíky na druhotném (trhu), k čemuž nějakou dobu nedošlo," řekl jeden obchodník. "Nebyly žádné (prodejní) seznamy a rejstřík se mírně rozrůstá. Obecním dluhopisům plane světélko naděje," uvedl a dodal, že očekává, že ceny v nejbližším období "mírně stoupnou". Nálada na trhu se zlepšila poté, co byly v pondělí stanoveny ceny obecných autorizovaných obligací města New York v hodnotě 813 milionů dolarů. Obchodníci uvedli, že klidné přijetí této emise snížilo obavy, že by nabídka mohla v nadcházejících burzovních dnech převážit nad poptávkou. Poptávka po dluhopisech byla dost velká na to, aby v pondělí večer umožnila upisovatelům snížit některé výnosy z té části nabídky, která byla osvobozena od daně. Nabídka dluhopisů Newjerseyské společnosti pro čištění vody ve výši 75.1 milionu dolarů, která má dvě části, byla podle hlavního upisovatele, společnosti Merill Lynch Capital Markets, na konci burzovního dne z více než poloviny rozprodána. Dluh byl nabízen znovu a byl oceněn tak, aby měl výnos od 6 % v roce 1991 do 7.15 % v letech 2008-2009. Zahraniční dluhopisy Většina trhů zahraničních vládních dluhopisů byla klidná. Západoněmecké dluhopisy po pondělním pádu mírně zpevnily, avšak obchodníci uvedli, že trh má i nadále klesající tendenci v důsledku spekulací, že by úrokové sazby mohly znovu stoupnout. Ve svém pátečním vyjádření, zveřejněném až v pondělí večer, prohlásil viceprezident banky Bundesbank Helmut Schlesinger, že je nebezpečné tvrdit, že rostoucí německá ekonomika již dosáhla vrcholu svého cyklu. Jeho poznámky byly vykládány jako znamení toho, že se úrokové sazby zvýší. Banka Bundesbank 5. října zvedla lombardní a minimální úrokovou sazbu o jeden procentní bod na 8 %, respektive 6 %, což jsou nejvyšší hodnoty za sedm let. 7% dluhopisy Německa, splatné v říjnu 1999, zůstaly beze změny na 99.35 s výnosem 7.09 % a 6 3/4% dluhopisy, splatné v červenci 1994, stouply o 25 bodu na 97275 s výnosem 7445 %. Japonské vládní dluhopisy vykázaly malou změnu. Japonská vztažná emise č. 111, splatná v roce 1998, skončila na obrazovkách brokerů na 95.90, což je snížení o 0.02 bodu, s výnosem 5435 %. Britské vládní dluhopisy se změnily málo, protože investoři čekali na projev nového ministra financí Johna Majora ohledně ekonomické politiky. Britský standardní 11 3/4% dluhopis, splatný v letech 2003/2007, stoupl o 2/32 na 111 1/2 s výnosem 10.14 % a 11 3/4% dluhopisy, splatné v roce 1991, zůstaly beze změny na 98 21/32 s výnosem 12.95 %.

**Document number 152**

**Document identifier: wsj0352-001**

Společnost Paramount Communications Inc. oznámila, že společnosti Macmillan Inc., která je pobočkou společnosti Maxwell Communication Corp., prodala dvě organizační jednotky informačních služeb své divize Simon & Schuster. Jedná se o tyto dvě jednotky: Prentice Hall Information Services, která kromě jiných služeb vydává informace o daních, finančním plánování a obchodním právu, a Prentice Hall Information Network, která elektronicky dodává informace o daních. Podmínky nebyly oznámeny, ale vedoucí pracovníci z oboru uvedli, že jednotky byly prodány za 40 milionů dolarů. Arthur H. Rosenfeld, dřívější prezident divize Prentice Hall Tax and Professional Services, byl jmenován prezidentem nově vzniklé divize Macmillan Professional and Business Reference. Společnost Simon & Schuster si ponechává službu Corporation Law zabývající se aktualizací publikací s volnými listy, která se stane součástí jednotky Prentice Hall Law & Business.

**Document number 153**

**Document identifier: wsj0353-001**

Řídící orgány jak Financial Accounting Standards Board, tak i Governmental Accounting Standards Board hlasoval o tom, zda dá FASB jurisdikci na účetní standardy pro jisté subjekty ve vlastnictví vlády. Financial Accounting Foundation hlasovala v poměru 12:2, aby účetní pravidla FASB nahradila pravidla GASB u veřejných služeb, nemocnic a vysokých škol a univerzit ve vlastnictví vlády. GASB pravidla zatím platí pro ostatní vládní jednotky. Poté, co byl v roce 1984, 11 let po FASB, založen GASB, bylo subjektům ve vlastnictví vlády navrženo přijmout pravidla FASB, dokud je GASB nenahradí. GASB oznámilo vládám, že nemusí respektovat pravidla FASB až do jejich znehodnocení, čímž ztížilo dluhopisovým ratingovým agenturám srovnávání mezi soukromými a státem vlastněnými školami, které si konkurují na veřejném trhu s dluhopisy. Hlasování nadace platí pro vládní subjekty, jejichž fiskální rok začíná od 1. ledna příštího roku, a usnadňuje srovnání finančních výsledků nemocnic, vysokých škol a univerzit se ziskovým sektorem. Ale mohlo by to vést k odděleným finančním zprávám založeným na odlišných pravidlech pro vládní subjekty, které by se řídily pravidly FASB, a pro ty, které by se řídily pravidly GASB. "Ředitelé vládních subjektů se často více zajímají o politickou a právní strukturu a srovnatelnost finančních zpráv se ziskovým sektorem nemá vždy tak vysokou prioritu," uvedl mluvčí nadace.

**Document number 154**

**Document identifier: wsj0354-001**

Společnost Avery Inc. uvedla, že dokončila prodej společnosti Uniroyal Chemical Holding Co. skupině, kterou vede management Uniroyal Chemical Co., což je hlavní provoz této jednotky. Transakce má podle ní cenu 800 milionů dolarů. Avery, která nadále provozuje uhelnou společnost, kterou hodlá se ztrátou prodat, v předběžných materiálech uvedla, že se hodlá chopit řízení u jedné nebo více společností. Poté, co Avery zaplatí poplatky a vrátí dluh, zůstane jí z prodeje Uniroyal asi 24 milionů dolarů v hotovosti a cenných papírech. Avery zaplatila 750 milionů dolarů včetně různých právních a finančních poplatků, aby mohla v roce 1986 koupit Uniroyal Chemical, sídlící v Middlebury ve státě Connecticut - což byl krok, který zatížil Avery dluhem. Včera měly akcie Avery v mimoburzovním obchodování nabídkovou cenu 93.75 centu na akcii. Jak uvedla Avery, za rok končící 30. září 1988 měla Uniroyal Chemical obrat 734.2 milionu dolarů a čistou ztrátu ve výši 47.1 milionu dolarů. Jeden mluvčí Avery uvedl, že ztráta byla znásobena úpravami v účetnictví a že hotovostní ztráta společnosti byla menší. Uniroyal má 2600 zaměstnanců a má závody v USA, Kanadě, Brazílii, Itálii a na Taiwanu. Při související události Avery uvedla, že dokončila rekapitalizaci, při které se její majoritní akcionáři a nejvyšší představitelé, Nelson Peltz a Peter W. May, vzdali plných mocí a odplatou si zvýšili podíl běžných akcií Avery. Podíl těchto dvou se zvýšil z 51 % na 68 % všech akcií, které jsou v oběhu. V prosinci 1988 pánové Peltz a May prodali akcie společnosti Triangle Industries Inc., což je balící společnost, kterou řídili, francouzské společnosti Pechiney Corp. Tito výkonní ředitelé měli pěkný zisk z toho, že založili American National Can Co., což je hlavní majetek společnosti Triangle. V lednu 1989 tito dva koupili nebalící majetky společnosti Triangle, včetně majoritního podílu v Avery a v důsledku toho Uniroyal Chemical. V předběžných materiálech ze srpna Avery uvedla, že pokud by neprodala Uniroyal, zhoršila by se její schopnost splácet dluh a akcionářská hodnota Avery by "nadále klesala". Než Avery provede tuto akvizici, pánové Peltz a May se vzdají přímých platů a prémií, uvedla společnost. Podle těchto předběžných materiálů bude Avery během dalších nejméně šesti měsíců nadále platit 200000 dolarů měsíčně za manažerské služby společnosti, kterou řídí pánové Peltz a May.

**Document number 155**

**Document identifier: wsj0355-001**

Společnost Clarcor Inc. uvedla, že zrušila plán prodat svou pobočku J. L. Clark Inc. skupině, kterou vede společnost Anderson Industries Inc., za 70.3 milionu dolarů. Výrobce balících a filtračních výrobků Clarcor uvedl, že se tyto dvě společnosti nedohodly na podmínkách konečné dohody. Prodejní cena této jednotky, která vyrábí balící výrobky, se měla skládat z hotovosti a cenných papírů a měla být určena budoucími výsledky jednotky. Společnost Clarcor uvedla, že bude vítat návrhy od dalších případných zájemců o tuto jednotku. Jak Clarcor, tak i Anderson sídlí v Rockfordu ve státě Illinois.

**Document number 156**

**Document identifier: wsj0356-001**

Společnost Rally's Inc. uvedla, že přijala strategii práv akcionářů, aby akcionáře ochránila od nabídky na převzetí s nevýhodnou cenou. Tato strategie znamená přidělení práva na nákup jedné běžné akcie jakožto dividendy za každou běžnou akcii, která je nyní v oběhu. Toto právo umožňuje akcionářům koupit polovinu běžné akcie za 30 dolarů. Počátkem tohoto měsíce skupina vedená třemi řediteli této společnosti, Burtem Sugarmanem, Jamesem M. Trotterem III a Williamem E. Trotterem II, naznačila, že má v této společnosti na rychlé občerstvení, sídlící v Louisville ve státě Kentucky, 45.2% podíl a že hodlá získat v devítičlenné radě společnosti Rally's většinu. Společnost uvedla, že "se zabývá oznámenou nabídkou na získání řídící většiny ve společnosti", o které se pokouší skupina vedená Sugarmanem.

**Document number 157**

**Document identifier: wsj0357-001**

Společnost Fujitsu Ltd. oznámila, že chce stáhnout svou kontroverzní nabídku navrhnout počítačový systém pro vodárny v Hirošimě v ceně jednoho jenu. Japonská Komise pro vzájemně výhodný obchod zatím uvedla, že zvažuje zahájení vyšetřování, zda tato nabídka s cenou nižší než penny neporušuje antimonopolní zákony. Minulý týden Hirošima vyhlásila veřejnou soutěž na výběr dodavatele a očekávala, že za tento projekt zaplatí asi 11 milionů jenů. Nabídky podalo osm společností, společnost Fujitsu ale zvítězila v podstatě tím, že by práci provedla v podstatě zadarmo. Zpráva o této nabídce vyvolala ostrou kritiku dalších počítačových společností a pozorovatelů v oboru. Samotná společnost Fujitsu, která uvedla, že nabídka nebyla jejím vedením schválena, byla očividně v rozpacích. Nabídka nebyla "společensky přijatelná", uvedla mluvčí společnosti. Představitelé Hirošimy oznámili, že stále považují tento kontrakt za platný a nemají nyní v plánu jej zrušit. Uvedli, že chtějí před závěrečným rozhodnutím vyčkat na výsledek šetření státních orgánů.

**Document number 158**

**Document identifier: wsj0358-001**

Městské oddělení pro spotřebitelské záležitosti obvinilo společnost Newmark & Lewis Inc. z toho, že nesplnila svůj slib snížení cen. V civilním procesu zahájeném na státním Nejvyšším soudu státu New York úřad uvedl, že tento řetězec maloobchodních levných prodejců spotřební elektroniky a zařízení klamal reklamou, když v reklamní kampani, která začala 1. června, tvrdil, že "snížil cenu všech výrobků". Úřad uvedl, že sledoval inzerované ceny společnosti Newmark & Lewis před i po této reklamní kampani, a zjistil, že ceny alespoň 50 různých výrobků se buď zvýšily, nebo zůstaly stejné. Na konci května společnost Newmark & Lewis zveřejnila svůj plán snížit ceny o 5 až 20 % a odstranit to, čemu říkala "standardní praktiky maloobchodních slev", tj. dojednávání jednotlivých obchodů se zákazníky. Spotřebitelský úřad také žaloval pokračující strategii společnosti Newmark & Lewis, kdy se chlubí "novými nižšími cenami", když se údajně od 1. června ceny nesnížily. Richard D. Lewis, prezident tohoto řetězce se 47 obchody, hájil cenovou kampaň společnosti slovy, že neužila "klamného výrazu 'snížení z původních cen'". Lewis uvedl, že společnost označila cenovky a dělala reklamu na své "nejnižší možné ceny" pro všechny své výrobky, aby snížila zmatení veřejnosti. Lewis uvedl, že společnost dala Oddělení pro spotřebitelské záležitosti "kvanta dokumentů", aby podložila svá tvrzení, a "všelijak se snažila vyhovět" všem požadavkům úřadu. Ve své žalobě žádá spotřebitelský úřad pokuty v hodnotě 1000 dolarů za každé porušení zákona na ochranu spotřebitele tohoto města, náklady na šetření a soudní příkaz na prevenci toho, aby Newmark & Lewis pokračovala ve své údajně klamné reklamě.

**Document number 159**

**Document identifier: wsj0359-001**

Tím, že opatrní investoři kupovali akcie společností na těžbu zlata a veřejně prospěšných podniků, se snažili vybudovat si na burze cosi jako protiletecký kryt. Tyto dvě skupiny v poslední době zaujímají přední místa na seznamu akcií, které lámou rekordy. V pátek, kdy na Newyorské burze cenných papírů dosáhl 52 týdenního rekordu jen tucet kmenových akcií, pět z nich představovaly emise společností těžících zlato a další čtyři veřejně prospěšné podniky. V pondělí, kdy padly rekordy u pouhých sedmi kmenových akcií, šest z nich představovaly buď veřejně prospěšné podniky, nebo zlato. Na první pohled se zdá, že zlato a veřejně prospěšné podniky nemají mnoho společného. Vždyť ceny zlata obvykle prudce stoupají, když je vysoká inflace. Akcie veřejně prospěšných podniků na druhou stranu vzkvétají při negativní inflaci, protože tučné dividendy, které veřejně prospěšné podniky platí, vypadají přitažlivěji, když ceny klesají (nebo stoupají pomalu). Tyto skupiny však mají společného něco velmi důležitého: Obě jsou rájem pro ty, kdo se bojí investovat, jsou akciemi pro lidi, kteří akcie nesnášejí. Jakoby investoři několik posledních dní sázeli na to, že se něco pokazí - i když nevědí co. Pokud by burza a ekonomika chytily dech a ukázaly, že stojí na pevných základech, tyto akcie by dost možná klesly. Toto se včera skutečně do určité míry stalo, když se průmyslové akcie vzchopily, částečně díky zprávám o fúzích v papírenském průmyslu. Obnovený zájem mnohých investorů o akcie zlata a veřejně prospěšných podniků ale přesto trvá. "Hlavní a rozhodující věc je, že lidé mají strach," říká Martin Sass, newyorský finanční manažer. "Ještě doznívají následné otřesy po 13. říjnu (kdy Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností spadl o 190 bodů)." Rozprodej z 13. října zcela jistě nikoho neukonejšil. Finanční manažeři a analytikové mimo to vidí jiné problémy. Zásoby pomalu rostou, přičemž zásoby aut jsou již velké a velcí výrobci automobilů zastavují činnost továren. Horečka po fúzích ochladla, čímž od tržního vozu odpojila největšího tahouna. Některé investory také trápí nestabilní politická situace v Británii. K politické nejistotě přispívají "otřesy v britské vládě", a k tomu ještě vysoká inflace a rozkolísaná burza, říká John Hoffman, náměstek ředitele pro výzkum ve společnosti Smith Barney, Harris Upham & Co. "Jeden ze tří největších světových trhů je poměrně dost poničený." "Pokud nás během příštích 30 dnů nepřijde zachránit Federální rezervní banka a nezavede nižší krátkodobé úrokové sazby, trh půjde ke dnu," uvádí Larry Wachtel, tržní analytik u společnosti Prudential-Bache Securities. Zavládne-li tento druh emocí, bude pro investory přirozené vybírat si "obranné" investice. Typickým příkladem jsou veřejně prospěšné podniky: Elektrickou energii, vodu a plyn lidé stále využívají v poměrně stabilní míře i během recese. Nějakou dobu byly oblíbené i emise potravin, tabáku a léků, sloužící pro obranu investic. Cena mnoha z těchto akcií však nyní stoupla. Wachtel poukazuje na příklady, jimiž jsou společnosti Coca-Cola Co. a PepsiCo Inc.: Prodávají se za 18 až 22 násobek výnosu na akcii, který se odhaduje pro rok 1990. Ve srovnání s tím nejsou levné ani akcie zlata, přičemž mnoho z nich se prodává za dvacetinásobek výnosu či více. Ani akcie veřejně prospěšných podniků nejsou vůbec levné, prodávají se průměrně za 14 násobek výnosu. Obě skupiny však představují další úkrok do obranného postoje. Pokud budou akcie zlata a veřejně prospěšných podniků dále ve vedení, mohlo by to signalizovat, že trh čekají těžké časy. A právě to očekává Joseph Granville. "Sletíme dolů," říká tento nápaditý pozorovatel trhu, který měl před několika lety mnoho příznivců. "Když vám někdo řekne, že máte na takovém trhu kupovat akcie, je vlastně nezodpovědný. Nechcete pak nic vlastnit dlouho kromě akcií zlata." Jedním z důvodů jeho skepse je týdenní přehled, který si vede o akciích, jimž chybí bod k dosažení nového rekordu, a to dolního i horního. Minulý pátek překonalo své 12 měsíční minimum na Newyorské burze 96 akcií. Podle Granvillových počtů však bylo maximálně o jeden bod nad tímto minimem 493 akcií. Robert Stovall, ostřílený newyorský finanční manažer a prezident společnosti Stovall/Twenty-First Securities, má peníze v akciích zlata i v akciích veřejně prospěšných podniků. "Myslím, že dost možná přijde (ekonomické) zpomalení, které začne velmi brzy, pokud již nezačalo," uvádí. Skutečnou recesi Stovall neočekává. Očekává ale "pomalý výdech" ekonomiky s "velmi pomalým růstem, přičemž jedno čtvrtletí bude možná úplně bez růstu". V takové situaci mu akcie veřejně prospěšných podniků připadají dobré. Dává přednost společnostem FPL Group Inc., Florida Progress Corp., TECO Energy Inc., Wisconsin Energy Corp. a Dominion Resources Inc. Přitažlivost akcií zlata, říká Stovall, spočívá v tom, že "je to protisměrná skupina. Jdete do nich, protože se pohybují proti obecnému trhu". Dodává, že akcie zlata byly dole tak dlouho, že jsou "připraveny na prudký vzestup". Jeho oblíbenci jsou společnosti American Barrick Resources Corp., Echo Bay Mines Ltd. a Coeur d'Alene Mines Corp. Stovall nicméně zdůrazňuje, že "(akcie zlata) se nenakupují na pevném základě". Kromě toho, že mají vysoký poměr cena-výnos, vyplácí většina z nich chatrné dividendy, pokud vůbec nějaké. "Síla výdělků (společností těžících zlato) je omezena, pokud cena zlata nevyskočí nad 425 dolarů za unci," říká. Abby Cohenová, investiční stratég u společnosti Drexel Burnham Lambert, si také myslí, že má smysl mít nějaké peníze ve veřejně prospěšných podnicích i ve zlatě. Říká, že v roce 1990 "se očekává asi 10% pokles podnikových zisků". Avšak "hrstka veřejně prospěšných podniků" by mohla vykázat růst zisku. Z veřejně prospěšných podniků si společnost Drexel v současné době vybírá společnosti Entergy Corp. a General Public Utilities Corp. Co se týče zlata, podotýká, že obvykle roste, když je dolar slabý, jako byl nedávno. Z akcií zlata společnost Drexel preferuje společnosti Battle Mountain Gold Co., Newmont Gold Co. a Freeport-McMoRan Gold Co.

**Document number 160**

**Document identifier: wsj0360-001**

Nikdy mě nepřestane fascinovat, jak byznys trivializuje celosvětové problémy se životním prostředím ("Je řízení ozónové strategie vědou nebo se děje v něčí soukromý prospěch?" od George Melloana, Business World, 24. října). Naznačit, že 10% pokles stavu ozónu do poloviny příštího století je zanedbatelný, je nezodpovědné a krátkozraké. Zvažte fakt, že čistý 2% úbytek ozónu zvýší tím, že umožní slunečnímu záření pozměnit strukturu DNA, počet vrozených vad a mutací. I malý úbytek je nepřijatelný a kdo tvrdí něco jiného, ušetří pence, ale ne libry. Důvod, proč environmentalistům "nevadí vidět, že vznikají nové krize", je ten, že tu jsou nové krize. Krize větší a pro kvalitu života nebezpečnější, než byly před 10 lety. Pokud o tom pochybujete, na chvilku pomyslete, že nádrže Pomton Lakes na severu New Jersey, které jsou zdrojem pitné vody pro tři státy, jsou znečištěny toxickými PCB. Toto je fakt a ne slova nějakého environmentalistického věštce zkázy, ani snahy nějaké skupiny vytvořit trh. Nastal čas, aby se obchodní vůdci a obecná veřejnost naučila, že člověk nevládne své přírodě, ale spíše je integrálním, symbiotickým hráčem na poli přírody. Mark T. Kuiper, Jersey City, New Jersey. Sloupek pana Melloana měl pravdu ohledně peněz, ale byl bych radši, kdyby zašel o krok dále. Jakožto zaměstnanec velké společnosti na výrobu chladniček a mrazniček jsem byl významně zatažen do jednání o politických prohlášeních ohledně Rowland-Molinovy teorie (je pojmenována po vědcích, kteří v roce 1974 zjistili, že chlorofluorokarbonáty přispěly k úbytku ozónu v zemské atmosféře) a montrealského protokolu. Důležitou součástí mé snahy bylo porozumět vědě tak, abych ji byl schopen vysvětlit kolegům, kteří čelili velkým změnám v návrhu výrobků. Během své vědecké práce jsem našel článek Josepha Scotta z Národního institutu pro rakovinu a dalších spolupracovníků, kteří psali o 11 letém poklesu UV-B záření na osmi měřících místech v USA. Náš strach o ozónovou vrstvu samozřejmě vzniká z možnosti zvýšení intenzity UV-B záření, které by mohlo zničit flóru a faunu. Poslední měření, které zpráva obsahovala, bylo z roku 1985, ale nedávné rozhovory se Scottem naznačují, že o žádných změnách této tendence neví. Vím, ale ještě jsem to neověřil, že jsou studie Norů, Rusů a z Institutu Maxe Plancka, které ukazují buď neměnnou nebo klesající míru UV-B záření dopadlého na povrch. Připadá mi, že to volá po otázce po správnosti Rowland-Molinovy teorie, a tudíž i celé snahy odstranit chlorofluorokarbonáty. To na druhou stranu ohrožuje důkladně opevněné zájmy, o kterých jste psal. Mé otázky ohledně toho na nedávné schůzi Světového Institutu zdrojů se zástupci Národní komise pro výzkum zdrojů, Agentury pro ochranu životního prostředí, Přáteli Země atd. byly častovány posměchem a nějakými zamumlanými poznámkami proti této zprávě. Když jsem vyjádřil úžas nad tím, že nikdo nedělá žádnou aktuálnější a důvěryhodnou studii o UV-B záření, tlačili na mě, abych se vrátil k tématu schůze, kterým byl ironicky scénář, jak se zbavit HCFC, takzvaných jemných CFC, které jsou tak důležitou součástí scénáře náhrady CFC. Následně jsem se dozvěděl, že nezávislá skupina, jejíž součástí je Du Pont, financuje malý program na pokračující sběr dat na stanicích uvedených ve Scottově zprávě a na vývoj výkonnějších přístrojů na měření UVB záření. Ale je to téměř tajná záležitost. Pokud se nemýlím, žádný vládní subjekt, ani EPA, nesleduje měření UV-B záření. Toto téma se na "schvalovacích" schůzích o ozónové díře, kterých jsem navštívil hodně, nikdy neujme. Zdá se mi, že taková měření jsou důležitou součástí každého rozumově čestného hodnocení hrozby, kterou skrývají CFC. Ačkoli uznávám, že profesionální environmentalisté se mohou cítit ohroženi, mám v plánu tlačit, kde to bude možné, na sledování UV-B záření. Frederick H. Hallett, viceprezident pro vztahy s průmyslem a vládou, White Consolidated Industries Inc., Washington Vztah mezi povrchovými úniky CFC a globálním úbytkem ozónu ve stratosféře byl zpětně určen v roce 1974. Ačkoli, jako všechny vědecké teorie, měl od začátku své odpůrce, několik odborníků dnes o tomto vztahu pochybuje. Objev ozónové "díry" nad Antarktidou a důsledky pozemních a leteckých experimentů ve velké výšce, které byly během několika posledních let provedeny, slouží jako důkaz toho, že úbytek ozónu je závislý na koncentracích CFC. V zářijovém vydání Scientific American Thomas E. Graedel, uznávaný člen technického úseku v AT&T Bell Laboratories, a Paul J. Crutzen, ředitel atmosférické chemie v Institutu Maxe Plancka v Mainzu v Západním Německu, napsali: "Nyní je zcela zřejmé, že chlorofluorokarbonáty, zvláště CFC-11 a CFC-12 jsou hlavními viníky úbytku ozónu." Melloan cituje Petera Teagana a žádá společnost Arthur D. Little Inc., aby jeho prohlášení podpořila. Ale narozdíl od pánů Graedela a Crutzena, kteří jsou průkopníci výzkumů atmosférické chemie, Teagan není v téhle oblasti zvlášť odborník. Je to strojař, ne atmosférický chemik. Je urážející a ponižující říci, že vědci "potřebovali nové krize, aby získali nové granty a kontrakty", a že environmentální skupiny je potřebují, aby nevypadly z byznysu. Vyřešení globálních problémů životního prostředí, kterým všichni čelíme, bude vyžadovat nebývalou celosvětovou spolupráci a komunikaci mezi průmyslem, tvůrci politiky a vědeckou komunitou. Karen Fine Coburn, vydavatelka Global Environmental Change Report, Arlington, Massachussets

**Document number 161**

**Document identifier: wsj0361-001**

Téměř dva měsíce po té, co společnost MiniScribe Corp. uvedla, že byla obětí rozsáhlého podvodu, uvedla, že ke 2. červenci měla čistou ztrátu ve výši 88 milionů dolarů, a naznačila, že bude možná nucena zažádat o ochranu podle bankrotových zákonů. Richard Rifenburgh, předseda a hlavní výkonný ředitel tohoto výrobce pevných disků, sídlícího v Longmontu v Coloradu, také uvedl, že ztráta společnosti pokračovala ve třetím čtvrtletí a další ztráty ji pravděpodobně čekají až do konce roku. Rifenburgh řekl oborovým analytikům, že u mnoha žalob akcionářů "prudce" přikračuje k vyjednávání mimosoudních dohod, ale poznamenal, že pokud tato jednání selžou, společnost možná zažádá o ochranu podle bankrotového zákona. Rifenburgh též poznamenal, že se během posledních tří let obchodovalo se 150 miliony běžných akcií MiniScribe, "takže tu je ohromný nápor". MiniScribe uvedla, že její finanční výsledky za poslední tři fiskální roky budou muset být přepočteny z důvodu údajného podvodného účetnictví a marketingových praktik, které zvyšovaly obrat a čistý zisk. MiniScribe též pro rok 1989 nevyplnila žádný účetní výkaz. Rifenburgh uvedl, že tyto výkazy by měly být hotové do konce listopadu. Uvedl, že očekává, že společnost bude mít letos obrat ve výši 500 milionů dolarů. Neuvedl, jaké výsledky očekává, že společnost vykáže jako loňský obrat, který bude z dříve uveřejněných 603 milionů dolarů přepočten. Zveřejnění nového účetnictví MiniScribe přišlo den poté, co uvedl novou sérii jednopalcových pevných disků, na které sází většinu svých nadějí na přežití. Ačkoli není první společností, která vyrábí tyto tenčí disky, které uchovávají informace v osobních počítačích, MiniScribe říká, že je to první, který má kapacitu 80 megabytů; příští rok společnost hodlá přijít se 120 megabytovým diskem. Analytikové a konzultanti na včerejší oznámení reagují různě, chválí Rifenburghovy snahy, ale pochybují, zda je společnost schopna přežít na vysoce konkurenčním trhu. "Je to přístup počkej a uvidíš," řekl Dave Vellante, viceprezident výzkumu uchovávání informací společnosti International Data Corp. Další zdůraznili, že alespoň další čtyři výrobci pevných disků budou mít na počátku příštího roku konkurenční jednopalcové disky a že v tomto oboru jsou už teď velmi malé zisky. Společnost také čeká odstranění ze seznamu Národní asociace obchodníků s cennými papíry. Společnost nadále obchoduje na mimoburzovním trhu s výjimkou z požadavků na zalistování. V pondělí MiniScribe vyplnila u NASD stavovou zprávu, která podrobně popisuje snahy vyhovět požadavkům na zalistování a žádá o rozšíření výjimky, ale nezískala odezvu. Běžné akcie MiniScribe včera uzavřely na 19375 dolaru s poklesem o 6.25 centu, ale po několik měsíců obchodovaly za necelé 3 dolary na akcii. Současně federální prokurátor Jerry Rafferty v Denveru prochází zprávu, kterou připravili externí ředitelé MiniScribe, aby určil, zda by měla být před procesem před velkou porotou uvalena trestná obvinění. Zpráva společnosti MiniScribe naznačuje množství údajně podvodných praktik včetně dodávky paměťových bloků a vadných disketových mechanik, které byly vedeny jako prodejní, a též falšování seznamů v účetních záznamech. Interní vyšetřování též kritizovalo auditory MiniScribe, Coopers & Lybrand, za údajné ignorování četných červených vlajek. Rifenburgh uvedl, že rada stále nepodnikla kroky podle většiny doporučení interní zprávy, protože se přepočítává účetnictví. Dodal, že během několika týdnů asi rozhodne, zda má MiniScribe podat vlastní žaloby proti dřívějším představitelům a ředitelům společnosti.

**Document number 162**

**Document identifier: wsj0362-001**

Odborník z Amerického institutu pro podnikání Norman Ornstein říká v magazínu Televizní průvodce na téma "Co televizní zprávy neříkají o Kongresu - a měly by" z 21. října: Tím, že sítě zaměřily všechny své prostředky na zvýšení platů což připomíná senátory Wrighta a Towera, vlastně přehlédly některé důležité události, které poukázaly na vady a nedostatky oné instituce... Nápaditý producent by mohl snadno vytvořit dramatický a zajímavý pořad o tom, jak Kongres ve skutečnosti funguje - a proč voliči, řekněme v Západní Virgínii, dostali federálně dotovaný univerzitní projekt a budovu, zatímco voliči v Arkansasu ne. Nikdo však nenatočil takový pořad, který by odrážel současnou zásadu: Čím více skandál souvisí s kongresmanovými povinnostmi coby kongresmana, tím méně je pravděpodobné, že si získá oblibu nějaké sítě. Etik Michael Josephson v jedné z nedávných publikací svého ústavu "Žurnalismus v roce 2000" napsal: V pracovní definici toho, zda něco může stát za povšimnutí ve zprávách, bude upřednostňováno v podstatě neomezené využití soukromých, citlivých a intimních informací. Tradiční standardy významnosti a důležitosti ("je to něco, co by veřejnost měla vědět") budou nahrazeny mnohem povrchnější prověrkou ("je to něco, co veřejnost zajímá"). A protože společnost vždy fascinovaly klepy a slídění, novináři a redaktoři budou kreativně přetvářet úhly pohledu, aby ospravedlnili vkládání vedlejších informací ze soukromí včetně sexuálního života a domácích vztahů, života členů rodiny a různých záležitostí týkajících se duševního a fyzického zdraví. Představy tak budou živější, více šokující, místy až odpuzující. Jedním z důsledků této tendence směřující k bulvárním standardům vkusu budou ostré útoky politiků, kteří najdou dostatečné důkazy, že došlo ke zneužití, aby vyburcovali již tak cynickou veřejnost k cenzuře tisku.

**Document number 163**

**Document identifier: wsj0363-001**

Společnost Bankers Trust New York Corp. získala povolení Rady federálního rezervního systému k přesunu oddělení soukromých investic do nově zřízené pobočky cenných papírů. Tento zdánlivě všední krok, proti kterému protestovala obchodní skupina Asociace sektoru cenných papírů, má závažné důsledky pro nedávný vstup bank do upisování emisí podnikových cenných papírů. Krok Federálního rezervního systému zvyšuje objem veřejně zaregistrovaných cenných papírů, které budou moci bankovní filiálky obchodující s cennými papíry upisovat. Podobné žádosti několika dalších bank se projednávají. V posledních dvou letech povolil Federální rezervní systém hrstce bankovních filiálek obchodujících s cennými papíry upisovat různé podnikové, majetkem zajištěné a komunální cenné papíry, které byly dříve výhradní doménou firem s cennými papíry, a obchodovat s nimi. Společnosti obchodující s cennými papíry protestovaly proti těmto povolením Federálního rezervního systému výrokem, že porušují federální zákony, které oddělují bankovní sektor od sektoru cenných papírů. Federální rezervní systém nicméně omezil výnos, který banky z těchto nových upisovacích aktivit mohou mít, a to nejvýše na 10 % výnosu získaného z jiných aktivit s cennými papíry, které jsou již bankám dlouho přístupné, jako je obchodování s úřady americké finanční správy. Tento 10% strop představuje pro některé banky problém. Ale tím, že umožnil společnosti BT Securities Inc. pracovat se soukromými investicemi, zvýšil Federální rezervní systém objem nových typů úpisů, které může nová jednotka provádět. Soukromé investice zahrnují dlužní a ekvitní cenné papíry, obvykle v hodnotě 1 milionu dolarů, které se prodávají institučním investorům a neregistrují se u Komise pro regulaci prodeje cenných papírů. Společnost Bankers Trust uvedla, že loni soukromě prodala podnikové dluhopisy a kmenové akcie v hodnotě 10 miliard dolarů.

**Document number 164**

**Document identifier: wsj0364-001**

Společnosti v níže uvedeném seznamu vykázaly podstatně odlišný čtvrtletní zisk, než analytikové v průměru očekávali. Tyto společnosti sledují nejméně tři analytikové a měly minimálně pěticentovou změnu ve vlastních výdělcích na akcii. Odhadované a vlastní výsledky včetně ztrát jsou vynechány. Procentní změna porovnává vlastní zisk s třicetidenním odhadem, kde alespoň tři analytikové měli v minulých 30 dnech předpověď pro tyto položky. V ostatních případech se zisk porovnává s 300 denním odhadem.

**Document number 165**

**Document identifier: wsj0365-001**

Bonnie J. Stedtová byla jmenována viceprezidentkou jednotky American Express Travel Related Services Co. této společnosti na cestovní a finanční služby. Ponechává si svou funkci ředitelky lidských zdrojů.

**Document number 166**

**Document identifier: wsj0366-001**

Joe F. Lynch, 56 letý předseda představenstva a výkonný ředitel společnosti First Continental Real Estate Investment Trust, byl jmenován do nové funkce místopředsedy této bankovní holdingové společnosti.

**Document number 167**

**Document identifier: wsj0367-001**

Každý pracovní den v 11 hodin oblékne 40 letý Mike Sinyard cyklistický dres, nasedne na kolo, které si nechává ve své kanceláři ve městě Morgan Hill v Kalifornii, a vyrazí na cestu, kterou by většina lidí jela jedině autem. A s ním jede až 50 zaměstnanců firmy Specialized Bicycle Components Inc. Když se ve 13 hodin vrací ke svým pracovním stolům, mají v nohách 20 mil. Díky svému nadšení pro cyklistiku dokázal Sinyard vytvořit kreativní společnost, která v tomto odvětví zaujímá přední místo. Společnost Specialized, kterou založili spíše cyklističtí nadšenci než obchodníci, objevila půvab kol se širokými plášti, která se dostanou téměř všude, a v roce 1981 začala s jejich sériovou výrobou. Za posledních pět let vzrostl obrat společnosti z 26 na 80 milionů dolarů. Takzvaná horská kola dnes činí dvě třetiny ze 2 miliard dolarů, které se ročně utratí za všechna kola v USA. Společnost Specialized se svými 65 % obratu pocházejícími z horských kol je obecně považována za společnost s největším vlivem na trhu. (Většinu zbývajícího obratu tvoří příslušenství, a to zejména pro uživatele horských kol.) Dnes ale společnost více než kdy jindy potřebuje podnikatelského ducha. Na rostoucí trh, který společnost Specialized pomohla vytvořit, se dostává jeden velký konkurent za druhým a všichni přinášejí horská kola známých značek, jako například Schwinn, Peugeot, Raleigh a Nishiki. Aby si tudíž Sinyardova společnost udržela náskok, musí inovovat více než kdy jindy a vyvíjet nové výrobky speciálně pro jízdu na horských kolech. Současně se však bude muset lépe strukturovat, aby lépe zvládla svůj růst. Uskutečnit obojí bude znamenat stejně náročné balancování jako při jízdě na jednokolce. U malých společností, které rychle vyrostly, je to běžný problém - zvláště, když jejich úspěch přitáhne velké konkurenty. "Vášeň, to je slovo, které firmu Specialized výstižně charakterizuje" říká Erik Eidsmo, bývalý vedoucí pracovník v lyžařském průmyslu, kterého Sinyard přetáhl ze společnosti Citicorp, aby řídil marketing a obchod. "Doufám, že přidám další slovo: technologie. To je můj cíl. A je to také Mikův cíl." Eidsmo je jedním z několika klíčových lidí mimo cyklistický průmysl, kteří byli zaměstnáni, aby přinesli do nezávislé, rychle rostoucí společnosti pevnější vedení. "Měli jsme spoustu problémů," říká Sinyard. Zatímco obrat společnosti letěl prudce nahoru, "byl zde stále systém, který by se pravděpodobně hodil pro obrat mezi 10 a 20 miliony dolarů". Eidsmo dodává: "Co ten den vypadalo dobře, to se ten den udělalo." Od té doby, co Eidsmo v květnu přišel, zavedl praktiky, které se naučil během práce ve společnosti Citicorp, jako například řízení podle cílů, podrobné plány projektů a předpovědi obratu společnosti a výrobních trendů. "Konečně začínáme - a je to velmi bolestné - trochu chápat, jak by měl vypadat dlouhodobý horizont společnosti," říká Eidsmo. "Je to však nebezpečné," říká o snaze společnosti Specialized přizpůsobit strukturu podniku. "Nechceme ztratit to kouzlo" kreativní síly společnosti. V naději, že si udrží před ostatními náskok, zdůrazňuje společnost inovaci. Na nedávném veletrhu stáli návštěvníci frontu, aby se podívali na nový cyklistický rám společnosti Specialized, který váží jen 2.7 libry - o libru méně než nejlehčí rám pro horské kolo na trhu. Sinyardova společnost chce vyrobit ještě lehčí rámy další generace tím, že ocelové čepy rámu nahradí titanovými. Společnost Specialized na veletrhu také předvedla převratné třípaprskové kolo, které společně vyvinuly společnosti Specialized a Du Pont Co. Paprsky kola jsou vyrobeny z nejmodernějších materiálů a jsou zkonstruovány jako křídla letadla, což při 100 mílovém závodě zkrátí čas cyklisty o 10 minut, jak tvrdí společnost. V současné době stojí 750 dolarů a Sinyard se domnívá, že do tří let bude možno cenu snížit na 200 až 250 dolarů. Cenu nejlevnějšího horského kola společnosti dokázal snížit ze 750 na 279 dolarů během Je však jisté, že požadavky na kreativitu společnosti se budou zvyšovat. Konkurence roste společně s tím, jak na trh s horskými koly, který měla kdysi Sinyardova společnost prakticky celý pro sebe, pronikají větší společnosti. Představitel Americké cyklistické federace Philip Milburn říká, že ježdění na horských kolech "roste tak obrovským tempem, že se do tohoto oboru pouští řada společností". Jedním z obzvláště žádaných trhů společnosti Specialized, na který se noví hráči zaměřují, je oblast příslušenství k horským kolům, kterou Eidsmo nazývá "budoucností našeho podnikání". Nejenže se příslušenství prodává lépe než celá kola, ale nabízí také téměř dvojnásobné marže oproti přibližně 25 % až 30 % při prodeji celého kola. Společnost Nike Inc. z města Beaverton v Oregonu přišla se sérií bot na horská kola, aby se na části tohoto trhu uplatnila. Asi před měsícem začala společnost Michelin Tire Corp. z města Greenville v Jižní Karolíně prodávat pláště pro horská kola, což byla celá léta doména společnosti Specialized. Konkurence přitvrzuje také v prodeji celých kol. Společnost Trek Bicycle Corp., která přináší své mateřské společnosti Intrepid Corp se sídlem v Milwaukee čtvrtinu ročního obratu ve výši 400 milionů, vstoupila do podnikání s horskými koly v roce 1983. Předtím společnost Trek vyráběla jen tradiční silniční kola, ale "nebyla to taková věda přejít ze silničního kola na horské", říká prezident společnosti Trek Dick Burke. Tento segment nyní tvoří zhruba dvě třetiny celkového obratu společnosti. Ve společnosti Giant Bicycle Inc. z města Rancho Dominguez v Kalifornii se obrat od chvíle, kdy společnost v roce 1987 vstoupila na trh s horskými koly, ztrojnásobil. Jakožto pobočka tchajwanské holdingové společnosti s celosvětovým obratem ve výši 150 milionů dolarů je společnost Giant jedním z příkladů rychlé globalizace Sinyardova kdysi útulného místečka na trhu. Společnost Schwinn Bicycle Co. z Chicaga založila společné podniky zaměřující se na prodej kol s cyklistickými společnostmi v kontinentální Číně a v Maďarsku. Společnost Derby International Corp. z Lucemburska minulý rok koupila významné značky, jako jsou Peugeot, Raleigh a Nishiki. V reakci na zmezinárodňování tohoto průmyslu nahrazuje Sinyardova společnost nezávislé zahraniční distributory zcela vlastněnými pobočkami. Tento krok odstraní náklady na prostředníka a poskytne společnosti Specialized lepší možnost kontroly nad marketingem a prodeji. Jak ale říká Bill Austin, prezident společnosti Giant: "Když někteří větší hráči spojí síly dohromady, hra se změní."

**Document number 168**

**Document identifier: wsj0368-001**

Carl E. Pfeiffer, hlavní výkonný ředitel, byl jmenován na nové místo předsedy tohoto podniku na výrobu speciálních kovů. Na místo prezidenta po Pfeifferovi nastupuje Robert C. Snyder, ředitel a hlavní výkonný ředitel této společnosti.

**Document number 169**

**Document identifier: wsj0369-001**

Prezident Roger M. Marino byl jmenován do nové funkce místopředsedy. Michael Ruettgers, který byl výkonným viceprezidentem, byl jmenován do funkce prezidenta a provozního ředitele. Společnost EMC vyrábí systémy pro uchovávání dat pro střediskové počítače a minipočítače.

**Document number 170**

**Document identifier: wsj0370-001**

Richard J. Riordan byl zvolen do funkce ředitele této stavební společnosti na rodinné domy, čímž se počet členů rady zvýšil na devět. Je hlavním obchodním společníkem právní firmy Riordan & McKinzie a obchodním společníkem firmy Riordan Venture Management.

**Document number 171**

**Document identifier: wsj0371-001**

John Franco, 47 letý bývalý místopředseda společnosti Capital Holding Corp. a prezident Accumulation Investment Group, byl k datu 1. prosince jmenován na místo hlavního výkonného ředitele této pojišťovací holdingové společnosti, kam nastupuje po Robertovi T. Shawovi, který zůstává ředitelem. I. C. H. též jmenoval 42 letého Stevena B. Binga, od roku 1986 hlavního viceprezidenta, na místo prezidenta, kde nahradil Johna W. Gardinera, který odchází do divize Hick, Muse & Co. společnosti HMS Acquisition Corp., která uzavřela dohodu o koupi většiny denverských poboček společnosti I. C. H.

**Document number 172**

**Document identifier: wsj0372-001**

Společnost MCI Communications Corp. uvedla, že získala 27 milionový kontrakt firmy Stuart-James Co., což je denverský podnik na investiční bankovnictví, na poskytování hlasových a datových telekomunikačních služeb. Dohoda vyžaduje, aby MCI poskytla datové služby, služby 800 a Vnet, což je služba virtuální privátní sítě. Společnosti nesdělí délku kontraktu kromě toho, že jde o mnohovrstvou dohodu.

**Document number 173**

**Document identifier: wsj0373-001**

Ředitel společnosti British Satellite Broadcasting Ltd. řekl, že doufá, že získá zhruba 450 milionů liber (711 milionů dolarů) v hotovosti dříve, než tato satelitní televizní stanice vstoupí příští jaro na trh - s velkým soustem, který přijde od investorů. "Získáme je pomocí bankovních půjček. Získáme je pomocí [nových] ekvit. A získáme je skrze nové akcionáře a podřadné dluhopisy, uvedl Anthony Simonds-Gooding, hlavní výkonný ředitel tohoto soukromého konsorcia. Uvedl, že podle jeho mínění bankovní půjčka, která má být vyřízena v únoru, zařídí financování asi z poloviny. British Satellite, která již od 10 sponzorů získala 423.5 milionu liber, původně očekávala, že bude usilovat o získání dalších 400 milionů liber. Simonds-Gooding uvedl, že další peníze způsobí, že British Satellite bude vlastnit asi 20 investorů včetně australského podnikatele Alana Bonda, jehož téměř 36% podíl bude snížen až na pouhých 20 %. Bond Corp., největší investor společnosti British Satellite, by se rád z tohoto konsorcia satelitní televize stáhl a analytikové spekulovali, že by podíl Bondu mohla koupit hollywoodská studia. Simonds-Gooding ale řekl, že o investování se žádným studiem nemluvil. Mezi další sponzory British Satellite patří kromě Bond Corp. společnosti Pearson PLC, Reed International PLC a Granada Group PLC. V květnu konsorcium čelilo nezdaru, když si technické problémy vynutily odložení zářijového vypuštění do jara příštího roku. Pokračující nejistota ohledně časování debutu konsorcia by mohla ztížit snahy získat hotovost v hodnotě 450 milionů liber. Simonds-Gooding přiznal, že potenciální britští poskytovatelé půjček pro British Satellite "říkají: 'Až budete vysílat, dostanete [skutečně] peníze.'" Bankéři též trvají na tom, že půjčky závisí na tom, zda konsorcium získá více peněz od nových a stávajících sponzorů. Dnes British Satellite nastartuje reklamní a propagační show pro pět plánovaných kanálů konsorcia, na kterých se budou vysílat filmy, sport, zábava a zpravodajské pořady, za 30 milionů liber. Součástí této show je to, že prvních 50000 diváků, kteří složí každý 10 liber, dostanou balíček v hodnotě 170 liber - včetně satelitní přijímací antény, instalace vybavení a tříměsíční předplatné placených filmových služeb. Společnost British Satellite čelí konkurenci společnosti Sky Television, což je satelitní televizní společnost, která začala vysílat minulý rok v únoru a vlastní ji společnost Ruperta Murdocha News Corp. Protivníci jsou momentálně zablokováni nákladnou nabídkovou soutěží o práva k hollywoodským filmům.

**Document number 174**

**Document identifier: wsj0374-001**

Při nejslabším objemu obchodování v letošním roce uzavřely v pondělí v Londýně akcie o dost výše, protože je po prudkých poklesech, které se odehrály minulý týden, z velké části podpořila umělá opatření. Tokijské akcie v pondělí vykázaly druhou ztrátu za sebou, zatímco obchodování ve Frankfurtu v Západním Německu mělo výsledky smíšené. V Londýně zakončil 100 akciový index Financial Times o 30.1 bodu výše na 2112.2. Index se usadil pod maximem, které činilo 2117.1 a bylo zveřejněno poté, co burza Wall Street otevřela růstem. Silná pozice se však projevila i během obchodování, protože během několika minut dosáhl index minima pouze 2102.2. 30 akciový index se usadil o 23.2 bodu výše na 1701.7. Objem obchodování činil jen 256.6 milionu akcií, čímž prolomil dosavadní minimum roku 1989, které činilo 276.8 milionu akcií a bylo zaznamenáno 23. října. Také obrat podstatně klesl z pátečních 840.8 milionu akcií. Obchodníci uvedli, že trh do jisté míry podržela silnější libra, zisky na Wall Street a obchody mezi makléři, které měly pokrýt interní požadavky na vybrané akcie ve 100 akciovém indexu. Podle obchodníků byla většina zisků dne vyvolána tím, že makléři vyhnali ceny nahoru, nikoli silnějším zájmem kupovat. Ceny stouply všude na burze, přičemž velké zisky zaznamenala většina bezpečných cenných papírů. Ačkoli byl trh silnější, obchodníci uvedli, že čerstvý zájem kupovat odsunula stranou potenciální debata, která by mohla ovlivnit burzu, a která má proběhnout v úterý v Poslanecké sněmovně. Bude to poprvé, co ministr financí John Major vystoupí před opoziční Labouristickou stranou. Trh by se velmi rád dozvěděl, co řekne k situaci ohledně současné 15% základní sazby půjček. Při obchodování v Londýně stoupla cena akcií textilní a chemické společnosti Courtaulds o 15 pencí na 362 poté, co společnost prozradila, že 1. ledna plánuje oddělit své textilní provozy a vytvořit z nich samostatnou společnost registrovanou na burze. S 8.3 milionu akcií, z nichž se před polednem obchodovalo 6.5 milionu, to byla nejaktivnější položka 100 akciového indexu. Společnost Jaguar skončila o 22 výše na 747. Obchodníci uvedli, že čerstvé nakupování se stáhlo ke společnosti Jaguar poté, co jeden z hlavních vedoucích pracovníků společnosti Daimler-Benz, výrobce automobilů, řekl při víkendovém rozhovoru reportérovi z britské televize, že tato západoněmecká společnost vede jednání s uvedeným výrobcem luxusních aut ohledně možných společných podniků. Ačkoli společnost Daimler prohlásila, že se o vytvoření nabídky na společnost Jaguár nezajímá, obchodníci uvedli, že právě její jméno ještě posílilo rostoucí zájem o tento britský koncern. Nejvíce vzrostla společnost Glaxo, která při očekávání rozdělení akcií v příštím týdnu vyskočila o 35 na 13.78 libry (21.72 dolaru). Celkový obrat společnosti Glaxo činil pouhých 975000 akcií. Při obchodování, které bylo klidné s výjimkou soustředěného nákupu některých akcií se stimulovaným krytím, nastal v Tokiu v pondělí pro akcie druhý pokles za sebou. Index Nikkei 225 vybraných akcií spadl o 109.85 bodu na 35417.44. V pátek spadl index o 151.20. V úterý na počátku obchodování v Tokiu vzrostl index Nikkei o 35.28 bodu na 35452.72. V pondělí činil objem v první části dle odhadu 600 milionů akcií, což je snížení z páteční 1.24 miliardy akcií. Počet klesajících akcií překonal počet stoupajících v poměru 551 ku 349, přičemž 224 akcií zůstalo beze změny. Obchodníci uvedli, že investoři, kteří byli v pátek ziskoví, v pondělí za nejistoty na devizovém trhu a v newyorských akciích většinou vyčkávali. Takamori Matsuda, analytik společnosti Dresdner-ABD Securities, uvedl, že slábnoucí očekávání nižších úrokových sazeb přinutilo investory couvnout od akcií realitních firem, které minulý týden stouply. Někteří obchodníci uvedli, že instituce čekají, až bude v pátek zveřejněna míra nezaměstnanosti v USA. Index akcií tokijské burzy u všech emisí kótovaných v první části, který v pátek spadl o 15.82 bodu, klesl o 5.16 bodu, neboli 0.19 %, na 2676.60. Index druhé třídy, který v pátek spadl o 36.87 bodu, klesl o 21.44 bodu, neboli 0.59 %, a uzavřel na 3636.06. Objem obchodování akcií druhé třídy se odhaduje na 15 milionů akcií, což je snížení z pátečních 24.5 milionu. K akciím, které v pondělí klesly, patří emise železničních společností, elektrických společností veřejných služeb a technologických společností. Energie zúčastněných investorů se soustředila na akcie skupiny Tokyu Group, což vytlačilo ceny jejích společností napříč burzou nahoru. Skupina Tokyu Group o víkendu oznámila, že každá společnost ze skupiny koupí akcie ostatních, aby se ochránily před převzetím, o kterém se neoficiálně mluví. Toto oznámení posílilo spekulace o budoucím vývoji těchto akcií. Společnost Tokyu Department Store stoupla o 260 na 2410. Společnost Tokyu Corp. stoupla o 150 na 2890. Společnost Tokyu Construction stoupla o 170 na 1610. Mezi další položky, které v pondělí stouply, patří neželezné kovy, které přitáhly investory z důvodu prudkého vzrůstu cen zlata v důsledku nestabilního dolaru. Oblíbené byly též ropné společnosti, a to z důvodu očekávání slabšího dolaru, který snižuje ceny surové ropy, jež se denominuje v dolarech. Po apatickém obchodování, které postrádalo směr, uzavřely ceny akcií ve Frankfurtu v těsně smíšeném výsledku. Index DAX uzavřel na 1466.29, což je zvýšení pouze o 3.36. Obchodníci uvedli, že obrat byl obzvláště nízký, protože investoři čekali, až Wall Street nastaví směr pro tento týden. Většina z nich očekává, že pokles cen newyorských akcií bude tento týden pokračovat. Obchodníci řekli, že dalším faktorem, který ovlivnil frankfurtskou burzu, je strach z blížících se debat o mzdách mezi odbory pracovníků kovoprůmyslu společnosti IG Metall a zástupci odvětví, které by mohly mít za následek vlnu stávek na jaře. Několik spolehlivých akcií vykázalo silné zisky, kterým nahrály zvláštní faktory, avšak většina akcií uzavřela s malou změnou. Na jiných místech klesly akcie v Bruselu, Milánu a Stockholmu a se smíšeným výsledkem zakončily v Amsterodamu, Paříži a Curychu. Akcie uzavřely výše v Hongkongu, Manile, Soulu, Sydney, Tachaj-peji a Wellingtonu, v Singapuru však klesly. Zde jsou uvedeny cenové trendy na největších světových burzách tak, jak je vyčíslila společnost Morgan Stanley Capital International Perspective ze Ženevy. Aby byly indexy přímo srovnatelné, všechny vychází ze závěrky roku 1969, která se rovná 100. Procentuální změna je od konce roku.

**Document number 175**

**Document identifier: wsj0375-001**

Společnost Deere & Co. uvedla, že ve své továrně v Horiconu ve státě Wisconsin dosáhla předběžné dohody s odbory strojníků, čímž ukončila měsíční stávku dělníků této továrny. Tento výrobce farmářských strojů uvedl, že tříletá pracovní dohoda s Mezinárodní asociací strojníků a pracovníků v letectví v John Deere Horicon Works, což je hlavní továrna společnosti Deere na stroje pro péči o trávu a zem, platí od nynějška až do 1. října 1992. Společnost Deere uvedla, že nová dohoda pokrývá asi 1150 zaměstnanců.

**Document number 176**

**Document identifier: wsj0376-001**

Společnost Courtaulds PLC zveřejnila plán, že při restrukturalizaci vyčlení své textilní provozy současným akcionářům, aby zvýšila akcionářskou hodnotu. Analytici uvedli, že plán této britské chemické a textilní společnosti, k němuž je třeba souhlas akcionářů, by vytvořil nové, v Británii kótované akcie s pravděpodobnou celkovou tržní hodnotou společnosti mezi 300 miliony liber (473 miliony dolarů) a 400 miliony liber. Založení samostatné společnosti, která ponese název Courtaulds Textiles, by mohlo být dokončeno už v prvním čtvrtletí příštího roku. Investoři tento krok přivítali. Akcie společnosti Courtaulds vzrostly o 15 pencí na 362 pencí, čímž celá společnost dosáhla ceny asi 1.44 miliardy liber. Rozdělením kontrolního balíku dceřiné společnosti mezi akcionáře reaguje společnost Courtaulds na tlak na britský průmysl, aby se zvýšily ceny akcií mimo dosah spekulantů s podnikovými akciemi. Restrukturalizace společnosti Courtaulds patří v Británii mezi jednu z dosud největších, ačkoli její rozsah je snížen plánovaným oddělením aktiv společnosti B. A. T Industries PLC v hodnotě zhruba 4 miliardy liber, což má pomoci odvrátit nabídku na převzetí ze strany anglofrancouzského finančníka Sira Jamese Goldsmitha. Za rok, který skončil 31. března, měly oddělené textilní provozy společnosti Courtaulds při příjmu 980 milionů liber provozní zisk ve výši 50 milionů liber. Někteří analytici uvedli, že kroky společnosti Courtaulds by mohly zvýšit hodnotu společnosti o 5 až 10 %, protože tyto dva subjekty odděleně budou mít vyšší bonitu než měly společně. Společnost Courtaulds navíc uvedla, že tyto kroky jsou logické, protože umožní jak chemickým, tak textilním provozům více se zaměřit na vlastní aktivity. Společnost Courtaulds je pod tlakem, aby zvýšila akcionářskou hodnotu, protože spekulanti na převzetí - včetně australského finančníka Kerryho Packera - vloni oznámili, že vlastní malé podíly. Ačkoli Packer od té doby svůj podíl prodal, společnost Courtaulds podniká kroky, aby své institucionální akcionáře uspokojila. I bez konkrétní hrozby převzetí poskytuje společnost Courtaulds akcionářům "možnost volby a hodnotu", uvedla Julia Blakeová, analytička u londýnského makléřství Barclays de Zoete Wedd. V jednom prohlášení společnost uvedla: "Obě strany budou moci uplatnit svůj plný potenciál a mít na trhu náležitou hodnotu jen tehdy, jestliže to budou společnosti kótované odděleně. Přesnější vymezení a autonomie, kterou tímto každá strana získá, přinesou výhody akcionářům, zákazníkům a zaměstnancům." Po rozdělení zůstane předseda a výkonný ředitel společnosti Courtaulds Sir Christopher Hogg na obou postech v dochované chemické společnosti.

**Document number 177**

**Document identifier: wsj0377-001**

Společnost Sanwa Shutter Corp. uvedla, že její filiálka v Malajsii, založená v dubnu, začne ve středu vyrábět ocelové dveře. Jejím partnerem v tomto podniku se společnou majetkovou účastí je společnost Sin Kean Boon Metal Industries, sídlící v Penangu v Malajsii. Představitelé společnosti uvedli, že tato nová společnost s názvem Sin Kean Boon-Sanwa (podnik se společnou majetkovou účastí) má provozní kapitál v ekvivalentu 54 milionů jenů (381000 dolarů). Japonský podnik má 40% podíl, zatímco místní partner má 60% podíl. Založení této nové společnosti umožní pokrývat vzrůstající poptávku po ocelových dveřích, která roste současně se zvýšeným zájmem o prevenci požárů v oblasti, uvedla společnost.

**Document number 178**

**Document identifier: wsj0378-001**

Barbara Hackman Franklinová, prezidentka společnosti Franklin Associates, byla zvolena ředitelkou tohoto výrobce produktů pro budovy. 49-letá Franklinová nastupuje na místo po Naomi G. Albanesové, která letos odešla v 72 letech do důchodu.

**Document number 179**

**Document identifier: wsj0379-001**

Společnost NEC Corp. uvedla, že hodlá více než zdvojnásobit kapacitu své britské pobočky na výrobu polovodičových plátků. Představitelé tohoto japonského výrobce polovodičů uvedli, že společnost v roce, který končí 31. března, hodlá s pomocí zvláštních fondů využívaných na zvýšení zahraniční výroby zvýšit investice do továrny a vybavení o 10 miliard jenů (70.6 milionu dolarů) na 90 miliard jenů. Představitelé uvedli, že si nebyli jisti, jak budou tyto peníze mezi zahraniční jednotky rozděleny, ale dodali, že NEC Semiconductors U. K. Ltd. bude mít přednost. Představitelé také sdělili, že je možné, že NEC sníží z důvodu klesajících cen na trhu tuzemskou výrobu jednomegabitových čipů ze šesti milionů měsíčně na pět.

**Document number 180**

**Document identifier: wsj0380-001**

Japonská federace železa a oceli uvedla, že japonský vývoz oceli poklesl v září meziročně o 12.2 % a od minulého měsíce o 1.1 %. Září bylo již 10. měsícem po sobě, kdy vývoz oceli nedosáhl úrovně z loňského roku. Jeden funkcionář federace připsal tento pokles velké poptávce tuzemských podniků, za kterou stojí pokračující ekonomická expanze Japonska. Japonské ocelové společnosti se zřejmě zaměřují na tuzemské tržby, ale ten představitel řekl, že to nutně neznamená, že se tak značně zvyšují místní prodejní kontrakty. "Prostě jsou jen moc zaměstnaní pokrytím tuzemské poptávky a mají málo prostoru pro zahraniční dodávky," uvedl tento představitel.

**Document number 181**

**Document identifier: wsj0400-001**

Po špatném začátku šly dlouhodobé státní obligace nahoru díky večernímu přívalu nákupů a skončily v mírném nárůstu. "Trh byl dosti mdlý" po většinu dne, řekl Robert H. Chandross, viceprezident společnosti Lloyds Bank PLC. Řekl, že někteří investoři se zdráhali hazardovat na trhu před několika klíčovými ekonomickými ukazateli očekávanými tento týden, zvláště páteční zprávou o možném pohybu na trhu práce. Během první hodiny včerejšího obchodování klesly ceny o 1/4 bodu, čili asi o 2.50 dolaru na každých 1000 dolarů jmenovité částky. Ale aktivita na trhu byla oživena, když pro investory začala být přitažlivá nižší cenová úroveň. A aukce krátkodobých státních obligací v hodnotě 17.6 miliardy dolarů, která vzbudila silný zájem o nakupování, pomohla vytáhnout trh s dluhopisy ze stagnace. "Zaznamenali jsme značnou poptávku po drobných obchodech od malých bank, soukromníků a institucí, a to byl jeden důvod, proč trh posiloval" na konci dne, řekl Sung Won Sohn, hlavní viceprezident a hlavní ekonom ve firmě Norwest Corp. v Minneapolisu. Řekl, že změna v cítění také odráží dojem, že přehled ekonomických statistických položek očekávaný tento týden bude "klíčový pro zotavení trhu s dluhopisy". Očekává se, že zaměstnanecká zpráva, která poskytne první oficiální změření síly ekonomiky v říjnu, ukáže menší zisky při vytváření nových pracovních míst. Jiné klíčové ekonomické ukazatele, očekávané tento týden, zahrnují dnes zveřejněný zářijový index hlavních ukazatelů a prodej nových domů a bytů. Na zítřek se chystá říjnová zpráva nákupních manažerů a ve čtvrtek vyjdou říjnové tržby obchodních domů. Navzdory včerejším chabým ziskům na trhu s dluhopisy ekonomové říkají, že si investoři dělají starosti kvůli obrovskému čtvrtletnímu refundování vládního dluhu, jehož načasování závisí na úsilí Kongresu o zvýšení dluhového stropu. Ačkoli ministerstvo financí oznámí podrobnosti o listopadovém splácení zítra, toto oznámení by mohlo být odloženo, pokud Kongres a prezident Bush nedokáží zvýšit dlužní kapacitu ministerstva financí. Dluhový strop se má dnes o půlnoci snížit z 2.87 bilionu dolarů na 2.8 bilionu dolarů. Třicetileté dluhopisy ministerstva financí, které se používají jako referenční, vzrostly o 1/8 bodu. Hypoteční zástavní listy vzrostly o méně než 1/8 bodu a podnikové obligace investičního stupně zůstaly nezměněny. Silná poptávka po všeobecných dluhopisech města New York v hodnotě 813 milionů dolarů posílila komunální trh. Obchodníci uvedli, že většina komunálních obligací skončila o 1/2 bodu výše. Cenné papíry města New York zahrnovaly 757 milionů dolarů v dluhopisech osvobozených od daně oceněných tak, aby výnos byl mezi 6.50 % a 7.88 % podle splatnosti. 56 milionů dolarů ve zdanitelných všeobecných obligačních cenných papírech města New York bylo oceněno tak, aby výnos byl mezi 9125 % a 9.90 %. Jak se čekalo, dlouhodobé newyorské dluhopisy osvobozené od daně měly výnos skoro stejně vysoký jako zdanitelné dlouhodobé státní obligace. Výnos referenčních třicetiletých státních obligací včera skončil na asi 7.92 %. Obchodníci s dluhopisy uvedli, že sazby za dlouhodobé dluhopisy města New York osvobozené od daně byly z hlediska procent sazeb státních obligací jedny z nejvyšších, jaké cenné papíry města New York v poslední době měly. Mluvčí kontrolora pro město New York Harrisona Goldina řekl, že vysoké sazby odrážejí znepokojení investorů kvůli finančnímu zdraví města a politickým nejistotám. Newyorské dluhopisy, které byly v posledních týdnech pod tlakem očekávané nabídky a zpráv, že ekonomika města oslabuje, vzrostly včera o 1/2 bodu. Státní cenné papíry Dlouhodobé státní obligace skončily po nevýrazném obchodování v mírném nárůstu. Referenční třicetileté dluhopisy skončily na 102 7/32 s výnosem 7.92 %, v porovnání s páteční hodnotou 102 2/32 s výnosem 7.93 %. Poslední desetileté cenné papíry skončily na asi 100 16/32 s výnosem 7.90 %, v porovnání se 100 11/32 s výnosem 7.93 % v pátek. Na pravidelné týdenní vládní aukci krátkodobých státních obligací vzrostly krátkodobé úrokové míry. Průměrná úroková sazba na tříměsíčních cenných papírech byla 7.78 % a sazba na šestiměsíčních cenných papírech byla 7.62 %. Tyto sazby stouply při aukci minulý týden ze 7.52 %, respektive 7.50 %. Kvůli požadavku ministerstva financí, aby se rychle získaly prostředky před tím, než dnes o půlnoci vyprší současná oprávnění na dlužné cenné papíry, byla včerejší aukce strukturována odlišně od dřívějších prodejů. Včera prodané krátkodobé státní obligace se vyrovnají dnes a ne ve standardní den, což je čtvrtek. A kvůli urychlenému vyrovnání mají tříměsíční obligace ve skutečnosti splatnost 93 dní a šestiměsíční obligace mají splatnost 184 dní. Kvůli urychlenému vyrovnání nebyla Federální rezervní banka schopna nakoupit cenné papíry pro svůj systémový účet. Nicméně analytici očekávají, že Federální rezervní banka koupí krátkodobé státní obligace, které byly včera draženy na druhotném trhu. Ministerstvo financí také včera uspořádalo kvapně naplánovaný prodej cenných papírů pro regulaci hotovosti s dobou splatnosti 51 dnů v hodnotě 2 miliard dolarů. Zde jsou podrobnosti ze včerejší aukce tříměsíčních a šestiměsíčních cenných papírů: Sazby jsou určovány rozdílem mezi nákupní cenou a nominální hodnotou. Tudíž vyšší nabídka zisk investorů snižuje, zatímco nižší nabídka ho zvyšuje. Procentuální sazby jsou vypočítávány na rok dlouhý 360 dní, zatímco ekvivalentní kuponový výnos má za základ rok dlouhý 365 dní. Obě emise jsou datovány 31. října. Třináctitýdenní cenné papíry jsou splatné k 1. únoru a šestadvacetitýdenní cenné papíry jsou splatné k 3. květnu 1990. Zde jsou podrobnosti ze včerejší aukce jednapadesátidenních cenných papírů pro regulaci hotovosti: Úroková míra 8.07 %. Cenné papíry jsou datovány 31. října a splatné jsou 21. prosince 1989. Podnikové emise Ceny rizikových obligací společnosti Western Union Corp. se propadly poté, co společnost uvedla, že nebude pokračovat v burzovní nabídce držitelům svých vynulovaných dluhopisů. Komunikační firma Upper Saddle River se sídlem v New Jersey uvedla, že zvažuje jiné možnosti než restrukturalizaci prioritních zajištěných cenných papírů kvůli změnám na trhu s vysoko výnosnými cennými papíry. V červnu byla společnost Western Union nucena upravit úrokovou sazbu pro prioritní zajištěné cenné papíry splatné v roce 1992 z 16 1/2 % na 19 1/4 %, což byl krok, který zvýšil roční úrokové platby firmy o 13.8 milionu dolarů. Ačkoli si cenné papíry bezprostředně po úpravě držely cenu 92 až 93, krátce nato začaly padat. Včera spadly prioritní zajištěné cenné papíry s upravenou sazbou společnosti Western Union o 3 3/4 bodu, čili asi o 37.50 dolaru na každých 1000 dolarů jmenovité částky, a uzavřely na 50 1/4. Ostatní cenné papíry společnosti Western Union také klesly. 7.90% klesající rezervní dluhopisy společnosti měly nabídkovou cenu 14 1/4 a nabízenou cenu 30, zatímco 10 3/4% podřízené dluhopisy do roku 1997 byly nabízeny za 28 a dostávaly nabídky kolem 34 3/4. 10 3/4% dluhopisy se nakonec prodávaly za 35. Obchodníci s vysoce výnosnými cennými papíry uvedli, že rozdíly mezi nákupními a prodejními cenami rizikových obligací společnosti Western Union se nějaký čas zvětšují a v jistých případech nejsou cenné papíry společnosti Western Union dostupné. Jinde ceny obligací investičního stupně a vysoce rizikových, vysoce výnosných rizikových obligací skončily nezměněny. Očekává se, že na trhu s novými cennými papíry pro rizikové cenné papíry dnes upisovatelé ve společnosti Salomon Brothers Inc. ocení nabídku společnosti Beatrice Co. na rizikové obligace ve výši 350 milionů dolarů. Emise se skládá ze dvou částí, jsou to prioritní podřízené resetované cenné papíry v hodnotě 200 milionů dolarů splatné v roce 1997 a podřízené dluhopisy s proměnlivou sazbou v hodnotě 150 milionů dolarů také splatné v roce 1997. Manažeři portfolia uvedli, že očekávání jsou taková, že akcie budou oceněny pod nominále s úrokovou sazbou 13 3/4 % a výnosem asi 14 %. V Chicagu založený koncern s potravinami a spotřebním zbožím byl získán v dubnu 1986 akvizicí na dluh za 6.2 miliardy dolarů připravenou společností Kohlberg Kravis Roberts & Co. Výnos z prodeje cenných papírů bude použit na splacení části bankovních půjček použitých firmou Beatrice, aby v srpnu zaplatila základní částku 526.3 milionu dolarů za rostoucí úročené dluhopisy. Mezitím se očekává, že upisovatelé ve společnosti Morgan Stanley & Co. dnes ocení nabídku s vysokými výnosy v hodnotě 350 milionů dolarů učiněnou společností Continental Cablevision Inc. Je naplánováno, že prioritní podřízené dluhopisy splatné v roce 2004 budou nabízeny s výnosem mezi 12 5/8 % a 12 3/4 %. Hypoteční zástavní listy Hypoteční listy skončily v lehkém obchodování o 2/32 až 4/32 výše. 9% cenné papíry firmy Ginnie Mae vydané v listopadu končily na 98 1/2, což je zvýšení o 4/32, a její 10% cenné papíry na 102 3/8, což je zvýšení o 4/32. 9% cenné papíry firmy Freddie Mac skončily na 97 19/32, což je nárůst o 2/32. Na derivátním trhu snižovaly pojišťovací společnosti své nákupy cenných papírů z hypotečních balíčků typu Remic, čili realitních hypotečních investičních kanálů, podle toho, jak odhadují možné škodní nároky po nedávném kalifornském zemětřesení a hurikánu v Karolínách. To by mohlo znamenat snížené vydávání derivátních hypotečních cenných papírů v několika příštích týdnech. Pojišťovací společnosti byly v několika předchozích měsících hlavními kupci plánovaných amortizačních skupin (PAC) chráněných před platbou předem. PAC přitahují pojišťovací společnosti a jiné investory, protože mají vyšší výnosy než firemní dluhopisy nejvyšší jakosti a přinášejí záruky společností Freddie Mac a Fannie Mae, částečně federálních agentur. Na trhu zatíženém aktivy nabídla firma Beneficial Corp. 248 milionů dolarů v cenných papírech zatížených americkými hypotékami, čímž zahájila druhý velký obchod minulého týdne. Minulý týden nabídla jednotka společnosti MNC Financial Corp. americké hypotéky v hodnotě 268 milionů dolarů. Za nabídku firmy MNC i firmy Beneficial se zaručila společnost Merrill Lynch Capital Markets, přední wallstreetská firma na trhu s americkými hypotékami, která byla vytvořena na začátku tohoto roku. Komunální akcie Lepší nálada na komunálním trhu, který je do velké míry předsálím obchodu města New York, pomohla komunálním termínovým obchodům odrazit se od počátečních minim, ale rozpětí mezi kontrakty a termínovými obchody s dlouhodobými státními obligacemi se stále více propadá do záporných hodnot. Rozpětí MOB, čili rozdíl mezi termínovanými obchody s komunálními a dlouhodobými státními dluhopisy, bylo blízko k absolutním minimům v současném obchodování, v podstatě řízeném obavami, že vydávání nových cenných papírů převýší poptávku. Prosincové komunální termínované obchody skončily s nárůstem 11/32 bodu na 92-14, s tím, že ráno dosáhly 91-23, když se komunální hotovostní obchody odrazily zpět směrem vzhůru. Ale čelní měsíční termínované obchody s dlouhodobými státními dluhopisy se v odpoledni burzovního dne ustálily na mírném nárůstu o 13/32 na 99-04. Zahraniční dluhopisy Britské vládní dluhopisy skončily v mírném nárůstu, povzbuzeny pevnější librou a nárůstem britských akcií. Referenční 11 3/4% dluhopisy splatné v letech 2003/2007 vzrostly o 10/32 na 111 14/32 s výnosem 10.14 %, zatímco střednědobé státní 12% obligace splatné v roce 1995 vzrostly o 7/32 na 103 5/8 s výnosem 11.04 %. V nevýrazném, nervózním obchodování klesly západoněmecké vládní dluhopisy o 0.60 bodu. 7% dlouhodobé státní obligace splatné v říjnu 1999 uzavíraly s poklesem o 0.60 bodu na 99.35 s výnosem 7.09 %, zatímco 6 3/4% cenné papíry splatné v roce 1994 spadly o 0.35 bodu na 97.25 s výnosem 7.45 %. Japonské vládní dluhopisy se díky houževnatosti dolaru vůči jenu dále znehodnocovaly. Japonské 4.6% dluhopisy č. 111 splatné v roce 1998 uzavíraly den na makléřských obrazovkách na 95.11 s výnosem 5.43 %.

**Document number 182**

**Document identifier: wsj0401-001**

Podle účetní firmy KPMG Peat Marwick činily takzvané přeshraniční akvizice ve druhém čtvrtletí celkem 23.1 miliardy dolarů, což je propad z loňských 33.6 miliardy dolarů. V přeshraničních transakcích je kupující v jiné části světa než jeho cíl. Počet takových transakcí dosáhl ve druhém čtvrtletí 670, což oproti loňským 527 představuje nárůst. Celkový objem obchodů za 100 milionů dolarů a větších ale klesl. Pokles v celkové hodnotě je možná pouze dočasný, naznačil Herb Adler, obchodní společník firmy KPMG Peat Marwick. Vysvětlil, že se restrukturalizace, která měla být přípravou na očekávané rozšíření společného trhu v roce 1992, "stala větší strategickou prioritou pro společnosti uvnitř i vně Evropského společenství". Ve druhém čtvrtletí dosáhl počet přeshraničních transakcí střední velikosti - obchodů za méně než 100 milionů dolarů - 619, v celkovém objemu 6 miliard dolarů, v porovnání se 478 takovými transakcemi s objemem 4.9 miliardy dolarů v loňském roce, uvedla firma. Počet rozsáhlých přeshraničních obchodů dosáhl ve druhém čtvrtletí 51 a s celkovým objemem 17.1 miliardy dolarů, dodala firma. Pro srovnání počet takových transakcí činil v loňském roce 49 a dosáhly celkového objemu 28.7 miliardy dolarů.

**Document number 183**

**Document identifier: wsj0402-001**

Firma Rymer Foods Inc. oznámila, že její správní rada schválila nákup 500000 svých opčních listů na nákup kmenových akcií v ceně 4 dolarů za opční list. Uvedená potravinářská společnost, která má 720000 opčních listů a asi 2.9 milionu nesplacených kmenových akcií, prohlásila, že možná zvýší nabídnutou cenu k nákupu některých nebo všech opčních listů, které jsou řádně nabízeny. Jeden opční list držiteli umožní získat jeden cenný papír z kmenových akcií za 17.50 dolaru. Platnost opčních listů končí 15. října 1992 a společnost je může nabízet za cenu 5.25 dolaru. Platnost nabídky má skončit 28. listopadu, pokud nebude prodloužena. V kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavírala včera firma Rymer na 10875 dolaru, což je pokles o 12.5 centu.

**Document number 184**

**Document identifier: wsj0403-001**

Sezónní mozaika Problémy v letectví, ač často děsivé, jsou pro nás nyní k popukání, když spatříme pasti na čarodějnice, jež jsou kol letiště k mání. - Edward F. Dempsey. Rozdvojení "A teď se neznám," říkám, když vzteky krev se vaří, ale jásat už mě nenapadne, když jindy se mi daří. - Joshua Adams. Lekce pokory Poslední ranou pro tvé ego je zjištění, že dokonce i tvoje chyby projdou bez povšimnutí. - Ivern Ball.

**Document number 185**

**Document identifier: wsj0404-001**

Firma Gen-Probe Inc., biotechnologický koncern, uvedla, že podepsala definitivní dohodu o převzetí společností Chugai Pharmaceutical Co. z Tokia za asi 110 milionů dolarů, čili skoro dvojnásobek tržní ceny akciového kapitálu firmy Gen-Probe. Tento krok určitě zesílí obavy kvůli zvyšování japonských investic do amerických biotechnologických firem. Také pravděpodobně podpoří obavy, že Japonci využijí svou pozici v amerických biotechnologických koncernech, aby získali jisté obchodní a konkurenční výhody. Firma Gen-Probe, která je na špičce v sektoru v oblasti genových sond, což je nová technologie používaná v diagnostických testech, loni podepsala dohodu se společností Chugai o výhradních právech pro své diagnostické produkty na trhu v Japonsku pro infekční nemoci a rakovinu. Společnost Chugai poté souhlasila s financováním jistých nákladů na výzkum a vývoj v přidružených oblastech. Tato dohoda zřejmě fungovala dobře a Thomas A. Bologna, prezident a generální ředitel firmy Gen-Probe, založené v roce 1983, řekl, že prodej společnosti znamená, že "se budeme moci spíše soustředit na chod podniku než na věčné hledání finančních zdrojů". Společnost Chugai souhlasila, že zaplatí 6.25 dolaru za akcii za 17.6 milionu nevyplacených kmenových akcií firmy Gen-Probe na plně rozředěném základě. Včera při národním obchodování na mimoburzovním trhu uzavíraly kmenové akcie firmy Gen-Probe na 3.25 dolaru na akcii. Protože USA vede hlavně díky vládním investicím ve většině oblastí biotechnologie, prodej jistě zvýší obavy, že japonské společnosti koupí americké know-how a použijí ho, aby získaly výhodu v biotechnologickém obchodě a konkurenci. "Biotechnologické firmy si možná budují své vlastní konkurenty," řekl Richard Godown, prezident Průmyslové biotechnologické asociace. Dodal, že až do nynějška Japonci v amerických biotechnologických společnostech získávali pouze kapitálové pozice. "Nechají se donést na zádech až k vyvinutým technologiím," řekl. Během posledních pěti let investovaly japonské koncerny do několika ze 431 nezávislých biotechnologických společností v USA. Společnost Chugai, která je jedním z nejaktivnějších japonských hráčů v amerických biotechnologických společnostech, má kapitálové investice ve firmě Genetics Institute Inc. z Cambridge v Massachusetts a dohodu o společném podniku s firmou Upjohn Co. z Kalamazoo v Michiganu. Japonská vláda, řekl pan Godown, oznámila, že chce, aby 10 % až 11 % hrubého národního produktu pocházelo z biotechnologických výrobků. "Každý den se dostihy mezi USA a Japonskem stupňují," řekl a dodal, že je jistá obava, že stejně jako v polovodičovém, elektronickém a automobilovém odvětví budou japonské společnosti používat technologii vyvinutou v USA, aby získaly obchodní výhody. Pan Bologna řekl, že prodej umožní firmě Gen-Probe urychlit vývoj nových technologií a rychleji uplatnit existující technologie v řadě diagnostických výrobků, které chce společnost nabízet. Do roku 1988, kdy bylo pro trh Úřadem pro kontrolu potravin a léčiv schváleno jenom 10 genetických testů na základě sond pro diagnostikování infekčních nemocí u lidí, bylo osm z nich vyvinuto a prodáváno firmou Gen-Probe. Osamu Nagayama, zástupce prezidenta společnosti Chugai, která vydává asi 15 % svých tržeb na výzkum a vývoj, nedokázal upřesnit, kolik peněz společnost Chugai do firmy Gen-Probe nalije. "Myslíme si, že firma Gen-Probe má technologie důležité pro zdraví pacientů," řekl a dodal: "Domníváme se, že je pro nás důležité takovou technologii mít." On a pan Bologna zdůraznili, že obě společnosti získají prodejem firmy Gen-Probe, která se v důsledku převzetí "významně" rozšíří, technologické vědomosti. V roce 1988 měla společnost Chugai čistý zisk 60 milionů dolarů při tržbě 991 milionů dolarů. Firma GenProbe měla čistou ztrátu 9.5 milionu dolarů při tržbě 5.8 milionu dolarů. Nedávno firma Gen-Probe obdržela široký americký patent na technologii, která pomáhá zjistit, rozpoznat a stanovit nevirové organismy tím, že se zaměřuje na formu genetického materiálu zvaného ribosomální RNA. Pan Bologna mimo jiné řekl, že tento prodej usnadní firmě Gen-Probe marketing diagnostických testů pro syndrom získaného selhání imunity neboli AIDS. Společnost Chugai také pomůže firmě Gen-Probe s expertízou pro regulační a marketingové účely v Asii, řekl pan Bologna. Společnost uvedla, že zahájení konkurzní nabídky na cenné papíry firmy Gen-Probe se očekává příští pondělí.

**Document number 186**

**Document identifier: wsj0405-001**

Měla to být obvyklá zdvořilostní návštěva. Půl tuctu sovětských představitelů kosmického výzkumu, kteří byli v červenci v Tokiu na výstavě, navštívilo své protějšky z Národního úřadu pro kosmický rozvoj (NASDA) v Japonsku. Ale po několika zdvořilostních frázích Sověti nečekaně zvážněli. Sovětský kosmický program má vedoucí roli ve světě, připomněli hosté. Nechtěli by Japonci získat některou jeho část? Potom hosté vyjmenovali technologie, které jsou na prodej, včetně pohonných zařízení a služeb při vypouštění raket. "Byli jsme úplně ohromeni," říká Tad Inada, ředitel pro mezinárodní záležitosti úřadu NASDA. "Šokováni." Fakt, že by se Moskva se svou chátrající hospodářskou mašinérií pokoušela prodat vyspělé technologie právě Japonsku, jednomu z předních světových výrobců v oblasti vyspělých technologií, lze přirovnat k nošení dříví do lesa. Ale "Sovětský svaz má oblasti, ve kterých nezaostává za Japonskem," říká Michail Šapovalov ze sovětského ministerstva zahraničního obchodu. "Prostřednictvím sovětského vesmírného programu Kosmos jsme získali technologie, které nelze nikde jinde najít." Tato obchodní nabídka možná není tak nepravděpodobná, jak vypadá. Japonsko-americké obchodní vztahy jsou v těchto dnech nestabilní a od případu s klapkou bojového letounu FSX, ve kterém američtí činitelé změnili své dřívější rozhodnutí a odmítli se podělit o určitou velmi důležitou technologii pro bojová letadla, se již někteří Japonci na americké technologie tolik nespoléhají. Japonsko má totiž mnoho slabých stránek, přestože má pověst technologické supervelmoci. Je předním světovým výrobcem polovodičů, ale zaostává za USA ve výrobě počítačů, do kterých se tyto součástky používají. Je předním světovým výrobcem automobilů, ale jeho letecký průmysl živoří a jeho vesmírný program je opožděný za Spojenými státy, Evropou a Sovětským svazem o celé roky. Jednou z otázek, o kterých se nyní v Sovětském svazu diskutuje, je způsob využití odborných znalostí a schopností získaných při výzkumu a výrobě v sektoru obrany ve zbývajících částech ekonomiky. Mnoho provozů, které vyráběly vojenskou výzbroj, dostává v současné době příkaz vyrábět televizory, videorekordéry, malé traktory a stroje, které zpracovávají potraviny. Sověti také doufají, že lépe zužitkují své bohaté odborné znalosti a schopnosti v teoretických vědních oborech, které jim pomohly získat dvakrát více Nobelových cen než Japonci. Zaostávají ale za Japonci v zavádění vědeckých objevů do dokonalejší výroby. Naproti tomu Japonci prokázali, že jsou mistry ve využívání sovětských vynálezů. Firma Kobe Steel Ltd. převzala v roce 1966 sovětskou technologii lití a používala ji 14 let, dokud nevyvinula svůj vlastní systém. Firma Kawasaki Steel Corp. koupila sovětský patent na lití oceli před dvěma roky a tento systém vyvinula společně se Sověty. V roce 1991 vezmou Sověti do vesmíru japonského novináře, prvního Japonce, který se dostane na oběžnou dráhu. Nezdá se, že by Spojené státy, hlavní spojenec Japonska, byly sovětským úsilím o prodej technologií do zahraničí znepokojeny. "Nikdy jsme nebránili rozvoji ekonomických vztahů mezi našimi spojenci a Sovětským svazem," říká představitel ministerstva zahraničí. "Upřímně řečeno, neočekával bych, že Japonci budou závislí na cizích technologiích, ze všeho nejméně na sovětských." Za přestavby Michaila Gorbačeva hledali Sověti ekonomická pouta po celém světě včetně nových exportních trhů. Věří, že technologie představují jednu z jejich největších příležitostí, a někteří sovětští činitelé říkají, že Moskva uvažuje dokonce o odtajnění vojenského know-how, bude-li cena dostatečná. Sověti uspořádali v New Yorku a západním Německu výstavu exportního zboží, které obsahovalo položky s vyspělými technologiemi. Minulý týden přijela do Japonska sovětská delegace, aby zde prosadila více vesmírných technologií. Japonsko je pro Sověty významným cílem. V srpnu navštívili Moskvu představitelé společnosti Keidarnen, největší obchodní organizace v Japonsku, a provedli průzkum v oblasti vývozu a investic, které by pomohly sovětské ekonomice. Sovětská obchodní komora nečekaně předala podrobnosti o 59 technologiích, které by Japonci mohli chtít koupit. Patřily k nim hlavně takové oblasti, jako jsou materiály - například vyspělé letovací stroje - a objevy v medicíně získané na základě pokusů prováděných ve vesmíru, například umělé cévy. Hlavní pohnutkou jsou peníze v hotovosti. Ale i když Sověti nemohou počítat s přímým přísunem technologií z Japonska, doufají, že budou moci využívat japonské znalosti a schopnosti ve výrobě. "Sovětský svaz má obrovské know-how, ale ve vlastní výrobě bylo obtížné ho uplatnit kvůli mnoha různým strukturálním problémům v ekonomice," říká Šapovalov, představitel ministerstva zahraničí. Sověti "uvažují o pružném systému, ve kterém by bylo možné provádět vývoj (technologií) společně a dokonce je společně uvádět na trh," říká. I když by Japonsko považovalo sovětskou technologii za žádoucí, přinášely by takové diskuze s sebou spoustu politických komplikací. V Japoncích stále přetrvává nepříjemný pocit z prudké mezinárodní reakce na prodej utajovaných vojenských technologií Sovětům před dvěma roky, který provedla přidružená společnost japonské firmy Toshiba Corp., proto se mnoho Japonců snaží vyhnout zdání, že jakýmkoli způsobem pomáhají Sovětům. Jiná překážka se týká pokusů Japonska přesvědčit Sovětský svaz, aby se vzdal kontroly nad čtyřmi ostrovy severně od Japonska, kterou získal po druhé světové válce. Až dosud Sověti poskytovali pouze útržkovité informace o svých technologiích a obchodních plánech. A to, co ukázali, není příliš impozantní. "Mám dojem, že neexistuje nic, co by na první pohled vzbudilo náš zájem," říká jeden z představitelů japonského ministerstva mezinárodního obchodu a průmyslu. Na tomto článku se v Moskvě podílel Peter Gumbel.

**Document number 187**

**Document identifier: wsj0406-001**

(Během roku stého výročí svého založení bude Wall Street Journal přinášet události minulého století, které se staly milníky historie amerického obchodu.) 1. KVĚTEN 1975 ZNAMENAL SMUTNÝ 1. máj pro firmy obchodující s cennými papíry, protože byly nuceny ukončit 183 let účtování pevných provizí. Makléře to vyděsilo, ale většina přežila. Toto ukončení začalo platit po sedmi letech hořkých diskuzí mezi Komisí pro regulaci prodeje cenných papírů (SEC) a obchodníky a burzami. Přes varování takových vedoucích představitelů, jako je předseda Rady federálního rezervního systému William McChesney Martin, že uvolnění provizí by obchodování úplně zničilo, prohlásila komise SEC v září 1973, že 1. května 1975 musí být zavedena úplná konkurence. Načasování změny bylo správné. Instituce se na počátku sedmdesátých let staly aktivními hráči na trhu a usilovaly o místa na burze, aby mohly řídit své vlastní obchody. A v oboru se množili makléři, kteří se snažili získat velké zakázky klientů pomocí úplatků, dárků, žen a jimi placených výletů. Během tří týdnů ukončování fixních sazeb v roce 1975 došlo mezi makléři bojujícími o institucionální obchody k totálním válkám o ceny se snížením sazeb o 35 až 60 % pod úroveň před 1. květnem. Ray Garrett ml., předseda SEC, řekl: "Šířka a hloubka snižování cen je větší, než jsem očekával." Nezastavilo ho dokonce ani červnové federální nařízení, které firmám dovoluje přidat k provizím i poplatky za průzkum. Dlouhodobější dopad je nejasný. Tato změna povede k nárůstu diskontních makléřů a snížení počtu firem zabývajících se průzkumem v oblasti cenných papírů. Ale počet členů burzy je v současné době vyšší než v roce 1975 a větší firmy získávají větší podíl z celkových provizí. Provize představují menší podíl z obchodu investičních firem, protože prudce stouply poplatky za poradenství týkající se fúzí. Zahraniční akciové trhy, s nimiž jsou Spojené státy propleteny, v posledních letech také fixní provize ukončily. Přišlo to s deregulací v roce 1986 v Londýně, neboli "velkým třeskem", a s "malým třeskem" v Torontu ve stejném roce. Paříž v současné době ruší fixní provize postupně podle plánu "Le Petit Bang".

**Document number 188**

**Document identifier: wsj0407-001**

Prezident Bush řekl, že jmenuje tři členy svého kabinetu, kteří povedou prezidentskou delegaci do Polska a posoudí, jak mohou Spojené státy nové nekomunistické vládě pomoci s ekonomickými změnami. Prezident Bush před několika týdny oznámil, že má v úmyslu vyslat takovou delegaci, která se bude skládat z nejvyšších vládních poradců, vedoucích podnikatelských osobností a odborových vůdců. Delegace navštíví Polsko v době od 29. listopadu do 2. prosince, uvedl Bílý dům. Na slavnosti v Bílém domě věnované měsíci polských tradic prezident Bush ve svém komentáři oznámil, že americkou skupinu povedou ministr zemědělství Clayton Yeutter, ministr obchodu Robert Mosbacher a ministryně práce Elizabeth Doleová. Členem bude také Michael Boskin, předseda Rady ekonomických poradců. Kromě toho Bílý dům prohlásil, že Charles Harper, předseda představenstva společnosti ConAgra Inc., a John McGillicuddy, předseda představenstva společnosti Manufacturers Hanover Corp., budou členy skupiny s alespoň 15 zástupci podnikatelů a odborářů v prezidentské delegaci. Bush řekl, že skupina se má "soustředit na ekonomické sektory, ve kterých mohou americké zkušenosti a spolupráce opravdu změnit situaci". Bush požádal Kongres, aby nové vládě Polska poskytl ekonomickou a potravinovou pomoc ve výši více než 400 milionů dolarů, ale byl demokraty pokárán, že se mu nepodařilo dokázat více.

**Document number 189**

**Document identifier: wsj0408-001**

Firma Warner Communications Inc. se blíží k dohodě o investování do nové společnosti zabývající se nahráváním a vydáváním hudby ve společném podniku s Irvingem Azoffem, který v září odstoupil z vedení organizační jednotky společnosti MCA Inc., firmy MCA Records. Firma Warner a Azoff, stejně jako firma MCA, ve které Azoff o takovém podniku také diskutoval, se k tomu odmítli vyjádřit. Ale představitelé nahrávacího průmyslu, kteří jsou o těchto rozhovorech informováni, řekli, že Azoff a firma Warner dospěli včera k dohodě, že vytvoří podnik s majetkovou účastí půl na půl, který bude financován firmou Warner a řízen Azoffem. Mimo jiné, řekli, Azoff vytvoří pro novou nahrávací společnost hudební čísla. Říká se, že dohoda bude podobná společnému podniku půl na půl firmy Warner s nahrávacím a filmovým producentem Davidem Geffenem, jehož filmy a nahrávky jsou distribuovány společností Warner Bros. Studio a organizační jednotkou Warner Records. I když Azoff zpočátku nebude produkovat filmy, je možné, že k tomu přistoupí později, uvedly tyto zdroje. Stejně jako dohoda s Geffenem, i tento podnik spojí Azoffa s největším a nejúspěšnějším distributorem nahrávek na světě, protože firma Warner má jen v USA 40% podíl na trhu, asi dvojnásobek podílu svého nejbližšího konkurenta, firmy CBS Records patřící společnosti Sony Corp. Společnost Warner zatím získává druhého mladého partnera, který drží krok s nejnovějšími trendy v hudebním průmyslu. Jednačtyřicetiletý Azoff, bývalý rokenrolový manažer, se během šesti let, po které ve společnosti MCA působil, zasloužil o odvrácení zániku hudební divize této společnosti. Jenže jednání Azoffa o vyvázání ze smlouvy se společností MCA, jejíž platnost skončila v roce 1991, trvala více než rok. Azoffa již práce ve společnosti MCA údajně nebavila a často se dostával do konfliktů s vedením této společnosti v celé řadě otázek, jako byly například plány odměn a obchodní plány. Azoff také usiloval o návrat do role spíše podnikatelské, ve které by měl velký finanční podíl na svém vlastním úsilí. V rozhovoru v době, kdy dal ve společnosti MCA výpověď, řekl: "Raději bych společnost budoval, než řídil.

**Document number 190**

**Document identifier: wsj0409-001**

Část seriálu] Tom Panelli měl velmi dobrý důvod k tomu, aby nepoužíval veslovací stroj za 300 dolarů, který koupil před třemi lety. "Snědl jsem zkažený sendvič s tuňákem, dostal jsem otravu jídlem a musel jsem dostat injekci do ramene," tvrdí, a bolelo to tak, že se veslovat prostě nedalo. Bolest, přiznává, polevila asi týden po injekci. Ale veslovací trenažér zůstal od té doby nedotčen, i když se s ním dvakrát stěhoval přes celou zemi. Když právník Panelli ze San Franciska dostal tento stroj poprvé, nejprve svědomitě vesloval, ale stěžuje si, že mu stroj nechával na koberci mastné skvrny, "a bylo to nudné. Je to opravdu strašný stroj. Stydím se, že tu nesmyslnou věc mám". Panelli není sám. Podle průzkumu listu Wall Street Journal s názvem "Americký způsob nakupování" nepoužívají téměř tři čtvrtiny lidí své domácí cvičební stroje tak často, jak plánovali. Organizace Roper, která průzkum provedla, uvedla, že skoro polovina majitelů cvičebních strojů zjistila, že tato zařízení jsou mnohem nudnější, než očekávala. A není to jen cvičební náčiní, které není dostatečně využíváno. Samotná posedlost cvičením pro zdraví již podle tohoto průzkumu ochabuje. Méně lidí uvedlo, že se zpotí při takových činnostech, jako je běh, tenis, plavání či aerobik. Polovina z těchto dotazovaných řekla, že teď prostě místo cvičení chodí. To je dobrá zpráva pro obchodníky s vycházkovou obuví. Tento průzkum také zjistil o něco větší zájem o golf, což je pozitivní signál pro venkovské kluby a provozovatele golfových klubů. Výsledky průzkumu jistě nejsou povzbudivé pro ty, kdo prodávají členství v klubech zdraví, tenisové rakety a domácí cvičební stroje, ale dobré úmysly lidí, bez ohledu na jejich činy, udržují prodej některých produktů fitness na slušné úrovni. Podle Národní asociace sportovního zboží, která považuje tento domácí trh za jednu z nejrychleji rostoucích oblastí v devadesátých letech, se například očekává, že prodej běžeckých pásů, rotopedů, trenažérů chůze do schodů a podobných strojů vzroste tento rok o 8 % na asi 1.52 miliardy dolarů. Ale i tato skupina ví, že někteří lidé nepoužívají své stroje tak často, jak by měli. "První výmluva je, že nemají dost času," říká vedoucí průzkumu Thomas Doyle. "Druhá je, že nejsou dostatečně disciplinovaní." Vzhledem k tomu, že v posledních pěti letech bylo prodáno více než 15 milionů rotopedů, dodává "musejí jich být plné garáže, sklepy a půdy." Přesto průměrná cena rotopedu loni vzrostla na 145 dolarů. Doyle předpovídá, že vývoj bude směřovat k menšímu počtu domácích cvičebních strojů prodávaných za vyšší cenu. Elektronická vylepšení hrají klíčovou roli. Například firma Premark International Inc. prodává stacionární bicykl M8.7 sp Electronic Cycling Simulator za 2000 dolarů. Jezdec má k dispozici obrazovku, na které může sledovat 30 různých "tras" v městských, horských i pouštních kulisách, a kontrolovat, kolik kalorií spálil za minutu. Nancy Igdaloffová, která pracuje v oddělení podnikových plateb v Americké bance v San Francisku, by mohla být perspektivním zákazníkem pro nákup takových šikovných zařízení. Snaží se prodat rotoped za 150 dolarů, který koupila asi před pěti lety pro svého spolubydlícího. Ale než by domácí cvičební zařízení odepsala, koupí si raději nějaká vylepšení: Igdaloffová právě zaplatila kolem 900 dolarů za přepychovější stacionární bicykl s časoměrem, ukazatelem průměrné a maximální rychlosti a pohodlným sedátkem, ve kterém se cítí téměř jako v křesle. "Hodně ho používám," říká. "Utratila jsem tolik peněz, že když se na něj podívám a nesedím na něm, cítím se provinile." Průzkum ukazuje určité rozpory mezi tím, co lidé říkají a co dělají. Překvapivých 78 % lidí uvedlo, že cvičí pravidelně, což je nárůst oproti 73 % v roce 1981. To vyvolává dojem, že naše země je plná svalnatých lidí ve výtečné fyzické kondici, a naznačuje, že povalečům již odzvonilo. Skutečnost je samozřejmě jiná. Rozpor může být způsoben tím, že ptát se lidí na cvičební režim je trochu jako vyzvídat podrobnosti milostného života. Oni musejí přehánět. "Lidé tvrdí, že plavou, a tím možná myslí, že letos byli na pláži," říká Krys Spainová, odbornice na průzkum z Prezidentské rady pro tělesné zdraví a sport. "Je obtížné poznat, zda lidé odpovídají pravdivě. Lidem je příliš trapné říci, že nic nedělají." I když oceňuje skutečnost, že více Američanů vstává od televize a jde na procházku nebo zahradničit, přesto říká, že Američanů, kteří provádějí "skutečná cvičení na posílení srdce", je pouze 10 % až 20 %. Tolik lidí své odpovědi ohledně cvičení nadsazuje, že prezidentská rada nyní používá specifická kritéria pro určení, zda lze cvičení pokládat za prospěšné: Musí docházet ke kontrakcím větších svalových skupin, musí být dosaženo 60 % maximální aerobní kapacity a musí se cvičit alespoň třikrát týdně po dobu alespoň 20 minut. Jedním z cílů rady, který byl stanoven v roce 1980, bylo dovést 60 % dospělých mladších 65 let k aktivnímu cvičení do roku 1990. Tento cíl byl upraven na 30 % do roku 2000. Ale i tato meta se možná ukáže jako příliš optimistická. Podle výsledků průzkumu listu Journal provádí dnes 12 ze 14 aktivit - včetně jízdy na kole, lyžování a plavání - méně Američanů než před osmi roky. Jako příčiny tohoto poklesu jsou uváděny časová tíseň a slábnoucí nadšení pro fitness. Popularita se během osmdesátých let zvýšila pouze u chůze a golfu - a to jen nepatrně. Jeanette Traversová, kalifornská právnička, přestala třikrát týdně běhat a každý týden si zahraje 18 jamek v golfu, zjistila totiž, že golf je družnější a klidnější. Cítí, že tuto aktivitu může vykonávat po celý život, a při tahání golfového vozíku se ještě pořádně protáhne. "Po pěti hodinách chůze jsem úplně zničená," říká. Většina lidí uvedla, že cvičí pro zdraví i pro radost. "Když člověk pořád sedí, je celý ztuhlý," říká Joyce Hagoodová z Roxbora v Severní Karolíně, žena v domácnosti, která chodí několik mil týdně. "A je to relaxace. Když vás někdy bolí hlava, můžete okamžitě vyrazit a rozchodit to." Jen asi čtvrtina respondentů uvedla, že cvičí, protože chtějí zhubnout. O něco více lidí, jako Leslie Sherrenová, knihovnice z právnické knihovny ze San Franciska, která se pětkrát týdně věnuje tanečnímu aerobiku, cvičí, aby se zbavili stresu. "Pracuji s právníky," říká, "potřebuji to." Ale celých 90 % z těchto dotazovaných se domnívá, že nemusí být členem žádného klubu zdraví. "Jsou příliš přecpané a každý se tam předvádí," říká Joel Bryant, dvaadvacetiletý student z Pasadeny v Kalifornii. "Chlapi dávají na odiv svou mužnost a dívky miniaturní oblečení. Nejsou tam proto, aby cvičili." Ale alespoň tam chodí. Skoro polovina těch, kteří vstoupili do klubu zdraví, uvedla, že své členství nevyužívají tak často, jak plánovali. Mnoho mladých úspěšných odborníků se domnívá, že by měli věnovat více času svým rodinám nebo své práci, a tak vynechávají kdysi nedotknutelné hodiny cvičení. I přesto Asociace prvotřídních klubů, obchodní skupina klubů pro zdraví v Bostonu, tvrdí, že příjmy z členství letos vzrostou z loňských 5 miliard dolarů asi o 5 %. Mluvčí nicméně dodává, že skupina uvažuje o nabídce "kurzů změny chování, podobných programům pro odvykání kouření, aby ukázali lidem cestu jak vytrvat". Samozřejmě jsou i tvrdošíjní lidé. Majitel firmy Sante West, studia aerobiku ve čtvrti Marina v San Francisku, která byla těžce zasažena zemětřesením, říká, že tři dny po zemětřesení "se lidé ve chvíli, kdy jsme otevřeli, chovali jako blázni". "Emocionální stránka je tak vyčerpávající, potřebovali si dobře zacvičit." Snad nejvíc znepokojujícím zjištěním je, že bowlingová dráha by v Americe mohla patřit mezi ohrožené instituce. Průzkum informoval, že počet lidí, kteří tvrdí, že pravidelně hrají bowling, klesl ze 17 % v roce 1981 na pouhých 8 %. Americký bowlingový kongres konstatuje, že bowling hraje pravidelně vyšší procento veřejnosti, ale připouští, že v tomto desetiletí se jejich členská základna zmenšila. Tato skupina chce odhalit příčiny tohoto poklesu a proto nedávno objednala studii, která se má zabývat průzkumem bowlingu za posledních 20 let. Byly zjištěny tři důvody: sledování bowlingu a jiných sportů v televizi má přednost před bowlingem ve skutečnosti, bowlingové herny jsou zastaralé a samotný bowling již hráče neuspokojuje. Lidé, kteří začínají hrát bowling a očekávají, že to bude příjemné cvičení, "jsou obvykle zklamáni", uvedla zpráva. To ale neplatí pro Richarda Cottrella, taxikáře ze San Franciska, který dvakrát týdně hraje bowling ve dvou týmech. K dráze se dostal před třemi lety na radu svého lékaře. "Je to dobré cvičení," říká. "S výsledky nic nenadělám, ale rád se setkávám s dívkami." Říká, že mu bowling pomáhá hubnout, ačkoli toto úsilí je někdy mařeno skutečností, že "když piji, hraji bowling lépe". Jeho úterní noční tým Leftovers je na prvním místě.

**Document number 191**

**Document identifier: wsj0410-001**

Společnost Ogilvy & Mather skupiny WPP GROUP očekává, že se marže v USA v roce 1990 zvýší na 11.5 %. Včerejší vydání neupřesnilo, kde by mělo ke zvýšení dojít.

**Document number 192**

**Document identifier: wsj0411-001**

K vašemu článku z 29. září "Maloobchodníci se vyrovnávají se snižováním tržeb, nejistá budoucnost" uvádím: Náš účelový odkup dopadl velice dobře. Na rozdíl od většiny dalších maloobchodníků zmíněných v reportáži, nemá firma Jos. A. Bank Clothiers Inc. žádné vážné finanční problémy. Zakusili jsme určité těžkosti s počátečními podmínkami účelového odkupu a podle vysvětlení ve vašem článku jsme na začátku tohoto roku úspěšně restrukturalizovali náš dluh, což mají ostatní maloobchodníci ještě před sebou. Váš článek byl výstižný, pokud jde o problémy v oboru, ale velice se mýlil při líčení finančního stavu této společnosti. Předseda a generální ředitel společnosti Jos. A. Bank Clothiers Inc. Owings Mills ze státu Maryland.

**Document number 193**

**Document identifier: wsj0412-001**

Počet nově zahájených staveb soukromých bytů v Japonsku zůstal v září stejný jako vloni na hodnotě 144610 jednotek, uvedlo ministerstvo výstavby. Tato zpráva o bytové výstavbě následovala po čtyřměsíční řadě poklesů. Klesající trend byl částečně výsledkem tvrdších úvěrů podnícených v květnu zvýšením úrokových sazeb japonskou národní bankou. 11. října centrální banka také nečekaně zvedla základní sazbu o půl procentního bodu na 3.75 % jako součást protiinflačních kroků, které nepřímo zvyšují úrokové sazby účtované půjčkám na výstavbu nových domů.

**Document number 194**

**Document identifier: wsj0413-001**

Je-li ve vašem okolí něco neobvyklého... Je-li tam něco podivného a nevypadá to dobře. Komu zavoláte? Někteří lidé volají nejprve Edovi a Lorraine Warrenovým. V krocení duchů představuje tato dvojice z Monroe v Connecticutu úplné ďábly. Tvrdí, že zahnali duchy, poltergeisty a jiná strašidla ve stovkách domů po celé zemi. Warrenovi říkají, že lidé pronásledovaní duchy jim teď "odůvodněně" volají třikrát nebo čtyřikrát týdně. "Já pevně věřím na anděly, ďábly a duchy," říká Warren, který má na vizitce uvedeno "démonolog". Pokud senzibilové neuspějí a v domě pořád straší, můžete zavolat kohokoli z rozrůstající se skupiny skeptiků, například Richarda Busche. Profesionálního iluzionistu a hudebníka, který vede pittsburghskou větev Výboru pro vědecké zkoumání paranormálních jevů. Busch tvrdí, že pro všechna strašidla existuje vědecké vysvětlení, a dokonce vám může říci, jak lze duchy vyvolat. "Stačí sníst velkou pizzu a pak jít do postele," říká. "Budete mít také hodně podivné sny." Tak či tak, obchod s krocením duchů je stejně úspěšný jako seriály o boji proti gangům. Horory a povídky o strašidlech se rychle šíří a předčí hrůzností i legendární místa, jako je Elm Street a Amityville. "Skoro každý den mi volají lidé, kteří mají v domě duchy," říká Raymond Hyman, skeptik, profesor psychologie na Oregonské univerzitě. Podle průzkumu veřejného mínění publikovaného v říjnovém vydání časopisu Parents Magazine uvedla třetina dotazovaných, že věří, že strašidla či duchové se lidem zjevují sami. "Filmy, knihy, bulvární noviny - dokonce i Nancy Reaganová tyto nesmysly podporuje," říká Paul Kurtz, profesor filozofie na Státní univerzitě v New Yorku v Buffalu, který vede Výbor pro vědecké zkoumání paranormálních jevů. Výbor, který byl vytvořen v roce 1967, má nyní 60 skupin po celém světě. Duchům je samozřejmě úplně jedno, zda v ně lidé věří nebo ne. A nejsou ani nadšeni lidským soucítěním při oslavách Halloweenu. Pro strašidla je to jen další den ektoplazmatického podnikání jako každý jiný, tvrdí krotitelé duchů; zdá se, že s tímto svátkem nebývá spojen ani neobvyklý počet zpráv o výskytu duchů. Jedním z nejvíce zaneprázdněných krotitelů duchů je Robert Baker, osmašedesátiletý profesor psychologie na univerzitě v Kentucky, který je částečně v důchodu a jehož husté šedé obočí se při pouhé zmínce o duchovi pozvedne. Baker říká, že osobně přelstil více než 50 strašidel, od mimozemšťanů po poltergeisty. Baker vede Asociaci vědeckých pedagogů a skeptiků v Kentucky. Stejně jako hollywoodští Krotitelé duchů jsou i ti z Kentucky připraveni vyrazit, jakmile se strašidla vymknou kontrole. Ale neřítí se ve starém cadillacu, nenosí směšné obleky ani nestřílejí po slizkých obludách. Baker jezdí v chevroletu z roku 1987 a na lov duchů obvykle nosí tvídové sako. "Nikdy jsem se nesetkal s duchem, kterého by nešlo vysvětlit úplně přirozenými prostředky," říká. Když si jedna žena z Louisville stěžovala, že na půdě jejího domu straší duch, Baker objevil krysu, která po trámech v krovu vláčela past. Dům v Manningtonu v Kentucky prý zamořil odporně páchnoucí démon. Baker objevil pod domem díru, která vedla do uhelného dolu plného výparů. Když se ochladí, říká Baker, často se v opuštěných domech ukrývají tuláci. "Lidé tam postřehnou pohyb a najednou zjistíte, že tam straší," říká. Jednoho odpoledne v nedávné době šli Baker a jeden reportér vyhánět duchy a navštívili Kathleen Stinnettovou, ženu z Lexingtonu, která telefonovala na univerzitu v Kentucky a ohlásila záhadné události ve svém domě. Stinnettová tvrdí, že nikdy předtím na duchy nevěřila, ale nedávno se jí sám zapnul vysavač, telefon vyletěl ze stojánku, dveře se nevysvětlitelně zabouchly a slyšela kroky v prázdné kuchyni. "Prala jsem prádlo a div jsem se nepřetrhla, jak jsem běžela nahoru, abych se podívala, kdo tam je, a nebyl tam nikdo," říká, když na to s očima široce rozevřenýma vzpomíná. Baker jí naslouchá, porozhlédne se, položí několik otázek a navrhne několik vysvětlení. Ke spuštění vysavače řekne: "Mohl to být Cuddles (pes paní Stinnettové)." Létající telefon: "Spodní část šňůry se vám namotá na nohu židle a opravdu to vypadá, že sluchátko odletělo." Strašidelné kroky: "Jeden blok odtud je mezistátní silnice číslo 64 a intenzivní provoz může bezpochyby způsobit vibrace domu." "Nejsem přesvědčená, že vše vysvětlil," říká zdráhavě Stinnettová. "Některé věci, které se tu dějí, nedokáže nikdo vysvětlit," říká. Baker slíbil, že se vrátí, kdyby strašení pokračovalo. Na zvláště tvrdošíjná strašidla nosí Baker tajnou zbraň, lahvičku kukuřičného škrobu. "Říkám lidem, že to je výtažek z kostí svatých," říká. "Rozpráším trochu kolem a přikážu démonům, aby odešli. Je to uklidňující a obvykle to funguje." Hyman z Oregonu vyšetřoval stížnosti na létající kočky, zjevení a skákající lustry a na hodnověrné vysvětlení přišel, jak tvrdí, v každém případě. "Vždy platí," říká, "že očití svědci jsou nedůvěryhodní." Před dvěma lety se kanadský čtenář vsadil s časopisem Omni Magazine o 1000 dolarů, že nedokáže objasnit záhadné rejdy v "oregonském víru", bývalém indiánském pohřebišti v jižním Oregonu. Při pozorování z dálky se návštěvníci tohoto místa zdáli nepřiměřeně zmenšení vzhledem k pozadí. Časopis povolal Hymana jako konzultanta. Dostavil se s tesařskou vodováhou, pečlivě změřil každou plochu a ukázal, jak je zdánlivé zmenšení způsobené perspektivou. "Velmi efektní iluze," říká nyní Hyman a jeho hlas překypuje skepticismem, "ale přesto jen iluze." Kanaďan ukončil vysvětlování vypsáním šeku. Reverend Alphonsus Trabold, profesor teologie a odborník na exorcismus na Univerzitě Svatého Bonaventury v Oleanu ve státě New York, je často žádán, aby zaříkával vzpírající se duchy, a on často vyhoví. "V určitých případech by duch mohl být pozemský a mohl by se sám zjevit," říká. "Stává se to." Otec Trabold často používá metodu, kterou sám nazývá "terapeutickým exorcismem": několik modliteb a naléhavá výzva k odchodu ducha. "Pokud přítomná osoba věří, že je tam zlý duch, požádáte ho, aby zmizel," říká. "Samotný pokyn může stačit k vyléčení." Ale někdy je nutný důraznější přístup. K utkání s démonem v domě, který patří jedné ženě z Litchfieldu v Connecticutu, Warrenovi povolali nedávno exorcistu, reverenda Roberta McKennu, disidentního anglikánského duchovního, který dodržuje staré latinské liturgie katolické církve. Přicházím tam společně s televizním štábem z města New York. Warren prohlašuje litchfieldský případ za "typické zamoření démony". Před 110 lety postavil tento malý červený domek skotský trpaslík a nyní ho obývá jeho démonický duch, říká Warren. Majitelka, která žádá o anonymitu, tvrdí, že trpaslík, který se zjevuje jako temný stín, s ní hrubě zacházel, smýkal s ní po obývacím pokoji a vytrhl jí pramínek vlasů. Dvě předešlá zaříkávání selhala. "To je velmi houževnatý duch," říká Warren zasmušile. Otec McKenna se pohybuje po domě a latinsky se přitom modlí a vyzývá démona, aby zmizel. Náhle se žena začne kymácet a pak svíjet. "Právě ji napadl démon," hlasitě šeptá Warrenová, když kněz rozstřikuje svěcenou vodu na zmítající se ženu a televizní kamera vrčí. O půl hodiny později se žena usmívá a rozpovídá se, zdá se tedy, že démon odešel. Ale Warren říká, že žena má od konfliktu na zádech "paranormální popáleniny". Žena je odmítá ukázat. "To byla neviditelná mocná síla, je skoro nemožné, aby to laik zpozoroval," říká vážně Warren, když se krotitelé duchů z jeho doprovodu balí k odchodu. "Tentokrát si ale myslím," říká, "že jsme ho dostali." Autorem původního anglického textu písně "Ghostbusters" z roku 1984 je Ray S. Parker ml., vydaly společnosti Golden Torch Music Corp. (ASCAP) a Raydiola Music (ASCAP). Všechna administrativní práva pro USA jsou regulována společně oběma společnostmi. Chráněno mezinárodním autorským právem. Vyrobeno v USA. Všechna práva vyhrazena. Přetisknuto na základě povolení.

**Document number 195**

**Document identifier: wsj0414-001**

ZAMĚSTNANOST V MAKLÉŘSKÝCH FIRMÁCH uprostřed zmatků na trhu klesá. Ale ti, co zůstali, vydělávají více. Firma Shearson Lehman Hutton Inc. čítá méně než 39000 pracovníků, o 100 méně než na začátku roku a o 8500 méně než po své fúzi a zhroucení trhu před dvěma roky. Další velká firma snížila počet svých pracovníků od černého pondělí o 6000, což je 13 % jejích zaměstnanců. Úřad pro statistiku pracovních sil uvádí, že firmy zabývající se cennými papíry v samotném městě New York snížily počet pracovních míst z nevyšší hodnoty 163000 v prosinci 1987 o 17000. Ale průměrný roční příjem těch, kteří vydrželi, vzrostl z 69553 dolarů v roce 1987 na 78625 dolarů vloni. Veškerý nábor pracovníků se omezuje na maloobchodní prodej. Společnost Illinois Company Investments redukovala řady svých zaměstnanců až do loňského léta. Ale pak ji převzala společnost Household International Inc. Nyní nabízí větší provize, aby každý týden přitáhla makléře. Firma Interstate/Johnson Lane Inc. letos připojí ke svému týmu čítajícímu 1300 zaměstnanců dalších 70 lidí - 60 z nich do maloobchodu. Firma A.G. Edwards & Sons pořádá školící kurzy a hledá zkušené makléře. "Pokud nám bude někdo připadat perspektivní, najmeme ho kdykoliv," říká představitel firmy Edwards. KVALIFIKOVANÝCH PRACOVNÍKŮ na to, aby se vypořádali s následky zemětřesení, je k dispozici spousta. "Nepředvídám, že by o ně během několika příštích měsíců byla nouze," říká Ken Allen, představitel odborového svazu Operating Engineers Local 3 v San Francisku. Ironické je, že "až do zemětřesení jsme se zoufale snažili zaplnit pracovní místa", zvláště obsluhu jeřábů a buldozerů. Ale zemětřesení 17. října zapříčinilo zastavení mnoha nepodstatných stavebních prací a silné deště v minulém týdnu zpomalily ty ostatní a uvolnily stavební dělníky na opravy po zemětřesení. Ale zásoba zkušených stavebních inženýrů je omezenější. V posledních měsících verbovalo Kalifornské ministerstvo dopravy v Pensylvánii, Arizoně a Texasu inženýry se zkušenostmi v navrhování silnic a mostů. Ovšem když stát nabízí jen 39000 dolarů ročně, tak při vysoké životní úrovni Kalifornie "jich není příliš na výběr", říká Brent Scott, náborář. Tvrdí, že ministerstvo má nyní 75 volných míst a v průběhu příštích 15 měsíců chce najmout 625 stavebních inženýrů. Federální daňový úřad (IRS) může vzít, co ministerstvo práce dá. Ale zůstaňte připraveni. Odborníci na zaměstnanecké výhody si společně oddychli na začátku října, když ministerstvo práce upustilo od návrhu, aby společnosti dovolily bývalým zaměstnancům a poživatelům zaměstnaneckých výhod - spolu s aktivními pracovníky - půjčovat si na záruky penzijního připojištění 401 (k) a podobných spořících plánů. V informačním dopise ministerstvo uvedlo, že počínaje 18. říjnem mohou být půjčky omezeny na "zainteresované strany", čímž se obecně myslí aktivní zaměstnanci, ale také to zahrnuje důchodce, kteří jsou stále členy správní rady, a akcionáře s podílem nad 10 %. Nyní přichází zpráva, že navrhované předpisy IRS by mohly společnosti postavit před porušení daňových zákonů, jestliže poskytnou půjčky akcionářům a členům správní rady v důchodu, ale neučiní je přístupné jiným bývalým pracovníkům, kteří obvykle vydělávali méně. IRS tvrdí, že tato otázka nebude zodpovězena, dokud nebudou "zanedlouho" předpisy v platnosti. Ale porušení by mohlo zaměstnavatelům i zaměstnancům přinést značná daňová penále. "To je vážný případ regulačního šoku," stěžuje si Henry Saveth z konzultační společnosti A. Foster Higgins & Co. Frederick Rumack ze společnosti Buck Consultants žádal ministerstvo práce o přepracování tohoto pravidla, aby se odstranila hrozba IRS. SNIŽOVÁNÍ POČTU PRACOVNÍKŮ KORPORACÍ se zakusuje hlouběji. Konzultantská společnost pro převádění pracovníků na jiná pracoviště Right Associates říká, že průměrný plat jejích klientů klesl ze 70765 dolarů v roce 1987 na 66743 dolarů loni, odstupné kleslo z 29 na 25 týdnů. Oboje odráží propouštění řídících pracovníků na nižších úrovních pracujících kratší dobu. NEJPRVE SE TO NAUČTE SAMI. Vedoucí pracovníci si obecně myslí, že pracovníci by měli znát výhody, které jim nabízí zaměstnavatel. Ale tři ze čtyř manažerů nedokáží přesně vyjádřit hodnotu svých vlastních balíčků, říká konzultantská společnost Noble Lowndes. MEA CULPA. Celých 62 % doktorů v dotazníku pro společnost Metropolitan Life Insurance Co. uvedlo, že za vzrůstání nákladů na zdravotní péči považuje zodpovědné své kolegy lékaře před nemocnicemi (55 %) a pacienty (48 %). NE, BUDETE PRACOVAT! Pouze jedna ze čtyř společností s flexibilními programy zaměstnaneckých výhod nechá zaměstnance kupovat nebo prodávat dny dovolené, říká konzultační firma Towers Perrin. Zaměstnancům se tato možnost líbí, ale firmy tvrdí, že provozovat takový program je příliš zatěžující. STUDENTI UTÍKAJÍ od obracení hamburgerů k práci spojené s kariérou. Někteří dokonce studují. "Práce v rychlém občerstvení není populární bez ohledu na to, kolik se platí," říká představitelka firmy Tufts. Pracující studenti, vysvětluje, chtějí, "aby je práce uspokojovala". Studenti z Michiganské univerzity hledají práci související s jejich plánovanou kariérou. Ale univerzita Carnegie Mellon říká, že někteří studenti usuzují, že své kariéře mohou nejvíce pomoci intenzivním studiem: "Rozhodují se postavit svou budoucnost na dobrých známkách a vedoucím postavení ve studentských spolcích." Zpomalení ekonomiky v některých oblastech omezuje studentům výběr. Počet studentských pracovních míst na Bostonské univerzitě po 10% poklesu v roce 1988 sklouzl letos o dalších 10 %. Přesto škola tvrdí, že jich je dostatečný počet, a plat vzrostl z loňských 6.90 dolaru na 7.20 dolaru na hodinu. Kandidáti na MBA na Pittsburghské univerzitě vydělávají až 15 dolarů na hodinu v marketingových nebo počítačových projektech. S PLATEM DOLŮ: ohnivé ambice: Společnost Hyatt Corp. zaměstnává absolventa Wyomingské univerzity s diplomem z geologie a ropného strojírenství, aby za 7.50 dolaru na hodinu dohlížel na lesní požáry v lyžařském středisku v Coloradu.... Chce nám někdo něco říct? Náš výtisk periodika Práce v Racine (Wisconsin) přichází poštou ovinutý kolem dvou odstavců zpravodaje Baseball Card News.

**Document number 196**

**Document identifier: wsj0415-001**

Do nejlidnatější a vysoce zadlužené země v Latinské Americe se velmi energicky navrací demokracie. 15. listopadu, kdy Brazilci poprvé po 29 letech volí prezidenta, bude mít 82 milionů voličů v zemi na výběr z 22 kandidátů. Kandidáti křížem krážem projíždějí tuto obrovskou zemi se 145 miliony lidí a účastní se mítinků a televizních debat v naději, že budou zvoleni pro jednu z určitě nejméně vděčných politických prací na světě: snahu o vytažení Brazílie z jejích ekonomických a sociálních potíží. "Lituji toho, kdo zvítězí," říká brazilský diplomat. Kdo tím vítězem bude, je značně nejisté. Šance na vítězství jsou dávány půl tuctu kandidátů, kteří sázejí na politické linie od thatcherismu až po rozředěný marxismus. "Když někdo tvrdí, že ví, který z těchto šesti zvítězí, není při smyslech," říká Antonio Britto, centristický člen parlamentu. Favoritem zůstává Fernando Collor de Mello, čtyřicetiletý bývalý guvernér státu Alagoas. Vynořil se odnikud a dostal se do čela v průzkumech veřejného mínění, pravděpodobně ani ne tak kvůli svému mlhavému programu na "vybudování nové Brazílie", jako kvůli svému pěknému vzhledu, otevřené podpoře vlivné televizní sítě Rede Globo a své pověsti lovce "mahárádžů," čili přeplacených a málo pracujících státních zaměstnanců. Ale po tom, co si vybudoval impozantní náskok, sklouzl umírněný až konzervativní Collor v průzkumu veřejného mínění z výšky asi 43 %, která měl jen před několika týdny, na přibližně 30 %. Aby se nemuselo volit v druhém kole, musel by jeden kandidát získat 50 % hlasů - výsledek, který většina analytiků pokládá za nemožný, vzhledem k tolika kandidátům ve hře. Dva levicově orientovaní politici, socialista Leonel Brizola, bývalý guvernér státu Rio de Janeiro, a k marxismu se přiklánějící Luis Inacio da Silva, jsou v současné době na stejné úrovni asi 15 % a třem dalším kandidátům jsou dávány šance na to, že se 17. prosince dostanou do závěrečné volby mezi dvěma největšími příjemci hlasů: jsou to sociální demokrat Mario Covas a dva konzervativci, Paulo Salim Maluf, bývalý guvernér státu Sao Paulo, a Guilherme Afif Domingos. Z nejistoty běhá na brazilských finančních trzích všem po zádech mráz. Dolar, nejlepší indikátor nálady v zemi, na šedém trhu prudce stoupl, stejně jako zlato. Únik kapitálu je podle zpráv výrazný. Důležitá otázka je, zda nový prezident bude mít sílu a politickou podporu v kongresu, aby podnikl kroky k vyléčení ekonomických neduhů Brazílie. Zdá se, že prezident José Sarney, který převzal úřad v roce 1985, když muž vybraný sborem volitelů těžce onemocněl, se prostě snaží vyhnout hyperinflaci. Neoblíbený Sarney, jehož úkolem bylo dosáhnout po 21 letech vojenského řádu hladkého přechodu k demokracii, o znovuzvolení neusiluje. Z volební urny by mohlo vypadnout rozhodnutí o tom, zda se Brazílie konečně bude chovat podle potenciálu osmé největší ekonomiky na světě, nebo se bude i nadále chovat podle méně záviděníhodných přízvisek: jako největší dlužník rozvojového světa, vrávorající na pokraji hyperinflace, potýkající se s deficity a stagnací, s obrovskou ekonomickou nerovností a sociální nespokojeností vřící pod povrchem. Pokud Brazílie najde ekonomickou strategii, která jí umožní návrat k růstu a splacení dluhu, mohlo by ji to dovést k otevření a uvolnění její chráněné ekonomiky, říkají analytici, právě jako se to povedlo argentinskému prezidentovi Carlosu Saulu Menemovi, i když byl zvolen na základě populistického programu. "Tím, že se spoléháme na prezidenta, bychom mohli na konci století být buď ekonomikou v řádu bilionů dolarů, nebo zůstat tam, kde jsme," říká politický vědec Amaury de Souza. "A to, kde jsme, je zlé." Přes hrdinské úsilí ministra financí Mailsona Ferreiry da Nobregy se jenom v září inflace dostala na 36 % a očekává se, že za rok překročí 1000 %. To mohlo být ještě donedávna pokládáno za hyperinflaci, ale Argentina v červenci přestála cenová navýšení o téměř 200 % před tím, než v srpnu a září tuto míru prudce srazila. Nicméně obrovský vnitřní dluh donutil vládu masivně si půjčovat na domácím trhu a nabízet míry návratnosti přizpůsobené inflaci jen ve výši 2 až 3 procent měsíčně, aby přesvědčila investory nevzdávat se svých papírů. Odhaduje se, že kolem 70 miliard dolarů bude vázáno na krátkodobém peněžním trhu, který se chová i jako ochrana proti inflaci pro spotřebitele i jako akcelerátor inflace a deficitů pro vládu. Podle některých odhadů by vnitřní dluh Brazílie, čili celkový veřejný deficit, mohl dosáhnout 6.5 % z jejího hrubého domácího produktu, který činí 351 miliard dolarů. Mnoho peněz jde na subvence či na udržení provozu nevýkonných státem kontrolovaných společností. Mezi následky je časté zhroucení veřejných služeb. Není neobvyklé čekat po zvednutí telefonního sluchátka tři minuty na oznamovací tón, a pak být přerušen obsazovacím tónem před dokončením vytáčení čísla. Činitelé také tvrdí, že možná není daleko celonárodní nedostatek elektřiny. Ekonomové, obchodníci a někteří politici se shodují, že odpovědí je ortodoxní ekonomický úsporný program zahrnující omezené státní výdaje, zaměření výdajů na podstatné oblasti, jako je vzdělání, zdraví a sociální péče, privatizace státních společností, reforma daňového systému, pozvednutí sazeb veřejných služeb, aby odpovídaly nákladům, a možná dočasné zmrazení mezd a cen a devalvace cruzada. Analytici také říkají, že se Brazílie nevyhne opakovanému jednání o svém zahraničním dluhu ve výši 115 miliard dolarů, zaplacení jehož úroků minulý měsíc odložila. Nicméně analytici tvrdí, že pevný ekonomický program by musel být doprovázen opatřeními na ochranu chudých před svými dopady týkajícími se recese, například dotováním základních potravin. Má se za to, že kolem 80 % brazilských voličů žije na hranici chudoby. Ze tří kandidátů s vážnými šancemi na vítězství obhajuje taková opatření, jaká jsou podle slov ekonomů potřebná, nejvíce Collor. Ale jeho nezkušenost budí pochybnosti, zda bude mít politickou sílu je uskutečnit. Sedmašedesátiletý Brizola se o svých úmyslech vyjadřuje mlhavě a často používá ohnivou rétoriku, ale analytici říkají, že pravděpodobně bude pragmatický. Da Silva, třiačtyřicetiletý bývalý tovární dělník a odborový předák, je nejradikálnější, přísahá, že neposkytne platby na zahraniční dluh a říká, že "nebude přihlížet snahám prodat zemi tomu, kdo nabídne nejvíc". Ale i přes rozdíly v tom, co kandidáti říkají, ekonomické tlaky podle některých zdejších analytiků zapříčiní, že příští prezident nebude mít příliš na výběr v tom, co udělá.

**Document number 197**

**Document identifier: wsj0416-001**

Nemocniční regulace jsou příčinou sporu v Kentucky CO JE nejlepším lékem na nekontrolovatelné náklady ve zdravotnictví: konkurence, nebo regulace? Otázka míří na původ sporu mezi společností Humana Inc., velkou ziskovou nemocnicí a pojišťovací společností, a jejími neziskovými bratry v jejím domovském státě Kentucky. Bitva se týká státního zákona o vydávání certifikátu o potřebnosti, který reguluje investice do nových lékařských technologií. Podle Williama S. Conna, prezidenta Asociace nemocnic v Kentucky, zabránil zákon od roku 1986 zbytečným výdajům ve výši 216 milionů dolarů. Ale podle Davida Jonese, výkonného ředitele společnosti Humana, podporuje technologické monopoly, potlačuje inovace a zvyšuje ceny. Jestliže zákonodárci zákon, který má být přepracován v roce 1990, nezruší, společnost Humana podle Jonese možná přesune své pojišťovací provozy, včetně 3000 pracovních míst v Louisville, do jiného státu. Společnost si stěžuje, že ve svém posledním fiskálním roce zaplatila za služby poskytované členům svého pojistného programu 10 milionů dolarů nemocnicím, které jí nepatří. Ale společnost Humana tvrdí, že její vlastní zařízení mohla jejím pojištěncům posloužit levněji, kdyby byla patřičně vybavena. Conn tvrdí, že svůj argument společnost Humana podrývá vlastními činy. Když loni nemocnice v Lexingtonu uvedla do provozu litotriptor, poptávka po podobném přístroji na drcení ledvinových kamenů klesla v nemocnici Humana v Louisville o 34 %. Nemocnice Humana odpověděla zvýšením cen, aby kompenzovala ztracený příjem, říká Conn, a nyní požaduje 8000 dolarů za proceduru, která v Lexingtonu stojí jenom asi 3500 dolarů. Společnost Humana tvrdí, že 8000 dolarů představuje extrémní případ a že její obvyklá sazba za litotripsii je 4900 dolarů. Rada, která uplatňuje zákon o vydávání certifikátů o potřebnosti, zatím projednává návrh jiné nemocnice na litotriptor nové generace. Společnost Humana, která chce sama získat jeden z nových přístrojů, je registrována jako strana stavící se proti návrhu. Lékaři zatížení dluhy hledají finanční jistoty ODBORNÍCI NA ZDRAVOTNÍ PÉČI se dlouho obávali, že mladí doktoři přicházející s hromadou dluhů z lékařských fakult budou volit kariéru v lukrativních specializacích namísto základní péče, kde je dalších lékařů nejvíce třeba. Nyní se ale v požadavcích mladých doktorů objevila novinka: Více než polovina ze 300 respondentů odpovídajících v nedávném průzkumu řekla, že by ve svém prvním profesním místě dala přednost garantovanému platu před tradičním poplatkem za službu. A 81 % preferovalo skupinovou praxi nebo organizaci řízené péče (HMO), zatímco pouze 11 % upřednostnilo samostatnou praxi. "Před deseti lety by lékař odešel do města a vzal si půjčku (na rozjetí praxe)," říká James Merritt, prezident firmy Merritt, Hawkins & Associates z Irvine v Kalifornii, náborář lékařů, který průzkum prováděl. "Dnes už to téměř vůbec nedělají. Hledají spíše určitou jistotu." Čísla stojící za takovými obavami: Průměrný dluh absolventů lékařských fakult, kteří si půjčili na zaplacení svého vzdělání, vzrostl o 10 % z 38489 dolarů v roce 1988 na 42374 dolarů letos, udává Asociace amerických lékařských fakult. To je o 115 % více než v roce 1981. Peníze nejsou jediným důvodem posunu ve volbě praxe. Odráží se zde hodnoty generace, která chce více času na rodinné a osobní zájmy, říká John H. Moxley III., který řídí vyhledávání vedoucích lékařských pracovníků pro společnost Korn/Ferry International. "To je změna v sociální struktuře lékařství," říká. Společně hospitalizovaní příbuzní snižují nemocnicím náklady KDYŽ Catherine Bobarová trávila několik týdnů v Lékařském centru ve Vermontu s kostní infekcí ve špičce nohy, dělila se o pokoj zrovna tak jako většina pacientů. Ale na rozdíl od většiny pacientů byl jejím spolubydlícím její manžel. "Samozřejmě bylo dobré mít ho při ruce," říká paní Bobarová. Dvanáctilůžkové oddělení "kooperativní péče" je jedním z asi 18 v celé zemi, kde s péčí o pacienta v nemocnici pomáhají rodinní příslušníci nebo přátelé. "Filozofií je učinit pacienta a rodinu do velké míry zodpovědnými za podíl na jejich vlastní péči," říká Anthony J. Grieco, lékařský ředitel kooperativní péče v Lékařském centru Newyorské univerzity (NYU), kde toto pojetí zavedli před deseti lety. "Pomáhá to nám i jim, když jsou tady, a jistě to z nich vytvoří lepší ošetřovatelský tým, až budou doma." Také to šetří peníze. Protože pacienti vyžadují méně pozornosti od sester a ostatního personálu, jsou poplatky za pokoj nižší - asi o 100 dolarů méně za den než za obvyklý pokoj ve vermontské nemocnici. Mezi těmi, kteří tráví čas na jednotkách kooperativní péče, jsou pacienti s rakovinou vyžadující dlouhodobé ozařování, diabetici učící se vyrovnávat svou hladinu cukru v krvi a pacienti se srdečním bypassem. Tento přístup vzbudil tak velký zájem, že NYU bude 30. listopadu pořadatelem první konference o kooperativní péči. "Tak skutečně vypadá součást nemocnice 21. století," říká dr. Grieco. Drobné zprávy ŠÉF OŠETŘUJÍCÍHO PERSONÁLU bývá zodpovědný za více než 1000 zaměstnanců a přinejmenším jednu třetinu rozpočtu nemocnice, vrchní sestra běžně dozírá až na 80 zaměstnanců a 8 milionů dolarů. To tvrdí Fond federálních států, newyorská dobročinná organizace, který 1 milionem dolarů sponzoruje projekt magisterského vzdělávání ve společných obchodních a ošetřovatelských programech na 10 univerzitách.... Lékařská fakulta Meharry z města Nashville v Tennessee zahájí na jaře vydávání nové vědecké publikace: Časopisu o lékařské péči pro chudé a znevýhodněné.

**Document number 198**

**Document identifier: wsj0417-001**

Skupina michiganských investorů nabídla, že za 68 milionů dolarů koupí churavějící detroitské noviny Free Press patřící společnosti Knight-Ridder Inc., ale zatím neobjasnila, kdo bude nabídku financovat. Nabídka přišla právě před projednáváním sporu o tom, zda by novinám Free Press mělo být dovoleno uzavřít smlouvu o spojení činnosti s novinami Detroit News společnosti Gannett Co., u amerického nejvyššího soudu. Skupina vedená publicistou Williamem D. McMasterem z Birminghamu v Michiganu nejmenovala investičního bankéře, který dohodu podpořil, ani nezveřejnila, jakou částkou se na nabídce budou podílet její členové. A skutečně, někteří jedinci spojení se skupinou uvedli, že do nabídky nevložili žádné peníze a nevěděli o ní, dokud se o ní nedozvěděli z novinových zpráv o víkendu. Společnost Knight-Ridder nebude nabídku komentovat. Společnost prohlásila, že noviny nejsou na prodej, a odmítla dřívější McMasterovy žádosti o přístup k finančním výkazům firmy Free Press. McMaster ve svém dopise pro prezidenta společnosti Knight-Ridder Jamese K. Battena uvedl, že k částce 68 milionů dolarů dospěl pomocí podnikových finančních výkazů společnosti Knight-Ridder a poznámek jejích představitelů, že noviny Free Press mají zůstatkovou hodnotu 50 milionů dolarů. V rozhovoru ale McMaster řekl, že on a jeho investiční bankéř by před tím, než nabídku podpoří, potřebovali přístup k úplným finančním výkazům.

**Document number 199**

**Document identifier: wsj0418-001**

Firma Mitsui & Co. uvedla, že spouští společný podnik s firmou Dae Woong Chemical Co., významným výrobcem léčiv v Jižní Koreji, na výrobu antibiotik. Nová společnost je kapitalizována na asi 3.5 milionu dolarů. Firma Mitsui očekává, že antibiotické produkty budou vyváženy do jihovýchodní Asie a Afriky. Doufá také, že vstoupí na americký trh.

**Document number 200**

**Document identifier: wsj0419-001**

Společnost NRM Energy Co. uvedla, že podala u Komise pro regulaci prodeje cenných papírů materiály se žádostí, aby se z komanditní společnosti mohla restrukturalizovat na korporaci. Společnost prohlásila, že pomýšlí na změnu převážně proto, že zajištění prioritních cenných papírů ji omezuje ve výplatě jejích nesplacených podílů. Společnost NRM pozastavila v červnu 1988 vyplácení kmenových akcií a v září vyplácení svých kumulativních konvertibilních akvizičních prioritních podílů v hodnotě 2 dolary. Nicméně nevyplacené částky z prioritních akvizic jsou kumulativní a dosáhly by 23 milionů dolarů ročně, čímž by poškodily finanční flexibilitu společnosti NRM a její schopnost získávat kapitál, uvedla společnost. Podobně jako několik dalších ropných a plynařských společností, které loni uskutečnily přeměnu na korporaci, si společnost NRM také povšimla, že se daňové výhody komanditních společností s novými daňovými zákony zmenšily, a řekla, že změnou ušetří 2 miliony dolarů administrativních nákladů ročně. Podle plánu, řekla společnost NRM, získají držitelé jejích kmenových podílů jednu novou kmenovou akcii firmy Edisto Resources Corp. za každých 14.97 kmenového podílu, který vlastní. Držitelé kumulativních konvertibilních akvizičních prioritních podílů společnosti NRM v hodnotě 2 dolary obdrží za každých 1342 podílu, který vlastní, jednu novou kmenovou akcii firmy Edisto. Po transakci budou nynější držitelé kmenových podílů vlastnit přibližně 21.3 % firmy Edisto, současní držitelé prioritních akvizic budou vlastnit 72.3 % a nynější akcionáři firmy Edisto budou vlastnit asi 6.4 %, přibližně stejný podíl, jaký má nyní firma Edisto ve společnosti NRM. Firma Edisto je nyní generálním partnerem společnosti NRM. Jako největší vlastník akvizičních prioritních podílů by komanditní společnost Mesa po transakci vlastnila asi 28 % firmy Edisto. Firma Edisto souhlasila, že jako součást transakce dá společnosti Mesa z Amarilla v Texasu, naftařské a plynařské společnosti vedené T. Boonem Pickensem ml., místo ve své správní radě. Společnost NRM uvedla, že její prioritní kumulativní konvertibilní podíly v hodnotě 2.60 dolaru budou přeměněny na stejný počet cenných papírů, a to prioritních kumulativních konvertibilních akcií v hodnotě 2.60 dolaru firmy Edisto. Transakce je mimo jiné podmíněna souhlasem držitelů podílů společnosti NRM registrovaných k 23. říjnu. Společnost NRM uvedla, že očekává, že o restrukturalizaci budou držitelé podílů hlasovat na valné hromadě 15. prosince.

**Document number 201**

**Document identifier: wsj0420-001**

Společnosti Sherwin-Williams Co. a Whittaker Corp. uvedly, že ukončily rozhovory směřující k definitivní dohodě týkající se převzetí skupiny Whittaker, zabývající se chemickými nátěry, firmou Sherwin-Williams. Společnosti v podstatě dospěly k dohodě o prodeji v srpnu. Podmínky nebyly zveřejněny. Společnost Sherwin-Williams se sídlem v Clevelandu vyrábí barvy a nátěry, zatímco nátěrová skupina Whittaker se sídlem v Los Angeles vyrábí průmyslové nátěry.

**Document number 202**

**Document identifier: wsj0421-001**

Firma USG Corp. schválila prodej budovy svého zdejšího ústředí firmě Manufacturers Life Insurance Co. z Toronta, a dokud se v roce 1992 nepřestěhuje do nového sídla, pronajme si devatenáctipatrovou budovu. Koncern zabývající se stavebními materiály nezveřejnil podmínky prodeje, který bude uzavřen v prvním čtvrtletí příštího roku. Výnos z plánovaného prodeje budovy o výměře 250000 čtverečních stop "pomůže zmenšit dluh vzniklý jako následek naší rekapitalizace v červenci 1988", řekl představitel firmy USG.

**Document number 203**

**Document identifier: wsj0422-001**

Nedávno obnovené nadšení malých investorů pro akciové investiční fondy bylo oslabeno nervózním akciovým trhem a rozruchem kolem programového obchodování. Podle obchodní skupiny Institut investičních společností klesly v září čisté tržby akciových fondů po dosažení dvouletých vrcholů letos v létě. Zotavování tržeb se tento měsíc se skřípěním zastavilo, říkají někteří analytici. "Začínala se vracet důvěra, jelikož jsme neměli divoce nestabilní dny," říká Tyler Jenks, ředitel průzkumu bostonské firmy Kanon Bloch Carre & Co. zabývající se průzkumy. "Nyní vše" - jako programové obchodování a velké kolísání na trhu cenných papírů - "co každý vytlačil ze svého vědomí, leží přímo před námi." Čisté tržby akciových fondů v září dosáhly 839.4 milionu dolarů, což je pokles oproti 1.1 miliardy dolarů v srpnu, uvedl institut. Ale jestliže se vyloučí znovu investované dividendy, investoři vložili pouze o 340 milionů dolarů více, než za měsíc získali. Říjnová čísla, která nebudou měsíc zveřejněna, jsou ještě nižší, tvrdí představitelé investičních fondů. Investoři do akciových fondů během víkendu po 190 bodovém propadu na trhu uprostřed října nezpanikařili. Většina z těch, kteří opustili akciové fondy, jednoduše přešla k fondům peněžního trhu. A některé skupiny fondů uvedly, že investoři se momentálně stali konečnými kupci. Ale výkyvy na akciovém trhu pokračovaly. Nedávné pobouření kvůli programovému obchodování vrhne v nadcházejících měsících na prostředí akciových fondů stín, tvrdí někteří analytici. "Veřejnost už to skoro měla," říká Jenks. Investoři se v září stáhli také z dluhopisových fondů. Čisté tržby dluhopisových fondů za měsíc dosáhly 1.1 miliardy dolarů, což je pokles o dvě třetiny oproti 3.1 miliardy dolarů v srpnu. Hlavní důvod: velký odliv z vysoce rizikových a vysoce výnosných fondů s rizikovými obligacemi. Velké odlivy z rizikových fondů pokračovaly i tento měsíc. Čisté tržby ze všech investičních fondů s výjimkou peněžně tržních fondů celkově klesly ze 4.2 miliardy dolarů v srpnu na 1.9 miliardy dolarů v září, uvedla obchodní skupina. "Malý čistý příliv do akciových a dluhopisových fondů byl vyvážen malými poklesy hodnoty portfolia investičních a dluhopisových fondů", které měly původ v klesajících cenách, řekl Jacob Dreyer, hlavní ekonom institutu. Mnoho malých investorů odešlo za jistotou fondů peněžního trhu. Aktiva těchto a dalších krátkodobých fondů v září vyskočila o více než 5 miliard dolarů, uvedl institut. Analytici prohlašují, že tento měsíc přesunou svůj majetek do peněžních fondů další investoři. Ve společnosti Fidelity Investments, největší skupině fondů v zemi, peněžní fondy nadále táhnou většinu obchodů, říká Michael Hines, viceprezident pro marketing. V říjnu čisté tržby akciových fondů ve společnosti Fidelity prudce spadly, uvedl Hines. Ale zdůraznil, že jak nové účty, tak nové prodeje, poptávka a následný prodej akciových fondů byly tento měsíc oproti zářijové úrovni vyšší. Investorský zájem o akciové fondy "se vůbec nezmenšoval", tvrdí Hines. Poznamenává, že poklesy čistých tržeb pocházely převážně z třídenního období, které následovalo po propadu v pátek třináctého. "Pokud to bude pokračovat i příští měsíc, pak to bude jiný příběh," říká. Ale, dodává Hines, prodej "založený na událostech několika dní vám toho moc o říjnových trendech neřekne". Trend, který přetrvává, je růst peněz investovaných do fondů. Aktiva všech investičních fondů, povzbuzená nepřetržitým přílivem do peněžních fondů, se v září rozrostla na rekordních 953.8 miliardy dolarů, což je nepatrný nárůst z 949.3 miliardy dolarů v srpnu. Manažeři akciových fondů mezitím vstupovali do října s menší peněžní hotovostí, než vlastnili na začátku tohoto roku. Na konci září vlastnili 9.8 % aktiv v hotovosti, což je pokles oproti 10.2 % v srpnu a 10.6 % v září 1988. Velké podíly hotových peněz pomáhají regulačním fondům při poklesech na trhu, ale mohou zkracovat zisky na rostoucích trzích. Manažeři rizikových fondů posilovali zásoby hotových peněz po zářijovém nedostatku hotovosti ve společnosti Campeau Corp. Manažeři rizikových portfolií zvýšili svůj podíl hotových peněz ze srpnových 8.3 % na 9.4 % z aktiv v září. V září 1988 byl tento podíl 9.5 %. Investoři ve všech fondech budou v nadcházejících měsících hledat jistotu, říkají někteří analytici. Z akciových fondů zůstanou pravděpodobně oblíbená konzervativní růstová a příjmová portfolia, tvrdí specialisté na fondy. "Dojde k trvalému a možná většímu zaměření na konzervativní akciové fondy, na úkor růstových a agresivně růstových fondů," říká Avi Nachmany, analytik společnosti Strategic Insight, newyorského koncernu zabývajícího se zkoumáním fondů.

**Document number 204**

**Document identifier: wsj0423-001**

Ministr zahraničních věcí Baker, jak jsme se dočetli, se rozhodl zmařit řeč, kterou se na studentském kolokviu, Národní akademické konferenci o bezpečnosti, chystal přednést Robert Gates, zástupce poradce pro národní bezpečnost a odborník na Sovětský svaz. Stále přemýšlíme, copak asi chtěl pan Gates říci. Třeba mohl citovat to, že Gorbačov potřebuje "stabilní měnu, volné a konkurenční trhy, soukromé vlastnictví a reálné ceny" a další nereálné reformy. Třeba by se byl dožadoval "decentralizovaného politického a ekonomického systému" bez vládnoucí komunistické strany. Nebo politických opatření "ke zmírnění rozhořčení a požadavků sovětských etnických menšin a republik". Vždyť Bob Gates mohl dokonce říct: "Sovětské problémy se nedají vyřešit ani ze zahraničí, prostřednictvím štědrých úvěrů ze západu." Kdyby byl Gates směl tyto věci vyslovit, poslouchali bychom nyní o "konfliktu" a "zmatku" v zahraniční politice. Padaly by uštěpačné narážky, že část vlády doufá, že Gorbačov selže, jako když podobné názory vyjádřil viceprezident Quayle. Je však v pořádku, aby přesně takové věci říkal sám ministr Baker. A on je opravdu řekl, výše uvedené citáty jsou z jeho řeči před dvěma týdny. Pokud víme, mezi pány Bakerem, Quaylem a tím Gatesem, o kterém jsme četli, či dokonce prezidentem Bushem, není žádný nesoulad. Všichni chápou základní věc: Z toho, co USA mohou udělat, nebude mít nic velký vliv na to, zda Gorbačov uspěje s perestrojkou. Gates by snad více než Baker zdůraznil množství překážek, které sovětský vůdce musí překonat, má-li uspět. Ale všichni souhlasí, že Gorbačovovy problémy pramení ze selhání jeho vlastního systému. Mohou být vyřešeny pouze změnou tohoto systému, ne vléváním západních peněz do něj. Členství v dohodě GATT nebude mít význam pro horníky v Donbasu, kterým chybí mýdlo, stejně jako smlouva START nebude jakkoli měnit situaci pro ukrajinské nacionalisty. Na druhé straně, pokud Gorbačov uvolňuje sevření svého impéria, každý, koho jsme slyšeli, souhlasí, že USA mohou mít užitek z toho, když si ho zavážou. Pokud lze uzavřít smlouvu, která odtrhne Ortegovy přívržence od Moskvy, proč ne? Od kontroly nukleárního zbrojení neočekáváme mnoho dobrého, ale rozhovory o konvenčních zbraních by mohly demilitarizovat východní Evropu. V tom všem si nic ani v nejmenším neodporuje a bylo by pěkné si myslet, že Washington může snést rozumně sofistikovaný a komplexní pohled. Přesto se zdá, že se mnohé z politické kultury zaměřuje na kritiku Bushovy vlády za nulovou "pomoc" Gorbačovovi. Takže pokaždé, když Bushův úředník vznese pochyby o Gorbačovovi, komunita ve Washingtonu zvolá "studená válka" a "bojácnost" a urychleně je předveden mluvčí vlády, aby odpověděl, že "Bush chce, aby perestrojka uspěla". Baker se jeví zvláště náchylný k washingtonské nemoci známé jako strachitida. Mezi jejími symptomy jsou studený pot při zvuku diskuze, vlhké ruce tváří v tvář kritice z Kongresu a upadání do mdlob, když někdo napíše slovo "kontroverzní". Jak řekl jeden nejmenovaný úředník evidentně v pozdním stádiu nemoci Timesům: "Baker jenom cítil, že v textu jsou nějaké řádky, které by mohly být nesprávně interpretovány a kterých by se mohl chopit tisk." Stručně řečeno, problém není nesoulad uvnitř vlády, ale zaujetí myšlenkou, že by perestrojka mohla selhat a její političtí oponenti by se zeptali: "Kdo může za to, že jsme ztratili Gorbačova?" Baker se možná chce vyhnout kritice vůdce senátní většiny George Mitchella, ale jako ministr zahraničních věcí má za publikum celý svobodný svět, nejenom Kongres. V každém případě pravděpodobně shledá, že čím více bude umlčovat své kolegy, tím více informací bude prosakovat po celém Washingtonu, což je lekce, kterou kdysi dostal Henry Kissinger. Poučné může být, když necháme úředníky vyjadřovat jejich vlastní nuance. Připomínáme, že ministr obrany Cheney včera v Římě řekl, že evropská euforie z Gorbačova začíná být mírněna rozpoznáním "závažnosti problémů, které se snaží řešit". Je v zájmu Západu, aby Gorbačov uspěl. Všechno je proti němu, jak by vám sám bezpochyby řekl. Konečný výsledek závisí na tom, co udělá on, ne na tom, co uděláme my. I když tisk už je připraven je popadnout a dezinterpretovat, nejsou tyto myšlenky příliš složité. Jistě je ve vládě někdo, možná Bob Gates, kdo by je dokázal vysvětlit i vysokoškolským studentům, nebo dokonce dětem školou povinným.

**Document number 205**

**Document identifier: wsj0424-001**

Vernon E. Jordan byl zvolen do správní rady tohoto koncernu dopravních služeb. Jordan pracoval jako výkonný ředitel fondu United Negro College Fund, ředitel Projektu vzdělávání voličů Jižní regionální rady a právní konzultant pro Úřad Spojených států pro ekonomické příležitosti. Jeho zvolením se počet členů správní rady společnosti Ryder zvýší na 14.

**Document number 206**

**Document identifier: wsj0425-001**

Americká burza cenných papírů uvedla, že členství bylo prodáno za 160000 dolarů, což je oproti poslednímu prodeji minulý pátek pokles o 5000 dolarů. Členství má v současné době nabídkovou cenu 151000 dolarů a požadováno je 162000 dolarů.

**Document number 207**

**Document identifier: wsj0426-001**

Do restaurace ve státě Maryland vešli dva ozbrojení lupiči, nařídili dvěma zaměstnancům, aby si lehli na podlahu, a střelili je zezadu do hlavy. Zabijáci utekli s méně než 100 dolary. Tuto a jiné příšerné vraždy popisoval nedávno senátor Strom Thurmond (republikán za Jižní Karolínu), čímž apeloval na spolutvůrce zákonů, aby obnovili federálně platný trest smrti. "Trest smrti," prohlašoval, "ochrání ty, kdo dbají zákonů, před brutálními a krutými jedinci, kteří tyto zločiny páchají." Má to jen jeden háček: Zákon, který senátor Thurmond prosazuje, by byl v případech vražd v marylandské restauraci a skoro všech dalších zabití irelevantní. Většina vražd jsou státní zločiny, takže jakýkoli federální zákon o trestu smrti by se pravděpodobně ukázal být více symbolický než podstatný. Přesto tento návrh zákona vyvolává více rozruchu než obchod s drogami. Republikáni v Senátu poté, co se jim opakovaně nezdařilo připojit pozměňovací návrh k nesouvisející legislativě, konečně protlačili plnohodnotný návrh zákona o trestu smrti výborem. Vedení demokratů souhlasilo, že nechá v Senátu o problému hlasovat před koncem roku - rozprava se jistě zaměří na údajnou rasovou nerovnost ve vynášení rozsudků smrti. Dokonce i někteří demokraté připouštějí, že většina senátorů nejspíš upřednostňuje nějakou formu zákona o trestu smrti s širší platností. Návrh zákona čekající na projednání, předložený senátorem Thurmondem, by oživil dlouho nepoužívané federální zákony o trestu smrti zřízením právních postupů vyžadovaných Nejvyšším soudem. V roce 1972 Nejvyšší soud všechny zákony o trestu smrti - federální stejně jako státní - odložil a označil za protiústavní. Ale v roce 1976 soud obnovu takových zákonů povolil, pokud splní jisté procedurální požadavky. Poroty by například musely před rozhodnutím, zda někoho pošlou na smrt, vzít v úvahu zvláštní "přitěžující" a "polehčující" okolnosti. Od tohoto rozhodnutí v roce 1976 znovu zavedlo trest smrti 37 států. Na federální úrovni ho ale zablokovali demokrati v Kongresu, s výjimkou zákona z roku 1988, který umožňuje trest smrti v jistých případech zabití člověka souvisejících s drogami. Thurmondův návrh zákona by zavedl trest smrti na federální úrovni za 23 zločinů, z nichž většina byla dříve trestána smrtí podle federálních zákonů, které Nejvyšší soud zrušil. Mezi těmito zločiny je vražda na federální půdě, atentát na prezidenta a špionáž. Thurmondův návrh zákona by také přidal pět nových zločinů trestaných smrtí, včetně vraždy na objednávku. (Mimoto Senát minulý týden přijal zákon umožňující popravu teroristů, kteří zabijí Američany v zahraničí.) Ve víru trestního řečnění kolem problému se jedna zásadní otázka týkala toho, zda by federální trest smrti, vedle existujících státních zákonů, nějaké budoucí zločince odradil. Jednak není pravděpodobné, že by mnoho lidí dostalo federální trest smrti, neřkuli bylo popraveno. Většina zločinů zahrnutých do Thurmondova návrhu zákona je nesmírně vzácná - zabití soudce Nejvyššího soudu, například, nebo úmyslné zavinění vlakové havárie, která způsobí smrt. Pokud by Thurmondův zákon platil v posledních třech letech, bylo by podle studie demokratické části senátního Justičního výboru ve skutečnosti na federální rozsudek smrti kvalifikováno pouze 28 obžalovaných. Poslední federální poprava před rozhodnutím Nejvyššího soudu z roku 1972 zakazujícím trest smrti se uskutečnila v roce 1963, což znamená, že federální vláda svou pravomoc k popravě nevyužila osm let. "V tomto smyslu je celá debata určitý podvod," tvrdí člen demokratické části Senátu. "Odvádí to pozornost od závažných problémů, například jak přimět DEA, FBI a celní úřady ke spolupráci" v boji proti drogám. Republikáni uznávají, že podle Thurmondova zákona by bylo popraveno jen málo lidí, ale tvrdí, že o to nejde. "Mnoho vědců je toho názoru, že pouhá existence trestu odstraší od spáchání hrdelního zločinu mnoho lidí," říká senátor Orrin Hatch (republikán za Utah). Popravy, bez ohledu na to, jak často k nim dochází, jsou také "řádnou odplatou" za těžké zločiny, tvrdí senátor Hatch. Thomas Boyd, vedoucí pracovník ministerstva spravedlnosti, říká, že nové federální zločiny související s drogami, od loňského listopadu trestané smrtí, mohou vyústit v prudký nárůst rozsudků smrti, ačkoli se to zatím nestalo. Kromě vzkříšení starého problému, zda trest smrti odradí zločince, učinil zákon hlavním tématem debaty rasu. Než zákon opustil výbor, připojil k němu senátor Edward Kennedy (demokrat za Massachusets) pozměňovací návrh, který obžalovanému umožňuje vyhnout se rozsudku smrti v soudních okresech, kde je o popravách rozhodováno prokazatelně rasistickým způsobem. Pozměňovací návrh přiměl senátora Thurmonda k ironickému protestu, když si postěžoval, že toto trest smrti "zabije". Mnoho studií ukazuje, že státní soudci a poroty ukládali tresty rasově diskriminujícím způsobem. A Kennedyho pozměňovací návrh by omezil nejen federální, ale i státní rozsudky, a to dvěma podstatnými způsoby. Všem obžalovaným by umožnil předložit statistické důkazy ukazující, že v minulosti byl trest smrti uplatňován v rasovém nepoměru. A na žalobce by přenesl úkol vyvrátit, že jakékoli statistické rasové nerovnosti byly způsobeny diskriminací. "Tento úkol je velmi těžké, ne-li nemožné, splnit," říká Boyd. "Jak dokážete, že ne?" Jelikož většina žalobců by nebyla schopna nezvratně dokázat, že rozsudek neovlivnily rasové faktory, mohly by se popravy zastavit všude, vysvětluje Boyd. Přinejmenším 15 významných studií chce ukázat, že jednotlivé státy ukládaly trest smrti nerovnoměrně mezi vrahy bílých a černých a mezi černé a bílé obžalované. Konzervativci přesvědčivost studií zpochybňují a připomínají, že Nejvyšší soud v roce 1987 rozhodl, že takový průzkum, bez ohledu na přesnost, není relevantní vzhledem k ústavnímu napadání konkrétního rozsudku smrti. Kennedyho pozměňovací návrh by v podstatě vytvořil zákon obcházející rozhodnutí Nejvyššího soudu. Právníci by se ustanovení dychtivě chopili ve svých odvoláních proti trestu smrti, říká Richard Burr, vedoucí týmu pro obhajobu trestu smrti Právního fondu pro obhajobu a vzdělávání Národní asociace na podporu nebělošské populace (NAACP). Kennedy svůj návrh nedokázal začlenit do vloni vytvořené protidrogové legislativy a ten tedy bude nyní členy Senátu opět vážně napadán. Ale jestli to přečká, mohl by podnítit další změny zákonů, tvrdí Burr. To by mohlo donutit Kongres a státy zúžit trest smrti pouze na ty rozsudky, které se ukážou být poměrně prosty rasové nevyrovnanosti - např. u vražd spáchaných recidivisty, kteří své oběti mučili. Takové zúžení trestu by zřetelně omezilo jakýkoli odstrašující účinek, který nyní má. A to by zase jen posílilo argumenty těch, kteří jsou proti popravě za jakýchkoli okolností.

**Document number 208**

**Document identifier: wsj0427-001**

Státní soudce odročil rozhodnutí o kroku majitelů firmy Telerate Inc. zablokovat konkurzní nabídku společnosti Dow Jones & Co. na 33 % firmy Telerate, které ještě nevlastní. Místokancléř Maurice A. Hartnett III. z kancléřského soudu v Delaware poslouchal více než dvě hodiny argumenty, ale nepronesl žádný komentář a nepoložil žádné otázky. Již dnes by mohl rozhodnout o návrhu požadujícím dočasný soudní zákaz nabídky společnosti Dow Jones. Společnost navrhla, že za zbylý podíl ve firmě Telerate zaplatí 18 dolarů za akcii, čili asi 576 milionů dolarů. Nabídka přestane platit 6. listopadu v 17.00 východního standardního času, pokud nebude opět prodloužena. Robert Kornreich, právní zástupce majitelů firmy Telerate, řekl soudci Hartnettovi, že nabídka společnosti Dow Jones je "arogantní" a "nepřátelská". Obvinil společnost Dow Jones z "používání nekalých prostředků k získávání cenných papírů za nepoctivou cenu". Michael Rauch, právní zástupce společnosti Dow Jones, obhajoval nabídku jako adekvátní, vycházející z toho, co společnost pokládá za realistické odhady příjmového růstu firmy Telerate v rozpětí 12 %. Také trval na tom, že žalující strana nedokázala uvést jakoukoli zákonnou pravomoc, která by takový soudní příkaz ospravedlňovala. Firma Telerate poskytuje informace o finančních trzích po elektronické síti. Společnost Dow Jones vydává The Wall Street Journal, Barronův magazín, další časopisy a společenské noviny a provozuje elektronické služby obchodních informací.

**Document number 209**

**Document identifier: wsj0428-001**

Japonská asociace výrobců automobilů uvedla, že japonský export automobilů, nákladních vozů a autobusů poklesl v září oproti loňskému roku o 2.4 % na 535322 kusů. Asociace tento pokles přisoudila tendenci výrobců automobilů k přesouvání výrobních provozů do zahraničí. S výjimkou srpna, kdy export vzrostl o 2.1 %, klesal export oproti loňským úrovním počínaje březnem každý měsíc.

**Document number 210**

**Document identifier: wsj0429-001**

Společnost Lone Star Technologies Inc. uvedla, že její jednotka Lone Star Steel Co. na ni u místního federálního soudu podala žalobu a požaduje navrácení vnitropodnikové pohledávky v hodnotě minimálně 23 milionů dolarů. Jménem společnosti Lone Star Steel podal žalobu výbor nezajištěných věřitelů společnosti Lone Star Steel, která je od 30. června provozována podle kapitoly 11 konkurzního řádu. Společnost Lone Star Technologies uvedla, že ona a věřitelé její pobočky se shodují, že mateřská společnost dluží jednotce peníze, avšak nedokáží se dohodnout na částce. Judith Elkinová, právnička věřitelů, řekla, že skupina věřitelů zpochybňuje jisté účetní položky v účetnictví mateřské společnosti a odhaduje, že pohledávky, které této ocelářské společnosti nebyly zaplaceny, by mohly činit až 40 milionů dolarů. Žaloba společnosti Lone Star Steel také požaduje, aby soud rozhodl, že společnost Lone Star Technologies je spoluodpovědná za dávky důchodového zabezpečení společnosti Lone Star Steel ve výši 4.5 milionu dolarů, splatné v září, které však nebyly vyplaceny, a že pokud mateřská společnost tuto platbu uskuteční, nebude moci získat uvedenou částku od své pobočky zpět. Nezávisle na tom společnost Lone Star Technologies uvedla, že konkurzní soud povolil společnosti Lone Star Steel prodloužit až do konce roku lhůtu exkluzivity na představení jejího reorganizačního plánu. 120 denní lhůta exkluzivity měla vypršet včera. Na základě kapitoly 11 společnost pokračuje v provozu, avšak dokud se pokouší vypracovat plán na splacení svého dluhu, je chráněna před žalobami věřitelů.

**Document number 211**

**Document identifier: wsj0430-001**

Nic nezadrží dlouho odkládaný smír Britton versus Thomasini. Ani zemětřesení. 17. října odpoledne, po hodinách dohadování s pěti likvidátory škod kvůli urovnání žaloby týkající se toxických odpadů, měli čtyři právníci dohodu v ruce. Když si však soudce Thomas M. Jenkins oblékal svůj talár, aby mohl dát konečný souhlas, udeřilo velké zemětřesení, jehož epicentrum bylo nedaleko od soudní síně ve městě Redwood City v Kalifornii. Stěny se třásly, budova se kymácela. Chvíli to vypadalo, že dohoda - nemluvě o samotné soudní síni - je na pokraji zhroucení. "Soudce se objevil a řekl: 'Rychle, všechno to dejte do záznamu,'" říká Sandy Bettencourtová, soudní zapisovatelka tohoto soudce. "Já jsem řekla: 'TEĎ?' Celou dobu jsem se třásla." Chladič s 10 galony vody se svalil na podlahu a promáčel červené koberce. Světla blikala, ze stropu padala omítka, stěny se stále třásly a venku ječel evakuační alarm. Čtyři právníci vylezli zpod stolu. "Zavřeme dveře," řekl soudce, když se šplhal na svoji stolici. V sázce bylo vyrovnání ve výši 80000 dolarů, týkající se toho, kdo by měl zaplatit jakou část nákladů za úklid na místě bývalé čerpací stanice, kde vytekly podzemní palivové nádrže a zamořily půdu. Právníci, stejně jako soudce, se nemohli dočkat, až se věc uzavře. "Tyto pojišťovací společnosti bychom nikdy znovu k dohodě nepřiměli," říká John V. Trump, sanfranciský obhájce v této kauze. Likvidátoři škod již ze soudní síně samozřejmě utekli. Právníci přesto pracovali a náležitě poukazovali na to, že se řízení koná během velkého zemětřesení. O deset minut později bylo po všem. Jeffrey Kaufman, právní zástupce společnosti Fireman's Fund, do záznamu uvedl, že byl "rozklepaný - doslova i obrazně". "Jsem toho názoru, že vždy, když je dosaženo dohody, je třeba ji přečíst do záznamu," říká soudce Jenkins, nyní v soudní budově známý jako "Otřesný Jenkins". Likvidátoři škod se na to dívají jinak. "Nevěděla jsem, jestli to je třetí světová válka nebo co," říká Melanie Carvainová z města Morristown v New Jersey. "Čtení dohody do záznamu bylo to poslední, co mě zajímalo.

**Document number 212**

**Document identifier: wsj0431-001**

Společnost Edison Brothers Stores Inc. uvedla, že souhlasila s koupí 229 obchodních domů Foxmoor s dámskými oděvy od společnosti Foxmoor Specialty Stores Corp., jednotky společnosti Dylex Ltd. z Toronta. Podmínky nebyly zveřejněny. Společnost Edison prohlásila, že získané prodejny budou začleněny do jejích současných provozů.

**Document number 213**

**Document identifier: wsj0432-001**

SPOLEČNOST BROWN-FORMAN Corp. (Louisville, Kentucky.) - David R. Jackson, bývalý viceprezident a nynější vrchní ředitel firemní komunikace u společnosti Maxwell Communication Inc., byl jmenován viceprezidentem a zástupcem předsedy tohoto výrobce alkoholických nápojů a spotřebních výrobků.

**Document number 214**

**Document identifier: wsj0433-001**

Na vaší titulní straně ze 4. října je uvedeno, že britští právníci musí u soudu nosit paruky, a že tyto paruky jsou vyrobeny z koňských ohonů. Myslíte, že Britové vědí něco, co my ne? Yale Jay Lubkin Owings ve státě Maryland.

**Document number 215**

**Document identifier: wsj0434-001**

Tleskám článku "Někdy je nejlepším lékem rozhovor" z vaší komerční rubriky 5. října. "Umění léčit" opravdu přispívá k lepším zdravotním výsledkům a zabraňuje bezdůvodným soudním sporům o zanedbání povinné péče. Rozvineme-li téma, zda mají lékaři obětovat své příjmy na úkor trávení "času povídáním" s pacienty, zjistíme, že klíčem k upřímnému vztahu je kvalita stráveného času. Dokonce i krátký rozhovor může odhalit starostlivost a zodpovědnost a nemusí omezit efektivitu komunikace nebo snížit lékařovy příjmy. Je to rozsáhlý problém. Právě teď americké obyvatelstvo utrácí za zdravotní péči asi 12 % našeho hrubého národního produktu. To činí více než 350 miliard dolarů ročně. A odhaduje se, že více než 20 % z toho, 70 miliard dolarů, jde na "defenzivní medicínu" - kroky, které lékaři podnikají, aby sami sebe ochránili před těmi nejnepravděpodobnějšími možnostmi. Jestliže se tedy vztah pacient-lékař vyvine v "partnerství", můžeme přínos očekávat všichni. Prezident Skupiny pro ochranu severoamerických lékařů před pojistnými riziky

**Document number 216**

**Document identifier: wsj0435-001**

Předseda představenstva společnosti Chrysler Corp. Lee A. Iacocca řekl, že tento třetí největší výrobce automobilů v zemi bude muset kvůli zpomalení, které zasáhlo odvětví, zavřít jeden nebo dva ze svých montážních závodů. Pan Iacocca v rozhovoru s obchodním časopisem Automotive News odmítl říci, které závody budou zavřeny, nebo kdy společnost Chrysler tyto kroky podnikne. Řekl však: "V našem systému máme příliš mnoho závodů. Takže ty starší nebo nejméně výkonné musí zmizet." Podle analytiků tohoto odvětví jsou mezi podniky společnosti Chrysler, které budou nejpravděpodobněji uzavřeny, prvotřídní závod ze St. Louis, který vyrábí modely Chrysler LeBaron a Dodge Daytona, závod na výrobu džípů v Toledu v Ohiu, který existuje od začátku dvacátého století, a dva kanadské závody, které vyrábí vozy Jeep Wrangler a dodávky horní třídy společnosti Chrysler. Společnost Chrysler musela nedávno dočasně uzavřít závody v St. Louis a Toledu kvůli skladovému nadbytku vozů, které tam byly vyrobeny. Na představení modelů společnosti Chrysler pro rok 1990, které proběhlo minulý měsíc, řekl prezident společnosti Chrysler Motors Robert A. Lutz, že pokud se nezlepší tržní poptávka, může být tento třetí největší výrobce automobilů spolu s dalšími americkými výrobci donucen "přeorganizovat... kapacitu". Poznámky pana Iacoccy jsou ale nejpřesnějším náznakem toho, kolik závodů by mohlo být k dnešnímu datu ohroženo. Společnost General Motors Corp. naznačila, že až pět z jejích amerických a kanadských závodů by nemuselo přečkat polovinu 90. let, protože se snaží snížit nadměrnou kapacitu výroby vozidel. Problém nadměrné kapacity v posledních letech zesílil, jelikož zahraniční výrobci automobilů začali vyrábět automobily a nákladní vozy v USA. Když takové společnosti, jako jsou společnosti Honda Motor Co., Toyota Motor Corp. a Nissan Motor Co. spustí takzvané přemístěné automobilové provozy, dosáhne letos japonská výroba automobilů v USA jednoho milionu vozidel. "Pokud trh nedosáhne 19 milionů kusů - čehož, jak všichni víme, nedosáhne -, máme tu nevyhnutelnou skutečnost že kapacitu zvyšují přemístěné provozy," řekl minulý měsíc pan Lutz. Závody, které řídí Japonci, nakonec budou mít kapacitu pro výrobu 2.5 milionu vozů v USA, a to se promítne v "podílu na trhu, který bude muset někdo uvolnit", dodal. Společnost Chrysler již zavřela závod ve městě Kenosha ve Wisconsinu, který získala, když v roce 1987 koupila společnost American Motors Corp. Společnost Chrysler také zahájila program na snížení nákladů ve výši 1 miliardy dolarů, který v několika příštích měsících škrtne z výplatní listiny 2300 administrativních pracovníků.

**Document number 217**

**Document identifier: wsj0436-001**

Společnost Revco D. S. Inc., řetězec lékáren s drogerií, který vloni požádal o ochranu konkurzním soudem, obdržela od skupiny vedené texaským miliardářem Robertem Bassem nabídku ve výši 925 milionů dolarů. Společnost Revco reagovala obezřetně, když řekla, že takový plán by této vysoce zadlužené společnosti přinesl další dluh ve výši 260 milionů dolarů. Právě ohromný dluh společnosti Revco, který pochází ze zadluženého odkupu z roku 1986 v hodnotě 1.3 miliardy dolarů, ji donutil vyhledat ochranu podle kapitoly 11 federálního konkurzního řádu. Společnost Revco trvá na tom, že nabídka je jen "projevem zájmu", protože podle kapitoly 11 má společnost Revco až do 28. února "exkluzivní práva". Tato práva zabraňují komukoli jinému kromě společnosti Revco předložit reorganizační plán. Podle kapitoly 11 je také reorganizační plán podmíněný souhlasem držitelů dluhopisů, bank a dalších věřitelů. David Schulte ze společnosti Chilmark Partners, finanční poradce držitelů dluhopisů společnosti Revco, reagoval na nabídku rozporuplně. Řekl, že se obává, že reorganizace společnosti Revco by mohla držitele dluhopisů donutit uzavřít "laciný obchod", a že nabídka Bassovy skupiny jim přinese více peněz. Skupina nicméně nabízí, že držitele dluhopisů vyplatí pouze v hotovosti - 260.5 milionu dolarů - a žádných kmenových akciích. Schulte řekl, že dluhopisy společnosti Revco jsou vysoce výnosné, vysoce riskantní "rizikové" obligace, jejichž držitelé po společnosti Revco požadují 750 milionů dolarů. Společnost Revco obdržela nabídku 20. října, avšak odpověď poskytla teprve včera poté, co držitelé dluhopisů zveřejnili kopii nabídky. Nabídku předložila společnost Acadia Partnes s ručením omezeným, sídlící ve městě Fort Worth v Texasu, která zahrnuje i společnost Robert M. Bass Group. Ve městě Fort Worth má Bass sídlo. Analytici uvedli, že tento druhý největší řetězec lékáren s drogerií v zemi je i přes finanční potíže hodnotnou společností. Říkají, že její problém je v tom, že vedení zaplatilo v zadluženém odkupu příliš mnoho a současné dluhové břemeno ve výši 515 milionů dolarů drží společnost Revco v minusu. "Pokud by byla koupena za správnou cenu, ještě by mohla být zisková," řekl Jeffrey Stein, analytik u společnosti McDonald & Co. z Clevelandu. Řekl, že 1900 obchodů společnosti Revco ve 27 státech navíc představuje značný nemovitý majetek a lékárnám pomáhá demografie: Stárnoucí obyvatelstvo země pozvedne poptávku po lécích na předpis. Minulý týden prohlásila mateřská společnost společnosti Revco, společnost Anac Holding Corp., že zmíněná společnost ohlásila za první čtvrtletí fiskálního roku ztrátu ve výši 16.2 milionu dolarů, ve srovnání se ztrátou 27.9 milionu dolarů ve shodném čtvrtletí před rokem. Obrat činil 597.8 milionu dolarů, což je oproti předešlému roku zvýšení o 2.4 %. Tato společnost se sídlem ve městě Twinsburg v Ohiu uvedla, že její provozní zisk před odpisy hmotného a nehmotného majetku vzrostl o 51 % z 6.1 na 9.2 milionu dolarů. Společnosti Acadia Partners a Bass Group se odmítly vyjádřit. Tato partnerská společnost také zahrnuje společnosti American Express Co., Equitable Life Assurance Society of the U. S. a Shearson Lehman Hutton Inc. Nabídka sestává z 410.5 milionu dolarů v hotovosti a zbytku ve směnkách. Společnost Acadia by věřitelům a držitelům dluhopisů prodala 10 % majetku reorganizované společnosti výměnou za výplatu hotovosti, avšak věřitelé a držitelé dluhopisů by nedostali na své akcie žádnou slevu. Boake A. Sells, předseda a výkonný ředitel společnosti Revco, řekl, že společnost i držitelé dluhopisů předložili reorganizační plány, ale od letošního léta, kdy jednání začala, se pokročilo jen málo. Prohlásil, že se s představiteli společnosti Acadia nesetkal. Sells uvedl, že posoudit jakýkoli reorganizační návrh je obtížné, protože jej musí schválit společnost, držitelé dluhopisů, banky i ostatní věřitelé. Společnost Revco má nevyplacené pohledávky ve výši 1.5 miliardy dolarů. "To není, jako když může rozhodnout správní rada" sama za sebe, řekl Sells a dodal: "(Bassův) plán nás nezajímá. My jen chceme plán, který uspokojí věřitele a na jehož konci zůstane společnost Revco zdravá." Avšak Schulte, poradce držitelů dluhopisů, řekl, že když má společnost Revco na nabídku reagovat, chodí kolem horké kaše. "Chtějí předstírat, že neexistuje," řekl. Schulte, který se 10. října sešel se zástupci společnosti Acadia, řekl, že "je to zcela jistě zodpovědná nabídka. Nejedná se o snahu ukrást společnost" pod rouškou noci.

**Document number 218**

**Document identifier: wsj0437-001**

Cenám termínových obchodů s mědí se nepodařilo prodloužit páteční zotavení. K poklesům došlo kvůli obavám, že by poptávka po mědi mohla oslabit. Prosincový kontrakt klesl o tři centy na libru a ustálil se na 11280 dolaru, což bylo těsně nad denním minimem ve výši 11270 dolaru. Ceny termínových obchodů během tří z pěti burzovních dnů minulého týdne klesaly a tato snížení, individuálně i souhrnně, byla větší než nárůsty. Dva z hlavních činitelů způsobujících zvýšení cen, dlouhotrvající stávky v dolech Highland Valley v Kanadě a Cananea v Mexiku, byly konečně vyřešeny. Analytici uvedli, že také ážia, která zaplatila americká vláda za nákup mědi pro státní mincovnu U. S. Mint byla nižší, než se očekávalo, a působila jako cenové sedativum. Nákupy mincovny byly s ážiem kolem 4 1/2 centu na libru nad příslušnými cenami mědi. V té době obchodníci požadovali ážia kolem pěti centů za libru. To všechno vedlo k dlouhotrvajícímu prodávání prostřednictvím termínových obchodů, většinou ze strany počítačově řízených fondů. Ceny se propadly pod úrovně považované za důležité pomocné plochy, což zvýšilo prodej. Neochota obchodníků nakupovat kontrakty naznačuje, že se začali zaměřovat spíše na poptávku než na nabídku. Přinejmenším jeden analytik poznamenal, že jelikož se produkce zvyšuje, mezi obchodníky panuje obava, zda případná zvýšená nabídka nalezne vzhledem k nejistotě ohledně národních hospodářství kupce. "Očekává se, že až do prvního čtvrtletí příštího roku zůstane poptávka ze strany Japonska silná, avšak v jiných částech světa nikoli," řekl. Obvykle je Japonsko silně závislé na dolech Highland Valley a Cananea a také na dole Bougainville ve státě Papua-Nová Guinea. V poslední době Japonsko nakupovalo měď jinde. Protože však doly Highland Valley a Cananea začínají pracovat, očekává se, že se znovu ujmou svých rolí zásobitelů Japonska. Podle Freda Demlera, ekonoma pro oblast kovů u společnosti Drexel Burnham Lambert z New Yorku, "důl Highland Valley již zahájil provoz a očekává se, že tak brzy učiní i důl Cananea". Obecně se očekává, že důl v Bougainville zůstane zavřený alespoň do konce roku. V provozu není od 15. května kvůli útokům domorodých vlastníků půdy. Tyto útoky rychle přerušily nedávný pokus o obnovení provozu. Obchodníci však možné přerušení produkce a neustálé zmenšování zásob v Chile ignorovali. Pracující ve dvou chilských dolech, dole Los Bronces a dole El Soldado, které patří skupině Minera Disputado vlastněné společností Exxon, budou ve čtvrtek hlasovat o tom, zda budou stávkovat, až jim dnes skončí dvouletá pracovní smlouva. Doly v roce 1988 vyprodukovaly celkem 110000 tun mědi. Podle Demlera ze společnosti Drexel se očekává, že eventuální stávka bude rychle vyřešena, což by mohl být důvod, proč tato situace příliš neovlivnila ceny. Jiní analytici prohlásili, že pokud existuje nějaká obava, pak ta, že by stávka mohla v Chile dát podnět k dalším narychlo vyhlášeným stávkám. Zásoby mědi na Londýnské burze kovů klesly minulý týden o 550 tun na 83950 tun, což je menší pokles, než se očekávalo. Avšak i tento vývoj měl na smýšlení obchodníků drobný vliv. Demler řekl, že zásoby mědi v rukou amerických výrobců na konci září klesly od srpna o 16000 metrických tun na 30000 tun. Uvedl, že mimo Spojené státy činily zásoby producentů na konci srpna 273000 tun, což je oproti červenci snížení o 3000 tun. Zásoby odběratelů mědi ve Spojených státech klesly na konci září z 54000 tun z předchozího měsíce na 44000 tun a zásoby mědi držené spotřebiteli a obchodníky mimo Spojené státy činily na konci července 123000 tun, což je snížení ze 125000 tun v červnu. Podle Demlera bylo letošním nejvyšším bodem v zásobách mědi cizinců 136000 tun na konci dubna. Včerejší trhy s jinými komoditami: OBILÍ A SOJOVÉ BOBY: Ceny většiny termínových kontraktů na kukuřici, sojové boby a pšenici mírně klesly, když farmáři na Středozápadě nadále obnovovali zásoby, které byly vyčerpány v období sucha v roce 1988. Nakupování ze strany Sovětů v minulých týdnech pomohlo zvednout ceny kukuřice, avšak ceny kvůli nedostatku jakýchkoli nových nákupů stagnovaly. KÁVA: Na trhu plném dohadů o tom, že by ještě mohlo být dosaženo nové mezinárodní dohody o kávě, ceny termínových obchodů nepatrně vzrostly. Prosincový kontrakt zakončil na 74.35 centu se ziskem 1.29 centu na libru. Podle jednoho analytika ceny otevřely růstem díky víkendovým zprávám, že se Brazílie a Kolumbie na panamerickém summitu v Kostarice v zájmu vytvoření nové dohody dohodly na snížení vývozních kvót pro svoji kávu. Analytik uvedl, že zprávy, přisuzované kolumbijskému ministrovi pro ekonomický rozvoj, říkaly, že Brazílie se ze svých kvót vzdá 500000 pytlů a Kolumbie 200000 pytlů. Tyto zprávy později popřel vysoký brazilský činitel, který prohlásil, že Brazílie není zapojena do žádných rozhovorů o kvótách ohledně kávy, řekl analytik. Kolumbijský ministr se údajně měl odvolávat na dopis, který měl prezident Bush poslat kolumbijskému prezidentovi Virgiliovi Barcovi, a v němž prezident Bush uvedl, že je možné překonat překážky stojící před novou dohodou. Podle analytika se také uvádělo, že ministr prohlásil, že nová smlouva by mohla být uzavřena během první poloviny příštího roku. DRAHÉ KOVY: Při nízkém obchodním obratu vykázaly ceny termínových obchodů mírné změny. Cena zlata z prosincové dodávky klesla o 40 centů na unci na 380.80 dolaru. Prosincové stříbro kleslo o 3.7 centu na unci na 52830 dolaru. Lednová platina stoupla o 90 centů na unci na 500.20 dolaru. Podle jednoho analytika se trh po prudkém vzestupu z konce minulého týdne uklidnil. Řekl, že nejistota, která minulý týden panovala na trhu s cennými papíry, a slabší dolar vyvolali únik do bezpečí, avšak včera trh takový stimul postrádal. K určité realizaci zisku došlo, protože ceny všech drahých kovů stouply na úroveň, kterou nešlo dál zvyšovat, řekl. Podle analytika byl také dolar trochu pevnější a rovněž podnítil nějaké prodeje.

**Document number 219**

**Document identifier: wsj0438-001**

Společnost Louisiana-Pacific Corp. uvedla, že její správní rada schválila nákup pěti milionů kmenových akcií pro programy zaměstnaneckých akcií a jiné všeobecné cíle společnosti. Tento koncern, který se zabývá lesními produkty, má v současnosti kolem 38 milionů akcií v oběhu. Při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřely akcie společnosti Louisiana-Pacific na 39.25 dolaru, což je snížení o 37.5 centu.

**Document number 220**

**Document identifier: wsj0439-001**

Když Nejvyšší sovět v květnu 1987 schválil zákony o právech pracujících a o rok později o samostatně řízených družstvech, někteří západní pozorovatelé se domnívali, že Michail Gorbačov navedl Sovětský svaz na směr, který nevyhnutelně povede k vytvoření tržního hospodářství. Jejich jediná pochybnost se týkala možnosti, že Gorbačov možná nepřežije opozici, kterou jeho reformy vyvolají, a že by se celý proces mohl zvrátit. Pokud je Gorbačovovým cílem vytvoření volného trhu, pak on i tito západní pozorovatelé mají dobrý důvod k obavám o jeho budoucnost, protože ekonomická liberalizace v komunistických společnostech neúprosně vede k požadavkům na zásadní politickou reformu doprovázenou občanskými nepokoji. Tyto obavy byly zřetelně patrné, když ministr zahraničních věcí James Baker minulý týden zablokoval řeč Roberta Gatese, zástupce poradce pro národní bezpečnost a experta na Sovětský svaz, na základě toho, že byla příliš pesimistická ohledně šancí na budoucí ekonomické reformy prezidenta Gorbačova. Avšak ochota sovětského představitele začít se zahraničními návštěvami a neustálé posilování osobní moci, zejména od posledního přeskupení politbyra ze 30. září, nenaznačuje, že by Gorbačov byl na pokraji zhroucení, a ani nevypadá, že by chtěl měnit kompetence perestrojky. A skutečně, stávka sovětských horníků z tohoto léta jasně ukázala, že Gorbačov musí s ekonomickou reformou pokračovat. Je ale tak chytrý, že by v politice dokázal přimět vodu téct do kopce? A doopravdy přesvědčil komunistickou stranu, aby přijala formu ekonomické změny, která dříve nebo později povede k její demisi? Jinou možností a přesvědčivějším vysvětlením, které potvrdily nedávné události a pečlivá kontrola Gorbačovova programu, je, že nové sovětské hospodářské a sociální struktury mají přijmout nějaký jiný model než tržní. Přestože kupříkladu zákony o samostatné výdělečné činnosti umožňují občanovi vydělat si na živobytí nezávisle na státu, ohledně toho, do jaké míry to může vést k rozvoji volného trhu, je doprovází přísná nařízení. Aby se pracující mohli stát samostatně výdělečně činnými nebo vytvořit družstvo, musí zažádat o povolení od místního sovětu (rady). Získání povolení zdaleka není automatické: Sověty mají zákonné právo zamítnout žádosti a ukládat podmínky, a zdá se, že tyto pravomoci budou uplatňovat. Například soukromé dámské krejčovství je povoleno v 10 sovětských republikách, ale zakázáno v pěti, oprava bot je povolena v sedmi, ale není legální v devíti. Když byl poprvé zaveden dozor nad družstvy, zdál se být poměrně liberálnější. To se však změnilo po usnesení Nejvyššího sovětu, které zakazuje družstvům působit v některých oblastech hospodářství a činnost v jiných povoluje, jen pokud mají družstva smlouvu se státem. Veškerá činnost nezávislých médií je nyní nezákonná, což snad ani nepřekvapuje, avšak překvapující je to u výroby parfémů, kosmetiky, chemických prostředků pro domácnost a svíček z písku. Družstva lékařů, která patří mezi nejúspěšnější v SSSR, mají zakázáno poskytovat služby praktického lékaře (jejich hlavní zdroj příjmu), operovat a ošetřovat pacienty s rakovinou, osoby závislé na drogách a těhotné ženy. Počátkem tohoto měsíce přijal Nejvyšší sovět dvě další usnesení omezující svobodu družstev: První dovoluje sovětům stanovovat ceny, za jaké může být zboží prodáváno, druhé zakazuje družstvům nakupovat "průmyslové a potravinářské zboží" od státu nebo jiných družstev. Pokud Gorbačov očekává, že se produktivní síly trhu uvolní, tato poslední usnesení na to vůbec nehledí. Tyto události společně s některými dalšími výmluvnými ukazateli naznačují, že i když si Gorbačov přeje upustit od některých strnulých centrálních dozorů, má v úmyslu vytvořit takové ekonomické struktury, které by sotva našly přízeň rakouských nebo chicagských škol ekonomického myšlení. Gorbačov nedovolil využít trh k vyřešení problému nedostatku spotřebního zboží. 30. května na sjezdu lidových zástupců řekl: "Nesdílíme tento přístup, protože by okamžitě zničil společenskou situaci a narušil všechny procesy v zemi." Gorbačov, který z ekonomických důvodů odmítl centrální ekonomické plánování a ze strachu ze společenských (politických) následků trh, hledá nějakou "třetí cestu", která by kombinovala poslušnost a řízení zmíněného plánování s ekonomickými výhodami tržního hospodářství. Nejdůležitější je, že by to nenarušilo stranu a moc by se to nedotklo jejího monopolu na politickou moc. Co do koncepce vlastně Gorbačovovy návrhy vykazují blízkou podobnost s principy italského fašismu, jehož tvůrci výslovně mluvili o "třetí cestě": O vytvoření historické syntézy socialismu a kapitalismu. I oni slíbili, že spojí ekonomickou výkonnost s řádem a disciplínou. Vznik ruského korporativismu byl předvídán v úvodu k sérii rozhovorů novináře George Urbana - "Může sovětský systém přežít reformu?" -, který byl zveřejněn na jaře tohoto roku. "V nespolehlivém Rusku dosáhne komunismus konečné fáze svého vývoje - co do podoby bude korporativně-socialistický, co do obsahu nacionalistický a co do stylu orientální -, který zmate svět střídáním realistických a lehkomyslných činů...." Fašistický koncept korporativismu předpokládal "organickou" společnost, ve které jsou občané duchovně a morálně jednotní a připravení se obětovat pro národ. Tohoto sjednocení mělo být dosaženo pomocí politik a institucí, které by sjednotily pracující a zaměstnavatele s vládou v plně integrovanou a "harmonickou" společnost. Klíč k vytvoření "organického" státu ležel v utváření "přirozených" skupin, které by na sebe převzaly rozhodovací roli. Panoval názor, že parlamentní systém, který se zakládá na abstraktních politických právech a skupinách, konflikty spíše způsobuje, než aby je řešil. Blízkost sovětské perestrojky a Mussoliniho fašistického sociálního programu byla evidentní, když Gorbačov prezentoval své ekonomické vize Shromáždění sovětů. Během toho ani neodmítl socialistické plánované hospodářství ani nepřijal volný trh. Místo toho navrhl "zákonem řízené hospodářství", ve kterém by byla "jasná hranice mezi státním ekonomickým dohledem a ekonomickým řízením". Ekonomické řízení by bylo garantováno "podniky, akciovými společnostmi a družstvy". Ty by nefungovaly nezávisle, ale působily by společně za účelem vytvoření "sdružení, svazů a asociací", které by řešily problémy a koordinovaly jejich aktivity. Gorbačov má mnohem jistější pozici pro splnění korporativistického ideálu, než měl Mussolini, který nikdy nedokázal ovlivnit takové firemní obry, jako jsou společnosti Pirelli a Fiat. Sovětská komunistická strana je schopná ovlivňovat rozvoj firem a přetvořit ho v orgán, který na ní bude závislý. Aby zajistil loajalitu podnikového sektoru, Gorbačov pravděpodobně nabídne úlevy a pravomoci, které podnikové komunitě umožní zachovat vlastní zájmy, patrně tím, že omezí konkurenci. Gorbačov ale musí zajistit, aby podnikový sektor zůstal uvnitř této "aliance" podřízen straně. Zároveň mu musí dát dostatek svobody, aby mohl přinést tolik potřebné ekonomické výhody. Předpokládá se, že právě slib ekonomických výnosů zatraktivní korporativistický model jak straně, tak pracujícím. Tyto pracovní síly poskytnou "alianci" třetí ruku. Předpokládá se, že uvnitř aliance budou působit jako vyvažující síla chránící před nadměrným vládním dozorem a před zneužitím ekonomické pozice ze strany podniků, jelikož obojí by mohlo vést ke zhoršení životního standardu pracujících (podle nových usnesení mohou rady pracujících požadovat, aby družstva byla uzavřena, nebo aby jejich ceny byly sníženy). Gorbačov doufá, že když pracujícím poskytne příležitost přejít do soukromého sektoru, kde jsou obvykle vyšší platy, a splní slib, že bude více spotřebního zboží, oživí se popularita strany. Tato strategie současně vyžaduje, aby efektivně jednal s těmi, kdo požadují skutečný politický pluralismus západního stylu. Nejdůležitější změnou v Gorbačovově politice přehlížení opozičního hnutí je prohlášení, že SSSR také trpí terorizmem. Ve zvyšujícím se počtu odkazů sovětského tisku na opoziční skupiny, které jsou nyní aktivní v SSSR, obzvláště na Demokratickou unii, se uvádí, že projevují "teroristické tendence" a tvrdí, že by za účelem dosažení svých cílů byly připraveny zabíjet. Je možné, že udržováním těchto nepravd se připravuje půda pro uvěznění opozičních aktivistů z důvodu terorizmu. Nicméně se zdá, že Gorbačov považuje za svůj hlavní úkol zajistit, aby před tím, než pluralitní systém dosáhne vrcholu, byly řádně položeny základy pro spojení pracujících, kapitálu a státu. Kdyby byl schopen vytvořit oblíbený a účinný korporativistický systém, pak by on i jeho nástupce měli dobrou pozici pro ovládnutí politické opozice a obnovení vlády nad východní Evropou. Slabina jeho plánu nespočívá v politických kalkulacích - Gorbačov je výborný politický vůdce, možná jeden z největších -, ale v jeho receptu na ekonomiku. Na rozdíl od všeobecného přesvědčení se Mussolinimu nepodařilo splnit svůj slib, že vytvoří systém, který poběží přesně jako hodinky, a není jisté, zda sovětský styl korporativismu přiměje sovětské vlaky jezdit včas, nebo zda naplní obchody zbožím, kterého se spotřebitelé tak zoufale dožadují. Slečna Bradyová je zástupkyní ředitele Ruské výzkumné nadace v Londýně.

**Document number 221**

**Document identifier: wsj0440-001**

Podle společnosti F. W. Dodge Group vzrostly v září nové stavební smlouvy v přepočtu na celý rok o 8 % na 274.2 miliardy dolarů, přičemž k růstu nejvíce přispěly smlouvy na obchodní, průmyslové a veřejné stavby. Za prvních devět měsíců tohoto roku činil neupravený součet veškeré nové výstavby 199.6 miliardy dolarů, což ve srovnání s loňským rokem znamená stagnaci. Po prvních devíti měsících byl jih o 2 % níže a region středního severu o 3 % výše. Severovýchodní a západní region byly beze změn. George A. Christie, viceprezident a hlavní ekonom u společnosti Dodge, divize pro předpovědi při nakladatelství McGraw-Hill Inc., řekl, že může dojít k malému poklesu celkové výstavby za celý rok, pokud smlouvy na bydlení v reakci na letošní nižší sazby hypoték nevzrostou. Index společnosti Dodge se v září s ohledem na sezónní výkyvy dostal ze srpnových 165 na 175, což je letošní nejvyšší hodnota. Index používá jako základ 100 z roku 1982. Nové smlouvy na práci v oblasti bydlení v září vyskočily v přepočtu na celý rok o 2 % na 121.2 miliardy dolarů zejména proto, že se z velmi slabého srpna vzchopila výstavba vícegeneračního bydlení. "Na konci třetího čtvrtletí se v reakci na snížení hypotečních úrokových sazeb z poloviny roku stále ještě neobjevily známky obnovení výstavby domů," řekl Christie. Bytová výstavba byla slabá celý rok, zejména pak v uplynulých pěti měsících. Smlouvy na nebytové budovy v září vzrostly v přepočtu na celý rok o 10 % na 100.8 miliardy dolarů. Obchodní a průmyslová výstavba prudce vzrostla, částečně díky třem velkým projektům, z nichž každý má stát přes 100 milionů dolarů. Veřejná výstavba, například nemocnic a škol, v září po srpnovém nárůstu zvolnila. Ačkoliv třetí čtvrtletí bylo pro nebytovou výstavbu zatím v tomto roce nejlepší, slabý začátek roku udržel součet za devět měsíců na 69.6 miliardy dolarů, což je oproti loňskému roku zvýšení o pouhé 1 %. Projekty veřejných staveb a služeb, také nazývané nestavební smlouvy, vzrostly v září o 18 % na 52.2 miliardy dolarů, avšak součet za devět měsíců ve výši 36.9 miliardy dolarů byl o 3 % nižší než loni. Christie s odkazem na hrozící paušální lineární snížení rozpočtu o 5 % řekl, že konec federálního fiskálního roku k 30. září mohl stavební dodavatele pobídnout, aby zahájili zpožděnou výstavbu silnic a mostů, než "vyprší čas". a - Hodnoty měsíčních stavebních smluv jsou uvedeny v přepočtu na celý rok, s ohledem na sezónní výkyvy.

**Document number 222**

**Document identifier: wsj0441-001**

Společnost Moody's Investors Service Inc. sdělila, že snížila rating dlouhodobého dluhu společnosti CS First Boston Inc., holdingové společnosti First Boston Corp., která je obrem na Wall Street, z důvodu "rizika agresivního komerčního bankovnictví" v akvizicích na dluh s vysokým spekulačním faktorem. Snížením ratingu podřízeného domácího, euromarketového a švýcarského dluhu firmy CS First Boston na A 3 z A 2 činí firma Moody's podobný krok, jaký druhý velký ratingový koncern Standard & Poor's učinil před několika měsíci. Firma Moody's také potvrdila svůj nejvyšší rating prime-1 pro komerční cenný papír společnosti CS First Boston - krátkodobý firemní dlužní úpis. Firma Moody's dodala, že snížila rating prioritního a podřízeného švýcarského dluhu společnosti Financiere Credit Suisse-First Boston na A 2 z A 1 a snížila neprioritní podřízený dluh Eurodebt firmy Financiere CSFB N.V., kterou Financiere Credit Suisse - First Boston garantuje, z A 3 na A2. Podle společnosti Moody's se to týká dlouhodobého dluhu ve výši cca 550 milionů dolarů. Mluvčí společnosti CS First Boston řekl: "Nadále se zaměřujeme na celý rozsah podnikání, včetně komerčního bankovnictví. Myslíme si, že revize ratingů je nešťastná, ale nikoli neočekávaná. Náš závazek ziskově spravovat tyto podniky bude pokračovat." Rizika komerčního bankovnictví firmy First Boston se zvýšila minulý měsíc, když se společnost Campeau Corp. s vysokým spekulačním faktorem, nejlukrativnější klient desetiletí firmy First Boston, dostala do platební neschopnosti a tento trh s vysoce rizikovými podřadnými dluhopisy se zhroutil. Společnost First Boston ztratila miliony dolarů na cenných papírech společnosti Campeau, které vlastnila, a také na speciálních cenných papírech, které nemohla prodat. Jak padal velmi rizikový trh s vysoce rizikovými obligacemi, rozpadlo se financování několika dalších klientů s vysokým spekulačním faktorem společností First Boston, včetně společnosti Ohio Mattress. Společnost Moody's sdělila, že její úpravy ratingu "odráží rizika agresivního komerčního bankovnictví firmy CS First Boston i profil rizik jejích současných podniků v komerčním bankovnictví". Uvedla, že CS First Boston "byla stále jednou z nejagresivnějších firem v oblasti komerčního bankovnictví" a že "velmi významná část" firemního portfolia v posledních letech pocházela z obchodů souvisejících s komerčním bankovnictvím. "Společnost Moody's se domnívá, že nejisté prostředí pro komerční bankovnictví může tlačit na výkon společnosti CS First Boston," uvedl hodnotící koncern a citoval "trvalé problémy" z vystavení firmy aktivitám "různých firem spojených s Campeau" a Ohio Mattress. "Jenom tato dvě spojení sama o sobě představují podstatnou část jmění společnosti CS First Boston," uvedla společnost Moody's. "Celkové aktivity v komerčním bankovnictví převyšují jmění firmy.

**Document number 223**

**Document identifier: wsj0442-001**

Společnost Quotron Systems Inc. plánuje během příštích několika měsíců propustit asi 400, neboli 16 %, ze svých 2500 zaměstnanců. "Tento krok udrží provozní náklady v souladu" s tržbou, řekl J. David Hann, prezident a výkonný ředitel společnosti Quotron se sídlem v Los Angeles. Ředitel dodal, že krok této pobočky společnosti Citicorp pro finanční informace a služby je "odpovědí na měnící se podmínky v odvětví maloobchodního prodeje cenných papírů, které se zmenšuje" od krachu burzy v říjnu 1987. Společnost Quotron, kterou společnost Citicorp koupila v roce 1986, poskytuje kurzy cenných papírů, zejména akcií. Společnost Quotron také nabízí obchodní a jiné systémy, služby pro makléřské firmy a služby komunikačních sítí. Nezávislí poskytovatelé finančních informací včetně společnosti Quotron jsou pod značným tlakem, neboť velké firmy zabývající se cennými papíry se snaží znovu získat kontrolu nad produkcí údajů o trhu a s tím souvisejícími příjmy. Společnosti Shearson, Goldman, Sachs & Co., Morgan Stanley & Co. a Salomon Inc. diskutují o utvoření skupiny pro prodej údajů o cenách cenných papírů. Mluvčí uvedla, že snižování počtu pracovních míst, ke kterému má dojít v mnoha oblastech na různých pracovních pozicích, představuje "zefektivnění provozů". Řekla, že společnost nemá žádné bezprostřední plány na rušení provozů, ale že na některé činnosti, které dosud prováděla sama, včetně renovací a výroby zařízení Quotron 1000 používaných pro dodávání finančních dat, si společnost Quotron může najmout subdodavatele. Mluvčí prohlásila, že tento krok není přímou odpovědí na to, že společnost Quotron na začátku tohoto roku přišla o dva největší zákazníky, společnost Merrill Lynch & Co. a společnost Shearson Lehman Hutton Inc., která patří společnosti American Express Co., ve prospěch společnosti Automated Data Processing Inc. Mluvčí poznamenala, že minulý týden si společnost Kidder, Peabody & Co., pobočka společnosti General Electric Co. pro cenné papíry, vybrala pobočku společnosti Quotron, aby jí poskytovala služby zpracování příkazů. A 24. října společnost Quotron uvedla, že bude prodávat automatický obchodní systém od makléřské a zprostředkovatelské společnosti Chapdelaine Government Securities Inc. Ronald I. Mandle, analytik u společnosti Sanford C. Bernstein & Co., říká, že společnost Quotron není v účetnictví společnosti Citicorp zisková kvůli úrokům, které této newyorské bankovní holdingové společnosti vznikly po nákupu uvedené firmy zabývající se finančními údaji za 680 milionů dolarů. Avšak společnost Citicorp "vnímá společnost Quotron jako velmi důležitou pro podnikání v oblasti finančních služeb v 90. letech", dodal analytik. V létě společnost Quotron prodala společnosti Phoenix Technologies Inc., společnosti s malým počtem vlastníků zabývající se počítačovými službami a sídlící ve městě Valley Forge v Pensylvánii, svoji jednotku služeb zákazníkům, která zaměstnává 600 lidí. Podmínky nebyly zveřejněny.

**Document number 224**

**Document identifier: wsj0443-001**

Vítězství týmu Oakland Athletic nad týmem San Francisco Giants ve čtyřech zápasech Světové série může prohloubit už tak velké ztráty, které televizní společnost ABC utrpí v letošním, posledním roce trvání své smlouvy na baseballové přenosy. Světová série roku 1989, kterou přerušilo devastující zemětřesení a o níž poklesl celostátní zájem kvůli tomu, že oba týmy pocházejí z oblasti Sanfranciského zálivu, dost možná skončí jako nejhůře hodnocená Světová série tohoto desetiletí a pravděpodobně i od chvíle, kdy se začala vysílat. První tři zápasy shlédlo průměrně jen 17 % amerických domácností, což je prudký pokles z 23.7% sledovanosti loňské Světové série. Dnes má od společnosti A. C. Nielsen přijít konečná sledovanost. To, že tým Athletic, jehož nadhazovači a pálkaři odpalující homeruny měli nad často zraněnými hráči týmu Giants převahu, zvítězil, situaci společnosti ABC, kterou vlastní společnost Capital Cities/ABC Inc., jen zhorší. Očekávalo se, že televizní společnost bude mít letos kvůli baseballu ztráty až 20 milionů dolarů. Není jasné, do jaké míry se mohou tyto ztráty následkem krátké Světové série prohloubit. Kdyby při soutěži proběhlo všech sedm zápasů, mohla si společnost ABC ve srovnání s příjmy z reklam, které by utržila z pravidelných pořadů vysílaných v hlavním čase, přijít jen při samotném sedmém zápase na dalších 10 milionů dolarů z prodeje reklam. Ve svém rozpočtu na baseball společnost ABC vycházela ze Světové série se šesti zápasy. Mluvčí společnosti se k tomu nevyjádřil a představitelé stanice ABC Sports rozhovor odmítli. Někteří představitelé odvětví však řekli, že společnost ABC pro případ vítězství ve čtyřech zápasech omezila své ztráty tím, že zvýšila počet reklam vysílaných při třetím a čtvrtém zápase. Televizní přenos Světové série běžně obsahuje 56 30 sekundových reklam, ale při čtvrtém zápase tam už společnost ABC namačkala 60 až 62 reklam, aby tak získala další tržby. Zkušenosti společnosti ABC s baseballem mohou být užitečné pro společnost CBS Inc., která na základě čtyřleté televizní smlouvy v hodnotě 1.06 miliardy dolarů převezme v příští sezóně vysílání všech baseballových utkání play-off. Prezident stanice CBS Sports Neal Pilson připustil jen to, že společnost CBS bude mít v prvním roce ztrátu. Další představitelé odvětví však tvrdí, že ztráty by během čtyř let mohly dosáhnout 250 milionů dolarů a mohly by i stoupnout, pokud Světová série skončí snadnými výhrami ve čtyřech zápasech. V televizi světová série obvykle patří mezi nejvýše hodnocené sportovní události. Loňská Světová série, vysílaná stanicí NBC, která patří společnosti General Electric, byla nejníže hodnocenou Světovou sérií za čtyři roky, jelikož místo toho, aby v ní nastoupil nějaký významný tým z východního pobřeží proti nějakému týmu ze západního pobřeží, setkal se v ní tým Los Angeles Dodgers s prohrávajícím týmem Oakland Athletic. Letošní překážka, která v podobě dvou týmů ze stejné oblasti stála před společností ABC, byla dokonce ještě větší. 14. října měla Světová série vlažný start se sledovaností 16.2 % a příští večer přitáhla 17.4 % domácností. Pak přišlo zemětřesení a zhoubné 11 denní zpoždění. Někteří lidé doufali, že sledovanost společnosti ABC stoupne díky intenzivní pozornosti, která byla této události věnována v dozvucích zemětřesení. Názor jednoho analytika dokonce před dvěma týdny vyvolal vzestup akcií společnosti Capital Cities/ABC. Avšak zájem namísto toho poklesl. Třetí zápas, který se odehrál minulý pátek večer, přinesl neuspokojivou sledovanost 17.5.

**Document number 225**

**Document identifier: wsj0444-001**

Hledači výhodných obchodů pomohli cenám akcií přerušit týden trvající šňůru ztrát, přičemž ceny obligací společně s dolarem o kousek stouply. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností získal 6.76 bodu na 2603.48 při lehkém obchodování poté, co minulý týden ztratil přes 92 bodů. Ceny obligací nadále pomalu stoupaly v očekávání dalších zpráv ukazujících na pomalejší ekonomiku. Ačkoliv dolar mírně stoupnul proti většině hlavních měn, měnové trhy se soustředily na sužovanou britskou libru, která proti dolaru mírně získala. Objem obchodování na Newyorské burze cenných papírů se včera zmenšil na pouhých 126.6 milionu akcií, když velké makléřské firmy nadále házely ručník do ringu programového obchodování. Firma Kidder Peabody se stala poslední firmou, která se zřekla arbitráží akciových indexů na svůj účet, a firma Merrill Lynch včera večer učinila velký krok, když se této obchodní strategie vzdala dokonce i za své klienty. Přesto se tím programové obchodování z trhu neodstranilo. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností v první hodině po otevření vyletěl nahoru o 23 bodů alespoň zčásti díky nákupním programům generovaným arbitrážemi akciových indexů, což je forma programového obchodování zahrnující smlouvy o termínových obchodech. Ale jak den ubíhal, zájem slábnul a investoři čekali na zveřejnění dvou důležitých ekonomických zpráv později v tomto týdnu. První je středeční průzkum mezi nákupními manažery, který je považovaný za dobrý indikátor toho, jak si národní výrobní sektor v říjnu vedl. Druhá je páteční míra říjnové zaměstnanosti, indikátor zdraví širší ekonomiky. Očekává se, že obě ukáží trvající liknavost, která by byla dobrá pro dluhopisy a špatná pro akcie. V hlavních tržních aktivitách: Ceny akcií při lehkém obchodování vzrostly. Ale klesající papíry na Newyorské burze cenných papírů převážily nad ziskovými počtem 774 ku 684 a indexy širších trhů se v podstatě nezměnily. Ceny dluhopisů se plazily vzhůru. Referenční 30 letý státní dluhopis získal přibližně osminu bodu, neboli asi 1.25 dolaru na každých 1000 dolarů nominální hodnoty. Zisk z této emise sklouznul na 7.92 %. Dolar získal. Ve večerním obchodování v New Yorku dolar kotoval na 18340 marky a 141.90 jenu, ve srovnání s 18300 marky a 141.65 jenu v pátek. Britská libra, tlačená rezignací klíčových představitelů kabinetu Thatcherové minulý týden, nicméně v pondělí stoupla na 15820 dolaru z pátečního 15795 dolaru.

**Document number 226**

**Document identifier: wsj0445-001**

Jestliže jsou japonské firmy tak efektivní, proč někdy potřebuje společnost Kawasaki-Rikuso Transportation týden jenom na to, aby svým klientům řekla, jak rychle může dopravit zboží odsud do Osaky? Proč, až do minulého jara, trvalo někdy bance Long-Term Credit Bank of Japan několik dní opravit typografické chyby v dokumentech pro mezinárodní transakce? Protože firmám chyběly kancelářské počítače, které se v USA a západní Evropě považují za standardní vybavení, je reputace špičkové techniky japonských firem pravdivá jenom napůl. Jejich továrny možná vypadají jako kulisy pro Spielbergův film, ale jejich kanceláře s řadami úředníků shrbenými nad účetními knihami a abakusy jsou spíše jako výjevy z Dickensova románu. Nyní konečně do Japonska přichází revoluce osobních počítačů. Dopravní společnost Kawasaki-Rikuso letos založila svou vlastní softwarovou přidruženou společnost a utrácí téměř roční zisk na to, aby zdvojnásobila počet počítačových terminálů ve své hlavní kanceláři. V dubnu propojila Long-Term Credit Bank své počítače v Tokiu se svými třemi americkými pobočkami. Celkově byl prodej osobních počítačů v Japonsku v první polovině roku 1989 o 34 % vyšší než ve stejném období vloni. Podle některých analytiků vyskočí během následujících pěti let kombinované využívání osobních počítačů a pracovních stanic v Japonsku až o 25 % ročně ve srovnání s cca 10 % v USA. A spolu s nedostatkem pracovních sil a intenzívním konkurenčním tlakem na zvýšení efektivity dochází stále více japonských společností k závěru, že nemají jinou možnost. "Máme ve svých domovských kancelářích příliš mnoho lidí," říká Yoshio Hatakeyama, prezident Japonské manažerské asociace. "Produktivita je v japonských kancelářích relativně nízká." Jak japonské firmy v mnoha odvětvích - od těžkého průmyslu po cenné papíry - zvyšují celosvětově svůj podíl na trhu, vyhlídka na ještě efektivnější japonskou ekonomickou armádu může cizince vyděsit. Ale také nabízí příležitosti, neboť Američané jsou v dobré pozici dodávat příslušné zbraně. Japonsko je možná trhem, na který se zvnějšku proniká těžko, a Spojené státy jsou v některých technologiích beznadějně za Japonskem. Ale alespoň protentokrát jsou Američané mnohem lepší ve výrobě osobních počítačů a softwaru, který je ovládá. Po letech debat o prodávání v Japonsku se tam vážně hrne stále více amerických společností. Společnost Apple Computer Inc. zde za minulý rok zdvojnásobila počet zaměstnanců. Společnost Lotus Development Corp. zkrátila zpoždění mezi uvedením výrobku na trh v USA a v Japonsku ze tří let na šest měsíců. Společnost Ungermann-Bass Inc. má na trhu počítačových sítí větší podíl v Japonsku než doma. Ale Japonci musí ještě hodně dohánět. Typická je jedna kancelář Ministerstva zahraničního obchodu a průmyslového provozu a Úřadu pro informační průmysl - hlavního úřadu dohlížejícího na počítačový průmysl. Téměř na každém stole jsou vyrovnány ročenky "Personal Computer" a výtisky Nikkei Computer s oslíma ušima jsou nacpány do stojanů na časopisy. Ale uprostřed dvou tuctů úředníků a sekretářek sedí pouze jeden skutečný osobní počítač. Zatímco prodej osobních počítačů v Americe rostl od roku 1984 průměrně o 25 % ročně a prodej v západní Evropě o úžasných 40 %, prodej v Japonsku byl po většinu této doby beze změn. Japonští úředníci používají osobní počítače dvakrát méně často než jejich evropské protějšky a třikrát méně často než Američané. Navíc mají japonské kanceláře tendenci používat počítače méně efektivně než americké kanceláře. Ve Spojených státech osobní počítače často vykonávají mnoho úloh a připojují se do rozsáhlé sítě. V Japonsku je mnoho stolních počítačů omezeno jen na jednu funkci a nemohou komunikovat s jinými stroji. Například kancelář plánování trhu a podpory prodeje společnosti Nomura Securities má pro svých 60 zaměstnanců více než 30 počítačů, což je slušný poměr. Ale stroje nejsou na stolech zaměstnanců, jsou rozmístěny po obvodu velké kanceláře. Některé stroje vytvářejí grafy pro prezentace. Jiné analyzují data. Pro přenos informací z jednoho do druhého pořizují zaměstnanci tiskové výstupy a vkládají data ručně. Pro přenos grafů do pobočkových kanceláří používají fax. Mezitím zapisuje žena sedící vedle nového terminálu značky Fujitsu do grafu informace o akciovém trhu tužkou a sčítá je kapesní kalkulačkou. Při efektivním uspořádání by všechny tyto úkoly mohl vykonávat jeden a týž osobní počítač. Podle firmy Lotus slouží v USA více než polovina prodaného softwaru k osobním počítačům pro tabulkové procesory nebo pro analýzy databází. V Japonsku tyto funkce pokrývají jen asi třetinu softwarového trhu. Stroje určené pouze pro zpracování textu, které v USA skoro vymizely, jsou v Japonsku stále běžnější než osobní počítače. V USA je pětina kancelářských počítačů připojena do nějaké sítě. V Japonsku je propojeno asi 1 %. "Zde se počítače používají pro sběr dat," říká Roger J. Boisvert, který vede skupinu integrovaných technologií v tokijské kanceláři společnosti McKinsey & Co. Říká, že některé japonské provozy, například místnosti burzy cenných papírů, možná předběhly své americké protějšky, ale "v podstatě se v Japonsku na počítačích dělá analýza málo". Prosté nakupování počítačů samozřejmě nevyřeší problémy vždy, mnoho amerických společností se zmýlilo, když nakoupily technologie, kterým nerozuměly. Ale zdravý skepticismus je jenom malým důvodem pro zaostávání Japonska v oblasti osobních počítačů. Poptávku potlačily různé kulturní a ekonomické síly. Protože japonská "abeceda" je tak obrovská, nemá Japonsko žádnou historii používání psacích strojů, a tak "alergie na klávesnici" zůstává běžnou bolestí, zejména mezi staršími pracovníky. "Nemám s tak složitým strojem žádné předchozí zkušenosti," říká Matsuo Toshimitsu, 66 letý výkonný viceprezident společnosti Japan Air Lines, když vysvětluje své zdráhání, než letos v létě přijal do své kanceláře terminál. Zatímco většina amerických zaměstnanců má své soukromí, japonští "řadoví pracovníci firem" většinou sdílejí velké společné stoly a hodně se spoléhají na staromódní osobní kontakt. Špičkoví japonští vedoucí pracovníci často činí rozhodnutí založená na konsensu a osobních vztazích spíše než na složitých finančních plánech a líbivých prezentacích. A při japonském systému vedení je těžké zavést v celé firmě jediný integrovaný počítačový systém. Kromě toho potřebuje počítač zpracovávající japonský jazyk obrovskou paměť a kvalitní procesor, přičemž obrazovka a tiskárna potřebují mnohem lepší rozlišení, aby složité symboly přesně zobrazily. Donedávna byla většina potřebné technologie nedostupná nebo alespoň příliš drahá. Někteří analytici odhadují, že průměrný osobní počítač stojí v Japonsku asi o 50 % více než v USA. Ale složitý jazyk není jediný důvod. V minulém desetiletí vlastnila více než polovinu japonského trhu s osobními počítači společnost NEC Corp. a vládla mu téměř se silou monopolu. S malou konkurencí je zdejší počítačový průmysl neefektivní. Americkému trhu také dominuje obr, společnost International Business Machines Corp. (IBM). Ale společnost IBM velmi brzy nabídla své základní řešení komukoliv, kdo ho chtěl okopírovat. Učinily to desítky malých společností, čímž se rychle zavedl standardní operační systém. To podněcuje konkurenci a růst, umožňuje uživatelům snadno vyměnit a kombinovat značky a zvyšuje zájem softwarových firem psát softwarové balíky, protože je lze prodat uživatelům téměř jakéhokoliv počítače. Kdyby hudebnímu průmyslu chyběl společný standard, vlastníci společnosti Sony CD by mohli poslouchat Sony verzi skladby "Like a Prayer" od Madonny, ale již ne verzi vyrobenou pro přehrávač Panasonic. To je stav japonského počítačového průmyslu. Společnost NEC nezveřejní svůj kód a každý z asi desítky výrobců má svůj vlastní chráněný operační systém - všechny vzájemně nekompatibilní. Firma IBM zavedla svůj standard, aby se pokusila přestat zaostávat za mladou firmou Apple Computer, ale společnost NEC byla vepředu od počátku a nepotřebovala přizvat konkurenční spojence. Velcí hráči se mezitím ani nepokusili okopírovat standard firmy NEC. Firemní hrdost a úzké vazby běžné mezi japonskými výrobci pomáhají vysvětlit proč. Většina rivalů "má pracovní vztah s NEC, často prostřednictvím křížového licencování technologie", poznamenala nedávno Japonská asociace pro software osobních počítačů. "Váhají s prodejem strojů kompatibilních s výrobky společnosti NEC, protože firma NEC takové stroje neschvaluje a jejich prodej by ohrozil jejich vzájemný vztah." Výsledkem jsou podle mnoha analytiků vyšší ceny a sporadičtější inovace. Zatímco v USA jsou k dispozici desítky tisíc softwarových balíků používajících standard IBM, říká se, že pro stroje NEC je napsáno jen asi 8000. Před rokem japonská Komise pro spravedlivý obchod varovala společnost NEC, že možná porušuje antimonopolní zákony, když odrazuje maloobchodníky od poskytování slev. V Japonsku "je software čtyři až pět let za USA, protože hardware zaostává o čtyři až pět let, neboť firma NEC využívá monopol", stěžuje si Kazuhiko Nishi, prezident společnosti Ascii Corp., jedné z vedoucích japonských společností vydávajících časopisy o osobních počítačích a zabývajících se softwarem. "Nejsou cenové války, není konkurence." Mluvčí firmy NEC odpovídá, že ceny jsou v Japonsku vyšší, protože zákazníci kladou větší důraz na kvalitu a služby než v USA. Dodává, že některé technologické novinky jsou pozadu za americkými, protože Japonci stále dováží základní operační systémy od amerických firem. Ale trh se mění. Vláda financuje několik projektů na podporu používání osobních počítačů. Během následujících tří let dostanou veřejné školy 1.5 milionu osobních počítačů, patnáctinásobek současné úrovně. V soukromém sektoru vytyčuje prakticky každá velká společnost jasně vyjádřené cíle, aby zvýšila kontakt zaměstnanců s počítači. Prodejní kanceláře firmy Toyota Motor Corp. v Japonsku mají desetinu počítačů na zaměstnance ve srovnání s tím, kolik mají jejich vlastní americké pobočky, a během následujících pěti let se mají zhruba vyrovnat. Velká kosmetická firma Kao Corp. plánuje do roka zrušit 1000 úřednických míst tím, že svěří určité práce, například zpracovávání úvěrových zpráv, které v současné době provádí nezávisle 22 poboček, centrální počítačové síti. Společnost Omron Tateishi Electronics Co. se sídlem v Kjótu doufá, že zvýšení počtu osobních počítačů, které používá, z 66 na 1000 nejen některé úkoly usnadní, ale také přetransformuje způsob, kterým společnost funguje. "Manažeři byli dlouho těmi, kdo dohlíží na své podřízené, aby se správně plnily příkazy," říká mluvčí. "Ale noví manažeři budou muset být tvůrci a inovátoři... a k tomu je nutné vytvořit prostředí, kde je přístup k informacím zevnitř i vně firmy snadný stejně jako jejich sdílení." Mezitím většina výrobců počítačů nyní soutěží o nové obchody. Společnost Seiko Epson, nováček v oboru, odrazila právní námitky a začala loni prodávat klony počítačů NEC. Získala asi 15 % maloobchodního trhu s osobními počítači. Společnost Sony, která před třemi lety z oboru osobních počítačů dočasně vystoupila, začala v roce 1987 prodávat svou pracovní stanici a rychle se na tomto trhu stala vedoucí japonskou společností. V zemi, kde je nouze o osobní prostor, připadne velká část budoucího růstu odvětví na laptopy. Společnost Toshiba tento sektor letos v létě prolomila se strojem velikosti sešitu, který se v maloobchodě prodává za méně než 200000 jenů (pod 1500 dolarů) - jedním z nejmenších a nejlevnějších osobních počítačů dostupných v této zemi. Společnost Fujitsu Ltd. nešetří na nejdražší reklamní kampani ve své historii - včetně večírku pro 100000 hostů v Tokyo Dome - na svůj sofistikovaný zvukový a grafický stroj FM Towns, který propaguje pro vše od vedení rodinného účetnictví po trénování karaoke, barového zpěvu. Mnoho společností se dokonce vzdává své tradiční nezávislosti a pokouší se spojovat dohromady, aby vytvořily nějaký standard. Před dvěma lety se většina menších výrobců spojila pod deštníkem společnosti Microsoft, aby zavedli verzi amerického standardu IBM AT. Nebyl z toho výrazný prodej, ale letos v létě společnost Microsoft shromáždila všechny hlavní konkurenty firmy NEC, aby zajistili kompatibilitu svých nových strojů se standardem IBM OS/2. Zdravý a soudržný japonský trh by také mohl japonským společnostem výrazně usnadnit prodej v zámoří, kde je jejich podíl stále minimální. Ale stejně tak by mohl pomoci americkým společnostem, které se také začínají pokoušet trh otevřít. Jako u mnoha jiných druhů zboží je americký podíl na japonském trhu osobních počítačů mnohem menší než ve zbytku světa. Američtí výrobci mají podíl pod 10 % ve srovnání s polovinou trhu v Evropě a 80 % doma. Ačkoliv neexistují žádné formální obchodní bariéry, vstupuje se outsiderům do japonského počítačového průmyslu obtížně. "Kdyby byl trh otevřený, byli bychom tam v roce 1983 nebo 1984," říká Eckhard Pfeiffer, který vede evropské a mezinárodní operace firmy Compaq Computer. Jeho společnost prodává bez většího úsilí více strojů v Číně než v Japonsku. Ačkoliv otevřela přidruženou společnost na Novém Zélandu, Japonsko, jedinou zemi, která nepřijala specifikace orientované na IBM, stále jenom "studuje". A protože se všeobecná maloobchodní centra jako ComputerLand v Japonsku vyskytují málo, zůstává prodej v železném sevření zavedených výrobců počítačů. Ale vinu nesou i Američané. Dlouho se zde málo snažili. Ačkoliv společnost IBM dlouhodobě vede japonský obchod se sálovými počítači, představila svůj první osobní počítač v Japonsku až pět let poté, co tak učinila firma NEC, a ten nebyl kompatibilní dokonce ani s americkým standardem IBM. Společnost Apple představila stroj s kanji - takový, který zvládne čínské znaky psané japonštiny - až tři roky po vstupu na trh. Kritikové také říkají, že si americké společnosti účtují příliš mnoho. Japonská společnost FTC prohlašuje, že vyšetřuje Apple pro nařčení z odrazování maloobchodů od slev. Ale americké společnosti znásobují své úsilí. Společnost Apple nedávno najala svého prvního japonského prezidenta a přetáhla představitele evropských provozů firmy Toshiba a celý japonský tým špičkových manažerů. Na začátku tohoto roku představila mnohem výkonnější operační systém s kanji a laserovou tiskárnu s kanji. Firma IBM loni začala prodávat svůj první stroj, který může běžet v japonštině i angličtině a který výrazně zlepšuje kompatibilitu s americkými výrobky firmy. "Bude možná trvat i pět let, než se podaří prorazit i v Japonsku," říká John A. Siniscal, který řídí asijsko-tichomořskou kancelář pro americkou softwarovou společnost McCormack & Dodge. "Ale je to obrovská obchodní příležitost.

**Document number 227**

**Document identifier: wsj0446-001**

Ze čtení lékařské literatury o RU-486, které je v angličtině jen poskrovnu, vychází tato francouzská potratová pilulka jako jedna z nejpodivnějších směsic. Nejen proto, že usmrcuje nenarozené, v čemž ani není příliš účinná, neboť jich sprovodí ze světa jen 50 až 85 % podle toho, kterou studii čtete (prostaglandin užívaný spolu s pilulkou zvýší poměr na 95 %). Chirurgický potrat je v porovnání s tím účinný v 99 % případů. Potrat užitím pilulky je přitom mnohem horší utrpení než tradiční chirurgický potrat. Celý proces je dlouhý (potrat sám o sobě trvá tři dny a klinická část představuje týden návštěv), krvavý (jedna žena při zkoušce ve Švédsku potřebovala transfuzi, i když u většiny z nich to připomíná menstruaci, kdy krvácení trvá průměrně 10 dní) a bolestivý (mnoho žen potřebuje analgetické injekce, aby se jim ulevilo). Další běžné vedlejší účinky jsou nevolnost a zvracení. U RU-486 je podstatné načasování. Nejúčinnější je při podání zhruba týden poté, co žena měla dostat menstruaci, až po sedmý týden těhotenství, kdy je však pilulka již výrazně méně účinná. To je v typickém případě tedy zhruba třítýdenní lhůta. Zatím všechny studie došly k závěru, že pilulka RU-486 je "bezpečná". Ale "bezpečná" podle definice Marie Bassové z Projektu pro reprodukční technologie znamená, že "zatím nebyla dokázána mortalita". Nikdo nezkoumal dlouhodobé účinky pilulky RU-486 na zdraví či plodnost ženy. Zdá se, že po požití zamezí toto léčivo na tři až sedm měsíců ovulaci. Některé ženy evidentně nemají problém nakonec znovu otěhotnět: studie uvádějí opakovanou účast v programech. K této otázce však neexistují vědecké podklady. Britský lékařský časopis Lancet v roce 1987 oznámil, že studie na králících bohužel odhalily, že RU-486 může způsobit vrozené vady. Dr. Etienne-Emile Baulieuová, francouzská lékařka, která RU-486 objevila, však minulý měsíc v článku v magazínu Science napsala, že výsledky testů na králících nebylo možné zopakovat na myších a opicích. Léčivo má trojrozměrnou strukturu podobnou DES, protipotratovému léku, u něhož se u některých dcer žen, které jej užívaly, prokázala souvislost s rakovinou pochvy a děložního hrdla. Všechny zveřejněné studie doporučují ženám, u kterých léčivo neúčinkovalo, aby těhotenství nedokončily a podstoupily chirurgický potrat. Jedním z důvodů, proč se americký farmaceutický průmysl pilulce RU-486 vyhýbá, je riziko vrozených vad a související soudní spory, k nimiž jistě bude docházet. Někdo by se tedy mohl zeptat: Proč se s tím léčivem vůbec obtěžovat? Přesně tuto otázku si kladli někteří zastánci potratů. Pilulka RU-486 "pravděpodobně představuje technický pokrok v oblasti, kde žádný není potřeba, nebo aspoň ne příliš výrazný," řekl Phillip Stubblefield, prezident Národní potratové federace, na konferenci o reprodukčním zdraví v roce 1986. Mnoho lékařů vyjádřilo obavy ze silného krvácení, které nastane, i když léčivo potrat nevyvolá. Získat schválení nového léku od Úřadu pro kontrolu potravin a léčiv trvá běžně osm až deset let a náklady na testování a marketing nového léku se mohou pohybovat od 30 milionů do 70 milionů dolarů. Ministerstvo zdravotnictví a sociálních služeb v současné době zakazuje Národním zdravotnickým institutům, aby v rámci jeho antikoncepčního programu za 8 milionů dolarů financovaly výzkum interrupcí. Ale americké studie pilulky RU-486 v licenci od jejího francouzského výrobce Rousell-Uclaf, společné přidružené společnosti německé farmaceutické firmy Hoechst a francouzské vlády, nedávno platila Populační rada, 37 let stará nezisková organizace s obratem 20 milionů dolarů, která má podporu Rockefellerovy a Mellonovy nadace a v současné době dotuje většinu výzkumu antikoncepce v USA. V roce po uvedení pilulky na francouzský trh se Národní organizace pro ženy a její větev, Fond pro feministickou většinu se svou bývalou prezidentskou Eleanor Smealovou, pokoušely, aby se do věci zapojil americký farmaceutický průmysl. (Jejich temná předpověď říká: pilulka "bude v USA dostupná, legálně či nelegálně, nejpozději za 2 až 5 let".) Tento feministický přístup a stanovisko ke kontrole populace obecně zastával i apatický tisk. Pro všeobecnou úroveň ignorance médií je typický článek z června 1988 v časopisu Mother Jones. "Pro ženu, jíž se opozdila menstruace a vezme si RU-486, to znamená, že nebude muset čekat, procházet kolem demonstrantů u potratových klinik a věšet nohy do třmenů při zákroku," brebentí zdravotní pisatelka Laura Fraserová. "Také to znamená, že se nikdy nebude muset dozvědět, jestli byla skutečně těhotná." Všechno špatně, slečno Fraserová. Pilulka RU-486 se ve Francii podává pouze pod přísným dohledem a v přítomnosti lékaře. (Roussel údajně každou pilulku označuje a eviduje, aby žádná neunikla na černý trh.) Takže žena, která použije k potratu RU-486, musí třikrát přijít na kliniku kolem oněch demonstrantů; při úvodní návštěvě je provedeno lékařské vyšetření (vyloučeny budou anemické ženy a ženy s problémy při předchozích těhotenstvích) a podání pilulky, následuje druhá návštěva o 48 hodin později, kdy je injekčně nebo jako vaginální čípek podán prostaglandin, a pak třetí návštěva za týden, kdy se zkontroluje, jestli žena kompletně potratila. Protože u pilulky RU-486 je tolik důležité načasování, dozví se žena navíc z vyšetření pánve a ultrazvuku nejen to, zda je těhotná, ale i podrobnosti o svém těhotenství. Žádný doktor, který se bojí odpovědnosti za nedbalost, by pravděpodobně nevystavil netěhotnou pacientku takovému riziku krvácení. Může se stát, že mnoho žen dokonce spatří mrtvé embryo, které vyloučí; tohoto pohledu jsou většinou při chirurgickém provedení potratu ušetřeny. V sedmi týdnech je embryo zhruba tři čtvrtě palce dlouhé a již zřetelně připomíná lidského jedince. Na příkaz členů Kongresu, kteří podporují svobodnou volbu, zahrnuje nyní čtyřletý reautorizační zákon pro federální pomoc při plánování rodiny podle článku X grant na 10 milionů dolarů určených pro "vývoj, hodnocení a uvedení na trh nových, vylepšených antikoncepčních prostředků, léčiv a metod". Pokud toto projde - senátní verze je již připravena pro hlasování v plénu, ke kterému pravděpodobně dojde na začátku příštího roku - byla by federální vláda poprvé vtažena do marketingu antikoncepce. Vláda by tím také mohla být vtažena do podnikání s pilulkou RU-486, což by potěšilo feministky, které jsou zdrceny domnělou zbabělostí v soukromém sektoru farmaceutického průmyslu. Nevíme, jestli bude mít RU-486 tak katastrofální dopad jako některé dřívější prostředky kontroly plodnosti, jež provázely nekritické ovace vzdělaných lidí, kteří měli být lépe informováni. (Vzpomínáte si na Dalkon Shield a první pilulky pro kontrolu porodnosti?) Výsledky nebudeme vědět, dokud první generace pokusných králíků ženského pohlaví - z nichž se všechny rády dobrovolně přihlásí - nevystaví potratovou pilulku klinickému testu času. Paní Allenová je vedoucí redaktorka časopisu Insight. Tento článek byl převzat z říjnového čísla časopisu American Spectator a upraven.

**Document number 228**

**Document identifier: wsj0447-001**

30. června jako by zmizela podstatná část našeho obchodního deficitu! Žádné žonglování s čísly, žádné čarodějnické kousky, jen podstatně zdokonalené zaznamenávání některých exportů. A výsledek? Ministerstvo obchodu zjistilo, že export Spojených států v roce 1988 byl vzhledem k importu podhodnocen o 20.9 miliardy dolarů ročně a podhodnocena byla i roční míra 25.4 miliardy dolarů za první čtvrtletí 1989. Víc než polovina "nově zjištěných" čistých příjmů z exportu pocházela pouze z několika sektorů služeb. Do našich statistik exportu ještě musejí být plně zahrnuty někteří největší vývozci služeb, například americké společnosti poskytující finanční služby. Téměř před 10 lety vypracovali zástupci sektoru služeb společně s ministerstvem obchodu plán na zlepšení informací o výsledcích exportu tohoto sektoru. Obě strany tvrdily, že do exportu nebyly započítány desítky miliard dolarů z exportu služeb, například turismus ze zahraničí, právní, účetnické a další odborné služby poskytované cizincům, finanční, strojírenské a stavební služby a podobně. Údaje o měsíčním "obchodním deficitu" se omezovaly na tradiční obchod se zbožím: vyrobené zboží a suroviny. Ve zprávě o čtvrtletní platební bilanci jsou údaje o obchodu se zbožím sloučeny se statistickými údaji o exportu a importu služeb a návratností zahraničních investic jak ze strany Američanů, tak investovaných ve Spojených státech. V průběhu času byla na základě standardních průzkumů získána opravená data o exportu a importu služeb. První tři největší oblasti sektoru služeb, které bylo třeba opravit, byly výdaje zahraničních studentů ve Spojených státech (čistá hodnota po odečtení výdajů Američanů studujících v zahraničí), určité druhy exportu specializovaných firem (právní firma účtující německému klientovi služby týkající se sledování legislativy ve Washingtonu je stejný export jako dodávka amerického tryskového motoru) a navýšení údajů v oblasti cestování a turistiky. Ministerstvo obchodu zjistilo, že jen v těchto třech oblastech byl export vyšší o 23 miliard dolarů, než bylo původně oznámeno, a import byl vyšší o 11.6 miliardy dolarů, přičemž se přebytek z amerických služeb v roce 1988 zvýšil o 11.3 miliardy dolarů na 19 miliard dolarů. Při sloučení s přepočty a opravami v dalších obchodních oblastech byla hodnota amerického čistého zisku z exportu, která předtím nebyla zaznamenána, kolem 20 miliard dolarů ročně. Znamená to, že obchodní deficit Spojených států se v roce 1988 blížil více k 75 miliardám dolarů než k 95 miliardám dolarů a (meziročně) v prvním čtvrtletí 1989 k 55 miliardách dolarů, nikoli k 80 miliardám dolarů. Revidované údaje rovněž mohou částečně vysvětlovat nedávné posílení dolaru. Podstatně menší obchodní deficit se možná již projevil poklesem cen na trhu. Co to znamená pro politiku obchodu? Na odpověď je ještě příliš brzy, ale obchodní deficit, který je výrazně nižší, než jsme si představovali, přece jen poukazuje na přehodnocení našeho postavení na trhu. Nesnižuje potřebu úsilí otevírání našeho trhu pro zboží i služby, přesto však poukazuje na to, že náš dovoz zboží není financován jen půjčováním, ale právě exportem služeb. Autor Freeman je výkonný viceprezident American Express.

**Document number 229**

**Document identifier: wsj0448-001**

Neúspěch výkupu společnosti UAL Corp., mateřské společnosti společnosti United Airlines, ve výši 6.79 miliardy dolarů jejími zaměstnanci nemusí pro některé mozky na Wall Street znamenat, že zastaví výběr 53.7 milionu na poplatcích. Podle jedné osoby, která zná leteckou společnost, začala skupina organizující výkup, vedená odborovou organizací pilotů ze společnosti United a předsedou společnosti UAL, Stephenem Wolfem, účtovat společnosti UAL poplatky a výdaje, které společnost dluží investičním bankéřům, právním firmám a bankám. Účet dokonce zahrnuje i poplatky za poskytnutí úvěru dlužené společnostem Citicorp a Chase Manhattan Corp. v hodnotě 8 milionů dolarů, ačkoli právě to, že se nepodařilo získat od bank úvěr na výkup ve výši 7.2 milionu dolarů, bylo hlavním důvodem neúspěchu. Na základě smlouvy o fúzi ze 14. září souhlasilo představenstvo společnosti UAL s tím, že neporuší-li skupina dohodu, část nákladů vykupující skupiny bude hrazena z fondů společnosti, i kdyby transakce nebyla dokončena. Pokud se nepodaří získat finance, nepředstavuje to samo o sobě porušení dohody. Ve smlouvě o fúzi se uvádí, že vykupující skupina má nárok na úhradu 26.7 milionu dolarů za poplatky investičním bankám, Lazard Freres & Co. a Salomon Brothers Inc., a své právní firmě, Paul Weiss Rifkind Wharton & Garrison. Vykupující skupina má rovněž nárok na 16 milionů dolarů na financování fondu, který vybudovala unie pilotů na podporu plánu přednostního prodeje akcií vlastním zaměstnancům. Kromě 8 milionů dolarů pro společnosti Citicorp a Chase jsou ještě 3 miliony dolarů dluženy společnosti Salomon Brothers za slib, že poskytne překlenovací úvěr ve výši 200 milionů dolarů. Mluvčího vykupující skupiny nebylo možno zastihnout, aby se vyjádřil. Nezávisle na zprávách, že losangeleský investor Marvin Davis požádal odbory společnosti United Airlines, zda by neměly zájem spolupracovat s ním na nové nabídce na společnost UAL, stouply akcie společnosti UAL při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů o 4 dolary na akcii na 175 dolarů. Jenže piloti ani mechanici o to patrně nemají zájem a pan Davis nemůže na základě podmínek smlouvy, kterou uzavřel se společností UAL v září, předložit novou nabídku, pokud UAL nepřijme nabídku nižší než 300 dolarů na akcii.

**Document number 230**

**Document identifier: wsj0449-001**

Wall Street i nadále čelí tlaku veřejnosti bouřící se proti počítačově řízenému programovému obchodování. Kidder, Peabody & Co., jednotka společnosti General Electric Co. (GE), oznámila, že ukončí provádění arbitráže akciových indexů na vlastní účet, a společnost Merrill Lynch & Co. se z těchto operací stáhla úplně. Na Newyorské burze cenných papírů, zaplavované stížnostmi od rozzlobených individuálních investorů a od vlastních na burze registrovaných společností, svolal předseda John J. Phelan jr. mimořádné jednání se staršími partnery některých ze 49 akciových specialistů Newyorské burzy. Jeden obchodník řekl, že tito specialisté byli celí "rozlícení" kvůli nedávným poznámkám Phelana o tom, že rozvinuté počítačově řízené obchodní strategie "se tady zabydlely". Řada investorů viní programové obchodování z prudkých změn na akciovém trhu včetně 190 bodového propadu Dow-Jonesova indexu akcií průmyslových společností dne 13. října. Specialista je člen burzy, jehož úkolem je udržovat spravedlivý a řádný trh určitých akcií. Podle představitelů burzy Phelanovo jednání s burzovními makléři nastává proto, že Phelan se klíčovým kongresovým regulačním úředníkům při jednání za zavřenými dveřmi chystá zítra vysvětlit postoj burzy k programovému obchodování. Mluvčí Newyorské burzy řekl jen: "Na problému pracujeme, sledujeme tuto problematiku a jednáme s mnoha zákazníky a zplnomocniteli, abychom se dozvěděli jejich názory a podněty ohledně této problematiky." Protesty proti programovému obchodování postoupily do nové fáze, když gigant Contel Corp. uvedl, že on a nejméně 20 společností registrovaných na Newyorské burze budují bezprecedentní spojenectví, které podá stížnost na roli burzy v programovém obchodování. Rozhodnutí společnosti Merrill, největší firmy ve Státech zabývající se cennými papíry, představuje dosud nejrozsáhlejší případ, kdy došlo k odstoupení z programového obchodování. Společnost Merrill, která je v tomto roce čtvrtým největším arbitrážovým obchodníkem s akciovými indexy na Newyorské burze, vyřizuje při těchto obchodech měsíčně průměrně 18.1 milionu akcií, čili asi jeden milion akcií denně. Krok firmy Merrill je v posledních dnech jedním z nejrozsáhlejších případů, kdy se firma stáhla z programového obchodování, protože tato velká firma zabývající se cennými papíry už nebude pro zákazníky provádět arbitrážové obchody s akciovými indexy. Většina firem na Wall Street při stahování pouze zastavila tento druh obchodování na svůj vlastní účet. Merrill je jedna z hlavních firem, které provádějí pro zákazníky indexovou arbitráž. Společnost Merrill rovněž uvedla, že podporuje velké regulační kontroly programového obchodování včetně přísných opatření ohledně marží a záloh skládaných při uzavření obchodu a včetně limitů na pohyby cen v oblasti řízených programů finančních termínových obchodů. Společnost Merrill v prohlášení předsedy Williama A. Schreyera a prezidenta Daniela P. Tullyho uvedla, že indexovou arbitráž "investující veřejnost jasně chápe jako faktor přispívající k nadměrné kolísavosti trhu", takže Merrill nebude tyto obchody provádět, pokud nebudou uplatňovány "účinné kontroly". Při arbitráži akciových indexů obchodníci prodávají a kupují velké objemy akcií společně s vyrovnávacími termínovými obchody a opcemi akciových indexů. Účelem je zmrazit zisky z krátkodobých změn na kolísavých trzích. Minulý čtvrtek uvedla také společnost PaineWebber Group Inc., že indexovou arbitráž zcela vyloučí, avšak tato firma není tak velký indexový arbitražér, jako je společnost Merrill. Minulý týden oznámily stažení z indexové arbitráže další velké firmy včetně Bear, Stearns & Co. a Morgan Stanley & Co., ovšem pouze na vlastní účet. Společnost Kidder včera po mimořádném jednání mezi prezidentem firmy a výkonným ředitelem Michaelem Carpenterem a vysokými manažery ohledně programového obchodování udělala nečekaný obrat čelem vzad. Ještě před týdnem Michael Carpenter ve společnosti Kidder, která je letos nejaktivnější firmou obchodující s indexovými arbitrážemi na akciové burze, vytrvale obhajoval indexovou arbitráž. Indexová arbitráž, prohlásil minulý týden Michael Carpenter, nemá "negativní dopad na trh jako celek" a zákazníci společnosti Kidder jsou dostatečně "vzdělaní" na to, aby to věděli. Jenže včera Michael Carpenter uvedl, že velcí institucionální investoři, které blíže nespecifikoval, "nám sdělili, že nebudou obchodovat s firmami", jež i nadále provádějí indexové arbitráže na vlastní účet. "Následovali jsme trend našich konkurentů, kteří byli pod tlakem institucí," uvedl. Společnost Kidder v tomto roce dosud měsíčně vyřídila při obchodování indexových arbitráží průměrně 37.8 milionu akcií, přičemž v celkovém programovém obchodování zahrnujícím indexovou arbitráž je druhá za Morgan Stanley. Podle zdrojů Newyorské burzy cenných papírů je většina programového obchodování společnosti Kidder na vlastní účet. Společnost Kidder popřela, že by s rozhodnutím společnosti Kidder měl cokoli společného předseda a výkonný ředitel GE John F. Welch. Jenže přinejmenším jeden vrchní výkonný pracovník řekl, že volal panu Welchovi a stěžoval si, jak agresivně společnost Kidder používá programové obchodování, a i podle dalších zdrojů obdržel Welch spoustu telefonátů, v nichž si lidé stěžovali na to, že Kidder ve svém obchodování staví hlavně na indexové arbitráži. Společnost Kidder reagovala na návrhy GE ohledně rozhodnutí týkajícího se jednotky Kidder dosti citlivě. "Naše rozhodnutí nemá s tlakem na Welche nic společného," řekl Carpenter. "Bylo to individuální rozhodnutí společnosti Kidder Peabody." Mluvčí GE ve Fairfieldu ve státě Connecticut uvedla: "Na toto téma rozhodně nikdo s Jackem Welchem nehovořil" a dodala: "Každý, kdo tvrdí, že mluvil s Jackem Welchem, lže." Za tuto obchodní strategii se veřejně nepostavili ani zastánci indexové arbitráže, přestože někteří tak učinili při protestech po pádu v roce 1987. Jenže společnost Merrill Lynch ve svém prohlášení ohledně stažení se z indexové arbitráže uvedla, že se probíhající diskuze minula účelem. Společnost Merrill uvedla, že nadále věří v to, že "příčiny nadměrné nestability trhu jsou mnohem složitější než jakákoli specifická strategie počítačem řízeného obchodování. Skutečně existují zákonem povolené úhybné strategie, které používají manažeři velkých portfolií, například penzijních fondů, kde programové obchodování slouží jako prostředek ochrany aktiv příjemců penzijních vkladů". Obchodníci s indexovými arbitrážemi ve společnosti Merrill pokračují v dalších druzích počítačově podporovaných programů obchodování, takže ve firmě pravděpodobně nedojde k propouštění, řekli lidé obeznámení s fungováním programu ve společnosti Merrill. Mezitím prezident a vrchní výkonný pracovník společnosti Bear Stearns Alan C. Greenberg řekl, že jeho firma bude i nadále pro klienty provádět arbitráže akciových indexů. Včera večer na každoročním setkání firmy řekl akcionářům, že indexová arbitráž navzdory protestům veřejnosti neskončí. "Pokud si myslí, že indexovou arbitráž zastaví tím, že přimějí několik firem na Wall Street k jejímu ukončení, jsou to blázni," řekl Greenberg. "Vůbec tím neskončí." Greenberg poznamenal, že arbitráže akciových indexů rostou a klesají spolu s nestabilitou akciového trhu, a vyjádřil se, že za první čtyři měsíce fiskálního roku společnosti, který začíná v červenci, nepřinesla arbitráž akciových indexů společnosti Bear Stearns zisk ani ztrátu. V reakci na návrh akcionářů Greenberg souhlasil s tím, že po obchodech s indexovými arbitrážemi odložených americkými institucemi prostě sáhnou evropské firmy. Tlak ze strany velkých institucionálních investorů byl hlavním katalyzátorem pro stažení programového obchodování na Wall Street. A včera se spekulovalo o tom, že Fidelity Investments a další velké společnosti spravující investiční fondy možná brzy půjdou ve stopách společnosti Kemper Corp. a dalších institucí, které zrušily obchodování s cennými papíry s firmami využívajícími programové obchodování. Mluvčí Fidelity v Bostonu tuto spekulaci popřel, přičemž uvedl, že otázka programového obchodování je spíš problém regulace. Avšak mnohem menší společnost spravující investiční fond, jednotka USAA Investment Management Co. společnosti USAA ze San Antonia ve státě Texas, uvedla, že informovala devět celostátních makléřských firem o tom, že s nimi ukončí obchody, nezastaví-li obchodování s indexovými arbitrážemi. USAA, která má v investičním fondu 400000 účtů, spravuje více než 10 miliard dolarů, z toho 2 miliardy dolarů jsou na akciovém trhu. Michael J. C. Roth, výkonný viceprezident USAA, označil programové obchodování za "bezduché". Řekl, že pro existenci termínových obchodů s akciovými indexy není "žádný oprávněný investiční důvod". Jak je patrné, proti programovému obchodování bylo zahájeno tažení. Charles Wohlstetter, předseda společnosti Contel, který pomáhá organizovat spojenectví firem registrovaných na Newyorské burze, uvedl, že včera neměl na práci čas, jelikož obdržel mnoho telefonátů, faxů a dopisů na podporu svého názoru, že obchodníci využívající programové obchodování proměnili Newyorskou burzu v "hazardní kasino". Na Wall Street "dospíváme k okamžiku pravdy", řekl poslanec Edward J. Markey (demokrat ze státu Massachussetts) a předseda senátního Podvýboru pro telekomunikace a finance. "Začínáme si (na Wall Street) uvědomovat - jak řekl Shakespeare - že problémy nejsou v našich hvězdách, ale v nás." Na tomto článku se podíleli Craig Torres a Anne Newmanová.

**Document number 231**

**Document identifier: wsj0450-001**

Starověký řecký kylix, čili šálek na pití, s červenými obrazci, byl letos na jaře objeven v zákulisí v Sotheby's a byl vrácen páru z Manhattanu, který o něj přišel při domovní krádeži před třemi lety. Robert Guy, pomocný kurátor v princetonském Muzeu umění, si v červnu prohlížel v aukční síni starožitnosti k prodeji a náhle poznal kylix, o němž jako specialista na starořecké hrnčířské výrobky a pečlivý čtenář rubriky Stolen Art Alert v "IFAR Reports" věděl, že byl ukradený. Načasování jeho návštěvy bylo šťastné, muž, který jej přinesl k odhadu, se pro něj vrátil a právě čekal v hale. Pro potvrzení Guyovy identifikace si Sotheby's a Mezinárodní nadace pro výzkum umění (IFAR) faxem vyměnily fotografie a čekající muž, který zjevně nevěděl, že kylix byl ukradený, souhlasil s tím, že ho odevzdá. Šálek byl pojištěný a krátce poté byl předán zástupci společnosti Chubb & Son. Původní majitelé šťastně uhradili pojistnou škodu a odnesli si kylix domů. Podle Barbary Hammondové, ředitelky muzea, se bývalý kurátor Muzea kresleného umění ve městě Rye Brook ve státu New York v červenci přiznal ke krádeži a prodeji originálních kreslených seriálů, podepsaných a označených datem, mezi nimi i 29 kreslených seriálů o Dicku Traceym od Chestera Goulda, 77 nedělních kreslených seriálů o princi Valiantovi od Hala Fostera a více než desítky animovaných filmových pásů Walta Disneyho. Prodal je hodně pod tržní cenou, aby získal finance "na zaplacení rostoucích dluhů na kreditních kartách", které používal na nakupování dárků pro svou přítelkyni, řekl organizaci IFAR jeho obhájce Philip Russell. Tento kurátor, 27 letý Sherman Krisher z Greenwich ve státě Connecticut, se během sedmi let v muzeu na svou pozici vypracoval z vrátného. Krádež byla zjištěna začátkem roku krátce poté, co nastoupila paní Hammondová. Rozsudek byl odložen na 18. srpna, když byl Krisher hospitalizován s depresí. Jeho úsilí získat ukradené kreslené seriály zpět mělo výsledek jen u tří z nich. Důvod k oslavám však měl 6. října. Dva dny předtím se jeho obhájce setkal v právní kanceláři na Park Avenue s obchodníkem s kreslenými seriály, který chtěl prodat 44 nejdůležitějších ukradených kreslených seriálů za 62800 dolarů právě Russellovi. Namísto toho se ukradeného zboží zmocnila newyorská policie a Krisher se vyhnul vězení. Byl odsouzen k 500 hodinám veřejně prospěšných prací a k náhradě 45000 dolarů muzeu. Úředníci na londýnském letišti Heathrow prošetřují zmizení akvarelu Paula Gauguina "Mladá tahitská žena v červeném pareu", který má na zadní straně dvě skicy. Byl součástí zásilky o čtyřech bednách a má hodnotu 1.3 milionu dolarů. Číslo na nákladním listu letecké přepravy se cestou změnilo a materiály, které měly prokázat, že bedny prošly celnicí, se někam založily, takže teprve za týden byly tři ze čtyř beden objeveny v celním skladišti a bylo zjištěno, že Gauguin chybí. Přestože úředníci na letišti Heathrow už nějaký čas sledovali podezřelou skupinu manipulantů se zavazadly, je možné, že se Gauguin "ztratil". Hlavní inspektor Peter Seacomb z Oddělení pro vyšetřování trestných činů na letišti řekl: "Není výjimečné, když se něčí majetek dočasně někam založí nebo pošle jinam." Představitelé Muzea umění Univerzity ve Virginii by rozhodně souhlasili. Jejich muzeum zakoupilo starořeckou vázu s černými figurami a poslalo ji z Londýna. V únoru byla ohlášena krádež během převozu do Washingtonu, D.C. Za několik měsíců řecká váza dorazila v dobrém stavu do muzea v Charlottesville, když absolvovala nevysvětlitelnou cestu oklikami přes Nairobi. Dva studenti, kteří zanechali studií na mexické střední škole, ovšem nikoli profesionální zloději umění, byli na Štědrý den roku 1985 zatčeni za loupež v Národním muzeu antropologie v Mexico City. Ukradeno bylo na 140 mayských, aztéckých, mixtéckých a zapotéckých předmětů včetně několika nejznámějších mexických archeologických pokladů. Vláda vypsala odměnu za navrácení starožitností, ale k objevení nakonec vedlo běžné policejní vyšetřování. Carlos Perches Trevino a Ramon Sardina Garcia schovávali lup v komoře v domě Perchesů po dobu jednoho roku. Pak umělecké předměty převezli do Acapulca a začali některé z nich vyměňovat za kokain. K oběma mužům a nalezení téměř všech ukradených předmětů dovedly policii informace od zatčeného obchodníka s drogami. Mezi šťastnými zprávami z bulletinů vydávaných v Německé demokratické republice bylo i oznámení lipského Muzea výtvarného umění, že objevilo "Klášterní hřbitov pod sněhem", malbu německého romantického malíře Caspara Davida Friedricha. Melancholická témata tohoto umělce přinášejí na světovém trhu vysoké částky a americké ministerstvo zahraničí ohlásilo organizaci IFAR krádež v únoru 1988. Podle úředního zdroje z východní Evropy byli obviněni, souzeni, uznáni vinnými a odsouzeni na čtyři a dvanáct let vězení dva recidivisté. Vzácné plátno, které bylo při loupeži vyříznuté z rámu, bylo nalezeno v nedaleké Jeně, schované v čalounění křesílka klubovky v bytě přítelkyně jednoho ze zlodějů. Proti ženě nebylo vzneseno žádné obvinění. Záměrem Trompeho malby l'oeil je ošálit oko, ale 35 letý Robert Lawrence Trotter z Kennett Square ze státu Pensylvánie vzal ošálení doslova. Jedno takové dílo namaloval sám ve stylu Johna Haberleho a prodal jej jako originál z 19. století obchodníkům se starožitnostmi ve Woodbridge ve státu Connecticut. Trotterův obraz zobrazoval stěnu z dřevěných desek s namalovanými stužkami, připevněnými do tvaru obdélníku, za stužkami byly zastrčené obálky, přeložené, vybledlé a zmačkané papíry a bankovky. Trotterův padělaný Haberle byl nabídnut za výhodnou cenu 25000 dolarů se smyšlenou historkou, že patřil zemřelé tetě jeho manželky z města New Canaan ve státu Connecticut. Obchodníci svůj nový přírůstek okamžitě ukázali odborníkovi, a tak poznali, že se jedná o padělek. Přiměli Trottera k tomu, aby si obraz vzal zpátky, a s pomocí FBI s ním nahráli rozhovor. Padělatel se po svém zatčení přiznal k tomu, že padělal další malby a prodával je v oblasti východního pobřeží. Paní Lowenthalová je výkonná ředitelka Mezinárodní nadace pro výzkum umění (IFAR).

**Document number 232**

**Document identifier: wsj0451-001**

Společnost Ford Motor Co. uvedla, že stahuje zhruba 3600 modelů Escort z roku 1990, protože čelní sklo některých aut bylo nesprávně přilepeno. Prodejní pobočky Ford a Mazda Motor Corp. ve Spojených státech nezávisle na sobě uvedly, že stahují přibližně 88500 modelů Mercury Tracer z roku 1988 a 220000 modelů Mazda 323 z roků 1986, 1987 a 1988 vybavených 1,6 litrovými motory se vstřikovači paliva, aby bylo možné vyměnit uzávěr plnicího otvoru oleje. Mazda vyrábí Tracer pro společnost Ford. V důsledku špatného lepení na součástkách automobilů Ford Escort mohou čelní skla při čelním nárazu snadno vypadnout, uvedl tento americký výrobce aut. Při řádné aplikaci by lepidlo mělo udržet čelní sklo na místě v nárazové zkoušce při rychlosti 30 mil za hodinu. Mluvčí společnosti Ford řekl, že tento výrobce aut z Dearbornu ve státě Michigan neví o žádných zraněních zaviněných problémem s čelním sklem. Ford uvedl, že by majitelé měli vrátit vozy obchodníkům, aby bylo možno čelní skla vyjmout a bezpečně znovu nasadit. Společnosti Mazda a Ford uvedly, že příčinou poněkud rychlejšího úbytku oleje, než je obvyklé, u některých modelů Mercury Tracer a Mazda 323, a tím i vyšší hlučnosti a zkracování životnosti motoru, mohla být kombinace omezené ventilace klikové skříně a nesprávné údržby. Uvedly též, že tyto problémy nemají žádný vztah k bezpečnosti. Obě společnosti nahradí původní uzávěr plnicího otvoru oleje uzávěrem plnicího otvoru oleje, který bude vybavený ventilací. Zároveň majitelům zdarma zkontrolují a v případě potřeby vymění olejové filtry. Majitelům, kteří dodržovali doporučený režim údržby oleje, Mazda prodlouží záruku na poškození motoru v důsledku nadměrného úbytku oleje na pět let či na 60000 mil. Běžná záruční lhůta je pro modely 323 z roku 1986 a 1987 dva roky či 24000 mil, záruční lhůta pro modely 323 z roku 1988 je tři roky či 50000 mil. Ford uvedl, že jeho záruční lhůta je už šest let či 60000 mil. Nezávisle na tomto sdělení Ford uvedl, že kupujícím nabídne slevu 750 dolarů na sportovní užitkový vůz, model Ford Bronco z roku 1990. Slíbil, že kupujícím rovněž nabídne možnost financování již od 6.9 % na 24 měsíční úvěry. Ford dále nabídl nízké úrokové sazby na model Bronco 1989, kterého se původně týkala sleva 750 dolarů při platbě v hotovosti. Ford uvedl, že tato nová nabídka začne platit v sobotu a není časově omezena.

**Document number 233**

**Document identifier: wsj0452-001**

Nejvyšší soud souhlasil, že učiní rozhodnutí o tom, zda federální penzijní společnost Pension Benefit Guaranty Corp. může od společnosti LTV Corp. požadovat, aby znovu převzala financování schodku v penzijních programech společnosti ve výši 2.3 miliardy dolarů. Rozhodnutí soudu nejvyšší instance, očekávané na jaře příštího roku, může mít dopad na stabilitu řady velkých penzijních programů ve firmách, které spoléhaly na dostupnost penzijního pojištění, poskytovaného federální agenturou dohlížející na důchod a pojištění. Tato agentura, financovaná z pojistného od zaměstnavatelů, zajišťuje výplatu důchodů zhruba pro 30 milionů pracovníků v soukromé sféře, kteří se účastní penzijních programů individuálních zaměstnavatelů. V nedávné době oznámila aktiva ve výši 2.4 miliardy dolarů a pasiva ve výši 4 miliardy dolarů. Ve svém odvolání k soudu nejvyšší instance agentura uvedla, že rozhodnutí odvolacího federálního soudu hovořící ve prospěch společnosti LTV přináší riziko, že se agentura změní z pojistitele penzijních programů sužovaných problémy na "bezedný zdroj finanční pomoci v odvětví". Zmíněné rozhodnutí může rovněž určit, jak rychle dokáže společnost LTV dokončit reorganizaci podle kapitoly 11. Společnost LTV zažádala v roce 1986 u federálního konkurzního soudu o ochranu podle kapitoly 11. K podání této žádosti ji částečně přiměl deficit ve výši 2.3 miliardy dolarů, který se týká tří penzijních programů společnosti LTV vedených pro zaměstnance její přidružené společnosti LTV Steel Co. V lednu 1987, když byla společnost LTV Steel během reorganizace stále v provozu, ukončila všechny tři penzijní programy společnosti LTV, aby zamezila zvyšování jejích pojistných pasiv. Ukončení znamená, že pojištění agentury na sebe převezme pasiva a vyplatí důchody, které již podle programu mají být vyplaceny, avšak nové důchody pracovníkům nepřibývají. Společnost LTV pod tlakem odborové organizace United Steelworkers of America po několika měsících zavedla nový program, aby mohla poskytovat důchody podobné těm v ukončených programech. Vzhledem k tomu, že původní programy převzala federální agentura zabývající se výplatou důchodů, společnost LTV by zodpovídala pouze za dávky vyplácené na základě nových penzijních programů. Agentura však považovala zakládání nových programů za zneužití federálního zákona o důchodech a za pokus o přesunutí pasiv ve výši 2.3 miliardy dolarů ze společnosti LTV na federální pojištění. Agentura rovněž dospěla k závěru, že se finanční situace společnosti LTV v průběhu reorganizace zlepšila. V září 1987 nařídila společnosti LTV, aby pasiva převzala zpět a financovala tři původní programy. Společnost LTV toto nařízení zpochybnila a federální okresní soud v New Yorku v červnu 1988 rozhodl, že nařízení agentury, aby společnost LTV znovu převzala zodpovědnost za programy, bylo nezákonné. Federální odvolací soud v New Yorku v květnu souhlasil s rozsudkem, že agentura jednala nezákonně. Odvolací soud uvedl, že nebyly k dispozici důkazy o tom, že Kongres má v úmyslu povolit zmíněné penzijní agentuře, aby přistoupila k vytvoření nových programů společnosti na výplatu dávek jako k důvodu, pro který by bylo možné společnosti nařídit znovu převzít odpovědnost za původní programy. Odvolací soud rovněž uvedl, že agentura má zvážit schopnost společnosti financovat penzijní programy dlouhodobě, nejen za krátkodobě zlepšeného finančního stavu. Společnost LTV v Dallasu uvedla, že byla zklamaná tím, že soud souhlasil s projednáváním případu, jelikož se domnívá, že tento krok ještě více pozdrží její soudní řízení podle kapitoly 11. Zčásti kvůli rozsáhlému konfliktu se zmíněnou agenturou spravující důchody nebyla společnost schopna navrhnout plán reorganizace. Jenže společnost LTV, koncern orientující se na ocel, letectví a energetiku, uvedla, že je přesvědčená, že nejvyšší soud potvrdí rozhodnutí soudů nižší instance a prohlásila, že v průběhu projednávání případu bude očekávat další jednání s agenturou o vyrovnání. (Společnost Pension Benefit Guaranty Corp. versus společnost LTV Corp.

**Document number 234**

**Document identifier: wsj0453-001**

Ta reklama byla zcela bez zvuku. Když se minulý týden v pondělí při večerním zápase vkradla do bouřlivého fotbalového utkání mezi týmy Chicago Bears a Cleveland Browns, byla to jen velká písmena naskládaná na televizní obrazovce. "Z důvodu zemětřesení v San Francisku věnuje společnost Nissan svůj reklamní čas vysílání zpráv amerického Červeného kříže s žádostí o pomoc v nouzi. Prosíme, přispějte čímkoli," stálo v reklamě. Na okamžik se na obrazovce mihlo logo společnosti Nissan a pak se objevila předtočená prosba bývalého prezidenta Reagana o příspěvky - následovaná písmeny beze zvuku s pokyny divákům, kam mají zavolat. Podle jednoho vedoucího pracovníka Červeného kříže diváci během dvou hodin přislíbili více než 400000 dolarů. Říkejme tomu marketing v neštěstí. Společnost Nissan Motor je jen jedním ze spousty inzerentů, kteří svoji reklamu spojili se zničujícím zemětřesením v San Francisku a hurikánem Hugo. Někdy se reklamy pokoušejí vybírat peníze, ale vždy se snaží podpořit dobrou vůli. Firmy doufají, že když vysílají reklamu na pomoc při katastrofě, budou vypadat jako kladní hrdinové. Taková strategie však může mít opačný účinek, protože v případě, že reklama bude působit příliš vypočítavě, mohou společnosti dopadnout tak, že namísto hodných samaritánů budou vypadat jako oportunisti nejhrubšího zrna. To však řadu společností neodradilo. Kromě společnosti Nissan spojily své reklamy s příspěvky Červenému kříži i společnosti Burger King Grand Metropolitan PLC a New York Life Insurance. Jiné reklamy se získáváním příspěvků nezatěžují, a dojemná, ne-li sebeděkovná reklama společnosti American Telephone & Telegraph, která se vysílala v neděli, ukazovala záběry zničeného San Franciska a Charlestonu ve státě Jižní Karolína spolu s rozhovory lidí, kteří líčili, jak jim společnost AT&T pomohla. Ve společnosti Nissan "cítili, že chtějí udělat něco, aby jim pomohli vybrat peníze, a přitom měli ten vysílací čas v pondělí večer při fotbale," vysvětlila Brooke Mitzelová, kreativní ředitelka reklamního oddělení společnosti Nissan. "Co jsme z toho měli? Nějakou publicitu jsme získali... a ukázali jsme dobrou vůli." Tyto reklamy jsou nejnovějším důkazem toho, jak televizní reklama reaguje stále rychleji. Zatímco výroba televizních komerčních reklam obvykle trvá několik týdnů, inzerenti se v posledních pár letech naučili šetřit peníze, takže reklamy vznikají v průběhu dní, či dokonce hodin. Velké makléřské domy se naučily umění okamžité reklamy po zhroucení burzy v roce 1987, kdy vydávaly uklidňující reklamy, které vyzývaly investory k návratu na burzu. Po náhlém propadu trhu před pár týdny rychle vyrukovaly s další úrodou okamžitých reklam. Společnost Nissan vytvořila svoji reklamu se zemětřesením přes víkend. Jenže s tím, jak inzerenti čím dál častěji využívají pohromy, riskují, že sami sebe poškodí ve stejné míře, v jaké celé věci pomohou. Hrozí jim totiž, že se jim odcizí ti zákazníci, které se snaží přilákat tím, že vypadají jako žraloci číhající na příležitost. "Lidé vidí v reklamách i další informace a pokud se výrobce z toho zjevně snaží něco získat... pokud je to příliš průhledné... pak to zákazníci prokouknou," varuje John Philip Jones, vedoucí katedry reklamy na Newhousově fakultě veřejné komunikace na Univerzitě města Syrakusy. "Může to mít opačný účinek, jelikož společnosti mohou překročit hranici a zajít příliš daleko, být přehnaně naléhavé," souhlasí Gary Stibel, ředitel poradenské skupiny New England Consulting Group z Westportu ve státě Connecticut. "Dokonalá forma charity je taková, když to nikomu neříkáte." Přesto uvádí, že pouze málo kampaní souvisejících se zemětřesením bylo "nevkusných", a že "většina byla lidem, kteří potřebují pomoc, skutečně prospěšná. Nepovažuje se to za stav, kdy by oběti byly přesvědčovány k vymáhání náhrady škody". Ani společnosti, které provozují reklamy orientované na pohromy, se zajisté nepovažují za ty, kteří oběti přesvědčují k vymáhání škody. Barry Gibbons, výkonný ředitel společnosti Burger King, hraje hlavní roli v reklamách, které uvádějí, že tento řetězec rychlého občerstvení přispěje Červenému kříži 25 centy z každého prodaného hamburgeru BK Doubles. Tato kampaň, která odstartovala minulý týden a potrvá do 23. listopadu, přičemž finanční prostředky budou účelově vázané na zemětřesení i hurikán Hugo, "napadla Barryho", uvedla mluvčí. "Barry měl silný pocit odpovědnosti. Domníval se, že bychom měli něco věnovat." Kampaň sice byla nápad Barryho Gibbonse, avšak on ji platit nebude: Dary totiž budou hrazeny z celostátního fondu reklamy tohoto řetězce, který je financován uživateli licencí. A tím, že se dary budou odvíjet od hamburgerů BK Doubles, nové řady dvojitých hamburgerů, kterou se tento řetězec snaží propagovat, zapracuje společnost Burger King do svého dobročinného sdělení i neúměrné vychvalování zboží. Divize luxusních vozů Lexus společnosti Toyota, sponzor Světové série, rovněž zapojila při zápase Světové série, který sponzorovala, reklamu na dary Červenému kříži. "Světovou sérii vám přináší společnost Lexus, která vás žádá, abyste pomohli zmírnit utrpení způsobené nedávným zemětřesením...," pronesl hlasatel utkání. A společnost New York Life požádala o příspěvky Červenému kříži v novinové reklamě v oblasti San Franciska, přičemž využila bezúhonné pověsti Červeného kříže: "Červený kříž pomáhá lidem již 125 let. Společnost New York Life dělá to samé více než 140 let." Nancy Craigová, manažerka reklamy Červeného kříže, ochotně připouští, že "využívají jejich pověsti". Ale nevadí jí to, protože říká: "Vlastně nám tím pomáhají." Červený kříž nesleduje, kdo získal příspěvky na základě reklam spojených s pohromami, ale od 23. září, kdy poprvé zahájil iniciativu na pomoc lidem po hurikánu, již nashromáždil 46.6 milionu dolarů. Reklamní sdělení.... NOVÝ KLIENT: Společnost Northrup King Co. z města Golden Halley v Minnesotě věnovala společnosti Creswell, Munsell, Fultz & Zirbel, divizi společnosti Young & Rubicam z města Cedar Rapids v Iowě, svého klienta z oblasti osiv polních plodin, který má hodnotu 4 miliony dolarů. Tohoto klienta původně spravovala společnost Saatchi & Saatchi Wegener z New Yorku. průvodce světem televize: Společnost Wieden & Kennedy z Portlandu ve státě Oregon byla jmenována, aby vedla účet na obchodní reklamu za 1 až 2 miliony dolarů na publikaci společnosti News Corp. Společnost N W Ayer, newyorská agentura, která tohoto klienta spravovala od roku 1963, se klienta vzdala před dvěma měsíci. BEZ ALKOHOLU: Společnost Miller Brewing Co. 1. ledna představí své první nealkoholické pivo. Toto pivo, nazvané Miller Sharp's, budou podporovat reklamy, které vytvořila společnost Frankenberry, Laughlin & Constable z města Milwaukee.

**Document number 235**

**Document identifier: wsj0454-001**

RÁDIO: Společnost Viacom Broadcasting Inc. se definitivně rozhodla získat od společnosti Pacific FM Inc. rádia KOFY (AM) a KOFY-FM ze San Franciska za 19.5 milionu dolarů.

**Document number 236**

**Document identifier: wsj0455-001**

Nejvyšší soud potvrdil rozhodnutí newyorského soudu o tom, že výrobci léku, který byl kdysi používán jako prevence samovolných potratů, musí sdílet zodpovědnost za újmu na zdraví či úmrtí, pokud není známo, kdo zhotovil danou dávku. Tento krok soudu nejvyšší instance, který odmítl vyslyšet odvolání několika farmaceutických společností, bude mít patrně zásadní dopad v několika rovinách. Nejvíce bezprostřední následek má v New Yorku, kde bývalým výrobcům léku DES proti samovolným potratům - syntetického ženského hormonu diethylstilbestrolu (DES) - hrozí, že ponesou spoluodpovědnost za škody v mnoha ze 700 až 1000 soudních procesů, týkajících se léku DES, které v daném státě čekají na projednání. Soudní procesy vzešly z toho, že se u dcer žen, které lék užívaly, vyskytla rakovina a další problémy. V širším měřítku by zmíněný výrok mohl povzbudit soudy dalších států, aby zvolily přístup newyorského soudu, a to nejen v případech léku DES, ale i v dalších soudních procesech týkajících se produktů. Výrok newyorského odvolacího soudu je obdobou rozhodnutí Kalifornského nejvyššího soudu z roku 1980 ve věci spoluodpovědnosti výrobců za újmu na zdraví, není-li možno stanovit, která společnost je vinna. Paul Rheingold, newyorský právník, který zastupuje oběti léku DES, řekl, že před výrokem newyorského soudu se kalifornským rozhodnutím řídily pouze státy Washington a Wisconsin. Když nyní bylo rozhodnutí newyorského soudu ponecháno v nezměněném stavu, možná se ke sporu připojí i další státy. "Obecně platí, že když jsou New York a Kalifornie zajedno, má to obrovský vliv na další státy, především na ty malé," řekl Rheingold. Soud nejvyšší instance odmítl vyslyšet odvolání společnosti Rexall Drug Co., která v roce 1987 odvětví opustila a převzala ji společnost RXDC Liquidating Trust, i společnosti E.R. Squibb & Sons Inc., což je jednotka společnosti Squibb Corp., a společnosti Eli Lilly & Co. Odvolání se týkala léku DES, který schválil Úřad pro kontrolu potravin a léčiv (FDA) pro užívání od 40. let do roku 1971, aby se během těhotenství zabránilo samovolným potratům. V roce 1971 FDA zakázal užívání léku DES poté, co studie prokázaly jeho spojitost s rakovinou a dalšími problémy u dcer žen, které lék užívaly. V minulém desetiletí zaplavily federální i státní soudy podání žalob ohledně škody způsobené lékem DES. V řadě případů byl soudní proces zahájen dlouho po ukončení užívání léku - rakovina nebyla u většiny dcer odhalena po několik let - a neexistuje možnost, jak prokázat, která z několika možných společností vyrobila dávky, jež určité ženy užívaly. Na základě tradičních právních teorií by neschopnost prokázat, která společnost vyrobila lék, jenž zapříčinil újmu na zdraví či smrt, vedla k zamítnutí projednání takového soudního procesu. Jenže newyorský soud vloni v dubnu ve svém rozhodnutí uvedl, že když nelze určit výrobce konkrétní dávky, měli by spoluodpovědnost nést všichni výrobci léku proti samovolným potratům. Podíl zodpovědnosti každé společnosti by byl založen na jejím podílu na celostátním trhu s lékem DES. Newyorský soud rovněž potvrdil státní zákon, schválený v roce 1986, který o rok prodlužuje status omezení na podání žaloby ohledně léku DES. V důsledku toho mohou soudní procesy, které by bylo možno ukončit, jelikož žaloba byla podaná příliš pozdě, díky jednoročnímu prodloužení pokračovat. (Společnost Rexall Drug Co. versus společnost Figur, společnost E.R. Squibb & Sons Inc. versus Hymowitzová a společnost Eli Lilly & Co. versus Hymowitzová) Vládní dodavatelé Soud nejvyšší instance, který ponechal nezměněné odškodné za újmu ze strany společnosti General Dynamics Corp. ve výši 4.25 milionu dolarů, se odmítl zabývat otázkami o právní obhajobě v občanskoprávních sporech, kterou vládní dodavatelé často využívají. Nejvyšší soud vloni definoval, kdy se společnosti, například armádní dodavatelé, mohou hájit v soudních procesech kvůli úmrtím nebo újmě na zdraví tím, že budou tvrdit, že prostě dodržovali technické podmínky smlouvy s federální vládou. V tomto rozhodnutí soud nejvyšší instance uvedl, že společnost musí prokázat, že vláda schválila přesné technické podmínky dané smlouvy, že tyto podmínky byly dodrženy, a že vláda byla upozorněna na veškeré nebezpečí vyplývající z používání daného vybavení. Jenže vloni v únoru federální odvolací soud v New Orleans potvrdil odškodné za újmu ze strany společnosti General Dynamics, přičemž odmítl, že by se společnost mohla hájit z pozice vládního dodavatele. Odvolací soud uvedl, že tato obhajoba je platná jen tehdy, když federální úředníci udělají víc, než jen orazítkují projekt či plány společnosti a zapojí se do "skutečné revize a hodnocení", které budou srovnatelné s rozhodnutím o politice. Společnost General Dynamics se za podpory řady obchodních skupin odvolala k soudu nejvyšší instance, přičemž tvrdila, že zmíněná definice odvolacího soudu omezuje obhajobu moc přísně. Se společností General Dynamics se soudily rodiny pěti potápěčů námořnictva, kteří v roce 1982 zemřeli poté, co se vrátili do ponorky výstupní komorou pro potápěče. Nehodu způsobilo chybné ovládání ventilu. Federální okresní soud přiznal rodinám odškodnění a odvolací soud toto odškodnění potvrdil. (Společnost General Dynamics Corp. versus Trevino) Ve stručnosti od soudu Včera při dalším jednání soud nejvyšší instance: - Potvrdil odsouzení Johna Laveryho, bývalého viceprezidenta společnosti Beech-Nut Nutrition Corp., jednotky společnosti Nestle S. A., za poštovní podvody a spiknutí. Odsouzení vyplynulo z federálních obvinění z porušení ochrany spotřebitele za prodej nepravého jablečného džusu pro kojence v letech 1978 a 1983. (Lavery versus Spojené státy) - Potvrdil rozhodnutí o odškodném za újmu ze strany společnosti Dow Chemical Co. ve výši 1.5 milionu dolarů za smrt jednoho muže z Oregonu v důsledku vystavení látce Agent Orange. Federální soud stanovil odškodné pro vdovu po zaměstnanci společnosti U. S. Forest Service, u něhož se rozvinula Hodgkinova choroba, když v rámci programu odplevelení používal herbicidy obsahující látku Agent Orange.

**Document number 237**

**Document identifier: wsj0456-001**

Lze očekávat, že španělský premiér Felipe Gonzalez ze svého těsného nedělního vítězství ve volbách vyvodí správný závěr. Nepřemohl jej ani velký tlak ze strany krajní levice, komunistické koalice Izquierda Unida. Své vítězství by měl chápat jako pověření k tomu, aby pokračoval v ekonomické reformě zaměřené na růst, a ne jako žádost, aby se posunul více doleva. Vydá-li se po správné cestě, mohl by se ohlédnout za svým zvolením jako za okamžikem, kdy byla krajně levicová opozice na vrcholu. Krajní levice měla pár dobrých témat, i když neměla dobré programy na jejich řešení. Mohla by upozornit na spoustu neduhů, které se španělskému oživování ekonomiky dosud nepodařilo vyléčit. Nezaměstnanost se stále oficiálně uvádí na 16.5 %, což je nejvyšší míra v Evropě, ačkoli skutečná absence pracovních míst může být nižší. Bydlení je nedostatek a veřejné služby - soudní systém, školy, poštovní služba, telefonní síť a silnice - jsou v neutěšeném stavu. Stále existují oblasti velké chudoby. Levice kromě toho kritizuje styl socialistické vlády - pozoruhodná paralela k situaci v Británii. Gonzalez a jeho kolegové, především ministr financí Carlos Solchaga, jsou obviňováni z toho, že se vzdali socialistických principů a stávají se z nich arogantní elitáři, kteří odmítají dokonce i jít do televize (ovládané státem) a postavit se svým žalobcům. Socialistický ministerský předseda v reakci na to jednoduše uvedl své úspěchy na volném trhu. Jsou značné: Od roku 1986, kdy se Španělsko připojilo k Evropskému společenství, roste jeho hrubý domácí produkt v ročním průměru o 4.6 %, tedy nejrychleji v celém ES. Za tu dobu bylo vytvořeno více než 1.2 milionu pracovních míst a oficiální míra nezaměstnanosti byla z 21 % snížena pod 17 %. 14% míra inflace klesla pod 5 %. Čisté zahraniční investice během letošního srpna dosahovaly 12.5 miliardy dolarů, což je asi dvojnásobek loňského stavu. Gonzalez se také rozešel s levicí ohledně opětovného potvrzení španělských závazků vůči NATO a ohledně obnovy obranné smlouvy se Spojenými státy. Avšak Gonzalez není tak úplně skrytý revolucionář strany nabídky. Při snižování daní nezašel tak daleko, jak mohl, a vlastně jej jen spojil s nárůstem nepřímých daní. To nejlepší, co krajní levice mohla udělat, přesto nestačilo k tomu, aby zabránila největšímu volebnímu bloku - téměř 40 % - podpořit směr, jímž se Španělsko vydává. Teď Gonzalez může zajít dál. V rámci uznání skutečnosti, že tato snížení budou mít za následek vyšší, nikoli nižší příjmy, by měl pro snížení daní z majetku a příjmu udělat víc. Mohl by udělat víc pro snížení veřejných dotací a převodů, čímž by finanční prostředky zpřístupnil veřejným službám, kterým již šest let chybí peníze. Voliči Gonzalezovi za jeho úspěchy věnovali třetí mandát. Stejně jako řada latinskoamerických a východoevropských zemí, které doufají, že přijmou prvky španělského modelu, i oni podporují směr, který Španělsko nabírá. Bylo by smutné, kdyby se od nich Gonzalez odvrátil, jen aby si usmířil své nepřátele.

**Document number 238**

**Document identifier: wsj0457-001**

Pondělí 30. října 1989 Klíčové americké a zahraniční roční úrokové sazby jsou vodítkem k obecným rovinám, přesto vždy nereprezentují aktuální transakce. ZÁKLADNÍ SAZBA: 10 1/2 % Výchozí sazba korporačních úvěrů ve velkých finančních centrech amerických komerčních bank FEDERÁLNÍ FONDY: 8 3/4 % maximum, 8 11/16 % minimum, 8 3/4 % nabídka před ukončením, 8 3/4 % nabídnuto. Rezervy obchodované mezi komerčními bankami pro užití přes noc v částkách 1 milion dolarů a více. Zdroj: Fulton Prebon (Spojené státy) Inc. DISKONTNÍ SAZBA: 7 % Poplatky za úvěry depozičním institucím stanovené newyorskou Federální ústřední bankou. peníze splatné na požádání: 9 3/4 % až 10 % Poplatky za úvěry makléřům na bankovní záruky v burze cenných papírů. Obchodní cenné papíry vydané přímo společností General Motors Acceptance Corp.: 8.50 % 30 až 44 dní; 8.25 % 45 až 62 dní; 8375 % 63 až 89 dní; 8 % 90 až 119 dní; 7.90 % 120 až 149 dní; 7.80 % 150 až 179 dní; 7.55 % 180 až 270 dní. Obchodní cenné papíry:Vysoce obchodované nezajištěné směnky prodané prostřednictvím dealerů ze strany velkých korporací v násobcích 1000 dolarů: 8.55 % 30 dní; 8.50 % 60 dní; 8.45 % 90 dní. VKLADOVÉ CERTIFIKÁTY: 8.09 % jeden měsíc; 8.04 % dva měsíce; 8.03 % tři měsíce; 7.96 % šest měsíců; 7.92 % jeden rok. Průměr nejvyšších sazeb, které zaplatily největší newyorské banky za primární nové emise převoditelných vkladových certifikátů, obvykle při částkách 1 milion dolarů a více. Minimální jednotka je 100000 dolarů. Typické sazby na druhotném trhu: 8.55 % jeden měsíc; 8.55 % tři měsíce; 8.35 % šest měsíců. Bankovní SMĚNKY: 8.47 % 30 dní; 8.42 % 60 dní; 8.25 % 90 dní; 8.10 % 120 dní; 8.02 % 150 dní; 7.95 % 180 dní. Převoditelné, obchodní úvěrové nástroje kryté bankami v typickém případě financující příkaz k importu LONDÝNSKÉ POZDNÍ EURODOLARY: 8 3/4 % až 8 5/8 % jeden měsíc; 8 13/16 % až 8 11/16 % dva měsíce; 8 11/16 % až 8 9/16 % tři měsíce; 8 9/16 % až 8 7/16 % čtyři měsíce; 8 1/2 % až 8 3/8 % pět měsíců; 8 7/16 % až 8 5/16 % šest měsíců. SAZBY NABÍDNUTÉ LONDÝNSKOU INTERBANKOU (LIBOR): 8 11/16 % jeden měsíc; 8 11/16 % tři měsíce; 8 7/16 % šest měsíců; 8 3/8 % jeden rok. Průměrné sazby nabízené interbankou za vklady v dolarech na londýnském trhu založené na uváděných hodnotách pěti největších bank. ZAHRANIČNÍ ZÁKLADNÍ SAZBY: Kanada 13.50 %; Německo 9 %; Japonsko 4875 %; Švýcarsko 8.50 %; Británie 15 %. Tyto indikátory sazeb nejsou přímo srovnatelné; praxe půjčování se výrazně liší podle lokality. KRÁTKODOBÉ VLÁDNÍ DLUHOPISY: Výsledky z pondělí 30. října 1989, aukce krátkodobých vládních dluhopisů, prodaných za slevu z jmenovité hodnoty v jednotkách od 10000 dolarů do 1 milionu dolarů: 7.78 %, 13 týdnů; 7.62 %, 26 týdnů. FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORP. (Freddie Mac): Vykázané zisky při hypotečních závazcích na 30 let při dodání do 30 dnů. 9.86 %, standardní smluvní hypotéky s pevnou sazbou: 7.875 %, 2% maximální míra úroku úvěrů s jednoletou proměnlivou sazbou. Zdroj: Telerate Systems Inc. FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION (Fannie Mae): Vykázané zisky při hypotečních závazcích na 30 let při dodání do 30 dnů (v nominální hodnotě). 9.76 %, standardní smluvní hypotéky s pevnou sazbou; 8.75 %, 6/2 maximální míra úroku úvěrů s jednoletou proměnlivou sazbou. Zdroj: Telerate Systems Inc. Aktiva investiční společnosti Merril Lynch (MERRILL LYNCH READY ASSETS TRUST): 8.70 %. Ročně vyměřená průměrná sazba po výdajích za posledních 30 dní; nikoli předpověď budoucí návratnosti.

**Document number 239**

**Document identifier: wsj0458-001**

Ach, ten hrozný Ortega. Právě když americký liberalismus odhalil zbraně pro hnutí Contras a jejich přítele Ronalda Reagana, přijde si o tomto víkendu Ortega v Kostarice s tím, že "zabloudil" do rukou těm, kterým se často říká konzervativci. Konzervativci jsou frakce americké politiky, která vždy tvrdila, že Ortega a jeho příznivci nechtějí v Nikaragui pořádat volby. Liberálové jsou frakce, která říká: dejte šanci míru, přičemž teď ze strachu, aby je konzervativci nepožádali, aby namísto obvazů volili kulky, říkají, že by jim Ortega měl dát pokoj. Máme podezření, že Ortega zná rozdíl mezi náhodným zablouděním a strategií. Dobře ví, že když George Bushe zesměšní na společné fotografii, vyprovokuje to hrozby ze strany Noriegy, a že oznámí-li konec příměří s liberály, vyvolá tím hlavně jejich obavy z vojenských aktivit hnutí Contras v severní Nikaragui. Ortega chápe lépe než ti, kteří se znepokojují kvůli jeho chování, že to, co hnutí sandinistů posílí, není demokratický mír, ale nedemokratický neklid. A právě přítomnost vnitřních i vnějších "nepřátel" opravňuje potřebu velké, aktivní armády, kterou Sovětský svaz Michaila Gorbačeva i nadále zásobuje kulkami.

**Document number 240**

**Document identifier: wsj0459-001**

Podle Rady federálního rezervního systému byly při týdenních průměrech úrokové míry některých investic, uvedené na základě ročního splácení, tyto: a - Minimální úroková sazba. b - Týden, který skončil ve středu 25. října 1989 a ve středu 18. října 1989. c - Zisky přizpůsobené neměnné splatnosti.

**Document number 241**

**Document identifier: wsj0460-001**

Společnost Cetus Corp. uvedla, že španělská vláda schválila prodej jejího léku Proleukin interleukin-2 na léčbu rakoviny ledvin. Tato biotechnologická společnost uvedla, že španělské úřady ještě musejí schválit cenu za léčbu, ale že očekává, že schválení získá do konce roku. Lék Proleukin v posledních měsících schválily čtyři další evropské země. Společnost Cetus v současné době usiluje o získání federálního regulačního povolení pro distribuci ve Spojených státech.

**Document number 242**

**Document identifier: wsj0461-001**

Ministerstvo financí navrhlo, že by bankám mělo být nařízeno uchovávat podrobné záznamy o mezinárodních telegrafických převodech, které jsou podle jeho představitelů hlavním nástrojem, jehož využívají překupníci drog k převodům miliard dolarů do Spojených států i z nich. Při nedávné výpovědi v Kongresu představitelé ministerstva financí uvedli, že nové požadavky na dokumentaci projednávali, a že dnešní očekávané zveřejnění návrhu ve Federálním registru je první oficiální krok směrem k vytvoření definitivních směrnic. Ministerstvo financí ještě řeší podrobnosti s bankovními asociacemi a jinými vládními agenturami, které se podílejí na boji proti praní špinavých peněz. Mezi další možnosti, které ministerstvo financí zvažuje, patří požadavek, aby banky uchovávaly záznamy s totožnostmi odesílatelů a příjemců mezinárodních telegrafických převodů. Další návrh se týká toho, že by banky byly přímočařeji zapojeny do sledování jedinců, kteří perou špinavé peníze, tím, že by se vytvořil "profil podezřelého mezinárodního telegrafického převodu", který by banky používaly ke sledování podezřelých plateb. Jenže banky zřejmě budou raději než obecné požadavky na ohlášení používat profil, který se orientuje na vybrané transakce. Banky nyní musí hlásit pouze hotovostní vklady nebo výběry v hodnotě 10000 dolarů a vyšší. Avšak telegrafické převody z běžného účtu - včetně těch, na nichž je více než 10000 dolarů - se nehlásí. Představitelé jsou přesvědčeni, že toto opatření ponechává otevřenou skulinku, která je zneužívána nelegálními obchody s drogami. Úřady odhadují, že příjmy z nelegálního prodeje drog ve Spojených státech dosahují ročně 110 miliard dolarů. Senátor John Kerry (demokrat za Massachussetts), předseda senátního Podvýboru pro mezinárodní vztahy, který dohlíží na otázku praní špinavých peněz, kritizoval návrh za to, že opomíjí telegrafické převody mezi zahraničními bankami, které se uskutečňují a proplácejí prostřednictvím amerických telegrafických systémů. Asociace amerických bankéřů neměla k plánu žádné připomínky. Návrh nyní vstoupí do 60 denního připomínkovacího období, po jehož uplynutí ministerstvo financí navrhne definitivní směrnice, a potom bude následovat další připomínkovací období.

**Document number 243**

**Document identifier: wsj0462-001**

Společnost Western Union Corp. učinila opatření pro stažení navrhované výměny dluhu za směnky s vysokým úrokem v celkové výši 500 milionů dolarů a uvedla, že pro účely splacení dluhu zvažuje jiné alternativy. Společnost Western Union před dvěma týdny uvedla, že možná stáhne očekávanou nabídku, která by nahradila 500 milionů dolarů v takzvaných vynulovaných dluhopisech, nyní vynášejících 19.25% úrok ročně a jejichž splatnost je stanovená na rok 1992, dvěma novými emisemi vyplácejícími nižší úrok. Včera společnost uvedla, že u Komise pro regulaci prodeje cenných papírů podala žádost o stažení prohlášení o registraci ohledně navrhované výměny. Mluvčí společnosti Western Union, který jako důvod uvedl opačný vývoj na trhu vysoce ziskových "rizikových" obligací, odmítl sdělit, jaké alternativy jsou projednávány. Někteří držitelé směnek společnosti Western Union však očekávají, že jim firma nabídne atraktivnější výměnu dluhu, která jim poskytne významný majetkový podíl na společnosti. Společnost Western Union měla v posledních letech výrazné ztráty, protože její obchody s dálnopisy stagnují kvůli konkurenčnímu boji s faxy, i protože se nevydařily jiné podnikatelské snahy. Hlavní otázkou je, jak řekl jeden držitel, který si nepřál být jmenován, zda je newyorský investor Bennett S. LeBow, jehož společnost Brooke Partners ovládá společnost Western Union, ochotný nabídnout dostatečně velký majetkový podíl na to, aby držitele obligací zlákal k souhlasu s novou výměnou. 500 milionů dolarů ve směnkách, největší díl dlouhodobého dluhu společnosti Western Union v celkové výši 640 milionů dolarů, pramení ze zásadní restrukturalizace společnosti v prosinci 1987. Směnky se staly zátěží poté, co vloni v červnu vynulovaná rezerva umožnila zvýšení úrokové sazby na 19.25 %. Společnost Western Union nabídla výměnu každého 1000 dolarů nominální částky ve směnkách za šest kmenových akcií a dva nové dlužné cenné papíry: Směnku v hodnotě 500 dolarů při platbě úrokové sazby od 16.75 % ročně a dalším nárůstu v příštích letech, splatnou v roce 1992, a směnku ve výši 500 dolarů, splatnou v roce 1997, při platbě fixní sazby 17 % a obsahující právo držitele na ochranu před poklesem obchodní ceny obligace. Společnost Western Union musí 15. prosince získat 48 milionů dolarů na úrocích z vynulovaných směnek, přičemž mluvčí společnosti prohlásil, že společnost je rozhodnuta těchto plateb dosáhnout. Jenže společnost Western Union uvedla, že aby znovu docílila stavu úplného finančního zdraví, musí snížit úrokovou sazbu za svůj dluh.

**Document number 244**

**Document identifier: wsj0463-001**

Společnost Genentech Inc. uvedla, že západoněmecký distributor jejího srdečního léku TPA uzavřel marketingovou smlouvu s pobočkou společnosti Hoechst AG, která vyrábí konkurenční látku proti srážení krve, streptokinázu. Tato biotechnologická společnost uvedla, že smlouva mezi jejím dlouholetým západoněmeckým distributorem, pobočkou Dr. Karl Thomae G. m. b. H. společnosti Boehringer-Ingleheim, a pobočkou Behringwerke společnosti Hoechst představuje pokus celkově rozšířit trh s léky proti tvorbě krevních sraženin. Mluvčí společnosti Genentech řekla, že podle smlouvy musí společnost Hoechst u pacientů se srdečními onemocněními propagovat lék TPA a pro další účely spojené s redukcí tvorby krevních sraženin streptokinázu.

**Document number 245**

**Document identifier: wsj0464-001**

Investoři na mimoburzovním trhu se zbavovali emisí bankovních a pojišťovacích institucí, čímž vyvolali snížení kompozitního indexu Nasdaq již třetí po sobě jdoucí burzovní den. Všechny průmyslové indexy Nasdaq skončily poklesem, přičemž nejhůře byly zasaženy finanční emise. Navzdory časnému počítačově řízenému programovému nakupování klesl kompozitní index Nasdaq o 1.39 na 451.37. Mimoburzovní trh už klesl v osmi z posledních 11 burzovních dnů. Bankovní index Nasdaq klesl o 5.00 na 432.61, zatímco index pojišťoven klesl o 3.56 na 528.56, a index "dalších finančních institucí" klesl o 3.27 na 529.32. Podle měření finančního indexu Nasdaq se největší finanční emise propadly o 3.23 na Mezitím index 100 největších nefinančních akcií, index Nasdaq 100, stoupl o 0.47 na 438.15. Podle Davida Millse, staršího viceprezidenta společnosti Boston Company Advisers, ceny akcií na mimoburzovním trhu poklesly především vlivem realizace zisku. Řekl, že řada manažerů portfolií, jejichž prémie na konci roku jsou spojeny s roční výkonností, teď spíš prodává, než aby riskovali, že jejich zisky půjdou ještě níž. "K udržování zisku bezesporu dochází," řekl David Mills, jehož firma spravuje 600 milionů dolarů pro společnost Boston Co. Rovněž se objevují prodejci orientovaní na daňovou ztrátu, tedy ti investoři, kteří prodávají ztrátové akcie, aby si mohli strhnout ztráty z ročního příjmu, uvedl Mills. To napomáhá vyvíjet tlak na vítěze i poražené na trhu. "Akcie, které byly nejlepší, zažívají velký ústup, a ty, které byly nejhorší, útočí," uvedl Miles. Očekává, že trh ještě poklesne a někdy příští měsíc nebo v prosinci dosáhne minima. Klesající tendenci obchodníků způsobují také prodeje ze strany finančních manažerů a individuálních investorů. "Protože všechno je tak nestálé, řadě klientů doporučujeme, aby raději postupovali uvážlivě, než aby čekali až do poslední minuty," řekl William Sulya, ředitel mimoburzovního obchodování u společnosti A. G. Edwards & Sons ve městě St. Louis. Ralph Costanza, ředitel oddělení mimoburzovního obchodování u společnosti Smith Barney, Harris Upham, řekl, že řada hráčů na trhu čeká nějaký výsledek probíhající diskuze ohledně programového obchodování. Velká část současné nestálosti trhu je přisuzována právě této rozsáhlé technologii obchodování přes počítač, která dokáže během několika minut vyhnat ceny hodně vysoko nebo nízko. Tento problém obzvlášť poškozuje mimoburzovní trh, což je tradiční základna pro malé investory. Akcie společnosti Weisfield's prudce stouply o 14 na 53 poté, co v zásadě souhlasila, aby ji za 50 dolarů na akcii získala jednotka společnosti Ratners Group. V pátek, když společnost oznámila, že probíhají jednání o převzetí, vyskočily akcie o 9 1/2. Společnosti Ratners a Weisfield's uvedly, že podle jejich očekávání by se zanedlouho měly podepsat definitivní dohody a transakce by měla být dokončena do 15. prosince. Federální spořitelna centrálních států stoupla o 1 1/2 na 20 1/4, když uvedla, že probíhají jednání s potenciálním nabyvatelem. Spořitelna uvedla, že jednání vyplynula z návrhu jejího finančního poradce. Společnost Jaguar zaujala svoji v poslední době běžnou pozici na seznamu nejaktivnějších na mimoburzovním trhu, jelikož se její výnos z amerických depozit zvýšil o 1/4 na 11 7/8 při objemu obchodování 1.2 milionu akcií a k seznamu společností, které se o tohoto britského výrobce aut zajímají, se připojila i společnost Daimler-Benz. Společnost Daimler uvedla, že se společností Jaguar jednala o potenciálních podnicích se společnou majetkovou účastí. Ve snaze o získání této společnosti zatím pokračují společnosti General Motors a Ford Motor. Společnost Ford získala více než 13 % akcií společnosti Jaguar a společnost GM obdržela americké regulační povolení na koupi 15 %. Společnost ShowBiz Pizza Time stoupla o 1 1/2 na 13. Tato společnost oznámila provozní zisk za třetí čtvrtletí ve výši 37 centů na akcii, ve srovnání s loňskými 12 centy. Čistou ztrátu za toto čtvrtletí zapříčinily výdaje za třetí čtvrtletí ve výši 3.5 milionu dolarů, které se vztahují k plánovanému uzavření restaurací. Společnost Employers Casualty, která v pátek večer oznámila ztrátu za třetí čtvrtletí ve výši 53.9 milionu dolarů, klesla o 2 1/4 na 13 3/4. Hlavní příčinou ztráty bylo přidání 55.2 milionu dolarů do rezerv. Za stejné čtvrtletí před rokem měla společnost Employers Casualty ztrátu ve výši 3.6 milionu dolarů. Společnost Old Stone poklesla o 1 5/8 na 13 1/2. V pátek navečer společnost oznámila ztrátu za třetí čtvrtletí ve výši 51.3 milionu dolarů poté, co v předešlém roce vydělala 9.2 milionu dolarů. Ztráta následovala po přidání 23.3 milionu dolarů k rezervám na ztráty z půjček. Tato banka vytvořila v tomto čtvrtletí roku 1988 finanční rezervu ve výši 4.5 milionu dolarů. Společnost Old Stone zopakovala své odhady, že ve čtvrtém čtvrtletí dosáhne zisku a za celý rok zhruba pokryje náklady. Spořitelna Abraham Lincoln Federal Savings Bank klesla o 4 na 13 1/2 poté, co oznámila rozsáhlou reorganizaci, v rámci které vymění hlavní management a reorganizuje hypoteční sekci spořitelny na samostatnou jednotku. Spořitelna rovněž uvedla, že pro stavební půjčku, která je v prodlení, zřídí rezervu na ztráty z půjček ve výši 2.5 až 4 miliony dolarů. Tato spořitelna, která dříve uvedla, že je na prodej, sdělila, že neobdržela žádné nabídky a že její správní rada znovu zváží, zda bude i nadále usilovat o nabídky.

**Document number 246**

**Document identifier: wsj0465-001**

Vědci v oboru medicíny začínají objevovat několik genů, které v případě poškození spouštějí nekontrolovatelný růst buněk, jenž je typický pro rakovinu. Vědci uvádějí, že objevení těchto genů v posledních měsících vykresluje nový a překvapivý obrázek toho, jak se rakovina vyvíjí. Očekává se, že přicházející porozumění genům přinese řadu nových strategií pro budoucí léčbu a prevenci rakoviny. To je výhled do budoucna. Vědci již vyvíjejí testy, založené na těchto nově zjištěných genech, jež vůbec poprvé mohou předpovědět, zda u jinak zdravého jedince existuje pravděpodobnost vzniku rakoviny. "Je to zcela ohromující soubor objevů," řekl Bert Vogelstein, výzkumník na Univerzitě Johnse Hopkinse, který právě objevil klíčový gen pro vyvolání rakoviny tlustého střeva. "Ještě před deseti lety byla rakovina černá skříňka, o níž jsme na molekulární rovině nevěděli nic. Dnes víme, že nahromadění několika takto pozměněných genů může vyvolat rakovinu a potom ji dovést až do konečného stádia." Tuto novou třídu genů vědci nazývají nádorové supresory či jednoduše protirakovinné geny. Fungují-li normálně, produkují proteiny, které kontrolují buněčný růst. Pokud však dojde k poškození těchto genů - třeba ozářením, chemickou látkou nebo náhodným omylem při dělení buněk -, proteiny potlačující jejich růst přestávají fungovat a buňky, které jsou jinak pod kontrolou, se mění ve zhoubné. Nově identifikované geny se liší od skupiny genů nazývané onkogeny, které byly objeveny na začátku 80. let. Přítomnost onkogenů je podmínkou pro to, aby se buňka změnila ve zhoubnou, avšak výzkumníci je objevili jak v normálních, tak v rakovinných buňkách, což může svědčit o tom, že onkogeny samy o sobě rakovinu nezpůsobují. Výzkumníci v posledních měsících dospěli k názoru, že oba dva druhy rakovinných genů spolupracují: Onkogen může změnit množící se buňky ve zhoubné jedině poté, co byl poškozen nádorový supresorový gen. Nádorové supresorové geny, stejně jako všechny geny, se dědí ve dvou kopiích, každá od jednoho rodiče. Kterákoli kopie je schopna vytvořit proteiny nutné ke kontrole růstu buňky, takže rakovina vznikne jen tehdy, jsou-li poškozené obě kopie. Jedinec, který se narodí s jednou vadnou kopií nádorového supresorového genu, nebo jehož jedna kopie je poškozena v rané fázi života, je ke vzniku rakoviny mimořádně náchylný, jelikož ke vzniku rakoviny stačí, aby přišel o druhou kopii. Vznikající genetické testy budou schopny tyto jedince se sklony k rakovině rozeznat, což může, jak se někteří vědci domnívají, vyústit v nový věk prediktivní diagnózy rakoviny. K prvním lidem, kterým tato nová zjištění pomohla, patří Bill a Bonnie Quinlanovi. Tento pár z města Dedham v Massachussetts věděl ještě předtím, než Bonnie v roce 1987 otěhotněla, že u kteréhokoli z jejich dětí existuje 50% možnost, že bude ohroženo retinoblastomem, rakovinou oka, která se vyskytuje asi u jednoho narozeného dítěte z 20000. 30 letý Quinlan věděl, že je nositelem poškozeného genu, jelikož v pouhých dvou měsících přišel v důsledku tohoto vzácného nádoru o oko - po tom, co jeho matka jako dítě zakusila stejný osud. Díky izolaci nádorového supresorového genu retinoblastomu bylo v lednu minulého roku možné zjistit, jaké hrozbě jejich dítě čelí. Test pracující s novými "genetickými sondami" ukázal, že malý Will Quinlan poškozený nádorový supresorový gen retinoblastomu nezdědil, a tudíž nečelí o nic většímu riziku vzniku této vzácné rakoviny než jiné děti. "Byly to pro nás Vánoce," říká Bill Quinlan. Byl to vůbec první test, který spolehlivě předpověděl, zda je u jedince možné předpokládat rozvoj rakoviny. Stejně důležité je to, že původní objev genu řídícího růst buněk sítnice, který učinil bostonský lékař Thaddeus Druha, otevřel oblast studia rakoviny, jež se v posledních letech obrovsky rozšířila. "Ukazuje se, že studium tragického, avšak vzácného nádoru, umožnilo několik zásadních vhledů do samotné podstaty rakoviny," říká Samuel Broder, ředitel Národního institutu pro výzkum rakoviny. "To všechno nemusí pro veřejnost, kterou zajímají pokroky v léčbě, nic znamenat, ale já jsem přesvědčený o tom, že tento základní výzkum zde začne brzy přinášet výsledky." K dnešnímu dni vědci identifikovali dva nádorové supresory. Doktor Dryja učinil svůj objev retinoblastomu v roce 1986. Vloni na jaře pak vědci oznámili objevení genu s názvem p53, který při poškození přemění zdravé buňky tlustého střeva v rakovinné. Krátce po tomto oznámení dva další výzkumné týmy objevily důkazy o tom, že shodný poškozený gen p 53 je přítomný ve tkáni při rakovině plic a prsu. Nejběžnějšími smrtelnými druhy této nemoci je rakovina tlustého střeva, plic a prsu, přičemž dohromady usmrtí téměř 200000 Američanů ročně. V tomto okamžiku se desítka laboratoří ve Spojených státech, Kanadě a Británii snaží rychle odhalit další geny, které mohou být nádorovými supresory. Mají zhruba sedm kandidátů. Výzkumníci uvádějí, že pro rozvoj takových neštěstí, jako jsou rakovina mozku, kůže, ledvin, prostaty a děložního čípku, je patrně klíčová inaktivace nádorových supresorových genů, ať již samotných nebo v kombinaci. Existují důkazy o tom, že pokud lidé zdědí vadné formy těchto genů, jsou obzvláště náchylní k rakovině, což možná konečně vysvětluje, proč jisté druhy rakoviny opakovaně sužují určité rodiny. Příběh nádorových supresorových genů má počátek již v 70. letech, kdy pediatr Alfred G. Knudson jr. vyřkl hypotézu, že retinoblastom způsobují dvě odlišné genetické vady. Vytvořil teorii, že při rakovině oka dítě zdědí od jednoho rodiče poškozenou kopii genu a od druhého kopii normální. Prohlásil, že nádor se rozvine tehdy, je-li druhá, normální kopie rovněž poškozená. Jenže neexistoval způsob, jak by bylo možno Knudsonovu teorii "dvojího zasažení" ověřit. V té době vědci neměli možnost vystopovat konkrétní geny, jen pod mikroskopem viděli oněch 23 párů chromozómů v buňkách, které geny obsahují. Někdy bylo viditelné velké poškození chromozómů. Doktor Knudson zjistil, že některé děti s rakovinou oka zdědily poškozenou kopii chromozómu číslo 13 od rodiče, který tuto nemoc měl. Pod mikroskopem skutečně viděl, že část chromozómu 13 chybí. Dospěl k závěru, že chybějící kousek obsahuje gen či geny, jejichž ztráta hraje klíčovou roli při odstartování rakoviny. Jenže nevěděl, který gen nebo geny zmizely. Odpověď tehdy našel vědecký tým pod vedením molekulárního genetika Webstera Caveneeho, v té době působícího na Univerzitě státu Utah. Tým použil sadu nově vyvinutých "genetických sond", zlomků genetického materiálu, které dokážou zjistit přítomnost genu v buňce. Analýzou buněk extrahovaných z očních nádorů zjistili poškození druhé kopie chromozómu 13 v přesně stejné oblasti jako u první kopie daného chromozómu. Tento objev strhl na medicínu pozornost. Bylo to poprvé, co někdo prokázal, že ztráta obou kopií stejného genu může vést k náhlému vzniku rakoviny. "Bylo to mimořádné uspokojující," řekl doktor Knudson, který nyní pracuje ve Výzkumném centru rakoviny Fox Chase ve Filadelfii. "Byl jsem přesvědčený o tom, že to, co platí pro retinoblastom, bude platit pro všechny druhy rakoviny." To bylo odvážné tvrzení. Jenže doktor Vogelstein, mladý molekulární biolog z lékařské fakulty Univerzity Johnse Hopkinse v Baltimoru, byl přesvědčen o tom, že doktor Knudson má pravdu, a chtěl zopakovat Caveneeho experiment s buňkami jiných druhů rakovin. Jeho výzkumný tým byl jedním ze dvou, které v roce 1984 zaznamenaly dvojitou ztrátu chromozómu u vzácné rakoviny ledvin u dětí, takzvaného Wilmova tumoru. Potom doktor Vogelstein zaměřil pozornost na rakovinu tlustého střeva, která je po rakovině plic druhou nejčastější příčinou úmrtí na rakovinu ve Spojených státech. Byl přesvědčen, že rakovina tlustého střeva může taktéž vycházet z více "zásahů" nádorových supresorových genů, jelikož se často zdá, že se vyvíjí ve stádiích. Obvykle jí předchází vznik polypů ve střevě, které se v některých případech mění v identifikovatelných stádiích - od méně vážného až po smrtelné - ve stále zhoubnější, jako by docházelo k postupnému genetickému poškozování. Doktor Vogelstein a doktorand Eric Fearon se pustili do několikaměsíčního únavného a často zoufalého testování chromozómů, při kterém pátrali po známkách genetického poškození. Začali odhalovat matoucí různorodost delecí v genech - některé vznikaly jen u nezhoubných polypů, jiné ve zhoubných buňkách a velký počet jak v polypech, tak i ve zhoubných buňkách. Postupně se začal formovat srozumitelný obraz rakoviny. Byly-li vyřazeny obě kopie určitého genu, vznikly nezhoubné polypy. Pokud se potom vymazaly obě kopie druhého genu, polypy přešly do zhoubného stádia. Bylo zřejmé, že aby se rozvinula rakovina tlustého střeva, musí být poškozen více než jeden gen. Jejich studie inspirovala další molekulární biology. "Byl to přesvědčivý důkaz, který jsme všichni potřebovali, že pro rozvoj běžného nádoru jsou klíčové ztráty (genů)," řekl Ray White z Lékařského institutu Howarda Hughese v Salt Lake City. Doktor Vogelstein ale ještě musel stanovit totožnost genu, který při poškození zvrátí buňku tlustého střeva do stádia rozvinutého zhoubného nádoru. Zaměřili se na chromozóm 17. Výzkumníci z Univerzity Johnse Hopkinse za použití genetických sond celé měsíce pokusně postupovali po celé délce chromozómu 17, přičemž hledali nejmenší společný kousek genetického materiálu, který chyběl ve všech nádorových buňkách. Takový kousek DNA by pravděpodobně tvořil gen. Když ho vloni v zimě našli, doktor Vogelstein pochyboval o tom, že pátrání skončilo. Jeho pochyby pramenily ze skutečnosti, že Arnold Levine, výzkumný pracovník na Princetonské univerzitě, zjistil již před několika lety při experimentech s myšmi, že gen zvaný p 53 dokáže změnit normální buňky na rakovinné. Delece, na kterou doktor Vogelstein přišel, se nacházela přesně na stejném místě jako gen p53. Levine však uvedl, že gen p 53 způsobuje rakovinu tím, že růst podporuje, zatímco vědci z Univerzity Johnse Hopkinse pátrali po genu, který růst potlačuje. Když vědci z Univerzity Johnse Hopkinse srovnali gen, který našli v lidských rakovinných buňkách, s Levineovým genem p53, zjistili, že i přesto jsou stejné, přičemž se ukázalo, že Levine ve svých výzkumech rakoviny nevědomky sledoval poškozenou formu genu p 53 - nádorový supresorový gen. Toto zjištění "náhle vrhá téměř neznámý gen rovnou do popředí vzniku rakoviny," říká Robert Weinberg, vedoucí výzkumu genu rakoviny na institutu Whitehead ve městě Cambridge v Massachussetts. Nyní se objevují důkazy o tom, že nádorový supresorový gen p 53 se podílí i na dalších druzích rakoviny. Výzkumníci ve skotském Edinburghu zjistili, že ve 23 z 38 případů rakoviny prsu byla zmutovaná jedna kopie chromozómu na místě, kde leží gen p53. Vědci tvrdí, že je-li zděděn v poškozené podobě, může tento gen učinit ženy náchylné k rakovině, jelikož rakovina prsu v určitých rodinách obvykle postihuje více jejích členů. Gen p 53 byl právě prokázán i v souvislosti s rakovinou plic. John Minna a jeho kolegové z Národního institutu pro výzkum rakoviny ve zprávě z minulého týdne uvádějí, že přibližně u poloviny buněk odebraných z tkáně rakoviny prsu, které testovali, tento gen chybí. Rovněž existují zprávy z několika laboratoří, přestože dosud nebyly publikované, o chybějících genech p 53 ve tkáních odebraných z rakoviny ledvin, mozku a kůže. Tým z Univerzity Johnse Hopkinse i jiné zároveň spěchají s přesným vymezením dalších nádorových supresorových genů. Doktor Vogelstein doufá, že gen brzy izoluje v chromozómu 18, který má rovněž podíl na rakovině tlustého střeva. Ray White z Utahu a Walter Bodmer, výzkumník z Velké Británie, jsou na prahu nalezení dalšího genu, podílejícího se na některých druzích rakoviny tlustého střeva, který by se podle předpokladů měl nacházet na chromozómu 5. Doktor Minna je přesvědčen o tom, že lidé, kteří zdědí vadný gen někde na jedné z obou kopií chromozómu 3, jsou velmi náchylní k rakovině plic. On i jiní nedávno informovali o tom, že supresorový gen retinoblastomu by se mohl také podílet na některých druzích rakoviny plic, stejně jako na několika dalších běžnějších typech rakoviny. O tom, kam tyto objevy povedou, mohou vědci pouze spekulovat. Dvě velké farmaceutické společnosti, jednotka Squibb společnosti Bristol-Myers Squibb Co. a společnost Hoffmann-La Roche Inc., už s lovci genů spolupracují, aby bylo možno očekávaný příval objevů převést na prediktivní testy a možná i na nové metody léčby. Někteří výzkumníci uvádějí, že nové léky proti rakovině, které mají zpomalit nebo zvrátit proces růstu nádoru, by mohly být založeny na supresorových proteinech, které dané geny za normálního stavu produkují. Myšlenka vychází z toho, že by se pacientům podávaly proteiny kontrolující růst, které by byly vyrobené zdravými verzemi poškozených genů. Možná by se dokonce dala provést náhrada vadných genů za zdravé verze, ačkoli tak daleko ještě nikdo nedošel. Doktor Minna z Národního institutu pro výzkum rakoviny říká, že každopádně "jsme svědky objevu jedné z nejdůležitějších fází vzniku rakoviny".

**Document number 247**

**Document identifier: wsj0466-001**

Hodně investorů dává společnosti Michael Foods asi tak stejnou šanci na to, že by se vzpamatovala, jakou má úspěšné slepení rozbité skořápky. Teď však mají akcie alespoň jiskřičku naděje. Společnost Burger King, která každé ráno rozbije tisíce čerstvých vajec, potichu přechází k alternativnímu vaječnému výrobku vyráběnému ve společnosti Michael Foods. Výrobek známý jako Easy Eggs investory zklamal. Když společnost v tomto měsíci oznámila nižší než odhadovaný prodej výrobku Easy Eggs, akcie klesly téměř o 19 %. Společnost Michael nehodlá prozradit totožnost žádného odběratele výrobku Easy Eggs a neřekne toho moc ani o čemkoli dalším. Minulý měsíc bylo ve dvou žalobách ze strany akcionářů z Minneapolisu nejvyšší vedení obviněno z toho, že činí "různá nepravdivá prohlášení". V těchto žalobách u federálního soudu je vedení obviněno z toho, že nezveřejnilo, že se výrobek Easy Eggs pravděpodobně neprodává dost rychle na to, aby se jím využila veškerá výrobní kapacita společnosti Michael. Ale alespoň se do toho vložila společnost Burger King a řekla, že do konce roku nebude používat žádná vejce ve skořápkách. Tento miamský řetězec rychlého občerstvení, který vlastní britská společnost Grand Metropolitan, očekává, že ročně spotřebuje zhruba 34 milionů liber tekutých vajec. Je tedy důvod věřit, že naděje společnosti Michael v bezbakteriové vejce s dlouhou trvanlivostí nebyly marné. (Výrobky Easy Eggs jsou pasterizované tepelným zpracováním.) Přesto je na místě opatrnost. Jeden představitel společnosti uvádí, že rentabilní objem výrobku Easy Eggs je pro ně kolem 60 milionů liber ročně - hodně nad současnými dodávkami a daleko od toho, co společnost kdysi označila za miliardový trh, který na takový výrobek čeká. Ve společnosti Michael dnes možná vezmou několik skeptiků na prohlídku provozu ve městě Gaylord v Minnesotě, aby řeči analytiků o nadměrné kapacitě uvedli na správnou míru. Ani jedna strana neučinila žádné prohlášení o dohodě se společností Burger King, možná ze strachu, že by se toho v posměšné reklamě chopila společnost McDonald's a další konkurenti z oblasti rychlého občerstvení. Jenže provozovatelé společnosti Burger King nezávisle potvrdili, že výrobek společnosti Michael používají. Mezi další instituce, které jej používají, podle zpráv patří společnost Marriott, která od čerstvých vajec ustupuje postupně po regionech. Rozsah využití ve společnosti Marriott není znám a její představitelé nebyli k zastižení, aby se vyjádřili. Společnost Michael Foods přilákala dlouhou řadu spekulačních prodejců, tedy lidí, kteří prodávají vypůjčené akcie a sází přitom na to, že ceny akcií klesnou a umožní tím vrátit věřiteli levnější akcie. Důvěryhodnost vedení podniku zpochybňuje mnoho analytiků. "Podle mého názoru půjdou akcie dolů, a to nejen kvůli slabým výdělkům, ale i (kvůli) stále otevřené propasti nedůvěry," říká L. Craig Carver ze společnosti Dain Bosworth. Carver uvádí, že se na nedávné konferenci v New Yorku, kterou sponzorovala společnost Dain, ptal výkonného ředitele společnosti Michael, zda bude čtvrté čtvrtletí ztrátové. Výkonný ředitel Richard G. Olson odpověděl "ano", ale o podrobnostech nehovořil. (Společnost nevydala veřejné prohlášení. O něco později mluvčí řekl, že Olson byl ve svém odhadu "umírněný". Mluvčí však dodal, že společnost Michael sice vydělá méně než loňských 1.20 dolaru na akcii, ale domnívá se, že 1 dolar, který odhaduje Wall Street, a podobné hodnoty jsou nízké.) Analytik Robin Young ze společnosti John Kinnard & Co. v Minneapolisu nazývá sám sebe "posledním akciovým optimistou". Tvrdí, že společnost Michael Foods byla špatně pochopena: "V odvětví balených potravin je to společnost na vzestupu - to je stejně vzácné jako narazit na bílého nosorožce." Říká, že výdělky nedrží krok v důsledku velkých investic do technologií na zpracování vajec a nákladů v souvislosti se suchem v jejím podniku na zpracování brambor. Carver se však domnívá, že tento vaječný výrobek zmíněné společnosti v krátkodobé perspektivě nepomůže zlepšit hospodářské výsledky, ačkoli "dává smysl - je pohodlnější" a ospravedlňuje jeho cenu, která je kvůli zdravotním a hygienickým požadavkům vyšší než u vajec ve skořápce. Jedním problémem je potenciální konkurence. Minulý týden jeden koncern s malým počtem vlastníků z New Jersey, společnost Papetti High-Grade Egg Products Co., uvedl na trh sterilně balený zkapalněný výrobek s názvem Table Ready. Prezident společnosti Steve Papetti říká, že k jeho klientům bude patřit také společnost Marriott. Akcie společnosti Michael včera při celostátním mimoburzovním obchodování uzavřely na 13 3/4. Spekulační prodejce z New Yorku Mark Cohodes říká: "Podle mě jsou to akcie za 7 dolarů." Společnost Michael včera odpoledne ohlásila program zpětného odkupu akcií v hodnotě 3.8 milionu dolarů. Společnost Michael, která rovněž zpracovává brambory, na tento produkt, jenž tvoří čtvrtinu jejího obratu a téměř polovinu zisku před zdaněním, stále spoléhá. Jenže sucho v oblasti Red River Valley v Minnesotě a Severní Dakotě tlačí okamžité ceny brambor přes cenovou hranici, ke které se společnost Michael vloni na jaře smluvně zavázala. Právníci společnosti nedávno odeslali pěstitelům dopisy, v nichž uvedli, že společnost Michael "bude brát velmi vážně jakoukoli snahu... přesměrovat smlouvy na brambory na jiné trhy." Analytici se přesto domnívají, že marže v obchodu s bramborami budou v letošním roce opět nízké.

**Document number 248**

**Document identifier: wsj0467-001**

Pierre Peladeau, kanadský vydavatel denního tisku, který není ve Spojených státech příliš známý, zvažuje, že by se stal velkým hráčem v tiskařském průmyslu Severní Ameriky - a ani tam jeho ambice nekončí. Společnost Quebecor Inc., společnost z Montrealu, která se zabývá tiskařstvím, vydavatelstvím a dřevařskými produkty, a kterou z 53 % vlastní Pierre Peladeau, včera souhlasila s koupí americké tiskařské pobočky společnosti Maxwell Communication Corp., společnosti Maxwell Graphics Inc., za 500 milionů dolarů v hotovosti a cenných papírech. Díky této koupi, která by měla být dokončena do konce roku, se společnost Quebecor stane druhou největší komerční tiskárnou v Severní Americe, jen za chicagskou společností R. R. Donnelley & Sons Co. Mezi tiskařské zákazníky, které společnost Quebecor prostřednictvím společnosti Maxwell Graphics získá, patří nedělní přílohy plátků Parade, Time, Sports Illustrated a TV Guide. Tato transakce je ale jen dalším krokem Pierra Peladeaua ve velkém projektu: Přebudovat společnost Quebecor prostřednictvím akvizic na integrovaný novinářský, vydavatelský a tiskařský koncern s dosahem po celé Severní Americe. V omezeném rozsahu již dosáhl vertikální integrace: Společnost Quebecor může položit týdeník na takřka každé zápraží v Quebeku, aniž by využila externí pomoc, od poražení stromu po tisk a roznos na verandy. Analytici říkají, že koupě ze strany společnosti Quebecor je součástí tendence směřující ke sloučení severoamerického tiskařského průmyslu. Jacques Massicotte, analytik společnosti Nesbitt Thomson Deacon Inc. z Montrealu, společně s Donnelleym říká: "Společnost Quebecor se usadila jako jeden ze dvou klíčových hráčů." Dodává: "Podle mě je to od společnosti Quebecor skvělý strategický tah. Kupuje provoz, který dobře funguje." Peladeau říká, že se nesnaží vyrovnat se společnosti Donnelley, která má roční obrat přes 3 miliardy dolarů. "Na velikosti nezáleží," říká Peladeau. "Důležitý je čistý zisk." Některé Peladeauovy riskantní podniky, včetně dřívější snahy prosadit se na trhu ve Spojených státech, se nakonec nevyplatily. V roce 1977 společnost Quebecor zahájila vydávání bulvárního deníku Philadelphia Journal a po třech letech jej ukončila. Peladeau uvádí, že tento riskantní podnik stál společnost Quebecor 12 milionů dolarů. V nedávné době založili někteří bývalí vedoucí pracovníci společnosti Quebecor vlastní tiskařskou společnost specializující se na tisk a distribuci reklamních oběžníků. Zatímco Peladeauovi bývalí zaměstnanci expandují přes celou Kanadu, společnost Quebecor na trhu s oběžníky v Quebeku stále zaostává. Peladeau poprvé zariskoval před 25 lety, kdy využil stávky v listu La Presse, tehdejším hlavním montrealském deníku ve francouzštině, a začal vydávat deník Journal de Montreal. Náklad tohoto bulvárního plátku vystřelil na 80000, ale jakmile stávka v deníku La Presse skončila, prudce klesl pod 10000. Peladeau se tohoto podniku přesto držel. Deník Journal, který přetéká reklamami a je vysoce ziskový, teď vychází o víkendech dokonce i s deníkem La Presse a v prodeji jej každý pracovní den předčí v poměru 3 ku 2. Peladeau se nikdy za publikování bulvárního tisku, neomalené směsice zpráv o trestných činech a sportu, neomlouval. "Četl jsem Balzaca," říká kritikům. "A je to bulvár od A až do Z." Společnost Quebecor v Montrealu vydává ještě další bulvární plátek, nepříliš úspěšný, rok a půl starý deník Montreal Daily News, deníky v Quebec City a Winnipegu ve státě Manitoba a desítky týdeníků, pokrývajících většinu Quebeku. Díky řadě nedávných akvizic se z ní stal hlavní vydavatel časopisů v Quebeku. Po nedávné fúzi je to také jediný distributor časopisů a novin v Quebeku, který pokryje celou provincii. A nakonec, se společností Maxwell Communication tato společnost ovládá z 54 % společnost Donohue Inc., koncern zabývající se celulózou a papírem, sídlící v Quebec City. Při včerejší dohodě společnost Quebecor souhlasila s tím, že za společnost Maxwell Graphics zaplatí 400 milionů dolarů v hotovosti, a že společnosti Maxwell Communication poskytne 20% podíl v hodnotě 100 milionů dolarů v nové tiskařské pobočce společnosti Quebecor. Tato nová, i když dosud nepojmenovaná pobočka, spojí stávající tiskařskou jednotku společnosti Quebecor se společností Maxwell Graphics. Bude mít 61 závodů od pobřeží k pobřeží a roční obrat ve výši 1.5 miliardy dolarů. Společnost Quebecor bude vlastnit 57.5 % této nové pobočky. Za zbývající 22.5% podíl v tomto tiskařském provozu zaplatí 112.5 milionu dolarů instituce Caisse de Depot et Placement, quebecká vládní instituce spravující penzijní fond. Pierre-Karl Peladeau, syn zakladatele a vedoucí pracovník, který má akvizici na starosti, uvedl, že se společnost Quebecor ještě nerozhodla, jak bude svůj podíl na nákupu financovat, ale že se s největší pravděpodobností zadluží. Dohoda se společností Maxwell je druhou velkou tiskařskou akvizicí společnosti Quebecor v období o málo delším, než rok. Loni v říjnu koupila společnost Quebecor od společnosti BCE Inc., montrealské společnosti zabývající se telekomunikacemi, výrobou, energií a nemovitostmi, 23 kanadských tiskáren. Tato koupě zdvojnásobila roční příjem za tiskařskou práci společnosti Quebecor na 750 milionů dolarů. Prodej americké tiskařské jednotky společnosti Maxwell se očekával, jelikož se jednalo o poslední velkou firmu, které se společnost v rámci zásadní restrukturace aktiv potřebovala zbavit. Podle nejnovější výroční zprávy pokrývající 15 měsíců, které skončily 31. března, koupila společnost Maxwell Communication 3.85 miliardy dolarů v aktivech - včetně společností Macmillan Inc. a Official Airlines Guides - a prodala 2 miliardy dolarů v nestrategických podnicích. Zakladatel společnosti Maxwell, Robert Maxwell, nyní říká, že má chuť na nové akvizice ve Spojených státech, přičemž dodává, že by za novou koupi ve Spojených státech mohl utratit "o dost víc" než 1 miliardu dolarů. Při včerejším obchodování v Londýně stouply akcie společnosti Maxwell Communication o devět pencí na 216 pencí (3.41 dolaru). V Montrealu uzavíraly akcie třídy A s vícenásobným hlasovacím právem společnosti Quebecor na 16375 kanadského dolaru (13.94 amerického dolaru), což je snížení o 12.5 kanadského centu. Akcie třídy B společnosti Quebecor uzavíraly na 15375 kanadského dolaru, což je zvýšení o 62.5 kanadského centu. Na tomto článku se podílel Craig Forman z Londýna.

**Document number 249**

**Document identifier: wsj0468-001**

Společnost G. D. Searle & Co. uvedla, že Úřad pro kontrolu potravin a léčiv schválil prodej léku Kerlone proti vysokému tlaku, který byl vyvinut v podniku se společnou majetkovou účastí mezi společností Searle a jedním francouzským koncernem. Společnost Searle, jednotka společnosti Monsanto Co., uvedla, že tento "beta-blokátor" vysokého krevního tlaku s názvem Kerlone je první produkt, který se dostal na trh prostřednictvím společnosti Lorex Pharmaceuticals, americké společnosti, kterou společně vlastní společnost Searle a společnost Synthelabo, francouzský farmaceutický koncern, patřící francouzské společnosti L'Oreal S. A.

**Document number 250**

**Document identifier: wsj0469-001**

Americká Komise pro rovné pracovní příležitosti (EEOC) zažalovala stát New York za věkovou diskriminaci jmenovaných státních soudců. Žaloba podaná u federálního soudu na Manhattanu viní stát New York z toho, že povinný věk 76 let pro odchod do důchodu porušuje federální zákon. V jiném kontextu komise zasahovala při žalobě u federálního soudu ve městě New Heaven, kterou podal jeden státní soudce z Connecticutu kvůli předpojatosti vůči věku. V tomto případě komise zpochybňuje povinný věk pro odchod do důchodu u jmenovaných soudců ve státě Connecticut, jímž je 70 let. Žaloba v New Yorku byla podána za soudce Isaaca Rubina, jehož jmenování do státního odvolacího výboru vyprší na konci roku, a za všechny další soudce poškozené údajnou věkovou diskriminací. Tato žaloba, přidělená federálnímu soudci Kimbu Woodovi, požaduje trvalý soudní příkaz, zpětné vyplacení soudců, kteří byli nuceni odejít do důchodu, opětovné dosazení soudců v důchodu do funkce a "další odškodnění potřebné k vymýcení účinků nezákonných zaměstnavatelských praktik (New Yorku)". Soudce Rubin, státní soudce od roku 1969, uvedl, že povinný věk odchodu do důchodu poškozuje soudní systém, jelikož připravuje stát o zkušené soudce, kteří jsou stále schopni pracovat. "Problémem není věk - věk je jen číslo. Problémem jsou zkušenosti soudce, jeho schopnosti a fyzická schopnost pracovat," řekl soudce Rubin. "Já s vykonáváním svých povinností a úkolů žádné potíže nemám." Vzhledem k tomu, že soudci Rubinovi bylo 9. května 76 let, není možné jej na konci roku opětovně jmenovat do úřadu. Žaloba na New York bude však nejspíš mít jen omezený vliv. Většina newyorských soudců je totiž volená a federální zákon diskriminující věk se na volené představitele nevztahuje, řekl James L. Lee, oblastní právník EEOC v New Yorku. Podle newyorského zákona musejí zvolení soudci odejít do důchodu v 70 letech, ale až do 76 let mohou být jmenováni na další dvouletá období. Mluvčí státního Úřadu pro správu soudů se k žalobě odmítla vyjádřit. Uvedla však, že v současné době má stát 35 jmenovaných soudců, kterým je více než 70 let. Avšak v Connecticutu je většina soudců jmenována guvernérem a schvalována státními zákonodárnými orgány. Strany v kauze Connecticut souhlasily s tím, že řízení pozastaví až do projednání odvolání v dalším případu diskriminace na základě věku, který podala EEOC proti státu Vermont. V kauze Vermont federální soudce rozhodl, že povinný věk v tomto státě, 70 let pro jmenované soudce, je protiprávní, přičemž odvolání státu Vermont proti tomuto rozhodnutí čeká na projednání u amerického odvolacího soudu druhého stupně na Manhattanu. Aaron Ment, nejvyšší soudní správce v Connecticutu, se odmítl k žalobě a k intervenci EEOC vyjádřit. Řekl, že stát má 165 jmenovaných soudců a 15 "soudních arbitrů", jimiž jsou bývalí soudci nad 70 let, a jejichž postavení coby soudců je omezené. ORGANIZOVANÝ ZLOČIN stíhající zásahové jednotky budou patrně příští měsíc zrušeny. Navzdory opozici demokratických představitelů Kongresu a právníků z těchto speciálních jednotek by příští měsíc měl vejít v platnost plán ministra spravedlnosti USA Dicka Thornburgha na zrušení 14 oblastních zásahových jednotek proti organizovanému zločinu. Tyto jednotky jsou nezávislé na úřadech amerických státních návladních a zaměřují se výhradně na soudní stíhání v kauzách organizovaného zločinu. Plán zrušit tyto jednotky oznámil Thornburgh v únoru. Říká, že právníci zásahových jednotek budou pracovat mnohem efektivněji pod dohledem státních návladních. Podle Davida Runkela, mluvčího ministerstva spravedlnosti, bude Thornburgh moci zrušit zásahové jednotky po tom, co Kongres schválí dotaci ve výši 479 milionů dolarů pro federální orgány činné v trestním řízení a protidrogové instituce. Návrh zákona by měl projít Kongresem příští měsíc. Kongres Thornburghovy snahy dočasně pozastavil rozhodnutím o dotacích, které mu zabránilo využít k realizaci jeho plánu finanční prostředky zahrnuté do rozpočtu. Odpůrci tvrdí, že Thornburghův plán zbytečně ukončí dlouhodobě působící, úzce propojené jednotky bojující proti zločinu, které úspěšně stíhaly vůdčí postavy organizovaného zločinu. Předpovídají, že až budou jednotky zrušeny a jejich povinnosti převedeny na úřady amerických státních návladních, aktivita organizovaného zločinu stoupne. Někteří bývalí zaměstnanci zásahových jednotek uvádějí, že se jednotky už začaly rozpadat. Jednotka ve východním obvodu v Brooklynu ve státě New York tento rok přišla o 15 právníků, částečně kvůli tomu, že plánovaná reorganizace působila právníkům problémy, říká Laura A. Brevettiová, která z této zásahové jednotky odešla do newyorské právní firmy Morrison Cohen Singer & Weinstein. "Ti, kteří odešli, vyjádřili názor, že by zásahová jednotka měla pokračovat," uvedla Brevettiová. Jenže Runkel tvrdí, že žádný odliv právníků z jednotek neprobíhá. Říká, že od oznámení Thornburghova plánu odešlo 27 právníků a 21 jich bylo najato. V době oznámení plánu pracovalo v jednotkách 135 právníků. Někteří představitelé Kongresu mají v úmyslu v boji za nezávislé zásahové jednotky pokračovat. Mluvčí senátora Edwarda M. Kennedyho (demokrata za Massachussetts) říká, že bude-li schválen navrhovaný souhrnný zákon o trestné činnosti, Thornburgh bude muset v příštím roce jednotky obnovit. Návrh zákona mimo jiné usiluje o reorganizaci ministerstva spravedlnosti. Předpokládá se, že Senát bude návrh zákona zvažovat krátce, uvedl mluvčí senátora. Runkel říká, že pochybuje o tom, že Kennedy dokáže v Kongresu získat pro reorganizaci ministerstva spravedlnosti dostatečnou podporu. "Proti tomu návrhu se rázně postavíme," řekl. "Nemyslím si, že se (reorganizace) uskuteční." WHITMAN & RANSOM provádějí nábor právníků z rozpouštěné firmy: Z newyorské firmy s 204 právníky přijde nejméně 12 partnerů a ze společnosti Golenbock & Barell, která bude rozpuštěna k 31. prosinci, dosud neurčený počet společníků. Společnost Golenbock, která má 35 právníků, během loňského roku přišla o několik partnerů. Podle partnerů v obou firmách někteří právníci firmy Golenbock nebudou vyzváni k tomu, aby se k firmě Whitman & Ransom přidali. Společník-jednatel společnosti Whitman & Ransom Maged F. Riad řekl, že posily ze společnosti Golenbock rozšíří oddělení firemních agend a oddělení vedení soudních sporů této firmy. KRÁTKÉ SUKNĚ nejsou u texaského soudu vítány: Shelly Hancock, soudce okresního soudu v Houstonu, odmítl vpustit ženu obviněnou z řízení v opilosti, protože měla sukni tři palce nad kolena. Žena se ve čtvrtek dostavila k soudu, aby vypovídala, ale když se vydala na cestu k soudní lavici, soudce Hancock ji zastavil. Ženině právníkovi, Victoru Blaineovi, řekl, že krátká sukně je u soudu nepřípustná. Navzdory protestům Victora Blainea soudce odložil její případ na 27. listopad. Kelly Sieglerová, asistentka oblastního návladního, která byla v soudní síni přítomna, zpochybnila, že by tento krok byl sexistický, přičemž tvrdila, že už viděla, jak soudce Hancock "mockrát" odmítl obžalované muže oblečené v šortkách, vestách nebo tričkách bez rukávů. Soudce Hancock na telefonáty nereagoval.

**Document number 251**

**Document identifier: wsj0470-001**

Společnosti Warner Communications Inc. a Sony Corp. obnovily jednání o vypořádání ohledně jejich právní bitvy o hollywoodské producenty Petera Gubera a Jona Peterse, avšak v právních dokumentech proti sobě i nadále vznášely vážná obvinění. Společnost Warner podala u vrchního soudu v Los Angeles žalobu o 1 miliardu dolarů kvůli porušení smlouvy společností Sony a dvojicí Guber-Peters, která naopak žaluje společnost Warner za snahu vměšovat se do činností společnosti Sony ve věci akvizic společností Columbia Pictures Entertainment Inc. a Guber Peters Entertainment Co. ve dvou transakcích o hodnotě přes 5 miliard dolarů. Ačkoli jednání o vypořádání již byla ukončena, zdá se, že právní zástupci obou stran včera znovu začali jednat ve snaze vyřešit záležitost do čtvrtka, kdy má soudce rozhodnout o žádosti společnosti Warner o soudní zákaz, který by oběma producentům zabránil převzít vedení společnosti Columbia. V dokumentech předložených v souvislosti s tímto případem včera společnost Warner obvinila představitele společnosti Sony z nepravdivého tvrzení, že nikdy nečetli pětiletou smlouvu, která oba producenty zavazovala k výrobě filmů výhradně pro společnost Columbia, přičemž citovala dokumenty předložené společností Sony u Komise pro regulaci prodeje cenných papírů, v nichž jsou smlouvy popsány. Společnost Warner odkazovala na dokumenty předložené minulý týden, v nichž Michael Schulof, viceprezident společnosti Sony Corp. of America, a Walter Yetnikoff, prezident její jednotky CBS Records, uvedli, že důvěřovali slovům Petera Gubera a Jona Peterse, když jim tito producenti řekli, že odstoupení od smlouvy nebude díky předchozí ústní dohodě problém. Wayne Smith, právník u firmy Gibson, Dunn & Crutcher v Los Angeles, který zastupuje společnost Sony, uvedl, že vedoucí pracovníci společnosti Sony smlouvu neviděli, protože "když jim Guber a Peters řekli, že jim společnost Warner umožní smlouvu kdykoli ukončit, nebylo to důležité". Smith řekl, že vyjádření ke smlouvě nacházející se v dokumentech předložených Komisi pro regulaci prodeje cenných papírů učinili právníci, kteří opravdu měli přístup ke smlouvám, avšak neúčastnili se jednání mezi společností Sony a uvedenou dvojicí. Vedoucí pracovníci společnosti Warner rovněž vydali nová místopřísežná prohlášení, v nichž popírají tvrzení Petera Gubera a Jona Peterse o tom, že obě strany měly ústní dohodu, která producentům umožňovala ukončit dohodu se společností Warner, pokud by se objevila příležitost vést velké studio. Smith však řekl, že společnost Sony má v úmyslu dokázat, že ústní dohoda skutečně existovala, a že dokonce ani existující písemná dohoda nezamezuje producentům v tom, aby převzali vedoucí pozice v jiném studiu. Tvrzení společnosti Sony v předchozí soudní žalobě, že by Peter Guber a Jon Peters mohli teoreticky řídit společnost Columbia a zároveň plnit podmínky své dohody o produkci filmů pro společnost Warner, označila společnost Warner včera za "nesmysl". Taková dvojí role by byla "nepraktická a neetická", uvedla společnost Warner a dodala, že "tato představa je stejně hloupá jako návrh, že by hlavní trenér týmu Los Angeles Dodgers mohl současně být hlavním manažerem týmu San Francisco Giants". Společnost Warner, kterou zrovna přebírá společnost Time Warner Inc. se sídlem v New Yorku, rovněž uvedla, že oběma producentům vyplatila fixní roční plat ve výši 3 milionů dolarů.

**Document number 252**

**Document identifier: wsj0471-001**

Společnost Dataproducts Inc. uvedla, že podala návrh na zahájení soudního procesu u delawarského kancléřského soudu na zablokování konkurzní nabídky ze strany společnosti DPC Acquisition Partners, doprovázený tvrzením, že tato nabídka protistrany porušuje stabilizační dohodu mezi oběma koncerny. DPC, investorská skupina vedená newyorskou společností Crescott Investment Associates, sama podala žalobu u státního soudu v Los Angeles za účelem anulování dohody. Společnost Dataproducts začátkem roku odmítla nabídku společnosti DPC na 15 dolarů za akcii, přičemž uvedla, že ohodnocení není adekvátní. Společnost DPC minulý týden podala novou nabídku na 10 dolarů za akcii společnosti Woodland Hills, kalifornského výrobce počítačových tiskáren. Společnost DPC uvedla, že se k soudnímu procesu nebude vyjadřovat.

**Document number 253**

**Document identifier: wsj0472-001**

Zisk společnosti Boeing Co. za třetí čtvrtletí vyletěl o 68 %, ale burza na Wall Street věnovala pozornost průměrným výsledkům,, nikoli celkovému hospodářskému výsledku. Zpráva o výdělcích se vlastně zjevila tehdy, když se na první schůzce po dvou týdnech znovu sešli u jednacího stolu zástupci této světové jedničky mezi výrobci letounů se stávkujícími odbory mechaniků. Doug Hammond, federální prostředník ze Seattlu, kde sídlí společnost Boeing, řekl, že dokud nevznikne nový návrh řešení nebo dokud se jednání znovu nepřeruší, strany se nadále budou scházet denně. Navzdory pokroku společnost Boeing naznačila, že zastavení práce, které dnes pokračuje již 27. den, bude mít na stávající čtvrtletí "vážný negativní dopad". Čistý zisk za třetí čtvrtletí stoupl ze 144 milionů dolarů, neboli 63 centů na akcii, na 242 milionů dolarů, neboli 1.05 dolaru na akcii. Obrat vzrostl o 71 % z 3.72 na 6.36 miliardy dolarů poté, co společnost vydělala na nenasytné celosvětové poptávce po komerčních letadlech. Protože není možné odhadnout, jak dlouho bude stávka 55000 řadových mechaniků trvat, nelze stanovit přesný dopad na obrat, výdělky, hotovostní tok a krátkodobé investice společnosti Boeing. Toto investiční společenství však pevně věří, že se stávka vyřeší předtím, než bude mít na společnost Boeing nebo její zaměstnance trvalý vliv. Celkový pevný stav nahromaděných nevyřízených objednávek společnosti je ke 30. září ohromných 69.1 miliardy dolarů ve srovnání s 53.6 miliardy dolarů na konci Ačkoli by společnost mohla zaznamenat snížení příjmu za čtvrté čtvrtletí téměř o 5 miliard dolarů, nebude-li schopna letos dodat už žádná letadla, tato částka se jen pozdrží do roku 1990. A společnost, která má po ruce jen kontrolory a další nestávkující zaměstnance, nějaká letadla bezesporu dodá. Předtím, než odbory odmítly nabídku společnosti a než byla na noční směně dne 4. října zahájena stávka, společnost Boeing počítala s tím, že ve stávajícím období vyrobí 96 letadel. To zahrnovalo i 21 velkých dopravních letadel 747-400 této společnosti, její nejúspěšnější výrobek. "Není to hezký obrázek," řekl David Smith, analytik u společnosti Raymond James & Associates. "Ale prostě by to znamenalo úžasné první a druhé čtvrtletí příštího roku." Phillip Brannon ze společnosti Merrill Lynch Capital Markets dodal: "Tohle člověk nechce bagatelizovat a tvrdit, že na to nikdo nehledí. Stávka však zatím neprobíhá dostatečně dlouho na to, aby společnost Boeing přišla o zakázky v pravém slova smyslu." To je také hlavní důvod, proč se ceny akcií společnosti drží tak dobře, když by se podle Davida Smithe touto dobou už "většina společností hroutila". Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů společnost Boeing včera uzavřela na 54.50 dolaru na akcii, což je snížení o pouhých 12.5 centu. I tak společnost Boeing předvedla svoji klasickou jazykovou dovednost a zdůrazňovala tu horší stránku. Předseda Frank Shrontz v jednom prohlášení tvrdil, že společnost "čelí závažným výzvám a rizikům" v případě komerčních i vládních smluv. Například poznamenal, že výdaje na programy pro Pentagon se snižují, přičemž společnost Boeing je buď hlavní nebo významný dodavatel u řady důležitých vojenských projektů včetně bombardéru Stealth B-2, letounu Osprey V-22 s překlopnými rotory a nové generace taktického stíhacího letounu pro vojenské letectvo. Shrontz uvedl, že vzhledem k překročení nákladů na práci pro armádu za pevnou cenu zaznamená orientace této společnosti na obranu v roce 1989 "výraznou ztrátu". Shrontz navíc dodal, že zvýšení tempa výroby, které bylo zavedeno na základě práce na modelech 737, 747, 757 a 767, vyústilo v "závažné problémy se snížením kvality pracovních sil". Dodavatelé a subdodavatelé se setkávají se zvýšeným tlakem na dodržování termínů dodávek. A pak je tu samozřejmě nestálá situace na trhu pracovních sil. Kromě smlouvy s mechaniky končí na začátku prosince dohody s 30000 technickými a odbornými pracovníky v oblastech Puget Sound a Wichita ve státě Kansas. 15. října také vypršela smlouva se společností United Auto Workers v závodě společnosti ve Philadelphii, který se zabývá výrobou helikoptér. Tato smlouva, která zahrnovala kolem 3000 pracovníků výroby a údržby v hodinové mzdě, se prodlužuje po dni. Mechanici odmítli návrh na 10% zvýšení základní mzdy během trvání smlouvy na tři roky včetně odměn ve výši 8 % v prvním roce a 3 % ve roce druhém. K tomu všemu bude společnost Boeing ještě provádět úpravu životních nákladů, která by za každý rok smlouvy měla činit 5 %. Přesto odbory označily nabídku za "urážející". Společnost včera znovu opakovala, že je ochotná balík přepracovat, ale nic k němu přidávat nebude. Za posledních devět měsíců se čistý zisk společnosti Boeing zvýšil o 36 % ze 440 milionů dolarů, neboli 1.92 dolaru na akcii, na 598 milionů dolarů, neboli 2.60 dolaru na akcii. Obrat prudce stoupl o 28 % z 12.09 na 15.43 miliardy dolarů. Ministerstvo spravedlnosti včera nezávisle na této záležitosti uvedlo, že společnost Boeing souhlasila s tím, že vládě zaplatí 11 milionů dolarů, aby vyřešila stížnost, že vojenskému letectvu poskytla nepřesné informace o nákladech, když jednala o smlouvách o výměně hliníkových plášťů na tankovacím letounu KC-135. Žalobci uvedli, že vyrovnání se vztahuje na čtyři smlouvy, o nichž se jednalo v letech 1982 až 1985. Dodali, že vyrovnání je završením 2 1/2 letého prošetřování společnosti ohledně metod stanovování cen za hliník v souvislosti s letouny KC-135. Mluvčí společnosti Boeing odvětil: "Ohledně toho, co společnost kdy uvedla, nebyly důvody pro trestné stíhání. Toto se zrodilo z rozhodnutí ministerstva spravedlnosti", aby se případ vyřešil.

**Document number 254**

**Document identifier: wsj0473-001**

Společnost Foothills Pipe Lines Ltd. předala kanadským regulačním úředníkům žádost na výstavbu potrubí za 4.4 miliardy kanadských dolarů (3.74 miliardy amerických dolarů) pro transport zemního plynu z kanadského polárního kruhu na americké trhy počínaje Tato žádost společnosti Foothills, kterou vlastní společnost Nova Corp. z provincie Alberta se sídlem v Calgary a společnost Westcoast Energy Inc. z Vancouveru v Kanadě, by podle očekávání měla odstartovat to, co by se mohlo stát svárlivým bojem za právo na transport velkých objemů plynu na jižní trhy z dosud nedotčených polí v deltě kanadské řeky Mackenzie. "Je to preventivní úder společnosti Foothills," řekl Rick Hillary, ředitel pro rozvod zemního plynu v průmyslové skupině Independent Petroleum Association of Canada z Calgary. "Společnost Foothills chce dát ostatním transportním společnostem jasně najevo, že je v transportu plynu z polárního kruhu na jižní trhy bezpečně na prvním místě," řekl Hillary. V nadcházejících měsících se očekávají minimálně dvě konkurenční žádosti, včetně žádosti od společnosti TransCanada PipeLines Ltd., největšího provozovatele potrubí pro transfer zemního plynu v Kanadě. Další se očekává od konsorcia producentů ropy a plynu, které tento měsíc získalo od kanadské Státní energetické rady podmíněný souhlas s vývozem přibližně 9.2 biliónu krychlových stop plynu z delty řeky Mackenzie do Spojených států počínaje rokem 1996. Mezi uvedené producenty patří společnost Shell Canada Ltd., což je jednotka společnosti Royal Dutch/Shell Group, společnost Esso Resources Canada Ltd., což je jednotka společnosti Imperial Oil Ltd., která je ze 71 % vlastněna společností Exxon Corp. a společnost Gulf Canada Resources Ltd., jednotka společnosti Olympia & York Developments Ltd. "Souhlas (Státní energetické rady) s vývozem byl jako mávnutí startovního praporku pro další fázi, kterou je horečná výstavba zařízení pro transport plynu," prohlásil Bill Koerner, analytik u právní firmy Brady & Berlinek z města Washington D. C. Hlavním konkurentem společnosti Foothills při výstavbě potrubí od delty řeky Mackenzie bude patrně společnost TransCanada PipeLines. Tato společnost se sídlem v Torontu má spolu s houstonskou společností Tenneco Inc. od roku 1984 u kanadských regulačních úředníků podaný nedokončený návrh a právě jej modernizuje. Konsorcium Polar Gas společnosti TransCanada plánuje podobně jako společnost Foothills výstavbu potrubí přímo na jih od delty řeky Mackenzie v západní části kanadského polárního kruhu s úvodní transportní kapacitou 1.2 miliardy kubických stop plynu denně. Zdroje z odvětví uvedly, že podle jejich očekávání propukne mezi společností TransCanada, která má monopol na transport kanadského plynu východně od Alberty, a společnostmi Nova and Westcoast, které vlastní potrubí v Albertě a západně od ní, nelítostná bitva. "Je to panenská oblast, nepřivlastněná, a bude to kruté," řekl jeden pozorovatel, který si nepřál být jmenován. "Nikdo jen tak neustoupí." Společnost TransCanada se k žádosti společnosti Foothills odmítla vyjádřit. Minulý týden však Gerald Maier, prezident a výkonný ředitel společnosti TransCanada, řekl, že společnost "má v úmyslu stát se součástí jakéhokoli transportního systému, který tam vede" a aby si svoji pozici zajistila, zváží společné podniky s dalšími hráči. Jenže předtím, než kanadští regulační úředníci dají jakémukoliv konkrétnímu projektu definitivní zelenou, je třeba vyřešit ještě řadu problémů. Nejprve se bude muset téměř zdvojnásobit cena zemního plynu. Kent Jesperson, prezident společnosti Foothills, uvedl, že podle přesvědčení společnosti by projekt byl realizovatelný, pokud by ceny plynu do roku 1995 dosáhly 3.25 amerického dolaru za tisíc kubických stop při současném kurzu, což je vzrůst ze stávající spotové ceny o 1.50 amerického dolaru. Jespersonův odhad 3.25 amerického dolaru je o něco níže než minimální cena 3.39 dolaru, o níž poradenská společnost Paul Ziff & Co. se sídlem v Calgary nedávno prohlásila, že by byla nutná pro producenty plynu z delty řeky Mackenzie, aby jejich investice měla návratnost. Kupci amerického plynu se rovněž musejí rozhodnout, zda chtějí na plyn z delty Mackenzie podepsat závazné smlouvy, nebo nejdříve vybudovat aljašské rezervy v oblasti Prudhoe Bay, což je projekt, který je už přes deset let odkládán. Robert Pierce, předseda představenstva a výkonný ředitel společnosti Foothills, řekl, že je ještě příliš brzy na to, aby bylo možné říct, zda na trh jako první poteče plyn z Aljašky nebo z delty řeky Mackenzie. Společnost Foothills však uvedla, že má v plánu usilovat o souhlas regulačních úřadů s výstavbou alternativního potrubí, Aljašského transportního systému zemního plynu, severněji k Aljašce. Společnost Foothills uvedla, že pokud kupci plynu a regulační úředníci tuto možnost upřednostní, vybuduje další menší potrubí spojující zásoby v deltě řeky Mackenzie s hlavním potrubím na Aljašce. Rovněž je pravděpodobné, že než regulační úředníci začnou projednávat konkurenční projekty, budou usilovat o prosazení určitého druhu konsenzu mezi potenciálními staviteli potrubí. Douglas Stoneman, viceprezident společnosti Shell Canada, poznamenal, že se producenti raději vyhnou jednáním o konkurenčních návrzích, které by prodlužovaly proces revize ze strany regulátorů a brzdily výstavbu. Společnost Interprovincial Pipe Line Co., provozovatel ropovodu, o němž se říká, že promýšlí vlastní návrh plynového potrubí, prohlásila, že v této hře nefiguruje. Richard Haskayne, prezident a výkonný ředitel společnosti Interhome Energy Inc. se sídlem v Calgary, což je mateřská společnost společnosti Interprovincial, řekl, že společnost by raději pracovala na společném návrhu s dalšími "zainteresovanými stranami". Ohledně preventivní nabídky společnosti Foothills Haskayne poznamenal: "Pokud si myslí, že tak získají nějaké výsadní postavení, no, pak je to jejich věc.

**Document number 255**

**Document identifier: wsj0474-001**

Rada federálního rezervního systému uvedla, že až do výsledku prošetření úvěrové praxe společnosti First Union ve čtvrtích s nízkými příjmy odkládá souhlas s navrhovanou akvizicí společnosti Florida National Banks of Florida Inc. společností First Union Corp. za 849 milionů dolarů. Toto rozhodnutí odráží přísnější postoj Rady federálního rezervního systému k prosazování zákona o reinvesticích do komunit, což je federální zákon, který byl schválen v roce 1977, aby obyvatelé s nízkými příjmy mohli snáze získat půjčky. Odbory a komunitní skupiny získaly v posledních letech od bank velkorysé závazky ohledně poskytování úvěrů s nízkými úroky určitým čtvrtím za použití hrozeb, že budou u Rady federálního rezervního systému protestovat za dodržování zákona o reinvesticích a zadržovat tak navrhované akvizice. Ve skutečnosti však fúze pozdržel nebo jim zabránil jen malý počet petic. Současný spor se týká obvinění, že společnost First Union se sídlem ve městě Charlotte v Severní Karolíně nedodržuje povinnosti vyplývající ze zákona o reinvesticích. V průběhu léta podala floridská skupina poskytující právní pomoc, společnost Legal Services Corp., u Rady federálního rezervního systému petici v zastoupení obyvatel čtyř floridských okresů. Petice zpochybnila záznamy o půjčkách, které společnost First Union v daném státě poskytla, a stojí v ní, že se tato bankovní holdingová společnost "vyhýbala kontaktu s komunitou s nízkými příjmy, a že odmítá takřka každou afroamerickou čtvrť, se kterou ve státě jedná". Rada federálního rezervního systému při odložení fúze uvedla: "Rada je přesvědčena, že se v současné době v záznamech nenacházejí informace dostatečné k tomu, aby mohla dospět k definitivnímu závěru ohledně záznamů společnosti First Union, týkajících se vstřícnosti při poskytování úvěrů komunitám, které pod ni spadají na Floridě a v Severní Karolíně včetně čtvrtí s nízkými až průměrnými příjmy v těchto komunitách." Rada federálního rezervního systému sdělila, že v nadcházejících dvou týdnech by měl kontrolor financí zahájit šetření ohledně toho, jak floridská a severokarolínská jednotka společnosti First Union dodržuje zákon o komunitních reinvesticích. Společnost First Union, která má aktiva asi za 32 miliard dolarů, uvedla, že je zdržením zklamaná, avšak poznamenala, že bude s regulačními úřady spolupracovat. Zmíněná banka dodala, že podle jejího přesvědčení revize "ukáže, že společnost First Union požadavky zákona o komunitních reinvesticích dodržuje". Společnosti již vypršelo původní stanovené datum pro dokončení fúze, což bylo 1. října. Včera uvedla, že i tak předpokládá, že uzavře akvizici koncem tohoto roku či na začátku roku 1990. Pokud bude společnost Florida National koupena, bankovní franšíza společnosti First Union na Floridě se téměř zdvojnásobí na 17 miliard dolarů v aktivech. To by z ní učinilo po bance Barnett Banks Inc. druhou největší banku ve státě, který je obecně považován za nejlukrativnější bankovní trh v zemi. Při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů stouply akcie společnosti First Union o 25 centů na 23 dolarů. Akcie společnosti Florida National uzavřely při národním mimoburzovním obchodování beze změny na 25875 dolaru. Rada federálního rezervního systému na začátku roku odmítla žádost společnosti Continental Bank Corp. o koupi společnosti Grand Canyon State Bank ve městě Scottsdale v Arizoně, protože společnost Continental plně nedodržovala zákon o komunitních reinvesticích. Tenkrát Rada federálního rezervního systému uvedla, že odmítnutí, první tohoto druhu, předznamenává, že úřad začíná na zákon o komunitních reinvesticích klást důraz.

**Document number 256**

**Document identifier: wsj0475-001**

Výbor věřitelů společnosti Eastern Airlines vzal zpět krok směrem k uvedení vlastního alternativního návrhu na plán konkurzní reorganizace tohoto přepravce, jak uvedly zdroje obeznámené s výborem. Zdroje uvedly, že na včerejším jednání v New Yorku výbor zrušil pokyny, které dal před dvěma týdny svým odborníkům, aby posoudili další možnosti pro budoucnost společnosti Eastern. Poradci měli zprávu dokončit tento týden. Znamená to, že společnost Eastern, jednotka společnosti Texas Air Corp. z Houstonu, může přistoupit k věřitelům s žádostí o souhlas už dnes, kdy se očekává, že výboru dodá revidovaný reorganizační plán. Výbor se chce sejít příští týden, aby se k novému plánu vyjádřil. Podle jednoho zdroje bylo včera v jiných souvislostech věřitelům sděleno, že 40 milionů dolarů, o kterých předpokládali, že budou dostupné pro provedení reorganizace, možná nebudou k dispozici. Zmíněná osoba uvedla, že společnost Texas Air se ve věci opětovného prodeje dlužných cenných papírů v hodnotě 20 milionů dolarů dostala do potíží kvůli problémům na trhu s rizikovými obligacemi. A plány získat dalších 20 milionů dolarů prostřednictvím změn v pojišťovací politice narazily na překážku, uvedl zdroj. Mluvčí společnosti Eastern řekl, že "oněch 40 milionů dolarů stejně nebude mít na strukturu aktiv v plánu společnosti Eastern žádný vliv. Čtyřicet milionů není v celé záležitosti nijak významných". Není jisté, co věřitele přimělo k tomu, aby při zjišťování alternativ nového reorganizačního plánu společnosti Eastern udělali obrat o sto osmdesát stupňů. Od 9. března, kdy společnost Eastern poprvé požádala o ochranu na základě kapitoly 11, však neustále slibuje, že věřitelům zaplatí 100 centů za dolar. Vzhledem k tomu, že tento přepravce i nadále tvrdí, že to udělá, někteří členové výboru úspěšně argumentovali, že k prověření jiného plánu zatím není mnoho důvodů, jak uvedla jedna osoba obeznámená s postavením věřitelů. Účetní firma Ernst & Young a makléřství Goldman, Sachs & Co., tedy odborníci, které věřitelé najali, na začátku tohoto měsíce prohlásili, že společnost Eastern bude mít problémy s dosažením cílových výdělků, které tato letecká společnost předpokládala. Společnost Ernst & Young uvedla, že plán společnosti Eastern by se od předpokladů odchýlil až o 100 milionů dolarů. Společnost Goldman prohlásila, že společnost Eastern by stejný cíl minula přinejmenším o 120 milionů dolarů. Poradci trvali na tom, že společnost Eastern nesežene hotovost, kterou potřebuje, a aby plnila své cíle podle plánu, bude se muset znovu zadlužit. Společnost Eastern se tehdy proti těmto tvrzením ohradila a zprávu poradců označila za "zcela mimo realitu". Joel Zweibel, právní zástupce výboru věřitelů společnosti Eastern, se včera odmítl vyjádřit k tomu, zda byli odborníci vůbec požádáni, aby zvážili i jiné možnosti, a zda byli nyní vyzváni, aby tak nečinili. Řekl jen to, že výbor dosud nezaujal k plánu reorganizace společnosti Eastern žádné stanovisko, a že obě strany nadále jednají. "Lidé by každopádně rádi viděli plán založený na dohodě," řekl. Společnost Eastern a její věřitelé se v červenci dohodli na reorganizačním plánu, podle něhož měl tento přepravce prodat 1.8 miliardy dolarů v aktivech a koncem roku 1989 vystoupit z ochrany podle kapitoly 11 při dvou třetinách své původní velikosti. Nakonec se společnost Eastern rozhodla, že hlavní část, své trasy v Jižní Americe, které mají hodnotu 400 milionů dolarů, neprodá. Tato změna znamenala, že reorganizační plán, s nímž věřitelé souhlasili, již neplatí, a že obě strany musejí začít jednat znovu. Společnost Eastern veřejně oznámila, že překračuje cíle stanovené pro návrat do provozu a předpověděla, že by z řízení podle kapitoly 11 měla vystoupit na začátku roku, přičemž bude provozovat více letů, než původně plánovala.

**Document number 257**

**Document identifier: wsj0476-001**

Následující položky byly ve včerejších nabídkách a cenových listinách na amerických a neamerických kapitálových trzích, a to včetně podmínek a manažeru syndikátů tak, jak bylo uvedeno v Dow Jones Capital Markets Report: New York City - 813.4 milionu dolarů ve všeobecných dlužních obligacích, fiskální rok 1990, série C a D, včetně 757.4 milionu dolarů v obligacích osvobozených od daně a 56 milionů dolarů ve zdanitelných obligacích předběžně oceněných skupinou Goldman Sachs & Co. Zisky z obligací osvobozených od daně se pohybují v rozmezí 6 1/2 % v roce 1990 až 7.88 % v letech 2003-2005. Zisky ze zdanitelných obligací se pohybují v rozmezí 9 1/8 % v roce 1994 až 9.90 % v 2009 a 2010. Všechny obligace jsou ohodnoceny jedním A společností Moody's Investors Service Inc. Manažeři emisí očekávají hodnocení A- od společnosti Standard & Poor's Corp., která emisi superviduje. Zaručená Mortgage Securities Corp. - 150 milionů dolarů v hypotečních zástavních listech Remic nabízených ve 12 třídách společností First Boston Corp. Tato nabídka, série 1989-3, je sestavena společností First Boston pro emisi Remics a další derivativní hypoteční zástavní listy. Je zajištěna 9 1/2% cennými papíry vládní Národní hypotéční asociace s vyváženým průměrným termínem splatností 29 let, přičemž je nabízena za tržní ceny. Beneficial Corp. - 248.3 milionů dolarů v cenných papírech jištěných domovními kapitálovými úvěry prostřednictvím kapitálových trhů Merrill Lynch. Tato nabídka, s očekávanou průměrnou životností 3.2 roky, se bude měsíčně pohybovat na 20 bodech nad hodnotou indexu 30 denního obchodního cenného papíru ohodnoceného dvěma A, který má nyní ziskovost 8.50 %. Emise má očekávanou konečnou splatnost v roce 1998. Tato nabídka je hodnocena třemi A společností Moody's and S&P, na základě kvality domácích půjček kmenových akcií a akreditivu zahrnujícím 10 % dohody od Union Bank of Switzerland. Tato nabídka je učiněna prostřednictvím BCI certifikátů domovních kapitálových úvěrů krytých hodnotou aktiv na akcii, série 1989-1. Rochester Community Savings Bank - 200 milionů dolarů v 8.85% certifikátech jištěných půjčkami v automobilovém průmyslu, s oceněním se zisku 8.99 % prostřednictvím First Boston Corp. Tato emise, prostřednictvím RCSB 1989-A Grantor Trust, byla oceněna se ziskem v rozmezí 100 základních bodů nad vládními obligacemi 7 3/4 % se splatností v červenci 1991. Nabídka má očekávanou průměrnou životnost 1.7 let a datum definitivní splatnosti 15. května 1995. Tato emise je hodnocena třemi A společností Moody's, na základě kvality zmiňovaných půjček v automobilovém průmyslu a akreditivu zahrnujícího 13 % dohody od Credit Suisse. Jihoaustralský vládní finanční úřad (agentura) - 125 milionů australských dolarů v euroobligacích s nulovým výnosem a se splatností 12. prosince 1994 oceněných prostřednictvím Hambros Bank Ltd. na 509375 se ziskem 15.06 % minus poplatky. Garantováno ministerstvem financí jižní Austrálie Poplatky 1 3/8. Vládní pojišťovací úřad v New South Wales (Government Insurance Office of New South Wales) (agentura) - 50 milionů australských dolarů v 17 1/2% euroobligacích se splatností 4. prosince 1991, oceněných prostřednictvím Wespac Banking Corp. na 101.95 se ziskem 17.06 % minus poplatky. Poplatky 1 1/4. Swedish Export Credit Corp. (Švédsko) - 100 milionů švýcarských franků v 6 1/8% soukromě umístěných obligacích se splatností 30. září 1996, oceněných prostřednictvím Citicorp Investment Bank Switzerland na 100 3/4 se ziskem 5.99 %. Požadavek ze 30. září 1993, na 100 3/16, s poklesem o 1/16 bodu ročně v nominální hodnotě. Poplatky 1 3/4.

**Document number 258**

**Document identifier: wsj0477-001**

Společnost Allianz AG, západoněmecký pojišťovací gigant, vstoupila do boje o převzetí mezi francouzskými společnostmi Cie. Financiere de Paribas a Cie. de Navigation Mixte. Společnost Allianz uvedla, že získala souhlas francouzské vlády k nákupu až jedné třetiny společnosti Navigation Mixte, diverzifikované finanční, přepravní a potravinářské holdingové společnosti. Tento krok přichází týden poté, co společnost Paribas oznámila, že se chystá učinit nabídku na 66.7% kontrolu nad společností Navigation Mixte. V krátkém vysvětlujícím prohlášení společnosti Allianz se sídlem v Mnichově je uvedeno, že tak jedná, aby ochránila vlastní zájmy coby akcionáře společnosti Navigation Mixte. To by byl pro společnost Paribas i společnost Navigation Mixte šok. Obě totiž o společnosti Allianz, největší evropské pojišťovací společnosti, prohlašovaly, že je to tichý spojenec. Prohlášení společnosti Allianz rovněž posílilo přesvědčení o tom, že by boj o převzetí mohl být dlouhý. Vedlo k rozsáhlým úvahám na trhu o tom, zda společnost Paribas nyní zvýhodní svoji nabídku, která má být formálně uvedena ke konci tohoto týdne po schválení regulačními úředníky francouzské vlády. Vstup společnosti Allianz odráží zvyšující se horlivost západoněmeckých společností, které se těší na odbourávání vnitřních bariér v Evropském společenství v roce 1992, aby se mohly zapojit do toho, co bylo dosud považováno za vnitřní francouzské záležitosti. Rovněž společnosti Deutsche Bank, Dresdner Bank a Commerzbank daly najevo velkou ochotu expandovat do Francie před rokem 1992. Společnost Dresdner Bank tento měsíc učinila krok směrem k získání společnosti Banque Internationale des Placements, malé francouzské obchodní banky, na niž se společnost Deutsche Bank podívala a předala ji dál. Společnost Commerzbank doufala, že koupí podíl ve společnosti Credit Lyonnais, jenže vloni se do vlády vrátili socialisté a zrušili plány na privatizaci této velké francouzské banky. Společnost Deutsche Bank už alespoň dva roky aktivně hledá, kterou francouzskou společnost by mohla převzít. Analytici říkají, že společnost Deutsche Bank v poslední době šokovala některé lidi ve francouzské finanční komunitě, když naznačila, že chce silnou banku s velkým počtem poboček. "Stále pátráme," řekl mluvčí společnosti Deutsche Bank. "Banky, o nichž si myslíme, že do našeho konceptu zapadly, jsou buď státní, nebo nejsou na prodej, ačkoli společnost Deutsche Bank by dokázala zaplatit dobrou cenu." Představitelé společnosti Allianz nechtěli své plány podrobně komentovat, uvedli, že společnost Allianz v současné době vlastní mezi 5 a 10 % společnosti Navigation Mixte, což je zjevný nárůst 5% podílu, který dříve oznámili představitelé společnosti Navigation Mixte. Zdroje na pařížském trhu uvedly, že podle jejich přesvědčení společnost Allianz nakupovala včera dopoledne, přičemž společnost Navigation Mixte stoupla o 108 franků (17.19 dolaru), aby při intenzivním obchodování uzavřela na 1908 francích. Byl to první den obchodování, který následoval po pozastavení akcií společnosti Navigation Mixte z minulého pondělí, kdy společnost Paribas oznámila svůj plán zaplatit 1850 franků za každou akcii společnosti Navigation Mixte. Společnost Allianz rovněž drží 50% podíl v pojišťovací pobočce společnosti Navigation Mixte, jedné z největších francouzských pojišťovacích skupin, kterou koupila přibližně za 6.5 miliardy franků krátce předtím, než svoji nabídku oznámila společnost Paribas. Zbývajících 50 % vlastní společnost Navigation Mixte. Společnost Allianz ve svém prohlášení uvedla, že jedná s cílem chránit své zájmy, které ji spojují se společností Navigation Mixte coby partnerem. Prohlášení společnosti Allianz zdůraznilo již dříve oznámené stanovisko o tom, že nabídková cena společnosti Paribas je příliš nízká. Společnost Allianz rovněž nepřímo naznačila, že lituje toho, že společnost Paribas nepodává nabídku na všechny akcie společnosti Navigation Mixte. Problém je, říkají analytici, že když Paribas získá 66.7 %, zbývající akcie společnosti Navigation Mixte ztratí na hodnotě. To se nelíbí řadě současných držitelů, například společnosti Allianz, která si nemůže být jista tím, že pokud se sloučí se společností Paribas, prodá všechny své akcie. Prohlášení společnosti Allianz vedlo ke spekulacím o tom, že by společnost Allianz nakonec mohla akcie prodat společnosti Paribas. To by pro současné vedení společnosti Navigation Mixte byla špatná zpráva, protože počítá s tím, že mu společnost Allianz pomůže odrazit společnost Paribas. Společnost Allianz neuvedla, koho podpoří, pokud vůbec někoho. Jednoduše prohlásila, že jakmile v příštích dnech získá souhlas francouzských regulačních úředníků, zvýší podle vlastního uvážení svůj podíl ve společnosti Navigation Mixte, aby se ochránila. Společnost Paribas má nyní v plánu nabídnout za akcie společnosti Navigation Mixte, na které budou tento rok vyplaceny dividendy v plné výši, 1850 franků na akcii. Za akcie vzniklé 1. července, na něž budou vypláceny částečné dividendy, se tato společnost chystá nabídnout 1800 franků. Nebo by mohla nabídnout výměnu tří akcií společnosti Paribas za jednu akcii společnosti Navigation Mixte. Společnost Paribas již teď vlastní 18.7 % společnosti Navigation Mixte a nabytí dalších 48 % by ji za stávající nabídky stálo kolem 11 miliard franků. Uvedená nabídka si cení společnosti Navigation Mixte na zhruba 23 miliard franků v závislosti na tom, kolik držitelů opčních listů společnosti Navigation Mixte je před ukončením platnosti nabídky vymění za akcie.

**Document number 259**

**Document identifier: wsj0478-001**

Společnost Penn Central Corp. ze Cincinnati uvedla, že v principu souhlasí s převzetím jednotky Carol Cable Co. společnosti Noranda Inc. za 177 milionů dolarů. Společnost uvedla, že Carol Cable se sídlem v Pawtucketu ve státě Rhode Island je vedoucí dodavatel elektrických kabelů a elektronických obvodů na trh distributorů, maloobchodu i výrobců originálního vybavení. Společnost Carol Cable, provozující 12 výrobních závodů, měla provozní zisk 11.7 milionů dolarů z obratu 153.3 milionů dolarů za prvních šest měsíců tohoto roku a provozní zisk 25.6 milionů dolarů z obratu 294.6 milionů dolarů za celý rok 1988. Zmíněný výrobce telekomunikačního a obranného zařízení uvedl, že sortiment a tržní orientace společnosti Carol Cable doplní současnou orientaci firmy na kabely. Tento plán je podmíněn uspokojivým výsledkem šetření řádné péče ve společnosti Carol Cable, které provede společnost Penn Central, konečnou dohodou a schválením ze strany regulačních orgánů.

**Document number 260**

**Document identifier: wsj0479-001**

Společnost Fletcher Challenge Ltd. uvedla, že její jednotka Petrocorp souhlasila s akvizicí určitého podílu na těžbě ropy a plynu společnosti Alberta od kanadské jednotky společnosti Amoco Corp. přibližně za 130 milionů kanadských dolarů (110.6 milionu amerických dolarů). Fletcher Challenge, velký novozélandský koncern zabývající se lesními produkty, který má lesnické provozy v Kanadě, uvedl, že aktiva zahrnují podíly ve čtyřech těžebních oblastech zemního plynu a jedné těžební oblasti ropy nedaleko Provostu ve státě Alberta, včetně provozů na zpracování plynu a přibližně 247000 akrů neobdělané půdy. Navrhovaná koupě podléhá schválení ze strany společnosti Investment Canada, která sleduje velké zahraniční investice v Kanadě. Společnost Amoco Canada Petroleum Co., provozující základní majetek obsažený v balíku aktiv, uvedla, že prodej je součástí plánu na zvýšení produktivity aktiv. Petrocorp, novozélandský producent zemního plynu a ropy, uvedl, že plánovaná koupě bude první akvizicí ropy a plynu za hranicemi jeho domovské země a že vytvoří základ pro novou samostatnou výzkumnou a produkční jednotku v Kanadě.

**Document number 261**

**Document identifier: wsj0480-001**

Společnost MiniScribe Corp. z města Longmont v Coloradu uvedla, že představila jeden palec vysokou 80 megabytovou diskovou jednotku, o které doufá, že se prosadí u výrobců vysoce výkonných notebooků a přenosných počítačů. Tento potížemi sužovaný výrobce diskových mechanik doufá, že novými disky o velikosti 3 1/2 palce oživí svoji prestiž a nárůst prodeje. Společnost MiniScribe uvedla, že tyto diskové mechaniky mají větší paměťovou kapacitu než jiné disky stejné velikosti. Společnost MiniScribe uvedla, že počítá se zahájením plného objemu výroby zmíněných mechanik ve Spojených státech a Singapuru v prvním čtvrtletí příštího roku. Mechanika s kapacitou 120 megabytů by se měla na trhu objevit během třetího čtvrtletí 1990. Společnost MiniScribe se ocitla v potížích, když začátkem roku zveřejnila, že její zprávy o výnosech za loňský rok nebyly přesné. Po provedení interního šetření společnost zjistila, že hlavní představitelé používali pro umělé vytváření zisků z prodeje pestrou škálu metod včetně té, že dodávky paměťových bloků a vadných mechanik započítávali jako prodej.

**Document number 262**

**Document identifier: wsj0481-001**

Společnost New York Times Co. uvedla, že dosáhla dohody s nezávislými obchodníky zabývajícími se roznáškovou službou v metropolitní oblasti New Yorku o tom, že uvolní noviny k rozšíření nákladu dodávaného až do domu. Dohoda vyplynula z žaloby, kterou obchodníci podali v roce 1982, kdy společnost Times zahájila vlastní konkurenční přímou roznáškovou službu. Na základě dohody má společnost Times zaplatit v průběhu šesti let obchodníkům 3.6 milionu dolarů včetně dalších plateb ve formě finanční podpory během tří let podle počtu "nových zákazníků, které obchodníci získají a podle struktury cenové politiky", uvedla společnost Times. Částka uvedená v dohodě bude odečtena od příjmů za čtvrté čtvrtletí. Dohoda, která zahrnuje většinu z 300 nezávislých prodejců novin v oblasti New Yorku, umožní společnosti Times svobodně provozovat vlastní systém přímé roznáškové služby. Roznášky do domu představují nejrychleji se rozvíjející sektor denního nákladu Times, který činí 1.1 milionu. V současné době dostává přibližně 60 % předplatitelů roznášek do domu v oblasti New Yorku noviny přímo od společnosti Times.

**Document number 263**

**Document identifier: wsj0482-001**

Společnost Mercury Savings & Loan Association v Huntington Beach ve státě Kalifornie oznámila ztrátu za třetí čtvrtletí ve výši 3.9 milionu dolarů, čili 61 centů za akcii, oproti čistému příjmu 1.4 milionu dolarů, čili 22 centů za akcii za stejné čtvrtletí minulého roku. Společnost Mercury připsala ztrátu rychlému předčasnému splácení půjček a nákladům na refinancování řady hypoték letos na jaře a v létě, kdy úrokové sazby klesly. Tato záložna si na začátku měsíce najala investičního bankéře, aby jí poskytl poradenství ohledně potenciálního prodeje nebo fúze. Mercury se rovněž zužuje, což je součást jejího plánu změnit své zaměření z koupě hypoték od hypotečních makléřů na poskytování přímých úvěrů. Tato orientace je "ziskovější, efektivnější a poskytuje nám větší pocit kontroly", řekl William A. Shane, hlavní viceprezident společnosti Mercury. Ke 30. září činila aktiva společnosti Mercury 2.25 miliardy dolarů, což je oproti loňsku pokles ze 2.62 miliardy dolarů. Za posledních devět měsíců vykázala společnost Mercury ztrátu ve výši 5.4 milionu dolarů, čili 86 centů za akcii, oproti čistému příjmu 4 miliony dolarů, čili 63 centů za akcii v loňském roce. Akcie společnosti Mercury včera při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřely na 4625 dolaru, což je zvýšení o 50 centů.

**Document number 264**

**Document identifier: wsj0483-001**

Společnost Bancroft Convertible Fund Inc. z New Yorku patrně odmítne obnovenou nabídku od floridského investora Roberta I. Greena na koupi společnosti Bancroft za 18.95 dolaru za akcii. Sigmund Levine, jednatel a finanční ředitel společnosti Bancroft, uvedl, že ředitelé tohoto uzavřeného podílového fondu nabídku Roberta I. Greena zváží na pravidelném jednání za několik týdnů. "Nic nepřidal," řekl Sigmund Levine, přičemž předpověděl, že správní rada návrh Roberta I. Greena znovu odmítne. Při registraci u Komise pro regulaci prodeje cenných papírů uvedl Robert I. Green, že zvýšil svůj podíl kmenových akcií společnosti Bancroft na 10.4 % z 8.5 % a obnovil nabídku na získání fondu, kterou učinil v březnu. Sigmund Levine poznamenal, že se akcie společnosti Bancroft v průběhu posledních měsíců obchodují na úrovni nabídkové ceny pana Greena či nad ní. Uvedl, že se právníci společnosti Bancroft mají setkat s právníky pana Greena u delawarského kancléřského soudu na konci tohoto týdne, aby reagovali na žádost investora o poskytnutí účetních záznamů společnosti za posledních pět let. Roberta I. Greena se nepodařilo zastihnout.

**Document number 265**

**Document identifier: wsj0484-001**

Skupina Giant Group uvedla, že federální soud v Delaware odmítl kroky společnosti Rally's Inc. ve snaze zabránit skupině vedené prezidentem skupiny Giant Burtem Sugarmanem v získání vyššího podílu ve společnosti. Rally's, řetězec rychlého občerstvení se sídlem v Louisville ve státě Kentucky, tvrdí, že Burt Sugarman a ředitelé dalších dvou společností nesdělili Komisi pro regulaci prodeje cenných papírů, že zamýšlejí koupit velký podíl v Rally's. Burt Sugarman naopak tvrdí, že skupina dalších velkých podílníků - jejichž zájmy zastupují tři další ředitelé spojení s trusty jménem dětí zakladatele společnosti Jamese Pattersona - je propojena s konkurenčním řetězcem rychlého občerstvení Wendy's International Inc. Minulý týden společnost svolala tříčlenný výbor ředitelů, kteří nejsou propojeni se žádnou stranou, aby analyzovali situaci. Každá skupina ovládá přes 40 % akcií skupiny Rally's. Společnost nabídla své akcie ke koupi na burze teprve na začátku tohoto měsíce. Skupina Rally's situaci nekomentovala, ale očekávalo se, že dnes ráno učiní prohlášení ohledně situace.

**Document number 266**

**Document identifier: wsj0485-001**

Zpěvačka Bette Midlerová získala podle výroku poroty federálního soudu odškodnění ve výši 400000 dolarů od společnosti Young & Rubicam v případu, který ohrožuje obecně rozšířenou praxi reklamního průmyslu, kdy se při nabízení produktů využívají "imitátoři" umělců. Rozhodnutí federálního soudu v Los Angeles se týká televizní reklamy z roku 1985 na automobil Mercury Sable, kterou agentura Young & Rubicam zhotovila pro společnost Ford Motor Co. Tato reklamní agentura oslovila Midlerovou, aby zde vystoupila, ta však odmítla, přičemž jako důvod uvedla dlouhotrvající zásadu odmítání práce pro reklamu. Agentura se poté obrátila na bývalou doprovodnou zpěvačku Midlerové, která se v reklamě objevila a zazpívala to, co bylo všeobecně považováno za více než věrnou imitaci hitu Midlerové z roku 1973 "Do You Wanna Dance (Chceš tančit)". Odvolací soud sdělil: "Je-li charakteristický hlas profesionálního zpěváka všeobecně známý a je-li záměrně napodobován za účelem prodeje nějakého produktu, pak si prodejci přivlastnili něco, co jim nenáleží." Soudce při soudním procesu před porotou uvedl, že proto, aby byla společnost Ford uznána zodpovědnou, není dostatek důkazů. Společnost Young & Rubicam v prohlášení označila výrok za "politováníhodný, avšak snesitelný". Peter Laird, losangeleský právník Midlerové, řekl: "Domníváme se, že výrok utvrdí její pozici a naši pozici v tom směru, že inzerenti reklam a reklamní agentury nemohou beztrestně napodobovat hlas známých umělců. To je vlastnické právo, které náleží umělci." Odškodné, byť je včetně sankční náhrady škody, o kterou Bette Midlerová usilovala, o dost nižší než 10 milionů dolarů, patrně přiměje ty z Madison Avenue k tomu, aby se znovu zamysleli nad tím, jak využívají známé písně v reklamách. Loňské rozhodnutí odvolacího soudu například mělo za následek několik žalob a údajně i nedávnou soudní žalobu dědiců zpěváka Bobbyho Darina proti společnosti McDonald's Corp. kvůli jejím televizním reklamám na maskota "Mac Tonight", což je ostrá parodie na ochrannou známku Bobbyho Darina "Mack the Knife (Mackie Messer)". Toto rozhodnutí odvolacího soudu z minulého roku bylo obzvláště překvapivé, jelikož stejný soud v roce 1970 zamítl projednávání podobného případu, týkajícího se zpěvačky Nancy Sinatrové a reklamy na pneumatiky - rovněž produktu společnosti Young & Rubicam. Sinatrová podala žalobu ohledně uvedení písničky "These Boots are Made for Walkin (Boty proti lásce)" v reklamě. V té době byl soud názoru, že takový požadavek by byl v rozporu s federálním zákonem o autorských právech, který vždy zakročil proti neoprávněným pořizováním kopií písní a hudebních skladeb, avšak ještě nikdy proti jejich provedením. "Trochu deprimující je to, že v odvolacím soudu v Kalifornii jsou tři staří muži, kteří přijdou s prohlášením, že Nancy Sinatrová osobitý hlas nemá, kdežto Bette Midlerová ano. Nejsem si jist, zda soudci, kterých si většinou velmi vážím, jsou vhodnými zdroji pro rozlišování popových zpěváků," řekl Richard Kurnit, newyorský právník v oblasti reklamy. Přesto Kurnit řekl, že poslední rozhodnutí mají odrazující účinek. "Lidé si kvůli tomu pořádně rozmyslí, jak využívají hudbu a přinutí je to k větší obezřetnosti při specifickém provedení písně v její nejznámější verzi," řekl. Na tomto článku se podílela Joanne Lipmanová.

**Document number 267**

**Document identifier: wsj0486-001**

Společnost James River Corp. z Richmondu ve státě Virginia uvedla, že získala provoz na výrobu ubrousků a papírových kapesníků nizozemské společnosti Buhrmann-Tetterode N.V. za 77 milionů dolarů. Tato holandská jednotka, známá jako Celtona B.V., je vedoucím výrobcem spotřebitelských papírových ubrousků pro domácnosti i provozy pro region Beneluxu. Tato akvizice navíc zahrnuje výrobní fondy Invercon Papermils, výrobce papírových ubrousků pro domácnosti ve Velké Británii a Irsku. Při sloučeném posouzení měly provozy za rok 1988 příjem kolem 100 milionů dolarů. James River, výrobce celulózy a papírových a plastových produktů, má již podíl v provozech na výrobu papírových ubrousků ve Francii, Španělsku, Itálii a Turecku. Společnost uvedla, že hodlá vytvořit evropské podniky se společnou majetkovou účastí s italskými a finskými společnostmi. Provozy jednotky Celtona se stanou součástí těchto podniků.

**Document number 268**

**Document identifier: wsj0487-001**

Společnost Vitro S. A. z města Monterrey v Mexiku uvedla, že její přidružená společnost THR Corp. vstoupila do konečné fáze dohody o úvěru v souvislosti s konkurzní nabídkou společnosti Vitro na společnost Anchor Glass Container Corp. za 21.25 dolaru na akcii. Tyto dohody se uzavírají s bankou Security Pacific National Bank a filiálkou společnosti Donaldson, investiční bankou Lufkin & Jenrette Securities Corp. Finance získané z dohody o úvěru společně s hotovostí od společnosti Vitro umožní koupi všech akcií společnosti Anchor v oběhu a úhradu veškerých souvisejících nákladů a výdajů. Společnost Vitro uvedla, že k definitivní dohodě je nutné, aby společnost Anchor získala od svých bankovních věřitelů prohlášení, že se zříkají práva na stávající závazky týkající se prodlev v placení bankovních služeb. Jelikož společnost Anchor o toto prohlášení stále žádá, společnost Vitro uvedla, že se konkurzní nabídka prodlužuje do zítřejších 17 hodin východního standardního času.

**Document number 269**

**Document identifier: wsj0488-001**

Dolar včera uzavřel většinou se zvýšením, jelikož jej podpořilo mírné zotavení cen akcií. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností se v divokém lovu na výhodný nákup, následujícím po propadech v minulém týdnu, vyšplhal o 6.76 bodu. "Pozornost se upírá na burzu, protože není nic jiného, do čeho bychom se mohli zakousnout," řekl Robert White, viceprezident společnosti First Interstate of California. Někteří analytici předvídají, že když chybí zprávy o pohybu na trhu, které by posunuly americkou měnu výrazně nahoru nebo dolů, měna v tomto týdnu pravděpodobně klesne pod 1.80 marky. Jiní však tento názor odmítají a předpovídají, že dolar si i nadále udrží současný pevný charakter obchodování. Tvrdí, že oslabení jenu i libry pomohlo kompenzovat zprávy o klesající americké ekonomice a poskytlo dolaru podporu. Při včerejším pozdním obchodování v New Yorku měl dolar kurz na 18340 marky, což je zvýšení z 18300 marky v pátek odpoledne, a na 141.90 jenu, což je zvýšení z 141.65 jenu v pátek odpoledne. Libra měla kurz na 15820 dolaru, což je zvýšení z 15795 dolaru v pátek odpoledne. Dolar stoupl i oproti švýcarskému a francouzskému franku. V úterý v Tokiu zahajovala americká měna obchodování na 142.32 jenu, což je oproti pondělnímu uzavření v Tokiu na 142.17 jenu zvýšení. Překvapivá rezignace britského ministra financí Nigela Lawsona uvrhla minulý týden libru do zmatku. Zatímco včera se libra v krátkých periodách odrážela nahoru z minim burzovního dne, směnárníci prohlásili, že veškeré naděje na to, že by libra v blízké době vykázala výrazný nárůst, vyprchaly. Obchodníci uvedli, že prohlášením učiněným přes víkend se záměrem utišit obavu ohledně stability vlády ministerské předsedkyně Margaret Thatcherové a budoucnosti jejího ekonomického programu se příliš nepodařilo uklidnit investory a podpořit ochabující britskou měnu. Margaret Thatcherová ve svém prvním rozhovoru přenášeném televizí po rezignaci Nigela Lawsona znovu zdůraznila odhodlání udržet pevnou libru a opětovně varovala před tím, že plný vstup do mechanismu směnného kurzu Evropského měnového systému (EMS) nemusí nabídnout snadné řešení ekonomických potíží Británie. Uvedla, že načasování vstupu Spojeného království bude záviset na rychlosti, jakou budou další členové liberalizovat ekonomiku. Poznámky Thatcherové byly vnímány jako odmítnutí několika vedoucích členů její Konzervativní strany, kteří volali po jasněji formulovaném závazku Británie vůči EMS. Nedávný průzkum veřejného mínění zároveň ukázal, že obliba Thatcherové klesla na nejnižší stupeň ze všech představitelů Británie za dobu 50 let, kdy se provádějí předvolební průzkumy. Ani poznámky Johna Majora, který nastoupil po Lawsonovi, nedokázaly utlumit obavu trhu, navzdory jeho slibu, že udrží relativně vysoké britské úrokové sazby. Podle jednoho analytika z Londýna by ani vyšší úrokové sazby libře nepomohly, pokud bude britská vláda i nadále nestabilní. Jeden americký obchodník však odmítl katastrofické vize ohledně libry, když potvrdil, že je jen malá možnost, že by britská měna měla v bezprostřední budoucnosti nějakou perspektivu. "Není pochyb o tom, že situace je špatná, ale možná malujeme hrozivější obrázek, než bychom měli," řekl. Předvídá, že obchodování libry bude i nadále velmi nestálé včetně "období přehnaně vysokého prodeje a přehnaně vysokého nákupu", než se ze ztrát zotaví. Obchodníci rovněž poznamenávají, že všeobecný nedostatek zájmu o jeny pomohl podpořit americký dolar. Zaznamenávají, že trvalá poptávka japonských investorů po dolarech pro portfolio i přímé investice drží výchozí bod ochoty kupovat dolar na 140 jenech. Dolar včera v Tokiu zahájil stabilně a v pozdním obchodování uzavřel výše. Na trhu v Evropě, jemuž dominovaly křížové obchody, dolar uzavíral s mírným zvýšením. Na Newyorské komoditní burze se zlato pro okamžitou dodávku ustálilo na 377.80 dolaru za unci, což je snížení o 70 centů. Odhadovaný objem byl skromných 3.5 milionu uncí. Při časném obchodování v úterý v Hongkongu bylo zlato kótováno na 376.80 dolaru za unci.

**Document number 270**

**Document identifier: wsj0489-001**

Společnost Monogram Bank USA patřící společnosti General Electric Capital Corp. získala portfolio společností Visa a MasterCard od Komerčního federálního spořitelního a úvěrového sdružení z Omahy ve státě Nebraska, což je jednotka společnosti Commercial Federal Corp. z Omahy. Podmínky prodeje nebyly zveřejněny. Společnost GE Capital uvedla, že portfolio v současné době obsahuje 95 milionů dolarů v pohledávkách. Společnost GE Capital je pobočkou pro finanční služby společnosti General Electric Co. z města Fairfield v Connecticutu, která též podniká v oblasti rozhlasového vysílání a elektrických součástek. Společnost GE Capital uvedla, že Komerční federální spořitelní a úvěrová asociace bude i nadále prodávat programy společností Visa a MasterCard, zatímco společnost Monogram poskytuje "provozní a marketingovou podporu" a fakticky vlastní i účty. Po akvizici vlastní společnost Monogram z města Blue Ash v Ohiu účty v celkové hodnotě přesahující 2.4 milionu dolarů, dodala společnost GE Capital.

**Document number 271**

**Document identifier: wsj0490-001**

VÝCHODNÍ NĚMCI DEMONSTROVALI ve třech městech, aby si vyžádali demokratické svobody. Když se nový čelní představitel země Egon Krenz připravoval na dnešní cestu do Moskvy na jednání se sovětským lídrem Gorbačovem, stovky tisíc východních Němců se shromáždily v ulicích Lipska, Halle a Schwerinu, aby požadovaly osobní svobody a legalizaci opoziční skupiny Nové fórum. Krenz však slavnostně slíbil, že zachová politickou moc komunistické strany a řekl, že východní Němci by neměli destabilizovat národ nerealistickými požadavky. Komunističtí funkcionáři tento měsíc čelili takřka denním protestům na podporu demokracie, doprovázeným útěkem tisícovek východních Němců na Západ. Sovětská policie se v Moskvě střetla s demonstranty po noční stráži u ústředí KGB v Lubjance na památku těch, které stíhal Stalin. Shromáždění se zúčastnilo více než 1000 Moskvanů. Na Puškinově náměstí, kde policie zbila a zajala několik protestujících, demonstrovala odštěpená skupina. Policie v Jugoslávii rozehnala kolem 1000 etnických Albánců, kteří protestovali proti procesu s bývalým představitelem komunistické strany v jižní provincii Kosovo. Azem Vlasi a dalších 14 osob je obviněno z podněcování nepokojů a stávek a z opozice proti ústavním omezením autonomie Kosova. Pokud budou obviněni, mohli by být odsouzeni k smrti. Soud v Jeruzalémě odsoudil jednoho Palestince k 16 doživotním vězením za to, že 6. července vytlačil autobus ze srázu a zabil tak 16 lidí, oznámilo izraelské rádio. Za každého ze 24 zraněných cestujících byl také odsouzen na 20 let. To je považováno za nejpřísnější rozsudek vyhlášený od zahájení arabského povstání, které na územích okupovaných Izraelity probíhá již 22 měsíců. Američtí a sovětští vyjednavači zahájili jednání v New Yorku s cílem vyřešit neshody v návrzích na zredukování arzenálu chemických zbraní. Zatímco Kreml usiloval o zákaz vypouštění jedovatých plynů, Bílý dům chce ve výrobě těchto zbraní pokračovat i po podepsání mezinárodní dohody požadující jejich zničení. Vláda Jihoafrické republiky uvedla, že mírové demonstrace, jako například nedělní shromáždění proti apartheidu poblíž čtvrti Soweto, pomohly snížit napětí a napomohly politickým změnám. Protivládního shromáždění, při kterém se čelní představitelé zakázaného Afrického národního kongresu odmítli vzdát násilí za účelem ukončení apartheidu, se zúčastnilo na 70000 lidí. Ministr zahraničí Baker vyjádřil obavu z toho, že by se nikaragujský prezident Ortega mohl pokusit využít údajné útoky ze strany Američany podporovaných rebelů hnutí Contra jako výmluvu pro zrušení voleb plánovaných na únor. Ortega vyhrožoval, že ukončí 19 měsíční příměří. Bakerovy postřehy přišly, když Bílý dům naléhal na obě strany, aby příměří dodržovaly. Loď USS Lexington se po nedělní nehodě, při které pilot tréninkového letadla narazil do lodě a zabil pět námořníků, vrátila do přístavu ve městě Pensacola na Floridě. Kapitán této letadlové lodě, která je nejstarší v námořnictvu, uvedl, že letoun prováděl první pokus o přistání na letadlové lodi. Čtyři lidé zapálili na hlavních schodech amerického Kapitolu tři americké vlajky, když chtěli vyzkoušet nový federální zákon, který chrání americkou vlajku před zneuctěním. Všichni čtyři demonstranti byli zatčeni. Zákon, kterému Bush umožnil vejít v platnost bez svého podpisu, nabyl účinnosti v pátek. Představitelé Číny uvedli, že v rámci snížení pětiměsíčního stavu ohrožení v Pekingu nahradí vojáky na náměstí Nebeského klidu ozbrojení policisté. Nezávisle na tom podalo americké velvyslanectví během tří dní tři protesty na čínskou vládu kvůli údajnému utlačování diplomatů a jejich rodin, uvedl zdroj z velvyslanectví. Úřady v Alžírsku uvedly, že dvě zemětřesení si v neděli vyžádala minimálně 30 mrtvých a přibližně 250 zraněných. Největší škody byly hlášeny z města Tipasa, asi 40 mil západně od města Alžír. Zatímco záchranné týmy pokračovaly v hledání obětí, stovky přeživších obvinily vládu z chabé reakce na otřesy. Thatcherová v Británii svolala hlavní poradce ke strategickým jednáním, jelikož průzkumy veřejného mínění ukázaly, že popularita ministerské předsedkyně dosáhla po čtvrteční rezignaci ministra financí Lawsona historického minima. Jeden z průzkumů, provedený pro společnost British Broadcasting Corp., ukázal, že 52 % oslovených se domnívá, že by měla odstoupit. Zákonodárci v Maďarsku přijali návrh zákona, který uděluje amnestii řadě lidí odsouzených za trestné činy v trvání trestů kratších než tři roky odnětí svobody. Rovněž ustavili úřad na kontrolu vládních a stranických financí. Zákon vstoupí v platnost příští měsíc. Úmrtí: Ve městě Morristown v New Jersey zemřel v neděli ve věku 63 let na rakovinu Robert V. Van Fossan, prezident společnosti Mutual Benefit Life Insurance Co.

**Document number 272**

**Document identifier: wsj0491-001**

Společnost Fluor Corp. uvedla, že získala smlouvu v hodnotě 300 milionů dolarů na poskytování manažerských služeb v oblasti strojírenství a stavebnictví v měděném dolu v Irian Jaye v Indonésii pro jednotku společnosti Freeport-McMoRan Copper Co. Společnost Fluor se sídlem v Irvine ve státě Kalifornie bude řídit rozšíření kapacity dolu na 52000 metrických tun denně ze 32000 metrických tun denně. Dokončení projektu se očekává v polovině roku 1992. V roce 1988 měla společnost Fluor příjmy 5.1 miliardy dolarů a výnosy 56.4 milionu dolarů, čili 71 centů za akcii.

**Document number 273**

**Document identifier: wsj0492-001**

Společnost Nixdorf Computer AG ve svém vyjádření o pokračujících potížích se ziskovostí uvedla, že bude muset dále snižovat stavy zaměstnanců, především v oddělení výzkumu a rozvoje. Tato západoněmecká počítačová firma, která se dostala do problémů, uvedla v prohlášení zaměstnancům, že počet osob zaměstnaných v rozvoji bude do konce roku 1990 celosvětově snížen z 2888 na 2440. Počet pracovníků v odděleních výroby bude do září snížen o 488 na 5200. Snižování bude z jedné poloviny provedeno v Německu a ze druhé poloviny v zahraničí. Za prvních devět měsíců 1989 uvedla společnost Nixdorf nárůst prodeje o 5 % současně s růstem ve vybraných oblastech, jako jsou banky a obchodní společnosti. Společnost rovněž uvedla dílčí úspěchy v oslabování růstu nákladů a sdělila, že se v roce 1990 chce vrátit k ziskovosti. Zmínila se o očekávaných prospěšných účincích, které přinese zaměření na klíčové výrobky, další strukturní změny v rámci skupiny a dohody o spolupráci s dalšími společnostmi.

**Document number 274**

**Document identifier: wsj0493-001**

O SPOLEČNOST GREAT NORTHERN NEKOOSA usiluje jiná velká papírenská společnost, společnost Georgia-Pacific, za 58 dolarů na akcii, neboli zhruba 3.18 miliardy dolarů. Tato konkurzní nabídka, která analytiky překvapila, jelikož se ukázalo, že byla nevyžádaná, by mohla zahájit období konsolidace odvětví. Analytici vyjádřili pochybovali o tom, zda společnost Georgia-Pacific nakonec uspěje, přičemž říkali, že konkurenční nabídky mohou učinit i další papírenské koncerny. Bouřlivým protestům proti programem řízenému obchodování se podvolily další dvě firmy obchodující s cennými papíry. Jednotka Kidder Peabody společnosti GE uvedla, že přestane provozovat arbitráže akciových indexů na vlastní účet, zatímco společnost Merrill Lynch uvedla, že s tímto druhem obchodování zcela končí. Newyorská burza se rovněž střetla s rozezlenými specialisty na cenné papíry. Nejvyšší soud bude přešetřovat velkou kauzu penzijního pojištění. Soudci se shodli na tom, že musí rozhodnout, zda federální pojistitelé mohou od společnosti LTV požadovat, aby znovu převzala zodpovědnost za financování svého penzijního deficitu ve výši 2.3 miliardy dolarů. Farmaceutické společnosti prohrály zásadní kauzu týkající se finančních závazků. Nejvyšší soud potvrdil rozhodnutí newyorského soudu o tom, že není-li skutečný výrobce znám, jsou za újmu na zdraví či za úmrtí zodpovědní všichni výrobci léku proti samovolnému potratu. Společnost Revco obdržela od texaského finančníka Roberta Basseho a společnosti Acadia Partners nabídku na převzetí ve výši 925 milionů dolarů. Tento řetězec drogerií reagoval opatrně, přičemž uvedl, že zmíněný úmysl by dále rozšířil její velký dluh, který společnost vloni donutil, aby požádala o ochranu podle kapitoly 11. Skupina Rockefeller Group souhlasila s odprodejem 51% podílu společnosti Mitsubishi Estate, významnému japonskému developerovi a majiteli nemovitostí, za 846 milionů dolarů. Představitele některých jednotek společnosti Rockefeller tato dohoda údajně znepokojila. Společnost Continental Air vyměnila svého nejvyššího vedoucího pracovníka pošesté za šest let. Předsedu představenstva a výkonného ředitele Josepha Corra nahradí Frank Lorenzo, výkonný ředitel mateřské společnosti Texas Air. Mateřská společnost společnosti United Air možná bude muset zaplatit až 53.7 milionu dolarů skupině vedené zaměstnanci, usilující o odkup, na úhradu poplatků a plateb spojených s její neúspěšnou nabídkou na převzetí ve výši 6.79 miliardy dolarů. Společnost Gen-Probe souhlasila s tím, že ji za 110 milionů dolarů odkoupí společnost Chugai Pharmaceutical. Tento prodej patrně vyvolá obavy ohledně rostoucích japonských investic do amerických biotechnologických společností. Společnost Boeing oznámila 68% zvýšení výdělků za třetí čtvrtletí, avšak pozornost Wall Street byla zaměřena na pokračující stávku u tohoto výrobce letadel. Rada federálního rezervního systému pozdržela souhlas s nákupem banky Florida National Banks ze strany společnosti First Union za 849 milionů dolarů až do revize úvěrové praxe společnosti First Union v oblastech s nízkými příjmy. Společnost Allianz ze Západního Německa vstoupila do bitvy o převzetí mezi francouzskými společnostmi Paribas a Navigation Mixte. Společnost Maxwell souhlasila s prodejem americké polygrafické jednotky společnosti Quebecor za 500 milionů dolarů, čímž se ze společnosti Quebecor stává druhá největší komerční polygrafická společnost v Severní Americe. Podle skupiny F. W. Dodge Group vzrostly v září nové stavební smlouvy o 8 %, v čele s komerčními, průmyslovými a veřejnoprávními projekty. Společnost Western Union učinila opatření na stažení výměny 500 milionů dolarů, přičemž jako důvod uvedla zmatek na trhu s rizikovými obligacemi. Trhy - Akcie: Objem 126630000 akcií. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností 2603.48, což je zvýšení o 6.76, index akcií dopravních společností 1191.86, což je zvýšení o 1.43, index akcií veřejně prospěšných podniků 216.74, což je zvýšení o 0.88. Obligace: Index Shearson Lehman Hutton Treasury 3416.81, což je zvýšení Komodity: Dow-Jonesův index termínových obchodů 129.38, což je snížení o 0.11, spotový index 130.09, což je snížení o 0.71. Dolar: 141.90 jenu, což je zvýšení o 0.25, 18340 marky, což je zvýšení o 40.

**Document number 275**

**Document identifier: wsj0494-001**

Skupina Pacific Telesis Group uvedla, že její jednotka Pacific Bell utrpěla v důsledku zemětřesení v Kalifornii na začátku tohoto měsíce škodu na majetku v přibližné výši 45 až 50 milionů dolarů. Tato telekomunikační společnost se sídlem v San Francisku uvedla, že má uzavřenou pojistku proti zemětřesení na 150 milionů dolarů se spoluúčastí ve výši 10 milionů dolarů. Sam Ginn, předseda představenstva a generální ředitel, řekl analytikům cenných papírů z New Yorku, že na rok 1990 společnost očekává poněkud pomalejší růst výdělků na akcii, ačkoli poté by se roční nárůst měl vrátit na tradiční hodnoty kolem 7 %. Jako faktory, jež přispívají k dočasnému zpomalení, uvedl jednorázové snížení sazeb nařízené kalifornskými regulačními úředníky jakožto předstupeň nového systému, které odstraní nátlak na tvorbu zisku. Zmínil také zvýšení kapitálových investic ze strany společnosti Pacific Bell do zdokonalení sítě. Ginn řekl, že provozy společnosti, zaměřené na mobilní telefony, nyní využívá na 341000 zákazníků, což je oproti loňskému roku zvýšení o 46 %.

**Document number 276**

**Document identifier: wsj0495-001**

Společnost General Motors Corp. má v úmyslu vybudovat novou továrnu v Evropě, patrně v Británii, pokud společnost dosáhne uspokojivé dohody s odbory, uvedly zdroje. Představitelé společnosti Vauxhall Motors Ltd., britské jednotky společnosti GM, se včera odpoledne setkali s vůdci odborů v naději, že takové dohody dosáhnou. Továrna bude možná zahrnovat plány na komponenty pro podnik se společnou majetkovou účastí s firmou Jaguar. Jinou možností je, že jakožto součást plánovaného obchodního spojení společnosti GM s tímto britským výrobcem luxusních aut bude postavena samostatná továrna, uvedly zdroje. Zdroje uvedly, že "komplexní a podrobné" oznámení společné dohody mezi firmami General Motors a Jaguar provede Jaguar "někdy v průběhu dalších dvou a půl týdnů".

**Document number 277**

**Document identifier: wsj0496-001**

Společnost Cray Research Inc. získala vládní povolení k navrhované reorganizaci superpočítačového konstruktérského týmu zakladatele Seymoura Craye na samostatnou společnost. Poslední překážkou rozdělení tohoto předního celosvětového výrobce superpočítačů, kterého Cray založil v roce 1974, bylo schválení tohoto kroku Federálním daňovým úřadem coby transakce osvobozené od daní. Crayovi ředitelé stanovili datum zápisu pro distribuci akcií nové společnosti, která ponese název Cray Computer Corp., na 15. listopad. Bude se obchodovat na mimoburzovním trhu pod symbolem CRAY. Tento plán vyžaduje, aby držitelé akcií společnosti Cray Research dostali za každé dvě akcie, které vlastní, jednu akcii nové společnosti. Společnost Cray Research uvedla, že odhadovaný počet 14.7 milionu akcií společnosti Cray Computer bude rozdělen. Na základě smlouvy společnost Cray Research převede 53.3 milionu dolarů v aktivech rozbíhajícím se Crayovým provozům, které se primárně vztahují k vývojovému projektu Cray-3, na nichž pracuje jeho tým, a společnosti Cray Computer půjčí 98.6 milionu dolarů. Společnost Cray Research si v nové společnosti, která bude mít sídlo ve městě Colorado Springs v Coloradu, ponechá 10% podíl. Když společnost Cray Research v květnu oznámila plánované rozdělení, uvedla, že náklady na vývoj několika konkurenčních projektů zmenšují růst jejích výdělků. Po rozdělení se obě společnosti podle všeho stanou konkurenty v oblasti zakázek od vlády i komerčních zákazníků.

**Document number 278**

**Document identifier: wsj0497-001**

Společnost Interface Systems Inc. z města Ann Arbor ve státě Michigan uvedla, že za čtvrté čtvrtletí končící 30. září oznámí pokles čistého příjmu na 470000 dolarů, čili 11 centů za akcii, z loňských 805000 dolarů, čili 19 centů za akcii. Prezident Carl L. Bixby řekl, že k poklesu došlo navzdory tomu, že se zisk zvýšil o 30 % na více než 8.3 milionu dolarů ze 6.4 milionu dolarů v loňském roce. Tato společnost, která vyrábí počítačové součástky, uvedla, že výdělky za fiskální rok 1989 byly "o něco nižší" než 3.2 milionu dolarů, čili 74 centů za akcii, za fiskální rok 1988. Společnost uvedla, že za rok 1989 se zisk zvýšil zhruba o 30 % na více než 32 milionu dolarů z 25.3 milionu dolarů. Carl L. Bixby řekl, že první náznaky poukazují na vyšší výdělky i obrat v prvním čtvrtletí fiskálního roku 1990. "Současný objem nevyřízených objednávek je v celé korporaci velký," uvedl.

**Document number 279**

**Document identifier: wsj0498-001**

Společnost Priam Corp. uvedla, že požádala o ochranu před bankrotem podle Kapitoly 11 federálního zákona o konkurzu, a oznámila 35% snížení počtu svých zaměstnanců na celém světě. Registrace u konkurzního soudu v této chvíli následuje po řetězu čtvrtletních ztrát a závad produktů tohoto výrobce pevných disků pro minipočítače a mikropočítače. Společnost Priam měla ztrátu 25.4 milionu dolarů za fiskální rok končící 7. července, čili dva centy za akcii, ve srovnání se ziskem 543000 dolarů za stejné období v loňském roce. Roční příjmy klesly o 13 % na 122.7 milionu dolarů. Po snížení počtu zaměstnanců o 200 oznámeném včera bude mít společnost Priam kolem 380 zaměstnanců, což je méně než polovina počtu, který měla před podobnou redukcí o 230 lidí v srpnu. Společnost včera rovněž uvedla, že vyřazuje jeden z hlavních nových produktů, 760 megabytový disk, který sice je technicky výkonný, ale neslibuje velké množství objednávek, jelikož finanční problémy způsobily devítiměsíční zpoždění v uvedení produktu na trh.

**Document number 280**

**Document identifier: wsj0499-001**

Francouzské ministerstvo hospodářství schválilo plánovanou výměnu aktiv mezi společností zabývající se obranou a elektronikou Thomson-CSF S. A. a bankovní skupinou Credit Lyonnais. Ministerstvo uvedlo, že výměna, jejíž podrobnosti byly zveřejněny minulý čtvrtek, umožní oběma státem kontrolovaným společnostem posílit působení na svých hlavních trzích a prohlásilo, že tento krok prokazuje dynamiku francouzských státních koncernů. Schválení rovněž ukončuje veškeré naděje na to, že by na obsazení pozice banky Credit Lyonnais v této smlouvě mohla pomýšlet další státní banka, banka Banque Nationale de Paris. Banka přes víkend poukázala na to, že by měla zájem o spojení se společností Thomson-CSF. Banka Credit Lyonnais převezme podle podrobností smlouvy něco málo přes 50 % společnosti Thomson-CSF Finance výměnou za zhruba 14 % vlastních akcií. Toto opatření pomůže bance udržet krok s mezinárodními ukazateli platební schopnosti, které zavádí Banka pro mezinárodní platby a zároveň to bude poprvé, co její akcie s hlasovacím právem bude vlastnit jiná strana než vláda.

**Document number 281**

**Document identifier: wsj0500-001**

Společnost Bio-Technology General Corp. dostala nabídky na 97.9 % svých 7.5% konvertibilních prioritních podřízených cenných papírů, splatných 15. dubna 1997, a 96 % svých 11% konvertibilních podřízených dluhopisů, splatných 1. března 2006. V burzovních nabídkách, jejichž platnost skončila v pátek, obdrží držitelé za každých 1000 dolarů v cenných papírech jmenovitou částku 250 dolarů v 7.5% prioritních zajištěných konvertibilních cenných papírech série A, splatných 15. ledna 1995, a 200 kmenových akcií. Za každou jmenovitou částku 1000 dolarů v dluhopisech držitelé obdrželi 11% prioritní zajištěné konvertibilní cenné papíry série B v hodnotě 250 dolarů, splatné 15. října 1998, a 200 kmenových akcií. Společnost Bio-Technology, newyorský výrobce geneticky manipulovaných produktů pro zdravotní a veterinární péči, uvedla, že předkládá burzovní nabídku, aby redukovala své úrokové platby.

**Document number 282**

**Document identifier: wsj0501-001**

Japonské společnosti jsou již dlouho obviňovány z toho, že se vzdávají zisku, aby zvýšily obrat. Ale firma Fujitsu Ltd. tuto praxi dovedla do nového extrému. Tento největší počítačový výrobce v Japonsku minulý týden nabídl nejnižší cenu v porovnání se svými sedmi konkurenty a získal kontrakt na projekt mapovacího systému pro zásobování města Hirošimy vodou. Jeho nabídka: jeden jen, čili méně než americký penny. Nabídka způsobila takový rozruch, že společnost Fujitsu prohlásila, že se nyní pokusí z projektu odstoupit. "Z hlediska zdravého rozumu to nebylo společensky přijatelné," řekla včera mluvčí společnosti Fujitsu. Představitele města Hirošimy se nepodařilo zastihnout, aby se zjistilo, zda budou nabídku firmy Fujitsu ignorovat. Společnost Fujitsu prohlásila, že tak nízkou nabídku předkládá proto, aby si otevřela dveře na potenciálně lukrativní trh. "Zoufale jsme ten kontrakt potřebovali, protože chceme poznat terén," řekla mluvčí společnosti Fujitsu. "V budoucnosti předpokládáme velký trh, takže to nakonec bude výnosné. Je to určitý druh investice." Úřad pro zásobování Hirošimy vodou uvedl, že místní samospráva počítala v rozpočtu na projekt s asi 11 miliony jenů (77500 dolary). "Byl jsem ohromen," prohlásil Tatsuhara Yamane, vedoucí úřadu, podle zpravodajské agentury Kyodo. "Chápu nadšení firmy, když chce získat obchod, ale pro tak velkou společnost by bylo výhodnější prokázat trochu více uvážlivosti." A skutečně, i představitelé společnosti Fujitsu připustili, že možná byli příliš horliví. Mluvčí firmy Fujitsu řekla, že úředníci z ústředí tuto nabídku v předstihu neschválili a učiní opatření, aby se podobná věc v budoucnosti nestala. "Je to v rozporu se zdravým rozumem," dodala. Společnost Fujitsu získala konkrétně právo navrhnout technické podmínky počítačového systému znázorňujícího rozvody vody po městě. Systém by mohl být použit mimo jiné pro lokalizaci problémů při požáru nebo zemětřesení. Představitel vodárny řekl, že firma Fujitsu bude muset navrhnout systém tak, aby byl kompatibilní se zařízeními jiných výrobců. Představitelé průmyslu ale vyjádřili znepokojení, že první projekt by mohl společnosti Fujitsu poskytnout výhodu v pozdějším získávání lukrativních kontraktů. Společnost Fujitsu uvedla, že doufá, že hirošimský kontrakt jí pomůže zajistit smlouvy s dalšími magistráty. Předpokládá se, že japonské místní samosprávy budou v příštích několika letech mohutně investovat do počítačových systémů, a mnoho společností očekává, že tento obor umožní značné příjmy. "V blízké budoucnosti to bude rozsáhlý trh, nejen pro vodárny, ale pro všechny mapovací systémy," řekla mluvčí společnosti Fujitsu. "Můžeme očekávat trh s obratem stovek miliard jenů." Podle úřadu neučinily nabídku na hirošimský projekt žádné zahraniční společnosti. Právě japonská praxe nabízení velkých slev je často uváděna jako klasická překážka vstupu na japonský trh. Na začátku tohoto roku si USA stěžovaly, že japonští výrobci superpočítačů se účinně zbavují zahraničních konkurentů srážením cen pro univerzity až o 90 %. Firma Fujitsu nebyla jedinou společností ochotnou obětovat zisk z projektu. Podle magistrátu Hirošimy nabídli tři konkurenti cenu mezi 300000 a 500000 jeny. Ostatní nabídky se pohybovaly od 10 milionů k 29 milionům jenů.

**Document number 283**

**Document identifier: wsj0502-001**

Firma American Airlines rozšíří příští rok své transatlantické služby o 30 % přidáním šesti nových každodenních letů mezi USA a Evropou, oznámili včera funkcionáři. Firma American, jednotka společnosti AMR Corp., je největší letecká společnost v zemi. Mezi novými přímými lety, které začnou v květnu, budou lety Chicago-Varšava, Chicago-Helsinky, Miami-Madrid, Dallas-Barcelona, let Chicago-Paris každý druhý den a let Chicago-Manchester každý druhý den, řekli funkcionáři. Chicago má největší populaci občanů polského původu ze všech měst mimo Polsko. S těmito novými spoji bude firma American provozovat 161 letů týdně do 17 evropských měst. Rozšíření upevní pozici firmy American jako třetího největšího amerického transatlantického dopravce, po firmě Pan American World Airways, která patří společnosti PanAm Corp., a firmě Trans World Airlines.

**Document number 284**

**Document identifier: wsj0503-001**

Firma Karstadt AG oznámila, že obrat její domácí skupiny za prvních devět měsíců roku 1989 vzrostl oproti stejnému období před rokem o 4.6 %. Tato západoněmecká maloobchodní skupina také uvedla, že výsledky za první tři čtvrtletí naznačují, že splní roční plán zisku. Výdělek v divizi obchodních domů, který vytváří většinu zisku, by měl i nadále zůstat přinejmenším stabilní, zatímco příjem zásilkových a turistických jednotek se pravděpodobně bude oproti roku 1988 lehce propadat, uvedla společnost. Firma Karstadt nedodala o obratu či zisku skupiny za prvních devět měsíců žádná čísla.

**Document number 285**

**Document identifier: wsj0504-001**

Společnost Georgia-Pacific Corp. předložila nabídku na akvizici firmy Great Northern Nekoosa Corp. za 58 dolarů za akcii, čili za 3.18 miliardy dolarů. Nabídka završila týden naplněný zvěstmi, že firma Georgia-Pacific, společnost se sídlem v Atlantě zabývající se lesnickými produkty, uvažuje o předložení nabídky na firmu Nekoosa, papírnický koncern se sídlem v Norwalku v Connecticutu. Vedoucí pracovníky firmy Nekoosa se nepodařilo zastihnout a představitelé společnosti Georgia Pacific se odmítli vyjádřit. Nicméně analytici byli překvapeni, protože předložená nabídka se objevila jako nevyžádaná. "Je to docela bomba," řekl jeden z nich a dodal, že návrh by mohl nastartovat období průmyslového slučování. Asi se bude zdát, že se obě společnosti k sobě logicky hodí kvůli svému doplňujícímu se sortimentu, a analytici označili nabídku, představující 36% přesah tržní ceny firmy Nekoosa, za slušnou. Firma Nekoosa včera při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů skončila na 42.75 dolaru, což je nárůst o 2.75 dolaru. Pozorovatelé průmyslu se však přesto ptali, zda společnost Georgia Pacific nakonec zvítězí. "Musíte si dávat pozor na protinabídky," řekl jeden analytik. "Mohly by se do toho vložit společnosti International Paper nebo Weyerhaeuser." Nabídka za firmu Great Northern, jejíž ohlášení se objevuje jako oznámení v dnešním vydání Wall Street Journal, je první velký návrh na převzetí od kolapsu odkupu firmy UAL Corp., která je mateřskou firmou společnosti United Airlines, za 6.79 miliardy dolarů 13. října. Tento kolaps, který přišel po zmatku na trhu kvůli velmi rizikovým a velmi výnosným dluhopisům, vnesl pochyby do celého obchodu kolem akvizic, který podpořil velké zisky wallstreetských firem zabývajících se cennými papíry i velké zisky na akciovém trhu obecně. Zatímco akcie firmy Georgia-Pacific měly v posledních dvou letech na trhu lepší výsledky, firma Nekoosa ve stejném období na trhu zaostávala. Včerejší nárůst ceny akcií firmy Nekoosa nastal u 786700 akcií, čtyřnásobku denního průměru. Podle Zprávy skupiny Dow-Jones o profesionálních investorech bylo opční obchodování firmy Nekoosa také intenzivní a na Chicagské opční burze se v objemu zařadilo hned za firmy International Business Machines Corp. a UAL. Podle společnosti Value Line Investment Survey poptávka po dokumentární směnce firmy Nekoosa zeslábla a ve třetím čtvrtletí končícím 30. září vedla k poklesu příjmu o 6.6 %. Společnost Value Line dodala: "Vzhledem k rozšiřování slev na obchodní papíry a při neměnných dodávkách novinového papíru a vlnitého balíkového papíru očekáváme po celý příští rok záporné výsledky." Společnost Value Line naproti tomu prohlásila, že firma Georgia-Pacific "je v poměrně dobré pozici, aby obchodovala na oslabujících trzích s papírem", protože její produkce není soustředěna na severozápadě, ale na jihu, kde by měla být schopna částečně se vyhnout cenovým tlakům po vzrůstu cen dřevěných třísek. Také není vystavena účinkům oslabujícího obchodu s novinovým papírem a je silná v obchodu s papírovými ubrousky, který méně podléhá periodickým výkyvům. Koupě firmy Nekoosa by lehce zastínila loňskou akvizici firmy Brunswick Pulp & Paper Co. společností Georgia-Pacific za 530 milionů dolarů. Tato akvizice, která také zahrnula převzetí dluhu 135 milionů dolarů, byla naplánována tak, aby společnosti Georgia-Pacific umožnila vydělat na silné poptávce po měkkém dřevu a zároveň omezila její vystavení vlivu bytového trhu. Obchodním manažerem pro tuto nabídku, jejíž platnost skončí 29. listopadu, nebude-li prodloužena, je společnost Wasserstein Perella & Co.

**Document number 286**

**Document identifier: wsj0505-001**

Americká přidružená společnost firmy Ratners Group PLC odsouhlasila převzetí maloobchodu drahokamy Weisfield ' s Inc. za 50 dolarů za akcii, čili asi za 55 milionů dolarů. Cenné papíry firmy Weisfield ' s včera po tomto oznámení prudce stouply, zvedly se o 11 dolarů a v národním mimoburzovním obchodování uzavírala na 50 dolarech. Firmy Ratners a Weisfield ' s uvedly, že v podstatě dospěly k dohodě o převzetí firmy Weisfield ' s společností Sterling Inc. Společnosti prohlásily, že převzetí závisí na definitivní dohodě. Uvedly, že očekávají, že transakce bude dokončena do 15. prosince. Firma Weisfield's, založená v Seattleu ve Washingtonu, v současnosti provozuje 87 obchodních domů specializovaných na drahokamy v devíti státech. Ve fiskálním roce ukončeném 31. ledna společnost ohlásila obrat 59.5 milionu dolarů a zisk před zdaněním 2.9 milionu dolarů. Firma Ratners, která ovládá 25 % britského trhu s drahokamy, asi zvýší počet svých amerických obchodních domů z 360 na 450. Uvedla, že doufá, že do roku 1992 ovládne 5 % obchodu drahokamy v USA; nyní ovládá asi 2 %.

**Document number 287**

**Document identifier: wsj0506-001**

Firma McDonnell Douglas Corp. získala kontrakty v celkové hodnotě 244.8 milionu dolarů na 72 letadel F-A-18 pro válečné námořnictvo a náhradní díly pro vrtulníky pro armádu. Firmě Aerojet General Corp., jednotce společnosti GenCorp Inc., byl přidělen kontrakt pro vojenské letectvo v hodnotě 40.1 milionu dolarů na raketové motory střel Minuteman. Firma Rockwell International Corp. získala kontrakt pro válečné námořnictvo v hodnotě 26.7 milionu dolarů na ponorkové balistické střely. Firma Honeywell Inc. dostala kontrakt pro válečné námořnictvo v hodnotě 22.3 milionu dolarů na výstražné sady proti letadlovým střelám. Firma Beech Aircraft Corp., jednotka společnosti Raytheon Co., získala kontrakt pro vojenské letectvo v hodnotě 11.5 milionu dolarů na zabezpečení letadel C-12.

**Document number 288**

**Document identifier: wsj0507-001**

Firma Analog Devices Inc. uvedla, že možná v příštích několika měsících koupí jeden milion svých obyčejných akcií. Firma Analog také prohlásila, že plán na vykoupení jednoho milionu akcií oznámený v březnu je v podstatě hotový. Společnost, která vyrábí integrované obvody a jiné elektronické součástky, má nyní asi 47 milionů obyčejných akcií nevyplacených. Při včerejším smíšeném obchodování na Newyorské burze cenných papírů firma Analog Devices uzavírala na 8875 dolaru, což je nárůst o 25 centů.

**Document number 289**

**Document identifier: wsj0508-001**

Článek Johna Lehmana na redakční stránce o tom, jak Pentagon jako strašidelný dům opomíjí skutečné kořeny svého osídlení duchy ("V Pentagonu, procházka mezi duchy", 18. října). Chování médií k ministerstvu obrany během války ve Vietnamu, očerňování ozbrojených sil Carterovou vládou a veřejné obětování podplukovníka Olivera Northa, to vše posloužilo k oslabení nebohých duší, které tam žijí. Vzniklý strašidelný dům má sklon odměňovat stoupenectví, ne vůdcovství, vytváří pocit viny z nošení uniformy a posiluje pochybnosti ohledně připravenosti plnit roli duchů, jinými slovy schopnosti zvítězit, budou-li povoláni. Snad je čas Halloweenu pro Kongres správnou dobou, aby se poohlédl po financování nějakého zařízení proti duchům. Mike Greece, bývalý důstojník z povolání vojenského letectva, New York Kde pan Lehman vystupuje s kritikou generála George Marshalla za zasahování do výsad námořnictva? Už od dnů Alfreda Thayera Mahana (důstojníka amerického námořnictva a námořního historika) a Teddyho Roosevelta je válečné loďstvo ozbrojenou složkou nejvíce podporovanou úředníky Washingtonu. Pan Lehman přehlíží skutečnost, že námořnictvo má své vlastní letecké síly (flotilu letadlových lodí) a svou vlastní armádu (námořní pěchotu), která má zase své vlastní letecké síly. Tyto drnové bitvy jsou samozřejmě nepěkné, nehospodárné a potenciálně nebezpečné a měly by být v zájmu národní bezpečnosti vyřešeny, ale zdá se, že pan Lehman je spíše součástí problému než řešení. L. H. Blum Beaumont, Texas Souhlasím s panem Lehmanem na 100 %! Není to ten samý člověk, který rezignoval na místo ministra vojenských námořních sil, protože se mu nezdařilo dostat námořnictvo s 1000 loděmi? Já osobně nechci uspíšit demisi pana Lehmana, ale připadá mi, jako by ten článek psal sám o sobě. Carl Banerian ml., Birmingham ve státě Michigan

**Document number 290**

**Document identifier: wsj0509-001**

Po šesté v šesti letech má společnost Continental Airlines nového staršího vedoucího pracovníka. Předchozím byl D. Joseph Corr, předseda aerolinií, šéf exekutivy a prezident, jmenovaný teprve v minulém prosinci. Pan Corr odstoupil, aby se věnoval jiným obchodním zájmům, uvedla letecká společnost. Nepodařilo se ho zastihnout, aby se vyjádřil. Jako předsedu a šéfa exekutivy ho vystřídá Frank Lorenzo, předseda a šéf exekutivy společnosti Texas Air Corp., mateřské společnosti firmy Continental. Pan Lorenzo, 49 let starý, žádá zpět místo, které zastával před přijetím pana Corra. Aerolinie také jmenovaly Mickeyho Foreta prezidentem. Pan Foret, 44, je po 15 letech zasloužilým pracovníkem firmy Texas Air a její předchůdkyně, firmy Texas International Airlines. Docela nedávno býval výkonným viceprezidentem pro plánování a finance ve firmě Texas Air. Nejvyšší pracovníci firmy Continental nezůstávají dlouho, zvláště ti naverbovaní odjinud. Ale výkonné období pana Corra bylo ještě kratší než je obvyklé. Osmačtyřicetiletý pan Corr byl najat převážně proto, že jsou mu připisovány zásluhy za navrácení firmy Trans World Airlines Inc. k výnosnosti, když byl v letech 1986 až 1988 jejím prezidentem. Před tím byl vysokým pracovníkem v průmyslovém podniku. Ve firmě Continental snížil finančně ztrátové operace, které se zasloužily o vytvoření skromného zisku ve druhém čtvrtletí tohoto roku. Ale pan Corr, ve svém volném čase akrobatický pilot, je pochopitelně frustrován tím, co mu připadá jako omezená svoboda pod panem Lorenzem. Přestože během funkčního období pana Corra nebyl ve firmě Continental oficiálně vedoucím pracovníkem, je pan Lorenzo znám bedlivým sledováním provozních jednotek společnosti Texas Air. Firma Continental je vlajkovou lodí společnosti Texas Air a po vzchopení se z jednání o konkurzu v roce 1986 byla panem Lorenzem pracně vybudována na svojí současnou velikost. Není jasné, jakou roli, pokud vůbec nějakou, měl nedávný průzkum ohledně možného prodeje podílu ve firmě Continental, který provedl pan Lorenzo, v odchodu pana Corra. Nicméně jeden zdroj dobře obeznámený s aeroliniemi uvedl, že pan Corr nebyl v průběhu léta předem informován, když pan Lorenzo začal rozhovory s možnými kupci. Během svého působení se pan Corr pokusil na řadě schůzí informovat manažery o několika plánech společnosti pro budoucnost, hodně se stýkal a mluvil se zaměstnanci a podporoval školící soustředění, aby se zlepšila image tohoto dopravce. Pan Foret je jeden z hrstky vysokých pracovníků, na které pan Lorenzo po léta spoléhal. Dříve sloužil na finančně plánovací pozici v jednotce společnosti, firmě Eastern Airlines. Jiný dlouhodobý spojenec, Phil Bakes, v současné době stojí v čele firmy Eastern, která je nyní v konkurzním jednání podle zákona 11. Pan Bakes se dříve zabýval provozováním firmy Continental. Mezi dalšími absolventy jsou Stephen Wolf, nový předseda firmy UAL Inc., a Thomas Plaskett, prezident firmy Pan Am Corp.

**Document number 291**

**Document identifier: wsj0510-001**

Firma Doskocil Cos. uvedla, že vyrovnávání bankovního dluhu bylo prodlouženo do 31. května 1990, aby získala více času na prodej svých maloobchodních provozů s čerstvým masem Wilson Foods Corp. Společnost měla dlužných 58 milionů dolarů vrátit 31. prosince a 15 milionů dolarů 31. března. Společnost se zadlužila, když loni zaplatila 155 milionů dolarů, aby získala firmu Wilson. Dohoda o prodeji celkového majetku firmy Wilson za 150 milionů dolarů v hotovosti a cenných papírech se zhroutila v září, když kupující, společnost ovládaná Georgem Gillettem, nedokázala zajistit financování.

**Document number 292**

**Document identifier: wsj0511-001**

Níže uvedené společnosti ohlásily čtvrtletní zisk značně odlišný od průměrného odhadu analytiků. Společnosti byly sledovány přinejmenším třemi analytiky a měly minimálně pět centů na akcii rozdíl v aktuálních výnosech. Odhadované a aktuální výsledky zahrnující ztráty jsou vynechány. Rozdíl v procentech ukazuje porovnání aktuálního zisku s 30-denním odhadem, ve kterém jsou akciové prognózy od alespoň tří analytiků za posledních třicet dnů. Jinak je aktuální zisk porovnáván též s 300-denním odhadem.

**Document number 293**

**Document identifier: wsj0512-001**

Charles D. Way, prezident tohoto provozovatele restaurací, přijal další post šéfa výkonných úředníků. V této pozici střídá Alvina A. McCalla. Pan McCall zůstane předsedou.

**Document number 294**

**Document identifier: wsj0513-001**

Očekává se, že inflace v Austrálii vzroste ve čtvrtletí končícím 30. března až o 8.3 %, ale v červnu by mohla spadnout asi o 7 %, podle ekonomů. Vláda prohlásila, že ve čtvrtletí končícím 30. září vzrostl spotřebitelský index cen oproti předchozímu čtvrtletí o 2.3 % a oproti stejnému období před rokem o 8 %.

**Document number 295**

**Document identifier: wsj0514-001**

Charles A. Pearce, jemuž je nyní 66 let, ke 31. prosinci opustí svůj post výkonného ředitele v této bankovní holdingové společnosti. Zůstane předsedou. Místo výkonného ředitele převezme Charles R. Simpson ml., jemuž je nyní 46 let, prezident a provozní ředitel.

**Document number 296**

**Document identifier: wsj0515-001**

V této části západní Indie je teď klidná doba. Letní úroda je sklizena, zimní setí má teprve začít. Farmáři v uvolněných turbanech a s ozdobnými náušnicemi tráví svá odpoledne na tržištích, smějí se a klábosí. Člověk by si dokázal představit takové období klidu v životě Arabů, než se zečtyřnásobily ceny ropy. Neboť stejně jako na Araby v šedesátých letech čeká nyní celosvětová moc a sláva na farmáře ze Sidhpuru. Arabové měli jenom ropu. Tito farmáři možná mají v hrsti samotné srdce světa. Nebo alespoň jeho srdeční chorobu. To proto, že Sidhpur má téměř monopol na zásobování světa bleším semenem, jež je také známo jako jitrocel blešník nebo, v západním žargonu, psylium: drobným, nenápadným zrnkem bez chuti, které podle začínajících výzkumů může snižovat hladinu cholesterolu v krvi. Od té doby, co bylo spojení s cholesterolem odhaleno, začali Američané přidávat psylium do obilovin ke snídani. Jestliže prospěšnost semínka prokáže další výzkum, mohla by se tato prašná farmářská oblast stát epicentrem módy zdravé výživy a konkurovat všem módám od dob oleje z tresčích jater. "Toto semínko se nepěstuje nikde jinde v Indii, ani nikde jinde na světě," říká T. V. Krishnamurthy, viceprezident společnosti Procter & Gamble India Ltd., významného kupce a propagátora psylia. "Vhodné klimatické podmínky neexistují na mnoha místech na světě." Arvind Patel, zpracovatel a vývozce semene, nadšeně říká: "Nahradí-li psylium ovesné otruby, bude to ohromné." Zda psylium přinese Sidhpuru bohatství, závisí na Američanech bojících se cholesterolu, na americkém Úřadu pro kontrolu potravin a léčiv (FDA) a pochopitelně na výsledcích dalšího výzkumu. Jenom jedna věc je teď jistá: Psylium pravděpodobně nadlouho zůstane výhradně sidhpurským vývozním artiklem. Místní farmáři říkají, že to je stejně dobrá tržní plodina jako hořčice nebo luštěnina pískavice. Oni však netouží jíst každé ráno misku psylia a snad ani nepotřebují: tito farmáři, hubení, skromní vegetariáni, jsou v přecpaném, nebezpečném světě cholesterolu nevinně. Psylium je jednoletá bylina, plantago ovata, kterou zde po staletí využívali lidoví lékaři, převážně jako projímadlo a proti průjmu. Jako taková má tato rozpustná vláknina v severní Indii skoro fanatické přívržence. "Mohu vás ujistit," dosvědčuje pětadvacetiletý právník z New Delhi a významně přitom zvedá obočí, "vím z vlastní zkušenosti, že to funguje." Bombajský prominentní obchodník dává podobné doporučení: "Beru ji denně od roku 1961. " Lidoví lékaři ji také předepisují na problémy s ledvinami, močovým měchýřem a močovou trubicí, vředy na dvanácterníku a hemoroidy. Někteří ji používají na klouby postižené dnou. Rostlina má chlupatý stonek, na němž rostou květy a maličká semena. Bezbarvost a velikost semen - 1000 jich váží jenom 1.5 gramu, čili asi tolik jako dva ústřižky papíru - právě tím si vysvětlujeme dávnou narážku na blechy. Průhledný obal semen se oddělí, proseje a rozdrtí a samotným semenem se krmí zvířata. Asi 90 % sklizně, která měla loni hodnotu 26 milionů dolarů, je vyvezeno. Po desetiletí byla slupka psylia hlavní přísadou takových projímadel, jako je Metamucil společnosti Procter & Gamble Co., což je nejvíce prodávaná značka v USA, či Fiberall společnosti Ciba-Geigy Corp. Před nějakou dobou však vědci objevili, že rozpustná vláknina také snižuje hladinu cholesterolu v krvi. Firma P&G se sídlem v Cincinnati projevila zájem a zorganizovala dvě studie zaměřené na psylium a cholesterol. Jedna z těchto studií, provedená na Minnesotské univerzitě, zkoumala 75 lidí se zvýšenou hladinou cholesterolu. Po 16 týdnech se u skupiny, která brala tři kávové lžičky Metamucilu denně, projevil významný pokles hladiny celkového cholesterolu a také větší snížení hladiny lipoproteinů s nízkou hustotou, takzvaného špatného cholesterolu. Na konci roku 1987 firma P&G požádala FDA o schválení prodeje Metamucilu jako prvního výrobku snižujícího cholesterol bez lékařského předpisu v V dubnu se popularita psylia ještě vystupňovala. Potravinový gigant General Mills Inc. uvedl na trh snídaňové cereálie nazvané Benefit, obsahující psylium, oves, pšenici a řepné otruby, na jejichž obalu byla výrazně vytištěna slova "snižuje cholesterol". V září uvedla firma Kellogg Co. konkurenční cereálie obohacené psyliem pod názvem Heartwise. Z televize, z reklam a z krabic s cereáliemi byli Američané náhle zaplavováni zprávami o nenápadném semínku. Příliv nároků a protinároků znepokojil spotřebitele a dokonce poškodil prodej nových obilovin. Tento měsíc vyjádřil Úřad pro kontrolu potravin a léčiv znepokojení, že by Američané v budoucnu mohli přijímat v různých formách příliš mnoho psylia. V současné době je ve válce o psylium období klidu. FDA požádal firmy Kellogg a General Mills, aby výzkumem prokázaly, že jejich cereálie jsou bezpečné. Také nařídil společnosti P&G provést další studie na podporu svých tvrzení, že Metamucil může snížit cholesterol. Ale úřad psylium z regálů obchodů nevypudil. Jestliže FDA nová použití psylia schválí, očekává se, že ostatní společnosti si pospíší na trh se psyliovými výrobky. "To bude senzační věc," říká Krishnamurthy ze společnosti P&G v Bombaji. Arvind Patel, vývozce psylia, říká: "Právě včera jsem se vrátil z USA. V novinách, v rádiu a televizi, psylium je všude." Ale k farmářům musí zprávy o rozmachu teprve prosáknout. Ti vědí jenom o jednom využití plodiny - jako projímadla, a vzhledem k nynějšímu slábnutí cen psylia následkem vynikající sklizně uvažují o semenech jako o okrajové plodině, jako o něčem, co poroste mezi letními sklizněmi pšenice. "Psylium není dobrá plodina," stěžuje si Sooraji Jath, šestadvacetiletý farmář z vesnice Lakshmipura. "Zaprší vám v nesprávný čas a úroda je zničena." Dokonce i v Radě pro podporu vývozu základních chemikálií, léčiv a kosmetiky, vládním úřadu, který tato semena podporuje, je rozmach psylia dosud vzdáleným hřměním. Organizace se vychloubá tím, jak psylium řízně přispělo k pravidelnosti amerického vyprazdňování, aniž by úplně porozuměla závěrům výzkumu zaměřeného na cholesterol. Ve výroční zprávě rady je psylium na poslední straně, mezi takovými neatraktivními vývozními artikly, jako je rostlina přestup a "kulčiba dávivá", bylina, která vyvolává zvracení. V jistém smyslu jsou překupníci psylia - kupující a vývozci - rádi, že si novinky o jeho rozmachu mohou nechávat pro sebe. Kvůli svým nákupům v příštím roce potřebují ceny psylia nízké. Ale je v tom háček. Sidhpur a přilehlé oblasti jsou jediná místa na světě, kde se psylium pěstuje ve velkém množství. To je částečně zaviněno speciálními nároky této plodiny. Psylium potřebuje písčitou půdu, kropení během několika prvních týdnů a pak, když semena zrají, úplné sucho. Malé množství se pěstuje v Pákistánu, Francii, Španělsku, Itálii, Belgii a Brazílii, ale jeho kvalitu nelze s indickým psyliem srovnávat. Velcí kupci, například firma Procter & Gamble, tvrdí, že jsou i jiná místa na zeměkouli a v Indii, kde lze semeno pěstovat. "To není úroda, která by nemohla být zdvojnásobena nebo ztrojnásobena," říká Krishnamurthy. Ale vážný pokus o přesazení plodiny nikdo neučinil. V Sidhpuru je skoro čas zasít na letošní úrodu. Mnoho farmářů, příliš vzdálených, než aby zachytili nový lesk psylia na západě, se rozhodlo zasadit semena hořčice, fenyklu, kmínu, pískavice nebo ricinového oleje. Sooraji Jath uvažuje o tom, že se úplně vzdá psylia ve prospěch plodin s budoucností, jako je kmín nebo fenykl. "Možná zasadím semena ricinového oleje." Jeho bratr, Parkhaji, jehož hlava je zahalena nádherným karmínovým turbanem, důrazně přikyvuje na souhlas. Takže až bude v březnu sklizena úroda psylia pro příští rok, bude možná slabší než 16000 tun v několika minulých letech - přímo na vrcholu rozmachu psylia. A svět by mohl zažít svůj první nedostatek psylia.

**Document number 297**

**Document identifier: wsj0516-001**

Společnost Kellwood Co. uvedla, že dokončila dříve ohlášenou akvizici firmy Crowntuft Manufacturing Corp., výrobce žinylkových šatů a vycházkových oděvů se sídlem v New Yorku. Tento výrobce oděvů podmínky dohody nezveřejní. Společnost Kellwood prohlásila, že v čele manažerské skupiny firmy Crowntuft zůstane Gabriel Hakim st., prezident firmy Crowntuft.

**Document number 298**

**Document identifier: wsj0517-001**

Členství v Chicagské obchodní burze bylo prodáno za 416000 dolarů, což je o 36000 dolarů méně než v předchozím prodeji v říjnu. V současné době členství zaznamenávají nabízenou cenu 410000 dolarů a požadovanou cenu 425000 dolarů. Rekordní cena za plné členství na burze je 550000 dolarů, zaplacených 9. března 1989.

**Document number 299**

**Document identifier: wsj0518-001**

Drobní obchodníci tvrdí, že poslední trend je jako splněný sen: alespoň zpočátku cenově dostupnější sazby pro zdravotní pojištění zaměstnanců. Ale pak se probudí do noční můry. Rozumné sazby v prvním roce mohou být vystřídány navýšeními o 60 nebo více procent, jestliže pojištěný zaměstnanec zažádá o větší plnění, stěžují si. Pro jeden malý marylandský podnik se platby pojistného zvedly o 130 % za méně než dva roky, poslední zvýšení přišlo potom, co byla jedna z jeho tří pracovníků postižena vychýlením ploténky. "Existuje výrazná možnost, že kvůli tomu ztratím práci," řekla nedávno zaměstnankyně Karen Allen, z firmy Floor Covering Resources, sídlem v Kensingtonu v Marylandu, na slyšení v Kongresu. Řekla, že její zaměstnavatel si nemůže dovolit zvýšení sazeb, a že se bojí, že s platebním plánem pojištění při její nemoci nenajde jinou práci. Obavy mají stejnou měrou zaměstnanci i zaměstnavatelé. Průzkumy opakovaně ukazují, že vlastníci malých podniků řadí dostupnost a zvyšování nákladů na zdravotní pojištění mezi své největší starosti. Zdravotní podvýbor Sněmovního výboru pro energie a obchod, který vede demokratický republikán Henry Waxman z Kalifornie, prošetřuje stížnosti, že drobní podnikatelé nemohou zůstat u rozumně oceněného pojištění zdraví zaměstnanců, když je potřeba plnění pojistky, ale často nemohou dostat krytí na všechno, jestliže pracovník je označen jako zdravotně nepojistitelný. "Mám pro lidi v jejich postavení jedno staré pojmenování: nemocní lidé, kteří potřebují zdravotní pojištění," říká republikán Waxman. " To, co nyní vidíme, se vysmívá ideje pojištění: propusťte nemocné a nechte je zaplatit jejich vlastní účty." Někteří zákonodárci možná usilují o zákony, které by omezily příliš restriktivní pojišťovací pravidla. Znepokojení roste se zvýšeným úsilím pojistitelů dobývat trh s malými podniky. Jak se větší společnosti stále více a více samopojišťují, nebo využívají rezerv, aby zaplatily lékařské účty svých vlastních zaměstnanců, pojišťovací průmysl míří na trh malých zaměstnavatelů, který pro něj kdysi byl stojatou vodou. "Pojišťovací společnosti nabídnou dobrou sazbu, pokud nebude nikdo nemocný, ale to je jako hod kostkami," říká Rosemary Heinhold z úřadu pro služby malým podnikům, skupiny představující 35000 malých podniků z celé země. "Jeden případ rakoviny nebo rizikového těhotenství s nemocným dítětem a sazby jdou nahoru o 40 až 60 procent. Lidé z malých podniků končí s placením pojistného ve výši dvoj až trojnásobku nákladů na jednu nemoc." Mimoto skupina tvrdí, že některým z jejích členských společností bylo odepřeno pojištění, protože jednotliví pracovníci měli medicínské problémy, které se rozprostírají od slabého srdce až po psychologické poradenství po rozvodu, hemeroidy či nadváhu. Americká asociace zdravotního pojištění, obchodní skupina pojišťoven, uznává, že tvrdá konkurence mezi jejími členy, kteří se snaží pojistit podniky tak, aby to během prvního roku pojistného krytí bylo ještě přijatelným rizikem, zhoršila problém v tržním prostředí malých podniků. Ale prohlašuje, že rychlé zvyšování sazeb je přímo vázáno na prudké zvýšení nákladů na zdravotní péči. Někteří obchodní analytici viní z problému tvrdou konkurenci na pojišťovacím trhu. Říkají, že pojišťovací společnosti používají metody zaměřené na vyloučení nepříjemného rizika, protože to tak dělají jejich konkurenti. Ale všeobecná praxe činí obtížnější včlenit malou skupinu lidí do větších, tedy rozprostřít riziko přes větší pojistnou bázi. "Neviním pojišťovny ze zpronevěření se povinnosti," řekl Robert Patricelli z obchodní komory týmu pana Waxmana. "Nemůžete žádat po nějakém dopravci, aby uzavřel pojištění na sociálním základě, když se může zničit na tržišti." Republikán Waxman a demokratický senátor Edward Kennedy státu Massachusetts navrhli nařízení, kterým by se s problémem vypořádali. Návrh je jenom částí legislativy, která by vyžadovala, aby podnikatelé zajistili plnění zdravotního pojištění, je to myšlenka, která je důrazně odmítána drobnými podnikateli, kteří říkají, že by jenom navýšila problémy s náklady na pojištění. Ale lobbyisté malých podnikatelů říkají, že podporují myšlenku, zahrnutou v Kennedy-Waxmanově návrhu, na nové zákony nebo nařízení vyžadující širší využití kolektivního stanovení sazeb, které upevní sazby pro využívání zdravotní péče společenstvím nebo jinou velkou skupinou, a jsou navrženy, aby zabránily pojišťovacím společnostem vybírat si za klienty jenom malé společnosti s nízkým rizikem. Ale první na seznamu priorit, tvrdí Národní federace nezávislého obchodu, je zrušit státní zákony vyžadující zahrnutí zvláštních položek, jako je třeba psychiatrická péče, do základních zdravotních plánů. Takové podmínky, tvrdí, učiní obtížným stanovit základní, nízko nákladový balíček zdravotních náhrad. "Ještě než stát Wisconsin uzákonil, že má být hrazena péče o duševní zdraví, bylo ve státě jenom 70 klinik pro mentální zdraví; nyní jich existuje 400," říká Carolyn Miller, lobbyistka NFIB. Tvrdí, že podobná nařízení zvýšila náklady na pojištění o 20 % v Marylandu a o 30 % v Kalifornii. Asociace pojišťovnictví také ostře nesouhlasí s kolektivním stanovením sazeb, které "neušetří jediný dolar," jak tvrdí James Dorsch, washingtonský právní zástupce HIAA. "To jenom způsobuje, že podnikatelé v oblasti zdraví podporují ty nezdravé a pro všechny zaměstnavatele je méně stimulující, aby se starali o zdraví svých pracovníků." Pan Dorsch říká, že HIAA pracuje na návrhu vytvoření mechanismů soukromě financovaného zajištění, aby pomohla pojistně krýt malé skupiny, které nemohou získat pojištění bez vyloučení jistých zaměstnanců. Složitost pojišťovacího problému činí obtížným předpovědět výsledek. Ale pro paní Allen, zaměstnankyni, které problém se zády způsobil ohromné navýšení pojistných sazeb, je východisko jednoduché. "Co je dobrého na tom mít zdravotní pojištění," ptala se, "když je tak nákladné, že se stane nemožným si ho udržet po jediném větším proplácení?

**Document number 300**

**Document identifier: wsj0519-001**

Belgický index cen spotřebního zboží vzrostl v říjnu o prozatímních 0.1 % oproti předchozímu měsíci a oproti říjnu 1988 stoupl o 3.64 %, uvedlo ministerstvo hospodářství. Index, který používá základ roku 1981 jako 100, byl vypočítán na říjnových 140.91 oproti zářijovým 140.74. Roční inflace vzrostla ze zářijových 3.55 % na 3.64 % v říjnu. Inflace v Belgii v minulém roce plynule rostla, ale ministerstvo prohlásilo, že nejnovější růst je pomalejší než zisky za září a srpen.

**Document number 301**

**Document identifier: wsj0520-001**

Firma Nashua Corp., o které se říká, že je šest měsíců možným cílem pro převzetí, prohlásila, že holandská společnost usilovala o americký souhlas pro vykoupení 25 % akcií této firmy Nashua. Firma Nashua přímo odpověděla podpořením plánu otrávené pilulky a prohlášením, že zpětně vykoupí jeden milion svých akcií, čili 10.4 % z 9.6 milionu nevyplacených. Firma Nashua, jejímž hlavním podnikáním je prodávání xeroxů, faxů a podobného zboží, uvedla, že holandská společnost Reiss & Co. B. V. si podala žádost k Federální obchodní komisi pod společností Hart-Scott-Rodino Act o dovolení vykoupit akcie firmy Nashua v hodnotě větší než 15 milionů dolarů, ale v množství menším než 25 %. Přičleněná organizace Unicorp Canada dříve přiznala méně než 5%-ní podíl ve firmě Nashua, jak tvrdí Daniel M. Julius, pokladník firmy Nashua. Cenné papíry firmy Nashua prudce kolísaly vlivem spekulací o převzetí, a rok stoupaly vysoko, z 29.75 dolaru v březnu na 42875 dolaru za akcii v červnu. Ale společnost měla až do tohoto roku slabé výsledky, příjem klesl o 43 % na 13.7 milionu dolarů, čili na 1.43 dolaru na akcii, při 4% poklesu tržeb na 713.5 milionu dolarů během prvních devíti měsíců roku. Její cenné papíry nedávno klesly a v pátek ve smíšeném obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavíraly nezměněny na 29 dolarech na akcii; při této ceně má společnost tržní hodnotu asi 278.4 milionu dolarů. Firma Nashua oznámila požadavek společnosti Weiss po uzavření trhu. Pan Junius řekl, že "záměrem firmy Nashua je zůstat nezávislou veřejnou společností." Společnost uvedla, že doplnila svůj plán pro práva akcionářů omezením z 20 % na 10 % úrovně vlastnictví outsiderem, který by spustil vydávání jiným držitelům práv, aby kupovali další cenné papíry společného majetku firmy Nashua za poloviční cenu. Mimoto správní rada společnosti dala oprávnění ke koupi až milionu dalších cenných papírů. V rámci programu schváleného společností v roce 1987, který neupřesňoval množství cenných papírů, nakoupila firma Nashua během 29. září 481000 cenných papírů. Alex Henderson, analytik pro společnost Prudential-Bache Securities, řekl, že ačkoli tento rok bylo konání firmy Nashua "kruté," společnost má přesto přitažlivost "typického kandidáta na likvidaci, protože neexistuje žádná podobnost mezi jejími (čtyřmi) obchody." Likvidační hodnotu odhaduje na 55 dolarů za akcii. Kromě prodávání v Japonsku vyrobených fotokopírek a faxů v Evropě a xeroxových potřeb v USA, má firma Nashua tři další velké obchody: štítky a pásky, paměťové disky a zásilkové vyvolávání fotografií.

**Document number 302**

**Document identifier: wsj0521-001**

Řetězec obchodních domů s malým počtem vlastníků jmenoval viceprezidentem a finančním ředitelem Franka Nicastra. Sedmačtyřicetiletý Nicastro přechází do firmy Grand Union od společnosti Singer Co., kde byl finančním ředitelem.

**Document number 303**

**Document identifier: wsj0522-001**

Deficit běžného účtu v platební bilanci Francie se z 2.1 miliardy franků zrevidovaných v červenci snížil na 1.48 miliardy francouzských franků (236.8 milionu dolarů) v srpnu, uvedlo ministerstvo financí. Dříve byl červencový deficit odhadován na 613 milionů franků. Sezónně upravená čísla za srpen nebyla k dispozici kvůli nedávné stávce, která narušila sbírání dat pro ministerstvo.

**Document number 304**

**Document identifier: wsj0523-001**

Firma Weisfield ' s Inc. uvedla, že probíhají předběžná jednání stran možného prodeje společnosti. Mluvčí klenotnického maloobchodu řekl, že společnost dnes poskytne více podrobností a že dosažení definitivní dohody očekává koncem tohoto týdne. Při pátečním mimoburzovním obchodování firma Weisfield ' s navýšila o 9.50 dolaru na 39 dolarů. Při této ceně má společnost prokázanou hodnotu 42.9 milionu dolarů. Firma Weisfield ' s měla asi 1.1 milionu nevyrovnaných akcií, stejně jako 31. července. Cenný papír ve čtvrtek navýšil o 2.75 dolaru a uzavíral na vrcholu tehdejších 52 týdnů.

**Document number 305**

**Document identifier: wsj0524-001**

Po masakru v Pekingu 4. června vyslovili ekonomové zcela odlišné názory na to, jak jím bude ovlivněn Hongkong. Mezi nejoptimističtějšími byla společnost BT Brokerage (Asie) Ltd. V reakci na 5. červen prohlásila jednotka Bankers Trust Co. ekonomiku za "neotřesitelnou". Ostatní byli opatrnější. V červencové analýze nazvané "Od euforie k zoufalství" uvedla společnost W. I. Carr (Dálný východ) Ltd., další firma zabývající se cennými papíry, že rozpadající se důvěra by mohla podkopat budoucí ekonomický rozvoj. Vzhledem k tomu, že v současné době obchodní aktivity v Hongkongu nestejným tempem vrávorají vpřed, zdá se být sama ekonomika blokována svárem mezi nadějí a strachem. Výrobci přečkali rozruch v Číně bez větší újmy. V těžce postiženém hotelovém sektoru Hongkongu jsou viditelné známky obnovy. Ale na trhu s cennými papíry a nemovitostmi zůstává aktivita nepravidelná, i když ceny znovu získaly ztracenou půdu pod nohama. Slábnoucí poptávka hlášená dovozci, maloobchodníky a dokonce luxusními restauracemi zcela odpovídá profilu společnosti, která si hodně utahuje opasek. Podle názoru mnoha ekonomů a obchodníků tyto neshody podtrhují paradox, který pravděpodobně sužoval ekonomiku celá devadesátá léta. Tímto paradoxem je ekonomicky prospěšný, ale politicky riskantní vztah Hongkongu s Čínou. Vyhlídky Hongkongu jako modelu kapitalistické zdatnosti na prahu jižní Číny vypadají dobře. Půda a pracovní síla Číny nabízejí levné alternativy k místnímu průmyslu. Náklad směřující do Číny prochází přístavem na hongkongském území. Během deseti let od té doby, co se komunistický národ vynořil z izolace, pozdvihl jeho rašící obchod se západem status Hongkongu jako regionálního obchodního centra. Tento přínos se zdá jistý i přes současné ekonomické a politické problémy Číny. Ale pro Hongkong není Čína jen obchod. Také je suverénní silou, která v roce 1997 tuto britskou kolonii převezme. Představitelé Číny slíbili Hongkongu po roce 1997 velkomyslné svobody. Tento slib nyní působí nevěrohodně, když se titíž představitelé uchýlili k marxistickým dogmatům a brutální síle, aby rozdrtili demokratické hnutí ve své zemi. Odliv lidí a kapitálu z Hongkongu stoupá již od té doby, kdy se na počátku osmdesátých let poprvé objevil problém týkající se svrchovanosti. Celou tu dobu bylo velmi rozšířenou domněnkou, že vzhledem k silné ekonomice bude Hongkong schopen přitáhnout dostatečné množství zahraničních peněz a talentů, aby odliv snadno vyrovnal. Vzhledem k zájmu o emigraci a investice v cizině, který od 4. června prudce stoupá, se tento předpoklad už nezdá tak jistý. Investiční a emigrační plány potřebují dlouhý čas, aby se realizovaly. Od pekingského masakru uběhly pouhé čtyři měsíce a málokdo je připraven předpovědět jeho konečný dopad. Jediná shoda je v tom, že Hongkong by mohlo opustit více peněz a lidí, než se pokládalo za pravděpodobné. Tato očekávaná rána zahalí vyhlídky ekonomiky černým mrakem. Otázka, kterou si klade hodně lidí, je, jak dlouho bude taková nejistota trvat. Maureen Fraserová, ekonomka ve firmě W. I. Carr, přidružené společnosti francouzské firmy Banque Indosuez, věří, že toto území nemusí být schopno obnovit svou hybnou sílu až do doby nedlouho po roce 1997. Možná mezitím bude ještě jednou či dvakrát na vzestupu. Ale vzhledem k tomu, říká, že místní investoři jsou otřeseni politickým a ekonomickým zmatkem v Číně, skutečné zotavení nemusí přijít, dokud Hongkong nedokáže projevit svoji bezpečnost pod čínskou nadvládou. "Investoři musí přijmout možnost výrazného zpomalení ekonomické aktivity při rozbíhání do roku 1997," říká. "V několika následujících letech bych radila obezřetnost." V knize, která má být zanedlouho na tomto území publikována, odvodil politický ekonom Miron Mushkat z rozhovorů s 41 hongkongskými vládními úředníky a obchodníky tři scénáře pro budoucnost. Téměř polovina z nich tvrdí, že neklidný vztah Hongkongu s Čínou potlačí - i když nikoliv zmaří - dlouhodobý ekonomický růst. Zbytek je zhruba rozdělen na optimisty, kteří očekávají, že Hongkong bude postupovat kupředu jako předtím, a pesimisty, kteří předpovídají nenapravitelný chaos. Rozhovory se uskutečnily před dvěma lety. Od té doby, co vypukla čínská krize, říká Mushkat, je scénář popisovaný skupinou stojící někde uprostřed pozoruhodně podobný obtížím, jimž Hongkong čelí v současné době. Tato skupina, kterou nazývá "realisty", se shoduje na tom, že místní ekonomika poroste v devadesátých letech v průměru o 3 až 5 % ročně. Takové tempo růstu, i když úctyhodné pro zralé průmyslové ekonomiky, by pro Hongkong bylo nezvykle pomalé. Roční nárůst hrubého domácího produktu zde spadl pod 5 % během dvou nebo více po sobě jdoucích let pouze dvakrát od šedesátých let. První případ nastal v letech 1967-68, když čínská kulturní revoluce způsobila v kolonii krvavé pouliční nepokoje. Druhý přišel v letech 1974-75 vlivem otřesu, v němž se spojil světový hospodářský pokles a bolestný krach na místním trhu s cennými papíry. V průběhu uplynulých deseti let byl ekonomický růst Hongkongu v průměru 8.3 % ročně. Vzhledem k výsledkům Hongkongu mohli Mushkatovi "realisté", když rozhovory před dvěma roky probíhaly, působit nepřiměřeně konzervativně. Za současných okolností, říká, se už jejich scénář nezdá nereálný. "Město by mohlo ztratit něco ze svého podnikatelského nádechu. Mohlo by ztratit něco ze své dynamičnosti," říká Mushkat, ředitel firmy Baring Securities (Hongkong) Ltd., jednotky britské společnosti Barings PLC. "To nemusí být pohroma. To jenom znamená, že Hongkong by se stal méně vzrušujícím místem." Podle oficiálních předpovědí HDP, který poměřuje produkci zboží a služeb kolonie minus příjem ze zahraničí, se zdá, že Mushkatovi "realisté" jsou poměrně blízko pravdy. Poté, co vláda vzala v úvahu dopad čínské krize, počítala pro rok 1989 s 5% růstem HDP. Předpověď, beroucí v úvahu nejnovější informace, publikovaná 25. srpna, je srovnatelná s dřívější předpovědí 6 %, publikovanou 1. března, a mírou 7.4 % dosaženou v Sir Piers Jacobs, ministr financí Hongkongu, říká, že další oprava směrem dolů by mohla být oprávněná, pokud ekonomika nepředvede přesvědčivější zotavení. "Nevidíme nic takového, jako je scénář posledního soudu," říká. "Ale vstupujeme samozřejmě do obtížného období." Kromě strachu z roku 1997 bude mít na ekonomiku Hongkongu vliv mnoho faktorů. Jeden se týká japonských investorů. V roce 1985 na majetkové scéně Hongkongu stěží postřehnutelné Japonsko se minulý rok stalo významným zahraničním investorem, který utratil 602 miliony dolarů. Od čínské krize se trh rozrůstal poměrně klidně. Ale pokud se Japonci budou vracet v hojném počtu, jejich finanční síla by mohla do určité míry vyvážit ubývající závazky místních investorů. Jiný - a kritický - faktor jsou USA, největší exportní trh Hongkongu. Dokonce i před čínskou krizí zpomalovala slabá americká poptávka místní ekonomický růst. Naopak silné spotřebitelské výdaje v USA před dvěma roky pomohly pohnout místní ekonomikou na více než dvojnásobek její obvyklé rychlosti. Však také někteří ekonomové tvrdí, že globální tlaky budou i nadále řídit rytmus hongkongské ekonomiky. Jakmile vnější podmínky, například poptávka v USA, obnoví oblibu této oblasti, tvrdí, místní obchodníci pravděpodobně překonají své úzkosti z roku 1997 a budou dál obchodovat jako obvykle. Ale ekonomické argumenty, ačkoli jsou pádné, nemusí na 5.7 milionu lidí v Hongkongu zapůsobit. Mnozí jsou uprchlíci, kteří utíkali nekonečnému cyklu politických represí a chudoby v Číně od té doby, co se komunistická strana v roce 1949 chopila moci. Výsledkem je, že mnozí z těch, kteří nyní plánují opustit Hongkong, nemohou být snadno ovlivněni momentálním zlepšením politického a ekonomického klimatu. Počet emigračních žádostí stoupl v roce 1985, kdy Británie a Čína ratifikovaly svou dohodu o budoucnosti Hongkongu. V roce 1987, nejúspěšnějším roce Hongkongu za desetiletí, odešlo 30000 lidí, což je o 58 % více než v předchozím roce. Vloni odešlo 45000. Vláda předpovídá, že roční odlivy se v příštích několika letech ustálí na 60000 - odhad, který je všeobecně brán jako neskutečně nízký. Vysoký počet z odcházejících tvoří manažeři a odborníci. Ačkoli nikdo netvrdí, že zná přesnou cenu takového "odlivu mozků" pro ekonomiku, sotvakdo pochybuje o tom, že to představuje hrozbu. "Když společnost ztratí velkou část své pracovní síly, která navíc zahrnuje její nejproduktivnější členy, ekonomický růst musí být zasažen," říká Anthong Wong, ekonom u společnosti Hang Seng Bank.

**Document number 306**

**Document identifier: wsj0525-001**

Vedoucí pracovníci v obchodu prohlašují, že zatímco Wall Street od počítačově řízeného programového obchodování ustupuje, velcí institucionální investoři pravděpodobně budou v této strategii na plno pokračovat a dále vířit akciový trh. Tři nejvýznamnější makléřství - společnosti Bear, Stearns & Co. Inc., Morgan Stanley & Co. a Oppenheimer & Co. -, které ustoupily před stupňujícími se protesty veřejnosti, v pátek oznámily, že pozastaví arbitrážní obchody akciových indexů na své vlastní účty. Společnost PaineWebber Group Inc. oznámila, že se ve čtvrtek stáhne z arbitráže akciových indexů, což je kontroverzní strategie programem řízeného obchodování, kterou mnoho investorů viní z toho, že způsobuje velké výkyvy na akciovém trhu. Ačkoliv jsou v důsledku znepokojení nad současnou nestálostí akciového trhu nabízeny přestávky v obchodování, většina firem z Wall Street zůstává otevřená tomu, aby pro zákazníky obstarávaly programem řízené obchodování. Vedoucí pracovníci v obchodu soukromě říkají, že ohromné akciové-indexové fondy, jež zastiňují firmy z Wall Street co se týče velikosti jejich programem řízených obchodů, budou na akciovém trhu i nadále spouštět velké programy. Společnosti Wells Fargo Investment Advisers, Bankers Trust Co. a Mellon Capital Management jsou mezi nejvýznamnějšími klienty arbitráží akciových indexů na Wall Street, uvádí vedoucí pracovníci v obchodu. Tyto obrovské akciové-indexové fondy tvoří portfolia, která se vyrovnají akciovému indexu S&P 500 nebo jiným akciovým indexům, a aby zaznamenávaly zisky, běžně procházejí výměnou mezi akciovými a termínovými obchody. "Udělají to, jakmile dostanou příležitost," řekl jeden vedoucí pracovník v programem řízeném obchodování. Nárazové výkyvy na trhu s cennými papíry tudíž pravděpodobně jen tak brzy nezmizí, říkají. Bez firem z Wall Street, které obchodují na své vlastní účty, by v oblasti arbitráží akciových indexů mohlo ve skutečnosti být podstatně více příležitostí pro velké fondy. "Nyní k nám může přijít více zákazníků," řekl James Cayne, prezident společnosti Bear Stearns Cos. Vedoucí pracovníci, kteří tyto fondy řídí, vnímají současnou debatu o programem řízeném obchodování jako opakování obav po krachu v roce 1987. Připomněli, že studie vyhotovené po krachu v roce 1987 zprostily programem řízené obchodování obvinění, že je zdrojem nestálosti. "Problémy, které se (nyní) nadnáší klasicky bez intelektuálních ambicí, naprosto odporují řadě studií vypracovaných po krachu," řekl Fred Grauer, prezident společnosti Wells Fargo Investment Advisers. Mluvčí společnosti Bankers Trust řekl, že investiční větev společnosti využívá arbitráž akciových indexů pro zvýšení výnosu investorů. Vyjádření představitelů společnosti Mellon Capital se nepodařilo získat. Popularita akciových-indexových fondů vzrostla během minulého desetiletí, kdy penzijní fondy a další institucionální investoři hledali levný způsob, jak vyrovnat výkon akciového trhu jako celku. Hodně peněžních manažerů, kteří aktivně obchodují cennými papíry, mělo potíže s odpovídajícím vyrovnáním výnosu indexu S&P 500. Některé akciové-indexové fondy jsou obrovské. Podle společnosti Standard & Poor's Corp například společnost Wells Fargo Investment Advisers koncem června spravovala 25 miliard dolarů v investicích do cenných papírů, čímž si razila cestu do indexu S&P 500. Grauer řekl, že z toho se 2 miliardy dolarů používají v aktivní indexové arbitráži. Akciové-indexové fondy opakovaně využívají termínové trhy jako jistící prostředek, je to však mnohem méně agresivní strategie než arbitráž akciových indexů, ve které obchodníci kupují a prodávají velké balíky akcií, přičemž je vyvažují termínovými obchody s akciovými indexy, aby vydělali na cenových rozdílech. Obavy ohledně nestálosti zvýšil propad o 190 bodů na akciovém trhu 13. října. A zatímco k současné slabosti akciového trhu přispěly společnou měrou projevy ekonomického oslabení, nižší firemní zisky a potíže s financováním převzetí společností, mnoho investorů rychle obvinilo z nepříjemných výkyvů trhu programem řízené obchodování. Stažení firem na Wall Street následovalo po tom, co je několik institucionálních investorů nedávno dalo na černou listinu. Společnost Kemper Financial Services Inc., která je jednotkou společnosti Kemper Corp., minulé úterý uvedla, že již nebude obchodovat s firmami provádějícími arbitráž akciových indexů včetně tří, které později arbitráž akciových indexů v pátek pozastavily. Společnosti Phoenix Mutual Life Insurance Co. a Founders Asset Management Inc. také přerušily vztahy s makléřskými firmami, které se účastní programem řízených obchodování. Ačkoliv společnost Morgan Stanley stále provádí arbitrážní obchody akciových indexů pro klienty, skutečnost, že zastavila obchodování na svůj vlastní účet, pravděpodobně otřese takovými firmami, jako je například společnost Kidder, Peabody & Co., která stále provádí tyto obchody na svůj vlastní účet. Jedním z nejvýznamnějších obchodníků v arbitráži akciových indexů byla v posledních měsících trvale společnost Morgan Stanley. A skutečně, prezident společnosti Morgan Stanley, Richard B. Fischer, řekl, že podnik investuje peníze do vytvoření skupiny regulátorů, investorů a investičních bank, aby zjistila, zda arbitráž akciových indexů uměle navozuje nestálost akciového trhu. "Tyto otázky musíme vyřešit a zjistit, co je to, co vytváří umělou nestálost," řekl Fisher. "Je nesporné, že důvěra investorů (v akciový trh) je nezbytná." Společnost Merrill Lynch & Co. se připojila k volání po nějaké studii nebo regulačním zásahu, když v pátek večer doporučila reformy programem řízeného obchodování včetně vyšších záruk při termínových obchodech akciových indexů a větší koordinace řízení. James Cayne ze společnosti Bear Stearns za sebe prohlásil, že jeho firma pracuje s regulátory na vyváženosti podmínek pro poskytování záruk, aby se "zvýšila stabilizace". Pravidla pro záruky stanoví minimální částku v hotovosti, kterou musí investor složit, když kupuje cenný papír. Současná pravidla investorům dovolují složit za termínové obchody menší hotovost než za akcie. Někteří pozorovatelé říkají, že částečným viníkem nestálosti jsou rozdílná pravidla platná pro akciové a termínové trhy. Tato pravidla, říkají, umožní rychlejší a levnější termínové než akciové obchody, což často přivádí oba trhy do rozporu. Arbitráž akciových indexů, protože prodává na "dražším" trhu a kupuje na "levnějším", se pokouší obnovit spojení mezi akciovými a termínovými trhy a změny jsou často náhlé. Rozdílná obchodní pravidla však umožňují termínovým obchodům obchodovat jinak než akciím, což vyvolává především časté výkyvy při arbitráži akciových indexů. "Potřebujeme lepší regulační koordinaci," řekl Christopher Pedersen, obchodní ředitel u společnosti Twenty-First Securities Corp. "Na všechny produkty vlastního kapitálu by měl dohlížet jeden úřad.

**Document number 307**

**Document identifier: wsj0526-001**

Jako u tolika jiných trendů v zábavním průmyslu se zdá, že současnou záplavu násilných dramat v televizi charakterizuje spojení idealismu a snahy o sebeprosazení. To první přichází s nejnovější vlnou politického aktivizmu v Hollywoodu, zvláště kolem feministických problémů, například potratu. To druhé vychází z představy, kterou má mnoho lidí v televizní síti, že jejich jedinou nadějí, aby od nich divák nepřeběhl ke kabelovému vysílání, je plnit vysílání stále více a více naturalistickými scénami. Dejte to dohromady a dostanete programy o násilí. Nejlepší žeň byla minulý týden v premiéře sezóny "In the Heat of the Night (V žáru noci)", řady stanice NBC, započaté v roce 1967 celovečerním filmem o černém filadelfském policejním detektivovi v malém městě na jihu. V této sérii se Virgil Tibbs (Howard Rollins) a jeho žena Althea (Anne-Marie Johnsonová) usadili ve Spartě v Missouri. Protože program získal atmosféru místa, jelikož byl natočen v lokalitě v Georgii, tato epizoda - ve které je Althea znásilněna arogantním bílým učitelem - dělá správnou věc tím, že odhaluje sociální dopady zločinu. V televizním filmu, který není epizodou ze seriálu, je samozřejmě obtížnější navodit atmosféru místa. Ale nabídka pro dnešní večer, "Settle the Score (Zúčtuj s ním)" (ve 21-23 hodin východního standardního času na NBC), se o to ani nepokouší. Tento příběh o chicagské policistce vracející se domů, aby nalezla muže, který ji před 20 lety znásilnil, působí, jako by se odehrával na vysočině Ozark. Ale je spíše ilustrací k tomu, co Ben Stein popisuje ve své studii společenských postojů v televizním průmyslu: "Strach z násilí a animozity... kvůli rase nebo vyznání, strach a nedostatek pochopení v politice maloměstských lidí... vytváří obrovskou vlnu odporu k malým městům v myslích televizních autorů a producentů." Scénárista a vedoucí producent snímku "Settle the Score (Zúčtuj s ním)" Steve Sohmer je absolventem Yale a podílel se na dokumentárním filmu stanice PBS, vysílaném letos v létě, v němž šest studentů Yale z ročníku 1963 rozebíralo své životy po ukončení studia. Sohmer, který je žid, v jednu chvíli v dokumentu říká, že se cítil odmítán mnoha protestanty a jižany, s nimiž se na Yale setkal. Cituje, co řekl jeden student: "Ty jsi právě ten typ židovského kluka, jaký my jižané nemůžeme vystát. " Sohmer přiznává, že to částečně bylo reakcí na takové postoje, že je nyní "obyvatelem jednoho z dvou ostrovů mimo pobřeží Ameriky". Ale je exil v Hollywoodu dostatečný? Nelze soudit podle "Settle the Score (Zúčtuj s ním)", v němž, jak se zdá, si Sohmer vyřizuje své vlastní účty. Ze všech nelichotivých portrétů maloměstské Ameriky, které jsem viděl v televizi, je tento film nejzbytečněji ošklivý. Jediná sympatická postava je rozmařilá dcera Kate (Jaclyn Smithová) a tu lze snést jen díky tomu, že nemá nic společného se svým příbuzenstvem, skutečně zaostalou bandou jižanských protestantů, jejichž neradostná existence spočívá nejvíce v pěstování broskví a potlačování sexuality. Tito lidé jsou totiž tak prudérní, že krásnou Kate viní z toho, že když byla teenager, někdo jí svázal ruce za zády, strčil jí hlavu do jutového pytle, brutálně ji znásilnil a zbil a pak ji nechal umírat v chladírně. Její tatínek (Howard Duff) je typ chlápka, který, když se modlí u stolu s večeří, odmlčí se u slova "hřích" a významně se podívá na dceru, kterou neviděl dvě desetiletí, protože ve svém nitru ví, že si to, co se stalo v chladírně, užívala a dopřává si to samé potěšení neustále od té doby, co vymetá noční kluby v Chicagu. Lidé jako tenhle tatínek samozřejmě existují. Ale v Sohmerově vysočině Ozark je to jen špička patriarchálního ledovce. Setkání Kate s každým mužem je buď chichotavě puritánské, zlomyslně blahosklonné, odporně chlípné, nebo všechno dohromady. Přidejte skutečnost, že každý z nich, včetně tatínka, by mohl být oním útočníkem, a máte dějiště, které se nepodobá maloměstské Americe, dokonce ani hollywoodské noční můře o maloměstské Americe, ale spíše paranoidní, feministické dystopii připomínající "The Handmaid's Tale (Příběh služky)" od Margaret Atwoodové, který sám brzy bude (jak jste uhádli) hollywoodským filmem. Ve filmu existují dvě výjimky: Josh (Jeffrey DeMunn), místní lékař, který Kate vždy miloval, a Lincoln (Richard Masur), prostomyslný, ale laskavý bratr Kate. Josh se o Kate nemotorně pokouší, zatímco ta je plná zlosti a strachu, ale my od začátku víme, že on není členem toho odporného patriarchálního zřízení. Jak by mohl být? Je ředitelem místní organizace plánovaného rodičovství. Pokud jde o Lincolna, tak jestli nedokážete uhodnout, proč je ke své sestře, kterou jinak každý nenávidí, tak milý, já vám to nepovím. Pokud jde o ženy, ty jsou dojemné. Maminka Kate (Louise Lathamová) je morální zbabělec. Její švagrová (Amy Wrightová) je fňukající puritánka plná strachu, že Kate svede všechny ženaté muže ve městě, včetně zvláště ohavného chlápka jménem Tucker, jehož představa zábavy je nechat svou ženu doma, aby si léčila modřiny a popáleniny od cigaret, zatímco on přinutí Kate k tanci a pak se blahem celý bez sebe pokusí zlámat jí žebra. Přinejmenším se zdá, že švagrová je ubohou znalkyní mužského šarmu. Nicméně ani tyto urážlivé karikatury nejsou tak špatné jako morální pokrytectví v jádru filmu "Settle the Score (Zúčtuj s ním)". Ve shora zmíněné epizodě "V žáru noci" jsme viděli, jak je Althea napadena, ale nebyli jsme přizváni, abychom se tou podívanou potěšili. V Sohmerově filmu jsme naopak nuceni podílet se na perverzním vzrušení násilníka, když se plíží za svou obětí, protože kamera chtivě sleduje Kate v různých fázích svlékání a setrvává pohledem na jejím svázaném těle během opakovaných zpětných záběrů znásilnění. V tomto ohledu je příměří mezi feminismem a senzacechtivostí značně znepokojivé. Uveďme např. scénu, ve které Kate stojí nahá v osvětleném okně a šeptá ke svému skrytému útočníkovi: "Prohlédni si všechno, co chceš. Od zítřka tě budu sledovat. " Nebo tu, ve které ona a Josh zůstanou trčet ve městě a poté, co si Kate vyžádá oddělené pokoje v motelu, zaklepe na jeho dveře, aby ze sebe vychrlila své pocity po znásilnění - oblečená jen v minikalhotkách a push-up podprsence. Jistě, otázka je jasná. Když mají přátele typu pana Sohmera, potřebují feministky z Hollywoodu ještě nepřátele?

**Document number 308**

**Document identifier: wsj0527-001**

Cenné papíry společnosti Crossland Savings Bank poklesly potom, co management doporučil dočasné zastavení výplat dividend u kmenových i prioritních akcií, protože společnost Crossland možná nevyhoví novým vládním kapitálovým kritériím, která vstoupí v platnost 7. prosince. V pátek při kompozitním obchodování na newyorské burze cenných papírů končila firma Crossland na 5.25 dolaru, což je pokles o 1875 dolaru, čili o 26 %. Mluvčí prohlásil, že spořitelna možná nesplní kapitálové požadavky, protože podle navrhovaných směrnic jejích 380 milionů dolarů v prioritních akciích nesplňuje kritéria "základního kapitálu" navržená v novém zákonu o reformách, obnovách a vymáhání práva finančních institucí z roku 1989. Dodal, že konečné směrnice, které mají být zveřejněny na začátku listopadu, určí, zda banka vyhovuje. Spořitelna Crossland uvedla, že si najímá tři investiční bankéře, aby pomohli při vývoji a realizaci finančního restrukturalizačního plánu. Jména bankéřů nezveřejní. Navíc společnost Crossland ohlásila ve třetím čtvrtletí ztrátu 175.5 milionu dolarů, čili 13.44 dolaru na akcii, oproti čistému zisku 27.1 milionu dolarů, čili 1.16 dolaru na akcii, před rokem. Významným faktorem pro ztrátu ve třetím čtvrtletí byl odpis 143.6 milionu dolarů jako abstraktní hodnoty firmy. Mluvčí řekl, že navrhované směrnice nutí společnost Crossland zrevidovat obchodní plány a následně snížit hodnotu základního jmění některých dřívějších akvizic. Společnost Crossland vykázala dalších 20 milionů dolarů v rezervách úvěrových ztrát ve třetím čtvrtletí. Čistý úročený zisk za třetí čtvrtletí klesl ze 70.1 milionu dolarů před rokem na 35.6 milionu dolarů. Nicméně neúročený zisk vzrostl z 22 milionů dolarů na 23.5 milionů dolarů. Půjčky vzniklé ve třetím čtvrtletí prudce klesly z 1 miliardy dolarů před rokem na 663 miliony dolarů. Společnost Standard & Poor's Corp. snížila hodnocení prioritních akcií firmy Crossland z B- na CC a umístila je pod kreditní dohled kvůli možnému dalšímu sestupu. Kvůli možnému sestupu umístila pod kreditní dohled také další cenné papíry, včetně depozitních stvrzenek firmy Crossland oceněných BB-/B a jejích prioritních podřízených kapitálových dluhopisů oceněných B. Týká se to asi 518 milionů dolarů dluhu.

**Document number 309**

**Document identifier: wsj0528-001**

Poštou přichází obálka. Otevřete ji a ze stránky prosebně vykouknou dvě hluboké oči chlapce se snědou tváří. Chce se tomu špuntovi do odpadu? Je obětí Grammových-Rudmanových škrtů? Ne, ale přece jen je ohrožen: Jeho nová situační komedie na televizi ABC potřebuje fanoušky, aby mohla zůstat v éteru. Televize ABC neměla s pořady s herci tmavé pleti v hlavních rolích moc úspěchů a producenti nového pořadu jsou už trochu zoufalí. "Kmenová učebna", pořad o vedoucím pracovníkovi tmavé pleti v reklamě, který přenechá zasedací místnost správní rady třídě čtvrťáků, ve zkoušce sledovanosti propadá. Producenti Alyce a Topper Carewovi tedy zalistovali ve svých adresářích a shromáždili jména lidí tmavé pleti, kteří silně ovlivňují mínění, aby mohli spustit reklamní kampaň prostřednictvím pošty. Kdyby přilákali jádro publika tmavé pleti, dokázali by pořad udržet při životě alespoň do jarního semestru. Využívání reklamní pošty pro televizní pořad je jako chytání velryby na háček s kouskem chleba. To se prostě nedělá. Avšak použije-li se tento typ nervy drásajícího naléhání, aby se zapůsobilo na povědomí lidí tmavé pleti, je to ještě neobvyklejší. Pan Carew si nicméně myslí, že tím, že poštou obešle téměř 10000 lidí tmavé pleti, kteří tvoří to, co on nazývá "šeptanda", osloví velkou část z více než tří milionů domácností lidí tmavé pleti, které potřebuje. Ta "šeptanda" není nijak organizovaná, ale vy i já víme, že existuje," říká pan Carew, a má tím na mysli ten často záhadně malý svět odborníků a vůdců komunit tmavé pleti. "Tohle je velmi osobní, etnický styl," říká pan Carew. " Chci, aby o pořadu mluvili lidé u holiče a v salónech krásy i ve frontách na pečená žebírka. Chci, aby o tom taky mluvila i bílá Amerika, ale jsem přesvědčen, že rozhoduje právě šeptanda." Televize ABC tvrdí, že o činnosti producentů ví, ale dopisy byly poslány bez souhlasu této televizní společnosti. Dopis se ve skutečnosti do televize ABC strefuje kvůli tomu, že s pořady pro lidi tmavé pleti zaostává. Mezitím hrozí, že zatímco se pořady nedělního večera snaží udržet se nad vodou v silné konkurenci seriálu "To je vražda, napsala", šeptanda se změní v ticho: Zdá se, že taktika vyvolala pokusné sledování, avšak ohlasy přicházejí jen zvolna. Doug Alligood, vedoucí pracovník tmavé pleti v reklamě, který se zajímá o schéma sledovanosti ze strany lidí tmavé pleti, dává Carewovi jedničku za marketingovou kuráž, ale ve své vlažné reakci není osamocen. Některé pořady prostě nezaberou, říká, a toto je jeden z nich.

**Document number 310**

**Document identifier: wsj0529-001**

Společnost TransCanada PipeLines Ltd. uvedla, že plánuje přestěhovat příští rok své ústředí z Toronta do Calgary v Albertě, aby snížila náklady a byla blíž ke zdroji průmyslu zemního plynu. Gerald Maier, prezident a generální ředitel koncernu zabývajícího se rozvodem a marketingem zemního plynu, řekl, že budoucí růst společnosti je "stále více navázán" na rozhodnutí učiněná producenty plynu sídlícími v Calgary. "Od deregulace trhu v roce 1985 začali být producenti silněji zapojeni do transportu i marketingu," řekl Maier. "Je to otázka přiblížení se k dodavatelům, jelikož mnoho z těchto společností nás nezná tak dobře, jak by měly." Společnost TransCanada transportuje všechen plyn, který putuje z Alberty směrem na východ. To zahrnuje veškerý plyn spotřebovaný v Ontariu a Quebecu současně s velkými vývozy kanadského plynu do Walter Litvinchuk, viceprezident společnosti Pan-Alberta Gas Ltd., koncernu obchodujícího s plynem se sídlem v Calgary, řekl, že průmysl stěhování uvítá. "Až bude její přítomnost zde nejen symbolická, mělo by to pozvednout komunikační a obchodní vztahy," řekl Litvinchuk. "Protože cena přepravovaného plynu je velice důležitá pro schopnost producentů ho prodávat, pomáhá to udržet si přísun suroviny a přístup k přepravním společnostem." Stěhování, které by mohlo společnost TransCanada stát 50 milionů kanadských dolarů (42.5 milionu amerických dolarů) v platbách za přemístění a rozdělení společnosti, by mělo být dokončeno příští léto, řekl Maier. Všem 700 zaměstnancům pracujícím v Torontu budou nabídnuta místa v Calgary, prohlásila společnost. Když se společnost přestěhuje do Calgary, ušetří mezi 4 a 6 miliony kanadských dolarů ročně na kancelářských výdajích a jiných administrativních nákladech, dodal Maier. Část výdajů i úspor by se mohla přenést na zasílatele pro plynovod společnosti TransCanada prostřednictvím poplatků, které jsou založeny na hodnotě soustavy plynovodu a nákladech na jeho provoz. 49.1 % společnosti TransCanada vlastní holdingová společnost BCE Inc. se sídlem v Montrealu.

**Document number 311**

**Document identifier: wsj0530-001**

Od svého založení v roce 1818 se společnost Brooks Brother, průkopník vzhledu Ivy League, vyvarovala okázalé obchodní propagace a módních trendů - pravidel, podle kterých žije většina maloobchodníků. Ale při pomalém růstu prodeje a obchodech jiných lidí připravených udělat cokoli, si ctihodný maloobchodník nemůže nadále dovolit takovou nafoukanou pózu. Takže před dvěma týdny tisíce pohotových zákazníků firmy Brooks Brothers - zákazníků navyklých čekat na výprodej dvakrát do roka - bylo překvapeno: pozváním, aby přišli a koupili jakýkoli jeden kus s 25%-ní slevou. Během čtyřdenní propagační akce, se kupující v Short Hills v New Jersey postavili do řady, aby zaplatili za drahé položky, jako například kabáty a obleky. A to není všechno. Po opuštění svých novinových reklam vyznačujících se upjatými náčrty obleků nebo plášťů, nabízí společnost Brooks Brother zmodernizovanou image v nové kampani, která nese slogan "překvapení společnosti Brooks Brother." Jedna barevná fotografie zobrazuje širokou paletu frakových košil uvázaných na uzel; jiný obrázek předvádí vázanky ve smělém provedení. Poselství je hlasité a jasné: Toto není firma Brooks Brothers vašeho otce. Jako součást celostátní reklamní kampaně bude společnost Brooks Brothers předvádět méně konzervativní dámské oblečení a opustí svůj obchodní stereotyp měkkých vázanek. Jedna reklama předvádí veselé červené sako v kombinaci s černou koženou sukní. A text inzerátu je nestoudný: "Jak můžete být velké zvíře z Wall Streetu bez alespoň jednoho obleku od společnosti Brooks Brothers ve vašem portfoliu?" Společnost Brooks Brothers doufá, že setřesením starých úctyhodných tradic přitáhne více mladých mužů a více žen a změní zákaznický pohled na svůj druh zboží. "Jsou muži, kteří si zde nakoupí pouze své košile a prádlo, nebo mladí zákazníci, kteří si zde koupí pouze svůj oblek pro (pracovní) pohovor," říká Wiliam Roberti, předseda a šéf výkonných úředníků společnosti Brooks Brothers. " Chceme, aby si zde nakoupili více do svého šatníku." Pozorovatelé odvětví se shodnou na tom, že firma Brooks Brothers je dlouho zralá na modernizaci svého uhlazeného image, který jí bránil v růstu. Když byla v květnu 1988 získána britským maloobchodem Marks & Spencer PLC, byl roční provozní zisk společnosti Brooks Brothers asi 41.8 milionu dolarů při obratu 290.1 milionu dolarů. Pan Roberti připustil, že od vykoupení za 750 milionů dolarů "nebyl růst obratu dramatický." Za 11 měsíců končících 31. března operační zisk řetězce 52 obchodů čítal 40.5 milionu dolarů při obratu 286.8 milionu dolarů. Když společnost Brooks Brothers nastoupí do módního zápasu, bude hrát o vyrovnání. Mnoho obchodníků s konfekcí, zvláště Ralph Lauren, využilo současné popularity zmodernizovaných stylů Ivy League a anglického. Aby drželi krok s dnešními možnostmi uvolněnější pánské módy, obchodníci fušují do anglických a italských obleků, které jsou konzervativní, ale ne fádní. Přísný zákazník ve stylu Ivy League, živobytí společnosti Brooks Brothers, mezitím vymírá. Tedy společnost Brooks Brothers prohrála zákazníky s obchody, které nabízejí více kolekcí, například s firmami Paul Stuart, Barneys New York či Louis, Boston. "Společnost Brooks Brothers už nemá klíč k zákazníkovi (ve stylu Ivy League), který je v postavení vyžadujícím uvědomělost ve svém oblékání," říká Charlie Davidson, prezident firmy Andover Shop, tradičního obchodu pro muže v Cambridge v Massachusetts. Tím, že se odtrhává od tradice, společnost Brooks Brothers hledá křehkou rovnováhu. Jestliže obchod příliš propaguje módu, riskuje ztrátu svých starých zákazníků; zdůrazňováním "hodnoty" riskuje oslabení své tajuplné atmosféry ušlechtilosti. Specialisté na módní průmysl se také ptají, zda společnost může učinit významný pokrok ve svém prodeji pro ženy, vzhledem k tomu, že jejich zákaznická základna je méně tradiční a že konzervativní obchodní oblečení pro ženy je na ústupu. Cílem společnosti Brooks Brothers je, aby 20 % celkového prodeje bylo v dámském oddělení, tedy více než současných 12 %. "Každý zapomíná, že existují módní cykly klasického zboží," všímá si Carol Farmer, specialistka na maloobchod. "Pro ženy skončilo oblékání skutečně tvořené pro úspěšné lidi." Přes tyto výzvy vidí společnost Marks & Spencer ve firmě Brooks Brothers velký potenciál, přitom bere v úvahu velmi uznávané jméno a globální vystupování. Společnost Marks & Spencer plánuje otevřít ještě zhruba 18 amerických obchodů v příštích pěti letech. Firma Brooks Brothers tvrdí, že obchod je v jejích 30 filiálkách v Japonsku a dvou obchodech v Hong Kongu kvetoucí. Společnost Marks & Spencer také uvažuje o otevírání obchodů po celé Evropě někdy v budoucnosti. Alan Smith, prezident společnosti Marks & Spencer pro Severní Ameriku a Dálný východ, říká, že firma Brooks Brothers je zaměřena na pozvednutí prodeje pomocí rozšíření sortimentu svého zboží a současného udržení si svého "důrazu na tradici." Britská mateřská společnost rovněž modernizuje: firma Brooks Brothers, která stále vyrábí téměř všechno své zboží, nedávno zavřela jeden ze svých košilových závodů v Patersonu v New Jersey a zrušila chlapecká oddělení ve všech obchodech kromě dvaceti. Firma Brooks Brothers přetváří také své obchody. Ve středu předvede renovaci svého stěžejního obchodu na Madison Avenue za 7 milionů dolarů. S nově nainstalovanými eskalátory si obchod drží svůj charakteristický vzhled ze dřeva a mosazi, ale méně odstrašuje. Více košil a svetrů bude vystaveno na stolech, místo aby byly umístěny ve skleněných vitrínách, takže zákazníci budou moci "přistoupit a osahat si je," říká pan Roberti. Protože největší růst v pánských oděvech je v neformálním sportovním oblečení, firma Brooks Brothers shání více tohoto artiklu. Celé první patro jejího obchodu na Madison Avenue je nyní vyhrazeno neformálnímu sportovnímu zboží, například lyžařským svetrům, koženým batohům a vlněným baseballovým čepicím za 42 dolarů. Hlavním bodem renovace, podle pana Robertiho, je oddělení pánských oděvů šitých na míru, kam firma Brooks Brothers dodala nové styly obleků a nové tkaniny. "Obecná představa je, že jsme velice konzervativní a prodáváme jenom jeden typ obleku," říká pan Roberti a myslí tím charakteristický tříknoflíkový "pytlovitý oblek," s rozparkem vzadu uprostřed a hranatým střihem. Ale nyní nabízí více modelů se dvěma knoflíky a obleky se zúženou fazónou. Také plánuje přidat střih obleků pro atletické muže s širšími rameny. Příští jaro téměř 30 % jejich obleků bude mít kalhoty se záhyby, oproti prakticky žádným před pár lety. Pan Roberti říká: "Chceme zákazníka nadchnout.

**Document number 312**

**Document identifier: wsj0531-001**

Firma Ferro Corp. uvedla, že vykoupí obyčejné akcie v hodnotě jednoho milionu dolarů. Výrobce chemických a průmyslových materiálů neřekl, kolik zaplatí a kdy provede transakci. Firma Ferro také prohlásila, že z administrativních důvodů odvolá neprovedenou část plánu na vykoupení z roku 1987. Plán vyzývá společnost, aby vykoupila 2250000 akcií, což odráží letošní rozdělení akcií 3 za 2. Až dosud společnost vykoupila 1.6 milionu akcií. V pátečním smíšeném obchodování na Newyorské burze cenných papírů firma Ferro uzavírala na 25.25 dolarech, což je propad o 50 centů.

**Document number 313**

**Document identifier: wsj0532-001**

Arthur Price neočekávaně opustil místo prezidenta a šéfa výkonných funkcionářů firmy MTM Entertainment Inc., losangelské produkční společnosti, na kterou dopadly těžké časy. Pan Price, 61 let, také odešel ze správní rady firmy TVS Entertainment PLC, britské televizní společnosti, která loni koupila firmu MTM, producenta takových televizních programů, jako je "Blues o Hill Street" a "Show Mary Tyler Moore." Mluvčí společnosti TVS řekl, že plány pana Priceho nezná. James Gatward, výkonný šéf společnosti TVS, uvedl v prohlášení, že "převezme celkovou zodpovědnost" za provoz firmy MTM, dokud nebude jmenován nástupce. Analytici odvětví uvažovali o tom, že náhlý odchod pana Priceho by mohl mít původ v konfliktech s panem Gatwardem. Pan Price "chtěl spustit obchody firmy MTM" a možná litoval prodání společnosti firmě TVS, naznačil Charles Denton, správní ředitel firmy Zenith Productions, přidružené společnosti Carlton Communications PLC, sídlem v Londýně. Pan Gatward se odmítl vyjádřit a pana Priceho se v pátek nepodařilo zastihnout. V prohlášení společnosti TVS pan Price uvedl: "Odejít z firmy MTM bylo velmi těžké rozhodnutí," ale dodal: "Nyní je čas na změnu..." Získání firmy MTM za 320 milionů dolarů představovalo pro společnost TVS odvážný mezinárodní tah, tehdy to byla asi polovina velikosti amerického koncernu. V té době pan Gatward řekl, že jeho přátelství s panem Pricem se urovnalo, což byl způsob jejich spojení s malou britskou společností. Ale společnost TVS minulý měsíc ohromila analytiky odvětví, když prozradila, že očekávala, že firma MTM letos ohlásí provozní ztrátu. V tomto oznámení společnost TVS také uvedla, že redukuje produkční finance a najímá nového manažera prodeje v USA. Pan Gatward strávil od minulého září hodně času v ústředí firmy MTM; zlikvidoval tři oddělení a vyhodil šest vysokých pracovníků, podle mluvčího společnosti TVS. Další organizační řezy jsou pravděpodobné, uvedl mluvčí. "Pochopitelně se celkově díváme po vytváření úsporných opatření." Společnost TVS viní z problémů firmy MTM těžkosti v nepřínosném opakování pořadů firmy MTM na amerických stanicích. Poptávka po reprízách prodávaných místním americkým stanicím byla v posledních třech nebo čtyřech sezónách slabá. Pan Price firmu MTM spoluzaložil v roce 1969 s americkou herečkou Mary Tyler Moore a Grantem Tinkerem, jejím tehdejším manželem. Pan Tinker později odešel, aby se stal předsedou společnosti National Broadcasting Co. Mluvčí společnosti TVS řekl, že pan Price stále vlastní asi 8%-ní podíl ve společnosti TVS, získaný při nabytí firmy MTM. Při pozdějším, pátečním obchodování na Londýnské burze cenných papírů vzrostly akcie společnosti TVS o čtyři pence na 195 pencí za akcii.

**Document number 314**

**Document identifier: wsj0533-001**

Dva soupeřící zájemci o firmu Connaught BioSciences prodloužili v pátek své nabídky, aby získali výrobce vakcín založeného v Torontu. Společnost Institut Merieux S. A., která nabídla 942 miliony kanadských dolarů (801.2 milionu amerických dolarů), čili 37 kanadských dolarů za akcii firmy Connaught, uvedla, že svou nabídku, jejíž platnost vypršela minulý čtvrtek, prodlouží do 6. listopadu. Nabídka 30 kanadských dolarů za akcii od firmy Ciba-Geigy Ltd., farmaceutické společnosti založené v Baselu ve Švýcarsku, a v Kalifornii založené společnosti Chiron Corp., biovýzkumného koncernu, byla prodloužena do 16. listopadu. Její platnost vypršela v pátek večer. Společnost Merieux v minulosti uvedla, že zajistí, aby její nabídka zůstala otevřená až do konečného rozhodnutí kanadských regulátorů o tom, zda převzetí schválí. Společnost Merieux, očkovacími látkami a biovýzkumem se zabývající firma založená v Lyonu ve Francii, je z 50.1 % kontrolována státem vlastněnou společností Rhone Poulenc S. A. Kanadská vláda již dříve prohlásila, že nabídka společnosti Merieux nepřináší pro Kanadu dostatečný "čistý přínos", aby byla schválena, a dala společnosti Merieux čas do půlky listopadu, aby předložila další informace. Funkcionáři společnosti Merieux minulý týden uvedli, že jsou "hluboce přesvědčeni," že nabídka bude schválena, jakmile federálním regulátorům předloží podrobnosti o svých navrhovaných investicích. Obě nabídky jsou podmíněné souhlasem regulátorů a dostatkem nabízených akcií, aby zájemci získali většinu nevyplacených akcií firmy Connaught. Společnost Institut Merieux, která již vlastní 12.5%-ní podíl ve firmě Connaught, uvedla, že na sklonku čtvrtečního obchodování bylo na jejich nabídku odpovězeno 5745188 akciemi firmy Connaught a dluhopisy ve jmenovité částce 44.3 milionu kanadských dolarů. Na sklonku čtvrtečního obchodování, uvedly firmy Ciba-Geigy a Chiron, že na jejich nabídku bylo odpovězeno 11580 obyčejnými akciemi. Podle poslední zprávy měla firma Connaught 21.8 milionu nevyrovnaných akcií. Nezávisle na tom prohlásil nejvyšší soud v Ontariu, že na neurčito odloží výnos v soudní při, kterou zahájila univerzita v Torontu proti firmě Connaught v souvislosti s nabídkou firmy Merieux. V prohlášení připraveném právníky univerzity a firmy Connaught obě strany uvedly, že souhlasí s tím, že v důsledku dosažení dohody o výzkumu v hodnotě 415 milionů kanadských dolarů, "není nutné, aby v této době o skutkové podstatě (tohoto případu) rozhodoval soud." Právníci obou stran nebyli právě k dispozici, aby se vyjádřili. Univerzita usilovala o soudní příkaz izolující správní radu firmy Connaught od doporučení nebo podpory nabídky na společnost od firmy Merieux.

**Document number 315**

**Document identifier: wsj0534-001**

Firma Conseco Inc. uvedla, že k 7. prosinci usiluje o vyplacení všech 800000 zbývajících nesplacených cenných papírů svých konvertibilních prioritních akcií série A po 1875 dolaru, a to za 26805 dolaru za cenný papír. Tento pojistný koncern prohlásil, že všechna konverzní práva na akcie skončí k 30. listopadu. Až do té doby, uvedla firma Conseco, akcie zůstávají převoditelné na kmenové akcie s kurzem 1439 kmenové akcie za každou prioritní akcii, což je ekvivalentní převodní ceně 17.50 dolaru za kmenovou akcii. V pátečním obchodování na Newyorské burze cenných papírů firma Conseco končila na 19.50 dolaru, což je propad o 25 centů.

**Document number 316**

**Document identifier: wsj0535-001**

Firma Centerior Energy Corp. uvedla, že Úřad pro rozvoj vodních zdrojů v Ohiu schválil podmínky pro dvě série obligací osvobozených od daně k financování zařízení na kontrolu znečištění vody a likvidaci tuhých odpadů. Úřad vydá příjmové obligace s výnosem určeným na kontrolu znečištění v celkové hodnotě 446.5 milionu dolarů. Výnos z prodeje půjde na provozní pobočky firmy Centerior k financování projektů v jaderném bloku situovaném poblíž Clevelandu. Obligace budou vydány na dobu 34 let s úrokovou mírou 8 %. Upisovatelem je společnost Goldman, Sachs & Co.

**Document number 317**

**Document identifier: wsj0536-001**

Divize GMC Truck společnosti General Motors Corp. poskytla bonus 750 dolarů v hotovosti na model 1990 nákladních aut Jimmy a Suburban v plné velikosti. Program, který poběží do 4. ledna, nabízí také místo slevy v hotovosti financování s nízkým úrokem.

**Document number 318**

**Document identifier: wsj0537-001**

Po dnech intenzivních, ale neplodných jednání, federální soud minulý týden hrozil, že v případě Williama Herberta Hunta změní žalobu podle zákona 11 o osobním bankrotu na zákon 7 o likvidaci. Soudce Herold C. Abramson zvýšil po rozhovorech možnost, že spor mezi dvěma velkými věřiteli skončí neúspěšně a všechny tři reorganizační plány z tohoto případu skončí neuskutečněny. Bude-li případ změněn na zákon 7, co pak zůstane z kdysi obrovského majetku olejového magnáta - nyní se má za to, že má hodnotu menší než 125 milionů dolarů - bude rychle rozprodán, přičemž většinu výtěžku dostane státní daňový úřad, jehož nárok na 300 milionů dolarů daňového dluhu má v tomto případě přednost. Stovky menších věřitelů by nemohly dostat nic, podle zainteresovaných právních zástupců. Když připustil takový krok, který bude "zničující" pro většinu věřitelů, soudce Abramson řekl soudní síni s téměř dvěma tucty právníků, že je znepokojen kvůli poplatku před vznesením soudní žaloby, který ubere ze zmenšujícího se majetku pana Hunta, a kvůli skutečnosti, jež je následkem hlasování věřitelů, že žádný z reorganizačních plánů se ve své současné formě nezdá být uskutečnitelný. "Byla by to smůla mít zákon 7 po celém tom pokroku v tomto případě," řekl soudce Abramson. Podle kapitoly 11 federálního konkurzního zákona společnost pokračuje v činnosti pod dohledem právníků věřitelů, dokud nesplní plán na zaplacení dluhů. Podle zákona 7 jsou aktiva společnosti rozprodána, aby se vyplatili věřitelé. Přes své zdráhání udělat tento krok, soudce naznačil, že tak učiní později v tomto týdnu, ihned po vyslechnutí svědectví v tomto tvrdém sporu mezi společností Manufacturers Hanover Trust Co. a firmou Minpeco S. A., nerostným koncernem vlastněným peruánskou vládou. Jednotka Manufacturers Hanover Corp., která se dožaduje splacení půjčky v hodnotě 36 milionů dolarů, požádala soud, aby jejímu požadavku dal přednost před požadavkem firmy Minpeco, která minulý rok vyhrála soud o 132 milionů dolarů proti panu Huntovi, jeho bratru Nelsonu Bunkerovi Huntovi a proti dalším obžalovaným v případě, který se týkal údajných pokusů ovládnout trh se stříbrem v Tvrdíc, že penále, právní poplatky a úroky vyhnaly hodnotu jejího nároku na více než 250 milionů dolarů, firma Minpeco souhlasila, že se spokojí s uznaným nárokem ve výši 65.7 milionu dolarů. Ale dokonce i to je zpochybňováno firmou Manufacturers Hanover, která společně s úřadem IRS tvrdí, že firma Minpeco již inkasovala od jiných obžalovaných více než je její současná škoda v tomto případě konspirace týkající se stříbra. Na pobídku soudce Abramsona přiletěli minulý týden funkcionáři firmy Minpeco z Peru, aby si promluvili přímo s funkcionáři firmy Manufacturers Hanover o urovnání sporu. Navzdory dlouhým osobním jednáním v New Yorku i Dallasu, obě strany zakončily týden "o 6000 mil a mnoho dolarů vzdáleny," jak řekl právník Hugh Ray, který zastupuje firmu Manufacturers Hanover. Mezitím uvnitř soudní síně soudce řekl, že uloží právníkům obou věřitelů pokutu 50 dolarů pokaždé, když se o tom druhém zmíní s použitím takového výrazu, jako je "lhář" nebo "sliz." Všichni tři velcí věřitelé - IRS, firma Minpeco a firma Manufacturers Hanover - hlasovali proti a reorganizační plán navrhovaný panem Huntem fakticky odsoudili. Reorganizační plán společně navržený úřadem IRS a firmou Manufacturers Hanover byl zavržen záporným hlasem firmy Minpeco. Vlastní reorganizační plán horninového koncernu potkal podobný osud po odmítnutí úřadem IRS a firmou Manufacturers Hanover. Nicméně ani jeden plán není zavržený a soudce by mohl donutit věřitele přijmout nějakou jejich verzi, až se rozhodne spor mezi firmou Minpeco a firmou Manufacturers Hanover. Mezitím pokračují smířlivá jednání mezi panem Huntem a IRS, který již dosáhl předběžné dohody s Nelsonem Bunkerem Huntem. Obě strany byly velmi rozdílného mínění o tom, kolik Herbert Hunt nadále dluží vládě po prodání jeho aktiv.

**Document number 319**

**Document identifier: wsj0538-001**

Stuart E. Eizenstat, společník ve washingtonské právnické firmě Powell, Goldstein, Frazer & Murphy, byl jmenován členem správní rady této holdingové společnosti veřejných služeb, čímž se počet členů správní rady zvýšil na 14.

**Document number 320**

**Document identifier: wsj0539-001**

Společnost Pacific First Financial Corp. uvedla, že podepsala nezávaznou předběžnou smlouvu na získání jednotky firmy Old Stone Bank z Kalifornie, zabývající se stavebními půjčkami. Podmínky nebyly zcela dojednány, ale očekává se, že transakce bude ukončena koncem roku, uvedla společnost Pacific First. V objemu stavebních půjček firmy Old Stone je kolem 250 milionů dolarů nesplacených půjček na nemovitosti. Tato jednotka má 30 zaměstnanců ve čtyřech kalifornských zastoupeních, uvedla společnost. Společnost Pacific First vlastní firmu Pacific First Federal Savings Banks a další společnosti poskytující finanční služby.

**Document number 321**

**Document identifier: wsj0540-001**

Jednotka společnosti General Electric Co., poskytující leasing na železniční vozy, dokončila koupi podobných podniků v hodnotě 178.5 milionu dolarů od společnosti Leucadia National Corp. a společnosti Brae Corp., v níž má společnost Leucadia 74% majetkový podíl, uvedli prodávající. Kupujícím byla společnost GE Capital Railcar Services z Chicaga, významný vlastník železničního vybavení a části provozů společnosti GE Capital. Společnost Leucadia z New Yorku odhadla, že má z transakce zisk 57 milionů dolarů před zdaněním, včetně svého podílu na zisku firmy Brae. Společnost Leucadia uvedla, že v důsledku převedení daňové ztráty do dalšího období očekává, že unikne zdanění "podstatné části zisku". Odhadovaný zisk firmy Brae je 15 milionů dolarů, včetně daňového úvěru 7 milionů dolarů, řekli prodávající. "Kredit na dani z příjmu je výsledkem předepsání odložených daní z příjmu platných pro prodaná aktiva s vyšší sazbou daně z příjmu platnou v předchozích letech," řekli prodávající.

**Document number 322**

**Document identifier: wsj0541-001**

Firma Automatic Data Processing Inc. plánuje 16. listopadu vyplatit své 6.5% konvertibilní podřízené dluhopisy v hodnotě 150 milionů dolarů splatné 1. března 2011. Tento koncern výpočetních služeb zaplatí 1059.04 dolaru za každých 1000 dolarů jmenovité částky dluhu. Převodní cena za dluhopisy je 41725 dolaru za akcii. V pátečním kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů skončila firma Automatic Data na 46.50 dolaru na akcii, což je propad o 2.25 dolaru. Kdyby byl celý dluh konvertován na kmenové akcie, vydá firma Automatic Data kolem 3.6 milionu akcií; minulé pondělí měla společnost v oběhu téměř 73 miliony akcií. Firma Automatic Data vyplácí dluhopisy, protože náklady po zdanění na úroky z dluhopisů jsou vyšší než dividendový výnos z kmenových akcií, řekl mluvčí.

**Document number 323**

**Document identifier: wsj0542-001**

Společnost Dow Jones & Co. prodloužila svou konkurzní nabídku 18 dolarů za akcii, čili asi 576 milionů dolarů, za 33 % firmy Telerate Inc., kterou již nevlastní, až do 6. listopadu do 17 hodin východního standardního času. Nabídka, kterou dva nezávislí členové správní rady firmy Telerate odmítli jako nepostačující, měla původně přestat platit v pátek o půlnoci. Společnost Dow Jones prohlásila, že prodlužuje nabídku, aby poskytla akcionářům čas přezkoumat dodatek k oběžníku o konkurzní nabídce společnosti Dow Jones, který poslala minulý pátek. Dodatek obsahuje různé informace, které byly shromážděny Komisí pro burzu a cenné papíry od té doby, co společnost Dow Jones 26. září předložila nabídku, ale nemění termíny a podmínky nabídky kromě posunutí lhůty jejího vypršení. V procesu kancléřského soudu v Delaware, firma Telerate kritizovala společnost Dow Jones za to, že neprozradila, že řízení firmy Telerate očekává, že příjem společnosti poroste ročně o 20 %, zatímco společnost Dow Jones své plány na činnost firmy Telerate založila na prognóze 12%-ního růstu příjmu. V dodatku konkurzní nabídky odhaluje společnost Dow Jones různé předpovědi růstu, ale tvrdí, že 20% míru růstu vidí "jako vytoužený cíl" managementu firmy Telerate "a ne jako reálný základ, na kterém je možné vytvořit předpověď pravděpodobné budoucnosti společnosti". Cenné papíry firmy Telerate v pátek spadly o 50 centů a při smíšeném obchodování na Newyorské burze cenných papírů končily na 20 dolarech za každý. Také cenné papíry společnosti Dow Jones spadly o 50 centů a ve smíšeném obchodování na Big Boardu končily na 36125 dolaru. Společnost Dow Jones uvedla, že věří, že cena 18 dolarů za cenný papír je pro minoritní akcionáře firmy Telerate slušná. Ke konci minulého týdne započali představitelé společností Dow Jones a Telerate jednání o podmínkách nabídky, ale tyto rozhovory nevedly k žádným změnám nabídky. Firma Telerate poskytuje přes elektronickou síť informace o finančních trzích. Společnost Dow Jones, která vlastní 67 % firmy Telerate, vydává The Wall Street Journal, magazín společnosti Barron, společenské noviny, a provozuje finančně zpravodajské služby a počítačovou databázi.

**Document number 324**

**Document identifier: wsj0543-001**

Společnost Chamberlain Manufacturing Corp. získala armádní kontrakt v hodnotě 25.8 milionu dolarů na 155 milimetrové dělostřelecké pláště střel. Společnost Avondale Industries Inc. přijala kontrakt s námořnictvem v hodnotě 13.5 milionu dolarů na náhradní díly na lodě.

**Document number 325**

**Document identifier: wsj0544-001**

Společnost Air & Water Technologies Corp. dokončila získávání firmy Falcon Associates Inc., sídlem v Bristolu v Pensylvánii, koncernu zabývajícího se snižováním obsahu azbestu, za 25 milionů dolarů v cenných papírech. Společnost Air & Water, která poskytuje ekologické služby a systémy, zaplatila za firmu Falcon přibližně 1.4 milionu svých akcií. v pátečním smíšeném obchodování na Americké burze cenných papírů končila společnostech Air & Water beze změny na 17.50 dolaru. 31. července měla společnost Air & Water téměř 10 milionů akcií nevyrovnaných.

**Document number 326**

**Document identifier: wsj0545-001**

Kanadská stáda vepřů čítala k 1. říjnu 10674500 kusů, což je o 3 % méně než před rokem, uvedla společnost Statistics Canada, federální agentura. Prasnic na chov a chovaných mladých prasnic bylo 1070000, což je o 2 % méně než před rokem. (Jacksonville, Florida.) - Charles Bates, prezident, šéf exekutivy a šéf provozních pracovníků odstoupil z těchto pozic a ze správní rady s platností od 31. října. Norman J. Harrison, předseda, po něm nastoupí jako šéf exekutivy. Roger L . Sutton, výkonný viceprezident, byl jmenován novým prezidentem a šéfem provozních pracovníků. Kerry P. Charlet se stane výkonným viceprezidentem a podrží si svůj post šéfa finančních pracovníků a pokladníka.

**Document number 327**

**Document identifier: wsj0546-001**

Rozčilená kvůli používání toho, o čem tvrdí, že jsou její exkluzivní ochranné známky, bojuje organizace Hells Angels Motorcycle Corp. - u soudu. Firma Concord New Horizons Corp., tvůrce filmu z roku 1988 nazvaného Vietnamští andělé, použila jméno gangu a ochranné známky bez oprávnění, tvrdí nezisková korporace v žalobě podané u federálního soudu. Vietnamští andělé vypráví o skupině se střídajícími se členy na žoldácké misi ve Vietnamu během válečných let. Kromě vysílání na kabelové televizi je film distribuován také na videokazetách, jak se tvrdí v žalobě usilující o neupřesněné odškodné. V žalobě je také jmenována firma Media Home Entertainment Inc. se sídlem v Culver City v Kalifornii, její mateřská společnost Heron Communications Inc. a firma Broadstar Television se sídlem v Los Angeles, držitelé autorského práva na snímek. Mluvčí firmy Concord nazvala žalobu "neopodstatněnou," ale odmítla říci více. Kromě toho, že je problém s užíváním názvu a loga filmu Pekelní andělé, se Andělé zlobí kvůli svému filmovému ztvárnění. "Neexistuje absolutně žádný obyčej v naší radě nebo mezi členy, který by byl odpovídal vypodobnění Pekelných andělů v tomto filmu," řekl George Christie, prezident skupiny Ventura z tohoto klubu. "Vypodobnění našich členů jako neloajálních k ostatním je úplně v rozporu s nejdůležitějšími hodnotami v naší organizaci - loajalitou a důvěrou." Snímek Vietnamští andělé ukazuje Anděly bojující mezi sebou a také je líčí jako ty, co neukazují žádnou lítost, když je nějaký člen zabit. Ani jedno z těchto jednání není pro opravdové Pekelné anděly charakteristické, řekl pan Christie. Pekelní andělé se formovali v roce 1948 a spojili se v roce 1966. Kromě 26 skupin v USA existuje 40 skupin v cizích státech.

**Document number 328**

**Document identifier: wsj0547-001**

Douglas H. Miller, samostatný obchodník zabývající se obchodováním s naftařskými a plynařskými cennými papíry, byl jmenován předsedou této společnosti provádějící naftařský a plynařský průzkum a zaplnil tak uvolněné místo. Pan Miller, který býval ředitelem ve firmě Coda, byl také jmenován šéfem výkonných pracovníků a nahradil tak Teda Eubanka, který zůstane prezidentem a šéfem provozních pracovníků.

**Document number 329**

**Document identifier: wsj0548-001**

Lawrence M. Gressette ml., prezident společnosti, byl zvolen s platností od 1. února 1990 na další posty předsedy a výkonného ředitele této holdingové společnosti veřejných služeb. Sedmapadesátiletý Gressette, který byl též jmenován předsedou a výkonným ředitelem všech přidružených společností firmy Scana, nastupuje po Johnu A. Warrenovi. John A. Warren zůstane ve správní radě společnosti.

**Document number 330**

**Document identifier: wsj0549-001**

Americká burza cenných papírů uvedla, že členství na burze bylo prodáno za 165000 dolarů, tedy stejně jako v předchozím prodeji 13. října. Členství na burze Amex má v současné době nabídkovou cenu 151000 dolarů a požadováno je 200000 dolarů.

**Document number 331**

**Document identifier: wsj0550-001**

Svět byl nedávno velmi znechucen, když Sověti ohlásili rozmach přistávání UFO, jedno z nich přivezlo vysoké vetřelce, kteří zářili v temnotě u Voroněži. Názor Timothyho Gooda, autora "Více než přísně tajné: ukrývání světa UFO" (Quill/William Morrow, 592 stran, 12.95 dolaru), je, že svět se směje příliš brzy. Toto je bible pozorovatelů UFO, včetně obrázků lidí, kteří tvrdí, že měli osobní setkání s vetřelci. Jedna fotografie ukazuje ženu vystavující jizvu, o které říká, že byla způsobena laserovým paprskem (zbraní nízkého kalibru, podle toho, jak vypadá zranění). Ať je to jakkoli, až potud se naši cizí návštěvníci zdají více zaujatí zářením na naší obloze, než naším úplným zničením. Pan Good věnuje mnoho důležitého prostoru událostem z 25. února 1942, kdy američtí lovci zahlédli podivná světla na obloze nad Los Angeles. Protiletecké sirény ohlašovaly poplach ve 2:25 ráno a svolaly do služby 12000 leteckých hlídek. Vzápětí se rozpoutalo úplné peklo. Pozemní štáb zaměřil jakýsi houf letadel pohybujících se značně neobvyklou rychlostí a zahájil zuřivou palbu. Obloha se zaplnila 12.8-librovými střelami, několik z nich dopadlo zpátky na zem a ničilo domy a stavení. Když se rozptýlil kouř, bylo šest lidí mrtvých (tři na infarkt), a každý se divil, na co na světě stříleli. Pan Good, který tyto věci dokumentuje, jak nejlépe může, dává oficiální vysvětlení ve formě memoranda šéfa štábu George C. Marshalla prezidentovi Rooseveltovi: "1430 liber munice," napsal mu jeho vrchní velitel, bylo spotřebováno na "neidentifikovaná letadla," letící nízkou rychlostí 200 mil za hodinu a ve výšce 9000 až 18000 stop. Tedy, tisíce Kaliforňanů, již byli na místě činu, zastávali názor, že munice byla neúspěšně použita na velké, statečné UFO, ale vy si musíte na takováto pozorování učinit svůj vlastní názor. Jedna věc je jistá: byla jich hromada a úžasnější bytosti, ještě než vydavatelé National Enquirer projevili zájem. Gerald Ford, dosti realistický člověk, jednou poslal dopis předsedovi výboru ozbrojených složek s doporučením, aby "se výbor zabýval výzkumem fenoménu UFO. Myslím, že dlužíme americkému lidu důkaz důvěryhodnosti pozorování UFO a vytvoření v této věci té nejlepší možné osvěty." Jimmy Carter zašel ještě dál slibem v kampani v roce 1976: "Kdybych se stal prezidentem, učinil bych každou informaci, kterou tato země má o pozorováních UFO, přístupnou veřejnosti a vědcům. Jsem přesvědčen, že UFO existuje, protože jsem jedno viděl...." Ale znáte kampaňové sliby. Stále to nevypadá na vlády, které vyklopí vše co vědí. Nicméně přes jejich úsilí přesvědčit svět, že jsme skutečně sami, se zdá, že návštěvníci pořád přicházejí a tak jako v nedávných pozorováních často existuje pár detailů, které naznačují, že ve skutečnosti jsou možná poměrně prostoduší. Například svědci ve Voroněži říkají, že maličké obludky a jejich kamarád robot, potom co se prošly sem a tam městským parkem, zanechaly po sobě nějaké kameny. Tedy proč, musíte se ptát sami sebe, by inteligentní bytosti vlekly hromadu kamenů přes vesmír? Nebo tak často přistávaly v Rusku. V incidentu v roce 1961 sovětské poštovní letadlo zmizelo z obrazovky radaru potom, co svou pozici sdělilo rádiem pozemní kontrole ve Sverdlovsku. Pátrací četa brzy nalezla nepoškozené letadlo na lesní mýtině, která byla příliš malá, aby umožnila obvyklé přistání. A co víc, sedm poštovních zaměstnanců na palubě bylo nezvěstných. Opět si musíte položit zřejmou otázku: Proč by inteligentní bytosti unášely sedm sovětských pošťáků? Spekulace ohledně přirozenosti vetřelců budou nepochybně pokračovat, dokud se jednoho rána neprobudíme a neshledáme, že se ujali vedení "dnešního programu" tak, jako když zaplavují celé město v "Invazi zlodějů těl" od Jacka Finneyho (Fireside/Simon & Schuster, 216 stran, 8.95 dolaru). Možná, že někteří z konferenciérů a zachránců v naší talk show již byli ovládnuti? Námětem tohoto románu z roku 1955, který byl předlohou dvou filmů, je, že bezduché stádo lidí replikovaných závody vetřelců je prakticky nerozeznatelné od normálních lidí. Další člověk, který si myslí, že jsou někde tam venku a rychle se blíží, je Whitley Strieber, jehož nový román "Majestátní" (Putnam, 317 stran, 18.95 dolaru), se zaobírá havárií UFA hlášenou v roce 1947 blízko Roswellovy armádní letecké základny v poušti Nového Mexika. Pan Strieber toho ví o vetřelcích hodně. Dokonce s jedním toho druhu souložil - ne úmyslně - jak se čtenáři dověděli z jeho "Společenství" (knihy nedávno popsané v New York Times jako "nebeletrický bestseller"). Podle toho jak to pan Strieber vypráví ve své seriózní próze, byl inteligentní důstojník, který nalezl neznámé trosky plavidla, donucen vládou nazvat zbytky s vyrytými květy částmi meteorologického balónu. Zřejmá havárie se stala přísně tajnou a cizí tvorové odletěli, rozčilení hrubými způsoby lidských bytostí. Ztratili jsme svou příležitost komunikovat s přirozeně milými návštěvníky, "asi čtyři stopy vysokými, (kteří) vypadali jako by byli vytvořeni z nafouknuté želatiny." Pan Shiflett je redakční dopisovatel pro Rocky Mountain News.