**Document number 332**

**Document identifier: wsj0551-001**

Po dokončení fúze s firmou Society Corp. se sídlem v Clevelandu se firma Trustcorp Inc. stane firmou Society Bank & Trust, uvedla tato banka. Firma Society Corp., která je rovněž bankou, se v červnu dohodla, že koupí firmu Trustcorp za 12.4 milionu akcií s tržní hodnotou asi 450 milionů dolarů. Očekává se, že transakce bude uzavřena kolem konce roku.

**Document number 333**

**Document identifier: wsj0552-001**

Když v polovině sedmdesátých let ekonomika klopýtla, firma Akzo NV spadla z postele. Obrovská kapacita obchodu syntetickými vlákny, která představovala polovinu obratu holandské chemické společnosti, vedla k ohromným ztrátám a přežití firmy Akzo nechala nejistým. Tak to bylo až do počátku osmdesátých let, kdy se firma Akzo sama uzdravila. Nyní, když se objevuje nový pokles v chemickém průmyslu, firma Akzo tvrdí, že je v mnohem lepší formě, aby situaci zvládla. Investiční analytici obecně souhlasí. Bez ohledu na zdrcující náklady a značné investování do jejích závodů utratila firma Akzo od roku 1983 3.9 miliardy guldenů (1.88 miliardy dolarů) na akvizice, aby získala lepší bilanci. Během téhož období společnost prodala aktiva v hodnotě asi 1.6 miliardy guldenů. Obchod vlákny, kteréžto artikly se dávají do tkanin, kobercovin a mají nesčetná průmyslová využití, nyní činí jenom 20 % obratu firmy Akzo. "Definitivně jsme se stali méně podléhající periodickým ekonomickým výkyvům," řekl v rozhovoru Syb Bergsma, výkonný finanční viceprezident. Přesto firma Akzo ještě nenalezla způsob, jak dosáhnout dalšího cíle: velkého zastoupení na americkém trhu s léky na předpis. Pan Bergsma řekl, že ceny pro americké farmaceutické společnosti zůstávají příliš vysoké a činí tak nepravděpodobným, že firma Akzo bude provádět nějaké větší akvizice v této oblasti. Ale řekl, že firma Akzo uvažuje o "spojenectvích" s americkými farmaceutickými společnostmi, ačkoli to asi neupřesní. Známka úspěchu firmy Akzo v přebudování sama sebe se ukáže ve čtvrtek, až ohlásí výsledky za třetí čtvrtletí. Analytici očekávají, že společnost vykáže zisk kolem 225 milionů guldenů, což je nárůst o 9 % z 206.3 milionu guldenů před rokem. Příští rok přijde větší zkouška, pokud, jak očekává mnoho analytiků, v Evropě klesne cena hromadných chemikálií. "Je možné, že firma Akzo investiční svět poněkud překvapí," řekl Jaap Visker, analytik v Amsterdamsko-Rotterdamské firmě Bank NV. Soudí, že firma Akzo asi bude jednou z těch mála chemických společností, které příští rok vykážou růst zisku. Banka projektuje, že firma Akzo v roce 1990 vykáže výnos na akcii 24 guldenů, tedy více než odhadovaných 22.5 guldenu za tento rok a než 20.9 guldenu ohlášených za rok 1988. Za firmu James Capel & Co. z Londýna podotýká analytik Jackie Ashurst, že firma Akzo je méně vystavena nebezpečí než mnoho jejích konkurentů s přechodnými chemickými produkty. Firma Akzo má například jenom menší petrochemické provozy, s plasty obchoduje v malém a nevyrábí průmyslová hnojiva. Takže zatímco firma Akzo z rozmachu petrochemických a plastických výrobků v nedávných letech profitovala méně než mnoho konkurentů, nynějšího poklesu se tolik bát nemusí. Společnost je nicméně vystavena vlivu hromadných chemikálií. Ačkoli ceny hromadných chemikálií začaly v USA klesat, v Evropě jsou obecně stabilní, řekl pan Bergsma. Pokles by mohl přijít v první polovině roku 1990, řekl, ale trh se neprojevuje jako na pokraji prudkého poklesu. Aby snížila nebezpečí takových cenových cyklů, firma Akzo těžce investovala do nových chemikálií, které mají velmi specifické průmyslové využití a směřuje k vytváření mnohem vyšších ziskových přirážek, než aby dělala hromadné chemické výrobky. Největší krok firmy Akzo v této oblasti bylo převzetí speciálního chemického podniku firmy Stauffer Chemical Co. v roce 1987 za 625 milionů dolarů. Na méně přitažlivém poli je firma Akzo největší světový producent průmyslové soli, používané jako surovina pro chemický průmysl a také na takové úkoly jako je tavení ledu. Firma Akzo také dělá výrobky získané ze soli, takové jako chlór či žíravý natron. V divizi vláken zůstává zisk slabý, převážně kvůli trvalé přesycenosti trhu. Ale firma Akzo stále zeštíhluje: Nedávno oznámila záměr zrušit přibližně 1700 pracovních míst souvisejících s vlákny v Holandsku a západním Německu. Ačkoli trh s polyesterem a umělým hedvábím zůstává povětšinou vyprahlý, firma Akzo si dělá velké naděje, že se vynoří nějaké příležitosti pro obchod vlákny, jako jsou uhlíková vlákna a aramid, neobyčejně pevná vlákna používaná k posílení pneumatik a kovů a k výrobě takových produktů, jako jsou neprůstřelné vesty. Aramidové vlákno Twaron firmy Akzo je s odstupem druhé za Kevlarem společnosti Du Pont, který na trhu dominuje. Pan Bergsma řekl, že se očekává, že celosvětový průmyslový obrat aramidových vláken bude činit asi 500 milionů dolarů za tento rok. 10%-ní růst prodeje za rok se zdá možný, řekl, a firma Akzo očekává, že se její obchod Twaronem stane výnosný v roce 1990. Firma Akzo také hodně utrácela za nabývání firem v oblasti barev, vrchních nátěrů na auta a průmyslových nátěrů. Například v srpnu dokončila převzetí v hodnotě 110 milionů dolarů za firmu Reliance Universal Inc., amerického výrobce průmyslových nátěrů na dřevo, kov a plasty, od společnosti Tyler Corp. Pan Bergsma řekl, že firma Akzo pravděpodobně zažije silný růst zisku z nátěrů, kde se realizují úspory nákladů, a další prospěch ze svého většího rozsahu. Pro obchod s léčivy firmy Akzo, kde zisky za posledních pět let vykázaly jen malé změny, pan Bergsma předpověděl mírný růst zisku. Firma Akzo je vedoucí prodejce antikoncepčních pilulek v Evropě, ale stále usiluje o souhlas regulátorů ke vstupu na tento trh v USA a Japonsku. Pan Bergsma řekl, že firma Akzo doufá, že v roce 1992 získá v USA souhlas k prodeji svých tabletek Marvelon. Firma Akzo má také malý podnik na diagnostické testy, generické léky a veterinární produkty. Veterinární produkty vykazují zvláště silný růst, řekl pan Bergsma. Mezi nejdůležitějšími výrobky je protichřipková injekce pro koně.

**Document number 334**

**Document identifier: wsj0553-001**

Je nám líto, že Nigel Lawson odchází z britské vlády. Je to politik, který má odvahu zůstat věrný svému přesvědčení, jak ukázal například odmítnutím devizové kontroly a zejména snížením nejvyšší sazby daní z příjmu na 40 %. Jeho odstoupení z funkce ministra financí by nakonec mohlo být úspěšné, zejména v případě, že premiérku Thatcherovou a její případné partnery donutí, aby čelili skutečným intelektuálním problémům, jak bezpochyby zamýšlel. Přiznáváme, že první předzvěsti ani nenaznačovaly tak dobrý výsledek. Reakci novinářů z Fleet Street vystihoval titulek listu Guardian: "Odchod odhaluje jed Thatcherové". Britští politici se dělí na dvě skupiny: ty, kteří stahují kalhoty, když je brod ještě daleko, a ty, kteří při pouhé zmínce o vodě ječí, že se utopí. Jen dvě osoby se dosud chovají s důstojností odpovídající závažnosti těchto problémů: Nigel Lawson a sir Alan Walterse, osobní poradce premiérky Thatcherové, který s ministrem tyto těžkosti sdílí a který také odstoupil z funkce. Problém je, že v důležité otázce monetární politiky a devizových kurzů se konzervativní ekonomové, zastánci volného trhu, rozdělují na přinejmenším tři neslučitelné tábory. Přísní monetaristé věří, že pohyblivé devizové kurzy umožňují ekonomickému systému ustálit cenovou hladinu stabilizací peněžních agregátů. Globalisté vyznávající teorii strany nabídky se snaží rozšířit výhody společné měny prostřednictvím pevných devizových kurzů. A keynesiánci s dvojím deficitem předpovídají a obhajují devalvaci jako prostředek pro dosažení rovnováhy obchodních toků. To není problém jen pro premiérku Thatcherovou, ale i pro prezidenta Bushe, jak se ukazuje v nepřetržitých tahanicích kvůli dolaru mezi Federální rezervní bankou a Mulfordovým ministerstvem financí. Pro globalisty vyznávající teorii strany nabídky je v britském případě nejbližším člověkem v Londýně Lawson. Nejen, že radikálně snížil marginální daňové sazby a dal tak počáteční podnět k novému růstu, ale chtěl regulovat měnovou politiku zaměřením na devizové kurzy, vlastně ve skutečnosti zapojením do evropského měnového systému. I když sir Alan nepochybně ve všem ostatním s Lawsonem souhlasí, je jinak zarytý monetarista, který je ochotný obětovat život při prosazování pohyblivých kurzů. Předchozí americké zkušenosti tuto situaci ještě zkomplikovaly, protože ukázaly, že Lawsonovy daňové škrty budou mít vážné následky pro mezinárodní účty Británie a hodnotu britské měny. Tyto škrty způsobily zvýšení míry návratnosti po zdanění, a Británie se tak stala mnohem lákavějším místem pro investory, což bylo příčinou nenadálého přílivu kapitálu. Pomocí účetních pojmů měl být takto vytvořen náhlý obchodní deficit. Stejně jako v USA se náhle zvýšila poptávka po britské měně, což představuje prudkou změnu v peněžních agregátech britské měny všech stupňů M1-M5. V tuto chvíli byly k dispozici následující možnosti: prudce oslabit měnu a zastavit tak zvyšování v agregátech, jak by jistě radil sir Alan, a zapomenout na rychle stoupající libru. Taktika pokusu o odstranění obchodního deficitu dalším oslabením libry se v Británii opakovaně ukazovala jako katastrofální. Nebo vyhovět zvýšené poptávce a stabilizovat devizové kurzy poskytováním dostatečného objemu peněz, jak požadoval ministr, a zajistit stálost této politiky připojením se k EMS. V podobné situaci nechal Paul Volcker dolar vyletět (ačkoli peněžní agregáty také tak rychle rostly, zveřejnili monetaristé trapná upozornění na inflaci). Ale důsledkem byl ničivý dopad na americký výrobní sektor a počátek protekcionismu. Přesto, že se Lawsonovi nepodařilo připojit k EMS, rozhodl se "zastínit" německou marku. Spolu s rychlým růstem sklidil i inflaci, což nepochybně utvrdilo premiérku v platnosti předpovědí sira Alana. Ale ještě předtím libra klesala s vyšší inflací a zdálo se, že odolává vyšším úrokovým mírám, které Lawson využil k jejímu zastavení. Takže britská zkušenost představuje opravdovou záhadu, která daleko přesahuje pobřeží Albionu. Snažili jsme se získat stanoviska k tomuto problému dávno před Lawsonovou rezignací a nabízíme některé z nich jako pomoc pro jeho nástupce a bývalého náměstka Johna Majora. Nejprve bychom si měli uvědomit, že na rozdíl od amerického deficitu mívá Británie dosti velké rozpočtové přebytky. O účast v honbě za tímto tajemstvím nemusejí vyznavači keynesiánství a znalci dvojího deficitu žádat. Měli bychom také doplnit Lawsonovo vlastní vysvětlení, pokud mu rozumíme. Na rozdíl od USA Británie nikdy nedosáhla ani krátkodobého snížení reálných mezd. Mzdová těžkopádnost je podle studií OECD v Británii obzvlášť vysoká a dodává její ekonomice strukturální trend k inflaci. Inflace snáze vzniká a obtížněji se zvládá. Měli bychom také uznat, že v britské praxi nabývá kauza monetaristů znovu důvěryhodnosti, kterou ztratila v americké praxi. Názorově blízký Paul Craig Roberts, význačný zastánce teorie strany nabídky, s nímž monetaristé sympatizují, obhajuje v tomto případě sira Alana. Fiskální otřes z daňových škrtů je snad přece jen nejlépe tlumen pohyblivými kurzy, samozřejmě i v případě, že Lawson rezignoval, ať už aby podpořil slabou libru, nebo potlačil silnou. Připomínáme, že Roberts vyčítal ministrovi, že je příliš benevolentní k přání brzdit šterlink, ale postavil se do čela sboru, který zase vyčítal Volckerovi přílišnou tvrdost, když nechal dolar růst. Někde mezitím musí být zlatá střední cesta, snad měřená peněžním agregátem některého ze stupňů M1-M5, nebo snad měřená paritou kupní síly. Globalisté se kloní k názoru, že Lawson brzy narazí na technické problémy. Při upevňování kurzů je rozhodující například volba počátečních parit a on možná vybral špatný poměr libry a německé marky. Vlastně snad ani neprovedl fixaci na vhodnou měnu. Neochota premiérky Thatcherové svázat britskou měnu s měnou, která je řízena vnitrostátními politickými příkazy západního Německa, je nám sympatická. Možná, že otřes by býval byl menší, kdyby byla fixace provedena k jiné deregulované ekonomice s nízkými daněmi a koncepcí strany nabídky. Alan Reynolds ze společnosti Polyconomics připojuje podezření, že neuznaným viníkem inflace je rozpočtový přebytek. Ti, kteří se dokážou zbavit keynesiánských strašidel, možná zjistí, že proplacení prvotřídních cenných papírů v hotovosti je stejné jako expanzivní operace na otevřeném trhu, vlastně to je definice operace na otevřeném trhu, která zvyšuje peněžní nabídku. Reynolds také připomíná, že od té doby, co britské banky nemají žádné povinné rezervy, je pravděpodobnost, že vysoké úrokové míry udrží inflaci na uzdě, menší než, že způsobí recesi. V politické terminologii bychom dodali, že problém premiérky Thatcherové spočíval v tom, že se nedokázala rozhodnout mezi ministrem a svým poradcem. Nakonec se nepostupovalo podle žádné strategie a místo nových poznatků nám zbylo jen tajemství. Zejména "zastínění" měny může být čímkoli kromě fixace, je to otevřené prohlášení, že cíl devizových kurzů není důvěryhodný. Tím spíše, čím častěji jsou slyšet hlasy proti této politice. Je lepší mít opravdu monetární politiku, už kvůli zkušenostem. Takže Lawson musel odstoupit. Jeho krok byl nakonec ovlivněn postřehy v citátech z autobiografie sira Alana v listě American Economist, akademickém magazínu s nákladem 10000 výtisků. Ale výchozí situace byla neudržitelná. Další kroky Majora a Thatcherové ještě uvidíme. Čelí nezvladatelné inflaci a upadající ekonomice, konkrétně ekonomické stagflaci. Řešením nemůže být vyvolání dalšího poklesu; omezením nabídky zboží nelze řešit inflaci. Naše rada zní: okamžitý návrat vládních kapitálových rezerv do ekonomiky prostřednictvím daňových škrtů s maximalizací pobídek a nalezení určitého plánu monetární politiky, který vyrovná peněžní nabídku i poptávku (což ani agregáty ani úrokové míry nedokážou). To byla verze teorie strany nabídky, která na konci sedmdesátých a začátku osmdesátých let fungovala v Americe a po celém světě a vyřešila mnohem vážnější ekonomickou stagflaci, než je ta, která v současné době postihla Británii.

**Document number 335**

**Document identifier: wsj0554-001**

Firma Ogilvy & Mather, jejíž klesající výnosnost vedla na počátku tohoto roku k jejímu převzetí společností WPP Group, zažije v roce 1990 své vyhoupnutí ziskové přirážky zpět na "hodnotu 11.5 %", řekl Graham Phillips, nově zvolený předseda agentury. V době převzetí byla marže agentury před zdaněním nepatrně pod 10 %, tvrdili analytici; cílem v Londýně založené společnosti WPP je zvýšit ziskovou přirážku na 12 %. Pan Phillips poskytl své vyjádření v rozhovoru, ve kterém líčil své plány s agenturou. V Británii narozený pracovník, který 24 let působil ve firmě Ogilvy, byl jmenován minulý týden a nastupuje po Kennethu Romanovi, který koncem roku odchází, aby zastával vysoký post ve společnosti American Express, klientovi firmy Ogilvy. Obklopen stohy papírů, dvěma počítači a fotografiemi sama sebe, jak se plaví na lodi nebo létá, pan Phillips vyložil několik změn, které doufá provést v agentuře. V první řadě, řekl pan Phillips, doufá, že zlepší služby klientům. Firma Ogilvy získala pod puntičkářským panem Romanem reputaci firmy občas panovačné při svém jednání s klienty, když kázala, jakou strategii by klient měl - vlastně musí - zvolit. A někteří z jejích nejvyšších výkonných pracovníků klientských služeb, včetně pana Phillipse, v této věci prohlašovali, že jsou zatíženi administrativními povinnostmi a mají málo času na věnování se klientům. Ale pan Phillips nedávno sám sebe uvolnil, aby trávil více času s klienty, a to převedením velkého množství své administrativní práce na zástupce. Také plánuje poznat klienty, ke kterým měl blíže pan Roman, například firmy Lever Brothers, American Express a Seagram. Tito dva muži plánují společnou návštěvu několika klientů, aby se pokusili hladce předat otěže. "Klienti chtějí vidět více našich důležitějších lidí zapojených do obchodu - ne jednou měsíčně, ale dvakrát, třikrát týdně," řekl. Pan Phillips také doufá, že konečně uskuteční reorganizaci ohlašovanou na začátku tohoto roku, ale odloženou kvůli převzetí firmou WPP. Předpokládá se, že reorganizace promění ideu nákupů na jednom místě - nákupní propagaci, informační oddělení a navrhování, vše na jednom místě, čili "instrumentace firmy Ogilvy" v Ogilvyzapadáku - ve skutečnost. V rámci reorganizace firma Ogilvy rozhodně plánuje jmenovat jednoho pracovníka "ředitelem služeb klientům," aby pro klienty fungoval jako jediný kontakt pro všechny služby. "Existuje jen malá nebo žádná integrace naší práce, kvalita je nevyrovnaná, neexistuje žádné konkrétní zaměření," stěžoval si pan Phillips zaměstnancům v březnu, když byla oznámena reorganizace. Nyní pan Phillips říká, že doufá, že bude mít nový systém vhodný pro několik klientů - počítaje v to firmy American Express, American Telephone & Telegraph a Ryder - koncem roku. Představitelé a analytici průmyslu se neshodnou v tom, zda pan Phillips na úkol stačí. Není tak dobře obeznámen s klienty jako pan Roman. Pod jeho dohledem bylo oddělení styku s lidmi v newyorském provozu agentury často divoké a za více než rok měl tento úřad skličující záznam nových obchodů. A minulý týden zatím agentura najala špičkového pracovníka z firmy Chiat/Day/Mojo, Billa Hamiltona, aby se pokusil pozvednout jejich činnost, "Graham musí z tohoto přeložení do newyorského úřadu získat výnos," říká James Dougherty, analytik z firmy County NatWest Securities. Jediná věc, kterou pan Phillips jasně dělá, dělá pro sebe, ačkoli není jisté, jestli to bude stačit. Jak říká pan Dougherty, "Poslední věc, kterou potřebují, je obrovský rozkol nahoře... a Graham je zřejmě dlouhodobý člen mafie firmy Ogilvy, jak tomu říkáme." Pan Phillips a pan Roman si jsou sice v podstatě docela podobní, ale ne ve stylu. Zatímco pan Roman je workholický detailista, pan Phillips by spíše rozděloval a nechal si svůj čas pro své zájmy mimo kancelář. Pan Roman naopak působí dojmem, že se skoro vůbec neuvolní, ačkoli v pátek se na Halloweenový večírek dostavil vyšňořen v kachních nohách a kachním klobouku, převlečen za "chromou kachnu." Pan Phillips řekl, že očekávané zlepšení marže společnosti bude skoro nevyhnutelné, vzhledem k tomu, že výnosnost společnosti byla letos vyčerpána nákladným stěhováním do luxusního, nadměrného nového ústředí v New Yorku. Stěhování, s rozpočtem asi 7 milionů dolarů, ve skutečnosti přišlo na přibližně 10 milionů dolarů, řekl. Ale kromě toho se maržím nedá pomoci nějakými dalšími, náklady spořícími, kroky. Firma Ogilvy zrušila personál poštovní místnosti, zavřela jídelnu pro vedoucí pracovníky a po převzetí propustí půl tuctu finančních vedoucích pracovníků. Společnost WPP, která převzala do vlastních rukou finanční dohled nad jejími obchody, zavedla nový finanční systém a plánuje pronajmout některá podlaží v budově nového ústředí firmy Ogilvy lidem z venku. Skutečnost, že agentura nyní bude částí společnosti Spojeného Království, pod britskými účetními pravidly, také způsobuje, že ziskový obraz vypadá lépe. Klein z firmy Y&R rezignuje Arthur Klein, prezident newyorské kanceláře firmy Young & Rubicam, "dočasně" rezignoval v důsledku obvinění federální velkou porotou v New Havenu v Connecticutu, že on, agentura a další nejvyšší činitelé podpláceli jamajské turistické úředníky, aby v roce 1981 získali svůj účet. Ve vnitřním memorandu, Alex Kroll, předseda agentury, uvedl, že pan Klein se rozhodl sám sebe odstranit, aby minimalizoval "negativní reakce" perspektivních i dalších klientů a připravil svou obhajobu. "Skutečnost, že se v procesu hájí proti těmto obviněním sám, by mohla případně mít nepříznivý dopad na firmu Y&R," napsal pan Kroll. Řekl, že pan Klein se vrátí na svůj post po skončení procesu, "ve kterém bude ospravedlněn." Pan Klein bude pracovat s panem Krollem na některých činnostech a akvizicích společného podniku agentury, dokud se případ nevyřeší. Peter Georgescu, prezident reklamních provozů firmy Y&R, převezme každodenní práci pana Kleina. Nový partner firmy Wells Rich Firma Wells, Rich, Greene jmenovala Cheryl Heller výkonnou viceprezidentkou a tvůrčím partnerem ve své skupině vytvářející image, která se soustřeďuje na styl a vizuálně orientovanou propagaci. Paní Heller, 38, se postavila do čela bostonské agentury Heller/Breene, jednotky firmy WCRS. Agentura, bude rozpuštěna a s některými ze svých zaměstnanců převzata bostonskou jednotkou Della Femina McNamee společnosti WCRS, řekla paní Heller. Prohlásila, že je příliš brzy na to, aby řekla, co se stane s jejich klienty, včetně společností Reebok a Apple. Ve firmě Wells Rich se paní Heller soustředí na účty, mezi kterými je i cigaretová značka Benson & Hedges společnosti Philip Morris, která se opírá o tištěnou reklamu, což je specializace paní Heller. Jak bylo dříve oznámeno, účet trpí, společnost Philip Morris žádá firmy Backer Spielvogel Bates, Ogilvy & Mather a možná i jiné, aby se pokusily vyvinout novou kreativní činnost. Firma Wells Rich se odmítla vyjádřit o stavu účtu, jak to udělaly jiné agentury.

**Document number 336**

**Document identifier: wsj0555-001**

Firma Waxman Industries Inc. uvedla, že držitelé jmenovité částky 6542000 dolarů v 6 1/4%-ních konvertibilních podřadných dluhopisech, splatných 15. března 2007, se rozhodli konvertovat dluh na přibližně 683000 obyčejných akcií. Převodní cena je 9.58 dolaru na akcii. Společnost uvedla, že držitelé mají 52 % jmenovité částky těchto dluhopisů. Firma Waxman dodává různé druhy hardwarových produktů na domácí trh se servisními službami.

**Document number 337**

**Document identifier: wsj0556-001**

Společnost R . H. Macy & Co., řetězec obchodních domů v limitovaném vlastnictví, uvedla v pátečních finančních záznamech, že její obrat ve čtvrtém čtvrtletí fiskálního roku končícím 29. července stoupl o 10 % na 1.59 miliardy dolarů oproti 1.44 miliardy dolarů před rokem. Obrat srovnatelných obchodních domů za čtvrtletí stoupl o 7.3 %. Čistá ztráta za čtvrtletí byla 43.1 milionu dolarů oproti ztrátě před rokem 106 milionů dolarů. Ztráta ve čtvrtém čtvrtletí roku 1988 částečně odrážela výdaje na neúspěšnou nabídku za firmu Federated Department Stores Inc., jakož i výdaje na restrukturalizaci některých provozů obchodních domů. Roční obrat se zvýšil o 5.6 % na 6.97 miliardy dolarů v porovnání s 6.61 miliardy dolarů ve fiskálním roce 1988. Obrat v obou letech odráží 12-měsíční výkony za každý rok firem I. Magnin, Bullock ' s a Bullocks Wilshire. Společnost Macy tyto tři podniky získala v květnu 1988. Srovnatelné obchodní domy, včetně nových přírůstků za oba roky, zvýšily obrat za fiskální rok 1989 o 1.9 %. Společnost Macy oznámila za fiskální rok 1989 čistou ztrátu 53.7 milionu dolarů v porovnání s čistou ztrátou 188.2 milionu dolarů za fiskální rok 1988. Příjem společnosti před úroky, daněmi a odpisy, kterým držitelé dluhopisů měří schopnost řetězce splácet svůj existující dluh, se ve fiskálním roce 1989 zvýšil o 11 %, z 833.6 milionu dolarů na 926.1 milionu dolarů. Suma 833.6 milionu dolarů zahrnuje nový přírůstek. Po vynechání těchto podniků by příjem před úroky, zdaněním a odpisy za rok 1988 byl 728.5 milionu dolarů. Od 1. února 1990 bude obchod Bullocks Wilshire působit jako obchod I. Magnin. Společnost Macy a její přidružené společnosti dohromady vlastní nebo si pronajímají 149 obchodních domů a 61 specializovaných obchodů, a to celostátně. Ačkoli management v červenci 1986 řídil vykupování firmy R . H. Macy s krátkodobou půjčkou, společnost si stále vede finanční záznamy kvůli svému veřejně obchodovatelnému dluhu. Společnost svůj celkový dluh odhaduje na asi 5.2 miliardy dolarů. V tom je zahrnuto 4.6 miliardy dolarů dlouhodobého dluhu, 457.5 milionu krátkodobého dluhu a 95.7 milionu nynější části dlouhodobého dluhu. V dopise investorům napsal předseda Edward S. Finkelstein, že očekává, že společnost "bude mít prospěch z několika zlomů, kterým čelí naši konkurenti. Zatímco naši konkurenti se zabývají svou finanční životaschopností a možnými vlastnickými změnami, my se soustředíme na nákup a prodej zboží, které naši zákazníci potřebují a chtějí." Pan Finkelstein zřejmě naráží na B. Altmana a Bonwita Tellera, dva newyorské maloobchodníky, kteří nedávno požádali o ochranu konkurzním soudem podle zákona 11, a také na maloobchodní řetězce vlastněné firmou Campeau Corp. s finančními potížemi. Tyto řetězce zahrnují i firmu Bloomingdale's, o které společnost Campeau nedávno prohlásila, že jí prodá. Mezi jiným maloobchodním vlastnictvím na prodej jsou i firmy Saks Fifth Avenue a Marshall Field, maloobchody nyní vlastněné společností B. A. T. PLC, britským tabákovým konglomerátem. Ve svém dopise se pan Finkelstein také zmínil o nedávném zemětřesení v San Franciscu. Pan Finkelstein přiletěl do San Francisca den po zemětřesení a shledal, že 10 až 12 obchodů společnosti utrpělo nějakou škodu, včetně rozbití většiny oken v obchodním domě I. Magnin na náměstí Unie. "Dopad na objem a zisk v našem prvním fiskálním čtvrtletí nebude pozitivní, ale když se podíváme na celý fiskální rok, nevidíme jenom materiální efekt," napsal pan Finkelstein.

**Document number 338**

**Document identifier: wsj0557-001**

Firma RJR Nabisco Inc. řekla, že souhlasila s prodejem svých cukrovinkových společností Baby Ruth, Butterfinger a Pearson jednotce Nestle Foods firmy Nestle S. A. za 370 milionů amerických dolarů. Tento prodej za vyšší cenu, než někteří analytici očekávali, pomáhá potravinářskému a tabákovému obru zvýšit hotovost pro zaplacení dluhu a vyhnat cenu 7% akcie firmy Nestle na americkém trhu s cukrovím na okolo 12 %. Tyto cukrovinkové společnosti měly minulý rok tržby asi 154 milionů dolarů, což podle memoranda distribuovaného minulý prosinec bankéřům vlastníkem firmy RJR, společností Kohlberg Kravis Roberts & Co., tvořilo zhruba 12 % celkového příjmu společnosti Planters LifeSavers, jednotky firmy RJR. Tato koupě firmou Nestle zahrnuje cukrovinkovou továrnu ve Franklin Parku v Illinois, která zaměstnává okolo 800 pracovníků. Tento prodej, který byl očekáván, je částí programu firmy KKR na zaplacení 5 miliard amerických dolarů ze 6 miliardové překlenovací půjčky z února. Zhruba 2 miliardy amerických dolarů z tohoto dluhu již byly splaceny z předchozích prodejů majetku a RJR očekává, že použije další 2 miliardy amerických dolarů z probíhajícího dvojího prodeje většiny ve své jednotce Del Monte. Avšak tento prodej by ještě mohl propadnout, pokud se budou vršit finanční problémy. Pro firmu RJR tedy zůstává rozhodující získat důležité dolary pro svá menší aktiva, jako jsou právě odvětví cukrovinek. Louis Gerstner Jr., předseda a výkonný ředitel firmy RJR situované v New Yorku, nazval tento prodej "významným krokem" v programu zbavení majetku společnosti a také "strategickým zbavením majetku." Poněvadž firma KKR koupila společnost RJR v únoru za 25 miliard amerických dolarů na dluh, souhlasila, že prodá asi 5 miliard dolarů aktiv společnosti RJR. Výkonní pracovníci firmy RJR řekli, že se budou zbavovat jistých odvětví, zejména těch, která nejsou vedoucími na svých trzích. "Firmy RJR Nabisco a Planters LifeSavers se budou koncentrovat více na své vlastní klíčové činnosti," řekl pan Gerstner v pátek. Firmy Baby Ruth a Butterfinger jsou obě mezi 15 nejvíce prodávajícími čokoládové tyčinky ve Spojených státech, ale celkový podíl firmy RJR na zhruba 5.1 miliardovém dolarovém trhu je menší než 5 %. Sedmiprocentní podíl firmy Nestle před pátečními nákupy je daleko pod podíly vedoucích společností na trhu, firem Hershey Foods Corp. a Mars Inc., které mají okolo 40 % a 36 % na trhu. "To znamená, že firmu Nestle nyní čeká v obchodě s čokoládovými tyčinkami velký úkol," řekla Lisbeth Echeandia, vydavatelka časopisu Confectioner Magazine nacházející se v Orlandu na Floridě. "Pro ně to má jednoznačně význam. Byl jim dán mandát ze Švýcarska," aby rozšířili ve Spojených státech své obchody s čokoládou. Firma Nestle S. A. sídlí ve Vevey ve Švýcarsku. Nové čokoládové tyčinky "důležitě přispívají k naší oddanosti firmě Nestle Foods jako velmi důležité strategické jednotce," řekl C. Alan MacDonald, prezident firmy Nestle Foods v Purchase, New York.

**Document number 339**

**Document identifier: wsj0558-001**

Čistý příjem za třetí čtvrtletí firmy Aetna Life & Casualty Co. spadl o 22 % na 182.6 milionu dolarů, neboli na 1.63 dolaru za akcii, a odráží škody způsobené hurikánem Hugo a nižší výsledky některých hlavních divizí společnosti. Škody z katastrof snížily čistý příjem firmy Aetna o 50 milionů amerických dolarů, včetně 36 milionů dolarů za Hugo. Minulý rok činily ztráty z katastrof celkem 5 milionů dolarů, když čistý zisk byl 235.5 milionu dolarů, neboli 2.07 dolarů na akcii. Výsledky z předchozího roku byly přeformulovány, aby odrážely změny v účetnictví. Pojišťovatel nedávno před dvěma týdny zahájil provádění pohledávek za zemětřesení v severní Kalifornii. Ale protože je vyčíslení těchto pohledávek složitější a přicházejí pomaleji, společnost nemá žádný odhad vlivu zemětřesení na výsledky čtvrtého čtvrtletí. Při kompozitním obchodování v pátek na newyorkské burze cenných papírů firma Aetna uzavřela při 60 amerických dolarech, což je propad o 50 centů. V posledním čtvrtletí měla firma Aetna ztrátu 23 milionů amerických dolarů na řadě vlastníků aut a domů, ve srovnání s příjmy 33 milionů amerických dolarů minulý rok. Zisk její komerční pojišťovací divize spadl o 30 % na 59 milionů amerických dolarů a odrazil vyšší ztráty z katastrof a cenovou válku na trhu pojištění nemovitostí a úrazového pojištění na nejbližší tři roky. Avšak oddělení zaměstnaneckých výhod firmy Aetna, které zahrnuje i skupinu pro operace týkající se zdravotního pojištění, uvedlo 34% zisk, který vzrostl na 106 milionů dolarů. Výsledky třetího čtvrtletí zahrnovaly čisté realizované kapitálové výnosy ve výši 48 milionů amerických dolarů, které obsahovaly 27 milionů z prodeje Federated Investors v říjnu a 15 milionů daňového zůstatku. Za devět měsíců vzrostl čistý zisk o 4.3 % na 525.8 milionu dolarů, neboli na 4.67 dolaru na akcii z loňských 504.2 milionu dolarů, neboli z 4.41 dolaru na akcii.

**Document number 340**

**Document identifier: wsj0559-001**

Z úst revolucionářů přicházejí slova umírněnosti. Zde, na fotbalovém stadionu blízko černošského předměstí Soweto, bylo včera osm vedoucích představitelů Afrického národního kongresu, z nichž sedm strávilo většinu svého dospělého života ve vězení za sabotáž a spiknutí za účelem svržení vlády. Na tomto prvním mítinku ANC v Jižní Africe zde bylo shromážděno více než 70000 příznivců, protože černošské osvobozenecké hnutí bylo zakázáno v roce 1960. Byl zde státní bezpečnostní aparát připravený se vrhnout na jakékoliv slovo nebo akt provokace dopouštějící samu revoluci. Ale slova, která hřměla přes amplióny, nesla poselství míru, jednoty, vyjednávání a disciplíny. "Zastáváme mír pro dnešek a budeme zastávat mír pro zítřek," řekl Walter Sisulu, bývalý generální tajemník ANC, který si společně se svými pěti kolegy odpykával 26 let ve věznici předtím, než byl propuštěn před dvěma týdny. Někteří členové obrovského davu křičeli: "Ať žije mír." To jsou v politice Jižní Afriky kuriózní časy. Vláda a ANC, nejurputnější nepřátelé, se zabývají složitým pářecím tancem určeným k nalákání jeden druhého k vyjednávacímu stolu. Pretoria propouští vedoucí představitele ANC, z nichž většina si odpykávala doživotní trest, a dovoluje jim mluvit svobodně s nadějí, že ANC zanechá své používání násilí. Představitel ANC mluví v umírněných tónech, klade důraz na disciplínu a doufá, že vláda bude povzbuzena k přijetí dalších kroků, jako je propuštění Nelsona Mandely, nejprominentnější osobnosti ANC, a nezakázání této organizace. Vláda prezidenta F. W. de Klerka využívá tuto situaci ke zvýšení svého mezinárodního obrazu a k odvrácení dalších ekonomických sankcí. Mezitím mnoho organizací uvnitř země, které stojí stranou UNC, využívají příležitostí ke znovudosažení své síly a mobilizují své příznivce navzdory mimořádnému stavu, zůstávají v pohotovosti. Výsledkem je, že nemyslitelné a nelogické se stává skutečností. Před šesti měsíci byl souhlas vlády ke shromáždění ANC nepředstavitelný. Stejně nepředstavitelné je, že toto ANC, jemuž byla dána šance uspořádat manifestaci, by nabídla, třebaže opatrně, ruku vládě. Ve zprávě předčítané na shromáždění exilový prezident Oliver Tambo, který v Jižní Africe nemůže být legálně citován, řekl, že tato země je na křižovatce a že pan de Klerk "snad ještě získá místo mezi mírotvůrci naší země," pokud si vybere "cestu opravdové politické dohody." To stále ještě neznamená, že buď vláda nebo ANC mění barvu - nebo že se oba významně sblížili s tím druhým. Vláda může snadno v některých oblastech provádět represe, ale ještě stále pevně drží stisk v jiných. Například bezpodmínečně propustila pana Sisulu, ale ještě jeho syn Zwelakhe, redaktor novin, je doma mnoho dní omezován a není mu dovoleno pracovat jako novinář. ANC slibuje setrvat v tlaku na vládu. Mluvčí včera vyzvali cizí vlády, aby zvýšily sankce proti Pretorii a naléhali na příznivce uvnitř země, aby pokračovali v odporu mimořádným omezením a rasovým segregacím, známým jako apartheid. "Nemůžeme čekat, až vláda udělá změny podle svého vlastního tempa", řekl pan Sisulu. Protože ANC zůstává zakázána, jak vláda, která souhlasila se shromážděním, tak organizátoři, kteří ho připravili, popírají, že to bylo shromáždění ANC. Oba jej nazývají shromážděním "vítej doma." Nicméně, shromáždění ANC pod jakýmkoliv jiným názvem je stále shromáždění ANC. Nedávno propuštění představitelé seděli vysoko nahoře pódia v jedné části ochozů stadionu. Za nimi byla velká vlajka ANC a dokonce větší heslo, které říkalo "ANC žije, ANC jde v čele." Vedle nich byla rudá vlajka zakázané Jihoafrické komunistické strany, která dlouho byla spojencem ANC. V ochozech lidé mávali vlajkami ANC, nosili trička ANC, zpívali písně ANC a skandovali hesla ANC. "Dnes", řekl pan Sisulu, "ANC zaujala střed pozornosti politického života v Jižní Africe." Zatímco policejní helikoptéra kroužila nad hlavou, pan Sisulu zopakoval požadavky ANC vládě na vytvoření klimatu pro vyjednávání: Bezpodmínečně propustit všechny politické vězně; zrušit všechny zákazy a omezení týkající se jednotlivců a organizací; odvolat všechny vojáky z černošského předměstí; ukončit vyjímečný stav a zastavit všechny politické procesy a politické popravy. Pokud bude těmto podmínkám vyhověno, řekl, ANC by byla připravena projednávat pozastavení svých gerilových aktivit. "Z naší strany nemůže vůbec přicházet v úvahu jednostranně zřeknutí se ozbrojeného boje," řekl. "Doposud nevidíme žádný jasný náznak, že vláda bere vyjednávání vážně. Všechna její prohlášení jsou nejasná." Při opakování frází pana de Klerka pan Sisulu řekl, "Nechť se všichni z nás, kteří milujeme tuto zemi, angažují v úloze budování nové Jižní Afriky."

**Document number 341**

**Document identifier: wsj0560-001**

Když společnost Westinghouse Electric Corp. před třemi lety zavřela svoji obrovskou továrnu na výrobu parních turbín ve městě Lester v Pensylvánii, zdálo se, že společnost ukončila celých sto let svého působení v elektrárenském průmyslu. Nyní však společnost Westinghouse prožívá opětovné vzkříšení poptávky po parních i spalovacích turbínách a možná se přidá k rostoucí řadě nezávislých výrobců elektrické energie. A s novým společným podnikem s japonskou společností Mitsubishi Heavy Industries Ltd., který oznámila minulý týden, se připravuje proniknout na rostoucí trhy v zahraničí. Tento rok zaznamenala společnost Westinghouse poprvé od poloviny 70. let významný nárůst objednávek na pohonné jednotky. Většinou se jedná o nezávislé výrobce, nikoli o řízené veřejně prospěšné podniky, a společnost Westinghouse věří, že se tím rozpoutá vlna poptávky, která pokryje příštích šest let. Analytici souhlasí, přičemž předpovídají, že oživený trh by mohl v příštích letech výrazně podpořit hospodářské výsledky společnosti Westinghouse. "Výdělky společnosti by se mohly podstatně zvýšit v polovině 90. let či dříve," uvádí Russell L. Leavitt ze společnosti Salomon Brothers Inc. Společnost odhaduje poptávku pro příští desetiletí ve Spojených státech na 140000 megawattů nově vyrobené energie. Již v tomto roce společnost kromě jiného obdržela objednávku od společnosti Florida Power & Light Co. na čtyři 150 megawattové zdokonalené spalovací turbíny a od společnosti Intercontinental Energy Corp. na dvě 300 megawattové turbíny. Mění se také role společnosti Westinghouse coby dodavatele. V minulosti společnost, coby "háček" ve sjednání obchodu, obvykle zaujímala mezi elektrárnami, které zásobovala, pozici drobného vlastního kapitálu. Avšak oznámení z loňského června o tom, že společnost Westinghouse poskytne celých 70 milionů dolarů na výstavbu nové 55 megawattové elektrárny, by mohlo zvěstovat novou éru. Elektrárna společnosti Westinghouse bude dodávat elektrickou energii společnosti Southern California Edison Co. a poskytovat záložní elektrickou a parní energii společnosti U. S. Borax & Chemical Co. "Strategii jsme ještě nezvolili, ale v závislosti na tom, zda budeme projektovat, nebo jen dodávat, bychom se mohli stát nezávislým výrobcem," řekl Theodore Stern, výkonný viceprezident firemní skupiny pro energetické systémy a veřejně prospěšné služby. Společnost Westinghouse zároveň doufá, že její společný podnik se společností Mitsubishi pomůže obzvlášť ve Spojených státech zahnat narůstající konkurenci ze strany evropských konkurentů, jako jsou společnosti Asea Brown Boveri AG, Siemens AG a British General Electric Co. Na základě smlouvy bude společnost Westinghouse moci od svého japonského partnera kupovat menší spalovací turbíny a balit je a prodávat s vlastními generátory a dalším zařízením. Společnost Westinghouse bude rovněž se společností Mitsubishi předkládat společné nabídky na různé projekty, což jí přinese výhodu na rozvíjejících se asijských trzích. Obě společnosti navíc vyvinou novou technologii parních turbín, takových, jako jsou elektrárny, které si objednala společnost Florida Power, a dokonce budou občas vzájemně využívat své elektrárny, aby se využila fluktuace měn. "Ačkoli budeme i nadále společnosti Mitsubishi konkurovat, můžeme zároveň na některých projektech spolupracovat, a získáme velkou flexibilitu v zajišťování zdrojů," tvrdí Stern. Podnik se společnou účastí společností Westinghouse-Mitsubishi byl navržen jako transakce bez vlastního kapitálu, čímž se obešly možné obavy z monopolu. Společnost Westinghouse tuto dohodu připravila velmi pečlivě, jelikož ministerstvo spravedlnosti na začátku roku úspěšně zpochybnilo navrhovaný společný podnik se společností Asea Brown Boveri ohledně parních turbín. Předpokládá se, že současný nárůst poptávky po nové energii budou uspokojovat především nezávislí výrobci, kteří na rozdíl od veřejně prospěšných podniků nepodléhají regulaci, takže k výstavbě nových elektráren nepotřebují souhlas vlády. Společnost Westinghouse předpokládá, že přibližně polovina nových objednávek na turbíny bude přinejmenším po dobu příštích šesti let přicházet od nezávislých výrobců. Navzdory uzavření elektráren společnosti ve městě Lester a ve východním Pittsburghu společnost věří, že má dostatečnou kapacitu na to, aby uspokojila krátkodobou poptávku pomocí svých mnohem menších a výkonnějších výrobních podniků v Severní Karolíně. Přesto společnost Westinghouse přiznává, že poptávka ze strany nezávislých výrobců by mohla vymizet, pokud prudce vzrostou ceny paliv, jako jsou zemní plyn či nafta, nebo pokud bude veřejně prospěšným podnikům, na něž regulační orgány naléhají, aby držely sazby na nízké úrovni, náhle umožněno výrazně zvýšit výrobní kapacitu. I kdyby k tomuto scénáři došlo, společnost Westinghouse se domnívá, že je připravena. Ačkoli společnost za posledních deset let neobdržela žádnou objednávku na vnitrostátní jadernou elektrárnu, již se připravuje na znovuzrození jaderné energie. Předseda a generální ředitel John C. Marous říká, že do roku 1995 očekává obchodní objednávku na jadernou elektrárnu AP600, která je právě vyvíjena. "Jakmile obdržíme objednávku, bude podle našich předpokladů uvedena do provozu do roku 2000

**Document number 342**

**Document identifier: wsj0561-001**

K věcem, které jsem se naučil za posledních pár týdnů při komentování Světové série, patří, že Richterova stupnice, která měří zemětřesení, není jako ta ve vaší koupelně. Zemětřesení, které ukazuje dvojku na Richterovi, není dvakrát tak silné jako "jednička" ? je desetkrát horší. "Trojka" je znovu desetkrát deset a tak dále. To mi uvedlo "sedmičku" ze 17. října na pravou míru. Myslím, že si přece jen koupím jedno z těch triček s nápisem "Přežil jsem". Podle měřítka Richterovy stupnice se představení, které v pátek a v sobotu večer předvedlo mužstvo Oakland Athetics, tím, že připravilo milosrdně rychlý konec utkání v rámci Nejdelší krátké série, pohybovalo mezi 10 a 11. Kluci s bílými slony na rukávech možná nepřiměli zemi k příliš velkým otřesům, ale rozhodně prováděli dost úchvatných věcí s baseballovými míčky. Bledí Tlustokožci odehnali šest z nich z nepřátelských hranic stadionu Candlestick Park během dvou her na cestě k vítězství nad sanfranciskými Obry 13:7 a 9:6. Spolu s jejich dvěma vítězstvími dávno před zemětřesením 14. a 15. října (výsledky byly 5:0 a 5:1, pamatujete?), tak dosáhli jasného vítězství v sérii sedmi nejlepších zápasů. Vtip je v tom, že mužstvo Giants prohrálo kvůli vlastnímu selhání. Geologicky je to správně, ale jinak kapánek nefér. Nastoupili, ale neprosadili se - nebo se nedokázali prosadit. Během čtyř her nebyli ve vedení při žádné ze směn a své fanoušky dokázali rozproudit pouze jedinkrát. To přišlo v sedmé směně čtvrté hry, kdy za stavu 8:2 skórovali čtyřikrát a na metu k odpalu s jedním outem a běžcem postavili svá esa, Willa Clarka a Kevina Mitchella. Jenže Clark odpálil nakrátko do pravého pole a Mitchellův odpal směrem doleva zachytil před oplocením Rickey Henderson, přičemž si 62000 párů plic vydechlo jako jeden. "Běžel jsem k Toddovi [Burns, zadák za Athletics, řečená Áčka] a řekl jsem mu, že tomuhle chlapíkovi nedovolíme, aby nás porazil," řekl oaklandský chytač Terry Steinbach o rozhodující konfrontaci s Mitchellem, úřadujícím králem homerunů v Národní lize. "Řekl jsem mu, aby přiměl Mitchella odpálit všechno, a přesně to jsme udělali. Míč, který odpálil, nebyl strike. Kdyby byl, asi by to měl v kapse." Když by ale Áčka nevyhrála čtvrtou směnu, určitě by měla navrch v páté, šesté nebo sedmé. Tuhle Sérii vyhrálo nejlepší mužstvo, což je mnohem neobvyklejší, než by se mohlo zdát. Baseball není fotbal, v němž dobrá mužstva ta špatná prostě porážejí. Nejlepší baseballová mužstva vyhrají šest z deseti her a nejhorší vyhrají čtyři z deseti. Aniž bych chtěl být přehnaně troufalý, rád bych vyslovil domněnku, že několik posledních světových šampiónů by se podle nás (ve Spojených státech) v řadě průzkumů veřejného mínění možná na prvním místě neumístilo. Tenhle seznam zahrnuje například šampióny minulé sezóny, losangeleské Dodgers, jejichž Kirku Gibsonovi se podařil zázračný homerun a jejichž Orel Hershiser dokázal dva bezchybné výkony při nadhozu, které vedly k triumfu nad prokletým a ztrápeným oaklandským mužstvem v pěti hrách. Tyto jedničky však měly na vysvědčení z roku 1989 pár horších známek ? zhruba dvojky. V pravidelné sezóně vedli Hlavní ligu s 99 vítězstvími a dříve než roznesli své protivníky z opačného konce zálivu na kopytech, kvůli klubové vlaječce z Americké ligy zdolali torontské Blue Jays čtyři hry ku jedné. Nejsmutnější svědectví o jejich nadvládě v právě skončené soutěži podal manažer mužstva Giants Roger Craig poté, kdy jeho tým prohrál ve třetí hře po palbě pěti homerunů, čímž se vyrovnal 61 letému rekordu Série. Na otázku, co by příště udělal jinak, Craig připustil, že mohl nechat hrát hráče dál v poli, "možná na druhé straně oplocení". Útočné představení Áček v této Sérii dostalo za jedna, protože bylo jedna báseň. Jejich celkem 85 met překonalo rekord turnaje o čtyřech hrách a jejich devět homerunů vyrovnalo další. Osmi oaklandským hráčům se podařil homerun, přičemž o dva se zasloužil centrální hráč v poli Dave Henderson, a to v pátek. Rickey Henderson, všestranný hráč zahajující útok, měl devět úspěšných odpalů, a překonal, respektive vyrovnal, hodnocení v Sérii o čtyřech utkáních za trojmetové odpaly (2) a krádeže mety (3). Jediné Áčko bez homerunu byl odpalovač Mark McGwire, jejich vedoucí hráč pravidelné sezóny s číslem 33, který přispěl pěti odpaly a rybičkami při chytání míče v poli ve třetí hře, čímž zastavil obnovený útok Giants, kdy byla ještě celá věc nejasná. "Asi změním svou image ? z tohohle udělám rukavici," ironicky poznamenal velký první metař v sobotu večer a ukázal prstem na zlatou pálku, kterou nosí na řetízku kolem krku. I přes důkaz takové síly se však oaklandskou hvězdou Série, ohodnocenou titulem Nejproduktivnější hráč, stal nahazovač Dave Stewart. Mužstvo Giants vyřadil v první hře na pěti odpalech a v pátek po dvanáctidenní přestávce kvůli zemětřesení dovolil tři mety na pět odpalů v sedmi směnách. Stewartovo ocenění bylo hezkou známkou z několika důvodů. Jedním z nich byl ten, že navzdory svým 62 vítězstvím v pravidelné sezóně během posledních tří let byl v Zemi za hranicemi večerních zpráv zastíněn svalnatějšími spoluhráči a přišel o několik cen, které mohl právem získat. Dalším je ten, že je původem z Oaklandu a místní obyvatele povzbudil tím, že minulý týden navštívil oblasti zasažené zemětřesením. Poté, kdy áčko oslavilo vítězství pivem (obešlo se bez tradičních sprch šampaňským s ohledem na oběti zemětřesení), Stewart řekl, že podle jeho názoru vítězství týmu jako celku zastíní jeho cenu pro jednotlivce. "Dejte mi ještě čtyři pět Sérií s těmihle kluky a bude mi úplně jedno, jestli někdy vyhraju cenu Cy Younga," řekl s odkazem na ocenění pro nejlepšího baseballového nadhazovače. Ve skutečnosti se stala možnost, že by Áčka zopakovala své vítězství, jinými slovy založila dynastii, nejdůležitějším tématem sobotní diskuze po skončení hry - až Sandy Alderson, hlavní manažer mužstva, pocítil nutnost uvést to na pravou míru. "Lidé se mění, mužstva se mění," upozorňoval. "V téhle hře je snazší zhoršit se, než se zlepšit." Mohl přidat jednu zajímavou historickou skutečnost: poslední jasná výhra v Sérii, patřící cincinnatským Reds, přišla v roce 1976, což byl zároveň první rok volného pohybu baseballových hráčů. Všeobecně se předpokládalo, že volný pohyb umožní hvězdným, "tržním" týmům vytvořit si monopol na talenty, jenže se stal přesný opak: od jeho zavedení vyhrálo titul ve čtrnácti sezónách dvanáct různých klubů. Toto číslo zahrnuje i takové nemoderní zapadákovy, jako, ehm, Oakland.

**Document number 343**

**Document identifier: wsj0562-001**

Důvod, proč reagovat na potřeby zákazníků rychleji než konkurence, je jasný: Vaše společnost získá výhodu lepšího podílu na trhu, vyšší spokojenosti zákazníků a většího zisku. Dnešní manažeři jsou si ve skutečnosti více než kdy jindy vědomi rychlosti coby proměnné v oblasti konkurence. Jenže pro řadu z nich není řízení rychlosti samozřejmé. "Většina z nás vyrostla na zásadách "Práce kvapná málo platná" a "Jen se nepřetrhni", což jsou názory, které se zdají být s pojetím řízení rychlosti v rozporu," říká Dean Cassell, viceprezident pro integritu produktů u společnosti Grumman Corp. "Jenže ve skutečném světě se naučíte, že rychlost a kvalita nemusí stát proti sobě. Rychlost je součástí kvality - jedna z věcí, které musíme zajistit, aby byli zákazníci spokojení." Společnosti, které v současnosti obchodují s rychlostí coby součástí svých služeb, školí manažery ve vedení a zapojení se do týmů, které zvyšují rychlost a zdokonalují kvalitu v každodenním provozu. Manažeři se učí nacházet příležitosti ke zvýšení spokojenosti zákazníka pomocí rychlosti a přesouvat část odpovědnosti za analýzu, zdokonalování a zefektivňování pracovního procesu ze sebe na týmy zaměstnanců. Jeden tým ze stanice Pozemních provozů společnosti Federal Express ve městě Natick v Massachussetts se zaměřil na činnost, která je obzvláště citlivá na čas: ranní třídění balíků. Do Pozemní stanice města Natick totiž každé ráno přijíždějí tahače s návěsem z Loganova letiště v Bostonu a přivážejí denní náklad balíků. V sezóně přivážejí až 4000 kusů. Balíky musejí být rychle roztříděny a rozděleny na rozvoz do dodávek tak, aby kurýři mohli vyrazit na cestu do 8.35. Třídění ranních balíků se žádný zákazník neúčastní, přesto je tento proces pro spokojenost zákazníků zásadní. "Zavazujeme se doručit zákazníkův balík do stanovené doby, obvykle do 10.30," poznamenává Glenn Mortimer, kurýr společnosti Federal Express, který vedl tým v Naticku. "Čím dřív naše dodávky ráno vyjedou, tím snazší je pro nás tento závazek splnit." Po vzoru metodiky řešení problémů, kterou používají týmy v celé společnosti Federal Express, sledovali členové týmu v Naticku svůj obvyklý ranní postup, pečlivě si zaznamenávali, kde a kdy byly prostředky skupiny využity efektivně a kde byly v nečinnosti, když čekaly na ostatní články procesu, až pošlou balíky na cestu. "Předpokládali jsme, že součástí procesu jsou prostoje. Jenže dokud jsme neprovedli sběr dat, nevěděli jsme, kde přesně jsou," říká Mortimer. "Údaje jsme použili k přepracování třídícího systému a prostředky jsme zaměřili tam, kde budou nejužitečnější." Tým si dokonce vybudoval bodový systém, aby posoudil, kteří kurýři a podskupiny nejvíce přispívají ke snižování času třídění balíků. Vítězové této přátelské soutěže získají i se svými protějšky pozvání na steak. "Ze záznamů vyplývá, že nový systém týmu z Naticku skutečně zkracuje čas potřebný na ranní třídění," shrnuje James Barksdale, provozní ředitel společnosti Federal Express. "V průměru odjíždějí dodávky přinejmenším o 15 minut dřív než předtím. Zvýšila se i úroveň služeb, která se nyní trvale drží nad 99 %." Multifunkční tým závodu společnosti Union Carbide ve městě Tonawanda ve státě New York, který vyrábí kyslíkové aparáty, se za účelem snížení výrobní doby vydal podobnou cestou. "Tým zahrnoval řemeslníky z dílny, stejně jako techniky, plánovače a nákupčí," sděluje Alan Westendorf, ředitel pro kvalitu. "Nejdřív si vytvořili vývojový diagram, který podrobně specifikuje proces, jímž kyslíkový aparát v současnosti vzniká. Poté identifikovali potíže při procesu." Tým z města Tonawanda zjistil, že hlavním problémem jsou zdržení při kontrolách, a určil, která zpoždění se týkala nezbytných kontrol, a která byla méně zásadní, nebo je mohli vyřešit již dělníci u výrobních linek. Tým potom vedení navrhl úpravy svého pracovního procesu. "Zdokonalený výrobní proces je pro naše zákazníky přínosem přinejmenším ve dvou oblastech," uzavírá Alan Westendorf. "Zaprvé máme lépe zajištěnou kvalitu, než kdykoli předtím, protože lidé, kteří produkt vyrábějí, převzali více zodpovědnosti za kvalitu vlastní práce. Zadruhé jsme odbourali více než měsíc z času nutného na dodávku hotových produktů." Multifunkční tým v divizi Aircraft Systems Division společnosti Grumman zkrátil čas potřebný k přípravě nové obchodní nabídky na důležitou vládní smlouvu. Tým tvořili zástupci technického oddělení, oddělení výroby, oddělení firemních kalkulací, oddělení leteckých testů, materiálového oddělení, oddělení kontroly kvality a dalších. "Na sestavení návrhu jsme potřebovali podněty ze všech oddělení," říká Carl Anton, manažer pro konfigurační a datové řízení v programu bojových letounů A-6 společnosti Grumman. "Avšak namísto postupu po malých krůčcích jsme vytvořili tým, který se shodl na cílech návrhu a vytvořil pracovní program, podle něhož se řídily všechny zúčastněné funkce." Každé oddělení připravilo na základě této společné dohody a s požadovanými vstupními informacemi vlastní specifický příspěvek k návrhu, přičemž údaje a odhady nákladů dodalo podle pečlivě stanoveného časového harmonogramu. "Otázky a nesrovnalosti jsme vyřídili velmi rychle, jelikož součástí pracovního týmu byli lidé, kteří měli dovednosti a předpoklady potřebné k jejich řešení," vysvětluje Anton. Tým zkrátil původní dobu potřebnou na vypracování srovnatelných návrhů o více než dva měsíce. "Tým odstranil krizové duševní bloky, které mohou být vyvolány termíny návrhů. Výsledkem byl promyšlenější, úplnější a konkurenceschopnější návrh," uzavírá Anton. Z úspěchů, jichž dosáhly společnosti Federal Express, Union Carbide a Grumman, vyplývá, že řízení rychlosti může být nedostatečně využitým zdrojem konkurenčních výhod. Manažeři ve všech třech společnostech považují rychlost za součást kvality a klíč ke spokojenosti zákazníků. Efektivně vedou snahy týmů o omezení doby výroby. A připravují všechny lidi na zvýšení rychlosti a zlepšení kvality vlastní práce. Pan Labovitz je prezident společnosti ODI, poradenské společnosti z Burlingtonu v Massachussetts.

**Document number 344**

**Document identifier: wsj0563-001**

Domácí kopírování předem nahrané hudby se negativně promítá do tržeb nahrávacího průmyslu, avšak zákaz domácího kopírování by zákazníky poškodil ještě víc. Toto je závěr nezávislé zprávy, kterou na žádost sněmovního a senátního Justičního výboru vypracoval Úřad pro hodnocení technologií. Zpráva by měla být zveřejněna dnes. Uvádí se v ní, že dostupnost takového vyspělého analogového nahrávacího zařízení, jako jsou kazetové magnetofony, patrně nezvyšuje množství domácích nahrávek. Jak se píše ve zprávě, tímto zjištěním se zpochybňuje tvrzení nahrávacího průmyslu o tom, že nová generace přístrojů na digitální nahrávání nevyhnutelně povede k hromadnému zneužívání materiálů chráněných autorskými právy osobami, které kopírují doma. Americká asociace nahrávacího průmyslu (RIAA), obchodní skupina se sídlem ve Washingtonu, dlouhodobě zastává názor, že nahrávací společnosti, interpreti, skladatelé a hudební vydavatelství mají jako náhradu za tantiémy ušlé v důsledku domácího kopírování získávat příspěvky v podobě vládou stanovených poplatků za prodej prázdných kazet a nahrávacích zařízení. "Podle mého názoru je to poslední hřebíček do rakve jakémukoli návrhu na daň z tantiém," říká Gary Shapiro, viceprezident pro vládní a právní záležitosti Asociace elektronického průmyslu ve Washingtonu. "[Zpráva] ukazuje jen to, co tvrdíme již posledních osm či devět let - že magnetofonové nahrávání je pro nahrávací průmysl to nejlepší. Lidé, kteří nejvíc nahrávají, také nejvíce nakupují." Trish Heimersová, mluvčí asociace RIAA, říká, že organizace zatím neobdržela kopii kompletní zprávy, takže ji okamžitě komentovat nemůže. Nedávná dohoda mezi nahrávacím průmyslem a výrobci elektroniky vyžaduje, aby jakýkoli přehrávač digitálních magnetofonových pásek, neboli pásek DAT, prodaný ve Spojených státech měl vestavěný přístroj, který zamezuje zhotovení druhé nahrávky z kopií pásek DAT nahraných z digitálních kompaktních disků. Jenže to vypadá, že dosavadní nízký prodej přístrojů DAT zde i v zahraničí není dostatečným důvodem pro tři roky trvající právní tahanice, které dohodě předcházely. Na základě stávajících zákonů o autorských právech je za "poctivé užívání" považováno kopírování materiálu, který podléhá autorskému právu, pro osobní potřebu či pro potřebu příbuzných či přátel, zatímco nahrávání pro účely opětovného prodeje či zisku je zakázáno. V průzkumu, který byl součástí 291 stránkové zprávy "Autorské právo a domácí kopírování: Technologie zpochybňuje zákon" bylo zjištěno, že většina lidí považuje domácí kopírování pro osobní potřebu za "právo" - navíc za právo, které v loňském roce využilo 40 % Američanů starších 10 let. Ve výzkumu se uvádí, že "nejasný právní status" domácího kopírování vede k "nutnosti prověřit dopady na zákazníka i na průmysl". Zprávy Úřadu pro hodnocení technologií nepředepisují žádný konkrétní legislativní zásah, ale navrhují řadu možností, kterými by se mohl Kongres zabývat. Ve výzkumu se rovněž uvádí, že nástup nových komunikačních technologií "si od Kongresu více vynucuje jasnou definici právního statusu domácího nahrávání, aby se zmírnily právní i tržní nejistoty a de facto se zabránilo změnám autorského zákona prostřednictvím technologie", přičemž je uvedeno, že nalezení "optimální rovnováhy mezi ztrátami a přínosy je rozhodnutí politické, nikoli komerční".

**Document number 345**

**Document identifier: wsj0564-001**

Nejznámější švýcarský burzovní spekulant říká, že takový není. Werner K. Rey je přesvědčen, že bohatství se získává přátelskostí. A tím, že byl přátelský přes deset let - a současně rozčeřil usedlou švýcarskou obchodní komunitu spekulacemi v americkém stylu -, se 46 letý Werner K. Rey stal z obyčejného bankéře miliardářem. Dokázal to částečně díky svému zázračnému talentu nenásilně proniknout do kanceláří zavedených evropských společností. Jeho poslední bravurní kousek: Zářijové vedení fúze v hodnotě pěti miliard švýcarských franků (3.07 miliardy dolarů) mezi společností Adia S. A., druhou největší agenturou na světě pro zprostředkování dočasného zaměstnání, a společností Inspectorate International S. A., Reyem řízenou společností zabývající se kontrolou výrobků. Akcionáři musejí fúzi schválit na valných shromážděních obou společností na konci listopadu. Souhlas je však téměř jistý, jelikož situaci řídí Rey a jemu nakloněné vedení společnosti Adia. Rey odhaduje, že po transakci bude hodnota jeho 20% podílu v nové společnosti, kterou bude vlastnit jeho společnost Omni Holding AG, kolem 1 miliardy švýcarských franků. Tohle bude jeho návratnost původních investic ve výši mezi 50 a 80 miliony švýcarských franků. V roce 1982 Rey koupil za 18 milionů švýcarských franků kontrolní podíl ve společnosti Inspectorate a pomocí evropských a amerických akvizic tuto málo známou strojírenskou společnost vybudoval. "Jsem rád úspěšný," řekl Rey během nedávného rána, kdy pracoval doma, což má rovněž rád. Jeho domov tvoří usedlost se zelenými loukami s výhledem na Ženevské jezero a nízký dům, jehož pokoje mají výhled na hladinu a nabízejí pohled na Francouzské Alpy. V rohu přijímací místnosti je jemný starožitný stolek, na němž se vrší hromada dokumentů. Na stěně visí malý Renoir. Magazín Bilanz, který sídlí v Curychu, uvádí, že Rey má majetek v přibližné hodnotě 1.5 miliardy švýcarských franků. Magazín Bilanz píše: "Nikdo ve Švýcarsku zatím nedošel tak rychle tak daleko... Prostě se stal prvním člověkem v této zemi, který si uvědomil, že bohatství leží kolem nás a čeká, až jej někdo posbírá. Stručně řečeno: Rey založil společnosti s nízkými výnosy, ale velkými aktivy." Pro švýcarský finanční tisk obecně je však stejně jako pro řadu analytiků obtížné se rozhodnout, jak se na Reye a jeho nešvýcarské metody dívat. Z pohledu švýcarských nejprestižnějších novin, deníku Neue Zuercher Zeitung, je Rey patrně předurčen k tomu, aby zůstal "bývalým spekulantem ze společnosti Bally", což je vizitka, která se mění jen velmi těžko. Coby zbohatlík v očích švýcarských orgánů Rey v roce 1976 provedl neslýchanou spekulaci se společností Bally, tradičním výrobcem obuvi v této zemi, čímž položil základy své současné význačnosti. Když na obědě v Londýně, kde pracoval jako finanční poradce, seděl vedle jednoho bankéře, zjistil, že je na prodej velký balík akcií společnosti Bally. Při pohledu na společnost Bally ani nemohl věřit vlastním očím: Viděl společnost s ohromným nemovitým majetkem ve velkých evropských městech a hodnotou podniku ve výši 28 milionů švýcarských franků, která měla 7000 zaměstnanců. Rey investoval čtyři miliony švýcarských franků, které získal z finančních transakcí, a dva miliony švýcarských franků od rodičů a manželky, čímž ve společnosti Bally získal 20% podíl. Jenže takovéto postupy byly ve Švýcarsku v roce 1976 nezvyklé a dodnes nejsou běžné, protože počet akcií, které si společnosti smějí ponechat, je omezen. Protože na tento agresivní zásah do sítě spřátelených švýcarských absolventů neustále sílil tlak orgánů, byl Rey nakonec donucen prodat své akcie společnosti Bally výrobci zbraní, společnosti Oerlikon-Buehrle Holding AG. Rey na prodeji vydělal 50 milionů švýcarských franků. "U společnosti Bally to nebylo žádné nepřátelské převzetí," trvá na svém. Tvrdí, že nepřátelské převzetí není možné provést nákupem od ochotných akcionářů. "A já jsem kupoval od ochotných akcionářů." Rey si nicméně od té doby dával velký pozor na to, aby zjistil, zda jsou jeho kroky vítány. A pracoval na tom, aby se zbavil nálepky spekulanta. Jeho kariéra průmyslníka začala v roce 1979 akvizicí švýcarského kovodělného závodu Selve se sídlem ve městě Thun. Vzhledem k tomu, že obchod s neželeznými kovy je ve Švýcarsku utlumen silnou zahraniční konkurencí a vysokými domácími náklady, vypadalo to jako pošetilý čin. Rey však v průběhu několika dalších let zorganizoval fúzi mezi hlavními výrobci v zemi a díky zvýšení efektivity se toto průmyslové odvětví oživilo. O tři roky později se součástí Reyova impéria měl stát výrobce strojních zařízení, společnost Ateliers de Constructions Mecaniques de Vevey S. A. Budoucnost společnosti opět nevypadala nijak růžově. Avšak po restrukturalizaci pod novým vedením začaly přitékat zisky. Reyova serióznost mezi Švýcary silně vzrostla v roce 1986, kdy prodal 60 % své společnosti Phibro Bank konzervativním švýcarským kantonálním bankám. Ty ji přejmenovaly na banku Swiss Cantobank a využívají ji k expanzi do zahraničí. V roce 1987 Rey vyzrál na přední nakladatelství a převzal švýcarskou společnost Jean Frey AG, hlavního výrobce časopisů a novin. A nedávným nabytím 30 % strojírenského výrobce Gebrueder Sulzer AG se sídlem ve městě Winterthur si vysloužil status zachránce. Společnost Sulzer mu dala přednost před finančníkem Titem Tettamantim, jehož tajnůstkářská spekulace na akcie společnosti rozpoutala hořkou bitvu. Zatímco se tyto strategické investice zvyšovaly, obchodní a bankovní sekce Reyovy společnosti Omni Holding svižně kupovala a prodávala desítky společností, obvykle po finanční či firemní restrukturalizaci. Dnes tato pobočka Reyova impéria funguje pod názvem Omnicorp Offering Services a organizuje fúze a akvizice, umisťování cenných papírů a nemovitostí. V jejím portfoliu jsou tak rozmanité společnosti jako společnost Air Europe ze Spojeného království, společnost Checkrobot Inc., což je americká společnost vyrábějící pokladny pro supermarkety, společnost Norment Industries, americký výrobce bezpečnostních systémů, společnost Com Systems Inc., americká regionální telekomunikační společnost, a velké projekty s nemovitostmi ve Spojených státech a Evropě. Pro finanční analytiky je studium účtů společnosti Omni velkou výzvou. "Společnosti přicházejí a odcházejí," říká Helga Kernová ze společnosti KK Swiss Investment. Finanční analytici poznamenávají, že Reye přitahují společnosti, které jsou z hlediska svých podílů na nemovitostech podhodnoceny. Společnost Omni v srpnu neočekávaně koupila 80% podíl v západoněmecké společnosti Harpener AG, která vlastní rozsáhlé plochy půdy a patří společnosti Inspectorate. Vnitřní transakce v rámci Reyova impéria znejistily drobné akcionáře společnosti Harpener, avšak analytici uvádějí, že v případě společnosti Inspectorate-Adia je smysluplné orientovat se na hlavní obory, kterými je kontrola výrobků a dočasná výpomoc. Rey říká, že tento krok je jen dalším příkladem jeho konzervatizmu. Vysvětluje, že společnosti s nemovitostmi poskytují "jistotu". Zdůrazňuje, že nemovitosti se dají použít jako záruky na bankovní půjčky na firemní rozvoj. Říká, že chce společnosti "ovlivňovat", nikoli však "řídit". "Nechci být jako (finančník Alan) Bond a další Australané. Nechci, aby společnosti rostly jen kolem mé osoby. Chci, aby stály na vlastních nohou.

**Document number 346**

**Document identifier: wsj0565-001**

Společnost Ultimate Corp. podepsala předběžnou smlouvu na prodej minipočítačů společnosti Hewlett-Packard Co., jak uvedly obě společnosti. Společnost Ultimate předpokládá, že smlouva na 3 1/2 roku jí přinese obrat 100 milionů dolarů, avšak zisk odhadovat nechtěla. Na základě smluvních podmínek bude společnost Ultimate, podnik vyrábějící počítačové systémy, prodávat celý sortiment minipočítačů HP 9000 série 800 pro více uživatelů. Společnost Hewlett-Packard má sídlo ve městě Palo Alto v Kalifornii.

**Document number 347**

**Document identifier: wsj0566-001**

V druhém kroku reorganizace, která začala na začátku roku, společnost Boeing Co. uvedla, že vytvoří skupinu pro obranu a letectví, v níž se sloučí několik divizí. Ve snaze potlačit měsíční stávku, jež uzavřela výrobní linky tohoto leteckého giganta v době, kdy má nevyřízené objednávky na proudová dopravní letadla za 80 milionů dolarů, se mezitím představitelé společnosti Boeing a zástupci odboru mechaniků včera večer samostatně setkali s federálním zprostředkovatelem. Obě strany se měly setkat se zprostředkovatelem dnes dopoledne. Mechanici již odmítli balíček, který by jim zajistil 10% navýšení platů a výhody ve smlouvě na tři roky. Společnost Boeing opakovaně uvedla, že svoji nabídku nerozšíří, a mechanici reagovali tím, že jim nabídka nepostačuje. Odhodlání části stávkujících 57000 strojníků však může slábnout. Asi 1000 stávkujících podepsalo minulý týden petici, která požaduje, aby společnost Boeing a zástupci mechaniků stanovili termín dalšího jednání. Obě strany se nesetkaly od 18. října. Komerční obchod společnosti Boeing vzkvétá, její armádní obchod pociťuje důsledky klesajícího rozpočtu na obranu, který následuje po silném navyšování za Reaganova prezidentství. V květnu společnost spojila své skupiny pro letectví a elektroniku, přičemž nová skupina pro obranu a letectví bude zahrnovat divizi letectví a elektroniky a moderní technické systémy a obě divize budou mít sídlo poblíž Seattlu, divize helikoptér Boeing ve Filadelfii, divize bojových letounů Boeing ve městě Wichita v Kansasu a divize ArgoSystems ve městě Sunnyvale v Kalifornii. Prezidentem nové skupiny, která zahájí provoz 2. ledna, se stane B. Dan Pinick, prezident divize letectví a elektroniky. Společnost Boeing dále uvedla, že bude také reorganizovat všechny provozy ve městě Wichita na vojenské a komerční divize. Všechny tyto změny sníží režijní náklady a zjednoduší provozy, řekla společnost Boeing. Analytici souhlasili. "Je to další krok k lepším výnosům krvácejícího obchodu vojenské obrany," řekl Steven Binder, analytik u společnosti Bear, Stearns & Co. z New Yorku. "Museli to udělat." Howard Rubel, analytik u společnosti C. J. Lawrence, Morgan Grenfell Inc. z New Yorku, řekl, že změny odrážejí důvěru společnosti Boeing v Pinicka, kterého Rubel popisuje jako odborníka na obchody s armádou. "Jeho obchody byly v tvrdé konkurenci úspěšné," řekl Rubel.

**Document number 348**

**Document identifier: wsj0567-001**

Dvoudenní jednání zástupců sdružení Cocom, skupiny 17 států, která dohlížejí na vývoz citlivého zboží do komunistických zemí, nedospělo k žádným zásadním rozhodnutím ohledně zúžení seznamu položek podléhajících kontrole. Zároveň ani nezmírnilo omezení na vývoz do Polska a Maďarska, jak uvedli představitelé Spojených států, kteří se jednání účastnili. Spojené státy jsou pod tlakem několika členů skupiny Cocom, především Francie, Západního Německa a Itálie, aby zmírnily omezení na některé druhy obráběcích strojů, které jsou podle těchto zemí nyní široce dostupné zemím východního bloku ze států, které nejsou členy skupiny Cocom. Už několik let si některé evropské země stěžují na to, že zastaralé seznamy a omezení skupiny Cocom spíše přispívají k omezování obchodu než k posilování bezpečnosti Západu. Několik zemí rovněž naléhá na zvláštní přístup k Maďarsku a Polsku, jelikož se tyto státy posunuly blíže demokratičtější vládě, stejně jako byl kdysi odsouhlasen zvláštní přístup k Číně. Jenže představitelé Spojených států uvedli, že zástupci se na jednání dohodli na tom, že je to "záležitost, která si žádá další diskuzi na budoucích jednáních". Dodali, že "všichni (členové skupiny Cocom) pohlíží na změny v Maďarsku a Polsku pozitivně, avšak věc tohoto rozsahu si zasluhuje další diskuzi a zamyšlení". Představitelé rovněž uvedli, že na jednání bylo odsouhlaseno, že se k Číně navzdory nedávné tamní represi disidentů bude i nadále přistupovat specifickým způsobem, avšak žádné další výhody jí nabídnuty nebudou. Představitelé Spojených států řekli, že navzdory probíhajícím rychlým změnám ve východní Evropě a Sovětském svazu se všichni členové skupiny Cocom shodli na "trvající nutnosti této organizace", která byla založena před 40 lety na začátku studené války. Představitelé uvedli, že na jednání bylo dohodnuto, že bude pokračovat práce orientovaná na "zefektivnění" seznamu skupiny Cocom se zakázanými výrobky a na zlepšení postupů při penalizaci společností, které se omezeními exportu neřídí. Představitelé sdělili, že jednání "uvedla do chodu" procesní opatření, která obě tyto funkce urychlí, avšak ohledně ani jedné záležitosti nebyla učiněna žádná konkrétní rozhodnutí.

**Document number 349**

**Document identifier: wsj0568-001**

Páteční oznámení společnosti Unisys Corp. o ztrátě ve výši 648.2 milionu dolarů za třetí čtvrtletí ukázalo, že společnost postupuje ještě rychleji, než se očekávalo, aby mohla provádět odpisy v různých problematických oblastech a připravit se na vzestup v příštím roce. Avšak samotná výše ztráty spolu se zpomalením objednávek zároveň dovedla některé analytiky cenných papírů k zamyšlení nad tím, jak silný vzestup tohoto koncernu, který se zabývá výrobou počítačů a obranné elektroniky, vůbec bude. "Společnost Unisys jde ke dnu. Prostě se potopila," řekl Ulric Weil, analytik společnosti Weil & Associates, který v této společnosti kdysi zastával vysoký post. "Tohle čtvrtletí bylo hrozné a budoucnost rozhodně nadějně nevypadá." Společnost Unisys, jejíž příjem se z 2.27 miliardy dolarů ve stejném čtvrtletí v loňském roce během tohoto čtvrtletí vyškrábal o 3.7 % na 2.35 miliardy dolarů, měla provozní ztrátu kolem 30 milionů dolarů. K tomu všemu tento koncern se sídlem ve městě Blue Bell v Pensylvánii vynaložil náklady ve výši 230 milionů dolarů na propuštění 8000 zaměstnanců. Jedná se o horní hranici rozmezí 7000 až 8000 zaměstnanců, o jejichž propuštění společnost Unisys hovořila před měsícem. Společnosti Unisys by to podle jejích slov mělo pomoci ušetřit na nákladech 500 milionů dolarů ročně, což je opět horní mez uváděného rozmezí 400 až 500 milionů dolarů. Společnost dále odepsala 150 milionů dolarů na pokrytí ztrát z některých smluv s pevnou cenou na obrannou techniku, jelikož několik nových manažerů pečlivě prověřilo vyhlídky této pomalu rostoucí sféry. Společnost Unisys navíc zřídila nespecifikovanou rezervu - zřejmě 60 až 70 milionů dolarů -, aby pokryla minimální částku, kterou bude muset zaplatit vládě kvůli účasti na skandálu ohledně zásobování obrannou technikou. Společnost Unisys dále upozornila, že za dané čtvrtletí zaplatila 78.8 milionu dolarů na daních, ačkoli daňové platby by ve čtvrtletí, které vykazovalo tak velkou ztrátu, byly za normálních okolností minimální. Daňové platby budou pro společnost Unisys do dalšího období znamenat ztrátu ve výši 225 milionů dolarů, která sníží daňové platby za následující čtvrtletí. Společnost Unisys navíc uvedla, že během tohoto čtvrtletí omezila zásoby počítačů o dalších 100 milionů dolarů, což pro ni znamená, že aby dosáhla cíle uspořit do konce roku 500 milionů dolarů, bude muset ještě provést snížení o necelých 100 milionů dolarů. Přesto společnost Unisys prohlásila, že obchody s Evropou byly za toto čtvrtletí slabé, což je negativní signál vzhledem k tomu, že společnost na slušné výsledky v zahraničí spoléhala, aby mohla překonat oslabení trhu ve Spojených státech, ke kterému docházelo několik posledních čtvrtletí. Společnost také oznámila zpomalený růst v další důležité sféře: systémech využívajících operační systém Unix. Pokud by tomu tak mělo být i nadále, vznikl by velký problém, jelikož společnost Unisys sází při obchodech na předpoklad, že zákazníci chtějí přejít od užívání operačních systémů fungujících jen na zařízení jednoho výrobce k systémům - především k systému Unix -, které fungují takřka na všech přístrojích. Společnost Unisys se navíc musí vypořádat se stále hrozivější dlužnou částkou. Dluh stoupl na 4 miliardy dolarů, neboli 50 % celkové kapitalizace. To znamená, že společnost Unisys musí každé čtvrtletí kromě 27 milionů dolarů na dividendách z prioritních akcií zaplatit přibližně 100 milionů dolarů na úrocích. Jim Unruh, prezident společnosti Unisys, řekl, že do dalšího roku vstupuje obezřetně. Řekl, že na sílu světové ekonomiky se nelze spolehnout, a příliš vysoký nárůst zisku nepředvídá. Rovněž uvedl, že cenové války, které se rozpoutaly v některých oblastech počítačového průmyslu, budou pokračovat i příští rok. Řekl, že přesun ke standardizovaným operačním systémům znamená, že zákazníci nebudou vázaní na nákup od tradičních dodavatelů počítačů, což by mohlo stlačit ceny dolů. Právě proto, uvedl, společnost Unisys reorganizuje celý podnik: Potřebuje se totiž připravit na svět, v němž budou ziskové marže nižší, než na jaké byly počítačové společnosti zvyklé. "Přikročili jsme k tomu nikoli v reakci na dočasný stav v tomto odvětví, ale jako k základní změně, kterou odvětví právě prochází," prohlásil Unruh. "Odvětví informačních systémů bude i nadále sférou velkého růstu a my věříme, že coby společnost máme obrovská aktiva. Na druhou stranu nebagatelizujeme úkoly pro bezprostřední budoucnost." Analytici cenných papírů byli ještě opatrnější, jelikož se letos na společnosti Unisys už několikrát spálili. Někteří předvídali, že výnos v tomto roce přesáhne 4 dolary na akcii, což by bylo zvýšení oproti loňskému výnosu na akcii po plném rozředění 3.27 dolaru při výnosu 680.6 milionu dolarů. Společnost však v pátek uvedla, že během prvních devíti měsíců dosáhla ztráty 673.3 milionu dolarů ve srovnání s loňským výnosem ve výši 382.2 milionu dolarů, neboli 2.22 dolaru na kmenovou akcii po plném rozředění, protože příjem se vyškrábal o 1.4 % z 7.03 na 7.13 miliardy dolarů. Od společnosti Unisys se očekává, že ve čtvrtém čtvrtletí bude mít nepatrný zisk. A tak Steve Milunovich ze společnosti First Boston řekl, že svůj odhad výdělku na příští rok snižuje ze 3 na 2 dolary na akcii. "Měl jsem pocit, že jsem pro začátek nasadil moc vysokou laťku," řekl. Weil ze společnosti Weil & Associates uvedl, že pro příští rok zůstane na 1 dolaru na akcii, avšak dodal, že je zvědavý, zda i tak nízký cíl není rizikový. "Hranice rentability je pro příští rok mnohem nižší, ale bude to stačit?" ptá se. Při pátečním kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů akcie společnosti Unisys v reakci na tyto obavy poklesly o dalších 75 centů na 16.25 dolaru na akcii.

**Document number 350**

**Document identifier: wsj0569-001**

Jestliže má televizní meteorolog trému, když po sporné předpovědi znovu pohlédne do kamery, Donald H. Straszheim mu dobře rozumí. Tento hlavní ekonom společnosti Merrill Lynch & Co. je totiž v takové pozici právě nyní, když sviští autem přes středozápad poprvé od té doby, co ustoupil od jedné své velké předpovědi. Straszheim čeká, že mu bude pěkné vedro a má pravdu. Od té doby, co tudy před několika měsíci jel naposled, odvolal řadu smělých předpovědí recese. Například v únoru 1988 společnost Merrill Lynch ve svém týdenním zpravodajství oznámila, že "ekonomika na začátku roku 1989 patrně sklouzne do recese". Tyto předpovědi se hodně rozšířily a společnost Merrill Lynch v senzační reklamní kampani, zahájené v létě roku 1988, vybízela investory, aby kupovali obligace. Říkala, že dlouhodobé úrokové sazby, které tehdy přesahovaly 9 %, by mohly do konce roku 1989 klesnout na 7 %, takže obligace, které těží z klesajících sazeb, budou výhodná koupě. Společnost rovněž zvýšila procento obligací ve svém vzorovém portfoliu ze 40 na 45 % a později na 55 %. Jenže on letos v září - právě, když řada tržních ekonomů včetně některých ze společnosti Merrill Lynch věřila, že dojde na Straszheimova slova - začal couvat, ne-li obracet do protisměru. Svá slova o recesi přehodnotil. Nyní vlastně pro tento rok předpovídá ekonomický růst o 2.9 % a pro příští o 2.1 %, což je optimističtější výhled než ten, na němž se shodlo kolem čtyřiceti předních analytiků, jejichž odhad zveřejnil zpravodaj Ekonomický ukazatel spolehlivých akcií. A společnost Merrill Lynch zrovna nedávno snížila doporučené držení obligací znovu na 50 %. Takovéto změny možná vypadají nenápadně, ale nejsou: Společnost Merrill Lynch totiž vede a dohlíží na zhruba 300 miliard dolarů na účtech drobné klientely, což zahrnuje všechno možné od společných investičních fondů po individuální renty. David Bostian jr. a A. Gary Shilling, dva známí kolegové, kteří oba řídí v New Yorku vlastní analytické společnosti, se domnívají, že Straszheim měl předtím pravdu. Bostian v srpnu řekl, že jeho makroekonomický ukazatel signalizuje pokles. A. Gary Shilling, který byl v letech 1967 až 1971 hlavním ekonomem u společnosti Merrill Lynch, ohlašoval recesi celé měsíce. "Můj osobní názor je ten, že Don hodil flintu do žita právě ve chvíli, kdy měl svoji sázku zdvojnásobit," říká. Nestabilní akciový trh a slabé zisky korporací nyní mohou ekonomiku dále ohrožovat. A Straszheim po nedávném poklesu výrobních profesí připustil, že "se může ukázat, že jsme neodhadli situaci - že jsme předpověď o recesi uvedli zrovna v nepravý čas". Dodává: "Takový je obor předpovědí." Ať je to seberiskantnější obor, v současnosti to v něm pulsuje. Ekonomové na Wall Street, uháněni nadřízenými, makléři, klienty a lidmi z médií a poháněni vlastní egem, dělají předpovědi o všem možném od obecných ekonomických trendů až po ten nejdrobnější měsíční ukazatel. Překvapivě dlouhá sedmiletá ekonomická expanze však dala na frak více než jedné předpovědi. Tohle není poklidná ekonomická věda, která se procvičuje na univerzitách. Tohle je její komerční podoba. Když Straszheim přijde s novou předpovědí, čelí konfrontaci, jejíž intenzita je často nepřímo úměrná velikosti klienta. Žádný vzdělaný profesionál nečeká, že ekonomové budou mít pořád pravdu. Někteří menší klienti si změn patrně ani nevšimnou. Jenže s některými klienty se může jednání značně přiostřit. Dennis O'Brien, finanční ředitel společnosti Commonwealth Edison Co. z Chicaga, volí zdvořilé jednání a čeká na příležitost, aby se mohl zeptat na předpověď. Dobrou půlhodinku po zahájení snídaně v hotelu Palmer House vzhlédne O'Brien od talíře po tom, co Straszheim pronese něco o lidech, kteří se domnívají, že úrokové sazby budou rychle klesat. "Mám na účtech dluh 6 miliard dolarů, a tak jsem jedním z těch, kteří doufají, že klesat budou. Je to vaše předpověď?" zeptá se O'Brien ve snaze získat od ekonoma odpověď. Zcela neuspěje, ačkoli Straszheim vyjmenuje mnoho možností vývoje úrokových sazeb. Naproti tomu v chladné konferenční místnosti společnosti Alliance Capital Management v Minneapolisu jsou firemní finanční manažeři evidentně připraveni pěkně si Straszheima prověřit. Manažer Alfred Harrison hodí po Straszheimovi jeho návrhem: "Je třeba si to projít? Nebo se vás můžeme zeptat, proč jste změnil předpověď právě ve chvíli, kdy se má potvrdit?" Straszheim se zavrtí na židli a odpoví, že nový výhled, byť prozatím nejasný, v dané chvíli neopravňuje k ohlášení recese. "Všechno je to v podkladu, na který se nikdo nechce podívat. Recese pořád ještě může přijít" v určité chvíli. Jednou ze stále se opakujících Straszheimových myšlenek je, že stav ekonomiky není černobílý. Někdy, jako třeba teď, je šedý. Toto poněkud nejednoznačné hodnocení vyprovokuje jednoho z manažerů portfolia společnosti Aliance, aby se zeptal: "Takže co to je - nějaká tajná recese?" Další z nich zpochybňuje loňské doporučení společnosti Merrill Lynch ohledně obligací. "Tu reklamní kampaň už neděláme," odsekne Straszheim, který dá výjimečně najevo své podráždění. Dodává: "Podle mě to byl docela rozumný krok." Když potom vysvětluje, proč změnil názor, Straszheim říká: "Je těžké svádět všechno na jeden faktor." Říká, že ekonomika, a především údaje o zaměstnanosti, vypadají mnohem lépe, než čekal, úrokové sazby obecně klesly, inflace vzhůru nevyletěla. "V našem oboru všechny tyto aspekty neustále sledujeme," prohlašuje. Jeho nová předpověď volá po "měkkém přistání". A soudě podle zprávy z minulého týdne o tom, že se hrubý domácí produkt přepočítaný podle inflace zvýšil za třetí čtvrtletí o 2.5 % roční míry, lze usuzovat, že je správná. Shilling Straszheimovy potíže chápe. "Na ekonomy je ohledně těchto předpovědí vyvíjen neuvěřitelný tlak," říká. "Zveřejníte předpověď a pak se stanete jejím vězněm." Od značně zveřejňované předpovědi lze couvnout opravdu jen těžko, takže si Straszheim na své cestě hraje s ohněm. Jeho přístup k tomu odvolání je přímý, avšak rezervovaný. "Nějakou dobu jsme předvídali negativní růst ve třetím i čtvrtém čtvrtletí. Tuto předpověď jsme stáhli," začíná věcně na jednání s představiteli společnosti Piper, Jaffray & Hopwood Inc. v Minneapolisu, která je jeho první zastávkou.

**Document number 351**

**Document identifier: wsj0570-001**

Společnost Crane Co. uvedla, že vlastní 8.9% podíl ve společnosti Milton Roy Corp., což je výrobce analytických přístrojů, a možná bude usilovat o převzetí kontroly nad touto společností. Společnost Crane, výrobce technických produktů pro letectví a kosmonautiku, výstavbu, obranu a další využití, prozradila tuto informaci v dokumentech pro Komisi pro regulaci prodeje cenných papírů. V dokumentech společnost Crane uvedla, že v minulosti zvažovala převzetí kontroly nad společností Milton Roy z města St. Petersburg na Floridě prostřednictvím fúze či konkurzní nabídky a očekává, že i nadále bude příležitostně zvažovat převzetí. Na telefonáty se žádostí o vyjádření představitelé společnosti Crane nereagovali. Společnost Crane vlastní 504200 akcií společnosti Milton Roy včetně 254200 akcií koupených od 14. září do čtvrtka za 15.50 až 16.75 dolaru na akcii. Při pátečním kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů poskočily akcie Milton Roy o 2 dolary na 18375 dolaru na akcii, zatímco společnost Crane klesla o 1125 dolaru na 21125 dolaru na akcii. John M. McNamara, finanční ředitel společnosti Milton Roy, řekl, že společnost se k dokumentům společnosti Crane nebude vyjadřovat. Společnost Milton Roy nedávno odrazila nevyžádané přátelské nabídky od společnosti Thermo Electron Corp. z města Waltham v Massachussetts, výrobce biomedicínských produktů. Společnost Milton Roy v květnu zveřejnila, že ji ohledně potenciálního převzetí oslovila společnost Thermo Electron, která v únoru souhlasila s koupí linky na tekutou chromatografii od společnosti Milton Roy za 22 milionů dolarů. Společnost Thermo Electron koupila asi 6 % kmenových akcií společnosti Milton Roy, ovšem pak od svých snah upustila a na začátku září svůj podíl snížila. Skupina Gabelli Group začala podle posledních dokumentů pro Komisi pro regulaci prodeje cenných papírů zvyšovat svůj podíl ve společnosti Milton Roy v červenci a vlastní 14.6 %. Správní radě dosud přátelské nabídky na fúzi nepředala. Na začátku tohoto měsíce podepsala společnost Milton Roy předběžnou smlouvu o akvizici společnosti Automated Custom Systems Inc. z města Orange v Kalifornii a jejího přidruženého provozu, společnosti Environmental Testing Co. z města Aurora v Coloradu. Tyto společnosti jsou koncerny zabývající se testováním emisí automobilů. Na základě sjednaných podmínek zaplatí společnost Milton Ray počáteční 4 miliony dolarů za provozy a další platby proběhnou během příštích čtyř let na základě výdělků těchto podniků. Za posledních devět měsíců vydělala společnost Milton Roy 6.6 milionu dolarů, neboli 1.18 dolaru na akcii, při obratu ve výši 94.3 milionu dolarů.

**Document number 352**

**Document identifier: wsj0571-001**

Britové minulý týden předvedli neobvyklou politickou nezralost. Ministr financí Nigel Lawson rezignoval, jelikož ministerská předsedkyně Margaret Thatcherová nepropustí svého poradce sira Alana Walterse, jemuž důvěřuje. Předseda opoziční Labouristické strany Neil Kinnock projevil mužský šovinismus, typický pro britskou nižší třídu, když odsoudil Margaret Thatcherovou za to, že má nezávislou mysl a odmítá respektovat muže ve svém kabinetu. Britský tisk, který dělá z komára velblouda, předpověděl nevyhnutelnou ekonomickou krizi, když zobrazil Margaret Thatcherovou jako autokratku, která uvrhla ekonomickou politiku do zmatku tím, že vyhnala ze své vlády váženou postavu. Za nanicovatými gesty se skrývá skutečný rozkol. Nigel Lawson a jeho evropsky smýšlející kolegové chtějí, aby se britská libra formálně spojila se západoněmeckou markou. Sir Alan to považuje za chybnou a nákladnou politiku. Vzhledem ke snahám "ukotvit dolar" na zlatě nebo na jiných měnách stojí tento spor za bližší prozkoumání. Nigel Lawson do své rezignace vedl britskou měnovou politiku tak, jako by libra byla spojena s markou. Když Margaret Thatcherová snížila nejvyšší daňovou sazbu na 40 %, zaplavil Nigel Lawson zemi penězi, aby zabránil růstu libry oproti marce. Následkem toho znovu podnítil inflaci, kterou Margaret Thatcherová dlouhým a náročným úsilím zdolala. Při vzrůstající inflaci začala libra oproti marce klesat. Za účelem udržení stávajícího kurzu zpřísnil Nigel Lawson měnovou politiku a vyhnal úrokové sazby až na 15 %. To zdvojnásobilo úrokové sazby hypoték mnoha lidí, kteří se díky politice Margaret Thatcherové stali novými majiteli bytů a domů, a rozšířilo nespokojenost a postrčilo labouristy na přední místo v preferencích. Namísto toho, aby si Nigel Lawson uvědomil svou chybu, kterou bylo ponechat devizový kurz, aby ovládl jak britskou ekonomickou politiku, tak politické štěstí Margaret Thatcherové, i nadále usiloval o formální spojení libry s markou vstupem do Evropského měnového systému (EMS), který podřizuje všechny členské měny německé měnové politice. To dostalo Margaret Thatcherovou do problémů. Myšlenka evropské integrace je jeden z velkých projektů, který se líbí intelektuálům, médiím a představivosti, ovšem je plný faktických léček. Kdyby se libra bývala spojila s markou, Britové by nemohli snížit své přemrštěné daňové sazby. Důvod je prostý. Když nějaká země sníží daně, stane se atraktivnější pro investory a zvyšuje hodnotu vlastní měny. Právě strach z narušení vztahů devizových kurzů v rámci EMS přiměl Chiracovu vládu ve Francii k tomu, aby byla ohledně snižování daňových sazeb obezřetná. Edouard Balladur, tehdejší ministr financí, byl pro politiku snižování daní, avšak měl obavy z toho, že by jeho vláda byla kritizována jako protievropská kvůli tomu, že narušuje vztah evropských měn. Cenou za přilákání kapitálu - ať již vlastního nebo zahraničního - je obchodní deficit. Nigel Lawson se deficitu snažil vyhnout tím, že přivedl libru k inflaci, aby zabránil jejímu vzestupu. Tato špatně vedená politika nemohla zabránit obchodnímu deficitu Británie. Následkem toho zatížil Nigel Lawson Margaret Thatcherovou rekordním obchodním deficitem, obnovenou inflací a vysokými úrokovými sazbami - třemi politickými selháními za sebou. Nebylo divu, že protivníci Margaret Thatcherové tolik usilovali o to, aby se Nigel Lawson udržel na své pozici. Předpoklad britského ministerstva financí, že může zabránit obchodnímu deficitu tím, že přivede libru k inflaci, je zvláštní. Statistiky britské platební bilance ukazují, že poté, co byla nejvyšší daňová sazba snížena na 40 %, se tok britského kapitálu v zahraničí v roce 1988 zpomalil na 50 miliard liber (79 miliard dolarů za stávajícího devizového kurzu) z 93 miliard liber v roce 1986. Tato změna britského účtu čistého jmění si vyžádala kompenzační změnu na obchodním účtu, tedy změnu, které nebylo možno zabránit ustálením měny. Nigel Lawson se stal obětí neobyčejného zmatku v myšlení, které bylo v 80. letech pro západní finanční kruhy typické. Nejdůležitější vlády ignorovaly roli, jakou hrají nízké daňové sazby v atraktivitě pro skutečné kapitálové investice, a namísto toho v reakci na vyšší úrokové sazby kladly důraz na finanční toky. To je dovedlo do neplodného a zhoubného politického kruhu. Nejdříve nastoupí expanze měny a ta pak vyvolá snížení hodnoty měny, která byla zvýšena redukcí daňových sazeb. Když pak měna klesne, zvýší se úrokové sazby, aby přilákaly finanční toky za účelem stabilizace devizového kurzu. Taková politika je zcela neuvážená a sir Alan správně poukázal na její nedostatky. Británie a celá Evropa potřebují znovu zvážit výhledy na evropskou integraci vzhledem k možnému opětovnému sjednocení a neutralizování Německa. Spojené Německo, které by zůstalo v západní alianci, by poskytlo Německu tak dominantní pozici, že by se všichni ostatní členové spojené Evropy stali vazaly německého státu. Pokud se Sovětský svaz nezhroutí, znovusjednocení Německa patrně bude nutné spojit s jeho neutralizací. Než označíme rezignaci Nigela Lawsona za nešťastnou, je nutno zvážit, jaké důsledky bude mít pro Británii, Francii a zbytek Evropy spojení jejich měn s ekonomickou politikou neutrální země. Přinejmenším musíme připustit, že snaha využít zásah do devizového kurzu za účelem kompenzace vlivu snížení daňových sazeb na kapitálové toky je marná. P. Roberts byl sekretářem ministra financí za prezidenta Reagana.

**Document number 353**

**Document identifier: wsj0572-001**

52 letý Joseph P. Jordan bude prezidentem, výkonným ředitelem a členem správní rady této bankovní společnosti. Joseph P. Jordan, bývalý prezident a výkonný ředitel Fishkill National Bank v Beaconu ve státě New York, nastoupí místo Donalda Brodericka, který zemřel v 52 letech při autonehodě.

**Document number 354**

**Document identifier: wsj0573-001**

Osobní výdaje, které ve třetím čtvrtletí podnítily ekonomický růst, se ke konci daného období zjevně snižovaly, což vyvolalo otázky, jak silná je ekonomika na konci roku. Ministerstvo obchodu uvedlo, že osobní výdaje v září vzrostly o 0.2 % na 3526 bilionu dolarů za rok. Byl to nejmenší měsíční nárůst za celý rok. Následky hurikánu Hugo, který se na konci září prohnal částmi Severní a Jižní Karolíny, zároveň vedly k tomu, že došlo ke stagnaci osobních příjmů. Ministerstvo uvedlo, že osobní příjmy v září vzrostly o 0.3 % na 4469 bilionu dolarů, avšak nebýt hurikánu, stouply by o 0.6 %. Jedním z ekonomických dopadů hurikánu byl i prudký pokles příjmů z pronájmu. Tato čísla se objevila den poté, co vláda zveřejnila zprávu, v níž se uvádí, že ve třetím čtvrtletí spotřebitelské výdaje sice popohnaly ekonomickou expanzi Spojených států, avšak pokud vezmeme v úvahu inflaci, obchodní investice se zpomalily, vládní výdaje klesly a vývoz se nezvýšil. Nové statistiky však ukazují, že záchvat utrácení do září patrně pomine. Řada ekonomů očekává, že oslabení bude přetrvávat. "Myslím si, že se kupní síla spotřebitelů vyčerpala," řekl David Littman, vysoce postavený ekonom ve společnosti Manufacturers National Bank v Detroitu. Dále uvedl: "Nemyslím si, že" v ostatních sférách ekonomiky "je dost vedlejších zdrojů" na to, aby se růst udržel nad 1 %. Ve třetím čtvrtletí ekonomika rostla průměrně o 2.5 % ročního přírůstku. V srpnu se osobní příjmy zvýšily o 0.3 % a výdaje stouply o 0.9 %. Analytici připisují velkou část letního nárůstu výdajů tomu, že se letošní modely automobilů v této době doprodávají za výhodné ceny. V září, po uvedení nových modelů pro rok 1990, se prodej automobilů zpomalil. Podle zprávy Ministerstva obchodu klesly výdaje za zboží dlouhodobé spotřeby - za položky, které by měly vydržet alespoň tři roky a mezi které patří i automobily - o 6.2 miliardy dolarů. V září zůstala míra úspor obyvatel Spojených Států beze změny na 4.9 % příjmu po zdanění, což je hluboko pod 5.6 %, kterých dosáhla v červenci. Všechny údaje jsou upravené podle sezónních odchylek. Toto je nejnovější zpráva Ministerstva obchodu o osobních příjmech. Údaje jsou uváděny v ročních sazbách zahrnujících sezónní výkyvy v bilionech dolarů.

**Document number 355**

**Document identifier: wsj0574-001**

Společnost CRA Ltd. uvedla, že souhlasila s prodejem 40% podílu ve svém uhelném dolu Howick ve státě New South Wales japonské společnosti Mitsubishi Development Pty. Cena nebyla zveřejněna. Tato dohoda podléhá schválení vlády. CRA získala uhelný důl Howick 20. října, kdy za 275 milionů dolarů koupila podíl společnosti British Petroleum Co. v australské uhelné oblasti. CRA uvedla, že pátrala po partnerovi pro daný důl, který produkuje více než tři miliony metrických tun uhlí ročně. CRA je ze 49 % vlastněna společností RTZ Corp. of Britain.

**Document number 356**

**Document identifier: wsj0575-001**

Společnost Control Data Corp., která sotva před pár měsíci finančně krvácela, se domnívá, že se uzdraví dostatečně brzy na to, aby zvážila znovuodkoupení veřejného dluhu. Tato společnost, jejíž volnomyšlenkářský přístup ji téměř zničil, navíc vnímá spojenectví s druhými jako cestu zpět k prosperitě v tzv. procesu "řešení dat". "Neříkám, že všechno je prima, ale ukončili jsme přechodnou fázi," řekl v rozhovoru Robert M. Price, prezident a výkonný ředitel. "Přechod" je odkaz na pětiletou restrukturační snahu společnosti. Během té doby měla Control Data ztráty přesahující 1 miliardu dolarů. Nyní, po prodeji aktiv, který jen za tento rok snížil obrat o více než třetinu, je Control Data zaplavena hotovostí. Její starší výkonní pracovníci pro příští rok otevřeně hovoří o možném zpětném odkupu druhořadých směnitelných obligací v hodnotě 172.5 milionů dolarů. "Rádi bychom i nadále snižovali zadlužení," řekl prezident Lawrence Perlman. Poznamenal, že společnost nabízí zpětný odkup prioritních směnek v hodnotě 154.2 milionů dolarů platbou 12 3/4 %, a uvedl, že odpověď pomůže specifikovat úsilí o redukci dluhu do budoucna. Nabídka byla automaticky podnícena nedávným prodejem jejího provozu Imprimis, zabývajícího se diskovými jednotkami, společnosti Seagate Technology Inc. Lawrence Perlman, který má rovněž funkci finančního vedoucího a velkou šanci na to, aby se stal příštím výkonným ředitelem, řekl, že společnost dosahuje "mírně pozitivního peněžního toku z provozů, přičemž doufáme, že to bude pokračovat i v roce 1990". Řekl, že společnost nemá v úmyslu čerpat z krátkodobých bankovních úvěrů "po značnou část roku 1990". V průběhu příštího roku si Control Data vybuduje "nový bankovní vztah", řekl Lawrence Perlman. V posledních měsících skupiny věřitelů, vedené bankou Bank of America, v průběhu ledna rozšířily revolvingové půjčky až na 90 milionů dolarů a dále na 115 milionů dolarů v záložních akreditivech Dohody o půjčce vyžadují, aby společnost dosahovala uvedených úrovní provozních zisků a splnila provozní test ziskovosti za čtvrté čtvrtletí. Control Data minulý týden oznámila výdělky za třetí čtvrtletí ve výši 9.8 milionů dolarů, čili 23 centů za akcii, při obratu 763 milionů dolarů. Za prvních devět měsíců měla společnost ztrátu 484 milionů dolarů, což do vysoké míry odráží uzavření její superpočítačové jednotky. Vzhledem k tomu, že se část aktiv stále prodává, včetně prodeje vstupenek na sportovní a zábavní události jednotky Ticketron této společnosti, řekl Robert M. Price, že budoucí restrukturace bude otázkou strategie. "Nepotřebujeme hotovost." Automatizovaný sázkový systém Ticketronu, který provozuje loterie v šesti státech, není na prodej, uvedla společnost. Lawrence Perlman uvedl, že Control Data má spíše v úmyslu učinit nabídku na blížící se dohodu o loteriích s Minnesotou a hledá nové uplatnění pro tuto technologii v zámoří, kde "panuje velký zájem o dovednostní hry". O podrobnostech hovořit nechtěl. Provoz společnosti Control Data zabývající se polovodiči, VTC Inc., i nadále přichází o peníze, jak přiznali vedoucí pracovníci, avšak uvedli, že část technologie považují za základ národní obrany, takže jsou ohledně zrušení provozu zdrženliví. Strategie společnosti na udržení ziskovosti provozu, zabývajícího se počítačovými produkty - nedávno docílil zisku po několika čtvrtletích ztrát - volá po úzké specializaci a minimalizaci výdajů. Náklady budou částečně sníženy strategickými technologickými dohodami, uvedlo vedení. Control Data nedávno zveřejnila dohodu se společností MIPS Computer Systems Inc. o společném vývoji přístrojů se zjednodušeným operačním softwarem. James E. Ousley, prezident skupiny počítačových produktů, uvedl, že takovéto dohody by mohly do konce roku 1990 pomoci Control Data zredukovat náklady na výzkum a rozvoj na polovinu. Zveřejnil, že předtím, než loni na jaře Control Data odstavila svůj superpočítačový provoz ETA Systems Inc., náklady se pohybovaly téměř na 35 % obratu skupiny. Řekl, že zároveň bylo ukončeno čtyři až šest návrhových projektů. Na otázku, jak společnost hodlá rozšiřovat svůj provoz s počítačovým hardwarem, James E. Ousley odpověděl, že společnost spatřuje dobré příležitosti v systémové integraci. "Domníváme se, že získáváme jen 10 % integrovaných dolarů, které naši zákazníci utrácejí," uvedl. "Pohybujeme se v oblastech, které do toho budou investovat spousty peněz." Sálové počítače společnosti Control Data jsou určeny pro uživatele, kteří hodně pracují se samočinnými počítači, například pro vědecké, strojírenské a akademické obce. Péče o funkčnost je zásadní komerční útočiště. Při hodnocení zápasu společnosti s pohromou, Robert M. Price připustil, že se společnost snažila příliš moc pracovat sama. "To je naprosto evidentní," řekl. Ačkoli se její akcie prodávají asi za polovinu odhadované hodnoty při bankrotu, tak Lawrence Perlman i Robert M. Price uvádějí, že se příliš nezabývají zvažováním možnosti nepřátelského převzetí. "Byli jsme na seznamu tak dlouho, že už nemá cenu dělat si s tím starosti," uvedl Robert M. Price.

**Document number 357**

**Document identifier: wsj0576-001**

Ano, arogantní média z Východního pobřeží znovu promluvila ("Hurá za zelenou", úvodník, 17. října). S trvalým bydlištěm v úžasném státě Kalifornie, kde bydlím sedm let, je pro mě těžké přehlížet naše problémy se životním prostředím, když kvůli znečištěnému ovzduší vyrážím na cestu do práce s pálícíma očima a bolavou hlavou, když z pláže přijdu domů celý od dehtu a oleje, když slyším o spoustě úmrtí spojených s nezodpovědným zpracováváním sýrů a používáním chemikálií při pěstování ovoce. Pro lidi jako vy je možná zábavné znevažovat obavy ekologů tvrzením, že jejich snahy o záchranu země jsou potrhlé a že občané podobného ražení jsou "rádoby aktivisté". Je zvláštní, že podobně nejsou kritizováni aktivisté z Východního pobřeží, kteří se snaží vyčistit bostonský přístav nebo zbavit pláže nemocničního odpadu. Levná řešení neexistují, ale přehlížení našich problémů jedině vystupňuje jejich závažnost a bude mít za následek jejich rozšíření po celém státě, po celých Spojených Státech i po celém světě. Když nic jiného, podobné iniciativy alespoň zvyšují povědomí obyvatel a zákonodárců o této záležitosti a podněcují příslušné opravné zásahy. Než napíšete další úvodník kritizující Kalifornii, věnujte prosím víc času poznávání zdejší situace, protože to možná změní váš názor. John Barry, Ventura, Kalifornie. Je mi jasné, že jste jen hledali nějaké šťavnaté sousto o Kalifornii a jejím ekologickém hnutí, ale vybrat si Franka Lloyda Wrighta, aby to řekl za vás, nebylo to nejlepší rozhodnutí. Jeho organická architektura odrážela citlivý vztah k životnímu prostředí již desítky let předtím, než se toto téma stalo populární mezi "rádoby aktivisty". Wright opravdu celý svůj život tvrdil, že nejvíce se toho naučil studiem přírody. Evidentně k vám nedorazilo, že kolem 75 % Američanů (a vlastně i prezident Spojených států) se v současné době považuje za ekology. Než začnete tvrdit, že Kalifornie je stát, kterému vládnou liberální ekologičtí blázni, nezapomeňte na to, odkud pochází Ronald Reagan. Možná právě Ronald Reagan, který tvrdil, že znečištění vzduchu způsobují stromy, je tím člověkem, jehož byste měli citovat na podporu svého názoru, že ekonomika je důležitější než Země. Ale byl to Frank Lloyd Wright, kdo řekl: "Není to neznaboh? Moloch, který nezná Boha, ale ví mnohem víc?" Robert Borden, Santa Monica, Kalifornie. Váš úvodník byl chvályhodný a elegantně doplněný o komentáře čtenářů v dopisech vydavateli: "Alar: Obavy na straně opatrnosti". Nelogičnost a nepřesnost výroků Johna H. Adamse z Rady pro ochranu přírodních zdrojů plně ospravedlňují to, že kalifornské ekology popisujete jako "rádoby aktivisty". Všichni můžeme doufat, že kalifornští voliči budou mít na paměti vědecké skutečnosti, které jim poskytuje renomovaný univerzitní profesor Tom Jukes, a že šarlatánství nabízené "bohatými hollywoodskými uplakánky" budou ignorovat. Nabízím jiný přístup, a to nejen Kaliforňanům, ale všem Američanům. Ve svobodné zemi by zákon měl omezovat občany pouze do té míry, aby byly zachovány dobré mravy a bezpečnost veřejnosti. Pokud by případní odpůrci prosazovali uzákonění nejrůznějších zákazů, nevyhnuli by se nutnosti prokázat jejich nevyhnutelnost. W. Brown Morton jr., Varšava, Virginie. 170 leteckých společností sdružených v Mezinárodní asociaci leteckých dopravců (IATA) vykázalo v loňském roce čistý zisk skupiny 2.5 miliardy dolarů z příjmů v celkové výši 125.1 miliardy dolarů. Podle výroční zprávy asociace, která by dnes měla být zveřejněna ve Varšavě, nevykázali členové asociace IATA takový vysoký výkon od konce 70. let minulého století. Příjmy se v loňském roce oproti roku 1988 zvýšily o více než 11 % a čistý zisk se téměř ztrojnásobil oproti čistému příjmu 900 milionů dolarů z předchozího roku. Skupina přisuzuje dobré výsledky příznivému ekonomickému klimatu, zvýšené poptávce po letecké dopravě a zlepšení průměrného výnosu (příjmu dosaženého na tunu nákladu přepraveného na vzdálenost jeden kilometr). V rámci celého systému aerolinky IATA vloni přepravily 632 milionů cestujících, což je o 2 % více než v roce 1987. Avšak počet cestovních kilometrů, vzdálenost, kterou letadlo uletí s cestujícími, se v roce 1988 zvýšil o 5.3 %. Asociace uvedla, že největší problém, kterému přepravní letecký průmysl čelí, je nedostatek letišť a kapacity vzdušného prostoru. Vládní tisk Izvěstija uvedl, že KGB zrušila jednotku, zaměřenou na stíhání disidentů. Deník citoval tvrzení předsedy KGB Vladimíra A. Krjučkova o tom, že se vymezení protisovětských trestných činů zúžilo, že se změnily zákony a že lidé se už nemusejí obávat, že se někde přeřeknou. Bylo citováno Krjučkovovo vyjádření, že namísto nechvalně známého Pátého ředitelství začne fungovat nová jednotka s cílem "mařit spiknutí zahraničních zpravodajských služeb, aby nebudovaly a nevyužívaly organizované protivládní skupiny v naší zemi". Deník Rudé právo uvedl, že Československo omezilo vývoz spotřebního zboží do sousedních zemí kvůli "hromadnému skupování potravin" turisty z Polska, Maďarska a Sovětského svazu. Zvyšující se inflace v Polsku a Maďarsku znamená, že československé jídlo, oblečení a obuv jsou pro návštěvníky z těchto zemí poměrně levné. Deník nezveřejnil žádné podrobnosti o tom, co omezení budou přesně znamenat, avšak uvedl, že tato opatření jsou nutná na ochranu domácího trhu. Největší západoněmecký odborový svaz, IG Metall, uvedl, že je připraven stávkami proti automobilovému, ocelářskému a strojírenskému průmyslu této země podpořit požadavky na vyšší platy a kratší pracovní dobu. Jeho předseda řekl svazu, aby se v příštím roce, až se budou projednávat platové podmínky na příští tři roky, připravil při střetu se zaměstnavateli na nejhorší. Hlavním cílem je zkrátit současný 37 hodinový pracovní týden na 35 hodin. Minulý týden se v Benátkách objevily poplašné zprávy o plánu uzavřít těžiště zemního plynu u pobřeží města. Nyní se k těmto zprávám vyjadřuje vědec, podle něhož se Benátky v průběhu příštího století budou v důsledku "skleníkového efektu" propadat asi třikrát rychleji než v současnosti. "Vlivem globálního oteplování se zvýší příliv, a Benátky se proto v průběhu příštích 100 let propadnou o dalších 23 palců," řekl Giovanni Cecconi ze sdružení Nové Benátky. Toto sdružení vědců a společností bylo zřízeno státem, aby pomohlo zachovat proslulé město vodních kanálů. V průběhu tohoto století se Benátky propadly o 10 palců. Západoněmecká společnost Quelle uvedla, že ve spolupráci se dvěma oblastními partnery v Sovětském svazu zřídí v příštím roce zásilkové provozy. Tato největší západoněmecká zásilková společnost konstatovala, že se jedná o první podobný krok v Západním Německu a že nově zřízená společnost Intermoda se sídlem v Moskvě by měla začít fungovat v únoru 1990. Intermoda bude z katalogu Quelle, přeloženého do ruštiny, zpočátku zasílat jen textil a oděvy, a sice sovětským zákazníkům, kteří mají přístup ke směnitelné měně. Komise Evropského společenství uvalila dočasná antidumpingová opatření na dovoz malých jihokorejských barevných televizorů. Komise na základě tvrzení, že prudký nárůst levného dovozu brzdí zisky výrobců z Evropského společenství a vede k propouštění zaměstnanců, uvalila clo 10.2 % na televize firmy Daewoo, clo 12.3 % na televize firmy Goldstar Co., 13 % na televize firmy Samsung a 19.6 % na televize vyráběné dalšími jihokorejskými výrobci. Komise dále uvedla, že výrobci televizí v rámci Evropského společenství ztratili "důležité podíly na trhu" a že v důsledku marketingových a cenových politik korejských společností, které "prokazatelně porušují" mezinárodní obchodní předpisy, byl na tyto výrobce vyvíjen "neudržitelný" tlak ohledně cen. V dalších zprávách týkajících se jihokorejského obchodu s televizemi se objevilo, že společnost Samsung podepsala dohodu o výměně korejských televizí a videorekordérů za sovětské surové železo se sovětskou obchodní vývozní společností Sojuz. Mezi Jižní Koreou a Sovětským svazem neexistují žádné diplomatické vztahy, avšak od začátku roku mají oficiální mezinárodní obchod. Srí Lanka, na jejímž území zemřelo během šesti let etnických nepokojů přes 15000 lidí, uvedla, že ve veřejnoprávní televizi v příštím roce zakáže sex a násilí. Vládní ministr uvedl: "Mnoho programů, které naše televize v současné době vysílají, pochází ze Západu a nejsou vhodné pro naši kulturu." Největší oblibu si ve státní televizi získal americký seriál "Dynastie"... Z průzkumu veřejného mínění mezi Jihokorejci vyplynulo, že většina obyvatel je proti snahám ukončit konzumaci psího masa jen proto, že to cizince pobuřuje.

**Document number 358**

**Document identifier: wsj0577-001**

Společnost Broad Inc. uvedla, že zdvojnásobila pravidelné čtvrtletní dividendy na pět centů za akcii z 2.5 centu pro kmenové akcie a na 4.5 centu za akcii z 2.25 centu pro akcie třídy B splatné 10. listopadu držitelům uvedeným na seznamu ze 6. listopadu. Tato společnost zaměřená na finanční služby vznikla restrukturací společnosti Kaufman & Broad, Inc., která na začátku roku vyčlenila svou dceřinou společnost Kaufman & Broad Home Corp., která se specializuje na stavby rodinných domů, a změnila její název na Broad Inc. Prezident Eli Broad uvedl, že v desetiměsíčním fiskálním roce končícím 30. září očekává, že by se očekávané výsledné výnosy měly přiblížit odhadům analytiků, jež byly podle společnosti upraveny směrem vzhůru na 80 centů za akcii. To by odpovídalo odhadované ztrátě 3 centy za akcii za srovnatelných deset měsíců v loňském roce, která zahrnovala náklady na restrukturaci.

**Document number 359**

**Document identifier: wsj0578-001**

Kdyby se tahle bitva odehrávala ve filmu, producenti by se přeli nad dvěma scénáři, které by neměly vůbec nic společného kromě úvodní scény. V zahajovací scéně by společnost Sony Corp. souhlasila s koupí společnosti Columbia Pictures Entertainment Inc. v transakci o hodnotě téměř 5 miliard dolarů. Krátce poté by Sony učinila nabídku na koupi společnosti Guber-Peters Entertainment Co. za 200 milionů dolarů a nabídla by jejím spoluředitelům, Peteru Guberovi a Jonu Petersovi, aby společnost Columbia řídili. Peters by odletěl do New Yorku s úmyslem sdělit Stevenu J. Rossovi, předsedovi správní rady společnosti Warner Communications Inc., že společnost Guber-Peters má v plánu ukončit pětiletou smlouvu na výhradní produkci filmů pro společnost Warner. V tomto bodě by se scénáře začaly rozcházet. V přísežných prohlášeních podaných u losangeleského nejvyššího soudu v souvislosti s žalobou o porušení smlouvy v hodnotě 1 miliardy dolarů, kterou společnost Warner podala proti společnosti Sony za to, že najala oba producenty, vyprávějí Guber a Peters jeden příběh. Warner vypráví jiný. V těchto přísežných prohlášeních Peters uvádí, že byl "šokován", když Ross odmítl setkání a dal mu jasně najevo, že je zastaví. Peters tvrdí, že Rossovi připomínal, že Robert Daly a Terry Semel, nejvyšší vedoucí pracovníci studia Warner Brothers, "opakovaně souhlasili s tím, že máme plné právo přijmout" takovou nabídku, jakou předložila společnost Sony. Peters říká, že Ross reagoval "vulgární" narážkou na své spolupracovníky ze společnosti Warner a řekl: "Řekněte jim, že už nemají práci. Můžete je vzít s sebou." Warner popírá, že by Ross někdy něco takového řekl, a vlastně popírá prakticky všechno, co Guber a Peters uvádějí ve svých přísežných prohlášeních. Warner zítra předloží další svazek dokumentů, v nichž se tvrdí, že "v podstatě vše, co tito dva muži říkají, jsou v jádru lži", uvádí Stuart Rabinowitz, hlavní externí právní poradce společnosti Warner. Ve čtvrtek by soudce měl rozhodnout o návrhu společnosti Warner, který má přechod dvojice Guber-Peters do společnosti Columbia znemožnit. Stohy právních dokumentů, které se nakupily za poslední týden ve spojitosti s procesem, nabízejí nahlédnutí do vnitřních mechanismů tohoto hollywoodského souboje. Zároveň však jasně sdělují, že soudce bude muset nejprve rozhodnout, co je v tomto bahně fikcí a co skutečností, pokud to lze vůbec rozlišit. Tato věc se nikdy ani nemusí dostat před soud. Warner uvádí, že především chce, aby producenti splnili své povinnosti vyplývající ze smlouvy, avšak hořkost této bitvy a obvinění létající na obě strany nepůsobí dojmem, že by desetiletý vztah mezi společností Warner a jejími dvěma nejvýkonnějšími producenty mohl být vůbec někdy napraven. Společnost Warner, která se právě slučuje se společností Time Warner Inc., uvádí, že je ochotna vyřešit celou záležitost mimosoudně. Ale společnost Sony doposud neprokázala ochotu vyhovět jejím značným finančním požadavkům. Guber a Peters nemají z protahující se bitvy mnoho co získat. Pokud jde o společnost Sony, mohla by se rozhodnout, že náklady na urovnání sporu nebo na soudní boj se společností Warner jsou příliš vysoké, a najít pro řízení společnosti Columbia vhodnějšího kandidáta, ačkoli i to by bylo velmi nákladné s ohledem na dohodnuté finanční vyrovnání, které mají Guber a Peters smluvně zajištěno. V takovém případě by sice Guber a Peters možná neutrpěli finanční škodu, ale nesplnil by se jim ani sen vést studio a jejich vztah se společností Warner by zůstal navždy poznamenán. Ústředním bodem každé soudní pře bude odlišný výklad písemné smlouvy mezi společností Warner a oběma producenty, ovšem velkou roli budou hrát i další skandálnější otázky. Společnost Sony a tým Guber-Peters závisejí do značné míry na loňské ochotě společnosti Warner uvolnit tyto dva producenty z jiné smlouvy a na ústní dohodě, podle níž jsou osvobozeni od podmínek stávající písemné smlouvy, pokud se naskytne příležitost řídit jiné velké studio. Warner existenci takové dohody popírá a zpochybňuje Guberovu a Petersovu verzi prakticky každého telefonátu a jednání obou stran na toto téma. Právě z lišících se verzí o aktuálních obchodních jednáních obou stran je vidět, jaké míry nevraživosti jejich vztah dosáhl. Guber a Peters v přísežných prohlášeních uvádějí, že společnost Warner již činí kroky k tomu, aby je vyřadila z projektů ve společnosti Warner, především z filmu se Sylvesterem Stallonem "Tango a Cash". Peters ve svém přísežném prohlášení uvádí, že filmovému štábu bylo minulý týden sděleno, že film "přebírá" společnost Warner a že všechny další pokyny jim bude dávat jiný producent. Navzdory jeho námitkám, píše Peters, bylo uvedení filmu posunuto "o řadu měsíců" až na prosinec a od plánů na hudební nahrávku k filmu "o hodnotě milionů dolarů" se odstoupilo. Hubert de la Bouillaire, jeden ze střihačů filmu, se v samostatném přísežném prohlášení postavil na Petersovu stranu. Hubert de la Bouillaire tvrdí, že mu 19. října zavolal Mark Canton, ředitel produkce společnosti Warner Brothers, a řekl mu, že Peters je "na odchodu z filmu. Když vám zavolá, řekněte mu jenom, že je všechno v pořádku." Střihač rovněž uvádí, že nový producent filmu Bruce Baird nařídil střihačům, aby film prostříhali, aniž by to oznámili hlavním hvězdám, Sylvestru Stallonemu a Kurtu Russellovi, či Petersovi. "Čím méně toho vědí, tím to budeme mít snazší. Když se někdo bude ptát, prostě lžete a řekněte, že to bude dokončeno," nařídil jim podle Huberta de la Bouillaireho Bruce Baird. Podle Rabinowitze ze společnosti Warner je to "naprostá lež". Tento film, říká, prochází postprodukčními fázemi "pročišťování". Uvádí, že Peters a Guber coby smluvní producenti, kteří mají právo na konzultaci, byli na předvádění jednotlivých částí filmu zváni a mohli své připomínky k filmu vyjádřit. Desítky zaměstnanců společnosti Guber-Peters stále pracují pro společnost Warner a "každodenně" se s nimi projednávají různé projekty, uvádí právní zástupce. Guber ve svém přísežném prohlášení uvádí, že když 25. září informoval při obědě Terryho Semela, prezidenta společnosti Warner, o nabídce společnosti Sony, Semel "mě objal, gratuloval mi a vyjádřil svou radost nad tím, že jsme konečně uskutečnili naše dlouhodobé plány řídit velkou zábavní společnost a vlastnit její kmenové akcie". Guber uvádí, že na oběd přinesl smlouvu o uvolnění, se kterou společnost Warner souhlasila v roce 1988, kdy společně s Petersem podali nezdařenou nabídku na koupi části společnosti MGM/UA Entertainment Co., aby mohli řídit studio MGM. Guber uvádí, že přeškrtl "MGM" červenou propiskou a vepsal tam "Columbia", a pak listinu předal Semelovi. "Semel neřekl vůbec nic, co by naznačovalo, že by společnost Warner měla jakékoli námitky proti našim předpokládaným pozicím ve vedení společnosti Columbia," říká Guber. Semel ve svém přísežném prohlášení žádné objímání ani gratulace nezmiňuje. Podle svých slov řekl Peteru Guberovi, že nemůže podepisovat žádné dokumenty a že "smlouva, která je pro něj a Peterse zjevně výhodná, by měla na společnost Warner velmi negativní dopad". Řekl, že se obrátil na Rosse a na Roberta Dalyho, prezidenta společnosti Warner Brothers, a že se všichni tři při konferenčním hovoru dohodli na tom, že producenty nemohou ze smlouvy uvolnit. Ross ve svém přísežném prohlášení uvádí, že spolu s Dalym opravdu nařídili Semelovi, aby oběma producentům sdělil, že společnost Warner jejich smlouvu neukončí. Guber uvádí, že Semel opravdu tyto informace tlumočil a že Semel řekl, že Ross "šílí kvůli smlouvě se společností Time", což podle Gubera znamenalo, že Ross "nechce svému novému partnerovi ve fúzi, společnosti Time Inc., sdělit, že nám společnost Warner umožnila odchod za těchto podmínek". Guber ve svém přísežném prohlášení dále uvádí, že Daly "nám řekl, že i když nás Sony nebude chtít, je náš vztah se společností Warner nenávratně poškozený, takže již neexistuje 'cesta zpátky', a že se bude se Sony soudit o obrovskou sumu peněz". Guber navíc tvrdí, že mu Semel řekl, že by Ross pravděpodobně neměl námitky, "kdyby šlo o kohokoli jiného než o Sony. Jenže Sony je problém". Strana společnosti Guber-Peters uvedla, že společnost Warner je především znepokojena vyhlídkou, že důležité součásti amerického zábavního průmyslu řídí obrovská japonská společnost. Někteří lidé v Hollywoodu tvrdí, že si Guber a Peters vysvětlili povzbuzení vedoucích pracovníků studia Warner, například Semela a Cantona, příliš doslovně. Podle této teorie předpokládalo vedení společnosti Warner, že podporou ambicí Gubera a Peterse na vybudování velké zábavní společnosti upevní svůj vztah s těmito producenty. Ale vedoucí pracovníci společnosti Warner ve svých přísežných prohlášeních popírají, že by producentům kdy řekli, že by se mohli z písemné smlouvy vyvléci. Rabinowitz, právní zástupce společnosti Warner, říká, že studio stále trvá na tom, aby se producenti vrátili a splnili podmínky smlouvy. "Jsou jako ministudio: Mají 50 rozpracovaných projektů pro společnost Warner," uvádí. Guber však ve svém přísežném prohlášení naznačuje, že ne všechny projekty budou využity. Uvedl například, že od roku 1985 s Petersem připravili 85 filmových projektů, přičemž společnost Warner "zamítla" či se rozhodla nerealizovat alespoň 76 z nich. K projektům, které zůstaly společnosti Warner, Guber říká, že "Semel mě informoval o tom, že producenti společnosti Warner už zahájili 'šílený hon' na naše projekty".

**Document number 360**

**Document identifier: wsj0579-001**

Společnost E. W. Scripps Co. uvedla, že získala kabelovou televizní společnost v Georgii a massachusettské nakladatelství. Podmínky jejich dohod nebyly zveřejněny. Tato mediální společnost uvedla, že koupila soukromou televizní společnost Cable USA Inc., která provozuje kabelovou televizi v Carroll County, příměstské oblasti Atlanty ve státě Georgia. Síť kabelové televize, která se v současné době stále vytváří, bude k dispozici 7600 domácnostem. Tato společnost dále získala rodinný podnik Sundance Publishers and Distributors Inc., který sídlí v Littletonu ve státě Massachusetts, kde vyrábí a distribuuje vzdělávací materiály.

**Document number 361**

**Document identifier: wsj0580-001**

Přestože politici lomí nad federálním rozpočtem rukama, ukončila vláda fiskální rok 1989 s deficitem v hodnotě 152.08 miliardy dolarů, což je přibližně stejně jako v minulých dvou letech. I rozpočtový ředitel Bílého domu Richard Darman jen obtížně hledal ve zprávě nějaké známky optimizmu. "Domnívám se, že byste mohli říci, že dobrou zprávou je, že deficity nestoupají," uvedl, "ale s deficity této výše nemůžete být spokojeni a my také nejsme." V roce 1988 dosáhl federální deficit 155.15 miliardy dolarů a v roce činil 1987149.69 miliardy dolarů. Deficit za rok 1989 by byl téměř o 10 miliard vyšší, kdyby vláda dokázala utratit tolik, kolik Kongres před rokem končícím 30. září zamýšlel dát na ozdravění sektoru spoření a půjček. Protože společnost Resolution Trust Corp. nebyla schopna tyto peníze tak rychle utratit, byly výdaje na spoření a půjčky přesunuty na fiskální rok 1990. Přesto však deficit v roce 1989 překročil cílovou hodnotu 136 miliard dolarů nastavenou Grammovým-Rudmanovým zákonem o snižování deficitu o 16 milionů dolarů, což upozorňuje na nedokonalost tohoto zákona. Pro fiskální rok 1990 nařizuje tento zákon cílovou hodnotu deficitu 100 miliard dolarů. Partyzánská bitva o snižování daní z kapitálových zisků zpomalila, ba téměř zastavila prosazování zákona o snižování deficitu pro rok 1990, a podnítila tak paušální snižování výdajů podle Grammova-Rudmanova zákona. Bílý dům a demokratické vedení Kongresu se navzájem obviňují z letošní přeměny daní z kapitálových zisků na tak rozdělující téma. Ani jedna strana neprojevila ani náznak ústupu. Na páteční schůzce s novináři Darman znovu prohlásil, že bude raději žít s paušálním snižováním výdajů, než by přijal takový zákon o snižování deficitu, jaký schválila Poslanecká sněmovna, tj. zákon, který zvýší výdaje v příštích letech. Zpráva ministerstva financí zdůraznila výši deficitu v několika posledních letech a ukázala, že úroky vyplacené z veřejného dluhu - 240.68 miliardy dolarů - poprvé přesáhly výdaje na sociální zabezpečení, což je nejrozsáhlejší vládní program. Federální výdaje v roce 1989 činily celkem 1143 bilionu dolarů, což je podle ministerstva financí o 7.5 % více než v předešlém roce. Federální příjmy stouply o 9 % na 990.79 miliardy dolarů. Ministerstvo financí uvedlo, že prudký vzrůst daňových příjmů zaznamenaný na počátku roku nebyl tak silný, jak se zpočátku zdálo. Ministerstvo financí v červenci zvýšilo svou předpověď o 17 milionů dolarů, ale ukázalo se, že je příliš optimistická, asi o 5 miliard dolarů. Vláda se v září dostala do schodku ve výši 6.16 miliardy dolarů, zatímco v září 1988 měla přebytek ve výši 10.17 miliardy dolarů. Výdaje za tento měsíc činily celkem 105.39 miliardy dolarů, což představuje nárůst oproti 87.57 miliardy dolarů v loňském roce. Tento nárůst odráží výdaje na záchranu sektoru úspor a úvěrů a také na kontrolu mezd a sociálního zabezpečení, které se obvykle provádějí v říjnu, ale letos byly provedeny v září, protože 1. říjen připadl na neděli. Příjmy činily 99.23 miliardy dolarů, což je nárůst oproti 97.74 miliardy dolarů v loňském roce.

**Document number 362**

**Document identifier: wsj0581-001**

Společnost CMS Energy Corp. uvedla, že poprvé od roku 1984 začne vyplácet čtvrtletní dividendy, a to ve výši 10 centů na akcii. Společnost Consumers Power Co., v současné době hlavní organizační jednotka společnosti CMS Energy, se dostala do finančních problémů se svou jadernou elektrárnou v Midlandu, do které byly investovány 4.2 miliardy dolarů a od jejíhož projektu jako jaderného zařízení bylo v roce 1984 upuštěno kvůli stavebním zpožděním a vysokým nákladům. Společnost CMS již téměř dokončila přestavbu elektrárny v Midlandu na plynem poháněnou kombinaci elektrárny a teplárny s náklady 600 milionů dolarů. Management společnosti CMS ve čtvrtek uvedl, že na páteční schůzi správní rady měli v plánu doporučit vyplacení skrovných dividend. Dividendy se budou vyplácet 22. listopadu na akcie zaregistrované k 7. listopadu. V roce 1985 utrpěla společnost ztrátu ve výši 270 milionů dolarů, ale od té doby se její finanční situace zlepšuje.

**Document number 363**

**Document identifier: wsj0582-001**

Společnost Humana Inc. uvedla, že očekává, že z přeplatku federálních daní z příjmu a z úroků, které při daňovém sporu nařídil soud, získá asi 27 milionů dolarů. Tato zdravotnická společnost uvedla, že očekává, že tento příjem spadne do prvního čtvrtletí, které skončí 30. listopadu. Přeplatek se pohybuje kolem 9 milionů dolarů. Nahromaděné úroky za navrácení činily 25. října kolem 18 milionů dolarů. Tento příjem se opírá o rozhodnutí soudu, který našel jisté platby, které pobočky Humany ve fiskálních letech 1977 až 1979 platily pojišťovací pobočce a které byly odpočitatelné jakožto platby pojistného proti odpovědnosti za škodu.

**Document number 364**

**Document identifier: wsj0583-001**

Společnost Polly Peck International Inc. svou dohodou o koupi 51 % společnosti Sansui Electric Co. dokázala, že japonské společnosti mohou být kupovány zahraničními společnostmi v případě, že jedinou jinou alternativou pro japonskou společnost by byl její zánik. Polly Peck, rychle rostoucí britské konsorcium, zaplatí za 39 milionů nových akcií známého výrobce hi-fi audio zařízení, společnosti Sansui, která se nedokázala přizpůsobit měnícím se podmínkám trhu, 15.6 miliardy jenů (110 milionů dolarů). Japonští vládní představitelé, kteří by velice rádi odvrátili zahraniční kritiku japonských zámořských investic, využili tuto transakci, aby ukázali, že cizinci mohou podobně investovat v Japonsku. Asil Nadir, předseda společnosti Polly Peck, zopakoval oficiální japonský postoj k této smlouvě, jejíž uzavření bylo oznámeno v pátek. "Mýty tvrdící, že Japonsko není podnikům ze zahraničí otevřené, byly, myslím, jedním úderem zničeny," říká Nadir. Analytici ale říkají, že společnost Sansui je zvláštní případ. Společnost očekává, že za rok, který končí zítra, vykáže ztrátu ve výši 6.4 miliardy jenů, přičemž její finanční závazky přesahují v současné době hodnotu jejích aktiv přibližně o 13.8 miliardy jenů. "Když v Japonsku narazíte na stabilní a fungující společnost, tak není na prodej," uvedl George Watanabe, manažerský konzultant tokijské společnosti Asia Advisory Services Inc. Statistické údaje o společnostech získaných cizinci se v detailech liší, protože na rozdíl od společnosti Sansui, která je zaregistrována na burzách v Tokiu a Osace, je většina japonských společností, které cizinci vlastní, v soukromých rukou. Avšak zatímco zahraniční společnosti koupily japonských společností relativně málo, japonské společnosti koupily zahraničních společností stovky. Analytici ani neočekávají, že by dohoda uzavřená se společností Sansui nastartovala novou vlnu zahraničních nákupů. Pokud ani silný jen ani vysoké ceny akcií japonských společností nejsou dostatečně odstrašujícími faktory, pak většinu potenciálních kupců zcela jistě odradí vzájemné držby akcií mezi spřátelenými japonskými společnostmi a japonské krajně individuální podnikové přístupy. V případě, že je japonská společnost ochotna přistoupit na prodej, obvykle jí již příliš dalších možností nezbývá a ani depresivní společná tisková konference členů představenstva společnosti Sansui nenechala nikoho na pochybách, že společnost právě neprožívá ty nejlepší chvíle. Společnost Sansui bývala jedním z nejlepších japonských výrobců drahých, ale vysoce kvalitních stereo přístrojů pro milovníky hudby. V posledních letech se však trh obrátil k levnějším "mini" sadám, k miniaturizovaným zesilovačům, přijímačům a k softwarovým přehrávačům, které lze stavět na sebe. Společnosti Aiwa Co. a Pioneer Electric Corp., které podobně jako společnost Sansui vyráběly speciální audio zařízení, reagovaly na tuto výzvu uvedením vlastních výrobků s mini komponenty na trh, přesunem pozornosti na vzkvétající byznys kompaktních disků a rozšířením výrobní škály do dalších oblastí spotřební elektroniky, které zahrnují například laserové disky či přenosné kazetové přehrávače. Společnost Sansui do byznysu mini komponent vstoupila pozdě a nepodařilo se jí rozšířit výrobu i do jiných nových oblastí. Protože jen v uplynulých letech posiloval, prohlubující se finanční problémy společnosti Sansui vstoupily do začarovaného kruhu. Zatímco konkurenti v reakci na polevující konkurenceschopnost japonských továren přesunuli výrobu do zahraničí, společnosti Sansui chyběly na výstavbu nových továren v jihovýchodní Asii peníze. Prezident společnosti Sansui Ryosuke Ito uvedl: "Naše společnost nebyla schopná efektivně čelit "změnám na trhu". Někteří konzultanti managementu však tvrdí, že se i z japonské společnosti, která vypadá jako naprostý propadák, může vyklubat dobrá investice pro zahraniční podnik. Yoshihisa Murasawa, konzultant managementu japonské společnosti Booz-Allen & Hamilton Inc., uvedl jako pravděpodobné, že jeho firma bude zahraničním klientům častěji doporučovat koupi japonských společností. Murasawa dále uvedl: "Postoje (k převzetí jinou společností) jsou stále negativní, ale pomalu se zlepšují." "Koupě dávají v některých průmyslových odvětvích smysl, například ve farmaceutickém průmyslu." Teprve se uvidí, jestli dává smysl koupě společnosti Polly Peck, ale na tiskové konferenci Asil Nadir překypoval důvěrou v to, že společnost Sansui dokáže znovu postavit na nohy. Nadir řekl, že společnost Sansui se dokonale hodí pro elektronické provozy společnosti Polly Peck, které vyrábějí televize, videorekordéry, mikrovlnné trouby a další výrobky, které nejsou určeny pro konečného zákazníka, ale jsou vytvořeny pro producenty, kteří je pak prodávají pod svou obchodní značkou. Dále uvedl, že společnost Polly Peck s pomocí nových nápadů od inženýrů ze společnosti Sansui významně rozšíří sortiment a výrobu většiny výrobků společnosti Sansui s výjimkou špičkových audio aparatur přemístí do svých vlastních zahraničních továren. "Ať již (společnost Sansui) potřebuje jakýkoli kapitál, aby byla konkurenceschopná a stala se skutečně celosvětovou entitou, schopnou konkurovat těm nejlepším na světě, ten kapitál dostane," uvedl Nadir. Přestože společnost Polly Peck zachová strukturu současného nejvyššího vedení společnosti Sansui, na místo výkonného viceprezidenta a hlavního provozního ředitele společnosti jmenuje bývalého vysokého činitele ze společnosti Toshiba Corp. Podobné riskování je pro sebevědomého Nadira, který je 25% vlastníkem a předsedou společnosti Polly Peck, každodenní záležitostí. Ze společnosti Polly Peck, která kdysi byla nevýznamným velkoobchodníkem s tkaninami, vytvořil základnu pro založení konsorcia, které pravidelně od roku 1980 ročně zdvojnásobuje své zisky. V září společnost Polly Peck oznámila, že za 557 milionů liber (878 milionů dolarů) hodlá koupit sekci tropického ovoce společnosti Del Monte, která spadá pod společnost RJR Nabisco Inc. Společnost Polly Peck minulý měsíc vykázala nárůst zisku za první pololetí z 39.8 milionů liber o 38 % na 54.8 milionů liber před zdaněním, a to při 63% nárůstu obratu. Do tohoto článku přispěl Joann S. Lublin z Londýna.

**Document number 365**

**Document identifier: wsj0584-001**

Potvrzená dohoda mezi společnostmi BellSouth Corp. a LIN Broadcasting Corp. o mobilních službách obsahuje zvýšená rizika a nemusela by obstát proti společnosti McCaw Cellular Communications Inc., žalobci konkurenční společnosti LIN. Tato doplněná smlouva navíc ukazuje, jak neústupnost společnosti McCaw přitlačila společnosti LIN a BellSouth ke zdi tím, že této nové navrhované společnosti vnutila obrovský dluh. Tento dluh, který se odhaduje na 4.7 miliardy dolarů, by sice mohl krátkodobě uchlácholit některé vlastníky společnosti LIN, ale dával by v sázku budoucí výnosovou sílu celé této společnosti působící v oblasti mobilních komunikací. Tento plán stále nutí společnost LIN ke sloučení svých provozů na výrobu mobilních telefonů s provozy společnosti BellSouth a odtržení svých vysílacích provozů. Ale podle nových podmínek smlouvy, které byly oznámeny v pátek, dostanou akcionáři společnosti LIN hotově zvláštní dividendy ve výši 42 dolarů na akcii, což znamená výplatu zhruba 2.23 miliardy dolarů krátce před navrhovanou fúzí. Společnost LIN podle svých slov očekává, že si na vyplacení těchto dividend půjčí peníze, ale nezískala dosud souhlas bank. Podle předchozích podmínek by akcionáři dostali dividendy pouze ve výši 20 dolarů na akcii. Kromě toho společnost LIN se sídlem v New Yorku uplatní své právo na odkoupení 55% ekvitního podílu své partnerské společnosti Metromedia Co., v newyorské koncesionářské provozovně nabízející mobilní telefony, za 1.9 miliardy dolarů. Tuto částku si bude muset také vypůjčit. Společnost McCaw v podstatě donutila začátkem tohoto měsíce společnost LIN k podpisu nabídkou 1.9 miliardy dolarů na tento podíl. "Bereme na sebe větší dluh, než bychom chtěli," potvrdil Michael Plouf, viceprezident a finanční ředitel společnosti LIN. I když vyjádřil přesvědčení, že hotovostní tok nové navrhované společnosti bude stačit na pokrytí úrokových plateb z tohoto dluhu, odhadl, že nejméně do roku 1994 nebude tato společnost zisková. Analytici odhadují hodnotu nabídky společnosti BellSouth asi na 115 až 125 dolarů na akcii. Nabídku společnosti McCaw ohodnotili na 112 až 118 dolarů na akcii. Předchozí smlouva se společností BellSouth byla ohodnocena zhruba na 98 až 110 dolarů na akcii. Společnost McCaw, největší poskytovatel služeb v oblasti mobilních telefonů v USA, již vlastní asi 9.4 % akcií společnosti LIN. Tato společnost sídlící v Kirklandu ve státě Washington reagovala na doplněnou smlouvu se společností BellSouth rozšířením své nabídky na koupi 22 milionů akcií společnosti LIN za 125 dolarů za kus, čímž by společnost McCaw získala 50.3% majoritní podíl. Během víkendu společnost McCaw stále prosazovala prodej společnosti LIN v dražbě. Analytici uvedli, že očekávají, že McCaw nabídku znovu zvýší. "Tato hra ještě neskončila," uvedl Joel D. Gross, viceprezident společnosti Donaldson, Lufkin & Jenrette Securities Corp. "V určitém bodě to již pro jednu společnost nebude výnosné. Ale nedomnívám se, že jsme již k tomuto bodu dospěli." Podle svého upraveného návrhu by měla společnost BellSouth se sídlem v Atlantě 50% podíl v nové společnosti na mobilní telefony a byla by odpovědná za polovinu jejího dluhu. Společnost BellSouth dále zvýšila své záruky pro tuto dohodu a zmírnila zájem institucionálních investorů přidáním ustanovení, které má akcionářům zajistit zvláštní ochranu pro případ, že by se místní společnost někdy rozhodla koupit zbytek této nové společnosti na mobilní telefony. Podle tohoto ustanovení, popisovaného jako "záložní" ochrana, musí společnost BellSouth zaplatit stejnou cenu, jakou by musela zaplatit třetí strana. Také nabídka společnosti McCaw obsahuje podobnou klauzuli. Nabídka společnosti McCaw ale vyžaduje, aby společnost zahájila dražební proces pro zbývající akcie v červnu 1994, a to za ceny pro třetí stranu. Společnost BellSouth také souhlasila s vyplacením celých 10 dolarů na akcii či 540 milionů dolarů, pokud nebude po pěti letech obchodovací hodnota nové společnosti na mobilní telefony taková, jakou by akcionáři získali nabídkou společnosti McCaw; snaží se tak uklidnit akcionáře, které znepokojuje dlouhodobá hodnota společnosti podle smlouvy mezi společnostmi BellSouth a LIN. "Tato nová dohoda nás velice potěšila. Nečekali jsme, že společnost BellSouth bude reagovat tak citlivě," uvedl Frederick A. Moran, prezident společnosti Moran Asset Management Inc., která vlastní 500000 akcií firmy LIN. "Záložní ochrana společnosti BellSouth předtím obsahovala formální chyby. Domníváme se, že tato nabídka je lepší než nabídka společnosti McCaw. Jsme překvapeni. Nemysleli jsme, že společnost s tak pasivní mentalitou [Bell] bude ochotna převzít odpovědnost za pokles výdělků." Ale Kenneth Leon, telekomunikační analytik společnosti Bear, Stearns & Co., považuje nabídku společnosti BellSouth stále za formálně chybnou, protože společnost nemusí čekat pět let, než začne nakupovat větší množství akcií LIN. "Kolika akcií se to bude v roce 1995 týkat?" ptá se. "Společnosti BellSouth zatím nic nebrání v nakupování dalších akcií." Upravená nabídka společnosti BellSouth překvapila mnoho analytiků v oboru, zejména kvůli ochotě této společnosti přijmout určitý pokles budoucích výdělků. Prezident organizační jednotky BellSouth Enterprises Inc. této společnosti William O. McCoy uvedl, že upravená dohoda se společností LIN by snížila výdělky společnosti BellSouth v letech 1990 a 1991 o zhruba 9 % a později podstatně méně. Provozy na výrobu mobilních telefonů společnosti BellSouth byly skutečně mezi prvními v celé zemi, které začaly být ziskové. V roce 1988 společnost BellSouth vydělala 1.7 miliardy dolarů, tj. 3.51 dolaru na akcii, a to při obratu ve výši 13.6 miliardy dolarů. Analytici předpovídali výdělky společnosti BellSouth na rok 1990 okolo 3.90 dolaru na akcii či 1.9 miliardy dolarů, ale nyní tyto odhady snižují. V kompozitním obchodování na newyorské burze spadly akcie společnosti BellSouth v pátek o 87.5 centu na 52125 dolaru. V národním mimoburzovním obchodování stouply akcie společnosti LIN o 4625 dolaru a uzavřely na 112625 dolaru, zatímco akcie společnosti McCaw spadly o 2.50 dolaru na akcii na 37.75 dolaru. Navrhovaná společnost na mobilní telefony vzniklá ze společností BellSouth a LIN, včetně nově získaného podílu společnosti Metromedia, dá tomuto novému subjektu 55 milionů potenciálních zákazníků, z nichž je asi 35 milionů na deseti největších trzích země. Leon ze společnosti Bear Stearns přemýšlel o tom, že by společnost McCaw mohla chtít získat čas a uvažovat o podání protimonopolní žaloby na společnost BellSouth u státního soudce ministerstva spravedlnosti Herolda Greena, který dohlíží na uplatňování soudního smíru, podle kterého byl v roce 1984 rozdělen systém telefonních společností. A podle stručného prohlášení se skutečně zdá, že společnost McCaw tuto možnost naznačuje. Tím, že na ředitele společnosti LIN naléhá, aby uspořádali "poctivou dražbu za rovných podmínek", se společnost McCaw ptá, do jaké míry mohou veřejnému zájmu sloužit "místní telefonní společnosti, které kontrolují přes 94 % všech [potenciálních zákazníků] kupujících mobilní telefony na deseti nejsilnějších trzích v zemi.

**Document number 366**

**Document identifier: wsj0585-001**

Makléři burzy Nasdaq, kteří obchodují s cennými papíry na mimoburzovních trzích, se přidávají k sílícím hromadným stížnostem na programové obchodování. Jejich motivace má ale silnou praktickou stránku: Programové obchodování ohrožuje jejich příjmy. Nejkontroverznější způsob programového obchodování, arbitráž akciových indexů, představuje "pro makléře těžce vydělané peníze", tvrdí Robert Antolini, vedoucí mimoburzovního obchodování společnosti Donaldson, Lufkin & Jenrette. Arbitráž akciových indexů - počítačově řízený nákup a prodej akcií s vyrovnávacími obchody v termínovaných indexových cenných papírech, které mají těžit z nestálých odchylek cen - přímo ovlivňuje mimoburzovní trh prostřednictvím 31 akcií, které jsou zahrnuty v indexu Standard & Poor's 500. Index S&P 500 se při arbitrážních strategiích často užívá. Podíl na objemu mimoburzovního obchodování, který lze přisoudit programovému obchodování, není znám, protože se jedná o Newyorskou burzu, kde v září přesáhl 13 %. Odhady obchodníků hovoří o necelých 5 % denního průměrného objemu na burze Nasdaq, který činí zhruba 133 milionů akcií. Jiný makléř si stěžuje: Programové obchodování je také příčinou zaostávání kompozitního indexu Nasdaq oproti ostatním segmentům akciového trhu. Kvůli programovému obchodování je mnohem těžší obchodovat s mnoha akciemi na mimoburzovním trhu bez prudkých cenových změn, což je stav zvaný nelikvidita. Tato cenová nestálost, která je programovým obchodováním zesilována, podkopává také snahy o nalákání nezávislých investorů zpět na mimoburzovní trh, který je bolestně postrádá. Některé z těchto problémů nejsou na mimoburzovním trhu ani nové, ani ojedinělé. Ale velký, často prudký pokles cen akcií v tomto měsíci vzbudil odpor proti programovému obchodování i u některých z těch, kteří z těchto praktik těžili. Peter DaPuzzo, vedoucí maloobchodního ekvitního obchodování společnosti Shearson Lehman Hutton, potvrzuje, že ho programové obchodování netrápilo, když bylo na trhu se stoupající tendencí před pádem zahájeno, protože zvýšilo likviditu a lidé byli rádi, že ceny akcií rostou. "Neznepokojovalo nás tolik, dokud nevznikly prodejní programy," uvádí DaPuzzo, který si nyní myslí, že programové obchodování zvyšuje nepotřebnou nestálost. Společnost Shearson Lehman ale programové obchodování pro své klienty provádí. Kromě firmy Shearson se na programovém obchodování s mimoburzovními akciemi podílejí společnosti Merrill Lynch, Goldman Sachs a Kidder Peabody. Společnosti Shearson, Merrill Lynch a Goldman Sachs však tvrdí, že tuto činnost vykonávají pouze pro zákazníky. Společnost Kidder Peabody provádí programové obchodování jak pro sebe, tak i pro klienty. Prodejní programy tu byly samozřejmě i v minulých letech, ale zdá se, že v současné době zasahují makléře mnohem citelněji. Je to z velké části způsobeno obrannými opatřeními, která byla přijata po pádu v roce 1987, po kterém nezávislí investoři trh opustili a aktivita obchodování poklesla. Ve snaze omezit náklady snížili makléři radikálně zásoby akcií, které si ponechávají v držení pro prodej investorům v případě, že ostatní držitelé akcií neprodávají. Makléři také zabránili dalšímu snižování svých kapitálových investic rychlejším snižováním cenových nabídek v průběhu prodejních programů. Ve dnech, kdy ceny prudce klesají, musejí být ochotni kupovat akcie od prodávajících, i když nikdo jiný nekupuje. V takovém prostředí mohou makléři utrpět obrovské ztráty jak v obchodech uzavřených ve dnech, kdy ceny postupně klesají, tak v hodnotě svých zásob akcií. "Nemá smysl riskovat a investovat peníze, když víte, že proděláte," říká Antolini ze společnosti Donaldson Lufkin. Ale tato proměnlivost, uvádí Antolini, vytváří u některých mimoburzovních akcií problémy s likviditou. "Po zahájení prodejních programů je prodej akcií těžší, protože někteří makléři nechtějí [tyto objednávky přijímat]. Nikdo nemá dobrou pozici a nikdo nechce příliš riskovat." Joseph Hardiman, prezident Národního sdružení obchodníků s cennými papíry, které dohlíží na obchodování na burze Nasdaq, souhlasí s tím, že programové obchodování poškozuje snahy trhu znovu přilákat malé investory. Ale pozoruje, že i když makléři prodělávají, když programové obchodování brzdí trh, vydělávají, když programové obchodování vytlačí ceny nahoru. "Někdy na to [obchodníci] zapomínají," uvádí. Mezi akcie mimoburzovního trhu v indexu S&P 500 patří největší položky na burze Nasdaq, jako jsou Apple Computer, MCI Communications, Tele-Communications a Liz Claiborne. Tyto velké akcie mají velký vliv na kompozitní index Nasdaq. Když počítače řeknou "prodávejte", propadne se kompozitní index stejně jako Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností. Podle makléřů je problém v tom, že zatímco se Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností i index S&P 500 obvykle po nástupu nákupních programů vzpamatují, kompozitní index Nasdaq často zaostává. Osm obchodovacích dnů po 12. říjnu, tj. po dni, kdy burza náhle prudce klesla, poklesl například kompozitní index Nasdaq o 4.3 %, zatímco index S&P 500 jen o 3.3 % a kompozitní index Newyorské burzy o 3.5 % a index akcií průmyslových společností o 3.6 %. Tento rozpor nakonec zmizí, ale pomalu. O tři dny později, při pátečním uzavření, poklesl kompozitní index Nasdaq o 6 % v porovnání s poklesem indexu akcií průmyslových společností o 5.9 %, indexu S&P 500 o 5.7 % a kompozitního indexu Newyorské burzy o 5.8 %. Hlavní příčinou tohoto zpoždění je podle Hardimana to, že nezávislí investoři vlastní 65 % kapitalizace na mimoburzovním trhu, což je mnohem více než na Newyorské burze. Podle makléřů bývají takoví investoři při opětovném vstupu na trh po masivních odprodejích opatrnější než institucionální investoři. Páteční aktivita trhu Kompozitní index Nasdaq spadl v pátek o 5.39, neboli 1.2 %, na 452.76. Za celý týden index poklesl o 3.8 %. Oslabení akcií velkých technologických společností poškodilo kompozitní index i index Nasdaq 100, který v pátek poklesl o 1.4 %, neboli 6.43, na 437.68. Index Nasdaq Financial poklesl asi o 1 %, neboli 3.95, na 448.80. Objem obchodování činil v pátek celkem 132.8 milionu akcií. Průměrný denní obrat akcií za říjen dosahuje téměř 148 milionů akcií. Společnost LIN Broadcasting prudce stoupla o 4 5/8 na 112 5/8, společnosti LIN a BellSouth se pokusily zabránit akcionářům, aby své akcie nabídli společnosti McCaw Cellular Communications, začleněním větších záruk na půjčky do své dohody o fúzi. Společnost McCaw, která poklesla o 2 1/2 na 37 3/4, nabídla za většinu akcií společnosti LIN 125 dolarů za kus. Upravená dohoda mezi společnostmi LIN a BellSouth zvyšuje dolarovou hodnotu zvláštní dividendy, kterou společnost LIN slibuje vyplatit akcionářům. Společnost LIN nyní hodlá vyplatit hotově 42 dolarů na akcii, což je zvýšení oproti dřívějším 20 dolarům. Společnost Intel poklesla o 1/8 na 31 7/8. Tento koncern na výrobu polovodičů uvedl, že přerušení dodávek počítačového čipu 80486 bude krátké a bude mít na výdělky společnosti jen malý dopad. Jeho akcie ve čtvrtek spadly o 7/8 kvůli obavám vyvolaným problémy, které se okolo čipu objevily. Společnost Intel analytikům oznámila, že obnoví dodávky čipů během dvou či tří týdnů. Akcie společnosti Weisfield vyletěly o 9 1/2 na 39 poté, co tento provozovatel klenotnických obchodů uvedl, že zahájil předběžná jednání o možné akvizici společnosti se společností, jejíž název neuvedl. Starpointe Savings Bank stoupla o 3 na 20, když korporace Federal Deposit Insurance Corp. schválila akvizici společnosti Starpointe newyorskou společností Dime Savings Bank za 21 dolarů za akcii. Společnost Kirschner Medical poklesla o 4 na 15. Společnost uvedla, že její výdělky za třetí čtvrtletí budou navzdory vzrůstu obratu společnosti pravděpodobně nižší než 16 centů na akcii, které vykázala loni. Ve stejném čtvrtletí v roce 1988 vydělala společnost Kirschner 376000 dolarů při obratu 14.5 milionu. Společnost připisuje pokles tržeb řadě faktorů, mezi které patří i slabší prodej kloubních implantátů.

**Document number 367**

**Document identifier: wsj0586-001**

Po otřesu, kterým trh zasáhla rezignace ministra financí Nigela Lawsona, a po rychlém počátečním hromadném odprodeji na Wall Street, který srazil ceny na minimum, uzavřely v pátek ceny londýnských akcií po aktivním obchodování na výrazně nižších cenách. Londýnské akcie zpočátku klesly kvůli ztrátám vzniklým přes noc v New Yorku a kvůli poklesu šterlinku po Lawsonově rezignaci. Zpočátku tyto ceny ukazovaly jistou odolnost, když centrální banka šterlink zpevnila, ale váha pozdního londýnského obchodování na Wall Street a známky dalšího poklesu britské libry se ukázaly jako příliš těžké břemeno. Newyorské akcie se z této ztráty částečně vzpamatovaly po uzavření londýnské burzy. 100 akciový index Financial Times poklesl o 47.3 bodu a uzavřel na 2082.1, což je o 4.5 % méně než minulý pátek a o 6.8 % méně než 13. října, kdy pád na Wall Street přispěl ke vzniku současného oslabení v Londýně. 30 akciový index se usadil o 42.0 bodu níže na 1678.5. Objem obchodování činil 840.8 milionu akcií, což je více než 443.6 milionu obchodovaných ve čtvrtek, což byl nejrušnější burzovní den. Dealeři uvedli, že tento obrat, z velké části daný akciemi v 100 akciovém indexu, částečně odráží vzestup aktivity, který je typický na konci dvoutýdenního obchodovacího období a na začátku nového období. Uvedli ale, že páteční zájem o nejlepší akcie způsobil rychlé prodávání v zahraničí a prokázal, jak rozšířený je strach o stav ekonomiky Spojeného království a britskou měnu, vyvolaný otřesy ve vládě premiérky Margaret Thatcherové. Hlavní jednatel společnosti Warburg Securities poznamenal, že politickými následky Lawsonova odchodu a přesuny ve vládě Thatcherové byly postiženy akcie společnosti British Gas, nejaktivnější bezpečné cenné papíry obchodované za 20 milionů. Neobvykle vysoký objem obchodování přisuzuje široké základně prodeje, která se obává, že ve vládě Thatcherové může být rozruch a britská labouristická strana může získat lepší pozici pro znovuzískání kontroly nad vládou a obnoví snahy o znárodňování. Společnost British Gas ztratila 8.5 pencí na akcii a uzavřela na 185 pencích (2.90 dolaru). Jiní dealeři dodali, že bezpečné cenné papíry obecně utrpěly tím, že někteří těžili ze starostí, zda londýnské akcie budou i nadále vykazovat pokles, a z nejistoty ohledně šterlinku vzniklé tím, že Lawsonův nástupce John Major byl ve funkci pouze jeden den. Kromě společnosti British Gas spadla i společnost British Steel o 1.74 na 123.5, a to při objemu obchodování 11 milionů akcií. Společnost British Petroleum spadla o 5 na 286, při objemu obchodování 14 milionů akcií. Dealeři uvedli, že tato nadnárodní ropná společnost byla pod tlakem nedávných makléřských doporučení, která naléhavě žádala investory, aby se přeorientovali na Shell Trading & Transport. Firma Shell polevila o 1 na 416, a to při objemu obchodování 4.8 milionu akcií. Mezi další aktivně obchodované bezpečné cenné papíry patří společnost Imperial Chemical Industries, která spadla o 11 na 10.86 libry, společnost Hanson, která klesla o 9.5 na 200.5, a společnost British Telecom, která spadla o 10 na 250. V Tokiu akcie při aktivním obchodování klesly, ale uzavřely nad denními minimy. Index Nikkei stlačily snahy o zisk iniciované výraznými pokroky, které proběhly tento týden, a poklesl o 151.20 bodu na 35527.29. V pondělí na počátku obchodování spadl index Nikkei o 148.85 bodu na 35378.44. V pátek klesl tokijský index cen akcií první sekce o 15.82 na 2681.76. Objem obchodování v první sekci se odhaduje na 1.3 miliardy akcií, zatímco ve čtvrtek to bylo jen 886 milionů. Představitel společnosti Wako Securities uvedl, že nadměrná očekávání makléřů ohledně nedávného růstu akcií Tokyu Group a cenných papírů realitních kanceláří se v pátek rozplynula. Dealeři zahájili ráno první obchodovací den listopadových transakcí vydáním příkazů k velkému nakupování. Ale jak uvedl zmíněný představitel společnosti Wako, již se jim nepodařilo prodat tyto akcie klientům - investorům, kteří byli velice opatrní vzhledem k výraznému růstu těchto cenných papírů v minulém týdnu. Manažeři fondů uvedli, že páteční zisk byl přirozeným důsledkem "neobvyklé horečky" při nákupu akcií realitních kanceláří, společností stavějících lodě a ocelářských a stavebních společností v tomto týdnu. Ceny ve Frankfurtu uzavřely v pátek opět níže, což je za posledních pět dní již čtvrtý pokles a vyvrcholení týdne, ve kterém index DAX poklesl o 4 %. V pátek poklesl index DAX o 19.69 bodu na 1462.93. Obchodníci uvedli, že tento pokles byl způsoben pokračujícími bouřemi na jiných burzách a poklesem v Londýně, který následoval po Lawsonově rezignaci. Obchodníci uvedli, že tlak na prodej nebyl velký a index DAX v pátek poklesl spíše vlivem nedostatku většího zájmu o nákup. Uvedli, že ke klesajícímu trendu přispěl také fakt, že mnoho profesionálních obchodníků se rozhodlo před víkendem svou pozici vyrovnat. "V tom, co se děje kolem nás, je jen nejistota," uvedl Valentin Von Korff, obchodník frankfurtské společnosti Credit Suisse First Boston. "Pokud odstraníte vnější vlivy, samotná burza vypadá velmi jednoduše. To, co se tu děje, nelze elementárně zdůvodnit." Obchodníci uvedli, že burza je stále mimořádně nervózní z divokých výkyvů, které se minulý týden objevily na Newyorské burze. To bere malým investorům odvahu, uvedli, a nutí i instituce zaujmout vyčkávací postoj, alespoň dokud se burza v New Yorku trochu neuklidní. Ceny akcií uzavíraly níže také v Paříži, Curychu, Amsterdamu, Bruselu a Stockholmu a v Miláně částečně stouply a částečně klesly. Při vysvětlování těchto poklesů byly často citovány otřesy v Británii. Ceny akcií uzavíraly níže také v Sydney, Hong Kongu, Singapuru, Tchai-peji, Manile, Wellingtonu a Soulu. Obavy z poklesu na jiných burzách, zvláště v New Yorku, byly příčinou tlaku na prodej. Zde jsou cenové trendy na největších světových burzách vypočítané ženevskou společností Morgan Stanley Capital International Perspective. Tyto trendy lze přímo porovnávat, protože každý index je založen na tom, že se na konci roku 1969 rovnal 100. Procentní změna je od konce roku. Akcie, které se minulý týden obchodovaly nejlépe a nejhůře z těchto burzovních položek, které tvoří 80 % kapitalizace světové burzy (v místních měnách) Zdroj: Morgan Stanley Capital Intl.

**Document number 368**

**Document identifier: wsj0587-001**

ODPŮRCI RASOVÉ DISKRIMINACE uspořádali v Jihoafrické republice obrovskou protivládní demonstraci. Přes 70000 lidí naplnilo fotbalový stadion, aby na periferii černošské čtvrti Soweto přivítalo propuštěné vůdce protizákonného Afrického národního kongresu (ANC). Toto opoziční shromáždění je považováno za největší svého druhu v Jihoafrické republice. Walter Sisulu, bývalý generální tajemník ANC, propuštěný před dvěma týdny po 26 letém pobytu ve vězení, požadoval mír, vyjednávání a kázeň. Vláda prezidenta de Klerka shromáždění povolila a bezpečnostní síly nezasahovaly. Zdá se, že souhlas Pretorie s demonstrací a smírčí tón ANC míří k zahájení jednání za politická práva černochů. VŮDCI KONGRESU PODPOŘILI Bushovu kritiku na adresu nikaragujského vůdce Ortegy. Přestože zákonodárci poté, co Ortega o víkendu vyhrožoval, že ukončí příměří, nenavrhli obnovení vojenské pomoci odpůrcům, vůdce senátní většiny Mitchell v NBC-TV uvedl, že Ortega učinil "velmi hloupý krok". Vůdce senátní menšiny Dole hodlá zítra vydat usnesení, které veřejně odsoudí nikaragujského prezidenta, jehož slova přišla v době oslav na Kostarice předznamenávajících příklon k demokracii v některých regionech. Ortega se odvolává na obnovené útoky rebelů, kteří jsou podporováni USA. Příští měsíc musí zákonodárci rozhodnout, zda odpůrci dostanou na základě bipartitní dohody uzavřené v březnu takzvanou humanitární pomoc. Španělská socialistická strana oznámila vítězství v celonárodních volbách se slovy, že parlamentní většinu si o jedno místo uhájila. Mluvčí vlády po sečtení všech hlasů uvedl, že strana premiéra Gonzaleze získala 176 míst v 350 místném Cortesu, který je dolní komorou parlamentu. Před tajným hlasováním měli socialisté 184 křesel. Tisíce východních Němců se zúčastnily veřejných demonstrací zorganizovaných komunistickou vládou, při kterých požadovali svobodu slova, kontrolu bezpečnostních složek a zrušení privilegií pro státní činitele. Shromáždění ve východním Berlíně a na dalších místech byla interpretována jako vládní snaha zabránit aktivistům, aby organizovali vlastní protesty za účelem prosazení svých požadavků. Disidenti v Československu uvedli, že i přes snahu vlády potlačit sobotní demonstraci na Václavském náměstí v Praze, národní prodemokratické hnutí ve státě sílí. Přes 10000 protestujících volalo po svobodných volbách a rezignaci předsedy komunistické strany Miloše Jakeše. Policie zadržela přes 350 lidí. Federální vyšetřovatelé zjistili, že červencovou havárii proudového dopravního letadla společnosti United Airlines nad městem Sioux v Iowě, při které zahynulo 112 lidí, způsobila metalurgická prasklina vzniklá při výrobě motorového disku. Kongres předal prezidentu Bushovi návrh zákona o vojenských stavbách v hodnotě 8.5 miliardy dolarů, což snižuje výdaje na nové montáže o 16 %. Tímto opatřením rovněž dojde k přesunu přes 450 milionů dolarů z rozpočtu Pentagonu, které tak budou namísto zahraničních projektů použity na projekty vnitrostátní. Představitelé USA a Sovětského Svazu mají dnes zahájit nová jednání zaměřená na omezení arzenálů chemických zbraní, přestože se obě supervelmoci neshodují, zda výrobu těchto plynů ukončit. Tato jednání, která se konají v New Yorku, jsou první od chvíle, kdy americký prezident Bush a sovětský ministr zahraničích věcí Ševardnadze zveřejnili v září své plány zlikvidovat existující zbraně. Víkendový útok, při kterém afghánští partyzáni bombardovali Kábul, označili západní diplomaté jako jednu z největších ofenziv od únorového stažení sovětských vojsk. Rebelové rovněž údajně zpevnili blokádu silnic vedoucích do hlavního města a vládní síly bombardovaly oblast patřící partyzánům v západním Afgánistánu. Křesťanský vůdce Libanonu svolal krizovou schůzi kabinetu poté, co zjistil, že rozpuštění parlamentu by mohlo zhatit mírový plán sponzorovaný Araby. Generál Michel Aoun tento pakt odmítl, protože neobsahuje časové rozvržení stažení syrských vojsk z Libanonu. Havajské úřady uvedly, že trosky ztraceného osobního letadla, které letělo na vnitrostátní lince s 20 lidmi na palubě, byly nalezeny ve vzdáleném údolí na ostrově Molokai. Neobjevily se žádné známky života. Letadlo letící v sobotu ze sousedního ostrova Maui nepřistálo na letišti v Molokai. Klub Oakland Athletics s přehledem porazil klub San Francisco Giants ve čtyřech hrách, a vyhrál tak Světovou sérii v baseballu. Zemětřesení, které 17. října postihlo severní Kalifornii, způsobilo 10 denní přerušení pohárové soutěže, která finišovala v sobotu v Candlestick Park v San Franciscu. Rudolf von Bennigsen-Foerder, předseda západoněmecké společnosti Veba AG, zemřel v Düsseldorfu na zápal plic ve věku 63 let.

**Document number 369**

**Document identifier: wsj0588-001**

Německá asociace výrobců strojů uvedla, že objednávky na průmyslová strojní a tovární zařízení v Západním Německu stouply v září z loňské hodnoty po inflační úpravě o 1 %, a to navzdory prudkému poklesu zahraničních objednávek. Před inflační úpravou, uvedla asociace, činil vzrůst objednávek nominálních 5 %. Zatímco se tuzemské objednávky v září vyšplhaly o upravených 8 % a nominálních 11 %, zahraniční objednávky klesly o 4 % po inflaci a o 1 % na nominálním základu. Ve třetím čtvrtletí vzrostly objednávky o reálných 5 % a nominálních 9 %. Tuzemské objednávky stouply o reálných 11 % a nominálních 14 %, zatímco zahraniční objednávky stouply o reálné 1 % a nominálních 5 %.

**Document number 370**

**Document identifier: wsj0589-001**

Když si Michael S. Perry na nedávné akci kosmetického průmyslu vzal slovo, přes 500 vedoucích pracovníků zaplňujících místnost rychle zpozornělo. Perry, který řídí celosvětový provoz pro péči o tělo nadnárodní skupiny Unilever, na chvíli umlkl, aby si dav prohlédl. "Vidím, že asi polovina publika pro nás pracuje," řekl s lehkou ironií. "A ta druhá polovina možná zanedlouho bude." Lidé v publiku lapali po dechu nebo se nervózně smáli; poklid jejich odvětví totiž nedávno rozvířily akvizice. First Unilever, anglicko-holandský gigant vyrábějící balené zboží, utratil 2 miliardy dolarů za nákup značek, jako jsou Faberge a Elizabeth Arden. Momentálně je mezi prodejci kosmetiky v amerických obchodních domech na 3. místě. Pak společnost Procter & Gamble Co. uzavřela dohodu o koupi společnosti Noxell Corp. za 1.3 miliardy dolarů. Tato akvizice, která má být dokončena do konce roku, bude zahrnovat makeup značek Cover Girl a Clarion, které ze společnosti P&G dělají jedničku mezi výrobci kosmetiky prodávané v široké distribuční síti. Kosmetický průmysl ani tak nebyl znepokojen záměrem akvizice provést, ale spíše společnostmi, které akvizice provádějí: společnosti P&G a Unilever mají bohaté zkušenosti s běžnými každodenními produkty, jakými je mýdlo a toaletní papír, které však u společností s elegantní kosmetikou budí pohrdání; také však mají ohromný vliv v marketingu, čímž budí strach. Ačkoli není vůbec jisté, zda společnosti známé díky margarínu Promise a pracímu prostředku Tide v kosmetice uspějí, není velkých pochyb o tom, že s průmyslem zatřesou. Obě společnosti o svých konkrétních plánech zatím mlčí. Ti, kdo průmysl sledují, však očekávají, že tyto společnosti snoubí marketingové metody, které používají při výrobě každodenních výrobků, s intuitivním přístupem typickým pro kosmetické společnosti. Mezi pravděpodobné změny patří větší důraz na výzkum, navýšení reklamního rozpočtu a agresivní cenová politika. Někteří výkonní pracovníci kosmetického průmyslu ale pochybují o tom, zda je možné techniky vypracované v průmyslu baleného zboží použít v kosmetickém průmyslu. Kosmetické společnosti Estee Lauder Inc., Revlon Inc. a další se tradičně považovaly za módní podniky, v nichž je kreativní intuice jejich výkonných pracovníků základem vývoje výrobků. Kosmetické společnosti přicházejí s novými odstíny makeupu několikrát za rok, a protože většinu výrobků mohou konkurenti snadno převzít, váhají s jejich vyzkoušením na zákaznících. "To, že kvalitní kosmetika vypadá a voní jako balené zboží, ještě neznamená, že to balené zboží je," uvádí Leonard Lauder, hlavní výkonný ředitel společnosti Estee Lauder. "Ve skutečnosti se jedná o módní věci zabalené v malých nádobkách." Místo uměleckosti tradičních kosmetických společností najdeme ve společnostech Unilever a P&G organizované muže v šedých flanelových oblecích. Obě tyto společnosti jsou konzervativními obchodníky, kteří se spoléhají na rozsáhlý průzkum trhu. Obzvlášť společnost P&G málokdy uvede na celonárodní trh výrobek, který by předtím zkušebně neprodávala. Obě společnosti umí být při nastavování cen takových výrobků, jako jsou mýdla a pleny, nesmírně agresivní - až do té míry, že někteří odborní konzultanti předpovídají, že po vstupu těchto společností na trh s kosmetikou by se mohly objevit kupóny na slevu i na nákup řasenky. Společnost P&G už ukázala, že při prodeji v široké distribuční síti dokáže spojit některé techniky tradiční pro balené zboží s image typickou pro kosmetický průmysl. Podívejte se na značku Oil of Olay, kterou společnost P&G získala v roce 1985, když patřila společnosti Richardson-Vicks International. Hydratační krém Oil of Olay, uvedený na trh v roce 1962, působil značně staromódně. "Krém Oil of Olay byl znevýhodněn tím, že ho používaly převážně starší ženy, které už zestárly," uvádí David Williams, konzultant společnosti New England Consulting Group. Společnost P&G u této značky změnila marketingovou strategii tím, že řadu výrobků rozšířila o prostředky na čištění pleti a o hydratační krémy pro citlivou pokožku. Společnost rovněž změnila obal krému, na tradiční růžová políčka přidala zlaté linky, čímž vytvořila lukrativnější vzhled. Společnost P&G navíc svou reklamní kampaň dříve zaměřenou na starší ženy zacílila na třicátnici, která si slibuje, "že nebude elegantně stárnout". Společnost uvádí, že tržby prudce vzrostly. Obří společnosti, jako jsou Unilever a P&G, mají nad svými menšími protivníky ohromné finanční výhody. Předseda společnosti Noxell George L. Bunting jr. uvádí, že společnost Noxell hodlá příští rok uvést na trh parfém Navy. 5 až 7 milionu dolarů, které společnost Noxell potřebuje k uvedení tohoto parfému na trh, aniž by šetřila na současných značkách, by pravděpodobně neměla k dispozici, kdyby ji nepodpořila společnost P&G. Kvůli společnostem vyrábějícím balené zboží "bude pro menší společnosti mnohem těžší udržet si konkurenceschopnost," říká Bunting. Je možné, že toto průmyslové odvětví čekají další fúze. Rozšířily se zvěsti o tom, že se společnost Unilever zajímá o koupi jednotky Maybelline patřící společnosti Schering-Plough Corp. Společnost Unilever se k tomu nebude vyjadřovat; společnost Schering ale popírá, že by tato značka byla na prodej. Přítomnost společností Unilever a P&G na trhu pravděpodobně zvýší vliv reklamy na kosmetiku. Přestože tyto dvě společnosti patří mezi největší světové inzerenty, většina výrobců luxusní kosmetiky utrácí za tuzemskou reklamu relativně málo peněz. Místo toho se tito výrobci zaměřují na akce pořádané v obchodních domech a ze svých propagačních rozpočtů financují dárky přidávané ke koupeným výrobkům. Například společnost Estee Lauder utrácí za reklamu v USA jen kolem 5 % ze svých tržeb a Lauder uvádí, že tuto strategii nehodlá měnit. Nejdramatičtější změny se pravděpodobně objeví ve vývoji nových výrobků. Podle Andrewa Shorea, analytika společnosti Shearson Lehman Hutton Inc., téměř 70 % tržeb kosmetických společností tvoří příjmy z výrobků prodávaných v drogeriích a supermarketech. Toto číslo se po mnoho let pomalu zvyšuje. S pokračováním tohoto trendu se očekává, že stoupne poptávka po vysoce kvalitním, ale nepředraženém zboží, které je prodávané v široké distribuční síti - konkrétně se jedná o přípravky na péči o pokožku. Například letos na podzim přišla společnost L'Oreal tradičně spojována s luxusní kosmetikou s drogeriovou řadou prostředků na péči o pokožku, která se pod názvem Plenitude prodává za maloobchodní cenu 5 až 15 dolarů. Tuto mezeru se obchodníci s baleným zbožím mohou pokusit vyplnit záplavou nových výrobků. Na rozdíl od tradičních výrobců kosmetiky mají jak společnost Unilever, tak společnost P&G obrovskou výzkumnou a vývojovou základnu, která nové výrobky připravuje. Společnost P&G je vlastně pověstná tím, že náskok na trhu získává pomocí výrobků, které jsou v porovnání s konkurenčními výrobky technologicky vyspělejší. Například prodej pracího prostředku Tide na počátku letošního roku prudce vzrostl poté, co společnost P&G uvedla na trh verzi obsahující bělidlo, které nepoškodí žádné barvy ani materiál. To vedlo výkonné pracovníky průmyslu ke spekulacím, že vývoj budoucích výrobků bude spíše podřízen technologickým inovacím než rozmarům módy - a to zvláště u značek, které se prodávají ve velkém. "Bude kladen větší důraz na kvalitu," uvádí Guy Peyrelongue, hlavní výkonný ředitel společnosti Cosmair Inc., držitel licence L'Oreal v USA. "Bude méně triků na upoutání pozornosti." Jak dokazuje mnoho společností vyrábějících spotřební výrobky, které se pokusily a neovládly svérázný trh krásy, úspěch společností Unilever a P&G není zdaleka zaručen. V 70. letech byly kosmetické společnosti koupeny mnoha farmaceutickými společnostmi a společnostmi vyrábějícími balené zboží, mezi nimiž byly i společnosti Colgate-Palmolive Co., Eli Lilly & Co., Pfizer Inc. a Schering-Plough. Konzultanti pohybující se v tomto průmyslu říkají, že smysluplné podnikání si udržela jedině společnost Schering-Plough, která vlastní široce prodávanou značku Maybelline. Společnost Colgate, která v roce 1973 koupila společnost Helena Rubenstein, tuto jednotku o sedm let později, když značka Helena Rubenstein upadla, prodala. Společnost Unilever už také zažila zklamání. Značka Aziza prodávaná v široké distribuční síti, kterou společnost Unilever koupila v roce 1987 společně se společností Chesebrough-Pond's Inc., přišla podle analytiků o podíl na trhu. Nóbl svět maloobchodních prodejen kosmetiky v obchodních domech, na který se společnost Unilever zaměřuje, se může ukázat jako ještě zrádnější. V této oblasti se odstíny makeupu mění každou sezónu, protože souvisí s konfekční módou. Věrnost značce je slabá a většina nákupů kosmetiky není plánovaná, a proto je důležité, aby kosmetické společnosti pečlivě školily prodavače v obchodech. A vytváření luxusního image, který bude natolik silný, aby přesvědčil zákazníky, že mají za rtěnku nebo oční stíny zaplatit přes 15 dolarů, vyžaduje jistý důvtip, který společnosti vyrábějící balené zboží musí teprve projevit.

**Document number 371**

**Document identifier: wsj0590-001**

V dlouhé válce nervů mezi Bílým domem a Kongresem o způsob, jakým naše země provádí utajované zpravodajské operace v zahraničí, by mohlo nastat příměří. Po letech nedůvěry, která se zrodila z aféry Watergate, minulých přehmatů Ústřední zpravodajské služby (CIA) a skandálu Írán-Contras, se zdá, že prezident Bush i Senátní zpravodajský výbor jsou připraveni - alespoň prozatím - důvěřovat si navzájem v otázce stanovení zásad pro utajované aktivity. Bude-li tento postoj přetrvávat, mohl by do plánování utajovaných aktivit vnést pozornost a důvěru, která zde léta chyběla. Během minulého týdne prezident souhlasil s tím, že bude Výbor, obvykle předem, informovat o utajovaných akcích a klíčová zpravodajská rozhodnutí bude předkládat písemně. Reaganova administrativa nejednala vždy v takových záležitostech tímto způsobem. Bush se též zavázal, že bude respektovat 14 let starý vládní příkaz, který zakazuje americkým agentům páchat atentáty na zahraniční představitele nebo pomáhat jiným osobám při této činnosti. Kongres nikdy zcela neuvěřil bývalému šéfu CIA Williamu Caseyovi ani poradci Národní bezpečnosti Johnu Poindexterovi, že tento zákaz respektují. Navzdory protestům CIA souhlasil Bush také s tím, že bude zaveden generální inspektor CIA, který bude nezávislý na řediteli CIA. Na oplátku se Senátní výbor vzdal snahy uzákonit legislativu, která by vyžadovala, aby ji administrativa informovala do 48 hodin od zahájení jakékoli utajované aktivity. Zrušila také zákaz, podle kterého CIA nesmí využívat nouzový fond pro utajované aktivity, a souhlasila s tím, že odstraní některá překroucená a právně formální omezení při plánování náročných akcí, a to výměnou za ujištění, že se CIA nevrátí zpět ke své hře s politickými atentáty. "Nakonec jsme je dokázali přesvědčit, že Casey a [Oliver] North tu již nepracují," říká jeden z představitelů administrativy. Toto nové chápání nespadlo z nebe jako proud laskavosti a poznání. Objevilo se po jedovatém předvedení politiky zpravodajských služeb ve starém stylu, které následovalo po nezdařeném pokusu o převrat v Panamě v tomto měsíci. Bílý dům namítal pomocí televizních vystoupení a informací, které pronikly na veřejnost, že kvůli omezením, která Kongres prosadil pro utajované aktivity, je podpora takovýchto převratů americkou vládou obtížná. Bush dokonce soukromě uvedl, že jeden zákon Kongresu z Reaganovy éry vyžadoval, aby prezident USA upozornil nenáviděného panamského diktátora Manuela Noriegu, jakmile by se Spojené státy dozvěděly o spiknutí, které by mohlo ohrozit jeho život. Prezident též naznačil, že pokud bude letošní zákon o autorizaci zpravodajské činnosti příliš restriktivní, mohl by jej vetovat. Předseda Zpravodajského výboru David Boren (demokrat za Oklahomu) a místopředseda William Cohen (republikán za Maine) rozhněvaně obvinili Bílý dům, že nechává selektivně proniknout utajované dokumenty na veřejnost a snaží se nespravedlivě přesunout vinu za zmařený pokus o svržení generála Noriegy na Kongres. Bílý dům vyšel z této výměny názorů vítězně, ale postaral se o to, aby tuto svou výhodu nevyhrotil do toho typu ústavního sporu, jaký vyhledávají konzervativní republikáni, kteří si nepřejí žádnou kontrolu zpravodajských činností Kongresem. Bush a jeho poradci místo toho dali najevo, že uznávají roli Kongresu a domnívají se, že lze s konzervativním Borenem a liberálním Cohenem spolupracovat na odstranění rozporů. Senátoři reagovali podobně. Senátor Boren oznámil šťastně novinářům, že s Bílým domem došli ke "vzájemnému porozumění" a že Výbor nabídl Bushovi "začít s čistým stolem", tj. bez překážek postavených v letech Reaganovy vlády. Senátor Cohen uvedl, že vztahy se vrátily na úroveň před Reaganem. Stále zbývá upřesnit některé detaily. Bush si v "ojedinělých" případech vyhrazuje právo na udržování Kongresu v informační tmě, přičemž se odvolává na ústavní výsadu, kterou Výbor neuznává. Projednávaná interpretace ministerstva spravedlnosti o zákazu politických atentátů by mohla dát podnět k otázkám, které se budou muset vyřešit. Kromě toho mohou obě strany čelit politické kritice. Někteří konzervativci obviní prezidenta z toho, že Kongresu slibuje příliš mnoho. A pokračují v anonymních útocích na ředitele CIA Williama Webstera za to, že byl k Výboru tak vstřícný. Současně někteří liberálové v Kongresu obviní senátory Borena a Cohena, že vzali do zaječích, a upozorní na to, že ústupky zákonodárců rozšiřují spektrum utajovaných operací, které jsou v mezinárodním měřítku choulostivější, jako jsou například miny v nikaragujských přístavech či prodej zbraní do Íránu. Ale bude-li kooperativní přístup zachován a bude-li se o utajovaných aktivitách více diskutovat, může země vstoupit do období, ve kterém budou ztřeštěné nápady vyřazeny ještě ve stadiu návrhu, zatímco nebezpečné, ale dobře plánované utajované operace bude možno podniknout beze strachu, že Kongres před nimi v panice couvne.

**Document number 372**

**Document identifier: wsj0591-001**

Několik společností kotovaných na Newyorské burze cenných papírů se pod vedením gigantu Contel Corp. poprvé připojuje ke stížnostem na obchodování řízené programem a na roli, kterou v něm hraje burza. Předseda společnosti Contel Charles Wohlstetter uvedl, že obchodování řízené programem udělalo z Newyorské burzy "kasino" a že on a dalších nejméně dvacet výkonných pracovníků zakládají dosud nevídanou koalici. Wohlstetter v rozhovoru uvedl, že cílem této koalice je zastavit divoké cenové výkyvy, které kritici přičítají počítačovým strategiím používaným při obchodování řízeném programem. Dále uvedl, že koalice si bude stěžovat ve Washingtonu, u ředitelů společností využívajících obchodování řízené programem a u samotných představitelů Newyorské burzy. "Měli by (burze) říkat Trumpův východ," zaútočil Wohlstetter, 79 letý zakladatel společnosti Contel, bývalý investiční bankéř a obchodník s akciemi. "Co je úkolem finanční komunity - pomáhat nějakým mrchožroutům a pletichářům, nebo pomáhat celé Americe?" Contel, společnost s majetkem v hodnotě 6 miliard dolarů, se specializuje na telekomunikační systémy a elektronická zařízení. V uplynulých dvou týdnech se na Newyorské burze ozývaly stále silnější hlasy po vyřešení nestability trhu, kterou podle mnoha investorůzpůsobuje obchodování řízené programem. Pád burzy v pátek třináctého o 190 bodů v Dow-Jonesově indexu akcií průmyslových společností a nedostatečná reakce Newyorské burzy na něj podnítily dlouhotrvající nespokojenost některých společností, které na burze obchodují. Minulý měsíc činilo obchodování řízené programem rekordních 13.8 % průměrného denního objemu obchodů na Newyorské burze. Wohlstetter například uvedl, že po poklesu Dow-Jonesova indexu o 190 bodů napsal o obchodování řízeném programem předsedovi Newyorské burzy Johnu J. Phelanovi jr. a že stejně jako na předešlé námitky "mu odpověděli jen otřepanými frázemi". Řekl, že je rozhořčen, protože Phelan ve snaze investory po pádu uklidnit uvedl, že investoři si na velké výkyvy cen na burze budou muset prostě zvyknout. Newyorská burza nese (za tyto cenové výkyvy) částečnou vinu, a to protože to jsou zbabělci," uvedl Wohlstetter. "Řídí je jejich mocní členové." Stížnosti se zaměřují na arbitráž akciových indexů, která v současnosti činí asi polovinu obchodování řízeného programem. Makléři indexových arbitráží tvrdí, že jejich obchodování je prospěšné, protože spojuje burzy, ale kritici uvádějí, že takové obchodování zrychluje pohyby burzy a zvyšuje pravděpodobnost jejího pádu. Newyorská burza se veřejné debaty o obchodování řízeném programem odmítla účastnit. Prezident Newyorské burzy Richard Grasso pouze minulý týden uvedl, že burza se zajímá o všechny své složky. Ve skrytu duše se však představitelé burzy bojí, že nevytvoření příznivých podmínek pro obchodování řízené programem na Newyorské burze by vedlo k přesunu miliard dolarů, se kterými se obchoduje, na zahraniční burzy, jakou je třeba burza londýnská. Částečně i proto burza minulý týden začala s obchodováním svého vlastního akciového "koše" produktů, který velkým investorům umožňuje jednou transakcí koupit, nebo prodat všech 500 akcií indexu Standard & Poor. Jedním z cílových zákazníků tohoto nového koše produktů jsou podle burzy makléři indexových arbitráží. Investoři si nějakou dobu na obchodování řízené programem, konkrétně na indexovou arbitráž, stěžovali, ale bezúspěšně. Podle některých obchodníků na Newyorské burze by však kampaň organizovaná společnostmi kotovanými na burze mohla burzu konečně přimět k zvážení velkých změn. "Burza nepůjde proti společnostem, které na ní obchodují. Boj začal," uvedl jeden velký obchodník. Newyorská burza termínové obchody s akciovými indexy samozřejmě zakázat nemůže, ale může zakázat používání vysokorychlostních elektronických obchodovacích systémů při obchodování řízeném programem anebo alespoň makléřstvím doporučit, aby od používání těchto systémů ustoupily. Burza obchodování řízené programem trochu zbrzdila, když loni začala zveřejňovat měsíční statistiky o objemu programem řízeného obchodování všech firem. Wohlstetter ze společnosti Contel uvedl, že skupina společností obchodujících na Newyorské burze zatím není připravena na zveřejňování svých snah a že on nemá v plánu být vedoucím představitelem, když je to veřejné. Avšak uvedl, že i přesto hodlá strávit víkend telefonováním, aby získal podporu dalších společností. K společnostem, se kterými Wohlstetter podle svých slov mluvil, patří mateřská společnost společnosti Smith Barney, Harris Upham & Co., společnost Sanford Weill z Primerica Corp., dále James Johnson, jednotka společnosti GTE Corp., a Rand Araskog, jednotka společnosti ITT Corp. Vrchní výkonné pracovníky těchto společností se nepodařilo zastihnout, aby se k věci vyjádřili. Aby společnosti obchodující na Newyorské burze maximalizovaly výtěžky ze svých investic, zaměří se mimo jiné na podnikové penzijní fondy využívající obchodování řízené programem. Sama společnost Contel před měsícem informovala všechny své finanční manažery o tom, že budou propuštění, dají-li zakázku společnosti využívající obchodování řízené programem. A právě kvůli těmto ultimátům se minulý týden rozhořela debata. Kemper Financial Services, jednotka společnosti Kemper Corp., uvedla, že přerušila komunikaci se společnostmi Bear Stearns, Morgan Stanley a Oppenheimer a s Kidder, Pebody & Co., jednotkou společnosti General Electric Co. Všechny tyto společnosti kromě společnosti Kidder, která je druhým největším programovým obchodníkem na Wall Street, rychle oznámily odchod z indexové arbitráže. Představitelé společnosti Kidder si za svým agresivním využitím obchodování řízeného programem stojí. Michael Carpenter, výkonný ředitel společnosti Kidder, uvedl, že navzdory stížnostem, které podávají dokonce i někteří makléři společnosti, věří, že indexová arbitráž nemá "na burzu jako celek negativní dopad". Nicméně tlak na GE, mateřskou společnost firmy Kidder, by mohl změnit politiku společnosti Kidder. Předseda společnosti GE John Welch byl podle jemu blízkého zdroje "zavalen telefonáty" se stížnostmi na programové obchodování jednotky Kidder.

**Document number 373**

**Document identifier: wsj0592-001**

Bezděčnou reakcí Margaret Thatcherové na poslední otřesy v její vládě je slib, že vše bude probíhat jako obvykle. Ale to je možná ta poslední věc, kterou potřebuje. S uklidňující se situací, která nastává po týdnu plném rezignací a šarád ve funkcích, čelí vláda náročnému úkolu znovu získat důvěru ve svou politiku. Aby premiérka a její nový ministr financí, neznámý John Major, snížili inflaci a dostali ekonomiku opět do pohybu, potřebují dostat zemi z jakési recese. Thatcherová musí přijmout podmínky evropské ekonomické integrace, jejímž základem je Evropský měnový systém, do kterého se Británie zavázala někdy v budoucnu vstoupit. A v neposlední řadě musí vláda přesvědčit rozrušenou finanční komunitu - a voliče - že postupně míří ke splnění svých cílů. Zní to jako práce na deset let, ale lhůta vyprší již koncem roku 1991, kdy se očekává, že Thatcherová vyhlásí další celonárodní volby. Její příznivci mají strach z toho, že ekonomický cyklus nemusí být načasován stejně jako politický rozvrh. Nebylo by divu, kdyby se i její čtvrté volební období neslo ve znamení inflací zpomalené ekonomiky, vysokých úrokových měr a obrovského obchodního deficitu. Ačkoli Thatcherová vyvázla už z jiných krizových situací, její příznivci si nejsou jisti, zda jsou její tvrdé, diktátorské způsoby pro současnou situaci to pravé. "Rozšiřují se obavy, že způsob vládnutí Thatcherové se možná stal politickou přítěží," uvádí Bill Martin, vysoce postavený ekonom londýnské makléřské společnosti UBS-Phillips & Drew. Finanční komunitu zmátlo, že premiérka trvá na ponechání soukromého kruh poradců - včetně odborníka na ekonomiku, který otevřeně kritizoval bývalého ministra financí Nigela Lawsona. Strategie poštvat dva experty proti sobě ztroskotala minulý týden: Lawson rozčíleně rezignoval a poradce Sir Alan Walter svou rezignaci oznámil do hodiny. Tento zmatek by mohl přijít draho. Kvůli podezření forexových obchodníků, že Major nebude ochranu libry brát dostatečně vážně, britská měna v pátek prudce oslabila vůči dolaru a západoněmecké marce. Analytici tento týden očekávají další otřesy. Pokračující oslabování libry by mohlo donutit vládu, aby prosadila další růst základní úrokové sazby, která je v současnosti 15 %. To by mohlo slabou ekonomiku přivést do recese. Ekonomové pokles předvídali již měsíce, ale nyní říkají, že bude strmější a déle trvající, než si původně mysleli. Britská ekonomika "rychle směřuje k nulovému růstu", uvádí J. Paul Horne, mezinárodní ekonom u společnosti Smith Barney, Hartus Upham Co. v Paříži. Ekonomové říkají, že mírné zpomalení ekonomického růstu se pravděpodobně zastaví na počátku roku 1991, zatímco prudký pokles, který se očekává nyní, by mohl trvat až do roku 1992. Zlepšení situace se může zbrzdit, pokud velcí evropští obchodní partneři Británie využívající silnou ekonomickou aktivitu, ochladnou, což se očekává na konci roku 1990 a v roce 1991. To by Thatcherové ponechalo pro manévrování velmi málo prostoru. Voliči by již rok před termínem voleb museli zaznamenat ekonomické zlepšení, aby konzervativní strana příští volby mohla vyhrát. Ačkoli Thatcherová volby nemusí vyhlásit až do června 1992, raději by je vyhlásila už na konci roku 1991. "Pokud ekonomika přibližně do jednoho roku nevykáže známky obratu, Thatcherová bude velmi zranitelná," uvádí John Barnes, přednášející na univerzitě London School of Economics. Stejně urgentní je termín, do něhož vláda musí vymezit své monetární a ekonomické vazby ke zbytku Evropského společenství. Co se týče ochoty přijmout mechanismus měnových kursů Evropského měnového systému, který spojuje hlavní měny Evropského společenství, vláda vysílá smíšené signály. Na červnovém summitu Evropského společenství se zdálo, že Thatcherová své námitky proti plnému členství v EMS zmírnila se slovy, že Británie se právoplatným členem stane, až klesne míra inflace a ES zliberalizuje kapitálové převody. Od té doby jsou vládní pozorovatelé ponecháni v nejistotě, zda Británie plánovala se vůbec někdy připojit. V článku, který byl vydán v jednom americkém ekonomickém časopise, napadl sir Alan monetární program s tím, že "není hotový". Vlažná reakce jeho šéfa jen posílila spekulace, že vláda svých dvou podmínek využije jako záminky, aby se plnému členství v EMS vyhnula. Je možné, že přetahování o EMS bude navzdory odchodu Lawsona a Sira Alana pokračovat. Sir Geoffrey Howe, vicepremiér a ve věci EMS spojenec Lawsona, dal najevo, že bude tlačit na brzký vstup Británie do EMS. Momentálně je ve středu zájmu otázka, zda vláda Thatcherové bude pokračovat v Lawsonově strategii kopírování monetární politiky západoněmecké Bundesbank a zda bude reagovat podobně, až frankfurtské úřady změní úrokové sazby. Thatcherová "si nerada nechává poroučet od cizinců", říká Tim Congdon, ekonom společnosti Gerrard & National Holding PLC. I když se v krizi konzervativci jednotně staví za Thatcherovou, mnoho z nich se utěšuje nadějí, že katastrofy minulého týdne povedou ke změnám. "Skončíme s těmi vzdorovitými manýry," říká Sir Peter Hordern, řadový konzervativní poslanec parlamentu. "Propouštění slušných lidí už má strana dost." To je nerealistické očekávání. Před deseti lety Thatcherová prohlásila, že nechce ve své vládě debaty, ale že chce silnou vládu. O víkendu řekla, že svůj styl nehodlá měnit, a popřela, že by byla autoritářská. "Nesmysl," řekla včera při rozhovoru pro televizi London Weekend Television. "Zůstávám taková, jaká jsem, vlídná a rozumná.

**Document number 374**

**Document identifier: wsj0593-001**

Joseph L . Dionne, předseda a hlavní výkonný ředitel společnosti McGraw-Hill Inc., byl zvolen do rady ředitelů tohoto výrobce elektroniky. Nahradil Jamese W. Wilcocka, který odchází do důchodu.

**Document number 375**

**Document identifier: wsj0594-001**

Základní údaje Počítače koupené před třemi lety, které kdysi byly špičkovými stroji, dnes patří leda do šrotu. Jak ztěžka náhrada se hledá, věda, že ten mladý neposeda, co splnit naše tužby má, navzdory divům všem, jimiž se chlubí, vyšší rychlosti, lepší grafice a větší paměti, také rychleji půjde do výslužby! - Bern Sharfman. Usedavé doznání Vím, kdy dividendy splatné jsou, kdy směnky končí, ale jestli mléko prošlé není, to přede mnou zůstává v utajení! - Ralph Shaffer. Devtipnice Desátky: Podřídit se desetině Desatera. - Len Elliott.

**Document number 376**

**Document identifier: wsj0595-001**

Manželky nemusí mít vždy prospěch z toho, když muži pomáhají v domácnosti KDYŽ MANŽELÉ začnou dělat více domácích prací, spíše než domácí práce své manželky, převezmou práce, které dělají děti. Výzkumníci společnosti Rand Corp., Linda Waiteová a Frances Goldscheider, analyzovali velký vzorek vdaných žen, které vychovávaly alespoň jedno dítě ve věku mezi šesti a 18 lety. Ženy uvedly, který člen rodiny obvykle různé domácí práce dělá a z jak velké části se na domácích pracích podílí. Není překvapující, že manželky, ať už pracující či nepracující, dělaly většinu - asi 80 % nákupů, praní a vaření a přibližně ze dvou třetin uklízely, myly nádobí, staraly se o děti a měly na starosti rodinné papírování. Pouze pokud šlo o technické práce a údržby, dělaly ženy méně než polovinu. Výzkumníci ale zjistili, že zatímco domácí práce, které měly za úkol děti, matce podstatně ulehčily, manželova pomocná ruka "snížila dětskou zátěž téměř o 50 %, ale odpovědnost manželky snížila jen nepatrně". Zvláště viditelné to bylo u párů s vyšším vzděláním. V těchto rodinách muži vykonávali o 80 % více domácích prací než v párech s pouze středním vzděláním. Ale děti vzdělaných rodičů dělaly o 68 % méně domácích prací než děti v méně vzdělaných rodinách. "Je zřejmé," říká Waiteová, "že zvyšující se vzdělání má největší vliv na to, kdo manželce, respektive matce, pomáhá. Podíl ženy se snižuje, ale jen nepatrně." Pacienti si péči v domovech důchodců většinou platí sami DALEKO MÉNĚ, než se dříve předpokládalo, je obyvatel pečovatelských domů, kteří sami sebe přivedou na mizinu, ukazují to dvě nedávno provedené studie. Vlády jednotlivých států dávají velmi nízké stropy na to, kolik majetku mohou lidé vlastnit, nebo na to, jaký mohou mít příjem, chtějí-li dostávat sociální příspěvky na účty za lékařskou péči. Všeobecně se mělo za to, že přibližně čtvrtina až polovina všech starších dlouhodobě léčených pacientů je nucena utratit všechno a dostat se za hranici chudoby, než budou mít nárok na zdravotní příspěvek. Ale nezávislé zprávy od Joshuy Weinera a Denise Spenceho z institutu Brookings Institution a od Korbina Liu z institutu Urban Institute zjišťují, že "překvapivě malé procento" - jen asi 10 % - obyvatel domovů důchodců začíná jako soukromý plátce, a než zemře nebo je z domova propuštěno, "zruinuje se" během pobytu v jediném pečovatelském domě na úroveň pomoci. (Další třetina zdravotní příspěvky dostává, už když do pečovatelského domu nastupuje, což je podstatně vyšší podíl, než výzkumníci očekávali.) Ale pozoruhodně velké procento - přes polovinu - tvoří soukromí plátci, kteří si platí celý svůj pobyt, a to i když je poměrně dlouhý. Asi třetina platí z vlastní kapsy, zbytek pokrývá státní zdravotní pojištění, soukromé pojišťovny nebo systém pro válečné vysloužilce Veterans Administration. Podkladem pro obě zprávy je vzorek několika tisíc pacientů, kteří se v roce 1985 účastnili celonárodního průzkumu pořádaného vládou. Autoři z obou institutů, Brookings i Urban Institute, ale varují, že většina pobytů v pečovatelských domech má poměrně krátké trvání a dosažení úrovně, na které má pacient na příspěvek nárok, je pravděpodobnější při neobvykle dlouhém pobytu či pobytech opakovaných. A navíc, poznamenávají, ti, kteří zvládají platit ze svého, toho často docílí jen díky tomu, že prodají svůj dům, vyberou celoživotní úspory či využijí značné pomoci dětí a dalších příbuzných. Mladí Reaganovy éry si udržují liberální postoj REAGANOVA GENERACE mladých lidí, kteří politicky dospěli během vlády prezidenta Ronalda Reagana - zaujímají podle NORC, výzkumného centra sociálních věd na Chicagské univerzitě, pevný liberální postoj ve věci rasy a pohlaví. Mnoho politických analytiků uvažovalo o tom, že z Reaganovy éry vyjde silně konzervativní mladá generace. Nejnovější průzkumy veřejného mínění, které centrum NORC provedlo, zjistily, že nejmladší dospělí jsou skutečně více proreaganovští či prorepublikánští než ostatní dospělí. Ale, jak říká vedoucí výzkumu Tom Smith, toto "se nepromítá do obecné podpory konzervatismu či do konzervativních pozic v záležitostech feminismu a občanských práv". Odpovědi na dvanáct otázek v celonárodních průzkumech v letech 1986, 1987, 1988 a 1989 ukazují, že muži a ženy ve věku 18 až 24 let jsou podstatně liberálnější ve věcech rasy a pohlaví, než byla stejná věková skupina při průzkumech provedených centrem NORC na počátku 70. a 80. let. Byli také stejně nebo více liberální než jakákoli jiná věková skupina v průzkumech mezi lety 1986 až 1989. Například 66 % osob ve věku 18 až 24 let v posledních čtyřech průzkumech podporovalo zákon o "otevřeném bydlení", který zakazoval vlastníkům domů odmítat prodej potenciálním zákazníkům z rasových důvodů. Toto je porovnáváno s 58 % stejné věkové skupiny v průzkumech mezi lety 1980 až 1982 a s 55 % v průzkumech z let 1972 až 1975. S otázkou, zda souhlasí, či nesouhlasí s tím, že muži se do politiky citově více hodí než ženy, nesouhlasilo 70 % Reaganovy generace, zatímco v dřívějších letech to bylo necelých 60 % mladých mužů a žen. Drobnosti OSAMĚLÍ a rozvedení lidé se s daleko větší pravděpodobností stávají kuřáky než lidé žijící v manželství, zjistilo Centrum pro kontrolu nemocí... Národní výzkumná rada uvádí, že současní postgraduální studenti jsou jedni z nejpomalejších v získávání titulu PhD. Odhaduje, že časový interval mezi ukončením vysoké školy a získáním titulu PhD. se za posledních 20 let prodloužil o 30 %, dnes se průměrně pohybuje od 7.4 let v přírodních vědách až po 16.2 let v pedagogice.

**Document number 377**

**Document identifier: wsj0596-001**

Říjen byl pro vyznavače glasnosti, což je oficiální politika Sovětského svazu hlásající větší objektivitu státních médií, náročným měsícem. Pro jednu z hlavních hvězd glasnosti, Vitalije Korotiče, redaktora průkopnického týdeníku Ogonyok, byl pátek 20. října dnem plným kotrmelců, který se z napínavého změnil v radostný. Poté, co poobědval v hotelu Savoy, byl předvolán na Ústřední výbor komunistické strany Sovětského svazu, což byla nezvyklá předehra k byrokratickému zastrašování: Osm stop vysoké rubensovsky obnažené dámy se na svých plátnech vznášely ke stropu plnému andělů, vše ve zlatě, na němž tvůrce skutečně nešetřil, a podpíráno mramorovými korintskými sloupy, jejichž hlavice jsou přeplněné zlatem. Proč předvolali Korotiče? "Řekl jsem řidiči," uvedl, "že veze mé pozadí do Ústředního výboru, aby mohli..." prásk, prásk, prásk, plácal rukou v prudké gestikulaci do levé dlaně. "Čas od času cítí potřebu mě 'vzdělávat'." A to skutečně byl, jak později oznámil, účel toho setkání. Úzkostliví spojenci prezidenta Michaila Gorbačova varují šéfy médií, aby si z toho nic nedělali a byli opatrní, aby neudělali něco, čeho by mohli využít Gorbačovovi odpůrci. Vláda je nervózní. Podle Korotiče, který u toho byl, bylo Gorbačovovo známé vyplísnění tisku z 13. října spíše prosbou: "Buďte opatrní, hoši, vše dobře zvažujte. Stojíme na benzínce, takže nekuřte!" Američtí a severoevropští diplomaté potvrzují Korotičův názor, že glasnost není v bezprostředním nebezpečí. Jeden velmi vysoký představitel Sovětského svazu ve skutečnosti řekl jednomu americkému představiteli na diplomatickém obědě, že se o žádné změně politiky neuvažuje. Den po tomto rozhovoru v sídle amerického velvyslance byl redaktor listu Pravda a příznivec Brežněva Viktor Afnasjev nahrazen Gorbačovovým spolužákem z vysoké školy. Přesluhující přívrženci Brežněva se mohou od Gorbačova obávat horších věcí, než je slovní výprask, který uštědřil tisku. Na konci tohoto význačného týdne, ve kterém byl Korotič předvolán před Ústřední výbor, předvedl magazín Ogonyok znovu svoji nezávislost otištěním výsledků předvolebního průzkumu, které ukázaly, že 35 % obyvatel Sovětského svazu, což je prostá většina, věří, že Gorbačovovy ekonomické reformy, perestrojka, vyústí jen v nepatrnou změnu. Dobrým měřítkem popularity časopisů, které razí revoluční názory, jako je magazín Ogonyok, je počet vydaných výtisků. Když jej Korotič v roce 1986 převzal, prodávalo se 250000 výtisků, kdežto dnes se prodává 3.4 milionu. Deník Pravda si mezitím udržel jen 57 % čtenářů, které měl v roce 1986. Glasnost udělala z lidí, jako je Korotič, hvězdy. Komunistická strana mu zabránila, aby se dostal na její kandidátku do nového Nejvyššího sovětu, a tak ze své rodné Ukrajiny kandidoval do Kongresu jako nezávislý kandidát a získal 84 % hlasů. Ten večer, kdy byl předvolán, aby ho Strana varovala, jej na shromáždění, jemuž se dá říkat jedině oslava Korotiče, zdravily tisíce příznivců. Ale stejně ohromující jako změny, které se dosud staly, je i křehkost glasnosti. Cenzura není vynález marxismu. Carové nebyli žádní bojovníci za občanská práva. Až do 90. let 19. století ruská vláda bránila zveřejňování jakýchkoliv informací o hladomoru. Dokonce nutila noviny, aby neuveřejňovaly nic, co by mohlo poskvrnit čest manželek tureckých sultánů. Glasnost tedy není hodnota, která by byla do tkaniny ruské společnosti vetkaná ocelovou nití. Je to znamenitý program zahraniční politiky, který během čtyřletého okamžiku v historii zavedl jediný politický lídr. Je to maximálně propracovaný přístup ke vztahům s veřejností, který si uvědomuje, že otevřenost zvyšuje důvěryhodnost - až do určitého bodu. Kde je ten bod? Začne magazín Ogonyok vydávat série zpráv, které rozebírají chyby perestrojky? "Tím bych se zničil," odpovídá Korotič, který se pak zeptá: "Čeho by se tím dosáhlo?" V odpovědi odhaluje svoji zranitelnost - také to značí hranici, kterou musí sovětská společnost překročit, aby zahájila běžný dialog západní kultury. Je to hranice, za níž může tisk psát nejen o bankrotech továren, ale také o chybách jinak skvělých politiků. Pan Ayers je redaktorem a vydavatelem listu Star ve městě Anniston v Alabamě.

**Document number 378**

**Document identifier: wsj0597-001**

Státní soudce v Illinois předběžně souhlasil s navrženým soudním vyrovnáním procesu, který je vedený proti Irving Trust Co., jednotce společnosti Bank of New York Co., kvůli úrokovým sazbám na bývalých vkladních účtech peněžního trhu One Wall Street Account patřících společnosti Irving. Soudce Albert Green z obvodního soudu oblasti Cook v Chicagu tuto žalobu, kterou loni v květnu podali Robert a Cynthia Langendorfovi, rovněž označil za rozsáhlejší záležitost, která se týká tisíců klientů společnosti Irving. Žalobci viní společnost Irving z toho, že platila nižší úroky, než jaké ve své propagační brožuře slibovala. Společnost Irving trvala - a stále trvá - na tom, že její kroky byly v řádném souladu s dohodami o účtech, které společnost s klienty uzavřela. Dle navrženého vyrovnání dostanou klienti s oprávněným nárokem předloženým do 15. prosince na dva roky "hodnotné bankovní služby", jako jsou kreditní karty se sníženými finančními poplatky. Larry Drury, právní zástupce žalobců, odhaduje výši tohoto vyrovnání na 6 až 8 milionů dolarů. Owen Brady, mluvčí společnosti Bank of New York na Manhattanu, uvedl: "To je maximální horní odhad.

**Document number 379**

**Document identifier: wsj0598-001**

Kritikové Federální rezervní banky si opakovaně stěžovali na "nárazovou" monetární politiku. Nelíbilo se jim, že Fed dá nejprve zelenou ekonomice tím, že zdostupní úvěry, a pak dá červenou a růst se skřípěním zabrzdí. Ale pod vedením Alana Greenspana se to mění. Tento nanejvýš opatrný muž, předseda Fedu, bliká stále žlutě. Jeho opatrnost je už skutečně ve vládě pověstná. Nekonečně se trápí nad ekonomickými statistikami, tucty způsobů je rozpitvává a hodiny se snaží hledat potenciální problémy. Po té, co důkladně nastuduje stohy informací, často usoudí, že potřebuje více údajů, a když se konečně rozhodne jednat, jsou jeho kroky někdy nesmírně malé. Taková opatrnost se projevila po nedávném pádu burzy v pátek 13. Někteří představitelé Bushovy vlády naléhali na Greenspana, aby ihned veřejně oznámil své plány poskytnout burzám bohaté úvěry. Ale odmítl, se slovy, že chtěl vidět, co se stane v pondělí ráno před učiněním veřejného prohlášení. Greenspanovo rozhodnutí mlčet také téměř podnítilo vzpouru v řadách Fedu. Jeden "vysoký představitel Fedu" v sobotu po pádu burzy hovořil jak s Washington Post, tak i s New York Times, a uvedl, že Fed byl připraven poskytnout takový úvěr, jaký by burzy potřebovaly. Toto prohlášení rozhořčilo předsedu Greenspana, ale Bushova administrativa i finanční burzy ho s radostí uvítaly. A i když pobouřený člen Fedu nepřišel na veřejnost, ví se, že někteří guvernéři Fedu, z nichž je nejvýznamnější místopředseda Manuel Johnson, nesouhlasili s rozhodnutím předsedy mlčet. A co je ironické, komentáře anonymního představitele mají za důsledek potlesk pro Greenspana, kterého omylem považují za zdroj. Na slyšení, které se konalo minulý týden, demokratický senátor Chris Dodd z Connecticutu řekl ministru financí Nicholasu Bradovi, že "oznámení předsedy Greenspana" o víkendu po 13. říjnu bylo "velmi důležité prohlášení". Brady váhavě odpověděl, že si není jist, zda Greenspan "učinil toto prohlášení sám či to byla novinová zpráva". Opatrnost předsedy Fedu se znovu projevila v pondělí ráno po pádu trhu, když centrální banka udělala v pomoci burzám jen mírný krok. Bankovnímu systému přibyla jen překvapivě malá rezerva. A do konce toho týdne se úroková sazba klíčových federálních fondů, kterou velkou měrou řídí Fed, usadila na 8.75 %, což je nepatrná změna z hodnoty těsně pod 9 %, která převažovala v předchozím týdnu. Zdá se, že představitelé Bushovy administrativy jsou čím dál více znepokojeni tím, že Greenspan je tak opatrný, až je neschopný. Známky nadále slábnoucí ekonomiky, společně se známkami, že inflace zůstává s rezervou pod kontrolou, je přivedly k otázce, proč se předseda Fedu tak zdráhá snížit úrokové sazby. Toto znepokojení neprojevují veřejně. Administrativa a Fed v pravdě v posledních dvou týdnech sešly z cesty, aby rozptýlily všechny dojmy, že jejich vztah je na ostří nože, ve strachu z klepů, že nesoulad mezi administrativou a Fedem přidal nepokojům na burze. Tento nesoulad tu však je. Obavy administrativy jsou pochopitelné. Ekonomika vykazuje známky slabosti, především u výrobců. Zdá se, že se zbrzdil export, který hrál roli v minulých dvou letech při podpoře růstu. Výroba a mzdy v továrnách v září klesly a automobilový průmysl a bydlení jsou v tvrdých nesnázích. Greenspan se ale stále zdráhá uvolnit politiku, částečně proto, že čelí odporu prezidentů oblastních bank Fedu, kteří protestují proti uvolnění úvěrů. Kromě toho předseda velmi pozorně sleduje, co bude za rok až za dva. V tu dobu bude možná stálá inflace ve výši asi 4.5 %. Ale pokud Fed povolí příliš brzy, bojí se Greenspan, mohly by se příští rok ceny znovu začít zvedat. Navíc, bude-li Fed pevně držet, bude možná schopen konečně snížit inflaci, čímž udělá krok k cíli, kterým je nulová inflace a který předseda Fedu přijal minulý týden při výpovědi před Kongresem. Až dosud sloužila Greenspanova opatrná politika jak jemu, tak i národu, dobře. Zdá se, že jeho ruka na monetární páce je jeden důvod, proč se zdá, že ekonomika příští měsíc započne velmi pravděpodobně bezprecedenční osmý rok poklidného růstu bez recese. "Dostali jsme se ze dvou burzovních krachů a prošli jsme volbami bez větších problémů," uvádí David Hale, ekonom v Kemper Financial Services. "Myslím, že musíte Greenspana hodnotit dobře." Ale taková opatrnost není záruka proti chybám. Neochota Fedu uvolnit úvěry by mohla být základem nové recese, která by mohla začít příští rok. Pokud se to stane, mohl by se předseda Greenspan stát dost dobře otevřeným cílem. Kongres už si hraje s právem, aby mohl omezit nezávislost Fedu. Pokud ekonomika poklesne, mohly by takové návrhy získat silnou podporu.

**Document number 380**

**Document identifier: wsj0599-001**

Komise pro regulaci prodeje cenných papírů nedávno registrovala tyto emise: ECI Environmental Inc., počáteční nabídka 1.1 milionu akcií, z nichž ECI prodá 990000 a spoluzakladatelé prodají 110000 akcií, prostřednictvím společnosti Oppenheimer & Co. Fastenal Co., akcionáři navrhovaná nabídka 400000 kmenových akcií, prostřednictvím společností Robert W. Baird & Co. a William Blair & Co. First Capital Holdings Corp., navrhovaná nabídka prioritních směnek s proměnlivým úrokem v hodnotě 275 milionů dolarů, prostřednictvím společnosti Shearson Lehman Hutton Inc. Industrial Funding Corp., počáteční nabídka kmenových akcií, prostřednictvím společností Alex. Brown & Sons Inc. a Piper Jaffray & Hopwood. Parametric Technology Corp., počáteční nabídka 1.7 milionu kmenových akcií, z nichž 1365226 akcií prodá společnost sama a 334774 akcií prodají akcionáři, prostřednictvím společností Alex Brown & Sons, Hambrecht & Quist a Wessels, Arnold & Henderson. Union Camp Corp., dočasně odložená nabídka dlužních úpisů v hodnotě až 250 milionů dolarů.

**Document number 381**

**Document identifier: wsj0600-001**

Spencer J. Volk, prezident a provozní ředitel této společnosti vyrábějící spotřební a průmyslové zboží, byl zvolen členem představenstva. 55 letý Volk nahradí Duncana Dwighta, který v září odešel do důchodu.

**Document number 382**

**Document identifier: wsj0601-001**

Federální soudnictví je ve věku specializace jednou z posledních bašt všeobecně zaměřených soudců. Soudce musí přebíhat od souzení vražd k protitrustovým soudním řízením, od případů žhářství k podvodům s cennými papíry, a to aniž by něco opomněl. Ale specializace se vkrádá už i do federálního soudnictví a u nejmladšího federálního odvolacího soudu se stala předmětem ostrých debat. Odvolací soud pro federální obvod byl založen v roce 1982, aby mimo jiné sloužil jako poslední instance rozhodující při sporech týkajících se patentů. Případy týkající se patentů se do založení tohoto soudu předávaly v rámci soudního systému jednomu z 12 obvodových odvolacích soudů. Tam se soudci, kteří takových případů viděli jen hrstku a v oboru neměli žádné zkušenosti, potýkali s těmi z právního hlediska nejsložitějšími spory, jaké si lze vůbec představit. Experti na patentová práva, podle jejichž mínění všeobecní soudci zkazili už hodně důležitých mnohamilionových případů, požadovali nový, specializovaný soud. Někteří právníci zabývající se patentovými právy doufali, že takový specializovaný soud bude plný odborníků. Ale Reaganova administrativa s takovým opatřením nepočítala a stejného názoru možná bude i administrativa Bushova. V roce 1984 prezident na čtyři prázdná místa u Federálního obvodního soudu jmenoval právníky, jejichž doménou patenty nejsou. V současné době mají s patentovými právy zkušenosti jen tři z 12 soudců - Pauline Newmanová, 68 letý hlavní soudce Howard T. Markey a 85 letý Giles Rich. Druzí dva soudci spolu se 73 letým soudcem Danielem M. Friedmanem brzy odejdou buď do částečného, nebo do úplného důchodu. Protože jsou v současné době tři místa volná a další tři budou pravděpodobně v blízké budoucnosti obsazena, vyvíjejí patentoví právníci a představitelé průmyslu, jehož základem je aplikovaný výzkum, tlak, aby novými soudci byli jmenováni odborníci. Několik organizací včetně Asociace biotechnického průmyslu a Asociace farmaceutických výrobců požádalo Bílý dům a ministerstvo spravedlnosti, aby byli jmenováni kandidáti, kteří mají jak patentové, tak vědecké zázemí. Asociace by byly rády, kdyby soud měl tři až šest speciálně vyškolených soudců. Některé z těchto asociací doporučily 54 letého dr. Alana D. Lourieho, bývalého patentového zástupce s doktorátem z organické chemie, který je v současnosti zástupcem generálního rady u společnosti SmithKline Beckman Corp. ve Filadelfii. Dr. Lourie říká, že loni v červenci byl na pohovoru na ministerstvu spravedlnosti. Na snahy těchto asociací reagovalo ministerstvo spravedlnosti jen vlažně. "Nemyslíme si, že místa jsou předem vyhrazena (pro patentové právníky)," uvádí mluvčí ministerstva spravedlnosti David Runkel, který odmítá uvést, kdy bude nějaký kandidát jmenován. "Ale zvážíme to." Názor ministerstva spravedlnosti sdílí i ostatní právníci a nejméně jeden člen soudu, soudce H. Robert Mayer, bývalý advokát pro civilní spory, který před tím, než byl před dvěma lety jmenován soudcem Federálního obvodního soudu, pracoval u soudu, který se na úrovni soudních řízení zabýval žalobami proti státu. "Myslím, že každý dobrý právník by měl být patentový zákon schopen pochopit," uvádí soudce Mayer a dodává, že "dobře placení právníci (kteří před soudem argumentují) odpovídají za to, abychom chápali (složité patentové případy)". Někteří právníci ale poukazují na spor o údajném porušení patentových práv mezi společnostmi Eli Lilly & Co. a Medtronic, Inc., který Nejvyšší soud rozhodl v tomto měsíci znovu posoudit, jako na příklad špatného právního rozhodnutí soudců, kteří s vedením soudních sporů v patentových záležitostech postrádají zkušenosti. (Soudce Mayer v dané tříčlenné porotě nebyl.) V daném sporu mezi těmito společnostmi vyložil odvolací soud federální směrnici všeobecně, aby tak mohl společnosti Medtronic, výrobci lékařských přístrojů, udělit výjimku na porušení patentu za jistých podmínek. Pokud Nejvyšší soud rozhodne ve prospěch společnosti Medtronic, bude toto rozhodnutí mít pro výrobce lékařských přístrojů, barviv, potravinových doplňků a dalších nefarmaceutických výrobků, které vyžadují schválení Úřadu pro kontrolu potravin a léčiv, mnohamiliardové důsledky. Lisa Rainesová, právnička a ředitelka Asociace biotechnického průmyslu pro vztahy s vládou tvrdí, že přítomnost soudce, který by byl dobře obeznámen s patentovým právem a se zájmy na výzkumu založeném průmyslu, by vedly k jinému rozhodnutí. Když soud nové projednání případu před celým soudem zamítl, soudkyně Newmanová, bývalá právnička zabývající se patentovými právy, ve svém protestu napsala: "Soudní legislativa poroty významně ovlivnila důležitý technologický průmysl, aniž by předem zvážila důsledky pro výzkum, pro inovaci nebo pro veřejný zájem." Jak říká Rainesová: "(Rozsudek) potvrzuje naše tvrzení, že nepřítomnost patentových právníků u soudu může způsobit problémy."

**Document number 383**

**Document identifier: wsj0602-001**

Pátek 27. října 1989 Níže uvedené klíčové americké a zahraniční roční úrokové sazby odkazují na obecnou úroveň, ale ne vždy reprezentují vlastní transakce. ZÁKLADNÍ ÚROK: 10 1/2 %. Základní úroková sazba na podnikové půjčky u velkých amerických komerčních bank. FEDERÁLNÍ FONDY: horní hodnota 8 3/4 %, dolní hodnota 8 11/16 %, přibližná závěrečná nabídka 8 5/8 %, nabídka 8 11/16 %. Rezervy pro noční použití, se kterými se obchoduje mezi obchodními bankami, ve výši 1 milionu dolarů nebo více. Zdroj: Fulton Prebon (USA) Inc. DISKONTNÍ SAZBA: 7 %. Poplatky z půjček účtované depozitním institucím newyorskou Federální rezervní bankou. PENÍZE SPLATNÉ NA POŽÁDÁNÍ: 9.75 % až 10 %. Poplatky z půjček brokerům na burzovních zárukách. OBCHODNÍ CENNÉ PAPÍRY, které dala k dispozici přímo korporace General Motors Acceptance Corp.: 8.50 % na 30 až 44 dní, 8.25 % na 45 až 65 dní, 8375 % na 66 až 89 dní, 8 % na 90 až 119 dní, 7875 % na 120 až 149 dní, 7.75 % na 150 až 179 dní, 7.50 % na 180 až 270 dní. OBCHODNÍ CENNÉ PAPÍRY: Vysoce ceněné nepojištěné cenné papíry, které prodávají velké podniky přes dealery v násobcích 1000 dolarů: 8575 % na 30 dní, 8475 % na 60 dní, 8.40 % 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, které velké newyorské banky platí na primárních nových emisích převoditelných vkladních certifikátů, obvykle v hodnotě 1 milion dolarů nebo více. Minimální množství je 100000 dolarů. Typické sazby na sekundárním trhu: 8.55 % na jeden měsíc, 8.50 % na tři měsíce, 8.40 % na šest měsíců. BANKOVNÍ SMĚNKY: 8.52 % na 30 dní, 8.35 % na 60 dní, 8.33 % na 90 dní, 8.17 % na 120 dní, 8.08 % na 150 dní, 8 % na 180 dní. Převoditelné kreditní cenné papíry s bankovní zárukou, typicky sloužící pro financování dovozní objednávky. LONDÝNSKÉ POSLEDNÍ EURODOLARY: 8 11/16 % až 8 9/16 % na jeden měsíc, 8 5/8 % až 8 1/2 % 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. LONDÝNSKÁ MEZIBANKOVNÍ ÚROKOVÁ SAZBA (LIBOR): 8 11/16 % na jeden měsíc, 8 11/16 % na tři měsíce, 8 7/16 % na šest měsíců, 8 3/8 % na jeden rok. Průměrná mezibankovní úroková sazba pro dolarové vklady na londýnském trhu založená na kursech pěti velkých bank. ZÁKLADNÍ ÚROKOVÉ SAZBY V ZAHRANIČÍ: Kanada 13.50 %, Německo 9 %, Japonsko 4875 %, Švýcarsko 8.50 %, Británie 15 %. Tyto sazby slouží pouze pro orientaci a nelze je přímo srovnávat, postupy půjčování se v závislosti na místě velmi liší. KRÁTKODOBÉ STÁTNÍ OBLIGACE: Výsledky aukce z pondělí 23. října 1989, na které byly americké krátkodobé vládní dluhopisy prodávané se slevou oproti nominální hodnotě, a to v částkách od 10000 dolarů do 1 milionu dolarů: 7.52 % na 13 týdnů, 7.50 % na 26 týdnů. FEDERÁLNÍ KORPORACE PRO HYPOTEKÁRNÍ PŮJČKY (Freddie Mac): Zveřejněné výnosy z 30 letých hypotečních závazků s vydáním do 30 dní. 9.80 % u standardních konvenčních hypoték s fixní sazbou, 7875 % u jednoleté hypotéky s proměnnou sazbou a s 2% stropem. Zdroj: Telerate Systems Inc. FEDERÁLNÍ NÁRODNÍ HYPOTEČNÍ SDRUŽENÍ (Fannie Mae): Zveřejněné výnosy 30 letých hypotečních závazků s vydáním do 30 dní (průměrně) činily 9.75 % u standardních konvenčních hypoték s fixní sazbou, 8.70 % u jednoročních hypoték s proměnnou sazbou se stropem 6/2. Zdroj: Telerate Systems Inc. FOND AKTIV SPOLEČNOSTI MERRILL LYNCH: 8.65 %. Průměrná míra návratnosti po výdajích za posledních třicet dní počítaná v celoročním průměru, nejedná se o předpověď budoucí návratnosti.

**Document number 384**

**Document identifier: wsj0603-001**

Příští předpis RADY PRO ÚČETNÍ STANDARDY o zveřejňování informací týkajících se finančních nástrojů bude platit pro finanční výkazy z fiskálních let končících po 15. červnu 1990. Toto datum bylo v pátečním vydání uvedeno chybně.

**Document number 385**

**Document identifier: wsj0604-001**

Společnost Kidder, Peabody & Co. bojuje o návrat. Před pouhými několika měsíci se zdálo, že toto 124 let staré makléřství je sužováno vnitřními hádkami, odchody a ke krachu nemá daleko. Jeho vztah s mateřskou společností General Electric Co. byl od velkého skandálu společnosti Kidder, který se udál před dvěma lety a týkal se nelegálního využívání informací o firmě při burzovních transakcích, napjatý. Hlavní výkonní ředitelé a prezidenti přicházeli a odcházeli. Společnost uvádí, že nyní dochází k obratu. Na konci letošního roku 63 letý ředitel Silas Cathcart - bývalý předseda představenstva společnosti Illinois Tool Works, který byl s posměchem přezdívaný "nástrojař", když ho v roce 1987 společnost GE pověřila, aby stabilizoval poměry ve společnosti Kidder - odchází do důchodu do svého domu v Lake Forest ve státě Illinois, kde někde na vlastním pozemku možná postaví obchodní dům. "Splnil jsem to, co jsem přišel do společnosti Kidder udělat," říká. 42 letý Michael Carpenter, který bude od ledna prezidentem a hlavním výkonným ředitelem společnosti, tak bude společnost Kidder poprvé řídit v plném rozsahu a pokusí se realizovat některé velkolepé plány. Carpenter říká, že společnost Kidder opět vrátí mezi velké investiční banky. Wall Street se k tomu pochopitelně staví skepticky. Za prvních devět měsíců roku se podle společnosti Securities Data Co. společnost Kidder umístila mezi upisovateli federálních akcií a dluhopisů až na 10. místě s 2.8% podílem na trhu, což je od loňských 2.5 % mírný vzrůst. Ve srovnání se začátkem 80. let, kdy společnost Kidder byla považována za hnací motor investičního bankovnictví, to je dost velký pokles. Gary S. Goldstein, prezident Whitney Group, agentury vyhledávající vedoucí pracovníky, uvedl: "Rád bych, aby (společnost Kidder) uspěla. Ale musí přilákat dobré a zkušené bankéře, kteří přitáhnou obchody už od prvního dne." V roce 1988 společnost Kidder s bídou dosáhla zisku 46 milionů dolarů, a to především díky velkým omezením nákladů. Makléřské oddělení společnosti Kidder, které má 1400 členů, loni sice oznámilo ztrátu odhadovanou na 5 milionů dolarů, ale společnost očekává, že letos už bude zisková. Kidder je vlastně malým hráčem snad ve všech oblastech, kterým se věnuje, až na programové obchodování; v tomto problémovém oboru je jeho jediným konkurentem společnost Morgan Stanley & Co. Ale i tato dosud pevná pozice byla ohrožena, když se minulý týden mnoho firem na Wall Street z programového obchodování pod tlakem velkých investorů stáhlo. Carpenter, bývalý vedoucí pracovník konzultační firmy, který miluje používání "pracovních skupin", říká, že v minulých měsících provedl "celkové přehodnocení" společnosti Kidder. Byl proveden neskutečně důkladný průzkum všech oblastí, kterým se společnost věnuje. Od ledna bylo zaměstnáno přes 20 nových vrchních ředitelů a hlavních viceprezidentů. Makléřské oddělení firmy bylo zredukováno a zároveň počet pracovníků v oblasti fúzí a akvizicí vzrostl na rekordních 55 lidí. Carpenter říká, že až získá plnou kontrolu, Kidder konečně vyždímá zdroje GE. Jedním z cílů společnosti GE, když v roce 1986 koupila 80 % společnosti Kidder, bylo využít "vzájemné spolupráce" mezi společnostmi Kidder a General Electric Capital Corp., jednotkou společnosti GE pro podnikové finance, která má majetek ve výši 42 miliard dolarů. Skupina společnosti GE Capital pro spekulační odkup je nyní Carpenterovi podřízena. Místo týmové spolupráce se však členové týmu GE Capital a investiční bankéři společnosti Kidder vzájemně dohadují. Carpenter přesto nyní říká: "Skutečně už jsme propojení mezi GE Capital a Kidder Peabody začali využívat." Uvádí, že jednotky letos pracovaly na 37 investičních bankovních obchodech, i když ne všechny se vydařily. "Se společností GE máme dobrý vztah a je to poprvé, kdy něco takového můžeme říct - ba ne, to beru zpět. Ten vztah se průběžně zlepšuje," říká Carpenter. Protože společnost Kidder nemá v současnosti mnoho vlastních obchodů, které by vykázala, musí zdůrazňovat, že konečně má hotový "tým" a že všichni pracují intenzivněji. Před měsícem začala firma každý večer okolo 19.30 podávat večeři, asi 50 až 60 z 350 zaměstnanců v oddělení investičního bankovnictví pravidelně zůstávalo v práci až do těchto pozdních hodin. "Pracujeme podstatně déle a intenzivněji než v minulosti," říká Scott C. Newquist, který je od června vedoucím investičního bankovnictví společnosti Kidder. Kidder všude zdůrazňuje filozofii "stále pracovat". Nový časopis Kidder World, vydávaný pro interní potřebu - který se, jak uvádí Carpenter, zaměřuje na propojující strategii firmy - důvěrně sděluje, že Newquista o víkendech "často napadají hodnotné myšlenky, když letí svým jednomotorovým letadlem Cessna Centurion do Nantucketu". B. J. Megargel, nový vedoucí oddělení pro fúze a akvizice, jehož nadřízeným je právě Newquist, mluví o příležitosti znovu ze společnosti Kidder "udělat právoplatného obchodního partnera". "Jméno Kidder je jedno z pouhých šesti nebo sedmi jmen, které každý výkonný ředitel uvažující o nějaké fúzi považuje za slibnou alternativu," říká. Tím jediným, co firma musí podle příběhu o panu Megargelovi v časopise Kidder World udělat, je "vybojovat si v toku obchodů lepší pozici". Ale jak jde dohromady makléřská síť společnosti Kidder se 42 pobočkami a 1400 makléři s investiční bankovnictvím, které je "hlavním byznysem" společnosti? Osm makléřských kanceláří společnosti Kidder na Floridě a Portoriku prodal tento měsíc Carpenter společnosti Merrill Lynch & Co., čímž opět podnítil spekulace, že Kidder z makléřské branže úplně odchází. Carpenter tyto spekulace popírá. Aby společnost Kidder na otázku o makléřích odpověděla, vypracovala podle svého zvyku pracovní studii. Výsledek: Kidder se zaměří na bohaté nezávislé investory a malé společnosti, a bude tak mnohem bližší klientům typu Goldman, Sachs & Co. než firmám s celosvětovým záběrem, jakými jsou společnosti Merrill Lynch či Shearson Lehman Hutton Inc. Carpenter poznamenává, že investoři tohoto typu jsou příliš "rafinovaní" na to, aby si stěžovali, že společnost Kidder programové obchodování využívá příliš agresivně. Součástí těchto nároků na kvalitu je, že společnost Kidder posílá makléře na 20 týdenní školení, po jehož absolvování z nich jsou "investiční poradci", kteří mají přehled o podnikových financích. Šéf makléřů Charles V. Sheehan uvádí, že jeho podřízení získají "nové a vylepšené nástroje pomáhající při prodeji, zvláště pokud se jedná o prodej bohatým investorům". Investiční bankéři společnosti Kidder potom teoreticky budou od makléřů dostávat tipy na to, do čeho investovat podnikové finance, čímž možná dojde k uvolnění dlouhodobého napětí mezi těmito dvěma tábory. Skeptici ale upozorňují na to, že taková vzájemná podpora mezi makléři a investičními bankéři na papíře sice vypadá skvěle, ale ne vždycky se podaří ji zrealizovat. Otevřené nepřátelství, které konkurenti společnosti Kidder chovají k dalšímu tvrdému konkurentovi, společnosti Drexel Burnham Lambert Inc., která za sebou nemá tak dlouhou historii jako Kidder, se ve vztahu ke společnosti Kidder neprojevuje. Konkurenti ale říkají, že pokud společnost nebude vykazovat výsledky, způsob, jakým společnost horečně najímá zaměstnance, a to včetně vysokých výkonných pracovníků, z nichž někteří podepsali i několikaleté smlouvy, se jí může vymstít. Odcházející Cathcart říká, že budoucnost společnosti Kidder mu nedělá starosti. Cathcartovi, který se vrátí do správní rady společnosti Quaker Oats Co., a navíc do svého vlastního podnikání, je připisováno, že do tradičně volnomyšlenkářské společnosti Kidder zavedl základní rozpočtovou a plánovací kázeň. Také zlepšil dodržování předpisů v obchodování. Cathcart říká, že si ve společnosti Kidder "užil mnoho zábavy", a dodává, že přezdívka "nástrojař" mu nikdy nevadila. "Byla to naprosto skvělá přezdívka, kterou jsem sám mnohokrát použil," říká. Když Cathcart mluví o Carpenterovi, zeširoka se usmívá a říká, že nový šéf společnosti Kidder bude "brzy považován za jednoho ze skutečných šéfů investičního bankovnictví". Podle Cathcartových slov to bude ve společnosti Kidder v nadcházejících letech "hučet jako v úle". Neboli, jak říká Carpenter opírající se o své zkušenosti z konzultantské firmy: "Teď jsme připraveni jednat."

**Document number 386**

**Document identifier: wsj0605-001**

PODLE NÁVRHU demokratů na rozšíření osobních penzijních účtů by vklad ve výši 2000 dolarů daňovému poplatníkovi v 33% daňovém pásmu ušetřil 330 dolarů. Tato úspora byla v pátečním vydání uvedena chybně.

**Document number 387**

**Document identifier: wsj0606-001**

Jedna taiwanská společnost podepsala smlouvu o výstavbě hlavní části plánovaného petrochemického komplexu za 180 milionů dolarů, což by se mohlo projevit jako významný příspěvek do portfolia filipínských zahraničních investic. Podle Alsona Lee, který v této filipínské společnosti zodpovídá za výstavbu a provoz tohoto komplexu, taiwanská petrochemická společnost USI Far East Corp. tuto smlouvu o výstavbě jednotky naftařské rafinérie podepsala s blíže neurčeným japonským dodavatelem. Lee, prezident společnosti Luzon Petrochemical Corp., řekl, že smlouva byla s představiteli společnosti USI Far East podepsána ve středu v Tokiu. Podrobnosti smlouvy však nebyly zveřejněny. Komplex má být umístěn v Batangasu přibližně 70 mil jižně od Manily. Podle dokumentů podepsaných filipínskou vládní Radou pro investice bude mít společnost USI Far East ve společnosti Luzon Petrochemical 60% podíl. Navrhovaný petrochemický podnik bude naftu využívat k výrobě petrochemického propylenu a ethylenu a jejich pryskyřičných derivátů polypropylenu a polyethylenu. Jedná se o suroviny používané k výrobě plastů. Podpis této smlouvy znamenal v tomto dlouhodobě plánovaném petrochemickém projektu důležitý posun. Tento projekt v odhadované hodnotě 360 milionů dolarů by představoval největší jednorázovou zahraniční investici na Filipínách od chvíle, kdy se prezidentka Corazon Aquinová v únoru 1986 ujala úřadu. Je rovněž považován za klíčový krok ve snaze země přilákat další investory z Taiwanu a zvýšit kapacitu těžkého průmyslu. O tomto projektu se jednalo více než deset let. Dělníci však nemohou začít kopat dříve, než se vyřeší právní kličky mající za cíl tomuto komplexu zabránit, tedy postupy, které způsobily, že podpis smlouvy zůstal až do poslední chvíle nejistý. Jak bylo již dříve oznámeno, jeden člen filipínské Poslanecké sněmovny podal žalobu s cílem továrnu zastavit. Tento zákonodárce, Enrique Garcia, továrnu aktivně podporoval, avšak na jejím původním místě ve svém volebním okrsku severozápadně od Manily. Nejvyšší soud v zemi tuto žalobu zamítl, ale pan Garcia koncem minulého měsíce podal u soudu žádost o přezkoumání. Kromě toho musí prezidentka Aquinová ještě podepsat zákon rušící přísnou 48% daň z nafty, což je hlavní surovina, která se bude v této jednotce využívat. Na čtvrteční tiskové konferenci však prezidentka Aquinová projekt podpořila a uvedla, že její vláda se od počátku snažila obyvatele původní lokality sousedící s hlavní státní ropnou rafinérií v provincii Bataan uklidňovat. "Snažíme se, jak nejlépe umíme, obyvatelům Bataanu vysvětlit, že tentokrát to sice nebude u nich, ale že samozřejmě uděláme vše pro to, abychom k investicím v jejich provincii povzbudili jiné investory," sdělila prezidentka Aquinová zahraničním zpravodajům sídlícím v Manile. Na počátku tohoto měsíce se tento projekt zdál být ohrožen odstoupením dalšího důležitého partnera tohoto projektu, společnosti China General Plastics Corp. Společnost China General Plastics, další taiwanský petrochemický výrobce, měla mít ve společnosti Luzon Petrochemical 40% podíl. Pan Lee však uvedl, že společnost USI Far East je přesvědčena o účasti jiných investorů. Uvedl, že společnost USI Far East požádala jak Asijskou rozvojovou banku, tak i společnost International Finance Corp. patřící pod Světovou banku o financování, které by mohlo zahrnovat ekvitní podíly.

**Document number 388**

**Document identifier: wsj0607-001**

Na Newyorské burze cenných papírů se dnes začínají obchodovat tři nové emise a jedna emise se minulý týden začala obchodovat na burze Nasdaq / v Národním burzovním systému. Na Newyorské burze dnes začíná obchodovat společnost Crawford & Co. se sídlem v Atlantě (CFD). Společnost Crawford vyhodnocuje systémy zdravotního pojištění, zabývá se medicínskými a s pracovní neschopností spojenými aspekty odškodňování pracovních úrazů zaměstnanců a podílí se na vypořádávání nároků na straně pojišťovacích společností. Na Newyorské burze dnes rovněž začíná obchodovat společnost s ručením omezeným El Paso Refinery Limited Partnership sídlící v El Pasu ve státě Texas (ELP) a společnost Franklin Multi-Income Trust se sídlem v San Mateu ve státě Kalifornie (FMI). Společnost El Paso vlastní a provozuje ropnou rafinérii. Společnost Franklin je uzavřená manažerská investiční společnost. V mimoburzovním obchodování na burze Nasdaq začala minulý čtvrtek obchodovat společnost Allied Capital Corp. sídlící ve Washingtonu D. C. (ALII). Společnost Allied Capital je uzavřená manažerská investiční společnost, která bude působit jako koncern zaměřený na rozvoj podnikání.

**Document number 389**

**Document identifier: wsj0608-001**

POLITICKÁ ODBOROVÁ ORGANIZACE V YALE svým mluvčím nevyplácí honoráře. Ve čtvrtečním vydání bylo nesprávně uvedeno, že tato odborová organizace vyplatila odměnu bývalému mluvčímu Sněmovny Jimu Wrightovi.

**Document number 390**

**Document identifier: wsj0609-001**

Prezident Bush trvá na tom, že to bude skvělý nástroj na omezení rozpočtového schodku a odstranění tuku z vládních programů. Chce to hned teď. Ne tak rychle, říká oklahomský poslanec Mickey Edwards, také jeden z republikánů. "Považuji to za jednu z nejhloupějších myšlenek 20. století," říká. Je to právo vetovat rozpočtové položky, postup, který prezidentovi umožní z nějakého velkého návrhu zákona o výdajích, který již prošel Kongresem, odstranit jednotlivé položky, aniž by vetoval celý zákon. Ať si o té myšlence myslí kdokoli cokoli, je to mnohem více než rozpočtový trik, kterým se zdá být na první pohled. Je to spíše nástroj, který může otřást celým vztahem prezidenta k demokratům i republikánům v Kongresu, podstatně zvýšit pravomoc prezidenta, a tudíž i změnit způsob jednání vlády. Prezident Bush má o právo vetovat rozpočtové položky velký zájem a dlouho usiloval o zákon, který by něco takového prezidentovi umožňoval. Nyní Bílý dům prohlašuje, že se nemusí spoléhat na to, že Kongres - který neprojevil žádnou ochotu autoritě prezidenta ustoupit - právo veta rozpočtových položek, o které usiluje, schválí. Mluvčí Bílého domu minulý týden uvedli, že Bush zvažuje, že prostě prohlásí, že Ústava mu takovou moc dává, a právo vetovat rozpočtové položky uplatní, čímž spustí soudní proces, který rozhodne, zda toto právo má. Ačkoli by to mohlo znít jako tajný manévr, který nikoho kromě Washingtonu nezajímá, vyvolalo by to politické zemětřesení. "Dopady jsou obrovské," říká poslanec Don Edwards, kalifornský demokrat, který je vysoce postaveným členem sněmovního Justičního výboru. "Je to skutečná zbraň vyzývající Kongres k osobnímu souboji." Poradci Bílého domu vědí, že je to krok, který nelze udělat snadno - a z tohoto důvodu si prezident letos možná zahájení testovacího případu rozmyslí. Někteří hlavní poradci tvrdí, že společně s dalšími boji o omezení daně z kapitálového zisku a s nejasně se rýsujícím návrhem na snížení rozpočtu má Bush s Kongresem rozehraných sporů až dost. Raději by právo veta rozpočtových položek odložili alespoň na příští rok. Bushe a některé další poradce to však stále silně táhne k myšlence právo veta rozpočtových položek vyzkoušet. Tato myšlenka se objevila minulý týden, když viceprezident Dan Quayle veřejně v Chicagu řekl, že Bush hledá nějaký testovací případ. Tiskový tajemník Bílého domu Marlin Fitzwater potvrdil, že se Bush o tuto myšlenku zajímá, ale upozornil, že ještě není pevně rozhodnut, že to zkusí. Bush, bývalý prezident Reagan a mnoho konzervativních aktivistů tvrdí, že právo vetovat rozpočtové položky by udělalo mnoho pro obnovení kázně v rozpočtovém procesu. Tvrdí, že prezident potřebuje mít možnost chirurgicky odstranit nákladné projekty volebních kampaní, které jsou spojeny s velkými souhrnnými výdajovými návrhy. Tyto zákony nelze snadno vetovat celé, protože jsou často nutné, aby udržely vládu v provozu. Konzervativci poznamenávají, že 43 guvernérů může právo veta rozpočtových položek použít pro státní rozpočty. A aby se to ještě vyostřilo, začínají někteří konzervativní právní teoretikové tvrdit, že Bush nepotřebuje čekat na zákon, který mu toto veto dá, protože toto právo je už součástí Ústavy. Svůj argument zakládají na větě zakotvené v Ústavě v článku I v odstavci 7, která říká: Každá směrnice, usnesení nebo hlasování, kde je nutná shoda Senátu a Sněmovny reprezentantů (s výjimkou otázky odročení), musí být předložena prezidentovi Spojených Států a nabýt právní moci může, až když ji schválí... nebo neschválí..." Tato věta, jak tvrdí, má rozšiřovat větu předchozí, která stanovuje, že prezident může vetovat "návrh zákona", a je dost obecná na to, aby mu umožnila vyškrtnout položky a dodatky uvnitř zákona. Vůdce senátní menšiny Robert Dole (republikán za Kansas) tento argument za sebe přijímá a na počátku tohoto roku veřejně tlačil na Bushe, "aby použil právo vetovat rozpočtové položky a umožnil soudům rozhodnout, zda to je, či není ústavní". Není téměř pochybnosti, že tento krok by soudy ihned odmítly a rychle by ho poslaly k Nejvyššímu soudu, aby jej definitivně vyřešil. "Je to důležitá otázka a nebudou to chtít nechat na nižších soudech," uvádí Stephen Glazier, newyorský státní zástupce, jehož spisy byly nápomocny při protlačování myšlenky, že prezident již má právo vetovat rozpočtové položky. Poslanec Edwards, kalifornský demokrat, je jeden z těch, kdo slibuje, že bude Bushe ihned hnát před soud se slovy, že právo veta rozpočtových položek by rozšířilo prezidentské pravomoci daleko více, než měli tvůrci Ústavy na mysli. "Staví to prezidenta do oblasti zákonodárství," prohlašuje. "To není to, co měli naši předci na mysli." Poslanec Edwards tvrdí, že kromě toho, že právo vetovat rozpočtové položky poskytne prezidentovi pravomoc měnit návrhy výdajů, které se mají tvořit v Kongresu, umožní hlavě státu také vydírat zákonodárce. Poznamenává, že jako zákonodárce z oblasti San Francisca bojuje každý rok o zachování federálních dotací pro systém Bay Area Rapid Transit. Pokud by prezident měl právo vetovat rozpočtové položky a chtěl ho přinutit podpořit nějakou spornou aktivitu v zahraniční politice, říká poslanec Edwards, může zavolat a prohlásit, že sám zruší dotace pro BART, jestliže se poslanec "nepřizpůsobí" této zahraničně-politické záležitosti. Obhájci tvrdí, že prezident by využil práva veta rozpočtových položek spravedlivěji než takto. Avšak s tímto nástrojem může být i jiný problém: navzdory všemu tomu politickému strachu, který způsobí, nemusí být pro snižování deficitu účinný. Velkých soust vládního rozpočtu, jako jsou nárokové programy sociálního a zdravotního pojištění, by se netýkalo. Guvernéři zjistili, že aby si udrželi politický respekt, musí tohoto nástroje používat zřídka. A není ani jisté, že by právo vetovat rozpočtové položky ohrozilo některé projekty volební kampaně, protože takové programy bývají spíše než v samotných oficiálních návrzích na seznamu neformálních hlášení z konferencí, které doprovázejí návrhy výdajů. Obhájci ale stále tvrdí, že právo veta by mělo na všechny návrhy úprav rozpočtu "chladící účinek", jak to nazývá Glazier. Říkají, že zákonodárci by se měli v první řadě vyhnout tomu, aby do zákonů zahrnovali mnoho výdajových projektů, protože hrozí zmatky, až tyto návrhy budou později vetem rozpočtových položek vyňaty. Ať už bude mít testovací případ jakýkoli výsledek, prezident Bush se bude muset pohybovat opatrně, protože pouhý pokus mu může "znepřátelit nejen demokraty, ale i republikány", říká Louis Fisher, vědecký pracovník z Výzkumné služby Kongresu, který se specializuje na vztahy mezi výkonnými a zákonodárnými složkami. Republikáni i demokraté mají stejný zájem "na tom, jak systém funguje," poznamenává. Opravdu, ačkoli většina republikánů právo veta rozpočtových položek podporuje, někteří, od liberálního oregonského senátora Marka Hatfielda ke konzervativnímu poslanci Edwardsovi, jsou proti. Poslanec Edwards je ztělesněním tradičního konzervativního pohledu, že je chybou dát do rukou jediné osoby tolik pravomocí. Jak poznamenává, konzervativci, kteří dnes podporují právo vetovat rozpočtové položky, by toho mohli později litovat: "Jednou budete mít zase demokratického prezidenta", který bude těchto rozšířených pravomocí využívat proti těm samým konzervativcům. Každá směrnice, usnesení nebo hlasování, kde je nutná shoda Senátu a Sněmovny reprezentantů (s výjimkou otázky odročení), musí být podle předpisů a omezení předepsaných pro případy návrhů zákona předložena prezidentovi Spojených Států, a když ji schválí, teprve pak může nabýt právní moci, když ji neschválí, musí ji v Senátu a Sněmovně reprezentantů schválit dvě třetiny.

**Document number 391**

**Document identifier: wsj0610-001**

Pro společnost Kellogg Co. to nebyl právě dobrý rok. Móda ovesných otrub stála největšího světového výrobce cereálií podíl na trhu. Prezident společnosti náhle rezignoval. Nyní společnost Kellogg na blíže neurčenou dobu pozastavuje práci na tom, co mělo být továrnou na výrobu cereálií za 1 miliardu dolarů. Společnost uvedla, že výstavbu odkládá kvůli stávajícím podmínkám na trhu. Toto zařízení umístěné v Memphisu ve státě Tennessee však mělo začít vyrábět nejdříve v roce 1993, proto je možné, že toto rozhodnutí znamená pesimističtější dlouhodobé vyhlídky. Společnost Kellogg, která na rozdíl od svého konkurenta společnosti General Mills Inc. na touze zdraví si hledící veřejnosti po ovesných otrubách tolik nevydělala, ztrácí na 6 miliardovém trhu s cereáliemi určenými k přímé spotřebě podíl. Současný podíl společnosti Kellogg se odhaduje na necelých 40 %, zatímco podíl firmy General Mills dosahuje přibližně 27 %. Řadou cereálií na ovesné bázi s názvem Cheerios získala společnost General Mills letos již asi 2% podíl, většinou na úkor společnosti Kellogg. Každé procento podílu odpovídá obratu ve výši asi 60 milionů dolarů. Analytici uvádějí, že úpadek společnosti Kellogg je spojen zejména s jejími klíčovými značkami, jako jsou kukuřičné lupínky Corn Flakes, Rice Krispies a Frosted Flakes, které představují téměř jednu třetinu veškerého objemu prodeje. Obchodní zdroje uvádějí, že společnost Kellogg se snaží zvrátit prodej kukuřičných lupínků Corn Flakes do té míry, že brzy začne prodávat krabici těchto cereálií za pouhých 99 centů. "Řady Cheerios a Honey Nut Cheerios vyžraly tržby, které jsou obvyklé pro řady cereálií na bázi kukuřice vyráběné společností Kellogg, jednoduše proto, že se vyrábějí z ovsa," uvádí potravinový analytik společnosti Merrill Lynch William Maguire. "Těm lidem v Battle Creeku teď není vůbec do smíchu." Společnost Kellogg sídlí v Battle Creeku ve státě Michigan, ve městě, které samo sebe nazývá hlavním městem snídaní na světě. Jiný analytik, John C. Maxwell mladší ze společnosti Wheat, First Securities v Richmondu ve státě Virginie, nedávno dospěl k doporučení "prodat" akcie společnosti Kellogg, které v pátek v kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřely na 71.75 dolarech, což je snížení o 75 centů. "Myslím, že se Kellogg letos na 40 % nevrátí," uvedl. "Hlavním problémem Kelloggu je životní styl. Lidé čtou nápisy na krabicích a rozhodují se kupovat to, co je pro ně 'zdravé' - oves, otruby." Pan Maxwell uvedl, že by ho nepřekvapilo, kdyby se zhruba v příštích dvou letech zvýšil tržní podíl společnosti General Mills na 30 % a více. Když předseda představenstva společnosti Kellogg William E. LaMothe oznamoval odklad výstavby továrny, řekl: "Růst objemu prodeje cereálií v USA nesplnil v roce 1989 naše očekávání." Uvedl, že se ve výstavbě nebude pokračovat, dokud nebudou zaručeny podmínky na trhu. Společnost Kellogg naznačila, že má prostor pro růst i bez nových výroben. Společnost má v USA dalších pět továren včetně jedné moderní výrobny v místě sídla vedení společnosti v Battle Creeku zvané Budova 100, která má příští rok zvýšit svou kapacitu pro zpracování otrub a rýže. Společnost General Mills se zatím na další zvyšování tržeb tváří rozpačitě, neboť kapacita provozu jejích továren je plně využita. Příští rok by měla přibýt velká továrna v Covingtonu ve státě Georgia. Jeden představitel společnosti Kellogg, který si nepřál být jmenován, uvedl, že projekt Memphis byl "zastaven kvůli přezkoumání nákladů", což naznačuje, že i v případě budoucích staveb přichází v úvahu zmírnění těchto ambiciózních plánů. Původní odhady nákladů na továrnu, která se měla stavět po jednotlivých částech, se pohybovaly od 1 miliardy dolarů po 1.2 miliardy dolarů. Jeden z mluvčích společnosti uvedl, že "je možné, leč velmi nepravděpodobné", že by továrna nebyla nikdy postavena. "Až se opět dostaneme zpět na vedoucí pozici a budeme na trh znovu dodávat nové výrobky a nastane potřeba další kapacity, zvážíme další pokračování v našem plánu," uvedl. Tato nová továrna měla být nejmodernější výrobnou cereálií na světě a největším stavebním projektem společnosti Kellogg. Společnost si udržela jednotku Fluor Daniel společnosti Fluor Corp. jako svého hlavního dodavatele. V posledních týdnech však zdroje ze stavebního průmyslu oznámily, že se počáteční přípravné práce na tomto 185 akrovém staveništi zpomalily. Subdodavatelé uvedli, že jim bylo řečeno, že se objednávky na zařízení zpozdí. Zdroje uvedly, že společnost Fluor Daniel už převedla většinu svých pracovních týmů na jinou práci. Oznámení z minulého pátku bylo první oficiální zprávou o tom, že projekt se ocitl v potížích a že plány společnosti na zvýšení tržního podílu byly zřejmě přehnaně optimistické. Až donedávna společnost Kellogg tvrdila svým odběratelským skupinám a burze na Wall Street, že do roku 1992 má v plánu získat 50% tržní podíl, počítaný v dolarech. Přestože předseda představenstva a generální ředitel společnosti Kellogg pan LaMothe nazval současné tržní podmínky "velmi konkurenčními", předpovídá na celý rok růst tržeb. V loňském roce společnost při obratu ve výši 4.3 miliardy dolarů vydělala 480.4 milionu dolarů, neboli 3.90 dolaru na akcii. Společnost Kellogg podle očekávání oznámila nižší příjmy za třetí čtvrtletí. Čistý zisk klesl z 145.7 milionu dolarů, neboli 1.18 dolaru na akcii, o 16 % na 123.1 milionu dolarů, neboli na 1.02 dolaru na akcii. Obrat stoupl z 1.14 miliardy dolarů o 4.8 % na 1.20 miliardy dolarů. Společnost měla v posledním čtvrtletí jednorázový výdaj ve výši 14.8 milionu dolarů, který pokrýval odprodej jistých aktiv. Další údaje společnost odmítla poskytnout s odvoláním na konkurenční důvody.

**Document number 392**

**Document identifier: wsj0611-001**

SPOLEČNOST PARKER HANNIFIN Corp., která prodává tři divize vyrábějící náhradní díly pro automobily, uvedla, že si ponechá své divize Automotive Connectors a Cliff Impact. Tyto divize, které si společnost Parker Hannifin hodlá ponechat, nebyly ve čtvrtečním vydání zmíněny.

**Document number 393**

**Document identifier: wsj0612-001**

Podle Zprávy o kapitálových trzích indexu Dow Jones byly mezi pátečními nabídkami cenných papírů a jejich cenami včetně podmínek a manažera syndikátu na amerických i zahraničních kapitálových trzích uvedeny tyto položky: Společnost Sun Microsystems Inc. - 6 3/8% konvertibilní podřízené dluhopisy v hodnotě 125 milionů dolarů splatné 15. října 1999, oceněné na 84.90 tak, aby výnos byl 7.51 %. Tyto dluhopisy lze převést na kmenové akcie při ceně 25 dolarů za akcii, což představuje 24% konverzní prémii navíc oproti čtvrteční závěrečné ceně. Tato emise s ratingem B 1 podle agentury Moody's Investors Service Inc. a s ratingem B+ podle agentury Standard & Poor's Corp. se bude prodávat prostřednictvím upisovatelů, které vede společnost Goldman, Sachs & Co. Společnost Hertz Corp. - prioritní cenné papíry v hodnotě 100 milionů dolarů splatné 1. listopadu 2009, oceněné na nominální hodnotu tak, aby výnos byl 9 %. Cena této emise, jíž lze v roce 1999 vrátit společnosti, byla stanovena na rozptylu 110 základních bodů nad desetiletými státními obligacemi. Tato emise s ratingem A 3 podle agentury Moody's a s ratingem BBB podle agentury S&P se bude prodávat prostřednictvím upisovatelů, které vede společnost Merrill Lynch Capital Markets. Banka Canadian Imperial Bank of Commerce (Kanada) - 5.7% dluhopisy v hodnotě 10 miliard jenů splatné 17. listopadu 1992, oceněné na 101 1/4 tak, aby výnos bez všech poplatků dosáhl 5.75 %, nabízené prostřednictvím společnosti LTCB International Ltd. Poplatky 1 3/8.

**Document number 394**

**Document identifier: wsj0613-001**

Burzy cenných papírů v Singapuru a v Kuala Lumpur směřují k bouřlivému rozdělení, které následuje po dlouho očekávaném oznámení malajského ministra financí Daima Zainuddina o přerušení vazeb mezi těmito burzami. V pátek Datuk Daim poněkud opepřil jinak nenápadnou zmínku na adresu navrhovaného malajského rozpočtu pro rok 1990 tím, že přikázal burze v Kuala Lumpur, "aby okamžitě přijala příslušné opatření" a přerušila své spojení s Burzou cenných papírů v Singapuru. Podle analytiků možná nebude vyškrtnutí společností se sídlem v Malajsii ze seznamů singapurské burzy snadné. Ačkoli se toto rozdělení očekává již dlouho, nejsou tyto burzy ještě úplně připraveny na samostatný provoz. Příkaz ministra financí nepodnítila jedna jediná událost a nenaznačuje ani ochlazení vztahů mezi těmito dvěma sousedícími zeměmi. Tyto dvě těsně propojené burzy se spíše již několik let navzájem odcizují s tím, že na nové duální kótování je uvaleno téměř pětileté moratorium, mají oddělené a odlišné požadavky na kótování, rozdílná pravidla pro obchodování a vypořádávání a rozdílné cíle národní politiky.

**Document number 395**

**Document identifier: wsj0614-001**

Očekává se, že továrna SPOLEČNOSTI QUANTUM CHEMICAL Corp. v Morrisu ve státě Illinois obnoví na počátku roku 1990 svou výrobu. V pátečním vydání byl rok uveden chybně.

**Document number 396**

**Document identifier: wsj0615-001**

Státní statistický úřad Istat uvedl, že obchodní deficit Itálie se v září snížil z loňských 2616 bilionu lir na 2007 bilionu lir (1.49 miliardy dolarů). V srpnu deficit dosáhl 466 miliard lir. Ve srovnání s 10485 bilionu lir ve stejném období v loňském roce dosáhl obchodní deficit za prvních devět měsíců 14933 bilionu lir. Istat uvedl, že tato čísla jsou předběžná a nejsou sezónně upravená. Dovoz se v září oproti loňskému roku zvýšil o 11 % na 18443 bilionu lir, zatímco vývoz vzrostl o 17 % na 16436 bilionu lir. Za devět měsíců se dovoz zvýšil o 20 % na 155039 bilionu lir, zatímco vývoz vzrostl o 18 % na 140106 bilionu lir. Dovozní hodnoty jsou spočítány na základě dodací doložky náklady, pojištění a přepravné (CIF), zatímco vývozy jsou účtovány na základě franko paluby (FOB).

**Document number 397**

**Document identifier: wsj0616-001**

Jak konkurence oživuje přecpaný španělský bankovní trh, snaží se banka Banco Exterior de Espana zbavit své image státem vlastněné banky a rozjet nové aktivity. Pod vedením nového předsedy, Francisca Luzona, tato sedmá největší španělská banka nyní prochází tvrdou restrukturalizací, která by podle analytiků mohla být prvním krokem k privatizaci banky. Státem vlastněná průmyslová holdingová společnost Instituto Nacional de Industria a Španělská národní banka drží v bance Banco Exterior společně 13.94% podíl. Samotná vláda vlastní 51.4 % a Factorex, společnost pro finanční služby, drží 8.42 %. Zbytek je kotován na španělských burzách cenných papírů. Někteří analytikové však mají obavy, že banka Banco Exterior možná s odklonem od svých tradičních služeb souvisejících s exportem otálela příliš dlouho. Tvrdí, že dohnat obchodní konkurenty v maloobchodním bankovnictví a finančních službách bude obtížné, zvláště pokud se podmínky na trhu zhorší. Pokud se však osvědčí, pak by podle analytiků mohla banka Banco Exterior být hlavním partnerem - nebo dokonce cílem převzetí - buď pro nějakou španělskou, nebo i zahraniční banku, která se bude snažit po roce 1992, kdy Evropské společenství plánuje odstranění finančních překážek, zvýšit svůj podíl na trhu. Se svými 700 pobočkami ve Španělsku a 12 bankovními filiálkami, pěti pobočkami a 12 reprezentačními kancelářemi v zahraničí má skupina Banco Exterior potenciálnímu uchazeči rozhodně co nabídnout. Luzon a jeho tým však tvrdí, že o žádnou fúzi nemají zájem. Místo toho pracují na tom, aby do konce roku 1992 transformovali Banco Exterior na dobře fungující banku. "Chci, aby toto byl příklad způsobu, jak může být vedena veřejná společnost," říká Luzon. Banka Banco Exterior byla založena v roce 1929 s cílem poskytovat dotované úvěry španělskému exportu. V polovině 80. let byl trh pro financování exportu liberalizován, banka však byla nucena čelit konkurenci. Současně s tím vykázalo mnoho tradičních exportních trhů v Latinské Americe a v dalších rozvojových zemích ostrý pokles ekonomického růstu. Důsledkem toho k 31. prosinci 1986 poklesl objem exportního úvěrového portfolia banky Banco Exterior z 824 miliard peset (7.04 miliardy dolarů) na současných 522 miliard peset. Další dva významné pilíře tradičního obchodu banky Banco Exterior - velkoobchodní bankovnictví a obchodování se zahraniční měnou - se také začaly hroutit pod tíhou konkurence a měnících se potřeb klientů. Podle analytiků byla banka ve svém úsilí čelit výzvám měnícího se trhu ochromena svými vazbami na vládu. Do chvíle, než v loňském listopadu Luzon převzal vedení, řídili banku Banco Exterior politikové, kteří postrádali buď schopnosti, nebo ochotu zavést inovační změny. Luzon však hbitě zredukoval byrokracii, snížil náklady, zvýšil kapitál a vytvořil nové oblasti podnikání. "Máme co dělat," potvrdil. "Musíme jednat rychle." V prvním roce Luzonova řízení banka zrušila 800 pracovních míst. Nyní, jak říkají, během příštích tří až čtyř let hodlají zrušit dalších 1200 pracovních míst. Banka zaměstnává 8000 lidí ve Španělsku a 2000 v zahraničí. Aby posílila svůj základní kapitál, vydala letos banka Banco Exterior podřízené dluhopisy v hodnotě 105 milionů dolarů, zahájila dvě nárokové emise a prodala akcie držené ve své finanční správě malým investorům. Banka nyní ve svých domácích pobočkách agresivně propaguje maloobchodní služby. Loňský pokles exportních úvěrů byl částečně vyrovnán 15% nárůstem půjček fyzickým osobám a malým a středně velkým společnostem. Přestože je ve Španělsku bank nadbytek, analytikové říkají, že země má stále jeden z nejvíce ziskových trhů v Evropě, což pomůže bance Banco Exterior při řešení obtížných úkolů, které před ní stojí. Plány na rozšíření zahrnují též akvizice na rostoucích zahraničních trzích. Banka říká, že má zájem o nákup bank v Maroku, Portugalsku a na Portoriku. Je však pravděpodobné, že její maloobchodní aktivity v Latinské Americe budou omezeny. Banka Banco Exterior byla jednou z posledních bank, která zřídila makléřskou společnost ještě před tím, než čtyři španělské burzy cenných papírů v červenci prošly rozsáhlou reorganizací. Opožděný začátek může banku znevýhodnit, neboť Španělsko dále otevírá svůj trh zahraniční konkurenci. Luzon však tvrdí, že zkušený tým, který si s sebou přivedl z banky Banco Bilbao Vizcaya, kde dříve působil jako generální ředitel, dostane do konce roku 1992 divizi kapitálového trhu této banky do formy. Banka také uvádí, že využije svou mezinárodní síť k nasměrování investic z Londýna, Frankfurtu, Curychu a Paříže na španělské burzy.

**Document number 398**

**Document identifier: wsj0617-001**

Generální poradce společnosti General Motors Corp. doufá, že během dvou let sníží počet externích právních firem, kterých tento výrobce automobilů využívá, z počtu přibližně 700 na 200. Harry J. Pearce, který byl generálním poradcem jmenován v květnu 1987, říká, že toto snížení má ušetřit náklady a cílem je, aby interní právní oddělení této jedničky ve výrobě automobilů se 134 právníky převzalo záležitosti, pro které je lépe vybaveno a vyškoleno. Společnost GM vyškrtla ze svého seznamu ověřených místních právních poradců asi 40 firem, říká Pearce. Tento krok je součástí trendu, aby místo najímání externích právních firem prováděli více interních prací podnikoví právníci. V květnu ustanovil Pearce ve společnosti GM první skupinu pro právní spory se čtyřmi právníky, z nichž všichni byli dříve asistenty federálních zástupců a mají s právními spory značné zkušenosti. Má v plánu zvýšit počet pracovníků pro právní spory. Interní právníci řeší takové typy případů, jako jsou spory týkající se společností, které se společností GM obchodují, a žaloby týkající se výrobků včetně té, ve které řidič žaluje společnost GM za škody způsobené nehodou. Pearce také nutí své zaměstnance, aby úzce spolupracovali s techniky společnosti GM, a tak pomohli zabránit budoucím sporům. Právníci společnosti GM spolupracují s techniky na vývoji jednotnějších montážních postupů - způsob, jakým je vozidlo sestaveno, má velký vliv na jeho trvanlivost. Právníci též sledují spory, aby zjistili, které automobilové součásti způsobují největší právní problémy. Pearce uvádí, že největší šanci na udržení či navázání spolupráce se společnosti GM budou mít ty právní firmy, které poskytují nejkvalitnější služby za nejlepší cenu, čímž jen opakuje strategii, jíž se řídí automobilové provozy společnosti GM u svých dodavatelů. To neznamená nutně, že výhodu mají větší firmy, Pearce uvedl, že společnost GM spolupracuje s mnoha malými firmami, kterých si vysoce cení. Pearce provedl reorganizaci týmu právníků společnosti GM tak, že zrušil všechny funkce a založil několik nových včetně skupiny pro zvláštní projekty, která vytváří filmy o bezpečnosti a řízení v opilosti. FEDERÁLNÍ PROKURÁTOŘI došli k závěru, že čím dál méně trestných činů vede k soudnímu řízení. To je zjištění nové studie Ministerstva spravedlnosti, kterou provedli vědci na univerzitě v Syracuse. David Burnham, jeden z autorů, uvádí, že méně soudních sporů pravděpodobně znamená, že roste počet dohod při přiznání viny. V roce 1980 končilo soudním řízením 18 % federálních trestních vyšetřování, v roce 1987 jen 9 %. Studie pokrývá 11 velkých federálních zastupitelství - včetně těch na Manhattanu a Brooklynu ve státech New York a New Jersey - v letech 1980 až 1987. Ministerstvo spravedlnosti odmítlo vysvětlení, že jeho prokurátoři jsou v současnosti více nakloněni dohodám při přiznání viny. "Počet závažných trestných činů je u nás už 20 let stejný" a asi 15 % všech vyšetřování končí soudním řízením, uvedla mluvčí ministerstva. Tento rozpor je trochu matoucí v tom, že vědci z univerzity v Syracuse uvedli, že ve svých závěrech vycházejí z vládních statistik. "Jedno možné vysvětlení tohoto poklesu" v posílání případů k soudnímu řízení, říká Burnham, "je to, že počet obžalovaných obviněných z trestných činů dohromady všemi federálními zastupiteli značně stoupá." V roce 1980, uvádí studie, prokurátoři zkoumali obvinění proti 25 obžalovaným na každých 100000 lidí ve věku 18 let a starších. V roce 1987 prokurátoři zkoumali 35 obžalovaných na každých 100000 dospělých. Další zjištění studie: prokurátoři mají podstatně odlišné priority. Manhattanské federální zastupitelství vyšetřovalo v letech 1980 až 1987 průměrně 43 kriminálních případů na každých 100000 dospělých. Avšak federální zastupitelství v New Jersey jich mělo průměrně 16. Civilních případů zaregistroval manhattanský prokurátor ve stejném období průměrně jen 11 na každých 100000 dospělých, federální zástupce v San Franciscu jich měl průměrně 79. Studie má poskytnout novinářům, akademickým expertům a dalším nezpracovaná data, z nichž lze vycházet v dalších průzkumech. IMELDA MARCOSOVÁ žádá o propuštění se slovy, že byla unesena. Bývalá první dáma Filipín požádala federální soud na Manhattanu, aby ji zprostil obvinění, a mimo jiné tvrdí, že byla ze své země unesena. Marcosová a její poslední manžel, bývalý filipínský prezident Ferdinand Marcos, byli obviněni ze zpronevěry více než 100 milionů dolarů z této země a následně z podvodného ukrytí větší části těchto peněz přes nákupy nejlepších nemovitostí na Manhattanu. Právní zástupci Marcosové požádali federálního soudce Johna F. Keenana, aby jim umožnil přístup ke všem americkým dokumentům o jejím údajném únosu. Federální zastupitelství v dokumentech, které zaslalo jako odpověď, uvedlo, že Marcosová podala "bizarní stížnost, nepodloženou fakty, že byla unesena do této země", aby získala tajné materiály k případu. Zastupitelství také uvedlo, že Marcosová a její manžel nepřišli do USA poté, co byl Marcos jakožto prezident vyhnán, proti své vůli. Prokurátor citoval tvrzení Marcosových, ve kterých uvedli, že přišli do této země na pozvání prezidenta Reagana a že využívali pohostinství USA. Právníci Marcosové říkají, že když přišla do USA proti své vůli, postrádá federální soud pravomoc k řešení tohoto případu. FEDERÁLNÍ ODVOLACÍ SOUD na Manhattanu rozhodl, že zproštění obžaloby bývalého vlastníka Krétské banky George Koskotase z roku 1980 by mělo být znovu projednáno. Toto obvinění, které vyšetřovatelé do roku 1987 neprodyšně uzavřeli a zřejmě na ně zapomněli, žaluje Koskotase a tři další osoby za daňový podvod a další přečiny. Na počátku 80. let byl mnohokrát v USA, ale nebyl uvězněn až do roku 1987, kdy se ukázal jako host tehdejšího viceprezidenta George Bushe ve vládní funkci. Federální soudce na Manhattanu toto obvinění odmítl s tím, že sedmileté zpoždění zrušilo ústavní právo žalovaného na rychlý proces. Odvolací soud ale rozhodl, že soudce přiměřeně nezvážil, zda zpoždění opravdu snížilo šanci na regulérní proces. Koskotas se snaží zabránit tomu, aby byl vydán zpět do Řecka, kde je obviněn ze zpronevěry více než 250 milionů dolarů z Krétské banky. Jeho právního zástupce se nepodařilo zastihnout, aby se k tomu vyjádřil. DOBROVOLNICTVÍ PRO VEŘEJNÉ BLAHO: Ve snaze zastavit plán vyžadující, aby všichni právníci ve státě New York poskytli ročně zdarma dvacet hodin právní pomoci, doporučila státní advokátní komora alternativní program, který má zvýšit dobrovolnou účast ve veřejně prospěšných programech. Komora delegátů, která vytvářela strategii komory advokátů, v sobotu odhlasovala, že požádají hlavního soudce Sola Wachtlera, aby dal dobrovolnickému programu komory advokátů tři roky na prokázání své účinnosti, než bude stanoven povinný program pro veřejné blaho. "Věříme, že námi navržený plán má větší pravděpodobnost, že zlepší dostupnost kvalitních právních služeb chudým, než navržený povinný plán služeb pro veřejné blaho, a cíle dosáhne bez rozvratů, sporů, administrativních břemen a možných chyb, o nichž máme obavu, že by provázely pokus prosadit povinný plán," uvedl Justin L. Vigdor z Rochesteru, vedoucí komise, která prováděla studii advokátní komory o programu pro veřejné blaho. PRÁVNÍ FIRMY V DALLASU A HOUSTONU se slučují: společnost Jackson & Walker se 130 právníky, sídlící v Dallasu, a společnost Datson & Scofield se 70 právníky, sídlící v Houstonu, uvedly, že se v principu dohodly na fúzi. Nově vzniklá firma, která se dostane mezi 10 největších v Texasu, bude fungovat pod názvem Jackson & Walker. Fúzi musí ještě formálně schválit partneři obou firem, ale očekává se, že bude dokončena do konce roku. Společnost Jackson & Walker má kancelář ve městě Fort Worth v Texasu a společnost Dotson & Scofield má kancelář v New Orleans. HROMADĚNÍ? Pod záminkou vládního tvrzení, že společnost General Electric Co. možná kryla klamné faktury vydávané Pentagonu, podali dva akcionáři civilní vyděračskou žalobu proti této společnosti. Žalobu podal akciový právník žalobců Richard D. Greenfield na oblastním federálním soudu ve Filadelfii. Usiluje o náhradu škody od 15 členů představenstva společnosti na základě toho, že se buď "účastnili těchto nezákonných úkonů nebo je přehlíželi... nebo jako členové představenstva úplně zklamali při vykonávání svých povinností". Společnost GE se hájí proti vládním obviněním z podvodu a podvrhů ve spojení s armádním kontraktem na logistické počítače. Soudní proces na federálním soudu ve Filadelfii začíná dnes. Vládní tvrzení o skrývání byla vyřčena v poslední minutě návrhů učiněných před soudním řízením. Společnost GE, která urputně popírá vládní obvinění, veřejně kritizuje Greenfieldovu žalobu. "Je to nevhodná žaloba - procedurálně neúplná a úplně klamná - kterou ve spěchu podal provizní právník v reakci na novinové zprávy," uvedla mluvčí společnosti GE. Dodala, že společnost uvažovala, že Greenfieldovi uloží sankce za to, že vyslovil "hrubě nepřesná a nepodložená tvrzení.

**Document number 399**

**Document identifier: wsj0618-001**

Vedoucí největší skupiny prodejců aut ve státě radí prodejcům, aby "prostě řekli ne", když na ně výrobci aut tlačí, aby hromadili auta na svých pozemcích. V otevřeném dopise, který bude dnes zveřejněn v obchodním časopise Automobilové novinky, říká Ron Tonkin, prezident Národní asociace prodejců aut, že by prodejci měli omezit své zásoby na nejvýše polovinu toho, co se tradičně považovalo za žádoucí. Tonkin, který s Velkou trojkou bojuje už od chvíle, kdy se na počátku tohoto roku ujal funkce, uvedl, že v situaci, kdy je polovina prodejců ve státě ve ztrátě nebo obchoduje bez zisku, nastal čas pro "nouzová opatření". Podle deníku Ward's Automotive Reports měli američtí prodejci aut na konci září zásoby aut na svých pozemcích v průměru na 59 dní. Pan Tonkin ale řekl, že prodejci by měli zásoby srazit na 15 až 30 dnů, aby snížili náklady na financování skladování. Jeho vzkazu se v Detroitu, kde je Velká trojka výrobců aut z důvodu nízkého prodeje a snížených odběrů prodejců už nucena zavírat továrny, dostalo chladného přijetí. Dokonce už před Tonkinovým útokem někteří významní prodejci uvedli, že snižují zásoby. Představitelé společností Ford Motor Co. a Chrysler Corp. kritizovali Tonkinův plán jako neproveditelný. "Prodejcům to bude znít dobře, ale jen do chvíle, kdy součástí jejich 15 denní zásoby nebude ten jasně červený vůz, který by si chtěla koupit ta dáma, a tedy si ho půjde koupit jinam," uvedl mluvčí společnosti Chrysler.

**Document number 400**

**Document identifier: wsj0619-001**

Jednotka Gulf Power Co. společnosti Southern Co. podle osob obeznámených s vyšetřováním této holdingové společnosti veřejných služeb možná tento týden přizná vinu v obvinění, že převedla ilegálně přes externí prodejce peníze společnosti politikům. Toto předběžné urovnání sporu mezi společností Gulf Power, společností vyrábějící elektrickou energii, sídlící v Pensacole na Floridě, a federálními prokurátory by znamenalo ukončení jedné části loňského obsáhlého vyšetřování společnosti Southern Co. Velká porota vyšetřuje, zda představitelé společnosti Southern Co. zosnovali utajení svého účetnictví náhradních dílů, aby unikli federálním daním z příjmu. Velká porota také vyšetřuje, zda výkonní pracovníci společnosti Gulf Power neporušili federální Zákon o holdingových společnostech veřejných služeb, který zakazuje určitým společnostem veřejných služeb poskytovat politické příspěvky. Zmíněné osoby uvedly, že společnost Gulf Power a federální prokurátoři uvažují o urovnání sporu, na základě kterého se společnost přizná ke dvěma závažným trestným činům a zaplatí pokuty v celkové výši 500000 dolarů až 1.5 milionu dolarů. Společnost Gulf Power se na základě jednoho bodu obžaloby přizná k tomu, že iniciovala porušení Zákona o holdingových společnostech veřejných služeb. Na základě druhého bodu obžaloby se společnost přizná, že se vyhýbala daním. Zmíněné osoby uvedly, že přiznání viny učiní sama společnost Gulf Power. Nebude se to týkat žádných zaměstnanců ani prodejců. Mluvčí společnosti Southern Co. uvádí jen to, že debaty mezi společností Gulf Power a federálními prokurátory pokračují. "Nedošlo k žádným pokrokům, které bychom mohli oznámit," řekl. Představitele společnosti Gulf Power se nepodařilo zastihnout, aby se k věci vyjádřili. A prokurátoři se odmítli vyjádřit. A i když se společnost Southern Co. k trestnímu stíhání nechtěla vyjadřovat, výkonný ředitel společnosti Edward L. Addison uvedl, že společnost je připravena hájit své daňové a účetní postupy, pokud proti ní budou vznesena nějaká obvinění. Kromě toho Addison uvedl, že společnost Southern Co. a její jednotky netolerují protiprávní politické příspěvky. Addison ani žádný jiný představitel společnosti Southern Co. nebyl obviněn z pochybení ve spojení se současným stíháním. Letošní vyšetřování společnosti Southern Co. přilákalo značnou pozornost, protože společnost postihlo několik událostí včetně úmrtí jednoho výkonného pracovníka společnosti Gulf Power při letecké havárii a zmizení prodejce, který měl být klíčovým svědkem trestního stíhání. Svědci uvedli, že velká porota položila mnoho otázek o Jacobu F. "Jakeovi" Hortonovi, hlavním viceprezidentovi společnosti Gulf Power, který zemřel v dubnu při letecké havárii. Horton dohlížel na vládní záležitosti společnosti Gulf Power. Ráno v den havárie dostal zprávu, že auditorská komise ho doporučuje kvůli fakturačním nesrovnalostem při auditu společnosti propustit. Vyšetřovatelé se snaží určit, zda havárie byla náhoda, sabotáž či sebevražda. Společnost Gulf Power v květnu uvedla, že podle interního auditu nejméně jeden prodejce používal falešné faktury k financování politických kauz. Společnost ale uvedla, že politické příspěvky poskytovala už před více než pěti lety.

**Document number 401**

**Document identifier: wsj0620-001**

Společnost Exxon Corp. odchází z poradního sboru Národního svazu pro ochranu přírody se slovy, že tato skupina ochranářů je nespravedlivě kritická k ropné skvrně u pobřeží Aljašky zaviněné tankerem Exxon Valdez. Svaz v pátek uvedl, že tohoto odchodu lituje, ale vydal ostrou reakci, v níž nazval společnost Exxon "celospolečenským vyvrhelem", který by měl s ochránci životního prostředí udržovat otevřený dialog. Svaz, který má v celé zemi na 5.8 milionu členů, je jedním z nejostřejších kritiků způsobu, jakým společnost Exxon zajistila ropnou skvrnu z tankeru o objemu 11 milionů galonů, a nařkl společnost z opakovaného ignorování požadavků ke schůzce a projednání této záležitosti. Ropná skvrna 24. března zasáhla stovky mil aljašského jižního pobřeží a na fauně a rybářském průmyslu vykonala své zhoubné dílo. Jednotka společnosti Exxon, společnost Exxon USA, byla jedním ze zakládajících členů Společné rady pro ochranu přírody, komise vedoucích pracovníků založené v roce 1982 Národním svazem pro ochranu přírody na podporu "upřímné a otevřené debaty" mezi průmyslem a vedením svazu. Raymond Campion, koordinátor pro životní prostředí společnosti Exxon, v dopise svazu uvedl: "Vaše nedávné veřejné akce týkající se ropné skvrny způsobené tankerem Valdez neprokázaly žádný smysl pro objektivitu či spravedlnost." Svaz byl jedním ze žalobců v soudním procesu vedeném v srpnu proti společnosti Exxon, požadujícím úplnou náhradu nákladů na obnovu skvrnou zasaženého životního prostředí.

**Document number 402**

**Document identifier: wsj0621-001**

Společnost First Tennessee National Corp. uvedla, že ve čtvrtém čtvrtletí bude mít v důsledku plánů na rozšíření svého systémového provozu výdaje ve výši 4 miliony dolarů. Tato bankovní společnost uvedla, že v principu dosáhla dohody se společností International Business Machines Corp. o smlouvě na systémový provoz, podle níž se o počítačové a telekomunikační funkce společnosti First Tennessee má starat právě firma IBM. Na základě dohody bude společnost First Tennesse nadále vyvíjet software, který vytváří zákaznické produkty a služby. "Protože osobní počítače budou mít brzy na stole všichni naši pokladníci, pracovníci v zákaznických službách i úvěrových odděleních, budou informace ihned dostupné, aby pomohli klientům v rozhodování o produktech a poskytli jim informace o jejich účtech," uvádí John Kelley, výkonný viceprezident a manažer skupiny pro podnikové služby u společnosti First Tennessee. Tato dohoda se ale dotkne 120 zaměstnanců. Společnost First Tennessee uvedla, že se s pomocí IBM pokusí umístit zaměstnance ve své společnosti, v IBM nebo v dalších firmách v Memphisu. Proces bude trvat až šest měsíců, uvedla společnost. Dohodu musí schválit bankovní rada společnosti, což se očekává příští měsíc.

**Document number 403**

**Document identifier: wsj0622-001**

Ministerstvo financí uvedlo, že obchodní deficit USA se možná po dvou letech podstatného zlepšení příští rok zvýší. Ve své zprávě o mezinárodních ekonomických strategiích určené Kongresu Ministerstvo financí uvedlo, že jakékoli zlepšení v nejširším měřítku obchodu známém jako platební bilance "bude pravděpodobně přinejlepším velmi mírné" a že "možnost zhoršení této platební bilance nelze v příštím roce vyloučit". Toto prohlášení bylo prvním potvrzením toho, co jiné skupiny, například Mezinárodní měnový fond, předpovídají už celé měsíce. Jako jeden z důvodů možného zhoršení obchodní pozice se uvádí pokračující posilování dolaru. Zpráva Ministerstva financí, kterou ustanovení obchodního zákoníku z roku 1988 každoročně vyžaduje, znovu vyčinila Jižní Koreji za její kurzovní strategie. "Domníváme se, že se posledních šest měsíců nadále objevují náznaky 'manipulace' se směnným kurzem," uvádí se ve zprávě s odvoláním na nedostatek tržních sil v kurzovním systému Jižní Koreje a na využití regulace kapitálu a úrokových měr k manipulaci s kurzy. Ministerstvo financí však vyjádřilo potěšení nad vládou Tchaj-wanu, která byla z manipulace s kurzy nařčena v loňské zprávě. Ministerstvo financí uvedlo, že Tchaj-wan v minulém roce svůj kurzovní systém liberalizoval.

**Document number 404**

**Document identifier: wsj0623-001**

V pátek byla zveřejněna výše rozpočtového deficitu za fiskální rok 1989. Deficit poněkud klesl. Až příště uslyšíte nějakého člena Kongresu úpět nad deficitem, uvažte, co Kongres udělal v pátek. Senát v poměru 84 : 6 schválil zvýšení horní hranice pro pojištěné hypotéky od Federálního úřadu pro bytovou výstavbu na 124000 dolarů, které vloni na nesplácených úvěrech utrpěly ztrátu ve výši 4.2 miliardy dolarů. Poté Senát prostým hlasováním přidělil zbylé peníze ze státního rozpočtu, který ve čtvrtek schválila Poslanecká sněmovna, na tuzemskou vojenskou výstavbu. Porovnejte Bushův požadavek s tím, co si nadělili senátoři: Pro výstavbu v Západní Virgínii požadoval Bush 4.5 milionu dolarů, Kongres věnoval státu senátora Byrda 21.5 milionu dolarů. Senátor Byrd je předseda Rozpočtového výboru. Pro stát Iowa se z požadavku na 1.8 milionu dolarů stalo 12 milionů dolarů pro senátora Grassleyho, který je menšinovým členem Podvýboru pro vojenskou výstavbu. Poslanec Jamie Whitten z Mississippi a předseda Rozpočtového výboru v Poslanecké sněmovně přeměnil Bushův požadavek na 20 milionů dolarů pro svůj stát na dobročinný odkaz ve výši 49.7 milionu dolarů. Senátor Sasser z Tennessee je předsedou Rozpočtového podvýboru pro vojenskou výstavbu; Bushův požadavek na 87 milionů dolarů pro Tennessee zvýšil na 109 milionů dolarů. V komentáři, který by měl někdo příští rok v tuto dobu připomenout, senátor Sasser uvedl: "Myslím, že jsme právě nadlouho dopředu zažili vrchol výdajů na vojenskou výstavbu." Povídejte nám o omezování výdajů. Povídejte nám o skandálech na Ministerstvu pro bytovou výstavbu a rozvoj měst. Řekněte nám, jaké opatření mimo domácího vězení dostane tento Kongres pod kontrolu.

**Document number 405**

**Document identifier: wsj0624-001**

Kostarika a její věřitelské banky dosáhly dohody, podle níž se očekává snížení dluhu vlády u bank v hodnotě 1.8 miliardy dolarů o celých 60 %. Tuto dohodu v pátek oznámil kostarický prezident Oscar Arias na setkání prezidenta Bushe a dalších vůdců západních zemí v tomto středoamerickém státě při příležitosti oslav demokracie. Kostarika tři roky vyjednávala s americkými a jinými bankami, ale úvěrový plán byl urychleně dokončen, aby mohl být oznámen na této schůzce. Vláda zaostávala s platbami úroků o 300 milionů dolarů. Ministr financí Nicholas Brady tuto dohodu nazval "důležitým krokem k posílení úvěrové strategie" a poznamenal, že "její realizace zajistí podstatné snížení úrovně zadlužení a úvěrových služeb Kostariky". Podle účastníků této dohody Kostarika odkoupí zpět zhruba 60 % svých stávajících pohledávek za velmi sníženou cenu. Zbytek dluhu bude vyměněn za nové dluhopisy republiky Kostarika s úrokovou sazbou ve výši 6.25 %. Očekává se, že Mezinárodní měnový fond a Světová banka poskytnou tomuto projektu pomoc ve výši přibližně 180 milionů dolarů a další příspěvky se očekávají z Japonska. Představitelé ministerstva financí uvádějí, že tato kostarická dohoda ukazuje, že Bradyho úvěrový plán může pomoci jak málo zadluženým zemím, tak i těm více zadluženým, například Mexiku.

**Document number 406**

**Document identifier: wsj0625-001**

Ministerstvo financí uvedlo, že dnes hodlá prodat 51 denní směnky pokladního managementu v hodnotě 2 miliard dolarů, které všechny promění na novou hotovost. Tyto směnky budou mít datum 31. října a budou splatné 21. prosince. Žádné nekonkurenční nabídky nebudou přijaty. Nabídky dostupné v minimální hodnotě 1 milionu dolarů musí být přijaty dnes nejpozději v poledne východního standardního času ve Federálních rezervních bankách nebo v pobočkách. Ministerstvo financí také oznámilo podrobnosti o neobvyklé dražbě směnek z tohoto týdne, která byla změněna tak, že přizpůsobila dobu vypršení maximální výše federálního zadlužení na zítřejší půlnoc. Tyto 13 týdenní a 27 týdenní směnky budou vydány spíše už zítra než ve čtvrtek 2. listopadu, jak se původně plánovalo. Tříměsíční směnky budou stále splatné 1. února 1990 a šestiměsíční směnky 3. května 1990. Ministerstvo financí rovněž uvedlo, že nekonkurenční nabídky budou posouzeny jako včas podané, pokud budou mít poštovní razítko nejpozději z neděle 29. října a budou doručeny nejpozději zítra. Ministerstvo financí uvedlo, že nebude schopno ocenit požadavky na opětovné investice od držitelů směnek splatných 2. listopadu, které jsou zapsány v účetním systému Ministerstva financí. Ministerstvo vyplatí směnky splatné 2. listopadu všem investorům, kteří k tomuto datu požádali o opětovnou investici svých směnek, i všem držitelům účtů, kteří o tuto platbu požádali předem.

**Document number 407**

**Document identifier: wsj0626-001**

Společnost American Pioneer Inc. uvedla, že v zásadě souhlasí s tím, že za 27 milionů dolarů prodá svou dceřinou společnost American Pioneer Life Insurance Co. společnosti HBJ Insurance Cos., která patří společnosti Harcourt Brace Jovanovich Inc. American Pioneer, mateřská společnost společnosti American Pioneer Savings Bank, uvedla, že prodejem zvýší kapitál a sníží hodnotu investic v dceřiných společnostech ve prospěch této spořitelní holdingové společnosti. Nedávno správní rady jak této mateřské společnosti, tak i této spořitelny, hlasovaly o zastavení výplaty dividend z prioritních akcií obou společností a o převodu všech prioritních akcií na kmenové. Společnost uvedla, že tento krok byl nutný ke splnění kapitálových požadavků. Transakce, jak dále uvedla společnost, je podmíněna podpisem konečné kupní smlouvy a schválením ze strany rozličných regulačních úřadů včetně orgánů dozoru nad pojišťovnictvím států Florida a Indiana. Ve druhém čtvrtletí oznámila společnost American Pioneer ztrátu ve výši 7.3 miliony dolarů, zatímco v loňském roce měla čistý zisk ve výši 1.1 milionu dolarů. Bankovní operace ve druhém čtvrtletí zaznamenaly ztrátu ve výši 8.7 milionu dolarů, z větší části kvůli hypotékám, zatímco pojišťovací operace vydělaly 884000 dolarů.

**Document number 408**

**Document identifier: wsj0627-001**

Říjnové údaje o nezaměstnanosti mohou rovněž dopadnout velmi chaoticky. Na první pohled se dá očekávat, že celková nezaměstnanost se od zářijových 5.3 % příliš nezmění. Ale ekonomové uvedli, že aktuální počet nezemědělských pracovních míst na výplatních listinách zaměstnanců bude patrně zamlžen dopadem hurikánu Hugo, stávek a nepřesně vypočítaných sezónních úprav. Tradiční pohled znamená celkový přírůstek o 155000 pracovních míst ve srovnání se zářijovým přírůstkem o 209000. Ale důležitý segment pracovních míst v továrnách, který minulý měsíc prudce klesl o 103000 pracovních míst a vyvolal strach z recese, se nejspíše mezi neobvyklými událostmi měsíce ztratí. Před pátečními údaji o pracovních místech přijde ještě několik zpráv, budou to: zprávy o zářijovém indexu vedoucích ukazatelů Leading Indicators, o prodejnosti nových domů a o říjnových cenách zemědělských výrobků, které vyjdou zítra, ve středu vyjde říjnový index kupní síly nákupčích Purchasing Managers' Index a zářijové výdaje na stavby a objednávky výrobců, ve čtvrtek pak říjnový obrat obchodních řetězců. Pátek přinese celkovou říjnovou prodejnost automobilů. "Výklad zprávy o zaměstnanosti bude obtížný," uvedl Michael Englund, ekonom v MMS International, což je jednotka společnosti McGraw-Hill Inc., sídlící v New Yorku. Englund dodal, že údaje příštího měsíce nebudou pravděpodobně o moc lepší, protože budou zkresleny zemětřesením v San Franciscu. A navíc si myslí , že sezónní výkyvy v automobilovém průmyslu se letos nedějí ve stejnou dobu jako v minulosti, a to z důvodu rozdílů ve výrobě a cenách, které mají rozhodující vliv na přesnost sezónních úprav zahrnutých v údajích o zaměstnanosti. U středeční zprávy nákupčích bude sledováno, zda se index udržuje pod úrovní 50 %, jak tomu bylo v několika posledních měsících. Úroveň nižší než 50 % ukazuje na ekonomiku, která se obecně stahuje, zatímco úroveň nad 50 % ukazuje na ekonomiku, která roste. Samuel D. Kahan, hlavní finanční ekonom ve společnosti Kleinwort Benson Government Securities Inc., sídlící v Chicagu, uvedl, že tato zpráva nákupčích je cenná, protože často uvádí první náznaky ekonomických údajů za ten který měsíc. Dodal ale: "Někteří lidé považují tento index nákupčích za hlavní indikátor, někteří jej považují jen za indikátor doprovodný. Ale tento ukazatel, o němž se předpokládá, že skutečně měří - výrobní sílu - minulý měsíc zcela pochybil." David Wyss, hlavní finanční ekonom ve společnosti Data Resources Inc. z Bostonu uvedl, že index nákupčích "občas pochybí" a dodal: "Pokud pochybí jeden měsíc, pravděpodobně pochybí i další měsíc." Tradiční pohled na zářijové vedoucí ukazatele znamená zvýšení o 0.3 % stejně jako v srpnu. Ekonomové uvedli, že zvýšení indexu napomohl zvýšený optimismus zákazníků, vyšší finanční příjmy a vyšší ceny akcií. Všechny komponenty pocházející z objednávek, jako objednávky spotřebního zboží a stavební povolení, se očekávají slabší. Wyss ze společnosti Data Resources dodal, že bude pozorněji než obvykle sledovat říjnovou prodejnost v obchodních řetězcích. Říjen obvykle "není nijak zajímavým měsícem (co se týče maloobchodních údajů), protože oblečení do školy je už nakoupené a dárky k Vánocům budou lidé kupovat až v prosinci," uvedl. Wyss ale řekl, že bude údaje sledovat, aby získal představu, zda obecné nakupovací zvyky zákazníků ochabnou tak, jako se to již očividně stalo s nákupem aut. Poznamenal, že vyšší ceny benzínu pomohou zvednout celkové údaje za říjen. Očekává se, že sezónní faktory se také podepsaly na zářijové prodejnosti nových domů, u které se má za to, že ze srpnových 755000 kusů ostře spadla. Očekává se, že výdaje na stavby sklouzly od srpna o přibližně 0.5 %, ačkoli ekonomové poznamenali, že tento údaj se v příštích měsících v reakci na škodu způsobenou hurikánem a zemětřesením pravděpodobně zvedne.

**Document number 409**

**Document identifier: wsj0628-001**

Majitelé továren nakupují letos na podzim nové stroje za dobré ceny, uvádějí výrobci obráběcích strojů, ale stagnující prodejnost nových osobních a nákladních automobilů vyvolává v důležitém automobilovém průmyslu pochybnosti o objednávkách ve čtvrtém čtvrtletí. Zářijové objednávky na obráběcí stroje se z letní stagnace vzpamatovaly, ale zůstaly podle údajů NMTBA - Asociace pro výrobní technologie - 7.7 % pod úrovní loňského roku. Asociace NMTBA uvedla, že tuzemské továrny na obráběcí stroje dostaly minulý měsíc objednávky v hodnotě 303 milionů dolarů, což je o 33 % více než srpnových 227.1 milionu dolarů, ale stále to nedosahuje hodnoty 328.2 milionu dolarů ze září 1988. Obráběcí stroje jsou složité stroje od soustruhů po lisy na kov, které se používají pro tvarování většiny kovových částí. "Celková poptávka je stále dost slušná," říká Christopher C. Cole, viceprezident skupiny společností Cincinnati Milacron Inc., což je největší výrobce obráběcích strojů v USA. "Střednědobý a dlouhodobý výhled je pozitivní." Zářijové objednávky u všech výrobců v USA byly vlastně mírně nad měsíčním průměrem z roku 1988, který byl pro tento průmysl dobrým rokem. "Objednávky na produkty pro letectví jsou velmi dobré," říká Cole. "A vývozy jsou také stále dobré. I když se několik automobilových programů zdrželo, nebyly zrušeny." "Září patřilo k měsícům s největší objednávkou v celé naší historii," říká James R. Roberts, viceprezident pro celosvětový prodej a marketing společnosti Giddings & Lewis Inc. sídlící ve Fond du Lac ve státě Wisconsin. Na nedávném setkání vedoucích pracovníků továren "byli všichni, se kterými jsem mluvil, velmi optimističtí", říká. Většinou říkají, že v roce 1990 hodlají utratit za vybavení továrny více než v roce 1989. Ale prodej automobilových modelů z roku 1990 vyrobených v Severní Americe se drží na ročním průměru ve výši pouhých šesti milionů, což je oproti loňským 7.1 milionu dolarů pokles. Prodej nákladních vozů také klesl o více než 20 %. Lze očekávat, říkají výrobci obráběcích strojů, že výrobci automobilů, kteří loni na jaře začali odkládat nákupy části vybavení, budou dále, pokud jejich obrat nestoupne, utrácet opatrně. Vedoucí pracovníci podniků na obráběcí stroje však doufají, že nedávný vývoj situace ve východní Evropě způsobí rozšíření trhu obráběcích strojů vyrobených v USA do této oblasti. V Sovětském Svazu a v dalších východoevropských zemích je poptávka po nejmodernějších obráběcích strojích, neboť tyto země se usilovně snaží zlepšit efektivitu svých slábnoucích továren a kvalitu zboží. Pokračuje však spor mezi výrobci obráběcích strojů a ministerstvem obrany ohledně toho, zda propracované americké obráběcí stroje nezvýší vojenskou sílu Sovětského Svazu. "Ministerstvo obchodu nabádá k prodeji a ministerstvo obrany radí přestat," stěžuje si jeden výrobce obráběcích strojů. Pokud bude tento spor pokračovat, říkají američtí výrobci obráběcích strojů, shrábne většinu obratu ve východní Evropě Západní Německo a další zahraniční výrobci. Asociace NMTBA uvedla, že zářijové objednávky na obráběcí centra, soustruhy, frézy, brusky, vyvrtávací a další stroje, které řezáním mění tvar kovových částí, činily celkem 192.9 milionu dolarů, což je o 28 % méně než loňských 266.5 milionu dolarů, ale ze srpnových 156.3 milionu dolarů to je 23% vzrůst. Objednávky na lisy tvarující kovové části a další stroje tvarující kovy tlakem v minulém měsíci vylétly na 110.1 milionu dolarů, což je z loňských 61.7 milionu dolarů 78% vzrůst a ze srpnových 70.9 milionu dolarů 55% vzrůst. Dnešní lisy jsou velké a drahé stroje a pár objednávek může vyústit ve vysoké celkové částky za jeden měsíc, které nutně neukazují na žádný trend. Dodávky obráběcích strojů činily minulý měsíc 281.2 milionu dolarů, což je od loňska 24% vzrůst a od srpna 25% vzrůst. Dodávky jsou již vysoko nad celoročním součtem roku 1988, protože výrobci obráběcích strojů čerpají z poměrně vysokého množství restů. Američtí výrobci měli na konci září resty v nevyřízených objednávkách o objemu 2.15 miliardy dolarů. To je o 2.8 % více než minulý rok, i když objednávky za prvních devět měsíců roku 1989 klesly ve srovnání se stejnou dobou v roce 1988 o 19 %. 2057750000 dolarů. 675400000 dolarů. 1048500000 dolarů. 588350000 dolarů.

**Document number 410**

**Document identifier: wsj0629-001**

V burzovních okruzích v Bombaji je módním slovem slovo "mega". Nejméně 40 společností přichází na kapitálový trh s emisemi v hodnotě 6 miliard dolarů, což je hodnota, která byla v Indii vždy považována za nemožnou. "Pokud mluví o megaemisích, mluví skutečně o extrémních hodnotách," říká S. A. Dave, předseda indické Rady pro regulaci prodeje cenných papírů. "Kapitálový trh kvete." Ale megaemise vyvolávají megaotázky ohledně rychle se vyvíjejícího indického kapitálového trhu. Jednou z nich je, zda je dost peněz na financování nových emisí, aniž by pokleslo obchodování na burze. Investoři na poměrně neregulovaných indických burzách kromě toho často nevědí, co je čeká, když podpoří nějakou emisi. Zveřejněné podnikatelské záměry společností v Indii nikdy neřeknou potenciálnímu investorovi mnoho. Některé z těchto velkých částek ale získávají i malé firmy. Jakmile už investoři získají peníze, obvykle nemají žádnou představu o tom, jak je utratit. Někteří analytikové si myslí, že tyto megaemise by mohly v takovém neregulovaném prostředí vést k megakrachům. "Počet krachů bude v megaprojektech mnohem vyšší než počet úspěchů," říká G. S. Patel, bývalý předseda obrovského, vládou spravovaného investičního fondu Unit Trust of India. "Budou mít megaproblémy." Indické burzy byly od doby, kdy začal premiér Rajiv Gándhí liberalizovat průmysl, na pětiletém maximu s nějakými poklesy a opravami. Ale poslední burzovní rozkvět v roce 1986 se zdá ve srovnání s dnešním ruchem na trhu malý. Těchto 6 miliard dolarů, které se snaží získat v roce končícím 31. března zhruba 40 společností, stojí proti pouhým 2.7 miliardy dolarů, které byly na kapitálovém trhu získány v minulém fiskálním roce. Ve fiskálním roce 1984, než se dostal Gándhí k moci, činily emise celkem jen 810 milionů dolarů. Největší emise letošního roku, konvertibilní dluhopisy strojírenské společnosti Larsen & Toubro Ltd. v hodnotě 570 milionů dolarů, je největší v indické historii. A není to jediná velká emise: čtyři největší emise dají dohromady 1.3 miliardy dolarů. Konvertibilní dluhopisy - obligace, které lze později převést na kmenové akcie - jsou letos nejoblíbenějším instrumentem, ačkoli mnoho společností prodává i nekonvertibilní dluhopisy či kmenové akcie. Tyto megaemise jsou podporovány dvěma faktory, ekonomickým a politickým. V minulosti socialistická politika státu přísně omezovala velikost nových oceláren, petrochemických továren, automobilek a dalších průmyslových podniků, aby zachovala zdroje a omezila zisky, které mohou obchodníci vydělat. V důsledku toho fungoval průmysl v malých, drahých, vysoce neefektivních průmyslových jednotkách. Když se dostal k moci Gándhí, zavedl nové předpisy pro podnikatele. Řekl, že průmysl by měl stavět továrny stejně velké jako v zahraničí a využívat úspor ze zvýšené výroby. Řekl, že pokud bude výroba pro tuzemský trh příliš velká, měly by společnosti vyvážet. Indické podnikatele doposud zatížené nadměrnou regulací bylo nutné přemlouvat, ale už začali myslet ve velkém. Některé z projektů sponzorovaných těmito novými emisemi jsou prvními plody Gándhího politiky a vyžadují vyšší kapitál než malé průmyslové jednotky postavené v minulosti. Průmyslová revoluce způsobila velký nárůst kapitálového trhu, který je daleko levnějším zdrojem peněz než banky řízené vládou, kde jsou pro primární vypůjčovatele úrokové sazby okolo 16 %. Druhý faktor podněcující megaemise je politický. Gándhí vyhlásil na listopad všeobecné volby a mnoho podnikatelů se bojí, že on a jeho strana Indický národní kongres prohrají. Některé společnosti navyšují své peníze v předtuše vlády, která nebude tak předpověditelná jako ta Gándhího, a možná bude i více omezující. V Bombaji se také šíří četné zvěsti o tom, že část peněz přijatých v dnešním přívalu emisí bude před volbami použita jako příspěvky na kampaň. Nikdo se k ničemu nepřizná, ale indičtí průmyslníci již dříve tajně dotovali kampaně. Dosud jsou megaemise u investorů hitem. Počátkem tohoto roku byla nabídka konvertibilních dluhopisů společnosti Tata Iron & Steel Co. v hodnotě 355 milionů dolarů nadobjednaná. Námořní stavební společnost Essar Gujarat Ltd. měla podobný úspěch s emisí o něco málo menší. Společnost Larsen & Toubro začala počátkem tohoto měsíce přijímat žádosti na svou obrovskou emisi; bankéři a analytikové očekávají, že bude nadobjednaná. Ještě má přijít velká emise petrochemické a agrochemické společnosti Bindal Agro Chem Ltd. a (indického) výrobce polovodičů, společnosti Usha Rectifier Corp. A i když mnoho investorů prodává část svého portfolia, aby mohli nakoupit nové cenné papíry, drží se ceny na 16 indických burzách dosud vysoko. "Nemyslím, že to na sekundárním trhu vyvolá nějaké zmatky," uvádí Patel, "jen klesající trend." M. J. Pherwani, předseda fondu Unit Trust of India, říká: "Trhy míří k růstu, který jsme dříve neviděli ani o něm neslyšeli." Ale s růstem přicházejí i růstové problémy, což je nyní na indickém kapitálovém trhu jasnější než kdykoli v minulosti. V minulosti řídila trhy nepřímo vláda pevnou rukou sevřenou nad samotným průmyslem. Různá ministerstva rozhodovala, které výrobky a v jakém množství mohou podnikatelé vyrábět, a vládou vlastněné banky řídily financování projektů a sledovaly, zda společnosti plní slíbené plány. Vláda byla s touto dalekosahající, rafinovanou formou řízení odzkoušenou na konkrétních případech, bez jasných pravidel či pokynů, spokojená. Ale nyní, když od investorů přicházejí velké peníze, má vládní laxnost ohledně regulace a požadavků na zveřejňování informací nebezpečnější aspekty. Po vzoru Komise pro regulaci prodeje cenných papírů v USA vznikla na počátku letošního roku indická Rada pro regulaci prodeje cenných papírů, v Novém Dillí však netlačili na legislativu natolik, aby zajistili její funkčnost. Dave, její předseda, jedná bodře a trpělivě, ale hovoří-li o nutnosti pustit se do práce, nebere si servírky. "Ať je to mega, nebo není, myslíme, že požadavky na podnikatelské záměry by se měly podstatně vylepšit," říká. "Zveřejňování informací je v Indii velice špatné." Říká, že odpovědi na hlavní otázky - "Potřebujete opravdu tolik peněz, abyste financovali tyto investice? Řekli jste investorům, co se ve vašem sektoru děje? Co vaše dosavadní úspěchy a neúspěchy?" - se od společností, které přicházejí na burzu, nevyžadují. Místo toho se většina investorů musí spolehnout na indický tisk, který se ovšem spokojí s klepy. Příkladem toho je největší nabídka ze všech, emise dluhopisů firmy Larsen & Toubro v hodnotě 570 milionů dolarů. Tuto strojírenskou společnost koupila při převzetí na počátku letošního roku gigantická textilní společnost Reliance. Ačkoli společnost Larsen & Toubro už 38 let nezískala žádné peníze z veřejných zdrojů, její noví vlastníci často vytvářejí na místních trzích finanční zdroje. (Reliance založila v roce 1988 petrochemickou společnost v hodnotě 357 milionů dolarů, což byla v té době největší veřejná emise v historii Indie.) Média emisi společnosti Larsen & Toubro zpochybňovala s důrazem na to, že přesahuje roční obrat společnosti a celkovou tržní hodnotu podniku. Ještě drsnější je případ polovodičové společnosti Usha Rectifier, která měla v roce 1988 obrat ve výši 28 milionů dolarů a půjčuje si 270 milionů dolarů na výstavbu továrny na železo. Když firma získá peníze, není vždy jisté, k čemu je použije. Společnost Larsen & Toubro například uvádí, že si půjčuje 570 milionů dolarů, které použije jako dodavatelský úvěr na významná pracovní místa ve strojírenství. Na rozdíl od jiných společností nezdůraznila konkrétní projekty, které chce financovat. Analytikové říkají, že i když jsou v podnikatelském záměru popsány konkrétní projekty, peníze se často použijí jinde. "Někdo musí sledovat, jak se tyto finance rozdělují," uvádí Dave. Patel souhlasí: "Nikdo pořádně nesleduje a nechrání využití těchto financí. Snaží se zacelit všelijaké díry, ale na tohle nejsou vůbec připravení." V důsledku půjčování velkých finančních obnosů, uvolněných požadavků na zveřejňování informací a nedbalého sledování využití peněz se někteří analytikové bojí případných megakrachů, které by mohly důvěru v trh zranit mnohem více než malé bankroty, které následovaly po rozkvětu v roce 1986. Vláda trvá na tom, že pravděpodobnost tohoto je nízká. Říká, že navzdory volné regulaci samotného trhu její dlouhodobá regulace průmyslu takovým krachům předejde. Do tohoto článku přispěl T. T. Ram Mohan.

**Document number 411**

**Document identifier: wsj0630-001**

Společnost Lion Nathan Ltd., novozélandský pivovarnický a maloobchodní koncern, v pátek uvedl, že společnost Bond Corp. Holdings Ltd. se "zavázala" k uzavření transakce, jejímž prostřednictvím získá společnost Lion Nathan 50 % australských pivovarnických aktiv, které patří společnosti Bond. Společnost Lion Nathan vydala prohlášení, v němž uvádí, že žádá u australské Národní komise pro společnosti a cenné papíry, což je státní agentura pro dozor nad podniky, o změnu pravidel převzetí "na podobné těm, které obdržela" společnost S. A. Brewing Holdings Ltd. SA Brewing, australská pivovarnická společnost, získala minulý čtvrtek svolení k převzetí opce k 20% účasti ve společnosti Bell Resources Ltd., v jednotce společnosti Bond Corp. Společnost Bell Resources získává pivovarnické provozy společnosti Bond za 2.5 miliardy australských dolarů (1.9 miliardy amerických dolarů). Podle komise učiní společnost S. A. Brewing nabídku na převzetí celé společnosti Bell Resources, pokud tuto opci využije. Společnost Bond Corp., podnikající v pivovarnictví, nemovitostech, médiích a přírodních zdrojích, prodává velkou část svého majetku za účelem snížení svých dluhů. "Lion Nathan má se společnostmi Bond i Bell Resources uzavřenou smlouvu," uvedl Douglas Myers, generální ředitel společnosti Lion Nathan.

**Document number 412**

**Document identifier: wsj0631-001**

Finnair, finská státní letecká společnost, se připojila k vlně celosvětových leteckých aliancí a podepsala dohodu o rozsáhlé spolupráci se svým hlavním soupeřem, společností Scandinavian Airlines System. Podle této dohody společnost Finnair souhlasí s tím, že bude koordinovat lety, marketing a další služby se společností SAS, což je z 50 % státem vlastněná dánská, norská a švédská letecká společnost. Dohoda také požaduje koordinaci mezi společností Finnair a švýcarským národním leteckým dopravcem, společností Swissair, s nímž společnost SAS minulý měsíc vstoupila do podobné aliance. Společnosti Finnair a SAS uvedly, že mají v plánu vzájemně si vyměnit majetkovou účast. Žádná neuvedla podrobnosti o zasedání představenstev očekávaných příští měsíc. Představitelé však naznačili, že společnost SAS by měla zájem o nejméně 6% podíl ve Finnairu, který má při současných tržních cenách hodnotu přibližně 40 milionů dolarů. Tito představitelé dále uvedli, že společnost Finnair by získala akcie společnosti SAS ve stejné hodnotě.

**Document number 413**

**Document identifier: wsj0632-001**

Společnosti General Motors Corp. (GM) a Ford Motor Co. nyní soupeří, která z nich na burzách získá akcie společnosti Jaguar PLC, protože společnost GM získala od Federální obchodní komise povolení ke zvýšení svého podílu v tomto britském výrobci luxusních automobilů. Společnost GM v pátek potvrdila, že ve čtvrtek večer dostala od federálních antimonopolních orgánů svolení zvýšit svůj podíl ve společnosti Jaguar nad hranici 15 milionů dolarů. Společnost Ford dostala podobné svolení na začátku října a společnost Jaguar v pátek oznámila, že tento druhý největší americký výrobce aut zvýšil svůj podíl z 12.4 %, které měl počátkem týdne, na 13.2 %, neboli na 24.2 milionu akcií. Mluvčí společnosti GM, jedničky ve výrobě automobilů, odmítl uvést, kolik akcií firmy Jaguar společnost vlastní. V pátek ke konci obchodování akcie společnosti Jaguar na londýnské burze prolomily klesající trend a vzrostly o pět pencí na 725 pencí (11.44 dolaru). Objem obchodování byl středně velký, tedy 3.1 milionu akcií. Americké vkladní stvrzenky společnosti Jaguar byly v USA v pátek na národním mimoburzovním obchodování jednou z nejaktivnějších emisí a uzavřely zde na 11625 dolaru za kus, což je růst o 62.5 centu. Analytikové očekávají, že tito dva američtí automobiloví giganti se brzy odhodlají koupit až 15% podíl společnosti Jaguar, čímž možná nastolí válku nabídek na prestižní značku Jaguar. Omezující opatření britské vlády zakazují jednotlivým akcionářům překročit do konce roku 1990 hranici 15 %, pokud to vláda nepovolí. Britská vláda, která vlastnila Jaguar do roku 1984, si stále drží regulační "zlatou akcii" společnosti. S touto ochrannou zlatou akcií odmítli představitelé společnosti Jaguar nabídky Fordu a místo toho učinili kroky k vytvoření aliance s GM. Představitelé společnosti Jaguar naznačili, že nejsou daleko od uzavření přátelské aliance se společností GM, která by zachovala nezávislost společnosti Jaguar, ale žádná dohoda oznámena nebyla. Společnost Ford na druhou stranu uvedla, že navzdory protestům předsedy firmy Jaguar, sira Johna Egana, je ochotna předložit nabídku na koupi celé společnosti Jaguar. Analytikové na konci minulého týdne dále spekulovali o tom, že se Ford bude možná snažit tuto emisi prosadit tím, že svolá zvláštní valnou hromadu a bude tlačit, aby vláda a akcionáři společnosti Jaguar do prosince 1990 odstranili překážky stojící v boji o plnou nabídku. Ale mluvčí společnosti Ford v pátek v Dearbornu uvedla, že společnost zatím takovou valnou hromadu nesvolala. Osoby obeznámené se situací si myslí, že představitelé společnosti Ford budou tento týden usilovat o setkání se sirem Johnem, kde nastíní svůj návrh na plné převzetí. Jednání s firmou Ford možná odloží transakci mezi společnostmi Jaguar a GM, která měla být dokončena během příštích dvou týdnů. Očekává se, že ve smlouvě se společností GM bude zachována nezávislost společnosti Jaguar tak, že bude zahrnovat případný jen 30% podíl tohoto amerického automobilového giganta, stejně jako společné výrobní a marketingové podniky. Jaguar a GM doufají, že získají souhlas akcionářů společnosti Jaguar s touto dohodou částečně proto, že je sestavena tak, aby předem nevylučovala nabídku společnosti Ford na celou společnost Jaguar, jakmile vyprší platnost zlaté akcie. "Buďto tu je malá část (podílu), která dokáže získat svolení akcionářů společnosti Jaguar, nebo není," uvedla jedna informovaná osoba. "A pokud není, nebude (dohoda) předložena" akcionářům. Reakci akcionářů na dohodu mezi společnostmi Jaguar a GM by také mohl ovlivnit postoj odborů. Britská jednotka GM vede dnes rozhodující jednání s představiteli odborů ohledně myšlenky postavit svou první velkou továrnu na výrobu motorů v Británii v Ellesmere Portu. Jeden z odborových předáků v automobilovém průmyslu řekl: "Pokud se budou snažit stavět někde jinde (v Evropě), a ne ve Spojeném království, budou mít velké problémy" s odboráři při jakémkoli obchodu se společností Jaguar.

**Document number 414**

**Document identifier: wsj0633-001**

Toto jsou víceméně poslední slova, která utrousil Abbie Hoffman, než se zabil. Televizní pořad "You Are There (Jsi tam)", zhruba ve smyslu: ABBIE: "Jsem v pořádku, Jacku. Jsem v pořádku." (poslouchá) "Ano. Už nejsem v posteli. Dal jsem nohy na zem. Ano. Obě nohy. Uvidím tě ve středu? ... ve čtvrtek." Apaticky naslouchá. ABBIE (pokračuje): "Budu vždycky při tobě, Jacku. Nedělej si starosti." Abbie si opět lehne a dostane se mimo záběr. To samozřejmě nebyl skutečný rozhovor, který měl se svým bratrem tento bývalý protiválečný aktivista, vůdce protestů a zakladatel Yippies, hnutí radikálních hippies. Je to sestřih sestavený z kousků rozhovorů, který sestavila společnost CBS News, aby mohla rekonstruovat tuto událost, kde herec dramaticky ztvárnil Hoffmannův neúspěšný zápas s depresí v závěru života. Tento díl, který dále smazává rozdíl mezi fikcí a realitou v televizních zprávách, se bude brzy vysílat v pořadu CBS News nazvaném "Saturday Night With Connie Chung (Sobotní večer s Connie Chungovou)". Znamená to příchod nové žurnalistiky do televize. Program Chungové je jen jedním z několika televizních pořadů této televizní sítě (a daleko většího počtu pořadů na všech stanicích), které vycházejí z kontroverzní techniky rekonstrukce událostí a využívají herce, od nichž se očekává, že budou představovat skutečné lidi, živé i mrtvé. Říká se ale, že tento program Chungové je jediným zpravodajským programem v historii této stanice, který zaměstnává castingové režiséry. Abbieho Hoffmana má v tomto případě hrát hollywoodský herec Paul Lieber, pro něhož tato osobnost již není novinkou. Hoffmana hrál v roce 1979 v Los Angeles při inscenaci hry zvané "The Chicago Conspiracy Trial (Soudní proces o spiknutí v Chicagu)". Televizní zprávy samozřejmě vždy byly částí showbyznysu. Vysílací stanice dovedou dobře odhadnout, jakou hodnotu má pro zaujetí publika obsazení role. Nyní ale, jak vysvětluje prezident vysílací skupiny CBS Howard Stringer, potřebuje stanice "rozšířit horizonty dokumentárních pořadů a to vyžaduje i nějaké experimenty". Od premiéry 16. září uvedla Chungová ve svém pořadu herce, který měl představovat reverenda Vernona Johnse, vedoucí osobnost v oblasti občanských práv, další herec hrál dospívajícího drogového dealera. Vylíčili výbuch letu Pan Am 103 nad skotským městem Lockerbie. 21. října uvedli zpracování únosu a uvěznění dopisovatele Associated Press Terryho Andersona, který byl v březnu 1985 unesen a zřejmě je zadržován v Libanonu. V této inscenaci herci představovali Andersona a bývalé rukojmí Davida Jacobsena, reverenda Benjamina Weira a otce Lawrence Jenca. Do triků se zábavou se podobně pustila i stanice ABC News. "Prime Time Live (Přímý přenos v hlavním čase)", nový pořad této sezóny, který uvádí Sam Donaldson a Diana Sawyerová, má ve studiu publikum, které tleská a které jednou večer (což televizní stanici způsobilo rozpaky) mávalo do kamery jako dav v show "Let's Make a Deal (Udělejme dohodu)". (Stanice ABC přestala rychle používat k rozehřátí publika gesta "potlesku" a vtipů. Hvězdy to dělají samy.) Společnost NBC News vyprodukovala tři epizody nepravidelně vysílaného seriálu, který vytváří Sid Feders a jmenuje se "Yesterday, Today and Tomorrow (Včera, dnes a zítra)", kde září Maria Shriverová, Chuck Scarborough a Mary Alice Williamsová a který také dává hercům práci. Dívejte se na to jako na módní zboží. Nebo to chápejte jako vlnu budoucnosti. Tyto rekonstrukce na NBC vytváří společnost Cosgrove-Meurer Productions, která také natáčí úspěšný seriál NBC Entertainment vysílaný v hlavním čase s názvem "Unsolved Mysteries (Nevysvětlené záhady)". Sňatku zpráv a divadla, pokud není přímo nevyhnutelný, už nicméně odzvonilo. Zpravodajské pořady, obzvláště když mají dobrou sledovanost, se líbí mateřským společnostem televizních organizací, které si hlídají náklady, protože jejich výroba je podstatně levnější než výroba zábavného pořadu - stojí mezi 400000 a 500000 dolary za hodinový pořad. Zábavná show stává dvakrát tolik. Zrekonstruované příběhy se několik sezón úspěšně vysílaly v takových souhrnných pořadech "bulvární televize", jako jsou "A Current Affair (Aktuality)", kterou vyrábí jednotka Fox Broadcasting Co. společnosti Rupert Murdoch's News Corp. Tento pořad, jehož moderátorem je manžel Chungové Maury Povich, má zvláštní zálibu v brutálních vraždách a příbězích, které mají co do činění se sexem - případ vraždy Roberta Chamberse, pásky Roba Lowea a podobně. Gerald Stone, výkonný producent "Aktualit", říká: "Už jsme se poučili a nyní jsme v prezentaci zpráv o něco méně konzervativní a máme větší fantazii." Nikde nebyli tak prozíraví jako na stanici CBS News. Na 57. západní ulici 555 na Manhattanu, jedno patro pod prostory, kde se vyrábí "60 Minutes (60 minut)", nejúspěšnější zpravodajský pořad v hlavním čase všech dob, čekají herci na recepci na konkurs na "Sobotní večer s Connie Chungovou". CBS News posílá scénáře agenturám, které je předávají dále klientům. Společnost hodně obsazuje neznámé tváře, mezi nimi Scotta Wentwortha v roli Andersona a Billa Altona jakožto otce Jenco, ale v konkurenčním boji vytáhne i některá slavná jména. James Earl Jones obsadí roli reverenda Johnse. Ned Beatty bude možná představovat bývalého kalifornského guvernéra Pata Browna v příští epizodě o Carylu Chessmanovi, posledním popraveném v Kalifornii v roce 1960. "Sobotní večer" má herecké obsazení, které se bude objevovat i v budoucích příbězích v rozmezí od práva na potraty dospívajících až po díl vysílaný 4. listopadu o muži jménem Willie Bosket, který sám sobě říká "monstrum" a má pověst nejsurovějšího vězně v New Yorku. Společnost CBS News, která před pouhými dvěma lety propustila při škrtech v rozpočtu stovky zaměstnanců, si nyní najímá představující herce za plat od 2700 dolarů na týden. To se nedá příliš srovnávat s tím, co si za tento pořad vydělá Bill Cosby, nebo dokonce Connie Chungová (která dostává 1.6 milionu dolarů ročně a nedávno vystoupila jako vlastní host v situační komedii "Murphy Brown"). Ale peníze stejně nejsou zanedbatelné, zvláště u zpravodajských pořadů. CBS News také rekonstruuje nukleární katastrofu Three Mile Island z roku 1979 v Middletownu v Pensylvánii, kde obsadila téměř tisícovku herců. Pročesávají 10 tisícové město a hledají asi 200 vhodných lidí. 20. října vystoupil primátor města Robert Reid jménem společnosti CBS během mezičasu fotbalového zápasu vysoké školy v Middletown a žádal o dobrovolníky. "Tribunami otřásla vlna smíchu," uvádí Joe Sukle, redaktor týdeníku Press and Journal v Middletown. "Filmují právě na lavičkách podél ulice a potřebují záběry lidí, kteří vystupují z aut, a děti na skateboardech. Ptají se každého kolemjdoucího, zda nechce být v dokumentárním pořadu." Sukle říká, že se netouží zúčastnit: "Ani náhodou. Myslím, že rekonstruovaný příběh smrdí." Ačkoli rekonstrukce mohou mít svůj půvab, Hollywood nad Hudsonem to není. Zdá se, že někteří producenti považují tuto technologii za jakýsi experiment, nebo dokonce za provizorium. Výsledkem jsou tedy ani ne zprávy, ale ani pravé divadlo, alespoň ne dobré divadlo. A někteří lidé si opravdu myslí, že stanice CBS News, která kdysi získala celé síti prestiž a nastavila laťku, si kazí pověst tím, že hraje tyto scénáře. Ve své kritice pořadu "Sobotní večer s Connie Chungovou" napsal Tom Shales, televizní kritik deníku Washington Post a obecně obdivovatel stanice CBS, že pořad je sice "dojímavý... ale člověk neví, jestli je toto ten správný směr, kterým by se měla ubírat divize televizních zpráv". Rekonstrukce událostí celkově rozrušila tradicionalisty ve zpravodajství včetně bývalého zpravodajského prezidenta stanice CBS Richarda S. Salanta, bývalého zpravodajského prezidenta stanice NBC Reuvena Franka, bývalého moderátora zpráv na CBS Waltera Cronkita a nové děkanky Vysoké žurnalistické školy na Kolumbijské univerzitě Joanu Konnerovou. Jak řekla: "Když to jednou zdramatizujete, už to nejsou zprávy, ale hra, a ta nemá v televizním zpravodajském vysílání co dělat... Neměli s tím vůbec začínat. Nikdy." Díl o Abbiem Hoffmanovi kritizují zvláště ti, kteří tohoto člověka znali a měli rádi. Patří mezi ně i jeho přítelkyně Johanna Lawrensonová, se kterou žil 15 let, a jeho bývalá manželka Anita. Obě ženy říkají, že jim také připadá nevkusné, že se CBS News zjevně soustředí na Hoffmanův problém, kterým byla maniodeprese. "To je nebezpečné a nesprávně to vykládá Abbieho život," říká Lawrensonová, která 36 stránkový scénář viděla předem. "Je to senzacechtivý kousek o někom, kdo není mezi námi a nemůže se bránit." Hoffmanová říká, že dramatizace "ohýbá pravdu. Je to na účet jednoho člověka a dává tomu autenticitu". Společnost CBS News udělala rozhovor s Jackem Hoffmanem a jeho sestrou Phyllis, stejně jako s Hoffmanovým domácím v Solebury Township v Pensylvánii. A také s Jonathanem Silversem, který s Hoffmanem spolupracoval na dvou knihách. Silvers říká: "Chtěl jsem, aby se mnou udělali rozhovor, aby vyšel ve známost Abbieho příběh, a možná, že řeč o této nemoci udělá něco dobrého." Výkonný producent pořadu "Sobotní večer s Connie Chungovou" Andrew Lack se odmítá vyjadřovat k rekonstrukcím, zvláště k těm, které se vysílají v jeho pořadu. "O své práci nemluvím," říká. Prezident stanice CBS David W. Burke nebyl dlouho telefonicky k zastižení. Jedna osoba z blízkosti tohoto procesu říká, že v zájmu stanice CBS News bylo nevyjadřovat se "k nedokončené práci", jako je rekonstrukce příběhu Hoffmana, ale uvádí, že společnost CBS News si je "vědoma" zájmů Lawrensonové a bývalé Hoffmanovy manželky. Ani jednu z žen stanice CBS News nepozvala, aby se zúčastnila debaty o Hoffmanovi u kulatého stolu, která bude následovat po inscenaci. Lieber, herec představující Hoffmana, říká, že nejprve měl obavu, že scénář bude "nesprávně vykládat chytrou politickou mysl, tu, kterou jsem obdivoval", ale nyní je již klidnější. Producenti, říká, udělali dobrou práci v popisu člověka, "který toho tolik udělal, ale byl také maniodepresivní.

**Document number 415**

**Document identifier: wsj0634-001**

Společnost Dentsu Inc., díky svému vlivu na japonském trhu největší reklamní agentura na světě, zvažuje expanzi do zámoří. V loňském roce společnost Dentsu rozjela činnost společnosti HDM, což je společná síť s americkou reklamní agenturou Young & Rubicam a francouzskou společností Eurocom. Před několika měsíci získala společnost Dentsu 69 % australské agentury Fortune Communication Holdings Ltd. za 5.9 milionu australských dolarů (4.6 milionu amerických dolarů). Společnost Dentsu má v USA dceřiné společnosti, ty se však drží zpátky. V současné době tato gigantická marketingová společnost, která drží 25 % japonského reklamního trhu v hodnotě 4.4 bilionu jenů (30.96 miliardy dolarů), zvažuje akvizici nějaké reklamní sítě v USA nebo v Evropě. To, co žene společnost Dentsu do mezinárodní expanze, je z velké části potřeba držet krok se svými japonskými klienty, jejichž počet v USA i v Evropě narůstá. "Pokud něco neuděláme... nebudeme schopni uspokojit poptávku," říká mluvčí společnosti Dentsu. "Náš prezident řekl, že akvizice je účinný způsob." V loňském roce tvořila zahraniční činnost společnosti Dentsu méně než 10 % celkového ročního obratu, ale společnost ji hodlá v blízké budoucnosti zvýšit na 20 %. Zatím se zdá, že tento velký krok opatrně zvažuje. Mluvčí například říká, že společnost Dentsu několikrát oslovily banky a společnosti obchodující s cennými papíry s tím, aby investovala do problémové britské marketingové skupiny Saatchi & Saatchi PLC. Řekl však, že společnost Dentsu o Saatchi vážně neuvažuje. Přestože společnost Dentsu uvádí, že nemá žádné konkrétní plány či termíny akvizice, pokládá základy pro mezinárodní růst. Vytváří zvláštní tým, který se má věnovat mezinárodním trhům a školení pracovníků, kteří budou pracovat v zahraničí. Za rok, který skončil 31. března, stoupla tržba společnosti Dentsu ze 7.5 miliardy dolarů o 19 % na 8.9 miliardy dolarů a čistý zisk vyskočil ze 64 milionů dolarů o 59 % na 102 milionů dolarů. Roční obrat společnosti Dentsu byl loni podle průzkumu uveřejněného v Advertising Age vyšší než ve společnosti Young & Rubicam, druhé největší reklamní agentuře na světě. Úspěch v zámoří na neznámých trzích by však mohl být komplikovanější než u jiných průmyslových odvětví, například u výrobců. Samotná síla společnosti Dentsu v Japonsku by mohla mít na velkých zahraničních trzích u nejaponských klientů jen malou hodnotu. Akvizice se tedy může prokázat jako nezbytná. Japonské agentury jsou však ohledně expanze do zahraničí opatrné, neboť vztahy s klienty jsou odlišné. Japonské agentury spolupracují s klienty soupeřícími ve stejném průmyslovém odvětví, což je praktika, "která by byla podle tradičního západního pojetí konfliktu zájmů nepřijatelná," uvádí Roy Warman, generální ředitel komunikační divize společnosti Saatchi & Saatchi v Londýně. Ačkoli by akvizice zahraniční společnosti rozšířila působnost japonských reklamních agentur i na zahraniční klienty, mnohými klienty by opět byly japonské společnosti rovněž expandující do zahraničí, říká mluvčí společnosti Dentsu. Odlišný systém podnikání by však společnosti Dentsu ztížil situaci, kdyby těmto japonským společnostem chtěla poskytovat služby stejného druhu, jaké poskytuje v Japonsku.

**Document number 416**

**Document identifier: wsj0635-001**

Společnost Ciba-Geigy AG, velká švýcarská chemická společnost, uvedla, že v předběžné dohodě uzavřené se společností Corning Inc. souhlasila s akvizicí 50% podílu společnosti Ciba Corning Diagnostics Corp. se sídlem v Medfieldu ve státě Massachussets, která patří společnosti Corning. V prohlášení se uvádělo, že společnost Ciba Corning, podnik, který v poměru 50 : 50 vlastní společnost Ciba-Geigy sídlící v Baselu a společnost Corning, má roční obrat ve výši asi 300 milionů dolarů. Podmínky transakce nebyly zveřejněny. Společnost Ciba Corning vyrábí klinické diagnostické systémy a příbuzné produkty pro zdravotnický průmysl. V prohlášení se uvádělo, že akvizice by měla být dokončena do prosince poté, co bude připravena konečná verze dohody a získán souhlas regulačních orgánů. Společnost Ciba-Geigy hodlá z jednotky Ciba Corning vytvořit "základní provoz", čímž se tato jednotka stane "nedílnou součástí celkové koncepce řízení společnosti Ciba-Geigy v oblasti zdravotnické péče".

**Document number 417**

**Document identifier: wsj0636-001**

Televizní stanice NBC stáhla svůj první nový seriál podzimní televizní sezóny, a odpravila tak ztřeštěnou hotelovou komedii Mela Brookse "The Nutt House (Praštěný dům)". Tento program, jeden z pěti nových seriálů stanice NBC, je za letošní podzim již druhou obětí těchto tří stanic. Minulý týden stanice CBS Inc. totiž stáhla seriál "Lidé odvedle". Komedie se na stanici NBC vysílala každou středu ve 21:30 a za pět týdnů přitáhla průměrně jen 13.2 % domácností, čímž zaostává za komedií s Jamie Lee Curtisovou s názvem "Anything But Love (Nic než láska)" vysílanou na stanici ABC i za hodinovou detektivkou "Jake a tlusťoch" vysílanou na CBS. Stanice NBC, která je jednotkou společnosti General Electric Co., zatím nerozhodla o trvalé náhradě stažených seriálů.

**Document number 418**

**Document identifier: wsj0637-001**

Společnost John Labatt Ltd. uvedla, že plánuje soukromou investici ve výši 150 milionů kanadských dolarů (127.5 milionu amerických dolarů) do prioritních akcií s tím, že transakce se uskuteční v období kolem 1. listopadu. Robert Vaux, viceprezident pro finance uvedl, že výtěžek bude použit na snížení krátkodobého dluhu tohoto výrobce piva a potravin. Tyto prioritní akcie ponesou do 31. prosince 1994 proměnlivou roční dividendu, která se bude rovnat 72 % 30 denního bankovního akceptu. Poté bude sazba sjednána znovu. Pan Vaux uvedl, že pokud nebude dosaženo dohody, budou nabídkami nebo aukcemi vyzváni další kupující. Akcie jsou splatitelné po roce 1994. Pan Vaux uvedl, že emise těchto akcií je součástí strategie na posílení bilance společnosti Labatt v očekávání akvizic, které mají proběhnout v příštích 12 až 18 měsících. Uvedl, že společnost Labatt v současné době nemá rozjednané žádné nabídky na převzetí. Hlavním upisovatelem emise je společnost Toronto Dominion Securities Inc.

**Document number 419**

**Document identifier: wsj0638-001**

Společnost Texas Instruments Inc., někdejší průkopník technologie přenosných počítačů, učiní dnes krok k tomu, aby si znovu zajistila místo v oboru: předvede tři malé osobní počítače. Plánuje se, že tato oznámení provede ve městě Temple v Texasu a jejich součástí bude počítač, takzvaný notebook, o hmotnosti méně než sedm liber, který má vestavěný pevný disk a je řízen mikroprocesorem 286 společnosti Intel Corp. Toto uvedení přichází pouhé dva týdny poté, co společnost Compaq Computer Corp. v domnění, že má nad konkurenty náskok tří až šesti měsíců, uvedla první americký notebook s takovými vlastnostmi. Navzdory nevyhnutelnému srovnávání se společností Compaq nebude nový notebook společnosti Texas Instruments jejím přímým konkurentem. Zatímco Compaq prodává své počítače firmám přes počítačové maloobchody, bude firma Texas Instruments prodávat většinu svých počítačů na průmyslový trh, distributorům nabízejícím další rozšířené služby a výrobcům originálních přídavných zařízení. Toto uvedení též znamená radikální návrat firmy Texas Instruments k technologii, kterou sice vlastní, ale několik posledních let ji ignorovala. Ačkoli tento počítačový gigant sídlící v Dallasu uvedl první přenosný datový terminál v roce 1971 - bylo to monstrum vážící 38 liber - a první světový přenosný počítač s mikroprocesorem v roce 1976, jediné přenosné počítače, které od první poloviny tohoto desetiletí uvedl, byly "hloupé" terminály s omezenou schopností dalšího přímého zpracování. Standardní osobní počítače přestala společnost prodávat už před nějakou dobou. Nyní se chystá změna, protože Texas Instruments začíná propagovat dva 14 librové laptopy s 20 megabytovým a 40 megabytovým pevným diskem. Laptopy nejsou revolučním výrobkem a na trhu, který jako první téměř před dvěma lety otevřela společnost GRiD Systems Corp., nyní jednotka společnosti Tandy Corp., se skutečně prosazují pomaleji. Avšak notebook, který má pokročilejší mikroprocesor a pevný disk, je mnohem více průkopnický. S baterií váží notebook 6.7 libry a měří 8.2 krát 11.7 palce, má 20 megabytový pevný disk a může se pochlubit podsvícenou obrazovkou, která je o 22 % větší než ta společnosti Compaq. Jeho klávesnice je podle průmyslových poradců lepší než nabízí Compaq, ale výdrž baterie, která je asi dvě až tři hodiny, je kratší. Nemá interní disketovou mechaniku, ale samostatnou externí mechaniku lze zakoupit. Jeho největším nedostatkem by mohla být tloušťka 3 palce, tak velká, že jej jeden poradce nazval "monstrem". Doporučená cena těžších laptopů firmy Texas Instrument bude 4999 dolarů za model TI 25 s 20 megabytovým pevným diskem a 5599 dolarů za 40 megabytový model 45. Notebook, model TI 12, se bude nabízet za cenu 4199 dolarů.

**Document number 420**

**Document identifier: wsj0639-001**

Společnost Shearson Lehman Hutton Inc. uvedla, že požádala tchajwanské úřady regulující trh s cennými papíry o povolení otevřít v Tchaj-peji makléřské kanceláře. Žádost společnosti Shearson je první od okamžiku, kdy tchajwanská Komise pro regulaci prodeje cenných papírů 21. června oznámila, že umožní zahraničním makléřským firmám podnikat na Tchaj-wanu. Očekává se, že tchajwanské úřady žádost společnosti Shearson projednají koncem letošního roku. Podle současných pravidel mohou investoři na Tchaj-wanu nakupovat zahraniční akcie vydané místními a zahraničními investičními fondy pouze prostřednictvím nákupu společných investičních fondů. Nová pravidla investorům umožní nakupovat zahraniční akcie přímo. Mluvčí společnosti Shearson uvedl, že makléřská služba bude zaměřena na nezávislé investory, kteří chtějí nakupovat zahraniční i tuzemské akcie. "Je to lákavý trh se značným růstovým potenciálem," dodal.

**Document number 421**

**Document identifier: wsj0640-001**

Maloobchodníci na západě a v některých oblastech na jihu vstupují do rozhodující vánoční nákupní sezóny s větším spádem než obchodníci v jiných regionech. Mezinárodní rada nákupních středisek v nové zprávě uvedla, že prodej smíšeného zboží na západě vzrostl v prvních sedmi měsících roku 1989 o 6.6 % nad úroveň loňského roku. Prodej se zvýšil mírněji o 4.8 % na jihu a o 4.4 % na středozápadě. Prodej v naftařském Texasu však v tomto období prudce vzrostl o 12.9 % a prodej v Jižní Karolíně vyskočil o 10.6 %, uvedla tato newyorská obchodní skupina. Na severovýchodě však prodej v tomto období klesl o 0.4 %, zatímco v Nové Anglii se prodej propadl o 2.6 %. Čísla ukazují, že "nemáme jednotnou ekonomiku", řekl Isaac Lagnado, ředitel výzkumu v radě. "Je tu mnoho silných a slabých trhů." Rada oznámila, že v červenci, což je poslední měsíc, za který jsou údaje k dispozici, prodej celostátně vzrostl o 3.9 %. Zemětřesení v Severní Karolíně a hurikán Hugo pravděpodobně dočasně oslabí růst prodeje na západě a v Jižní Karolíně. Lagnado však předpověděl, že tyto regionální trendy budou pokračovat i v období Vánoc. "Tento významný moment je stejně důležitý v maloobchodě jako v politice," řekl. Vánoční čtvrtletí je pro maloobchodníky důležité, neboť představuje zhruba třetinu jejich obratu a téměř polovinu jejich zisků. Zpráva rady je založena na informacích, které tato obchodní skupina kupuje od Národního statistického úřadu. Informace o 125 velkoměstských trzích poskytují maloobchodníci, jako jsou společnosti Sears, Roebuck & Co. a K mart Corp., stejně jako podniky s malým počtem vlastníků, například společnost R. H. Macy & Co. Rada hodlá vydávat jednou měsíčně své vlastní regionální zprávy. Lagnado tvrdí, že hlavní příčinou růstu obratu je zjevně silná zaměstnanost. El Paso, Austin a Fort Worth, tři nejsilnější maloobchodní trhy v zemi, se všechny nacházejí v Texasu, kde zaměstnanost vzrostla relativně vysoko o 2 %. Trh v Massachusetts, který přišel o pracovní místa v počítačovém průmyslu a v odvětvích spojených s obranou, byl v neutěšené Nové Anglii nejslabším článkem. Výsledky odrážejí zvrat v úspěších regionů během uplynulých dvou let. Podle rady zažil západ v roce 1987 nejpomalejší růst prodeje a jih byl první a středozápad druhý. Lagnado dodal, že i když maloobchodníci zřejmě nikdy nenahradí ztráty z prodeje způsobené zemětřesením v Kalifornii a hurikánem Hugo, mohou jistých výhod dosáhnout později. Obchody, jako například společnost Sears, které prodávají luxusnější zboží dlouhodobé spotřeby, mohou ve skutečnosti pocítit oživení, neboť zákazníci se budou snažit nahradit věci ztracené při katastrofách, řekl.

**Document number 422**

**Document identifier: wsj0641-001**

Společnost Kerr-McGee Corp. oznámila, že investuje 42 milionů dolarů do nákupu pozemku a přesunu svého skladiště chloristanu amonného z Hendersonu v Nevadě do okresu Clark v Nevadě. Společnost uvedla, že přesune skladiště a závody na křížové mísení do místa 23 mil severovýchodně od Las Vegas, aby zařízení stálo dál od obytných čtvrtí. Chloristan amonný je oxidační činidlo, které se míchá s pohonnou látkou na raketové palivo používané v raketoplánech a vojenských raketách. V květnu 1988 byla továrna na chloristan amonný v Hendersonu, kterou vlastní jedna z dceřiných společností společnosti American Pacific Corp., zdemolována řadou výbuchů. Po výbuchu společnost Kerr-McGee své zařízení ležící jižně od Las Vegas dočasně uzavřela kvůli bezpečnostní prohlídce. Společnosti American Pacific a Kerr-McGee jsou jediní dva výrobci chloristanu amonného ve Spojených státech. Když byla ta továrna zničena, "myslím, že se všichni začali obávat toho, že by se stejná věc mohla stát i v naší továrně," řekla mluvčí společnosti Kerr-McGee. To přimělo společnost Kerr-McGee ke zvážení přesunu potenciálně nebezpečných skladovacích zařízení a závodů na křížové mísení mimo město. Společnost Kerr-McGee oznámila, že od federální vlády odkoupila 3350 akrů v okrese Clark a plánuje zahájení výstavby počátkem příštího roku. Zahájení provozu nového zařízení se očekává počátkem roku 1991. Společnost uvedla, že továrna v Hendersonu bude pokračovat ve výrobě ostatních chemikálií.

**Document number 423**

**Document identifier: wsj0642-001**

Tento výrobce elektronických zařízení oznámil, že na mimořádné schůzi svolané Miltonem B. Hollanderem, jehož společnost High Technology Holding Co. ze Stamfordu v Connecticutu získala v srpnu většinu ze svého 49.4% podílu ve společnosti Newport, vyměnil všech pět úřadujících členů představenstva. Za člena představenstva byl zvolen Hollander, Frederick Ezekiel, Frederick Ross, Arthur B. Crozier a Rose Pothierová. Z úřadu byl odvolán George Pratt, Robert E. Davis, Norman Gray, John Virtue, tajemník společnosti, a Barret B. Weekes, předseda představenstva, prezident a generální ředitel společnosti. Představitelé společnosti Newport v pátek neodpověděli na žádosti o projednání změn ve společnosti, pan Weekes však již dříve uvedl, že Hollander chce mít v představenstvu svůj vlastní tým.

**Document number 424**

**Document identifier: wsj0643-001**

Společnost Shiseido Co., přední japonský výrobce kosmetiky, oznámila, že za první pololetí, které skončilo 30. září, měla čistý zisk 5.64 miliardy jenů (39.7 milionu dolarů). Přesné srovnání s loňským rokem nebylo k dispozici kvůli změně účetního období společnosti. Tato společnost se sídlem v Tokiu dosáhla v předchozím vykazovaném období, které zahrnuje čtyři měsíce a skončilo 31. března, čistého zisku ve výši 3.73 miliardy jenů. Obrat se za první pololetí vyšplhal na 159.92 miliardy jenů ve srovnání s 104.79 miliardy jenů v tomto čtyřměsíčním období. Společnost Shiseido odhaduje, že obrat v tomto roce, který skončí příštího 31. března, dosáhne 318 miliard jenů ve srovnání s 340.83 miliardy jenů v roce ukončeném 30. listopadu 1988. Společnost oznámila, že očekává zvýšení čistého zisku z 8.22 miliardy jenů na 11 miliard jenů.

**Document number 425**

**Document identifier: wsj0644-001**

Bruce W. Wilkinson, prezident a generální ředitel, byl ke svým současným funkcím jmenován ještě do funkce předsedy představenstva tohoto architektonického a projektantského koncernu. 45 letý Wilkinson nahrazuje 66 letého Thomase A. Bullocka, který odchází z místa předsedy představenstva do penze, ale bude dál působit jako člen představenstva a předseda výkonného výboru.

**Document number 426**

**Document identifier: wsj0645-001**

Slučovací a akviziční činnost ve třetím čtvrtletí překročila tempo loňského roku, uvedla společnost W. T. Grimm & Co. ze Schaumburgu v Illinois, jednotka společnosti Merrill Lynch & Co. Během posledního čtvrtletí byly oznámeny celkem 672 transakce, což je nárůst o 13% oproti 597 transakcím ze stejného období minulého roku, uvedla společnost Grimm. Transakce se zveřejněnými cenami měly celkovou hodnotu 71.9 miliardy dolarů, což je nárůst o 36 % oproti 52.9 miliardy dolarů v loňském roce, dodala společnost. Společnost Grimm v posledním období zaznamenala 16 transakcí v hodnotě 1 miliardy dolarů nebo více, což je dvakrát tolik než ve stejném období v loňském roce. Největší byla fúze v hodnotě 12 miliard dolarů, kterou vznikla společnost Bristol-Myers Squibb Co. Za prvních devět měsíců bylo oznámeno 1977 transakcí, což je nárůst o 15 % oproti 1716 ve stejném období loňského roku. Transakce se zveřejněnými cenami dosáhly celkové hodnoty 188.1 miliardy dolarů, což je nárůst o 15 % oproti 163.2 miliardy dolarů v loňském roce. S odvoláním na současné podmínky na burze a na odklon od vysoce spekulativních transakcí společnost Grimm uvedla, že není jisté, zda celková hodnota letošních transakcí překročí rekordní výši 247 miliard z roku 1988.

**Document number 427**

**Document identifier: wsj0646-001**

SPOLEČNOST MEDICINE SHOPPE INTERNATIONAL Inc. oznámila rozdělení akcií 3 za 2 a zásadně oživila výplatu dividend. Tento poskytovatel lékárnických licencí uvedl, že přidané akcie budou distribuovány 4. prosince k akciím zapsaným k 13. listopadu. Společnost také změnila svou dividendovou politiku, podle níž držitelé akcií dostávali ročně 10 centů na akcii, a to vyhlášením dividendy čtyři centy na akcii, která bude splatná čtvrtletně za nově rozdělené akcie.

**Document number 428**

**Document identifier: wsj0647-001**

Společnost NBI Inc. uvedla, že nemůže k 31. říjnu vyplatit dividendy na své konvertibilní prioritní akcie série A, které umožňují, aby držitel těchto akcií přeměnil tyto akcie až na 27.7 % akcií společnosti NBI v oběhu. Společnost NBI oznámila, že sice má prostředky na výplatu dividend, ale nemá k dispozici přebytek nebo zisk požadovaný pro výplatu dividend podle zákonů státu Delaware. Všechny prioritní akcie vlastní Yukonský úřad podporující plán přednostního prodeje akcií vlastním zaměstnancům (ESOP). Podle podmínek pro obchodování s těmito akciemi může úřad pro ESOP v Yukonu trvat na vykoupení podílu za 4090000 dolarů k 30. listopadu, ale společnost NBI tvrdí, že zákon vyplacení neumožňuje. Neschopnost vyplatit dividendy dovoluje Yukonskému úřadu přeměnit po 30. listopadu všechny nebo jen některé ze svých akcií na kmenové akcie společnosti NBI za konverzní cenu stanovenou podle závěrečné ceny akcií společnosti NBI. Společnost NBI, výrobce systémů na zpracování textu, uvedla, že nelze odhadnout, zda budou některé z prioritních akcií přeměněny. Společnost NBI také uvedla, že si za účelem finanční restrukturalizace a vylepšení bilance najala jako svého finančního poradce a investičního bankéře společnost Prudential-Bache Securities Inc.

**Document number 429**

**Document identifier: wsj0648-001**

Pojišťovny možná odhadnou výši nároků na odškodnění v důsledku zemětřesení v San Francisku celkem na téměř 1 miliardu dolarů - na mnohem méně, než byla výše odškodnění, které čelily při hurikánu Hugo - nedávný příval katastrof by však měl v nadcházejících měsících sazbami pojištění nemovitostí pořádně otřást. Divize pro šetření pojistných událostí způsobených na nemovitostech společnosti American Insurance Services Group odhadla výši pojistných událostí způsobených zemětřesením na 960 milionů dolarů. Tento odhad neobsahuje odškodnění zaměstnanců, životní pojištění, úrazové pojištění, pojištění odpovědnosti za škodu a pojištění infrastruktury, jako jsou mosty, dálnice a veřejné budovy. Očekávané výše škod způsobených zemětřesením jsou však nízké v porovnání s odškodněním ve výši 4 miliardy dolarů, kterému pojišťovny čelily po hurikánu Hugo, který se přehnal přes karibskou oblast a obě Karolíny minulý měsíc. To proto, že pouze 30 % kalifornských domů a obchodů bylo pojištěno proti škodám způsobeným zemětřesením. Pojišťovací agenti a členové vedení pojišťoven však tvrdí, že kombinace zemětřesení v oblasti zálivu, hurikánu Hugo a výbuchu v rafinérii společnosti Phillips Petroleum Co. v texaské Pasadeně z minulého týdne způsobí, že sazby pojištění a zajištění nemovitostí výrazně poskočí. Ostatní pojistné sazby, jako je neživotní pojištění, které by pokrylo plnění nároků na odškodnění, pravděpodobně nezdraží okamžitě, říká Alice Cornish, analytička průmyslu ze společnosti Northington Research v Avonu ve státě Connecticut. Věří, že dopad ztrát způsobených těmito katastrofami pravděpodobně nezastaví v příštím roce růst průmyslového přebytkového kapitálu. Analytici a makléři jsou přesvědčeni, že sazby zajištění nemovitostí porostou pravděpodobně jako první. "Zajišťovací trh je potřísněn krví pohrom" ve Spojených státech, stejně jako ve Velké Británii a Evropě, říká Thomas Rosencrants, ředitel výzkumu ve společnosti Interstate/Johnson Lane Inc. z Atlanty. Pojišťovny si zpravidla ponechávají malé procento rizik, které upisují, a zbytek předávají dál. Pojišťovny si tuto ochranu pojištění kupují s tím, že ponechají část pojistného vybraného z pojistných smluv jiné firmě - zajišťovací společnosti, která na oplátku akceptuje část jakýchkoliv ztrát vyplývajících z této pojistky. Pojišťovny, jako jsou společnosti Cigna Corp., Transamerica Corp. a Aetna Life & Casualty Co., nakupují zajištění od jiných amerických společností a londýnského sdružení Lloyd's jednotlivě. Poté, co udeřil hurikán Hugo, mnoho pojišťoven vyčerpalo své zajišťovací krytí, a byly tak nuceny žádat od zajišťovatelů výměnu tohoto krytí pro případ, že by se před koncem roku stala nějaká další velká neštěstí. Makléři říkají, že po zemětřesení před dvěma týdny společnosti znovu spěchaly s náhradou zajišťovacího krytí a sdružení Lloyd's se obrátilo na zajišťovací možnosti londýnského trhu kvůli své vlastní ochraně. James Snedeker, hlavní viceprezident společnosti Gill & Roeser Inc., zprostředkovatele zajištění se sídlem v New Yorku, říká, že od pojišťoven, které tento podzim utrpěly značné ztráty a v posledních letech nakoupily jen málo zajištění, budou v případě, že budou chtít koupit zajištění na rok 1990, požadovány značně vysoké sazby. U společností, kterým letos katastrofy způsobily menší ztráty a které již nakoupily dost zajištění, zůstanou pravděpodobně sazby stejné, nebo se dokonce o něco sníží. Mnoho společností bude vyjednávat smlouvy o zajištění pro rok 1990 během několika následujících týdnů. "Je to trh prodejců," řekl Snedeker k současnému stavu trhu se zajištěním. Některé velké pojišťovny, jako je společnost State Farm Mutual Automobile Insurance Co., však zajištění nenakupují, ale financují své vlastní programy. Před několika lety společnost State Farm, největší pojistitel domácností v zemi, přestala nakupovat zajištění, protože žádný poskytovatel jí nebyl schopen zajistit celé potřebné krytí a společnost zjistila, že je pro ni levnější zajistit se sama. Výše ztrát v hodnotě 472 milionů dolarů, které společnost State Farm očekává od hurikánu Hugo, a dalších 300 milionů dolarů škod způsobených zemětřesením tvoří méně než 5 % z 16.7 miliardy dolarů celkového čistého jmění společnosti State Farm. Protože jen málo pojišťoven oznámilo svá očekávání ztrát v důsledku zemětřesení, není možné udělat si přesný obrázek o dopadu zemětřesení na tržby za čtvrté čtvrtletí, řekl Herbert Goodfriend ze společnosti Prudential-Bache Securities Corp. Společnost Transamerica očekává oproti čistému zisku ve čtvrtém čtvrtletí zatížení po zdanění ve výši menší než 3 miliony dolarů, společnost Hartford Insurance Group, jednotka společnosti ITT Corsp., očekává zatížení po zdanění ve výši 15 milionů dolarů nebo 10 centů a společnost Fireman's Fund Corp. očekává před zdaněním a po využití svého zajištění zatížení, které nebude větší než 50 milionů dolarů.

**Document number 430**

**Document identifier: wsj0649-001**

Společnost Sharp Corp. z Tokia oznámila, že její čistý příjem za první pololetí vzrostl o 59 % z 11.53 miliardy jenů v loňském roce na 18.32 miliardy jenů (128.9 milionu dolarů). Tento koncern vyrábějící spotřební elektroniku, domácí spotřebiče a zařízení na zpracování dat uvedl, že výnos za šest měsíců, které skončily 30. září, vzrostl o 8.9 % z 475.6 miliardy jenů na 517.85 miliardy jenů. Tržba z produktů na zpracování dat a elektrických součástek se zvýšila z 194.24 miliardy jenů o nezanedbatelných 22 % na 236.23 miliardy jenů a dosáhla 46 % celkové tržby. V oblasti audio vybavení vzrostla tržba z 39.19 miliardy jenů o 13 % na 44.3 miliardy jenů. Tržba z elektrických přístrojů zůstala stejná a tržba z elektronického vybavení lehce poklesla. Koncern Sharp plánuje pro tento rok, který skončí 31. března, tržbu o objemu 1.6 bilionu jenů, což je oproti předchozímu fiskálnímu roku 7% nárůst. Koncern dále uvedl, že očekává růst čistého příjmu o 45 % na 380 miliard jenů.

**Document number 431**

**Document identifier: wsj0650-001**

Společnost Sun Microsystems Inc., výrobce počítačů, oznámila účinnost svého registračního výkazu 6 3/8 % konvertibilních podřízených dluhopisů v hodnotě 125 milionů dolarů splatných 15. října 1999. Společnost uvedla, že tyto dluhopisy jsou vydávány za cenu 849 dolarů na každých 1000 dolarů jistiny a jsou převoditelné kdykoli před splatností za konverzní cenu 25 dolarů za akcii. Tyto dluhopisy jsou k dispozici prostřednictvím společnosti Goldman, Sachs & Co.

**Document number 432**

**Document identifier: wsj0651-001**

Na mimořádné schůzi schválili akcionáři společnosti Nelson Holdings International Ltd. konsolidaci kmenových akcií společnosti v poměru 1 ku 10. Akcionáři současně schválili přijetí konceptu práv a požadavek na kvalifikovanou většinu při hlasování. Rovněž schválili přesun sídla společnosti z Vancouveru do Toronta a změnu názvu společnosti na NHI Nelson Holdings International Ltd. Po konsolidaci bude mít tato zábavní společnost, která provozuje filmová a televizní studia v Beverly Hills v Kalifornii, přibližně 4.1 milionu akcií v oběhu. Objem upsaných kmenových akcií zůstane ve výši 100 milionů. Podle konceptu práv budou mít držitelé jedno právo na každou drženou kmenovou akcii, přičemž každé právo umožňuje nákup jedné kmenové akcie za 100 kanadských dolarů. Koncept práv bude aktivován, jakmile jednotlivec nebo skupina získá 20 % nebo více kmenových akcií v oběhu, aniž by učinili nabídku všem akcionářům. Podle dodatku o kvalifikované většině by určité fúze a další transakce vyžadovaly souhlas držitelů 80 % kmenových akcií společnosti v oběhu.

**Document number 433**

**Document identifier: wsj0652-001**

Společnost Wilfred American Educational Corp. uvedla, že federální velká porota v Bostonu obvinila tohoto provozovatele kosmetologie a obchodní školy z poštovních podvodů. Obvinění ve 12 bodové obžalobě, která pramení z událostí, které se údajně staly koncem roku 1984 a začátkem roku 1985, se týkají postupu při zápisu šesti studentů a přípravy jistých výkazů, oznámila společnost Wilfred. Žádná konkrétní osoba nebyla obviněna. Společnost Wilfred American uvedla, že se bude proti obvinění "rázně bránit" a dodala, že obvinění se týkají postupů, které již od té doby změnila. Osm pracovníků při zápisu na dvou bývalých školách společnosti Wilfred v Massachusetts se dříve přiznalo k podporování, napomáhání a navádění studentů k tomu, aby podali nepravdivé žádosti o finanční podporu. Společnost Wilfred své školy v Massachusetts počátkem tohoto roku uzavřela. Při pátečním kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů spadla společnost Wilfred o 6.25 centu na 93.75 centu na akcii.

**Document number 434**

**Document identifier: wsj0653-001**

Společnost Rally's Inc. uvedla, že ve snaze zamezit investorům v nákupu dalších akcií podala žalobu k americkému okresnímu soudu v Delaware proti skupině vedené Burtem Sugarmanem. Společnost Rally's Inc., řetězec rychlého občerstvení z Louisville v Kentucky, tvrdí, že tři investoři, kteří jsou členy představenstva společnosti, porušili zákon o cenných papírech, protože nezveřejnili své záměry získat velký podíl ve společnosti Rally's. Tato skupina vedená společností Giant Group Ltd. a jejím předsedou Sugarmanem vlastní asi 45.2 % společnosti Rally's. Do záznamů Komise pro regulaci prodeje cenných papírů skupina uvedla, že se společnost Rally's možná pokusí ovládnout. Sugarman označil soudní při za "nemilou" a uvedl, že jeho skupina bude dále usilovat o ovládnutí společnosti a odvolání některých členů představenstva. Tvrdí, že někteří členové představenstva, kteří se spojili se zakladatelem společnosti Jamesem Pattersonem, mají vazby na společnost Wendy's, konkurenční hamburgerový řetězec. Pattersonova skupina, která ovládá asi 42 % akcií společnosti Rally's, se zřejmě také pokusí o ovládnutí společnosti. Společnost Rally's také uvedla, že sestavila komisi tří členů představenstva, kteří nejsou spojeni ani s Pattersonovou ani se Sugarmanovou skupinou, aby provedla rozbor situace.

**Document number 435**

**Document identifier: wsj0654-001**

Společnost Leaseway Transportation Corp. uvedla, že za účelem snížení svého zadlužení a úrokových výdajů restrukturalizuje jisté podřízené dluhopisy v hodnotě 192.5 milionu dolarů. Tyto 13.25% podřízené dluhopisy splatné v roce 2002 byly vydány v srpnu 1987 jako součást financování účelového odkupu společnosti v hodnotě 690 milionů dolarů. Společnost Leaseway zajišťuje přepravní služby pro výrobce, velkoobchodníky a maloobchodníky. Společnost Leaseway uvedla, že zahájila jednání s jistými institucionálními věřiteli, aby zvážili tento navrhovaný soukromý prodej cenných papírů, kterým by se dluh vyměnil za nové podřízené úvěrové nástroje a vlastnické podíly. Společnost uvedla, že přesné podmínky podléhají přezkoumání a konečnému schválení věřitelů. Navrhovaná transakce ovšem vyžaduje výměnu dluhu za nové dluhopisy nižší nominální hodnoty a sníženého hotovostního úroku. Věřitelům bude rovněž nabídnut majetkový podíl ve společnosti Leaseway, který v součtu představuje rozhodující podíl akcií ve společnosti. Poradcem této transakce je společnost Drexel Burnham Lambert Inc. Představitelé společnosti uvedli: Společnost Leaseway již od realizace účelového odkupu splnila platební požadavky vyplývající z jejích dlužních závazků, ale "naše výkonnost si (od odkupu) vynucuje podniknutí kroků, které dále zlepší náš hotovostní tok".

**Document number 436**

**Document identifier: wsj0655-001**

Nikaragujský prezident Daniel Ortega přes víkend zřejmě dosáhl toho, v čem jeho protivníci ve Spojených státech selhávají: oživení stoupenců povstaleckých jednotek Contras. Zákonodárci totiž veřejně nevznášejí možnost, že by obnovili vojenskou pomoc jednotkám Contras, a prezident Bush na sobotní tiskové konferenci tuto otázku odrazil, když řekl pouze toto: "Pokud by došlo k mohutné vojenské ofenzivě, otočilo by to rovnováhu o 180 stupňů." Víkendová hrozba prezidenta Ortegy, že ukončí 19 měsíční příměří s povstalci, kteří se jej snaží sesadit, fakticky pozvedla jednotky Contras mezi politické priority právě v době, kdy nebyly na pořadu jednání ani u svých nejhorlivějších přívrženců. Vůdce senátní většiny George Mitchell (Demokrat za Maine) včera v programu televize NBC-TV "Meet the Press (Seznámení s tiskem)" řekl, že Ortegova pohrůžka byla "velmi pošetilým krokem, zvláště pak její načasování". Tato pohrůžka přišla během dvoudenní oslavy uspořádané v Kostarice za přítomnosti prezidenta Bushe, kanadského premiéra Briana Mulroneye a 14 dalších vůdců ze západní polokoule za účelem zvýraznění pokroku Střední Ameriky směrem k uskutečňování demokracie v regionu. Prezident Bush se vrátil do Washingtonu v sobotu v noci. Prezident Ortega v pátek oznámil, že tento víkend hodlá ukončit příměří jako odpověď na opakované útoky Contras proti jeho armádě. V sobotu svůj komentář doplnil tím, že by příměří dodržoval i nadále, pokud by Spojené státy ukončily finanční podporu hnutí Contras. Požadoval, aby zbývající americká humanitární pomoc byla přesměrována na odzbrojování a demobilizaci povstalců. Nejenže prezident Ortega tyto poznámky učinil v průběhu akce, která byla zamýšlena jako ukázka toho nejlepšího v regionu, ale přišly i v době, kdy je Nikaragua pod podrobným mezinárodním dohledem v očekávání plánovaných únorových voleb. V Nikaragui se shromažďují zahraniční pozorovatelé, aby sledovali registraci a zacházení s opozičními kandidáty. Významní američtí zákonodárci se na konci listopadu musejí rozhodnout, zda mají jednotky Contras dostat zbytek ze 49 milionů dolarů takzvané humanitární výpomoci v rámci dvoustranné dohody uzavřené v březnu s Bushovou vládou. Tato humanitární výpomoc, která pro povstalce shromážděné podél nikaragujských hranic s Hondurasem financuje takové zásoby jako potraviny a oblečení, nahradila vojenskou pomoc zrušenou Kongresem v únoru 1988. Zatímco někteří zákonodárci očekávali, že humanitární pomoc bude příští měsíc ukončena, pohrůžka prezidenta Ortegy v podstatě zaručuje, že humanitární pomoc bude pokračovat. Vůdce senátní menšiny Robert Dole (republikán za Kansas) včera v pořadu "Meet the Press" řekl: "Po jeho (Ortegově) včerejším výstupu bych doufal, že pro rychlou akci ohledně zbývající humanitární pomoci budeme mít jednotnou podporu." Senátor Dole také řekl, že doufá v jednotnou podporu pro oficiální prohlášení odsuzující nikaragujského vůdce, které hodlá předložit zítra. Přestože obnovení vojenské pomoci bylo považováno za vyloučené, neboť bylo odmítnuto Kongresem a odsunuto Bushovou vládou, prohlášení prezidenta Ortegy poskytuje stoupencům Contras možnost v této věci na vládu tlačit. "Vláda by měla nyní zaujmout stanovisko k tomu, že pokud Sandinisté (únorové) volby prohlásí za neplatné... měli by požádat o vojenskou pomoc," řekl bývalý náměstek ministra zahraničí Elliott Abrams. "Za těchto okolností se domnívám, že by vyhráli." Senátor Mitchell řekl, že Demokraté v Kongresu mají v úmyslu dodržet březnovou smlouvu a poskytnout Contras nevojenskou pomoc i v době únorových voleb, přestože, jak dodal, tato smlouva vyžaduje, aby jednotky Contras nevyvolaly žádnou vojenskou akci. Pohrůžka prezidenta Ortegy, že přeruší příměří, přišla ve chvíli, kdy američtí představitelé přiznávali, že i povstalci z Contras je sami několikrát porušili. Ministr zahraničí James Baker, který doprovázel prezidenta Bushe do Kostariky, v pátek novinářům řekl: "Nemám žádný důvod popírat zprávy, že jednotky Contras Sandinisty napadly." Náměstek ministra Bakera pro vnitrostátní záležitosti, Bernard Aronson, potvrdil, že Sandinisté rovněž porušili příměří, a přiznal: "Nikdy není příliš jasné, kdo si začal s čím." Dodal, že Spojené státy přerušily pomoc některým jednotkám povstalců, když bylo zjištěno, že porušily příměří. Kromě podkopávání argumentů ve prospěch ukončení pomoci jednotkám Contras nahrály Ortegovy poznámky rovněž i podezření některých představitelů Spojených států a konzervativců stojících mimo vládu, že hledá cesty, jak zmanipulovat nebo anulovat únorové volby. Vládní představitelé cestující s prezidentem Bushem do Kostariky vyložili zakolísání prezidenta Ortegy jako známku toho, že příliš nereaguje na vojenské útoky a hledá cesty k posílení své pozice před volbami. Abrams uvedl, že se Ortega snaží před volbami hnutí Contras demobilizovat, aby odstranil jakýkoliv tlak na poctivý průběh voleb. "Můj osobní pocit z toho je takový, že chtějí nalézt nějakou záminku pro zastavení volební kampaně" vytvořením atmosféry vojenské pohotovosti, řekl.

**Document number 437**

**Document identifier: wsj0656-001**

Milton Petrie, předseda představenstva společnosti Petrie Stores Corp., oznámil, že souhlasí s prodejem svého 15.2% podílu ve společnosti Deb Shops Corp. společnosti Petrie Stores. V záznamech Komise pro regulaci prodeje cenných papírů Petrie uvedl, že společnost Petrie Stores 26. října souhlasila s nákupem 2331100 akcií společnosti Deb Shops, které patří právě Petriemu. Transakce se uskuteční zítra. Záznamy dále uvádějí, že společnost Petrie Stores z města Secaucus ve státě New York kupuje Petrieho podíl ve společnosti Deb Shops jako investici. Přestože společnost Petrie Stores, jak dále uvádějí záznamy, zvažovala možnost pokusit se získat zbývající podíl ve společnosti Deb Stores, v současnosti nemá v úmyslu se touto možností zabývat. Společnost Deb Shops z Filadelfie uvedla, že prodeji Petrieho akcií společnosti Petrie Stores nepřikládá velkou důležitost. "Nezkoumali jsme to a neříkali: 'Proboha, něco se stane'," řekl Stanley Uhr, viceprezident a právník společnosti. Stanley Uhr řekl, že Petrie nebo jeho společnost shromažďovali akcie společnosti Deb Shops již několik let a pokaždé vydali podobné regulační prohlášení. Uvedl, že mezi těmito dvěma společnostmi v současnosti neprobíhá žádné jednání.

**Document number 438**

**Document identifier: wsj0657-001**

Společnost Nikon Corp. oznámila, že za první pololetí, které skončilo 30. září, její nekonsolidovaný zisk před zdaněním vzrostl o 70 % z loňských 7.12 miliardy jenů na 12.12 miliardy jenů (85.3 miliony dolarů). Tento tokijský výrobce fotoaparátů uvedl, že čistý zisk se více než zdvojnásobil z 2.63 miliardy jenů, neboli 7.24 jenu na akcii, na 5.85 miliardy jenů, neboli 16.08 jenu na akcii. Společnost Nikon uvedla, že tržby vzrostly navzdory negativnímu dopadu neoblíbené japonské spotřební daně, která byla zavedena v dubnu. Silný růst, jak uvedla společnost Nikon, pohání zvyšující se soukromé výdaje a kapitálové investice. K silnému navýšení také přispěl růst vývozu, dodala společnost Nikon. Celkové tržby se zvýšily o 20 % z 102.01 miliardy jenů na 122.36 miliardy jenů. Vývoz tvořil celkem 46.2 % celkových tržeb za poslední rok, což je zvýšení oproti 39.8 % v loňském roce. Největšího zisku dosáhly tržby z prodeje fotoaparátů, který se zvýšil o 37 % na 50.59 miliardy jenů. Společnost Nikon odhaduje, že tržby za tento rok, který skončí 31. března, vzrostou o 9.6 % na 240 miliard jenů. Očekává se, že zisk před zdaněním se zvýší o 18 % na 22 miliard jenů, a čistý zisk se má zvýšit o 53 % na 10.5 miliardy jenů.

**Document number 439**

**Document identifier: wsj0658-001**

Společnost Presidio Oil Co. uvedla, že podepsala konečnou smlouvu o akvizici americké jednotky společnosti Gulf Canada Resources Ltd. za 163 milionů dolarů. Společnost Presidio, naftařský a plynařský koncern se sídlem v Denveru, oznámila, že získá majetek a provozy společnosti Home Petroleum Corp., což zahrnuje dva regionální systémy čerpání zemního plynu a prokázané rezervy přibližně devíti milionů barelů ropy a 72 miliard kubických stop zemního plynu. Společnost Presidio uvedla, že její majetek se nachází převážně ve Wyomingu, Severní Dakotě, Texasu, Oklahomě a Louisianě. Společnost Gulf Canada z Calgary uvedla, že transakce je součástí jejího plánu prodat nestrategická aktiva a zaměřit činnost společnosti do Kanady, Indonésie a dalších světových regionů. Mluvčí společnosti Gulf Canada, kterou ovládá torontská rodina Reichmannových, řekl, že tento majetek činí zhruba 6 % aktiv společnosti, která vyrábí přibližně 5000 barelů ropy a 35 milionů kubických stop plynu denně. Dodal, že společnost Gulf Canada ve čtvrtém čtvrtletí pravděpodobně vykáže mimořádný zisk z tohoto prodeje, ale přesný odhad neuvedl. Uzavření této transakce se očekává 30. listopadu.

**Document number 440**

**Document identifier: wsj0659-001**

Společnost NEC Corp., počítačový a elektronický koncern se sídlem v Tokiu, oznámila, že za první pololetí fiskálního roku, které skončilo 30. září, se její čistý zisk zvýšil o 18 % z loňských 25.12 miliardy jenů na 29.66 miliardy jenů (208.7 milionu dolarů). Tržby vzrostly o 7.4 % z 1168 bilionu jenů na 1255 bilionu jenů. Společnost NEC uvedla, že tržby z prodeje počítačů za první pololetí činily celkem 555.5 miliardy jenů, což je zvýšení o 11 % oproti 500.26 miliardy jenů v loňském roce. Tržby z prodeje elektrických spotřebičů vzrostly o 13 % z 251.8 miliardy jenů na 283.8 miliardy jenů. Společnost uvedla, že tržby z prodeje domácích elektronických spotřebičů stouply o 3.7 % z 43.34 miliardy jenů na 44.92 miliardy jenů. V právě uplynulém období tvořily počítače 44 % celkových tržeb, uvedla společnost, a elektrické spotřebiče se podílely 23 %. Společnost NEC očekává, za tento rok, který skončí 31. března, tržby ve výši 2.74 bilionu jenů, což je nárůst o 27 % oproti předchozímu fiskálnímu roku. Společnost uvedla, že čistý zisk se zvýší o 25 % na 69 miliard jenů.

**Document number 441**

**Document identifier: wsj0660-001**

Společnost Montedison S. p. A. s konečnou platností souhlasila s nákupem všech veřejně držených akcií společnosti Erbamont N. V. za 37 dolarů na akcii. Společnost Montedison nyní vlastní přibližně 72 % akcií společnosti Erbamont v oběhu. Společnosti oznámily, že dohoda byla jednomyslně schválena zvláštní komisí složenou z členů představenstva společnosti Erbamont, kteří nejsou spojeni se společností Montedison. Podle této smlouvy nabídne společnost Montedison 37 dolarů za každou akcii společnosti Erbamont v oběhu. Tuto veřejnou nabídku bude následovat prodej veškerých aktiv společnosti Erbamont, které podléhají všem jejím finančním závazkům, společnosti Montedison. Společnost Erbamont bude poté zrušena a zbývající akcionáři společnosti Erbamont obdrží 37 dolarů na akcii. Společnosti oznámily, že převod je strukturován tímto způsobem, protože zákony Nizozemských Antil, podle nichž je společnost Erbamont založena, neumožňují fúze.

**Document number 442**

**Document identifier: wsj0661-001**

Jednotka společnosti DPC Acquisition Partners zahájila konkurzní nabídku 10 dolarů na akcii za akcie společnosti Dataproducts Corp. v oběhu a uvedla, že se bude snažit tohoto výrobce počítačových tiskáren zlikvidovat "tak rychle, jak jen to bude možné", i kdyby fúze nebyla dokončena. Společnost DPC Acquisition ovládají společnosti Crescott Investment Associates, Wilson Investment Group, Kernel Corp. a Catalyst Partners. Tato skupina investorů vlastní 1534600 kmenových akcií společnosti Dataproducts, neboli 7.6% podíl. Nabídka je postavena na několika podmínkách včetně získání finančních prostředků. Společnost DPC Acquisition uvedla, že se jí od banky Chase Manhattan Bank N. A. dostalo přijatelného ujištění, že financování lze zajistit. Při registraci u Komise pro regulaci prodeje cenných papírů společnost DPC Acquisition uvedla, že očekává, že bude potřebovat zhruba 215 milionů dolarů na nákup akcií a zaplacení souvisejících poplatků a nákladů. Společnost DPC Acquisition dodala, že jednání s poskytovateli financí zatím nezahájila, a uvedla, že vypůjčený objem prostředků míní splatit z výnosů z likvidace. Představitelé společnosti Dataproducts to odmítli komentovat a sdělili, že zatím neví o žádné žalobě podané společností DPC Acquisition u federálního soudu, která by měla stabilizační dohodu mezi společnostmi DPC Acquisition a Dataproducts anulovat. Počátkem tohoto roku společnost DPC Acquisition učinila společnosti Dataproducts nabídku 15 dolarů na každou akcii, což správní rada společnosti Dataproducts podle svého vyjádření odmítla proto, že tato nabídka v hodnotě 283.7 milionu dolarů nebyla plně finančně zajištěná. Společnost Dataproducts poté začala s restrukturalizací a oznámila, že není na prodej.

**Document number 443**

**Document identifier: wsj0662-001**

Společnost Jayark Corp. souhlasila, že zaplatí 4 miliony dolarů v hotovosti, 2 miliony dolarů ve 12% konvertibilních dluhopisech a 1.6 milionu kmenových akcií, aby získala společnost Kofcoh Imports Inc., která je držena malým počtem vlastníků. V pátečním mimoburzovním obchodování byla společnost Jayark kotována za 87.5 centu, což je pokles o 15625 centu. V tržních cenách dosáhla tato transakce celkové indikované hodnoty 7.4 milionu dolarů. Společnost Kofcoh je newyorská holdingová společnost pro společnost Rosalco Inc., která dováží nábytek a další zboží. David L. Koffman, prezident a generální ředitel společnosti Jayark, vlastní kolem 40 % společnosti Kofcoh, uvedla společnost Jayark. Společnost Jayark z New Yorku distribuuje a pronajímá audiovizuální vybavení a tiskne reklamní letáky pro maloobchodníky. Za čtvrtletí, které skončilo 31. července, měla společnost Jayark průměrně 5.6 milionu akcií v oběhu. Obchod musí schválit skupina nestranných členů představenstva, uvedla společnost a dodala, že souhlas akcionářů není nutný.

**Document number 444**

**Document identifier: wsj0663-001**

Společnost Ajinomoto Co., tokijský potravinářský koncern, oznámila, že její čistý zisk za první pololetí vzrostl o 8.9 % z loňských 7.54 miliardy jenů na 8.2 miliardy jenů (57.7 milionu dolarů). Tržby za těchto šest měsíců, které skončily 30. září, se zvýšily o 4.5 % z 219.27 miliardy jenů na 229.03 miliardy jenů. Tržby byly vyšší ve všech obchodních kategoriích společnosti, přičemž největší nárůst nastal v tržbách z prodeje potravin, jako jsou margaríny, káva a mražené potraviny, které se zvýšily o 6.3 %. Oleje a tuky si také vedly dobře a zaznamenaly 5.3% nárůst tržeb. Tržby v kategorii zahrnující léčiva, aminokyseliny a chemikálie se zvýšily o 4.7 %. Společnost Ajinomoto předpokládá, že tržby za současný fiskální rok, který skončí 31. března, budou 480 miliard jenů v porovnání s 460.05 miliardy jenů ve fiskálním roce 1989. Společnost uvedla, že v porovnání s 15 miliardami jenů za loňský rok očekává celoroční čistý zisk ve výši 16 miliard jenů.

**Document number 445**

**Document identifier: wsj0664-001**

Newyorská obchodní burza, hlavní světový trh s termínovanými obchody s ropou, dospěla do kritického bodu. Několik dlouhodobých pozorovatelů komoditních burz se domnívá, že úspěchy Newyorské obchodní burzy budou v následujícím desetiletí do značné míry závislé na tom, jak si povede nový kontrakt na termínované obchody se zemním plynem a jak úspěšný bude nový prezident v přesvědčování makléřů, aby dodržovali pravidla burzy a Komise pro termínované obchody s komoditami (CFTC). Tvrdí, že pokud burza v těchto krocích zaváhá, mohla by se znovu propadnout za svého největšího newyorského konkurenta, Komoditní burzu. Představenstvo Newyorské obchodní burzy v pátek oznámilo, že schválilo centrum Henry Hub společnosti Sabine Pipe Line Co. v Erathu v Louisianě jako místo dodávky pro svůj dlouho očekávaný kontrakt na termínované obchody se zemním plynem. Dále oznámilo, že kontrakt zahájí, jakmile jej odsouhlasí komise CFTC. Komise CFTC má na vyřízení podobných žádostí 90 dní. Newyorská obchodní burza jednání o tomto kontraktu zahájila poprvé v roce 1984. O pouhé tři týdny později nahradila Newyorská obchodní burza dosavadní prezidentku Rosemary T. McFaddenovou jedním ze svých manažerů, 40 letým R. Patrickem Thompsonem. Thompson má údajně od představenstva pověření podílet se na vylepšování pošpiněné pověsti Newyorské obchodní burzy coby burzy, jejíž makléři se příliš neřídí jejími pravidly. McFaddenová byla donucena k odchodu v červenci po prudkém mocenském boji s Z. Lou Guttmanem, předsedou a dlouholetým makléřem na této burze. Během hledání náhrady sdělil Guttman jisté osobě obeznámené s newyorskými burzami, že se snaží najít prezidenta, který by byl "vnímavý k potřebám členů a představenstva". Thompson přišel na tuto burzu poprvé v roce 1981 a od března 1988 je ve funkci výkonného viceprezidenta. Předtím zastával funkci hlavního viceprezidenta pro dodržování pravidel a hlavního viceprezidenta a hlavního právního poradce. Naproti tomu Newyorská komoditní burza v červenci na místo svého prezidenta dosadila vysoce respektovaného člověka zvenčí, Arnolda F. Staloffa. 44 letý Staloff působil ve vedení Filadelfské burzy cenných papírů a je považován za odborníka na finanční produkty. Thompson však také není bez zkušenosti s novými produkty. Jak uvedl, v posledních dvou letech spolupracoval s výzkumným oddělením burzy na novém kontraktu pro obchody se zemním plynem, přičemž hledali vhodné místo pro dodávky a studovali trh se zemním plynem. "Naši členové se nemohou dočkat, až začnou obchodovat podle tohoto kontraktu, takže neočekáváme žádné potíže při vábení místních na burzovní parket pro obchodování se zemním plynem," dodal. Dále uvedl, že osvětové snahy naučit společnosti působící v odvětví zemního plynu, jak používat termínované obchody k ochraně investic, budou muset pokračovat ještě jeden až dva roky. Nesmírně úspěšné kontrakty Newyorské obchodní burzy se surovou ropou, benzínem a topným olejem ji učinily největší burzou termínovaných obchodů v New Yorku a třetí po Chicagské obchodní komoře a Chicagské obchodní burze. V nedávném rozhovoru Thompson uvedl, že největší problém, jemuž čelí všechny komoditní burzy, je dojem, který dělají. Počátkem tohoto roku americký státní zástupce obvinil 45 makléřů a jednoho úředníka na těchto dvou velkých chicagských burzách. Federální úřady v New Yorku začaly v květnu vyšetřovat zdejší burzy, i když zde žádné obvinění nebylo vzneseno. Zatím rozeslaly množství předvolání k soudu, z nichž některá byla určena členům Newyorské obchodní burzy. Thompson bude muset čelit některým důsledkům těchto předvolání. V nedávné studii Hlavního účetního úřadu (GAO) byla Newyorská obchodní burza označena jako nejlaxnější v prosazování burzovních pravidel. Za posledních pět let uvalila nejnižší počet zákazů činnosti a pokut makléřům ze všech čtyř největších sledovaných komoditních burz. Rovněž měla nejmenší počet a nejméně zkušené vyšetřovatele na milion uzavřených obchodů. Podle zprávy Newyorské obchodní burzy připravené v loňském roce byla Newyorská obchodní burza podrobena značné kritice v roce 1987, kdy bylo zjištěno, že se její ředitel pro dodržování pravidel, Kevin P. Conway, který měl tehdy na starosti dohled nad silně vytíženým burzovním parketem pro ropu a kovy, "v burzovní době zabýval i jinými soukromými obchodními činnostmi" včetně cest mimo stát... Conway již na burze nepracuje. "Z hlediska dodržování pravidel došlo v roce 1987 k selhání vedení," tvrdí Thompson. "Problém jsme rozpoznali a vyřešili." Říká, že i kdyby obchod se zemním plynem prudce zvýšil objem na burze, obchodní plán na rok 1990 volá po přítomnosti adekvátních lidí, kteří by zajišťovali dodržování burzovních pravidel. Pět newyorských burz již celá léta hovoří o spolupráci v různých oblastech obchodování za účelem zefektivnění burzovních operací. Občas se hovoří o fúzi jedné či více burz. Zatím však není znát žádné úsilí. Thompson věří, že nyní jsou důvody pro spolupráci silnější než kdykoliv předtím. "Cena za konkurenci se stala neúnosně vysokou," říká. "Musíme najít způsoby, jak ušetřit peníze pro komisionáře termínovaných obchodů, kteří obchodují na našich burzách." Je přesvědčen, že k posunu ve spolupráci může dojít v oblastech, kde se nevytvořila žádná nezadatelná podílnická práva. Jednou z takových oblastí je vývoj ručního elektronického přístroje, který umožní makléřům zadávat obchody hned, jak je dohodnou. Úřad GAO doporučil vytvoření systému pro záznam obchodních dat tak, aby mohl být zajištěn nezávislý, prokazatelný a ověřitelný záznam zabraňující podvádění zákazníků. Newyorská obchodní burza nyní spolupracuje s Newyorskou komoditní burzou na vývoji takového zařízení, které požadovaný prověřovací záznam umožní. Na podobném přístroji pracují také chicagské burzy. Před Thompsonem stojí další problém s elektronikou - vytvoření 24 hodinového obchodního systému, který lze použít mimo běžnou dobu obchodování. V lednu podepsala Newyorská obchodní burza předběžnou smlouvu s Chicagskou obchodní burzou jako předběžný krok k napojení na jejich elektronický systém nazývaný Globex. V květnu však Chicagská obchodní burza oznámila, že prověřuje možnost vytvoření společného systému s Chicagskou obchodní komorou a že pozastavila jednání s Newyorskou obchodní burzou. Thompson tvrdí, že jeho burza na výsledek spolupráce chicagských burz nečeká. Nedávno byl zahájen zkušební program na testování elektronického obchodního systému s názvem ATS/2, což je automatizovaný obchodní systém vytvořený Mezinárodním komoditním clearingovým domem. Plány komoditních trhů pro tento týden: Měď Michael Frawley, obchodník s kovy u společnosti PaineWebber Inc. z New Yorku, řekl, že je zde dobré technické zázemí mezi 1.10 dolaru a 1.12 dolaru za libru pro prosincovou měď, která v pátek uzavřela na 11580 dolaru za libru, což je nárůst o 1.6 centu. Na rozmezí od 1.10 dolaru do 1.12 dolaru pohlíží jako na příležitost pro nákup a míní, že na burze je přemíra prodejních pozic. "Myslím, že by se ceny na burze mohly náhle bez větších obtíží zvednout na úroveň 1.22 dolaru až 1.25 dolaru," řekl. Dodal však, že dále stoupat nebudou a že očekává jejich setrvání v pásmu obchodování za 1.10 dolaru až 1.25 dolaru. Poznamenal, že tento týden budou udávat tón kapitálové trhy a obchodníci by měli sledovat Wall Street. William O'Neill, ředitel pro výzkum společnosti Elders Futures Inc. v New Yorku, řekl, že k tomu, aby došlo ke zotavení, musí být poptávka z Dálného východu. Dodal, že se očekává jednání o stávkovém smíru v dolech. Podle O'Neilla by však měď, aby se vrátila k rostoucímu trendu, musela uzavřít nad 1.19 dolaru. Řekl, že tento týden očekává dvě oznámení, která mohou ovlivnit ceny: zprávu vedoucích nákupu ve středu a zprávu o nezaměstnanosti v pátek. Drahé kovy Podle Frawleyho ze společnosti PaineWebber potvrdilo páteční silné posílení zvrat na trhu s drahými kovy. "Většina obchodníků se bude snažit nakoupit při cenových propadech," řekl. Vyjádřil názor, že pohyby cen kovů z minulého týdne byly nejvíce ovlivněny nejistotou na kapitálových a dalších finančních trzích. Podle Frawleyho makléři tvrdí, že pro prosincové zlato je dobré zázemí v rozmezí 374 až 375 dolarů za unci, kolem 5.20 dolaru za unci pro prosincové stříbro a rozmezí 485 až 490 dolarů za unci pro lednovou platinu. William O'Neill, ředitel pro výzkum společnosti Elders Futures Inc. v New Yorku, uvedl, že vývoj cen za celý uplynulý týden je ten nejlepší, jaký za více než rok viděl na týdenní bázi. Řekl, že vývoj cen zlata za poslední týden může předznamenat posun k 390 dolarům za unci pro prosincové kontrakty. Rovněž dodal, že obchodníci by měli sledovat trh s cennými papíry, protože "když se trh s cennými papíry zotavuje, může to znamenat problémy pro drahé kovy". Řekl, že obchodníci by měli být ve střehu a sledovat, jak těžaři kovů na toto oživení reagují. "Očekávám, že někteří budou prodávat, ale co když to znemožní to, jak se všichni nedávno vzchopili" prodejem a zmrazením cen za těžbu? Poznamenal, že se poprvé po několika měsících objevil lehký zájem investorů o kovy. Obilí a sojové boby Ceny budou tento týden pravděpodobně ovládat zprávy o vývoji sklizně kukuřice a sóji a spekulace o dalších nákupech americké úrody Sovětským svazem. V uplynulých týdnech horké a suché počasí urychlilo sklizeň na Středozápadě a to umožňuje farmářům obnovit zásoby, které se ztenčily po období sucha v roce 1988. Pokud počasí dovolí zemědělcům pracovat na polích i o víkendu, mnoho sýpek ze Středozápadu dnes pravděpodobně prodá na Chicagské obchodní komoře své kontrakty na termínované obchody, aby mohly zajistit své víkendové nákupy od zemědělců. Tento prodej termínovaných kontraktů jednotlivými sýpkami je to, co pomáhá udržet tlak na snížení cen obilí během sklizně. Obchodníci budou také pozorovat, zda bude Sovětský svaz pokračovat v tradičním podzimním nákupu amerického obilí. Tento měsíc zatím Sověti nakoupili kolem 7.2 milionu metrických tun americké kukuřice. Tento týden se ještě může objevit nějaký pohyb cen sojových bobů, neboť investoři se budou snažit zbavit kontraktů na listopadové dodávky. Investoři většinou nestojí o fyzickou dodávku vyplývající z kontraktu a dávají přednost zisku z pohybu jeho ceny, načež před termínem jeho vypršení ukončí jakýkoliv závazek k převzetí nebo uskutečnění dodávky.

**Document number 446**

**Document identifier: wsj0665-001**

Zaměstnanci Globe and Mail, torontských novin vlastněných společností Thomson Corp., v sobotu hlasovali pro přijetí dohody o prozatímní smlouvě, čímž zabránili v tomto předním kanadském deníku stávce. Podle podmínek tříleté smlouvy podobné té, která byla uzavřena počátkem tohoto měsíce v novinách Toronto Star společnosti Torstar Corp., se 500 zaměstnanců deníku Globe and Mail dočká zvýšení platu o 8 % v prvním roce platnosti smlouvy a o 7 % v následujících dvou letech. Lorne Slotnick, místopředseda Sdružení novin jižního Ontaria, odborového svazu, který reprezentuje pracující, uvedl, že společnost Thomson v posledním kole rozhovorů udělala podstatné ústupky. Kromě zvýšení platů odborový svaz vyjednal lepší rozvržení dovolených, balíčky výhod a penzijní připojištění, uvedl Slotnick. Řekl též, že pro tuto dohodu hlasovalo více než 70 % vyjednávací skupiny.

**Document number 447**

**Document identifier: wsj0666-001**

Burza na Wall Street je téměř připravena vystlat akciemi papírenských společností ptačí klece. Po tři roky zdravá ekonomika a slabý dolar podporující vývoz poháněly prodej a příjmy velkých papírenských společností na rekordní úrovně. Příznivé období pokračovalo a papírny na jaře více než zdvojnásobily ceny celulózy, suroviny používané ve všech druzích papíru, z 380 dolarů za tunu z počátku roku 1986 na 830 dolarů za metrickou tunu. Nyní se však tyto společnosti dostávají do problémů, neboť se zavázaly k rekordnímu expanznímu programu, zatímco prudce zvyšovaly ceny. U několika společností se snížily zisky za třetí čtvrtletí. "Vložte své peníze do akcií nějakého dobrého podniku veřejně prospěšných služeb nebo do bankovních akcií, nikoli do papírenské společnosti," radí George Adler ze společnosti Smith Barney. Ostatní analytici jsou skoro stejně pesimističtí. Gary Palmero ze společnosti Oppenheimer & Co. očekává od této chvíle až do roku 1991 propad výdělků o 30 % u "komoditně orientovaných" papírenských společností, které tvoří většinu odvětví. Robert Schneider ze společnosti Duff & Phelps odhaduje na rok 1990 pokles cen akcií papírenských společností o 10 % až 15 %, možná i o 25 % v případě hospodářského poklesu. Papírenské společnosti připouštějí, že obchody poslední dobou příliš nejdou. Tento stav však hojně přisuzují snižování stavu zásob u zákazníků. Většinou tvrdí, že s výjimkou hospodářského poklesu a dalšího posilování dolaru vůči cizím měnám nečeká odvětví žádný dlouhodobý pokles. "Nebude to žádný katastrofální propad," říká mluvčí společnosti Weyerhaeuser. Minulý týden Adler snížil své hodnocení akcií společností Boise Cascade, Champion International, Great Nothern Nekoosa, International Paper, Louisiana Pacific a Weyerhaeuser z držet na "vyhýbat se". Palmero ze společnosti Oppenheimer se prozatím vyhýbá společnostem Gaylord Container, Stone Container a Federal Paper Board. Schneider se staví chladně ke společnostem Georgia Pacific a Abitibi-Price. Lawrence Ross ze společnosti PaineWebber by se vyhnul společnosti Union Camp. Společnosti, o které jde, věří, že analytici jsou příliš pesimističtí. Společnost Great Northern Nekoosa uvedla: "Šance, že se tyto hrozivé předpovědi vyplní, jsou malé." Společnost International Paper zdůrazňuje, že z hlediska nadcházející přemíry kapacity má lepší postavení než většina společností, protože její papírny mohou vyrábět více než jeden druh papíru. Mluvčí společnosti Boise-Cascade se odvolal na projev předsedy Johna Feryho, který uvedl, že trhy jsou všeobecně stabilní, přestože jistá rizika dalšího propadu cen existují. Předseda společnosti Stone Container Roger Stone řekl, že na rozdíl od ostatních papírenských výrobků poptávka po nebělené bednové lepence, hlavním produktu společnosti Stone, zůstává silná. Očekává, že cena tohoto výrobku v příštím roce ještě více poroste. Společnost Gaylord Container uvedla, že analytici jsou k ní skeptičtí, protože je dost zadlužená. Společnost Champion International uvedla: "Snížili jsme náklady a jsme lépe, než jsme byli kdykoli předtím, připraveni na jakýkoliv cyklický pokles." Společnosti Louisiana Pacific a Georgia Pacific uvedly, že řada dalších analytiků je doporučuje kvůli jejich úspěšnému podnikání s produkty ze dřeva. Společnost Federal Paper Board uvedla: "Nejsme tak zranitelní, jak se o nás obecně soudí." Společnost vysvětlila, že její hlavní výrobek, bělená lepenka, která je součástí některých reklamních materiálů a bílých krabic, v minulosti nebyla předmětem žádných prudkých pohybů cen. Protože ceny akcií některých papírenských společností už odrážejí očekávaný propad zisků, Ross ze společnosti PaineWebber říká, že si myslí, že ceny akcií některých společností klesnou v příštím roce maximálně o 5 % až 10 %. Společnosti jako Federal Paper Board mohou hodně zlevnit a zdají se mu "lákavé", říká, i když zatím tyto akcie nedoporučuje. Wall Street se nevyhýbá všemu, co je spojeno s papírem. Palmero doporučuje společnost Temple-Inland a vysvětluje, že je to "vlastně jediná velká papírenská společnost, která nepodstoupila žádné rozsáhlé rozšiřování kapacity", a proto by měla být v příštím roce schopna zásadně snížit dlouhodobé dluhy. Mluvčí společnosti Temple-Inland řekl, že společnost očekává v roce 1989 rekordní výdělky a co se týče roku 1990, "jsou stále hodně optimističtí". Analytici tvrdí, že jejich nepříznivé předpovědi mají svou druhou stránku. Někteří s nadšením sledují spotřebitelsky orientované papírenské společnosti, které nakupují celulózu od výrobců tohoto polotovaru a měly by těžit z očekávaného snížení cen celulózy. Odhady, jak hodně se ceny celulózy v příštím roce sníží, se v současnosti pohybují mezi 150 dolary a 250 dolary za metrickou tunu. Analytici se shodují, že pokles ceny by měl zvlášť zvýhodnit dva velké výrobce hedvábného papíru, společnosti Scott Paper a Kimberly-Clark. Mluvčí společnosti Scott uvádí, že pokud se bude cena celulózy dále snižovat, "měli bychom se mít dobře.

**Document number 448**

**Document identifier: wsj0667-001**

Společnost Shoney Inc. uvedla, že do svého čtvrtého čtvrtletí, které skončilo včera, zahrne i odpis ve výši 2.5 milionu dolarů, neboli sedm centů na akcii. Tento provozovatel restaurace se odvolával na transakční náklady na rekapitalizaci z roku 1988, která je důsledkem restrukturalizace bankovního úvěru ve výši 160 milionů dolarů. Odpis bude zahrnut jako mimořádná položka do provozních výsledků společnosti za rok 1989. Kromě toho dosahuje faktická úroková sazba za celkový zbývající úvěr u banky ve výši 410 milionů dolarů po jeho restrukturalizaci 10.66 %. Předpokládá se, že úhrnný dopad těchto změn uspoří společnosti v příštím roce asi 4 miliony dolarů v nákladech na úroky, neboli šest centů na akcii. Společnost Shoney's uvedla, že poslední restrukturalizace ovlivnila její zadlužení u banky, které bylo způsobeno potřebou 585 milionů dolarů na financování rekapitalizace společnosti ve výši 728 milionů dolarů, k níž došlo v Společnost splatila 175 milionů dolarů z původního bankovního úvěru ve výši 585 milionů dolarů vzniklého ve spojitosti s rekapitalizací. Tyto platby sestávaly z 54 milionů dolarů v plánovaných splátkách a 121 milionu dolarů v zálohách financovaných prostřednictvím 82.8 milionu dolarů z provozního hotovostního toku, podřízených dluhů s nulovým kupónem a prostřednictvím prodeje aktiv.

**Document number 449**

**Document identifier: wsj0668-001**

Společnost ABB Asea Brown Boveri B. V. oznámila, že podepsala zakázku na dosud největší elektrárnu v Holandsku. Společnost ABB uvedla, že hodnota smlouvy podepsané s holandským podnikem veřejně prospěšných služeb N. V. Energieproduktiebedrijf UNA přesahuje 200 milionů dolarů. Dohoda se týká turbogenerátorové elektrárny umístěné u uhelné elektrárny Hemweg v Amsterdamu. Společnost ABB Asea Brown Boveri je holandskou jednotkou švédsko-švýcarské elektroinženýrské skupiny ABB Asea Brown Boveri AG. Společnost ABB uvedla, že podstatný podíl zakázky bude zadán holandským subdodavatelům, a dodala, že pro tento účel byla založena zvláštní skupina. Tento holandský podnik veřejně prospěšných služeb dodává energie do oblasti Amsterdamu a Utrechtu. Připravovaná turbogenerátorová elektrárna by měla být spuštěna v roce 1994.

**Document number 450**

**Document identifier: wsj0669-001**

Společnost Nissan Motor Co. očekává, že její čistý zisk za současný fiskální rok dosáhne 120 miliard jenů (857 milionů amerických dolarů), což je zvýšení oproti 114.6 miliardy jenů v loňském roce, uvedl prezident Yutaka Kume. Kume v rozhovoru pro americké automobilové novináře přítomné na přehlídce Tokyo Motor Show učinil odhad výdělků pro fiskální rok 1990, který skončí 31. března příštího roku. Tento představitel společnosti řekl, že očekávané zvýšení výdělků je poměrně skromné, protože společnost Nissan masivně investuje do podpory své sítě prodejců v Japonsku a kvůli pohybům měnových kurzů. Kume dále řekl, že společnost Nissan během následujícího desetiletí plánuje posílit zahraniční výrobu automobilů natolik, aby pokryla většinu prodeje mimo Japonsko. V loňském roce, jak uvedl Kume, společnost Nissan vyvezla o něco málo více než milion automobilů a ve svých továrnách v Severní Americe, Evropě a Austrálii vyrobila 570000 osobních a nákladních vozů. Od roku 1992, dodal, však společnost Nissan vyrobí každý rok mimo Japonsko jeden milion vozů, nebo tolik, aby se tento počet rovnal vývozu. "Do konce 90. let," řekl, "chceme v zahraničí vyrobit zhruba dva vozy na každý vůz vyvezený z Japonska." Připustil, že to bude vyžadovat podstatné zvýšení kapacity zahraničních továren, ale neposkytl žádné další podrobnosti.

**Document number 451**

**Document identifier: wsj0670-001**

Společnost National Intergroup Inc. oznámila, že očekává, že za třetí čtvrtletí oznámí poplatek ve výši 5.3 milionu dolarů týkající se prodeje lisovací divize své jednotky na výrobu hliníku. Společnost uvedla, že souhlasila s tím, že prodá tuto lisovací divizi společnosti R. D. Werner Co., firmě s malým počtem vlastníků se sídlem v Greenville v Pensylvánii, za 15 milionů dolarů. Poplatek je kompenzován příjmem po zdanění ve výši asi 30 milionů dolarů za dané čtvrtletí na základě předem ohlášené dohody o prodeji divize válcoven společnosti National Aluminium. Společnost National Intergroup ve třetím čtvrtletí minulého roku vydělala 22.5 milionu dolarů, neboli 97 centů na akcii, včetně zisku ve výši 18 milionů dolarů z prodeje společnosti vyrábějící ocelové trubky. Výnos činil 778.6 milionu dolarů. Společnost rovněž uvedla, že pokračuje ve zkoumání všech možností týkajících se případného prodeje 54.5% podílu společnosti National Aluminium v hliníkových hutích v Hawesville ve státě Kentucky. Prodej lisovací divize podléhá účetním úpravám změn v provozním kapitálu prostřednictvím uzávěrky. Smlouva také poskytuje společnosti National Aluminium v následujících dvou letech možné výplaty dodatečných výnosů v závislosti na expedičních kapacitách továrny. Lisovací divize vyrábí na zakázku holé a barvené výlisky pro stavební produkty a odvětví pozemního stavitelství. Ve fiskálním roce 1989 vykázala společnost tržby ve výši přibližně 40 milionů dolarů a provozní ztrátu ve výši 1.5 milionu dolarů.

**Document number 452**

**Document identifier: wsj0671-001**

Trh s obecními dluhopisy čekají před koncem roku těžké časy, protože se snaží vstřebat převahu nabídky dluhopisů i to, že se dva z jeho nejlepších zákazníků změnili v prodávající. Komerční banky a pojišťovny nabízející neživotní pojištění, které dohromady vlastní kolem 36 % všech obecních dluhopisů, se již týdny zbavují svých cenných papírů. Minulý týden byli tři institucionální prodejci na každého kupce, prohlásili obchodníci. "Každý den dostáváme nové nabídkové listy" od potenciálních prodejců, řekl jeden z obchodníků. "Většina zprostředkovatelů nedokáže takový přísun dále zpracovat." Výsledkem je, že výnosy z dlouhodobých obecních dluhopisů se nyní drží kolem 95 % dlouhodobých výnosů státních obligací, na nejvyšší úrovni za více než dva roky. "Na trhu se rodí neuvěřitelná negativní nálada," řekla Donna Avedisianová, viceprezidentka společnosti Merrill Lynch & Co. "Lidé jsou velmi znepokojení z toho, kdo si naplní talíř a nakoupí obecní dluhopisy, když institucionální kupci chybí." Výnos z balíku 25 příjmových obligací, sestaveného obchodní publikací Bond Buyer, nyní přesahuje 7.50 %. Při prodeji dluhopisů města New York očekávají tento týden obchodníci výnos z 20 letých dluhopisů města téměř na úrovni výnosu 7.9 % z 30 letých dlouhodobých státních obligací. Pro investora v pásmu 28% federální daně je nezdaněný výnos 7.9 % stejný jako 10.38 % ze zdaněné investice. To je zdanitelný výnos ekvivalentní hodnotě převyšující o téměř tři procenta současný výnos 30 letých státních dluhopisů. Jak rychle se věci mění. Letošní léto se zájem investorů o obecní dluhopisy zdál neukojitelný. Jednotlivci toužící po nezdaněném příjmu vyšroubovali ceny dluhopisů a z dluhu státních a místních samospráv učinili jeden z nejlepších typů investic s pevným příjmem v daném období. Ovšem zatímco analytici tvrdí, že obecní dluhopisy stále nabízejí slušnou hodnotu, podle způsobu, jakým se institucionální investoři spěchají zbavit svých podílů, to tak právě nevypadá. Analytici trhu obligací říkají, že institucionální prodej byl spuštěn několika okolnostmi. Velké banky jako Chemical Bank a banka Chase Manhattan, které měly velké výdaje na zvýšení svých rezerv na ztráty z úvěrů zemím třetího světa, nemají zájem o nezdanitelný příjem. "Nepotřebujeme úkryt v dluhopisech osvobozených od daní," řekla mluvčí banky Chemical. V posledních týdnech prodala banka Chemical více než 1 miliardu dolarů v nezdanitelných dluhopisech, uvedli obchodníci. Mluvčí potvrdila, že banka citelně snížila své vlastnictví obecních dluhopisů, ale nemůže přímo potvrdit objem. Pojišťovací společnosti spěchají s prodejem před koncem roku, kdy vyprší některé z jejich daňových výhod spojených s obecními dluhopisy. Objevila se spekulace, že firmy nabízející neživotní pojištění budou prodávat ještě více obecních dluhopisů, protože budou horečně chtít zvýšit hotovost na zaplacení škod spojených s hurikánem Hugo a zemětřesením v Severní Kalifornii. Základní činitelé také pracují. Držitelé obecních dluhopisů se obávají dopadu zpomalující se ekonomiky na příjmy z daní v době, kdy již mnoho státních a místních samospráv řeší rozpočtové schodky a nutnost vysokých výdajů. Nedávné přírodní katastrofy a potřeba mnoha dalších měst obnovit hroutící se infrastrukturu dávají tušit, že nabídka nových emisí bude dále prudce stoupat - i přes snižující se poptávku. "Děje se toho tak mnoho, že je obtížné vybrat jeden jev, který řídí trh," řekl Ronald Ian Heller, viceprezident společnosti First Chicago Capital Markets Inc., pobočky společnosti First Chicago Corp. Některé z nedávných prodejů by skutečně mohly být považovány za dobré znamení. Například investiční fondy prý prodávají současné obecní dluhopisy, aby tak získaly hotovost na nákup nových emisí. Protože výnosy z obecních dluhopisů stouply, zatímco úrokové sazby obecně klesly, někteří správci portfolií předpokládají, že se nynější nákup dluhopisů zhodnotí, jakmile trh s obecními dluhopisy začne znovu stoupat. Avedisianová věří, že investiční fondy prodávají ty obecní dluhopisy, které mají zápornou konvexnost - ty, jejichž cena se zhodnocovala pomalu v porovnání s poklesem úrokových sazeb. To jsou dluhopisy, říká, které se blíží výpovědní lhůtě. Obchodníci ale uvedli, že atmosféra trhu se může tento týden zlepšit, pokud vyjde dobře nabídka dluhopisů města New York za 787 milionů dolarů. Nabídka bude obsahovat 729 milionů dolarů ve 20 letých nezdanitelných dluhopisech a za 57.8 milionu dolarů zdanitelných dluhopisů. Před několika týdny prodal New York 750 milionů dolarů v nezdanitelných dluhopisech. Následující tři týdny byla cena dluhopisů města New York stlačována dolů. V pátek některé emise spadly téměř o jeden bod, neboli téměř o 10 dolarů na každých 1000 dolarů nominální hodnoty. Odprodej dluhopisů města New York byl spuštěn na základě obav o finanční zdraví města a na základě politické nejistoty v očekávání blížící se volby starosty. Protože příjem z daní klesá, ekonomika města roste pomaleji a výdaje stoupají. "Město nedávno vydalo tolik nabídek, že někteří lidé začínají mít starosti. Rádi by ve svých portfoliích viděli jiné tituly," řekl Michael S. Appelbaum, první viceprezident společnosti Shearson Lehman Hutton. Myslí si ale, že investoři mohou na problémy trhu reagovat příliš citlivě. Říká, že celkově jsou ceny obecních dluhopisů "velmi nízké" a představují "výjimečnou nákupní příležitost". Páteční dění na burze Dlouhodobé státní dluhopisy ostře klesly v důsledku nejistoty kolem dražby státního dluhu tento týden a fám, že se přední japonský investor zbavoval velkého objemu dlouhodobých dluhopisů. Standardní 30 letý státní dluhopis uzavřel na ceně 102 2/32, o téměř 5/8 bodu níž než ve čtvrtek, neboli kolem 6.25 dolaru na každou nominální hodnotu 1000 dolarů. Výnos emise vzrostl z 7.88 % na 7.93 %. Pozdě ve čtvrtek ministerstvo financí oznámilo, že potřebuje rychle získat 17 miliard dolarů a že je zajistí emisí nových cenných papírů v tomto týdnu. Analytici úvěrového trhu očekávali, že ministerstvo financí zruší dnešní tříměsíční a šestiměsíční prodej a prodá 17 miliard dolarů v krátkodobých směnkách. Namísto toho ministerstvo financí oznámilo, že dnes prodá 2 miliardy dolarů v 51 denních krátkodobých směnkách, a uvedlo, že týdenní prodej 15.6 miliardy dolarů tří- a šestiměsíčních směnek se uskuteční dnes jako obvykle, ovšem bude splatný zítra místo ve čtvrtek. Přesun data splatnosti kupředu umožní ministerstvu financí zvýšit majetek pod hranici dluhu 2.87 bilionu dolarů, která je v účinnosti do zítra a potom se vrací na 2.8 bilionu dolarů. Trh také narušily zvěsti, že se japonská makléřská firma Nippon Kangyo Kakumaru zbavuje některých z 30 letých dluhopisů, které nedávno nakoupila. Jeden ze zprostředkovatelů uvedl, že se mluvilo o tom, že společnost prodala kolem 500 milionů dolarů ve vedoucích 30 letých dluhopisech. Má se za to, že při nákupní horečce ve středu a předtím ve čtvrtek společnost nakoupila až 3 miliardy dolarů v 30 letých dluhopisech. Zprostředkovatelé tvrdí, že firma očividně chtěla zviditelnit nedávný nákup a následný prodej 30 letých dluhopisů přes makléřskou firmu Cantor Fitzgerald Securities Corp. Firma Cantor kotuje ceny pro společnost Telerate Systems Inc., rozšířený elektronický systém. Kroky společnosti Nippon Kangyo zmátly obchodníky a způsobily chaos mezi potenciálními investory, z nichž se mnozí rozhodli zůstat stranou trhu. Někteří analytici nyní tvrdí, že výsledkem tohoto velkoobjemového nákupu je, že likvidita, neboli schopnost snadno koupit a prodat, byla v emisi standardního dlouhodobého státního dluhopisu omezena. Na ostatních trzích: - Rizikové obligace společnosti RJR Nabisco Inc. v pátek oživly po zprávách, že tato společnost prodává za 370 milionů dolarů společnosti Nestle Foods Corp. své značky na tyčinky. Prodejní cena, která byla nad očekáváním Wall Street, posunula mnoho cenných papírů společnosti RJR o jeden bod nahoru. "To ukazuje, že na současném trhu existují kupci kvalitního majetku za vysoké ceny," řekl Robert Long, vrchní ředitel a vedoucí oddělení výzkumu vysokých výnosů společnosti First Boston Corp. Mnoho cenných papírů společnosti RJR, které se předtím v burzovním dnu obchodovaly blízko svého 52 týdenního minima, se odrazilo zpět po prohlášení společnosti, že odsouhlasila prodej svých značek Baby Ruth, Butterfinger a Pearson společnosti Nestle Foods, jednotce švýcarského potravinářského koncernu. Prodej, jehož uzavření se očekává do konce roku, také zahrnuje budovu s výrobním zařízením ve Franklin Parku v Illinois. Podřízené diskontní dluhopisy společnosti RJR z roku 2001, které se v pátek obchodovaly jen na 45, uzavřely den na 46 7/8. Ostatní cenné papíry společnosti RJR také uzavřely výše. Směnitelné 14.7% cenné papíry s volitelným způsobem výplaty úroku společnosti RJR Holdings Capital Corp., splatné v roce 2009, uzavřely o 1/2 výše na 86 1/2 poté, co se obchodovaly jen na 85 1/4. Většina ostatních emisí rizikových obligací ukončila o čtvrt bodu níže při zvěstech, že společnost Campeau Corp. žádala o ochranu proti věřitelům podle Kapitoly 11 zákona o bankrotech. Mluvčí společnosti Campeau označil fámy za "směšné". Většina dluhopisů dosažitelných pro institucionální investory spadla o 3/8 až 1/2. - Hypoteční cenné papíry klesly o 7/32 až 8/32, ale držely se lépe než státní střednědobé. Zprostředkovatelé uvedli, že někteří opatrní investoři nakupovali hypotéky, protože zprostředkovatelé sháněli cenné papíry REMIC oceněné minulý týden. Mezi největšími emisemi uzavřely 9% cenné papíry Government National Mortgage Association s doručením v listopadu na 98 12/32, o 8/32 bodu níže na výnosu kolem 9.35 % při odhadu průměrné životnosti 12 let.

**Document number 453**

**Document identifier: wsj0672-001**

Ministerstvo zdravotnictví a sociálních služeb uvedlo, že pojistné, které starší lidé zaplatí za krytí účtů od lékařů podle části B programu zdravotního pojištění, se v roce 1990 zvýší z 27.90 dolaru na 29 dolarů měsíčně. Další pojistné druhé části B na krytí nákladů nového programu pojištění proti zhoubným nemocem se navíc zvýší ze 4 dolarů na 4.90 dolaru měsíčně, pokud Kongres program nezmění. Sněmovna nicméně hlasovala pro zrušení většiny Zákona o krytí výloh na zhoubné nemoci z roku 1988, což by ukončilo měsíční pojistné na trvalou péči, stejně jako neoblíbenou přirážku k dani z příjmu, kterou platí zhruba 40 % bohatších pojištěnců programu zdravotního pojištění. Podle méně rozsáhlého plánu Senátu by měsíční pojistné na trvalou péči zůstalo a příští rok by se zvýšilo na 4.90 dolaru, ovšem daňová přirážka by byla zrušena. Část B programu zdravotního pojištění hradí 80 % odečitatelných výdajů pojištěnců za lékaře, které přesahují roční odečitatelnou částku 75 dolarů. Zákon o krytí výloh na zhoubné nemoci v příštím roce přidá předpis o omezení ztrát, aby se stanovilo maximum, které pojištěnci musí platit za lékaře. Sněmovní i senátní návrhy zákona na snížení nákladů a krytí v rámci plánu trvalé péče by z účtů od lékařů odstranily horní limit. Pokud Sněmovna ve své snaze zmařit plán trvalé péče uspěje, měsíční pojištění podle části B bude v příštím roce 29 dolarů. Pokud uspěje plán Senátu, pojištění bude 33.90 dolaru, s dalšími 4.90 dolaru na uhrazení rozšířeného nemocničního krytí podle části A programu zdravotního pojištění. Většina nákladů části A je hrazena z daní ze mzdy od pracovníků a zaměstnavatelů.

**Document number 454**

**Document identifier: wsj0673-001**

Společnost Lockheed Corp. uvedla, že o několik stovek sníží počet zaměstnanců ve své jednotce Aeronautical Systems v Kalifornii a Georgii, což odráží oslabení vojenského průmyslu. Zmíněná jednotka společnosti Lockheed zaměstnává 24000 pracujících, přičemž předpokládá, že snížení provede tak, že zkombinuje nucené dovolené, přirozený úbytek pracovních sil a odchody do důchodu. Mluvčí uvedl, že tato redukce by měla být hotova do konce roku, a dodal, že ještě nebylo rozhodnuto, o kolik přesně se počet zaměstnanců sníží. Společnost Lockheed oznámila za třetí čtvrtletí čistou ztrátu 32 milionů dolarů, převážně kvůli překročení nákladů na vojenské zakázky s pevnou cenou. Analytici tvrdí, že vzhledem k tomu, že ostatní vojenští dodavatelé si také stěžují na ztráty z podobných zakázek, byly nabídky, které v posledních letech dostávali daňoví poplatníci na vojenské vybavení, výhodné jen zdánlivě. Vojenští dodavatelé "nemohou dále získávat zakázky tímto způsobem", řekl Howard Rubel, analytik společnosti C. J. Lawrence, Morgan Grenfell Inc. z New Yorku. "Přináší to příliš velké obtíže.

**Document number 455**

**Document identifier: wsj0674-001**

Společnost Jim Pattison Industries Ltd., jedna ze skupiny společností s malým počtem vlastníků, které vlastní podnikatel James Pattison, oznámila, že "hodlá usilovat o ovládnutí" obalového koncernu z Toronta, společnosti Innopac Inc., kterou již z 30 % vlastní. Společnost Jim Pattison Industries, holdingová společnost s ročním obratem kolem 1.9 miliardy kanadských dolarů, který pochází převážně z obchodních zastoupení automobilek a z prodejen s potravinami, tento výrok dále nerozvedla a představitel společnosti odmítl záležitost dále komentovat. Společnost uvedla, že nyní vlastní kolem 4.2 milionu z 13.8 milionu kmenových akcií společnosti Innopac v oběhu, což dává úhrnnou tržní hodnotu kolem 137.8 milionu kanadských dolarů (117.3 milionu amerických dolarů). Nezávisle na tom společnost Innopac oznámila za čtvrté čtvrtletí ztrátu zhruba 2.6 milionu kanadských dolarů, neboli 18 kanadských centů na akcii, což odráží odpisy zásob. Vlivem těchto výsledků byl čistý příjem pro rok, který skončil 31. srpna, 2.7 milionu kanadských dolarů, neboli 20 kanadských centů na akcii, což je pokles z loňského 9.7 milionu kanadských dolarů, neboli 70 kanadských centů na akcii. Tržby činily 291.6 milionu kanadských dolarů, což byl vzrůst oproti 252 milionům kanadských dolarů v roce 1988. Prezident a výkonný ředitel společnosti Innopac Martin Fabi řekl, že společnost Innopac považuje Pattisonovo rozhodnutí usilovat o řízení společnosti za "velmi přínosný" krok. "Jsem rád, že má o naší společnosti dobré mínění," řekl. Fabi nechtěl přímo říci, zda Pattison zveřejnil případné podmínky jeho plánované nabídky na řízení společnosti. Společnost Innopac se mimo jiné zabývá recyklací výrobků z pěnového polystyrenu, které se často používají k balení potravin v řetězcích rychlého občerstvení, jako je například společnost McDonald's Corp. Společný podnik, který zahrnuje pobočky společností Innopac a Mobil Corp., v tomto roce otevřel v Leominsteru v Massachusetts první závod na recyklaci polystyrenu ve Spojených státech.

**Document number 456**

**Document identifier: wsj0675-001**

PROGRAMOVÉ OBCHODOVÁNÍ je drženo na uzdě větším množstvím makléřských firem, avšak velcí institucionální investoři zřejmě budou pokračovat v běžné praxi, která bude dále znervózňovat burzu. Společnosti Bear Stearns, Morgan Stanley a Oppenheimer ustoupily kritice, připojily se ke společnosti PaineWebber a pozastavily arbitrážní obchodování akciových indexů na vlastní účet. Přesto se očekává, že fondy akciových indexů budou pokračovat ve spouštění velkých programů po celém trhu. Některé firmy z Newyorské burzy připravují stížnost na programové obchodování a úlohu burzy v něm. Tyto snahy vede společnost Contel. Soukromé výdaje vzrostly v září o 0.2 %, což je nejnižší růst za celý rok. Takové zpomalení vyvolává otázky ohledně síly ekonomiky, protože výdaje podnítily většinu růstu hrubého národního produktu ve třetím čtvrtletí. Osobní příjem mezitím slabě stoupl o 0.3 %. Výrobci strojů tvrdí, že majitelé továren tento podzim nakupují nové strojní zařízení v solidním tempu. Slabý prodej automobilů ovšem vyvolává otázky ohledně budoucí poptávky v automobilovém sektoru. Jednotka Gulf Power společnosti Southern tento týden možná přizná vinu z obvinění, že prostřednictvím třetích stran nezákonně přesouvala peníze společnosti politikům. Část loňského rozsáhlého vyšetřování této společnosti se sídlem v Atlantě by mohla vyřešit předběžná smlouva. Společnosti LIN Broadcasting a BellSourh osladily svůj plán na spojení provozů mobilních telefonů tím, že akcionářům společnosti LIN nabídly zvláštní výplatu ve výši 42 dolarů na akcii. Tato nová dohoda však na novou firmu uvalí značný dluh a stále se jí nemusí podařit zmařit plány konkurenčního zájemce, společnosti McCaw Cellular. Společnost Unisys oznámila za třetí čtvrtletí ztrátu 648.2 milionu dolarů, protože urychleně přikročila k odpisu různých problematických pohledávek a k přípravě na obrat ve strategii. Někteří analytici jsou ale zvědaví, nakolik silné ono ozdravení bude. Společnost RJR Nabisco souhlasila s prodejem tří podniků na výrobu cukrovinek společnosti Nestle za 370 milionů dolarů. Dohoda pomáhá společnosti RJR splatit dluh a zvyšuje současný podíl společnosti Nestle na americkém trhu s cukrovinkami ze 7 na 12 %. Předpokládá se, že společnosti GM a Ford se na trhu postaví proti sobě kvůli nákupu konkurenčních 15% podílů ve společnosti Jaguar. Společnost GM potvrdila, že obdržela americké protitrustové povolení na zvýšení své držby. Společnost Sansui Electric souhlasila, že prodá 51% podíl britské společnosti Polly Peck za 110 milionů dolarů. Analytici přesto uvedli, že smlouva nenaznačuje, že by se Japonsko otevíralo dalším zahraničním převzetím. Společnost Kellogg pozastavila práci na své továrně na zpracování obilovin, která má hodnotu 1 miliardy dolarů, což ukazuje na skeptickou vyhlídku tohoto zpracovatele obilovin, který ztrácí podíl na trhu. Pojišťovny by mohly čelit pojistným nárokům za zemětřesení v San Francisku v celkové výši téměř 1 miliardy dolarů, což je o mnohem méně než 4 miliardy za hurikán Hugo. Společnost Nashua zesílila svoji protiakviziční taktiku po tom, co oznámila, že jedna holandská firma hodlá koupit až 25 % této společnosti na kopírovací přístroje z New Hampshire. Společnost Mobil v rámci restrukturalizace podniku redukuje svou jednotku průzkumu a produkce ropy a zemního plynu ve Spojených státech až o 15 %. Trhy - Akcie: objem 170330000 podílů. Dow Jonesův index akcií průmyslových společností 2596.72, pokles o 17.01, přepravní společnosti 1190.43, pokles o 14.76, veřejně prospěšné podniky 215.86, nárůst o 0.19. Dluhopisy: index Shearson Lehman Hutton Treasury 3406.31, pokles Komodity: Dow Jonesův index termínových obchodů 129.49, nárůst o 0.27, spotový index 130.80, pokles o 0.24. Dolar: 141.65 jenu, pokles o 0.45, 18300 marky, pokles o 100.

**Document number 457**

**Document identifier: wsj0676-001**

(Během svého stého výročí bude list Wall Street Journal uvádět události z uplynulého století, které se staly milníky americké obchodní historie.) Thomas Jefferson přesvědčil Kongres o myšlence desítkového měnového systému, čímž Američanům ušetřil nesnáze s librami, šilinky a pencemi. Neuspěl však s desítkovým metrickým systémem měr a vah, který vynalezli Francouzi. Místo toho Kongres zvolil palce, stopy a yardy, které si s sebou přivezli kolonisté. Ne že by Američané neměli metrický systém rádi, oni jej prostě ignorovali. Vědci měli jiný názor. V roce 1807 vyrobil švýcarský matematik, který vedl americký pobřežní a geodetický průzkum, "železný metr", který si přivezl z Evropy coby metrický standard. Do konce století vědci systém přijali. Obchodníci se zachovali po vzoru inženýrů. Když Kongres v roce 1975 schválil s konečnou platností zákon o přechodu na metrický systém, průmysl byl již o hodně dál. Protože podle zákona bylo jeho dodržování dobrovolné, stal se spíše terčem vtipů. (Tisk si jej vychutnával s otázkami typu, co se stane se slovy "six-footer (chlap jako hora)", "yardstick (yardové měřítko)" a "inchwork (píďalka)".) V současnosti, přestože si to veřejnost ani příliš neuvědomuje, většina amerického průmyslu, zejména společnosti, které vyrábějí nebo prodávají v zahraničí, metrický systém běžně používá. Například společnost General Motors používá metrické výrazy pro své automobilové karoserie a pohony. (V automobilové inzerci se nicméně položky jako rozvor kol stále uvádějí v palcích.) V metrickém systému pracují výrobci zemědělských strojů jako jsou společnosti Caterpillar a Deere. Odvětví alkoholických nápojů přešlo na metrický systém před 10 lety. V čele tohoto vývoje šel Pentagon, částečně kvůli vojenským spojenectvím po celém světě. John Tascher, koordinátor ministerstva obrany pro metrický systém, upozorňuje, že do začátku nového století budou všude kolem nové systémy zbraní. Přesto, podobně jako výrobci aut, když Pentagon jedná s obyčejnými lidmi, uchyluje se k vyzkoušeným a prověřeným postupům. Vojáci a námořníci se stále měří v palcích a librách.

**Document number 458**

**Document identifier: wsj0677-001**

Společnost Whittle Communications L. P., která měsíce bojovala s čelními představiteli ve školství o vztahy s veřejností, oznámila, že podepsala smlouvu s 500 školami ve 24 státech o předplacení kontroverzního zpravodajského programu kanálu Channel One a jeho příbuzných programů. Kanál Channel One, satelitní program vysílaný denně a obsahující reklamy, má být spuštěn v březnu. Společnost Whittle uvedla, že jejich terénní pracovníci jen za osm týdnů podepsali smlouvu s 500 školami v 238 školních obvodech, a vedoucí pracovníci společnosti nyní očekávají, že počáteční meta 1000 škol bude dosažena před koncem roku. Christopher Whittle, předseda této mediální společnosti z Knoxville v Tennessee, která je z 50 % vlastněna společností Time Warner Inc., uvedl, že podle jeho předpokladu bude do prosince 1990 vysílání kanálu Channel One zavedeno na zhruba 8000 školách a bude mít potenciální sledovanost šest milionů diváků. Zavádění tohoto televizního systému, který zahrnuje bezplatné vybavení tříd 19 palcovými televizemi, začíná v lednu. "To, co se nám podařilo za osm týdnů, ukazuje, že nebudeme mít velké problémy se dostat tam, kam chceme," řekl Whittle. Uvedl, že jeho prodejci zapisují denně 25 škol. Státní představitelé v Kalifornii a New Yorku se staví proti kanálu Channel One. Whittle uvedl, že budou osloveny soukromé a církevní školy v obou státech, zda budou mít o tyto programy zájem. Školy s předplatným budou přijímat 12 minutové denní zpravodajství kanálu Channel One, jehož čtyři 30 vteřinové televizní reklamy během každého pořadu vzbudily protesty ze strany učitelů. Předplatitelé také dostanou kanál Classroom Channel, který bude obsahovat naučné vysílání bez reklam, podobné některým pořadům veřejných televizí, a kanál Educator's Channel, který bude nabízet vzdělávací vysílání pro učitele a vedení školy a bude obsahovat reklamu. Na určitý odpor Whittle narazil. Vzdělávací síť, jak Whittle tyto tři programy pojmenoval, byla nabídnuta do 1290 školních obvodů a společnost Whittle pokračuje v jednání s 919 obvody. Kolem 10 % kontaktovaných školních obvodů síť odmítlo. Whittle řekl, že program si předplatily zatím tři ze šesti škol, které na jaře program sledovaly na pětitýdenní zkušební dobu. Jedna ze zkušebních škol, škola Withrow High School v Cincinnati, projekt odmítla. John Bruner, pomocný ředitel pro komunikaci veřejných škol v Cincinnati, uvedl, že kanál Channel One byl odmítnut kvůli tomu, že studentům, kteří program sledovali, se v testu ze současných událostí, který obsahoval 28 otázek, nedařilo o nic lépe než těm v referenční škole bez programu, a absence ve škole se po dobu vysílání programu téměř nezměnila. "Počet správných odpovědí v testu byl 45 % a absence se moc nezměnila," řekl Bruner. "Zkušební program byl přijat dobře (učiteli a studenty), ale nebyl dostatečný důvod podepsat smlouvu. Dokonce jsme zvali veřejnost, aby se zastavila a shlédla program, ale zájem nebyl velký." Inzerenti zájem projevují. Minulý měsíc společnost Whittle oznámila, že prodala vnitrostátním inzerentům reklamní čas v síti za 150 milionů dolarů. V pátek Whittle uvedl, že přibylo několik dalších inzerentů. Společnost Whittle zpočátku investuje 150 milionů dolarů do spuštění sítě. Instalace satelitních antén, televizí a zařízení na přehrávání videokazet přijde společnost na zhruba 20000 dolarů na jednu školu, řekl Whittle.

**Document number 459**

**Document identifier: wsj0678-001**

Podle Zprávy skupiny Dow-Jones o kapitálových trzích jsou tento týden předběžně plánovány k prodeji následující nabídky státních, podnikových a komunálních dluhopisů: Tříměsíční a šestiměsíční směnky v hodnotě 15.6 miliardy dolarů. 51 denní krátkodobé státní obligace řízení pokladního zůstatku v hodnotě 2 miliardy dolarů. Společnost Associated Natural Gas Corp. - kmenové akcie v hodnotě 1.4 milionu, nabízené prostřednictvím společnosti Dillon Read & Co. Společnost B & H Crude Carriers Ltd. - čtyři miliony kmenových akcií, nabízených prostřednictvím společnosti Salomon Brothers Inc. Společnost Chemical Banking Corp. - 14 milionů kmenových akcií, nabízených prostřednictvím společnosti Goldman, Sachs & Co. Společnost Chemex Pharmaceutical Inc. - 1.2 milionu kusů složených ze dvou podílů kmenových akcií a jednoho opčního listu na kmenové akcie, nabízených prostřednictvím společnosti PaineWebber Inc. Společnost Comcast Corp. - konvertibilní dluhopisy v hodnotě 150 milionů dolarů, nabízené prostřednictvím společnosti Merrill Lynch Capital Markets. Společnost Energy Service Co. - 9.5 milionu kmenových akcií, nabízených prostřednictvím společnosti Alex. Společnost Brown & Sons Inc. Společnost Harmonia Bancorp Inc. - 4750000 kmenových akcií, nabízených prostřednictvím společnosti Shearson Lehman Hutton Inc. Společnost Healthsource Inc. - dva miliony kmenových akcií, nabízených prostřednictvím společnosti Kidder, Peabody & Co. Společnost Immune Response Corp. - tři miliony kmenových akcií, nabízených prostřednictvím společnosti Merrill Lynch. Společnost Marsam Pharmaceuticals Inc. - 1.3 milionu kmenových akcií, nabízených prostřednictvím společnosti Smith Barney Harris Upham & Co. Společnost Potash Corp. of Saskatchewan Inc. - 13 milionů kmenových akcií, nabízených prostřednictvím společnosti Merrill Lynch. Komunální dluhopisy Fond čištění odpadních vod v New Jersey - různé dluhopisy v hodnotě 75075000 dolarů, včetně zajištěných dluhopisů na čištění odpadních vod v hodnotě 40.86 milionu dolarů, série 1989A, a dluhopisů na čištění odpadních vod v hodnotě 34215000 dolarů, série 1989B, nabízené prostřednictvím konkurenční nabídky. Východní oblast obecního vodovodu v Kalifornii - osvědčení o spolupráci z roku 1989 (projekty čistírny odpadních vod) v hodnotě 56565000 dolarů, nabízené prostřednictvím konkurenční nabídky. Kalifornský úřad pro financování zdravotnických zařízení - příjmové obligace zdravotnického zařízení (zařízení Catholic Helthcare West) v hodnotě 114 milionů dolarů, série 1989A, nabízené prostřednictvím skupiny First Boston Corp. Detroit - dluhopisy rozdělitelné státní pomoci v hodnotě 130 milionu dolarů, nabízené prostřednictvím skupiny Chemical Securities Inc. Správa rozvoje obce v Marylandu, oddělení bytové výstavby a rozvoje obce - dluhopisy z programu bydlení pro samostatné rodiny v hodnotě 80 milionů dolarů, 4. a 5. série roku 1989, nabízené prostřednictvím skupiny Merrill Lynch. Obvod č. 1 v okrese Matagorda v Texasu - dluhopisy na alternativní minimální daň (AMT) ze zisku z regulace znečištění (jednotky č. 1 a 2 z projektu jižního Texasu) v hodnotě 70315000 dolarů, nabízené prostřednictvím skupiny Goldman Sachs. Město New York - dluhopisy v hodnotě 786860000 dolarů, série C a D daňového roku 1990, včetně nezdanitelných dluhopisů v hodnotě 729.04 milionu dolarů a zdanitelných dluhopisů v hodnotě 57.82 milionu dolarů, nabízené prostřednictvím skupiny Goldman Sachs. Agentura pro přestavbu města Santa Ana - dluhopisy na daňovou alokaci v hodnotě 107 milionů dolarů, série A-D roku 1989, nabízené prostřednictvím skupiny Donaldson Lufkin & Jenrette Securities Corp. Před projednáním v okrese Shelby v Tennessee - náhradní dluhopisy v hodnotě 80 milionů dolarů, série 1989, nabízené prostřednictvím skupiny First Tennessee Bank.

**Document number 460**

**Document identifier: wsj0679-001**

Společnost Hewlett-Packard Co. oznámila, že zvýšila svůj podíl ve společnosti Octel Communications Corp. na 8.5 % kmenových akcií v oběhu. Při registraci v Komisi pro regulaci prodeje cenných papírů společnost Hewlett-Packard uvedla, že nyní vlastní 1384119 kmenových akcií společnosti Octel včetně 100000 akcií nakoupených od 26. srpna do 20. října za 23.31 až 24.25 dolaru na akcii. Počítačová společnost Hewlett-Packard se sídlem ve městě Palo Alto v Kalifornii uvedla, že akcie získala proto, aby "rozvíjela a udržovala strategické partnerství, ve kterém obě společnosti zůstanou nezávislé, zatímco na obchodování a prodeji svého zboží budou pracovat společně". Společnost Octel oznámila, že nákup očekávala. Společnost Hewlett-Packard potvrdila, že nad společností Octel, výrobcem systémů na zpracování hlasu z města Milpitas v Kalifornii, nehodlá získat kontrolu. Podle registrace získala společnost Hewlett-Packard v důsledku smlouvy o nákupu akcií z 10. srpna 1988 od společnosti Octel 730070 kmenových akcií. Tato dohoda vyžadovala, aby společnost Hewlett-Packard nakoupila do 18 měsíců 730070 akcií společnosti Octel na volném trhu. Společnost Hewlett-Packard navíc získala dvouletou opci na nákup dalších 10 %, z nichž polovinu může společnost Octel prodat přímo společnosti Hewlett-Packard.

**Document number 461**

**Document identifier: wsj0680-001**

Následuje týdenní seznam neověřených čistých hodnot aktiv veřejně obchodovaných akcií investičních fondů podle oznámení společností po páteční uzávěrce. Pro akcie každého fondu je s poměrem rozdílu v procentech uvedena také závěrečná katalogová tržní cena nebo cena, kterou mezi sebou požadují obchodníci. Uzavřené dluhopisové fondy Fondy pružného portfolia Fondy zvláštních kapitálových a konvertibilních dluhopisů a - Bez dividend. b - Po čtvrteční uzávěrce. c - Převedeno podle obchodního kurzu randu. e - V kanadských dolarech. f - Po středeční uzávěrce. z - Není k dispozici.

**Document number 462**

**Document identifier: wsj0681-001**

Bum! Prásk! Dvakrát během dvou týdnů porazil burzu rozpad nepravidelného odkupování společnosti UAL. Nyní se zdá, že jsou ceny akcií na celkovém ústupu. Od vrcholu z 9. října, kdy byl na 2791.41, ztratil Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností 194.69 bodu, neboli 7 %, a v pátek uzavřel na 2596.72, což je snížení o 17.01. Počet emisí, které na Newyorské burze cenných papírů každý den klesají, zastiňuje počet těch ziskových. A počet akcií, které dosáhly nového minima, daleko předčí počet těch, které nastavují nová maxima. Ale proč by měl nějaký pochybný zadlužený odkup za 6.79 miliardy dolarů otřást základy celé burzy? Názory na to, jak významný je zmíněný obchod společnosti UAL pro zdraví trhu, se různí, avšak analytici se obecně shodují na tom, že výkyvy trhu, které vznikly při rozpadu plánu společnosti UAL, odhalily základní změnu v psychologii investorů. "Kdyby se to stalo před několika měsíci, kdy byla nálada ještě velmi příznivá, nebylo by to provázeno ničím podobným tomu dopadu, který to mělo během uplynulých dvou týdnů," říká Dennis Jarrett, tržní stratég společnosti Kidder Peabody. Samozřejmě existují analytici, kteří vnímají tuto hrozící paniku, jež se přes investory krátce přehnala 13. října a znovu 24. října, jako chvilkové selhání dobrého úsudku, které pouze dočasně podkopalo zdravý trh cenných papírů. Jistě, působení cen je nestálé, což je děsivé, ale celkem vzato jsou pro nás akcie stále dobrým místem, prohlašují. Odezva na debakl společnosti UAL "je nesmyslná", říká John Connoly, hlavní tržní stratég společnosti Dean Witter. "Co se týče celkového trhu, společnost UAL je jen malým obchodem. Jediný způsob, jak z ní můžete udělat velký obchod, je vytvořit vazby, které prostě nemají smysl." Naznačuje například, že investoři mohli předpokládat, že protože společnost UAL nesehnala financování, neseženou financování ani žádné zadlužené odkupy. Dovedeno do důsledků, někteří investoři předpokládali, že protože zadlužené odkupy jsou jedinou věcí, která táhne ceny akcií nahoru, může se trh zhroutit, pokud se žádné další zadlužené odkupy neuskuteční. "Obchody tu budou vždycky," tvrdí Connolly. "Možná jich nebude tolik a kupcům možná neprojdou některé věci, které udělali v minulosti, ale obchody nevymizí." Předpovídá, že důraz na fúze a akvizice se může brzy vrátit k tomu, čemu říká "strategické obchody, ve kterých někdo přebírá společnost ne proto, aby vysál hotovostní tok, ale protože se mu hodí". Connolly soudí, že trh by zůstal zdravý i bez obchodů. Poukazuje například na to, že mezi 30 akciemi v Dow-Jonesově indexu akcií průmyslových společností od roku 1986 neproběhla žádná fúze ani akvizice, a přesto před pouhými třemi týdny dosáhl průměr rekordní výše. "Tyto akcie jsou vysoko, protože jejich výnos je vysoký a jejich dividendy jsou vysoké," říká. Podle Connolyho dokonce ani nestálost vytvořená arbitráží akciových indexů a dalšími počítačově řízenými strategiemi obchodování není zcela špatná. Dlouhodobému investorovi, který akcie vybírá pečlivě, může nestálost cen poskytnout vítané příležitosti k nákupu, zatímco krátkodobí hráči se zběsile ženou, aby prodali akcie v řádu minut. "Kdo se může rozhodnout lépe: ten, který má na rozhodnutí 10 vteřin, nebo ten, kdo si dá načas?," říká. "Co měl proboha obchod společnosti UAL společného s cenou společnosti Walmart, kterou jsem mohl 16. října nakoupit za velmi příznivou cenu?" Jarrett ze společnosti Kidder Peabody také vidí v současném propadu trhů cenných papírů jistý přínos. "Dospěli jsme k trhu, který začal ztrácet energii a vypěnil," říká. "Ten balón se tak nafoukl, že když šel kolem někdo se špendlíkem - v tomto případě obchodem společnosti UAL -, došlo k menšímu výbuchu." Výbuch vystřízlivěl investory, kterým začal trochu růst hřebínek, říká Jarrett. "To poskytlo lidem důvod, aby se vrátili zpět do reality a sledovali ekonomické údaje, zejména ekonomická čísla za třetí čtvrtletí, a aby si uvědomili, že nemůžeme ignorovat, co se děje na trhu rizikových obligací." Domnívá se však, že při současných úrovních je trh cenných papírů příjemně ohodnocen, i když ekonomika zjevně zpomaluje. "To, že jsme dostali zpět na trh trochu realismu, přece neznamená, že to teď půjde dolů," říká. "Rozhodující je, že je zdravý na to, aby zvládl tento druh neobvyklé aktivity, zejména po 30% nárůstu hodnot akcií během posledních 12 měsíců." Nyní odhaduje, že po období upevnění dosáhne Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností znovu nových maxim. Možná ano, možná ne. Abby Joseph Cohenová, tržní stratég u společnosti Drexel Burnham Lambert, není ohledně možností trhu na dosažení nových maxim v blízké budoucnosti zdaleka tak optimistická. Podle jejího názoru mají ceny akcií tři základní opory: návrhy fúzí a odkupů, výnosy a ekonomický výhled. Při současných úrovních ekonomické aktivity a výnosů jsou akcie ohodnoceny poctivě, tvrdí. Jakákoliv možnost vzedmutí cen nad spravedlivou úroveň spočívá ve spekulaci, kterou doprovází důrazné aktivity ve fúzích a odkupech, a to společnost UAL zjevně zkazila. "Akcie už nejsou levné, objevily se nějaké soudní a legislativní změny v oblasti fúzí a to všechno mění počty v obchodech," říká. "Netvrdím, že se všechny zastavily, ale budoucí obchody budou členěné jinak a nabídky pravděpodobně nebudou tak vysoké." To ovšem není jediný problém akcií. Další dvě opory - výnosy a ekonomický výhled - dělají také potíže. "Fúze a akvizice jsou zrovna teď v popředí zájmu, ale tyto další věci sílí pozvolněji," říká. Výnosy za třetí čtvrtletí byly obecně zklamáním a s ekonomickými údaji, které ukazují jasné zpomalení, se výhled na výnosy za čtvrté čtvrtletí a celý rok 1990 zhoršuje. "Probíhá mnohem více oprav dolů než nahoru a zdá se, že lidé zpochybňují zisky společností coby prostředek podpory cen akcií," tvrdí. Mohou se za těchto okolností ceny akcií udržet? "Na tuto otázku se v tuto chvíli nedá odpovědět," říká. "Záleží na tom, co se stane. Pokud ekonomika spadne do recese, pak toto není úroveň, která se udrží." Páteční dění na trhu Ceny akcií se propadaly třetí po sobě jsoucí den kvůli zklamání z výnosů, pomalé ekonomice a křehkému trhu rizikových obligací, který nadále deprimoval investory. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností klesl při aktivním obchodování o 17.01 bodu na 2596.72. Objem na Newyorské burze cenných papírů činil celkem 170330000 akcií. Klesající emise byly na Newyorské burze cenných papírů daleko před rostoucími, 1108 ku 416. Za celý týden se Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností propadl o 92.42 bodu, neboli o 3.4 %. Ropné akcie se vyhnuly nezdaru pátečního prodávání a některé byly schopny vykázat růst ceny, včetně společnosti Chevron, která při kompozitním obchodování 2.4 milionu akcií na Newyorské burze stoupla o 5/8 na 66 3/8. Podle Zprávy skupiny Dow-Jones o profesionálních investorech odrazil nárůst cen akcií pokračující dohady, že společnost Pennzoil shromažďuje podíl ve společnosti. Obě společnosti odmítly tyto zvěsti komentovat, ale někteří analytici odvětví do Zprávy o profesionálních investorech uvedli, že podle jejich mínění je možné, že společnost Pennzoil nakupuje akcie společnosti Chevron jakožto předehru k nátlaku na restrukturalizaci společnosti. Společnost USX stoupla o 1/2 na 33 3/8 po zprávě v časopisu Business Week, že investor Carl Icahn má zvýšit svůj podíl v této ropné a ocelářské společnosti na zhruba 15 %. Icahn již dříve v tomto měsíci navýšil svůj podíl ve společnosti USX na 13.4 %. Jinak v odvětví ropy společnost Exxon stoupla o 7/8 na 45 3/4, společnost Amoco stoupla o 1/8 na 47, společnost Texaco setrvala na 51 3/4 a společnost Atlantic Richfield spadla o 1 5/8 na 99 1/2. Společnost Mobil, která oznámila, že v rámci restrukturalizace hodlá omezit pracovní síly v průzkumu a těžbě asi o 8 %, spadla o 5/8 na 56 1/8. Odvětví drahých kovů překonalo po dva po sobě jdoucí dny ostatní průmyslové skupiny Dow-Jonesova indexu o široké ziskové rozpětí. Společnost Hecla Mining posílila o 5/8 na 14, společnost Battle Mountain Gold stoupla o 3/4 na 16 3/4, společnost Homestake Mining posílila o 1 1/8 na 16 7/8, společnost Lac Minerals posílila o 5/8 na 11, společnost Placer Dome šla nahoru o 7/8 na 16 3/4 a společnost ASA Ltd. vzrostla skokem o 3 5/8 na 49 5/8. Posílily také akcie zlatých dolů obchodované na Americké burze cenných papírů. Společnost Echo Bay Mines vzrostla o 5/8 na 15 7/8, společnost Pegasus Gold stoupla o 1 1/2 na 12 a společnost Corona Class A získala 1/2 na 7 1/2. Společnost Unisys spadla o 3/4 na 16 1/4 po tom, co za třetí čtvrtletí oznámila ztrátu 4.25 dolaru na akcii, která zahrnuje poplatky za restrukturalizaci, ale další důležité emise společností zabývajících se technikou byly smíšené. Společnost Compaq Computer, která ve čtvrtek po neuspokojivé čtvrtletní zprávě spadla o 8 5/8, posílila o 5/8 na 100 5/8. Společnost International Business Machines spadla o 7/8 na 99 7/8. Společnost Digital Equipment stoupla o 1 1/8 na 89 1/8 a společnost Hewlett-Packard spadla o 3/8 na 49 3/8. Obchodování spojené s dividendami zvýšilo objem ve společnosti Merrill Lynch, která uzavřela beze změny na 28 3/8, když majitele změnilo 2.7 milionu akcií. Akcie mají 3.5% dividendový výnos a nárok na dividendy dnes končí. Společnost Erbamont posílila o 1 1/8 na 36 1/2 při 1.9 milionu akcií. Společnost Montedison, která vlastní kolem 72 % kmenových akcií společnosti, souhlasila s nákupem zbytku za 37 dolarů na akcii. Společnost Himont, další většinově vlastněná jednotka společnosti Montedison, stoupla o 1 1/4 na 47 1/8. Společnost Milton Roy vzrostla skokem o 2 na 18 3/8. Společnost Crane uvedla, že ve společnosti vlastní podíl 8.9 % a může usilovat o kontrolu. Společnost Crane spadla o 1 1/8 na 21 1/8. Společnost Comprehensive Care, která zrušila svoji dohodu o fúzi se společností First Hospital, klesla o 7/8 na 3 7/8. Rozhodnutí společnosti přišlo poté, co společnost First Hospital nezískala financování své nabídky.

**Document number 463**

**Document identifier: wsj0682-001**

Federální vyšetřovatelé odhalili problém, který vloni v červenci vedl k havárii letu společnosti United Airlines ve státě Iowa: konstrukční vada při výrobě titanového lopatkového kola motoru. Představitelé Federální letecké správy (FAA) a Rady pro bezpečnost celostátní dopravy měli několik měsíců podezření, že metalurgická vada na lopatkovém kole způsobila trhlinu, která nakonec zapříčinila oddělení ocasního motoru během letu. Výbuch rozprášil úlomky kovu, které přerušily hydraulické a kontrolní systémy letounu DC-10, a způsobil havárii, při které zahynulo 112 lidí. Vyšetřovatelé však mohli svoji teorii potvrdit až po nedávném nalezení velkého kusu ocasního motoru letu 232 v kukuřičném poli poblíž letiště Sioux City ve státě Iowa. Bezpečnostní rada zahájí zítra v Sioux City čtyřdenní vyšetřování nehody. Rada bude kromě jiného zjišťovat, zda společnost United Airlines, jednotka společnosti UAL Corp., mohla odhalit trhliny během technických kontrol. Jednalo se o motor CF6-6, který vyrobila společnost General Electric Co. Anthony Broderick, současný výkonný ředitel pro regulační standardy a normy u Federální letecké správy, uvedl, že nedávné testy vadného lopatkového kola motoru naznačují, že vada - známá jako "hard alpha" - vznikla v titanu během jeho výroby před téměř dvaceti lety. Dodal, že v té době neexistoval žádný způsob, jak vadu objevit, a že postup se od té doby změnil, aby se možnost vzniku takových vad snížila. Federální letecká správa již nařídila, aby všech 232 lopatkových kol vyrobených starou metodou bylo z letadel vyjmuto a podrobeno ultrazvukovému testu v komoře s vodní lázní. Tyto testy zajistí Federální letecké správě, že nehody podobné té v Sioux City "se nestanou znovu", tvrdí Broderick. Mluvčí společnosti GE uvedl, že společnost na tomto případu po celou dobu spolupracovala s Federální leteckou správou a "plně se podrobí požadovaným kontrolám". Také však zdůraznil, že tato stažení z oběhu nebudou mít žádný vliv na výrobu motorů ve společnosti GE. Uvedl, že motory řady CF6-6 se již nevyrábějí a používají se výhradně v letadlech DC-10 řady 10, která jsou dosud v provozu.

**Document number 464**

**Document identifier: wsj0683-001**

Ledový horský vrchol v Tibetu může poskytnout důležité vodítko v otázce, zda se Země nebezpečně otepluje. Výzkumníci ze Státní university v Ohiu a Institutu glaciologie a geokryologie v Lanzhou v Číně provedli rozbor vzorků ledovcového ledu v Tibetu a uvedli, že tamější teploty za posledního půl století jsou v průměru znatelně vyšší než v jakémkoliv srovnatelném období v uplynulých 10000 letech. Vzorky ledu jsou důležitým důkazem, který podporuje teorie, že se Země, hlavně kvůli škodlivinám v ovzduší, v poslední době značně otepluje a v příštím století se bude oteplovat ještě daleko víc. Zásadní oteplení by způsobilo tání části polárních ledovcových příkrovů Země, což by zvýšilo hladinu oceánů a vyvolalo rozsáhlé záplavy hustě osídlených pobřežních oblastí. "Pokud můžete využít údaje k rekonstrukci toho, co se stalo v minulosti, máte o hodně větší jistotu v předpovědích do budoucna," řekl Lonnie Thompson, vědec pracující ve výzkumu na Státní univerzitě v Ohiu, který vzorky ledu odebral a analyzoval. Aby porovnali teploty v uplynulých 10000 letech, výzkumníci analyzovali změny koncentrací dvou forem kyslíku. Výzkumníci uvedli, že tato měření mohou ukázat na změny teploty, protože úroveň odpařování těchto atomů kyslíku se různí s měnící se teplotou. Analýza ledu z ledového příkrovu Dunde, což je ledovcová náhorní plošina nacházející se v Tibetu 17000 stop nad mořem, ukazuje, že průměrné teploty v rozmezí let 1937-87 byly vyšší než ve kterémkoliv 50 letém období od doby před poslední dobou ledovou, řekl Thompson. Některé klimatické modely naznačují, že vnitřní oblasti Asie by mohly být mezi prvními, kde teplota při globálním oteplení stoupne, protože jsou daleko od oceánů, které zmírňují teplotní změny. Vzorky z ledového jádra však nejsou konečným důkazem, že takzvaný skleníkový efekt povede k dalšímu výraznému globálnímu oteplování, potvrdil Thompson. Podle teorií skleníkového efektu způsobují oteplování Země zvýšené emise oxidu uhličitého, které vznikají zejména spalováním fosilních paliv, protože oxid uhličitý zabraňuje unikání tepla do vesmíru. Skeptici tvrdí, že pokud tomu tak je, měly teploty během celého minulého století růst dost rovnoměrně, což by odráželo zvyšování oxidu uhličitého. Místo toho ale záznamy z ledového jádra Dunde vykazují zvyšování teplot od roku 1900 do začátku 50. let, snižování teplot od konce 50. let do poloviny 70. let a opětné zvyšování až do loňského roku. Ostatní teplotní údaje vykazují podobné nevysvětlené výkyvy. "Podnebí se drasticky mění z přirozených příčin," řekl Thompson. Dodal ale, že všechny vzorky ledu z Peru, Grónska a Antarktidy vykazují zásadní známky oteplování.

**Document number 465**

**Document identifier: wsj0684-001**

Společnost Telxon Corp. uvedla, že odstoupil její viceprezident pro výrobu a počet jejích zaměstnanců v Houstonu byl snížen o 40 lidí, neboli zhruba o 15 %. Tento výrobce příručních počítačů a počítačových systémů uvedl, že personální změny byly nutné ke zvýšení výkonnosti jejích výrobních provozů. Společnost uvedla, že nástupce Ronalda Buftona, odstupujícího viceprezidenta, ještě nejmenovala. V Houstonu má tato společnost nyní 230 zaměstnanců.

**Document number 466**

**Document identifier: wsj0685-001**

Společnost CNW Corp. uvedla, že poslední krok v akvizici společnosti byl proveden fúzí společnosti CNW s pobočkou společnosti Chicago & North Western Holdings Corp. Podle oznámení společnost CNW souhlasila s převzetím skupinou investorů vedenou společností Blackstone Capital Partners s ručením omezeným za 50 dolarů na akcii, neboli kolem 950 milionů dolarů.

**Document number 467**

**Document identifier: wsj0686-001**

Kongres předal prezidentu Bushovi zákon o armádní výstavbě za 8.5 miliardy dolarů, který omezuje výdaje na nové základny o 16 % a přepracovává rozpočet Pentagonu, aby se ze zahraničních základen mohlo přesunout více než 450 milionů dolarů na domácí projekty. Toto opatření pro daňový rok 1990 staví na vzoru, který dříve v tomto roce zavedly sněmovní a senátní schvalovací výbory pro obranu, a - v době snižování výdajů na armádu a obav o postavení Spojených států ve světové ekonomice - jsou zahraniční výdaje nejzranitelnější. Například celkové požadavky Pentagonu pro základny v Západním Německu, Japonsku, Jižní Koreji, Spojeném království a na Filipínách jsou sníženy o téměř dvě třetiny, zatímco do armádního rozpočtu na výstavbu ve všech domácích státech kromě dvanácti zákonodárci přidali. Výsledkem je, že namísto rozdělení domácích a zahraničních základen v poměru 60 : 40, které navrhoval Pentagon, bude snížené financování rozděleno poměrem zhruba 70 : 30. Tento mimořádný rozdíl ve prospěch základen ve Spojených státech posiluje moc dotačních výborů, přičemž zákonodárci mezitím využili své postavení, aby nashromáždili až šestkrát více prostředků, než kolik jich Pentagon pro jednotlivé státy požadoval. Předseda sněmovního Dotačního výboru Jamie Whitten (demokrat za Mississippi) pomohl pro svůj stát zajistit 49.7 milionu dolarů, neboli dvojnásobek rozpočtu navrhovaného Pentagonem. Západní Virginie, domov předsedy senátního Dotačního výboru Roberta Byrda, dostane 21.5 milionu dolarů - čtyřikrát víc, než požaduje armáda. Tennessee a Severní Karolína, domovské státy dvou demokratických předsedů sněmovního a senátního podvýboru pro armádní výstavbu, dostaly 243.2 milionu dolarů, neboli 25 % nad požadavek Pentagonu. I když výdaje pro státy Iowa a Oregon byly daleko nižší, jejich navýšení nad požadavky Pentagonu - 640 %, respektive 430 % - byla daleko větší díky vlivu republikánů v rozhodujících chvílích. Rychlé schválení zákona, který minulý týden prošel senátem a sněmovnou při jednoznačném prostém hlasování, kontrastuje s problémy, kterým stále čelí těžkopádnější nařízení na financování programů pro bydlení, životní prostředí, vesmír a veterány ve výši 66.8 miliardy dolarů. Senát v pátek schválil objem výdajů poměrem 84 : 6, ale zákon byl vrácen zpět do sněmovny, aby se dořešila otázka, jak určit rozpočtové limity pro přidělení úvěru Federálnímu úřadu pro bytovou výstavbu. Demokratické vedení ve sněmovně by se mohlo snažit tato omezení ignorovat, avšak základní zákon je již napadán i kvůli jiným nadbytečnostem. Aby skryly celou 1 miliardu dolarů výdajů, použily dotační výbory celou škálu prostředků, a jelikož si kritici těchto metod všimli, zákon vypadá jako raněný karibu, který se snaží vyhnout se ledu a vlkům a dosáhnout bezpečnějších zimních pastvin. Mnoho nadbytečných výdajů bude přesunuto do daňového roku 1991 a v některých případech jsou dočasně uložené v účtech na pomalu uvolňované výdaje v očekávání, že jakmile bude boj o rozpočet u konce, budou přesunuty do oblastí s rychleji uvolňovanými výdaji. Jednání sněmovny a senátu například zdánlivě zvýšilo rozpočet Státního úřadu pro letectví a kosmonautiku na výstavbu zařízení na téměř 592 miliony dolarů, neboli o 200 milionů více, než kolik předtím obě komory odsouhlasily. Část tohoto navýšení by poskytla 90 milionů na zajištění výstavby nákladného pevného vybavení raketového motoru ve Whittenově Mississippi. Celých 177 milionů dolarů, neboli 30 % částky, je však vyčleněno pro možné přesuny na účty výzkumu, řízení a letů, a ty se utratí bleskově. Autoři zákona také čelí kritice kvůli neobvyklému množství podmínek, které jsou otevřeně uvaleny na to, kde se investice utratí. Konzervativci, rozpačití ze skandálů republikánů týkajících se ovlivňování na Ministerstvu pro bytovou výstavbu a rozvoj měst, celé záležitosti využili ve snaze přesunout vinu na Kongres, který řídí demokraté. Ministr pro bytovou výstavbu a rozvoj měst Jack Kemp minulý týden podpořil neúspěšnou snahu o umlčení takových hlasů, ale dostalo se mu jen malé podpory od rozpočtového úřadu Bílého domu, který chce ochránit financování vesmírné stanice v zákoně a spíše se snaží odvracet zrak od pozměňovacích návrhů, ve kterých dochází k porcování medvěda. V rámci volných finančních prostředků na granty na komunální rozvoj je vyhrazeno více než 3.7 milionu dolarů pro šest projektů v Michiganu, domovském státě předsedy podvýboru, republikána Boba Traxlera. Předseda sněmovny Thomas Foley získal 510000 dolarů na projekt ve svém obvodu ve státě Washington a 1.3 milionu dolarů, které vyčlenil senátor Daniel Inouye, přijde na podporu podnikání pod názvem "Udržení pracovních míst v havajských cukrovarech". Tento vlivný demokrat chtěl nejdřív přidat slova, která by zmírnila ekologická omezení pro dva cukrovary na pobřeží Hamakua, které hrozí uzavřením. Když tento plán narazil na odpor, bylo místo toho schváleno, že na dotaci nutných vylepšení dvou usazovacích nádrží v cukrovarech, které zaměstnávají odhadem 1500 dělníků, se vezmou peníze z Ministerstva pro bytovou výstavbu a rozvoj měst, jak tvrdí Inouyeův úřad.

**Document number 468**

**Document identifier: wsj0687-001**

Úvodník Dennise Farneye z 13. října s názvem "Řeka beznaděje" o chudobě kolem Mississippi rozdmýchal mé vzpomínky z dětství, kdy moji rodiče byli zemědělští pachtýři v jihovýchodním Arkansasu jen pár mil od této řeky. Přestože jsme byli běloši, ovlivňovaly nás stejné ekonomické faktory jako černé, o kterých píše Farney. Jedna teta s vysokoškolským vzděláním naštěstí koupila malou farmu a přestěhovala nás o 50 mil na sever k dobrým školám a prostředí, které mi jako osmiletému otevřelo svět plný příležitostí. I když jsem dosáhl akademických titulů a jistého úspěchu v materialistickém světě, nikdy jsem nezapomněl ani neztratil kontakt s těmito vzpomínkami na 30. léta. Většina země v této a dalších částech delty je nyní majetkem druhých, třetích nebo čtvrtých generací stejných rodin. Jsou to rodiny, které využívaly - a někdy zneužívaly - své zemědělské pachtýře, lidi, za nimiž nikdo nestál a kteří měli omezený přístup ke vzdělání nebo k vyučení, aby mohli žít lépe. Po druhé světové válce, kdy s pomocí mechanizace mohla pole, na které bylo dříve potřeba 20 rodin, obhospodařit jedna rodina, byli nadbyteční lidé bez sociálního zabezpečení, praktických pracovních dovedností a naděje do budoucna, odkázaní jen na sociální dávky, hozeni do hlavního proudu společnosti. A mnoho jejich dětí, vnoučat a pravnoučat dnes na podpoře zůstává. Vlastníci půdy mezitím nadále dostávají velkorysé dotace, které začaly v době programu Nový úděl. Nebo ti, kteří se rozhodli, že nebudou farmařit, mohou za tučné sumy svoji půdu a zemědělské pozemky pronajmout. Zemědělci na středozápadě a v dalších oblastech trpí, ale těm podél Mississippi se nadále vede dobře, protože drželi půdu, opracovávanou potem mužů a žen žijících v ekonomickém otroctví. A když už nebyli potřeba, byli osvobozeni, aniž by byli připraveni na samostatné rozhodování o svém životě. Denton Harris Předseda Banka Metro Bank Atlanta Protože bída kolem dolní Mississippi se cyklicky opakuje již tolik generací, přerušení tohoto cyklu bude téměř nemožné. Koloběh bohužel nepřichází ve vlnách, ale v sestupné spirále. Důkazem toho, že dosud nejsme úplně na dně, je však to, že si ještě navzájem nepomáháme. Lidé z delty čekají, že se otevře velká továrna, že se zvýší říční doprava, že vláda bude financovat ze svých fondů pracovní stáže nebo že veřejné školy poskytnou vzdělání netečným studentům. Protože se odmítáme postavit tvrdým odpovědím, otázky přecházejí dál jako krmivo pro komise a výbory, pro média a politiky. Problémy rasismu, těhotenství mladistvých nebo chybějící rodičovské podpory či rady nevyřeší pouhé klábosení v kavárně. Zaslouží si delta pomoc vlády, chce-li přilákat průmysl, když si většina obyvatelů, černých i bílých, neuvědomuje, že rasismus možné zaměstnavatele odrazuje? Měli bychom se soustředit na míru kojenecké úmrtnosti v oblasti, když výřeční pravičáci a školní rady, starostové a zákonodárci zakazují školám, aby učily, jak lze dvěma způsoby (zdrženlivostí či antikoncepcí) snižovat těhotenství mladistvých? Vyřešit problémy delty je obtížné, nikoli nemožné - jen nejsem přesvědčen, že už jsme připraveni je řešit. Leslie Falls Humphriesová Little Rock, Arkansas Rád bych zveřejnil výzvu firmám v Americe. Příště, až mezi starými známými přijdou na přetřes plány na expanzi a někdo řekne: "K čertu, chlapi, nikdo to neumí tak jako Japonsko nebo Jižní Korea," chtěl bych, abyste jej přerušili a řekli: "Počkejte, chlapi, proč nesrovnat ceny a nepoužít vlastní zemičku třetího světa. Mohli bychom dokonce ušetřit na dopravě." Není divu, že v deltě vznikla píseň "Singin' the Blues (Zpívám Blues)". Eugene S. Clarke IV. Hollandale, Mississippi Váš příběh je urážkou obyvatelů delty Mississippi. Mnoho Vámi předkládaných problémů se vyskytuje v každé části této země. Chudoba je jen dva bloky od sídla prezidenta Bushe. Roky jsme se snažili problém chudoby ignorovat a když se to nyní vymklo z rukou, je z toho nové tažení novinářů a našeho Kongresu ovládaného demokraty. Nikdo by neměl žít v tak ubohých podmínkách, jako je popisuje "Sugar Ditch (Cukrová škarpa)", ale když jedete do Washingtonu, Bostonu, Chicaga nebo New Yorku, mají tam stejný problém. Jediný rozdíl je, že v těchto městech chudí bydlí v bytech ve výškových budovách, přičemž v každém z nich je jeden pokoj s rezavými trubkami zvanými domovní kanalizace, všudypřítomnými hlodavci a šváby a nefunkčními výtahy - a domy střeží gangy a prodejci drog. Mnoho lidí, kteří patří ke střední třídě, by chtělo potraviny, bezplatnou lékařskou péči, služby a nájem zdarma. Potom bych místo jednoho dítěte a nepřetržité práce jen proto, abych se udržela nad vodou stejně jako mnoho rodin v této zemi, možná mohla zůstat doma a mít sedm dětí a sledovat Oprah Winfreyovou, podobně jako Beluah ve Vašem článku. Dee Ann Wilsonová Greenville, Mississippi

**Document number 469**

**Document identifier: wsj0688-001**

Společnost Mobil Corp. právě redukuje o celých 15 % svoji průzkumnou a těžební skupinu, která hledá a připravuje ložiska ropy a zemního plynu ve Spojených státech, v rámci nové restrukturalizace této oblasti své činnosti. Vedení v pátek oznámilo zaměstnancům, že hodlá snížit zaměstnanost v těžebních provozech skupiny o 8 %, neboli 400 lidí. V odpovědi na dotazy mluvčí této společnosti uvedl, že průzkumný tým jednotky nedávno prodělal podobnou důkladnou reorganizaci, během které také přišel o celých 400 zaměstnanců. Zúčastněná skupina Mobil Exploration & Producing U. S. Inc. v současnosti zaměstnává téměř 5000 lidí. Před několika lety společnost Mobil v rámci rozsáhlého propouštění v celém odvětví restrukturalizovala celou společnost. Od té doby však těžba ropy ve Spojených státech klesla a společnost Mobil se chce soustředit na hledání ropy v zahraničí. Společnost Mobil naznačila, že bude snižovat počet pracovníků minulý týden, když z výnosu za třetí čtvrtletí zaplatila poplatky ve výši 40 milionů dolarů a přidělila je na restrukturalizaci. Představitelé společnosti Mobil uvedli, že je nepravděpodobné, že by se v dalších čtvrtletích objevily další poplatky spojené s tímto krokem. Ve středu začne společnost Mobil ve svých amerických těžebních provozech nabízet propouštěcí balíčky a dobrovolný odchod do důchodu. Představitelé společnosti Mobil řekli, že způsoby modernizace těchto provozů zkoumají od začátku tohoto roku. Během nadcházejících měsíců se odstraní vrstvy managementu a oblastní kanceláře se stanou samostatnějšími. Společnost Mobil uvedla, že aby se zvýšila efektivita, budou zaměstnanci v těchto místech přeskupeni do týmů odpovědných za správu majetku v jejich pravomoci. "Hlavním rysem nového uspořádání bude, že každý oblastní manažer bude mít jak pravomoc, tak zodpovědnost za rentabilní a technicky spolehlivé provozy," prohlásil Charles E. Spruell, prezident skupiny společnosti Mobil. Terénní kanceláře v New Orleansu, Houstonu, Denveru, Midlandu v Texasu, Bakersfieldu v Kalifornii, Oklahoma City a Liberalu v Kansasu budou zachovány. Počet zaměstnanců v některých z těchto míst se však drasticky sníží, zatímco na jiných bude počet pracovníků zvýšen. Zaměstnanost v Denveru bude například snížena ze 430 na 105 míst. Avšak na západním pobřeží, kde je rentabilní těžba ropy pravděpodobnější než v pevninských oblastech, se počet zaměstnanců v kanceláři Bakersfieldu v Kalifornii zvýší o 175 ze 130 na 305. Reorganizace se "zaměří na hodnotu a možnosti aktiv", řekl Spruell.

**Document number 470**

**Document identifier: wsj0689-001**

Hledá se: Investice, která je stejně jednoduchá a bezpečná jako vkladní certifikát, ale nabízí návratnost, ze které byste byli nadšeni. Mnoho lidí pročesává finanční krajinu kvůli přesně takové investici, protože tento měsíc nabudou splatnosti vkladní certifikáty v hodnotě 150 miliard dolarů. V dubnu, kdy mnoho z nich své vkladní certifikáty nakoupilo, měly šestiměsíční certifikáty výnos více než 9 % a investoři, ochotní hledat, mohli v některých bankách a záložnách dosáhnout až dvoumístných výnosů. Nyní je celostátní průměrný výnos ze šestiměsíčních vkladních certifikátů těsně pod 8 %, přičemž asi nejvyšší z nich je 8.5 %. Ale investoři, hledající jiné možnosti, to nemají snadné. Výnosy z většiny cenných papírů s pevným příjmem jsou nižší než před několika měsíci. A současné výkyvy trhu cenných papírů jsou bolestnou upomínkou nebezpečí, která se v něm skrývají. "Pokud hledáte podstatně vyšší výnos při stejné úrovni rizika, jakou mají vkladní certifikáty, nenajdete ho," říká finanční plánovač z Washingtonu Dennis M. Gurtz. Existují však některé možnosti, které by investoři zaměření na příjem měli zvážit, tvrdí finanční poradci. Krátkodobé obecní dluhopisy, dluhopisové fondy a důchodové pojištění s odloženou daní patří mezi volby, které uvádějí - a nejen jako pouhou cestu k vyšší návratnosti. Poradci říkají, že investoři se mohou chtít zaměřit zejména na cenné papíry snižující riziko, kterému právě teď čelí držitelé vkladních certifikátů, spočívající v nutnosti znovu investovat výnosy ze splatných krátkodobých certifikátů při nižších sazbách. Nejrozumnější může být směs vkladních certifikátů s jinými cennými papíry v držbě. "Lidé by si měli uvědomit, že jejich peníze neznamenají všechno, nebo nic - nemusejí hledat jedinou investici typu úrokové sazby a do ní vložit všechny peníze," říká Karen Schaefferová, poradkyně z oblasti Bethesda v Marylandu. Tady je přehled některých alternativ: KRÁTKODOBÉ OBECNÍ DLUHOPISY: Investoři s velkým daňovým zatížením by si měli vytáhnout kalkulačky. Při splatnostech řekněme od jednoho roku do pěti let mohou být výnosy z obecních dluhopisů vyšší než výnosy po zdanění z vkladních certifikátů. To proto, že úrok z obecních dluhopisů pro vnitrostátní investory nepodléhá federální dani z příjmů - a ani státní a místní dani. Pro investora, který platí daň v sazbě 33 %, se zdánlivě malý 6% výnos z ročního obecního dluhopisu rovná zdaněnému 9% výnosu. Úroky z pětiletých obecních dluhopisů se blíží 6.5 %. Některým opatrnějším držitelům vkladních certifikátů se mohou zalíbit "předrefundované" obecní dluhopisy. Tyto cenné papíry mají nejvyšší úvěrové ratingy, protože emitenti odložili stranou americké dluhopisy, které budou prodány, aby se vyplatili držitelé, až budou obecní dluhopisy splacené. "Nevyžaduje to žádné přemýšlení: Nemusíte se starat o diverzifikaci, nemusíte se starat o kvalitu," říká Steven J. Hueglin, výkonný viceprezident společnosti Gabrielle, Hueglin & Cashman Inc z New Yorku, která se dluhopisy zabývá. Zvažte "odstupňované" portfolio dluhopisů s emisemi splatnými, řekněme, v letech 1992, 1993 a 1994, radí Malcolm A. Makin, finanční plánovač z Westerly na Rhode Islandu. Cílem je peníze každý rok reinvestovat při běžných úrokových sazbách. DLUHOPISOVÉ FONDY: Dluhopisové investiční fondy umožňují diverzifikaci a je snadné je nakoupit a prodat. To z nich dělá rozumnou volbou pro investory, kteří přijmou trochu rizika v podobě kolísání ceny, aby mohli vsadit na to, že úrokové sazby půjdou zhruba příští rok dolů. Pokud se nespletou, mohou se kupci těšit na roční návratnost ve dvoumístném řádu. Pokud ale namísto toho půjdou úrokové sazby nahoru, dosáhnou neuspokojivé návratnosti nebo dokonce ztráty. Ceny opětného prodeje dluhopisů, a tím i ceny akcií fondů, se pohybují opačně než úrokové sazby. Pohyby cen se zvětšují s prodlužující se dobou splatnosti cenných papírů. Zvažte například dva dluhopisové fondy společnosti Vanguard Group of Investment Cos., které měly nedávno výnos 8.6 %. Fond krátkodobých dluhopisů s průměrnou splatností 2 1/2 roku by za jeden rok přinesl celkovou návratnost ve výši zhruba 10.6 %, pokud sazby spadnou o jeden procentní bod, a roční návratnost ve výši zhruba 6.6 %, pokud sazby o stejné číslo vzrostou. Za stejných okolností by však návratnost fondu Vanguard Bond Market Fund s průměrnou splatností 12 1/2 roku byla mnohem vyšších 14.6 % a 2.6 %. Pokud dobře odhadnete úrokové sazby, pak z dluhopisů "dostanete návratnost podobnou základnímu jmění", říká James E. Wilson, plánovač z města Columbia v Jižní Karolíně. Pokud se úrokové sazby nezmění, návratnost dluhopisových fondů investorů bude téměř stejná jako současné výnosy z fondů. ANUITNÍ DŮCHODOVÉ POJIŠTĚNÍ S ODLOŽENOU DANÍ: Tyto smlouvy s pojišťovnami se vyznačují některými daňovými výhodami a omezeními shodnými s neodpočitatelnými osobními penzijními účty: Zisky z investic se připisují bez daňového zatížení až do výběru peněz, ale na výběry uskutečněné před dosažením 59 1/2 let je uvaleno 10% penále. Takzvaná anuitní důchodová pojištění typu vkladního certifikátu, neboli anuitní důchodové pojišťovací certifikáty, jsou zaměřena zejména na držitele vkladních certifikátů. Úroková sazba je zaručena na dobu mezi jedním rokem a sedmi lety, po jejímž uplynutí má držitel 30 dní na to, aby se rozhodl buď pro další dobu ručení, nebo pro změnu na jinou pojistnou smlouvu bez poplatků za odstoupení, které jsou u anuitního důchodového pojištění běžné. Některé současné sazby přesahují ty, které jsou na vkladních certifikátech. Například pojištění typu vkladního certifikátu společnosti American Co. for Life & Health Insurance z Chicaga nabízí 8.8% úrok na jeden rok nebo 9% na dva roky. Ve věku 35 let jsou anuitní důchodová pojištění zřídkakdy dobrým nápadem kvůli omezením ve výběru peněz. Ve věku 55 let to však "může být dobrý obchod", tvrdí Wilson, plánovač z města Columbia v Jižní Karolíně. FONDY PENĚŽNÍHO TRHU: Správně investiční fondy peněžního trhu. Obecně vžitý názor je jít do peněžních fondů, když úroky stoupají, a vycouvat v dobách, jaké jsou teď, kdy se zdá, že úroky jdou dolů. S průměrnou splatností pohybující se kolem jednoho měsíce nabízejí peněžní fondy pevné ceny akcií a pohyblivou návratnost, která s lehkým zpožděním sleduje úrokové sazby trhu. I dnešní peněžní fondy s nejvyšším výnosem však mohou předběhnout vkladní certifikáty na příští rok, dokonce i když sazby spadnou, říká Guy Witman, vydavatel zpravodaje Poradce pro dluhopisové fondy v Atlantě. To proto, že fondy s nejvyšším výnosem v současnosti nabízejí téměř o 1 1/2 procentního bodu více, než je výnos z průměrného vkladního certifikátu. Witman má rád fond Dreyfus Worldwide Dollar Money Market Fund se sedmidenním složeným výnosem těsně pod 9.5 %. Je to nový fond, jehož provozní náklady dočasně dotuje sponzor. Zkuste spojit peněžní fond a dluhopisový fond se střední dobou splatnosti jako sázku s nízkým rizikem na klesající sazby, navrhuje společnost Back Bay Advisors Inc., jednotka investičních fondů společnosti New England Insurance Co. Pokud se sazby nečekaně zvednou, rostoucí návratnost z peněžního fondu částečně vynahradí návratnost z dluhopisového fondu, která je nižší, než se čekalo.

**Document number 471**

**Document identifier: wsj0690-001**

Federální kontroloři léčiv, vystrašení britskými zprávami o tom, že po přechodu ze zvířecího na lidský inzulín zemřeli diabetici, uvedli, že zvažují analýzu za účelem zjištění, zda i u nás došlo k podobným úmrtím. Uvedené zprávy ze Spojeného království přišly od doktora Patricka Toselanda, vedoucího klinické chemie v nemocnici Guy's Hospital v Londýně. V pátečním telefonickém rozhovoru doktor Toseland řekl, že počet náhlých neobjasněných úmrtí diabetiků, která zaznamenal tento rok, byl 17 oproti pouhým dvěma v roce 1985. Uvedl, že nejméně k šesti z těchto úmrtí došlo u poměrně mladých diabetiků, kteří v minulém roce přešli ze zvířecího na lidský inzulín. Doktor Solomon Sobel, ředitel pro metabolická a endokrinní léčiva amerického Úřadu pro kontrolu potravin a léčiv (FDA) řekl, že představitelé FDA projednávali závěry doktora Toselanda "skutečně důkladně". Přestože se ve Spojených státech zatím neobjevily žádné zprávy o podobných náhlých neobjasněných úmrtích diabetiků, doktor Sobel prohlásil, že FDA plánuje prozkoumat důkazy doktora Toselanda a nyní uvažuje o své vlastní studii. Toxikolog doktor Toseland řekl, že připravuje článek pro jeden britský časopis zabývající se forenzní medicínou, kde upozorňuje na možnost, že úmrtí se mohla objevit poté, co lidský inzulín ztlumil podstatné varovné signály hypoglykémie, neboli nízké hladiny cukru v krvi, která může diabetiky zabít. Mezi běžné varovné signály hypoglykémie se řadí pocení, úzkost a křeče. Jsou-li diabetici včas varováni, mohou snadno zvýšit hladinu krevního cukru na bezpečnou úroveň tím, že snědí cukr nebo jídlo slazené cukrem. "Příležitostné údaje jasně ukazují, že někteří z těchto lidí si rychlého nástupu hypoglykémie nebyli vědomi," tvrdí doktor Toseland. Co se týče amerických Národních ústavů zdraví (NIH), doktor Robert E. Silverman, vedoucí diabetického programu, uvedl, že při pozorování 1500 diabetiků v evidenci NIH se za pět let neobjevila žádná neobvyklá úmrtí kvůli hypoglykémii. Řekl, že úředníci, kteří pozorování prováděli, však nehledali známky problémů souvisejících s tím, že si pacienti nebyli vědomi své hypoglykémie. "Nyní to sledujeme mnohem podrobněji," řekl. "Víme, že ve způsobu, jakým lidský a zvířecí inzulín snižují hladinu cukru v krvi, jsou drobné odlišnosti," řekl doktor Sobel. Lidský lék začíná snižovat krevní cukr dříve a snižuje jej rychleji, uvedl. "Avšak nevěříme, že je to takový rozdíl, aby byl klinicky významný," řekl doktor Sobel. Zprávy v britském tisku o zjištěních doktora Toselanda vyvolaly mezi tamějšími diabetiky všeobecné obavy. Britský svaz diabetiků i Úřad pro bezpečnost léčiv - britský protějšek amerického FDA - nedávno vydaly prohlášení, v němž upozorňují na nedostatek nezvratného vědeckého důkazu, který by závěry doktora Toselanda podpořil. V pátek vydala Americká diabetická asociace podobné prohlášení, v němž naléhá na šest milionů amerických diabetiků, aby na britskou zprávu nereagovali přehnaně. "Ztráta varovných signálů hypoglykémie je složitý problém, který velmi pravděpodobně není způsoben jen použitým typem inzulínu," uvedla americká asociace. FDA již požaduje, aby výrobci léků doplnili inzulínové výrobky varováním, že příznaky hypoglykémie se projevují u lidského inzulínu méně než u zvířecích léků. Společnost Eli Lilly & Co., výrobce léků se sídlem v Indianapolisu, dominuje americkému trhu s lidským inzulínem se svým výrobkem známým jako Humulin. Společnost Lilly staví závody na výrobu inzulínu v Indianapolisu a Fagersheinu ve Francii. V poslední výroční zprávě společnost Lilly uvedla, že prodej Humulinu vykázal "vynikající růst". Představitelé společnosti Lilly uvedli, že zaznamenali zprávy o tom, že někteří pacienti, kteří přešli ze zvířecího na lidský inzulín, si hypoglykémie nebyli vědomi, ale že nevědí, zda problém způsobil nějaká úmrtí. Doktor Leigh Thompson, viceprezident skupiny Lilly, řekl, že klinické pokusy společnosti s jejím zvířecím a lidským inzulínem neprokázaly mezi uživateli obou výrobků v úrovni hypoglykémie žádný rozdíl. Doktor Toseland uvedl, že většina britských diabetiků, kteří zemřeli, brala lidský inzulín vyrobený dánským výrobcem, firmou Novo/Nordisk. Žádný z diabetiků neužíval inzulín společnosti Lilly.

**Document number 472**

**Document identifier: wsj0691-001**

Společnost SharesBase Corp. oznámila, že ve snaze zastavit pokračující ztráty sníží k zítřku počet svých 221 zaměstnanců zhruba o 25 %. Tato společnost, která vyrábí databázové systémy a software, uvedla, že očekává, že za třetí čtvrtletí, které skončilo 30. září, vykáže ztrátu.

**Document number 473**

**Document identifier: wsj0692-001**

Vzdělanci v oblasti obrany léta naříkali, že Pentagon nemůže určovat priority, protože nemá žádnou strategii. Nový ministr obrany Richard Cheney v dubnu potvrdil, že "v ideálním světě by existoval pěkný, jasný, organizovaný postup. Vytvořila by se strategie a potom by se na ni přistoupilo a vytvořil se rozpočet. V praxi to tak nefunguje". Zvážíme-li, že pětiletý obranný plán stojí více než 1.6 biliónu dolarů, pak už je na čase, abychom vytvořili strategii, která bude ve Washingtonu fungovat. To se nestane, dokud stratégové neopustí své vzdušné zámky a nenaučí se pracovat ve skutečném světě omezených rozpočtů a nejisté budoucnosti. Za těchto okolností předtím, než definitivně sestavíme rozpočet potřebný na vytvoření a udržení ozbrojených sil, určíme státní cíle i to, co ohrožuje jejich dosažení, vytvoříme strategii na odvrácení těchto hrozeb a stanovíme síly, které jsou potřeba na uskutečnění strategie. Tyto postupy polykají milióny hodin práce a produkují tuny papíru a jejich konečný výsledek - pětiletý obranný plán - každý rok rychle vyšumí. Graf nalevo ukazuje, jak to probíhá (viz doprovodná ilustrace - list Wall Street Journal z 30. října 1989). Porovnejte posledních osm pětiletých plánů se současnými vyhrazenými částkami. Stratégové z Pentagonu vytvářejí rozpočty, které jednoduše nemohou být splněny, protože počítají s tím, že obranná strategie závisí jen na cílech a hrozbách. Strategie však spočívá v možnostech, nikoli v nadějích a snech. Tím, že opomíjejí náklady, se američtí stratégové zbavují odpovědnosti za obtížná rozhodnutí. To vkládá skutečná strategická rozhodnutí do rukou jiných: rýžovačů peněz, lidí, kteří připravují rozpočet, a těch, kdo porcují medvěda. Tito lidé mají odlišné zájmy. A následkem toho - jak napovídá nedávné hlasování sněmovny pro zrušení ukončení Cheneyho programu - se skutečným cílem obranné "strategie" stává udržení pracovních míst. Jak můžeme tuto situaci zvrátit? Reforma začíná v Pentagonu. Na začátku plánovacího procesu by stratégové měli vzít v úvahu dopad nejistot v rozpočtu. Měli by prozkoumat, jak by obranný program změnila škála rozpočtových scénářů od optimistického po pesimistický. Poté by měli stanovit priority tím, že při postupu od vyšších k nižším rozpočtům označí nejméně bolestivé škrty programu. Také by měli určit nejlepší způsoby přidávání programů pro případ, že by rozpočet dosáhl vyšších úrovní. Tento druh analýzy mimořádných událostí je běžný ve válečném i obchodním plánování. Není důvod, proč by se nemohl použít v plánování obranném. K zavedení této myšlenky do praxe jsou nezbytné dva kroky. Krok 1 zprůhledňuje účetnictví. Náš pětiletý plán obsahuje tři účetní nástroje - záporné peníze, zvláštní správní rezervy a optimistické odhady inflace -, které zmírňují výdaje, jež si Pentagon vyčlenil, o téměř 100 miliard dolarů. Koncepce záporných peněz byla vymyšlena v roce 1988 proto, aby pětiletý obranný plán pro roky 1990-1994 vyhověl číslům v konečném rozpočtovém návrhu prezidenta Reagana pro Kongres. Tento plán překročil čísla obsažená v jeho rozpočtové zprávě o 45 miliard dolarů. Aby se účty vyrovnaly, jak požaduje zákon, někdo vynalezl novou rozpočtovou linku, která prostě odečetla 45 miliard dolarů. V Pentagonu je známa jako "záporný řez". Pentagon tvrdí, že záporný řez je konečný výsledek 22 miliard dolarů v dosud neurčených omezeních zásobování vládních orgánů a podniků, která hodlá získat v příštích letech, a 23 miliard ve "zvláštní" správní rezervě, která se vztahuje na blíže neurčené programy, jež se uskuteční v budoucnu. Plán z roku 1990 také počítá s tím, že do roku 1994 se inflace sníží na 1.7 %. Většina prognostiků, včetně těch v rozpočtové kanceláři Kongresu, se domnívá, že inflace v každém z oněch pěti roků přesáhne 4 %. Při této míře je obranný plán podhodnocen o 48 miliard dolarů. Když se přičtou záporné peníze a s použitím pravděpodobnějšího odhadu inflace se přepočítá zbývající část programu, vyjdou nám náklady na základní program mezi lety 1990 a 1994 ve výši 1.7 bilionu dolarů. Krok 2 zkoumá, jak by čtyři postupně se snižující rozpočtové scénáře změnily základní program a jak by tyto změny ovlivnily naši národní bezpečnost. Graf napravo (předpokládající 4% míru inflace) dává tyto scénáře do souvislosti se současnými přidělenými částkami (viz doprovodná ilustrace - list Wall Street Journal z 30. října 1989). Povšimněte si, že základní program předpokládá ostré zvýšení budoucích přidělených částek. Krok 2 může odpovědět na otázku: Co se stane, pokud k těmto zvýšením nedojde? Scénář 1, známý jako "Stálé zmrazení dolaru", odškodňuje Pentagon jen za inflaci - ročně se zvyšuje o 4 %. Tento scénář od roku 1985 představuje přibližné stanovisko amerického Senátu a snižuje základní program mezi lety 1990 a 1994 o 106 miliard dolarů. Scénář 3, "Momentální zmrazení dolaru", představuje již zhruba čtyři roky přibližné stanovisko Sněmovny reprezentantů. Zmrazuje rozpočet na jeho momentální úrovni a nutí Pentagon neutralizovat dopady inflace až do roku 1994. Snižuje základní program o 229 miliard dolarů. Scénář 2 se dotýká nedávných kompromisů mezi sněmovnou a senátem a tím, že zvyšuje rozpočet o 2 % ročně, zmenšuje rozdíl mezi scénářem 1 a 3. Základní program omezuje o 169 miliard dolarů. Konečně scénář 4 snižuje rozpočet o 2 % ročně po příštích pět let - celkové snížení je 287 miliard dolarů. To může být vnímáno jako pesimistická předpověď, která je možná podporována ochranným dopadem Grammova-Rudmanova zákona o snižování deficitu, případně uvolněním napjatých vztahů se Sovětským svazem. Strategičtí plánovači sboru náčelníků štábu by pro každý scénář vytvořili nejefektivnější obranný program, který by maximalizoval přednosti a minimalizoval slabiny. Své snahy by završili vytvořením zevrubného celkového hodnocení každého plánu - včetně zformulovaných předpokladů, analýzy slabostí a omezení, vlivu na národní bezpečnost a nejlepší strategie, jak pracovat v rámci těchto omezení. Tím, že by stratégové byli nuceni učinit těžká rozhodnutí, by toto cvičení odhalilo skutečné náklady každého programu. Pokud by se například rozhodli ponechat si bombardér B-2 Stealth, museli by s přesunem k nižším úrovním rozpočtu obětovat stále více jiných programů - jako třeba přepravní bitevní uskupení nebo armádní divize. Na základě zjištění, kdy náklady na bombardér B-2 začaly být přemrštěné, by se těmito kompromisy rozvíjely priority. Někoho může lákat argumentace, že myšlenka strategického posudku pouze oživí neblaze proslulou koncepci rozpočtování s nulovou bází (ZBB) Carterovy vlády. Na koncepci ZBB se však neúčastnili stratégové sboru náčelníků štábu, takže se omezila na pouhé účetní cvičení řízené rozpočtovou politikou. Postupy ZBB byly v každém případě tak těžkopádné, že každého, kdo se do nich zapojil, rozdrtila hromada nedůležitých drobností. Strategické přezkoumání je od základu jiné. Vedl by jej sbor náčelníků podle jednoduchých pravidel: pro každý rozpočtový scénář vytvořit nejlepší možnou sílu a dodat ministerstvu obrany zevrubné celkové zhodnocení, jak může být tato síla použita k dosažení zájmů Spojených států. Může vzniknout obava, že pouhé přemýšlení o nižších rozpočtech zraní národní bezpečnost, protože to nezodpovědnému Kongresu otevře dveře k oportunistickému snižování rozpočtu. Tento argument se v atmosféře hazardu a nedůvěry, prostupující Pentagonem a Kongresem, hodí a naneštěstí je na něm něco pravdy. Nakonec však musí být odmítnut z logických i morálních důvodů. Tvrdit, že Pentagon by měl jednat nezodpovědně, protože kdyby jednal zodpovědně, vyprovokoval by k nezodpovědnému jednání Kongres, vede k závěru, že Pentagon by ve státním zájmu musel úmyslně zveličovat své potřeby, což jinými slovy znamená, že je oprávněn páchat zločin - lhát Kongresu -, protože je to morálně lepší. Strategie není hrou mezi Pentagonem a Kongresem, je to umění možnosti ve světě, kde nás okolnosti nutí volit mezi možnostmi nepříjemnými a nedokonalými. Pokud chceme smysluplné priority, pak dříve než přijmeme závazky, musíme pochopit kompromisy, které s sebou nesou. Strategie není oddělenou událostí v idealizované posloupnosti samostatných jednotlivostí, je to způsob myšlení, který vyvažuje hrozby našim zájmům způsobem slučitelným s našimi finančními, kulturními a materiálními hranicemi. Spinney je stálým úředníkem Pentagonu. Toto je zestručněná verze pojednání, které vyjde v lednovém čísle Sborníku Námořního institutu. Vyslovené názory nevyjadřují oficiální politiku ministerstva obrany.

**Document number 474**

**Document identifier: wsj0693-001**

I když vzestupná nálada dolaru opadla, mnoho měnových analytiků tvrdí, že k hromadným odprodejům pravděpodobně v blízké budoucnosti nedojde. Zatímco těžké časy Wall Street a nižší úrokové sazby Spojených států dolar nadále podkopávají, očekává se, že slabost libry a jenu tyto faktory vyváží. Dolar bude pravděpodobně schopen v nadcházejících dnech slušně posílit "automaticky", říká Francoise Soaresová-Kempová, poradkyně pro cizí měny banky Credit Suisse. "Jsme téměř na nejnižší hodnotě" velmi krátkodobých rozpětí, tvrdí. Při pozdním pátečním obchodování v New Yorku byl dolar na 18300 marky a 141.65 jenu, což je daleko od 18400 marky a 142.10 jenu z konce čtvrtka. Libra posílila z 15765 dolaru na 15795 dolaru. V pondělí v Tokiu otevřela americká měna obchodování na 141.70 jenu, což je snížení z 142.75 jenu při pátečním tokijském uzavření. V pátek začal dolar ve stabilním duchu, když v tokijském obchodování a časném evropském obchodování posílil proti všem hlavním měnám navzdory zprávám, že banka Bank of Japan zřejmě prodává dolar kolem 142.70 jenu. Vzestup nastal poté, co se po náhlém čtvrtečním odstoupení britského ministra financí Nigela Lawsona obchodníci nadále zbavovali libry. Jakmile však libra s pomocí nákupů banky Bank of England a Federální rezervní banky v New Yorku zpevnila, byl dolar oslaben propadem burzy, který zanechal Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností se ztrátou 17.01 bodu, říkají obchodníci. Obchodníci tvrdí, že dolar je kvůli nejisté burze a nákupcům dolaru, odrazovaným známkami ekonomické slabosti Spojených států a nedávným snížením amerických úrokových sazeb, které oslabilo přitažlivost investic s hodnotou v dolarech, stále ve svízelné pozici. "Aby dolar prodali, budou sledovat úrovně," říká James Scalfaro, marketingový zástupce pro cizí měny v bance Bank of Montreal. I když někteří analytici tvrdí, že by dolar nakonec mohl okusit hladinu 1.75 marky a 135 jenů, Scalfarovi a dalším se nezdá, že by měna brzy znatelně klesla pod úroveň 1.80 marky a 140 jenů. Předpovědi omezených ztrát dolaru jsou založeny převážně na slabém postavení libry po Lawsonově rezignaci a na neschopnosti jenu v době ústupu dolaru výrazně posílit. S tím, jak libra a jen zaostávají za ostatními hlavními měnami, "neexistuje důkaz", že ostrý pokles dolaru skutečně probíhá, říká Mike Malpede, hlavní měnový analytik společnosti Refco Inc. z Chicaga. Někteří obchodníci tvrdí, že podle toho, jak si vede libra, může pokles k hladině 15500 dolaru znamenat tento týden pro dolar příznivý vývoj. Přestože se libra pokusila stabilizovat, měnoví analytici říkají, že je na tom velmi špatně. Po tom, co Lawson odstoupil kvůli politickým neshodám s ostatními členy vlády z postu, který zastával šest let, se ve čtvrtek libra propadla o čtyři centy a dosáhla týdenního minima 15765 dolaru. Nahradil jej John Major, který v pátek vyjádřil touhu po silné libře a podpořil poměrně vysoké britské úrokové sazby, o kterých řekl, že na snižování inflace "pracují přesně podle plánu". Měnoví analytici tvrdí, že trh však zůstává z Majorovy politické strategie a budoucnosti libry rozpačitý. Přestože přísná měnová politika banky Bank of England rozproudila obavy, že zpomalující ekonomika Británie směřuje ke krachu, panuje všeobecný názor, že Lawsonova ochota pomoci libře zvyšováním úrokových sazeb napomohla zamezit prodeji libry v uplynulých týdnech. Pokud se objeví jakékoliv známky toho, že Major nebude tak nakloněn využívání zvyšování úrokových sazeb, aby se libra zachránila před dalším propadem, očekává se prudký pád této měny. "Je správné říci, že pro libru existuje více nebezpečí za Majora, než existovalo za Lawsona," říká Malcolm Roberts, ředitel výzkumu mezinárodního trhu obligací u společnosti Salomon Brothers v Londýně. "Libra má hodně malou perspektivu," říká Roberts, ale dodává, že krátkodobé ztráty budou malé, protože vlna prodeje, která následovala po Majorově jmenování, měla zřejmě přirozený průběh. Někteří analytici však mají co se týče libry bouřlivější předpověď, zejména protože britská inflace setrvává na poměrně majestátní roční výši kolem 7.6 % a stát zatěžuje rozhádaná vláda a velké schodky obchodní bilance a obchodu. Libra v následujících dnech zřejmě spadne a v příštím roce se může obchodovat jen za 2.60 marky, říká Nigel Rendell, mezinárodní ekonom společnosti James Capel & Co. v Londýně. Na konci pátku byla libra na 28896 marky, což je o hodně níž než 29511 při newyorském obchodování o týden dříve. Rendell říká, že pokud libra spadne blíž k 2.80 marky, pak banka Bank of England nejspíš zvýší britský základní úrok na půjčku o jeden procentní bod na 16 %. Takové zvýšení, říká, by ale trh mohl chápat jako "příliš málo, příliš pozdě". Podle vyjádření analytiků odmítla v pátek banka Bank of England zvýšit oficiální 15% minimální úrokovou sazbu na půjčky, kterou účtuje diskontním domům, čímž naznačila své přání měnovou politiku neměnit. Mnoho obchodníků tvrdí, že pro dolar je kromě znepokojení ohledně libry další výhodou nedostatek silného kupního zájmu o jen. Dolar má "přirozenou základnu pro ochotu kupovat" ve výši kolem 140 jenů, protože japonská měna nebyla v minulých týdnech rozsáhleji nakupována, říká Soaresová-Kempová ze společnosti Credit Suisse. Slabost jenu, říká, očividně pramení ze zájmu japonských investorů o nákup dolaru v porovnání s jenem kvůli nákupu amerických emisí dluhopisů a z neustávajících obav kolem letošního pozdvižení v japonské vládě. Na Newyorské komoditní burze vzrostlo zlato pro běžnou dodávku skokem o 5.80 dolaru na 378.30 dolaru za unci, což je nejvyšší úhrada od 12. července. Odhadovaný objem byl ohromných sedm milionů uncí. Při pondělním časném obchodování v Hong Kongu bylo zlato kótováno na 378.87 dolaru za unci.

**Document number 475**

**Document identifier: wsj0694-001**

Jsme hluboce znepokojeni faktem, že v nedávném úvodníku stálo, že "Zákon o handicapovaných amerických občanech z roku 1989" byl "vytvořen především demokratickými senátory Kennedym a Harkinem" s předpokladem, "který vychází z přesvědčení, že většina Američanů je k invalidům nepřátelská..." Možná ještě útočnější je prohlášení, že "je překvapující, že by se George Bush a jádro Bílého domu připojili k této podrážděné filozofii". Tento zákon nevypracovala hrstka demokratických "dobrodinců". Zcela naopak - je výsledkem roků práce členů Státní rady pro handicapované, z nichž všichni byli jmenováni prezidentem Reaganem. Líčíte zákon jako něco, čím demokratičtí vůdci "oblafli" vládu, aby je podpořila. Opak je pravdou: Je to výsledek mnoha setkání s představiteli vlády, členy senátu, advokáty, představiteli obchodu a dopravy. Mnozí členové Kongresu uvádějí kompromisní znění "Zákona o handicapovaných amerických občanech z roku 1989" jako vzorovou debatu dvou stran. Mnozí členové Státní rady jsou sami handicapovaní nebo jsou rodiči handicapovaných dětí. Diskriminaci, se kterou se zákon vypořádává, známe z první ruky: slyšet, že pro vaše dítě není ve škole místo, trávit doma hodiny o samotě, protože pro někoho na vozíku neexistuje dopravní prostředek, nedostat zaměstnání, protože jste postižení. Váš úvodník nazývá tento zákon posměšně jako "Zákon o zaměstnanosti advokátů". Pro 43 milionů handicapovaných lidí a jejich rodiny je tento zákon "Prohlášením rovnoprávnosti". Sandra Swiftová Parrinová Předsedkyně Státní rada pro handicapované

**Document number 476**

**Document identifier: wsj0695-001**

Skupina investorů vedená společností Giant Group Ltd. a jejím předsedou Burtem Sugarmanem uvedla, že požádala federální antimonopolní kontrolory o povolení k nákupu více než 50 % akcií společnosti Rally's Inc., společnosti s rychlým občerstvením se sídlem v Louisville v Kentucky. Společnost Rally's provozuje a poskytuje licenci zhruba 160 restauracím s rychlým občerstvením po celých Spojených státech. Společnost na začátku tohoto měsíce uvedla své akcie na burzu nabídkou 1745000 kmenových akcií za 15 dolarů na akcii. Společnost Giant má kapitálovou účast na výrobě tmelů a novinového papíru. Zmíněná skupina investorů zahrnuje společnosti Restaurant Investment Partnership, hlavní partnerské společnosti z Kalifornie, a tří členy správní rady společnosti Rally's: Sugarmana, Jamese M. Trottera III. a Williama E. Trottera II. Skupina v současnosti vlastní 3027330 akcií společnosti Rally's, neboli 45.2 % jejích kmenových akcií v oběhu. Společnost Giant Group vlastnila 22 % podílů společnosti Rally's již před počáteční veřejnou nabídkou. O kontrolu řetězce rychlého občerstvení usiluje také druhá skupina v podobě tří členů správní rady společnosti, sdružených kolem zakladatele společnosti Rally's Jamese Pattersona. Odhaduje se, že Pattersonova skupina drží více než 40 % akcií společnosti Rally's. Představitelé společnosti Rally nebyli včera večer k zastižení, aby se vyjádřili. Za rok, který skončil 2. července, měla společnost Rally při tržbách 52.9 milionu dolarů čistý příjem 2.4 milionu dolarů, neboli 34 centů na akcii.

**Document number 477**

**Document identifier: wsj0696-001**

Níže uvedené společnosti ohlásily čtvrtletní zisk podstatně odlišný od průměrných odhadů analytiků. Společnosti sledují alespoň tři analytici a ve skutečném zisku na akcii dosáhly změny minimálně v hodnotě pěti centů. Odhadované a skutečné výsledky, které se týkají ztrát, jsou vynechány. Procentuální rozdíl porovnává skutečný zisk a 30 denní odhad tam, kde v uplynulých 30 dnech alespoň tři analytici předpověděli emise. Jinak se skutečný zisk porovnává s 300 denním odhadem.

**Document number 478**

**Document identifier: wsj0697-001**

Společnost DPC Acquisition Partners, zájemce o nepřátelské převzetí společnosti Dataproducts Corp., podala k federálnímu okresnímu soudu v Los Angeles žádost o anulování své stabilizační dohody s tímto výrobcem počítačových tiskáren a přikročila ke konkurzní nabídce za společnost ve výši 10 dolarů na akcii. Započtením 18.9 milionu akcií, které skupina dosud nevlastní, by tato nabídka zajistila transakci vyžadovanou hodnotu 189 milionů dolarů. Společnost DPC drží kolem 7.8 % akcií společnosti Dataproducts. Právníci zastupující společnost DPC odmítli poskytnout bližší informace s tím, že nemají konečnou kopii žádosti. Předseda společnosti Dataproducts Jack Davis uvedl, že dosud žádost neviděl a nemůže se k věci vyjádřit. V květnu učinila společnost DPC nabídku na převzetí společnosti za 15 dolarů na akcii, ale vedení společnosti Dataproducts považovalo návrh ve výši 283.7 milionu dolarů za nepřijatelný. Společnost Dataproducts hledala kupce několik měsíců, ale nyní v ní probíhá restrukturalizační program a vedení tvrdí, že společnost již není na prodej.

**Document number 479**

**Document identifier: wsj0698-001**

Společnost Appalachian Power Co., pobočka společnosti American Electric Power Co., uvedla, že 1. prosince vyplatí celých 44.2 milionu dolarů svých 12 7/8% prvních hypotekárních zástavních listů splatných v roce 2013. Výplatní cena bude 109.66 % z výše jistiny dluhopisů plus úrok vzniklý k datu výplaty.

**Document number 480**

**Document identifier: wsj0699-001**

Podle statistické agentury Evropského společenství (ES) Eurostat vzrostl index spotřebitelských cen v ES od srpna do září předběžně o 0.6 % a byl o 5.3 % vyšší než v září 1988. Agentura Eurostat uvedla, že meziměsíční nárůst indexu byl nejvyšší od dubna.

**Document number 481**

**Document identifier: wsj0700-001**

Snahy Hongkongské burzy termínových obchodů zavést novou smlouvu o termínových obchodech s úrokovými sazbami stále narážejí na překážky, přestože se navrhovaný nástroj těší přízni finančního společenství této kolonie. Hongkongské finanční instituce čekají na termínové obchody s úrokovými sazbami již dlouho. Smlouva byla poprvé navržena více než před dvěma roky, ale krátce nato byly trhy v kolonii těžce zasaženy celosvětovým pádem akcií v říjnu 1987. Následná snaha o reformu hongkongských trhů také zahrnovala smlouvu o termínových obchodech s úrokovými sazbami. Komise pro cenné papíry a termínové obchody, vládní "hlídací pes" ustanovený po krachu v roce 1987 pro obnovení důvěry a pořádku na hongkongských trzích, měla podle očekávání minulý týden smlouvu podmínečně schválit. Regulátoři ovšem tento týden uvedli, že představitelé burzy termínových obchodů mají stále před sebou dlouhou cestu, dokud nezodpoví všechny zbývající detailní otázky ohledně smlouvy. Na burze se předpovídalo, že smlouva se začne obchodovat od prosince. Regulátoři cenných papírů však nyní důvěrně uvádějí, že to pravděpodobně nebude dřív než v prvním čtvrtletí příštího roku. Analytici a finančníci v této britské kolonii považují smlouvu za klíčovou pro znovuoživení Hongkongské burzy termínových obchodů, která se nikdy zcela nevzpamatovala z pádu v roce 1987. Mnozí věří, že bez zdravé burzy termínových obchodů utrpí aspirace Hongkongu stát se mezinárodním finančním centrem. Navíc místní banky tvrdí, že nová smlouva je důležitou pomocí při vyrovnávání se s účinky hongkongského dolaru. Smlouva bude založena na tříměsíční hongkongské mezibankovní úrokové sazbě, neboli sazbě Hibor. Je to téměř přesná kopie smlouvy Eurodollar Chicagské obchodní burzy, která je založena na tříměsíční úrokové sazbě Eurodollaru, platné pro vklady v amerických dolarech v londýnských bankách. Pokud bude smlouva tak úspěšná, jak někteří očekávají, může znamenat mnoho pro obnovení důvěry v termínové obchody v Hongkongu. "Smlouva je pro burzu nesporně důležitá," říká Robert Gilmore, výkonný ředitel Komise pro cenné papíry a termínové obchody. Před dvěma roky byla burza termínových obchodů předmětem závisti ostatních potenciálních středisek termínových obchodů. Po pouhých 17 měsících vyspěla její hlavní smlouva založená na indexu Hang Seng v druhou největší smlouvu o termínových obchodech s akciovými indexy na světě. [Smlouva o termínovém obchodu je dohoda o koupi nebo prodeji komodity nebo finančního nástroje za pevnou cenu k danému datu. V případě termínových obchodů s akciovými indexy a úrokovými sazbami jsou nástroje oceněny a zaplaceny v hotovosti.] Ale v týdnu po krachu akcií v roce 1987 byla burza na pokraji zhroucení a trhy s akciemi a termínovými obchody v Hongkongu byly na čtyři dny uzavřeny. Pouze vládní záruky zabránily tomu, aby krize burzu pohltila. Trh s termínovými obchody s indexem Hang Seng zůstal po této zkušenosti zcela ochromen. Objem za celý měsíc září dosáhl pouze 21687 smluv v porovnání s denním průměrem 27000 za měsíc před krachem v roce 1987. Navzdory slabému obchodování a rovněž po dvou bolestných letech restrukturalizace se však trh s termínovými obchody ukázal ve dvou nedávných zkouškách jako odolný. Zatímco se asijské trhy snažily zvládnout nejistotu způsobenou propadem akcií v New Yorku dne 13. října, trh s termínovými obchody v Hongkongu byl relativně čilý a probíhal hladce. Podobně tomu bylo i ve dnech po masakru v Pekingu 4. července, který způsobil prudký pokles cen akcií v Hongkongu. "Nenastal vůbec žádný problém," uvedl Douglas Ford, generální ředitel burzy termínových obchodů. Pro úspěch smlouvy je nejdůležitější věrnost velkých hongkongských finančních institucí, zejména dvou hlavních bank, společnosti Hongkong & Shanghai Banking Corp. a místní pobočky britské banky Standard Chartered Bank PLC. Obě tyto velké banky se podílely na vývoji nové smlouvy. "Pokud jsou tu tyto dvě banky, pak je tu i rovnováha bankovních institucí," tvrdí Gilmore, představitel Komise pro cenné papíry a termínové obchody. Banky této kolonie mají hlavní podíl na tom, jak se pohybují úrokové sazby, a to kvůli svému enormnímu vystavení se účinkům hongkongského dolaru. Přestože je měna vázána na americký dolar pevným kurzem 7.8 hongkongského dolaru k americké měně, americká a hongkongská ekonomika se nepohybují vždy spolu, takže je obtížné předvídat, kam se budou úrokové sazby v kolonii ubírat. Začátkem roku 1988, kdy byla tříměsíční úroková sazba Eurodollaru mezi 7 a 8 %, byla tříměsíční úroková sazba Hibor pouze 1 %. Jen před několika měsíci byla tříměsíční úroková sazba Eurodollaru kolem 9.5 %, zatímco tříměsíční úroková sazba Hibor dosáhla úrovně kolem 11 %. Smlouva Hibor "řeší velkou část problému rizika úrokových sazeb na mezibankovním trhu," říká Eric Cheng, ředitel společnosti James Capel (Dálný východ) Ltd., hongkongské větve britské makléřské firmy. Navzdory očekávané počáteční podpoře se obchodování se smlouvou rozjede pravděpodobně pomalu. Rány utrpěné po krachu v roce 1987 se dosud nezacelily a ne všechny hlasy proti clearingovému oddělení burzy - těch, kteří sázeli na pád indexu Hang Seng - byly umlčeny. Společnosti a finanční instituce obeznámené s Hongkongem zůstávají před obchodováním na jeho trhu termínových obchodů obezřetné. A Gilmore varuje, že možnost růstu smlouvy může být omezená, neboť hongkongský dolar není široce obchodovanou měnou. Tvrdí, že smlouva bude považována za úspěch, pokud se začne obchodovat 500 až 1000 položek za den. Představitelé burzy také zdůrazňují, že termínové obchody Hibor byly vytvořeny pro instituce a společnosti, ne pro malé individuální investory, kteří byli velice aktivní v termínových obchodech s indexem Hang Seng a při krachu v roce 1987 nesplnili své závazky. Cheng uvedl, že nízká marže požadovaná pro termínové obchody přilákala před krachem v roce 1987 mnoho malých investorů, kteří si neuvědomili, že jejich riziko je skutečně neomezené. "Přece nechcete dostat své řidiče taxi, služky a tyhle všechny," říká Rory Nicholas, ředitel společnosti pro cenné papíry Elder Bullion & Futures Ltd. To by mělo pomoci k povzbuzení důvěry, tvrdí Gilmore. Mnoho bankéřů však zůstává nadále v napětí, zejména kvůli stále odkládanému začátku smlouvy.

**Document number 482**

**Document identifier: wsj0701-001**

Dva největší japonští výrobci papíru, společnosti Oji Paper Co. a Jujo Paper Co., zveřejnili nekonsolidované zisky před zdaněním za první pololetí uplynulého roku končící 30. září, při pokračující masivní domácí poptávce po papírových výrobcích. Společnost Oji Paper, která je co se týče prodeje největší v zemi, uvedla, že její zisk před zdaněním vzrostl o 1.5 % z 22.76 miliardy jenů na 23.11 miliardy jenů (163.3 milionu dolarů). Prodej vyskočil o 12.2 % z 206.87 miliardy jenů na 232.12 miliardy jenů. Čistý příjem se zvýšil o 6.7 % z 11.66 miliardy jenů na 12.43 miliardy jenů. Čistý zisk na akcii vzrostl z 19.51 jenu na 20.48 jenu. Velké prodeje společnosti Oji Paper byly zjevné z celkového prodeje papírových výrobků, včetně novinového, tiskařského a balicího papíru, který vzrostl z 200.70 miliardy jenů v předchozím roce na 221.61 miliardy jenů v prvním pololetí tohoto roku. Prodej celulózy, zpracovaného a různého papíru rovněž prudce vzrostl. Pro celý fiskální rok končící příštím březnem předpovídá společnost Oji celkový prodej ve výši 477.00 miliardy jenů oproti 420.68 miliardy jenů v předchozím fiskálním roce. Očekávaný zisk před zdaněním je 45.00 miliardy jenů, propad z 47.17 miliardy jenů, zatímco čistý příjem je odhadován na 23500 miliardy jenů, což je nárůst z 23031 miliardy jenů. Společnost nezveřejnila vysvětlení k nižšímu zisku před zdaněním a její představitelé nebyli k zastižení. Společnost Jujo Paper oznámila, že její zisk před zdaněním vzrostl o 0.3 % z 13.02 miliardy jenů na 13.05 miliardy jenů. Prodej vzrostl o 8.5 % ze 179916 miliardy jenů na 195.19 miliardy jenů. Čistý příjem vzrostl o 10 % z 6.47 miliardy jenů na 7.12 miliardy jenů. Čistý zisk na akcii vzrostl ze 14.44 jenu na 14.95 jenu. Tržby z prodeje hlavních papírových výrobků, včetně novinového a dalších druhů papírů, které tvoří celkový objem prodeje, se zvýšil z 143.88 miliardy jenů na 157.78 miliardy jenů. Společnost Jujo Paper předpokládá, že za celý fiskální rok končící 31. března příštího roku bude celkový prodej činit 400.0 miliardy jenů, což je nárůst z 366.89 miliardy jenů. Zisk před zdaněním je odhadován na 23.0 miliardy jenů, což je snížení z 25.51 miliardy jenů, zatímco čistý příjem je odhadován na 12 miliard jenů, což je nárůst z 11.95 miliardy jenů.

**Document number 483**

**Document identifier: wsj0702-001**

Rozhodnutí společnosti Unocal Corp. ze začátku tohoto týdne nabídnout své norské podíly v ropě a zemním plynu k prodeji je dalším krokem ve strategické revizi jmění společnosti a ukazuje, že málokteré jeho části jsou nedotknutelné. Společnost odmítla odhadnout hodnotu svých norských podílů. Eugene L. Nowak, analytik společnosti Dean Witter Reynolds Inc., však předpovídá, že prodej přinese "200 milionů dolarů nebo i podstatně více". Navrhovaný obchod je nejnovějším z přesunů aktiv této ropné společnosti z Los Angeles, zahrnující prodej budovy jejího ústředí za 200 milionů dolarů a ještě nedořešený prodej poloviny jejích chicagských rafinérských a s nimi spojených marketingových provozů společnosti Petroleos de Venezuela S. A. Nowak uvedl, že připravovanému obchodu přičítá zvláštní důležitost, jelikož naznačuje, že společnost hodlá prodat svá aktiva v ropě a zemním plynu, která nejsou součástí jejích hlavních strategických sil. Společnost Unocal uvedla, že očekává ukončení prodeje své norského jednotky Unocal Norge A/S do příštího března nebo dubna. Kromě 18% podílu v příbřežním ložisku Veslefrikk vlastní norská jednotka podíly od 10 % do 25 % ve třech dalších norských licencích na těžbu ropy a zemního plynu. V roce 1986 prodala společnost Unocal podíl ve výši 7.5 % na ložisku Veslefrikk západoněmecké ropné společnosti Deutsche Erdolversorgungs GmbH za nezveřejněnou cenu. V roce 1987 prodala podíl ve výši 2.5 % na ložisku Veslefrikk Švédské národní ropné společnosti, což jí přineslo zisk po zdanění ve výši 7 milionů dolarů. Tyto prodeje se však odehrály na počátku historie ložiska, dříve než bylo nainstalováno těžební zařízení. Ložisko se právě buduje a začátek těžby je plánován na konec tohoto roku. Očekává se, že vydá asi 62000 barelů denně. Mluvčí společnosti uvedl, že celkové zásoby ložiska Veslefrikk byly v roce 1987 odhadnuty na 229 milionů barelů. Dodal však, že tento odhad učiněný před rozsáhlými průzkumnými vrty je nyní přehodnocován. Mluvčí uvedl, že společnost Unocal má informace o"značném zájmu" ze strany možných kupců. Společnost si dále ponechává firmu J. Henry Schroder Wagg & Co. jako finančního poradce a zprostředkovatele prodeje.

**Document number 484**

**Document identifier: wsj0703-001**

Míra nezaměstnanosti ve Francii se v září ustálila na 9.5 % po úpravě sezónních odchylek, jak uvedlo ministerstvo sociálních věcí. V září vzrostl počet lidí bez práce o 0.1 % oproti předchozímu měsíci na 2.5 milionu nezaměstnaných po úpravě sezónních odchylek.

**Document number 485**

**Document identifier: wsj0704-001**

Včerejší nabídky a stanovené ceny na amerických a zahraničních kapitálových trzích, se správcem podmínek a sdružení, zpracované ve zprávě o kapitálových trzích společnosti Dow Jones, zahrnovaly tyto položky: Společnost Tenneco Credit Corp. - 150 milionů dolarů v prioritních obligacích 9 1/4 %, splatnost k 1. listopadu 1996, oceněných na 99625 s výnosem 9324 %. Nevypověditelná emise byla ohodnocena na rozptylu 144 základních bodů nad sedmiletými střednědobými státními obligacemi. Tato emise s hodnocením Baa-2 od společnosti Moody's Investors Service Inc. a Bbb+ od společnosti Standard & Poor's Corp. bude prodána přes upisovatele v čele se společností Merrill Lynch Capital Markets. Společnost Tenecco Credit je jednotkou společnosti Tenneco Inc. Společnost Allegany Health System - třídílná emise příjmových obligací v hodnotě 156.7 milionu dolarů, pokusně oceněná skupinou Morgan Stanley & Co. Nabídka obsahuje novou emisi příjmových obligací města Tampa na Floridě, série 1989 v hodnotě 53 milionů dolarů za společnost St. Joseph's Hospital Inc., splatnou v letech 1996-2000, 2005 a 2023. Obligace jsou pokusně oceněny na výnos od 6.90 % v roce 1996 do 7.55 % v roce 2023. Ostatní dvě části tohoto obchodu jsou spíše převedením nesplacených dluhů než novými emisemi. Těmto obligacím bylo podle hlavního upisovatele uděleno společností Moody's hodnocení A a společností S&P hodnocení A+. Město a okres Honolulu - 75 milionů dolarů v obecných obligačních dluhopisech, 1989 série B, splatnost 1993-2009, prostřednictvím skupiny Bear, Stearns & Co. Tyto dluhopisy ohodnocené shodně společností Moody's i S&P ratingem Aa byly oceněny na výnos v rozmezí od 6.20 % v roce 1993 do 7.10 % v letech 2008 a 2009. Sdružení Federal National Mortgage Association - hypoteční cenné papíry Remic v hodnotě 500 milionů dolarů nabízené ve 12 třídách společností Shearson Lehman Hutton Inc. Tato nabídka série 1989-89, podporovaná 9% cennými papíry společnosti Fannie Mae, přivádí emisi cenných papírů Remic 1989 společnosti Fannie Mae od počátku programu v dubnu 1987 na hodnotu 33.2 miliardy dolarů a celkový objem cenných papírů Remic na 45.3 miliardy dolarů. Podmínky ocenění nebyly k dispozici. Společnost Kyushu Electric Power Co. (Japonsko) - 200 milionů dolarů v 8 7/8% dluhopisech splatných k 28. listopadu 1996, oceněných na 101 7/8 s výnosem 8 7/8 % bez poplatků, prostřednictvím společnosti Yamaichi International Europe Ltd. Poplatky činí 1 7/8. Společnost Toshiba Corp. (Japonsko) - 1.2 miliardy dolarů v dluhopisech splatných k 16. listopadu 1993, s oprávněním k nákupu akcií, značící 3 3/4% kupón v nominální hodnotě, prostřednictvím společnosti Nomura International Ltd. Každý dluhopis v hodnotě 5000 dolarů nese oprávnění uplatnitelné od 1. prosince 1989 do 9. listopadu 1993 k nákupu akcií společnosti s očekávanou prémií ve výši 2 1/2% závěrečné ceny akcie a pevnými podmínkami k 2. listopadu. Společnost Credit Lyonnais Australia Ltd. (s francouzskou mateřskou společností) - 50 milionů australských dolarů v 16 1/4% dluhopisech splatných k 30. listopadu 1992, ohodnocených na 102 s výnosem 16.03 % bez poplatků, prostřednictvím společnosti Hambros Bank Ltd. Záruka společnosti Credit Lyonnais. Poplatky činí 1 1/2. Světová banka (agentura) - 100 milionů liber v 10 7/8% dluhopisech splatných k 15. srpnu 1994, nabízených na 96.95 s výnosem 11.71 %, prostřednictvím společnosti Baring Brothers & Co. Nesplacená vládní emise v hodnotě 100 milionů liber. Rovněž byly vydány dluhopisy v hodnotě 10 miliard jenů splatné k 5. prosinci 1994, ohodnocené na 101 1/2, s kupónem vypláceným v australských dolarech, prostřednictvím společnosti LTCB International Ltd. Úrok během prvního roku vyplácen pololetně ve výši 7.51 %. Poté bude úrok vyplácen ročně ve výši 7.65 %. Světová banka rovněž nabídla 6% dluhopisy za 100 milionů švýcarských franků splatné k 16. listopadu 1999, ohodnocené na 101 1/4 s výnosem 5.83 %, prostřednictvím společnosti Credit Suisse. Dlužník nabízí možnost zvýšit objem emise na 150 milionů franků. Společnost Mandom (Japonsko) - 80 milionů švýcarských franků v soukromě umístěných konvertibilních obligacích splatných k 31. březnu 1994 s pevným kupónem ve výši 0.25 % v nominální hodnotě, prostřednictvím společnosti Nomura Bank Switzerland. Upsány 31. března 1992 na pevných 107 3/4 s výnosem 3.43 %. Každá obligace v hodnotě 50000 švýcarských franků směnitelná od 4. prosince 1989 do 17. března 1992, s 5% prémií nad závěrečnou cenou akcie k 1. listopadu, kdy se stanoví pevné podmínky. Společnost Nippon Air Brake Co. (Japonsko) - 140 milionů švýcarských franků v soukromě umístěných konvertibilních obligacích splatných k 31. březnu 1994, s pevným kupónem ve výši 0.25 % v nominální hodnotě, prostřednictvím společnosti Yamaichi Bank (Švýcarsko). Upsány 31. března 1992 na pevných 107 13/16 s výnosem 3.43 %. Každá obligace v hodnotě 50000 švýcarských franků směnitelná od 27. listopadu 1989 do 17. března 1994, s 5% prémií nad závěrečnou cenou akcie k 1. listopadu, kdy se stanoví pevné podmínky. Společnost Credit Suisse Finance Gibraltar Ltd. (se švýcarskou mateřskou společností) - 100 miliard lir v 12 5/8% dluhopisech splatných k 30. červnu 1993, oceněny na 101.45 s výnosem 12.75% bez poplatků, prostřednictvím společnosti Banca Nazionale del Lavaro. Záruka společnosti Credit Suisse. Poplatky činí 1 5/8. Maryland National Bank - 267 milionů dolarů v cenných papírech zajištěných hypotéčními dobropisy, prostřednictvím společnosti Merrill Lynch Capital Markets. Banka je přidruženou společností baltimorské společnosti MNC Financial Inc. Tyto cenné papíry byly oceněny tak, aby se měsíčně pohybovaly kolem 20 základních bodů nad třicetidenní sazbou obchodních cenných papírů. Tato emise, formálně nazvaná MNB Home Equity Loan Asset Backed Certificates, série 1989, bude zastupovat podíl ve svěřeneckém fondu pro revolvingové úvěry zajištěné nemovitostmi, který byl založen maloobchodní divizí společnosti Maryland National Bank a zajištěn primárně druhotnými smlouvami o svěřenství nebo druhotnými hypotékami na bytové domy pro jednu až čtyři rodiny. Tyto cenné papíry jsou ohodnoceny společností Moody's a Duff & Phelps Inc ratingem Aaa. Očekává se, že jejich životnost bude v průměru 3.16 roku. Maloobchodní divize banky Maryland National Bank bude pokračovat v poskytování půjček. Banka First National Bank of Chicago bude působit jako svěřenský správce a celá transakce bude podpořena 8% akreditivem vydaným chicagskou pobočkou banky Dai-Ichi Kangyo Bank Ltd. Provincie Nova Scotia - 250 milionů dolarů v 8 1/4% dluhopisech splatných k 15. listopadu 2019, ohodnocených na 99775 s výnosem 8.28 %. Tato nevypověditelná emise, která může být vrácena provincii v roce 2001, byla oceněna na rozptylu 41 základních bodů nad desetiletými střednědobými státními obligacemi. Emisi byl udělen rating A-2 společností Moody's a rating A- společností S&P a bude prodávána prostřednictvím upisovatelů v čele se společností Merrill Lynch Capital Markets.

**Document number 486**

**Document identifier: wsj0705-001**

Společnost Bausch & Lomb Inc. uvedla, že příští rok plánuje uvést na trh novou řadu slunečních brýlí obsahujících melanin, pigment chránící proti poškození očí ultrafialovými paprsky. Tato společnost vyrábějící optické produkty podepsala licenční smlouvu se společností Photoprotective Technologies Inc., společností s malým počtem vlastníků se sídlem v San Antoniu v Texasu, která vyvinula metodu, jak zabudovat syntetický melanin do plastových čoček. Podmínky smlouvy nebyly zveřejněny.

**Document number 487**

**Document identifier: wsj0706-001**

Společnost Security Pacific Corp. se zaměřila na nákup své druhé bankovní holdingové společnosti v tomto roce. Společnost Security uvedla, že podepsala předběžnou smlouvu o koupi společnosti La Jolla Bancorp a zavázala se zaplatit 15 dolarů ze svých vlastních akcií za každou akcii společnosti La Jolla. Podle současného počtu akcií společnosti La Jolla má tato transakce hodnotu 104 milionů dolarů. Společnost La Jolla je mateřskou společností banky La Jolla Bank & Trust Co., která má 12 poboček v okrese San Diego. K 30. září měla banka aktiva ve výši 511 milionů dolarů a vklady ve výši 469 milionů dolarů, jak uvedla společnost Security Pacific. Na začátku tohoto měsíce dokončila společnost Security Pacific, která patří k deseti největším bankovním holdingovým společnostem ve Spojených státech, nákup společnosti Southwest Bancorp. ze San Diega.

**Document number 488**

**Document identifier: wsj0707-001**

Přebytek obchodní bilance Jihoafrické republiky se ve třetím čtvrtletí zvýšil na roční úroveň mezi pěti a šesti miliardami randů (1.9 miliardy a 2.28 miliardy dolarů) po úpravě sezónních odchylek, jak uvedl guvernér Rezervní banky Chris Stals. Přebytek činil dvě miliardy randů ve druhém čtvrtletí a 2.7 miliardy randů v prvním čtvrtletí. Guvernér uvedl, že toto zlepšení znamená, že je stále možné dosáhnout plánovaného přebytku obchodní bilance pro rok 1989 ve výši čtyř miliard randů.

**Document number 489**

**Document identifier: wsj0708-001**

Společnost Moscom Corp. uvedla, že její správní rada schválila odkup až 300000 kmenových akcií, jakmile nastanou vhodné podmínky na trhu. Tento výrobce řídících telekomunikačních systémů měl k 30. září 6420268 akcií v oběhu. Ve včerejším mimoburzovním obchodování uzavřela společnost Moscom na 4375 dolaru, což je zvýšení o 37.5 centu.

**Document number 490**

**Document identifier: wsj0709-001**

Společnost Service Corp. International uvedla, že očekává ohlášení čistého zisku 15 centů na akcii ve třetím čtvrtletí. Společnost dodala, že vyhlášení výsledků za třetí čtvrtletí očekává v polovině listopadu. Tento pohřební ústav a správce hřbitovů přešel v prosinci z fiskálního roku na kalendářní rok. Ve srovnatelném čtvrtletí minulého roku, ve druhém čtvrtletí ukončeném 31. října, zaznamenala společnost Service Corp. ztrátu ve výši 12.5 milionu dolarů, neboli 26 centů na akcii, při tržbách ve výši 175.4 milionu dolarů. Výsledky za dané čtvrtletí zahrnovaly odpisy ve výši 30 milionů dolarů, neboli 40 centů na akcii, spojené s konsolidací tohoto zařízení.

**Document number 491**

**Document identifier: wsj0710-001**

Vaše kritika poplatků za platbu kreditní kartou v zahraničí z 25. září je bezdůvodná. Právě jsem se vrátil z Francie a čistý devizový kurz účtovaný na mém Visa účtu byl příznivější než ten, který jsem obdržel za cestovní šeky v kterékoli z několika bank, v nichž jsem je měnil. Vincent Jolivet Kenmore, Washington

**Document number 492**

**Document identifier: wsj0711-001**

Státem ovládaná francouzská metalurgická skupina Pechiney S. A. uvedla, že podepsala předběžnou dohodu o prodeji své pařížské centrály společnostem Groupement Foncier Francais a Nouveaux Constructeurs za 2.76 miliardy franků (443 milionů dolarů). Tento prodej, po němž společnost Pechiney dychtila již několik měsíců, podléhá nadále určitým nespecifikovaným podmínkám a jeho dokončení se očekává v průběhu prvního čtvrtletí roku 1990, jak uvedla společnost.

**Document number 493**

**Document identifier: wsj0712-001**

Hongkongská hlavní míra spotřebitelských cen vzrostla v září o 10 % oproti stejnému období minulého roku, uvedla vláda. Index spotřebitelských cen "A", jímž se měří změny cen u 50 % městských domácností, které měsíčně vydají mezi 2000 hongkongských dolarů (256.18 amerického dolaru) a 6499 hongkongských dolarů, vzrostl v září oproti srpnu o 1.5 %. Index "B", který sleduje změny cen u 30 % městských domácností, jež měsíčně vydají mezi 6500 a 9999 hongkongských dolarů, vzrostl za poslední měsíc o 9.9 % oproti stejnému období předchozího roku a byl o 1.3 % vyšší než v předchozím měsíci. Zářijový index spotřebitelských cen Hang Seng, kterým se měří změny cen u 10 % městských domácností vydávajících měsíčně 10000 až 24999 hongkongských dolarů, byl o 11 % vyšší oproti předchozímu roku a o 1.3 % vyšší než v srpnu. Hlavními důvody zářijového růstu oproti předchozímu měsíci byly vyšší ceny za služby, potraviny a bydlení. Ceny okrajově klesly díky pohonným hmotám a elektřině.

**Document number 494**

**Document identifier: wsj0713-001**

Západoněmecké a francouzské úřady povolily společnosti Dresdner Bank AG převzít většinový podíl v bance Banque Internationale de Placement (BIP), jak uvedla Dresdner Bank. Tento souhlas, který byl předem očekáván, umožňuje druhé největší západoněmecké bance získat akcie francouzské investiční banky. V první fázi koupí Dresdner Bank 32.99% podíl banky BIP za 1015 francouzských franků (162 dolarů) za akcii, neboli za 528 milionů franků (84.7 milionu dolarů). Dresdner Bank oznámila, že také koupí všechny akcie nabídnuté akcionáři na pařížské burze cenných papírů, a to za stejnou cenu ode dneška do 17. listopadu. Kromě toho má banka po 1. lednu 1990 předkupní právo na nákup podílu v bance BIP ve výši 30.84 % od společnosti Societe Generale za 1015 franků za akcii.

**Document number 495**

**Document identifier: wsj0714-001**

Společnost Furukawa Electric Co., jeden z největších japonských výrobců elektrického vedení a kabelů, uvedla, že nekonsolidovaný zisk před zdaněním za první polovinu daňového roku končící 30. září se snížil o 5.3 % na 6.11 miliardy jenů (43.1 milionu dolarů) z 6.45 miliardy jenů o rok dříve. Prodej se zvýšil o 11.9 % z 249.68 miliardy jenů na 279.39 miliardy jenů. Čistý zisk klesl o 1 % z 3.26 miliardy jenů na 3.23 miliardy jenů. Čistý zisk na akcii klesl z 5.40 jenu na 4.97 jenu. Rostoucí prodej podepřený domácí poptávkou nestačil vyrovnat značně rostoucí náklady na materiál a klesající ziskovost výstavby v zahraničí, uvedla společnost Furukawa. Prodej výrobků z válcované mědi byl hlavním přínosem pro celkový růst prodeje. Prodej na kategorii vzrostl o 24 % na 35.23 miliardy jenů a odrážel zvýšenou výrobu v automobilovém průmyslu a v odvětví klimatizace a elektrických strojů, které jsou hlavními uživateli elektrických drátů a kabelů. Prodej elektrických drátů a kabelů vzrostl o 13.2 % na 153.93 miliardy jenů.

**Document number 496**

**Document identifier: wsj0715-001**

Západoněmecký index spotřebitelských cen vzrostl v říjnu předběžně o 0.3 % oproti září a byl o 3.3 % vyšší než v předchozím roce, uvedl Spolkový statistický úřad ve Wiesbadenu. Růst následuje po měsíčním zářijovém zvýšení o 0.2 % oproti srpnu. Předběžné údaje spotřebitelských cen na tento měsíc jsou vypočteny na základě údajů o inflaci ze čtyř největších západoněmeckých států - Baden-Württemberska, Severního Porýní-Vestfálska, Bavorska a Hesenska.

**Document number 497**

**Document identifier: wsj0716-001**

Filipínská vláda zadala finskému koncernu Outokumpu Oy zakázku na modernizaci zařízení společnosti Phillipine Associated Smelting & Refining Corp., jak vyplývá z materiálů společnosti National Development Corp., jednoho z majitelů filipínské společnosti. Tento projekt stojí 46.8 milionu dolarů a jeho náplní je posílit výrobní kapacity společnosti o 25 % na 34500 metrických tun měděných katod ročně. Společnost Outokumpu je těžební, obchodní a stavební koncern.

**Document number 498**

**Document identifier: wsj0717-001**

Zářijový prodej v hlavních japonských maloobchodních domech vzrostl oproti minulému roku o 9.4 % na 1388 bilionu jenů (9.81 miliardy dolarů), což znamená vzestup v pěti měsících za sebou, oznámilo Ministerstvo mezinárodního obchodu a průmyslu. Podle ministerstva vzrostl maloobchodní prodej v hlavních obchodních domech o 12 % na 745.7 miliardy jenů, zatímco prodej v supermarketech vzrostl o 6.7 % na 642 miliardy jenů. Zářijové zvýšení následuje po 8.7% růstu v červenci a 8% zvýšení v srpnu a znamená pokračující nárůst meziročních vysokých úrovní. Představitel ministerstva uvedl, že tento růst vede k závěru, že již pominuly nepříznivé dopady spotřební daně, která byla zavedena v dubnu.

**Document number 499**

**Document identifier: wsj0718-001**

Společnost Shell Canada Ltd. oznámila, že v Brockvillu v Ontariu hodlá vystavět továrnu na míšení a balení mazadel s předpokládaným spuštěním provozu v roce 1992. Mluvčí uvedl, že výstavba této továrny, která nahradí starší závody na výrobu maziv a kolomazi v Montrealu a Torontu, bude stát kolem padesáti milionů kanadských dolarů (42.5 milionu amerických dolarů). Brockville leží asi 100 mil východně od Toronta. Společnost Shell Canada, naftařský a plynárenský výrobce a prodejce, je jednotkou britsko-holandského koncernu, skupiny Royal Dutch/Shell Group.

**Document number 500**

**Document identifier: wsj0719-001**

Když jde do tuhého, je obchodování s akciemi v kontinentální Evropě obtížné. To je znepokojující závěr, ke kterému dospěli mnozí mezinárodní investoři a peněžní správci, rozčilení ze selhání na kontinentálních burzách cenných papírů během turbulencí na celosvětovém trhu v minulém týdnu. Říkají, že nedávná nestabilita trhu zdůraznila nedostatky způsobu, jakým mnoho evropských burz obchoduje s cennými papíry. Slabiny kontinentálních burz vedou některé správce fondů k přesunu investic do akcií obchodovaných na Londýnské burze cenných papírů, která kotuje pevné obchodní ceny pro zhruba 350 bezpečných emisí cenných papírů z 12 hlavních zemí. "Neříkám, že je Londýn dokonalý, ale události minulého týdne rozhodně odhalily evropské slabiny," říká Stewart Gilchrist, ředitel firmy Scottish Amicable Investment Managers z Glasgowa ve Skotsku, jež spravuje kolem 6 miliard liber (9.63 miliardy dolarů) v majetku institucí. Uvádí dále, že problémy na evropských burzách zahrnovaly zhroucení tržních systémů, zpožděné uskutečnění nákupních a prodejních příkazů a odklady obchodování. "Tyto události posílily šanci Londýna stát se centrem obchodování s evropskými akciemi," tvrdí Gilchrist. Frustrovaná správkyně fondu společnosti Scottish Amicable, která minulý týden nebyla schopna v Paříži po dva dny prodat velký balík akcií francouzské prvotřídní společnosti, nakonec znechuceně vytočila telefon a zavolala londýnskou makléřskou firmu James Capel & Co. Firma provedla obchod na automatizovaném kotovacím systému SEAQ Londýnské burzy během několika vteřin. O takzvaném Šíleném pondělí 16. října spadly ceny akcií v celé Evropě a problémy s obchodováním propukly naplno. I Londýn měl problémy. Elektronický systém informací o cenách na Londýnské burze cenných papírů poskytoval o Šíleném pondělí po dobu asi 40 minut pouze indikativní, nepevné ceny. Někteří zprostředkovatelé říkají, že jiní obchodníci nezvedali telefony. Ale londýnské problémy nebyly ničím ve srovnání s kontinentální Evropou. V Bruselu, který v poslední době investoval miliony dolarů do obchodního systému s počítačovou podporou, sledovali znechucení obchodníci bezmocně, jak selhání softwaru před otevřením o Šíleném pondělí znemožnilo na dva dny obchodování. Po dobu 48 hodin neměl nikdo přesnou představu o ceně svých cenných papírů. Ve středu nešťastní belgičtí makléři opětovně otevřeli trh za použití časem prověřeného způsobu kotování akcií křídou na tabuli. Belgický počítačový systém byl nakonec opraven a opětovně spuštěn v úterý tento týden za pomoci zástupců Torontské burzy cenných papírů, kteří systém vyvinuli. Ve Frankfurtu, kde mají i v nejlepších časech pouze dvouhodinový burzovní den, neotevřely akcie prvních 45 minut kvůli nevyrovnanosti příkazů, které makléři připisují vlně prodejních příkazů od malých investorů. Jelikož banky zpracovávaly šest stop dlouhé dálnopisy prodejních příkazů, vedla tato tlačenice k nejhoršímu pádu Šíleného pondělí: německé akcie uzavřely o 13 % níže. Představitelé burzy prodloužili obchodování v pondělí o 75 minut a v úterý o 65 minut, aby se zpracovaly dosud nevyřízené příkazy. Ve Francii se nezahájilo obchodování s více než polovinou z nejlepších 25 bezpečných akcií - mimo jiné takových gigantů, jako jsou společnosti BSN a Elf Aquitaine - dokud se ke konci evropského obchodního dne nerozběhla burza na Wall Street, říkají obchodníci. Zotavení změnilo některé velké prodejní příkazy ve velké nákupní objednávky, což vyřešilo problém nevyrovnanosti příkazů. V té době však již mnoho velkých institucí převedlo své obchody do Londýna. "Belgie zavřela na dva dny, Francie na několik hodin, Německo uvázlo na mrtvém bodě. Byla to noční můra," říká Susan Nobleová, správkyně investic londýnské jednotky správy mezinárodních investic společnosti Robert Fleming Holdings Ltd. "Je velmi znepokojivé, že si tyto trhy neumějí poradit." Na Šílené pondělí se objem německých akcií obchodovaných v Londýně více než ztrojnásobil na 2.2 milionu a objem francouzských akcií vzrostl o 48 %. (Pro srovnání, objem německých domácích akcií ve Frankfurtu se toho dne pouze zdvojnásobil.) Přesun na londýnský trh během takové bouřlivé doby je významný. Zaprvé, velikost takto zasaženého trhu je enormní - podle společnosti Morgan Stanley Capital International je podíl evropských akciových trhů kolem 22.5 % celosvětové tržní hodnoty akcií s odhadovanou hodnotou 2175 bilionu dolarů. Kontinentální trhy samy přispívají kolem 14.3 % k odhadované světové tržní hodnotě akcií v ceně 9671 bilionu dolarů. Ačkoli široce obchodované cenné papíry, které jsou kotovány na Londýnské burze, tvoří jen malou část celkového množství, zůstávají nejsledovanějšími akciemi a jsou často obecně chápány jako ukazatel pro místní trhy. Přesun do Londýna podtrhuje skutečnost, že navzdory restrukturalizaci ekonomiky spojené se snahami Evropského společenství vytvořit do roku 1992 jednotný trh, zůstává evropské obchodování s akciemi silně rozdrobenou a místně omezenou činností. V tomto kontextu zůstává jednotný evropský akciový trh jednou z věcí, jejíž uskutečnění od roku 1992 se nejeví příliš pravděpodobné. Spíše narůstá skupina mezinárodních makléřských a obchodních firem, které operují ve většině evropských finančních center - včetně evropských gigantů, jako jsou banky Barclays Bank PLC a Deutsche Bank, a amerických společností Merrill Lynch & Co. a Shearson Lehman Hutton Inc. či japonské společnosti Nomura Securities Co. Tyto společnosti, které většinou získaly některou z místních makléřských firem, diktují podmínky, jakmile dojde na rozhodnutí, na kterém trhu uskutečnit obchod. A vysocí představitelé dvou amerických firem obchodujících s cennými papíry říkají, že minulý týden převedli obchody s evropskými akciemi na londýnský trh, když nemohli rozvinout pozice na kontinentě. Mezitím se i makléři na kontinentě obávají většinou toho, že by mohli přijít o obchody. "Byl bych mnohem raději, kdyby byl tento objem (německých akcií) spíše ve Frankfurtu než v Londýně," říká Dieter Bauernfeind, vedoucí mezinárodního prodeje kmenových akcií v bance Dresdner Bank ve Frankfurtu. Přiznává, že v extrémních podmínkách Šíleného pondělí byly rozdíly mezi nabídkou a poptávkou "příliš velké a objemy příliš malé". Zdá se, že Němci již konají; na zvláštním setkání v den poklesu hlasovali členové rady Frankfurtské burzy cenných papírů pro prodloužení otevírací doby, i když nerozhodli, kdy k ní dojde a o kolik se změní. Představitel Frankfurtské burzy, třebaže přiznává znepokojení makléřů, uvádí, že trh stále cítil, že burza "během poprasku fungovala dobře". Holanďané, kteří měli obchodní problémy kvůli nedostatečné kapacitě počítačů, oznámili, že by nové vybavení řešící tento problém mělo být zavedeno do jednoho měsíce. Mluvčí bruselské burzy uvedla: "Nikdo tady kolem vám neřekne, že by byl šťastný z nefungujícího systému. Je to však jen jedna z věcí, které se staly. Investoři mohou být nyní ujištěni, že tento druh problému už nemůže znovu nastat." Ale pro ostatní je závazek ozvěnou slibů po krachu burzy v roce 1987, kdy podobné problémy vedly mnoho trhů k vývoji nového systému, který se minulý týden tak špatně osvědčil. "Všichni tvrdí, že investovali obrovské množství peněz. Ale buď nenakoupili ty správné počítače, nebo peníze promrhali," řekla S. Nobleová ze společnosti Fleming.

**Document number 501**

**Document identifier: wsj0720-001**

Výroba oceli v Kanadě dosáhla v týdnu končícím 21. října 290541 metrických tun, což je nárůst o 5.1 % z 276334 tun v předchozím týdnu, ale snížení o 7.2 % z 313125 tun za stejné období loňského roku, uvedla agentura Statistics Canada. Tato federální agentura dodala, že produkce v roce do 21. října dosáhla 12573958 tun, což je zvýšení o 7.1 % z 11742368 tun.

**Document number 502**

**Document identifier: wsj0721-001**

Společnost Trinova Corp. uvedla, že bude pokračovat v odkupu tří milionů svých kmenových akcií v rámci programu zveřejněného před dvěma lety. Společnost Trinova, která měla k 30. září v oběhu 34.2 milionu kmenových akcií, odkoupila od října 1987 do tohoto nejnovějšího ohlášení 29700 akcií. Společnost dodala, že se nezavazuje k nákupu žádného konkrétního počtu akcií. Ve včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřela společnost Trinova na 32125 dolaru, což je zvýšení o 12.5 centu.

**Document number 503**

**Document identifier: wsj0722-001**

Společnosti Calgene Inc. a Gustafson Inc. oznámily, že chystají společný projekt vývoje biologických produktů pro kontrolu chorob rostlin, jako je aflatoxin, možný činitel způsobující rakovinu. V rámci tohoto plánu budou společnosti využívat technologii patentovanou společností Calgene na zapouzdření mikrobů, jako je bakterie Bacillus subtilis, aby se zvýšila jejich biologická aktivita proti chorobám rostlin. Společnost Calgene, zemědělský biotechnologický koncern, uvedla, že práce se zpočátku zaměří na patentovaný kmen bakterií Bacillus subtilis, který projevil příslib schopnosti kontrolovat aflatoxin. Kmen byl objeven společností Morigana & Co. a licence byla prodána společnosti Gustafson, jednotce společnosti Uniroyal Chemical Co. Aflatoxin je uvolňován plísněmi během skladování zrní a semen. Nedávné objevení výskytu aflatoxinu v potravinách, jako je kukuřice nebo burákové máslo, způsobilo obavy veřejnosti a zvýšený zájem spotřebitelů o postupy při manipulaci s potravinami a při jejich skladování.

**Document number 504**

**Document identifier: wsj0723-001**

Zaměstnavatelé v Evropském společenství mají obavy, že plány Evropské komise na "listinu základních sociálních práv" ohrožují konkurenceschopnost průmyslu. "Nechceme, aby Brusel rozhodoval o podmínkách pro pracující, pokud nejsou bezpodmínečně nutné a užitečné," řekl Zygmunt Tyszkiewicz, generální tajemník svazu zaměstnavatelů Unice. Svaz Unice - zkratka pro Union of Industrial and Empoyers' Confederations of Europe - má obavy, že listina bude nutit země ES k přijetí jednotného modelu pracovních vztahů. Pracující a vedení, jak řekl Tyszkiewicz, by ztratili "flexibilitu a mnohotvárnost", které jim doposud umožňovaly přizpůsobovat se místním podmínkám a tradicím. Také britská vláda se důrazně staví proti současnému znění této listiny. Tvrdí stejně jako svaz Unice, že nejlepší je ponechat řízení pracovních vztahů na národní úrovni. Francie navrhne o něco mírnější verzi listiny, kterou prodiskutují ministři sociálních věcí zemí ES v pondělí, uvedli její představitelé. Ale kosmetické změny zřejmě neprojdou přes Británii. "Máme k textu stále vážné výhrady," řekl zástupce Británie, protože zavádí "regulaci trhu práce". Tyszkiewicz dodal, že listina by znevýhodnila slabší země ES, jako jsou Španělsko, Řecko a Portugalsko. Nutila by tyto země k zavedení minimální mzdy a pracovní doby a umožňovala by vyjednávání o kolektivní smlouvě a "spoluúčast" pracujících při důležitých rozhodováních společností. Varoval, že by to těmto zemím znemožnilo překonat rozdíly mezi nimi a jejich bohatšími bratry z ES. Nižší mzdy - v Řecku jsou třetinové proti průměru ES - skutečně nestačí na vyrovnání vyšších přepravních nákladů a nižší produktivity v jižních zemích. Rostoucí cena práce, tvrdí Tyszkiewicz, by pro tyto země znamenala jen další nevýhody v soutěži na evropském trhu bez bariér, který je plánován po roce 1992. Zástupce svazu Unice ale řekl, že vytvoření listiny, která by byla přijatelná pro britský i evropský průmysl, nepředstavuje nesplnitelný úkol. Listina by musela být omezena jen na přehled základních práv pracujících, beze snah o zavádění jakýchkoliv norem. Nejdůležitější ustanovení současné verze listiny by Komisi dávalo mandát pro vytvoření "akčního programu" podrobně určujícího, kterými body by byly členské státy ES vázány, aby vyhověly cílům stanoveným v listině. Toto ustanovení je podstatou obav Británie a svazu Unice ze "sociálního inženýrství" Komise. Jedním z možných politických řešení, uvedl představitel ES, by pro Komisi bylo představit akční program ke konci listopadu, před přijetím listiny na setkání vlád ES 8. a 9. prosince. To by Británii umožnilo přijmout listinu až po odmítnutí akčního programu. Evropská komise schválila listinu 21. září. Francouzská socialistická vláda, která v současnosti zastává střídající se předsednictví Rady, usiluje o přijetí listiny všemi 12 státy ES před koncem roku 1989 - dvoustým výročím francouzské revoluce a její "Obecné deklarace lidských práv.

**Document number 505**

**Document identifier: wsj0724-001**

Bruno DeGol, předseda představenstva společnosti DeGol Brothers Lumber z města Gallitzin v Pensylvánii, byl jmenován členem představenstva této bankovní společnosti, čímž se počet členů správní rady zvýšil na 11.

**Document number 506**

**Document identifier: wsj0725-001**

Sam Ramirez a jeho muži přijíždějí pozdě. Vystupují ze svého náklaďáku a zuřivě začínají šroubovat ocelové trubky spojující obrovskou zásobní nádrž s čerstvě navrtaným dvě míle hlubokým ropným vrtem Sharpshooter. Pokud dnes skončí, může Sharpshooter již zítra čerpat. Jeden z dělníků visí za ruce na žebříku a celou svou vahou skáče na tři stopy dlouhém klíči, aby uvolnil zaseklý spojovací díl. "Pracovali jsme do pozdních hodin," říká Ramirez - v posledních dvou měsících šest dní v týdnu a 13 hodin denně. Před rokem, když se v těchto pustých dunách skoro nic nedělo, "jste mohli strávit dva dny v práci a dva dny v dílně", vzpomíná. Po tříleté noční můře nejistých cen ropy, drastických rozpočtových opatření a rozsáhlého propouštění opouští konečně strach ropná pole. Vrtáky nezávislých těžařů se znovu zavrtávají do zemského povrchu. Některé z předních ropných společností pomalu otevírají své peněženky. Investiční kapitál se plíží zpět a ropné pozemky více vynášejí. Ceny nářadí pro těžbu ropy dokonce nepatrně stoupají. Co se stalo? Obecněji řečeno se mezinárodní ropné trhy nenápadně stabilizovaly. Politika na Středním východě se uklidnila a zdá se, že se nyní zmírnilo i hašteření uvnitř sdružení OPEC. "Ceny ropy se opět řídí zásadami nabídky a poptávky," říká Victor Burk, odborník na ropu společnosti Arthur Andersen & Co. Po letech divokých výkyvů se ceny ropy za posledních 12 měsíců usadily na 15 až 20 dolarech za barel. Není to 40 dolarů, z nichž se radovali těžaři před deseti lety, ani 10 dolarů, které potěšily odběratele před rokem. Jsou ale dostatečně vysoké na to, aby byly pobídkou pro vyhledávání budoucích ložisek, dostatečně nízké na to, aby podporovaly spotřebu, a co je nejdůležitější, dostatečně stabilní, takže jim těžaři i odběratelé mohou důvěřovat. Ne že by se ropa náhle stala znovu jistou záležitostí. Současná rovnováha je křehká a závisí na vyvážené, silné poptávce a pokračujících harmonických vztazích se sdružením OPEC, výrobcem více než 40 % ropy nekomunistického světa. Recese nebo nová hádka ve sdružení OPEC by mohly ropné trhy opět zavést do nesnází. Nové podněty jsou také nepřesvědčivé a někteří zpochybňují jejich rozsah. Vrtné činnosti jsou stále hluboko pod úrovní, jaké dosahovaly před osmi lety, nedochází ke zvýšenému náboru nových pracovních sil a některé společnosti pokračují v propouštění. Navzdory tomu i nejostražitější lidé zabývající se ropou souhlasí, že něco se změnilo. "Nezdá se, že by se situace zhoršovala. Ale samo o sobě to stačí k vyvolání pocitu mírného optimismu," říká Glenn Cox, president společnosti Phillips Petroleum Co. Tato změna, přestože byla mírná, přesáhla dokonce ropná pole. Stejná cenová houpačka, která zastavila americký ropný průzkum a přiměla mnoho zkušených lidí a společností zabývajících se ropou opustit toto podnikání, napáchala také spoušť v míře inflace a obchodním schodku země a podnikových i osobních rozpočtech odběratelů ropy. Nyní se všem, od ekonomů po motoristy, vrátila alespoň nějaká předvídatelnost. Podnikoví plánovači mohou zase plánovat. "Management nechce překvapení," poznamenává Jack Zaves, který jako ředitel zásobování palivem společnosti American Airlines nakupuje kolem 2.4 miliardy galonů leteckého benzínu ročně. Ceny byly tak proměnlivé, že Zaves před dvěma lety upustil od dlouhodobých předpovědí. A spotřebitelé "by měli být klidní", připojuje W. Henson Moore, náměstek amerického ministra energie. "Nevidím nic, co by mohlo vést k náhlému růstu ceny." Katalyzátorem toho všeho bylo sdružení OPEC. Asi před rokem skončilo přerušovanou vnitřní válku o produkci, která posadila ceny na houpačku a uvrhla ropná města od Houstonu po Caracas do recese. Saúdská Arábie, opora sdružení OPEC, upustila od politiky trestání podvodníků s limity zaplavováním trhu. Zhruba v téže době skončila íránsko-irácká válka, která trápila ropné trhy. Navíc světová poptávka po ropě stoupala. Pro nadcházející roky se předpokládá, že bude stále růst o milion barelů denně, neboli o 2 % ročně. Pro sdružení OPEC je to ideální. Výsledné pevné ceny a stabilita "umožní těžařům i odběratelům plánovat s jistotou", říká Hisham Nazer, ministr ropného průmyslu Saúdské Arábie. Generální tajemník sdružení OPEC Subroto objasňuje: Odběratelé nabízejí jistotu trhu, zatímco OPEC se stará o jistotu dodávek. "To je příhodná doba pro nalezení společných cest [k zabránění] návratu cenových šoků," tvrdí. Na podporu této rovnováhy se nyní sdružení OPEC postavilo čelem k dlouho doutnajícímu vnitřnímu problému. Na svém listopadovém zasedání se pokusí přehodnotit své limity, aby uspokojilo členy OPEC z Perského zálivu, kteří mohou produkovat mnohem více ropy, než kolik činí jejich podíly. Fakt, že nemohou plně využívat své kapacity, je velice rozčiluje a vede k hromadnému podvádění. Sdružení OPEC zlegalizovalo některé neoprávněné těžby opakovaným zvýšením stropu produkce, který byl zaveden z jeho vlastní iniciativy. Ministři ropného průmyslu nyní doufají, že se tato záležitost vyřeší po dobrém podle íránského návrhu, který dává větší podíl objemu produkce zemím s nadbytečnou kapacitou a snižuje tento podíl zemím, které stejně nemohou produkovat více. Pokud "se ale rozejdou bez jakékoli snahy o řešení svého problému, produkce by mohla vzrůst na 23 milionů nebo 24 milionů barelů denně a to by mohlo způsobit velké nesnáze v prvním čtvrtletí", varuje Nordine Ait-Laoussine, poradce a dřívější alžírský zástupce ve sdružení OPEC. To by srazilo ceny dolů na ještě nižší úroveň, než jakou někteří vystrašení američtí představitelé ropného průmyslu stále pokládají za příliš nízkou. Patrick J. Early, president oddělení ropné produkce společnosti Amoco Corp., řekl, že navzdory současné stabilitě plánuje pokračující omezování nákladů a výdajů na průzkum. Pohled některých dalších z předních ropných společností na tuto záležitost, tvrdí, "je do velké míry [podobný] jako názor společnosti Amoco". Právě tento týden společnost Mobil Corp. zveřejnila nové škrty ve svém domácím průzkumu a výrobních operacích. Nálada daleko odsud v Querecho Plains v Novém Mexiku je ale mnohem radostnější, náklaďáky burácí po prašných cestách a statní muži v tvrdých kloboucích se potí a nadávají v odpoledním slunci. Společnost Santa Fe Energy Co., jednotka společnosti Santa Fe Southern Pacific Co., koupila od společnosti Amoco práva na vrtání ve vrtu Sharpshooter. O jeden a půl míle dál se tyčí 150 stop vysoké vrtné zařízení Sniper, které by mělo začít čerpat v prosinci. "Říká se, že každý se chystá vrtat další ropné vrty," uvádí předák Tommy Folsom. Cílem společnosti Santa Fe je vyhloubit v roce 1989 v této oblasti kolem 30 ropných vrtů a dvakrát tolik v příštím roce. Je dravější než většina ostatních, ale není to jediná společnost s novým postojem, jak zjistila při hledání partnera pro vrt Sharpshooter. "Oslovili jsme šest společností během dvou dnů s nabídkou naleziště," říká Tim Parker, vedoucí průzkumu společnosti Santa Fe. "Pět z nich projevilo zájem." Partnerem se stala společnost Mitchell Energy & Development Corp., když uhradila více než polovinu nákladů na vrty a počátečních nákladů v celkové výši 600000 dolarů. Společnost Mitchell získá poloviční podíl z ropy. "Snaha neudělat chybu" tlumila aktivitu, říká Don Covey, vedoucí ropného průzkumu společnosti Mitchell. Nyní "jsou všichni o hodně optimističtější". Jedním z lákadel tohoto a dalších polí pro ropné podnikatele je výhodná základní cena vrtných prací a vybavení, odrážející touhu společností poskytujících služby po zakázkách. Firma Kadane Oil Co., malý texaský soukromý podnik, v současné době sama buduje dva vrty a investuje peníze do tří dalších. Jeden z jejích vrtů v jihozápadní Oklahomě je "výstřel naslepo", riskantní vrt v místě, kde předtím nebyla ropa nalezena. "S touto cenou plus mínus 18 dolarů a s výrazně nižšími náklady než před několika lety je ekonomika celkem příznivá," tvrdí George Kadane, ředitel společnosti. "Když víte, že máte stabilní cenu, můžete dělat věci, které byste nemohli dělat při nestálosti v několika uplynulých letech." Aktivita je dostatečná na nepatrné zvýšení cen některých ropných služeb. Ceny některých vrtáků vzrostly minulý měsíc o 5 %. V Mexickém zálivu stojí zásobovací loď pro vrtné plošiny na volném moři kolem 3000 dolarů denně, skoro o 60 % více než v červnu. Některé zásobovací lodě byly nedávno vydraženy za zhruba 1.7 milionu dolarů za jednu, v porovnání s méně než 1 milionem před dvěma lety. Na dolní hranici tohoto poklesu cen nabízela společnost Schlumberger Inc. slevy 75 % na elektronické posouzení vrtu; nyní nabízí slevy kolem 50 %, tvrdí vrtaři. Stále tu lze vydělávat peníze. Většina ropných společností, když připravovaly rozpočet pro průzkumy a produkci na tento rok, předpovídala příjem kolem 15 dolarů na vytěžený barel surové ropy. Ceny byly v průměru vyšší o více než 2 dolary na barel - to není žádné terno, ale alespoň milá odměna. Podle průzkumu společnosti Dun & Corp. tak mohou společnosti, které nechtěly utrácet svůj již tak velmi opatrný rozpočet, před koncem roku trochu utrácet. Průzkum uvádí, že 40 % dotázaných uvedlo, že výdaje na průzkum v roce 1989 překročí výdaje roku 1988. Prostředky pro vrty se mohou v příštím roce vyšplhat ještě výše, pokud se ceny ropy nezmění. Představitel společnosti Texaco uvedl, že společnost může při uvažovaných 18 až 19 dolarech za ropu v roce 1990 zvýšit výdaje, zejména pro méně riziková naleziště. Cizí investoři, kterých je od roku 1986 jen málo, se vracejí zpět. I když "je stále těžké získat peníze na program vrtů naslepo", říká William Thomas, představitel banky Texas Commerce Bank v Houstonu, "instituce začínají chápat, že tyto věci probíhají v cyklech a tento se začíná obracet". Ropný průmysl je na Wall Street opět oblíben. Poptávka po akciích dodavatelů pro těžbu ropy byla velmi vysoká, přestože některé včera spadly poté, co firma Shearson Lehman Hutton snížila hodnocení krátkodobých investic do těchto akcií. Dodavatelé, jako je společnost Parker Drilling Co., získávají nabídkami akcií opět hotovost a poprvé po několika letech se začali veřejně obchodovat dvě společnosti poskytující služby při těžbě ropy. (Jsou to společnosti Grace Energy Corp. z Dallasu a Marine Drilling Co. z Houstonu.) Většina ropných společností stále váhá s přijímáním zaměstnanců na vedoucí i odborná místa, která tak radikálně snížily. Ale pár nových pracovních míst je volných. Účetní firma Arthur Andersen rozšířila v tomto roce svůj tým pro energie o 10 %. Pokud se aktivita venku na ropných polích o hodně zvýší, může nastat nedostatek pracovníků, protože mnoho dělníků na vrtných plošinách, pomocných dělníků a ostatních pracovníků po propadu odešlo. Už teď "je těžké sehnat lidi. Jsou příliš zaměstnaní", říká jeden z vrtmistrů společnosti Santa Fe. Pro většinu dělníků na nalezištích je rozhodující čas. Ramirezovi, který se svými dělníky přijel na vrt Sharpshooter pozdě, protože začali brzy ráno umísťovat nádrže na jiném pracovišti, právě zvýšili plat z 8 dolarů na 8.5 dolaru, je to první zvýšení platu, které si za posledních 8 let pamatuje. Norman Young, analytik uhlovodíků na vrtu Sniper, pracoval kromě devíti dnů celý tento rok. V minulém roce "jsem měl volno celý měsíc, potom jednou na dva až tři týdny a znovu na dva až tři týdny", říká. Butch McCarty, který prodává vybavení ropných polí společnosti Davis Tool Co., je také zaneprázdněn. Rodák z této oblasti je nyní zpátky poté, co ho rozmach ropných polí vynesl až na vrchol a když přečkal krach jako provozovatel samoobsluhy v Oklahoma City. "První rok po návratu tu nebyla žádná práce," říká. "Myslím, že se nyní vrací zpět. Ale už to nebude takový rozmach. Žádný velký rozmach, žádné velké nezdary," prorokuje. Podnikání se dařilo, mohl jsem bez rozmýšlení vyrazit na víkendový výlet do horské oblasti Cloudcroft, to "jsem neudělal už kolik let". Výpočty potvrzují, že rozhodně nejde o nějaký rozmach ropných vrtů. V prvních devíti měsících tohoto roku bylo ve Spojených státech navrtáno pouze 14505 vrtů pro ropu a zemní plyn, včetně 4900 suchých šachet, což je o 22.4 % méně než ve stejném období roku 1988. Ale je to o trochu menší snížení než v polovině roku, kdy dokončené stavby zaostávaly o 27.1 %. A počet aktivních vrtných souprav se ve Spojených státech zvyšuje. Podle společnosti Baker Hughes Inc. pracovalo ve Spojených státech minulý týden 992 rotačních vrtných souprav oproti 933 soupravám před rokem. (V roce 1981, před krachem, byl počet těchto souprav přes 4000.) Světové využití vrtných plošin na volném moři ukazuje podobný rostoucí trend. Některé vybavení jdoucí do provozu je téměř nové. Teprve před dvěma týdny sem, 500 mil od města Caspar ve Wyomingu, dopravila společnost Grace Energy vrtnou soupravu, která má navrtávat ložisko zemního plynu Bilbrey hluboké 15000 stop s hodnotou přes 1 milion dolarů. Vrtná souprava byla postavena kolem roku 1980, ale vrtala pouze dva vrty, poslední v roce 1982. Až dosud ležela ladem. Pro Zel Herringovou, majitelku a kuchařku restaurace Sandhills Luncheon Cafe, plechové budovy v centru města, tohle všechno ukazuje na dobrý rok. Může být tak 11.30 a "už u nás stojí a čekají", říká a rychle vyřizuje objednávky na hamburgery a denní specialitu (obložený celozrnný chléb s grilovanou hovězí pečení, sýrem a papričkami jalapeňo, bramborový salát, pečené fazole a pudink, s kávou nebo ledovým čajem. Cena: 4.50 dolaru). Mike Huber, dělník na vrtech, dokonce začal novou kariéru jako podnikatel. Před rokem založil firmu Arrow Roustabouts Inc. s půjčkou od přítele, tu už splatil a nyní zaměstnává 15 lidí. Pořídil si tři náklaďáky a malý bagr. "Chci ještě jeden náklaďák," říká Huber. Cítím, že růst bude dále pokračovat. To je slovo muže. Rozhodující slovo.

**Document number 507**

**Document identifier: wsj0726-001**

Osm lidí včetně správce ústředního trezoru banky Security Pacific National Bank bylo vzato do vazby během vyšetřování údajného praní špinavých peněz z podeje drog. Úřad amerického státního zástupce podal trestní oznámení na šest zaměstnanců banky a obvinil je z úkladného spiknutí, v němž se jim zřejmě podařilo získat miliony dolarů týdně přeléváním peněz přes fiktivní bankovní účty. Ze spolupráce na této akci byli obviněni další dva muži. Zatčení završilo čtyřměsíční vyšetřování prováděné Federálním daňovým úřadem, Úřadem státního zástupce a interní vyšetřovací skupinou banky Security Pacific. Walter S. Fisher, výkonný viceprezident a hlavní auditor mateřské společnosti banky, korporace Security Pacific Corp., uvedl, že kapitál banky nebyl během vyšetřování ohrožen. Uvězněni byli Jose O. Polez, 27 let, z Whittieru v Kalifornii, správce trezoru Carlos O. Huerta z La Punte, 29 let, Luis A. Arroyo z Los Angeles, 36 let, Ignacio Rojas Jr. z Baldwin Parku, 32 let, Doris Morenová, z Bell Gardens, 37 let, a Anna L. Azucenová z Huttington Parku, 27 let. Ze spolupráce na spiknutí byli také obviněni Geno M. Apicella z Los Angeles, 27 let, a Terrell N. Madison z Hawthorne, 27 let. Každý obžalovaný může být odsouzen až ke 20 letům vězení a 250000 dolarů pokuty. Vyjádření obžalovaných se nepodařilo získat.

**Document number 508**

**Document identifier: wsj0727-001**

Společnost S. A. Brewing Holdings Ltd. připravila podklady pro předložení konkurenční nabídky pro pivovarnický provoz koncernu Bond Corp. Holdings Ltd. Taková nabídka by mohla zmařit plán společnosti Lion Nathan Ltd. z Nového Zélandu na získání polovičního podílu v pivovarnictví. Ale zřejmě by to zvýšilo objem hotovosti, kterou by zadlužená společnost Bond Corp. mohla na obchodu vydělat. Australská státní komise pro společnosti a cenné papíry uvedla, že povolí společnosti S. A. Brewing získání opce na celých 20 % firmy Bell Resources Ltd., součásti koncernu Bond Corp., která právě přebírá pivovarský sektor společnosti Bond Corp. za 2.5 miliardy australských dolarů (1.93 miliardy amerických dolarů). Pokud společnost S. A. Brewing, kterou z 20 % vlastní největší australský pivovar Elders IXL Ltd., opci uplatní, nabídne převzetí celé společnosti Bell Resources, uvedli v prohlášení kompetentní pracovníci společnosti. Koncern Bond Corp. působící v pivovarnictví, nemovitostech, médiích a finančních službách a ovládaný finančníkem Alanem Bondem, se snaží snížit dluh ve výši 6.9 miliardy australských dolarů prodejem velké části svého majetku.

**Document number 509**

**Document identifier: wsj0728-001**

Navzdory očekávání, které vyvolal titulek nedávného článku Johna R. Dorfmana v časopise Money Matters ("Profesionálové zasadili teoretikům bolavou ránu", 3. října), jsem se mohl hrdě postavit před své vysokoškolské studenty finančnictví a sdělit jim, že závěry vašeho rok trvajícího experimentu s výběrem akcií jsou zcela v souladu s tím, co se učili ve škole. Především skutečnost, že čtyři akcie vybírané měsíčně vaší skupinou čtyř profesionálů obecně přinášejí lepší výsledky na trhu, není podle mého mínění v rozporu s efektivností trhu. Dorfman uvádí, že investor, který by před rokem vložil 100000 dolarů do první skupiny čtyř akcií vybraných vašimi profesionály a o měsíc později by je prodal, koupil by druhou sadu profesionály vybraných akcií a opakoval by tento postup po celý rok, by nashromáždil 166537 dolarů, bez vyúčtování dividend, daní a provizí. Naproti tomu investor, který během roku vybírá z Dow-Jonesova portfolia, by nashromáždil jen 127446 dolarů. Uznávané teorie ocenění majetku nabízejí zcela zákonité vysvětlení. Podle uznávaných teorií chtějí investoři vyšší zisky při riskantnějších investicích. Takže bych nepovažoval nadprůměrné zisky z profesionály vybraného portfolia za něco neobvyklého, spíše tyto zisky považuji za kompenzaci převzetí zvýšeného rizika. Věřím, že riziko každé jednotlivé akcie vybrané vašimi profesionály je velmi vysoké. Kdybyste chtěli, abych vybral akcii s nejvyšší očekávanou návratností, vybral bych akcii s největší mírou nerozložitelného rizika, stejně jako by to jistě udělali vaši profesionálové. Váš případný investor je prostě odměněn za převzetí tohoto vyššího rizika. Navíc je váš případný investor zbaven zisků, které by získal při snížení rizika rozložením portfolia. Portfolio čtyř akcií je stále vystaveno vysoké míře zbytečného rizika. To znamená, že návratnost se může hodně měnit. Dorfman předkládá ověřený důkaz tohoto jevu, když uvádí, že kolektiv vrhačů šipek by náhodným výběrem čtyř nových akcií, které by byly měsíčně drženy v portfoliu, nashromáždil jen 112383 dolarů. Článek Your Investment Dartboard Scotta E. Heineho z texaské Technické univerzity v Lubbocku v Texasu míjí cíl. Fakt, že profesionálové vybírající akcie uspěli v osmi z 12 měsíců nad náhodně vybraným portfoliem, nemá žádný vliv na teorii efektivnosti trhu. Jde o to, že akcie doporučené vašimi profesionály bývají podstatně riskantnější než rozložené portfolio. Například doporučení vašich profesionálů pro nadcházející měsíc je podle odhadů koeficientu Beta společnosti Value Line průměrně o 22.5 % riskantnější než vklad do portfolia trhu. Výběr Jamese Morgana na říjen - společnost Dynascan - je o 35 % riskantnější než portfolio trhu a jí vychvalovaný výběr akcií společnosti Thermo Electron je o 40 % riskantnější. Eric C. Meltzer

**Document number 510**

**Document identifier: wsj0729-001**

Peter W. Likins, prezident univerzity Lehigh University ve městě Bethlehem v Pensylvánii byl zvolen členem správní rady tohoto výrobce součástí a systémů řízení průmyslové výroby. Jeho jmenování rozšiřuje radu na 13 členů.

**Document number 511**

**Document identifier: wsj0730-001**

Kalifornské loupeže znervózňují pracovníky cestovních kanceláří. PRACOVAT V CESTOVNÍ kanceláři bývalo velmi atraktivní. Nyní se toto povolání stává vyloženě nebezpečným. Podle policie a sdružení cestovních kanceláří bylo v uplynulých měsících přepadeno více než 25 poboček, zatímco v celém minulém roce pouze několik málo poboček. Většina případů se stala v Kalifornii, kde byl jeden pracovník pobodán a další zastřelen. Losangeleská policie uvedla, že zloději jsou zřejmě součástí zločinecké sítě, která dovede přeměnit nevyplněné letenky na platné. Ukradené letenky již byly použity pro lety po celém světě. Podle společnosti Airline Reporting Corp., střediska zpracování letenek, zloději doposud uloupili 3632 nevyplněných letenek. Policie uvedla, že přepadení většinou provádí skupina dvou až pěti mužů, kteří do poboček přicházejí před zavírací dobou nebo před obědem, kdy je tam jen málo zaměstnanců. "Na první pohled vypadali jako obyčejní zájemci o dovolenou," tvrdí Willy LLerena, majitel cestovní agentury Travel Air Service v Monte Bello v Kalifornii, o pěti mužích, kteří vstoupili do jeho kanceláře vloni v červnu. Potom mu ale, jak říká, přiložili dvě nabité pistole ke spánku a dožadovali se otevření trezoru. Když nejprve odmítl, pokračuje, střelili ho do zad a utekli s 2000 dolary a 280 nevyplněnými letenkami. "Řekli, že mi chtějí ukázat, že to myslí vážně," vzpomíná. Jakmile se zvěsti o řádění zločinců rozšířily, mnoho pracovníků cestovních kanceláří začalo zvažovat o změně zásad otevřených dveří. Vstup zákazníků do cestovní agentury El Monte Travel Center v El Monte v Kalifornii je nyní zabezpečen bzučákem a systémem zamykání. "Jednat tímto způsobem s klienty je obtížné, když podnikáte ve službách," říká Ralph "Bud" Conner, majitel agentury oloupené minulý měsíc o 180 nevyplněných letenek a 850 dolarů. "Ale jsme prostě příliš vystrašení." Loupeže také způsobily spory, jejichž součástí se staly i aerolinie. Zástupci cestovních agentur tvrdí, že aerolinie, které sledují čísla všech uloupených letenek, by se měly více snažit polapit zloděje zabavením označených letenek. "Mají nejdůmyslnější počítače na světě," říká LLerena. "Měli by být schopni to udělat." Ale aerolinie tvrdí, že kdyby začaly prověřovat letenky pomocí počítačových čteček u odbavovacích bran, bylo by to příliš drahé a způsobovalo by to zpoždění. Texasané mají přiměřené pojištění půjčených vozů OBHÁJCI zákazníků dlouho upozorňovali na to, že půjčovny automobilů požadují za pojištění půjčených vozů příliš mnoho. Zdá se, že důkazem toho je nyní nový zákon v Texasu. Zákon - první svého druhu - zavazuje společnosti půjčující vozy v Texasu, aby účtovaly pouze "přiměřené" sazby za pojištění osvobozené od náhrady škod způsobené nehodou. Konkrétně zákon stanovuje, že sazby musejí co nejvíce odrážet skutečné náklady společností na výměnu poškozených vozů. Než zákon začal minulý měsíc platit, účtovali půjčovny vozů v Texasu 12 dolarů za den za pojištění osvobozené od náhrady škod. Nyní účtují pouhé 3 dolary. "Pokud nyní mluví pravdu, pak předtím požadovali 300 % přiměřené ceny," tvrdí Steve Gardner, náměstek nejvyššího státního zástupce v Texasu. Mluvčí společnosti Hertz Corp. přiznává: "Pojištění osvobozené od náhrady škod není zdrojem ochrany zákazníků, ale zdrojem příjmů." Společnost Hertz ovšem zdůrazňuje, že sama nyní v Texasu požaduje 3.95 dolaru za den, zatímco někteří konkurenti žádají 6.99 dolaru. Úřad nejvyššího státního zástupce vyšetřuje půjčovny aut, které účtují mnohem vyšší ceny. Letušky a stevardi přestávají poskytovat služby ještě před přistáním letadel POKUD LETUŠKY A STEVARDI vypadají poněkud unaveně, může být příčinou nepřetržitá 20 hodinová práce. Současný výzkum pro Federální leteckou správu (FAA) zjistil, že velké aerolinie někdy nutí letušky a stevardy pracovat nepřetržitě 16 a více hodin - přestože kolektivní smlouvy v některých aeroliniích omezují službu na 14 hodin. Výzkum dále zjistil, že letušky a stevardi na některých charterových letech pracují v 20 hodinových směnách. Je to proto, že FAA nemá žádná pravidla pro pracovní dobu stevardů a letušek; pro srovnání, nekompromisně omezuje pracovní dobu pilotů a letových dispečerů, většinou nejvýše na 10 po sobě jdoucích hodin. "Z pohledu FAA," říká Matt Finucane, vedoucí letové bezpečnosti Sdružení letušek a stevardů, "mohou letušky a stevardi pracovat neomezený počet hodin." Odborníci uvádějí, že tak dlouhá pracovní doba letušek a stevardů představuje bezpečnostní riziko. Únava letušek a stevardů může například způsobit, že nemusejí dost rychle reagovat během evakuace v případě nouze. "Na konci pracovního dne jsou z nich zombie," tvrdí John Galipault, president Ústavu bezpečnosti letectví, veřejně prospěšného sdružení ve Worthingtonu v Ohiu. "Musejí pracovat tak dlouho a při případné evakuaci očekáváme, že se stanou hrdiny." V reakci na studii FAA uvádí, že uvažuje o změně svých zásad - nebo o jejich nedostatku - ohledně letušek a stevardů. Agentura možná nebude mít velký výběr: V Kongresu byl předložen návrh zákona, který má donutit agenturu omezit pracovní dobu letušek a stevardů na 14 hodin na amerických spojích a na 16 hodin na mezinárodních spojích. Všehochuť GOLF SE STAL posledním rozptýlením pro cestovatele, kteří uvízli na některých letištích. Simulátory golfu, na kterých hráči odpalují golfové míčky do sítí, byly postaveny na letištích v Denveru a Pittsburghu... Podle časopisu Corporate Travel je průměrná cena snídaně ve "slušné" hotelové restauraci v New Yorku 17.12 dolaru. Nejlevnější snídaní ve 100 posuzovaných měst byla snídaně v El Pasu v Texasu za 5.11 dolaru.

**Document number 512**

**Document identifier: wsj0731-001**

Mark Q. Huggins byl jmenován výkonným víceprezidentem a finančním ředitelem. Huggins, 39 let, byl dříve hospodářem a účetním ředitelem společnosti Harte-Hanks Communications Inc. Společnost Management Co. organizuje umělce v zábavním průmyslu, produkuje zábavné akce, uvádí je na trh a financuje.

**Document number 513**

**Document identifier: wsj0732-001**

Proč stále ignorujete příznivé účinky indexace základu kapitálového zisku s ohledem na inflaci? Proč tvrdíte, že plán kapitálových zisků, který prošel sněmovnou, je "dočasným" snížením, když není? Domnívám se, že je to proto, že si pletete "sazby" daní s "výměrem" daní. Váš článek na první straně z 29. září o plánu kapitálových zisků, který prošel sněmovnou, je dobrým příkladem. Vedete čtenáře k tomu, aby uvěřili, že sněmovna snížila daň z kapitálových zisků jen na dva roky. Fakticky ignorujete vliv indexace na snížení daně, přestože je v mnoha případech daleko podstatnější než nižší sazba. Přínos peněžních daní, jaký má indexace pro všechny zisky při nadměrné inflaci, lze měřit podle následující rovnice: sazba daně krát míra inflace krát základ pro zisk. V závislosti na výši zisku a míře inflace může indexace znamenat nižší výměr daně než při použití sazby 19.6 % bez indexace. Ale v každém případě - a to je důležité - "výměr" daně z kapitálových zisků bude nižší s indexací než podle současného zákona, i kdyby "sazba" daně byla v obou systémech stejná. Jak je vidět, plán na snížení daní z kapitálového zisku přijatý sněmovnou nebude dočasný, ale trvalý. Doufám, že začnete hovořit o trvalém vlivu tohoto plánu a podle mého názoru jeho nejpřínosnějším aspektu - indexaci. Poslanec Robert K. Dornan (republikán za Kalifornii)z Washingtonu. To, že dvouleté snížení na 19.6 % je v zájmu rozpočtu, neznamená, že to není v zájmu lidí. Snížení zmírňuje tíhu změn portfolia a uvolňuje kapitál, pro který lze najít výkonnější nebo vhodnější využití. Ale indexace kapitálových zisků je po roce 1991 skutečně důležitá. Tvrzení, že pozitivní dopad na ekonomiku "není pravděpodobný", je ve sporu nejen se současnými zkušenostmi s omezováním daní z kapitálových zisků, ale také se zdravým rozumem. Velká část dlouhodobého hodnocení aktiv odráží inflaci a zdanění kapitálových zisků vytvořených inflací představuje konfiskaci. Skutečně Journal věří, že lidé, kteří se rozhodují zda spořit nebo jak investovat, ignorují vyhlídku, že podstatná část jejich majetku bude konfiskována? Podle současného zákona není finančně rozumné zříkat se spotřeby. Skutečné výnosy z finančního jmění po zdanění jsou přibližně 1 % nebo 2 % ročně. Reforma daně z kapitálových zisků je krokem k nápravě jedné z největších strukturních slabin americké ekonomiky, jevu úzce spjatého s nízkými úroky z úspor, slabou tvorbou kapitálu a vysokými investičními náklady. J. Sigurd Nielsen z Richmondu ve Virginii.

**Document number 514**

**Document identifier: wsj0733-001**

Isaac Hersly, 41 let, byl zvolen prezidentem a provozním ředitelem této společnosti, která navrhuje a prodává grafické, obrazové, kabelové a další vybavení k televizím. Je nástupcem Alfreda O. P. Leuberta, 66 let, který pokračuje jako předseda a výkonný ředitel. Hersly byl dříve viceprezidentem skupiny pro marketing a plánování produktů společnosti Chyron a prezidentem divize telekomunikačních systémů a video produktů.

**Document number 515**

**Document identifier: wsj0734-001**

Společnost W. R. Grace & Co. uvedla, že spojením svých jednotek půdních živin a umělých hnojiv se společností Sierra Chemical Co. Milpitas z Kalifornie založila novou firmu na zahradnické produkty. Společnost Grace, výrobce specializovaných chemikálií, která už vlastnila asi 30 % společnosti Sierra s malým počtem vlastníků, dodala, že má v nové firmě kapitálový podíl 49 %. Společnost Grace uvedla, že do této společné firmy, která ponese název Grace-Sierra Horticultural Products Co., neinvestovala žádný další kapitál. Očekává se, že prodej v této firmě dosáhne v roce 1990 přibližně 100 milionů dolarů, tvrdí společnost Grace. Produktové řady této nové firmy budou zaměřeny na zahradnické školky, skleníky a pěstování trávy a zahrad.

**Document number 516**

**Document identifier: wsj0735-001**

Rada pro účetní standardy (FASB) uvedla, že brzy vydá směrnici, která bude požadovat zveřejnění finančních rizik některých finančních nástrojů. Ovšem hlavní orgán vytvářející směrnice pro účetní hájil jednu část svého předchozího návrhu, který byl letos předložen, požadující podrobnější rozbor určitých rozvahových položek, které se týkají nástrojů mimo rozvahu. Proti tomuto rozpisu v rozvaze se postavilo mnoho bank a spořitelen, podle nichž náklady na poskytnutí takových dat nevyváží hodnotu tohoto zveřejnění. Podle původního návrhu by například banky musely zveřejnit podíly výdajů na ztráty z úvěrů odrážející konkrétní akreditivy, ve kterých zákazníci neplnili závazky. Výsledná směrnice nebude požadovat tak podrobný rozbor výdajů na ztráty z úvěrů, který se objevuje v rozvaze. Směrnice FASB bude zahrnovat finanční nástroje, jako jsou výměny úrokových sazeb, finanční záruky, termínované smlouvy o úrokové sazbě, úvěrové smlouvy, úvěrové závazky a opce upsané na cenné papíry v držení. Společnosti tak budou nuceny podrobněji objasňovat strategie bankovních záruk a soustředění úvěrového rizika pro všechny finanční nástroje. Tato směrnice bude od společností s finančními nástroji, které mají rizika mimo rozvahu, vyžadovat zveřejnění údajů o hodnotě a podmínkách těchto nástrojů, o všech účetních ztrátách, ke kterým by mohlo dojít, kdyby externí strana zapojená do příslušného nástroje nefungovala, a o zásadách společnosti pro vyžadování bankovních záruk a dalších zajištění každého nástroje. Projektový manažer FASB Scott Miller uvedl, že definitivní směrnice bude vydána před koncem roku. Upozornil ale, že začátek platnosti dřívějšího návrhu byl pozdržen o šest měsíců.

**Document number 517**

**Document identifier: wsj0736-001**

Společnost Poughkeepsie Savings Bank oznámila, že se jí nepodařilo uskutečnit plán na prodej jejích poboček v Jižní Karolíně bance First Citizens Bank v Jižní Karolíně. Spořitelna Poughkeepsie také očekává zaúčtování jednorázového výdaje ve výši 8.3 milionu dolarů, což ve třetím čtvrtletí způsobí čistou ztrátu. Tento výdaj představuje odpis hodnoty firmy spojené s investicemi spořitelny Poughkeepsie v bankách, které se snaží prodat, a také s jejími pobočkami v Severní Karolíně. Spořitelna zveřejnila svůj plán 21. srpna. Hlavním důvodem je, že vysoké poplatky, které kompetentní orgány uvalily na určité převody vkladů spořitelny do obchodních bank, "podstatně změnily výhodnost transakcí pro obě strany", uvedla spořitelna Poughkeepsie. Navíc banka navyšuje své rezervy pro ztráty z úvěrů na třetí čtvrtletí o 8.5 milionu dolarů před zdaněním. Ve třetím čtvrtletí minulého roku měla spořitelna Poughkeepsie Savings čistý příjem 2.8 milionu dolarů, neboli 77 centů na akcii. Spořitelna Poughkeepsie uvedla, že podle červnové dohody se skupinou opozičních akcionářů pokračuje v pokusech prodat sama sebe. Banka také uvedla, že bude ve svém úsilí pokračovat i po 1. listopadu, termínu uvedeném ve smlouvě, a že výsledkem by mohlo být obnovení soudního sporu mezi oběma stranami. Jako součást dohody pozastavili spořitelna a akcionáři své soudní pře.

**Document number 518**

**Document identifier: wsj0737-001**

Joe Frank Sanderson jr. byl zvolen prezidentem a generálním ředitelem tohoto drůbežářského závodu. Joe Frank Sanderson, který je nyní předsedou, výkonným ředitelem a pokladníkem, zůstane předsedou. Současný president a provozní ředitel J. Odell Johnson byl zvolen do nové pozice místopředsedy správní rady.

**Document number 519**

**Document identifier: wsj0738-001**

Společnost Kinder-Care Inc. byla stažena ze skupiny Dow-Jonesova indexu trhu kmenových akcií, protože se společnost rozděluje a restrukturalizuje. Jejím nástupcem ve skupině je společnost Fuqua Industries Inc. Oba přesuny jsou platné ode dneška.

**Document number 520**

**Document identifier: wsj0739-001**

Tým italských, amerických a japonských vědců představil očkovací látku proti černému kašli, která je izolována novými metodami genetického inženýrství a je pravděpodobně bezpečnější. Tým oznámil, že se jim podařilo izolovat bakterii, která vytváří netoxickou verzi jedovatých látek produkovaných bakterií způsobující černý kašel. Laboratorní pokusy ukázaly, že netoxické verze těchto jedovatých látek mohou navodit imunitu proti černému kašli, uvedli badatelé v posledním vydání týdeníku Science. Současná očkovací látka proti černému kašli, neboli pertussis, je součástí dávky "DPT" (proti záškrtu, černému kašli, tetanu), kterou dostává většina kojenců a malých dětí. Tato očkovací látka je účinnou prevencí proti nemoci, kterou stále každoročně onemocní kolem 60 milionů dětí na celém světě a má na svědomí odhadem milion úmrtí. Vakcína bohužel způsobuje alergické reakce, které mohou být smrtelné. Příčinou těchto reakcí je skutečnost, že vakcína obsahuje více exemplářů celé bakterie Bordetella pertussis, původce černého kašle. Tato bakterie vylučuje toxin, který může navodit imunitu proti černému kašli, je-li použit jako očkovací látka. Naneštěstí je toxin také jedovatý. Tým vědců vedený Italy uvedl, že se jim podařilo dosáhnout toho, aby bakterie vyráběla netoxický druh toxinu černého kašle, který může být použit jako bezpečná očkovací látka. Badatelé oznámili, že se jim podařilo izolovat pět genů, které toxin z bakterie černého kašle vytvářely. K vytvoření toxinu je sice třeba všech pěti genů, ale ukázalo se, že jedovatost toxinu způsobuje pouze jeden. Podle pravidel genetického inženýrství lze každý z těchto genů, kromě toho, který způsobuje jedovatost, přesunout do jiné bakterie, např. E. coli, která by potom produkovala nejedovatou verzi toxinu. Výzkumníci uvedli, že to udělali, ale že toxin nenavozoval imunitu proti černému kašli. Vědci potom vzali těchto pět genů toxinu a vyvolali mutaci právě v genu způsobujícím jedovatost. Potom s použitím nové techniky (zvané homologická rekombinace) pro vkládání genů do buňky přesunuli všech pět genů do bakterie, která je úzce příbuzná s organismem bakterie černého kašle. Tito bakteriální "bratranci" obvykle nevytvářejí toxiny. Geny ovšem byly doplněny o část DNA zvanou promotér, která geny aktivuje. Noví bakteriální příjemci genů začali vyrábět toxin černého kašle, který díky mutaci genu jedovatosti přestal být jedovatý. Podle výzkumníků z centra Selavo Research Center v italské Sieně, z akademie Medical College of Wisconsin v Milwaukee a z Japonských národních ústavů zdraví pokusy ukázaly, že nový nejedovatý toxin je schopen navodit imunitu.

**Document number 521**

**Document identifier: wsj0740-001**

Carl E. Pissocra, prezident a generální ředitel společnosti Bank One z Doveru, byl jmenován regionálním prezidentem, což je nová pozice v této bankovní holdingové společnosti. Pissocra, 56 let, bude odpovědný za 10 bank společnosti ve východním regionu. Prezidentem a generálním ředitelem této banky v Doveru byl jmenován Dan J. Hartwell, 41, výkonný viceprezident společnosti Bank One z Doveru, který nastoupí po Pissocrovi. Nástupce Hartwella nebyl jmenován.

**Document number 522**

**Document identifier: wsj0741-001**

V době, kdy zahraniční banky vynakládají ohromné prostředky do finančního centra v Západním Německu a najímají početný personál, by otevření kanceláře se třemi zaměstnanci v postranní ulici ve Frankfurtu nemělo přitáhnout tolik pozornosti. Samozřejmě v případě, kdyby ji náhodou nevedli Rothschildové. Po 88 leté nepřítomnosti v kolébce rodinného bankovního impéria byl návrat skupiny Rothschildů do Frankfurtu přivítán oslňující září televizních reflektorů, zvědavými reportéry a recepcí uspořádanou starostou na radnici. Podobně jako další zahraniční banky, které tu začínají působit, popisuje rodina svůj krok jako promyšlené rozhodnutí o založení pobočky pro finanční služby v největší evropské ekonomice před spojením trhů Evropského společenství po roce 1992. Přesto Rothschildové nepopírají citový aspekt tohoto rozhodnutí. V roce 1796 založil Mayer Amschel Rothschild bankovní dům Bankhous M. A. Rothschild & Sons a později poslal své čtyři syny do Londýna, Paříže, Vídně a Neapole, aby na počátku 19. století zahájili rozšiřování banky. Původní banka ve Frankfurtu byla zavřena v roce 1901 po smrti Wilhelma Carla von Rothschild a bankovní působení rodiny se soustředilo do Londýna a Paříže. Baron Elie de Rothschild, starší mluvčí rodiny, vysvětluje, že od konce 19. století byl Frankfurt v roli finančního centra Německa nahrazen Berlínem. Ovšem hlavní důvod uzavření, říká, spočíval v rodinné tradici, která nedovoluje bance nosit jméno Rothschild, není-li Rothschild v jejím vedení. "V té době jsme měli jenom dcery," vysvětluje 72 letý patriarcha, "tak jsme banku museli zavřít." Mnohé z tajemnosti rodiny přetrvalo. Přestože honosné rodinné sídlo bylo během druhé světové války zničeno bombami, roli Rothschildů v historii Frankfurtu stále připomíná městský park a ulice nesoucí jméno Rothschild. Dlouhá nepřítomnost rodiny je pochopitelná. Rodina pobývala během první světové války a dlouhé období během ekonomického boje ve dvacátých letech dvacátého století ve spojeneckých zemích. V období Třetí říše byli Rothschildové cílem nacistické propagandy proti židovským finančníkům. Jak nacisté postupně zabírali země a zabavovali přitom majetek rodiny, byli Rothschildové pronásledováni po celé Evropě. Americký novinář William L. Shirer popsal ve své knize "Rozkvět a pád Třetí říše", jak ve Vídni na vlastní oči viděl "jednotky [nacistických] SS odvážející stříbro, tapiserie, obrazy a další kořist z paláce Rothschildů". V letech bezprostředně po válce se Rothschildové soustředili na obnovu svého podnikání v Evropě a odkládali svůj návrat do Frankfurtu. "Pro člena rodiny Rothschildů je návrat do Frankfurtu velmi významnou událostí, přestože pro německé bankovnictví to asi nebude znamenat tolik co pro nás," říká baron David de Rothschild, mladší bratranec Elia a společník banky Rothschild & Cie. Banque v Paříži. Skutečně, konkurenci to moc nezajímá. "Překvapující by bylo, kdyby se do Frankfurtu s načasováním před rokem 1992 neobjevili, a přinášejí zajímavou tradici. Ale trh se kvůli tomu skutečně nepostaví na hlavu," tvrdí bankéř v jedné z bank z velké frankfurtské bankovní trojky. Návrat Rothschildů je skromný. Nová pobočka s jedním vedoucím a dvěma asistenty - žádný není členem rodiny Rothschildů - nebude sama provádět žádné bankovní operace. Místo toho má shánět obchody v oblasti financování společností a prodávat investiční produkty jménem hlavních bankovních složek rodiny: bank N M Rothschild & Sons Ltd. v Londýně, Rothschild & Cie. v Paříži a Rothschild Bank AG v Curychu. Tato omezení 54 letého vedoucího kanceláře Ericha Stromeyera netrápí. Opustil místo generálního ředitele frankfurtské kanceláře společnosti Shearson Lehman Hutton Holdings Inc. a jako důvod uvádí: "Když Rothschildové zavolali, nemohl jsem odolat." Všechny banky Rothschildů jsou propojeny rodinnými vazbami a vzájemným vlastnictvím. V březnu banky N M Rothschild v Londýně a Rothschild Bank v Curychu vykázaly aktiva 4.1 miliardy liber (6.51 miliardy dolarů) a 1.26 miliardy švýcarských franků (774 miliony dolarů). Pařížská banka tento údaj nezveřejnila. V Evropě se banky Rothschildů zaměřují na fúze a akvizice podniků v závislosti na tom, jak se evropský průmysl před rokem 1992 restrukturalizuje. Omezené zdroje skupiny její pozici na trhu přece jen oslabují. "Očividně existují kvantitativní meze pomoci, kterou můžeme poskytnout," připouští baron David de Rothschild, "ale cítíme, že nějaké karty v rukou máme." Patří k nim, říká, tradiční vazby rodiny k dávnému bohatství a lidé, kteří mají rozhodovací pravomoci v bankovnictví a průmyslu po celé Evropě i jinde. Rothschildové doufají, že pomocí své dlouho trvající historie v soukromém bankovnictví a aury výjimečnosti přilákají soukromé a instituční investory. Stejně jako v curyšské bance bude minimální investice pro soukromé osoby vysoká: kolem milionu německých marek (538000 dolarů), třikrát více než požaduje mnoho jiných západoněmeckých investičních bank. "Ale děláme výjimky," říká s úsměvem baron Elie de Rothschild, "zejména pokud se jedná o velmi mladé lidi s velmi bohatými rodiči.

**Document number 523**

**Document identifier: wsj0742-001**

Programem řízené obchodování je znovu napadáno jako původce výkyvů akciových trhů, a proto několik lidí na Wall Street tvrdí, že nadešel čas zvážit krajní opatření. Skutečným řešením omezení divokých výkyvů cen akcií, říkají, by mohlo být omezení nebo zrušení termínových obchodů s akciovými indexy. Termínový obchod s akciovými indexy je smlouva o koupi nebo prodeji tržní hodnoty koše akcií, jako je index Standard & Poor's 500. Od založení termínových obchodů s akciemi v roce 1982 se obchodování na Chicagské obchodní burze a dalších burzách rozvinulo až do bodu, kdy termínové obchody s akciovými indexy konkurují obchodování se samotnými akciemi. Panuje obecně přijímaný názor, který vyjadřuje Fisher Black, společník firmy Goldman, Sachs & Co., že akcie a jejich "deriváty", jako jsou termínové obchody a opce, "tvoří jeden trh a že deriváty zvyšují likviditu trhu". Ale lidé stále častěji tento pohled zpochybňují a mezi kritiky jsou i někteří nejúspěšnější investoři v zemi. Warren Buffett je na listině odpůrců termínových obchodů s akciovými indexy již od jejich založení v roce 1982. A Mario Gabelli, další hvězda v investičním světě, říká: "Moje srdce tvrdí, že zápory termínových obchodů a umělých produktů daleko převáží přínosy." Podobně jako ostatní Gabelli tvrdí, že pokud termínové obchody způsobí ztrátu důvěry investorů v akcie, investoři akcie opustí, jak již mnozí z nich učinili. A ti, kteří zůstanou, "budou požadovat vyšší návratnost a průběžné zvýšení ceny kapitálu pro společnosti", dodává. Kritici termínových obchodů s akciovými indexy se v podstatě dělí na dva tábory. Jedna skupina tvrdí, že termínové obchody přispívají k nestabilitě trhu, druzí trvají na tom, že termínové obchody jsou vedlejším projevem spekulace, která zlehčuje hlavní funkci akciových trhů, jíž je získávání kapitálu. "Před termínovými obchody," říká investor Michael Harkins z New Yorku, "jste pouze museli dávat pozor, jestli to, co kupujete, má nějakou skutečnou hodnotu." Zatímco kdysi se očekávalo, že termínové obchody budou odrážet ceny akcií, obchodníci nyní předtím, než akcie koupí nebo prodají, pravidelně kontrolují trhy s termínovými obchody v Chicagu. Když ceny termínových obchodů v Chicagu skočí nahoru nebo dolů, burza v New Yorku je následuje. Například v úterý Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností ztratil během pouhé hodiny a pár minut 80 bodů. Potom v průběhu dvacetiminutové přestávky na kávu průměr zpevnil téměř až na původní hodnotu. Paul Lesutis, který spravuje více než 3 miliardy dolarů kapitálu pro společnost Provident Capital Management Inc., viní trhy s termínovými obchody, že prorážejí cestu. "Základy se za hodinu nezmění," říká. "Myslím, že by měli zavřít burzy s termínovými obchody a potom bychom se mohli vrátit zpět k investování." Indexová arbitráž - rychle se odehrávající nákup nebo prodej akcií vyvážený opačnými operacemi s termínovými obchody - je často obviňována ze zvyšování nestability trhu. I když se o indexové arbitráži tvrdí, že přidává trhům na likviditě, John Bachmann, vedoucí společník firmy Edward D. Jones, říká, že přílišná likvidita není dobrá. "Okamžitá likvidita, kterou přinášejí termínové obchody s akciovými indexy, spočívá v tom, že portfolio můžete nakupovat přes dva roky a zbavit se jej v jediném dni. Je to příliš ničivé," říká. "To není investování." Ale termínové obchody s akciovými indexy mají širokou podporu. Jeho zastánci tvrdí, že termínové obchody zvyšují výkonnost trhů a umožňují investorům snižovat rizika. Poznamenávají, že akcie procházely přechodnými výkyvy dlouho před termínovými obchody. A když ceny akcií rostou, na termínové obchody si stěžuje málokdo, dodávají zastánci. Louis Margolis, vrchní ředitel zodpovědný za opce a termínové obchody v majetku společnosti Salomon Inc., říká, že obchodování s koši akcií začalo už v 70. letech, deset let před příchodem termínových obchodů. Tvrdí, že termínové obchody jen snížily náklady na obchodování. Dodává, že "obviňování termínových obchodů je jako obviňování kurýra". Protože arbitráž akciových indexů jen zmenšuje mezeru mezi cenami na trzích s termínovými obchody a s akciemi, nemůže zvyšovat nestabilitu, říká. Termínové obchody "nepotřebují obhajobu", říká Andrew Yemma, mluvčí Chicagské obchodní burzy, která obchoduje s akciemi indexu S&P 500, který představuje zdaleka největší kontrakt na termínové obchody s akciovými indexy. Navzdory současnému pobouření nad nestabilitou akciového trhu málokdo očekává, že termínové obchody s akciovými indexy zmizí. Především proto, že chicagské burzy termínových obchodů mají politický a finanční vliv - včetně mnoha přátel v Kongresu. A obchodníci říkají, že termínové obchody se staly zavedenou součástí finanční scény. "Život je změna - buď se přizpůsobíte, nebo zemřete," říká jeden chicagský obchodník s termínovými obchody. "Kdyby tu termínové obchody nebyly povoleny, přesuneme se do Austrálie nebo Tokia." Průměrný denní objem v termínových obchodech indexu S&P 500 minulý rok dosáhl 44877 kontraktů. Podle včerejší závěrečné ceny indexu S&P činí průměrná hodnota denního obchodování 7.6 miliardy dolarů. Pro srovnání: Průměrný dolarový objem obchodování na newyorské burze byl minulý rok 5.3 miliardy dolarů. Mnoho investičních manažerů tvrdí, že termínové obchody jsou užitečné jako ochrana portfolia. Pokud se manažeři bojí, že se celkový trh akcií zhroutí, ale chtějí dál vlastnit akcie, mohou držet určité akcie a prodat odpovídající množství kontraktů s termínovými obchody. Průměrný denní objem v termínových obchodech indexu S&P 500 minulý rok dosáhl 44877 kontraktů. Podle včerejší závěrečné ceny S&P činí průměrná hodnota denního obchodování 7.6 miliardy dolarů. Pro srovnání: Průměrný dolarový objem obchodování na Newyorské burze byl minulý rok 5.3 miliardy dolarů. Mnoho investičních manažerů tvrdí, že termínové obchody jsou užitečné jako ochrana portfolia. Pokud se manažeři bojí, že se celkový trh akcií zhroutí, ale chtějí dál vlastnit akcie, mohou držet určité akcie a prodat odpovídající množství kontraktů s termínovými obchody. A i když kritika termínových obchodů většinou přichází z Wall Street, jeden z chicagských obchodníků s termínovými obchody poznamenává, že makléřské firmy jsou závislé na termínových obchodech jako na obranných nástrojích, když nakupují nebo prodávají velké bloky akcií od organizací. Jedním z důvodů, proč termínové obchody údajně zvyšují nestálost, je, že - na rozdíl od akcií - lidé mohou spekulovat s termínovými obchody s méně penězi. Požadavky na záruky pro spekulanty na Chicagské obchodní burze jsou nyní kolem 7 %. "Za 10 milionů dolarů můžete přesunout akcie za 100 milionů dolarů," stěžuje si odborník z Newyorské burzy. "To dává obchodníkům s termínovými obchody mnohem větší pravomoc." Pro srovnání: Investor do akcií musí vložit 50 % v hotovosti. Někteří kritici tvrdí, že termínové obchody podporují vnímání akcií spíše jako samostatné komodity než jako investice do konkrétního podniku. Pak tedy, říkají, termínové obchody potlačují základní smysl akciového trhu: přesně ohodnotit cenné papíry tak, aby kapitál a investice tekly tam, kde jsou nejvíce potřeba. Termínové obchody indexu S&P 500 "přesunuly osobitost 500 akcií do jediného celku - a udělaly z nich jednoduše zboží k obchodování", říká George Kegler, hlavní viceprezident společnosti A. Webster Dougherty z Filadelfie. "Index odstranil potřebu znát například špatnou zprávu společnosti IBM za třetí čtvrtletí," dodal Kegler. Jistě, obchodování v portfoliu - stále běžnější způsob nákupu nebo prodeje košů skutečných akcií - také pracuje s akciemi jako s homogenním zbožím. "Je tu třída investorů, kteří se chtějí podílet" na celém trhu, říká Sandip Bhagat, zástupce viceprezidenta společnosti Travelers Investment Management Co. Termínové obchody S&P jsou jen "levnější a rychlejší" cestou k přístupu ke všem 500 akcií, říká. Newyorská burza včera začala obchodování svého vlastního nástroje na obchodování s košem akcií, představujícího akcie v indexu S&P 500. Ovšem vlastnit termínové obchody s indexy není to samé jako vlastnit akcie, které v nich vystupují. Držitelé akcií mohou jako skupina zvítězit, protože vlastní podíl na ziscích společností, což může zvednout a posílit ceny akcií. Naproti tomu termínové obchody jsou hrou s nulovým součtem - trhem pro doplňkové sázení na směr cen akcií. "Nevlastníte nic," říká Stephen Boesel, finanční manažer pro společnost T. Rowe Price z Baltimoru. "Uzavíráte jen čistou sázku na trh.

**Document number 524**

**Document identifier: wsj0743-001**

Evropská komise zpochybnila smlouvu o letových trasách a cenách letenek mezi dvěma největšími francouzskými aeroliniemi z antimonopolních důvodů. Na středečním setkání ve Štrasburku komise podle očekávání odhlasovala, že podá oficiální námitku proti dohodě mezi státem vlastněnými aeroliniemi Air France a státem kontrolovaným domácím dopravcem Air Inter. Mluvčí ES uvedl, že těmto dvěma společnostem bude sděleno, že mohou s Bruselem začít vyjednávat o tom, jak smlouvu změnit. Jedná se o smlouvu z března, ve které společnost Air France získala přístup k pěti domácím francouzským letovým trasám pod letovými čísly společnosti Air Inter a domácí aerolinie mohly létat do pěti měst mimo Francii pod vlajkou společnosti Air France. Obě společnosti se podělily o výsledky této výměny tras a respektovaly předpisy o oceňování letenek. Evropská komise rozhodla, že tato smlouva nepřináší zákazníkům dostatek výhod na to, aby si zasloužila výjimku z antimonopolního zákona. Aerolinie smlouvu prezentovaly tak, že nabízí zákazníkům širší výběr a lepší letecká spojení. Mluvčí společnosti Air France řekla, že "jsou všestranně připraveni prozkoumat všechna řešení". Mluvčí společnosti Air Inter řekl, že "protože oni [ES] mají pochybnosti, budeme dále pracovat na znění a obsahu dohody.

**Document number 525**

**Document identifier: wsj0744-001**

Státní odvolací soud potvrdil odsuzující rozsudek z roku 1987 proti společnosti Pymm Thermometer Corp. a dvěma jejím vedoucím činitelům obžalovaným z ublížení na zdraví za vystavování pracovníků jedovatým rtuťovým výparům. Obžaloba tvrdila, že společnost Pymm používala stroj na drcení rozbitých teploměrů a recyklovala rtuť v zákonem nepovolené dílně. Obvinění uvádělo, že jeden pracovník má v důsledku vystavování rtuti trvale poškozený mozek. Soudce, zabývající se případem u Nejvyššího soudu, soudu první instance, zrušil rozhodnutí poroty a rozhodl, že případ by měl být projednán podle federálních předpisů ochrany bezpečnosti a zdraví při práci. Odvolací oddělení státního Nejvyššího soudu shledalo, že federální zákon státům nebrání v podobném soudním stíhání. Elizabeth Holtzmannová, okresní prokurátorka pro Brooklyn ve státě New York, řekla: "Odvolací oddělení souhlasí s naším názorem, že na rozdíl od federálních zákonů o bezpečnosti práce mají státní prokurátoři pravomoc chránit pracující." Komentář obhájců a vedoucích činitelů firmy se nepodařilo získat. Vedoucím činitelům firmy hrozí od pěti do 15 let vězení a pokuta 5000 dolarů nebo dvojnásobek zisku dosaženého neplněním předpisů. Společnost by mohla dostat pokutu až 10000 dolarů nebo dvojnásobek zisku.

**Document number 526**

**Document identifier: wsj0745-001**

Společnost General Motors Corp. hodlá koupit až 15 % společnosti Jaguar PLC, což bude její první výstřel v potenciální totální válce proti společnosti Ford Motor Co. o ovládnutí uvedeného britského výrobce automobilů. Společnost GM minulý týden žádala o americké antimonopolní povolení k nákupu akcií společnosti Jaguar v hodnotě více než 15 milionů dolarů, avšak podle tamějších představitelů společnosti GM a představitelů z ústředí v Detroitu ještě žádné nevlastní. Tato americká jednička ve výrobě automobilů poté napsala společnosti Jaguar, že má v úmyslu "jít na 15%" úroveň, jakmile obdrží americké povolení překročit 15 milionů dolarů, řekl včera mluvčí společnosti Jaguar. Krok společnosti GM následuje po úterním prohlášení společnosti Ford, která ve společnosti Jaguar drží nepříjemný 12.45% podíl, že je připravena se ucházet o celou společnost. Společnost GM je blízko dokončení přátelské dohody se společností Jaguar, která se pravděpodobně týká možného 30% podílu a společných výrobních podniků. Spekulativní investoři, kteří sází na hrozící střet společností Ford a GM, vytlačili cenu akcií společnosti Jaguar při včerejším pozdním obchodování na Londýnské burze cenných papírů o pět pencí (osm amerických centů) na téměř rekordních 720 pencí (11.60 dolaru). Akcie od úterý posílily téměř o 4 %. Je ale nepravděpodobné, že by mezi těmito předními světovými automobilovými giganty začala totální nabídková válka o vedoucího britského výrobce luxusních vozů. "Za určitou mez nepůjdeme," řekl na včerejší tiskové konferenci ve městě Dearborn v Michiganu David N. McCammon, viceprezident pro finance u společnosti Ford. "Existuje jistá cena, na které nabídky zastavíme." Jaká je, neupřesnil. A mocné politické tlaky mohou přesvědčit vládu Konzervativní strany, aby si ponechala takzvanou zlatou akcii, která omezuje samostatné držení akcií na 15 %, dokud omezení 31. prosince 1990 nevyprší. "Skutečně si nedovedu představit, že by vláda během následujících 14 měsíců udělala něco, co společnost Jaguar nechce," řekl Kenneth Warren, poslanec za Konzervativní stranu a předseda Zvláštního výboru pro obchod a průmysl v britské Poslanecké sněmovně. "Zlatá akcie je jediná akcie, ale je to akcie magická." Vláda si tuto jednu akcii ponechala po prodeji svého podílu ve společnosti Jaguar v roce 1984 - je to součást nacionalistické metody na ochranu podniků, které dříve vlastnila vláda, aby se zmírnila kritika privatizace. Omezení na 15 % se vztahuje na každého možného zájemce, ať už britského či zahraničního. Pokud vláda i akcionáři společnosti Jaguar odsouhlasí předčasné zrušení této překážky zabraňující převzetí společnosti, společnost Ford hodlá usilovat o 100 % akcií společnosti Jaguar. Jako největší vlastník společnosti Jaguar a největší výrobce automobilů v Británii by společnost Ford mohla ještě přitopit svoláním zvláštní valné hromady akcionářů a naléháním na vlastníky, aby se vzdali omezení co nejdříve. Společnost Ford by mohla uspět, protože mnoho akcionářů jsou spekulanti dychtící po plné nabídce nebo institucionální investoři nešťastní z toho, jak se vedení společnosti Jaguar vyrovnává se současnými finančními problémy. Je ale pravděpodobné, že vláda by agresivnímu výpadu společnosti Ford nepodlehla tak snadno. Dosud uvolnila zlatou akcii jen jednou - během převzetí společnosti Britoil PLC za 2.5 miliardy liber (4 miliardy dolarů) společností British Petroleum Co. v roce 1988. Při vábení britských zákonodárců společnost GM poukázala na to, že je ochotná spokojit se s menšinovým podílem, což by společnost Jaguar ponechalo v britském vlastnictví a nezávislou. Tento týden zaplatil zmíněný americký automobilový gigant 10 členům Poslanecké sněmovny a dvěma členům Sněmovny lordů let do Detroitu a prohlídku svých zdejších provozů. I když návštěva se společností Jaguar nesouvisela, předseda společnosti GM Roger Smith během úterního oběda odpovídal na otázky zákonodárců na toto téma. Řekl, že společnost Jaguar "by neměla být zcela překryta nikým jiným", vzpomíná jeden z účastníků. Politika ovlivňuje také uvažování vlády o omezení zabraňujícím převzetí společnosti. Konzervativci se neodvažují ohrozit těsně většinová toryovská křesla v Coventry, kde má společnost Jaguar ústředí, a ani vláda se nemůže jednoduše vzdát slíbené ochrany privatizované společnosti, zatímco pokračuje ve sporném plánu na privatizaci většiny britského vodního a elektrického průmyslu. Ministerská předsedkyně Margaret Thatcherová však může být přístupná jakémukoliv požadavku předsedy společnosti Jaguar sira Johna Egana ohledně předčasného zrušení omezení, aby společnosti GM umožnila nashromáždit více než 15 % nebo předložit přátelskou nabídku koupě proti společnosti Ford. Klíč k otevření zlaté akcie nakonec může držet - spíš než vláda nebo akcionáři společnosti Jaguar - sir John.

**Document number 527**

**Document identifier: wsj0746-001**

Švédská skupina AB SKF vyrábějící válcovanou ocel a kuličková ložiska oznámila růst zisku před zdaněním v prvních devíti měsících o 78 % na 1.78 miliardy korun (278 milionu dolarů) z jedné miliardy korun (156 milionů dolarů) ve stejném období v loňském roce. Skupina SKF uvedla, že prodej se zvýšil o 17 % na 18.46 miliardy korun z 15.72 miliardy. Příjem na akcii byl 10.35 koruny v porovnání s 5.80 koruny. Skupina SKF dodala, že poptávka po jejím hlavním výrobku, valivých ložiskách, zůstala v Evropě, která se na prodeji skupiny podílí o něco více než dvěma třetinami, uspokojivá. Latinskoamerické trhy se nadále zotavují po slabém nástupu do nového roku, dodala skupina SKF. Společnost uvedla, že situace ve Spojených státech je stále nejistá díky tomu, že snížená výroba v automobilovém průmyslu země způsobila oslabenou poptávku po valivých ložiskách. Analytici uvádějí, že se výsledky skupiny SKF za prvních devět měsíců chovaly podle očekávání trhu, když makléřské firmy předpovídaly příjem před zdaněním mezi 1.74 a 1.86 miliardy korun. Všechny tři oblasti obchodu zapojené do podniků s valivými ložisky dále vykazovaly uspokojivý vývoj prodeje. Prodej valivých ložisek se zvýšil o 19 % na 15.7 miliardy korun z 13.2 miliardy korun v odpovídajícím období minulého roku.

**Document number 528**

**Document identifier: wsj0747-001**

Článek z první stránky z 28. září od Roberta Tomsheho o Robertu Redfordovi ("Sundance Kid získává v okolí Sundance trochu respektu") jsme si přečetli se zájmem. Tomsho neporozuměl rozhovorům s námi a prohlašuje, že Redford se ve svých ekologických názorech rozchází s obyvateli Utahu. To mohla být pravda před 10 lety, ale časy se mění dokonce i v Utahu. Redford už se nejeví jako extremista. Nezměnil se, ale změnili se lidé kolem něj. Běžní, konzervativní obyvatelé Utahu nyní mnohé z jeho názorů na ochranu přírodních rezervací, řek a kaňonů přijímají. Nedávno se spojilo asi 60 ekologických a přírodních skupin reprezentujících tak odlišné názory jako organizace Sierra Club, Liga voliček a Národní střelecké sdružení, aby požadovali přehodnocení ekologicky nepříznivého Ústředního projektu Utahu. Přestože Utah stále ještě není rájem pro ekologii, veřejný názor se ve vztahu k ekologii znatelně zlepšil. V jednom z nejkonzervativnějších republikánských států v celé zemi je zezelenání sousedů Roberta Redforda skutečností, která Tomshemu unikla. Sammye Meadows, Sam Rushforth, Garry Bryner z Heber City v Utahu Pokud Redford chce, aby jej lidé z Utahu přijali, měl by na sebe vzít spíše roli poradce, než někoho, kdo vnucuje své osobní názory. Z jeho jednání navíc vyplývá, že zajišťovat pracovní místa výstavbou elektráren, těžbou uhlí nebo stavbou silnic pro zajištění bezpečnosti veřejnosti je pro společnost příliš škodlivé nebo drahé, protože to má nepříznivý vliv na životní prostředí, avšak proměna horského vrcholu v pohoří Wasatch Range v lyžařské středisko mu nevadí. Šokuje mne, že je v Utahu schopen své pokrytecké a hrabivé činy odůvodnit. Je to výborný ekologický herec. David Vranian, magisterský student obchodní správy, Coloradská univerzita, Boulder v Coloradu. Redford, ať se vám to líbí nebo ne, je jako brzdový systém na neovladatelném kamionu, jako by zkoušel zpomalit, aby ovládl řízení. Je bohatý, známý a inteligentní a má čas dělat něco, co by nedělala ani federální vláda. Redford zpomaluje bezduchého, řítícího se šílence známého jako vývoj lidstva. Já osobně jsem rád, že jsou tu lidé jako on, kteří zpomalují hrabivce a ty, kteří se slepě ženou za něčím, co se jim může zdát přínosné v blízké budoucnosti a neberou při tom ohledy na dalekosáhlé důsledky. Ron Dyer

**Document number 529**

**Document identifier: wsj0748-001**

Až dnes prezident Bush odcestuje do Kostariky, pojede s menšími fanfárami, než jaké provázejí mnohé z jeho zahraničních cest. Tato dvoudenní cesta však přesto dokázala přiživit spory ohledně politiky jeho vlády ve Střední Americe. Někteří konzervativci říkají, že Bush tuto cestu, během které se zúčastní oslav 100 let demokracie v Kostarice, neměl uskutečnit. Tito kritici se ohrazují proti Bushově účasti na setkání, mezi jehož hosty bude i nikaragujský prezident Daniel Ortega. Dále namítají, že necelý měsíc poté, co jeho vláda sehrála neúspěšnou roli v nepodařeném státním převratu v Panamě, postavení Washingtonu v této oblasti nepomůže rozhlašováním toho, jak se Amerika zasluhuje o demokracii. "Jsem přesvědčen, že to způsobí více škod než užitku, protože to legitimuje lidi jako Daniel Ortega," říká Curtin Windsor, který za Reaganovy vlády sloužil jako americký velvyslanec v Kostarice. Windsor se, podobně jako další analytici napojení na konzervativní intelektuální centrum Heritage Foundation, bojí, že setkání 18 čelních představitelů převážně ze států Střední Ameriky, donutí Bushe "vysvětlovat a očišťovat se" po obvinění, že Spojené státy nebyly schopny učinit dost, aby pomohly odstranit panamského diktátora Manuela Noriegu. Liberální a umírnění demokraté zároveň upozorňují na ironii toho, že se Bush zapojil do oslav kostarické demokracie v době, kdy se jeho vláda dožaduje výrazného snížení americké pomoci této maličké zemi. V tomto roce vláda navrhla na takzvané finanční prostředky ekonomické podpory Kostariky jen 57 milionů dolarů, což je snížení z 90 milionů dolarů, které Spojené státy poskytly v loňském roce. Vláda uvedla, že zlepšení ekonomických podmínek Kostariky umožňuje snížení pomoci, kterou země využívá hlavně na splácení zahraničního dluhu ve výši 4.5 miliardy dolarů. Představitelé Kostariky však prohlašují, že kvůli současnému propadu cen kávy společně s pokračujícím úsilím země o oživení ekonomiky je podpora stejně nezbytná, jako kdy předtím. "Přecházíme řeku a potřebujeme ještě trochu pomoci, abychom se dostali na druhou stranu," říká Rodrigo Sotela, odborník na ekonomické záležitosti při kostarickém velvyslanectví ve Washingtonu. Demokraté prohlašují, že Kostarika si zaslouží více podpory ze stejného důvodu, z jakého se Bush tento víkend účastní oslavy: Odměnit zemi za její stabilitu v oblasti zmítané nepokoji a za její úsilí o prosazení míru v Nikaragui. Mírové snahy kostarického prezidenta Oscara Ariase však ne vždy pomáhaly záležitostem země ve Washingtonu. Ariasovo dlouhodobé odmítání podpory americké kampaně proti levicové Nikaragui mu za Reagana vysloužilo hněv Bílého domu. A před nedávnem naléhal, aby byla podepsána dohoda pěti států o odzbrojení nikaragujských povstalců ze skupiny Kontra, kterou Spojené státy podporují, rychleji, než se Bushově vládě líbilo. "Myslím, že Bushova přítomnost tam je dobrým znamením," řekl senátor Terry Sanford (demokrat za Severní Karolínu), člen Výboru pro zahraniční vztahy, který prosazuje, aby Kostarice byla poskytnuta pomoc zhruba ve stejné výši jako v minulém roce. Zákonodárci v obou komorách podporují vyšší úroveň. Představitelé vlády Bushovo rozhodnutí uskutečnit cestu obhajují. I když přiznávají, že se prezident zúčastní několika obědů a pracovních setkání, kde bude také Ortega, trvají na tom, aby Bush vůči nikaragujskému vůdci neprojevil žádné zvláštní zdvořilosti. Vláda také dala v posledních dnech najevo svůj pokračující nesouhlas s levicovou vládou v Nikaragui, když schválila balík volební pomoci nikaragujské opozici, obnovila americké obchodní embargo vůči zemi a nadále si stěžuje, že země podporuje povstalecké skupiny v oblasti. Představitelé také tvrdí, že Bush cestu využije ke zviditelnění svých vlastních zákonodárných iniciativ k prosazení demokracie v oblasti, boji proti nelegálním drogám a podpoře méně rozvinutých zemí. "Rád bych řekl, že tato cesta má skrytou symboliku," řekl ministr zahraničních věcí James Barker ve středu novinářům. "Myslím, že tam nedojde k žádnému formálnímu usnesení nebo oficiálnímu prohlášení. Ale stále na to pohlížíme jako na příležitost k jednání o mnoha a mnoha velmi důležitých věcech.

**Document number 530**

**Document identifier: wsj0749-001**

Prezidentský výbor Národní akademické atletické asociace (NCAA), která dohlíží na většinu amerických meziuniverzitních sportů, uzavřel v roce 1987 smlouvu s Americkým institutem pro výzkum sídlícím ve Washingtonu na průzkum zkušeností vysokých škol ohledně toho, co tento orgán posuzuje při vybírání studentů-sportovců. Stručné "prováděcí shrnutí" bylo vydáno minulý duben a přitáhlo jistou, avšak nevelkou pozornost. Následovaly podrobnější zprávy a přitáhly ještě méně pozornosti. Mám za to, že jsem jedním z několika lidí, kteří je přečetli všechny. Šestá a poslední zpráva byla vydána nyní a zasazuje toto úsilí do kontextu. Byla nazvána "Komentáře studentů" a věnuje se skutečné ostudě univerzitních sportů: Co se stane s mladými sportovci, když vstoupí do univerzitního světa. Ze strany těch, kteří toto nákladné představení umožnili, je to pouhá prosba o pomoc. Předchozích pět zpráv bylo hlavně statistických, ale v hlavních rysech dostatečně srozumitelných. Ukázaly, že hráči první divize fotbalu a mužského basketbalu, špičkových "ziskových sportů", nastoupili do školy s horšími známkami a výsledky testů ze střední školy než hráči "menšinových sportů" a studenti, kteří se podíleli na jiných mimoškolních činnostech, a jakmile byli přijati, měli horší známky, což bylo alespoň částečně způsobeno sportovními nároky, které na ně byly kladeny. Hráči fotbalu a basketbalu strávili v sezóně sportem více času než účastí na výuce a domácími úkoly dohromady (30 hodin týdně proti 25.3). Téměř polovina (49.8 %) nahlásila, že ze strany trenérů zakusila "psychické týrání", a téměř čtvrtina (24.8 %) uvedla, že byla nucena ignorovat zranění. Ale dokonce ani tato čísla nepopisují situaci tak dobře, jak to činí sportovci vlastními slovy. Složený obraz, který tak vzniká, není obrazem hýčkaného univerzitního sportovce, který si jen krátí čas před tím, než dostane sedmicifernou profesionální smlouvu - ten je součástí nepatrné menšiny. Je to spíš obraz dítěte (mluvíme tu o věku 17 až 22 let), pro které je velmi těžké ze svého pravděpodobně jediného pokusu na vysoké škole vytěžit maximum. Trefná otázka, která přichází na konci dlouhého anonymního dotazníku, byla tato: "Je něco, na co jsme se vás nezeptali a co byste nám rádi řekli o vašem životě na vysoké škole?" Z téměř 3000 dotázaných sportovců jich 1240 věnovalo čas odpovědi. Zde je několik jejich odpovědí: - "Tvrdí, že jsem student-sportovec, ale ve skutečnosti jsem sportovec-student. Na náborovém výletu mi lhali. Fotbal je tu prvořadý." - Juniorský fotbalista. - "Být studentem-sportovcem na vysoké škole je o hodně jiné než na střední škole. Sport, který děláte, už především není hra - stává se z něj zaměstnání. Trenéři od vás požadují mnohem více, přestože někteří nejsou ochotní udělat si čas, aby se věnovali vašemu rozvoji. Stáváte se nahraditelným. Váš zájem nejde ze srdce, protože lidé se starají jenom o váš výkon." - Hráč basketbalu v prvním ročníku. - "Trenéři by měli mít ke studentům osobnější a soucitnější přístup - ne na nás pohlížet jako na kusy masa. Vždycky říkají, že prvořadé je dokončit školu, ale nedopřejí nám čas ani neumožní vynechat trénink, abychom se naučili na zkoušky. Prostě chtějí dosáhnout svého za cenu jakýchkoliv nároků na sportovce." - Fotbalista v prvním ročníku. - "Tlak, který je na nás vyvíjen, abychom stále vítězili, vyvrcholil fyzickým násilím, jako jsou rány a facky od trenérů. Někdy se k vám trenéři chovají, jak kdybyste byli součástí velkého stáda zvířat. Jinými slovy, považují vás za kus masa." - Fotbalista ve druhém ročníku. - "Provozování meziuniverzitních sportů vám neposkytuje mnoho času, který byste mohli strávit s ostatními. Jsme téměř odříznuti od (školních) společenských činností. Většinou k tomu dochází proto, že od fotbalu na podzim jdeme přes vzpírání v zimě opět k fotbalu na jaře." - Fotbalista v prvním ročníku. - "Mluvíte o volném čase - jakém volném čase? Čas pro odpočinek a zábavu je vždy něčím, co je nějak spojené s fotbalem (zápasy, vzpírání činek, cvičení nebo filmy). Není žádné období pro regeneraci - je to jeď, jeď, jeď. TÝRÁNÍ našich těl je k nevydržení. Při našem rozvrhu je těžké dobře spát, když víte, co vás zítra čeká." - Juniorský fotbalista. - "Tělesné vyčerpání a deprese jsou v mém životě a v životě některých mých spoluhráčů běžné." - Fotbalista, ročník neuveden. - "Nejčastěji to bývá tak, že univerzitní sportovci procházejí školou, aniž by skutečně naplno zakusili univerzitní život. Člověk si musí vybudovat svou vlastní identitu mimo sport a udělat sport jen součástí, ne celým životem studenta-sportovce." - Hráč basketbalu ve druhém ročníku. - "Nějak, a já nevím jak, je třeba znovu začít hrát pro radost, a ne pro příjmy z národní ligy nebo výhodné televizní smlouvy." - Fotbalista, postgraduální student. Existují předzvěsti toho, že změny jsou konečně na cestě. Nadace bratří Knightových z Akronu v Ohiu založila národní výbor pro prošetření reformy univerzitních sportů a prezidentský výbor asociace NCAA již dříve tento měsíc doporučil omezit jarní fotbalovou přípravu na polovinu, posunout zahájení basketbalové přípravy o měsíc zpět a snížit maximální rozvrh v tomto sportu na 25 utkání z 28. Ačkoli klíčové slovo v tomto odstavci je "může". Když výkonný ředitel asociace NCAA Richard Schlutz přijímal místo ve výboru Nadace bratří Knightových, zdůrazňoval, že skupina zastává "vyvážený" pohled, který hledá všechny možnosti, jak zabránit, aby se loď nerozhoupala přespříliš, a že by doporučení prezidentů mohla čelit významné opozici na velkém lednovém shromáždění asociace NCAA, které o nich bude hlasovat. Četl jsem, že nejmenovaný sportovní ředitel předpověděl, že návrh na omezení basketbalu neprojde kvůli požadavkům "reálného světa" (to jest ekonomickým požadavkům). Avšak "reálný svět" také obsahuje nemilou pravdu, že univerzity podvádějí atlety, které nalákaly a získaly. Pokud svoje způsoby nezmění dobrovolně, možná by je měl někdo mocnější - Kongres - přinutit.

**Document number 531**

**Document identifier: wsj0750-001**

Chtějí noční kyvadlové spoje do biologických laboratoří. Chtějí knihovnu otevřenou 24 hodin. A jako studentští revolucionáři kdekoliv jinde i oni hovoří o demonstraci - kde se protestující poklidně shromáždí poblíž vědecké budovy a zvednou ruce jako ve třídě. Taková je atmosféra, kterou tito zmatení intelektuálové vyvolali na setkáních Spolku počítačových maniaků a šprtů Harvardské univerzity, neboli spolku SONG. Členy spolku strašně rozčiluje školní antiintelektualismus a nadále ho nehodlají snášet, alespoň ne bez toho, aby předtím vyzkoušeli několik opravdu bezvadných nápadů. "Mohli bychom se nazvat Akademická intelektuální společnost, ale potom by stejně každý říkal: `Aha, vy myslíte ten klub počítačových maniaků a šprtů,'" řekl tento měsíc na úvodním setkání 19 přítomným Leonid Fridman, postgraduální student a poradce spolku SONG. Počet členů od té doby vzrostl na 20 až 25. Někteří lidé mohou považovat počítačové maniaky za chodící kalkulačky, společensky neobratná individua s tužkami v kapse u košile, zajímající se hlavně o počítače a výpočty. Šprti, alespoň podle jedné definice, jsou kreatury zabývající se věcmi, které nikoho nezajímají. Avšak zakladatel spolku SONG Jeremy Kahn, student prvního ročníku na Harvardu, vidí počítačové maniaky a šprty spíše jako "nonkonformisty", třebaže se studijním nadáním. Jedním z prvních projektů skupiny je "horká linka odkladů", kterou studenti mohou volat, když potřebují odložit studium. Klub má v plánu promítat filmy pro počítačové maniaky, jako například "Skutečný génius", ve kterém machři přes fyziku dělají popcorn laserem, a přirozeně "Pomstu šprtů", příběh o vysokoškolácích, kterým teče z nosu a nepadnou jim kalhoty. Jedním z jeho "ambicióznějších cílů" je dosáhnout toho, aby Jaime Escalante, středoškolský učitel matematiky z Los Angeles, který hrál ve filmu "Ukaž, co umíš", přijel vést na Harvard hostující přednášku. Počítačoví maniaci a šprti se někdy cítí na Harvardu trochu osamělí. A tak Kahn říká, že se teď zaměřují hlavně na vytvoření počítačové seznamovací služby, "kde by se lidé místo vyhledávání podle barvy očí mohli párovat podle podobných intelektuálních zájmů". Příklad? "Jsem student matematiky, ale chci se dozvědět něco o psychobiologii. Doufám, že najdu někoho z psychobiologie, kdo chce vědět víc o matematice." To by mohlo fungovat. Najít dobrovolníka, který napíše počítačový program, každopádně není problém.

**Document number 532**

**Document identifier: wsj0751-001**

Spořitelna Dime Savings Bank z New Yorku oznámila, že získala od společnosti Federal Deposit Insurance Corp. povolení k akvizici spořitelny Starpointe Savings Bank z města Somerset v New Jersey. Akcionáři spořitelny Starpointe, kteří záměr schválili v dubnu, obdrží v hotovosti 21 dolarů na akcii, neboli celkem 63 milionů dolarů. Společnost FDIC tento krok schválila včera a banky musí počkat alespoň 30 dní, než bude koupě uzavřena. Konečné datum zatím nebylo stanoveno.

**Document number 533**

**Document identifier: wsj0752-001**

Členové správní rady společnosti AEP INDUSTRIES Inc. povolili dělení kmenových akcií v poměru 3 za 2 se splatností 7. prosince pro akcie registrované ke 22. listopadu. Brendan Barba, předseda společnosti Moonachie z New Jersey, výrobce obalových fólií, řekl, že dělení mělo za cíl zvýšit likviditu akcií. Po dělení bude mít společnost v oběhu více než 4.7 milionu akcií. Při včerejším celostátním mimoburzovním obchodování uzavřely akcie společnosti AEP na 21.25 dolaru, což je pokles o 50 centů.

**Document number 534**

**Document identifier: wsj0753-001**

::>FEDERÁLNÍ A ÚVĚROVÉ SDRUŽENÍ CRESTMONT (město Edison v New Jersey) - Předsedou této spořitelní a úvěrové společnosti byl jmenován 41 letý Lawrence B. Seidman. Nahradí Charlese L. Harringtona, předsedu a generálního ředitele, který minulý měsíc odešel do důchodu. Společnost Crestmont nyní hledá generálního ředitele. Seidman, který je od června členem správní rady společnosti Crestmont, je společníkem s neomezeným ručením ve společnosti Seidman Financial Associates, která vlastní 9.89 % společnosti Crestmont.

**Document number 535**

**Document identifier: wsj0754-001**

William J. Russo byl jmenován hlavním viceprezidentem pro veřejné záležitosti a propagaci v této pobočce koncernu zabývajícího se finančními a cestovními službami, společnosti American Express Bank Ltd. 38 letý Russo byl předtím prvním viceprezidentem pro veřejné záležitosti a propagaci v bankovní jednotce.

**Document number 536**

**Document identifier: wsj0755-001**

Ekologické zájmy začínají mít na výdajové plány ropného průmyslu stejný vliv, jako má cena surové ropy. Nové vládní zákazy vrtných prací důsledkem březnového úniku ropy z tankeru Exxon Valdez přísně omezují průzkum ve slibných těžebních místech při pobřeží a na Aljašce. Posun k přísnějším standardům kvality ovzduší zvyšuje zájem o lehčí nebo alternativní paliva, jež neznečišťují tolik jako palivo rafinované z "těžké" surové ropy, která má obecně vysoký obsah síry. Světový zdroj ropy v průběhu let pozvolna přibývá. A tak je po celém světě sháňka po lehčí ropě a ve Spojených státech po zemním plynu. Nedávno se Saúdská Arábie a Venezuela, tradiční producenti těžké ropy, chlubily, že jejich státní ropné společnosti objevily nová naleziště lehké ropy, tedy ropy s nízkým obsahem síry. Venezuela na vyhledávání lehké ropy také vyčlenila další peníze ve výši 200 milionů dolarů. A některé ropné společnosti se snaží zajistit si budoucí dodávky. Typickým příkladem je společnost Ente Nazionale Idrocarburi, italská státem vlastněná energetická společnost, která před nedávnem získala prostřednictvím své ropné pobočky AGIP 5% podíl v konsorciu, které se podílí na polovině nigerijské produkce ropy. Společnost AGIP již vlastní ropný podíl v Libyi. Obě země produkují vysoce kvalitní ropu s nízkým obsahem síry, obzvlášť vhodnou k výrobě vysokooktanové pohonného paliva při minimálních nákladech na rafinaci. Franco Reviglio, předseda společnosti ENI, se těší na rozsáhlou strukturální změnu v ropném průmyslu - říká tomu "revoluce" vyžadující obrovské investice - vyvolanou ekologickými záležitostmi. Podnikl zvláštní cestu, aby prozkoumal ekologické trendy ve Spojených státech, protože je Evropa často následuje. Říká, že společnost ENI potřebuje vědět, co se chystá, protože hodlá vydat asi 1.3 miliardy dolarů na modernizaci svých rafinerií. Ropné společnosti po celém světě budou muset "kvůli čistším palivům, která budou vyžadována, utratit mnoho peněz", uvedl John H. Lichtblau, prezident Výzkumného fondu pro ropný průmysl. Bude se to týkat činností od úpravy rafinerií po změny v systému distribuce včetně způsobu, jakým benzínové stanice čerpají palivo do aut. Ve Spojených státech bylo hledání ropy soustředěno do ekologicky citlivých oblastí, u nichž se předpokládaly rozsáhlé zásoby. Předpokládá se, že Arktická národní rezervace divoké zvěře na Aljašce skrývá více než tři miliardy barelů ropy. Než tanker havaroval, velké naftařské společnosti pomalu přesvědčovaly úřady, že by v takových místech mohly bezpečně těžit. Teď je tato přírodní rezervace pro průmysl uzavřena možná na celé roky. Podobně skupina společností, kterou vede společnost Chevron Corp., nemohla čerpat ropu nalezenou nedaleko kalifornského pobřeží na začátku 80. let 20. století. Obrovský těžební systém, který byl postaven v moři nedaleko Santa Barbary a na pobřeží, je nyní bez využití. Snaha o čistší paliva však zvyšuje půvab zemního plynu. Více než polovina probíhajících domácích vrtných prací hledá plyn, a to z části na základě předpokladu, že poroste poptávka po palivu, jehož spalování je čistší než ropa i uhlí. V největších amerických oblastech těžících plyn, jako je například Mexický záliv, byla obnovena činnost. Společnost Santa Fe International Corp., kterou vlastní Kuvajt (a nemá nic společného s jednotkou Santa Fe patřící společnosti Southern Pacific), urychluje výstavbu vrtu poblíž texaského ostrova Matagorda Island, kde byl plyn nalezen v roce 1987. "Mohli jsme jej blokovat déle, avšak všichni chtějí jen dostat plyn na trh," říká Richard Poole, vrchní průzkumník pro společnost Santa Fe International. "Snažíme se to uvést do chodu tak rychle, jak to bude možné." Společnost Exxon Corp. tento měsíc oznámila plán na 400 denní projekt hledání zemního plynu pomocí zkušebních vrtů, hlubokých asi pět mil, v kotlině Anadarko Basin na západě Oklahomy - nejhlubší vrtný projekt ve Spojených státech. Společnost Exxon použije vrtné zařízení společnosti Parker Drilling Co., postavené v roce 1981, které se dostane až do hloubky 9 1/2 míle.

**Document number 537**

**Document identifier: wsj0756-001**

Protože se Sovětský svaz potýká se zhoršující se ekonomikou, přední reformátoři vypracovali program změny, jehož cílem je posunout stát blíže k systému volného trhu. Návrhy daleko překračují současnou dosti zmatenou politiku perestrojky, což je restrukturalizace ekonomiky podle Michaila Gorbačova. Předkládají jasný časový plán a metodologii uvolnění systému stanovování cen, ukončení obrovských průmyslových monopolů a zrušení nevýnosných státních podniků. Také se věnují takovým tabuizovaným tématům, jako je pravděpodobnost nezaměstnanosti a vysoké inflace a doporučují jakým způsobem zmírnit sociální důsledky. Zatímco se projednává mnoho řešení ekonomických potíží státu, tento program přitahuje širokou pozornost díky své komplexnosti a předpokládané vysoké úrovni autorů. Přestože byl článek v posledním vydání týdeníku Ekonomicheskaya Gazeta publikován anonymně, sovětské zdroje uvádějí, že jej napsal Leonid Abalkin s malou skupinou spolupracovníků. Abalkin, vedoucí Ekonomického ústavu Akademie věd, byl nedávno jmenován místopředsedou sovětské vlády a vedoucím státního výboru pro ekonomickou reformu. "Zcela zřejmě je to manifest dalšího období perestrojky," řekl jeden analytik. Ekonomické názory v dokumentu jsou mnohem odvážnější než současná politika. Například navrhovaná revize cen - velmi citlivé politické téma - je daleko detailnější než nejasné plány, které Gorbačov ohlásil v roce 1987 a později stáhl. Návrhy ale také ukazují znalost politiky, když některé nejožehavější názory zaobalují do opatrných tvrzení, aby si neznepřátelily mocné konzervativce ve vládě, kteří, pokud by byly uskutečněny, na tom mohou prodělat. Článek hledá střední cestu mezi odpůrci změny a radikály, kteří požadují řešení ze dne na den, a obhajuje cosi, co nazývá "radikálně umírněným přístupem". Dokument má být projednán na konferenci předních ekonomů ještě tento měsíc a v tomto roce bude zřejmě předložen sovětskému parlamentu k posouzení. Protože tvůrci politiky připravují návrhy pro další pětiletý plán, který začne v roce 1991, tento program představuje mohutný první výstřel v pravděpodobné nelítostné bitvě o ekonomickou reformu. Autoři hodnotí ekonomiku neradostně a přiznávají, že "rychlé a lehké cesty k úspěchu prostě neexistují". Místo toho podrobně plánují strategii v několika fázích od současnosti do roku 1995. Většina opatření pravděpodobně začne ovlivňovat ztrápené sovětské spotřebitele nejdříve až za dva nebo tři roky. Obhajované klíčové kroky zahrnují: - VLASTNICTVÍ. Měla by být zrušena zkostnatělá ideologická omezení vlastnictví majetku. Dokument navrhuje zrušit nepružný systém státních podniků a statků a umožnit rozkvět velkého soukromého sektoru, podpořeného pevnými antimonopolními zákony. Ekonomika by měla být od současnosti do roku 1992 otevřena početným typům vlastnictví včetně továren pronajatých pracovníky nebo vlastněných akcionáři, družstvy nebo podniky se společnou majetkovou účastí. Budou schváleny některé formy soukromého vlastnictví. Takové kroky značně omezí moc vládních ministerstev, která nyní žárlivě střeží svá území a je na ně pohlíženo jako na jednu z hlavních překážek ekonomické reformy. - FINANCE. Budou zavedena krizová opatření ke zmírnění finanční krize státu, zejména pak jeho rozpočtového deficitu ve výši 200 miliard dolarů. Do konce příštího roku budou všechny ztrátové státní podniky zrušeny nebo předány pracujícím, kteří si je budou moci koupit nebo pronajmout, nebo je přeměnit na družstva. Do konce roku 1991 budou provedeny podobné kroky za účelem zrušení nevýnosných státních statků a jednotných zemědělských družstev. Rychle by měl být zaveden jednotný daňový systém. Aby se pohltila část z 300 miliard rublů v oběhu, měla by vláda podporovat vlastnictví bydlení včetně vydávání dluhopisů, které držitelům zaručují právo na koupi bytu. - PRÁCE. Současný zkostnatělý centralizovaný systém by měl být nahrazen skutečným pracovním a mzdovým trhem. Až se nový systém odchýlí od desetiletí sovětského dogmatu, povede k velkým rozdílům v platech mezi pracujícími a téměř jistě k nezaměstnanosti. Pro zmírnění tohoto šoku vláda zavede minimální mzdu a podporu v nezaměstnanosti. - CENY. Celý systém centrálně stanovovaných cen bude přepracován a pro většinu velkoobchodu a část maloobchodu budou zavedeny ceny volného trhu. Spotřebitelé budou mít nadále možnost koupit některé potraviny a domácí potřeby za dotované ceny, avšak luxusní a dovážené položky včetně potravin budou prodávány za tržní ceny. Velkoobchodní ceny budou rozděleny do tří kategorií: Suroviny prodávané za pevné ceny blízké světovým úrovním, vládou určené pořizovací ceny malého množství klíčových výrobků a volné ceny pro všechno ostatní, které budou dané dohodou mezi dodavateli a odběrateli. Valorizované sociální dávky zajistí, aby chudí a starší příliš netrpěli. - ZAHRANIČNÍ OBCHOD. Pokročí se se současným uvolňováním a decentralizací zahraničního obchodu. Sovětské společnosti budou mít méně překážek ve vývozu a svoji tvrdou měnu by dokonce mohly investovat v zahraničí. Cizinci dostanou větší pobídky pro investice v Sovětském svazu. Zároveň se současným nekonvertibilním rublem bude zavedena druhá měna, která by mohla být volně směnitelná za dolary a další západní měny. Jako součást přeměny státního bankovního systému bude zaveden domácí devizový trh. Program je nejvíc nejasný, když se věnuje osudu dvou mocných ekonomických institucí, které se pravděpodobně postaví proti tak dalekosáhlým plánům: Státní plánovací komise, známé jako Gosplan, a Státní komise pro zásobování, neboli komise Gossnab. Program však jasně naznačuje, že by obě organizace měly postupně společně s tím, jak budou vstupovat v platnost změny, zejména pak zavedení velkoobchodu a rozbití státních monopolů, ztrácet svůj vliv.

**Document number 538**

**Document identifier: wsj0757-001**

Připraven, ochoten a neschopen zvedám kapotu vždy, když nechytá mi auto, když spotřebiče doma nejdou, vždy podívám se na to. Přiznávám, že nikdy nezjistím chybu, která v provozu jim brání, ale je hezké slyšet říkat, že technické mám nadání. - Joshua Adams. Šok v kině Člověk dnes ve filmu dopodrobna vidí, co učitel při biologii ukázat se stydí. - Robert Gordon. Otevřená poznámka Nebojte se, lidi se budou učit číst, dokud budou existovat přehledy televizních programů. - John Drybred.

**Document number 539**

**Document identifier: wsj0758-001**

Albert Engelken a Robert Thomson se nikdy nesetkali, ačkoliv jejich životy byly celých 38 let propleteny způsobem pro sportovní svět typickým. Pan Engelken, v současnosti vedoucí pracovník dopravní společnosti ve Washingtonu, D. C., a pan Thomson, prodejce papírnického zboží ve městě Montvale v New Jersey, spolu nikdy ani nemluvili. Nedávno se však velmi sblížili. Pan Engelken, vášnivý fanoušek baseballu, pozorně sleduje sportovní stránky, aby si zaznamenal výkony "svých oblíbených i méně oblíbených týmů a hráčů". Říká, že vždy běduje nad "změtí" sportovních příběhů o drogách, alkoholu, hazardu a nářcích některých hráčů "o ubohých milionech, které mu nabízejí za to, že hraje". Jeho ranní noviny, deník Washington Post, dokonce obsahují sportovní sloupek nazvaný "Právo", který líčí poslední zatčení a odsouzení hráčů a manažerů klubů. Podobně jako z mnoha sportovních nadšenců se i z pana Engelkena stal cynik. Jeho příběh je ale příběhem o hrdinovi v době sportovních antihrdinů, a o tom, co Babe Ruth, jak nám pan Engelken připomíná, jednou nazval "jedinou skutečnou hrou na světě". Pro pana Engelkena je to také příběh "o lásce, protože má to štěstí mít ženu, která si stále myslí, že její lehce výstřední manžel si k 50. narozeninám zaslouží dokonalý dárek". Abychom pochopili, co tím pan Engelken myslí, musíme se vrátit zpět do slunečného říjnového odpoledne roku 1951 na stadion Polo Grounds v New Yorku, kde se odehrál údajně nejdramatičtější okamžik v baseballové historii. Probíhala devátá směna třetí ze tří her zápasu play-off mezi týmy Brooklyn Dodgers a New York Giants (předchůdce klubu San Francisco Giants, který má hrát dnes večer ve Světové sérii). Fanoušci baseballu v celém New Yorku se se svými týmy potili celé léto a nyní došlo k následujícímu: K bitvě mezi těmito dvěma o vlajku Národní ligy - až do poslední směny v poslední hře, o nic kratší dobu. Na tribunách se mačkalo na 34320 fanoušků, kteří křičeli z plných plic. Pan Engelken dělal to samé za řekou Hudson v New Jersey, kde s nosem přilepeným na výloze banky Passaic-Clifton National Bank sledoval souboj na soustavě televizí, kterou banka pro tuto příležitost připravila. Série play-off tohoto 12 letého fandu klubu Giants strhla. "Tým Giants odpaloval první, úvod vyhráli 3:1 díky dvoubodovému homerunu po nadhozu praváka týmu Dodgers Ralpha Brancy," vybavuje si ještě dnes přesně pan Engelken. "Ve druhé hře se tým Giants dostal do problémů, 100, a když si v deváté směně třetí a rozhodující hry sáhl až na dno, prohrával 4:1. Tým Giants získal bod a měl běžce na druhé (Withey Lochman) a třetí (Clint Hartung) metě, když nastoupil na pálku Bobby Thomson." A zbytek, jak se říká, už znáte. Na pálku vkročil Thomson, vysoký pravoruký pálkař narozený ve Skotsku. "Thomson netrefil," vypráví pan Engelken. Napětí narůstalo, jak Ralph Branca, znovu na pozici nadhazovače, upřeným pohledem klamal pálkaře. Napřáhl a vypustil rychlý míč. Nadhoz svištěl k Bobbymu Thomsonovi vysoko a na tělo a potom byl s třeskem pálky raketově odpálen na tribuny spodního levého pole. "Fanoušci týmu Giants se dostali do euforie," říká pan Engelken. A Bobby Thomson se stal legendou. Ukazuje se, že je to ten samý Bobby Thomson, který dnes prodává v papírnictví. Neexistuje snad žádný starší baseballový fanda, který by si jasně nepamatoval tento homerun Bobbyho Thomsona, a který nemůže říct, kde byl, když poslouchal rozhlasové vysílání známého Russe Hodgese - právě to, které končilo tím, že Hodges stále dokola křičel: "Giants mají vlajku, Giants mají vlajku!" Pan Engelken a pan Thomson se následující léta ubírali různými směry a stadion Polo Grounds pod lesíkem Coogan's Bluff na horním Manhattanu byl nahrazen projektem obytných domů. Pan Thomson hrál do roku 1960 ve vnějším poli a na třetí metě a před tím, než ukončil kariéru a začal s obchodem s papírnickým zbožím, dosáhl za celý život odpalovacího průměru 270 a zaznamenal 264 homerunů. Pan Engelken se přestěhoval na jih do Washingtonu, ale trvalé vzpomínky na homerun z roku 1951 si vzal si s sebou. Když si pan Engelken - přeborník na poli romantiky - bral v roce 1966 svoji ženu Betsy, složil jí ve svatební den dokonalý kompliment: "Vypadáš lépe než homerun Bobbyho Thomsona." První pes manželů, Homer, byl po této Velké události pojmenován, i když neznalí přátelé si mysleli, že je jmenovcem onoho básníka. A když měla sestra pana Engelkena Martha, která se narodila dva dny před homerunem, 25. narozeniny, pan Engelken napsal svému sportovnímu hrdinovi, aby ho o té shodě okolností informoval. Thomson poslal Martě pohlednici: "Nezdá se to jako 25 let od doby, co jsem odpálil ten homerun na oslavu Tvých narozenin," stálo tam. Martha byla potěšena, ale zdaleka ne tak jako pan Engelken. Na rodinné poznávací značce je nápis "ENG 23", první tři písmena z příjmení rodiny a - žádné překvapení - číslo dresu Bobbyho Thomsona. A ke 40. narozeninám koupila manželka panu Engelkenovi knihu, kde je onen velký homerun podrobně popisován, a poslala ji panu Thomsonovi podepsat. "Co by mohlo být lepší?" ptá se pan Engelken. Betsy Engelkenová si kladla stejnou otázku již dříve v tomto roce, kdy měl její manžel slavit padesátku. Dostala nápad. Na 50. narozeniny jejího muže (po 23 letech šťastného manželství, to je třeba připomenout) vyrazili Betsy, Al a jejich syn vysokoškolák do New Yorku na návštěvu univerzity Fordham. Paní Engelkenová naplánovala zastávku na mýtné dálnici Turnpike v New Jersey, aby, jak řekla manželovi, vyzvedla nějaké dokumenty pro souseda. Dokumenty měly být předány v řadě telefonních budek těsně vedle výjezdu 10. "Znělo to jako něco z Iana Fleminga," vzpomíná pan Engelken. Na určeném výjezdu rodina zastavila u krajnice a paní Engelkenová odešla převzít dokumenty. Pan Engelken vypnul motor a stáhl okénko. Za několik minut byla zpět a vedla s sebou vysokého prošedivělého muže. Naklonila se k okénku a oslovila manžela svojí oblíbenou přezdívkou: "Bertie," řekla, "všechno nejlepší k 50. narozeninám. To je Bobby Thomson." "A byl tam," vzpomíná pan Engelken. "Hrdina mého mládí, člověk, kterého jsem si v životě přál potkat nejvíc. Nechte si své Thomase Jeffersony, svaté Augustiny nebo Michelangely, já bych bez váhání bral svého baseballového Létajícího Skota." Probrali ten homerun. "Myslel jsem, že to šlo na horní tribunu," řekl nyní 66 letý Bobby Thomson. Probrali následky. "Nikdy jsem si nemyslel, že to nabude takového významu," poznamenal Bobby. Pan Engelken, jak říká jeho žena, "byl tím vším ohromen. Stálo to za to, jen pro ten pohled do Albertovy tváře". Ti dva strávili u výjezdu 10 celou hodinu, stále znovu omílali tu událost, "a tak se plnil sen mladého chlapce, kterému je nyní 50", říká pan Engelken. Jeho hrdina podepsal fotografie homerunu a diplomaticky nazval Ralpha Brancu "výborným nadhazovačem". A když se pan Engelken zeptal, proč se uvolnil z práce kvůli někomu, koho ani nezná, Bobby Thomson odpověděl: "Víte, Alberte, když máte v životě možnost učinit někoho šťastným, pak máte povinnost to udělat." Pan Thomson, který je ženatý a má tři dospělé děti, během rozhovoru řekl, že v současnosti má kromě občasných utkání starých gard na baseball jen málo vazeb. Avšak jeho fanoušci jej, k jeho neustálému úžasu, nikdy nenechají zapomenout na ten věhlasný homerun. Jeho pošta pravidelně vzpomíná na "jeden počin", a v posledních letech jí přibývá. V odpovědi na dopisy pan Thomson zpravidla posílá podepsané fotografie se zdvořilou zprávou a schůzku si sjednává jen zřídka. Když mu ale napsala Betsy Engelkenová a řekla, že se může zastavit poblíž jeho domova v New Jersey, bylo to jiné. Říká, že si pomyslel: "To bych měl ale dobrý pocit, kdybych to udělal." Jakmile se Engelkenova rodina ze své cesty na sever vrátila, pan Engelken si to všechno zapsal, aby se ujistil, že neopomene žádný detail. "Na cestě domů," sdělují jeho zápisky, "jsem musel vynaložit značné úsilí, abych nechal auto směřovat na jih." Moje myšlenky se nacházely míle na sever na místě zvaném Coogan's Bluff, kde opravdový sportovní hrdina ovládl představivost dítěte, které nikdy zcela nedospělo a o to je bohatší. "Vzchopte se, sportovní fanoušci," napsal. "Opravdoví hrdinové existují. Nenajdete je ale ve sloupku `Právo'. I když kdo ví? Možná je potkáte v té řadě telefonních budek u výjezdu 10 na dálnici Turnpike v New Jersey.

**Document number 540**

**Document identifier: wsj0759-001**

Společnost Southam Inc. oznámila, že její nevýnosný týdeník The Financial Times of Canada je na prodej. Analytici uvedli, že toto oznámení, poslední z řady prodejů aktiv a restrukturalizačních kroků, je zaměřeno na zvýšení zisků společnosti Southam před tím, než v červnu vyprší platnost stabilizační dohody se společností Torstar Corp. Jakmile dohoda vyprší, společnost Torstar bude moci zvýšit svůj 22.4% podíl ve společnosti Southam nebo učinit nabídku na celou společnost. Potomci rodiny Southamových drží v této společnosti se sídlem v Torontu, největším vydavateli novin v Kanadě, další 22.6% podíl. Analytik, který nechtěl být jmenován, tvrdí, že noviny by mohly vynést mezi 15 a 20 miliony kanadských dolarů (12.8 až 17.1 milionu amerických dolarů). Mluvčí společnosti Southam odmítl komentovat cenu, kterou společnost požaduje, i odhady ročních ztrát novin, které většina analytiků udává mezi 4 a 7 miliony kanadských dolarů. Včera společnost Southam oznámila výdělek za třetí čtvrtletí ve výši 10.8 milionu kanadských dolarů při tržbách 395.4 milionu kanadských dolarů, což je proti stejnému čtvrtletí loňského roku snížení z 14.6 milionu kanadských dolarů při tržbách 389.6 milionu. "Aby byl týdeník ziskový, potřebuje vyšší náklad a zvyšování nákladu je drahá záležitost," říká John Macfarlane, vydavatel novin. Společnost Southam uvedla, že úroveň nutných budoucích investic do novin by omezila možnosti společnosti v dalších oblastech. Akvizice týdeníku Financial Times of Canada je "bez problémů uskutečnitelná pro mnoho mediálních společností, a to veřejných i soukromých", řekl James Cole, analytik u společnosti BBN James Capel se sídlem v Torontu. Mezi možné zájemce patří Christopher Ondaatje, torontský finančník a místopředseda holdingové společnosti Hees International Bacorp Inc., kterou ovládá torontská rodina Bronfmanových. Ondaatje již dříve v tomto roce prodal společnosti Hess svůj podíl ve společnosti Pagurian Corp. a říká se, že usiluje o akvizici v oblasti médií. Ondaatjeho se nepodařilo zastihnou, aby se vyjádřil, avšak Roy Mac-Laren, předseda společnosti CB Media, podniku s malým počtem vlastníků, který vydává dva ekonomické časopisy, řekl, že jeho společnost na zmíněné noviny podívá blíže. Cole uvedl, že prodej týdeníku Financial Times, který existuje již 77 let, a který společnost Southam vlastní od roku 1961, je v souladu se strategií společnosti Southam na snížení nákladů za účelem získání maximálního zisku z jejích provozů, zatímco se zbavuje "trvale nevýnosných" aktiv. Společnost Southam minulý rok odsouhlasila prodej svého 47% podílu ve vysílací firmě Selkirk Communications Ltd. společnosti Maclean Hunter Ltd. za zhruba 285 milionů kanadských dolarů. Letos přistoupila ke snížení nákladů ve své divizi tisku prostřednictvím propouštění a prodeje majetku, přičemž uzavřela dohody o společném podniku a akvizicích v jiných oblastech. Týdeník The Financial Times of Canada nemá žádné vazby na britský deník The Financial Times.

**Document number 541**

**Document identifier: wsj0760-001**

Společnost Norton Co. uvedla, že čistý příjem za třetí čtvrtletí klesl o 6 % z 22 milionů dolarů, neboli 1.03 centu na akcii, na 20.6 milionu dolarů, neboli na 98 centů na akcii. Provozní zisk tohoto podniku zabývajícího se brusivy, strojírenskými materiály a ropnými službami činil 19.2 milionu dolarů, neboli 91 centů na akcii, což je zvýšení o 3 % z 18.7 milionu dolarů, neboli 87 centů za akcii. Společnost měla daňový dobropis ve výši 1.4 milionu dolarů. Za stejné čtvrtletí loňského roku činil daňový dobropis 3.3 milionu dolarů. Obrat stoupl o 8 % z 340.7 na 368.5 milionu dolarů. V segmentu brusiv se provozní zisk společnosti zvýšil o 16 %, kdežto provozní zisk v segmentu strojírenských materiálů stoupl o 2 %. Segment ropných služeb společnosti sice je ziskový, avšak postihly jej vysoké finanční náklady spojené s odkupem 50% podílu ve společnosti Eastman Christensen Co. od společnosti Texas Eastern Corp., ke kterému došlo minulý červen. Společnost Norton i společnost Texas Eastern vlastnily v rámci podniku se společnou majetkovou účastí ve společnosti Eastman 50% podíl. Společnost Norton na začátku měsíce oznámila, že zvažuje možný prodej celé společnosti Eastman Christensen nebo její části. Za uplynulých devět měsíců měla společnost Norton čistý zisk 81.2 milionu dolarů, neboli 3.87 dolaru na akcii, a daňový dobropis ve výši 4.4 milionu dolarů. Za stejné období minulého roku měla společnost čistý příjem 77.2 milionu dolarů, neboli 3.68 dolaru na akcii, a daňový dobropis ve výši 7.7 milionu dolarů. Společnost Norton měla provozní zisk 76.8 milionu dolarů, neboli 3.66 dolaru na akcii, což je zvýšení o 11 % z 69.5 milionu dolarů, neboli 3.31 dolaru na akcii. Obrat se zvýšil o 8 % z 1.06 na 1.15 miliardy dolarů.

**Document number 542**

**Document identifier: wsj0761-001**

Y. J. Parková a její rodina si čtyři roky odtrhuje od úst, aby si tu mohli koupit malý byt, avšak zjistili, že čím víc se jejich úspory blíží k částce 40000 dolarů, kterou původně potřebovali, tím víc cena roste. Aktuálně v tomto měsíci se víc než zdvojnásobila. 33 letá žena v domácnosti, jejíž manžel má coby odborný asistent na katedře ekonomie skromný plat, nyní šetří víc než kdykoli předtím. "Jsem odhodlaná do tří let koupit byt," říká. "O ničem jiném nepřemýšlím ani nemluvím." Pro Parkovi a miliony dalších mladých Korejců se vytoužený sen o vlastním bydlení stal krutou iluzí. Pro vládu je to velmi citlivá politická otázka. Loni v květnu vydal vládní výbor zprávu o rozsahu a příčinách tohoto problému. Za posledních 15 let, jak se ve zprávě uvádí, se ceny za bydlení zvýšily téměř pětkrát. Zpráva dává vinu spekulantům, kteří podle ní vyhnali ceny pozemků na devítinásobek. Výbor zjistil, že od roku 1987 ceny nemovitostí stouply téměř o 50 % ve spekulační panice živené ekonomickou prosperitou, olympijskými hrami v Soulu v roce 1988 i v důsledku toho, že vláda přislíbila rychlý rozvoj jihozápadu Koreje. Výsledkem je to, že lidé, kteří mají dost peněz na koupi jakékoli nemovitosti, podstatně navýšili svůj majetek. A ti, kteří nic nemají, mají pramalé vyhlídky na koupi bydlení. Ve zprávě se uvádí, že v roce 1987 čtvrtina obyvatel vlastnila 91 % z celkem 71895 čtverečních kilometrů soukromých pozemků a že 10 % obyvatel vlastnilo 65 % pozemků určených k bytové výstavbě. Vládní Pozemkový výbor uvádí, že pouze třetina korejských rodin vlastní byt či dům. Nájmy se prudce zvýšily ruku v ruce s cenami domů. Bývalý člen národního zákonodárného shromáždění Hong Sa-Duk, nyní rozhlasový komentátor, uvádí, že tento problém je pro řadu lidí nesnesitelný. "Obávám se protestů veřejnosti, nebude-li tato situace napravena," dodává. Za poslední tři měsíce se skutečně konalo několik demonstrací před kancelářskou budovou, v níž sídlí Pozemkový výbor a Národní zákonodárné shromáždění, a účastníci žádali, aby vláda zastavila spekulace s nemovitostmi. Administrativa prezidenta Roh Tae Wooa sleduje krizi v oblasti nemovitostí celý rok, přičemž velkou pozornost věnuje částečnému přerozdělování půdy. Minulý týden vzala vláda do zákonodárného shromáždění tři návrhy zákona. Navrhovaná legislativa má za cíl urovnat některé nerovnoprávnosti ve stávajícím systému vlastnictví půdy. Důležité body zákona podle toho, jak je nyní formulován, znějí: - Omezení počtu nemovitostí, které může vlastnit jedna rodina, na 660 čtverečních metrů v šesti největších městech státu, ovšem v malých městech a na venkově je rozsah větší. Vláda bude provinilce trestat, nebude však zabavovat majetek. - Daň mezi 3 % a 6 % z nemovitostí, které přesáhnou strop stanovený vládou. - Daně mezi 15 % a 50 % ročně z "nadměrných" zisků z opětovného prodeje nemovitosti či z prodeje nevyužitých pozemků vládě. Vláda vymezuje nadměrné zisky jako ty, které přesahují průměr z jiných, podobně velkých nemovitostí v dané oblasti. - Doba odkladu plateb od dvou do pěti let předtím, než vstoupí v platnost postihy v plném rozsahu. Administrativa uvádí, že tato opatření zastaví přebujelé spekulace s nemovitostmi, uvolní více půdy pro ambiciózní vládní program na bytovou výstavbu, v jehož rámci se mají do roku 1992 postavit dva miliony bytů, a také se asi zvýší popularita prezidenta Roha. Zákonodárci opozice a další lidé volající po pomoci jihokorejským nájemcům však tvrdí, že navrhované změny nejdou dostatečně daleko na to, aby si bydlení mohli koupit i obyčejní lidé. Někteří požadují snížení limitu na velikost domu, jiní trvají na podstatně vyšších daních za velké domy a pozemky. Koalice občanů za ekonomickou spravedlnost, skupina hájící zájmy veřejnosti, která vede snahy o radikální reformu, vyžaduje omezení ohledně vlastnění půdy, vysoké daně z kapitálových zisků a radikální přepracování systému oceňování hodnoty, z něhož vycházejí daně z nemovitostí. Avšak jiní, například majitelé rozsáhlých pozemků, stavební podnikatelé v oboru nemovitostí a obchodníci, uvádějí, že návrhy vlády nejsou únosné. Kritici pod vedením Federace korejských průmyslových odvětví naléhají na vládu, aby zmírnila navrhovaná omezení a tresty. Zástupci vlády, naléhající na reformu trhu s nemovitostmi, ignorují tvrzení obchodníků a dráždí je jejich nátlak. "Při tom, co děláme, nedochází k žádnému porušování kapitalistického principu soukromého vlastnictví," říká Lee Kyu Hwang, ředitel vládního Pozemkového výboru, který vytvořil návrhy zákona. Dodává však, že ústava opravňuje vládu k tomu, aby vzala do svých rukou určitou kontrolu s cílem omezit nedostatek půdy. Půda určená k bytové výstavbě čítá přibližně 46.2 čtverečního metru na osobu, což je o 18 % méně než na Tchaj-wanu a jen o polovinu méně než v Japonsku. Lee Kyu Hwang odhaduje, že v Jižní Koreji působí asi 10000 spekulantů s nemovitostmi. Hlavním viníkem, uvádí, jsou velké společnosti a obchodní skupiny, které skupují obrovské množství půdy "nikoli pro potřeby společnosti, ale pro rozprodej s vysokým ziskem". Jeden výzkumný ústav vypočítal, že až 67 % půdy vlastněné nějakou společností patří 403 společnostem, přičemž jen 1.5 % je určeno pro jejich provoz. Vládní Úřad pro dohled nad bankami tento měsíc sdělil národnímu zákonodárnému shromáždění, že v prvním pololetí roku 1989 koupilo 30 největších obchodních skupin nemovitosti v hodnotě 1.5 miliardy dolarů. Ministerstvo financí proto navrhlo řadu opatření, která by omezila investice společností do nemovitostí ještě přísněji než omezení zaměřená na jednotlivce. Na základě těchto opatření by finanční instituce nesměly vlastnit víc nemovitostí, než kolik jich potřebují pro svůj provoz. Banky, investiční a úvěrové společnosti by měly povoleno vlastnit půdu rovnající se 50 % jejich kapitálu, přičemž nyní je tento poměr 75 %. Maximální možné vlastnictví nemovitostí u pojišťovacích společností by bylo omezeno na 10 % celkové hodnoty aktiv, což by bylo snížení oproti současným 15 %. Ale paní Parková tvrdí, že i kdyby se díky této politice podařilo zpomalit nebo zastavit spekulace, ceny za byty by stejně asi nešly dolů. Přinejlepším, říká si, porostou pomaleji - snad pomaleji než příjem její rodiny.

**Document number 543**

**Document identifier: wsj0762-001**

SPOLEČNOST CAMBREX Corp. z města Bayonne v New Jersey oznámila první čtvrtletní dividendu ve výši pět centů za akcii, splatnou do 1. prosince pro akcie registrované k 10. listopadu. Tento výrobce speciálních chemikálií má přibližně 5.9 milionu akcií v oběhu. Společnost uvedla, že tento krok potvrzuje její silnou finanční pozici. Ačkoli zisky byly v roce 1989 "stlačené" především v důsledku vyšších nákladů na suroviny, společnost uvedla, že je přesvědčena o budoucích výdělcích a hotovostním toku v roce 1990 a po něm. Při včerejším celostátním mimoburzovním obchodování stouply akcie společnosti Cambrex o 50 centů a uzavřely na 13 dolarech na akcii.

**Document number 544**

**Document identifier: wsj0763-001**

Ministerstvo spravedlnosti uvedlo, že se hodlá zapojit do soukromého právního sporu ohledně vyhlášky jednoho předměstí Pittsburghu o územním členění města, která přísně omezuje oblasti, kde mohou stát domy s pečovatelskou službou pro handicapované obyvatele. Jednalo by se o první soudní spor ministerstva, který zpochybňuje vyhlášku o územním členění města na základě dodatků zákona o slušném bydlení z roku 1988. Podle těchto dodatků, které vešly v platnost v březnu tohoto roku, může federální vláda zasahovat do soukromých soudních sporů týkajících se diskriminace v bytové politice. Tato vyhláška zakazuje postavit ve správní oblasti Moon Township dům s pečovatelskou službou pro handicapované občany do vzdálenosti jednoho a půl kilometru od jiného takového zařízení. V dokumentech předložených u federálního obvodního soudu v Pittsburghu ministerstvo spravedlnosti tvrdí, že kvůli omezování počtu domů s pečovatelskou službou, které lze postavit na předměstí, je bydlení vzhledem k handicapu nedostupné. Tento soukromý soudní spor vyvolali tři duševně postižení lidé, kteří žijí v domě s pečovatelskou službou v oblasti Moon. Greg Smith, správce oblasti Moon Township, uvedl, že vyhláška má za cíl zabránit koncentraci domů s pečovatelskou službou pro duševně postižené, aby nedošlo ke změně "rázu a atmosféry čtvrti". Dále řekl, že vyhláška duševně postiženým lidem pomůže. "Záměrem je více je rozptýlit", aby bylo zajištěno, že se dobře začlení do společnosti, uvedl.

**Document number 545**

**Document identifier: wsj0764-001**

Během posledních šedesáti dnů proběhla v Kolumbii rázná a cílená akce proti drogovým bossům, avšak nebyla dostatečně účinná, protože přišla bohužel příliš pozdě. Před deseti lety začal deník El Espectador, jehož redaktorem byl můj bratr Guillermo, varovat před růstem drogových mafií a snahami jejích bossů převzít vládu nad kolumbijskou politikou, především nad kongresem. Tenkrát, když bylo snadnější odolat jejich náporu, se nic nestalo, ale mého bratra před třemi roky drogová mafie zavraždila. Ani ty nejkrutější diktatury necenzurovaly svůj tisk tvrději, než cenzurují kolumbijský tisk drogové mafie. Cenzura je vynucována terorismem a vražděním. V posledních 10 letech bylo zavražděno, a tím navždy umlčeno, na 50 novinářů. Během posledních dvou měsíců vybuchla bomba v kancelářích společnosti El Espectador v Bogotě, která zničila převážnou většinu instalací a zařízení. A minulý týden bylo bombardováno sídlo deníku Vanguardia Liberal v Bucaramanze, přičemž došlo ke zničení instalací. Novináři a jejich rodiny stejně jako distribuční střediska novin a tisku stále čelí výhrůžkám. Distribuční střediska jsou bombardovaná, inzerenti jsou zastrašováni. Terorismus zavedl cenzuru. Pokud kolumbijská média tuto nově zavedenou a odpudivou cenzuru přijmou, terorismus drogové mafie se jednoho dne bezpochyby rozšíří na všechny noviny vydávané ve svobodném světě. Svoboda tisku může přežít jedině díky spojenectví necenzurovaného mediálního světa proti drogovému terorismu. Američané a jejich vláda se rovněž probrali příliš pozdě vzhledem k ohrožení, které představují drogy pro morální strukturu země. Americké tažení proti tomuto obrovskému problému je dokonce i teď příliš krotké vzhledem k tomu, jak velká tato hrozba je. Mohu dosvědčit, že jeden z kolumbijských občanů, který nedávno navštívil Ameriku, se v rozsahu několika bloků mezi Grand Central Terminal a Waldorf Astoria Hotel v centru Manhattanu třikrát setkal s nabídkou drog. Samotná Kolumbie - její vláda, lidé, noviny - nemá kapacitu, aby tuto bitvu úspěšně vybojovala. Všechny země, v nichž se užívají drogy, se musí společně dohodnout na boji a trestání uživatelů a prodejců drog. Toto společné úsilí by měly vést Spojené státy, hlavní konzument drog. Předpokladem vítězství je omezení, ne-li úplné zamezení užívání drog. V Kolumbii se na boj proti drogové kartelové mafii vynakládá velké úsilí. Vojáci provádějí razie v luxusních domech a rančích, přičemž byla zabavena moderní a výkonná komunikační zařízení. Na letištích bylo zabaveno přes 300 letadel a vrtulníků a byl zkonfiskován vysoký počet automobilů a motorových člunů. Vojáci rovněž zabavili obrovské arzenály výkonných a moderních zbraní, výbušnin a další válečné výzbroje. Bylo dosaženo mnohého, veřejné mínění rozhodně podporuje vládu a vojsko - na druhé straně ale nebyl zajat ani jeden klíčový drogový baron. Hodně se mluvilo o tom, že velká část kolumbijské ekonomiky stojí na praní špinavých peněz z prodeje drog. Podle mého názoru to není pravda. Vyprané peníze z prodeje drog slouží pouze k neúměrnému zvyšování cen nemovitostí, což představuje vážné problémy pro rodiny s nízkými příjmy, které by si rády koupily vlastní dům. Peníze z prodeje drog dále jdou na koupě drahých aut, letadel, motorových člunů a nočních klubů, kde se drogy užívají. Největší část špinavých peněz je však v investicích a finančních institucích za hranicemi Kolumbie. Spolupráce těchto finančních institucí je vlastně klíčem k úspěchu v boji proti drogám. Na kolumbijskou ekonomiku mají mnohem zásadnější vliv vyšší ceny kolumbijských zákonných výrobků než předpokládaný prospěch z vypraných peněz. Cena kávy od začátku roku klesla téměř o 45 %, což je (po inflaci) nejméně od Velké krize. Podmínky na trhu poukazují na to, že by příští rok mohly jít ceny dokonce ještě níž. V létě musel být formálně rozpuštěn 27 let starý kávový kartel. Následkem toho Kolumbie letos na kávě vydělá o 500 milionů dolarů méně než loni. Naši pěstitelé kávy čelí snížení příjmů, což je vede k tomu, že zvažují, že vymění kávu za koku. Zájmy Spojených států vedou k příležitostnému omezování dovozu dalšího důležitého kolumbijského exportního zboží - řezaných květin - na americký trh. Spojené státy by měly pro kolumbijské výrobky a exportované zboží uplatňovat politiku spravedlivých cen a otevřeného trhu. Využívám této příležitosti, kterou mi poskytl deník Wall Street Journal, a žádám miliony čtenářů těchto novin, aby se z nich stali vojáci bojující proti užívání drog. Každý gram užitého kokainu představuje smrtící kulku vystřelenou na lidi v naší zemi i v ostatním světě, kteří bojují s touto děsivou metlou. Nutností je vyslovit užívání drog radikální NE. Autor článku Cano je ředitelem listu El Espectador, založeného jeho dědečkem.

**Document number 546**

**Document identifier: wsj0765-001**

Má víc uživatelů drog, než kolik obyvatel má Boston. Třicet čtyři tisíc jeho dětí žije v náhradní rodinné péči, přičemž 50000 obyvatel nemá vůbec žádný domov. Jeho daňový základ klesá, objevil se deficit rozpočtu ve výši 1 miliardy dolarů a město v příštím roce čelí jednáním o smlouvách se všemi velkými obcemi s vlastní samosprávou. Takové je město New York. Až se prach zvířený v nechutném boji o starostu usadí, s největší pravděpodobností se správy města ujme David Dinkins, muž, který svůj život zasvětil politické kariéře. Řízení největšího a nejdrzejšího města ve Státech sice nemusí být nic úžasného, ale přinejmenším pan Dinkins ví, co od něj má očekávat. Až kampaň vběhne do cílové rovinky, budou mít voliči přesto nadále jen mlhavou představu o tom, co oni mohou očekávat od něho. I po 25 letech v komunální politice zůstává David Dinkins záhadou. Tento správce manhattanského obvodu s tichým hlasem a stříbrnými vlasy - první černoch, který vyhrál nominaci demokratů na místního starostu - nemá žádného významného politického protivníka. Obecně je popisován jako člověk s hlubokými přesvědčeními, avšak má jen málo zásadních politických programů, které může označit za vlastní. Při dotazu na největší úspěch ve veřejném životě nejdřív hovoří o kvalitách svých zaměstnanců. Teď, když se blíží den voleb, se dokonce i někteří příznivci ptají na to, co bude dělat, když 7. listopadu křeslo starosty skutečně vyhraje. Zajímá je, zda by dokázal být tvrdý vůči svým dlouhodobým spojencům včetně představitelů států a dobrých politických kamarádů, kteří jeho prostřednictvím možná budou hledat uplatnění. Zajímá je, má-li ekonomické know-how, aby město provedl potenciálními fiskálními krizemi, a zajímá je, kdo bude jeho poradcem. Vyhraje-li, stane se poddaným svých nejliberálnějších příznivců, obhajujících takové postupy, jako je regulace nájemného komerčních budov, nebo se přikloní k zájmům obchodníků s nemovitostmi, kteří do jeho kampaně vlili peníze? Po rozhodujícím zářijovém vítězství v primárkách nad starostou Edwardem I. Kochem až donedávna poměrně bezpečně vedl před svým republikánským protivníkem Rudolphem Giulianim, bývalým bojovníkem proti kriminalitě, který jako kandidát propadl. Dinkinsovi však v posledních několika týdnech podrazilo nohy to, že ze své kampaně finančně podpořil černošského aktivistu, odsouzeného za únos, a že převedl výnosy z prodeje akcií synovi. Průzkumy veřejného mínění rovněž zaznamenaly pokles podpory Davida Dinkinse ze strany židovských voličů a celoměstské předpovědi nyní odhadují jeho vedení mezi 4 a 20 %. Pokud jde o vítězství a schopnost zvládnout post starosty, působí Dinkins v rozhovoru s reportéry a vydavateli deníku Wall Street Journal poměrně sebevědomě. "Plno lidí si myslí, že to vzdám, ale mohu vás ujistit, že k tomu nedojde," říká. "Jsem si vědom toho, že máme vážné problémy s rozpočtem." Město je plné stárnoucích mostů, vodovodních rozvodů a silnic, jež si vyžádají miliardy dolarů na opravu. Obnovené snahy na boj s drogami a kriminalitou budou rovněž nákladné. Představitelé města však uvádějí, že příjmy z daní ochabují. A po desetiletí výbušného růstu pracovních příležitostí na Wall Street se dá očekávat období stagnace. Koch již oznámil, že z městského úřadu propustí 3200 zaměstnanců, avšak to stačit nebude. Kontrolor státu New York Edward Regan očekává v příštím fiskálním roce schodek rozpočtu města ve výši 1.3 miliardy dolarů, přičemž se schodek může při recesi zvýšit. Bude-li David Dinkins zvolen, patrně nebude mít jinou možnost než zvýšit daně přetíženým sférám, nebo snížit výdaje již tak uskrovněným částem města. "Bude mít před sebou notný nepořádek," říká předseda městské rady Andrew Stein. "Jeho příznivci nejsou zkorumpovaní, avšak jejich řešením všech problémů bude zvýšení výdajů, jenže on žádné peníze mít nebude." Celkem vzato se David Dinkins obratně vyhnul nepříjemné otázce, komu bude patřit býk, kterého nabere na rohy. Namísto toho, aby se soustředil na finanční budoucnost, se Dinkins prodal jako sjednotitel města, které bylo nedávno poznamenáno rasově motivovaným násilím, a jako zklidňující prostředek proti 12 letým politickým zmatkům, vyvolaným starostou Kochem. "Na Dinkinsově kandidatuře je dobré to, že nabízí naději širokému spektru lidí," uvádí Meyer Frucher, výkonný ředitel společnosti zabývající se nemovitostmi a bývalý poradce guvernéra Maria Cuoma. "Z takové kandidatury mají lidé dobrý pocit." David Dinkins bezpochyby je zklidňující činitel. Je to takový hodný strýček, který si pamatuje narozeniny dětí svých kolegů, otevírá dveře ženám a takřka nikdy o nikom neřekne nic škaredého. Navíc loni v létě vystoupil jako smírčí činitel po znásilnění bělošské kondiční běžkyně v Central Parku - tehdy byla obviněna skupina harlemských teenagerů - a po rasově motivované vraždě černošského mladíka v bělošské čtvrti Brooklynu nazývané Bensonhurst. Místo toho, aby bělošské voliče odradil, jak řada lidí předvídala, David Dinkins naopak přitáhl nemálo bělochů díky tomu, že má pověst člověka s chladnou hlavou. (Zachovat si chladnou hlavu je totiž Dinkinsovou prioritou: když letos v létě pršelo, proslýchalo se o něm, že si až čtyřikrát denně převlékal oblek s vestou.) I když je horkým kandidátem, projevil se také v určitých ohledech nerozhodně a zazmatkoval, což podle některých lidí snižuje hodnověrnost tohoto správce manhattanského obvodu a mohlo by mu to zabránit v cestě k postu starosty. V posledních týdnech promarnil asi polovinu svého někdejšího 33 bodového vedení v průzkumu veřejného mínění před Rudolphem Giulianim. Příběh o tom, jak nezvládl prodej akcií svému synovi v jedné mediální společnosti, kterou řídí jeho politický ochránce Percy Sutton, se dostal na veřejnost týden před tím, než se Dinkins postavil tváří v tvář médiím. Zrušil řadu schůzek v rámci kampaně a pro média byl v podstatě nedostupný do té doby, než se aféra uklidnila. Při své kampani nedokázal vyvrátit obvinění z toho, že z ní bylo vyplaceno téměř 10000 dolarů pro snahy označované jako "hlava jednoho voliče" černošského aktivisty Sonnyho Carsona, odsouzeného za únos, který později veřejně přiznal, že je "proti bílým". Kritici uvedli, že zmíněná platba vypadala jako Dinkinsův pokus zastavit Carsona, aby přestal pořádat konfrontační demonstrace s protesty proti vraždě v Bensonhurstu - protesty, jež by mohly při kampani odradit některé bílé voliče od volby černošského kandidáta. Dinkins neuspěl ani tehdy, když chtěl zmírnit obavy židovských voličů z jeho vazeb s duchovním Jessem Jacksonem navzdory tomu, že jen málo lokálních nežidovských politiků se v posledních 20 letech natolik vyjadřovalo k případům židů jako právě David Dinkins. Tyto problémy spojené s kampaní zvýraznily Dinkinsovy potíže, které měl již předtím. Dinkins coby bývalý příslušník námořní pěchoty po svém vstupu do politiky rychle vylétl vzhůru, když se v 50. letech přidal k demokratickému politickému klubu a spojil se s lokálními černošskými vůdci jako Charles Rangel, Basil Paterson a Percy Sutton a v roce 1965 byl zvolen do státního zastupitelstva. Jenže jeho naděje na post zástupce starosty Abrahama Beamea, což byl plán iniciovaný Percym Suttonem, ztroskotala, jelikož Dinkins nepodal - ze stále ještě ne zcela objasněných důvodů - přiznání daně z příjmu za čtyři roky. "Vždycky mi to připadalo jako něco, co lze odložit na zítřek," říkal tenkrát. Později mohl být ještě vděčnější Percymu Suttonovi i ostatním lokálním politikům včetně tehdejšího předsedy městské rady Paula O'Dwyera, když mu pomohli ke jmenování městským tajemníkem, což je formální pozice odpovídající mimo jiné za správu městských svatebních obřadů. (Paul O'Dwyer je nyní jedním z právníků mediální společnosti Percyho Suttona.) Zmíněný dluh se dále prohloubil v roce 1977, když Percy Sutton rezignoval na svou pozici správce manhattanského obvodu, aby mohl kandidovat na starostu. Sutton k tomu dodává: "Když jsem z postu odešel, sedl jsem si s Charliem [Rangelem], Basilem [Patersonem] a Davidem, přičemž se David zeptal: "Kdo bude kandidovat na správce?" a já řekl: "Ty"." David Garth, dlouholetý poradce starosty Kocha pro styk s médii, o Davidu Dinkinsovi říká: "Je zosobněním opatrovnických tendencí. Jenže je tak slušný, až na to lidé zapomínají." Dinkins dvakrát výrazně prohrál, než byl v roce 1985 konečně zvolen správcem městského obvodu. Většinou se o něm říká, že z té pozice příliš nevytěžil a byl mezi ostatními lokálními politiky znám tím, že se těžko rozhodoval před finančním výborem, který schvaluje klíčová rozhodnutí týkající se rozpočtu a využití půdy. Jeho kolegové dnes pobaveně vzpomínají na to, jak se ta jednání vlekla až do časných ranních hodin, když Dinkins převelel zaměstnance z jednacích místností do své kanceláře, aby hromadně prodiskutovali některé kontroverzní návrhy. "Naučil mě, že ve tři ráno je lepší pít bylinkový čaj než kafe, to mu nemohu upřít," uvádí místostarosta Robert Esnard. Jeho váhání mu často zabránilo podílet se na konečné podobě věcí, tvrdí kritici. Při proslovech během kampaně nezřídka zdůrazňuje, že byl jediným členem rozpočtového výboru, který hlasoval proti kontroverznímu stavebnímu projektu na Columbus Circle v Manhattanu. Jenže členové výboru říkají, že se tak dlouho rozhodoval, jak hlasovat, až v době, kdy se rozhodl, bylo příliš pozdě na to, aby přetáhl ostatní členy na svou stranu. Jeden zástupce města říká: "Všichni ostatní měli již svá želízka v ohni. Dokázal by toho mnohem víc, kdyby se rychleji rozhodoval." O jednom členovi výboru, správci Bronxu Ferdinandu Ferrerovi, se říkalo, že byl z chování Dinkinse na mnoha jednáních tak netrpělivý, že mu až takřka do konce primárek odpíral podporu při kampani na starostu. "Občas jsem míval problémy s tím, jak dlouho se rozhodoval," přiznává Ferdinand Ferrer, avšak popírá, že by mu upíral podporu - naopak prý tohoto demokratického kandidáta silně podporuje. Manažer Dinkinsovy kampaně a bývalý personální ředitel Bill Lynch popírá, že by se správce Manhattanu přespříliš dlouho rozhodoval ohledně závažných otázek. "Automaticky jsme neschvalovali všechno, co se nám dostalo na stůl," říká Bill Lynch. Někdy, když David Dinkins během kampaně něco řeší, se dostává do podobných problémů. Někteří jeho příznivci byli letos v létě udiveni, když Dinkins navrhl zmírnění zákona, který zakazuje státním zaměstnancům vstupovat do stávky. Tuto poznámku stáhl. Když poté stál na straně stávkujícího nemocničního personálu, někteří příznivci se obávali ještě víc, aby Dinkins neudělal špatný krok před nadcházejícím jednáním se zástupci města. A pak, dva dny před obdržením souhlasu ekologických skupin slíbil, že vydá tříleté moratorium na stavbu spaloven odpadků. Toto prohlášení hodně kritizoval starosta Koch, který Dinkinse podporoval, jelikož město čelí krizi z nadmíry odpadků a už utratilo 5 milionů dolarů za plán spalovny, který na základě Dinkinsova návrhu přijde vniveč. Jeho veřejná prohlášení byla někdy matoucí, ovšem jeho písemné výroky trvaleji vykazovaly známky naladění proti pokroku. Staví se za regulaci nájmu komerčních prostor, což by podle finančníků znamenalo omezení zájmu investorů o střed města. Když kulminuje krize z nedostatku pracovních sil, navrhuje propojení finančních dotací města s podniky tak, aby najímaly co nejvíc obyvatel New Yorku. Nebudou-li mít místní pracovní síly dostatečnou kvalifikaci, mohla by tato politika podle řady odborníků vyhnat tyto podniky z města. A upřednostňuje přístup založený na užší spolupráci se sousedními státy New Jersey a Connecticut v boji proti společnostem, které uvažují o přesunu zaměstnanců z New Yorku. Nemálo představitelů ekonomického rozvoje uvádí, že agresivní přístup Kochovy administrativy pomohl zachránit 5000 pracovních pozic v Chase Manhattan Bank, aby nebyly přesunuty na druhou stranu řeky Hudson. Jenže Dinkinsovy sloupy ekonomie komunitu podniků, z níž čerpá velkou podporu, evidentně nijak neznepokojují. Steven Spinola, prezident průmyslové organizace Rada pro nemovitosti města New York, říká, že Dinkinsův "program ekonomického rozvoje je krátkozraký, ale při podrobnější analýze může být docela rozumný". Nejužší kruh Dinkinsových poradců patrně obsahuje jak ideologické teoretiky, tak pragmatiky, takže voliči mají k dispozici jen málo vodítek k tomu, aby určili, kdo bude mít větší vliv. Klíčovým mužem patrně je manažer kampaně Bill Lynch. Tento neupravený buclatý synek longislandského pěstitele brambor je zkušeným odborovým předákem, který se podílel na prezidentských kampaních senátora Edwarda Kennedyho a Jacksona. Ale když Dinkinsova kampaň v tomto měsíci tvrdě narazila, říká se, že aktivnější roli při budování strategie převzal Andrew Cuomo, politicky vyhraněný syn newyorského guvernéra. Další blízkou přívrženkyní je Ruth Messingerová, členka manhattanské městské rady, jejíž některé programy, například regulace nájemného komerčních budov, si proklestily cestu do Dinkinsových politických prohlášení. Pokud bude mít tato žena na Dinkinse i nadále vliv, což někteří lidé předpokládají, jeho politika starosty by se mohla začít ještě více orientovat proti rozvoji. Avšak Nathan Leventhal, prezident společnosti Lincoln Center, který stál v čele Dinkinsova týmu pro přechodné období, je mnohem konzervativnější, stejně jako výkonný ředitel realitní společnosti, další člen blízkého kruhu poradců. David Dinkins dále uvedl, že ekonomické rady bude získávat od výboru, jehož členy budou prezident společnosti American Express Co., James D. Robinson III, investiční bankéř Felix Rohatyn, specialista na účelové odkupy akcií společností Reginald Lewis a právník Joseph Flom. Někteří představitelé obchodní sféry a další se také domnívají, že by Dinkins mohl předat velkou míru zodpovědnosti do rukou místostarosty se silným administrativním zázemím. Jména potenciálních zástupců, která se objevila, zahrnují bývalého kandidáta na post starosty Richarda Ravitche, Franka Macchiarola, který pracoval v řídící funkci newyorského ministerstva školství jako Schools Chancellor, a jména Leventhal a Gliedman. Dále tu jsou Dinkinsovi dlouholetí kolegové z Harlemu, například poslanec Rangel, bývalý místostarosta Paterson a Percy Sutton. Po získání skutečně vlivných funkcí by tito muži vytvořili černošskou starou politickou gardu New Yorku, méně konfrontační než mladší, více aktivisticky orientovaní členové černošské politické scény, která má zázemí především v Brooklynu. (Součástí síly Davida Dinkinse je schopnost získat podporu brooklynských a harlemských frakcí.) "Víme, že město čelí mnoha překážkám," říká Paterson, bývalý právní partner Davida Dinkinse. "Pokud si kdokoli z nás myslí, že Davidovo odhodlání stát se co možná nejlepším starostou kvůli jeho závazkům k nám odsuneme na vedlejší kolej, dělá obrovskou chybu." Ruth Messingerová, o níž se předpokládá, že obsadí volnou pozici správce městského obvodu, z níž Dinkins odchází, dodává: "Musíte si pamatovat, že David je pragmatik." Jenže Dinkinsova pragmatičnost s sebou obvykle nese více než jen odhodlání znalce nerozzlobit politickou scénu. Když je při rozhovoru dotázán, zda jako starosta plánuje reformu politického "poddanství", která spasí vysokou neefektivitu newyorského školského systému, překvapeně se zarazí. "Probereme a prodiskutujeme některé problémy, ale změnit politický systém? Ne, ne," říká a kroutí hlavou. Navzdory mnohým pochybám ohledně jeho kandidatury se od bělošských Newyorčanů - kteří dali Dinkinsovi 30 % hlasů v primárkách - neočekává, že by ho opustili v takovém počtu, aby volba padla na Rudolpha Giulianiho. Tento bývalý právní zástupce, který vedl žaloby proti obviněným od mafiánských bossů až po výkonné pracovníky na Wall Street, úspěšně zpochybnil etické normy Davida Dinkinse, ale zatím se mu nepodařilo vzbudit nadšení ohledně své vlastní kandidatury. Jako republikán v převážně demokratickém městě je Rudolph Giuliani jasným outsiderem. Vzhledem k tomu, že kandiduje poprvé, si jen pomalu osvojuje jemné nuance newyorského politikaření. Rudolph Giuliani zjišťuje, že si Dinkins během mnoha let strávených ve veřejném životě vybudoval velmi dobrou pověst, díky níž dosud voliči přehlíželi určité jeho nedostatky. "Hlavní věc je, že to je upřímný a slušný člověk," říká Malcolm Hoenlein, představitel židovské komunity. "Podle mě bude David nakonec posuzován podle toho, jaký opravdu je."

**Document number 547**

**Document identifier: wsj0766-001**

Toni Johnsonová natahuje krejčovský metr podél přední stěny budovy, která kdysi byla majestátním viktoriánským domem. Podél severní stěny se totiž táhne hluboká prasklina, která se objevila, když se dům při zemětřesení v minulém týdnu odchýlil půl metru od základů. Postranní veranda se odtrhla. Z komína je hromada cihel na trávníku před domem. To, co zbylo z domu, se nejistě opírá o statný dub. Drobná 29 letá paní Johnsonová, oblečená v riflích a tričku, která se trmácí vytrvalým odpoledním deštěm, je likvidátorkou škod společnosti Aetna Life & Casualty. Od minulého čtvrtka, kdy armáda likvidátorů škod, zaměstnaných u velkých pojišťovacích společností, vtrhla do sanfranciské oblasti, aby pomohla pojištěncům probrat se rumištěm a vnést do jejich života trochu pořádku, je takřka nepřetržitě v poklusu. Vybaveni mobilními telefony, notebooky, kalkulačkami a hromadami prázdných šeků, rozdělují peníze, aby si klienti mohli najít dočasné ubytování, koupit jídlo, sehnat oblečení, opravit rozbité topení a znovu omítnout zdi. Část finančních prostředků bude použita na stržení nestabilních budov a vyklizení pozemků na budoucí stavby. Řada likvidátorů škod je oprávněna na místě vypsat šeky až na 100000 dolarů. Při vypisování se nijak nevymlouvají. "Je to moje práce - dát pojištěncům to, co jim patří," říká Bill Schaeffer, hlavní likvidátor, který přiletěl z kanceláře společnosti Aetna v Bridgeportu ve státě Connecticut. Ten viktoriánský dům, který prohlíží paní Johnsonová, byl zástupci města označen jako nebezpečný. Žádá však dělníka, odnášejícího cihly z trávníku, aby ji vysadil do otevřeného okna v přízemí. Když se dostane dovnitř, stráví téměř čtyři hodiny měřením a zaznamenáváním každé místnosti v 80 let starém domě, aby nasbírala dost informací pro odhad nákladů na rekonstrukci. Fotografuje zohýbané podlahy a omítku spadlou ze zdí. Zatímco pracuje vevnitř, vrací se majitel s několika kamarády, aby odvezli nábytek a oblečení. Jeden z jeho kamarádů smete rozbité nádobí a skleněné střepy z pracovní desky a začne balit to, co z kuchyně přežilo. Další se chopí knih, desek, fotoalb, pohovek a židlí, přičemž chvátají ze strachu, aby dozvuky zemětřesení s domem znovu nepohnuly. Majitelé, William a Margie Hammackovi, měli víc štěstí než mnoho jiných lidí. Paní Hammacková totiž před několika lety trvala na tom, aby se na tento dům, který byl přeměněn na bytové jednotky, koupilo pojištění pro případ zemětřesení. Pokrytí škod napáchaných zemětřesením se totiž týká jen 20 % majitelů kalifornských domů a provozoven. Vlastní dům Hammackových, který je rovněž v Los Gatos, postihly mnohem menší škody. Paní Johnsonová, která pracuje pro společnost Aetna ve Walnut Creek, což je předměstí East Bay, je zděšená ničivou silou zemětřesení. "Člověka to skutečně vrátí rovnýma nohama na zem," říká. "Je těžké vyrovnat se s tím, čím postižení lidé musejí procházet, ale jinak to nejde. Když to nedokážete, nemůžete dělat tuhle práci." Pro společnost Aetna a další pojišťovny udeřilo sanfranciské zemětřesení ve chvíli, kdy už tak mají finanční rezervy napnuté k prasknutí. Většina společností se stále ještě snaží probrat sutinami, které zapříčinil hurikán Hugo minulý měsíc v obou Karolínách. Aetna, která má téměř 3000 likvidátorů škod, vyslala asi 750 z nich do měst Charlotte, Columbie a Charleston. Likvidátoři, kteří pracují na východním pobřeží, uvádějí, že pojišťovna bude vyřizovat žádosti v souvislosti s touto bouří ještě v prosinci. Vyřízení žádostí ohledně zemětřesení může trvat šest až devět měsíců. Když zemětřesení minulý týden zasáhlo sever Kalifornie, vedoucí likvidátoři škod společnosti Aetna ze sanfranciské oblasti byli v ústředí společnosti v Hartfordu ve státě Connecticut na doplňkovém školení o zvládání závažných katastrof včetně zemětřesení. Protože provoz komerčních leteckých linek byl narušen, společnost vyslala tři charterové lety, aby výkonné pracovníky dostala zpátky na západní pobřeží a přivezla přenosné počítače, mobilní telefony a další likvidátory škod. Vzhledem k obtížnému posuzování škod napáchaných zemětřesením sestavila společnost Aetna tým z nejzkušenějších likvidátorů škod z celé země. I tak se jen několik z nich dosud setkalo se zemětřesením. Někteří likvidátoři, například Alan Singer ze San Diega, pracovali v Charlestonu téměř čtyři týdny. Minulý čtvrtek se vrátil domů, sbalil si čisté oblečení a v pátek se zase hlásil ve Walnut Creek. V San Franciscu a San Jose byly zřízeny kanceláře. Společnost Aetna v několika případech věděla, že pravděpodobně bude platit velké částky, dokonce ještě předtím, než klient zavolal nebo nafaxoval žádost. Úředníci ve Walnut Creek se například při sledování zpráv v televizi dozvěděli, že hodně poškozen byl hotel Amfac nedaleko sanfranciského letiště, který je pojištěn u společnosti Aetna. "Tajemství dobrého likvidátora spočívá v počítání," říká Gerardo Rodriguez, likvidátor společnosti Aetna ze Santa Ana. "Musíte spočítat úplně všechno." Likvidátoři musejí spočítat počet koupelen, balkonů, krbů, komínů, mikrovlnných trub i myček. Ke každé položce zároveň musí přiřadit cenu, a stejně tak i podlahám, tapetám na stěnách, střechám, dláždění před domem, aby získali celkovou hodnotu domu. Za tímto účelem musejí přepočítávat sádrové desky na čtvereční stopy, podlahové krytiny na čtvereční yardy, tapety na role, lišty na stopy. S pomocí kalkulačky a cenových tabulek prací, jako jsou malířské, instalatérské a klempířské práce v každém větším regionu země, mohou likvidátoři škod spočítat hodnotu domu na dnešním trhu a náklady na jeho rekonstrukci. Někdy jsou opravy vyloučené. Když likvidátor společnosti Aetna Bill Schaeffer minulý čtvrtek navštívil pár důchodců v Oaklandu, zjistil, že bydlí v karavanu zaparkovaném před jejich domem. Samotný dům, stojící přibližně 50 yardů od zborceného úseku dvoustupňové dálnice Interstate 880, se posunul asi čtyři stopy stranou od základů a poté se zřítil do sklepa. Následující den předložil Bill Schaeffer páru šek na 151000 dolarů, aby si mohli nechat postavit nový dům ve stejné čtvrti. Rovněž spolupracuje s realitním makléřem, aby jim pomohl najít byt k pronájmu po dobu stavby domu. Mnoho likvidátorů škod zaměstnaných u společnosti Aetna a dalších pojišťoven má určité zkušenosti se stavebními nebo tesařskými pracemi. Toni Johnsonová však tyto dovednosti postrádala. Před čtyřmi lety řídila obchod zabývající se fotografickými pracemi a neuvěřitelně se nudila. Kamarádka jí řekla, že pokud hledá práci, která ji nenechá chvíli v klidu, mohla by ji zajímat práce u společnosti Aetna. Uzavřela pracovní smlouvu, přičemž začala jako "interní" likvidátorka škod, která vyřizuje pojistné nároky menšího rozsahu a velkou část práce řeší telefonicky. O rok později přestoupila do oddělení pojištění obchodního majetku. Měsíc se školila ve středisku společnosti Aetna v Gettysburgu ve státě Pensylvánie, kde se učila všechno možné o stavebnictví včetně zednických a instalatérských prací a elektrických rozvodů. Následovaly tři měsíce v Aetna Institute v Hartfordu, kde se ponořila do výuky a interpretace pojišťovacích smluv. Její nová kariéra má však některá rizika. Nedávno ji jeden podnikatel zachránil před pádem z třetího patra, když zkoumala to, co zbylo z jednoho starého viktoriánského domu po útoku žháře. "Tomu podnikateli hodně dlužím. Je to tak," říká. Když paní Johnsonová stojí po ukončení šetření před domem Hammackových, dům začne skřípat a hýbat se. Pod ní se zachvěje půda. Je to dozvuk zemětřesení, asi tak jeden ze 2000 záchvěvů po zemětřesení, což ji znervózní. Další den, když připravuje šek na 10000 dolarů pro Hammackovy, které pokryjí náklady na demolici domu a úklid sutin, nadskočí při každém sebemenším hluku. Když si na to později vzpomene, připustí, že když se předešlý den odvážila do domu Hammackových, nebyl to "tak dobrý nápad". Při druhém setkání s Hammackovými paní Johnsonová přesně zjišťuje, co všechno jejich pojistka pokrývá. Rádi by zachránili několik přístrojů ze druhého patra, ale nejsou si jisti, zda je bezpečné vstoupit dovnitř. Paní Johnsonová je informuje o tom, že nebude-li možné přístroje zachránit, jejich pojistka kryje náklady na jejich náhradu. Pan Hammack chce vědět, kolik jim Aetna vyplatí za dům, který je třeba strhnout. "Kdy dostanu ten šek na milión dolarů?" vtipkuje. Likvidátorka ještě nedokončila všechny výpočty, ale říká: "Hovoříme o hranici pojistky." V tomto případě je to zhruba 250000 dolarů. Pana Hammacka náhle napadne, že nová stavba domu v Los Gatos, bohaté čtvrti v oblasti Santa Clara, možná bude stát víc, než kolik Aetna z pojistky vyplatí. "Na tomhle můžeme tratit," říká. "A tys nechtěl, abych sjednala pojištění proti zemětřesení," říká mu paní Hammacková, natáhne se přes stůl a jemně mu poklepe na ruku. Pojistka pro případ zemětřesení stojí 2 až 4 dolary ročně za každých 1000 dolarů hodnoty, takže spolu s vysokou spoluúčastí se obecně vyplatí jen při katastrofě. Proto si většina Kaliforňanů myslí, že se obejdou bez ní. Dokonce i paní Johnsonová dospěla ke stejnému závěru. "Vždycky jsem věděla, že "zemětřesení s velkým Z" jednou přijde, ale ne během mého života," říká. Teď podle svých slov zvažuje, že se spojí s vlastním pojišťovacím agentem. Pro paní Johnsonovou bylo řešení zemětřesení víc než jen profesionální zkušenost. Bydlí v Oaklandu, což je oblast těžce postižená zemětřesením. Pět dní neměla teplou vodu. Byt, v němž bydlí s 12 letou dcerou a sestrou, se otřásl, knihy a křišťál skončily na podlaze, ale nic nebylo vážně poškozeno. Její sestra Cynthia by byla raději, kdyby Toni měla jinou práci. "Máme tam o ni strach," uvádí Cynthia. Minulou neděli paní Johnsonová konečně mohla zalít květiny, ale rychle s tím přestala. "Došlo mi, že nesmím s vodou plýtvat, protože ve Watsonville jsou lidé, kteří nemají ani vodu na pití." Od té doby, co udeřilo zemětřesení, si nepustila ani žádnou hudbu z úcty k těm, kteří zemřeli na dálnici Interstate 880 tam, kde se zřítila silnice.

**Document number 548**

**Document identifier: wsj0767-001**

Federální komunikační komise (FCC) povolila společnosti American Telephone & Telegraph Co. pokračovat v nabídce zlevněných telefonických služeb pro klienty z řad velkých společností a uvedla, že záhy prověří nařízení ohledně regulace trhu s dálkovými hovory. Rozhodnutí FCC byla pozitivní zprávou pro společnost AT&T, která od odloučení od telekomunikačního systému usiluje o větší cenovou volnost a snížení regulace. Alfred Sikes, nový předseda FCC, bojoval za deregulaci společnosti AT&T i na svém předešlém postu ředitele telekomunikačního výboru Ministerstva obchodu. Nadále však zůstává otevřená otázka, zda Alfred Sikes, neobyčejně obezřetný muž, bude i navzdory tomu, co se jeví jako velký politický tlak, nadále prosazovat deregulaci i v komisi FCC. "Znamená to, že to Sikes s deregulací dálkových hovorů myslí vážně," říká Jack Grubman, telekomunikační analytik společnosti PaineWebber Inc., který se účastnil jednání FCC. "Všichni členové komise se obdivuhodně shodli (ohledně nového posouzení regulace) na tom, že jsou zajedno teprve několik měsíců." Komise FCC učinila v souvislosti s AT&T tři konkrétní opatření. Hlasováním v poměru 4 : 0 umožnila společnosti AT&T i nadále nabízet speciální zlevněné balíčky služeb pro velké zákazníky nazvané Tariff 12, čímž odmítla námitky konkurentů společnosti AT&T, že zmíněné slevy jsou protizákonné. Dalším hlasováním v poměru 4 : 0 definovala nejužší možný prostor pro vymezení jiného programu slev pod názvem Tariff 15, který společnost AT&T nabídla společnosti Holiday Corp. V reakci na podobnou slevu, kterou společnosti Holiday Corp. nabídla společnost MCI Communications Corp. poskytla společnost AT&T této společnosti z Memphisu ve státě Tennessee, která dohlíží na hotely Holiday Inn, 5% až 10% slevu. Výbor uvedl, že vzhledem k vypršení platnosti nabídky MCI nemůže společnost AT&T nadále nabízet svůj program slev. Výbor však přesně nevymezil, zda má společnost AT&T právo přizpůsobovat nabídky podle konkurentů, pokud by to znamenalo poskytování slev, které všeobecně nejsou dostupné ostatním telefonním účastníkům. Joe Nacchio, viceprezident společnosti AT&T pro obchodně telekomunikační služby, skutečně uvedl, že AT&T nabídla slevu podobnou nabídce Tariff 15 společnosti Resort Condominium International z Indianapolis, aby se vyrovnala další nabídce společnosti MCI. Komise FCC "neuvedla, že to nemohu udělat podruhé", prohlásil. Bez ohledu na tyto dva procesy Alfred Sikes a zbývající tři členové komise uvedli, že očekávají přešetření toho, jak je společnost AT&T regulována od okamžiku nárůstu konkurence. Richard Firestone, vedoucí úřadu pro veřejné dopravce, který spadá pod FCC, řekl, že čekal, že výbor příští rok vydá nová pravidla. Společnost AT&T kroky FCC uvítala. "Už dávno vypršela vhodná doba na to, abychom se zabývali tvrdou konkurencí v dálkovém volání a pravidly, která ji řídí," uvedla tato newyorská telekomunikační společnost v prohlášení. Washingtonská společnost MCI však nebyla potěšena rozhodnutím komise FCC ohledně Tariffu 12 a namítla, že "společnosti AT&T nelze dovolit, aby obcházela pravidla komise FCC". US Sprint, jednotka společnosti United Telecommunications Inc., uvedla, že je "samozřejmě zklamaná" rozhodnutím komise FCC ohledně Tariffu 12. Společnost US Sprint dále uvedla, že proti rozhodnutí komise FCC podá u federálního soudu žalobu. "Jsme přesvědčeni o tom, že ho soud shledá nezákonným," řekl mluvčí společnosti US Sprint. Společnost AT&T nezávisle na tom podala žalobu proti společnosti MCI, kterou viní z obelhávání klientů údajně "mylnou a klamavou" reklamou. Tento krok společnosti AT&T byl zatím posledním úderem v lítém boji. Společnost MCI na začátku měsíce zažalovala společnost AT&T u federálního oblastního soudu na základě tvrzení, že reklamy společnosti AT&T jsou klamavé. Společnost AT&T povolala své tři nejvyšší výkonné pracovníky ve Washingtonu, všechny evidentně rozzlobené, aby se pokusili vyvrátit obvinění ze strany společnosti MCI. "MCI z velice solidní společnosti AT&T udělala vydřiduchy," uvedl Jack Grubman z PaineWebber, který dále řekl, že od AT&T čekal v této dlouhodobé odvetě agresivnější postup. Do tohoto článku přispěla také Julie Amparano Lopezová z Philadelphie.

**Document number 549**

**Document identifier: wsj0768-001**

Miliardy dolarů investorů vytékají z celostátních investičních fondů s rizikovými obligacemi, což narušuje stabilitu podpůrného sloupu již tak rozkymáceného trhu s rizikovými obligacemi. Jen minulý týden vyteklo z fondů rizikových obligací neuvěřitelných 1.6 miliardy dolarů, čili téměř 5 % celkových aktiv, jak uvádí Dalbar Financial Services Inc., bostonská výzkumná agentura. Za poslední dva měsíce přišlo 88 celostátních fondů s rizikovými obligacemi prostřednictvím prodejů nebo převodů akcií těchto fondů celkem o 6 miliard dolarů, což je více než 15 % aktiv, uvádí Dalbar. Tyto odhady agentura provedla na základě dat získaných od více než desítky velkých fondů s rizikovými obligacemi. Rozhovory se třemi hlavními skupinami fondů - Fidelity Investments, Vanguard Group Inc. a T. Rowe Price Associates Inc. - tento trend potvrzují. Jejich fondy s rizikovými obligacemi za uplynulé dva měsíce dohromady dosáhly čistého odlivu ve výši téměř 500 milionů dolarů, čili asi 13 % aktiv fondů. Manažeři některých fondů uvádějí, že negativní publicita zhoršila obavy investorů ohledně nedávných poklesů cen rizikových obligací. "Lidé prohlíželi jeden titulek novin za druhým a říkali si: 'Tohle už nevydržím - končím'," říká Kurt Brouwer ze sanfranciské společnosti Brouwer & Janachowski zabývající se investičním poradenstvím. Výběr peněz by pro trh s rizikovými obligacemi o objemu 200 miliard dolarů mohl znamenat problémy. Pokud budou velké úniky pokračovat, manažeři fondů budou postaveni tváří v tvář zvyšujícímu se tlaku na odprodej části rizikových obligací, aby v příštích týdnech mohli vyplatit odcházející investory. Takový rozprodej by mohl srazit ceny rizikových obligací s vysokými výnosy, které jsou už tak oslabeny návalem problémů společností s úvěry. Skupiny investičních fondů neztratily kontrolu nad velkou částí odtékajících peněz, říká Louis Harvey, prezident společnosti Dalbar. Představitelé investičních fondů uvádějí, že investoři převedli většinu peněz na své účty na peněžním trhu a v menší míře do fondů s vládními dluhopisy. Dopad na odvětví investičních fondů o objemu 950 miliard dolarů jako celek tedy patrně bude jen malý. Na trhu s rizikovými obligacemi, který v posledních letech pomohl financovat četná převzetí společností, se však přece jen schyluje k otřesům. Investiční fondy, tvořící více než čtvrtinu všech ziskových a vysoce rizikových trhů, patří mezi největší držitele rizikových obligací. Všech 88 investičních fondů, investujících výhradně do rizikových obligací, vlastní aktiva přibližně ve výši 32 miliard dolarů. Další fondy mají mizivé množství rizikových obligací. Fidelity High Income Fund s majetkem ve výši 1.5 miliardy dolarů měl za poslední dva měsíce čistý odliv asi 150 milionů dolarů. Přibližně 60 milionů dolarů odteklo pryč jen minulý týden, což je dvojnásobek hodnoty z týdne následujícího po omezení úvěrů společnosti Campeau Corp. z minulého měsíce. Asi 98 % z toho bylo převedeno do jiných fondů společnosti Fidelity, uvádí Neal Litvack, viceprezident společnosti Fidelity pro marketing, přičemž většina šla do fondů peněžního trhu. "Dostanete novou položku, ta zasáhne, na vyplacení máte ten den a následující dva - pak se všechno vrátí do normálu," uvádí Neal Litvack. Tento fond, který má finanční rezervy přesahující 10 %, "provedl všechna vyplacení, aniž by musel cokoli prodat", říká Neal Litvack. Dodává: "Náš fond měl v uplynulých třech letech každý měsíc (pozitivní) čisté prodeje - až do tohoto měsíce." Vysoce ziskové portfolio obligací fondu Vanguard ve výši 1 miliardy dolarů zaznamenalo od začátku září odliv ve výši 161 milionů dolarů, přičemž 14 milionů dolarů zmizelo v pátek 13. října. Dvě třetiny se však přesunuly do jiných portfolií společnosti Vanguard, říká viceprezident Brian Mattes. Fond má nyní aktuální objem hotovosti asi 15 %. Z 932 milionů dolarů fondu T. Rowe Price High Yield Fund si investoři během posledních dvou měsíců vybrali kolem 182 milionů dolarů. Tyto výběry, z nichž většina byla převedena do jiných fondů T. Rowe Price, následovaly po drobné změně v prodejní situaci fondu v tomto roce až do srpna. "Poslední dva měsíce byly úplná míčová hra," říká viceprezident Steven Norwitz. Držitelé rizikových obligací ani letošní rok takřka nemohli zkrachovat, protože tučné úrokové sazby pomalu ani nedokázaly vyrovnat klesající ceny. Podle společnosti Lipper Analytical Services Inc. měly vysoce ziskové fondy do 19. října průměrný výnos 0.85 % (změna ceny plus dividendy z akcií fondů). To je dokonce ještě méně než 4.35 % celkové návratnosti indexu Merrill Lynch High-Yield Index. Fond rizikových obligací Fidelity klesl tento rok do 19. října o 2.08 %, uvádí Lipper, Vanguard naopak vzrostl o 1.84 % a fond T. Rowe Price dosáhl zvýšení o 0.66 %. Někteří analytici a odborníci na fondy uvádějí, že lidé zůstávající ve fondech s rizikovými obligacemi by mohli zažít další ránu. Řada fondů, například RJR Nabisco, v posledních týdnech a měsících prodala své emise nejkvalitnějších rizikových obligací, aby získaly hotovost na očekávanou výplatu. Fondy možná budou nuceny přijmout nižší ceny, pokud rozšíří prodej na cenné papíry méně úvěruschopných dlužníků. Pak by hodnoty aktiv fondů mohly náhle prudce klesnout víc než kdykoli předtím. Michael Hirsch, ředitel investičního úseku Republic National Bank a ředitel newyorské skupiny FundTrust Group říká: "Je to časovaná bomba, která může každou chvíli vybuchnout."

**Document number 550**

**Document identifier: wsj0769-001**

Včerejší překvapivá rezignace britského ministra financí Nigela Lawsona způsobila v důsledku vzniklých nejistot ohledně dalšího směřování britské ekonomiky střemhlavý pád britské libry vůči dolaru. Jak se účastníci trhu odvraceli od libry, posílila americká měnová jednotka na základě přemetu libry rovněž i vzhledem k dalším měnám. Libra prudce klesla i vůči marce, přičemž klesla pod klíčovou hranici 2.90 marky na 28956 marky z 29622 marky minulou středu. Navzdory nedávným opakujícím se spekulacím ohledně rozepří mezi ministrem financí a ministerskou předsedkyní Margaret Thatcherovou šokovala rezignace Nigela Lawsona řadu analytiků. A skutečně, pouze o pár hodin dříve označila Margaret Thatcherová ekonomickou politiku Nigela Lawsona za "solidní" a řekla, že ho "vždy podporovala". "Panoval všeobecný názor, že to nejhorší jsme už zažili," uvedl Patrick Foley, zástupce hlavního ekonomického poradce Lloyds Bank v Londýně. "Rezignace byla velkým překvapením." Graham Beale, ředitel valutových operací společnosti Hong Kong & Shanghai Banking Corp. v New Yorku, dodal, že poznámky Margaret Thatcherové posílily rostoucí důvěru trhu v libru a vyrovnaly pozdější pokles měny. "Trh byl zaskočen naprosto nepřipravený... Každý ohledně libry hodně dlouho váhal," uvedl Graham Beale. Při včerejším pozdním obchodování na newyorské burze byl dolar uváděný na 18400 marky, což je vzestup z 18353 marky ze středečního večera, a na 142.10 jenu, což je oproti středečnímu večeru zvýšení ze 141.52 jenu. Libra byla uváděná na 15765 dolaru, což je prudký pokles z 16145 ze středečního odpoledne. V pátek v Tokiu zahajovala americká měna obchodování na 142.02 jenu, což je zvýšení oproti čtvrtečnímu uzavření v Tokiu na 141.90 jenu. Jen málo analytiků mohlo pozitivně hovořit o krátkodobých vyhlídkách libry navzdory skutečnosti, že většina z nich neočekává posun v ekonomické politice Margaret Thatcherové. Patrick Foley z banky Lloyds poznamenal, že britskému ministru zahraničí Johnu Majorovi, který je nástupcem Nigela Lawsona, bude nějakou dobu trvat, než si vybuduje důvěru, takže by libra mohla zatím na nestálém trhu zamířit směrem dolů. Foley však předvídá jen málo změn v ekonomické politice a poznamenává, že John Major sdílí "velmi podobný světový názor" jako Nigel Lawson. Hlavní ekonom Lloyds Bank v New Yorku Bob Chandross dále uvedl, že prudký pokles libry je spíš spojen s nejistotou na trhu než s vizí změny ekonomické politiky Spojeného království. Pokud rezignace Nigela Lawsona nepovede ke změně britské politiky úrokových sazeb - vláda Margaret Thatcherové totiž rázně podporuje vysoké úrokové sazby, aby tak držela inflaci pod kontrolou - nebo k rozhodnutí plně se včlenit do mechanismu devizových kurzů evropského měnového systému, bude mít odstoupení Nigela Lawsona jen malý dlouhodobý vliv na devizové kurzy, uzavřel Bob Chandross. Ve čtvrtek oznámil rezignaci rovněž Alan Walters, ekonomický poradce Margaret Thatcherové a Lawsonův bůh pomsty. Libra, která byla v New Yorku před oznámením Nigela Lawsona obchodována přibližně na 16143 dolaru, klesla o více než dva centy na 15930 dolaru, čímž podnítila Federální rezervní banku ke směně liber za dolary. Opatření Federální banky se však ukázalo být jen prozatímním opatřením proti poklesu libry, přičemž tato banka podle údajů newyorských obchodníků zasahovala podruhé na 15825 dolaru. Obchodování s dolary bylo během burzovního dne nepříliš výrazné, jak uvádějí obchodníci, kteří tvrdí, že čtvrteční vydání předběžné zprávy o hrubém národním produktu Spojených států za třetí čtvrtletí nepřineslo nic nového. HNP Spojených států ve třetím čtvrtletí meziročně stoupl o 2.5 %. Tento implicitní cenový deflátor, který je měřítkem inflace, ukázal pokles za dané čtvrtletí při meziročním nárůstu na 2.9 % z nárůstu 4.6 % ve druhém čtvrtletí. V Evropě dolar skončil při nevýrazném obchodování níž. Trh se uzavřel ještě před prohlášením Nigela Lawsona. Na Newyorské komoditní burze stouplo zlato při rušném obchodování pro běžnou dodávku o 3.40 dolaru na 372.50 dolaru za unci. Tato hodnota byla od 3. srpna nejvyšší. Odhadovaný objem byl pět milionů uncí. Při dopoledním pátečním obchodování v Hongkongu bylo zlato uváděno na 370.85 dolaru za unci.

**Document number 551**

**Document identifier: wsj0770-001**

U Komise pro regulaci prodeje cenných papírů byly v poslední době zaregistrované tyto emise: Anheuser-Busch Cos., dočasně odložená nabídka dlužných cenných papírů v hodnotě 575 milionů dolarů. Coca-Cola Bottling Co. Consolidated, dočasně odložená nabídka dlužných cenných papírů v hodnotě 200 milionů dolarů prostřednictvím společností Salomon Brothers Inc. a Goldman, Sachs & Co. Společnost First Brands Corp. navrhla nabídku 6475000 kmenových akcií, přičemž 1475000 z nich prodá společnost sama a pět milionů prodají akcionáři prostřednictvím společností First Boston Corp. a Credit Suisse First Boston Ltd. Home Nutritional Services Inc., plně vlastněná pobočka společnosti Healthdyne Inc., navrhla úvodní nabídku na čtyři miliony kmenových akcií, přičemž 1.8 milionu z nich prodá společnost Home Nutritional Services a 2.2 milionu prodá společnost Healthdyne prostřednictvím společnosti Smith Barney, Harris Upham & Co. Společnost Parametric Technology Corp. navrhla úvodní veřejnou nabídku 1.7 milionu kmenových akcií, přičemž 1365226 nabídne sama společnost a 334774 akcionáři prostřednictvím společností Alex. Brown & Sons Inc., Hambrecht & Quist Inc. a Wessels, Arnold & Henderson. Společnost SynOptics Communications Inc. navrhla veřejnou nabídku 1.5 milionu kmenových akcií, přičemž 1003884 z nich prodá sama společnost a 496116 akcií by měli prodat akcionáři prostřednictvím společností Morgan Stanley & Co. a Hambrecht & Quist.

**Document number 552**

**Document identifier: wsj0771-001**

Na zdi v kanceláři senátního Zpravodajského výboru visí citace předsedy Davida Borena: "Neříkej hop, dokud nepřeskočíš." Kdysi tuto větu ve smyslu neustupovat od zásahu proti Manuelu Noriegovi použil při jednání za zavřenými dveřmi ohledně Panamy. Jak se tedy stalo, že tak dobrý senátor nakonec schválil taktiku, podle níž by měly Spojené státy varovat Manuela Noriegu před jakýmkoli komplotem plánovaným proti němu? "Souhlasím s tím, že je to absurdní," říká David Boren a slovem absurdní je skutečně nyní jedině možno popsat to, jak se USA rozhodly podniknout - nebo spíš nepodniknout - tajnou akci. George Bush tuto taktiku oznámil minulý týden tím, že ji přečetl republikánským senátorům, čímž patrně chtěl přesunout vinu za fiasko v Panamě na Kongres. Jenže širší pravda je mnohem složitější a šokující. Taktika byla definována minulý říjen v korespondenci mezi senátním Zpravodajským výborem, CIA a Národní radou pro bezpečnost. Právníci obou stran měli plné ruce, aby se dohodli, co vše Spojené státy nemohou udělat, aby potlačily brutalitu v Panamě. Prostě se nechali unést vysvětlováním toho, jaký je skutečný význam vládních nařízení zakazujících úkladné vraždy. Sám Boren pochopil skrytý význam varování nepřítele, až když mu to minulý týden George Bush v Bílém domě soukromě vysvětlil. Ironií je, že právě Boren měl tuto šlamastyku řídit. Jako bývalý oklahomský guvernér je v zahraniční politice uvážlivým obráncem prezidentské moci. Je to vzácný demokratický jestřáb. Je senátorem podobně jako Arthur Vandenberg, republikánský senátor z Michiganu, který ve čtyřicátých letech usiloval o prosazení zahraniční politiky sjednocující názory opozičních stran. "Moji hrdinové jsou Vandenberg a Rayburn," říká David Boren a poukazuje také na Sama Rayburna, demokratického mluvčího sněmovny, který spolupracoval s prezidentem Eisenhowerem. "Budovali důvěryhodnost této země. Rád bych to zažil znovu." Kdyby byl rok 1949, Boren by možná i uspěl. Jenže v roce 1989 má většina senátorů jiné názory. Loni v červenci jeho výbor odmítl plán Reaganovy administrativy podpořit puč v Panamě. Ohijský demokrat Howard Metzenbaum odmítl podpořit jakýkoli plán, v němž by mohl být kdokoli zraněn, což je báječný postoj k zacházení s velkou mocí. Maineský republikán William Cohen řekl, že plán by mohl porušit zákaz úkladných vražd. Administrativa od něj tedy upustila. V říjnu, kdy výbor odmítl mnohem skromnější tajný návrh, dokonce i administrativa souhlasila s tím, že něco málo by se udělat mělo. Boren si nemyslí, že to všechno minulý měsíc vedlo k neúspěchu puče, avšak přece jen připouští, že Kongres se dopustil chyb. "V dozvucích Vietnamu, v dozvucích protiíránských akcí chápu, že si někdo může myslet, že plánují-li puč, musí si s sebou přivést právníky," uvádí. Ale dokonce i Boren hájí přehmat Kongresu. V článku v Harvard International Review uvádí, že jeho výbor souhlasí s tajnými operacemi jen v případě "shody názorů". A co tato shoda názorů znamená? "Neznamená jednohlasnost," trvá si na svém, ačkoli naznačuje, že se jedná o většinu z obou opozičních stran. "Klíčová je udržitelnost americké zahraniční politiky," říká na vysvětlenou. "Proč byla politika omezování vlivu tak úspěšná? Protože měla podporu obou stran." Boren zaměňuje shodu názorů ohledně všeobecných témat a vzájemnou dohodu na konkrétních opatřeních. Elliott Abrams, veterán debat zpravodajského výboru, pochybuje o tom, zda by se konaly útoky na Grenadu nebo Libyi, kdyby bylo požadováno docílení "shody názorů". Vandenberg a Rayburn byli natolik moudří, že nechali konkrétní opatření na prezidentech; moderní senátoři včetně Borena jsou méně skromní. Výsledkem je, že senátní výbor má při každé tajné akci jakési právo veta. "Neřekl bych, že je to přímo právo veta," namítá Boren. Ale copak by se prezident, který by jednal navzdory námitkám senátu, nepouštěl do vážných politických rizik? "Ano, pouštěl," souhlasí předseda. "To je ale něco, co by prezident měl vědět ještě předtím, než bude pokračovat dál." Boren dokonce dokázal objevit v této situaci i dobré stránky. Uvažuje tak, že mu tato epizoda pomůže "objasnit všechny nejasnosti" mezi výborem a administrativou. Ukáže na dopis na svém pracovním stole, druhý během týdne od prezidenta Bushe, v němž se uvádí, že "nejsou výrazně proti". Obecněji řečeno Boren doufá, že Panama připraví Washingtonu šok, díky němuž se zbaví strachu z použití vojenské síly. "Možná nás to vytrhne z postvietnamského syndromu, že nejsme nikdy připraveni použít sílu," uvádí. Možná - kdyby všichni senátoři sdíleli Borenovy zásady. Jenže je stejně tak možné tvrdit, že i kdyby Boren uvízl až po ramena v této šlamastyce, problém přesahuje právní interpretaci. Třeba je problémem politický systém, který nechce jednat bez "výměny dopisů" a trvá na tom, aby zahraniční politiku řídil výbor, který se chová k prezidentovi prostě jako k dalšímu kamarádovi u stolu. Odpověď Metzenbaumse a Cohense zní, že tyto dozorčí výbory nemůžeme zrušit, jelikož jsme zažili příliš mnoho zneužití výkonné moci. Jenže Panama je dokladem toho, že jejich náhražka je systém plodící absurdní zmatek. Nyní stojí v čele národní bezpečnosti právníci. V Panamě byly zájmy Spojených států naštěstí ohroženy jen málo, zabiti byli pouze cizinci, které potkala ta smůla, že důvěřovali americké vůli. Američané by ale příště nemuseli mít tolik štěstí.

**Document number 553**

**Document identifier: wsj0772-001**

Velmi mě zaujalo, jak přesně vystihuje situaci váš článek "Venkovské podnikání: dřina nemalá" z 12. září. Řadu let jsme žili na venkově, teď bydlíme v okresu St. Louis ve státě Missouri. Dnes ráno, když jsem dojel svých 13 mílí k sobě do právnické kanceláře a protrpěl klasickou ranní dopravní špičku, kterou absolvuji dvakrát denně, napadlo mě, jaké štěstí jsme měli, když jsme se rozhodli stát se obyvateli jedné rostoucí oblasti s tolika příležitostmi a s tak pestrým děním. Přítomnost tolika lidí, aut a konkurujících si podniků je důkaz zdravé ekonomiky v místě, kde lidé chtějí žít. V myšlenkách jsem se vrátil do doby, kdy jsme žili v malé, řídce obydlené komunitě. Vzpomněl jsem si, jak je pro někoho zvenku těžké, aby ho přijali zavedení, zabydlení obyvatelé a jaké léčky čekají na člověka s nekonvenčními názory ve společnostech, které jsou odedávna zvyklé na neměnné, "bezpečné" způsoby myšlení a jednání. Vzpomínám si, jak mě ve 44 letech vyhodili, přestože jsem měl doma pět dětí, když moje názory a jednání připadaly bázlivému maloměstskému zaměstnavateli příliš revoluční. Jak těžké je pro přemýšlejícího člověka žít ve společnosti, která má kořeny v minulosti. Teď si užívám svobody, kultury, aktivity a rozličnosti této velké metropolitní oblasti s jejími dopravními zácpami a věčnými výstavbami silnic. Když mi však před dvěma roky zemřelo nejmladší dítě, pohřbil jsem ho na hřbitově u kostela v malém městečku v Missouri. Takže celkem vzato dokonce i ten nejpřísnější kritik exkluzivity venkova v sobě uchovává neutuchající touhu po oněch skrovných venkovských hodnotách, které i podle něj existují uprostřed polí, lesů a venkovských cestiček. Ronald Edwin Parsons z Ballwinu ve státě Missouri.

**Document number 554**

**Document identifier: wsj0773-001**

Uprostřed zmatku a narůstajících obav z toho, zda je vůbec možno zabránit pádu celého loďařského průmyslu země, jednají představitelé finské vlády s věřiteli společnosti Waertsilae Marine Oy, významné loděnice, která si tento týden podala žádost o ochranu před bankrotem. V sázce je téměř 10000 pracovních míst v sektoru, který je hlavní oporou finské poválečné ekonomické obrody. Loďařství se stalo pýchou, když si finské loděnice udržely ziskovost i dlouho poté, co jejich konkurenti všude po Evropě zbankrotovali. Pokud se však, jak se mnozí obávají, k řadě neúspěšných loděnic přidá i společnost Waertsilae Marine, mohlo by se stát, že by zůstalo v paměti především jako skvrna na finské mezinárodní pověsti. Nahromadění objednávek loděnice ve výši 6.5 miliardy finských marek (1.54 miliardy dolarů) zahrnuje 20 lodí, které si objednali velcí mezinárodní námořní přepravci, včetně tří lodí pro společnost Carnival Cruise Lines Inc. Miamská společnost Carnival uvedla, že první ze tří lodí by měla být dodána příští měsíc, právě včas pro zimní turistickou sezónu v Karibiku. Druhá loď by měla být dodána na podzim roku 1990 a třetí na podzim roku 1991. Jeden analytik uvedl, že první loď pravděpodobně bude dodána víceméně včas, ale že firma Carnival patrně bude muset zaplatit až o 25 % víc, aby získala i druhou a třetí loď. Všechny lodě jsou pojištěny úvěrovými zárukami ze strany státního výboru pro financování exportu, ačkoli není jasné, zda skutečně budou postaveny. Bankéři se obávají toho, že pokud vláda účinně pohrozí tím, že stáhne své závazky ohledně záruk, loďaři budou oponovat smrští právních pří. Státní úvěrové záruky zřídkakdy bývají předmětem sporů. Několik bankéřů však uvedlo možné paralely mezi případem Waertsilae Marine a pádem norské státní společnosti Kongsberg Vappenfabrikk AS před dvěma roky. V tomto případě mezinárodní banky a investoři utrpěli velké ztráty, protože se mylně domnívali, že dluh společnosti s sebou nese implicitní státní záruky. Pochyby ohledně kvality státních záruk na úvěry by mohly snížit konkurenceschopnost finských společností na světových trzích, kde je financování často klíčem k získávání zakázek, varují analytici. Bankéři uvádějí, že finské státní společnosti, kterým navíc budou chybět formální státní záruky, by se mohly setkat s většími obtížemi při získávání finančních zdrojů na finančních trzích. Pondělní rozhodnutí vyhlásit bankrot, přijaté většinou státem jmenovaných ředitelů společnosti Waertsilae Marine, bylo oproti předchozí vládní politice náhlou otočkou čelem vzad. V srpnu vláda hrála hlavní roli při rozsáhlém restrukturování problematické loděnice. V té době čelila loďařská jednotka vlastněná ze 71 % konglomerátem Oy Waertsilae potenciálním ztrátám odhadovaným na jednu miliardu finských marek a byla na hranici likvidace. Na základě plánu na záchranu prodala společnost Waertsilae svůj 51% podíl skupině bank a penzijních fondů. Vláda se pak zaručila, že bude financovat dokončení nahromaděných objednávek, a převzala řízení správní rady. Od představitelů vlády se čekalo, že sloučí firmu Waertsilae Marine se dvěma dalšími problematickými firmami, čímž by bylo zajištěno přežití Finska coby národa loďařů. Vláda strávila většinu loňského roku snahou realizovat takový plán, z něhož však sešlo, když mateřský koncern Waertsilae na poslední chvíli vycouval. Po restrukturalizaci společnosti Waertsilae Marine a podpoře v podobě státní záruky úvěru obnovily dvě velké věřitelské banky, Union Bank of Finland a státem řízená Postipankki, půjčky poskytované loděnici na provozní kapitál. Jenže bankéři nedávno dostali strach, jelikož si zástupci vlády stěžovali na zkreslené informace o aktuální finanční situaci loděnice a naznačili, že by záruky úvěru mohly být staženy. Jedinci obeznámení s pondělním zasedáním rady uvedli, že právě odmítnutí ze strany státu výslovně opětovně stvrdit záruky úvěru vedlo společnosti Union Bank a Postipankki k pozastavení půjček společnosti Waertsilae Marine. Při rozhodujícím klání v zasedací síni správní rady hlasovali státem jmenovaní ředitelé evidentně na základě instrukcí od finského ministra průmyslu Ilkky Suominena pro návrh na bankrot. Analytici uvádějí, že Suominen má poslední dobou čím dál tím větší starosti s potenciální finanční expozicí státu, jelikož ztráty koncernu Waertsilae Marine vystřelily vzhůru tak, že se nakonec srpnové odhady více než zdvojnásobily. S poznámkou, že Švédsko v sedmdesátých letech promarnilo v marné snaze zachránit loďařský průmysl státní dotace ve výši asi 35 miliard švédských korun (5.47 miliardy dolarů), prohlásil jeden z analytiků, že se Suominen možná rozhodl redukovat ztráty Finska jednou provždy. Řídící pracovníci ministerstev se během týdne tajně radili s věřiteli ve snaze dohodnout se na nějaké formě restrukturalizace, která by udržela Waertsilae Marine v provozu. Rozhovory by se mohly táhnout týdny, než dojdou k nějakému konkrétnímu výsledku, uvedly zdroje obeznámené s jednáními. Jedno řešení by bylo prodat loděnici někomu zvnějšku. Jenže zájemců je málo, pokud se vůbec nějací najdou. Analytici uvedli, že v důsledku potenciálních ztrát je jakýkoli plán na záchranu nereálný, tedy pokud politici opět nezmění kurs plavby a nedohodnou se na tom, že se chopí financování. Loďaři, kteří mají u společnosti Waertsilae Marine objednané lodě, se tak zatím ocitají v nejisté situaci.

**Document number 555**

**Document identifier: wsj0774-001**

Společnost Turner Broadcasting System Inc. uvedla, že za čtvrté čtvrtletí plánuje v důsledku předčasného splacení dluhu vykázání výjimečně velké ztráty ve výši 122 milionů dolarů. Tato společnost provozující kabelové vysílání uvedla, že ztráta bude spočívat především v pokutách za ono předčasné splacení, v neumořených diskontech a v nákladech spojených s právě dokončeným refinancováním dlouhodobého dluhu a části prioritních akcií jedné z jejích poboček ve výši 1.6 miliardy dolarů. Mluvčí společnosti Turner nechtěl spekulovat o rozsahu dopadu pokut na výnosy za dané čtvrtletí, avšak uvedl, že společnost i nadále očekává za rok 1989 ohlášení čisté ztráty. Společnost uvedla, že splacení a vyrovnání dlouhodobého dluhu a kumulativních směnitelných prioritních akcií třídy A v oběhu společnosti Cable News Network bylo umožněno nabídkou dluhopisů a dlužních úpisů v hodnotě zhruba 750 milionů dolarů a bankovními půjčkami v hodnotě 900 milionů dolarů. Nabídka zahrnovala 12% prioritní podřízené dluhopisy v hodnotě 550 milionů dolarů splatné v roce 2001 a opční obligace s nulovým kupónem a proměnlivým výnosem v hodnotě 200 milionů dolarů splatné v roce 2004. Dluhopisy byly oceněny výnosem 8 % a jsou směnitelné za kmenové akcie třídy B uvedené společnosti v ceně představující 15% zvýhodnění oproti tržní ceně k 10. říjnu 1989. Společnost navíc ohlásila 12 7/8% prioritní podřízené dluhopisy splatné v roce 1994 s celkovou výší jistiny 200 milionů dolarů s termínem umoření 15. prosince. Společnost uvedla, že v důsledku refinancování poklesne úrok z úvěru těsně nad 11 % ze sazby mírně přesahující 14 %. Na kompozitním obchodování na Americké burze cenných papírů uzavřely akcie třídy A společnosti Turner na 50.50 dolaru, což je pokles o 37.5 centu.

**Document number 556**

**Document identifier: wsj0775-001**

Společnost General Motors Corp. uvedla, že z důvodu pomalého prodeje od pondělí dočasně odstaví na týden montážní továrnu ve městě Arlington v Texasu. Uzavření se bude týkat asi 3000 pracovníků a omezí produkci o 700 automobilů. V této montážní továrně se sestavují vozy Cadillac DeVille, Chevrolet Caprice a Oldsmobile Cutlass Ciera Wagon. Skupina Truck & Bus Group společnosti GM navíc uvedla, že nízký prodej ji nutí od pondělí zavřít i detroitskou montážní továrnu. Tato továrna vyrábí podvozky pro rekreační vozidla, přičemž odstávkou bude zasaženo na 450 pracovníků. Výrobce aut číslo jedna tento týden nařídil práci přesčas v montážní továrně ve městě Janesville ve Wisconsinu, kde se vyrábí Chevrolet Cavalier. Devět předních výrobců automobilů ve Spojených státech má v plánu tento týden vyrobit 147121 vozidel, což je pokles o 9.6 % oproti 162767 kusům za dané období minulého roku, avšak nárůst o 2.5 % oproti 143534 v minulém týdnu. Společnost Ford Motor Co. tento týden znovu vyhlásila přesčasy v montážních továrnách ve městě Wixom ve státě Michigan, ve Wayne ve státě Michigan, v Kansas City ve státě Missouri a ve městě Norfolk ve státě Virginia. Tam se vyrábějí automobily řady Lincoln Town Car, Continental a Mark VII, Ford Escort a velké dodávky typu pick-up. Společnost Chrysler Corp. tento týden nařídila práci přesčas v montážní továrně č. 2 v St. Louis a dále ve městě Newark ve státě Delaware a v Sterling Heights ve státě Michigan. Tam se vyrábějí větší dodávky a Dodge Spirit, Acclaim, Shadow a Sundance. d - Procentuální změna je větší než 999 %. e - Odhad. f - Zahrnuje vozy Chevrolet Prizm a Toyota Corolla. r - Revidováno. x - Údaje k danému dni z roku 1988 zahrnují domácí produkci společnosti Volkswagen do července.

**Document number 557**

**Document identifier: wsj0776-001**

Překvapivá rezignace dvou vedoucích ekonomických představitelů vlády ještě zvýšila nejistotu na londýnských finančních trzích, které se už tak zmítají pod tlakem starostí ohledně britské upadající ekonomiky. "Nejistota je poslední věc, kterou má trh rád," prohlásil Ian Harwood, hlavní ekonom společnosti S. G. Warburg & Co., o rezignaci ministra financí Nigela Lawsona a hlavního ekonomického poradce Sira Alana Walterse. "Podle mého názoru půjdou ceny akcií dolů a libra je teď pod jakýmsi mrakem." Libra začala zápolit s výkyvy ihned po oznámení rezignací. Při pozdním obchodování na Newyorské burze byla libra na 15765 dolaru, což je pokles oproti středečním 16145 dolaru. Britská ekonomika je v posledních dnech sotva obrázkem zdraví. 15% základní úrokové sazby jsou nejvyšší za posledních osm let a roční míra inflace 7.6 % je nejvyšší v Evropském společenství. Odbory tvrdě žádají zvýšení mezd o více než 10 % navzdory všeobecnému přesvědčení, že ekonomický růst v příštím roce bude nižší než 2 %. Finanční trhy stále více odrážejí tento chmurný stav. 100 akciový index Financial Times klesl o 12 % z maxima 8. září 1989 ve výši 2423.9. Včera ještě před oznámením rezignací se index propadl o 32.5 bodu a uzavřel na 2129.4. "Očekáváme recesi," říká Donald Franklin, hlavní ekonom investiční banky Schroders. "Jediná otázka je, jak bude hluboká. Vyhlídka na výnosy korporací je poměrně bledá. Je docela pravděpodobné, že si zopakujeme" šoky na trhu z poloviny října. Vysoké ztráty se začaly připravovat bezprostředně po přerušení obchodování mezi Spojenými státy a Spojeným královstvím ve dnech 13. a 16. října. Londýnská společnost LIT Holdings, největší finančník z obchodníků na chicagských trzích s opcemi a termínovými obchody, včera uvedla, že v důsledku propadu trhu utrpí ve druhém pololetí ztráty. Tato společnost, která rovněž vynechá dividendy za druhé pololetí, objem ztráty nespecifikovala. Ale lidé obeznámení s chodem společnosti odhadli, že by se ztráta mohla vyšplhat až na 10 milionů dolarů. Prezident společnosti LIT Christopher Castleman v rozhovoru řekl, že ztráta vyvěrá z chyby tří obchodníků s opcemi, kteří vsadili na růst cen akcií společnosti UAL Corp. před 13. říjnem. Ceny se zřítily poté, co propadl návrh na skoupení akcií letecké společnosti na dluh. Akcie společnosti LIT Holdings se na Londýnské burze cenných papírů propadly o 36 pencí a uzavřely na 54 pencích (85 centů), což je pokles o 40 %. Starousedlíci londýnské finanční sféry se už předem připravují na velké rány. "Stále více našich zákazníků zůstává až do uzavření ve 22 hodin," říká Christopher Brown, vrchní ředitel společnosti Corney & Barrow Restaurants Ltd., která provozuje pět moderních vináren v této oblasti. "Nad martini se vedou řeči, že nás určitě čeká ještě víc (nepříjemností)," tvrdí Roger Yates, vedoucí investičního oddělení u společnosti Morgan Grenfell Asset Management. "Lidé na akciovém trhu byli převážně odchovanci Thatcherové - velmi mladí a bohatí optimisté. Teď jim začíná docházet, že by mohli být i nebohatí." Tento pocit neklidu vyvolal nostalgickou touhu po bezproblémových dnech poloviny 80. let, kdy ještě nenastala záplava fúzí firem obchodujících s cennými papíry v předzvěsti deregulace této sféry v roce 1986. "Lidé k nám přicházejí s tím, že by se rádi vrátili tam, kde byli před pár lety, do přátelštější atmosféry a menšího napětí," uvádí Stephen Waterhouse, vrchní ředitel Hanover Partners Ltd., firmy orientující se na lov mozků mezi finančníky v regionu. Ale až trhem otřesou obchodní ztráty z poloviny října, řada lidí bude ráda, že má vůbec práci, předvídají vedoucí pracovníci firem. V tomto sektoru, který v současné době zaměstnává 25000 lidí v Londýně, bylo během posledních dvou let zrušeno na 2500 pracovních míst. "Podle mě dojde ještě ke snížení aspoň o 20 %," uvádí ředitel londýnské kanceláře jedné velké americké společnosti. Trh s fúzemi a akvizicemi byl pro tuto sféru milosrdnou záchranou, avšak nejistota se začíná objevovat dokonce i tam. Převzetí v rámci Evropy by ale i nadále měly pokračovat ve svižném tempu. Investiční bankéři však říkají, že nejistota na akciovém trhu ve Spojených státech může zapříčinit to, že řada evropských společností bude přešlapovat na místě, než v naději, že ceny akcií klesnou, vyšle nabídky na americké společnosti. "Pokud by šly ceny ve Státech dolů, evropští kupci v oboru by měli příležitost získat ve Spojených státech rozumné ceny," říká Francois von Hurter, ředitel kontinentálních fúzí a akvizic (M&A) u společnosti Credit Suisse First Boston Ltd. Ale dodává: "Obchody M&A si však už otevřel úplně každý. Je těžké odhadnout, zda bude dost příležitostí k obchodování. Lví podíl připadne tak osmi firmám. Pro ostatní to po všech těch slibech a velkých penězích, které se vyplácely, bude znamenat hodně zklamání." To všechno ještě zhoršuje náladu zdejší chladné zimy. Allen D. Wheat, obchodní ředitel společnosti Bankers Trust Co., dodává: "Lidé jsou prostě vyděšení." Jedním z těch, kteří mají starosti s londýnskými splíny už za sebou, je Christopher Hartley. Loni v létě hodil za hlavu svou desetiletou kariéru burzovního makléře v Londýně a zamířil do hor. Zastavil se až v Jackson Hole ve státě Wyoming. "Jsem rád, že jsem vypadl," řekl 32 letý pan Hartley v telefonickém rozhovoru. Procentuální poměr chytání lelků se přes den zvětšoval a pracovní den se prodlužoval. Co dělám v Jackson Hole? Nic moc. S manželkou tu zůstaneme přes lyžařskou sezónu nebo až nám dojdou peníze - podle toho, co přijde dřív. Jenže na rozdíl od Londýna jsem tady nahoře nikdy neslyšel, že by někdo v autě ze vzteku troubil.

**Document number 558**

**Document identifier: wsj0777-001**

Společnost SYDNEY-Qintex Australia Ltd. pod tlakem bankovních věřitelů povolala účetní firmu Peat Marwick Hungerfords, aby jí pomohla zkontrolovat prodeje aktiv a restrukturovat střediska i celou mediální společnost. Analytici uvedli, že tento krok může předcházet ještě ráznějším opatřením ze strany bank. Jenže jakákoli snaha bank převzít management společnosti Quintex Australia by mohla na základě australských licenčních předpisů pro vysílání ohrozit její schopnost provozovat národní televizní síť. To by dále mohlo výrazně omezit hodnotu aktiv televizní společnosti. Povolání společnosti Peat Marwick, která má jednotku specializující se na poradenství společnostem v tíživých situacích, vyšlo z řady jednání mezi předsedou společnosti Qintex Australia Christopherem Skasem s bankovními věřiteli. Včera pan Skase řekl, že společnost je "solventní a s pokračující podporou svých bankéřů je schopna plnit své finanční závazky". Qintex Australia je jednotkou společnosti Qintex Ltd. Skutečně vážné problémy skupiny Qintex začaly v březnu, kdy Skase dohodl koupi společnosti MGM/UA Communications Co. Tato transakce se však v září dostala do potíží, když společnost Qintex Australia byla přinucena po protinabídce od Ruperta Murdocha zvýšit svou nabídku na 1.5 miliardy dolarů, a na začátku tohoto měsíce obchod zcela ztroskotal. Společnost Qintex Australia dluží věřitelům přibližně 1.2 miliardy australských dolarů. Qintex Entertainment Inc., její americká dceřiná společnost vlastněná ze 43 %, zabývající se televizní produkcí a distribucí, zažádala minulý pátek o ochranu na základě Kapitoly 11.

**Document number 559**

**Document identifier: wsj0778-001**

Vláda si už chystá svou nejnovější zbraň proti obžalovaným bílým límečkům: pravomoc zabránit jim v platbách poplatků za právní zástupce. A právní zástupci obžalovaných varují, že pokud nedostanou zaplaceno, nebudou setrvávat na svých místech. Tato otázka se dostala do bodu varu v Newarku ve státě New Jersey, kde federální prokurátoři varovali právní zástupce Eddieho Antara, že pokud bude tento zakladatel a bývalý předseda společnosti Crazy Eddie Inc. obviněn, vláda se může rozhodnout k tomu, že zabaví peníze, z nichž Antar právníky platí. Uvedené varování ze strany Úřadu amerických obhájců následuje po dvou rozhodnutích amerického Nejvyššího soudu z loňského června. V oněch případech Nejvyšší soud rozhodl, že federální zákon propůjčuje prokurátorům široké oprávnění zabavit majetek lidí obviněných z podvodů a trestných činů spojených s drogami včetně poplatků zaplacených právním zástupcům před formální obžalobou. Pokud vláda uspěje při zabavování Antarova majetku, mohl by skončit bez elitního právního zastoupení, jelikož jeho obhájci mu patrně dají vale, jak uvádějí lidé obeznámení s případem. Zabavení by z případu učinilo největší a jeden z prvních příkladů, v němž by byly poplatky právním zástupcům zabaveny v obžalobě nevztahující se k drogám. "Lidé, kteří tím trpí krátkodobě, jsou obžalovaní, avšak lidé, kteří trpí dlouhodobě, jsou všichni ostatní, jelikož by neexistoval dostatečně silný soukromý obhájce pro obhajobu Listiny základních práv a svobod," říká Gerald Lefcourt, obhájce trestných činů, který uvádí, že odmítl řadu případů, aby se vyhnul možnému zkonfiskování svých poplatků. Antara vyslýchá federální velká porota v Newarku, kde mu prokurátoři řekli, že brzy možná sáhnou po obvinění z defraudace a podvodů s cennými papíry. Na základě Zákona o vyděračských a podvodných organizacích, neboli RICO, je vláda oprávněna ke zmrazení či zabavení majetku obžalovaného před soudním procesem. Podle jedinců obeznámených s Antarovým případem vydali prokurátoři tento týden své varování poté, co se jeden Antarův obhájce zeptal, zda se předmětem konfiskace mohou stát i poplatky za právní služby. Prokurátoři formou dopisu sdělili Antarovým právním zástupcům, že vzhledem k nedávnému nařízení Nejvyššího soudu se dá očekávat, že mohou být zabaveny jakékoli Antarovy platby. Prokurátoři rovněž Antarovým obhájcům sdělili, že věří, že Antarovy údajně nezákonně nabyté zisky jsou tak vysoké, že i jakékoli peníze, které používá pro platby advokátům, pocházejí z nelegální činnosti. Proto, uvedli, že peníze lze právním zástupcům odebrat, i když už jim byly zaplaceny. Justin Feldman a Jack Arseneault, obhájci pana Antara, se k dané záležitosti odmítli vyjádřit. Americký advokát Samuel A. Alito prohlásil v Newarku toto: "Podle mého názoru neexistuje ze zákona důvod omezovat konfiskaci poplatků advokátům na případy související s drogami." Alito také řekl, že jeho kancelář "jen reagovala na otázku jednoho obhájce, zda budeme usilovat o poplatky vyplacené advokátům, což je zásadně odlišené od samotné realizace, ačkoli si uvedené právo vyhrazujeme." Antar byl minulý týden obviněn Komisí pro regulaci prodeje cenných papírů (SEC) v občanskoprávním sporu, vedeném u federálního soudu v Newarku. V této žalobě obviňuje komise SEC Antara z toho, že se podílel na "rozsáhlém finančním podvodu" s cílem po tři roky nadsazovat zisky společnosti Crazy Eddie v Edisonu ve státě New Jersey. Antar prostřednictvím svých právních zástupců odmítl obvinění komise SEC v této obžalobě i v dalších obžalobách občanskoprávních sporů, které proti němu a dalším vedou držitelé akcií. Komise SEC potvrdila, že Antar měl v úmyslu nadsadit cenu akcií společnosti prostřednictvím falešných účetních výkazů, aby prodal svůj podíl a docílil vysokých zisků. Podle SEC vydělal Antar z prodeje svého podílu v letech 1985 až 1987 víc než 60 milionů dolarů. Ministerstvo spravedlnosti zdůrazňuje, že vláda by svou pravomoc konfiskovat poplatky měla využívat jen výjimečně. Na základě politiky tohoto ministerstva musejí prokurátoři předtím, než učiní jakýkoli pokus o konfiskaci, jednoznačně prokázat, že poplatky právním zástupcům plynuly z majetku nabytého nelegální činností. Obhájci v trestním řízení se přesto obávají, že bude-li vláda moci zabavovat platby právním zástupcům, budou tím obžalovaní zbavováni práva na právní zastoupení a spravedlivý soud obsaženého v šestém dodatku. Dále se obávají toho, že pokud vláda bude široce aplikovat zákony o konfiskaci majetku, ani ti nejlepší obhájci nebudou ochotni převzít trestní čin, pokud nebudou mít jistotu, že dostanou zaplaceno.

**Document number 560**

**Document identifier: wsj0779-001**

Opravné opatření na akciovém trhu 13. října 1989 bylo smutnou připomínkou pádu trhu z 19. října 1987. Protože narušení akciového trhu nás budou provázet stejně jako zemětřesení vždy, je obezřetné podniknout proti podobnému pádu trhu veškerá možná opatření. Trhy všeobecně fungují dobře a měnícím se ekonomickým a finančním podmínkám se hladce přizpůsobují. Jsou však doby, kdy se zadrhnou a panikařící prodejci nemohou najít kupce. A právě to se stalo při pádu trhu v říjnu 1987. Jakmile trh škobrtl, převážila na něm neukázněnost: rozdíl mezi nakupováním a prodejem nabídek se prohloubil, obchodování řady akcií se zastavilo, vyřízení příkazů trvalo nepřiměřeně dlouho a mnoho odborníků přestalo úplně obchodovat. Toto selhání dále přispělo k pádu tržních průměrů: na bázi nejistoty vznikaly zvláštní rizikové sazby a výzvy k dodatkové úhradě vyvolaly další tlaky na nakupování. Situace připomínala lyžaře, který se mírně vychýlí z rovnováhy nečekanou boulí na sjezdovce. Lyže se mu rozjíždí do stran víc a víc - stejně jako rozdíly mezi koupí a prodejem, když propukne finanční panika - a zanedlouho ztrácí kontrolu. Protože už nedokáže zastavit stále rychlejší sjezd, padá. Po krachu v roce 1987 a podle doporučení mnoha studií byly vypracovány jakési "jističe", umožňující účastníkům trhu reorganizovat a znovu obnovit pořádek na trhu. Je ovšem sporné, zda tyto jističe skutečně přinášejí užitek. V době odkladu, kterou vytvářejí, se totiž rovnováha může ještě víc vychýlit, než potenciální prodejci konečně dostihnou svého makléře na telefonu. Tím, aby se zabránilo zmatku na trhu, by spíše měla být pověřena nějaká vhodná instituce, jako je Federální rezervní banka. Dostupnost včasné pomoci - zpětné zarážky - může trhům pomoci udržet si pružnost. Federální rezervní banka už tak kupuje a prodává valuty, aby zabránila chaosu na devizových trzích. Federální rezervní banka přijala podobnou zodpovědnost na trhu za vládní cenné papíry. Akciový trh je jediný významný trh bez tvůrce trhu se suverénní likviditou či bez nějakého kupce jakožto poslední instance. To neznamená, že Federální rezervní banka již nyní nehraje důležitou nepřímou roli na akciovém trhu. V roce 1987 vehnala na trhy miliardy prostřednictvím operací na otevřeném trhu a tzv. diskontního okénka. Půjčovala peníze bankám a podněcovala je k tomu, aby finance zpřístupnily makléřským domům. Tito makléři dále půjčovali peníze svým zákazníkům, o nichž předpokládali, že ve stávajícím zmatku rozpoznají příležitost pro dosažení zisku a budou nakupovat akcie. Federální rezervní banka má rovněž tu pravomoc stanovit požadavky na ziskové rozpětí. Nebylo by ale účinnější a efektivnější poskytnout takovou podporu přímo akciovému trhu? Namísto zaplavování celé ekonomiky likviditou, čímž se zvyšuje nebezpečí inflace, by Federální rezervní banka mohla podpořit akciový trh přímo tím, že by skoupila tržní průměry na trzích s termínovými obchody, čímž by stabilizovala trh jako celek. Akciový trh bezesporu není tak velký, aby jej Federální rezervní banka nezvládla. Devizový trh a trh s vládními cennými papíry je nepoměrně větší. Denní obchodovaný objem na devizovém trhu v New Yorku je kolem 130 miliard dolarů. Denní objem státních cenných papírů je kolem 110 miliard dolarů. Sloučená hodnota denního obchodování s kmenovými akciemi na Newyorské burze cenných papírů, Americké burze cenných papírů a na mimoburzovním trhu NASDAQ se pohybuje mezi 7 miliardami dolarů a 10 miliardami dolarů. 13 miliard dolarů, které Federální rezervní banka dodala na peněžní trhy po pádu v roce 1987, je víc než dost na skoupení všech akcií obchodovaných během průměrného dne. Ve skutečnosti by nutnost vládního zásahu mohla být snížena pečlivěji zvažovaným cílem intervence. A podniknutí přímějšího zásahu má tu výhodu, že se lze vyhnout prudkým nárůstům peněžních nabídek, jak se to stalo v říjnu 1987. Role Federální rezervní banky na akciovém trhu by neměla být příliš ambiciózní. Měla by se snažit jen udržet fungování trhů - nikoli držet Dow Jonesův Index nebo průměry na Newyorské burze cenných papírů na určité úrovni. Federální rezervní banka by se měla mít na pozoru před systematickým rizikem, ovšem nikoli před riziky obsaženými v individuálních akciích. Vládě či ústřední bance by nepříslušelo kupovat nebo prodávat akcie společností IBM nebo General Motors. Federální rezervní banka by místo toho spíš mohla koupit kompozitní akcie na širších trzích formou termínových obchodů. Zvýšená poptávka by zoptimalizovala obchodování a stabilizovala by ceny. Stabilizování trhů s deriváty by mělo tendenci stabilizovat primární trh. Federální rezervní banka by spíše odstraňovala příčinu možné paniky, ale nesnažila by se léčit příznak - likviditu bank. Chaos na trzích mohl být pozorován celkem často na devizových trzích v 60. a 70. letech. Když se však členské země Mezinárodního měnového fondu v roce 1974 dohodly na "Pokynech k volně pohyblivým měnovým kurzům", těmto potížím se zabránilo. Od roku 1974, kdy byly uvedené pokyny přijaty, si nemohu vybavit žádný chaos na peněžních trzích. Pouhá existence pravidel na stabilizaci trhu tedy pomáhá zabraňovat panice v náhlých situacích. Staré rčení radí: "Nespravuj to, co funguje." Jenže právě v tomto případě by to nám všem mohlo přestat fungovat, pokud nedojde k opravě. Autor Heller, který nyní pracuje pro společnost VISA International, byl od roku 1986 do začátku letošního roku guvernérem Rady federálního rezervního systému. Převzato z projevu věnovaného organizaci Commonwealth Club v San Franciscu.

**Document number 561**

**Document identifier: wsj0780-001**

Guvernér Anglické banky Robin Leigh-Pemberton vybídl banky k tomu, aby byly při financování akvizicí na dluh opatrné. "Opatrnost by měla... být pravidlem dne," řekl Robin Leigh-Pemberton v projevu na výroční večeři Asociace finančních ředitelů. "Pro tuto sféru a finanční sektor jako takový, o bankách ani nemluvě, by bylo zhoubné, kdyby se financování transakcí při akvizicích na dluh neřídilo obezřetností." Jeho doporučení byla předána tisku předtím, než ministr financí Nigel Lawson včera večer oznámil svou rezignaci. Zástupci Anglické banky uvedli, že centrální banka nebude Lawsonovu rezignaci nijak komentovat. Leigh-Pemberton zdůraznil, že účast bank Spojeného království v akvizicích na dluh dosud nedosáhla "zneklidňující úrovně". Uvedl, že z hlediska rizik spojených s takovými transakcemi by se však banky měly přesvědčit o tom, zda jsou schopny účastnit se tohoto trhu, a vyjasnit si hlavní body své politiky týkající se přiměřenosti úrovně, v níž se budou vystavovat takovýmto transakcím. V dalších komentářích uvedl, že akvizice nemusejí vždy být nejúčinnějším způsobem zajištění změny směřování či strategie společnosti. "Někdy lze podobných výsledků dosáhnout změnou managementu, a to s nižšími náklady," řekl.

**Document number 562**

**Document identifier: wsj0781-001**

Nejvýkonnější počítačový čip společnosti Intel Corp. má nedostatky, které by mohly zpozdit marketingové aktivity několika výrobců počítačů, ovšem společnost Intel a většinu výrobců počítačů by neměly tyto "mouchy" poškodit. Počítačoví odborníci, obeznámení s nedostatky nalezenými v čipu 80486 společnosti Intel, uvádějí, že potíže nebudou mít dopad na běžného uživatele a patrně se vyřeší dřív, než se většina počítačů užívajících tento čip jako svůj "mozek" objeví v příštím roce na trhu. Společnost Intel uvedla, že jeden zákazník minulý týden v mikroprocesoru 80486 objevil dvě závady v "jednotce s pohyblivou řádovou čárkou", což je soubor obvodů, provádějících určité výpočty. Společnost Intel v pátek začala upozorňovat zákazníky na problémy způsobující chybné výsledky procesů u některých matematických výpočtů. Společnosti International Business Machines Corp. a Compaq Computer Corp. sice uvádějí, že problémy zbrzdí výrobky, avšak většina velkých výrobců počítačů uvádí, že na ně nemá vliv. "Problémy tohoto typu jsou prostě normální součástí vývoje produktů," uvedl Richard Archuleta, ředitel oddělení vývoje pokročilých systémů společnosti Hewlett-Packard Co. Společnost Hewlett-Packard minulý týden oznámila, že na začátku příštího roku chystá dodávku počítače založeného na čipu 486. "Takové problémy náš časový plán nijak neovlivňují," uvedl. Podobně společnosti AST Research Inc. a Sun Microsystems Inc. uvedly, že dané problémy nezpozdí jejich vývoj přístrojů vycházejících z čipů 486. "Naše časové rozvrhy jsme nijak neupravovali," řekl mluvčí společnosti Sun. Přejít na jiné druhy čipů "by rozhodně nebylo řešení", uvedl. Obavy týkající se čipu přesto mohly včera při mimoburzovním obchodování zapříčinit pokles akcií společnosti Intel o 87.5 centu na 32 dolarů za akcii při objemu 3609800 akcií a mohly být částečně zodpovědné za pokles akcií společnosti Compaq při středečním kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů. Včera se Compaq dále propadal, přičemž uzavřel na 100 dolarech za akcii, což je pokles o 8625 dolaru za akcii při objemu 2633700 akcií. Velká část propadu společnosti Compaq je připisována zprávě o ziscích za třetí čtvrtletí, které se pohybovaly na nejnižší hladině očekávané analytiky. Společnost Intel uvedla, že problémy vyřešila a příští týden začne vyrábět čipy bez vad. "Další problémy by se objevit neměly," uvedl Bill Rash, ředitel oddělení společnosti Intel na výrobu čipu 486. Uvedl, že problémy se navíc objevují jen při aplikacích pro zasvěcence, například při projektování pomocí počítače a vědeckých propočtech, jinak velmi zřídka. "Tyto závady nenarušují naše obchodní plány," řekl. Chyby zapříčiní problémy za "specifických a vzácných okolností, které se nevyskytují při běžných aplikacích", jako je textový editor a tabulkový kalkulátor, uvedl Michael Slater, redaktor bulletinu tohoto průmyslu Microprocessor Report. Sun, Hewlett-Packard a další uvádějí, že vinu za tyto zmatky nenese pouze Intel. Skutečnými viníky, říkají, jsou výrobci počítačů jako IBM, kteří uvedli na trh výrobky založené na 486 příliš rychle. "Důvod, proč se problému věnuje tolik pozornosti, spočívá v tom, že někteří zahájili dodávky a oznámili brzkou dostupnost," uvedl Archuleta ze společnosti Hewlett-Packard. "Sice to můžete udělat, ale riskujete. A těmto společnosti se právě riskování nevyplatilo." Ke konci září zahájila společnost IBM dodávání výměnné desky, která převádí model PS/2 typu 70-A 21 z přístroje 80386 na 80486. Mluvčí společnosti IBM uvedla, že společnost v pondělí informovala zákazníky o nedostatcích a dočasně přerušila dodávky výrobku. Jak uvedla mluvčí, společnost IBM nehodlá znovu zavést přídavné karty a pravděpodobně si dokáže poradit s uvedenými nedostatky bez dlouhých časových prodlev. "Nepovažujeme to za žádný zásadní problém," řekla. Společnost Compaq, která uvádí, že ona nedostatky objevila, přesto plánuje, že 6. listopadu představí nové výrobky řady 486. Ovšem vzhledem k aktuální závadě uvedla, že neví, kdy bude přístroj komerčně dostupný. Jednalo by se o porušení tradice společnosti Compaq, jelikož tato společnost nepředstavuje výrobky, pokud je nemají v rukou obchodníci. Odborníci uvádějí, že se problém zbytečně nafukuje, protože 486 je budoucí chloubou společnosti Intel. Mikroprocesory společnosti Intel byly zvoleny jako čip u mnoha dnešních osobních počítačů a mikroprocesor 80486 je vůdčím prvkem nabídky společnosti řídícím tento sortiment u příští generace přístrojů. "Ačkoli tyto druhy chyb nejsou ničím neobvyklým, 486 je výrazně nadstandardní výrobek," řekl Slater, redaktor zmíněného bulletinu. Čip 80486 společnosti Intel patří do řady mikroprocesorů Corvette a jedná se o superrychlý a superdrahý čip, který si v několika následujících letech koupí jen počítačoví uživatelé nejvíce lačnící po výkonu. Tento čip, který byl představen loni v dubnu, obsahuje závratných 1.2 milionu tranzistorů na tenké šupince silikonu, což je čtyřikrát víc, než měl dřívější model společnosti Intel, jímž je 80386. Intel taktuje rychlost čipu na 15 milionů instrukcí za sekundu, neboli MIPs. To je čtyřikrát větší rychlost než u 386. Přístroje užívající čip 486 by měly být konkurentem cenově vyšších tříd pracovních stanic a minipočítačů v aplikacích, jako jsou tzv. servery propojující skupiny počítačů, a dále v projektování pomocí počítače. Ačkoli je rychlost čipu omračující, jeho hlavní silná stránka tkví v softwarové posloupnosti. Jedná se totiž o potomka dlouhé řady čipů společnosti Intel, které začaly ovládat trh již v době, kdy si společnost IBM zvolila 16 bitový čip 8088 pro svůj první osobní počítač. (16 bitový mikroprocesor zpracuje najednou 16 datových položek a je pomalejší než novější 32 bitové čipy.) Od té doby společnost Intel zabrala velkou část trhu s následujícími generacemi 16 bitových a 32 bitových čipů, přičemž všechny z nich dokážou operovat se softwarem určeným pro předchozí modely. To zajistí další zájem výrobců počítačů navzdory rozladění ze zmíněných chyb. Velcí výrobci osobních počítačů a řada výrobců inženýrských pracovních stanic vyvíjejí přístroje založené na 486, které by se měly objevit na trhu začátkem příštího roku. Z těchto velkých výrobců pouze společnost Apple Computer Co. vychází při výrobě z čipů Motorola. "486 bude mít na toto odvětví dalekosáhlý dopad," řekl Archuleta ze společnosti Hewlett-Packard. "Na několik příštích let se z něj stane vůdčí technologie na poli osobních počítačů. Ten nedostatek na to nebude mít nejmenší vliv." Na článku se podílel Andy Zipser v Dallasu.

**Document number 563**

**Document identifier: wsj0782-001**

Společnost Bethlehem Steel Corp. v zásadě souhlasila s vytvořením podniku se společnou majetkovou účastí s druhým největším výrobcem oceli na světě, francouzskou společností Usinor-Sacilor, za účelem modernizace části své zaostávající divize BethForge. Tento podnik, zabývající se dodávkou složitého vybavení na výrobu litinových válcovacích stolic, je součástí dvousměrných snah podpořit divizi, která několik let vykazuje trvalé provozní ztráty. Druhý prvek spočívá v posílení provozů společnosti BethForge, které se věnují kování na lisu. Celá divize zaměstnává kolem 850 pracovníků. Podnik se společnou majetkovou účastí ovlivní sice jen malý podíl provozů společnosti Bethlehem, ale je důležitý, jelikož zde druhý největší výrobce v zemi poprvé spojí síly se zahraničním partnerem. Analytici na Wall Street kritizovali společnost Bethlehem za to, že nenásleduje své největší konkurenty a nespolupracuje s nějakou zahraniční společností, aby se tak společně podělily o náklady a zajistily technologii pro modernizaci starých provozů nebo postavily nové. "My si myslíme, že je to pro společnost Bethlehem krok správným směrem," uvedl Felix Bello, analytik mezinárodního ocelářství skupiny WEFA. "Je důležité podělit se o riziko, což platí ještě více, když trh již dosáhl vrcholu." Řekl, že by tento krok mohl být začátkem širších vztahů mezi oběma společnostmi, dokonce by společnosti Bethlehem mohl otevřít nové trhy. Společnost Bethlehem neměla kromě možnosti spojit se s evropským výrobcem oceli příliš na výběr, jelikož její konkurenti již navázali kontakty s představiteli tohoto průmyslu v Japonsku a v Jižní Koreji, uvedli analytici. Na základě dohody jednotky Chavanne-Ketin společnosti Usinor se společností Bethlehem vznikne ve slévárenských provozech této společnosti modernizované zařízení na výrobu litinových válcovacích stolic. Podmínky podniku se společnou majetkovou účastí, který budou vlastnit obě společnosti, nebyly zveřejněny. Jednotka společnosti Usinor souhlasila s tím, že při instalaci tzv. odstředivého licího stroje na začátku podzimu příštího roku poskytne technologie a odborné znalosti. Licí stroj zlepšuje metalurgickou kvalitu válcovacích stolic pro zpracování železa, což jsou v podstatě obrovské otočné kotouče pro lisování nebo tvarování produktů z oceli. Společnost Bethlehem rovněž spolupracuje s unií Spojených ocelářů na sloučení dvou strojních provozů BethForge a čtyř zařízení v tepelných provozech kování na lisu. Po ukončení konsolidace společnost Bethlehem plánuje, že zaměří kovářské provozy na nukleární produkci, tvrzenou ocel a ocelové válce o velkém průměru pro válcovny a vybrané zakázkové aplikace pro lisování. Společnost Bethlehem na začátku roku uvedla, že plánuje restrukturovat divizi BethForge, aby zlepšila strukturu nákladů. Společnost Bethlehem za druhé čtvrtletí vykázala výdaje ve výši 50 milionů dolarů, které souvisejí s plánovanou přestavbou divize.

**Document number 564**

**Document identifier: wsj0783-001**

Pokud se stále podivujete nad příčinami propadu na trhu s rizikovými obligacemi, zamyslete se nad případem společnosti Columbia Savings & Loan. Tato kalifornská záložna právě oznámila ztrátu za třetí čtvrtletí ve výši 226 milionů dolarů. Jak k tomu došlo? Když Kongres při nedávné pomoci spořitelním a úvěrovým sdružením zákonem nařídil, že tyto záložny mají do roku 1994 prodat všechny své rizikové obligace, tak tím nejen uměle zvýšil přísun těchto obligací na trh, ale zároveň zrušil jednu z mála ziskových investic pro záložny. Ale se ztrátou společnosti Columbia se pojí určitý zvrat, který je smutnou ironií. Jak lidé, kteří dále sledovali diskuzi ohledně snížení daní z kapitálových zisků, vědí, v Kongresu a všude po Washingtonu se hodně mluví o potřebě "podporovat" dlouhodobé investice a brzdit předpokládanou posedlost finanční sféry krátkodobými investicemi. Teď to sice považujeme za převážně vykonstruovaný problém, ale přesto je slovo "dlouhodobý" vděčným námětem konverzace všude kolem Beltway. Ukazuje se, že společnost Columbia zaznamenala tak velkou ztrátu částečně kvůli tomu, že pravidla nařízená zákonem z iniciativy Kongresu ji přiměla upravit účetní hodnotu rizikových obligací připravovaných k prodeji na nižší hladinu ceny či tržní hodnoty. Obligace už nemohly být ohodnoceny tak, jak je Columbia dřív definovala, tedy jako dlouhodobé investice. Kongres a jeho neobratná správa stávající struktury vlastnictví rizikových obligací připomíná jeden příběh uveřejněný ve Wall Street Journal začátkem roku o tom, jak společnost Baby Bell chtěla docílit zrušení soudních zákazů ohledně nabídky informačních služeb. Problém hledání pomoci u Kongresu byl předán Delbertu Staleymu, řediteli společnosti Nynex. Staley odpověděl: "V legislativě bude patrně třeba najít kompromis. Podle mého názoru se budeme muset ze všech sil snažit docílit maxima prostřednictvím soudu, justice a státních a federálních regulačních úřadů. Kongres chápu jako poslední možné útočiště." Na zdravé záložny jako Columbia nebo přímo trh s rizikovými obligacemi se tedy usmálo nebývalé štěstí. Realita života v moderní Americe je totiž taková, že pokud chcete zničit něco, co funguje, nechte to padnout do rukou Kongresu.

**Document number 565**

**Document identifier: wsj0784-001**

Společnost Exxon Corp. uvedla, že přesune svoje sídlo z Manhattanu do Dallasu. Většina ze 300 zaměstnanců této ropné společnosti v budově sídla v centru města - včetně velké části vyššího managementu - o tomto plánu nevěděla až do ranní schůze, kde jim to oznámil předseda Lawrence G. Rawl. Stěhování nijak neovlivní provozy. Před několika lety přesunula společnost Exxon v rámci své restrukturalizace většinu těchto zaměstnanců na předměstí a 53 patrový mrakodrap v komplexu Rockefeller Center prodala jedné japonské společnosti. Z tohoto stažení jsou však v rozpacích představitelé města New York, jelikož přichází v době, kdy panuje vysoká míra neobsazenosti kancelářských budov a odcházejí i další velké firmy. Své tamější sídlo právě opouští společnost Mobil Corp. a velké provozy jako společnosti J. C. Penney & Co. a Trans World Airlines odešly nedávno. Vedení města New York, které bylo o kroku informováno včera, reagovalo na úmysl třetí největší korporace ve státě, že odejde, aniž by městu poskytla možnost nabídnout jí jiné prostory, s obavami a dokonce i s trochou hněvu. "Jsme konsternováni, ale teď už s tím nemůžeme nic dělat," řekl Stanley Grayson, zástupce starosty New Yorku pro finanční a ekonomický rozvoj. Dallas tento krok naopak uvítal. Tamní představitelé města věděli, že se do města bude stěhovat velká společnost, avšak veškerá jednání proběhla prostřednictvím právnické firmy a pod krycím názvem "Everglades". "Když nám bylo řečeno, že se jedná o společnost Exxon, předčilo to všechna naše očekávání, bylo to skvělé," řekl Tom Lewis, hlavní viceprezident úřadu Dallas Partnership, pobočky obchodní komory města pro ekonomický rozvoj. Dallas, jehož ekonomika se opírá o ropu a obchody s nemovitostmi, zažívá hospodářský propad. Společnost Exxon uvedla, že nové sídlo postaví na 132 akrové ploše v 10 let staré zástavbě Las Colinas na předměstí města Irving. Do dokončení stavby si společnost Exxon pronajme část stávající kancelářské výškové budovy. Zástavba Las Colinas, která kdysi bývala velkým texaským rančem, je nyní rozrůstajícím se komplexem kancelářských budov, domů a zařízení pro volný čas, které se developeři v posledních letech snaží ze všech sil zalidnit. Představitelé společnosti Exxon uvedli, že provoz sídla společnosti bude v Las Colinas stát méně než v New Yorku. Společnost nechtěla říct, kolik ušetří, avšak zdroje uvádějí, že v prozatímních prostorách bude patrně platit nájem ve výši 10 až 15 dolarů za čtvereční stopu. Majitelé budovy v New Yorku uvádějí, že za prostory, které společnost Exxon uvolní, budou požadovat 50 dolarů za čtvereční stopu. Říkají, že v Texasu jsou nižší i daně a náklady na výstavbu. Jeden představitel společnosti Exxon navíc uvedl, že díky tomu, že odpadne typicky dlouhé newyorské dojíždění mezi kanceláří a domovem, bude management od zaměstnanců v Dallasu očekávat 40 hodinový pracovní týden, nikoli 35 hodinový týden jako v New Yorku.

**Document number 566**

**Document identifier: wsj0785-001**

Kanadská výroba tržní dřevoviny v září stoupla o 1 % oproti stejnému období v minulém roce, přičemž intenzita provozu v tomto sektoru dosáhla 87 % své kapacity. Průmyslová skupina Kanadská asociace pro dřevovinu a papír uvedla, že kanadské továrny v září vyrobily 532000 metrických tun tržní dřevoviny ve srovnání s loňskými 527000 metrickými tunami za září. Tržní dřevovina je dřevovina prodávaná na otevřeném trhu výrobcům papíru a dalších produktů. Ze statistik je vyňata dřevovina zpracovávaná přímo ve výrobních závodech nebo dopravovaná do další továrny, která je pobočkou výrobního závodu. Kanada je největším světovým producentem tržní dřevoviny. Zářijová 87% intenzita provozu byla srovnatelná se 101% intenzitou provozu v srpnu, ale oproti loňsku se nezměnila. Za prvních devět měsíců letošního roku dosáhla produkce 5377000 metrických tun, což je oproti předchozímu roku pokles z 5441000 metrických tun.

**Document number 567**

**Document identifier: wsj0786-001**

Společnost IMA Holdings Corp. provedla akvizici společnosti American Medical International Inc. ve výši 3 miliard dolarů tak, že koupila 63 milionů akcií, čili 86 % tohoto losangeleského koncernu poskytujícího zdravotnické služby, za 26.50 dolaru za akcii. Cena rovněž zahrnuje převzetí dluhu 1.4 miliardy dolarů. IMA je skupina zahrnující společnost First Boston Corp. a chicagskou rodinu podniků Pritzker prostřednictvím fondu Harry Gray Melvyn Klein & Partners, financujícího akvizice na dluh. Harry J. Gray a Melvyn N. Klein spolu s pěti dalšími osobami vybranými skupinou IMA byli jmenováni do desetičlenné správní rady společnosti American Medical. Uzavření dohody o fúzi následuje po měsících změn a zvratů. Společnost American Medical zaměstnala v lednu nového generálního ředitele, 45 letého Richarda A. Gillelanda, který bude vykonávat funkci předsedy, prezidenta a výkonného ředitele. Několik dní poté ohlásila společnost American Medical prudce se snižující zisky, vybrala poplatky v hodnotě 24 milionů dolarů na pojistné rezervy a zrušila pronájmy nemovitostí. V březnu obdržela nabídku 24 dolarů za akcii na tiché převzetí od investiční skupiny, jejímž členem je i velký akcionář M. Lee Pearce. Rovněž zvažovala restrukturalizaci, aby pomohla podnítit vzrůst cen akcií. Skupina zahrnující několik členů skupiny podniků Bass z Texasu naléhala na společnost, aby učinila nějaké kroky k maximalizaci hodnoty akcií. Následující měsíc společnost podala nabídku na prodej. Obdržela více nabídek, ale aukci překvapivě vyhrála společnost IMA, která nabídla 28 dolarů za akcii a požádala Richarda A. Gillelanda, aby zůstal jako kmenový akcionář. Naznačil, že část aktiv by mohla být rozprodána na úhradu dluhu. Společnost IMA pak po čtyřnásobném rozšíření nabídky a vyčkávání na výrok Kongresu ohledně daní snížila na začátku tohoto měsíce uprostřed zmatků na trhu s rizikovými obligacemi svou nabídku na 26.50 dolaru za akcii. Společnost American Medical nabídku přijala a naznačila, že se dozvěděla o dvou dalších zájemcích. O těch však není nic konkrétního známo a koupi včera uskutečnila společnost IMA. Další noví členové rady jsou John S. Harrison a Mark A. Adley ze společnosti First Boston, James F. Lyons, William S. Goldberg a Harold S. Handelsman.

**Document number 568**

**Document identifier: wsj0787-001**

Ministr financí Nicholas Brady řekl, že by Kongres měl Komisi pro regulaci prodeje cenných papírů (SEC) udělit pravomoc uzavírat v případě krize akciové trhy. Ve vyjádření před senátním Podvýborem pro cenné papíry Brady zpochybnil stanovisko předsedy SEC Richarda Breedena, který ve středu sdělil sněmovnímu výboru, že si možnost zavřít trhy nepřeje. Breeden připustil, že pokud by začaly kolovat nepodložené zvěsti o tom, že by se trhy mohly zavřít, diskreční právo by mohlo mít velký dopad na trhy. Dodal, že prezident už má pravomoc v případě nutnosti trhy uzavřít. Brady však tvrdil, že SEC má k trhům blíž a snáz rozpozná, kdy se burzy dostanou pod takový tlak, že by měly být zavřeny. V jiném kontextu Brady uvedl, že požadoval po Pracovní skupině pro finanční trhy posouzení, zda záruky pro termínové obchody nejsou příliš nízké. Uvedl, že některé požadavky na minimální záruku byly sníženy na úroveň nižší než před pádem v roce 1987. "Tím vzniká otázka, zda požadavky na záruky při termínových obchodech a obchodování s kmenovými akciemi jsou na těchto rovinách jednotné a zda jsou záruky pro termínové obchody adekvátní," uvedl Brady. Záruka je peněžní částka, kterou investor potřebuje k tomu, aby nabídl k prodeji nebo koupi smlouvu na termínové obchody. Záruky pro termínové devizové obchody se typicky zvyšují a snižují podle nestálosti trhu. Záruky na Chicagské obchodní burze za termínové obchody v akciových indexech Standard & Poor's 500 před 16. říjnem 1987 dosáhly 10000 dolarů za smlouvu pro spekulanty a 5000 dolarů pro zajišťovatele ve stelážních obchodech, přičemž uvedeného data byla záruka pro předprodej zvýšena na 7500 dolarů. Od pádu burzy 19. října 1987 byly záruky zvýšeny a sníženy asi desetkrát. V současné době se pohybují na 12000 dolarů pro spekulanty, což jsou v typickém případě nezávislí jedinci a obchodníci-nečlenové, a na 6000 dolarů pro zajišťovatele ve stelážních obchodech, což jsou obvykle instituce, které mají v akciích, o něž se jedná, kompenzační pozice. Brady rovněž uvedl, že podle něj jev akvizice na dluh "skončí pod vlastní tíhou". Na otázku, zda Kongres něco může udělat pro to, aby omezil rozkvět akvizic na dluh, Brady odpověděl: "Myslím si, že jev akvizic na dluh sice plně neustane, ale stane se překonanou záležitostí." Doporučil výboru, aby před jakýmkoli dalším krokem "zjistil, jakou léčbu vymyslel trh". Brady se rovněž ztotožnil s obavami senátorů ohledně nedávné nestálosti na akciovém trhu a podle svých slov si uvědomuje, že výkyvy odrazují investory od investování do akcií. Dodal však, že se trhu s kmenovými akciemi nepřímo účastní i jednotlivci prostřednictvím investičních fondů a penzijních fondů. Tento bývalý vedoucí pracovník na Wall Street odmítl sdělit svůj názor na nejasnosti týkající se programem řízeného obchodování, které v poslední době získalo vyšší podíl na obchodování na trhu a je mu přisuzována vina za urychlení poklesu před dvěma týdny. "Nemám žádný názor na to, zda bychom s programovým obchodováním měli nyní vůbec něco dělat," uvedl. Brady však ochotně podpořil návrh zákona na revizi trhu, který se v tomto pololetí budou snažit prosadit obě sněmovny Kongresu. Tento návrh zákona, s nímž loni vystoupila komise SEC, požaduje, aby makléřské firmy uváděly finanční postavení svých holdingových společností, aby velcí obchodníci povinně poskytovali informace o programem řízeném či blokovém obchodování, a zlepšuje zúčtování vzájemných pohledávek a vyřizování obchodů mezi termínovými obchody a akciovými trhy. Tento návrh zákona by SEC rovněž dal právo uzavřít trhy, což je diskreční právo, které na rozdíl od Breedena požadoval bývalý předseda SEC David Ruder. Brady a senátoři souhlasili s tím, že zorganizují setkání svých zaměstnanců během příštího týdne, kdy se návrh zákona začne dolaďovat.

**Document number 569**

**Document identifier: wsj0788-001**

Senátní zemědělský výbor reaguje na možnost zneužít obchodování na termínovém trhu návrhem zákona s dalekosáhlými důsledky, z něhož by se v roce 1989 stal zákon o termínovém obchodování. Navrhovaná legislativa má chvályhodný cíl: zajistit bezúhonnost amerických termínových trhů. Jak je však u rozsáhlé legislativy běžné, návrh obsahuje celou řadu opatření, která by mohla zničit důležité součásti systému, který si však návrh stanovil za cíl zachovat. Komplexní návrh zákona, který předložili senátoři Patrick Leahy (demokrat, stát Vermont), Richard Lugar (republikán, stát Indiana) a Bob Kerrey (demokrat, stát Nebraska), obsahuje široké spektrum opatření, která by ovlivnila financování a úřední moc Komise pro termínové obchody s komoditami (CFTC) a která by též zásadně by změnila způsob regulování této sféry. Patří sem opatření, která se týkají technologie a systémů, které musí používat burzy, dohledu a disciplinárního řízení pro obchodování na burze, vztahů mezi komoditními makléřskými firmami a obchodníky na parketu, a též opatření, která se týkají řízení burzy. Návrh zákona rovněž povyšuje i drobná porušení pravidel na závažný trestný čin a dále se zabývá náhradou škod s represivní funkcí v občanskoprávních sporech a arbitrážních případech bez známek úmyslného zneužití úřední moci. Řada aspektů návrhu zákona je užitečná, jelikož nabízí vhodná bezpečnostní opatření, která mohou a měla by být zavedena v celém sektoru. Některé požadavky obsažené v návrhu zákona včetně požadavku širokého zastoupení ve správních radách burz a včetně přísných opatření zabraňujících střetu zájmů, skutečně už byly uplatněny na burze obchodující s kávou, cukrem a kakaem a ještě na dalších burzách s termínovými obchody. Jiné aspekty návrhu zákona jsou však strukturovány takovými způsoby, které tvoří zbytečné překážky danému sektoru nebo jsou přímo škodlivé pro burzy, celý sektor a vlastně i pro veřejnost. Jedním z nejmarkantnějších rysů je požadavek na to, aby všechny burzy měly do tří let zavedený systém, kde by nějaký zdroj nezávislý na makléři zprostředkujícím prodej zaznamenával veškeré obchody. Newyorské burzy s termínovými obchody spolupracují na vývoji obchodního záznamového systému, který je velmi podobný systému, o nějž usiluje návrh zákona. Byli bychom moc rádi, kdybychom měli takový systém už dnes k dispozici. Je však realistické ze strany Kongresu v přesně stanoveném termínu nařídit zákonem systém, jenž ještě nebyl podroben studiím proveditelnosti? Co když ten systém nebude fungovat? Co když jediný systém, který funguje, je tak drahý, že si ho přinejlepším budou moci dovolit jen největší burzy? Náklady jsou vzhledem ke globálnímu dosahu finančních trhů klíčovým činitelem. Americké burzy s termínovými obchody soupeří na celém světě jako nikdy předtím. V současné době může být obchodování takřka s jakoukoli komoditou řízeno podle amerických trhů jen několika ťuknutími do klávesnice. Všechny zahraniční trhy se staví k americkému obchodu s agresivní vyzývavostí. Několik londýnských trhů vlastně už nabízí nižší ceny za obchodování při stejných či podobných smlouvách. Americké burzy potřebují poctivý trh i přiměřené náklady, protože na tom závisí dlouhodobý růst. Senátní návrh zákona však obsahuje mnoho opatření, která zvýší náklady na obchodování. Nejsvévolnější z nich je zavedení povinnosti "poplatků za služby", která přímo rozšíří diferenci nákladů mezi Spojenými státy a zahraničními trhy. Další opatření mají mírnější, přesto však reálný a zhoubný dopad na mezinárodní pozici amerických burz. Patří k nim rozšíření odpovědnosti na oblasti přesahující ty, které ustavil právní precedent, a rozšíření odpovědnosti tak, aby zahrnovala i náhradu škody s represivní funkcí. Kromě zvyšujících se nákladů v důsledku vyšších finančních nároků pro členy mohou mít opatření další dalekosáhlé důsledky. Jedna část návrhu zákona by všechny komoditní makléřské firmy a obchodníky na parketu učinila zodpovědné za škody způsobené bez úmyslného zneužití úřední moci. Ve federálních bezpečnostních zákonech nikde není pouhé zanedbání nebo neuvážený čin za podobných okolností předmětem odpovědnosti. Logicky lze předpokládat, že uzákonění tohoto nařízení povede k častějším soudním sporům. V již tak málo ziskovém obchodu se mohou komoditní makléřské firmy snadno rozhodnout omezit riziko a náklady na obchodování s veřejností, čímž soukromým osobám znemožní přístup na trhy. Další opatření činí komoditní makléřské firmy odpovědné za porušování pravidel, jichž se dopustí nezávislí burzovní makléři, kteří pro ně uzavírají obchody. Tento dosud nevyzkoušený koncept by tyto firmy vystavil případným astronomickým náhradám škody s represivní funkcí. V konfrontaci s fakticky nemožným úkolem dohlížet na realizaci každého obchodu ukončí řada komoditních makléřských firem patrně obchody s nezávislými makléři a namísto nich zaměstná vlastní burzovní makléře. To by z obchodování vyhnalo řadu samostatných obchodníků a malých firem, které působí jako burzovní makléři. Důsledkem jejich odchodu by mohlo být vážné snížení likvidity trhu. Na základě návrhu zákona by mohly být svévolně zakázány i dlouholeté zákonné obchodní postupy, pokud by CFTC vhodně a včas nezasáhla, aby mohly pokračovat. Jinak řečeno, regulace bude probíhat na základě klidného vyčkávání a shody náhod, nikoli běžným záměrně řízeným postupem. Zmiňované postupy zahrnují ústně podávané příkazy, což je nejčastější způsob, jak zákazníci z řad veřejnosti dávají příkazy, a dále obchodování mezi makléři z dceřiných společností, ačkoli v některých případech může být obchodování s dceřinými společnostmi jedinou cestou, jak získat pro klienta nejlepší obchod. Znemožněno by bylo i duální obchodování, jehož prostřednictvím makléř obchoduje za zákazníky i za sebe, což je postup, který trhům poskytuje potřebnou likviditu. Všechny americké burzy s termínovými obchody souhlasí s tím, že tyto obchodní postupy a i další vyžadují náležitou regulaci a dohled. Přesto má každý z nich příliš vysokou potenciální hodnotu pro systém na to, aby byl z libovůle legislativy zrušen předtím, než CFTC důkladně zváží všechny důsledky zákazu a jiné regulační možnosti. Trhy jsou složité, což platí i pro prostředí, v němž probíhají. Když na povrch vyjdou problémy, objeví se silné nutkání okamžitě reorganizovat tržní systém, který fungoval přes 100 let. Takové nutkání je třeba potlačit a důkladně zvážit všechny důsledky navrhovaných řešení uvedených problémů, jak pozitivní, tak i negativní, aby nevznikl trh, kde nikdo neobchoduje. Pan Nastro je předsedou newyorské burzy obchodující s kávou, cukrem a kakaem a ředitelem oddělení správy komodit ve společnosti Shearson Lehman Hutton.

**Document number 570**

**Document identifier: wsj0789-001**

Ministerstvo práce uvedlo, že první žádosti o státní podporu v nezaměstnanosti s ohledem na sezónní výkyvy poklesly za týden, který skončil 14. října, o 332000 oproti 396000 z předchozího týdne. V týdnu, který skončil 7. října, klesl počet lidí pobírajících státní podporu s ohledem na sezónní výkyvy z 2205000 v předchozím týdnu, kdy se míra nezaměstnanosti pojištěnců rovnala 2.2 %, na 2202000, neboli o 2.1 % těch, kteří si platili pojištění pro případ nezaměstnanosti. Při započítání všech státních a federálních programů dávek klesl počet lidí pobírajících podporu v nezaměstnanosti v týdnu, který skončil 7. října, na 1784400 z 1810700 v předchozím týdnu. Tyto údaje nejsou upraveny s ohledem na sezónní výkyvy.

**Document number 571**

**Document identifier: wsj0790-001**

Na hladových ulicích Káhiry Naguiba Mahfouze je život nepěkný, brutální i hříšně zábavný. Zaita, "aranžér mrzáků", nastavuje žebrající do správné polohy - a bere si část z každého centu, který vyžebrají. Hassan Kamel Ali je podvodník s narkotiky a drogový dealer, jehož krédo je prosté: "Žiju na tomto světě v přesvědčení, že neexistuje žádná morálka, Bůh ani policie." Vrah a zloděj Saida Mahrana se proslavil přes hlaveň své pistole. "Někdo řekl, že dokážeš lidi povzbudit," říká mu jedna prostitutka, "a v tom jsi jiný, člověk se s tebou nenudí." Mahfouzova Káhira má i uctívače súfí a zbožné manželky, které hledají své spasení v Bohu, ne ve zločinech. Ale proslavil ho a v roce 1988 mu získal Nobelovu cenu právě tento obraz života káhirské spodiny - šarlatánů a drogově závislých na ulicích plných "prachu, odpadu ze zeleniny a zvířecího trusu". Tři romány, "Začátek a konec" (412 stran, cena 19.95 dolaru), "Zloděj a psi" (158 stran, cena 16.95 dolaru) a "Svatební píseň" (174 stran, cena 16.95 dolaru), které nedávno vydalo nakladatelství Doubleday, nabízejí nevyvážený vzorek talentu 77 letého Mahfouze. Ukazují však celou šíři neutuchajícího intelektu, jehož 30 různorodých románů, mezi nimiž jsou sociálně realistická, protestní i alegorická díla, přežilo už pět desetiletí. Také dávají představu o vývoji města, které se za autorova života zdesetinásobilo z koloniální základny pašů s fezy na hlavě na dno třetího světa dusícího se vlastními odpadky. "Brzy tu bude tak přelidněno," stěžuje si jeden komentátor, "že se lidi začnou pojídat navzájem." "Začátek a konec", určitě nejlepší z těchto tří románů, patří do Mahfouzovy "realistické" doby a právě tento mu přinesl největší věhlas. Byl vydán v roce 1949 a s rozmachem ságy a bohatými detaily, které kritikové často srovnávají s Dickensem, Balzacem a Galsworthym, sleduje pád káhirské rodiny. Nevýznamný byrokrat náhle umírá, jeho rodina tak zchudne a nakonec podlehne nepřízni osudu. Jeho dcera začne navrhovat oděvy, ale pak se začne pro pár piastrů prodávat. Jeden syn obětuje svou kariéru, aby mohl uspět jeho hrabivý bratr, další podporuje rodinu penězi pocházejícími ze zločinu. Skutečná tragédie však nespočívá v okolnostech, jimž je rodina vystavena, ale v tom, že se stará o to, jak se navenek jeví. Zármutek po otci je zastíněn ostychem pohřbít ho do hrobu chudých. Rodina se v noci stěhuje do jiného domu, aby před sousedy skryla ošuntělý nábytek. A úspěšný syn přeje svým sourozencům, kteří nejsou tak obratní, smrt. Jako kritika způsobů střední třídy je tento příběh těžkopádný. Ale v tom, jak umí ztvárnit káhirský život, je Mahfouz špičkový. Vidíme, cítíme a slyšíme slumy plné "volání podomních obchodníků nabízejících své zboží, prokládané vulgárním jazykem, chrčivého kašle a zvuků lidí, kteří si v hrdle schraňují sliny a pak je na ulici vyplivují". A potkáváme bandy zlodějů, jako Hassana, "šéfa", kterého proslavily souboje, kdy se protivníci střetávají čely, děvkaření a hašiš. "Bůh zatím nenařídil, že bych si měl vydělávat," říká své ustarané matce. Hassan končí špatně, stejně tak jako skoro všichni v této knize. V líčení exotického prostředí je tato próza bližší Balzacovu "Otci Goriotovi" než "Arabským nocím". Mahfouz začal psát v době, kdy romány v arabštině neměly žádnou tradici, tudíž ve svém díle vychází ze západní klasiky. Na jednu stranu ho to omezuje, protože na rozdíl od spisovatelů, jako je např. Gabriel Garcia Marquez, který má svůj zvláštní latinskoamerický styl, Mahfouzův styl nenabízí moc toho, co by se dalo nazvat "egyptským". Ale výstižnost jeho stylu jeho práci zpřístupňuje, takže káhirské ulice jsou pro západního čtenáře stejně živé jako Dickensův Londýn či Dostojevského Petrohrad. Román "Zloděj a psi", který napsal v roce 1961, je napjaté psychologické drama, které připomíná "Zločin a trest". Jeho záporný hrdina Said Mahran je egyptský Raskolnikov, který se snaží krádežemi a zabíjením dosáhnout šlechetnosti. "Jsem naděje a sen, spása zbabělců," říká v jednom z mnoha tichých monologů. Později připomíná slova svého marxistického učitele: "Lidé! Krádeže! Svatý oheň!" Saidův příběh odráží úpadek socialismu za Nassera, jehož diktatura nastoupila poté, co byla v roce 1952 svržena monarchie. Do roku 1961 se však Mahfouzův idealismus vytratil nebo zdeformoval, stejně jako v případě Saida. Jeho vyšňořený sen o tom, že zachrání životy zmařené "špatně mířenými kulkami" tím, že potrestá "opravdové zloděje" - bohaté "psy", kteří okrádají chudé - vede jen ke smrti nevinných a nakonec i k jeho vlastní. Káhirská opilá špína také získala šedivé odstíny. Zde je město tmavé a obtěžkáno symbolismem: Said odešel z vězeňské cely, jen aby vstoupil do většího vězení káhirské společnosti. Ačkoli námět je přesvědčivý, u zápletky ani postav tomu tak není. Na Saidovi ani "pokrytcích", po kterých jde, nám nezáleží. "Zloděj a psi" je průkopnická práce, první román v arabštině pracující s proudem vědomí, ale západní čtenáře pravděpodobně zklame. Román "Svatební píseň" z roku 1981 je také experimentální a je to další špatně mířená kulka. Příběh divadelního debutu jednoho dramatika se otevírá v monolozích v první osobě, po způsobu Faulknerova díla "Hluk a vřava". Název ale spíše zatemňuje než osvětluje. V této práci je hluboko ukryta úvaha o morálce umění a boji za integritu v nespravedlivém světě. Ale zápletky se opět v Mahfouzově nejasném vyprávění zamotávají. Nepřímost v jeho pozdějším díle odráží chuť pustit se do nových žánrů, ale i nebezpečí číhající na umění v arabském světě. Mahfouz byl pranýřován a cenzurován, protože zpochybňoval islám a obhajoval mír s Izraelem. Své poselství sděloval skrytě, což mu pomohlo vydržet. Umění, říká dramatik ve "Svatební písni", je "náhražka činu, který idealista jako já není schopen vykonat". "Svatební píseň" ukazuje záběry na Káhiru, která od dob jeho mládí, kdy, jak jednou řekl, "si i nejchudší člověk dokázal bez velkých problémů obstarat svou denní skývu chleba", hodně zdrsněla. Chaos 40. let zůstal, ale jeho barevnost zmizela a vůle zvítězit byla poražena. Auta se nemohou pohnout kvůli přetékajícím stokám. Lidé si neustále stěžují na fronty na potraviny, ceny a korupci. A všudypřítomní drogově závislí jsou nyní cyničtí a samolibě brblají: "Dnes si to mohou dovolit jen vládní ministři!" Káhiřanům, kteří ztratili svou víru v Boha, sociální reformu i opium, už nezbývá nic než smysl pro humor. Horwitz je reportérem časopisu Journal a zabývá se Středním východem.

**Document number 572**

**Document identifier: wsj0791-001**

Společnost Norwood Partners Limited Partnership z Bostonu uvedla, že možná předloží veřejnou nabídku na část nebo všechny kmenové akcie společnosti Phoenix Technologies Ltd. Společnost Phoenix z města Norwood v Massachussets, někdejší úspěšný výrobce softwaru pro osobní počítače, zaznamenala v posledních dvou čtvrtletích značnou ztrátu. Její akcie, které byly až na 18.75 dolaru na akcii, se v poslední době obchodují za necelé 4 dolary na akcii. Včera při národním mimoburzovním obchodování uzavřely na 4375 dolaru na akcii, což bylo zvýšení o 1125 dolaru. V dokumentech pro Komisi pro regulaci prodeje cenných papírů společnost Norwood uvedla, že je součástí skupiny, která vlastní 525546 kmenových akcií společnosti Phoenix Technologies, neboli 5.3% podíl. V dokumentech je uvedeno, že společnost Norwood nemá "žádné podrobné plány", ale vyjednává s ostatními akcionáři. Společnost Phoenix se odmítla k věci vyjádřit. Společnost Norwood řídí Daniel L. Barnett a Paul A. Reese, oba členové vedení společnosti Oasis Capital Management Inc., malé bostonské firmy zabývající se správou portfolií. Do této skupiny patří také Robert F. Angelo, bývalý hlavní viceprezident společnosti Phoenix pro servisní činnosti, který ze společnosti Phoenix odešel na začátku října. Angelo byl v dokumentech označen za konzultanta společnosti Oasis.

**Document number 573**

**Document identifier: wsj0792-001**

Společnost Weirton Steel Corp. uvedla, že uzavřela předběžnou dohodu s odbory Independent Steelworkers o 48 měsíční pracovní smlouvě, která se týká zaměstnanců výroby a údržby. Dohoda, která je podmíněna souhlasem členů odborů, se bude týkat asi 6000 pracovníků. Předběžná dohoda ustanovuje zpětné zvýšení mzdy až ke 25. září 1989 o 85 centů na hodinu a postupné zvýšení o 19 centů, 70 centů a 35 centů na hodinu s platností od 1. ledna 1991, respektive 1992 a 1993. Také ustanovuje úpravy dávek včetně částečného znovuzavedení dovolených a svátků, ale i změny pracovního řádu, jejich účelem je zvýšení produktivity.

**Document number 574**

**Document identifier: wsj0793-001**

Epicentrem skandálu ministerstva pro bytovou výstavbu a rozvoj měst je ministrův "fond přenechaný k volnému nakládání", korýtko využívané k financování projektů, které nebyly na ministerstvu pro bytovou výstavbu a rozvoj měst schváleny běžnými cestami. Jack Kemp s tím chce skoncovat. Namísto toho přišel Kongres s reformním plánem přidat do tohoto černého fondu 28.4 milionu dolarů. A řízení většiny z toho převést do Kongresu. Skandály ministerstva pro bytovou výstavbu a rozvoj měst budou zkrátka pokračovat, avšak pod novým špatným vedením. Po jedné z nejvíce ohromujících debat, jaké jsme kdy viděli na kabelovém kanálu C-SPAN, hlasovala ve středu sněmovna v poměru 250 ku 170 pro vyplacení 28.4 milionu dolarů na nové umělecké centrum v New Jersey, knihovnu v Michiganu a 38 dalších protěžovaných projektů, které půjdou ze stejného fondu přenechaného k volnému nakládání, který byl za funkčního období Sama Pierceho považován za tak zneužívaný. Ministerstvo pro bytovou výstavbu a rozvoj měst nemá ke 30 z těchto projektů vůbec žádnou dokumentaci, žádný z těch ostatních nebyl schválen a o žádném z nich neproběhlo ani jedno kongresové slyšení. Čtyři z nich jsou nicméně v michiganském obvodu republikána Boba Traxlera, předsedy sněmovního podvýboru, který sestavuje návrh výdajů ministerstva pro bytovou výstavbu a rozvoj měst. Toto bezostyšné porcování medvěda Kongresem je samozřejmě nazýváno poslaneckou "službou voličům", zatímco stejné zvýhodňování bez ohledu na pravidla hospodářské soutěže se na ministerstvu pro bytovou výstavbu a rozvoj měst označuje jako "rozšiřování vlivu". Narozdíl od těch strašných republikánských konzultantů nemají poslanci z projektů ministerstva pro bytovou výstavbu a rozvoj měst přímý zisk. Pouze sbírají příspěvky do kampaně od developerů, kteří jim tak pomáhají udržet se ve funkci. Těchto 40 protěžovaných projektů bylo ukryto v návrhu rozpočtu pro ministerstvo pro bytovou výstavbu a rozvoj měst a další úřady, což se zjistilo poté, co se tento návrh vrátil ze zasedání komise, které bylo svoláno, aby se vysvětlily rozdíly mezi verzemi z Poslanecké sněmovny a ze Senátu. Zasedání komisí jsou živnou půdou pro podvody. Často jsou pro veřejnost uzavřená a neprovádějí se žádné zápisy. Poslanci zjišťují, že je snadné právo upravit vložením zvláštních ustanovení, která by na chladném denním světle nikdy nevydržela. Tentokrát se poslanci překonali. Převedli nějakých 28 milionů dolarů z programu Účelové dotace na obecní rozvoj, určené především na projekty s nízkým a středním příjmem, a nalili je do takových položek, jako jsou: - 1.2 milionu dolarů na centrum umění v Newarku, - 1.3 milionu dolarů na "udržení zaměstnanosti" v havajských třtinových cukrovarech, - 400000 dolarů na hroutící se servisní tunel v Salisbury, - 500000 dolarů na "vybavení a krajinářské úpravy za účelem prevence zločinu a pomoci policejnímu dohledu" v jednom parku v Michiganu, - 450000 dolarů na "integrovaná městská data v sedmi městech" bez dalších podrobností, - 390000 na knihovnu a centrum pro volný čas na ostrově Mackinac v Michiganu. Na ostrově nedávno koupil prázdnou parcelu poslanec Traxler.

**Document number 575**

**Document identifier: wsj0794-001**

Toto jsou mírně upravené postřehy, které 7. října sdělil bývalý ministr zahraničí Georg P. Shultz shromáždění absolventů Stanfordské obchodní školy, kde se vrátil k univerzitnímu učitelskému sboru: Před několika lety na mě na Bahamách zapůsobily snahy o zákaz drog. Během toho roku jsme zachytili kokain v tržní hodnotě asi 5 miliard dolarů. Nevím, kolik ho prošlo. Spolehlivý odhad nikdo nemá. HNP Baham se pohybuje asi někde mezi jednou a dvěma miliardami dolarů. Takže si umíte představit, jaký vliv tam i jinde vyvolal náš odbyt drog. Jsem rád, že dnes se na problém drog klade důraz. Na snahu dostat se k lidem, kteří už jsou závislí a úsilí je vyléčit, a pokud je vyléčit nelze, pak je alespoň umírnit, a vzdělávat lidi, důrazně odrazovat příležitostné uživatele drog a ty, kteří je zkusili poprvé, zastavit tento vývoj mezi mladými - myslím, že všechny tyto věci jsou mimořádně důležité. Musím vám ale říci, že se mi zdá, že koncepční základ současného programu je chybný a program pravděpodobně nebude fungovat. Koncepční základ - přístup podle trestního práva - je to samé, co jsem prostudovával dříve, za Nixonovy vlády, když jsem byl rozpočtovým ředitelem a ministrem financí, který má pravomoci nad celnicemi. Navrhli jsme komplexní program a pilně na něm pracovali. Za Reaganovy vlády jsme navrhli komplexní program a tvrdě na něm pracovali. Naše mezinárodní snahy byly mnohem větší než kdy předtím. Díváte se na člověka, na jehož kolonu automobilů v Bolívii zaútočili drogoví teroristé, takže veteránem této války jsem já osobně. To, co máme nyní před sebou, je v podstatě ten samý program, avšak na všechny snahy o uplatnění práva a kontrolu bylo vloženo více prostředků. Tyto snahy skončily vytvořením trhu, kde cena mnohokrát překračuje výrobní ceny. S těmito podněty si poptávka vytváří vlastní nabídku a spolu s tím i zločinecké sítě. Připadá mi, že se nikam nedostaneme, pokud z obchodu s drogami neodstraníme kriminální činnost a podněty pro ni. Upřímně, jediná možnost, jak toho lze podle mého názoru dosáhnout, je umožnit závislým, aby si drogy koupili na nějakém regulovaném místě za cenu, která přibližně odpovídá jejich výrobní ceně. Když to uděláte, zlikvidujete kriminální podněty včetně, řekl bych, popudu, který nutí drogové dealery obcházet děti a vyvolávat u nich závislost, aby si utvořili vlastní trh. Protože nebudou mít zmíněný trh, nebudou mít ani tyto popudy. Takže si myslím, že koncepční základ je třeba vymyslet jinak. Pokud jsem vzbudil vaši pozornost, pak si v zářijovém vydání magazínu Science o tomto tématu přečtěte odvážný a poučný článek Ethana Nadelmanna. Musíme přinejmenším zvážit a vyzkoušet různé formy regulované legalizace drog. Říká se mi to těžko. Někdy tyto názory vyslovím na recepci nebo koktejlovém večírku a lidé zamíří k někomu jinému. Ani s vámi nechtějí mluvit. Vím, že pokud jde o to, co děláme dnes, je to volání do větru. Myslím si ale, že pokud se někdo neprobudí a nezačne o tom mluvit právě teď, pak bude příště, až budeme mít další verzi těchto programů, stále platit, že se o tom všichni bojí mluvit. O tom, co jsem právě řekl, nechce žádný politik mluvit ani chvíli.

**Document number 576**

**Document identifier: wsj0795-001**

Ministerstvo obchodu oznámilo, že ačkoli je obchodní výkon nejhorší za šest let, ekonomika USA ve třetím čtvrtletí vzrostla o mírných 2.5 % roční sazby, což je stejné tempo jako ve čtvrtletí druhém. Hlavním pohonem ekonomického růstu byly osobní výdaje povzbuzené vzestupem nákupu automobilů. Avšak obchod, v posledních několika letech jedna z hlavních sil ekonomiky, vykázal prudké zhoršení. Dovoz zboží a služeb prudce stoupl, zatímco vývoz stagnoval. Někteří ekonomové považují tuto kombinaci za znepokojující. "V minulých dvou letech se na ekonomickém růstu nejvíce podílel sektor zahraničního obchodu. Dnes se nemůžete spolehnout na to, že ekonomiku udrží na cestě stabilního růstu pouze spotřebitelské výdaje," řekl Norman Robertson, hlavní ekonom u banky Mellon Bank v Pittsburghu. Ačkoli ekonomika od druhého čtvrtletí nevykázala změnu tempa růstu, mnoho analytiků očekává, že ve čtvrtém čtvrtletí podstatně zpomalí, až klesne poptávka po automobilech, a to částečně kvůli vyšším cenám modelů uvedených minulý měsíc. Mnoho ekonomů si myslí, že letošní nárůst hodnoty amerického dolaru bude nadále brzdit zlepšení obchodu, protože zdražuje vývoz a zlevňuje dovoz. A očekává se, že firemní investice - které podle včerejší zprávy ve třetím čtvrtletí zpomalily - budou i nadále stagnovat. Zdaleka nejoptimističtějším místem zprávy o reálném hrubém národním produktu bylo prudké snížení inflace - valorizovaná tržní hodnota všeho zboží a služeb, které ekonomika vyrobila. Ukazatel inflace, který měří čtvrtletní změny cen řady zboží a služeb, ve třetím čtvrtletí zpomalil nárůst z 5 % z druhého čtvrtletí na 2.9% roční míru. Analytikové říkají, že velká část tohoto zmírnění byla dána poklesem cen energií, které se od té doby trochu zvedly. Michael Darby, náměstek ministra pro ekonomické záležitosti na ministerstvu obchodu, uvedl, že v důsledku toho se inflace v posledních třech měsících roku 1989 pravděpodobně mírně zvedne z míry třetího čtvrtletí. Řekl však, že si myslí, že 5% míra z druhého čtvrtletí "se ukáže být nejvyšším letošním maximem čtvrtletní míry inflace". Bushova vláda celkově vyjádřila s vývojem ekonomiky spokojenost, protože příští měsíc to pro ni bude již osmý rok stálého růstu. Ministr financí Nicholas Brady nazval 2.5% tempo "dobrým, stabilním růstem", i když řekl, že očekává, že se růst ve čtvrtém čtvrtletí zpomalí. Dodal: "Myslím, že inflace je nižší, než lidé očekávali, a myslím, že je to dobrá zpráva." Vládní představitele ale zarmoutila neradostná obchodní zpráva, která ukázala, že schodek země v obchodu se zbožím a službami ve třetím čtvrtletí vzrostl z 51 miliard dolarů ve druhém čtvrtletí na roční míru 74 miliard dolarů. Darby to nazval "zklamáním", ale předpověděl, že vývoz se zas zotaví. "Na zhoršení čistého vývozu jsme nebyli připraveni," řekl Daniel Van Dyke, viceprezident pro prognózy ohledně Spojených států v bance Bank of America v San Francisku. "Nemyslím, že to bude pokračovat," dodal, a poznamenal, že ekonomiky hlavních obchodních partnerů země jsou silné a ceny amerických výrobků zůstávají konkurenceschopné. Některé analytiky také zneklidnilo oživení růstu firemních zásob. Ačkoli nárůst těchto zásob napomáhá HDP, může poškodit ekonomiku, protože nahromaděné množství neprodaného zboží může vést ke snížení výroby a propouštění. Podle uvedené zprávy vzrostly zásoby mimo zemědělský sektor ve třetím čtvrtletí o 24.6 miliardy dolarů za rok, což bylo zvýšení z tempa 19.5 miliardy dolarů ve druhém čtvrtletí. Skladované zboží výrobců se rozrostlo z 8.3 na 18.4 miliardy dolarů ročně. "To naznačuje, že je tu o něco větší přebytek zásob, než někteří očekávali," uvedl Edward Boss, hlavní finanční ekonom u banky Continental Bank v Chicagu. "Nemyslím si, že by to mohlo způsobit pokles ekonomické aktivity. Ale zpomalí to výrobu." Ministerstvo uvedlo, že škody po hurikánu Hugo, který na konci září udeřil na jihovýchodní pobřeží, snížily osobní příjem o zhruba 4 miliardy dolarů, avšak účinek na asi pětibilionovou ekonomiku označilo jako "zanedbatelný". Všechny ceny kromě škod způsobených hurikánem byly upraveny s ohledem na sezónní faktory a inflaci. Zde jsou některé hlavní položky hrubého národního produktu, vyjádřené v ročních mírách, upravených s ohledem na sezónní výkyvy, v miliardách konstantních dolarů (pro rok 1982): Ve čtvrtém čtvrtletí klesl implicitní cenový deflátor z 4.6 % v minulém čtvrtletí na 2.9 % průměru za rok 1982.

**Document number 577**

**Document identifier: wsj0796-001**

Společnost Northrop Corp. získala od amerického vojenského letectva kontrakt v hodnotě 93.5 milionu dolarů na výrobní a testovací zařízení pro protiradarové střely Tacit Rainbow. Smlouva poskytuje společnosti Northrop, která je hlavním dodavatelem střel, další vybavení a také zaštiťuje nákup 90 střel pro následné zkoušky za letu, ke kterým dojde v roce 1990.

**Document number 578**

**Document identifier: wsj0797-001**

Divize Chevrolet společnosti General Motors Corp. uvedla, že na všechny modely svých nákladních vozů Blazer a Suburban horní třídy z roku 1990 nabízí hotovostní bonus ve výši 750 dolarů. Společnost Chevrolet už poskytuje hotovostní bonus na modely těchto vozů z roku 1989.

**Document number 579**

**Document identifier: wsj0798-001**

Společnost Hudson's Bay Co. oznámila podmínky již dříve plánované nárokové emise, o které se předpokládá, že po odečtení nákladů vynese přibližně 396 milionů kanadských dolarů (337 milionů amerických dolarů). Společnost uvedla, že výtěžek z nabídky bude použit na vyplacení prioritních akcií v hodnotě 264 milionů kanadských dolarů a na snížení krátkodobého dluhu. Tento největší kanadský provozovatel obchodních domů uvedl, že nabídka přednostních práv umožní vlastníkům kmenových akcií s výjimkou občanů USA a Británie upsat za každých pět akcií, které již vlastní, další dvě akcie za cenu 31.25 dolaru na akcii. Termín registrace je 9. listopadu. Společnost má v oběhu asi 31 milionů kmenových akcií. Na Torontské burze cenných papírů uzavřely akcie společnosti Hudson's Bay na 35 kanadských dolarech, což je zvýšení o 12.5 centu. Společnost Hudson's Bay uvedla, že společnost Woodbridge Co., která v současné době vlastní asi 77 % kmenových akcií, si upíše všechny akcie, na které má právo, a všechny akcie, které jinak zůstanou volné. Společnost Woodbridge je holdingová společnost, kterou vlastní torontská rodina Thomsonových. Společnost Hudson's Bay uvedla, že 31. října vyplatí 9.5 milionu prioritních akcií série H za cenu 27.75 kanadského dolaru za kus. Na včerejší zvláštní valné hromadě byl tento krok schválen. Finanční ředitel Gary Lukassen uvedl, že vyplacení prioritních akcií, které byly původně vydány za 25 kanadských dolarů za kus, sníží výplaty dividend o 17.9 milionu kanadských dolarů ročně.

**Document number 580**

**Document identifier: wsj0799-001**

Společnost Iverson Technology Corp. byla až do loňského roku jednou z nejrychleji rostoucích malých firem v Americe. Tato společnost, sídlící v McLean ve Virgínii, upravuje počítače, aby uchránila citlivé vojenské údaje od nepřátelských rukou. V letech 1984 až 1987 vzrostly její výdělky šestkrát na 3.8 milionu dolarů, přičemž tržby se zvýšily sedmkrát na 44.1 milionu dolarů. V roce 1988 ale tvrdě narazila: ministerstvo obrany zmrazilo výdaje. Výdělky společnosti Iverson prudce klesly o 70 % na 1.2 milionu dolarů. Problémy pokračovaly i v první polovině letošního roku, kdy zisk poklesl o 81 % na 302000 dolarů. Iverson Technology je jedním z mnoha malých dodavatelů ministerstva obrany, které zpomalení výdajů ministerstva obrany postihlo. Na rozdíl od větších dodavatelů, kteří mají dost širokou základnu na to, aby tento pokles hravě překonali, tyto společnosti trpí ve svém podnikání velkými propady, když se kdysi lukrativní zvláštní zakázky na obrovském vojenském trhu zpomalují či dokonce mizí. Společnosti, které ještě nedávno vzkvétaly, zjišťují, že se musí prát, aby přežily. Jak napovídají jejich různorodé taktiky, je katastrofu možné řešit více způsoby, ačkoli zatím nelze říct, zda se změny vyplatí. U mnoha společností je první instinktivní reakcí snížení nákladů. Jiné se snaží najít v sektoru obrany speciální zakázky, kterých se zpomalení nedotklo, či nové příležitosti, které vznikly při škrtech v rozpočtu. Podnikavější firmy zkoušejí své schopnosti v komerčních oblastech. Společnost ERC International Inc., která poskytuje vojákům profesionální a technické služby, si své místečko v obraně naopak upevňuje, místo aby z něj ustupovala. Poté, co tato společnost, sídlící ve Fairfaxu ve Virgínii, za čtyři roky v roce 1988 zečtyřnásobila své roční výdělky na 6.8 milionu dolarů, vykázala v první polovině letošního roku 23% pokles výdělků. S představou, že vývoj pokročilé vojenské techniky zůstane hlavní prioritou ministerstva obrany, koupila společnost ERC loni firmu W. J. Schafer Associates zabývající se technickými a vědeckými analýzami, která měla kontrakty na základě programu Strategická obranná iniciativa (SDI). Zatímco protiraketový program SDI nedávno uzavřel se společností W. J. Schafer dva kontrakty v celkové hodnotě 13.4 milionu dolarů, předseda a zakladatel ERC Jack Aalseth uvedl, že společnost koupil "spíš kvůli její technice než kvůli jejímu zákazníkovi". Dodavatelská společnost UNC Inc., sídlící v Annapolisu v Marylandu, která v roce 1988 vydělala 23.8 milionu dolarů při tržbách 400.4 milionu dolarů, šla při reorganizaci svých zakázek pro armádu ještě dále. Když začaly ubývat objednávky na letecké a ponorkové součásti, skončily tři roky stabilního růstu v prvním pololetí letošního roku poklesem příjmu o 69 %. Společnost spustila novou strategii: Když klade ministerstvo obrany takový důraz na šetření peněz, proč nevydělat peníze na tomto trendu? Mezi současné činnosti společnosti patří opravování starých částí za 25 % ceny jejich vyměnění. Společnost UNC také prodává v případě potřeby nové části, a to namísto hlavnímu dodavateli přímo vojákům. Za pouhou třetinu vládních nákladů provádí společnost program na školení pilotů vojenských helikoptér. Také přejímá údržbu určitých námořních letadel, na což jí stačí o 40 % méně lidí, než měli vojáci. Jinou možností je to, o co usiluje maličká firma Iverson Technology: obnovit růst statečným útokem na svět komerčních výrobků. Její prezident Donald Iverson říká, že doufá, že společnost může případně získat z komerčních trhů až polovinu svých tržeb. Nyní říká: "Snažíme se koupit nějaké malé společnosti zaplňující mezery na trhu v oblasti osobních počítačů." Počátkem tohoto měsíce uzavřel Iverson dohodu o koupi exkluzivních práv na softwarový systém, který vyvinula společnost Visher Systems Inc., sídlící v Salt Lake City. Tento systém automatizuje sadu funkcí, které se provádějí v malých až středně velkých tiskařských společnostech. Iverson říká, že jen v oblasti Washingtonu D.C. je 5000 potenciálních zákazníků na koupi tohoto softwaru. Společnost QuesTech Inc., sídlící ve Falls Church ve Virgínii, také získala několik společností mimo vojenský trh. Kromě toho se snaží převést své dovednosti v navrhování vojenského vybavení na komerční podniky. Ve spolupráci s jednotkou společnosti Shell Oil Co., sídlící ve Williamsburgu ve Virgínii, nedávno patentovala postup výroby plastových nádob na potraviny, které se neroztaví v mikrovlnné troubě. "Snažíme se využít fantazie a talentu našich inženýrů a přijít s novými průmyslovými postupy," říká Vincent Salvatori, hlavní výkonný ředitel společnosti QuesTech. "Je to snaha oprostit se od závislosti na vládě, která je pro dodavatele ministerstva obrany velmi problémová." A Salvatori by to vědět měl. Místo aby problémová jednotka Dynamic Engineering Inc., která vyrábí aerodynamické kanály pro kosmický průmysl, pomohla své společnosti QuesTech při zpomalení výdajů ministerstva obrany, výrazně přispěla k loňské ztrátě této společnosti, která činila 3.3 milionu dolarů při obratu 55.6 milionu dolarů. V lednu Salvatori jednotku prodal. "Byla to naše první akvizice," říká, "a byla to chyba." Některé společnosti snižují náklady a dělají si naděje. Společnost Telos Corp., sídlící v Santa Monica v Kalifornii, která poskytuje vojákům služby ve vývoji softwaru a údržbě hardwaru, měla až do minulého roku stabilní růst. Po tom, co během čtyř let ztrojnásobila své výdělky na 3.9 milionu dolarů a zdvojnásobila tržby na 116 milionů dolarů, jí poklesly výdělky za první fiskální čtvrtletí, které skončilo 30. června, o 90 % na 45000 dolarů. To bylo částečně zaviněno jednorázovým účetním odpisem neexistujících tržeb, ale zisky byly nižší i kvůli horšímu kontraktu s armádou a zpoždění plateb. Společnost Telos reagovala sloučením tří ze svých pěti divizí, aby snížila výdaje a "více se zaměřila na potenciálně nižší příležitosti pro nabídky", říká předseda a nadpoloviční akcionář Telosu. "Je zřejmé, že vstupujeme do konkurenčnější epochy," říká. Společnost TransTechnology Corp. ze Sherman Oaks v Kalifornii, dodavatel ministerstva obrany, který měl v roce 1988 výdělky ve výši 9.2 milionu dolarů při obratu 235.2 milionu dolarů, ukazuje ještě dramatičtější příklad snižování nákladů. Společnost nejenže sloučila tři provozy na výrobu vojenské elektroniky, ale dokonce zavřela samostatnou továrnu na výrobu zbrojního zařízení používaného v bojových letadlech a raketách. Uzavření přispělo v prvním fiskálním čtvrtletí, které skončilo 30. června, ke ztrátě ve výši 3.4 milionu dolarů - což je první čtvrtletní ztráta od roku 1974. "Naše zbrojní zakázky dostaly zpomalením velkou ránu," uvádí Arch Scurlock, předseda společnosti TransTechnology. "Ale neřekl bych, že jsme mimo byznys. Jen nevyrábíme tolik [pyrotechnických zařízení], kolik jsme vyráběli.

**Document number 581**

**Document identifier: wsj0800-001**

Rostoucí zástup japonských investorů nakupujících zahraniční společnosti netvoří jen puritánští obchodníci v tmavých oblecích. Yasumichi Morishita, jehož umělecká galerie se minulý měsíc stala hlavním akcionářem společnosti Christies International PLC, londýnského aukčního domu, je jedním z mužů, kteří vyčnívají z davu. V Japonsku je v pikantních týdenících znám jako "král pochybných peněz". Když nic jiného, tak minulost tohoto 57 letého muže není bez poskvrnky. Před téměř 20 lety byl Morishita, zakladatel a předseda finanční společnosti Aichi Corp., odsouzen tokijským soudem na 10 měsíců podmíněně za porušení zákona o půjčování peněz a zákona o daních z příjmu. Byl shledán vinným z účtování mnohem vyšších úroků, než dovoloval zákon, a z pokusu vyhnout se daním z příjmu využíváním podvojného účetnictví. Měl i další střety se zákonem. Třebaže nebyl obviněn, byl zatčen přinejmenším ve třech dalších případech v 60. a 70. letech: za napadení a nezákonné zbavení svobody, za podvod a padělání důvěrných dokumentů a za vydírání. Společnost Christies uvedla, že od nákupu akcií nepřišla s Morishitou do styku, ale že je ráda, že s ním může obchodovat. Na Morishitu "si rádi uděláme vlastní názor", říká Christopher Davidge, vrchní ředitel skupiny Christies. "Lidé mají v různých zemích různou pověst." Morishita je vedoucí osobností mezi 38000 japonskými "machikin", kteří půjčují malým společnostem, a "sarakin", kteří půjčují jednotlivcům. Mnoho z těchto finančníků půjčuje bez omezení a často nevyžadují ručení. Avšak úroky, které si účtují, se často blíží japonské zákonem povolené hranici 54.75 %, říká Kenji Utsunomiya, právník, který se specializuje na potíže s půjčkami. Utsunomiya prohlašuje, že společnost Aichi je machikin, a "jeden z těch nepříjemných". Když tyto obchody popisuje obecně, říká, že když klient nemůže půjčku splatit, někteří machikin se "se na něho vrhnou jako hyeny" a dokonce klientovu společnost převezmou. Nová Morishitova galerie, společnost Aska International Ltd., minulý měsíc koupila za 33 milionů liber (53.3 milionu dolarů) 6.4 % společnosti Christies. Podíl získaný od společnosti Carisbrook Holdings U. K. Ltd., kterou vlastní australský finančník Robert Holmes a Court, byl pro společnost Aska, což je subjekt, který není součástí společnosti Aichi, zjevně první svého druhu. A akvizice, která ze společnosti Aska učinila jednoho z pěti největších akcionářů společnosti Christies, probudila u mnoha lidí zvědavost, kdo tento muž je a jaké jsou jeho záměry. "Jsme investoři," říká Morishita a pohodlně sedí ve své purpurové galerii vyplněné asi 20 Monety a Renoiry. "V dlouhodobém horizontu půjdou ceny (akcií) nahoru." Není jasné, zda společnost Aska plánuje koupit další akcie. Morishita však trvá na tom, že společnost Christies je ráda, že se stal dlouhodobým akcionářem. Morishita se považuje za znalce umění. Říká, že za 30 let sbírání impresionistických a japonských obrazů získal 600 kusů, což je dost na to, aby ho to přesvědčilo příští rok otevřít muzeum. Prohlašuje, že na své obchody s uměním letos vynaložil 300 milionů dolarů. Před týdnem jeho galerie na aukci společnosti Sotheby's v New Yorku navýšila náklady o 23 milionů dolarů, když koupila sedm děl včetně jednoho Picassa. "Dělá unáhlené soudy," říká Kiyotaka Kori, manažer umělecké galerie a již přes sedm let Morishitův tajemník. Hlavním obchodům Morishity se zřejmě daří, ačkoliv čísla zveřejnit nechce. Podle společnosti Teikoku Data Bank Ltd., která sleduje zisky společností, vzrostly tržby společnosti Aichi za rok, který skončil v únoru, o 15 % na 49.3 miliardy jenů (348.4 milionu dolarů). Tržby se za dva roky zdvojnásobily. Tedy pokud společnost oznámila výsledky správně. Japonský deník Asahi Shimbun minulý měsíc oznámil, že společnost Aichi opravila své výpočty daní poté, co byla nařčena z toho, že daňovým úřadům údajně nepřiznala všechny své příjmy za období dvou let. Regionální daňový úřad v Tokiu odmítá záležitost komentovat a Kori, magnátův tajemník, říká, že problém prostě vznikl z rozdílných názorů na to, co se pokládá za příjem. Malý, šlachovitý Morishita působí jako nejupřímnější člověk na světě. Zatímco si protahuje ruce v bílé hedvábné košili a vrže černými botami, poučuje návštěvníka, jak prodávat americké nemovitosti a vychloubá se přátelstvím se synem Margaret Thatcherové. Ale když se zeptáte, v čem přesně podniká, ihned se urazí. "Jste hloupý?" vyštěkne. "Měl byste vědět, jaké otázky pokládat, aby vám lidé odpověděli." O Morishitově podnikání zná podrobnosti jen málo lidí, ale je to zdroj dohadů o pochybných obchodech. Když například zbankrotuje některá malá společnost, bulvární týdeníky tento zánik obvykle rychle spojí se společností Aichi. Morishita se těmto řečem vysmívá stejně jako těm, které jej spojují s japonskou mafií. Říká, že s gangstery nikdy ani nevečeřel. Morishita, sedmé dítě majitele obchodu v prefektuře Aichi, začínal v textilním průmyslu. Potom založil svoji finanční společnost a rychle expandoval z půjček k investování do nemovitostí a stavění golfových hřišť. Říká, že většinu víkendů stráví létáním ve vlastním vrtulníku na jedno ze svých devíti hřišť, z nichž dvě navrhl Jack Nicklaus. Také vlastní hřiště v USA a ve Francii. Tento nevrlý finančník nedávno začal navazovat kontakty s vyššími společenskými kruhy. Ačkoliv říká, že nešel moc rád, navštívil vloni slavnostní večer v New Yorku, kde byla představena jeho dcera. Vede také okázalý životní styl. Dokonce i v Denenchofu, jedné z nejbohatších čtvrtí v Tokiu, Morishitovo nápadné cihlové panské sídlo - jeden z asi 10 domů, které vlastní - zastiňuje ty sousední. Nad cihlovou zdí obklopující jeho nemovitost se tyčí okázalá bílá sloupová hala s vitrážovým oknem. Ačkoliv Morishita o svých obchodech říká málo, podělí se o jedno pravidlo, jak uspět: Nikdy neriskuj příliš dlouho. "Po jednom pokusu toho nechám, ať vyhraji či prohraji," říká. "Za dvě minuty jsem hotový." Morishita říká, že má v úmyslu rozšířit své podniky do mnoha jiných oblastí doma i v zahraničí. Bude všude, kde se dají vydělat peníze, směje se tajemník Kori. "Kdo ví," říká, "kdyby zaslechl, že dnes vydělávají sojové boby, možná by zítra letěl do Chicaga.

**Document number 582**

**Document identifier: wsj0801-001**

STALO SE: Arthur Price odstoupil z funkce prezidenta a výkonného ředitele společnosti MTM Enterprises Inc., zábavního koncernu ze čtvrti Studio-City v Kalifornii. Společnost založil v roce 1969 spolu s Grantem Tinkerem a Mary Tylerovou Moorovou. Společnost MTM je jednotkou společnosti TVS Entertainment PLC se sídlem v Británii, jejíž výkonný ředitel James Gatward bude na společnost dohlížet, dokud nebude jmenován nástupce.

**Document number 583**

**Document identifier: wsj0802-001**

Podle očekávání oznámila bankovní společnost First Interstate Bancorp za třetí čtvrtletí čistou ztrátu 15.5 milionu dolarů v důsledku ztrát ve své jednotce First Interstate Bank of Arizona. Tato bankovní holdingová společnost se sídlem v Los Angeles minulý pátek prozradila, že si v této arizonské bance vzala obrovskou rezervu na úvěrové ztráty ve výši 350 milionů dolarů, což byl následek zhoršujícího se trhu s nemovitostmi ve státě. Ve včerejší zprávě společnost First Interstate uvedla, že její banka v Texasu za toto čtvrtletí také oznámila ztrátu 23.5 milionu dolarů. Sdělila však, že její spotřebitelské banky v Oregonu, Kalifornii, Nevadě a Washingtonu pracovaly v tomto čtvrtletí dobře a ztrátová aktiva v těchto bankách klesla oproti stejnému období v loňském roce o 14 %.

**Document number 584**

**Document identifier: wsj0803-001**

Smlouvy s odbory v soukromém sektoru podepsané ve třetím čtvrtletí zaručily nepatrně nižší nárůst mezd než smlouvy podepsané ve druhém čtvrtletí, ale nárůst mezd se stále pohybuje nad úrovní z minulého roku. Ministerstvo práce uvedlo, že ujednání o mzdách ve třetím čtvrtletí požadovala průměrný roční nárůst mezd v prvním roce o 3.6 % a po dobu platnosti smluv o 3.0 %. Naposledy, když tyto smluvní strany projednávaly růsty mezd, tedy převážně v letech 1986 a 1987, stoupaly mzdy po dobu platnosti smluv průměrně o 2.4 % ročně. Ministerstvo práce uvedlo, že pokud bude tento trend pokračovat, bude rok 1989 první, kdy tato míra vykáže růst, a to od roku 1981, kdy ministerstvo začalo porovnávat dohody s končící platností s těmi, které je nahrazují. To odráží zotavení ze snížení mezd v ocelářském průmyslu a dalších odvětvích, stejně jako vyšší mzdy pro zdravotní sestry pracující ve zdravotnických zařízeních. Ministerstvo uvedlo, že smlouvy uzavřené v prvních devíti měsících roku 1989 vyžadovaly nárůst mezd v prvním roce trvání smlouvy průměrně o 3.7 % a o 3.1 % ročně po dobu platnosti smlouvy. Za celý rok 1988 zajistily smlouvy s odbory 2.5% nárůst mezd v prvním roce a 2.4% růst po dobu platnosti smluv. Ve druhém čtvrtletí smlouvy požadovaly 3.9% nárůst v prvním roce a 3.4% nárůst po dobu platnosti smlouvy. Tato čísla nezahrnují jednorázové odměny a vyrovnání životních nákladů, takže skutečný nárůst mezd byl možná vyšší. Asi 35 % pracovníků, na které se smlouvy podepsané během prvních devíti měsíců vztahují, dostávají jednorázové odměny a asi na 15 % se vztahují opatření ohledně životních nákladů. Odbory, na které se vztahuje první či druhé ustanovení, se obecně spokojily s nižšími procentními nárůsty mezd. Ministerstvo práce uvedlo, že nárůsty mezd ve výrobních odvětvích jsou i nadále nižší než v jiných odvětvích. U všech šesti milionů pracovníků, jichž se týkají jednání o velkých kolektivních smlouvách bez ohledu na to, kdy byly podepsány, činil průměrný nárůst mezd za prvních devět měsíců roku 1989 2.5 % - včetně vyrovnání životních nákladů.

**Document number 585**

**Document identifier: wsj0804-001**

Tam, kde neuspěla vláda, uspěla obrovská želva: Způsobila, že teď je filipínština společensky přijatelný jazyk. Pong Pagong, 6.5 stopy vysoká želva, je hlavní postavou v dětském televizním pořadu "Batibot". Mluví pouze filipínsky. Pořad "Batibot", který začal v roce 1983 jako napodobenina amerického pořadu "Sezame, otevři se!", se vyvinul v čistě filipínský pořad. Po každodenní televizní show následovaly rozhlasové pořady a knihy. Během vývoje se "Batibot", což je staré filipínské slovo znamenající "silný" nebo "vytrvalý", stal vlivným zastáncem používání filipínštiny. "Vštěpuje obyčejným mladým Filipíncům, že není důvod se při používání vlastního jazyka cítit méněcenně," říká Randy David, sociolog a moderátor jedné oblíbené televizní talk show. "Když jsme před šesti lety s pořadem začali, převládající střední třída považovala používání filipínštiny za nerozumné," říká Lydia Brownová, tvůrkyně pořadu. Říká, že nyní "už to není problém". Úspěch "Batibotu" výrazně kontrastuje s mnoha akademickými a vládními snahami povýšit filipínštinu na národní jazyk. Filipínština - které se říkalo Pilipino - je z velké části tagalština, což je jazyk vycházející z malajštiny, kterým se mluví na části Luzonu, největšího ostrova země. Odpor k národnímu jazyku pochází především od příslušníků elity národa, kteří obecně upřednostňují angličtinu. Avšak obhájci rodného jazyka říkají, že i když zámožnější Filipínci bez váhání obhajují logiku používání tak rozšířeného jazyka, jakým je angličtina, často jen zdráhavě přiznávají, že mají vůči filipínštině předsudky. "Pro střední a vyšší střední třídu (filipínština) znamená ponížení," říká Bien Lumbera, profesor filipínských studií na Filipínské univerzitě v Quezon City. Je zde také zášť. Další odpůrci filipínštiny pocházejí z oblastí, kde se tagalsky nemluví. Tvrdí, že jejich jazyky by měly mít stejnou váhu, ačkoli nedávné průzkumy ukazují, že většina obyvatel země rozumí filipínštině lépe než jiným jazykům. (V zemi se hovoří sedmi hlavními jazyky a více než 70 dialekty.) Otázka, jakým jazykem mluvit, představuje na Filipínách emocionální minové pole. Je to dáno koloniálními pouty země vůči Spojeným státům, filipínskou třídní strukturou, loajalitou obyvatel k regionu a geografií ostrova. Stejně jako v době, kdy byly Filipíny kolonií Spojených států, učí učitelé většinou v angličtině, i když je to pro většinu filipínských dětí cizí jazyk. Důsledkem je, že často mluví jedním jazykem doma a jiným ve škole. Brownová nazývá tuto současnou kulturní rozpolcenost ohledně filipínštiny "jazykovou schizofrenií". Ten problém tu léta doutnal. Není třeba mnoho, aby vzplála ostrá debata. Když prezident Corazon Aquino, jehož znalost filipínštiny je omezená, vloni oznámil, že se jazyk bude užívat pro oficiální komunikaci, vyvolalo to odpor řady zákonodárců, kteří dále vedou debaty povětšinou v angličtině. Mnoho zastánců filipínštiny však soudí, že odpor k jazyku konečně opadává. Jsou přesvědčeni, že rozhodující roli sehrála média včetně "Batibotu". Podle hlavního scénáristy Reneho Villanueva nemá "Batibot" v úmyslu pohnout sporem o filipínštinu. "Není to, jako bychom učili jazyk sám o sobě," říká, "my ho jen používáme." Dnes se "Batibot" tvoří v přestavěné kůlně při skromném rozpočtu 3000 dolarů na hodinový díl. Vysílá se ve všední dny na dvou z pěti stanic v zemi. S celkovým počtem více než 400000 diváků se "Batibot" trvale řadí mezi čtyři nejsledovanější denní pořady v zemi. Avšak příjem z reklamy není dostačující. Pravidelně se objevují hrozby, že pořad skončí. "Batibot" postrádá dokonalost seriálu "Sezame, otevři se!". Za zvukem jde ozvěna. Herecké výkony jsou občas ploché. V pořadu jsou jen dvě velké loutky: Pong Pagong a opice jménem Kiko Matsing. Produkce se ale vyrovná jakémukoli místnímu pořadu. A kreativita pořadu vynahrazuje všechny technologické nedostatky. Pořad se nebojí pustit se do kontroverzních témat, jako jsou jaderné zbraně nebo životní prostředí. Ani v "Batibotu" to neznamená, že jazyková válka je vyhrána. V jednom nedávném dílu byly všechny reklamy v angličtině.

**Document number 586**

**Document identifier: wsj0805-001**

SPOLEČNOST CMS ENERGY Corp. uvedla, že management dnes doporučí radě, aby byly ke konci letošního roku na "rozumné úrovni" obnoveny dividendy z kmenových akcií. Tato energetická společnost se sídlem ve městě Dearborn v Michiganu přestala ve třetím čtvrtletí roku 1984 vyplácet dividendy kvůli problémům v jaderné elektrárně v Midlandu. Kromě toho společnost CMS oznámila čistý zisk za třetí čtvrtletí ve výši 68.2 milionu dolarů, neboli 83 centů na akcii, což je zvýšení z loňských 66.8 milionu dolarů, neboli 81 centů na akcii.

**Document number 587**

**Document identifier: wsj0806-001**

SPOLEČNOST HEALTHDYNE Inc. se sídlem v Atlantě uvedla, že její pobočka, společnost Home Nutritional Services Inc., zaregistrovala u Komise pro regulaci prodeje cenných papírů první veřejnou nabídku čtyř milionů kmenových akcií. Tento poskytovatel domácích zdravotních služeb uvedl, že prodá 1.8 milionu těchto nových akcií a společnost Home Nutritional Services prodá zbývajících 2.2 milionu. Společnost odhaduje nabídkovou cenu na 14 až 16 dolarů na akcii. Společnost uvedla, že předpokládá, že výtěžek použije na splacení jistého bankovního dluhu a na obecné cíle podniku včetně zavedení nových provozních center a možných akvizic. Společnost Home Nutritional má v současnosti v oběhu 10 milionů akcií. Po této nabídce bude mít v oběhu 11.8 milionu akcií, z nichž asi 65 % bude vlastnit společnost Healthdyne.

**Document number 588**

**Document identifier: wsj0807-001**

Společnost Black & Decker Corp. uvedla, že uzavřela dohodu o prodeji své jednotky Bostik, která se zabývá chemickými lepidly, francouzské chemické společnosti Orkem S. A. za 345 milionů dolarů. Bostik je první jednotkou společnosti Embarg Corp., která má být prodána v rámci snahy tohoto výrobce elektrických nástrojů snížit dluh a sjednotit provozy poté, co na začátku tohoto roku získala společnost Emhart. Společnost Black & Decker uvedla, že v budoucnu hodlá prodat další jednotky společnosti Emhart s cílem získat 1 miliardu dolarů v čistých příjmech. Společnost Black & Decker loni v březnu zachránila společnost Emhart od nabídky na převzetí ze strany společnosti Topper Limited Partnership tím, že souhlasila s akvizicí tohoto výrobce dveřních zámků a zahradnických nástrojů za asi 2.8 miliardy dolarů. Tento krok podstatně rozšířil sortiment výrobků společnosti Black & Decker, ale také podstatně zvýšil její zadluženost. Akvizice navýšila poměr dluhu k celkovému kapitálu společnosti Black & Decker na více než 80 %. Představitelé společnosti uvedli, že mají v plánu tento poměr během příštích 2.5 let snížit pod 50 %. Na počátku letošního roku dala společnost Black & Decker do dražby tři provozy společnosti Emhart: segment informatiky a elektroniky, podnik na elektrickou montáž Dynapert a společnost Mallory Capacitors. Tyto tři jednotky měly v roce 1988 dohromady obrat asi 904 miliony dolarů. K celkovému obratu společnosti Emhart přispěly tyto tři jednotky asi třetinou. Společnost Black & Decker navíc uvedla, že když dostane dobrou cenu, prodá další dva nejmenované provozy společnosti Emhart. Společnost Bostic je jednou z dříve nejmenovaných jednotek a první z pěti, které se mají prodat. Společnost stále jedná o prodeji dalších čtyř jednotek a očekává, že smlouvy oznámí do konce roku. Těchto pět jednotek vytvořilo v roce 1988 obrat ve výši asi 1.3 miliardy dolarů, což je téměř polovina z tržby společnosti Emhart, která činí 2.3 miliardy dolarů. Společnost Bostic oznámila za rok 1988 obrat ve výši 255 milionů dolarů. "Náš zeštíhlovací program jde podle plánu a stále jsme přesvědčeni, že dosáhneme svého vytyčeného cíle, kterým je čistý výtěžek více než 1 miliarda dolarů," uvedl v prohlášení Nolan D. Archibald, prezident a výkonný ředitel společnosti Black & Decker. Tyto prodeje představují pokus utišit obavy investorů ze zvýšené zadluženosti společnosti Black & Decker pocházející z nákupu společnosti Emhart. Akcie společnosti poklesly, když poprvé oznámila, že hodlá převzít společnost Emhart. Společnost trvá na tom, že neočekává, že společnost Emhart bude v příštích asi 12 měsících přispívat k výdělkům. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů včera společnost Black & Decker uzavřela na 19.75 dolaru, což je snížení o 25 centů. Společnost do uzavření burzy prodej neohlásila.

**Document number 589**

**Document identifier: wsj0808-001**

Dicku Darmane, zavolejte do své kanceláře. V "rozpočtu", který sestavuje společná jednací komise sněmovny a senátu, je zakomponováno něco, co vypadá, páchne i se kolébá jako kachna. Je to protivná daň z fúzí. Kongres se rozhodl, že vybere 40 milionů dolarů tím, že bude společnostem účtovat 20000 dolarů za to, že mají tu čest registrovat požadované dokumenty podle Hartova-Scottova-Rodinova zákona. Již od neslavných počátků vymáhání antimonopolního opatření pod heslem "velký je špatný" požaduje tento zákon, aby každý, kdo navrhuje fúzi, popsal v registraci důsledky na všech relevantních trzích. Registrace podle Hartova-Scottova zákona se potom přezkoumá a obvykle jsou všechny antimonopolní podmínky splněny. Hartův-Scottův zákon se nyní typicky využívá k tomu, aby manažeři cílových firem dostali včasnou zprávu o cenové nabídce a šanci použít úřední přezkoumání jako zdržovací taktiku. Při obchodech za miliardy dolarů by byla daň ve výši 20000 dolarů malým výdajem, ale pro tisíce malých, přátelských obchodů vážnou překážkou. Jedním zvláště nebezpečným aspektem nové daně je, že příjmy budou použity na zvýšení rozpočtu antimonopolního oddělení na ministerstvu spravedlnosti a ve Federální obchodní komisi. To představuje pro úřady prémii - čím více budou regulovat, tím více dostanou. Bývalý Reaganův šéf antimonopolního úřadu Charles Rule také poznamenal, že toto "zavede precedens, že vláda může vybírat poplatky od jiných stran za tu čest, že je zažaluje, bez ohledu na to, zda vláda zvítězí". Další příležitost, aby prezident Bush odpověděl: "Odečítejte mi ze rtů. Veto rozpočtu.

**Document number 590**

**Document identifier: wsj0809-001**

46 letý Michael Grobstein byl jmenován na nový post místopředsedy pro plánování, marketing a služby v odvětví. Grobstein byl dosud místopředsedou společnosti Ernst & Whinney, účetní firmy, která se v červenci sloučila se svým protivníkem, společností Arthur Young, a vytvořily společnost Ernst & Young, velkou poradenskou firmu zabývající se účetnictvím, daněmi a managementem. Mluvčí uvedla, že Grobsteinovo jmenování formálně vymezuje úlohu, kterou od sloučení vykonával.

**Document number 591**

**Document identifier: wsj0810-001**

Předseda společnosti Cie. de Navigation Mixte Marc Fournier uvedl, že jeho rada jednohlasně odmítla nabídku společnosti Cie. Financiere de Paribas na zvýšení podílu ve společnosti Navigation Mixte na 66.7 % za 1.77 miliardy dolarů jako příliš nízkou. Na tiskové konferenci Fournier nařkl společnost Paribas z plánů financovat převzetí tím, že prodá části společnosti, k jejímž účastem patří pojišťovnictví, bankovnictví, konzervování tuňáků, cukr a pomerančový džus. Předseda uvedl, že členové rady včetně zástupců západoněmeckého pojišťovacího giganta Allianz AG a francouzských bank Credit Lyonnais a Societe Generale vlastní téměř 50 % kapitálu společnosti Navigation Mixte. Fournier řekl, že jako předsedovi společnosti Navigation Mixte mu předpisy týkající se převzetí zakazují organizovat vlastní obranu či provádět cokoli jiného než řízení současného provozu společnosti. Zdroje však uvedly, že bude naléhat na své spojence, aby zvýšili své podíly ve společnosti Navigation Mixte, která se obchoduje v Londýně a v úterý se má znovu začít obchodovat v Paříži. Současně se od něj očekává, že bude hledat právní a úřední prostředky, jak zablokovat či pozdržet nabídku společnosti Paribas. Zdroje uvedly, že v tuto chvíli se rozhodl nehledat vysvoboditele a protinabídku na společnost Paribas neorganizovat. Fournier uvedl, že nekonsolidovaný zisk, neboli zisk mateřské společnosti, společnosti Navigation Mixte za rok 1989 bude pravděpodobně 4.7 miliardy franků (754.4 milionu dolarů), což je zvýšení z loňských 633.8 milionu franků. To je způsobeno hlavně platbami společnosti Allianz za většinu 50% podílu, který podle dohody převzala v pojišťovacích provozech společnosti Navigation Mixte. Fournier uvedl, že výjimečný zisk bude ve finále znamenat téměř dvojnásobné letošní dividendy. Dodal, že pokud držitelé odolají nabídce společnosti Paribas, budou moci příští rok opět očekávat silné dividendy. Analytici poznamenali, že za posledních 20 let Fournier obratným působením na burze vybudoval svoji společnost a odvrátil nejméně tři snahy o převzetí. Někteří analytici si však tentokrát myslí, že to pro něj možná bude skutečný boj. "Vyjma nějakého nečekaného "náhlého zvratu" si nedovedu představit, co by zastavilo nabídku společnosti Paribas," řekl Philippe de Cholet, analytik u makléřství Cholet-Dupont & Cie. De Cholet uvedl, že největší Fournierovou nadějí bylo nějak přesvědčit kontrolní orgány, aby nabídku zastavily. Společnost Paribas ještě potřebuje projít komisí Commission des Operations de Bourse, což je regulační úřad, ale analytici tvrdí, že se to považuje za pravděpodobné. Fournier také poznamenal, že když byla v roce 1987 společnost Paribas privatizována, připojila se společnost Navigation Mixte k jádru akcionářů společnosti Paribas, a uvedl, že nyní drží jen necelých 5 % akcií společnosti Paribas. Řekl, že se snažil získat souhlas se zvýšením podílu ve společnosti Paribas nad 10 %, když si uvědomil, že záměry společnosti Paribas nejsou přátelské, avšak předtím, než se objevila nabídka. Návrh se stále projednává, ale Fournier podcenil pravděpodobnost, že by sám zorganizoval vlastní nabídku na převzetí mnohokrát větší společnosti Paribas. Jedním velkým otazníkem je teď pravděpodobná role Fournierových spojenců. Fournier uvedl, že velké instituce, které drží téměř 50 % kapitálu společnosti Navigation Mixte, jej všechny silně podporují, ale někteří analytici uvedli, že si tím tak jisti nejsou. Například společnost Allianz v oficiálních komentářích dosud uváděla, že zůstane neutrální. Společnost Paribas je hlavní francouzská banka společnosti Allianz. V pondělí společnost Paribas uvedla, že hodlá nabídnout zvýšení svého podílu ve společnosti Navigation Mixte z 18.7 %, které již vlastní, na 66.7 %. Očekává se, že nákup dalšího 48% podílu bude stát přes 11 miliard franků (1.77 miliardy dolarů). Společnost Paribas uvádí, že za každou akcii, které náleží právo na plné dividendy, nabídne 1850 franků (296.95 dolaru), a za každou z bloku akcií vydaných 1. července, které letos dostanou jen částečné dividendy, 1800 franků. Jako alternativu může nabídnout tři akcie společnosti Paribas za jednu akcii společnosti Navigation Mixte. Nabídka společnosti Paribas odhaduje hodnotu společnosti Navigation Mixte na asi 23 miliardy franků v závislosti na tom, kolik opčních listů společnosti Navigation Mixte bude v boji o převzetí přeměněno na akcie.

**Document number 592**

**Document identifier: wsj0811-001**

SPOLEČNOST BLOCKBUSTER ENTERTAINMENT CORP. uvedla, že z nabídky opčních obligací s proměnlivým výnosem získala 92 milionů dolarů. Společnost uvedla, že hrubý výnos z prodeje těchto obligací, které jsou splatné 1. listopadu 2004, bude použit na snížení stávajícího dluhu a pro obecné účely podniku. Očekává se, že snížení dluhu ušetří této společnosti zabývající se domácím videem, sídlící ve městě Fort Lauderdale na Floridě, asi 2 miliony dolarů ročně na výdajích za úroky. Podřízeným obligacím s nulovým kupónem nenáleží žádné pravidelné platby úroků. Každá obligace je nabízena za 308.32 dolaru při výši jistiny 1000 dolarů v době splatnosti, což do doby splatnosti znamená 8% výnos. Kromě toho lze každou obligaci přeměnit na kmenovou akcii společnosti Blockbuster Entertainment v poměru 13851 akcie za obligaci. Jediným upisovatelem této nabídky je společnost Merrill Lynch Capital Markets Inc. Obligace budou mít v době splatnosti výši jistiny 300 milionů dolarů. Akcie společnosti Blockbuster včera při obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřely na 18.75 dolaru, což je snížení o 1125 dolaru.

**Document number 593**

**Document identifier: wsj0812-001**

Podle Občanů za daňovou spravedlnost, což je nezisková výzkumná a lobbyistická skupina dotovaná odborovými svazy, zákon o daňové reformě z roku 1986 téměř eliminoval množství velkých ziskových korporací, které neplatí federální daň z příjmu. Při studiu 250 nejbohatších společností národa zjistila tato skupina, že loni se pouze sedm z nich vyhnulo placení federálních daní z příjmu ve srovnání se 40 v roce 1986, posledním roce platnosti starých daňových pravidel, a se 16 v roce 1987, kdy nabyla účinnosti některá nová daňová ustanovení. Kromě toho 41 společností, které od roku 1981 do roku 1985 neplatily žádné federální daně z příjmu - navzdory miliardám dolarů zisků, nakonec v roce 1988 zaplatilo průměrně 27.9 % svých příjmů ve federálních daních. Včera zveřejněná zpráva přichází ve chvíli, kdy Kongres zvažuje množství speciálních daňových úlev pouhé tři roky poté, co rozsáhlá legislativa upravující daně zrušila nebo zúžila mnoho mezer v předpisech. Ve sféře korporací zákon z roku 1986 zrušil investiční daňový dobropis, zredukoval používání účetních metod, které umožňovaly velkým dodavatelům odložit daně až do doby dokončení projektu, a posílil takzvanou alternativní minimální daň, což je odvod, který zajišťuje, že všechny podniky vydělávající peníze zaplatí určitou federální daň. Podle studie způsobila kombinace nižších sazeb a menšího počtu mezer v předpisech, že takzvaná průměrná efektivní daňová sazba - sazba skutečně zaplacená - u 250 sledovaných korporací v roce 1988 dosáhla 26.5 % ve srovnání s 14.3 % v letech 1981 až 1985. Společnosti navíc nyní nesou větší část daňové zátěže, v což autoři zákona z roku 1986 doufali. Studie zjistila, že daně korporací zaplatily v roce 1988 téměř 12 % federálních výloh - nepočítaje sociální zabezpečení - ve srovnání s méně než 8 % v první polovině 80. let. "Daňová reforma funguje," uvedla studie. "S novými zákony daňových reforem skončila doba, kdy se korporace hromadně a ve velkém vyhýbaly daním. Skupina uvedla, že navzdory tomu společnosti Kroger co., Pinnacle West Capital Corp., GSX Corp., Illinois Power Co., Media General Inc., Santa Fe Southern Pacific Corp. a Gulf States Utilities Co. nezaplatily loni žádné federální daně, ačkoliv dohromady nashromáždily zisky v celkové výši 1.2 miliardy dolarů. Šest z těchto společností obdrželo ve skutečnosti refundace, které celkem činily 120 milionů dolarů. Pro výpočet domácích zisků každé společnosti a jejich plateb federálních daní z příjmu použila lobbyistická skupina veřejně dostupné informace. Toto je pátý rok, kdy Občané za daňovou spravedlnost vydali studii o daňových účtech korporací. Dřívějším zprávám, které odhalily, že se až 73 společností legálně vyhýbalo daním, se přisuzuje zásluha, že pomohly podnítit snahy o reorganizaci daňových zákonů. Avšak zpráva uvádí, že ačkoliv společnosti platí více daní, mnoho jich stále platí méně, než činí zákonná sazba. A 45 společností zaplatilo efektivní daňové sazby pod 10 % svých příjmů. "Zatímco celkový obrázek reformy je velmi povzbudivý, firmy se stále ve výrazné míře vyhýbají placení daní," uvádí zpráva. Do tohoto článku přispěla Glenn Hallová.

**Document number 594**

**Document identifier: wsj0813-001**

46 letý F. Gil Troutman byl jmenován výkonným ředitelem. Ponechá si funkce prezidenta a provozního ředitele a ve funkci výkonného ředitele následuje Howarda O. Paintera jr., který zůstává předsedou správní rady. Společnost DSP vyrábí elektronické přístroje a systémy pro sběr dat.

**Document number 595**

**Document identifier: wsj0814-001**

Při hledání kupců pro řetězce luxusních obchodních domů, jako například Bloomingdale's a Saks Fifth Avenue, se investiční bankéři obracejí - na koho jiného než Japonce? Avšak zatím se japonští maloobchodníci oplývající hotovostí projevují jako opatrní kupující. "Máme peníze na nákupy. Ale provozovat americký řetězec obchodních domů by bylo velmi obtížné," říká Motoyuki Homma, výkonný ředitel mezinárodní divize u společnosti Mitsukoshi Ltd., jednoho z předních japonských obchodních domů. Japonští manažeři maloobchodů říkají, že hlavním důvodem, proč váhají vrhnout se do potyčky v USA, je, že maloobchod je - na rozdíl od výroby - extrémně citlivý na místní kulturu a životní styl. Japonci sledovali, jak na americkém trhu klopýtali Evropané a Kanaďané, a dělají si starosti, že obchodní praktiky, které jim doma přinesly obrovské zisky, v USA k úspěchu nepovedou. Japonské obchodní domy jsou také opatrné, aby nepřitáhly negativní publicitu. Po nedávné akvizici společnosti Columbia Pictures společností Sony, která měla velkou publicitu, jich mnoho říká, že nevyčnívat dává dobrý politický smysl. "Je to otázka načasování," říká Mayumi Takayama, výkonný ředitel mezinárodních provozů u společnosti Isetan Co., tokijského obchodního domu. Přesto je nyní pro ty, co dlouhodobě sledují rozsáhlý maloobchodní trh v USA, lákavá doba pro hledání výhodných obchodů. Britská společnost B. A. T Industries PLC zkouší rozvinout své americké maloobchodní aktivity, které zahrnují tak známé obchodní domy jako Saks Fifth Avenue, Marshall Field's, Breuners a Ivey's. A zadlužená společnost Campeau Corp. z Toronta se zbavuje skupiny Bloomingdale's se 17 prodejnami. "Dívá se každý obchodní dům v Japonsku," říká Mike Allen, maloobchodní analytik u (japonské) společnosti Barclay's de Zoete Wedd Securities Ltd. Allen si však nemyslí, že se Japonsko chystá zahájit velkou nákupní horečku. Včera se nicméně spekulace zintenzívnily, když společnost Tokyu Department Store Co. potvrdila zprávu v předním japonském obchodním deníku Nihon Keizai Shimbun, že společnost Tokyu jedná se společností Campeau o koupi řetězce Bloomingdale's. Společnost Tokyu však uvedla, že k žádné dohodě nedošlo. Společnost Tokyu také není jediný japonský maloobchod, který se zajímá o řetězec Bloomingdale's, o němž bankéři v Tokiu odhadují, že by mohl stát mezi 1 a 1.5 miliardy dolarů. Investiční bankéři zastupující předsedu řetězce Bloomingdale's Marvina Trauba oslovili sedm japonských skupin obchodních domů a více než polovina žádá další informace o skupině, říkají bankéři. Investiční bankéři prohlašují, že Traub se snaží dát dohromady skupinu vedenou managementem, kterou řídí z pobočky Federated Department Stores společnosti Campeau, jež by koupila tuto newyorskou skupinu obchodních domů. Společnost Federated spadla do platební neschopnosti poté, co ji loni získala společnost Campeau, která se pro financování transakce značně spoléhala na dluhy. Splácení tohoto dluhu dostalo společnost Campeau a její prodejny do takového tlaku, že se společnost Federated rozhodla odprodat klenoty svého maloobchodního impéria včetně řetězce Bloomingdale's. Ve snaze zabránit dalšímu převzetí si Traub ponechal skupinu Blackstone Group a společnost Drexel Burnham Lambert Inc., aby mu pomohly najít partnery pro odkup vedený managementem. Podle investičních bankéřů chce v ideálním případě získat podporu nějakého japonského obchodního domu a nějakého evropského obchodního domu, aby vytvořil celosvětovou maloobchodní síť. "Když se podíváte na ekonomickou stránku, potřebuje Traub japonského a evropského partnera, aby to fungovalo," řekl jeden investiční bankéř, který sleduje maloobchodní sektor. "Není to jen v pohledu na úzkou americkou strategii." Analytici říkají, že přesvědčit tradicemi svázané japonské maloobchodníky, aby se zapojili do vřavy amerického maloobchodu, pravděpodobně nebude tak snadné. Až dosud postupovala většina obchodů podle stejné základní strategie ohledně zahraničí: Pro dovoz zboží a sledování nových módních trendů nejprve zřídily zahraniční obchodní kanceláře. Pak otevřely malé obchody s dárky, zaměřené hlavně na japonské turisty. Některé obchody, které se zdráhaly postupovat dále samostatně, se spojily se známými specializovanými prodejnami. Loni v březnu investovala společnost Isetan 1.5 miliardy jenů (10.6 milionu dolarů) do společného podniku se společností Barney's Inc., luxusní newyorskou specializovanou prodejnou oděvů. Otevření první prodejny Barney's v Japonsku je naplánováno na příští rok. A společnost Mitsukoshi nedávno zvýšila svůj podíl ve společnosti Tiffany & Co. na 13 %. Na základě dlouhodobého vztahu mezi těmito dvěma společnostmi otevřela společnost Mitsukoshi ve svých prodejnách a pasážích v Japonsku 22 prodejen Tiffany. Plány otevřít pro japonské turisty prodejnu Tiffany na Havaji jsou v plném proudu, přičemž provozovat ji bude převážně společnost Mitsukoshi. Někteří pozorovatelé odvětví říkají, že elegantní vizáž obchodů společnosti Mitsukoshi z ní činí možného partnera pro řetězec Saks Fifth Avenue. Představitelé společnosti říkají, že zvažují různé návrhy, ale nebudou rozebírat detaily. Společnost Takashimaya Co., nejstarší japonský obchodní dům, je další jméno, které se objevuje jako potenciálně vhodné pro řetězec Saks. Eiji Nakazato, generální manažer společnosti Takashimaya, přiznává, že vizáž jeho společnosti se podobá společnosti Saks, a že o tuto myšlenku je jistý zájem. Ale u toho končí. "Rádi bychom v Americe podnikali," říká. "Ale vypadá to obtížně." Do tohoto článku přispěl Marcus W. Brauchli. Sestavil William Mathewson Vatikán byl loni v minusu. Uvedl, že na základě příjmů ve výši 74.4 milionu dolarů a výdajů 117.9 milionu dolarů dosáhl řádný deficit za rok 1988 43.5 milionu dolarů. Řekl však, že mimořádné výdaje na vlastní rozhlasovou stanici a restaurování budov zvýšily deficit na 57.2 milionu dolarů. V prohlášení rady kardinálů stojí, že po rekordním deficitu 63 milionů dolarů v roce 1987 katolíci štědře odpověděli na loňskou výzvu, aby přispěli více penězi. V prohlášení stojí, že 5% vzrůst ve sbírce "Svatopetrský haléř" - penězích každoročně vybraných od katolíků pro papeže - pomohl deficit pokrýt. Člen rady, kardinál Gerald Carter z Toronta, řekl Vatikánskému rádiu: "Když teď řekneme, že jsme letos deficit pokryli, lidé si oddechnou a řeknou, to je dobře, Svatá stolice je z nesnází venku. Ale příští rok budeme... v naprosto stejné situaci." Ministerstvo zahraničí oznámilo, že bývalý prezident Richard Nixon má na pozvání vlády navštívit počínaje sobotou Čínu. Podle Nixonovy kanceláře: "Je to jen cesta za účelem získání informací. Nedojde k žádnému prohlížení památek, žádnému nakupování a žádným společenským událostem." Nixonova kancelář uvedla, že bývalý prezident "očekává rozhovory s vedoucími čínskými představiteli mezi čtyřma očima" a po návratu předá své posouzení těchto představitelů prezidentu Bushovi. Průzkum provedený ve 12 ze 16 zemí NATO ukazuje, že Holanďané se zdají být nejsilnějšími zastánci aliance. Průzkum, který pro holandský deník De Telegraaf provedla společnost Gallup International, uvádí, že NATO podporuje 81 % Holanďanů. Kanada byla zemí s druhou největší podporou NATO se 78 % podporujícími alianci, následována USA se 75 %, Británií se 71 %, Belgií se 69 % a západním Německem se 63 %. Všechny ostatní země zaznamenaly podporu pod 50 %. Sdružení izraelských výrobců podalo u policie stížnost na arabského výrobce těstovin kvůli používání čtyř barev zakázané palestinské vlajky na obalech od špaget. "Požádali jsme policii, aby vyšetřila, proč je jim povoleno tímto způsobem propagovat vlajku. Mělo by to být shledáno protizákonným," řekl Danny Leish, mluvčí sdružení. Špagety vyrábí společnost Al Ghazel Macaroni Co. v Betlémě a prodávají se v obalu ozdobeném zelenými, černými, červenými a bílými pruhy. Britské poštovní orgány říkají, že odhalily rozsáhlý podvod, v němž nepoctiví prodejci známek chemicky odstranili razítka, znovu opatřili známky lepidlem a prodávali je americkým sběratelům nebo ve velkém britským firmám. Za posledních 12 měsíců podvod údajně připravil poštovní úřad o tržby ve výši 10 milionů liber (16.1 milionu dolarů). Prodejci levně kupovali použité známky od nadací včetně Sdružení vodící psi pro slepé. Nadace běžně prodávají použité známky, které vybírají od dětí a dalších dárců, aby získaly finanční prostředky. Akio Tanii, prezident japonské společnosti Matsushita Electric Industrial Co., předal velvyslanci USA v Osace šek na 1 milion dolarů na pomoc obětem zemětřesení v San Francisku. Mluvčí společnosti uvedl, že americká pobočka společnosti, společnost Matsushita Electric Corp. of America, darovala krátce po katastrofě obyvatelům svítilny a baterie v hodnotě více než 35000 dolarů, vyrobené společností Matsushita. Pomoc do San Franciska poslalo několik dalších japonských společností a místních vládních orgánů. Banka Sumitomo Bank darovala 500000 dolarů, tokijská prefektura 15000 dolarů a město Osaka 10000 dolarů. Čínští představitelé se pokouší použít Kantonský veletrh k tomu, aby po krvavém zátahu na disidenty přilákali zpátky zahraniční obchodníky. Účast však oproti minulým letům poklesla. Jeden hongkongský obchodník s textilem říká, že někteří čínští vývozci ve státem řízených podnicích navíc protestují proti zátahu tím, že otálejí s vyjednáváním nových obchodů. "Jsou naštvaní na vládu... tak zadržují zboží," řekl. Tento podzimní veletrh, který se koná dvakrát ročně, potrvá do 31. října. Uvnitř skleněného výstavního komplexu o 156000 čtverečních yardech jsou vystaveny výrobky od oděvů po samopaly AK-47. Představitelé veletrhu říkají, že během prvních pěti dnů navštívilo veletrh 21000 návštěvníků, což je oproti jarní výstavě pokles o 10 %. Avšak oficiální čínská zpravodajská agentura Xinhua News Agency oznámila, že počet zahraničních obchodníků byl větší než na předchozím veletrhu - aniž by poskytla statistiky. Jako další známka glasnosti je dlouho zakázaná kronika sovětské represe, "Souostroví Gulag" od Alexandra Solženicyna, nyní doporučenou četbou v hodinách dějepisu jednoho 11. moskevského ročníku.... Britští celníci uvedli, že zadrželi osm mužů, kteří do Británie pašovali 111 vzácných hadů - včetně jednoho muže, který si do podpaží připevnil párek hroznýšů. Představitel celní správy sdělil, že zatčení následovala po "Hadím dnu" na Utrechtské univerzitě v Nizozemí, což je událost, kterou někteří sběratelé využívají jako příležitost k získání vzácných hadů.

**Document number 596**

**Document identifier: wsj0815-001**

Společnost Di Giorgio Corp. uvedla, že pokračuje v rozhovorech s potenciálními kupci některých jednotek, ale zatím se na žádných obchodech nedohodla. Společnost Di Giorgio, velkoobchod s potravinami a výrobce stavebnin, hledá alternativy k nevyžádané veřejné nabídce v hodnotě 32 dolarů na akcii od společnosti DIG Acquisition Corp., jednotky společnosti Rose Partners Limited Partnership. Společnost DIG je nástroj použitý pro uskutečnění akvizice. Robert Mellor, výkonný viceprezident společnosti Di Giorgio, uvedl, že společnost má naději sklidit více peněz prodejem jednotlivých jednotek jiným, než přijetím nabídky společnosti DIG.

**Document number 597**

**Document identifier: wsj0816-001**

Burzu zasáhlo pár zpráv o chabých výdělcích, ale ceny dluhopisů klesly jenom lehce a dolar trochu stoupnul proti většině hlavních měn. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností při čilém obchodování spadnul o 39.55 bodu na 2613.73. Dlouhodobé státní obligace skončily lehce výše. Dolar mírně stoupl proti marce a jenu, ale v důsledku rezignace britského ministra financí Nigela Lawsona vyletěl proti libře. Analytici si stěžovali, že výdělky korporací za třetí čtvrtletí nebyly příliš dobré, ale následky včera udeřily výjimečně tvrdě. Firma Compaq Computer sletěla střemhlav o 8625 dolaru na akcii na 100 dolarů a stáhla dolů další cenné papíry technologických společností, když po středečním uzavření burzy oznámila menší výdělky, než se očekávaly. K pochmurnému obrazu včera přispěly velké národní automobilky, když všechny oznámily, že jejich klíčové automobilové provozy byly ve třetím čtvrtletí v čisté ztrátě. Nepříliš silné výsledky za třetí čtvrtletí přišly uprostřed znovu probuzených obav z nestabilních cen akcií a z role obchodování pomocí počítačového programu. Všechny tyto obavy byly podnětem k rozsáhlému prodeji akcií. Počet akcií na Newyorské burze cenných papírů, jejichž cena včera poklesla, přesáhl 1000, což je hlavní měřítko nálady panující mezi technickými analytiky. Ačkoliv vláda uvedla, že ekonomika ve třetím čtvrtletí vzrostla v souladu s očekávaným odhadem o 2.5 %, analytici stále více předvídají pro čtvrté čtvrtletí mnohem pomalejší růst - a tedy více zklamání z výdělků korporací. "Je mnohem více oprav předpovědí výdělků směrem dolů než oprav směrem nahoru," řekl Abby Joseph Cohen, zabývající se tržními strategiemi u firmy Drexel Burnham Lambert. "Lidé zpochybňují zisky společností jakožto pilíř podpory pro kapitálový trh." Trhem s obligacemi ekonomické statistiky nepohnuly. Přestože by investoři investující do obligací byli raději, kdyby byl růst trochu pomalejší, povzbudily je míry inflace v údajích, podle kterých ceny umírněně rostly o 2.9 % ročně. Pochopili to jako další malý podnět pro Federální rezervní systém, aby v následujících týdnech snížil úrokové sazby. Při pohybech na hlavních trzích: Ceny akcií prudce klesly při čilém obchodování. Objem na Newyorské burze cenných papírů činil celkem 175.2 milionu akcií. Klesající emise na Newyorské burze převážily nad stoupajícími v poměru 1141 ku 406. Ceny dluhopisů nepatrně stouply. Státní 30 letý standardní dluhopis nepatrně stoupl. Výnos z této emise činil 7.88 %. Dolar mírně stoupnul proti většině hlavních měn. V pozdním obchodování v New Yorku byl dolar za 1.8400 marky a 142.10 jenu, ve srovnání s 1.8353 marky a 141.52 jenu ve středu. Dolar vyletěl proti libře, která byla za 1.5765 dolaru ve srovnání s 1.6145 dolaru ve středu.

**Document number 598**

**Document identifier: wsj0817-001**

Sněmovna se spojila se Senátem při uzákonění federálních válečných náhrad pro japonské Američany zadržované za druhé světové války v internačních táborech, což vyžaduje, aby ministerstvo financí během několika příštích let rozeslalo platby v odhadované výši 1.25 miliardy dolarů. Poměr hlasů 249 ku 166 přišel poté, co komora schválila kompromisní návrh zákona, který ve fiskálním roce 1990 přiděluje ministerstvům vnitra, spravedlnosti a obchodu 17.2 miliardy dolarů a předepisuje zvýšené poplatky na podnikové zájmy registrované u vlády. Odhadem 40 milionů dolarů ročně by pocházelo z nového poplatku 20000 dolarů za předběžné oznámení fúze ministerstvu spravedlnosti a poplatky za podání u Komise pro regulaci prodeje cenných papírů by se zvýšily o 25 %, aby pokryly růst rozpočtu úřadu o 26 milionů dolarů. Včerejší hlasování o válečných náhradách japonským Američanům konečně uzákoňuje ustanovení o nárocích, které opouští předchozí snahy o nalezení kompenzujících škrtů, ale které je chápáno jako realističtější cesta k vyřízení náhrad, které byly poprvé schváleny v roce 1988. "Jediný způsob, jak snížit náklady, je říci, že účet nechceme zaplatit," řekl poslanec Neal Smith (demokrat ze státu Iowa), který provokoval stranu prezidenta Bushe, aby se postavila za svůj volební slib podpořit požadavky na 20000 dolarů za jednotlivce. "Odečítejte mi ze rtů," řekl Smith. "Pokud jste pro placení odškodného... nevím, jak může být někdo proti tomu." Letos žádné platby nebudou, ale počínaje fiskálním rokem 1991 zavazuje zákon vládu ke každoročním platbám ve výši až 500 milionů dolarů, dokud nebude celý závazek 1.25 miliardy dolarů vyplacen. Otázka částečně nabrala podobu minulých debat o lidských právech a znovu otevírá v demokratické většině staré dělení podle regionů. Na základě toho, jak republikáni vedli opozici, z 53 demokratů, kteří hlasovali proti uzákonění nároku na uvedené platby, jich 42 pochází ze 13 států na starém demokratickém Jihu a jeho hranicích. Různorodá směsice ministerstev účastnící se na tomto zákoně z něj činí jedno z nejkontroverznějších opatření o ročním rozdělování financí a je to hromosvod pro probíhající boj o osud firmy Legal Services Corp. Toto opatření poskytuje 321 milionů dolarů na zachování služeb, ale dokud by se Bushův kabinet nedohodl na nástupcích, ostře by omezovalo pravomoci stávající správní rady. Konzervativní sklony současných jmenovaných, které jmenoval bývalý prezident Reagan, republikány rozdělily. A v bezprostředně navazujících hlasováních 206 ku 199 a 223 ku 178 zvrátilo vedení rozpočtového výboru snahy oslabit nebo zrušit navrhovaná omezení, která poprvé přidal senátor Warren Rudman (republikán ze státu New Hampshire). Odhadovaných 40 milionů dolarů z nového poplatku za oznámení před provedením fúze by se rozdělilo mezi antimonopolní divizi ministerstva spravedlnosti a Federální obchodní komisi, které obě stojí před závažnými škrty, pokud tento příjem nedostanou. Federální úřad pro vyšetřování počítá s tím, že získá 30 milionů dolarů z výběru poplatků za daktyloskopické služby v občanskoprávních soudních sporech, a justice se spolehne na dalších 32 milionů dolarů z poplatků za bankroty včetně 33% růstu stávajícího správního poplatku. Celkových 17.2 miliardy dolarů za zákon nezahrnuje odhadem 1.2 miliardy dolarů v dodatečných protidrogových fondech, které konference Sněmovny a Senátu schválila včera, a tento přísun peněz již probouzí žárlivost mezi státy, které bojují o podporu. Sněmovna schválila, že na rok odloží plánované 50% zvýšení vyžadované spoluúčasti prostředků státu na grantech pro represivní orgány, ale poměrem 287 ku 123 komora smetla iniciativu Senátu za zvýšení minimálního grantu pro menší státy, například New Hampshire a Delaware, na 1.6 milionu z 500000 dolarů. Málokdo je v soutěži o peníze silnější, než samotní členové rozpočtového výboru včetně tří autorů Grammova-Rudmanova-Hollingsova zákona o snížení deficitu. I když konference Sněmovny a Senátu o včerejším zákoně zrušila neočekávané prostředky ve výši 11.8 milionu dolarů pro ekonomický rozvojový projekt ve Fort Worth v Texasu, který podporoval bývalý předseda James Wright, trval senátor Phil Gramm (republikán z Texasu) minulý týden na tom, aby peníze zůstaly. Opatření též zahrnuje 2 miliony dolarů, které Rudman zajistil pro projekt oceánského výzkumu na Univerzitě státu New Hampshire, a senátor Ernest Hollings (demokrat ze státu Jižní Karolína) využil svou pravomoc, aby přidal 10 milionů dolarů k iniciativě pro moderní technologie na ministerstvu obchodu. To byl přídavek k provinčnějšímu schválení 4.5 milionu dolarů pro zdravotní centrum v Jižní Karolíně, které bylo včera večer ve Sněmovně potvrzeno hlasováním 273 ku 121.

**Document number 599**

**Document identifier: wsj0818-001**

Velká trojka amerických automobilek vykázala za třetí čtvrtletí ztráty ve svých klíčových automobilových podnicích v Severní Americe a očekávání trvale slabého prodeje vozidel a cenových válek vrhá stín na čtvrté čtvrtletí. Nejvýraznější známky obtíží Velké trojky přišly od společnosti Ford Motor Co., která uvedla, že ve svém automobilovém podniku v USA utrpěla ztrátu poprvé od roku 1982. Společnost Ford předpovídá, že čistý příjem za čtvrté čtvrtletí spadne pod loňskou úroveň, a to částečně kvůli pravděpodobnému výdaji 500 milionů dolarů na prodej jejích ocelářských provozů. Neradostné výsledky automobilek byly vyváženy silnými výdělky z některých neautomobilových provozů. Přesto součet zisku společností Ford, Chrysler Corp. a General Motors Corp. klesl bez započtení jednorázového zisku společnosti Chrysler ve výši 309 milionů dolarů z prodeje akcií společnosti Mitsubishi Motors o 44 % z loňské 1.83 miliardy na 1.02 miliardy dolarů. Všechny tři společnosti oznámily ztrátu ze severoamerických automobilových podniků naposledy v krizovém roce 1982. Včerejší oznámení pomohla na akciovém trhu zažehnout polední vlnu programového prodávání. Kmenové akcie společnosti GM uzavřely na 44375 dolaru na akcii, což je snížení o 50 centů, společnost Ford spadla o 37.5 centu, aby zakončila na 47.50 dolaru, a společnost Chrysler klesla o 37.5 centu na 22.25 dolaru, to vše při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů. Ponuré vyhlídky v Detroitu odráží pesimismus trhu. Zatímco japonské automobilky získaly podíl na trhu, Velká trojka vedená společností GM snížila výrobu v Severní Americe a spustila intenzivní kampaň maloobchodních slev. Podle představitelů průmyslu vyvrcholila cenová válka ve třetím čtvrtletí, kdy se tovární slevy Velké trojky vyšplhaly přes 1000 dolarů za vůz. "Nejsilnější pobídky" měla pravděpodobně společnost GM, řekl Robert S. Miller, finanční ředitel společnosti Chrysler. "Všichni jsme dělali, co jsme museli, abychom je neztratili z dohledu." Avšak toto nákladné úsilí japonské zisky podílů na trhu příliš nezpomalilo a prodej domácích automobilů od 30. září, kdy Velká trojka mnoho svých programů ukončila, klesl o 19 %. Společnosti GM, Ford a Chrysler již snížily výrobní plány pro USA na čtvrté čtvrtletí odhadem o 15 % oproti úrovním z roku 1988. Pokud se prodej nezotaví, budou škrty ještě hlubší a znovu se objeví pobídky. Výdělky společnosti Ford, která se dlouho vychloubala, jak dokáže odolat poklesu, dostaly co proto. Tato automobilka č. 2 označila za viníka 44% poklesu čistého zisku na 477.1 milionu dolarů, neboli 1.03 dolaru na akcii, při příjmu 20.24 miliardy dolarů náklady na pobídky a sníženou výrobu - což obojí vzniklo následkem výrazně slabšího amerického trhu. Téměř celý pokles pocházel z amerických automobilových provozů společnosti Ford. Tento výrobce automobilů z Dearbornu v Michiganu utrpěl na montáži a prodeji automobilů v USA ztrátu 37 milionů dolarů, což je v tomto směru zhoršení o 378 milionů dolarů oproti stejnému čtvrtletí roku 1988. Společnosti Ford se podařilo vykázat za toto čtvrtletí zisk zejména díky výdělkům ze zahraničních automobilových provozů a finančních služeb. Před rokem společnost Ford oznámila rekordní čistý zisk 856.3 milionu dolarů, neboli 1.78 dolaru na akcii, při příjmu 20.38 miliardy dolarů. Za posledních devět měsíců vydělala společnost Ford 3.52 miliardy dolarů, neboli 7.51 dolaru na akcii, ve srovnání s 4.14 miliardy dolarů, neboli 8.53 dolaru na akcii. Ztráta amerického automobilového průmyslu byla pro společnost, která až do druhého čtvrtletí roku 1989 ve 12 po sobě jdoucích čtvrtletích vykazovala rostoucí výdělky, prudkým zvratem. Finanční viceprezident David N. McCammon však trval na tom, že snižování nákladů a malá výrobní kapacita zapříčiní, že výsledky "budou při tomto poklesu lepší než při předchozích poklesech", kdy měla společnost Ford čisté ztráty. McCammon přesto řekl, že společnost Ford očekává oslabování americké ekonomiky do konce roku 1990, což bude mít za důsledek nižší prodej i výrobu. Uvedl, že kvůli tomu zisk za čtvrté čtvrtletí klesne pod výsledky z roku 1988, ačkoli pád nebude tak prudký, jako byl 44% pokles ve třetím čtvrtletí. Část tohoto poklesu pochází z předpokládaných výdajů ve výši až 500 milionů dolarů na navrhovaný prodej jednotky Rouge Steel. Ve čtvrtém čtvrtletí roku 1988 měla společnost Ford čistý zisk ve výši 1.16 miliardy dolarů, neboli 2.42 dolaru na akcii. Provozní zisk společnosti Chrysler spadl na pouhých 22 milionů dolarů, neboli 10 centů na akcii, což je nejnižší celkový čtvrtletní zisk této společnosti za sedm let. Její příjem ve výši 309 milionů dolarů, neboli 1.32 dolaru na akcii, z prodeje 75 milionů akcií společnosti Mitsubishi způsobil, že čistý zisk stoupl na 331 milionů dolarů, neboli 1.42 dolaru na akcii. Obrat zůstal na 7.88 miliardy dolarů. Tyto výsledky obsahují také rekordní čtvrtletní výdělky společnosti Chrysler Financial Corp. ve výši 76 milionů dolarů. Před rokem měla společnost Chrysler čistý zisk ve výši 113 milionů dolarů, neboli 50 centů na akcii. Miller uvedl, že náklady na propagaci způsobily "mírnou" ztrátu v severoamerickém podniku společnosti s osobními a nákladními automobily ve městě Highland Park v Michiganu. Prohlásil, že tato ztráta se "tolik nelišila" od 37 milionové ztráty společnosti Ford z automobilových provozů v USA, ale odmítl být konkrétní. Miller uvedl, že společnost Chrysler ve svých pobídkových programech utratila ve třetím čtvrtletí průměrně 1000 dolarů na vozidlo ve srovnání s pouhými 450 dolary na vůz v loňském roce - v té době rekordní hodnotou. Řekl, že společnost Chrysler "si už není jistá" svými předpověďmi obratu z osobních a nákladních automobilů na modelový rok 1990 ve výši 14.2 milionu dolarů. Uvedl, že zákazníci jsou zklamáni vyššími cenami aut z roku 1990 obzvláště, když vidí pobídkami snížené ceny modelů z roku 1989. Čistý zisk za devět měsíců činil 1.02 miliardy dolarů, neboli 4.38 dolaru na akcii, což zahrnuje i příjem z prodeje akcií společnosti Mitsubishi, ve srovnání s 617 miliony dolarů, neboli 2.77 dolaru na akcii, po započtení výdajů na uzavření továren ve výši 93 milionů dolarů, neboli 42 centů na akcii ve stejném období roku 1988. Obrat vzrostl o 8.4 % z 25.78 na 27.95 miliardy dolarů. Velké ztráty severoamerických automobilových provozů poslaly čistý zisk společnosti GM prudce dolů z rekordních 859.2 na 516.9 milionu dolarů. Společnost GM sídlící v Detroitu samostatné čtvrtletní výdělky pro severoamerické automobilové provozy nezveřejňuje. Analytici však odhadli, že společnost GM měla v domácích automobilových provozech ztrátu ve výši až 300 milionů dolarů. Mluvčí společnosti GM uvedl, že do příjmu zasáhl 8.5% pokles obratu z osobních a nákladních automobilů v severoamerických provozech a slevy pro obchodníky a zákazníky převýšily příjmy z růstů cen modelů vozů pro rok 1990 dodaných v tomto období. Výsledky společnosti GM ale také ilustrují rostoucí rozmanitost jejích provozů. V jedné analýze připsala společnost GM polovinu čisté ztráty svým dvěma velkým technologickým jednotkám, společnostem Electronic Data Systems a GM Hughes Electronics. Mezitím společnost GM uvedla, že její zahraniční automobilové provozy jsou na cestě k překonání rekordního celoročního loňského čistého zisku ve výši 2.7 miliardy dolarů. S výjimkou její finanční pobočky pomohly diverzifikované provozy společnosti GM navýšit k 30. září hotovostní rezervy na 5.5 miliardy dolarů, což je oproti loňskému roku nárůst o 22 %. Tato rezerva by mohla přijít vhod, pokud by společnost GM musela ve čtvrtém čtvrtletí snížit výrobu v severoamerických provozech více, než o již plánovaných 9.5 %. Mluvčí potvrdil, že za těchto okolností nebude pro společnost GM snadné překonat rekordní čistý zisk za čtvrté čtvrtletí roku 1988, který činil 1.4 miliardy dolarů. To znamená, že společnost pravděpodobně nepřekoná loňský celoroční zisk ve výši 4.9 miliardy dolarů, ačkoli čistý zisk za prvních devět měsíců stoupl o 1.9 % na 3.52 miliardy dolarů při příjmu ve výši 95.57 miliardy dolarů. V prvních devíti měsících roku 1988 vydělala společnost 3.46 miliardy dolarů při příjmu ve výši 91.21 miliardy dolarů.

**Document number 600**

**Document identifier: wsj0819-001**

Ve zdejším divadle Alley Theater se hrají dvě verze dramatu "Něco za něco". Jedna je působivým, výstižným vylíčením Shakespearovy hry, ve druhé režisér Gregory Boyd aplikoval dnešní punk rockovou dekadenci na starou Vídeň. "Něco za něco" je jednou ze Shakespearových "problematických" her, která se tak označuje proto, že nepasuje hezky do nějaké kategorie, například tragédie, komedie nebo historie. Její mnohoznačnost a nesnadná směs vážného pohledu a komična je bezpochyby jedním z důvodů, proč je právě teď mezi režiséry velice oblíbená. V minulé sezóně Mark Lamos, ředitel divadla Hartford Stage, zinscenoval hru v Lincoln Center a v současné době se s Boydovou inscenací překrývají další dvě - jedna právě skončila v divadle Old Globe v San Diegu a další běží v Seattle Repertory Theatre. Ve hře si vídeňský vévoda zoufá nad prostopášností svých poddaných a předá vládu nad městem puritánskému Angelovi, o kterém doufá, že věci napraví. Když se Angelo dozví, že snoubenka mladíka Claudia otěhotněla ještě dříve, než si ji tento mladík stihl vzít, okamžitě odsoudí Claudia k smrti. Když se však Claudiova sestra Isabella, novicka v klášteře, jde za Angelem přimluvit za svého bratra, tvrdý vládce se do ní okamžitě zamiluje a projeví se jako největší pokrytec, když ji požádá, aby vyměnila svou počestnost za život svého bratra. Mezitím se na scéně v převlečení za mnicha objeví vévoda, který dal původní plán do pohybu, a zaplete se do série takových intrik, že se všichni obávají nejhoršího, dokud vévoda na poslední chvíli nezařídí pro všechny zúčastněné milost. Pro produkci v Alley sestavil jevištní výtvarník Peter David Gould strohou, avšak extrémně účinnou scénu, jíž dominuje pravoúhlé pódium z bíle natřených desek, které vystupuje do hlediště. Když to děj vyžaduje, přijede na plošinu na kovových kolech vězeňská cela, která se skládá z velké drátěné klece. V hlavních scénách hry Boyd demonstruje, že výborně rozumí shakespearovské dynamice. Když Isabella (Ellen Laurenová) stojí tváří v tvář svému bratrovi Claudiovi (Matt Loney) v jeho cele a vysvětluje, jakou cenu má zaplatit za jeho svobodu, když Isabella a přestrojený vévoda (Philip Kerr) kují pikle proti Angelovi a když ho Mariana (Annalee Jefferiesová), žena, které Angelo uškodil, konfrontuje s jeho minulými zločiny, oživují herci vrcholné okamžiky dramatu mohutnou energií a důvtipem. V takových chvílích dává Boyd jasně najevo, že dovede být špičkovým vykladačem Shakespeara. Když se však rozhodne být moderní, či přesněji, když se rozhodne být tendenční, výsledky jsou mnohem méně uspokojivé. Boyd je z režisérské školy, která věří, že aby byl Shakespeare přístupný současnému publiku, je třeba nacházet moderní paralely nebo metafory. To je opodstatněný přístup, avšak klade velkou zátěž na režiséra, který musí prokázat mimořádnou představivost a vkus. Ve své verzi "Něco za něco" Boyd "modernizoval" vídeňské pasáky a prostitutky, nad nimiž má Angelo získat kontrolu tím, že je změní na transvestity, punk rockery a heavymetalové týpky, přičemž se zde hodně zdůrazňuje kůže, řetězy a kostýmy inspirované pornografií. Všechny změny scény i ty v klášteře, doprovází hlasitá rocková hudba. Když je Claudio zatčen, přivedou ho na scénu nahého, jen s okovy na zápěstích a kotnících. Když oportunista Lucio (Jack Stehlin) navštíví klášter, aby informoval Isabellu o údělu jejího bratra, nejenže Lucio plácne matku představenou přes zadnici, ale dokonce si s sebou přivede smyslnou společnici (Jill Powellová), která není v Shakespearově scénáři, aby se necudně vlnila. Mezitím se pasák Pompey (Glen Allen Pruett), oděný v černé kůži a s výrazným poklopcem, oddává tolika obscénním gestům a pohybům pánví, že by dokázal vypustit kosmickou sondu. Problém zde není v koncepci, ale v nedostatečné rozlišovací schopnosti. V jedné chvíli je např. vložení soupisky elegantních moderních zločinců, od Jima Bakkera a Leony Helmsley po Zsa Zsa Gabor, pobídkou k lacinému smíchu, který není hoden umělce Boydových schopností. Navzdory excesům je však na vysvědčení tohoto díla mnohem více plusů než mínusů. Navíc představuje pro divadlo Alley Theater důležitý krok. "Něco za něco" je prvním Boydovým režisérským úkolem v křesle nového uměleckého ředitele divadla. Nahrazuje Pat Brownovou, které dala rada divadla Alley výpověď před 18 měsíci. Její propuštění rozzlobilo mnoho lidí v oblastním vedení divadla a vedlo Petera Zeislera, vedoucího Skupiny pro divadelní komunikaci k tomu, aby do časopisu American Theatre napsal komentář odsuzující radu. Tento zpětný protest však nemohl změnit nic na tom, že režim Pat Brownové byl značně nevýrazný a bez fantazie. Nyní se divadlo Alley pohnulo kupředu na umělecké i finanční frontě. Nejenže Boyd dává divadlu nový smysl pro dobrodružství a vzrušení na jevišti, ale i účetní bilance je nejlepší, kterou divadlo za 10 let mělo. Oproti deficitu 1.4 milionu dolarů za sezónu 1987-88 skončil rok 1988-89 s přebytkem 200000 dolarů a s 500000 dolarů v hotovostních rezervách. Nesporně hodně pomohly "Ocelové magnólie", trhák minulé sezóny, ale přispělo k tomu rovněž snižování nákladů a další opatření, na kterých rada trvala. Jen čas ukáže, zda Boyd dokáže vrátit divadlu Alley pověst, kterou si získalo, když byla jeho zakladatelka Nina Vanceová na vrcholu sil. Ale jasné je, že to zkusí.

**Document number 601**

**Document identifier: wsj0820-001**

Vedení demokratů potlačilo v Senátu snížení daní z kapitálových zisků navrhované prezidentem Bushem a možná bude moci bránit hlasování o této otázce neomezeně dlouho. Vůdce senátní většiny George Mitchell (demokrat ze státu Maine) řekl, že má v úmyslu použít senátní procedury, aby přinutil zastánce snížení daní sehnat nejméně 60 hlasů potřebných k tomu, aby se mohli k této otázce vůbec vyjadřovat. A demokraté ani republikáni nepředvídají, že by síly podporující kapitálové zisky mohly dát dohromady dostatek hlasů. "Požadavek na 60 hlasů tam bude a oni těch 60 hlasů nemají," řekl senátor Mitchell. "Nemají hlasy na to, aby to schválili." Senátor Bob Packwood (republikán ze státu Oregon), hlavní republikánský zastánce snížení daní, nevyjádřil nesouhlas. "Nejsem si jistý, co se stane," řekl. Předtím řekl, že nakonec potřebných 60 hlasů bude moci získat. Senátor Packwood nabídnul svůj balíček snížení daní z kapitálových zisků jako doplněk zákona, který se právě v Senátu projednává a má schválit pomoc Polsku a Maďarsku. Demokraté zdržují hlasování o doplňku a hrozí obstrukcí, čili dlouhou debatou. Pro hlasování o ukončení obstrukční debaty musí republikáni dát dohromady alespoň 60 hlasů. Senátor Packwood včera potvrdil: "Nemáme pro dnešní ukončení debaty hlasy." Republikáni nedávají najevo žádné známky ústupu. Představitelé Republikánské strany dále prosazovali hlasování o doplňku k opatření o pomoci východní Evropě. A pohrozili, že se v Senátu pokusí doplnit jakýkoliv další zákon o příjmech ustanovením o kapitálových ziscích. "Tohle je vážná věc, snížení kapitálových zisků myslíme vážně," řekl kansaský senátor Robert Dole, šéf Republikánů v Senátu. "Strategií je: 'Hlasujme.'" Republikáni tvrdí, že ve 100 členném Senátu mohou shromáždit pro snížení daní z kapitálových zisků většinu. Obviňují demokraty z nekalého použití senátních pravidel k tomu, že postavili překážku v podobě 60 hlasů. Demokraté oponují, že republikáni často použili stejná pravidla pro své vlastní cíle. Obě strany si také vyměnily obvinění o ceně za Packwoodův plán. Demokraté prohlásili, že návrh, kterým by byl také vytvořen nový typ osobního penzijního účtu, je plný rozpočtových triků, jimiž by se dlouhodobě tratily miliardy dolarů. Republikáni kontrovali, že dlouhodobé odhady příjmů nejsou spolehlivé. Packwoodův návrh by snížil daň v závislosti na tom, jak dlouho bylo aktivum drženo. Také by vytvořil nové osobní penzijní účty, které by chránily před zdaněním zhodnocení investic učiněných za mnoha různými účely včetně penze, nákladů na zdravotní péči, nákupu prvního bydlení a školného. Mluvčí Bílého domu řekl, že prezident Bush "obecně podporuje" Packwoodův plán.

**Document number 602**

**Document identifier: wsj0900-001**

Firma Marsh & McLennan Cos. sdělila, že odsouhlasila koupi zbývající části společnosti Gradmann & Holler, přední západoněmecké firmy zprostředkující pojišťování, v níž již 15 let držela 15% podíl. Tato transakce v hotovosti a v akciích by pro newyorskou společnost Marsh & McLennan, která je největším světovým zprostředkovatelem pojišťování, představovala největší evropské převzetí od roku 1980. Je to též první výrazná známka dlouho očekávané konsolidace evropského pojišťovnictví spojené s tím, jak se Komise Evropského společenství přibližuje směrem k jednotnému trhu v roce 1992. Zábrany začnou v pojišťovacím průmyslu mizet příští léto, kdy budou moci velké průmyslové společnosti poprvé nakupovat pojištění od poskytovatele z jakékoli jiné země ES. Proto "jsme tvrdě pracovali na vybudování jednotné, unifikovanější přítomnosti v Evropě," řekl včera na tiskové konferenci v Londýně A. J. C. Smith, prezident firmy Marsh & McLennan. Analytici odhadují, že firma Marsh & McLennan by za zbývající část firmy Gradmann & Holler mohla zaplatit mezi 250 miliony marek (136.4 milionu dolarů) a 350 miliony marek, čili zhruba 25 až 30 násobek odhadovaného zisku této soukromé firmy. "To znamená zaplacení vysoké ceny za udržení pozice předního světového pojišťovacího zprostředkovatele," řekl Philip Olsen, analytik britské makléřské firmy Kitcat & Aitken. Již dříve v letošním roce firma New York Life Insurance Co. odsouhlasila nákup skupiny Windsor Group Ltd. jako první krok směrem k zajištění své přítomnosti na evropském trhu před rokem 1992. Ale většina amerických pojišťovatelů příliš nespěchá se změnou svého způsobu podnikání v Evropě, protože věří, že evropskému trhu bude nadále dominovat hrstka domácích společností. Podle navrhovaného spojení by firma Marsh & McLennan získala majoritní podíl ve firmě Gradmann & Holler, který by se postupem času zvýšil až na zbytek ze zbývajících 85 %. Tři hlavní vedoucí společníci by obdrželi "významné" množství akcií firmy Marsh & McLennan, řekl Walther L. Kiep, společník, který by se také připojil k vedení firmy Marsh & McLennan. Kiep řekl, že o spojení usiloval, protože "všichni naši velcí zákazníci v Německu se stávají evropskými nebo multinárodními společnostmi a očekávají pojišťovacího makléře", který jim bude poskytovat služby stejně dobře v Paříži jako v Německu. Do tohoto článku přispěla Beatrice E. Garciová z Filadelfie.

**Document number 603**

**Document identifier: wsj0901-001**

WASHINGTON - Společnost United Technologies Corp. získala armádní kontrakt v hodnotě 18 miliónů dolarů na úpravy vrtulníků a na náhradní díly. Společnost bude upravovat jeden dopravní vrtulník UH-60 A Blackhawk na konfiguraci prototypu MH-60 K pro použití speciálními vojenskými jednotkami. Firma Ingalls Shipbuilding Inc., divize společnosti Litton Industries Inc., obdržela rozšíření kontraktu na služby týkající se loděnic o 15.5 miliónu dolarů.

**Document number 604**

**Document identifier: wsj0902-001**

Společnost Furukawa Electric Co. oznámila, že plánuje v širokém rozsahu zvýšit výrobu paměťových zařízení pro počítače v USA a Japonsku. V souvislosti s tímto záměrem koupila její pobočka v USA, firma International Components Technology Corp., mexickou továrnu původně patřící firmě KSI Disc Products Inc. Cena nebyla zveřejněna. Společnost Furukawa sdělila, že společně se dvěma stávajícími továrnami v USA zvýší současnou lokální měsíční výrobu paměťových disků z 800000 na 1.4 miliónu kusů. V Japonsku společnost Furukawa oznámila, že zvýší výrobu v továrně mimo Tokio ze 100000 na 300000 kusů měsíčně. Společnost Furukawa prohlásila, že trh v USA roste v souladu s tím, jak počítačová technologie získává na propracovanosti a kvalitě.

**Document number 605**

**Document identifier: wsj0903-001**

SPOLEČNOST PRIMERICA Corp. z New Yorku posílila kvartálně o 14 % ze sedmi na osm centů za akcii se splatností 24. listopadu pro akcie registrované 6. listopadu. Tato společnost poskytující finanční služby, která má přibližně 98.8 milionu akcií v oběhu, připomněla "svou přetrvávající důvěru v pokračující sílu operací.

**Document number 606**

**Document identifier: wsj0904-001**

Společnost Compaq Computer Corp. oznámila, že její čistý příjem ve třetím čtvrtletí vzrostl o 51 % poté, co byl podpořen mimořádnými příjmy z investice do výrobce diskových jednotek, a odrazil se v něm pokračující růst aktivit společnosti v Evropě. Výrobce počítačů dále sdělil, že čistý zisk oproti předchozímu roku vyskočil z 58 miliónů dolarů, tedy z 1.40 dolaru na akcii, na 87 miliónů dolarů, čili na 2.02 dolaru na akcii. Obrat vzrostl o 36 % z 502 miliónů na 683 miliónů. Výsledky posledního čtvrtletí však zahrnují nezdaněný výnos 13.7 miliónu, respektive 20 centů na akcii, v zůstatkové hodnotě investice společnosti do firmy Conner Peripherals Inc. a výnos 7.6 miliónu dolarů, respektive 11 centů na akcii, z prodeje jednoho miliónu akcií firmy Conner. Čistý zisk za devět měsíců dosáhl 254 miliónů dolarů, čili 5.94 dolaru na akcii, což je nárůst o 56 % oproti loňským 163 miliónům dolarů, tedy 4.06 dolaru na akcii. Obrat vzrostl o 50 % z 1.4 miliardy na 2.1 miliardy dolarů. Čistý zisk dosažený za devět měsíců loňského roku zahrnoval také výnos 9.7 miliónu dolarů, respektive 15 centů na akcii, v zůstatkové hodnotě investice do společnosti Conner. Michael Swavely, prezident severoamerické divize společnosti Compaq, přisoudil výkon společnosti ve třetím čtvrtletí pokračujícímu nárůstu mezinárodního obratu, který činil 43 % obratu firmy, což je oproti předchozímu roku nárůst o 74 %. "Za pár let nás nepřekvapí, až uvidíme, že evropský a mezinárodní [obrat] představuje 50 % firemních výnosů," řekl. Během třetího čtvrtletí společnost Compaq koupila výrobní zařízení ve skotském Stirlingu původně patřící firmě Wang Laboratories, které se bude využívat na mezinárodní servis a opravy. Swavely řekl, že nové prostory umožní společnosti Compaq zvýšit výrobní kapacitu své továrny ve skotském Erskine. Ve včerejším kombinovaném obchodování na Newyorské burze cenných papírů klesly akcie společnosti Compaq o 1625 dolaru na 108625 dolaru.

**Document number 607**

**Document identifier: wsj0905-001**

Wilson H. Taylor, prezident a výkonný ředitel tohoto koncernu pojišťovacích a finančních služeb, byl zvolen do další funkce, a to předsedy. Taylor, 45 let, je nástupcem Roberta D. Kilpatricka, 64 let, který, jak již bylo oznámeno dříve, odchází do důchodu. Kilpatrick zůstane ředitelem.

**Document number 608**

**Document identifier: wsj0906-001**

Firma Diversified Investment Group Inc. oznámila, že odsouhlasila své převzetí společností Star States Corp. výměnou za akcie v hodnotě 13.75 dolaru za kus, čili za přibližně 24.4 miliónu dolarů. Firma Diversified, holdingová společnost vlastnící sdružení Fidelity Federal Savings & Loan Association, sdělila, že dohoda také dává společnosti Star States možnost získat "za určitých okolností" 588300 z 1774326 akcií firmy Diversified v oběhu. Akvizice zajistí společnosti Star States sídlící ve Wilmingtonu v Delaware přístup na pensylvánský trh. Dohoda podléhá ještě schválení kontrolními orgány a výsledku soudních řízení vedených v souvislosti s navrhovanou fúzí některými akcionáři firmy Diversified.

**Document number 609**

**Document identifier: wsj0907-001**

Společnost Chandler Insurance Co. oznámila svůj předpoklad, že ve třetím čtvrtletí ohlásí skok čistého zisku o 97 % na 2.8 miliónu dolarů, čili 51 centů na akcii. Ve stejném čtvrtletí loni měl tento pojišťovatel automobilů a nákladních aut příjmy 1.4 miliónu dolarů, čili 48 centů na akcii podle přepočítaného základu, při obratu 16.5 miliónu dolarů. W. Brent LeGere, předseda a výkonný ředitel, v rozhovoru řekl, že v posledním čtvrtletí předpokládá celkový obrat kolem 28 miliónů dolarů. Hodnoty příjmů na akcii odrážejí 25% dividendu na akcii v červnu 1989. LeGere přisoudil nárůst příjmů růstu v pojištění dálkové nákladní přepravy a schopnosti udržovat pevné pojistné sazby.

**Document number 610**

**Document identifier: wsj0908-001**

Firma Calgon Carbon Corp. sdělila, že postaví továrnu na výrobu granulovaného aktivního uhlíku v hodnotě 40 milionů dolarů. Tento výrobce chemikálií a vybavení pro úpravu vody oznámil, že pro továrnu vybere lokalitu začátkem příštího roku a že předpokládá začátek výroby v roce 1991.

**Document number 611**

**Document identifier: wsj0909-001**

Zavolejte v těchto dnech kancelář Jima Wrighta v centru města Fort Worth v Texasu a recepční se bude do telefonu stále hlásit: "Kancelář mluvčího Wrighta." Bývalý kongresman, jenž po vyšetřování svých finančních transakcí rezignoval na funkci mluvčího sněmovny, stále sídlí ve své místní kanceláři, financované daňovými poplatníky částkou 200000 dolarů. Navíc si sjednává tučnou smlouvu na knihu. Jedním z nejžhavějších lístků washingtonského společenského kalendáře byla tento podzim dobročinná akce na počest bývalého kongresmana Tonyho Coelhoa, který si sehnal milionové zaměstnání na Wall Street poté, co loni v létě rezignoval kvůli kontroverzní investici do rizikových obligací. Nejnovějším přírůstkem do početných řad padlých politiků a úředníků živících se zde jako lobbisté a poradci se stal Michael Deaver, bývalý poradce v Bílém domě. Deaver začal znovu podnikat ve vztazích s veřejností. Přežít skandál se v době, kdy citlivost tohoto města otupila záplava skandálů, stalo na cestě politikou rituálem. Ať prezident požaduje nová přísná etická pravidla: Se čtyřmi zasedajícími členy sněmovny obviněnými ze sexuálních přečinů, rozvíjejícím se skandálem na Ministerstvu pro bytovou výstavbu a rozvoj měst a po Wrightově debaklu "jsou lidé ze skandálů mírně otupělí", říká politický humorista Art Buchwald. "Nyní už to chce něco skutečně výstředního, aby se vzbudilo veřejné pobouření." Ne všichni, kolem kterých vypukl skandál, se těšili z měkkého přistání. Mnoho z nich však ano. "Tito lidé se otřepávají mnohem lépe než obyčejní lidé," říká washingtonská spisovatelka Suzanne Garmentová, která pracuje na historii skandálů vzniklých po Watergate. Vzhledem k zálibě mistrů přežívání skandálů v psaní knih je překvapující, že žádný z nich zatím nepublikoval nějakého průvodce tímto uměním. Již pro to vzniká jistý protokol - vlastně jakási etiketa. Mezi pravidla patří: Předstírejte, že se nic nestalo Wright, protože na svoji funkci rezignoval místo toho, aby byl ze zaměstnání vyhozen, ze zákona požívá 120000 dolarů ročně na úhradu výdajů za kancelář, tři placené zaměstnance, až 67000 dolarů za kancelářské potřeby a telefony a nadále využívá osvobození od poštovného, jako by byl stále ve svém původním zaměstnání. O velkorysé federální penzi se ani nezmiňujeme. Je tu také nabitý program řečnických vystoupení po 10000 dolarů za akci, na módních místech včetně Yaleského politického svazu. "Je tak zaneprázdněný, jako když byl mluvčím," oznamuje Wrightův administrativní asistent Larry Shannon. Náprava Na okraji moderního Georgetownu, v exkluzivní kanceláři s výhledem na řeku a s bohatou firemní klientelou, kterou nebude jmenovat, zkouší Deaver získat zpět svou pověst jednoho z nejchytřejších výrobců image ve městě. Období jeho působení ve funkci zástupce personálního šéfa Bílého domu a důvěrníka Ronalda a Nancy Reaganových připomíná již jen máloco. Bývalý lobbista, dříve vydělávající 3 milióny dolarů ročně, dnes často navštěvuje útulky pro bezdomovce a věnuje třetinu svého času tomu, že radí ostatním léčícím se alkoholikům. "Cítím se lépe než kdykoli předtím ve svém životě," říká. Deaver se k alkoholismu přiznal během soudního procesu řešícího jeho obvinění z křivé přísahy. Muž, který se léčí také z workoholismu, nyní odpočívá se svou rodinou a tvaruje koruny stromů nebo tvoří sochy ze zahradních keřů, což je elegantní zábava, jíž propadl během své těžké tříleté soudní zkoušky. Jedním ze znaků Deaverova znovuzrození je vystoupení v pořadu stanice ABC "Nightline" v show o uniformním žurnalismu. Moderátor Ted Koppel ho představil jako "mediálního šéfa Reaganovy administrativy" bez jediné zmínky o tom, že Deaver byl v roce 1987 usvědčen z křivého svědectví. Nalézání Boha "Když někdo řekne 'obrátil jsem se k Bohu', každý padne na zadek," všímá si Frank Mankiewicz, starý washingtonský asistent a bývalý pobočník Roberta Kennedyho. Takhle odstartovali své úspěšné kariéry na kazatelně po aféře Watergate Charles Colson a Jeb Magruder. Ale nejde to vždy tak hladce. Po obviněních, že bil svou ženu, která se vynořila během rozvodového sporu v roce 1985, se výkonný šéf Komise pro regulaci prodeje cenných papírů (SEC) John Fedders vzdálil do trapistického kláštera na virginském venkově. Dnes provozuje samostatnou právnickou praxi ve Washingtonu, ale jeho honoráře jsou hubené a neuspěl ani ve snaze získat podíl na honoráři své bývalé ženy za knihu, ve které se ze všeho vyznala. Čas od času se vrací do kláštera k modlitbě, meditaci a k dobročinné právnické práci. Fedders je se svým trápením vyrovnaný. "Celá tato zkušenost byla příležitostí k vnitřnímu růstu," říká. Pět dopolední v týdnu navštěvuje psychoanalytika. "Poddal jsem se okolnostem," říká Fedders. "Slovo poddat se má přesný psychoanalytický význam. Můj svět se změnil. Raduji se ze svého života a z toho, kým dnes jsem. Vyhlídka být významným právníkem není tak důležitá." Neváhej "Nejlepší věc, kterou můžeš udělat, je zmizet z obrazovky," říká Buchwald. Nikdo to neověřil mistrněji než bývalý sekretář demokratické většiny Coelho. Prohlášením, že život existuje i po Kongresu, rezignoval téměř okamžitě poté, co mediální reportáže zpochybnily vhodnost investic do rizikových obligací v roce 1986, ještě dříve, než se rozběhlo jakékoliv oficiální vyšetřování. Mezi smetánkou, která se objevila jako neformálně oblečený nadstranický sbor na akci na podporu Coelhova fondu pro boj s epilepsií, byli minulý měsíc senátor Robert Dole, poslanec Newt Gingrich a další klíčové osoby Kongresu. Roli konferenciéra plnil Dan Rather. Ze svého nového postu na Wall Street ve funkci generálního ředitele společnosti Wertheim Schroder & Co., přinášejícího milion dolarů ročně, Coelho hlásí, že ho kontaktovalo mnoho bývalých kolegů, aby zjistili, jak by také oni mohli nastoupit kariéru v investičním bankovnictví. Být mužem pomáhá Mužské oběti skandálů se vždy mají lépe. Anne Burfordová, bývalá vedoucí Agentury na ochranu životního prostředí (EPA), která rezignovala pod tlakem v roce 1983 během slovní přestřelky s Kongresem, byla v této konfrontaci knokautována, přestože nebyla nikdy obviněna z úředního pochybení. Pracovala na částečný úvazek jako konzultantka a napsala knihu, ale nikdy se již znovu nepustila do intenzivní právní kariéry. Nepomohlo ani to, když byla v roce 1986 obviněna (a poté očištěna) v záležitosti veřejného opilství. "Odepsala jsem ztráty a utekla," říká ze svého nového domova v Coloradu, jehož úpravami tráví čas. V Burfordové zůstala hořkost kvůli ohromným soudním výlohám, jež si vyžádalo očištění jména. "Můj manžel jen tím, že se se mnou oženil, přišel okamžitě na mizinu," říká. Jiná bývalá úřednice EPA, Rita Lavelleová, má dosud potíže poté, co byla v roce 1983 obviněna z křivé přísahy. "Nemůže udělat nic pro to, aby se dostala zpět tam, kde byla," říká její právník James Bierbower. "Můžete říct, že přežila, ale nebylo to pro ni lehké." Žádné knižní kontrakty se nerýsovaly před Deborah Gore Deanovou, královnou skandálu na Ministerstvu pro bytovou výstavbu a rozvoj měst. Donna Riceová z aféry Garyho Harta nedokázala získat knižní smlouvu a ztratila svůj modelingový kontrakt na džíny "No Excuses". Fawn Hallová, bývalá sekretářka Olivera Northa, má podle svého právníka teprve nastoupit vysněnou kariéru v televizním zpravodajství. Rita Jenretteová, bývalá manželka poslance Johna Jenrettea, obviněného v aféře Abscam, dosud čeká na velký úspěch v Hollywoodu, i když s rolemi ve filmech jako "Zombie Island Massacre (Masakr na ostrově zombií)" a "Aunt Ida's Bikini Shop (Obchod s bikinami tety Idy)" se jí i tak vede mnohem lépe než jejímu bývalému muži. Ten se přes léto vrátil do vězení kvůli obviněním z drobných krádeží v obchodě. Buďte hvězdou Ústřední postavy, jako například Richard Nixon, se obvykle mají lépe než postavy vedlejší. Generál letectva ve výslužbě Richard Secord, který padl za oběť skandálu Írán-Contras, je, soudě podle nedávno rozeslané žádosti o peníze v jeho prospěch, téměř zruinován - byl nucen prodat svůj dům ve Virginii a stáhnout své děti z vysoké školy. Nicméně jeho spoluobžalovaný v případu - též bývalý vojenský důstojník jménem Oliver North - si dosud pilně a výhodně své zapletení do této aféry pěstoval. Čím lze rozdíl vysvětlit? Z televizí přenášených slyšení v případu Írán-Contras odešel North jako vlastenec v hlavní roli. Secordův herecký výkon byl rozhodně méně inspirující. North zůstává velmi žádaným řečníkem za honoráře udávané ve výši kolem 20000 dolarů. V odlehlém virginském městě přišlo v září ve stopách hurikánu Hugo dokonce 750 lidí na "rodinnou poctu" Oliveru Northovi, kterou pořádaly dva tucty konzervativních členů Kongresu. Je-li v tom zapleten sex, jde všechno stranou Sexuální skandály způsobují, že lidé vypadají lehkomyslně a hloupě, a jeden z nejhorších hříchů ve Washingtonu je být k smíchu. "Smíte být hříšný, ale ne směšný," říká Mankiewicz. Přesto byl poslanec Gerry Studds z Massachusetts snadno znovu zvolen díky své upřímnosti, s níž čelil odhalení, že v roce 1983 souložil s kongresovým poslíčkem mužského pohlaví. Bývalý poslanec Robert Bauman z Marylandu, který přišel o křeslo v roce 1980 poté, co byl přistižen, když žádal sex po šestnáctiletém chlapci, už nikdy nezískal zpět své profesionální postavení jako právník. Konzervativec Bauman říká, že ho pravé křídlo opustilo. "Konzervativci své členy střílejí," říká. Jestliže se politické instituce zdráhají promíjet sexuální nehody, soukromý sektor je někdy ochotnější. John Tower byl během své neúspěšné snahy získat potvrzení ve funkci ministra obrany zkraje tohoto roku obviněn ze sukničkářství a opilství. Nyní píše knihu, pracuje ve špičkovém zahraničněpolitickém poradním výboru a poskytuje konzultace řadě firemních zákazníků, včetně britského vydavatelského magnáta Roberta Maxwella. Staňte se lobbistou Když všechno ostatní selže, nabídne padlým funkcionářům vlídné prostředí Gucci Gulch - pověstné haly Kapitolu obydlené lobbisty a jejich botami z dovozu. Bývalý poslanec Fernand St. Germain, smetený krizí spořitelních úvěrových ústavů, nyní zastupuje - uhádli jste - spořitelní a úvěrová sdružení. Někteří se stanou pseudolobbisty. John Mack na jaře za veřejného pobouření násilnickým útokem na mladou ženu, jehož se dopustil v 19 letech, rychle odešel z místa asistenta mluvčího Wrighta. Po několika týdnech v ústraní si Mack otevřel konzultační firmu, ale nikoli proto, aby mohl přímo lobbovat, to by musel při registraci jako lobbista zveřejnit své klienty. Mack nicméně říká, že mluví s "30 členy Kongresu týdně". Neštěstí nechodí samo Ostatní, kteří přežili skandály, jsou někdy nejlepším zdrojem útěchy. Raymond Donovan, stavební manažer z New Jersey, který byl donucen rezignovat jako odborářský tajemník a byl v roce 1985 obviněn jen proto, aby byl zproštěn obvinění ze zpronevěry, často volá ostatním veřejným osobnostem zasaženým skandály, aby jim nabídl soucitné ucho. Vždy, když udeří nový skandál, říká, "sloupne vám to strupy". Jedním z prvních lidí, kteří přišli za Deaverem domů po vypuknutí jeho potíží, byl bývalý Nixonův asistent John Ehrlichman, kterého Deaver znal jen zběžně. "Uklidnil mě, že hurikán skončí," vzpomíná Deaver. Bauman obdržel povzbudivý dopis od uznávaného mistra v přežívání skandálů, Richarda Nixona. Bauman říká: "Když půjde do tuhého, vždycky ho mohu vydražit u Sotheby's".

**Document number 612**

**Document identifier: wsj0910-001**

Očekává se, že s cílem stát se politicky aktivnější v Latinské Americe zítra kanadská vláda ohlásí podání své žádosti o vstup do Organizace amerických států (OAS), což je regionální orgán sídlící ve Washingtonu. Očekávaný kanadský tah Bushova vláda uvítala, přestože se Kanada stavěla proti takovým akcím Spojených států, jako je obchodní embargo proti Kubě, grenadská invaze a vojenská podpora nikaragujských protivládních partyzánů. Země Latinské Ameriky na Kanadu dlouho naléhaly, aby se k OAS připojila, protože doufaly, že bude protiváhou Spojeným státům, které měly mnoho let tendenci této organizaci 32 států dominovat. Přestože Spojené státy kanadské členství také podporovaly, nebylo pro Washington prioritou. "Fakt, že bychom nemuseli stát po boku Američanů, může být důvodem, proč kanadské členství v OAS nebylo po celé ty roky prioritní položkou americké agendy," říká Alan Gotlieb, bývalý velvyslanec Kanady ve Spojených státech. Očekává se, že kanadskou žádost oznámí v kostarickém San José ministerský předseda Kanady Brian Mulroney, který je na návštěvě oslav stoletého výročí kostarické demokracie. "Kanada musí na polokouli hrát větší a užitečnější roli," řekl Mulroney nedávno. Někteří kanadští političtí komentátoři byli proti vstupu Kanady do něčeho, co vidí jako Spojenými státy ovládanou organizaci. "Kanada se může vážně zabývat Latinskou Amerikou mnoha způsoby, aniž by riskovala, že uvízne v křížové palbě" mezi Spojenými státy a latinskoamerickými členy OAS, řekl Jeffrey Simpson, sloupkař v torontských novinách Globe & Mail. Kanada někdy může být v OAS pro Spojené státy nepříjemným partnerem, vezmeme-li jako indikátor záznamy o jejím hlasování ve Spojených národech. Loni Kanada při hlasování ve Valném shromáždění OSN hlasovala shodně se Spojenými státy pouze v 63 % případů. Francie hlasovala se Spojenými státy shodně v 76 % případů, Západní Německo v 79 % a Británie v 83 %. Larry Birns, ředitel liberální výzkumné skupiny Rada pro záležitosti polokoule se sídlem ve Washingtonu, řekl, že země Latinské Ameriky by byly "hluboce zklamané", kdyby se Kanada nechala v OAS vést Spojenými státy. "Latinoameričané vidí Kanadu jako nevměšující se mocnost, která respektuje jejich suverenitu," řekl. OAS, která se snaží propagovat mír a ekonomický rozvoj v obou Amerikách, se pokouší dospět k urovnání současné politické krize v Panamě. Členství Kuby v OAS bylo pozastaveno, ale členové organizace projednávají jeho obnovení.

**Document number 613**

**Document identifier: wsj0911-001**

Článek Roberta H. Knighta na redakční stránce z 5. října naříkající nad násilím v komediálních filmech ("Hollywoode, ničíš mě") je zajímavý, ale poněkud mylný. Jako fanda starších filmů z dvacátých a pozdějších let nepozoruji, že by moderní komedie obsahovaly vyšší stupeň násilí, sexu a hrubých výrazů než ostatní filmy z nedávné doby. Starší filmy obsahují spoustu násilí, třebaže je zobrazováno v souladu s více omezujícími společenskými konvencemi té doby. Jedním z mých nejoblíbenějších filmů je například britská komedie z roku 1949 "Kind Hearts and Coronets (Laskavá srdce a korunky)", v níž je celé komično založeno na tom, že herec Dennis Price vraždí osm urozených příbuzných (všechny hraje Alec Guinness), protože urazili jeho matku a stáli mu v cestě k získání rodinného titulu. Stejně tak jedním z nejpopulárnějších komediálních žánrů třicátých a čtyřicátých let byla "detektivka nebo komedie s vraždou". Série filmů "Thin Man (Hubený muž)" stejně jako mnoho ostatních zakládala celou svou komediální přitažlivost na hláškách a slovních hříčkách hvězdného detektiva, zatímco ostatní postavy ve filmech byly vražděny. Dále myslím, že pan Knight udělal špatnou volbu, když jako příklad žalostného stavu moderních komediálních filmů vybral dílo "A Fish Called Wanda (Ryba jménem Wanda)". Konkrétní scéna, kterou zmiňuje a v níž jsou rozmačkáni domácí psi, připomíná trampoty, které neustále potkávaly kojota ve starých kreslených groteskách "Road Runner (Silniční běžec)" společnosti Warner Bros. Není tam žádný detailní zpomalený záběr ukazující krev a vnitřnosti při smrti zvířete. Mějte na paměti, že se jedná o stejný film, v němž hrdinu přejede parní válec jen proto, aby se za chvilku postavil a podíval se - zvenku - do okna startujícího Boeingu 747. Budu první, kdo bude souhlasit s tím, že v moderní filmařině lze nalézt mnoho špatného. Mnoho moderních scénáristů vypadá, jako by nebyli schopní napsat hru či cokoli jiného bez sprostého klení. Sex a násilí se přidávají rutinně, dokonce i když nesouvisejí se scénářem, a technicky vyspělé speciální efekty neustále nahrazují dobrou zápletku a vývoj postavy. Máme zkrátka filmový a televizní průmysl, který je buď neschopný, nebo přimražený strachy, že by mohl udělat film, který by neměl hodnocení PG-13 nebo R (mládeži nepřístupný). Ono vydatné množství nadbytečného sexu, násilí a hrubé mluvy tedy slouží jako berličky. Avšak tyto chyby nejsou výlučnou vlastností moderních komedií a podle mého názoru se pan Knight mýlí, když se tento moderní fenomén pokouší spojovat příliš těsně s jedinou kategorií filmové tvorby. Michael Smith

**Document number 614**

**Document identifier: wsj0912-001**

Společnost Rochester Telephone Corp. oznámila, že odsouhlasila koupi firmy Viroqua Telephone Co. z města Viroqua ve státě Wisconsin. Podmínky nebyly zveřejněny. Společnost Rochester vymění podíl na svých kmenových akciích za všechny nesplacené akcie rodinné firmy Viroqua Telephone. Firma Viroqua obhospodařuje kolem 3000 přístupových linek v západním Wisconsinu.

**Document number 615**

**Document identifier: wsj0913-001**

Průměrná míra nezaměstnanosti v 15 největších průmyslových demokraciích zůstala v srpnu na 6.1 % stejně jako po dva předchozí měsíce, sdělila Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj (OECD). Srpnová míra byla o 0.6 procentního bodu nižší než loni ve stejném měsíci, což odráží v těchto 15 zemích oživení. OECD sdělila, že k většině zlepšení došlo ve druhé polovině loňského roku; od února tohoto roku byla nezaměstnanost stále okolo 6.2 % práceschopného obyvatelstva.

**Document number 616**

**Document identifier: wsj0914-001**

FIRMA ALAMCO Inc. sdělila, že její vedení schválilo zpětné přerozdělení akcií v poměru 1 za 10. Společnost z Clarksburgu v Západní Virginii, producent ropy a zemního plynu, oznámila, že si přeje, aby přerozdělení odsouhlasili akcionáři, protože by to "zlepšilo prodejnost" akcií i obchodování s nimi. V případě schválení na prosincovém setkání akcionářů se počet akcií v oběhu zmenší z 50 milionů na pět milionů a nominální hodnota vzroste z jednoho penny na 10 centů.

**Document number 617**

**Document identifier: wsj0915-001**

Společnost Duriron Co. prohlásila, že souhlasila s koupí firmy Automax Inc., výrobce řídicího příslušenství pro průmyslové ventily ze Cincinnati. Podmínky nebyly zveřejněny, ale společnost Duriron uvedla, že obchod proběhne prostřednictvím výměny akcií. Firma Automax s malým počtem vlastníků má roční obrat asi 10 milionů dolarů. Společnost Duriron, výrobce čerpadel, ventilů a jiných řídicích mechanismů, uvedla, že akvizice neovlivní její zisk v roce 1989.

**Document number 618**

**Document identifier: wsj0916-001**

Kanadští výrobci zaznamenali v srpnu pokles svých nahromaděných nevyřízených objednávek o 0.8 %, uvedla federální agentura Statistics Canada. Srpnový pokles byl již čtvrtým v pěti měsících. Většina srpnového poklesu byla přisuzována nižšímu nahromadění objednávek v hutním průmyslu a v průmyslu elektrických a elektronických výrobků. Po dvou měsících poklesů vzrostly v srpnu dodávky výrobců o 0.3 %. Zásoby klesly v srpnu o 0.3 %.

**Document number 619**

**Document identifier: wsj0917-001**

Britská nezávislá ropná společnost Burmah Oil PLC uvedla, že její západoněmecká pobočka Castrol má 49% podíl v nové polské společnosti Explonaft GmbH, vyrábějící mazadla. Zbývajících 51 % společného podniku bude kontrolováno polskými výrobci mazacích olejů, rafinériemi a technickými ústavy. Firma Explonaft bude vyvíjet pokyny pro použití mazacích olejů, bude prodávat vysoce kvalitní minerální oleje a nabídne služby v průmyslovém čistění a příbuzných oborech. Společnost Burmah, která má na trhu silnou pozici, protože zásobuje Polsko lodními mazadly a kapalinami pro kovoprůmysl, charakterizovala společný podnik jako "docela malý". Podrobné údaje o nákladech projektu neposkytla.

**Document number 620**

**Document identifier: wsj0918-001**

Společnost Du Pont Co. oznámila, že ve třetím čtvrtletí vzrostl její zisk o mohutných 19 % oproti stejnému období před rokem, a to na základě operací s různými chemikáliemi a umělými vlákny a s ropou. Firma Du Pont také zvýšila svou čtvrtletní dividendu z 1.05 dolaru na 1.20 dolaru na akcii, což je změna, která zvýší roční výplaty akcionářům přibližně o 140 milionů dolarů. Firma Du Pont, na rozdíl od společností zle poškozených prudkými propady cen základních chemikálií a umělých hmot, těží z širokého spektra svých aktivit. Zvýšení zisku bylo dosaženo navzdory oslabování na trhu staveb obytných budov, pro který je společnost dodavatelem, a navzdory posilování dolaru, které snižuje hodnotu příjmů ze zahraničí po přepočítání na dolary. Společnost z Wilmingtonu v Delaware oznámila čistý zisk 547 milionů dolarů, čili 2.36 dolaru na akcii, což je v souladu s odhady z Wall Street. Ve stejném období loni společnost vydělala 461 milionu dolarů, čili 1.91 dolaru na akcii. Obrat se v posledním čtvrtletí zvýšil o 9.4 % z 7.85 miliardy dolarů na 8.59 miliardy dolarů. Dividendy zvýšila společnost Du Pont letos již podruhé, což potvrzuje prohlášení nejvyšších funkcionářů, že zamýšlejí zvýšit výplaty akcionářům. "Nedali jsme akcionářům tolik, kolik potřebujeme," řekl Edgar Woolard ml., předseda a výkonný ředitel společnosti Du Pont, v rozhovoru několik měsíců předtím, než v dubnu nastoupil na současnou pozici. Největším příjemcem bude společnost Seagram Co., která vlastní asi 23 % firmy Du Pont. Mluvčí společnosti Seagram, montrealského vinného a lihového koncernu kontrolovaného rodinou Bronfmanů, řekl, že v důsledku mimořádných dividend firmy Du Pont oznámí společnost asi 33 milionů dolarů mimořádného zisku před zdaněním. Společnost Du Pont také ohlásila plány na rozdělení akcií jedna ku třem, třebaže počáteční vyšší dividendy budou vypláceny za akcie před rozdělením. Akcie společnosti Du Pont vzrostly o 2.50 dolaru na akcii a včera v kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavíraly na 117375 dolaru. Společnost Seagram uzavírala obchodování na hlavním trhu o 12.5 centu na akcii výše, na 84.75 dolaru. Hlavním strůjcem zisků společnosti Du Pont v posledním čtvrtletí byla její sekce průmyslových výrobků, jejíž zisk prudce stoupl z loňských 99 milionů dolarů na 155 milionů dolarů. Společnost těžila z neustávající silné poptávky po oxidu titaničitém, bílém pigmentu používaném pro barviva, papír a umělé hmoty, a z jeho vyšších prodejních cen. James Fallon, marketingový konzultant pro chemický průmysl z New Providence v New Jersey, říká, že společnost Du Pont se ve výrobě pigmentu stále drží na špici, protože byla "na trhu první s technologií" snižující náklady. Dále řekl, že společnost Du Pont ovládá přibližně 23 % celosvětového trhu, největší celistvý podíl, v době, kdy rostoucí spotřeba pigmentu způsobila potíže s jeho dodávkami, ačkoli ostatní nyní zvyšují úsporné výrobní kapacity. Zisk v ropné sekci stoupl ze 71 milionu dolarů na 98 milionů dolarů, protože naftařské firmě Conoco Inc. patřící společnosti Du Pont pomohl růst ceny surové nafty oproti loňsku a vyšší ceny a objem zemního plynu. V oblasti diverzifikovaných obchodů, která zahrnuje herbicidy, vzrostl zisk z 27 milionů dolarů na 64 miliony dolarů. Mluvčí řekl, že používání herbicidů bylo v některých oblastech USA na začátku roku kvůli silným dešťům pozdrženo, čímž bylo způsobeno zvýšení prodeje ve třetím čtvrtletí. V oblasti umělých vláken vzrostl zisk ze 155 milionů dolarů na 180 milionů dolarů, což je zvýšení, které společnost Du Pont přisuzuje vyšší poptávce po většině textilních produktů v USA. Dvě oblasti ohlásily za čtvrtletí nižší příjmy. Zisk z uhlí klesl z 58 milionů dolarů na 41 milion dolarů, částečně kvůli stávce horníků. A zisk z polymerů spadl ze 122 milionů dolarů na 107 milionů dolarů kvůli tomu, co firma Du Pont nazvala nižší poptávkou a prodejními cenami na jistých obalových a průmyslových trzích. Za devět měsíců společnost Du Pont získala 2 miliardy dolarů, čili 8.46 dolaru na akcii, což byl oproti loňské 1.69 miliardy dolarů, čili 7.03 dolaru na akcii, nárůst o 18 %. Obrat stoupl o 10 % z 24.05 miliardy dolarů na 26.54 miliardy dolarů. Zvýšené dividendy budou vypláceny 14. prosince akcionářům registrovaným k 15. listopadu. Rozdělení akcií, které podléhá schválení akcionářů, bude v dosud neurčeném datu v lednu vypláceno těm, kteří budou registrováni k 21. prosinci.

**Document number 621**

**Document identifier: wsj0919-001**

Společnost American Medical International Inc. byla vyřazena ze skupiny zabývající se poskytováním zdravotní péče Dow-Jonesova indexu trhu kmenových akcií. Společnost je právě předmětem převzetí. Do skupiny poskytovatelů zdravotní péče byla přidána americká společnost Healthcare Inc. Oba úkony vstoupily v platnost dnes.

**Document number 622**

**Document identifier: wsj0920-001**

Kanadská vláda má v úmyslu v úterý vydražit 750 milionů kanadských dolarů (639.9 milionu amerických dolarů) v dluhopisech úročených 9.25 % splatných 1. prosince 1999, uvedlo ministerstvo financí. Výnos z emise bude použit na všeobecné vládní účely.

**Document number 623**

**Document identifier: wsj0921-001**

Finský konglomerát Nokia Oy AB prohlásil, že dosáhl dohody o koupi holandské kabelové společnosti NKF Kabel B. V. za 420 milionů finských marek (99.5 milionu dolarů). Společnost Nokia uvedla, že nad společností NKF Kabel získá kontrolu nákupem 51 % akcií společnosti NKF Holding N. V., která společnost NKF Kabel vlastní.

**Document number 624**

**Document identifier: wsj0922-001**

Vedoucí představitelé západní Evropy, kteří si přejí rychlé vytvoření ekonomické a měnové unie, přidávají do svého arzenálu nový argument: převratné politické změny probíhající ve východní Evropě. Francouzský prezident Francois Mitterrand, prezident Komise Evropského společenství Jacques Delors, španělský premiér Felipe Gonzalez a další začali rychlé změny na Východě spojovat s nutností uspíšit změny na Západě. Zdůrazňují, že tím nejlepším způsobem pro Západ, jak by mohl pomoci Východu, je rychlejší směřování k ekonomické a měnové jednotě západní Evropy. Tak by se na trh orientovaný systém stal přitažlivějším pro východní země, argumentují, a byl by umožněn příliv větší ekonomické pomoci a technologického know-how ze Západu na Východ. "Jedinou možnou odpovědí na výzvu, před kterou nás postavil Východ," řekl včera v Evropském parlamentu ve Štrasburku Mitterrand, "je posilovat a urychlovat spojování a soudržnost Evropského společenství." Mitterrand navrhl, aby na příští podzim byla svolána konference, kde by byla napsána nová smlouva o ES umožňující vznik Evropské centrální banky, a aby tato smlouva byla ratifikována do roku 1992. Mitterrand rovněž navrhl samostatnou "banku pro Evropu", která by na Východ přiváděla peníze na rozvoj. Jedním z východisek pro spojování změn na Východě se změnami na Západě je názor, že navzdory zřejmým strategickým a ekonomickým zájmům USA je integrování 110 milionů východních Evropanů s 320 miliony západních Evropanů v první řadě úkol pro Evropany. Evropský stratég říká: "USA mají sklon vidět východní Evropu [bez Sovětského Svazu] tak, jako Evropa vnímá Latinskou Ameriku: je důležitá, ale je daleko. Ale pro nás v západní Evropě to jsou evropští sousedé." Znovu spojená Evropa znamená velké změny ve 40 let starých vojenských a ekonomických zásadách. Pravděpodobně dojde k přirozené dělbě práce, říká Francois Heisbourg, ředitel Mezinárodního institutu pro strategické studie v Londýně, USA se bude více zabývat strategickými problémy se Sovětským svazem a západní Evropa se více zapojí do poskytování zvláštní pomoci Východu. Prvním krokem bylo jmenování Komise ES jako koordinátora západní pomoci Polsku a Maďarsku na červencovém ekonomickém summitu předních průmyslových zemí. Tato dělba je částečně diktována ekonomicky: západní Německo je čistý vývozce kapitálu, zatímco USA ne. Zatímco americká snaha pomoci je omezena rozpočtovými problémy, Francie včera oznámila tříletý plán pomoci Polsku v hodnotě čtyř miliard francouzských franků (650 milionů dolarů). Navzdory náhlým změnám strategické rovnováhy zůstávají někteří nejvyšší představitelé západní Evropy, zvláště britská premiérka Margaret Thatcherová, ohledně politické a ekonomické jednoty Evropy skeptičtí, a pravděpodobně si své názory nenechají vztahy mezi Východem a Západem změnit. Ale britští komentátoři pomalu začínají obě témata spojovat. "Potřebujeme západní Ostpolitik," říká John Roper z londýnského Královského institutu pro mezinárodní záležitosti a naráží tak na dlouhotrvající politiku západního Německa, diplomatické otevírání se Východu. "Co se týče Polska a Maďarska, je třeba přemýšlet o ekonomickém přístupu cukru a biče, který by je donutil v reakci na odstraňování všech našich tarifních bariér nastavit realisticky ceny." Připomíná, že Marshallův plán americké pomoci Evropě "nejenom přinesl peníze poválečné Evropě, ale také liberalizoval a otevřel trhy". Francouzská analýza jde ještě dál. "Většina vedoucích představitelů Západu se nakonec dohodla, že si všichni přejí, aby perestrojka [politika ekonomické restrukturalizace podle sovětského nejvyššího představitele Michaila Gorbačova] uspěla," říká Hubert Vedrine, Mitterrandův bezpečnostní poradce. "Ale ještě nevypracovali závěry pro pracovní taktiku." Dodává, že vzhledem k rozpadu komunismu a úporné Gorbačovově snaze zotavit sovětskou ekonomiku "je v našem zájmu řízená transformace, poklidná nukleární reakce, takže bychom mu měli pomoci, a to nejenom slovy". Řízení změny, dodává, bude vyžadovat mnohem víc pomoci a vedoucí úlohu ES, zvláště při řešení otázky znovusjednocení Německa. Thierry de Montbrial, ředitel Francouzského ústavu pro mezinárodní vztahy v Paříži, říká, že není jasné, co přesně západní Německo chce. Jakékoli protlačení Gorbačovovy vize "společného evropského domu", znamenající konečné rozpuštění ES, sovětsko-německou spolupráci a stažení sil USA, "by bylo velmi, velmi vážný problém", říká. Nevěří, že se vynoří bismarckovský super stát, který by vládl Evropě, avšak varuje před "rizikem hluboké proměny v srdci Evropského společenství, pocházející ze sice demokratického, ale příliš silného Německa". Dodává: "My a zbytek ES si musíme nyní s Němci na rovinu promluvit a tato budoucí rizika jim přednést." Zatímco se mnoho komentátorů, zvláště francouzských, obává, že ukvapené a emocionální reakce na změny Východu by mohly vést k nebezpečným tlakům na odzbrojení Evropy a urychlené stažení amerických vojsk, John Roper v Londýně vidí mnohem pozitivnější scénář. "Zdá se, že z Moskvy přichází zpráva, že má nabídku dohody," říká. "Chtějí nové ujištění, že se nepokusíme podkopat či zničit Varšavskou smlouvu... Na oplátku by si Spojené království a Francie mohly ponechat své nukleární zbraně. Dodává: "Jakmile budou obě strany spokojené, mělo by být mnohem lehčí udělat větší pokrok v ekonomických a sociálních reformách, které začínají probíhat na Východě.

**Document number 625**

**Document identifier: wsj0923-001**

Firma Kyle Technology Corp. uvedla, že předběžnou smlouvu na koupi této firmy za přibližně 3.1 milionu dolarů, čili 1.20 dolaru za akcii, podepsal investor ze Seattlu. Investor, Donald A. Wright, hodlá firmu provozovat, řekl mluvčí firmy Kyle. Transakce byla schválena správní radou firmy Kyle, ale vyžaduje ještě schválení akcionáři společnosti. Firma Kyle vyrábí elektronické součástky.

**Document number 626**

**Document identifier: wsj0924-001**

Akcionáři společnosti Dominion Textile Inc. na výroční schůzi přijali návrh týkající se práv akcionářů. Tato takzvaná otrávená pilulka vstoupila v platnost 9. srpna s podmínkou schválení akcionáři. Byla vydána práva připojená ke kmenovým akciím společnosti, která budou aktivována, jestliže předkladatel nepřátelské nabídky získá více než 20 % nevyplacených akcií. Po aktivaci umožní práva akcionářům koupit další akcie za 50 % stávající ceny na trhu, nebo, dle uvážení správní rady, získat cenné papíry či aktiva. Mimoto společnost Dominion Textile ohlásila čistý zisk 4.7 milionu kanadských dolarů (4 miliony amerických dolarů), čili 12 kanadských centů na akcii, za první fiskální čtvrtletí skončené 30. září. Před rokem měla společnost čistou ztrátu 2.3 milionu kanadských dolarů, čili 14 kanadských centů na akcii. Obrat dosáhl 348.2 milionu kanadských dolarů oproti 307.2 kanadského dolaru před rokem.

**Document number 627**

**Document identifier: wsj0925-001**

Společnost Computer Sciences Corp. uvedla, že získala smlouvu s poštou USA, jejíž hodnota bude alespoň 33 milionů dolarů. Podle smlouvy bude společnost Computer Sciences pro poštu provádět zpracovávání dat po dobu tří let, ale smlouva zahrnuje i dva další možné roky, za které ještě vyrovnání nebylo stanoveno. Společnost Computer Science prohlásila, že její práce zvýší efektivitu zpracování zásilek. Ve fiskálním roce skončeném 31. března měla společnost Computer Science obrat 1.3 miliardy dolarů.

**Document number 628**

**Document identifier: wsj0926-001**

Společnost Ohbayashi Corp. souhlasila s koupí firmy E. W. Howell Co., americké pobočky společnosti Selmer-Sande AS z Norska, za přibližně 7 milionů dolarů. Stavební koncern Howell, sídlící v Port Washingtonu ve státě New York, byl založen v roce 1891. Má tři americké pobočky. Funkcionáři společnosti Ohbayashi prohlásili, že důvodem koupě bylo získání podílu na podnikání v New York City a okolí. Uvedli, že firma Howell je tam díky své členské spolupráci s místními odbory obzvlášť úspěšná. Firma Ohbayashi je druhá největší stavební společnost v Japonsku. Až do nynějška ji neschopnost vytvořit členské svazky s odbory bránila v proniknutí na lukrativní stavební trh v metropolitní oblasti New Yorku. Společnost také doufá, že nejnovější akvizice jí pomůže zajistit velké stavební zakázky od japonských koncernů s americkými provozy. Společnost Ohbayashi citovala oborové publikace oceňující firmu Howell, jejíž kapitalizace nyní dosahuje 2.2 milionu dolarů se zakázkami získanými v roce 1988 v hodnotě 225 milionů dolarů. Zmíněná japonská společnost svou obchodní činností v USA získala během fiskálního roku skončeného v březnu zakázky v celkové hodnotě 12.44 miliardy jenů (87.9 milionu dolarů).

**Document number 629**

**Document identifier: wsj0927-001**

H. Marshall Schwarz byl jmenován předsedou a generálním ředitelem společnosti U. S. Trust Corp, firmy osobního bankovnictví se spravovanými aktivy v přibližné výši 17 miliard dolarů. Dvaapadesátiletý Schwarz nahradí Daniela P. Davisona 1. února, krátce poté, kdy Davison dosáhne 65 let, což je ve firmě povinný věk pro odchod do důchodu. Schwarze, který je prezidentem společnosti U. S. Trust, na jeho pozici nahradí dvaačtyřicetiletý Jeffrey S. Maurer, jenž je výkonným viceprezidentem majícím ve společnosti na starosti skupinu správy aktiv. Společnost U. S. Trust, 136 let stará instituce, která je jednou z prvních bank v USA pro klienty s vysokými příjmy, čelí stále intenzivnější konkurenci dalších firem, které zavádějí a tvrdě propagují své vlastní provozy osobního bankovnictví. Tím byly příjmy společnosti U. S. Trust poškozeny. Ale Schwarz konkurenci v hlavním oboru obchodování společnosti U. S. Trust vítá a říká, že je to "lichotivé". Schwarz říká, že konkurence "rozšiřuje základnu našich příležitostí". Jiné firmy "jednají s masami. Nevěřím, že mají kulturu" pro přiměřený servis osobám s vysokými příjmy, dodává. Společnost U. S. Trust nedávno představila určité produkty investičních fondů, které jí umožní poskytovat služby zákazníkům s minimálním vkladem 250000 dolarů. Dříve se společnost zaměřovala na úroveň nad 2 miliony dolarů. "Menší účty jsme zakládali vždy, ale nyní hledáme menší účty, které porostou," říká Schwarz. "Přesto nás živí účty od 2 do 20 milionů dolarů," prohlašuje. Jak říká Schwarz, nové služby společnosti U. S. Trust umožní pečovat o "nové bohatství". Tento rok čtvrtletní čistý zisk stěží přerostl stejná období v roce 1988, kdy byl čistý zisk na konci roku pod úrovní roku 1987. Ve třetím čtvrtletí tohoto roku byl například čistý zisk 10.5 milionu dolarů, čili 1.05 dolaru na akcii, oproti loňským 10.3 milionu dolarů, čili 1.02 dolaru na akcii. Aktiva k 30. září klesla z přibližně 2.77 miliardy dolarů na 2.46 miliardy dolarů. "Letos budeme mít poměrně mrtvý rok," říká Schwarz. Schwarz také řekl, že výdaje spojené s plánovaným přesunem společnosti U. S. Trust z Wall Street do středu Manhattanu budou brzdit příjmy ještě v roce 1990. Schwarzův pradědeček založil v New Yorku obchodní dům s hračkami F. A. O. Schwarz, ale jeho rodinu s touto společností už nic nespojuje. Schwarzův otec byl do roku 1974 členem předsednictva společnosti U. S. Trust. Společnost U. S. Trust také s účinností od 1. února vytvořila čtyřčlennou kancelář předsedy. Jejími členy budou i Schwarz a Maurer. Čtyřiapadesátiletý Donald M. Roberts, pokladník, a osmapadesátiletý Frederick S. Wonham, který zodpovídá za skupinu starající se o fondy, byli jmenováni místopředsedy a budou v kanceláři předsedy pracovat. Roberts bude nadále pokladníkem a Wonham zůstane zodpovědným za funkce finančního kontrolora, plánování, marketingu a všeobecných služeb. Osmačtyřicetiletý Frederick B. Taylor byl také jmenován místopředsedou a šéfem investičních pracovníků, což je nová pozice. Jeho předchozí povinnosti byly podobné. Taylor byl také jmenován ředitelem, čímž se obsazení správní rady rozšířilo na 22 členů, ale nepatří do kanceláře předsedy. Osmapadesátiletý James E. Bacon, výkonný viceprezident, který řídil skupinu starající se o fondy, odejde do důchodu.

**Document number 630**

**Document identifier: wsj0928-001**

Společnost Sun Microsystems Inc., která se po své první čtvrtletní ztrátě v roli veřejné obchodní společnosti vrací k ziskovosti, vydělala podle svých slov v prvním fiskálním čtvrtletí 5.2 milionu dolarů, čili sedm centů na akcii. Společnost Sun, výrobce počítačových pracovních stanic, ohlásila za čtvrtletí skončené 29. září obrat 538.5 milionu dolarů, což je nárůst o 39 % z 388.5 milionu dolarů před rokem. Ve stejném období roku 1988 vydělala společnost 20.6 milionu dolarů, čili 26 centů na akcii. Výsledky společnosti Sun nepatrně předčily očekávání. Již dříve v tomto měsíci společnost uvedla, že za toto čtvrtletí s obratem 530 milionů dolarů neočekává ani zisk ani ztrátu. Ve svém prohlášení uvedl generální ředitel společnosti Sun Scott McNealy, že výkon společnosti byl brzděn problémy souvisejícími s dubnovým uvedením nové velké řady počítačů. Jeden z těchto nových počítačů, nazvaný Sparcstation 1, představoval skoro polovinu z 28000 systémů dodaných společností Sun v daném čtvrtletí, řekl. Ve stejné době tvořily více než dvě třetiny dodaných systémů výrobky představené v dubnu. Ale uspokojování poptávky po nejnovějších počítačích až do léta společnosti Sun nesmírně ztěžovaly problémy s výrobou, předvídáním poptávky a vychytáváním chyb v novém řídicím informačním systému. Tyto problémy také způsobily, že společnost Sun ve svém čtvrtém čtvrtletí skončeném 30. června ohlásila ztrátu 20.3 milionu dolarů. McNealy řekl, že problémy, které na začátku tohoto roku poškodily výkon společnosti Sun, jsou teď pro firmu "z velké části" minulostí, a naznačil, že ziskovost společnosti Sun by se měla během fiskálního roku zvednout. Společnost Sun také ohlásila rekordní nahromadění objednávek. I když to ukazuje na pokračující silnou poptávku po stolních počítačích společnosti, čelí společnost Sun rostoucí konkurenci společností Digital Equipment Corp. a Hewlett-Packard Co. Analytici nedávno prohlásili, že firma Sun je také citlivá na konkurenci společnosti International Business Machines Corp., která plánuje představení skupiny pracovních stanic začátkem příštího roku, a společnosti Next Inc.

**Document number 631**

**Document identifier: wsj0929-001**

C. B. Rogers ml. byl jmenován generálním ředitelem tohoto obchodně informačního koncernu. Šedesátiletý Rogers nastupuje po čtyřiašedesátiletém J. V. Whiteovi, který i nadále zůstane předsedou představenstva a předsedou výkonného výboru. Rogers, který byl prezidentem a provozním ředitelem firmy Equifax, si podrží svůj post prezidenta. Společnost uvedla, že nový provozní ředitel nebude jmenován.

**Document number 632**

**Document identifier: wsj0930-001**

Obchodní banka a investiční fond se dohodly na společném sponzorování reorganizačního plánu, který má vyvést firmu Sharon Steel Corp. z řízení podle kapitoly 11 a pak transakcí v hodnotě více než 300 milionů dolarů získat ocelářská aktiva této společnosti. Newyorská obchodní banka Castle Harlan Inc. a fond Quantum Fund uvedly, že získají aktiva jako kombinaci hotovosti a převzetí některých závazků firmy Sharon. Saldo aktiv a pasiv firmy bude převedeno do nové společnosti, která bude ve vlastnictví věřitelů firmy Sharon. Společnost Quantum uvedla, že souhlasila s tím, že v nové společnosti zakoupí základní jmění v hodnotě 50 milionů dolarů, pokud to bude nutné pro schválení záměru. Společnosti Castle Harlan a Quantum prohlásily, že počítají s podáním plánu u amerického konkurzního soudu v Pittsburghu do 60 dnů. Dohoda má jisté podmínky včetně obstarání financí. Společnost Castle Harlan uvedla, že tyto finance se již hledají a že formální nabídka bude předložena správci firmy Sharon, určenému podle kapitoly 11, a ostatním věřitelům firmy Sharon v několika příštích dnech. Firma Sharon z Farrellu v Pensylvánii podala v dubnu 1987 žádost o ochranu před věřiteli podle federálního zákona o bankrotech. Společnost byla jednou z hlavních opor impéria finančníka Victora Posnera z Miami Beach. Posner odstoupil z funkce prezidenta a generálního ředitele firmy Sharon v dubnu 1988. Zůstává předsedou, ale má ve společnosti jen malé pravomoci. Společnost Quantum Fund sídlící v New Yorku je investiční fond s hodnotou 2.1 miliardy dolarů, který je řízen společností Soros Fund Management. Společnost Quantum je největším nezajištěným věřitelem firmy Sharon. Ve skupině Castle Harlan je Walter Sieckman, bývalý provozní ředitel firmy Sharon, a Wolfgang Jansen, bývalý výkonný viceprezident. Vedoucí pracovníci firmy Sharon odmítli návrh komentovat. Správce společnosti F. E. Agnew nebyl k dispozici, aby se vyjádřil.

**Document number 633**

**Document identifier: wsj0931-001**

Dva staří přátelé, George Bush a Teng Siao-pching, zkoušejí zabránit dalšímu poškozování americko-čínských vztahů. Ale protože Kongres připravuje čerstvý balíček sankcí proti Pekingu, mohly by se již tak napjaté vztahy zhoršit. Problémem pro Kongres bude porovnat to, co Čína říká svým lidem, se smířlivější zprávou, kterou posílá Bushově administrativě. Ve snaze očividně zaměřené na odražení nové trestní legislativy poslal Teng Washingtonu nepřímý signál prostřednictvím T. D. Leeho, fyzika Kolumbijské univerzity, který se minulý měsíc s Tengem a dalšími vedoucími představiteli Číny setkal v Pekingu. Lee prohlásil, že když se po svém návratu setkal s Bushem, řekl prezidentovi, že Číňané "k němu učinili prohlášení, na které pohlíží jako na první krok k usmíření". Zpráva, kterou Lee přinesl, představuje mírnější verzi toho, co si USA po masakru demonstrantů za demokracii v Pekingu 4. června přejí slyšet. Čínský vůdce, informoval Lee Bushe, vyjádřil určitou lítost nad tím, co se v Pekingu stalo, a přiznal, že čínští představitelé za to nesou jistou zodpovědnost. Lee uvádí, že mu Teng řekl: "Ti, kteří se zúčastnili demonstrací, podepsali protivládní materiály a drželi hladovku, by nám neměli vadit." Lee říká, že Teng dodal: "Opravdu jsme dělali chyby. Nesmíme se zbavovat zodpovědnosti a nemůžeme vinit jenom demonstranty." Lee také oznámil prezidentovi, že na uzavřeném setkání šéf komunistické strany Ťiang Ce-min řekl, že čínské vedení "se na studenty, kteří se zúčastnili demonstrací, dívá laskavým pohledem". Ťiang také slíbil, že čínský Červený kříž "velmi brzy" zveřejní seznam těch, kteří byli zabiti. A řekl fyzikovi, že čínští vůdcové jsou úmrtími "velmi znepokojeni" a postarali se o pomoc pro rodiny obětí. "Tlumočil jsem své rozhovory Bílému domu," říká profesor Lee. Dodává ale: "Nejednal jsem jako posel." Říká, že ho Číňané nikdy nepožádali, aby jejich prohlášení předal prezidentu Bushovi, ale že ho Bílý dům spontánně vyzval, aby tak učinil. Lee připouští, že jemu adresovaná prohlášení jsou úplně odlišná od dalších, vydaných v Číně, ale přičítá to skutečnosti, že situace v Číně je "velmi složitá". Podle amerických zdrojů v Pekingu vláda doufá, že Tengovy dosti smířlivé poznámky podnítí Kongres, aby byl s dalšími sankcemi proti Pekingu opatrný. "Prezident si legislativní sankce nepřeje," říká americký představitel. "Ale možná nemá jinou možnost." Vzhledem k málo smířlivým prohlášením Číny k jejím vlastním lidem možná Bush nedokáže novým sankcím zabránit. Pekingští představitelé uvedli, že zesílí kampaň zatýkání a zastrašování těch, kteří se demonstrací zúčastnili. Rozsudky byly tvrdé. Pekingské zdroje uvedly, že univerzitní student dostal za účast na manifestaci osm let, zatímco osmnáctiletý dělník dostal 10 let. Peking svým občanům ani nenaznačil, že zveřejní totožnost zabitých. Zatím jsou oběti považovány za zločince a jejich rodiny nedostávají žádné odškodnění. Muž, který byl zastřelen zbloudilou střelou, když jel na kole do práce, nosí po smrti oficiální cejch "kontrarevolucionáře", říká jeho žena. A co víc, mnoho projevů představitelů Číny je k USA nepřátelských. Čína často odsuzuje velvyslanectví USA za to, že v něm našel útočiště astrofyzik Fang Li-č', politický disident, který se tam po masakru ukrýval. "V USA jsou stále lidé, kteří chtějí Čínu rozdrtit a plést se do našich vnitřních záležitostí," řekl Ču Čchi-čen, nový velvyslanec Číny v USA, když minulý týden odjížděl do Washingtonu. Sněmovna a senát mají brzy začít projednávat souhlas s vydáním zákona o sankcích. Pravděpodobně bude připojen k návrhu autorizačního zákona ministerstva zahraničí, u nějž se neočekává, že by ho Bush vetoval. Administrativní pracovník Kongresu účastnící se navrhování sankcí říká, že se budou pravděpodobně podobat těm, které Bush ustanovil krátce po masakru. Ale jako legislativní akt by měly větší váhu a bylo by těžší je zrušit. Již platná opatření, u kterých se očekává, že dostanou formu zákona, zahrnují zákaz prodeje a výměny vojenského materiálu, přerušení většiny vládních kontaktů na vysoké úrovni a zastavení amerických programů na podporu obchodu, jako například Overseas Private Investment Corp. a program rozvoje obchodu. Uzákonění sankcí by mohlo vyvolat odvetné čínské opatření. "Jestliže obě strany nebudou opatrné, mohly by se americko-čínské vztahy neovladatelně zřítit do propasti," říká americký představitel v Pekingu. "Bush a Teng doufají, že chladný rozum převládne.

**Document number 634**

**Document identifier: wsj0932-001**

Množství krve, kterou mohou pacienti chirurgie darovat a před operací si uložit, může být zvýšeno pomocí geneticky připraveného léku EPO. EPO, neboli erytropoetin, je protein, který lidské tělo vytváří ke stimulaci růstu červených krvinek. Geneticky připravenou verzi lidského proteinu, vyvinutou společností Amgen Corp. z Thousand Oaks v Kalifornii, nedávno uvedla na trh divize Ortho Pharmaceuticals společnosti Johnson & Johnson. Konkurenční verzi proteinu EPO vyvíjí společnost Genetics Institute Inc. z Cambridge v Massachusetts. Lék se používá hlavně na léčení chudokrevnosti. Nový experiment, zveřejněný tento týden v časopise New England Journal of Medicine, zahrnoval podávání injekcí EPO od firmy Amgen 23 pacientům, kteří si přáli uschovat do zásoby konzervy své vlastní krve. Pacienti začali dostávat injekce proteinu EPO asi měsíc před svou plánovanou operací. Pak začali dvakrát týdně dávat krev a pokaždé dostali injekci EPO. Pokud testy ukázaly nízký počet červených krvinek, krev nebyla odebrána. Pacienti užívající EPO odevzdali v průměru každý 5.4 transfuzní jednotky krve ve srovnání s 4.1 jednotky darovanými podobnou skupinou pacientů chirurgie, kteří dostávali injekčně placebo. Výzkumný tým reprezentující řadu nemocnic a krevních bank oznámil, že počet červených krvinek odevzdaných pacienty užívajícími EPO byl v průměru na jednoho dárce o 41 % vyšší.

**Document number 635**

**Document identifier: wsj0933-001**

(Během roku svého stého výročí bude The Wall Street Journal psát o událostech minulého století, které se staly milníky americké obchodní historie.) DAŇOVÉ RÁJE NAZVANÉ osobní penzijní účty (IRA) byly bez velkého rozruchu vytvořeny 2. září 1974, ale nečekaně přerostly ve stimul k osobnímu spoření. Na Svátek práce toho roku podepsal Gerald R. Ford jako svůj první významný krok po vystřídání odstoupivšího prezidenta Richarda Nixona zákon o důchodovém zabezpečení zaměstnanců. Jeho hlavní náplní byla penzijní reforma. Vedoucí představitelé odborů i obchodu, citovaní na ceremoniálech v Růžové zahradě Bílého domu, uvítali, že zákon zajišťuje poskytování podnikových penzijní dávek. IRA se tam dostaly jako nevlastní děti. Zplození IRA je záhadné. V roce 1972 hledal tehdejší ministr financí George Shultz s významnou podporou senátora Carla Curtise nějakou formu důchodů pro osoby nekryté pojištěním. V tom roce dostala čtyřčlenná skupina vedená Williamem Lieberem v legislativní a regulační sekci Úřadu vrchního rady pro Federální daňový úřad (IRS) za úkol navrhnout plán. Jako částečný vzor použili Keoghův plán z roku 1962, který tento newyorský člen Kongresu vypracoval pro samostatně výdělečně činné osoby. Zmíněný tým svůj nový model zpočátku nazýval personální penzijní účet (PRA). Ale to neznělo. Tak se rozhodli pro IRA na počest Iry Cohena, vynikajícího pojistného matematika z IRS, který jim pomáhal. Ira sám tuto informaci potvrzuje. Pravidla IRA se v průběhu let změnila. Jedno pravidlo v roce 1981 zvýšilo částku, kterou si člověk může jako odpočitatelnou z daňového základu vkládat na účty s odloženou daní, z 1500 dolarů ročně na 2000 dolarů a rozšířilo krytí lidem, na něž se vztahují důchodové plány zaměstnavatele. To vyvolalo explozi podpory IRA od zprostředkovatelů, bank, společných fondů a dalších. Avšak v roce 1986 Kongres ostře omezil počet lidí, kteří budou moci splnit podmínky pro jejich výhody, a bouřlivý nárůst daňových odpočtů IRA se zpomalil. Vklady na účtech IRA vzrostly z pouhých 26 miliard dolarů v roce 1981 a loňských 393 miliard na přibližně 400 miliard dolarů.

**Document number 636**

**Document identifier: wsj0934-001**

Sovětská státní banka oznámila 90% devalvaci rublu proti dolaru pro soukromé transakce, čímž se zřejmě pokouší omezit v zemi rychle rostoucí černý trh s tvrdou měnou. Opatření, které vstoupí v platnost příští středu, vytvoří dvojí devizový kurz. Obchodní transakce budou stále probíhat v oficiálním kurzu asi 0.63 rublu za dolar. Ale pro sovětské občany, kteří cestují služebně nebo za turistikou do zahraničí, vyskočí kurz na 6.26 rublu za dolar. Tisková agentura Tass uvedla, že devalvace se bude týkat i transakcí cizinců. Neupřesnila ale, a zůstává to nejasné, do jaké míry budou moci západní turisté a cizinci žijící v Moskvě těžit z radikálního snížení kurzu. Současný kurz rublu už černému trhu dlouho neodpovídá. Poté, co nejvyšší sovětský představitel Michail Gorbačov otevřel zemi zahraničnímu obchodu, se rozpor stále zvětšoval. Západní turisté v Sovětském svazu, kteří před rokem mohli měnit dolar - třebaže nelegálně - asi za čtyři rubly, dostávají teď nabídky na 15 rublů i více. Dokonce i s takovými kurzy mohli mít černí překupníci díky zdejšímu zoufalému nedostatku spotřebního zboží vysoké zisky. Dolary používají k nákupu západních věcí, třeba videorekordérů nebo osobních počítačů, a ty pak prodají s vysokou přirážkou. Současná cena malého osobního počítače, který na Západě stojí kolem 2000 dolarů, se pohybuje mezi 50000 a 100000 rublů. Dokonce i krabička 20 západních cigaret může přijít na 20 nebo více rublů. S více než 300 miliardami rublů na spořicích účtech, které téměř není za co utratit, si sovětští spotřebitelé stěžují na nehorázné ceny za takové zboží na černém trhu - ale stejně ho kupují. Moskva již tiše přiznala, že rubl za mnoho nestojí, když v srpnu oznámila, že bude sovětským zemědělcům platit v tvrdé měně za obilí a jiné plodiny, kterých vypěstují nad státem naplánované kvóty. "Absurdnost oficiálního kurzu by měla být každému zřejmá," napsaly odpolední noviny Izvestija v krátkém komentáři k devalvaci. Tento krok státní banky je součástí iniciativy k odstranění nesrovnalostí v devizovém kurzu, protože Moskva směřuje k vytvoření konvertibilního rublu - k cíli, o kterém sovětští bankéři a ekonomové říkají, že je ještě daleko. Zvěsti o hrozící devalvaci kolovaly v Moskvě týdny, ale míra poklesu byla pro mnohé západní bankéře překvapením. "Je o hodně větší, než jsme čekali," řekl německý bankéř, který si nepřeje být jmenován. Další krok, který by mohl mít na obchodníky větší vliv, přijde začátkem příštího měsíce, kdy má Banka pro zahraniční ekonomické záležitosti uspořádat svou první aukci cizích měn. Sovětské společnosti, které potřebují západní měnu, aby nakoupily zařízení a zásoby v zahraničí, budou moci předkládat nabídky. Plány na aukci, o níž se předpokládalo, že se bude konat minulé jaro a stane se pravidelnou akcí, byly zmařeny nedostatkem tvrdé měny. Sovětské firmy, které nějakou mají, se s ní nehodlají rozloučit, a podniky se společnou majetkovou účastí se zatím nemohou zúčastnit. Kreml také není ochoten tvrdou měnu do aukce poskytnout a její velkou část používá raději k financování naléhavého dovozu spotřebního zboží. Kdyby zahraniční turisté a obchodníci mohli prodávat své peníze volně v novém, lepším devizovém kurzu, umožnili by státní bance zvýšit její dolarové rezervy a zároveň zlikvidovat v ekonomice něco z přebytečných rublů. Ale obnosy, které vyměňují, mohou být omezené, například většina sovětských hotelů požaduje od západních návštěvníků platbu v tvrdé měně. Pokud nebudou změněna ostatní nařízení, mohla by devalvace způsobit potíže lidem, kterým měla původně pomoci: Sovětům, kteří cestují do zahraničí. Během minulých tří let tady tisíce lidí využívaly uvolnění cestovních omezení, aby poprvé ochutnaly život za hranicemi. Ale podle současných pravidel si smějí vyměnit za dolary nebo jinou měnu jen 200 rublů na každou cestu. V novém kurzu by dostali na cestu kolem 30 dolarů. Zda bude limit 200 rublů zvýšen, není zatím jasné. Jestliže nebude, pak bude černý trh s dolary i nadále kvést.

**Document number 637**

**Document identifier: wsj0935-001**

Společnost International Business Machines Corp. se dostala letos v létě do zpráv, když získala neobvyklý kontrakt na správu všech požadavků na zpracování dat firmy Eastman Kodak Co. Zdá se ale, že tento počítačový gigant ztratil druhý klíčový kontrakt s firmou Kodak ve prospěch svého hlavního konkurenta, společnosti Digital Equipment Corp. Firma Kodak včera potvrdila, že s firmou Digital z Maynardu v Massachusetts zahájila jednání o správě všech svých hlasových a datových komunikačních potřeb. Firma Kodak se sídlem v Rochesteru ve státě New York uvedla, že společnost IBM jí obchodní nabídku učinila také. Společnost IBM má sídlo v Armonku ve státě New York. Tato ztráta je pro společnost IBM, která firmu Kodak ukazovala jako příklad svého úspěchu v integraci systémů, nezdarem. Jde o nově vznikající odvětví, ve kterém počítačoví výrobci nebo konzultanti dodávají na klíč spojové a výpočetní služby velkým korporacím. Možnou hodnotu kontraktu, který je stále v jednání, odmítl mluvčí firmy Kodak prozradit . Řekl, že společnosti American Telephone & Telegraph, MCI Communications Corp., Rochester Telephone Corp. a sama IBM pravděpodobně budou v projektu subdodavateli firmy Digital. "Když jsme se rozhodli poohlédnout se mimo společnost po rozhodujících službách zpracování dat a službách komunikačních, chtěli jsme pro tyto služby dostat toho nejlepšího poskytovatele," řekl mluvčí Paul Allen. "Proto jsme se v řízení datového centra spojili se společností IBM... a na hlasové a datové telekomunikace teď máme společnost Digital.

**Document number 638**

**Document identifier: wsj0936-001**

Tento rok je 75. výročí Federálního rezervního systému a někteří členové Kongresu si myslí, že je čas podívat se na národní centrální banku novým pohledem. Možná, že tam po 75 letech bude pár věcí, které stojí za přezkoumání. Například regionální uspořádání Federální rezervní banky už je možná zastaralé. V počátečních letech možná vypadalo rozumně dát do Richmondu ve Virginii banku a v Los Angeles otevřít jenom pobočku sanfranciské banky, ale časy se změnily. Celý regionální systém je možná jen anachronismus, vždyť Federální rezervní systém je národní centrální banka. Někteří rádoby reformátoři bohužel chtějí obnovit uspořádání, které jsme už jednou měli - nebo alespoň něco z něj. Zpočátku byli ministr financí i kontrolor oběživa z úřední moci současně členy Rady federálního rezervního systému. Ale v roce 1935, když se Kongres snažil na někoho nebo na něco svést vinu za Velkou hospodářskou krizi, rozhodl se vyloučit ministra i kontrolora z Rady. Toto rozhodnutí pravděpodobně ovlivnil Carter Glass, bývalý ministr financí, který se pak vrátil do Kongresu. Řekl, že když je v Radě, cítí, že má značnou moc, a domnívá se, že to není příliš dobré. Časy se změnily. Republikán Byron Dorgan (demokrat z Severní Dakoty) předložil v Kongresu zákon podporovaný také republikánem Lee Hamiltonem (demokratem z Indiany), který by ministra financí vrátil do Rady. Je sporné, zda změna způsobí něco výraznějšího, ale Kongres, stejně jako v roce 1935, alespoň nějak zasáhne. Zatím nikdo nenavrhl znovu dosadit do Rady také kontrolora. Nicholas Brady, úřadující ministr financí, pochopitelně o návrhu ví a příliš se mu nelíbí. Dorgan změnil taktiku a opustil myšlenku na ministerské křeslo. To možná ministra potěšilo, ale H. Erich Heinemann, hlavní ekonom investiční firmy Thalmann & Co. se sídlem v Ladenburgu, naznačuje, že pan Brady se možná domnívá, že už má veškerou moc, kterou potřebuje. Jako většina ministrů financí se přirozeně i pan Brady živě zajímá o peněžní záležitosti. Ve skutečnosti se zejména o záležitosti Rady živě zajímal ještě předtím, než přišel na ministerstvo. Po krachu na burze v říjnu 1987 stál Brady coby soukromý občan v čele prezidentské komise, která se pokoušela přijít na to, co bylo špatně a co by se s tím mělo dělat. Jedním z doporučení této komise bylo, aby regulaci všech finančních trhů koordinovala nezávislá agentura, pravděpodobně Rada federálního rezervního systému. Toto doporučení by možná povzbudilo byrokrata bažícího po moci, aby zkusil rozšířit svou pravomoc, ale prezident Federálního rezervního systému Alan Greenspan zatím o tuto práci neusiluje. Federální rezervní systém má v časech rozruchů na trhu spoustu povinností a po roce 1987 a znovu v roce 1989 se ukázalo, že je plnil dobře. Brady řekl, že si myslí, že vládní agentury při posledním poklesu na trhu byly lépe připraveny koordinovat své kroky, ale dal jasně najevo, že se mu stále zamlouvají názory, které komise prosazovala téměř před dvěma lety. Brady se mimoto v posledních týdnech spojil s ostatními ministerskými úředníky a pokoušeli se Federální rezervní systém dotlačit k nižším úrokovým mírám. Tento nátlak byl nepochybně slabý. V rozhovoru s Washington Post na začátku října ministr řekl, že Federální rezervní systém je možná nepatrně více zainteresován na omezení inflace než vláda, která naproti tomu možná klade trochu větší důraz na povzbuzování ekonomického růstu. Alespoň někteří ekonomové by samozřejmě argumentovali tím, že inflace si zaslouží velkou pozornost. Začátkem tohoto měsíce pořádal Federální rezervní systém v St. Louis konferenci, kde se hodnotilo prvních 75 let tohoto systému. Allan Meltzer, ekonom univerzity Carnegie-Mellon, připomněl, že součástí historie Federálního rezervního systému je nejdelší a nejtrvalejší inflace v mírové epoše v naší historii, trvající od roku 1966 nebo 1967 do roku 1989. Argument o růstu inflace je starý, ale Brady, ať je v Radě či nikoli, se přece jen snaží ovlivnit politiku Federálního rezervního systému. Neméně důležité je to, že ministr financí vedl snahy ministerstva srazit americký dolar horlivým nakupováním za západoněmecké marky a japonské jeny. Ministerstvo financí může něco udělat samo, ale aby mělo nějakou naději na úspěch, potřebuje pomoc od Federálního rezervního systému. Centrální banka pomáhá, ale zřejmě ne zvlášť usilovně. Připusťme tedy, že Federální rezervní systém zasahoval do trhů s cizí měnou, ale přinejmenším během srpna se zdálo, že to je "sterilizační" zásah. Jinými slovy, nakupováním dolarů na domácím peněžním trhu se vyrovnávaly nákupy marek a jenů. Možná, že nyní má tento sterilizační zásah nějaký efekt. Když obchodníci vidí, že se Federální rezervní systém vyskytuje na burzovním trhu, může je to přimět našlapovat poněkud opatrně s obavou, co může centrální banka udělat. Obecně se však má za to, že sterilizační zasahování má malý nebo nijak trvalý vliv na hodnotu měn. Po srpnu Federální rezervní systém snad sterilizování zastavil, je však těžké zjistit míru dopadu na dolar. Dolar je stále vysoce nestálý. Federální rezervní systém nechal devizové kurzy nepatrně sklouznout, ale zda hlavním důvodem byl zásah do dolaru, deprimující zprávy o zaměstnanosti ve výrobě, nebo propad na trhu v pátek třináctého, ví jenom pan Greenspan a jeho společníci. Na začátku tohoto roku Martin Feldstein, prezident Národního úřadu pro ekonomický výzkum, energicky tvrdil, že vláda, která chce ustálené, pevné devizové kurzy, by snad mohla zkusit některé ustálené, pevné politické linie. Prohlásil, že snaha dovést devizové kurzy na nějakou žádoucí úroveň "by znamenala odklonění měnové a fiskální politiky od její obvyklé role a tím i riskování nadměrné inflace, nezaměstnanosti a nepřiměřeného vytváření kapitálu". Čím více o tom přemýšlíme, tím více podezíráme pana Bradyho, že už skutečně má dostatečnou moc i na svém současném postu.

**Document number 639**

**Document identifier: wsj0937-001**

Toto byl týden ohromujících událostí ze světa kdysi nazývaného Za železnou oponou a zajímavých změn v oficiální americké politice vzhledem k Moskvě. Také to byl týden, kdy se vnitřní Washington trápil stejně jako za starých dobrých časů nad výletem bývalého prezidenta Reagana do Japonska za mnoho milionů dolarů, ovšem za státní peníze. Ta druhá událost se může kupodivu zdát nezávažná, nebo dokonce přímo bezvýznamná vzhledem k tomu, že v obecném podání a způsobu, jak jsme s tím v hlavním městě země naložili, jsme se nijak nesnažili tento dojem zahnat. To, že pan Reagan bere tak lehkovážně úřad, který ještě nedávno zastával, ukazuje na problémy, s nimiž však Američané v podstatě dokáží něco udělat. Naše schopnost ovlivnit výsledek událostí ve východní Evropě a Sovětském svazu je mnohem omezenější. Tyto události se stále pohybují tempem a směrem, na něž jsou zasvěcené komentáře - natož politika - krátké. Na začátku tohoto týdne sovětský ministr zahraničních věcí Eduard A. Ševardnadze přiznal, že SSSR svou invazí do Afghánistánu ignoruje obecné lidské hodnoty, a řečeno bez obalu, vybudováním své radarové stanice v Krasnojarsku se "zapojil do porušení smlouvy o balistických střelách". Maďarsko již není "lidově socialistická" republika, komunistická strana již nemá automaticky delegáty v Lidovém shromáždění SSSR a Egon Krenz nebyl jednohlasně podpořen svými kolegy ve stranických funkcích, když se stal novým nejvyšším představitelem východního Německa. To všechno je právě na začátku, jak patrně doufají a jistě po tom i touží stovky tisíc východních Evropanů v ulicích. Téměř stejně významný ministr James Baker se svým ministerstvem během minulého týdne nebo tak někdy přímočaře podpořil několika pečlivě formulovanými proslovy perestrojku a glasnosť, a tudíž i Michaila Gorbačeva. A v neposlední řadě prezident George Bush nyní vidí změny ve východní Evropě jako "absolutně mimořádné" a nevěří, že Krenz dokáže ve východním Německu "posunout hodiny nazpět", protože změna je opravdu nezadržitelná, jak řekl R. W. Appleovi jr. z časopisu New York Times. (Jinými slovy, po jistém vysoce nápadném povídání a veřejném probírání rozdílů přešla administrativa na stranu těch, kteří věří, že to, čeho jsme svědky od Berlína po Sibiř, je dobrá věc, která je vítána, a nikoli novota, jíž se máme bát nebo na ni hledět s nedůvěrou.) Až se bude na tyto časy vzpomínat, vše se zapíše do historie, pokud se z toho ve světle událostí nestane špatný vtip. Avšak pro novináře, kteří píší o tom, co shovívavě sledují jako první náčrt historických událostí, to byl také týden, který jim dal dost prostoru a času na obchodní vystoupení Rona a Nancy v Japonsku jménem komunikačního giganta a jeho kontroverzního zakladatele. Vzdát se prestiže nejvyššího úřadu republiky byla dobře zaplacená transakce. Japonský průmyslník vyklopil minimálně 2 miliony dolarů, jak bylo přibližně oznámeno, japonská vláda zaplatila asi stejnou částku a přinejmenším jeden odhad říká, že celková částka je 7 milionů dolarů. To vše uvrhlo ty z nás ve Washingtonu, kteří si v něčem podobném rádi libujeme, do nelibosti v očích veřejnosti, jak se to stalo panu Appleovi a mně další noc v pořadu "Nightline" stanice ABC. Soustavnými cílenými ranami jsme odkryli to, o čem si stále myslím, že to všechno byly skutečné problémy, a zasadili jsme více než jeden tvrdý úder, ale na konci celé té záležitosti v nás přesto zahlodal červík pochybnosti, zda jsme nemířili na špatný cíl. Jak to trefně vyjádřil jeden z jeho obránců, prezident Reagan prostě dělal jen to, co dělal vždy i před svým zvolením (a někdo by řekl, že potom také). Účinkoval za peníze a proč by měl někdo očekávat něco víc? V první řadě proto, že existuje více důvodů, než jsou osobní hodnoty Ronalda Reagana, nebo jejich nedostatek. Prodat prezidentský úřad za pár drobných není dnes tak velká devalvace norem veřejného života, spíše je to odraz rozkladu veřejné mravní úrovně. Hit charakterizující osmdesátá léta, který nesl název "Všechno jde", si s oblibou pohvizdovali na Wall Street a zazníval i od několika nejvyšších televizních šiřitelů evangelia. Jsou tací, kteří říkají, že toto není nic nového, že Amerika vždy trpěla těžkou schizofrenií, pokud se jedná o dichotomii mezi tím, co hlásá a co praktikuje. Existují důkazy, které tento názor podporují. Před třiaosmdesáti lety napsal Wiliam James H. G. Wellsovi: "Mravní laxnost se zrodila z naprostého uctívání materiálního světského úspěchu... ten, společně s interpretací špinavých peněz postavený na úspěšnosti slov, je naší národní nemocí." Ale jestliže v roce 1906 to byla národní nemoc, dnes je to národní klišé. Jestliže to zákon nezakazuje, udělejte to. Jestliže má zákon mezery, využijte je. Jestliže neexistuje morální zákaz, který to výslovně zakazuje, plnou rychlostí vpřed. A jestliže jste přistižen nebo si lidé stěžují, prostě tvrďte, že "to dělá každý" nebo "nikdo neříkal, že bych neměl", a drze se vymlouvejte. Jako poslední pomoc, když vše ostatní selhalo a vy jste v úzkých, se omluvte, že jste zklamal ty, co vám věřili, ale ve skutečnosti popřete, že jste udělal něco špatného. (Viz například poznámky Jima Bakkera odsouzeného toto úterý do vězení za podvádění věřících.) Uvažujte o znepokojujícím nesouladu mezi slovy v doznání E. Ševardnadzeho v tomto týdnu a vytrvalé tvrdé obraně každého ze zúčastněných v protiíránské záležitosti. Sovětský ministr zahraničí veřejně přiznává, že jeho vláda v Afghánistánu "porušila normy chování" a jednoduše lhala o radarové stanici. Máme lidi ve vysokém postavení, kteří stále z plna hrdla lžou o protiíránské záležitosti a kteří se očividně nechystají změnit. Ostatně těmto již dávno odhaleným lhářům stále uctivě naslouchá tisk. A to je klíčem k nynější "národní nemoci". Nikdo asi není ochotný držet kohokoli ve veřejném životě na úrovni vyšší, než stanovuje nejpřísnější výklad zákona. Mediální vědma si čas od času začmuchá kolem osobních poklesků některých politiků, ačkoli obecně panuje trend nabídnout nějakou verzi starého refrénu "Kdo jsem já, abych soudil?". Tedy žádné normy, žádný soud a žádné hodnoty. "Zuříte, protože vydělává tolik peněz," říkají zastánci prezidenta Reagana. Ne, měli bychom zuřit, protože degradoval úřad, který jsme mu dali, tím, že ho využil na zajištění osobního zisku, stejně tak bychom měli zuřit, že veřejní činitelé vesele lžou, zastírají to, o co jim skutečně jde, nebo abychom použili úsloví, využívají službu veřejnosti pro vlastní koryta. "Nenechám se dohnat k přehnané reakci na cokoli z toho, řekl v rozhovoru tento týden prezident Bush panu Appleovi. Měl na mysli "absolutně mimořádné" události ve východní Evropě a to je omluvitelný postoj. Ale pro celý étos osmdesátých let vůbec neexistuje obhajoba. Nehnali jsme se do toho bezhlavě, uklouzli jsme a klouzali dolů po dlouhém svahu a nyní máme jako typický symbol této éry bývalého prezidenta handrkujícího se za cizího pohlavára. Nebo je možná příhodným symbolem pro Spojené státy roku 1989: Všechno je na prodej, nic nemá skutečnou hodnotu. Pan Carter je politický komentátor, který řídí televizní produkční firmu.

**Document number 640**

**Document identifier: wsj0938-001**

Členové správní rady společnosti Cineplex Odeon Corp. oznámili, že předseda představenstva a generální ředitel Garth Drabinsky uvažuje, že nabídne 780.6 milionu kanadských dolarů (666 milionů amerických dolarů), aby společnost získal. Správní rada uvedla, že Drabinsky a místopředseda Myron Gottlieb jednají o financování, předtím než nabídnou 16.40 kanadského dolaru za akcii, aby získali všechny nevyplacené akcie firmy Cineplex. Členové rady dodali, že tito dva vedoucí pracovníci nedospěli ke konečnému rozhodnutí, jak v nabídce pokračovat, a že než bude nabídka učiněna, rada bude stále usilovat o vyšší nabídky od jiných zájemců. Členové rady prohlásili, že jestliže Drabinsky a Gottlieb pošlou nabídku akcionářům do 22. listopadu, bude jim uhrazena maximální částka 8.5 milionu kanadských dolarů na výdaje související s nabídkou. "Domníváme se, že jeho nabídka je přijatelná," řekla Sandra Kolberová, mluvčí výboru nezávislých členů správní rady, který byl ustanoven v květnu, aby si vyžádal a přezkoumal nabídky na koupi společnosti, v důsledku sporu mezi Drabinskym a majoritním akcionářem firmy Cineplex, společností MCA Inc. Společnost MCA a další významný akcionář firmy Cineplex, v Montrealu sídlící finančník Charles Bronfman a jeho společníci, se dohodli, že svůj majetek poskytnou Drabinskyho nabídce, jedině když nebude učiněna vyšší nabídka jiným zájemcem. Společnost MCA vlastní polovinu majetku firmy Cineplex a 33 % jejích hlasovacích práv prostřednictvím akcií s omezeným hlasovacím právem, zatímco Bronfmanův podíl činí asi 24 % majetku společnosti. Kolberová prohlásila, že výbor obdržel další nabídky. Ostatní zájemce odmítla prozradit, ale řekla, že Drabinskyho nabídka "je celá v hotovosti a je na celou společnost". Několik analytiků firmy Cineplex uvažovalo, že nabídky odjinud, které výbor obdržel, byly buď neuspokojivě nízké, nebo jenom na část společnosti. "Skutečným výsledkem je, že se společnost MCA a Bronfmanovi lidé dohodli na ceně, za kterou mohou být vyplaceni," řekl Jeffery Logsdon, analytik u firmy Crowell, Weedon v Los Angeles. "Jestliže se za tuto cenu nabídka uskuteční, budou mít akcionáři všechny důvody k radosti, ale otázka financování stále zůstává." Drabinsky a skupina finančních společníků v dubnu plánovali získat od Bronfmanových společníků nanejvýš 30.2 % firmy Cineplex za 17.50 kanadského dolaru za akcii. Drabinsky, který by býval měl právo o akciích hlasovat po dva roky, řekl, že koupě, následně odmítnutá regulátory, byla zaměřená na upevnění jeho kontroly nad společností. Společnost MCA se tvrdě postavila proti kroku Drabinskyho skupiny. Zdroj financování pro nový Drabinskyho návrh členové rady neoznačili, ale oznámili, že společnost MCA a Bronfmanovi společníci se v principu dohodli, že za 57 milionů dolarů koupí a potom firmě Cineplex zpětně pronajmou její multikino s 18 plátny v Universal City v Kalifornii, pokud Drabinsky s nabídkou uspěje. "Děje se tak podle (Drabinskyho) návrhu, aby se mu vyhovělo a usnadnilo se jeho finanční vypořádání," řekla Kolberová. Členové správní rady navíc prohlásili, že pokud bude Drabinskyho nabídka úspěšná, firma Cineplex očekává, že společnost Rank Organisation PLC získá 51 % firmy Film House, jednotky společnosti Cineplex, kterou nevlastní, a poskytne Drabinskymu dodatečnou finanční půjčku. Michael Gifford, výkonný ředitel firmy Rank, řekl, že úplné zapojení řetězce britských kin "nepřesáhne 100 milionů dolarů", ale odmítl specifikovat rozdělení této částky mezi financování půjčky a navrhovanou koupi firmy Film House. Akcionáři firmy Cineplex na včerejší oznámení reagovali chladně. Při obchodování na Newyorské burze cenných papírů firma Cineplex uzavírala na 11 dolarech, což je propad o 25 centů, přičemž více než milion akcií změnilo majitele. Na Torontské burze cenných papírů firma Cineplex uzavírala se ztrátou 37.5 kanadského centu, na 12875 kanadského dolaru, daleko pod úrovní 16.40 kanadského dolaru. "Kde je ta nabídka?" ptal se Pierre Panet-Raymond, analytik a zprostředkovatel torontské společnosti McDermid St. Lawrence Ltd. obchodující s cennými papíry. Panet-Raymond řekl, že si nemyslí, že Drabinsky a Gottlieb jsou "jakkoli blízko" k uspořádání financování, a že investoři budou potřebovat spolehlivou nabídku, než akcie zase začnou stoupat. Drabinskyho se nepodařilo zastihnout, aby se vyjádřil.

**Document number 641**

**Document identifier: wsj0939-001**

Dvě západoněmecké chemické společnosti ohlásily kroky, které mají zjevně vylepšit pověst chemického průmyslu mezi ekologickými skupinami a širokou veřejností. Předseda firmy Hoechst AG Wolfgang Hilger řekl, že společnost chce mít do roku 1995 náhradní výrobky, které by plně nahradily freony ničící ozón. Firma Hoechst, největší výrobce freonů v Západním Německu, v dubnu prohlásila, že výrobu produktů chce do roku 1993 omezit o 50 %. Hilger řekl, že firma Hoechst investuje 50 milionů marek (27.2 milionu dolarů) do závodu na výrobu náhradního produktu, který vyvinula a který podle jejích slov neobsahuje chlór. Společnost doufá, že nový závod, který bude pravděpodobně postaven ve Frankfurtu, bude schopen vyprodukovat 10000 tun ročně. Tento rok firma Hoechst vyrobí v továrnách ve Frankfurtu, Španělsku a Brazílii kolem 62000 tun freonů. Ze 40.9 miliardy marek obratu skupiny Hoechst v roce 1988 pocházelo 200 milionů marek z prodeje freonů. Také další velká chemická společnost BASF AG uvedla, že vytvořila zvláštní oddělení, které bude studovat vliv umělých hmot na životní prostředí a zkoumat všechny možnosti recyklace plastů.

**Document number 642**

**Document identifier: wsj0940-001**

53 letý George L. Manzanec, hlavní viceprezident společnosti Texas Eastern Corp., byl zvolen viceprezidentem skupiny tohoto koncernu, který se zabývá rozvodem zemního plynu. Manzanec, který nastupuje po Richardu C. Dixonovi, jenž odešel do důchodu, bude zodpovědný za dodávku plynu, regulační záležitosti, marketing a transport i výměnu pro společnosti Panhandle Eastern Pipe Line Co., Trunkline Gas Co., Texas Eastern Transmission Corp. a Algonquin Gas Transmission Co. Všechny tyto společnosti jsou jednotkami společnosti Panhandle Eastern Corp., která získala společnost Texas Eastern Corp. na začátku tohoto roku.

**Document number 643**

**Document identifier: wsj0941-001**

Společnost Adolph Coors Co. uvedla, že její jednotka Coors Brewing Co. zahájí začátkem příštího roku na západě zkušební prodej nové řady balené vody. Tento očekávaný krok znamená, že společnost Coors bude poprvé od prohibice prodávat nealkoholický nápoj, a představuje vstup společnosti do přeplněného, avšak rychle rostoucího trhu, který minulý rok vytvořil obrat 2.2 miliardy dolarů. Společnost Coors doufá, že se stane jednou z prvních společností, které budou balenou vodu distribuovat celostátně. Voda Perrier, kterou prodává americká společnost Perrier Group, jednotka pařížské společnosti Source Perrier S. A., a voda Evian, kterou prodává americká jednotka francouzské společnosti BSN, jsou distribuovány do městských oblastí po celé zemi, avšak na venkově nejsou tolik k dostání. Se svojí rozsáhlou sítí pro distribuci piva by společnost Coors mohla proniknout na více trhů. Společnost uvedla, že voda ponese název Coors Rocky Mountain Sparkling Water a bude pocházet z téhož horského pramene jako voda používaná na pivo společnosti Coors. Společnost prohlásila, že bude prodávat vodu bez příchuti a s citrónovo-limetovou a třešňovou příchutí a bude jí balit do 28 uncových lahví a do 6,5 uncových lahví balených po šesti. Ačkoli zkušební trhy nebyly blíže určené, budou v severní Kalifornii, Arizoně a Coloradu, což jsou jedny z nejživějších trhů pro balenou vodu.

**Document number 644**

**Document identifier: wsj0942-001**

Několik nejvýznamnějších obchodních partnerů Ameriky rychle odmítlo návrh Spojených států na liberalizaci světového obchodu a omezení dotací na zemědělské produkty. V Ženevě, kde se konají rozhovory o světovém obchodu v rámci Všeobecné dohody o clech a obchodu, neboli GATT, nazvalo Evropské společenství návrh Spojených států "krokem zpět". A japonský ministr zemědělství, lesnictví a rybolovu řekl výboru japonského parlamentu, že návrh Washingtonu je nepraktický, a že Tokio bude své pěstitele rýže nadále výrazně podporovat. Spojené státy v rozsáhlém plánu, který byl v úterý předložen na ženevském shromáždění, navrhly do 10 let omezit cenové dotace a do pěti let odstranit podporu vývozu. Představitelé Spojených států prohlásili, že plán je flexibilní a je míněn jako pragmatický přístup k postupnému odstraňování dotací, které deformují obchod. ES však reagovalo vzdorovitě a tvrdilo, že hlavním cílem návrhu je zničit společnou zemědělskou politiku, program ES na podporu cen, který ročně poskytuje 28 miliard dolarů. "Americký návrh není přiměřeným základem pro jednání," uvedlo ES ve zprávě. Představitelé ES říkají, že je rozladilo, že Spojené státy stanovily přesný harmonogram a požadují "odstranění" dotací na vývoz, nikoliv pouhé omezení. Komisař ES pro zemědělství Ray MacSharry řekl, že plán Spojených států "zpochybňuje" dohodu dosaženou světovými vyjednavači v dubnu loňského roku v Ženevě, která usiluje o "podstatná postupná omezení podpory a ochrany zemědělství". Zástupce obchodního pověřence Spojených států Jules Katz odpověděl, že návrh je zcela ve shodě s dubnovou dohodou. Řekl, že byl překvapen reakcí ES, a nazval ji "prudkou, ba i bouřlivou". Návrh Spojených států také kritizovaly rozvojové země dovážející potraviny, které prohlásily, že Spojené státy neposkytují chudým státům žádné mimořádné slevy. I když mnoho expertů tvrdí, že státy dovážející potraviny by se nakonec mohly v systému volného trhu stát soběstačnými, ty nejchudší státy pravděpodobně budou prozatím potřebovat pomoc. Velvyslanec Katz řekl, že Spojené státy jsou ochotné o konkrétních problémech rozvojových zemí diskutovat. Vláda Spojených států uvedla, že její plán vnese větší pružnost do rozhodování ohledně toho, jak a kdy bude dosahováno cílů volného obchodu. Spojené státy tvrdí, že jejich plán by usnadnil přechod k volnějšímu zemědělskému obchodu tím, že by se jisté necelní překážky proměnily ve cla, která by pak společně s již existujícími cly byla v průběhu 10 let postupně rušena. Avšak ES je zásadně proti přeměně podpor zemědělství ve cla. V novém balíčku Spojených států se také tvrdí, že pokud se země setkají s nezvykle velkým objemem dovozu, mohly by dočasně zvýšit cla na určité produkty. Zavedly by se postupy, které by zemím zabránily ve zneužívání zdravotních a hygienických nařízení ke svévolnému znemožňování obchodu. Ministr zemědělství USA Clayton Yeutter ve snaze uklidnit evropské koncerny ve Washingtonu prohlásil, že nový plán Spojených států "nevyřadí zemědělce z obchodování", ale přesvědčí je, aby "namísto toho, co chce vláda, pěstovali to, co si žádá trh". ES s 320 miliony obyvatel má 8.5 milionu zemědělců, zatímco Spojené státy mají se zhruba 245 miliony obyvatel jen dva miliony zemědělců. Protesty Japonska proti plánu Spojených států se soustřeďují kolem toho, že chce zůstat soběstačné co se týče základní potraviny rýže, přestože zahraniční producenti jsou daleko výkonnější.

**Document number 645**

**Document identifier: wsj0943-001**

Společnost Bell Atlantic Corp. uvedla, že definitivně odsouhlasila akvizici jednoho z podniků společnosti Control Data Corp., zaměřeného na údržbu počítačů. Podmínky dohody nebyly zveřejněny. Jednotka společnosti Control Data provádí pro třetí strany servis produktů vyrobených zejména společnostmi Digital Equipment Corp. a International Business Machines Corp. Jednotka má 6000 zákazníků a podle jednoho analytika měla v roce 1988 příjem zhruba 85 milionů dolarů. Podle všeobecně očekávané dohody společnost Bell Atlantic odkoupí klientelu společnosti Control Data a jejích přibližně 100 amerických servisních podniků v asi 33 městech. Servisní služby pro zákazníky své produktové řady Cyber však bude nadále zajišťovat společnost Control Data. Jednotka představuje malou část celého podniku společnosti Control Data na servis počítačů se sídlem v Minneapolisu, který minulý rok oznámil obrat kolem 400 milionů dolarů. Začátkem tohoto roku společnost prodala podobnou jednotku v Evropě asi za 25 milionů dolarů. Lawrence Perlman, prezident a provozní ředitel společnosti Control Data, řekl, že podnik na údržbu už nezapadá do firemní "strategie být společností datových řešení". Thomas Vassiliades, prezident oddělení zákaznického servisu společnosti Bell Atlantic, řekl, že akvizice poskytne jednotce Sorbus zabývající se údržbou počítačů, která patří společnosti, další odborné znalosti ve "stále komplikovanějších technologiích pracovních stanic a luxusních sálových počítačů.

**Document number 646**

**Document identifier: wsj0944-001**

Dvě nedávná rozhodnutí federálních soudů přidělila soudcům podivnou roli, kdy budou říkat autorům, jak by měli psát historické knihy a životopisy. Tato rozhodnutí si zaslouží více pozornosti, než se jim dostalo od odborníků, a zrovna tak od novinářů. "Bare-Faced Messiah: The True Story of L. Ron Hubbard (Nestoudný mesiáš: pravdivý příběh L. Rona Hubbarda)" od Russella Millera je životopis zakladatele scientologické církve. Hubbard, který zemřel v roce 1986, odkázal autorská práva na své spisy své církvi, která je přenechala dánské společnosti, nakladatelství New Era Publications. V roce 1988 usilovala společnost New Era o trvalý soudní příkaz, který by zabránil společnosti Henry Holt & Co. vydat "Nestoudného mesiáše" na základě toho, že Miller citováním Hubbarda porušil autorská práva. Vydavatel v odpovědi prohlásil, že předpis o "korektním využití" povoluje citaci "pro takové účely, jako je kritika, komentář, zpravodajství, výuka,... badatelská činnost, nebo výzkum". Soudce okresního soudu Pierre Leval odmítl vydat soudní příkaz na základě toho, že společnost New Era opomněla uplatnit svůj nárok v přiměřené časové lhůtě - v právnické teorii se to nazývá "promeškání". Soudce Leval v podstatě řekl, že Miller napsal "seriózní knihu obsahující uvážlivou historickou kritiku". Doslovná citace je podle soudce oprávněná, aby bylo možno prokázat názory, které autor vyřknul o Hubbardovi - prolhanost, bigotnost, paranoiu a další nepěkné vlastnosti, které by nemohly být přesvědčivě dokázány bez užití Hubbardových vlastních slov. "Životopisec/kritik," napsal soudce Leval, "by prostě neměl být nucen vyřknout... soudy, aniž by je obhájil příkladem." Za takových okolností převážil zájem svobody projevu nad zájmy vlastníka autorských práv. Soudce Leval se však cítil svázaný dřívějším rozhodnutím druhého obvodního soudu, které zakázalo životopisci J. D. Salingera citovat z osobních dopisů spisovatele. Uvedl rozdíly v těchto případech: V případu Salinger, poznamenal soudce Leval, jsou citace uvedeny spíše za účelem oživení životopisu než za účelem dokazování skutečností o subjektu. Nicméně rozhodnutí v případu Salinger vytvořilo silnou presumpci ohledně korektního využití nepublikovaných materiálů. Soudce Leval zdráhavě rozhodl, že několik Millerových citací z nepublikovaných spisů Hubbarda neprošlo prověrkou korektního užití, protože nebyly nutné k prokázání historických skutečností, a tudíž porušily autorská práva. Avšak řádný opravný prostředek, řekl soudce Leval, spočívá v žalobě o náhradu škody, nikoli v soudním příkazu. Odvoláním přešel případ k druhému obvodnímu soudu. V rozhodnutí z dubnu tohoto roku soudce Roger Miner, doprovázený soudcem Frankem Altimarim, souhlasil s odepřením soudního příkazu a nepochyboval o tom, že "Nestoudný mesiáš" je seriózním dílem, ale odmítl argument soudce Levala, že veřejný zájem na vědecké práci může převážit nad neporušitelností autorských práv. "Usoudili jsme," napsali tito dva soudci, "že jedinou překážkou vydání soudního příkazu je promeškání lhůty." Kdyby byla žaloba podána včas, řekli, "Nestoudný mesiáš" by byl zakázán. To bylo příliš na Jamese Oakese, vrchního soudce tohoto soudu. Soudce Oakes pojal případ Salinger s úplně rozdílným názorem, přičemž poukázal na to, že žijící osoba, jakou je například Salinger, má právo na soukromí, které se netýká zesnulé osoby, jakou je například Hubbard. "Myslel jsem si, že by se případ Salinger mohl vrátit v jiném kontextu a pronásledovat nás. Tento případ tuto obavu naplnil." Rozhodnutí samotného druhého obvodního soudu, pokračoval soudce Oakes, uznalo, že nezbytnou součástí korektního využití je veřejný zájem na skutkové podstatě a nepostradatelnost konkrétních případů doslovných citací. A uznali by soudci Miner a Altimari, kteří se soudním příkazem zabývají, tak ochotně, že společnost New Era podala žalobu včas? Zákaz knihy, podotkl soudce Oakes, by působil jako předběžný zákaz, tudíž by se jej týkal první dodatek. Mimoto, a tady se soudce Oakes dostal k jádru věci, "zodpovědní životopisci a historici využívají primární zdroje, dopisy, deníky a poznámky neustále. Bylo by opravdu nezodpovědné takové zdroje informací ignorovat". Když v současné době vědci plní svůj úkol, nedomáhají se práva napadnout každou kupu písemností, která se dotýká jejich předmětu zkoumání. A samozřejmě souhlasí s tím, že lidé mohou omezit využití svých písemností, ať už budou v jejich držení, nebo je darují či prodají knihovnám. V případě "Nestoudného mesiáše" však autor objevil většinu svého materiálu v soudních zápisech, čili s pomocí zákona o svobodě informací. A když zodpovědní badatelé získají zákonný přístup k nepublikovaným materiálům, nemělo by se dovolit, aby jim autorská práva znemožnila využít citace, které pomohou prokázat historické skutečnosti. Soudcové Oakes a Leval chápou potřeby historického bádání. Soudcové Miner a Altimari vypadají, že nemají ani zdání. Nicméně v tuto chvíli jsou soudci, kteří dělají zákon. Věci se teď řídí podle rozhodnutí v případu Salinger, vytrženého z kontextu a chápaného obecně. Pokud autor cituje ve "více než minimálním rozsahu" z nepublikovaných materiálů chráněných autorskými právy, jak tomu bylo v rozhodnutí v případu Salinger, "zaslouží si soudní zákaz". Soudy "minimální rozsah" nedefinovaly, ale podle mého názoru jej vydavatelé berou tak, že se tím míní asi 50 slov. Rozhodnutí v případu "Nestoudného mesiáše" je ránou pro celý obor historie. další ranou pro vědu je druhé rozhodnutí, které v srpnu vydal odvolací soud devátého obvodu. Janet Malcolmová, profesionální spisovatelka v oblasti psychiatrie, napsala sérii článků pro magazín New Yorker, které byly později vydané v knižní formě společností Knopf pod názvem "In the Freud Archives (Ve Freudových archivech)". Články byly z velké části založeny na rozhovorech, které Malcolmová nahrála s Jeffreym Massonem, psychoanalytikem, který vykonával funkci vedoucího projektu Freudových archívů. Masson následně podal na Malcolmovou, magazín New Yorker a společnost Knopf žalobu pro urážku na cti. Jako veřejná osoba musel Masson dokázat zlý úmysl a jako důkaz zlého úmyslu Masson tvrdil, že hanlivé citace, které mu Malcolmová připsala, byly ve skutečnosti smyšlené. Na magnetofonových páscích nebyly citáty nalezeny a oba soudci, kteří rozhodli případ ve prospěch Malcolmové a jejích vydavatelů, přiznali, že při svém rozhodování uvažovali tak, že "se domnívali, že citáty byly pozměněny záměrně". Všem historikům a většině žurnalistů by toto doznání stačilo k tomu, aby články Malcolmové zavrhli. Avšak soudce Arthur Alarcon, doprovázený soudkyní Cynthiou Holcomb Hall, zaujal překvapující stanovisko, že přetvářet citace je naprosto v pořádku, pokud soudce shledá, že takové konstrukce nemění skutečný obsah nebo jsou rozumnými interpretacemi dvojznačných poznámek. Soudce Alex Kozinski ve svém výmluvném nesouhlasu poznamenal, že když autor použije při zaznamenání toho, co někdo řekl, uvozovky, čtenář předpokládá, že to jsou přesná slova mluvčího, nebo alespoň jeho slova zbavená "hm" a "znáte to" a gramatických chyb. I když soudci mají podle prvního dodatku povinnost chránit svobodu tisku, myslí si, že "právo úmyslně měnit citace není průvodním jevem svobodného tisku". Malcolmová například napsala, že Masson sám sebe líčí jako "největšího analytika, jaký kdy žil". Na páscích se žádné takové prohlášení neobjevuje. Massonovu poznámku "Jsem to já sám... proti zbytku analytického světa" většina uváděla jako důkaz Malcolmové smyšlenek. Avšak, jak soudce Kozinski poznamenal, souvislosti ukazují, že Massonova poznámka "já sám" se nevztahovala k jeho údajnému výsadnímu postavení v jeho profesi, ale ke skutečnosti, že jeho stanovisko k jednomu konkrétnímu problému nikdo jiný nesdílí. Podle Malcolmové se sám Mason charakterizuje jako "intelektuální gigolo". Žádné takové prohlášení se na páscích opět neobjevuje. Většinové rozhodnutí trvalo na tom, že tento slovní obrat byl racionální interpretací toho, jak Mason sám sebe vylíčil Anně Freudové jako "soukromé aktivum, ale veřejné pasívum", a že v žádném případě nebyl hanlivý. Soudce Kozinski shledal toto odvození naprosto nepřirozeným a píše, že "mluvit sám o sobě jako o intelektuálním gigolovi je pro akademika... zničující přiznání profesionální nepoctivosti". Toto byly jen dvě z řady smyšlenek, která měly, slovy soudce Kozinskiho, dohromady takový účinek, že z Masona udělaly "arogantnějšího, méně ohleduplného, povrchnějšího, více vychloubačného člověka s menšími obzory, než jakým se jeví být z vlastních tvrzení". Jak napsal Robert Coles v recenzi knihy Malcolmové, Mason se jeví "jako grandiózní egoista ... a nakonec jako sebezničující blázen. Ale není to Janet Malcolmová, kdo ho takto nazývá: Tento psychologický profil prozrazují jeho vlastní slova". Nyní víme, že ona slova vždy nebyla jeho vlastní. "Existuje jedno posvátné pravidlo žurnalistiky," řekl John Persey. "Autor si nesmí vymýšlet." Kdybychom dali soudcům Alarconovi a Hallovi zelenou k tomu, aby se přetváření citací stalo běžnou praxí, pak by se výrazně snížila hodnota žurnalistiky pro historiky - a pro občany. Jak řekl soudce Kozinski: "Dovolávat se práva úmyslně překroutit to, co řekl někdo jiný, znamená prosazovat právo lhát v tisku.... Masson svůj případ prohrál, ale obžalovaní a profese, které se věnují, ztratili daleko víc." Povolání historika tato rozhodnutí přežije. Třeba je časem Nejvyšší soud opraví. Ale psaní o historii je dost těžké i bez soudců, kteří odborníkům bezdůvodně kladou do cesty překážky. Pan Schlesinger je členem institutu Alberta Schweitzera, profesorem humanitních předmětů na Univerzitě města New York a držitelem Pulitzerových cen za historii a biografii.