**Document number 647**

**Document identifier: wsj0945-001**

41 letý Hale Milgrim, hlavní vicepresident pro marketing společnosti Elecktra Entertainment Inc., byl jmenován prezidentem společnosti Capitol Records Inc., jednotky tohoto zábavního koncernu. Milgrim je nástupcem Davida Bermana, který odešel minulý měsíc.

**Document number 648**

**Document identifier: wsj0946-001**

Právní spory v Americe mají ve zvyku nabývat symbolického významu, který daleko přesahuje to, oč v konkrétním případě jde. Výstižně vypovídají o stavu naší společnosti v daném okamžiku. Tak tomu bylo vždy. Ve 20. letech 20. století se mladý učitel John T. Scopes dobrovolně rozhodl být pokusným králíkem ve precedenčním případě sponzorovaném Americkým svazem občanských svobod, aby zpochybnil zákaz vyučování evoluce, který vyhlásil zákonodárný sbor státu Tennessee. Výsledkem byl světově proslulý proces odhalující hluboké kulturní konflikty amerického života mezi "společenskou smetánkou", jejímž mluvčím byl H. L. Mencken, a náboženskými fundamentalisty, kterým Mencken posměšně říkal zpátečničtí primitivové. Málokdo si nyní pamatuje na skutečný výsledek: Scopes byl uznán vinným a pokutován 100 dolary, a jeho usvědčení bylo po odvolání zrušeno, protože pokuta byla podle zákona státu Tennessee nepřiměřená. Stejně to bylo i o generaci později v případu Hiss, když se Alger Hiss stal hromosvodem pro úzkosti ze studené války a protichůdné názory na politiku Nového údělu, jíž sloužil. Jeho procesy rozpoutaly veřejné vášně zcela nepřiměřené těm poměrně banálním tajemstvím, která údajně předal sovětské zpravodajské službě. A zdá se, že je to tak i v případě Elizabeth Morganové, plastické chiruržky z Washingtonu DC, uvězněné v případě péče o dítě za to, že odmítla prozradit místo pobytu své dcery. Doktorka Morganová právě po více než dvouletém trestu za pohrdání soudem vyšla z vězení v DC, pro mnoho svých příznivců jako hrdinka. Pro nás ostatní je případ záhadou. Přesně tomu právníci říkají "vysoký počet faktických údajů". Nejde v něm o žádný velký problém týkající se právních principů, o žádnou základní otázku rodinného práva nebo zákona o pohrdání soudem. Spíše se stáčí ke sporným a nepostižitelným faktům o tom "kdo co komu udělal". Pro někoho, kdo pečlivě neprostudoval tisíce stránek soudních materiálů a zápisů je obtížné, pokud ne nemožné, aby si udělal kloudný názor na zásadní podstaty sporu. Ten já samozřejmě nemám. Abychom vysvětlili neobvyklou sílu, kterou tento případ ovlivnil smýšlení mnohých lidí nejen ve Washingtonu, ale i jinde v zemi a dokonce i ve světě, musíme se tedy porozhlédnout někde jinde. Já tvrdím, že v podivném případě doktorky Morganové se setkávají tři témata. Prvním je to, že představuje intenzívní boj v tom, co James Thurber karikoval jako "válku mezi pohlavími". Ale i když to Thurber provedl tak vlídně a žertovně, mnoho přívrženců doktorky Morganové vzalo Thurberův památný titul "Samec" úplně doslova. Prudkost emocí, které případ vyvolal, svědčí o jeho symbolickém významu ve válce, kterou Thurber chápal jako věčnou součást lidské povahy. Druhým tématem je podtext společenské třídy a rasy v reakci veřejnosti na případ Morganové. Doktorka Morganová je velmi vzdělaná profesionálka bílé pleti, která navštěvovala jednu z "nejlepších" škol. Členové sdružení černošských poslanců v Kongresu se během debaty o legislativě, která doktorku Morganovou osvobodila, zeptali, zda si někdo vážně myslí, že kdyby byla nevzdělanou ženou černé pleti z dělnické třídy, Kongres by spěchal, aby schválil návrh zvláštního zákona, který by ji osvobodil. Nebo že by prezident pospíchal podepsat návrh zákona "ze soucitu s její vážnou situací"? Jen položit tyto otázky znamená odpovědět na ně. Případ doktorky Morganové nakonec poskytl Kongresu příležitost jednat s nezvyklou rozhodností a zabývat se jedním ze svých oblíbených koníčků - kritizování vlády federální oblasti District of Columbia. Místní vláda je v očích mnoha obyvatel z různých důvodů zdiskreditována a kongresmani čtou tytéž noviny a sledují ta samá televizní zpravodajství jako ostatní lidé v kraji. Kritizování vlády DC je pro členy Kongresu, kteří se za to nemusí zodpovídat svým vlastním voličům, bez rizika. Tak velkými a významnými problémy jako je deficit federálního rozpočtu se Kongres zabývat nemůže. Avšak ještě než doběhl soudní proces a, samozřejmě, zatímco případ Morganové čekal na rozhodnutí odvolacího soudu, návrh zákona šitý na míru zájmům jediné osoby prošel Kongresem téměř nepředstavitelnou rychlostí. Případ Morganové nám tedy sděluje o současném postavení pohlaví, tříd, ras a politické příslušnosti v naší společnosti mnohem více, než o faktech o konkrétní situaci doktorky Morganové. Možná to poslouží jako metafora pro to, jak široké a hluboké jsou stále rozdíly v této společnosti, jakkoli se snažíme popřít jejich existenci. Pan Rezneck je právník ve Washingtonu DC.

**Document number 649**

**Document identifier: wsj0947-001**

Národní úřad pro letectví a kosmonautiku (NASA) uvedl, že udělil společnosti General Dynamics Corp. zakázku v hodnotě 64 milionů dolarů, aby v červnu 1990 vypustila satelit pro výzkum kombinovaného účinku vysílání a radiace (CRRES). Družice CRRES je společný satelit NASA a vojenského letectva pro studium vlivů vesmírné radiace na mikroelektronické součástky. NASA řekl, že společnost General Dynamics vypustí satelit CRRES za použití rakety Atlas 1.

**Document number 650**

**Document identifier: wsj0948-001**

48 letý Ronald J. Taylor byl jmenován předsedou zajišťovací makléřské skupiny, která patří této pojišťovací firmě, a její hlavní jednotky, společnosti G. L. Hodson & Son Inc. 65 letý Robert G. Hodson odešel z funkce předsedy, ale zůstane jako konzultant. 44 letý Stephen A. Crane, hlavní vicepresident a ředitel pro finance a plánování mateřské společnosti, byl jmenován prezidentem a výkonným ředitelem této makléřské skupiny a zmíněné jednotky, kde vystřídá pana Taylora. Jmenování jsou platná od 1. listopadu. Společnost Corroon uvedla, že nástupce pana Cranea oznámí později.

**Document number 651**

**Document identifier: wsj0949-001**

Jedna investiční společnost uvedla, že nabídla 205 milionů dolarů za akvizici firmy Arby's Inc., provozovatele rychlého občerstvení. Mateřská společnost firmy Arby's, společnost DWG Corp., však návrh okamžitě odmítla. "Firma Arby's není na prodej," řekl Renee Mottram, hlavní vicepresident společnosti DWG. Nový zájemce, společnost Stevric Equity Ventures Inc. z města Mineola ve státě New York, označil svůj návrh za "první skutečně nezávislou nabídku, která nepostaví v rámci komunity uživatelů licencí firmy Arby's žádnou zájmovou skupinu proti jiné". Společnost DWG z Miami Beach na Floridě, holdingová společnost řízená finančníkem Victorem Posnerem, v září odmítla nabídku od skupiny uživatelů licence firmy Arby's na akvizici firmy Arby's za 200 milionů dolarů. Od té doby se dala dohromady ještě druhá skupina provozovatelů licence, aby se pokusila vybojovat od pana Posnera kontrolu nad jednotkou. Firma Arby's je marketingová, franšízová a servisní společnost pro 2100 restaurací v řetězci. Richard a Steven Buckleyovi, majitelé společnosti Stevric, řekli, že vedou akviziční skupinu, která získala řetězec restaurací společnosti Nathan's Famous Inc., a nyní pracují v nejvyšším vedení společnosti. Richard Buckley řekl, že akvizice firmy Arby's společností Stevric's "by umožnila zkušeným uživatelům licencí a provozovatelům občerstvení, kteří nemají konflikty zájmů, stabilizovat vztahy ohledně licencí a znovu patřičně soustředit energii společnosti na růst.

**Document number 652**

**Document identifier: wsj0950-001**

Velká jednotka společnosti General Motors Corp., firma GM Hughes Electronics, vyrábějící elektroniku pro sektor obrany a automobilový průmysl, uvedla, že čistý zisk ve třetím čtvrtletí klesl o 22 %, což je odrazem klesajících armádních výdajů a propadající se produkce vozidel společnosti GM. Čistý zisk finanční sekce společnosti GM, firmy General Motors Acceptance Corp., mezitím klesl o 3.1 %. Naproti tomu firma Electronic Data Systems Corp., pobočka společnosti GM pro zpracování dat, zvýšila čistý zisk o 16 %. Včera při obchodování na Newyorské burze cenných papírů společnost GM uzavřela o 1.875 dolaru níže na 44.875 dolaru. Výnos kmenových akcií společnosti GM, který odráží výkon hlavních automobilových provozů společnosti GM, bude zveřejněn dnes dopoledne. Třída H společnosti GM, která představuje dividendový podíl na výnosu firmy Hughes, uzavřela při kompozitním obchodování na Newyorské burze na 29 dolarech, což je zvýšení o 25 centů. Třída E společnosti GM, která představuje dividendový podíl na zisku firmy EDS, se na Newyorské burze propadla o 75 centů na 52.25 dolaru. Pokles příjmu ve firmě GM Hughes Electronics je znamením těžkých časů, které nastanou v obranných provozech firmy Hughes Aircraft Co. i v severoamerických automobilových provozech společnosti GM, které jsou hlavními zákazníky firmy Delco Electronics Corp., části jednotky GM Hughes. Zisk v jednotce klesl z 142.4 milionu dolarů, neboli 45 centů na akcii, na 110.6 milionu dolarů, neboli 37 centů na akcii, do značné míry kvůli 24 milionům dolarů jednorázových výdajů souvisejících s dříve ohlášeným záměrem firmy Hughes omezit do konce roku počet zaměstnanců alespoň o 6000 lidí. I při nezapočítání těchto výdajů však čistý zisk klesl o 5 %. Mluvčí společnosti řekl, že severoamerická produkce vozidel společnosti GM navíc oproti loňskému roku klesla o 8.4 %, což poškodilo příjem firmy Delco Electronic. Tento pokles se odrazil na příjmu jednotky GM Hughes, který klesl z 2.63 na 2.58 miliardy dolarů. Během posledních devíti měsíců klesl čistý zisk firmy GM Hughes o 6.6 % z 521 milionu dolarů, neboli 1.58 dolaru na akcii, na 486.6 milionu dolarů, neboli 1.48 dolaru na akcii. Příjem vzrostl o 3.5 % z 8.18 na 8.47 miliardy dolarů. Ve firmě GMAC klesl čistý zisk o 3.1 % z 241.9 na 234.5 milionu dolarů. Tato finanční jednotka přisoudila pokles vyšším výdajům na půjčky ve srovnání s loňským rokem. Firma GMAC uvedla, že její obchody zaměřené na financování automobilů a leasing vzrostly ve Spojených státech o 35 %, z velké části díky tomu, že pro zvýšení obratu využila pobídky pro obchodníky a zákazníky. Zisky firmy GMAC jsou sloučeny s výnosy ze zbývajících provozů společnosti GM a přičítány k tradičním kmenovým akciím společnosti. V prvních devíti měsících klesl příjem firmy GMAC o 8 % z 930.2 na 859.5 milionu dolarů. Ve firmě EDS vyskočil zisk ve třetím čtvrtletí o 16 % z 95.9 milionu dolarů, neboli 79 centů na akcii, na rekordních 110.9 milionu dolarů, neboli 93 centů na akcii. Příjem vzrostl o 12 % z 1.22 na 1.37 miliardy dolarů. Za posledních devět měsíců vydělala firma EDS 315.8 milionu dolarů, neboli 2.62 dolaru na akcii, což je zvýšení o 13 % z 280.7 milionu dolarů, neboli 2.30 dolaru na akcii. Příjem vzrostl o 14 % z 3.54 na 4.03 miliardy dolarů. Ve srovnání se 40 % před rokem činil příjem, který nepocházel z účtů společnosti GM, 45 % všech obchodů firmy EDS za posledních devět měsíců. Společnost uvedla, že do konce roku 1990 chce zvýšit příjem nepocházející ze společnosti GM na alespoň 50 % všech svých obchodů.

**Document number 653**

**Document identifier: wsj0951-001**

48 letý William C. Ballard jr. byl zvolen členem správní rady tohoto podniku zabývajícího se výrobou destilátů, čímž se rada rozšířila na 11 členů.

**Document number 654**

**Document identifier: wsj0952-001**

Alvin W. Trivelpiece, ředitel společnosti Oak Ridge National Laboratory z města Oak Ridge v Tennessee, byl zvolen ředitelem tohoto podniku zabývajícího se optickými výrobky. 58 letý Trivelpiece nastoupil po Wiliamu Bolgerovi, který v srpnu zemřel.

**Document number 655**

**Document identifier: wsj0953-001**

Ve válce nabídek o firmu Public Service Co. of New Hampshire zvedla společnost United Illuminating Co. svou předloženou nabídku ve výši 2.19 miliardy dolarů na 2.29 miliardy dolarů podle vlastního ocenění, čímž jasně převýšila všechny ostatní nabídky. Nabídky zůstávají závislé na ocenění federálním konkurzním soudem dozírajícím na reorganizaci firmy PS of New Hampshire. Také jsou nepřímo závislé na schválení státem New Hampshire, kde se obyvatelé bojí prudce stoupajících sazeb na zaplacení nákladů na reorganizaci. Všechny čtyři strany předkládající nabídky na firmu PS of New Hampshire navrhují recept na omezení růstu sazeb, aby stát přesvědčily. Nové kolo nabídek by zřejmě zkomplikovalo rozhodnutí soudce Jamese Yacose, konkurzního soudce dohlížejícího na případ, protože akcionáři společnosti, nevyplacení věřitelé a regulátoři v současné době podporují různé plány. Mimoto jsou některé návrhy tak vyrovnané, že důležitější roli mohou hrát nefinanční otázky jako třeba časové rozvržení. Nezajištění věřitelé se v principu dohodli, že budou podporovat novou nabídku společnosti United Illuminating se sídlem ve městě New Haven v Connecticutu. Dříve podporovali vnitřní reorganizační plán navrhovaný firmou PS z New Hampshire. S plným vyrovnáním včetně úroků pro zajištěné věřitele počítá každá z nabídek. Avšak plán společnosti United Illuminating nabízí více nezajištěným věřitelům. Geoffrey Kalmus, právní zástupce oficiálního výboru věřitelů, řekl, že podle plánu společnosti United Illuminating budou nezajištěným věřitelům vyplaceny plné částky a úroky ve výši asi 855 milionů dolarů vzniklé před tím, než v lednu 1988 společnost PS of New Hampshire požádala konkurzní soud o ochranu. Kromě toho dostanou přibližně 200 milionů dolarů jako platby za úroky od té doby. Kalmus řekl, že do příštího července by nevyplacené úroky narostly na 350 milionů dolarů. Podle ostatních plánů by se většinou úroky nezajištěných věřitelů nahromaděné po podání žaloby nevyplácely. Podle plánu United Illuminating bude vytvořena nová holdingová společnost, která bude obě společnosti vlastnit. Ze 72 % bude vlastněna držiteli společnosti United Illuminating a z 28 % bude vlastněna držiteli prioritních a kmenových akcií společnosti PS of New Hampshire. Držitelé prioritních akcií společnosti PS of New Hampshire by také získali určité dluhopisy a prioritní cenné papíry. Společnost United Illuminating uvedla, že úplný balíček pro držitele prioritních akcií vyrovná asi 60 % jejich nároků. Držitelé kmenových akcií by skončili s vlastnictvím asi 6.4 % sdružené společnosti. Jak bylo již dříve oznámeno, společnost Northeast Utilities z Hartfordu v Connecticutu v pondělí podala nabídku, kterou ocenila na 2.25 miliardy dolarů. Tato nabídka byla výborem akcionářů schválena. Ostatní nabízející, společnosti New England Electric System z města Westboro v Massachussetts a PS of New Hampshire, nezměnily hodnotu svých nabídek, ačkoli společnost PS of New Hampshire změnila svůj úrokový návrh. Společnost New England Electric oceňuje svou nabídku na 2 miliardy dolarů a společnost PS of New Hampshire oceňuje svůj reorganizační plán na 2.2 miliardy dolarů. Soudce konkurzního soudu rozhodl, že k tomu, aby se obešla státní regulace, lze použít federální zákony o konkurzu. Avšak věřitelé a nabízející shodně přiznávají, že stát hraje významnou roli, protože by mohl podstatně zdržet konečné sjednání plánu, kdyby se mu nelíbil. Stát schválil plán společnosti New England Electric, který slibuje omezit narůstání sazeb na 4.8 % ročně po dobu sedmi let. Plán společnosti Northeast Utilities navrhuje nárůsty o 5.5 % ročně. Společnost PS of New Hampshire upravila svůj plán, aby požadoval nárůsty sazeb o 5.5 % po dva roky, následované pěti lety nárůstů o 4.5 %. Skutečné úrokové nárůsty by nicméně mohly změnit úpravy cen paliv. Dříve navrhovala nárůsty o 5.5 % po dobu sedmi let. Společnost United Illuminating změnila také svůj úrokový plán. Nová nabídka předpokládá jenom pět let nárůstů úroků o 5.5 %, pak budou následovat státem schválená navýšení projednávaná podle obvyklého postupu. Společnost United Illuminating dříve požadovala také sedm let s nárůsty o 5.5 %. Nabídky a návrhy sazeb většinou předpokládají, že jaderná elektrárna v Seabrooku, která je již hotová, bude spuštěna. Většina plánů omezila nabídky v případě, že podnik nedokáže získat oprávnění od Komise pro řízení jaderných záležitostí. Při obchodování na Newyorské burze cenných papírů 17 1/2 procentní dluhopis společnosti PS of New Hampshire splatný v roce 2004 uzavíral včera výše o 2 dolary, na 82.50 dolaru. Akcie tohoto veřejně prospěšného podniku uzavíraly při kombinovaném obchodování na Newyorské burze výše o 37.5 centu, na 4 dolarech za akcii. Vedle toho společnost PS of New Hampshire uzavřela se 60 manažery dohody o odstupném, podle nichž jim zaplatí roční až tříletý plat, kdyby v důsledku převzetí bylo změněno jejich pracovní zařazení nebo byli propuštěni. Společnost uvedla, že maximální náklady na uvedený plán dosáhnou 9.7 milionu dolarů.

**Document number 656**

**Document identifier: wsj0954-001**

C. Hyde Tucker se s platností od 1. ledna stane prezidentem a generálním ředitelem společnosti Bell Atlantic International Inc., jednotky tohoto telekomunikačního koncernu. 56 letý Tucker je v současné době viceprezidentem a provozním ředitelem firmy C&P Telephone, jednotky společnosti Bell Atlantic. Tucker nahradí 64 letého Salvatora J. Barberu, který až do svého odchodu do důchodu 1. dubna bude v této mezinárodní jednotce zastávat nově vytvořenou pozici předsedy.

**Document number 657**

**Document identifier: wsj0955-001**

Richard Breeden si nevšiml, že jeho nový stůl má pouze čtyři telefonní linky a jeden telefon. Bylo to přece v závěru teprve jeho druhého dne v roli předsedy Komise pro regulaci prodeje cenných papírů (SEC). Ale nedostatek linek o sobě dal bolestně vědět. Když se 13. října burza naklonila ke 190 bodovému volnému pádu, pobíhal Breeden po šestém patře Komise - od svého stolu, kde měl otevřenou linku na Newyorskou burzu, do kanceláře svého asistenta, kde byla připojena Komise pro termínové obchody s komoditami, a do třetí místnosti, kde sledoval pohyby trhu počítač. Vzpomíná, že když se začaly hrnout další znepokojené hovory, "musel by buď odpojit Newyorskou burzu nebo vyjít ven ke stolu sekretářky". To se již nestane. Nyní je do předsedovy kanceláře připojeno více linek a počítač sledující trh byl přemístěn vedle jeho stolu. To všechno je součástí nového "řídícího centra". Změny v uspořádání kanceláře ilustrují postavení Breedena jako vrchního národního regulátora cenných papírů. Breeden byl, podobně jako jeho předchůdce David Ruder, krátce po příchodu do funkce postaven tváří v tvář krizi na trhu cenných papírů. Ale na rozdíl od Rudera, jenž sám sebe během krachu v roce 1987 poškodil poněkud nepromyšleným prohlášením, že by trhy mohly být uzavřeny, obrací Breeden pokles trhu ve svou výhodu tím, že ho používá k rozšíření své agendy pro SEC. V rozhovoru a ve svědectví před Kongresem opakovaně upozorňuje na nedávný 190 bodový pokles Dow-Jonesova indexu akcií průmyslových společností - druhý nejvyšší v historii - jako na důkaz toho, že je nutné, aby Kongres dal Komisi pravomoc lépe monitorovat aktivity brokerských firem ohledně půjček na akvizice na dluh a sledovat velké obchody na trhu. Breeden, veterán další finanční krize, záchrany záložen, chce, aby Komise regulovala obligace vydávané bankami a spořitelními a úvěrovými společnostmi. Obšírněji vyjádřeno, chce "modernizovat" regulace odstraněním bariér mezi obchodním a investičním bankovnictvím a podporou amerických finančních firem, aby mohly soutěžit na globálním trhu. Daňový zákoník podle jeho názoru podporuje použití dluhu místo akcií a možná i provokuje spekulativní skupování akcií, což je oblast, kterou Komise nereguluje přímo, ale kde uplatňuje vliv jak na Wall Street, tak i na Kongres. Také se zdá, že je Breeden na rozdíl od Rudera v pozici, v níž se se svým programem může někam dostat. Jako bývalý asistent v Bílém domě, který úzce spolupracoval s Kongresem, má praktické znalosti washingtonských způsobů. Navíc mu ještě nejbližší měsíce asi nabídnou příležitost získat v pětičlenné komisi vlastní většinu, což mu umožní vyhnout se rozbrojům, které jeho předchůdce otravovaly. Ale Breeden, 39 letý právník specializující se na cenné papíry, se vyhnul některým z podstatnějších problémů stojících před finančními trhy. Například nevyjádřil jasné stanovisko k vysoce rizikovým nekvalitním obligacím s vysokými výnosy, což je oblast vyvolávající rostoucí obavy, neboť neklid na trhu rizikových obligací se přelévá do akcií. Možná čeká, až uvidí výsledky několika právě vypracovávaných studií Komise týkajících se likvidity a pravidel mlčenlivosti na trhu rizikových obligací. Také držel pod pokličkou jména lidí, o kterých se uvažuje na klíčové místo ředitele vymáhání práva v Komisi, které je volné od léta. Breedenův výběr bude pečlivě sledován jako důležitý signál o síle jeho odhodlání pokračovat v prioritním úkolu Komise, jímž je stíhání nedovoleného obchodování s akciemi a manipulace s trhem na Wall Street. Vypadá to, že Kongres novému předsedovi na chvíli nechá volnou ruku. Členové bankovní komise Senátu znají Breedena z práce na návrhu zákona o záchraně záložen a vztahy celkově zůstávají vřelé. Vskutku, během Breedenova potvrzovacího slyšení minulý měsíc ho senátoři ve třech případech žádali, aby představil své děti - častěji, než se ho ptali na jeho kvalifikaci pro dané místo. V současné době se Breedenovi ve Washingtonu a na Wall Street dostává chvály za jeho zákulisní roli při monitorování poklesu trhu v pátek 13. a trýznivé ranní poradě následující pondělí. Jako regulátor zodpovědný za obnovení důvěry investorů se Breeden vyhnul pronášení komentářů, které by mohly otřást trhem, a pracoval na získávání informací zásadních pro Wall Street a pro ostatní vládní agentury. Ne všichni se však k úspěšnému Breedenovu tažení přidali. Někteří lidé ve Washingtonu tvrdí, že je příliš brzy na to, říci, zda Breeden Komisi pomůže, nebo ji poškodí. "Nemyslím, že to byla opravdová zkouška," říká jistý kongresový asistent. "Byl to docela napínavý víkend, ale mám pocit, že pokud bychom tam Richarda Breedena neměli, nebyl by to velký rozdíl." Pro některé lidi v Komisi, agentuře, která prahne po nezávislosti, by Breeden mohl být příliš spojený s Washingtonem. Poznamenávají, že ozdobil svou kancelář pěti fotografiemi George Bushe, z nichž jedna zachycuje i Prvního psa, Millie. Bojí se, že se Breeden také překulí na záda, když mu to Bílý dům přikáže. Ale Breeden již ukázal, jak touží po tom, řídit Komisi podle svého. Během pondělního zotavení trhu řekl mluvčí newyorské burzy divákům televize Cable News Network, že průmyslový index klesl o 70 bodů. Konsternovaný Breeden se otočil ke svému počítači monitorujícímu trh, který v té době byl vedle jeho stolu. Ten ukazoval, že Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností vzrostl o 30 bodů. Zaměstnanci Komise brzy zjistili, že široce sledovaná burzovní služba Quotron průmyslový index špatně spočítala. Breeden dal zaměstnancům Komise pokyn, aby upozornili televizi, že vysílá špatné číslo. "Byl to pokles, který se nestal," říká. Breeden se také pokouší využít mnohem katastrofičtější událost - kalifornské zemětřesení - k prosazení další změny pravidel v Kongresu. Tato katastrofa uzavřela na Pacifické burze obchodování s opcemi a způsobila dočasné přenesení těchto opcí na jiné burzy. Ačkoli to mnozí investoři nechápou, otázka, zda uvádět opce na více než jedné burze, vyvolala v Kongresu velký zájem, hlavně proto, že se regionální burzy bojí, že by kvůli této změně mohly zbankrotovat. S tématem přišli kongresmani včera při slyšení. Breeden, který neopomenul příležitost podpořit svůj program, se odvolal na zemětřesení. Tato událost, tvrdil, jednoduše ukazuje "zranitelnost" registrace pouze na jedné burze.

**Document number 658**

**Document identifier: wsj0956-001**

V rohu rozsáhlého nového konferenčního centra Nippon Convention Center je umístěna výstava moderní technologie firmy Mazda Motor Corp. Hit: "Systém řízení vůně". Zmáčknutím tlačítka si řidiči mohou vybrat z vůní levandule, jasmínu, máty nebo parfému, které vhání do prostoru klimatizační systém auta. Jemné vanoucí vůně "zlepší jízdní pohodlí", tvrdí se na výstavě a hrdý zaměstnanec říká, že Mazda má v úmyslu do jednoho či dvou let přenést celý systém z laboratoře do svých automobilů. Vítejte na 28. tokijské motoristické přehlídce. Můžete zde nalézt firmu Mitsubishi Motors Corp. vystavující "nákladní vůz pro živé ryby", kamion podobný akváriu na kolech, a firmu Nissan Motor Co. s jejím "bezklíčovým" modelem Boga, jehož dveře se odemknou po rozpoznání otisků prstů majitele. Sportovní automobil Escudome firmy Suzuki Motor Co. vyniká výsuvným zadním stanem a zve řidiče "zpátky do přírody". Ale tato akce, největší výstava automobilů a kamionů na světě konaná každé dva roky, má i svou vážnou tvář, včetně první velké výstavy motorů a systémů odpružení budoucnosti. Je to také hlavní vitrína země, jejíž světová dominance v tomto odvětví je stále uznávanější, a v tom je její přitažlivost. Dokonce i největší automobilové výstavy v USA jsou hlavně regionálními záležitostmi, ale tokijská přehlídka je mezinárodní. Ukázal se tu téměř každý motoristický analytik z New Yorku. Lety z Detroitu do Tokia byly tento týden kompletně rezervovány, když se sjížděli představitelé města motorů včetně Donalda E. Petersena, předsedy společnosti Ford Motor Co., a místopředsedy společnosti Chrysler Corp. Geralda Greenwalda, aby nahlédli do budoucnosti. Dokonce i Sovětský svaz přijel, poprvé za 24 let, aby předvedl svůj sedan Lada Niva a jeho futuristický tmavě modrý model "Kompakt". Zde je pohled z první ruky na to, čím se chlubili japonští hostitelé a co viděli zahraniční návštěvníci. Nová technologie Nejžhavějšími exponáty byly součástky, které oddělují cestující od hrbolů, děr a ostatních nepříjemností silnice. Tyto "systémy aktivního odpružení" elektronicky rozeznávají stav silnice a upravují jízdu automobilu. Existující systémy pérování se snaží nárazy pohltit, ale systémy aktivního odpružení působí silou na jejich vyrovnání. Firma Nissan v 34 stránkovém pojednání skromně přirovnává své "hydraulické aktivní odpružení" ke gepardovi a připodobňuje různé jeho části k srdci, mozku, nervům a tepnám zvířete. Firma Toyota Motor Corp. velkolepě předváděla svůj systém na autě, které se rozpůlí a odhalí tak vnitřní uspořádání odpružení. Firma Nissan tvrdí, že představí svůj první systém příští měsíc v luxusním sedanu Infiniti Q45, a kupé Celica firmy Toyota půjde do prodeje s odpružovacím zařízením příští jaro. Ale řidiči v USA musejí čekat: Japonci si prozatím drží aktivní odpružení pouze pro domácí použití. A Velká trojka výrobců automobilů z Detroitu říká, že jejich systémy jsou stále ve vývoji. V oddělení motorů vystavovalo několik společností experimentální modely, které by za deset let mohly poskytovat stejný výkon jako motory současné, a přesto zabírat pouze polovinu místa, což umožní zkrátit kapotu. V takzvaných dvoutaktních motorech, které mají výrazně zvýšit dojezd, jde při vytváření tahu každý píst nahoru a dolů pouze jednou. Naproti tomu v normálních čtyřtaktních motorech se písty musí v každém cyklu přesunout nahoru a dolů dvakrát. Dvoutaktní motory vystavované společnostmi Toyota a Fuji Heavy Industries, výrobcem aut Subaru, přitáhly velký zájem představitelů amerického automobilového průmyslu, kteří se o vývoj dvoutaktních motorů překotně snaží. Konvenčnější pětiválcový motor předvádí společnost Honda Motor Co. v novém modelu Accord Inspire, který prodělal svůj debut právě v tomto měsíci - pouze v Japonsku. Honda tvrdí, že pětiválcový motor je kompromisem mezi úsporným čtyřválcem a silou V-6. Povídá se, že je určen pro nový model v luxusní řadě Acura v USA, ale představitelé společnosti Honda to nechtěli komentovat. Divná auta, legrační jména Je tu spousta bizarnosti, ale není vždy jasné, zda je záměrná. Symbolem přehlídky je žena jedoucí na hlemýždi, což není obvyklá metafora pro rychlost a hbitost. Ale sponzoři mají vysvětlení: "Prostřednictvím charakteru spojeného s hlemýžděm," říkají, "se hledají důležité hodnoty jako soulad s přírodou a snažení směřující do budoucnosti." Japonští výrobci automobilů jsou proslulí vymýšlením žertovných názvů, ale letos tato činnost asi dosáhla nového vrcholu - či dna. Honda má malý motocykl nazvaný Opice a o něco většího bratrance, Gorilu. Mitsubishi má futuristickou dodávku nazvanou Paví očko. Mazda má kamion Bongo a pod svým firemním štítkem Autozam "mikrododávku" nazvanou Skrumáž. Její miniauto Carol připomínající brouka je "navrženo s měkkostí, jemností a s vřelým srdcem". Ale dvorním šaškem se zdá být výrobce nejmenších japonských aut, Daihatsu Motor Co. Jedním z jeho futuristických konceptů je bublinovitá Teniska, ve které sedí pouze jedna osoba vpředu a dozadu se vejde malé dítě a taška s nákupem. Daihatsu má také Chlapíka 90, Pavouka Lízu a Hijet Dumbo. Vtipkují však nejen Japonci. Regie Nationale des Usines Renault, francouzský výrobce automobilů, má koncept auta nazývaného Megane. Jméno má vyvolávat konotaci ženské velikosti, ale v japonštině znamená "brýle". Zahraniční vystavovatelé Zahraniční výrobci automobilů berou tokijskou motoristickou přehlídku vážněji než kdykoli jindy. Společnost AB Volvo vyzývá kolemjdoucí návštěvníky, aby si zahráli "na testovací figurínu" a naskočili do auta, které simuluje srážku, aby si vyzkoušeli, jak funguje upínací zařízení bezpečnostního pásu. Jihokorejská společnost Hyundai Motor Co. vystavuje svoje exponáty v Tokiu poprvé. General Motors Corp. sponzoruje svou první nezávislou expozici za 10 let, jejíž součástí je i hranatý vůz Buick kombi s bočním obložením s texturou dřeva. Firmy Ford a Chrysler mají také své expozice, i když ty se tísní v oddělené místnosti v ne tak populárním oddělení automobilových dílů. "Musíme se oprostit od detroitské mentality a stát se součástí mentality celosvětové," prohlašuje Charles M. Jordan, viceprezident společnosti GM, když vysvětluje svou cestu na tokijskou přehlídku. Ani tím však není tradiční americká domýšlivost dramaticky ohrožena. Zástupci společnosti Ford se například halasně vychloubali svým zcela prvním vítězstvím v závodě Tokyo Grand Prix. Pravda, firma Ford byla v neděli prohlášena za vítěze, ale až poté, co byl řidič vozu Honda, který vjel do cílové pásky jako první, diskvalifikován, jelikož narazil do jiného auta a na okamžik se dostal mimo vymezený prostor. Jordan z firmy GM mezitím neustále kritizuje japonský styl. "Pro Japonce je obtížné," říká, "vnést do auta nějaký pocit, dostat do auta vášeň, dostat do auta emoce.

**Document number 659**

**Document identifier: wsj0957-001**

K vašemu sloupku Politikaření a politika z 28. září o rozdílech mezi stranami v otázce snižování kapitálových zisků nebo rozšiřování individuálních důchodových kont: Proč nyní neudělat kompromis a neuchránit veřejnost před blížící se dětinskou politickou rétorikou Kongresu, která jakoby šla ruku v ruce s tímto procesem? Republikáni zastávají názor, že 30% výjimka z kapitálových zisků v krátké době zvýší příjmy a podpoří ekonomické investice, zatímco demokraté tvrdí, že navýšení vrcholové sazby pro daň z příjmů a rozšíření individuálních důchodových kont zvýší příjem a podpoří spoření. To je klasický příklad starého úsloví "Celek je větší než součet jeho částí". Je absurdní, aby rodina se zdanitelným příjmem 50000 dolarů platila stejnou 28% dodatečnou daňovou sazbu jako rodina se zdanitelným příjmem ve výši 250000 dolarů. 33% rozpětí by mělo platit pro všechny příjmy přesahující příslušnou úroveň, nikoli pouze 5% úpravu sazby. Stejně absurdní je neposkytovat daňové pobídky pro kapitálové investice nebo penzijní spoření. Jeffrey T. Schmidlin

**Document number 660**

**Document identifier: wsj0958-001**

Společnost PWA Corp. uvedla, že do jara 1992 plánuje prodat všech 15 osobních letadel, které získala na počátku tohoto roku při koupi společnosti Wardair Inc. za 248 milionů kanadských dolarů (211.6 milionu amerických dolarů). Společnost PWA, která nedávno provedla fúzi s provozy společnosti Wardair včetně těch, které PWA vlastní skrze společnost Canadian Airlines International Ltd., což je druhá největší kanadská letecká společnost, uvedla, že navrhovaný prodej je součástí upraveného pětiletého plánu zaměřeného na redukci dluhu této společnosti v leteckém parku i hangárech. Společnost PWA nemůže odhadnout hodnotu leteckého parku společnosti Wardair, do kterého patří 12 letadel typu Airbus A310-300 a tři typu Boeing 747-100. James Ireland, technický analytik u společnosti Avmark Inc., která se zabývá odhady cen letectva a sídlí v Miami, ale odhadl celkovou "položivotní" hodnotu těchto 15 letadel asi na 650 milionů dolarů nebo více. Ireland prohlásil, že každé z 11 letadel DC10-30, které společnost PWA podle svých slov také hodlá od roku 1992 prodávat, má v současnosti položivotní hodnotu asi 34 milionů dolarů, neboli celkem 374 milionů dolarů, což zvyšuje celkový výnos z prodeje těchto letadel asi na 1.02 miliardy dolarů. Ireland uvedl, že v současnosti je poptávka po použitých letadlech velká, částečně i proto, že vlna objednávek na nová letadla prodloužila čekací seznamy. Předpokládá, že společnost PWA bude mít jen málo starostí s přilákáním budoucích kupců. Společnost PWA uvedla, že podle upraveného plánu leteckého parku do roku 1994 také rozšíří svůj současný letecký park osmi Boeingů 767-300 ER na 18 a do roku 1994 také ke dvěma Boeingům 747-400 přidá další čtyři, které plánovala přidat nejpozději příští rok. Společnost PWA uvedla, že dva z Boeingů 767-300ER, jejichž dodání je plánováno na rok 1990, bude nabízet na leasing na dva až pět let. Společnost PWA neuvedla očekávané čisté náklady na tuto generální opravu leteckého parku, ale jeden analytik sídlící v Torontu je odhadl asi na 450 milionů (amerických) dolarů, přičemž nejsou zahrnuty náklady na výměnu 11 letadel DC10-30, které společnost PWA hodlá prodat, a náklady na nákup 17 letadel Airbus 320-200, které PWA objednala již dříve. "Nevnímám to jako opatření na snížení dluhu. Je to zaměřeno na zjednodušení" leteckého parku společnosti PWA za účelem snížení nákladů na školení a letecké služby, uvedl analytik. Dlouhodobý dluh společnosti PWA a závazky z kapitálových leasingů vzrostly na konci druhého čtvrtletí na 1.24 miliardy kanadských dolarů, což je oproti hodnotě před rokem téměř dvojnásobek a odráží to dluh převzatý koupí společnosti Wardair. Společnost PWA uvedla, že do úterka také pravděpodobně oznámí, jestli přijme dodávku všech 17 letadel Airbus 320-200, které si dříve objednala. Prvních pět letadel pro leasing má být dodáno v roce 1991.

**Document number 661**

**Document identifier: wsj0959-001**

Společnost Barclays de Zoete Wedd Group, větev pro investiční bankovnictví britské skupiny bankovních a finančních služeb, oznámila, že v její pobočce pro komerční bankovnictví Barclays de Zoete Wedd Ltd. proběhla následující jmenování: 51 letý John Padovan byl jmenován místopředsedou. Padovan je v současnosti ředitelem společnosti Barclays de Zoete Wedd Ltd. 40 letý Graham Pimlott byl jmenován do nové pozice generálního ředitele divize pro podnikové finance v oblasti komerčního bankovnictví. 45 letý Callum McCarthy byl jmenován do nové pozice zástupce vedoucího divize podnikových financí a vrchním ředitelem. Pimlott a McCarthy přicházejí do společnosti Barclay's ze společnosti Kleinwort Benson Ltd., kde působili jako ředitelé.

**Document number 662**

**Document identifier: wsj0960-001**

Nedávné nabídky na koupi společností United Airlines a American Airlines vedly Kongres k tomu, aby nadzvukovou rychlostí přikročil k ochraně úřadujících vedení těchto leteckých společností. Dnes je ve sněmovně na programu hlasování o zákonu proti fúzím leteckých společností, který by až na 50 dnů blokoval všechny nabídky na 15% či vyšší podíl v americké letecké společnosti, a to i pro přímý nákup za hotové. Ministr dopravy Sam Skinner, který již dříve svými napůl xenofobními útoky na zahraniční investice do amerických dopravních společností podporoval omezení fúzí, nyní říká, že by zákon ještě více zneklidnil nervózní kapitálové trhy. Steve Bartlett, poslanec za Texas, který má ve své správní oblasti 40000 zaměstnanců společnosti American Airlines, říká, že tento zákon je "dobrým politickým náhledem, ale špatnou právní normou". Je ironií, že v době, kdy částečnou deregulaci leteckých společností v Americe napodobují vlády od Nového Zélandu až po Etiopii, tolik členů Kongresu podporuje program povinné ochrany leteckých společností, který by byl vhodný spíše pro sovětskou leteckou společnost Aeroflot.

**Document number 663**

**Document identifier: wsj0961-001**

Předseda Federální rezervní banky Alan Greenspan řekl v Kongresu, že Federální rezervní banka je schopna odstranit inflaci, aniž by to způsobilo recesi, ale řekl, že takový krok bude po krátkou dobu bolestivý a bude vyžadovat ostré snížení federálního deficitu. Greenspan uvedl, že on a další guvernéři Federální rezervní banky podporují zákon poslance Stephena Neala (demokrat za Severní Karolínu), který bude vyžadovat, aby Federální rezervní banka během pěti let uplatňovala politiku zaměřenou na eliminaci inflace. "Tento termín je dosažitelný, ale něco by to stálo," řekl Greenspan Nealově podkomisi pro monetární politiku. Předseda Federální rezervní banky se postavil proti zákonu, který navrhli poslanci Lee Hamilton (demokrat za Indianu) a Byron Dorgan (demokrat za Severní Dakotu) a který by mimo jiné vyžadoval, aby Federální rezervní banka ihned zveřejňovala všechny kroky v monetární politice, a zvyšoval by její veřejnou kontrolu. Při odpovědích na otázky Greenspan bagatelizoval zprávy o napětí mezi Federální rezervní bankou a ministerstvem financí ohledně kurzovní politiky. "To, co se vykládá jako zdánlivě velké konflikty, jsou relativně nedůležité otázky taktiky," uvedl. Dále to nerozvinul. Ale Federální rezervní banka není nadšena snahami ministerstva financí snížit intervencemi na trzích v zahraničních měnách hodnotu dolaru a ministerstvo financí je znechuceno neochotou Federální rezervní banky snížit úrokové sazby, aby hodnota dolaru poklesla. Greenspan uvedl, že míra inflace, která je v současnosti asi 4.5 %, "se dá snížit téměř na nulu, aniž by ekonomika upadla do recese, ale mám podezření, že by mohl mírně poklesnout výkon ekonomiky". Jinými slovy by byl nižší ekonomický růst a několik let by byla vyšší nezaměstnanost. Ale Greenspan, který několikrát řekl, že cílem Federální rezervní banky je snižovat inflaci, dodal, že "ať už při dosahování cenové stability nastanou jakékoli ztráty, budou potom určitě více než vyrovnány vyšším výkonem". Varoval, že snahy Federální rezervní banky bojovat s inflací dopadnou špatně - a mohou vést k "velkému finančnímu třesku" - pokud je nebude provázet podstatné snížení federálního deficitu, který nutí vládu k velkým půjčkám. Zákon poslance Neala původně vyzýval Federální rezervní banku, aby po dobu pěti let snižovala míru inflace o jedno procento za rok a potom aby udržovala míru inflace na nule. Poslanec znění změnil, aby získal Greenspanovu podporu. I tak má návrh malou šanci projít. Poslanci Hamilton a Dorgan svůj zákon také pozměnili, a to tak, že zamítli návrh dosadit ministra financí do 12 členné komise Federální rezervní banky, která rozhoduje o monetární politice. Návrh místo toho prostě požaduje, aby se komise dvakrát do roka setkala s vrcholovými zástupci administrativy. I to se setkalo s Greenspanovým nesouhlasem, protože by to mohlo vystavit Federální rezervní banku "intenzivnějším politickým tlakům" a "bylo by tu nebezpečí odklonění monetární politiky od dlouhodobých strategických cílů". Zatímco všechny Hamiltonovy a Dorganovy návrhy znamenají samostatně jen malý krok, všechny dohromady by nahlodaly nezávislost Federální rezervní banky, uvedl Greenspan. Greenspan také uvedl, že ačkoli podporuje omezení daní z kapitálových zisků jakožto zdravou ekonomickou politiku, bude tomuto kroku bránit, pokud by anuloval politický kompromis obsažený v zákonu o reformě daňové soustavy z roku 1986 a důsledkem byly vyšší mezní sazby daně z příjmu.

**Document number 664**

**Document identifier: wsj0962-001**

Společnost Sears, Roebuck & Co. podepsala smlouvu s Bobem Vilem, bývalým moderátorem oblíbeného programu veřejnoprávní televize "This Old House (Starý dům)", o uvádění půlhodinového pořadu o modernizaci domů, který bude tato velká maloobchodní společnost sponzorovat. Pořad typu udělej si sám, který se má začít vysílat před červnem 1990, znamená vstup společnosti Sears do rychle se rozvíjejícího trhu televizních pořadů o opravách v domácnosti a možná posílí prodej jejích výrobků určených k opravám domácnosti. Prodej nářadí na domácí opravy, stejně jako prodej dalšího drahého zboží dlouhodobé spotřeby, v posledních měsících poklesl. Tento pořad také signalizuje Vilův návrat do role televizní celebrity. Vilu na počátku tohoto roku vyhodila veřejnoprávní televizní stanice WGBH z Bostonu po tom, co se jeden sponzor ohradil proti některým z jeho mnoha komerčních propagací. Když pořad "Starý dům" moderoval Vila, stal se jedním z 10 nejsledovanějších pořadů televizní sítě Public Broadcasting Service, přičemž byl vysílán každý týden zhruba na 300 stanicích této sítě a sledovalo jej průměrně 12 milionů diváků. Avšak společnost Home Depot Inc., řetězec hobby marketů se sídlem v Atlantě, protestovala, když Vila začal komerčně propagovat společnost Rickel Home Center, stavební a zásobovací společnost z New Jersey, která společnosti Home Depot na některých trzích konkuruje. "Jsem z té změny nadšen," řekl Vila, jehož nový pořad pro více kanálů se jmenuje "Home Again with Bob Vila (Znovu doma s Bobem Vilem)". Svůj starý pořad, který nyní pokračuje s jiným moderátorem, Vila v jednom rozhovoru kritizoval. "Veřejnoprávní televize žije ve světě fantazie," uvedl. "Minulou sezónu jsme vytvořili příběh o přestavbě dvougeneračního domu na hotel, který zahrnoval výdaje ve výši 700000 dolarů." V tom novém pořadu, řekl, "utratíme 60000 dolarů při stavbě prvního domu" pro mladý pár. I když se společnost Sears k vřavě kolem Vilových komerčních propagací vyjadřovat nechtěla, zdá se, že kolem Vilových zálib staví plot. Jeho smlouva jej činí "exkluzivním" mluvčím marketingových kampaní společnosti Sears na modernizaci domů. Reklamu a uvádění bude mít na starosti chicagská společnost Ogilvy & Mather, jednotka společnosti WPP Group PLC. Jediná komerční propagace, kterou smlouva povoluje, se týká série knih společnosti Time-Life o úpravách a opravách domu. Jeho ostatní smlouvy na propagaci výrobků již vypršely. S tím si však Vila, který si stěžuje, že mu "veřejnoprávní televize nikdy neplatila víc než 40000 dolarů ročně", hlavu nedělá. Uvedl, že náhradou bude podle smlouvy se společností Sears "mnohamilionový obchod.

**Document number 665**

**Document identifier: wsj0963-001**

52 letý Eugene A. Miller byl zvolen do funkce ředitele tohoto elektrického podniku, kde vyplnil volnou pozici. Nyní je prezidentem a výkonným ředitelem společnosti Comerica Inc. z Detroitu.

**Document number 666**

**Document identifier: wsj0964-001**

Bílý dům se rozhodl domáhat se změn v zákoně o pesticidech, které mají urychlit odstranění škodlivých chemikálií ze zásob potravin státu. Navrhované změny, jejichž ohlášení je naplánováno na dnešek, by se podle federálních představitelů týkaly pesticidů a dalších látek zjištěných v čerstvých i zpracovaných potravinách. Ekologické spolky požadují rychlejší zásah proti nebezpečným pesticidům a mohly by část návrhu uvítat. Již teď však protestují mimo jiné proti plánu klást při hodnocení pesticidů větší důraz na porovnání rizik a výhod. "Je to obrovské zklamání," řekla Janet Hathawayová, advokátka u Rady pro ochranu přírodního bohatství. "Nechat Agenturu na ochranu životního prostředí (EPA) přimhouřit oko nad dalším užíváním chemikálií všude, kde výhody převáží nad riziky, je pro ekologickou obec absolutně nepřijatelné." Bushova vláda hodlá zveřejnit sérii pravidel a při psaní konkrétních legislativních návrhů, které je budou obsahovat, spolupracovat s vedením Kongresu. Tato pravidla poskytnou Agentuře na ochranu životního prostředí větší pravomoci a flexibilitu v dohledu nad pesticidy s cílem umožnit agentuře postupovat rychleji. Návrhy na přepracování zákona o pesticidech již v Kongresu čekají na projednání. Kroky k urychlení odstranění nebezpečných pesticidů získaly nový impulz během letošní paniky ohledně pesticidu Alar, kdy byla EPA ostře kritizována za to, že nedokázala stáhnout tento potenciální karcinogen, regulátor růstu používaný k tomu, aby byla jablka červenější a křupavější. Agentura poté nařídila do 31. května 1991 odstranit pesticid Alar z obchodů s potravinami ve státě, a odvětví produkce jablek uvedlo, že pěstitelé tuto chemikálii již nepoužívají. Dále se pravidla snaží vyloučit takzvaný Delaneyův paradox. Podle Delaneyovy klauzule, která platí pro zpracovávané potraviny, je chemikálie zakázána, způsobuje-li u laboratorních zvířat rakovinu. Podle jiných zákonů, které se týkají užívání pesticidů, však může být užití stejné chemikálie povoleno u čerstvých potravin, je-li v mezích tolerance agentury EPA. Bílý dům chce mimo jiné provést tyto změny: - Poskytnout agentuře EPA větší flexibilitu, aby mohla prohlásit nějaký pesticid za bezprostřední nebezpečí a stáhnout ho z trhu. - Urychlit proces odstranění pesticidu, který není bezprostředním nebezpečím. - Jakmile federální vláda zavede určitý standard, zakázat státům nastavit přísnější toleranční limity pro pesticidy. - Poskytnout agentuře EPA svobodu v rozhodování o stanovení úrovní "zanedbatelného rizika" pro zbytkové pesticidy ve zpracovaných potravinách. Chemikálie, které překračují úrovně rizika, budou zakázány, a ty, které pod tyto úrovně klesnou, budou povoleny. - Povolit agentuře EPA dát souhlas s dalším užíváním pesticidů, které přesahují úroveň zanedbatelného rizika, pokud výhody převáží nad riziky.

**Document number 667**

**Document identifier: wsj0965-001**

Finanční trhy si daly uprostřed týdne přestávku od nedávných divokých výkyvů, když ceny akcií mírně poklesly, ceny obligací vykazovaly malé zisky a dolar zůstal téměř nezměněn. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností spadl při průměrném obchodování o 5.94 bodu na 2653.28. Dlouhodobé státní obligace mírně stouply navzdory přírůstku na trhu ve formě 30 letých dluhopisů v hodnotě 4.52 miliardy dolarů, které nabídla společnost Resolution Funding Corp. jakožto součást vládní pomoci spořitelnímu průmyslu. Proti západoněmecké marce zůstal dolar téměř stejný a oproti japonskému jenu nepatrně stoupl. Včerejší pomalé obchodování bylo ve výrazném kontrastu s úterními střídavými nárůsty a poklesy cen akcií, kdy se opět nevydařilo navržené skoupení společnosti UAL Corp. Obchodníci uvedli, že kvůli kolísání na burze se mnoho investorů uchýlilo do ústraní, dokud burza znovu nezíská alespoň náznak stability. Ačkoli ceny obligací nebyly při úterním obchodování tak nestálé jako ceny akcií, obchodníci uvedli, že provoz na trhu státních obligací byl včera stejně o dost slabší. Investoři do obligací věnovali bedlivou pozornost komentářům předsedy Federálního rezervního systému Alana Greenspana, který byl vyšetřován před orgány Kongresu, ale přesto nedokázali odvodit mnoho klíčových zásad pro budoucí směr měnové politiky Federálního rezervního systému. Mnoho analytiků očekává, že Federální rezervní systém do konce roku ještě alespoň jednou sníží úrokové sazby. Investoři nyní očekávají dnešní zveřejnění předběžného odhadu hrubého národního produktu za třetí čtvrtletí. Ekonomové předpovídají, že tato zpráva vykáže za třetí čtvrtletí asi 2.5% ekonomický růst, což bude mít na finanční trhy jen malý dopad. Avšak neočekávaná odchylka na kteroukoli stranu by mohla rozbouřit jak trh s obligacemi, tak i trh s měnou. Činnost trhu v několika bodech: Ceny akcií při mírném obchodování poklesly. Objem akcií na Newyorské burze cenných papírů byl celkem 155.7 milionu akcií. Akcií, které stouply, bylo však na Newyorské burze více než těch, které klesly, a to v poměru 784 ku 700. Ceny obligací mírně stouply. Standardní státní 30 letý dluhopis stoupl o méně než o osminu bodu, neboli o méně než o 1.25 dolaru na každých 1000 dolarů nominální hodnoty. Výnos z této emise zůstal na 7.88 %. Dolar se ve skutečnosti nezměnil. Při pozdním obchodování v New Yorku byla americká měna kotována na 18353 marky a na 141.52 jenu, zatímco v úterý to bylo 18355 marky a 141.45 jenu.

**Document number 668**

**Document identifier: wsj0966-001**

Před několika lety jsem byl na setkání novinářů, kde se hovořilo o "imagi" sportovních utkání mezi vysokými školami a publikum tvořili informační ředitelé kampusů a další lidé. My od novin jsme se rychle shodli na tom, že nejenže si špičkové univerzitní sporty vysloužily vrchovatou měrou špatnou pověst, ale že to je možné také napravit. Soutěž by se udržela - a stadiony by pravděpodobně zůstaly plné - kdyby se omezilo plánování a hry se vrátily studentům, řekli jsme. Komentáře publika, pokud byly smysluplné, byly všeobecně s těmito závěry zajedno. Když se společnost rozešla, přistoupil ke mně muž, který se představil jako bývalý ředitel univerzity Big Ten. "Rád bych, a stejně tak i mnoho mých protějšků na jiných školách, aby se sporty omezily, ale všichni se bojí udělat první krok," svěřil se. "Je to jako s Američany a Rusy: nikdo nechce odzbrojit jako první." A tak naše vysokoškolské instituce přechází na fotbalových a basketbalových hřištích od skandálu ke skandálu a ztráty zatím narůstají. Tři nové knihy názorně ukazují, že velkou cenou, která se platí za hvězdnou show univerzitního sportu, může být integrita škol, které se jí účastní. Jsou to: "Viděl jsem výplatní pásku: Příběh chtivosti, korupce a fotbalu na SMU" (Macmillan, 221 stran, 18.95 dolaru) od Davida Whitforda, "Utajení mezi červenými dresy: Fotbal v Nebrasce zblízka" (Contemporary, 231 stran, 17.95 dolaru) od Armena Keteyiana a "Na smrt nejsi nikdy moc mladý: Smrt Lena Biase" (Pantheon, 252 stran, 18.95 dolaru) od Lewise Colea. Nejlepší z této skupiny je "Výplatní páska", což by měla být povinná četba pro všechny prezidenty univerzit. Tato kniha zobrazuje dobu, kdy si Jižanská metodistická univerzita (SMU) během zhruba desítky let vydobyla fotbalový respekt v Jihozápadní konferenci, a to jen proto, aby pak zjistila, že je chycená v pasti a zardoušená systémem výplat sportovcům, který vytvořila. Tato škola byla v roce 1987 první, která dostala od Národní akademické atletické asociace (NCAA) "smrtící penaltu" a dva roky nemohla hrát fotbal za opakovaná porušení pravidel. A podle nynějších novinových titulků o Floridské univerzitě nebude možná poslední. Tím mužem, který do dallaské školy přinesl úplatky, byl Ron Meyer, muž s okázalým vystupováním, který přišel v roce 1975 zachránit zpustlý sportovní program, píše Whitford. Meyerův osobní styl lze ilustrovat příkladem, kdy na školní nástěnku, na kterou ostatní koučové připevňovali své pozvánky, připíchl stodolarovou bankovku. Jeden náborář, který s Meyerem pracoval, byl na desetidolarové a dvacetidolarové bankovky tak štědrý, že když se přiblížil, zpívali uchazeči "Santa Klaus přichází". Výplata hráčů neprobíhala na SMU obyčejným způsobem. Musel tam být sportovní ředitel, dva rozdílné týmy koučů, školní důvěrníci a guvernéři - zdálo se, že prostě všichni kromě prezidenta univerzity Donalda Shieldse. Je zde pozoruhodná pasáž, ve které Shields, když se konečně o tomto zvyku dozvěděl, vyjadřuje svůj hněv ve slovech Billu Clementsovi, tehdejšímu univerzitnímu guvernérovi (nyní je guvernérem Texasu!) a ropnému magnátovi Edwinu Coxovi, předsedovi správní rady. "Tebe se to netýká," cituje autor Whitford Clementse. "Běž si řídit univerzitu." Což bylo zhruba to, co Shields tiše dělal až do doby, kdy o několik let později, když záležitost vyšla na světlo, ze zdravotních důvodů rezignoval. Whitford čerpal z rozsáhlých příspěvků o skandálu na SMU uveřejněných v médiích a z vnitřního šetření na škole. Keteyian určitě nejvíce těžil z vlastního zkoumání fotbalu na Nebraské univerzitě, v čemž je dnes s ohledem na NCAA osamocený. Jako investigativní novinář je ovšem hodnocen špatně, protože se velmi spoléhal na to, co bývalý chicagský starosta, Richard J. Daley, nazývá "našeptávání". Nesrovnalosti jsou v "Utajení" nevysvětlené (jeden bývalý hráč tvrdí, že za sezónu dostal za své fotbalové lístky mezi 4000 a 5000 dolary, zatímco ostatní uvedli, že jejich lístky vynesly jen několik stovek dolarů), a když Keteyian nemůže něco prokázat, jako třeba kdo byl skutečným vlastníkem auta, které řídil v koloně Huskeru Doug Dubose, jednoduše přetiskl své poznámky. Jsou tam zbytečné odkazy na neověřené romantické vztahy mezi hráči Huskeru a jednou nižší zaměstnankyní univerzity. Vážný přestupek - že hvězda na křídle Irving Fryar "zkazil" Pomerančový pohár v roce 1984 tím, že záměrně v koncové zóně pustil pas - je také zmíněn, přestože to citovaný asistent kouče popřel. A tak kniha vytváří více kouře než doutnající pohovka, i pár plamenů, zvláště ohledně použití steroidů. Dean Steinkuhler, oslavovaný bývalý útočník, se přiznal, že je používal, a uvedl, že jiní hráči Huskeru také. Je záhadou, jak toto mohlo koučům Nebrasky ujít. Pravděpodobně neušlo. "Nikdy dost mladý" je jiný druh díla, zaměřený na smrt otravou kokainem u Biase, basketbalového hráče Marylandské univerzity, který pro jistotu dostal nálepku hvězdy. Zatímco univerzita na tom nemá větší vinu, než by měla v případě podobného osudu jiného studenta, musí v dohře nést zodpovědnost za jeho čin. Biasův kouč Lefty Driesell přikázal, aby byla místnost, ve které Bias zemřel, uklizena dříve, než přijede policie (tento příkaz nebyl splněn), a aby školní sportovní ředitel vydal chybné informace o akademických výsledcích Biase a dalších hráčů. To byly samozřejmě reakce lidí, kteří mají co skrývat. Bylo by zajímavé, jak by se v takových podmínkách chovali sportovní ředitelé na jiných školách. Zítřejší sloupek "O sportu" se zaměří na jinou stránku zmatků ve sportech na univerzitách.

**Document number 669**

**Document identifier: wsj0967-001**

Společnost Mercedes-Benz of North America Inc., jednotka společnosti Daimler-Benz AG, zaplatila státu Massachusetts daně ve výši 9.1 milionu dolarů, čímž ukončila desetiměsíční stíhání pro nezaplacení podnikové daně. Úředníci daňového odboru pronásledovali zahraničního výrobce automobilů kvůli dlužným daním z obchodních transakcí a učinili kroky vedoucí k projednání sporu u soudu. Ale "poštou nám přišel šek," uvedl Stephen Kidder, massachusettský daňový komisař. Společnost Mercedes-Benz, která uvedla, že státu Massachusetts daně nedluží, částečně proto, že prodává auta v docích v Baltimore a ne v Massachusetts, však tuto svou změnu postoje nevysvětlila. Minulý měsíc kontaktovali výkonní pracovníci společnosti Mercedes-Benz státní daňové úředníky a stěžovali si na neoprávněný nátlak, uvedl komisař. Spor byl předmětem srpnového článku ve Wall Street Journal. Částka pokrývá daně, úrok a penále, které společnost dluží od roku 1966, kdy stát začal vybírat daně od podniků, do roku 1985. Kidder dodal, že společnost Mercedes-Benz také přislíbila zaplatit dlužné daně za léta 1986 až 1988. Podle daňových zákonů státu Massachusetts musí podniky zaplatit 9.5 % z odhadnutého zisku plynoucího z obchodních transakcí na území státu, provozují-li různé neprodejní aktivity včetně záruk, vyřizování stížností zákazníků a vztahů s nezávislými zprostředkovateli.

**Document number 670**

**Document identifier: wsj0968-001**

Společnost National Convenience Stores Inc. ve snaze rozptýlit stagnaci v obchodech se zbožím denní spotřeby uvedla, že v příštích 18 měsících změní uspořádání zboží ve všech svých prodejnách, aby lépe zásobovala okolí svých prodejen. Součástí tohoto plánu bude nové zaměření 1100 prodejen typu rychlého občerstvení Stop'N Go této houstonské společnosti na cílovou skupinu černochů, Hispánců a lidí z vyšších vrstev a z jádra střední třídy. Prodejny ve čtvrtích, kde žijí lidé s vyššími příjmy, budou například nabízet drahá vína, časopisy, jako je Vanity Fair, gurmánské omáčky na těstoviny, ovesné cereálie a výrobky společností Weight Watchers a Pritikin. Prodejny v hispánských oblastech budou mít na skladě různé časopisy ve španělštině, suroviny na mexická jídla a cukrovinky. Prodejny této společnosti pro lidi z jádra střední třídy budou mít více mražených jídel a jídel pro rychlou přípravu a větší výběr balené vody. V. H. Van Horn, prezident a generální ředitel společnosti National Convenience, uvedl, že tento krok odráží názor firmy, že slabé výkony z podnikání pramení spíše než z větší konkurence benzinových stanic a non-stop otevřených obchodů s potravinami, z toho, že nejsou schopni dodat zákazníkům to, co chtějí. "Prodejny se zbožím denní spotřeby nedrží krok se současnými trendy spotřebitelských zájmů," uvedl v projevu na roční valné hromadě společnosti. Analytikové a konkurenti říkají, že tento krok odráží rostoucí potřebu prodejen rozšířit zákaznickou základnu, kterou nyní tvoří tradiční dělníci, kteří si zaskočí do prodejny pro sendvič, cigarety, nealko nebo pivo. "Lidí, kteří mají málo času, stále přibývá," řekl Chris Vroom, maloobchodní analytik u baltimorské společnosti Alex. Brown & Sons. "Jsou to hlavně úředníci, zákaznický segment, který se v minulosti ukázal pro prodejny se zbožím denní spotřeby jako těžko postižitelný." Tento krok společnosti National Convenience bude mít pravděpodobně odezvu u jiných řetězců, ačkoli analytikové tvrdí, že společnost Southland Corp. jako vlastník obchodů 7-Eleven a společnost Circle K Corp. jsou příliš zadluženy, než aby zahájily tak rozsáhlé kroky. Společnost Southland ale uvedla, že provozovatelé jejích licencí přizpůsobují svůj sortiment zákazníkům již léta, a tato společnost tedy jen začala dělat totéž. Společnost Southland například v některých prodejnách zvětšila výběr balené vody a do některých prodejen přidala čerstvé sendviče. Před několika měsíci také přidala do mnoha prodejen pulty se zdravotnickými a kosmetickými prostředky pro černochy, uvedla mluvčí. "My samozřejmě vidíme v této věci rostoucí trend," dodala. Společnost National Convenience uvedla, že zkusila tento nový mix zboží ve 100 prodejnách a výsledky jsou slibné. Analytikové uvedli, že úsilí společnosti pomůže i loňské rozhodnutí dát do 200 prodejen pokladní skenery, které umožní společnosti National Convenience rychle procházet položky, které se prodávají a které nikoli. Společnost National Convenience uvedla, že k propagaci nové strategie hodlá za rok končící 30. června utratit asi 12 milionů dolarů za reklamu, což je zvýšení oproti 10 milionům dolarů ve fiskálním roce 1989.

**Document number 671**

**Document identifier: wsj0969-001**

Ministryně práce Elizabeth Doleová jmenovala prostředníka, který pomůže vyřešit zdlouhavý pracovní spor mezi odbory United Mine Workers a společností Pittston Co. Zprostředkováním jednání vedoucího k ukončení šestiměsíční stávky, kterou UMW řídí, byl pověřen W. J. Usery ml., ministr práce za Fordovy vlády. Předchozí jednání mezi společností Pittston sídlící v Greenwich ve státě Connecticut a odbory byla sporadická a neúspěšná. Odbory vyhlásily stávku v dubnu poté, co společnost Pittston odmítla podepsat s UMW celonárodní pracovní smlouvu. Společnost Pittston se snaží mimo jiné o změnu příspěvků do zdravotního a penzijního připojištění. Pro jednání nebyl stanoven žádný časový plán, ale očekává se, že schůzky začnou brzy.

**Document number 672**

**Document identifier: wsj0970-001**

Den poté, co společnost Delmed Inc. provedla výměnu vrcholových manažerů a oznámila konec důležitého obchodního vztahu, se s jejími akciemi neobchodovalo a společnost předpověděla pro příští rok "významný" pokles prodeje svého klíčového výrobku. Jak uvedla mluvčí společnosti Delmed, přišlo toto oznámení poté, co Americká burza cenných papírů společnost upozornila, že obchodování s jejími akciemi nebude obnoveno dříve, než společnost poskytne další informace o svém rozvoji. Kromě této předpovědi uvedla společnost rovněž, že prověřuje případné škrty v nákladech a snížení režijních výdajů. Mluvčí uvedla, že burza obnoví obchodování s akciemi společnosti Delmed již dnes. Společnost Delmed, která vyrábí a prodává peritoneální dialytické výrobky používané při léčbě ledvinových chorob, v úterý oznámila odstoupení Roberta S. Ehrlicha, předsedy, prezidenta a generálního ředitele, a Leslieho I. Shapira, hlavního provozního a finančního ředitele. Následovali je vedoucí pracovníci společnosti Fresenius USA Inc. a její mateřské společnosti, Fresenius AG, která vlastní asi 45 % společnosti Delmed. Současně s tím uvedla tato společnost sídlící v New Brunswicku ve státě New Jersey, že jednání o cenách a objemu výrobků s jejím exkluzivním americkým distributorem, společností National Medical Care Inc., skončila neúspěchem. Po tomto úterním oznámení však nebylo možné zastihnout představitele společnosti, aby situaci objasnili. Včera její mluvčí uvedla, že prodej výrobků společnosti Delmed prostřednictvím exkluzivní smlouvy se společností National Medical činil v roce 1988 87 % prodeje společnosti Delmed ve výši 21.1 milionu dolarů. Současná dohoda o distribuci končí v březnu 1990, ačkoli společnost Delmed uvedla, že společnosti National Medical bude i nadále poskytovat některé výrobky pro peritoneální dialýzu, uvedla mluvčí. Nicméně "společnost Delmed v současnosti očekává, že obrat v roce 1990... bude podstatně nižší než v roce 1989," uvedla společnost ve svém prohlášení. Společnost Delmed včera uvedla, že výrobek začne distribuovat společnost Fresenius USA a že společnost prověřuje další možné distribuční kanály. V žádném případě, jak dodala společnost, nebudou přerušeny dodávky pacientům. Společnost Fresenius, západoněmecký farmaceutický koncern, zvažuje učinit transakci, při níž by nakoupil akcie společnosti Delmed za hotové peníze, a tím zvýšil své užívací vlastnictví na 70 až 80 %. Tato transakce by zároveň sloučila společnosti Fresenius USA a Delmed. Tento plán se však nyní "upravuje", uvedla společnost Delmed, avšak odmítla uvést většinu nových podmínek sloučení. Jak uvedla mluvčí: "Změnila se celá struktura. Změnila se hodnota společnosti." Společnost Delmed uvedla, že tato nabídka by sice společnosti Delmed poskytla hotovost, ale méně než původně očekávaných 10 milionů dolarů. Společnost Delmed rovněž získá severoamerická práva k jistým produktům společnosti Fresenius AG. Další možnost, kterou společnost Delmed má, jak uvedla, je prodat továrnu v Ogdenu ve státě Utah. Dodala však, že žádná jednání o prodeji zatím neprobíhají.

**Document number 673**

**Document identifier: wsj0971-001**

Společnost Brooks Armored Car Service Inc. se nikdy nechtěla dostat k praní špinavých peněz. Ale 5. července způsobila bouřka ve Wilmingtonu v Delaware, že potok Shellpot Creek stoupl o 15 stop a sklepní trezory zaplavilo 1.3 milionu galonů vody. Voda zničila bankovky v hodnotě asi 75 milionů dolarů a mince v hodnotě 4 miliony dolarů obalila blátem, čímž se staly nebezpečnými pro počítací stroje. 75 milionů dolarů bankovek se bez problému vyměnilo ve filadelfské Federální rezervní bance, ačkoli byly bankovky plesnivé, rozpadaly se a páchly. Společnosti Brooks se ale nepodařilo dosáhnout dohody s vládou ve věci čištění mincí. "Nějak jsme uvízli v byrokracii," říká prezident William F. Brooks jr. Společnost U. S. Mint tyto mince nepřijme, protože nebyly poškozeny, a Federální rezervní banka přijímá pouze čisté mince, uvádí. Filadelfská Federální rezervní banka říká, že je ve věci mincí pouze "zprostředkovatelem" a odpovídá jen za skladování a distribuci. "Vydáváme bankovky, likvidujeme bankovky," říká Jane Hinkle, mluvčí filadelfské Federální rezervní banky. "Mince jsou jejich problém." Jeden funkcionář společnosti Mint uvedl, že jeho zprostředkující agentura se nabídla, že mince vyčistí pouze za cenu nákladů 17000 dolarů plus určité další výdaje. Společnost Brooks to ale odmítla, protože si spočítala, že doprava zablácených peněz do Washingtonu by společnost stála další tisíce. Společnost Brooks tedy svěřila tuto špinavou práci firmě Coin Wrap Inc., která přišla s neobvyklým řešením. Již dva týdny sype společnost Coin Wrap mince o celkové hmotnosti 27000 liber (což je 20000 dolarů v haléřových mincích) na osm hodin denně do nákladního vozu na míchání cementu. Obrovský ohřívač, který funguje jako pájecí lampa, způsobuje, že bláto praská a veškeré obalové vrstvy se opalují. Asi po hodině řinčení se lesklé a horké mince vysypávají po cementové skluzavce, kde obrovský vysavač vysaje suché bláto a spálené obaly. Po zchlazení se mince znovu balí. Společnost Brooks očekává, že za to zaplatí společnosti Coin Wrap celkovou sumu asi 20000 dolarů - cenu, kterou nelze hradit z pojištění. A i když je práce už z poloviny hotova, Brooks se stále tváří kysele. Z lidí, kterých se to týká, je vlastně rád jen jeden: Floyd String, prezident společnosti Coin Wrap a autor cementového řešení. Nejenže společnost našla práci za 20000 dolarů, ale když jsme navrhli tento postup, říká String, funkcionáři firmy Brooks "se mně ani ničemu nesmáli.

**Document number 674**

**Document identifier: wsj0972-001**

"Rodičovství", úspěšný a zábavný film letošního léta o rodičích a dětech, byl zřejmě jen začátek. Zdá se, že nový film s příběhem dítěte, které se vyrovnává se smrtí matky, adopcí, stárnoucími rodiči nebo těhotenstvím, se objevuje každý den. A proč ne? Někteří z našich nejlepších a nejsvéráznějších filmových tvůrců - od Truffauta přes Felliniho k Woodymu Allenovi - se inspirovali u Čechova: Když se má udělat působivé drama, není lepší místo než prostředí domova. Příliš mnoho lidí, kteří dnes v Hollywoodu pracují, však pravděpodobně trpí bludem, že drama, které se odehrává v každé domácnosti, bude zajímavé i pro lidi žijící někde jinde. A není tomu tak. Některé deníčky prostě nestojí za to, aby je někdo rozebíral. Přesto se najdou lidé, kteří si popláčou u filmu "Pohotová rodina", slabě postaveného a útočného filmu o adopci. To jsou ty citlivé duše, které soucítí, a dokonce si užívají, když slyší o problémech někoho jiného, bez ohledu na to, jak kostrbatě nebo předvídatelně se ten smutný příběh vypráví. Film "Pohotová rodina", který napsala Barbara Benedeková, spoluautorka filmu "Velký mráz", zaujímá postoj, že jen bohatí lidé bydlící v hezkých domech by měli mít děti. Tvůrci filmu zabalili tuto útočnou myšlenku do hezkého obalu. Všichni jsou velmi hodní a hezcí - adoptivní rodiče (Glenn Closeová a James Woods) i pár teenagerů, kteří se rozhodnou dát své dítě k adopci (Mary Stuart Mastersonová a Kevin Dillon). Linda a Michael (Closeová a Woods), jimž může táhnout tak na 40, žijí ve velkém a vkusně vyzdobeném domě na předměstí Seattlu. Všichni jejich přátelé mají děti a oni nemohou, takže nyní chtějí dítě více než všechno ostatní - možná i více než Michael chtěl svůj oblíbený kabriolet nebo luxusní stereo soupravu. Myšlenka na dítě jako nutný majetek mladého zbohatlíka je určitě motivuje, protože prosperující potomci jejich přátel se v pětileté terapii ukazují jako pěkní rošťáci. Když Linda a Michael vyčerpali všechny moderní prostředky podporující plodnost, rozhodli se pro adopci. Herci svými bolestnými výrazy vyjadřují svou opravdovou touhu po maličkém - nebo se možná jen ne tak jemně vyjadřují k nedokonalosti scénáře a chabé režii Jonathana Kaplana ("Obviněný"). Nebo jsou možná znechuceni doslovným hudebním doprovodem: pokud některá postava dospěje k důležitému rozhodnutí, odhalí se její myšlenky melodií "Teď vidím jasně". Kancelář zařizující adopce trvá na tom, aby se adoptivní rodiče setkali s rodnou matkou, takže Linda a Michael zaplatí těhotné Lucy (Mastersonová) autobusový lístek z Ohia. (Proč jsou v těchto filmech svobodné nastávající matky vždy z Ohia? Ptám se na to jen tak jakožto rozený obyvatel Ohia.) Lucy je samozřejmě krásná a vtipná, ačkoli nemá žádné vzdělání. Každý se do každého zamiluje. Nějaká bolest se objeví, když Lucy porodí a když "nevěděla, že se bude takhle cítit" a chce si dítě ponechat. Ale na konci se v deformovaném pohledu tvůrců filmu všechno obrátí v dobré. Stejně jako právníci v nepřátelském prostředí akvizic jde i dítě tam, kde jsou peníze. Na opačném konci životního cyklu je film "Táta", adaptace románu Williama Whartona od Garyho Davida Goldberga. Tento film je o synovi ve středním věku, který si zajišťuje, že jeho opožděný svazek s otcem potrvá, a čeká na jeho stmelení až do posledního okamžiku před tím, než starý muž zemře. Obratný styl líčení emocí, který si Goldberg vybrousil v televizních "Rodinných vazbách", nestaví na tom, že by šel do hloubky. Jeho postavy prakticky projdou obrovským množstvím lidských emocí jako turista, který proběhne za osm dní 10 měst. Zastaví se pouze, aby zaznamenaly slzičky bolesti a výdechy zadostiučinění, jako turisté registrující pamětihodnosti, které viděli z okna autobusu. Tomuto filmu nepřidá na atraktivitě ani osvědčená šouravá chůze Jacka Lemmona. Takže je dobře možné, že ve srovnání s pompézností jiných filmů, které teď vznikají, není film "Kdopak to mluví" až tak zábavný, jak vypadá. Ze srovnání s nimi však tato lehká komedie vychází jako klenot. Začíná oplodněním z pohledu spermie a pak přechází do pohledu dítěte. Nejlepší vlastností Bruce Willise jakožto herce je jeho plachý, pomalý hlas, kterým mluví za děcko: to je vše, co tu z něj máte. A konečně je tu jeden rodinný film, který docela výmluvně zkoumá hloubku lidských pocitů - jenže jeho hvězdami jsou medvědi. Francouzský režisér Jean-Jacques Annaud ve filmu "Medvědi" již podruhé ukazuje, jak mohou být filmy působivé. (Poprvé to bylo ve filmu "Boj o oheň".) Bezpochyby se divíme, co je to za člověka, kterého láká snažit se porozumět nejprimitivnějším touhám a instinktům způsobem, který vyžaduje nejdůmyslnější hodnocení obrazového vyprávění. Pravděpodobně nabídl tento film svému producentovi Claudeovi Berrimu ve čtyřech dějových linkách: "Osiřelé medvědí mládě. Velký osamocený medvěd. V lese dva lovci. Z pohledu zvířat." Ale potom nemohlo ani obrovské množství slov vystihnout výjimečný pocit z tohoto filmu o osiřelém medvědovi a jeho adopci. Tip na video: Jeden z nejlepších filmů o vztazích mezi dětmi a rodiči za poslední léta jsou "Zmatky v Arizoně", komedie bratří Coenů z roku 1987, která určitě není o těch obyčejných lidech odvedle.

**Document number 675**

**Document identifier: wsj0973-001**

Společnost Westinghouse Electric Corp., která v rámci hlavního restrukturalizačního programu provádí kapitalizaci, očekává v příštím roce marži přes 10 % a dvojciferný zisk na akcii, jak zde uvedli přední představitelé společnosti analytikům cenných papírů. John C. Marous, předseda a generální ředitel, uvedl rovněž, že společnost očekává, že prodej z pokračujících provozů vzroste v příštích třech letech o 8.5 % ročně. V roce 1988 měla společnost výdělky ve výši 822.8 milionu dolarů, neboli 5.66 dolaru na akcii, z obratu ve výši 12.49 miliardy dolarů. Od roku 1983 zrušila společnost Westinghouse 70 provozů, u kterých neočekávala, že by vytvořily 10% provozní zisk, a zároveň získala jiných 55 provozů. Jen za posledních 20 měsíců, jak řekl Paul E. Lego, prezident a provozní ředitel, byla investice ve výši 300 milionů dolarů na zbavení se pomalu rostoucích a málo ziskových provozů více než vyrovnána 600 miliony dolarů ze ziskových akvizic. Společnost Westinghouse očekává, že své cíle navzdory klesající ekonomice splní. I v případě, že bude hrubý národní produkt beze změny nebo poroste o 2 až 2.5 %, "to zvládneme," uvedl Marous. HNP je celková hodnota zboží a služeb, které národ vyrobí. Světlým místem této společnosti je její odvětví výroby energie, které prožívá poprvé po letech vlnu růstu. Marous uvedl, že prodej v tomto odvětví letos převýší cílový plán společnosti, který činí 8.5 %. I když společnost Westinghouse neobdržela za posledních zhruba deset let od amerických výrobců elektřiny žádnou objednávku na výstavbu jaderné elektrárny, přebytečné kapacity se začínají snižovat. Lego uvedl, že společnost předvídá potřebu velké expanze elektráren nové generace v 90. letech. Společnost Westinghouse má také dobrou pozici pro prodej parních a plynových elektráren nezávislým výrobcům energie. Schopnost společnosti reagovat na energetickou potřebu na celém světě se zvýší po nedávno ohlášeném založení společného podniku se společností Mitsubishi Heavy Industries, uvedl Lego. Uvedl, že segment nezávislé energie by mohl růst a poskytovat až 50 % krátkodobé výrobní kapacity, a dodal: "Očekáváme, že budeme dodávat podstatné části tohoto trhu." Společnost Westinghouse též očekává, že její mezinárodní obrat brzy vzroste z loňských 20 % na 25 % celkového obratu podniku. Společnost vyjednává se Sověty, že postaví závod na výrobu chladírenských nákladních automobilů Thermo King, který by ročně vyráběl 10000 vozů. Marous uvedl, že by společnost Westinghouse vlastnila 70 % tohoto závodu. Tento obchod, který bude vyžadovat počáteční investici ve výši 20 milionů dolarů, byl stvrzen potřesením ruky, dodal. Představitelé společnosti také uvedli, že jakýkoli zisk z prodeje 55% podílu společnosti Westinghouse v jejím přenosovém a distribučním společném podniku se švýcarskou firmou Asea Brown Boveri bude vyrovnán restrukturalizačními výdaji ve čtvrtém čtvrtletí. Vedoucí pracovníci neuvedli výši očekávaného zisku z prodeje. Kapitálové výdaje v roce 1990 mírně porostou oproti letošním odhadovaným 470 milionům dolarů, uvedl Marous.

**Document number 676**

**Document identifier: wsj0974-001**

POČET AKCIÍ PRODANÝCH NAKRÁTKO klesl u společnosti International Mobile Machines v měsíci, který skončil 13. října, z 3420936 v září na 3102935 akcií. Kvůli chybě Národního sdružení obchodníků s cennými papíry se ve včerejším vydání tento údaj objevil v hlavní tabulce a několika vybraných tabulkách v nesprávné podobě.

**Document number 677**

**Document identifier: wsj0975-001**

Finančníci, vědci a správci univerzit tvrdí, že navrhovaný postup proti střetu zájmů u federálně financovaných vědeckých pracovníků z oblasti biomedicíny by mohl zmařit mnoho nových technologických projektů. Tento postup Národního ústavu zdraví (NIH) by vyžadoval, aby vědečtí pracovníci přerušili finanční vazby se zdravotnickými podniky - nebo přijdou o federální peníze. Úřad říká, že vědci s obchodními vazbami kromě jiného s větší pravděpodobností zkreslují výsledky za účelem propagace nových léků. Strach vlády ze zneužití stoupl, jelikož vazby mezi akademickou půdou a rizikovým kapitálem v poslední době vzkvétají. Směrnice by však mohly "znemožnit komercializaci výzkumu", říká Kenneth Smith, zástupce proděkana pro studijní záležitosti a viceprezident pro výzkum na Massachusettském technologickém institutu (MIT). NIH žádá příjemce grantů a ostatní o připomínky k navrženým směrnicím do 15. prosince. Potom provede konečné rozhodnutí o postupu. Směrnice by mohly překazit budoucí úmluvy podobné dohodě, která stála za rozjezdem společnosti Lithox Inc. ze Salemu v Massachussets, říká Robert Daly, společník-jednatel u firmy TA Associates zabývající se rizikovým kapitálem. On a další investoři vloni s 2.3 milionu dolarů založili společnost Lithox za účelem prodeje žlučníkového léku, který vyvinuli vědečtí pracovníci na Kalifornské univerzitě v San Diegu. Pokud jejich výzkum vyústí v komerční produkt, pak tito vědci, kteří jsou financovaní z finančních prostředků společnosti Lithox, dostanou honorář, čili procento z prodeje. Ale protože Kalifornská univerzita stejně jako mnoho jiných univerzit sdílí honoráře s vědeckými pracovníky, může se stát, říká Daly, že podle navržených směrnic ztratí nárok na federální příspěvky. Obdobných dohod, které budou novými směrnicemi ovlivněny, je plný i průmysl s vysokou úrovní technologie. Například společnost Commonwealth BioVentures Inc., podnik zabývající se rizikovým kapitálem, investovala minulý měsíc 600000 dolarů na rozjezd společnosti Amira Inc. v městě Worcester v Massachussets, která bude vyrábět léčiva. Vědci Rima Kaddurahová-Daouková a Paul Schimmel prováděli počáteční výzkum na Massachusettském technologickém institutu. Zatímco Kaddurahová-Daouková z MIT odešla do vedení společnosti Amira, prof. Schimmel bude nadále pracovat na MIT, zasedat v radě společnosti Amira a vlastnit ve společnosti malý majetkový podíl. Tato transakce se společností Amira je typická pro způsob, jakým firmy zabývající se rizikovým kapitálem přistupují k úkolu komercializace biotechnologického výzkumu. Zatímco univerzity rozvíjejí základní výzkum, "podnikatelé zabývající se rizikovým kapitálem mají nejlepší pozici pro financování jeho komercializace", uvádí Gloria W. Doubledayová z Britského společenství národů. "Toto je nejlepší způsob, jak ihned dostat technologii z akademické půdy." Avšak nové směrnice by mohly zabránit tomu, aby se vědci jako například prof. Schimmel zapojovali do zakládání podniků, jako je například společnost Amira, zdůrazňují podnikatelé zabývající se rizikovým kapitálem. A pokud se to stane, celý proces přesunu technologie na trh může být narušen, říkají. V sázce je mnoho. Minulý rok utratili podnikatelé zabývající se rizikovým kapitálem podle Národního sdružení rizikového kapitálu, což je obchodní sdružení, na financování začínajících společností v oblasti lékařství a biotechnologie odhadem 600 milionů dolarů. Mnoho z těchto obchodů zahrnovalo transakce, ve kterých vědecké instituce nebo vědci souhlasili s komercializací své práce na oplátku za majetkový podíl nebo honorář. V mnoha z těchto obchodů "měli výhodné postavení podnikatelé zabývající se rizikovým kapitálem", říká Lawrence Bock ze společnosti Avalon Ventures z města La Jolla v Kalifornii. Dodává, že protože "měli na tyto technologie exkluzivní práva", byli investoři ochotní na nové technologie sázet. Podle navržených směrnic se však výsledky všech federálně financovaných výzkumů budou muset oznamovat veřejně, aby mohli z výzkumu těžit všichni. "Bez exkluzivity nebude mít většina podnikatelů zabývajících se rizikovým kapitálem motivaci do takových obchodů investovat," říká Bock. Například vloni investovala společnost Avalon a další firmy 14 milionů dolarů do společnosti Athena Neurosciences Inc. v Jižním San Francisku v Kalifornii, aby licencovala a vyvinula technologii na doručení léků do mozku. Avšak dříve, než mohla společnost Athena dostat na tuto technologii exkluzivní licenci, zveřejnil Federální registr většinu podrobností, "čímž dal všem potenciálním konkurentům společnosti šanci ji využít", říká Bock. Společnost Athena nakonec exkluzivní práva na tuto technologii získala a v současnosti ji vyvíjí. Ale, říká Bock, "bylo to jen o vlásek." Navržené směrnice možná komercializaci také protáhnou - a přinutí malé společnosti plýtvat vzácným kapitálem, říkají podnikatelé. Pokud začínající společnosti nemohou mít včasný přístup k výzkumu, který se provádí na institucích, "je nutné ho opakovat samostatně nebo se bez výzkumu obejít", říká Ruth Emyanitoffová, manažerka obchodního vývoje ve společnosti Applied bioTechnology Inc. z města Cambridge v Massachussets. Opakování výzkumu je pro začínající podnik finančně i časově náročné, říká Emyanitoffová. NIH trvá na tom, že jeho směrnice "by neměly potlačovat vědeckou kreativitu ani přesun technologie z výzkumné laboratoře do komerčního využití". Univerzity, jako je Harvard a MIT, by měly být schopné vyvinout způsob, jak dělat jednotlivým vědcům zprostředkovatele, říká Katherine Bicková, která na obrovský grantový program NIH dohlíží jakožto zástupkyně ředitele pro externí výzkum. Zaměstnanci NIH jsou přesvědčeni, že směrnice jsou nezbytné, aby se předešlo narůstání problémů, které už ve vědeckých projektech začaly vyplouvat na povrch. Není to tak dávno, co byli vědci vlastnící akcie společnosti Spectra Pharmaceutical Services Inc. nařčeni z toho, že zkreslují výzkum, aby se zvýšily ceny akcií. Mnoho představitelů je také znepokojeno, že se společnosti na vládou financovaném výzkumu "vozí zdarma". Kongresový podvýbor zkoumal potenciální zneužití v případě, že vědci vlastní akcie společností, které využívají jejich výzkumu. Kromě dalších ustanovení budou směrnice NIH zakazovat vědeckým pracovníkům a jejich přímým rodinným příslušníkům vlastnit akcie jakékoli společnosti, jíž se výsledky jejich výzkumu dotýkají. Bicková, správkyně NIH, říká, že obchodní i vědecká komunita reaguje na to, co úřad mínil jen jako "návrhy do diskuse", přehnaně. Předpovědi o záhubě jsou "předčasné", říká. Zkušení vědci však tvrdí, že když úřady typu NIH nechávají kolovat směrnice, často už postup vytvořily. A skutečně, instituce se už podle toho chovají. 14. září nechal Harvard kolovat prohlášení o postupu v případě střetu zájmů, které vlastně věrně naplňuje směrnice NIH. Také na Kalifornské univerzitě v San Francisku koluje mezi vědeckými zaměstnanci oběžník, který omezí kontakt s obchodním světem. V mnoha dalších institucích se vědci vyhýbají kontaktům s podnikateli zabývajícími se rizikovým kapitálem, než bude o postupu NIH rozhodnuto. Jak říká Daly, podnikatel zabývající se rizikovým kapitálem: "Je jedno, jestli tomu říkají směrnice, nebo postup. Škody už vznikly.

**Document number 678**

**Document identifier: wsj0976-001**

Pátek 27. října, 21 hodin-půlnoc východního letního času na stanici PBS (vysílací dny a časy PBS se mění, zkontrolujte tedy místní program): "Show Boat (Zábavní loď)". Toto věrné nové uvedení nejvlivnějšího muzikálu Ameriky, který napsali Jerome Kern a Oscar Hammerstein, a který byl poprvé uveden na Broadwayi v roce 1927, uvedlo divadlo Paper Mill Playhouse z New Jersey. Stojí za shlédnutí, i když hudba byla zachována lépe než děj či humor. Sobota 28. října, 20-22 hodin východního letního času na stanici HBO (repríza 31. října, 5., 8., 14., 16. a 20. listopadu): "Perfect Witness (Dokonalý svědek)". V tomto napínavém příběhu o neochotném svědkovi v trestním řízení s organizovaným zločinem excelují Aidan Quinn, Brian Dennehy a Stockard Channing. Je zasazen do New Yorku, avšak rezonuje s děsivou dynamikou latinskoamerických drogových válek. Neděle 29. října, 20-23 hodin východního standardního času na stanici ABC: "The Final Days (Konečné dny)". V této dramatizaci knihy Boba Woodwarda a Carla Bernsteina o aféře Watergate, kterou sponzoruje společnost AT&T, půjde bezpochyby každému něco na nervy. Mě osobně dráždí kombinace těžkopádnosti a váhavosti, které se pojí v naprostý nedostatek dramatičnosti. Neděle 29. října, 22-23 hodin východního standardního času na stanici Showtime (repríza 2., 6., 11. a 15. listopadu): "Podivuhodný případ doktora Jekylla a pana Hydea". Fanoušci Anthonyho Andrewse ("Návrat na Brideshead") si vychutnají pohled, jak hraje titulní roli (role) v předfreudovském dramatu, schizoidním hororu z 19. století od Roberta Louise Stevensona. Pondělí 30. října, 22-23 hodin východního standardního času na stanici PBS: "Journey Into Sleep (Cesta do spánku)". Slibuji, že během tohoto úchvatného dokumentu o vědeckém zkoumání spánku neusnete. Středa 1. listopadu, 21-22.30 hodin východního standardního času na stanici PBS: "Thomas Hart Benton". Názory kritiků na úspěch Bentonova populistického vzdoru proti modernistickému umění se různí. Nikdo by však nemohl nesouhlasit, že Ken Burns o tomto známém americkém malíři natočil fascinující film. Čtvrtek 2. listopadu, 21-22 hodin východního standardního času na stanici A&E (repríza v 1 hodinu ráno a 5. listopadu): "Third and Oak: The Pool Hall (Trojka a dub: kulečníková síň)". Jednoaktovka, kterou napsala výherkyně Pulitzerovy ceny, dramatička Marsha Normanová, je prvním představením v novém seriálu nazvaném "American Playwrights Theater (Divadlo amerických dramatiků)", sponzorovaném společností General Motors. James Earl Jones a Mario Van Peebles vedou hořký mezigenerační dialog dvou černochů. Čtvrtky 2.-23. listopadu, 22-23 hodin východního standardního času na stanici PBS: "Taiwan: The Other China (Tchaj-wan: Jiná Čína)". Tento pěkný čtyřdílný seriál o historii, ekonomice, kultuře a politice tohoto ostrovního domova čínské demokracie a kapitalismu moderuje Judy Woodruffová. Pátek 3. listopadu, 21-23 hodin východního standardního času na stanici PBS: "Our Town (Naše městečko)". Spolu se "Zábavní lodí" začínají "Great Performances (Velká představení)" svoji novou sezónu touto nejznámější hrou Thorntona Wildera v inscenaci uměleckého centra Lincoln Center, v níž roli maloměstského režiséra dává náboj divadelní umělec Spalding Gray. Sobota 4. listopadu, 13.30-18 hodin východního standardního času na stanici NBC: Pohár chovatelů. Naleštěná kopyta, luxusní závodiště, nadité peněženky - dostihový závod roku. Neděle 5. listopadu, 10.30-13.30 východního standardního času na stanici ABC: New York City Marathon. Zářivé boty Nike, popraskaný beton, mediální sláva - běžecký závod roku. Neděle 5. listopadu, 20-21 hodin východního standardního času na stanici TNT: "Gary Cooper: American Life, American Legend (Gary Cooper: Americký život, americká legenda)". Viděl jsem mnoho filmových portrétů filmových hvězd a tento je vynikající. Neděle 5-12. listopadu, 21-22.30 hodin východního standardního času na stanici PBS: "Glory Enough for All (Dost slávy pro všechny)". Může "Masterpiece Theatre (Mistrovské divadlo)" vytvořit podmanivý lidský příběh z objevu inzulínu? Tento srdečný, zábavný film odpovídá zvučným "ano". Neděle a pondělí 5. a 6. listopadu, 21-23 hodin východního standardního času na stanici NBC: "Cross of Fire (Ohnivý kříž)". Ku Klux Klan byl obnoven ve 20. letech 19. století jakožto národní organizace zaměřená na katolíky a židy, stejně jako na černochy. Jedním z důvodů jeho pádu byl proces pro vraždu s D. C. Stephensonem, vezoucím představitelem z Indiany, jehož nebezpečnou kariéru zobrazuje tento film, v němž hrají Mel Harris ("thirtysomething (Kolem třicítky)") a John Heard. Úterý 7. listopadu, 20-21 hodin východního standardního času na stanici PBS: "Hurricane! (Hurikán!)". Zapomněli jste kvůli zemětřesení v San Franciscu na hurikán Hugo? Vzpomenete si, až uvidíte ohromující záběr zevnitř oka hurikánu v tomto provedení dokumentárního programu "NOVA.

**Document number 679**

**Document identifier: wsj0977-001**

Společnost Merksamer Jewelers Inc., rychle rostoucí řetězec zlatnických obchodů, zažádal o ochranu před věřiteli podle kapitoly 11 zákona o konkurzu, zřejmě kvůli urychlení skoupení řetězce vedoucími pracovníky. Registrace proběhla včera u zdejšího federálního konkurzního soudu podle dohody se společností L. J. Hooker Corp., vlastníkem společnosti Merksamer, o prodeji tohoto obchodního řetězce managementu za nezveřejněnou cenu. Společnost GE Capital Corp., pobočka společnosti General Electric Co. zaměřená na finanční služby, poskytne vedoucím pracovníkům společnosti Merksamer finance ve výši 15 milionů dolarů. Společnost L. J. Hooker se sídlem v Atlantě zažádala o ochranu podle kapitoly 11 v srpnu a rovněž oznámila svůj úmysl prodat řetězec obchodních domů B. Altman & Co. Vlastníkem společnosti L. J. Hooker je společnost Hooker Corp. ze Sydney v Austrálii, která je sama v současnosti spravována prozatímním likvidátorem jmenovaným soudem. Plánovaný prodej společnosti Merksamer společností L. J. Hooker podléhá schválení ze strany soudkyně Tiny Brozmanové z Federálního konkurzního soudu. Fámy o tom, že společnost Merksamer požádá o ochranu podle kapitoly 11, se ve zlatnickém odvětví objevily již minulý týden. Tehdy Sam Merksamer, prezident tohoto řetězce, rozzlobeně popřel, že má jeho společnost v plánu o ochranu zažádat. Merksamer je vedoucím aktérem odkoupení společnosti. Podle vedoucích pracovníků, kteří znají situaci zblízka, zažádala společnost Merksamer o ochranu podle kapitoly 11 proto, aby urychlila prodej řetězce. Jeden vedoucí pracovník řekl, že dohoda podepsaná nezajištěnými věřiteli společnosti L. J. Hooker Corp. zmrazila veškerá aktiva společnosti L. J. Hooker. Zdá se, že registrace společnosti Merksamer podle konkurzního zákona tuto dohodu nahrazuje. "Tím, že společnost Merksamer požádala o ochranu podle kapitoly 11, bude pro prodej potřebovat pouze souhlas konkurzního soudce, a ne stovek nezajištěných věřitelů," řekl tento vedoucí pracovník. "Hotovost z prodeje půjde do společnosti L. J. Hooker, ale samotná společnost bude patřit Samu Merksamerovi." Merksamera ani Sanforda Sigoloffa, generálního ředitele společnosti L. J. Hooker, se nepodařilo zastihnout. V prohlášení popsal Merksamer registraci jako "právní formalitu", ale rovněž uvedl, že "naše neschopnost získat obchodní kredit společně s potřebou zajistit, aby naše prodejny byly řádně zásobeny pro vánoční období, učinila naše podání podle kapitoly 11 nutností". Tento zlatnický řetězec se sídlem v Sakramentu v Kalifornii měl za rok končící 30. červnem příjmy ve výši 62 milionů dolarů a provozní zisk ve výši 2.5 milionu dolarů.

**Document number 680**

**Document identifier: wsj0978-001**

Při veškerém letošním explozivním růstu cen akcií se počítač společnosti Renaissance Investment Management Inc. držel stranou. Nyní čeká, jak to dopadne. Podle lidí seznámených s revidovanou strategií firmy začala společnost Renaissance, správce portfolia se sídlem v Cincinnati, tento týden znovu nakupovat akcie za polovinu z 1.8 miliardy dolarů, které pro klienty spravuje. To je od ledna poprvé, co má společnost Renaissance dojem, že vlastnit akcie stojí za to. Společnost Renaissance odmítla tento krok komentovat, ale předpokládá se, že její nákupy akcií začaly v úterý, přičemž byly načasovány současně se splatností krátkodobých státních obligací v tomto týdnu, které firma vlastní. Očekává se, že druhá polovina jejího portfolia zůstane prozatím investovaná do krátkodobých státních obligací. Vedoucí pracovníci z Wall Street uvedli, že podle jejich názoru nákupní program společnosti Renaissance za 900 milionů dolarů provedla společnost PaineWebber. Podle zpráv nakoupila společnost PaineWebber akcie v úterý v rámci změny strategie zákazníka, ačkoliv se tehdy říkalo, že klient tohoto zprostředkovatele je z Japonska. Společnost PaineWebber včera odmítla věc komentovat. Když společnost Renaissance vlastní akcie, její portfolio je typicky složeno z přibližně 60 emisí s velkou kapitalizací a pro nákup nebo prodej firma shání pár dní předem makléřské domy z Wall Street, přičemž hledá nejlepší souhrnnou cenu za uskutečnění obchodů. Makléř, který obchod vyhraje, si neúčtuje provizi, ale místo ní zisk z toho, že prodá nebo koupí za méně, než činí celková souhrnná cena. To přináší makléři riziko, pokud se pokouší koupit akcie na rostoucím trhu. Při úterním kolísajícím obchodování spadl na začátku dne Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností o 80 bodů, avšak zakončil s méně než čtyřbodovou ztrátou. Poslední změnou portfolia společnosti Renaissance, kterou provedla společnost Goldman, Sachs & Co., bylo silně medializované rozhodnutí z minulého ledna prodat celé akciové portfolio a nakoupit krátkodobé státní obligace. Signál k prodeji, který vyvolal vlnu poklesu napříč akciovým trhem, přišel, když počítač společnosti Renaissance zjistil, že cena akcií byla ve srovnání s dluhopisy a krátkodobými státními obligacemi nadsazená. V té době byl Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností přibližně na 2200. Nyní je Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností o více než 20 % výše, zatímco portfolio státních krátkodobých obligací společnosti Renaissance přineslo za první tři čtvrtletí tohoto roku návratnost asi 6 %. Chybná kalkulace provedená počítačem byla pro společnost Renaissance bolestivá. Téměř jakýkoliv správce portfolia, který vlastní akcie, vykázal lepší výsledky, kdežto společnost Renaissance hrála s krátkodobými státními obligacemi na jistotu. Tak proč se počítači společnosti Renaissance líbí akcie při Dow-Jonesově indexu na 2653.28, kde včera uzavřel, když se mu nelíbily při Dow-Jonesově indexu na 2200? "Při poklesu cen akcií a trvajících nízkých nebo stabilních úrokových sazbách akcie stále představují lepší hodnotu," řekl včera prezident společnosti Renaissance Frank W. Terrizzi. Výnosy z tříměsíčních krátkodobých státních obligací klesly z hodnot kolem 9 % z počátku roku na 7.8 %. Ceny akcií jsou nicméně o zhruba 140 bodů níže, než byly při maximu 2791.41 bodu, kterého Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností dosáhl 9. října. Jsou tyto poklesy dostatečné na to, aby daly znamení k částečnému návratu k akciím? Terrizzi nic konkrétního neřekne a vysvětluje, že kdyby takový krok existoval, uzavření rozběhlé transakce by trvalo asi tři dny. Během té doby by kupující s takovým vlivem, jaký má společnost Renaissance, nakonec mohl vyhnat nahoru cenu akcií, které se pokouší koupit, pokud by se náhodou prořekl. Avšak pro Terrizziho je všechno relativní, takže akcie se podle něj mohou oproti dluhopisům nebo krátkodobým státním obligacím stát atraktivnější, i kdyby byly dražší, než když se prodávaly v lednu. "Náš (počítačový) model má jistý spouštěcí bod," řekl. Když počítač řekne přejít, společnost Renaissance přejde. Během své 10 leté historie již firma učinila 17 změn z jednoho typu aktiva na jiný. Téměř všechny se týkaly alespoň poloviny a často celého portfolia firmy, jelikož počítač hledal nejvíc podhodnocenou investiční kategorii, přičemž se držel stylu finančního managementu, který se nazývá taktická alokace aktiv. Konkurenční firmy, které alokaci aktiv provádějí, postupují podle vlastních počítačových modelů, takže některé letos částečně nebo plně investovaly do akcií, zatímco společnost Renaissance stála stranou. V důsledku toho konkurenti říkají, že společnost Renaissance hledá jakoukoli příležitost pro návrat na akciový trh, než aby riskovala ztrátu obchodu tím, že by všechny investice nechala v krátkodobých státních obligacích. Terrizzi potvrzuje, že někteří klienti společnost Renaissance opustili, ale žádní velcí a firma získala nové zákazníky.

**Document number 681**

**Document identifier: wsj0979-001**

David Evans, který minulý týden "z osobních důvodů" odstoupil z pozice prezidenta a výkonného ředitele společnosti Qintex Entertainment Inc., a to právě ve chvíli, kdy společnost zažádala o ochranu před věřiteli podle konkurzního zákona, byl do obou funkcí znovu přechodně jmenován, uvedla společnost. Společnost Qintex Entertainment také uvedla, že členem devítičlenné rady se stane generální a finanční ředitel, 37 letý Jonathan Lloyd. Nastoupí za Rogera Kimmela, který minulý týden odstoupil se slovy, že jeho účast na hodnocení role společnosti v koupi společnosti MGM/UA Communications Co. již není nutná. Společnost uvedla, že Evans zůstane do doby, než bude nalezen jeho nástupce, avšak nejpozději do konce roku. Právě 49 letý Evans se přestěhoval do kanceláří společnosti MGM/UA a řídil společnost v době, kdy byla odmítnuta nabídka společnosti Qintex Australia Ltd. na koupi této filmové společnosti. Potom, co společnost MGM/UA kvůli sporu o akreditiv v hodnotě 50 milionů dolarů ukončila 1.5miliardovou fúzi, společnost Qintex Entertainment - kterou ze 43 % vlastní společnost Qintex Australia - zjistila, že sama čelí problémům. A zdá se, že vztahy mezi společností Qintex Entertainment a australskou společností se rychle zhoršují. 19. října se společnost Qintex Entertainment chystala opomenout platbu ve výši 5.9 milionu dolarů, kterou dlužila společnosti MCA Inc. ve spojitosti s distribucí jednoho televizního pořadu. Společnost Qintex Entertainment se spoléhala na společnost Qintex Australia, že jí financování zařídí. Avšak 19. října ráno, druhého ze dvou hektických dnů, kdy se konaly schůze rady, Evans řekl, že je přesvědčen, že se společnost Qintex Australia neozve. Podle zdroje obeznámeného se schůzemi doporučil, aby společnost zažádala o ochranu podle kapitoly 11 federálního Konkurzního řádu ještě před konečným termínem od společnosti MCA. Většina rady, která zahrnuje tři členy australské společnosti, jej však umlčela. Evans odstoupil. Podle tohoto zdroje rada během dne změnila názor, rozhodla se zažádat o ochranu před bankrotem a požádala Evanse, aby zůstal. Evans radě řekl, že si to potřebuje přes víkend rozmyslet. Evanse se včera nepodařilo zastihnout, aby se k věci vyjádřil. Společnost Qintex Australia minulé pondělí ohlásila plán na restrukturalizaci a uvedla, že bude rozprodávat aktiva. Minulý týden společnost naznačila, že omezí provozní kapitál, který dodá společnosti Qintex Entertainment. Nezávisle na tom podal jeden akcionář společnosti Qintex Entertainment u federálního soudu v Los Angeles žalobu, v níž viní společnost Qintex Australia z toho, že akcionářům podávala klamné informace ohledně finanční situace společnosti Qintex Entertainment. Společnost Qintex Australia uvedla, že žalobu neviděla, a tudíž ji nebude komentovat.

**Document number 682**

**Document identifier: wsj0980-001**

Sloupek "O cestování" z 25. září radí čtenářům, aby "při cestování do zahraničí byli opatrní při platbách kreditními kartami", neboť společnosti vydávající kreditní karty si účtují 1 % za výdaje za směnu cizí měny na dolary. To je však ve skutečnosti pro někoho, kdo cestuje do zahraničí, nejvýhodnější obchod. Na rozdíl od 1% směnného poplatku, který si účtuje společnost Visa, si směnárníci běžně účtují za směnu amerických dolarů na cizí měnu 7 % i více. Navíc cestovatel, který si smění dolary na cizí měnu ještě před začátkem cesty, přijde o úrok ode dne směny. Po skončení cesty bude muset být neutracená cizí měna směněna zpět na dolary, a to s dalším náležitým poplatkem. Držitel karty zaplatí rozumné 1 % pouze z částky, kterou právě potřebuje. Tato směna mu je účtována většinou několik týdnů po platbě, a pak má několik dalších týdnů, než musí účet zaplatit. Mezitím mohou peníze nadále přinášet držiteli karty úroky - často více než 1 % během daného "plovoucího" období. Daniel Brigham Společnost Visa USA Inc.

**Document number 683**

**Document identifier: wsj0981-001**

Společnost MGM Grand Inc. souhlasila, že zaplatí 93 milionů dolarů a téměř 1.8 milionu kmenových akcií za nákup 117 akrů pozemku podél bulváru Strip v Las Vegas v Nevadě jako místa pro své plánované filmové ateliéry a tematický zábavní park. Z celkové kupní ceny bude zaplaceno 50 milionů dolarů v hotovosti a 30 milionů dolarů v akciích (téměř 1.8 milionu akcií) za nákup stávajícího hotelu a kasina Marina se 700 pokoji od nevadské komanditní společnosti Southwest Securities. Zbývající skupované nemovitosti jsou Tropicana country klub a golfové hřiště, zařízení společně vlastněné společností Ramada z Phoenixu v Arizoně a rodinou Jaffeovou, a malá parcela ve vlastnictví Jamese D. Aljiana, ředitele společnosti MGM Grand. Kupní cena byla zveřejněna v předběžném prospektu vydaném ve spojení s plánovanou nabídkou šesti milionů kmenových akcií společnosti MGM Grand. Luxusní letecká společnost provozující kasina, kterou z 98.6 % vlastní investor Kirk Kerkorian a jeho společnost Tracinda Corp., již dříve tento měsíc oznámila své dohody o nákupu nemovitostí, ale nezveřejnila kupní cenu. Navrhovaná nabídka akcií a emise téměř 1.8 milionu akcií ve spojení s nákupem pozemku způsobí, že v oběhu bude celkem 28.7 milionu akcií společnosti MGM Grand, z nichž bude podle prospektu 72 % vlastnit Kerkorian se společností Tracinda. V mimoburzovním obchodování byly akcie společnosti MGM Grand nabízeny za 17.50 dolaru za akcii. Očekává se, že výtěžek z emise bude použit na přestavbu rekreačního střediska Desert Inn v Las Vegas, modernizaci některých letadel jednotky MGM Grand Air, a na nákup pozemku pro nový hotel a zábavní tematický park. Společnost uvedla, že podle jejího odhadu bude rekonstrukce střediska Desert Inn stát cca 32 milionů dolarů a modernizace tří letadel DC-8-62 vyrobených společností McDonnell Douglas přibližně 24.5 milionu dolarů. Společnost MGM Grand uvedla, že poslední emise akcií nepokryje náklady ve výši nejméně 600 milionů dolarů na výstavbu navrhovaného hotelu a tematického zábavního parku, a dodala, že časem bude muset hledat další financování, buď ve formě bankovních půjček nebo nabídky dluhopisů a kmenových cenných papírů. Stavba má být zahájena počátkem roku 1991. Rekreační středisko bude zahrnovat hotel MGM Grand, zařízení s mnoha věžičkami podobné hradu s 5000 pokoji, a kasina o rozloze 85000 čtverečních stop. Společnost MGM Grand uvedla, že zařízení bude zaměřeno na rodiny a ceny pokojů se budou pohybovat v rozmezí 35 až 55 dolarů za noc. Prospekt neobsahoval mnoho detailních informací o ateliérech a tematickém zábavním parku, ačkoliv koncepční nákresy zveřejněné tento měsíc ukazují, že by mohl nabízet několik "tematických" oblastí podobných těm, které nalézáme v zábavních parcích postavených společností Walt Disney Co.

**Document number 684**

**Document identifier: wsj0982-001**

Investoři minulý týden navzdory pokračujícím poklesům výnosů nalili další 2.8 miliardy dolarů do společných investičních fondů peněžního trhu. Podle informačního zpravodaje se sídlem v městě Holliston v Massachussets vyskočila aktiva 400 fondů podléhajících zdanění, sledovaných ve Zprávě společnosti IBC/Donoghue o peněžních fondech v týdnu, který skončil v úterý, na 351.2 miliardy dolarů. Minulý týden aktiva prudce stoupla o 4.5 miliardy dolarů. Průměrný výnos fondů podléhajících zdanění mezitím spadl téměř o desetinu procentního bodu, což je největší pokles od poloviny léta. Podle společnosti Donoghue klesl průměrný sedmidenní složený výnos, u něhož se předpokládá, že dividendy budou znovu investovány, a že současné sazby se ještě rok udrží, z 8.55 % v minulém týdnu na 8.47 %, což je minimum od konce minulého roku. "Nižší výnosy jen odrážejí nižší krátkodobé úrokové sazby," uvedla Brenda Maliziaová Negusová, redaktorka Zprávy o peněžních fondech. Peněžní fondy investují do takových položek, jako jsou krátkodobé státní cenné papíry, obchodní cenné papíry a vkladní certifikáty, z nichž všechny vykazují od loňského jara nižší úrokové sazby. Individuální investoři mohou přesto z peněžních fondů získat lepší výnosy než z mnoha jiných krátkodobých produktů. Výnos ze šestiměsíčních krátkodobých státních obligací, které se prodaly při pondělní dražbě, byl například jen 7.77 %. Průměrný výnos ze šestiměsíčních vkladních certifikátů za 50000 dolarů nebo méně činil ve velkých bankách v týdnu, který skončil v úterý, podle newyorské informační služby Banxquote Money Markets 7.96 %. Jedním ze způsobů, jimiž manažeři peněžních fondů zvyšují výnosy v prostředí klesajících úrokových sazeb, je prodloužení splatnosti svých investic, čímž mohou získat nynější vyšší úrokové sazby na delší dobu. Průměrná splatnost fondů podléhajících zdanění, které společnost Donoghue sleduje, se minulý týden během dvou dnů zvýšila na 40 dnů, což je od srpna nejdelší období. "Očekávají další poklesy sazeb a ty pomalu přijdou," uvedl Walter Frank, hlavní ekonom organizace Donoghue, vydavatele Zprávy o peněžních fondech. Průměrná splatnost byla na počátku letošního roku, kdy se krátkodobé úrokové sazby stabilně zvyšovaly, jen 29 dnů. Koncem dubna dosáhl průměrný sedmidenní složený výnos fondů 9.62 %. Fondy s nejvyšším výnosem jsou stále nad 9 %. Minulý týden si nejlépe vedl fond Dreyfus Worldwide Dollar, který měl sedmidenní složený výnos 9.45 %. Tento fond mohutně investuje do cenných papírů nenominovaných v dolarech na zahraničních peněžních trzích. V současnosti upouští od správních poplatků, což přispívá k vyššímu výnosu. Průměrný sedmidenní jednoduchý výnos těchto 400 fondů podle zprávy společnosti Donoghue klesl z 8.21 % na 8.14 %. Průměrný třicetidenní jednoduchý výnos se propadl z 8.26 % na 8.22 %, průměrný třicetidenní složený výnos klesl z 8.60 % na 8.56 %.

**Document number 685**

**Document identifier: wsj0983-001**

Mnoho malých investorů letos čelí dvěma pohromám najednou: utrpěli ztráty při investicích na velmi riskantním trhu s rizikovými obligacemi a bolest je o to větší, že se to stalo s vypůjčenými penězi. Tito lidé investovali do "spekulačních" společných investičních fondů rizikových obligací, což jsou veřejně obchodované fondy, u nichž je zvykem půjčovat si za účelem nákupu dalších rizikových obligací. Na rostoucím trhu, kde 25% spekulační portfolio v konečném důsledku umožňuje investorům, aby pro ně pracovalo 125 % jejich peněz, je to dobrá strategie. Tato strategie zvedá aktuální výnos tím, že do portfolia vkládá další obligace. Problém je, že ceny rizikových obligací jsou už několik měsíců nízké. Spekulace tudíž zvýšily ztráty portfolia těchto fondů. A akcie spekulačních fondů s rizikovými obligacemi dostaly letos zabrat ještě více než rizikové obligace, které drží. "Právě tam ta spekulace bolí," říká Thomas Herzfeld, investiční manažer se sídlem v Miami, který se specializuje na uzavřené fondy. Říká, že "ceny akcií si vedly ještě hůře než hodnoty aktiv fondů, protože strach ovládl" trh s rizikovými obligacemi. Spekulace není problém pro tradiční "otevřené" investiční fondy, se kterými se veřejně neobchoduje, a které vůbec nemohou využívat spekulace. Spekulace využívají jen některé uzavřené fondy. Obvyklým manévrem je půjčit si oproti hodnotě portfolia nebo vydat prioritní akcie a výnosy využít k nákupu dalších obligací. Jeho důsledek nedávno přinesl investorům ztráty. Vezměme fond New America High Income Fund. S mírou spekulace asi 45 % zatím ceny akcií fondů letos spadly o 28.5 %. To je horší než pokles cen, který utrpěly dluhopisy v jeho portfoliu, jejichž celková návratnost (změny v cenách dluhopisů plus úrok) dosáhla -6.08 %. Takové problémy možná ještě neskončily. Zejména spekulační fondy "jsou stále extrémně zranitelné, protože problémové období na trhu s rizikovými obligacemi je dosud v začátcích", uvádí George Foot, společník-jednatel u společnosti Newgate Management Associates z Northamptonu ve státě Massachussets. Mnoho investorů netuší, že si jejich fondy půjčily, aby mohly na tak rizikovém trhu spekulovat. Gerald Perritt, redaktor Zpravodaje o investičních fondech z Chicaga, říká, že "pokud se k tomu někdo posadil a zamyslel se nad tím, co se prodává", mohl by couvnout. Při typické spekulační strategii se fond snaží u obligací, které koupí za vypůjčené peníze, využít ziskové rozpětí mezi náklady na půjčku a vyšší návratností. Pokud trh vyskočí, držitelé mohou přijít k mnohem většímu zisku, přičemž spekulace pro investory účinně funguje jako bezúročný maržový účet. Když se ale trh pohne proti fondu, investoři ztratí více než ostatní držitelé rizikových obligací, protože pokles trhu se zvýší o míru spekulace fondu. Pokdy jde o manažery fondů, ti si využívání spekulací hájí. Carl Ericson, který řídí fond Colonial Intermediate High Income Fund, uvádí, že 25% spekulace fondu zvedla jeho příjem z úroků. "Pokud si půjčuji za 9.9 % a každý (dluhopis) vynáší víc než to, zvyšuje to výnosy," tvrdí. Ericson říká, že se snaží spekulaci vyrovnávat diverzifikací portfolia fondu. Přesto se některé fondy mírní. Fond New America High Income Fund nedávno uvedl, že má v plánu snížit svoji míru spekulace tím, že od investorů skoupí zpět své prioritní akcie a cenné papíry v hodnotě 5 milionů dolarů. Na počátku letošního roku fond podobný krok provedl. "Snažíme se zvýšit svoji flexibilitu," uvádí Ellen E. Terryová, viceprezidentka u společnosti Ostrander Capital Management, investičního poradce fondu. Odmítla to rozvést a neprozradila ani, co fond v nedávné době nakoupil a prodal, a jaký je jeho aktuální objem hotovosti. Terryová uvedla, že nedávné výsledky fondu "ilustrují, co se ve spekulačním fondu děje", když trh nespolupracuje. Říká, že "když se odrazí ode dna, bude to krásný obrázek" toho, jak spekulace pomáhá výkonnosti. Představitelé fondu uvedli, že několik spekulačních fondů nechce omezit množství peněz, které si půjčuje, protože by to ostře snížilo výnosy, které platí akcionářům. Pár fondů však přijalo jiná ochranná opatření. Některé zvedly svůj aktuální objem hotovosti na rekordní úroveň. Ochránit fond při pádu trhu pomáhá velký objem hotovosti. Například fond Prospect Street High Income Portfolio nyní drží asi 15 % v hotovosti a ekvivalentních formách, což je téměř pětinásobek sumy, kterou držel na počátku tohoto roku, říká John Frabotta, spolumanažer portfolia. Říká, že tento fond, který je ze 40 % spekulační, si mezi náklady na půjčky a výnosy z obligací v portfoliu udržel "výraznou rezervu". "Nechci se dostat do pozice, kdy bych musel prodávat," říká Frabotta. Jiné fondy, aby zvedly hotovost, nedávno prodaly slabé rizikové obligace. Ve fondu Zenith Income Fund s mírou spekulace 50 % nedávno prodal manažer portfolia John Bianchi pod cenou mimo jiné společnosti Mesa Petroleum, Wickes a Horsehead Industries, aby zvedl svůj aktuální objem hotovosti na rekordních 15 %. "To je problém, protože hotovost nám moc peněz nevydělá," říká Bianchi. Připouští: "Toto je nejsložitější trh, na jakém jsem kdy obchodoval." Kvůli nedávnému zmatku na trhu s rizikovými obligacemi fond zvažuje, že by místo toho investoval do jiných emisí, včetně hypotekárních zástavních listů. "Faktor spekulace sledujeme každý den," říká Robert Moore, prezident společnosti Bernstein-Macaulay Inc., která je jednotkou společnosti Shearson Lehman Hutton Inc. a poradcem fondu. "Jednou, pokud nebudeme schopni pokrýt své spekulační náklady - a v tuto chvíli se přesně tam nacházíme -, budeme muset nějaký krok učinit.

**Document number 686**

**Document identifier: wsj0984-001**

Jeden z nezvláštnějších příběhů o zahradě od dob Edenu se již čtyři roky odehrává v soukromých fantaziích na pastelkových náčrtech umělkyně Jennifer Bartlettové. A pokud by si ona a veřejně prospěšná společnost Battery Park City Authority prosadili svou, byl by její absurdní zahradnický projekt brzy uskutečněn v komplexu v centru města coby skutečné zahradnické "umělecké dílo". Jižní zahrady, jak se nazývá toto dílo Bartlettové, zaberou posledního 3.5 akru volného místa v jihozápadním cípu Manhattanu. Daňové poplatníky by realizace mohla stát 15 milionů dolarů a obyvatele oblasti BPC by údržba mohla stát 1 milion dolarů ročně. Jižní zahrady, které vytvořila umělkyně zakládající si na tom, že o květinách a zahradách nic neví, doplatí podle nynějšího plánu na příliš přeplněný design. Bartlettová si ve svých minulých dílech, která jí přinesla mezinárodní uznání v nezahradnickém uměleckém světě, jako hlavní téma často vybírala zahrady. Toto metaforické spojení možná přesvědčilo uměleckou komisi BPC o tom, že má skutečný zahradnický talent. (Bartlettová se pro tento článek nechtěla o své zahradě vyjadřovat.) Vloni se pochlubila časopisu HG: "V životě jsem se zahradami nezabývala." A ve svém prvním prohlášení pro BPCA, veřejně prospěšnou společnost státu New York, ukázala, že není žádná skleníková květinka: "Jediná věc, kterou mě zajímalo dělat, byla velmi složitá zahrada, která bude stát obrovské množství peněz a bude velmi nákladná na údržbu." Společnost BPCA se nenechala odradit a najala Bartlettovou a dalšího uznávaného zahradního nevzdělance, architekta Alexandera Coopera, který prohlásil, že nikdy žádnou zahradu neviděl, natož aby ji navrhoval, a který o projektu řekl: "Nedívám se na to jako na krajinu. Dívám se na to jako na budovu." Třetí vedoucí projektu Jižních zahrad se zahradami zkušenosti má. Firma Bruce Kelly/David Varnell Landscape Architects vytvořila v Central Parku Jahodová pole a Shakespearovu zahradu. Společnost BPCA svůj tým označila za "ohromující" spolupracovníky. I když po čtyřech letech je projekt Jižních zahrad ze 100 % práce Jennifer Bartlettové bez cizí pomoci. Neudělala o moc víc, než že recyklovala své běžné motivy - stromy, vodu, zlomky krajiny, elementární čtvercové domy, kruhy, trojúhelníky, obdélníky - a napasovala je do mřížky, jako by dělala jednu ze svých mřížkovaných dvourozměrných prací pro stěnu v galerii. V Jižních zahradách však mřížka měla být 3 D síť plná zdí či živých plotů, a v ní skutečné květiny. V dopise společnosti BPCA to firma kelly/varnell nazvala "svévolným a amatérským". V červenci byli tito zahradní architekti ze zahrady vypovězeni. Celou tu dobu byla Bartlettová svým úkolem pilně zaměstnána, přičemž si poklidně pracovala na svém. Jak řekla v roce 1987 na přednášce na fakultě designu Harvardské univerzity: "Navrhla jsem zahradu, aniž bych věděla, jaký je rozdíl mezi rododendronem a tulipánem." Navíc prohlásila, že co se týče návrhu otevřených prostor, "se zahradní architekti posledních 20 let ubírali špatným směrem". A své posluchače dále ohromila tím, že odhalila svůj tajný způsob navrhování zahrad: Pověřit nějakého přítele, aby utratil "pět až šest tisíc dolarů... za knihy, které já nakonec rozřežu". Potom už je nákres snadný. "Vždy jsem se velmi spoléhala na mřížku a zjistila, že nikdy nezklame." Bartlettová řekla svému publiku, že absolutně nevěří v kompromisy ani v ústupky klientovi, "protože nevěří, že lidé mohou dělat věci polovičatě". (Toto nebyl u Jižních zahrad problém, protože klient už dávno ustoupil každému rozmaru Bartlettové.) Vloni na výstavě BPC mohla veřejnost vidět návrh výtvoru Bartlettové na stolním modelu. Popisky byly krkolomné: "Mezi těmito ochrannými zdmi je mikrokosmos tisíce let navrhování zahrad... růžová zahrada, bylinková zahrada, klikatá zahrada, květinová pole, jablečný sad... uspořádané v mozaice z čtverců velkých 50 na 50 stop tak, aby tvořily 'pokojíčky'... tu a tam jsou jednoduché architektonické tvary, vrtošivý vodotrysk, arogantně tvarované dřeviny nebo tartanový pléd, a kolem židle všeho druhu.... A v jádru toho všeho je láska ke květinám." Milovníci květin, kteří maketu zkoumali, byli zneklidněni. Dívali se na zmenšeninu a viděli strašnou pošetilost. Malé pokojíčky Bartlettové nechaly jen málo místa pro květiny a lidi. Ve společnosti Kelly/Varnell odhadli návštěvní kapacitu Jižních zahrad na čtyři lidi na pokojík, neboli celkově asi 100 lidí. Tato sekaná z chaotických čtverečků byla inspirována vlastním bytem umělkyně: "Moje podkroví mělo 50 na 100 stop, takže 50 stop na 50 stop se mi zdálo jako dobrý zahradní pokojík." V mřížce bylo neuspořádaně namačkáno 24 těchto komůrek s rostlinami. Jednu přeměnila v zábavní pokojík z tvarovaných dřevin, naplněný rostlinami naaranžovanými do tvaru zahradního lehátka, televize, klavíru a židlí. V jiném si zas vyžádala sestřih v kuželovitém tvaru raket MX - z nichž každý stál 10000 dolarů - do výše až 20 stop. Další zase nacpala osmi "svislými živými ploty", aby předvedla, jak má vypadat geometrie stříhání dřevin v pravém úhlu. V bylinkovém salonu předepsala dekor ve stylu "zahrady z kostkovaných pupenů". Přikázala, aby kostky v předsíni tvořily různé květiny, a přinutila krajinné architekty, aby prostudovali knihu o tartanových tkaninách. Do jednoho zahradního pokojíku vsadila 43 stop velkou skleněnou krychli, aby se pochlubila kostkovanou dlážděnou podlahou, "modravé umyvadlo", "obrovské akvárium s kaprem" a "ptačí klec s papoušky kakadu". Vedle umístila menší skleněný dům s kostkovanou podlahou, kde, jak navrhla, by se mohla uprostřed zimy vystavovat jahodová plocha. V jiném oddělení, zvaném Lipový háj, se mělo mačkat 62 lip ve vražedných vzdálenostech 10 či 16 stop. (Lípy potřebují asi 36 stop.) O jedné věci v návrhu Bartlettové se nedalo pochybovat: Vyžádá si veškeré schopnosti celého praporu odborníků na tvarování keřů, pěstitelů růží, sadařů a dendrologů. Bartlettová lehkovážně navrhla povolat "na údržbu polokvalifikované pracovníky ze zahradního klubu". Mimoto trvala na tak úzkých stezkách (pět až osm stop) a tak hranatých rozích živého plotu, že běžné vybavení na údržbu - káry a pojízdné plošiny - zde neprojedou. Pak, aby z těchto zahrádek byly zcela doslovně pokojíky, splácala Bartlettová zdi bez oken (cihly, mříže, živý plot), vysoké osm až 10 stop, čímž uvrhla své interiéry do celodenního chmurného stínu. Těžko pochopit, jak by mohlo v Jižních zahradách dojít k fotosyntéze, aniž by bylo nutné stěny pokrýt množstvím žárovek Gro-Lite jako při vánoční výzdobě. A nakonec, jako výsměch přání firmy BPCA, aby navázala na oblíbenou dvě míle dlouhou říční Promenádu ceněnou pro svůj široký výhled na newyorský přístav, sochu Svobody a ostrov Ellis, Bartlettová vztyčila ještě jednu stěnu, tentokrát betonovou, tentokrát vysokou 10.5 stopy. Natáhla ji podél nábřežní promenády Jižních zahrad, čímž skryla úžasné přírodní vodní prvky města, přístav i řeku. (V zahradě, hned vedle řeky Hudson, si poručila vodopád, pramínek, jezírka a další drahé jednoduché vodní stavby.) Když byl model ještě vystaven, Manhattanská obecní rada 1 schválila usnesení proti Jižním zahradám. Rada parků napsala společnosti BPCA, že tento "příliš 'soukromý'... exkluzivní" komplex a drahá "uzavřená zahrada... patří téměř kamkoli, jen ne na nábřeží". Lynden B. Millerová, ona významná návrhářka veřejných zahrad, která renovovala park Conservatory Garden v Central Parku, si vzpomíná na svoji reakci na model Jižních zahrad z pohledu veřejné zahrady, kterou navrhovala pro Bryant Park na 42. ulici: "Bryant Park, jak byl navržen v roce 1933, jako veřejné místo neuspěl, protože se v něm lidé cítili jako v pasti. Když se při obnově Bryant Parku odstranily živé ploty a některé zdi, je otevřenější. Zdá se mi, že projekt společnosti BPCA směřuje k tomu, aby se Jižní zahrady staly pro lidi a rostliny zahradnickou věznicí." Do věci se vložili tři městští zahradničtí odborníci společně s organizací Cornell Cooperative Extension dopisem adresovaným společnosti BPCA, který začínal: "Máme pocit, že tato zahrada je ze zahradnického hlediska zkázou." Potom se zmínili o nepochybné "sporné bezpečnosti... spletité zahrady nekonečných skrýší. 8 stop vysoké živé ploty, které stíní výhledům dovnitř i ven z malých 'pokojíků' zajišťují..., že tato zahrada bude potenciální živnou půdou pro kriminalitu." (Bartlettová na Harvardské univerzitě prohlásila: "Nastanou problémy s bezpečností... Otázkami bezpečnosti se zabývat nebudu!") Navzdory katastrofálnímu hodnocení ze strany erudovaných zahradnických odborníků Bartlettové návrh Jižních zahrad nějak pokračuje, podle všeho lhostejně k rozumu, a brzdí jej jen byrokratická letargie a logistické komplikace. Prezident a generální ředitel společnosti BPCA David Emil doufá, že vyjedná vlnolam, který by mohl "být vizuálně podstatně propustnější". A trvá na tom, že když přidá ještě jednoho krajinného architekta, Nicholase Quennella, vpraví do zahradnické reality i tyto a další úpravy, přičemž si zachová "umělecké vidění" vlastní "opravdu velkému umělci". Když se v tomto směru nic neučinilo čtyři roky, není jisté, zda se teď najednou reálná spolupráce s Bartlettovou zdaří. (Quennell uvedl, že se navzdory všemu hodlá s mřížkou vyrovnat.) Avšak guvernér Mario Cuomo nebo předseda rady společnosti BPCA Fabian Palomino mají stále čas tomuto "Kostkovanému oblouku" z keřů zabránit. Tito státníci by si mohli nechat poradit od Williama Robinsona, autora knihy "The English Flower Garden (Anglické květinové zahrady)" - zahradnické bible už od roku 1883 -, který, jak se zdá, na Jennifer Bartlettovou myslel, když napsal: "Kvůli okrasnému umělci, který v zahradě aplikoval své 'návrhy', naši zahradníci bohužel trpí už léta... Právě toto přejímání absurdních 'pupenů' a vzorů ze starých knih pro jakoukoli plochu, kde se má zbudovat květinová zahrada, vede ke špatnému a povrchnímu designu - špatný v plánu a beznadějný pro život rostlin.

**Document number 687**

**Document identifier: wsj0985-001**

S velkým zájmem jsem četl článek s výňatky z diskuse Wayna Angella se zástupcem společnosti Gosbank ("Postavte sovětskou ekonomiku na zlaté koleje", uveřejněný 5. října na úvodní straně), protože zlatý standard je jednou z oblastí mého výzkumu. Angell nesprávně tvrdí, že obrovské zásoby zlata dají Sovětskému svazu "velkou sílu k získání důvěryhodnosti". Během druhé poloviny 19. století bylo Rusko na zlatém standardu a ve zlatě mělo rezervy, které představovaly více než 100 % jeho měny v oběhu, avšak nikdo mimo Rusko rubly nepoužíval. Anglická banka měla na druhou stranu rezervy ve zlatě, které v průměru činily jen 30 % měny v oběhu, a bankovky Anglické banky se přijímaly po celém světě. Nejpravděpodobnějším důvodem této nerovnosti je, že Anglická banka byla soukromá banka s výrazně výdělečnými aktivy a v Británii byla dobře zavedena práva věřitelů vymáhat podle zvykového práva nároky vůči bance. Naproti tomu v Rusku v 19. století vlastnila banku autoritářská vláda a měla pravomoc zrušit platby, kdy chtěla, podobně jak je to v dnešním Sovětském svazu. Spíše než ve volbě zlata pro zhodnocení měny spočíval úspěch britského zlatého standardu v nezávislém soukromém bankovnictví a zvykovém právu. Není náhoda, že mezi lety 1844 a 1914, kdy byla Anglická banka nezávislou soukromou bankou, nebyla libra nikdy devalvována a platby zlatem za librové bankovky nebyly nikdy odloženy, avšak při následném znárodnění Anglické banky byla libra devalvována stále častěji a její používání coby mezinárodního prostředku směny kleslo. Sovětský svaz by na tyto lekce neměl zapomínat, když se snaží ustanovit rubl mezinárodní měnou. Jedním ze způsobů, jak učinit rubl důležitou mezinárodní měnou, by bylo uschovat rezervy zlata a výdělečná aktiva v některé švýcarské bance s distribucí podle švýcarských zákonů. Pokud ale zákony nezaručí držitelům bankovek, že práva na platby jsou nezávislá na emitentovi těchto bankovek, bude rubl založený na zlatě pro Sověty stejně neúspěšný, jako byl pro cary. Christopher R. Petruzzi Profesor daňového systému Kalifornská státní univerzita Fullerton, Kalifornie

**Document number 688**

**Document identifier: wsj0986-001**

Středa 25. října 1989 Níže uvedené klíčové americké a zahraniční roční úrokové sazby odkazují na obecnou úroveň, ale ne vždy reprezentují vlastní transakce. ZÁKLADNÍ ÚROK: 10.5 %. Základní sazba pro podnikové půjčky u velkých amerických komerčních bank. FEDERÁLNÍ FONDY: horní hodnota 8 3/4 %, dolní hodnota 8 11/16 %, přibližná závěrečná nabídka 8 3/4 %, nabídka 8 13/16 %. Rezervy, se kterými se mezi komerčními bankami obchoduje pro využití do druhého dne ve výši 1 milion dolarů či více. Zdroj: Fulton Prebon (USA) Inc. MINIMÁLNÍ ÚROKOVÁ SAZBA: 7 %. Sazby za půjčky, které depozitním institucím účtuje newyorská Federální rezervní banka. PENÍZE SPLATNÉ NA POŽÁDÁNÍ: 9 3/4 % až 10 %. Sazby za půjčky makléřům na burzovní záruku. OBCHODNÍ CENNÉ PAPÍRY, které dala k dispozici přímo společnost General Motors Acceptance Corp.: 8.45 % na 30 až 44 dní, 8.20 % na 45 až 67 dní, 8325 % na 68 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 kvalitní nezajištěné cenné papíry, které velké podniky prodávají prostřednictvím zprostředkovatelů v násobcích 1000 dolarů: 8.55 % na 30 dní, 8.45 % na 60 dní, 8.40 % na 90 dní. VKLADNÍ CERTIFIKÁTY: 8.09 % na jeden měsíc, 8.09 % na dva měsíce, 8.06 % na tři měsíce, 8 % na šest měsíců, 7.94 % na jeden rok. Průměr vrcholových sazeb, které platí velké newyorské banky za primární nové emise převoditelných vkladních certifikátů, obvykle ve výši 1 milion dolarů a více. Minimální částka je 100000 dolarů. Typické sazby na druhotném trhu: 8.53 % na jeden měsíc, 8.45 % na tři měsíce, 8.27 % na šest měsíců. BANKOVNÍ SMĚNKY: 8.47 % na 30 dní, 8.30 % na 60 dní, 8.27 % na 90 dní, 8.08 % na 120 dní, 7.98 % na 150 dní, 7.90 % na 180 dní. Převoditelné obchodní úvěrové prostředky kryté bankou, které typicky financují objednávku na dovoz. LONDÝNSKÉ POSLEDNÍ EURODOLARY: 8 11/16 % až 8 9/16 % na jeden měsíc, 8 9/16 % až 8 7/16 % na dva měsíce, 8 5/8 % až 8 1/2 % na tři měsíce, 8 1/2 % až 8 3/8 % na čtyři měsíce, 8 7/16 % až 8 5/16 % 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 5/8 % na tři měsíce, 8 7/16 % na šest měsíců, 8 3/8 % na jeden rok. Průměrná mezibankovní sazba na dolarové vklady na londýnském trhu, založená na kurzech pěti velkých bank. NEJVÝHODNĚJŠÍ ÚROKOVÉ SAZBY V ZAHRANIČÍ: Kanada 13.50 %, Německo 9 %, Japonsko 4875 %, Švýcarsko 8.50 %, Británie 15 %. Tyto sazby nelze přímo srovnávat, metody půjčování se podstatně liší v závislosti na místě. KRÁTKODOBÉ STÁTNÍ OBLIGACE: Výsledky aukce krátkodobých amerických vládních obligací, prodávaných se slevou z nominální hodnoty v částkách od 10000 dolarů do 1 milionu dolarů, z pondělí 23. října 1989: 7.52 % na 13 týdnů, 7.50 % na 26 týdnů. Federální KORPORACE PRO HYPOTEKÁRNÍ PŮJČKY (Freddie Mac): Oznámené výnosy z 30 letých hypotečních závazků s vydáním do 30 dní. 9.75 % u standardních konvenčních hypoték s pevnou sazbou, 7.875 % u jednoročních hypoték s proměnitelnou úrokovou sazbou s dohodnutou nejvyšší sazbou 2 %. Zdroj: Telerate Systems Inc. Federální národní hypoteční sdružení (Fannie Mae): Oznámené výnosy z 30 letých hypotečních závazků s vydáním do 30 dní (oceněné v nominální hodnotě) 9.68 % u standardních konvenčních hypoték s pevnou sazbou, 8.70 % u jednoročních hypoték s proměnitelnou sazbou s dohodnutou nejvyšší sazbou 6/2. Zdroj: Telerate Systems Inc. INVESTIČNÍ SPOLEČNOST MERRILL LYNCH READY ASSETS TRUST: 8.62 %. Průměrná míra návratnosti uvedená na základě ročního splácení po výdajích za posledních 30 dní, nikoli předpověď budoucí návratnosti.

**Document number 689**

**Document identifier: wsj0987-001**

Předseda Komise pro regulaci prodeje cenných papírů (SEC) Richard Breeden řekl kongresovému podvýboru, že zvažuje zavedení "pojistek", které by v obdobích kolísání zastavily programem řízené obchodování. Ve svém prvním projevu v Kongresu od chvíle, kdy přijal místo v SEC, Breeden uvedl, že úřad zkoumá prudký pokles trhu z pátku 13. včetně toho, jak současné pojistky ovlivnily trh toho dne a následující pondělí. Dodal, že po přezkoumání bude SEC zvažovat přidání nových pojistek či jemné vyladění těch současných. Pojistky, které jsou navrženy tak, aby trhům poskytly oddych v případech ostrých změn cen, omezují v různých spouštěcích okamžicích termínové obchody či obchodování s akciemi. V jistých okamžicích během pátku 13. byly na termínovém trhu tyto pojistky spuštěny, čímž obchodování chvílemi zpomalovalo. Pojistky, které by Newyorskou burzu cenných papírů uzavřely, se nespustily. Poslanec Edward Markey (demokrat za Massachussets), předseda sněmovního Podvýboru pro telekomunikaci a finance, prosazuje myšlenku pojistky pro počítačem řízené programové obchodování v naději, že to omezí "zmatky" na trhu. Tvrdí, že programem řízené obchodování zhruba 15 velkých institucí trhy komanduje a nezávislé investory straší. Breeden tento návrh neodmítl. Řekl, že až SEC ukončí zkoumání poklesu, bude "opravdu rád za spolupráci s touto komisí... na zjišťování, zda je potřeba dalších nástrojů," jako například omezení programem řízeného obchodování. Většinu těchto ustanovení Breeden zakotvil v návrhu zákona o reformě trhu, který SEC vloni předložila podvýboru pod vedením tehdejšího předsedy Davida Rudera. Očekává se, že toto opatření dnešním Kongresem projde. Avšak nový předseda se vehementně staví proti ustanovení zákona, které dá úřadu právo trhy v napjaté chvíli uzavřít. Breeden tvrdí, že nejistota ohledně toho, kdy by SEC mohla zasáhnout, by mohla kolísání trhů zhoršit. Tvrdí, že současný systém pojistek umožňuje investorům poznat "kdy a kde přesně přerušení obchodování nastane a jak dlouho bude trvat". Dalším dvěma ustanovením tohoto zákona Breeden nabídl silnou podporu. Jedno přinutí makléřské domy, aby poskytly SEC detailní informace o půjčkách, které jejich holdingové společnosti uskutečňují. Takové půjčky se často používají k financování zadlužených odkupů a úřad má strach, že by ostrý pád burzy mohl těmto firmám způsobit vážné problémy. Také podpořil předpis, který by po velkých obchodnících vyžadoval, aby soustavně oznamovali transakce. Tyto informace, tvrdí, jsou velmi důležité pro rekonstrukci ostrých pohybů trhu, jako byl ten před necelými dvěma týdny.

**Document number 690**

**Document identifier: wsj0988-001**

Podle zdrojů obeznámených s transakcí společnost K mart Corp. sídlící ve městě Troy v Michiganu prodala při výjimečném hromadném prodeji svých nemovitostí 17 obchodních center společnosti s ručením omezeným, kterou vede newyorský developer Philip Pilevsky. Hodnotu této transakce odhadují na téměř 100 milionů dolarů. Představitelé společnosti K mart ani Pilevsky se k prodeji nebudou vyjadřovat. Společnost K mart již dříve ohlásila, že za období, které skončilo včera, což je i den, kdy byla transakce s nemovitostmi dokončena, oznámí třetí po sobě jdoucí pokles čtvrtletních výdělků. Analytikové odhadují, že ve srovnání s 63 centy na akcii ve stejném čtvrtletí před rokem poklesnou výdělky za třetí čtvrtletí o 13 až 20 % na asi 50 až 55 centů na akcii. Není jisté, jaký vliv bude mít prodej obchodních center na výdělky. Společnost K mart postavila centra, jejichž velikost sahá přibližně od 150000 čtverečních stop do více než 250000 čtverečních stop. Ve většině z nich sídlí prodejna K mart. Tento maloobchodní prodejce si údajně od developera, který hodlá tato malá centra zvětšit, své prodejny zpětně pronajme. Celková plocha maloobchodních prodejen v těchto centrech činí asi 1.6 milionu čtverečních stop. Rozkládají se po celé zemi včetně lokalit v Kalifornii, na Floridě, ve Washingtonu a v Arizoně. Pilevsky, který řídí společnost Philips International Holding Corp., newyorskou společnost obchodující s nemovitostmi, vlastní více než tucet dalších obchodních center, ve kterých je společnost K mart nájemcem. Společnost se zabývá výstavbou kanceláří a bytů v New Yorku. Celostátně však Pilevsky skrze společnosti s ručením omezením ovládá asi 85 obchodních center o ploše asi 17 milionů čtverečních stop. Společnost K mart provozuje 2200 prodejen K mart, převážně v pronajatých prostorách. Tato společnost běžně prodává centra, která postavila, ale dosud obvykle prodávala jen jedno nebo několik málo současně.

**Document number 691**

**Document identifier: wsj0989-001**

Společnost Motorola bojuje proti nevyžádané reklamní poště. Do jejích kanceláří v Austinu v Texasu přišlo tolik těchto materiálů, že je její zdejší podatelny prostě přestaly doručovat. Tisíce letáků, katalogů a reklam teď směřuje přímo do koše. "Prostě nemáme lidi (na roznášku) a nemáme ani místo, ani čas," uvádí mluvčí této elektronické společnosti z města Schaumburg v Illinois, která má v oblasti Austinu 5000 zaměstnanců. "Máme problém se zahlcením a váhou." Společnost Motorola má kvalitní spojence. Podniky v celé zemi jsou otrávené nevyžádanou reklamní poštou a některé uvádějí, že ji už nebudou brát - doslova. I když nikdo nezkoumal, kolik firemních podatelen nevyžádanou reklamní poštu vyhazuje, firmy, které provozují přímou reklamu prostřednictvím pošty, uvádějí, že číslo roste. Na počátku tohoto roku společnost General Motors uvedla, že ve své kanceláři ve městě Flint v Michiganu nebude doručovat hromadnou poštu ani časopisy zdarma, a společnost Air Products & Chemicals se sídlem ve městě Allentown v Pennsylvánii uvedla, že nevyžádanou reklamní poštu třídí a většinu doručené hromadné pošty často vyhazuje. Proč taková vzpoura? Na to by mohl odpovědět každý, kdo má poštovní schránku: naprosto zdrcující, otupující množství. Podle Asociace přímého marketingu vyskočil celkový počet zásilek přímé reklamní pošty - směřované jak firmám, tak spotřebitelům - v roce 1988 za pět let o 50 % na 65.4 miliardy. Ačkoli reklamní pošta pro firmy není samostatně vyčíslena, asociace říká, že roste ještě rychleji. Tato záplava přinutila společnosti, které si hlídají náklady, jednat, takže podatelny budou materiály spíše vyhazovat, než aby si s tím daly čas nebo vyhazovaly peníze za doručování. Není divu, že odvětví přímé reklamy celá ta nespravedlnost zlobí. Je to konec konců odvětví, které mělo sotva čas získat vůbec nějakou vážnost, a které je předmětem tolika vtipů, že televizní pořad "Právo v L. A." zpodobňuje boháče z přímé reklamní pošty Davida jako malého, plešatého, silně neotesaného a stále nudného člověka. To, že podniky vyhazují nevyžádanou reklamní poštu, je "běžně známý problém a roste s tím, jak se společnosti pokoušejí prosadit snížení rozpočtu přes správní radu" až po úroveň podatelny, říká Stephen Belth, cenový konzultant a předseda mezifiremní rady Asociace přímého marketingu. "Ale je to jako podřezávat si pod sebou větev, protože všechny tyto společnosti přímý marketing využívají." Spočítat společnosti, které nevyžádanou reklamní poštu vyhazují, je téměř nemožné, protože k tomuto rozhodnutí obvykle dochází v podatelně - a ne v zasedací místnosti. A metody se často různí místo od místa dokonce v rámci jedné společnosti. Zdá se však, že vedoucí pracovníci v tomto odvětví mimořádně tíhnou k vyhazování letáků adresovaných pracovním funkcím spíše než těch adresovaných konkrétním lidem. Provoz společnosti Motorola v Austinu byl jeden z prvních, které ztratily trpělivost, když se před několika lety rozhodl vyhodit veškerou hromadnou poštu, která není adresována jednotlivcům. Časopisy se nedoručují vůbec, ani když je na nich uvedeno jméno jednotlivce, přičemž zaměstnanci, kteří své časopisy chtějí, si je musí vyzvednout v podatelně nebo ve firemní knihovně - a je jim řečeno, aby si předplatné změnili na svoji domácí adresu. Naopak ve společnosti Air Products zaměstnanci podatelny nevyžádanou reklamní poštu otevírají a často ji vyhazují - i když je adresována jednotlivci. "Pokud dostanou 50 balíčků něčeho, otevřou jeden, zjistí, co to je, 48 z nich zahodí a dva pošlou lidem nebo oddělením, o nichž si myslí, že jim patří," říká mluvčí. Pracovníci přímého marketingu se zvlášť polekali, když do boje s nevyžádanou reklamní poštou vstoupila společnost General Motors - jedna z největších společností v zemi, která sama reklamní poštu zširoka využívá. Od 1. března přestala její pobočka v městě Flint, která má asi 2500 zaměstnanců, doručovat hromadnou poštu a nepředplacené časopisy. Zaměstnancům bylo řečeno, že pokud tyto zásilky opravdu chtějí, budou si je muset nechat namísto toho posílat domů. Důvod: přetížení, zejména nepředplacenými časopisy. Vedoucí pracovníci poštovní reklamy vidí v postoji společnosti GM zlé znamení - i když si jej tito králové nevyžádané reklamní pošty přivodili sami. "Proč by se všichni chtěli apriorně uzavřít (před reklamní poštou), to nedává smysl," říká Michael Bronner ze společnosti Bronner Slosberg Associates, což je bostonská firma specializující se na přímou poštovní reklamu. "To zavání sledováním ve stylu Velkého bratra. Oni budou rozhodovat, co jejich zaměstnanci mohou a co nemohou číst." Tento postup je ale ve většině případů legální. Jack Ellis, inspektor pošty USA v New Yorku, tvrdí, že Poštovní služba odpovídá pouze za to, že poštu doručí na podatelnu, a když už je tam, může si s ní společnost dělat, co chce. Giganti nevyžádané poštovní reklamy, jako vždy optimističtí, hledají způsoby, jak problém obejít. Říkají, že to na množství odpovědí dosud nemělo žádný významný vliv. A než mít bude, snaží se na prvním místě omezit zmatek, který ta situace vyvolala. Odvětví se kromě jiného snaží poskytnout standardizované seznamy firem, což omezí duplikace. "Budeme muset posílat o mnoho méně a o mnoho chytřeji," říká Jack Miller, prezident společnosti Quill Corp., mezifiremní zásilkové služby se sídlem ve městě Lincolnshire v Illinois. Ale když bude pošta stejně končit v odpadcích, potom posílání méně a chytřeji zas příliš nepomůže. Nová kampaň společnosti Hyundai Společnost Hyundai Motor America, která bojuje se stížnostmi na kvalitu, klesajícím obratem a zmatkem v řízení, včera odhalila svoji reklamní strategii pro rok 1990 pod názvem "Máme větší smysl než kdy jindy". Tato reklamní kampaň, kterou vytvořila agentura Saatchi & Saatchi's Backer Spielvogel Bates, je rozšířením kampaně automobilové společnosti "Auta, která mají smysl", jež zdůrazňuje cenovou dostupnost. Televizní reklamy propagující nový model V-6 Sonata a vylepšený malý dvoudveřový model Excel této společnosti se začnou objevovat v pondělí. Jeden záběr zobrazuje model Sonata vedle konkurenčního středně velkého auta a hlasatel říká: "Poslechněte si, co říkají o vozech Hyundai Sonata." Jak hlasatel předčítá příznivé komentáře o modelu z časopisů Motor Trend a Road & Track, to druhé auto, bílé, pomalu zezelená. "Nelze se divit, že je konkurence zelená závistí," říká inzerent. Reklamní sdělení.... AKVIZICE: Společnost EWDB, která vznikla sloučením společností Eurocom a Della Femina McNamee WCRS, uvedla, že souhlasila s nákupem barcelonské agentury Vizeversa. Podmínky nebyly zveřejněny. PRÁZDNINOVÉ REKLAMY: Společnost Seagram v prosincových časopisech propagujících její výrobky značky Chivas Regal a Crown Royal uveřejní dvě interaktivní reklamy. Reklama na výrobek značky Chivas ukazuje - pomocí řady vstupů - divoké reakce údržbáře bazénů, zahradníka a dalších, pokud nedostanou výrobek Chivas k Vánocům. Třístránková reklama na výrobek Crown Royal zobrazuje černobílou fotografii nudící se prázdninové party - a sadu barevných nálepek, kterými ji mohou čtenáři vyzdobit. Obě reklamy navrhla agentura DDB Needham společnosti Omnicon.

**Document number 692**

**Document identifier: wsj0990-001**

Demokraté v Senátu, kteří podporují snížení daně z kapitálových zisků, nejsou připraveni postavit se za hlavní senátní návrh. Jejich váhavost ohledně podpory návrhu znamená další těžkou ránu pro snížení daně z kapitálových zisků, jejíž existence procházela od začátku roku velkými zvraty, když byla považována za zablokovanou, a pak najednou ožila a prošla Sněmovnou. Senátor za Oregon Bob Packwood, přední člen Republikánské strany v senátním Finančním výboru, kde se o daních rozhoduje, nicméně včera večer představil svůj návrh coby dodatek k projednávanému opatření schvalujícímu americkou pomoc Polsku a Maďarsku. Vůdce senátní většiny George Mitchell (demokrat za Maine) si byl jistý, že bude mít dost hlasů, aby tento manévr z procedurálních důvodů zablokoval, a to možná ještě dnes. Packwood ale téměř připustil porážku, když Mitchellovi řekl: "Tuším, že v tomto stadiu ty hlasy mít asi budete." Spor těchto dvou zákonodárců měl velmi osobní charakter, čímž porušili obvyklé senátní dekorum. Jejich tón byl přátelský, Packwood řekl, že hodlá návrh na budoucích legislativních jednáních přednášet znovu a znovu a Mitchell prohlásil, že jej hodlá procedurálními prostředky znovu a znovu blokovat. Ačkoli se zdá, že návrh, jehož autory jsou Packwood a senátor William Roth (republikán za Delaware), má mezi republikány obecnou podporu, nemají tolik hlasů, aby mohl projít. A demokraté, na které jejich vedení stále více tlačí, aby snížení daně ze zisků odmítli, pátrají po důvodech, jak jej zamítnout, alespoň pro teď. Hlavním důvodem je, že si myslí, že Packwoodův-Rothův návrh by na dlouhou dobu způsobil ztrátu části daňových příjmů. Packwoodův-Rothův návrh by snížil daň v závislosti na tom, jak dlouho majitel aktivum vlastní. Také by vytvořil nové soukromé důchodové zabezpečení (IRA), které by chránilo od daní zhodnocení investic pro různé účely včetně penze, lékařských výdajů, koupě prvního bydlení a vzdělávání. "Pokud to nepřispěje ke snížení deficitu, spousta z nás se kapitálových zisků, IRA ani ničeho jiného nedotkne," řekl senátor Charles Robb (demokrat za Virgínii), který je jedním z 10 až 20 demokratů, o nichž se Bushova administrativa domnívá, že by mohli podpořit přednostní úpravu kapitálových zisků. Prezident Bush tento opoziční názor vyslechl z první ruky během schůzek s demokratickými senátory, které se poslední dva dny konaly v Bílém domě. A při úterním obědě demokratických senátorů byl podle účastníků otevřeně vysloven nesouhlas s letošním snížením daně z kapitálových zisků. Současným trendem je ubírat obhájcům snížení daně naděje na úspěch. "Pravděpodobnost, že to letos uhrajeme, je asi třetinová," uvedl senátor za Oklahomu David Boren, hlavní příznivce snížení daně z kapitálových zisků mezi demokraty. O tomto zápase řekl, že je "tvrdý". Další demokraté, kteří podporují snížení kapitálových zisků, jsou ještě pesimističtější. "Letos žádný zákon o kapitálových ziscích nebude," řekl senátor Dale Bumpers (demokrat za Arkansas). "Nejspíš nebudu hlasovat pro žádný návrh o kapitálových ziscích. Ta část o IRA (Packwoodova-Rothova plánu) je nezodpovědná." Dalším podstatným prvkem diskuse o kapitálových ziscích je míra, do jaké se stala čistě politickou bitvou mezi prezidentem Bushem a vůdcem senátní většiny Mitchellem. Mitchell svým váhajícím kolegům vysvětlil, že tato záležitost je pro něj osobně důležitá. Senátor Mitchell a další hlavní demokraté v současnosti plánují znovu přilít olej do ohně tím, že svolají tiskovou konferenci, kde návrh tvrdě zkritizují. Odhady, které si senátor Mitchell vyžádal od kongresního Smíšeného daňového výboru, ukazují, že každý ze 100 nejbohatších daňových poplatníků by měl v roce 1985, což je poslední rok, pro který jsou údaje dostupné, průměrný zisk z rozdílu kapitálových zisků ve výši 13 milionů dolarů. Představitelé Bílého domu včera potvrdili, že demokraté stále váhají veřejně vyjádřit podporu Packwoodovu-Rothovu návrhu o kapitálových ziscích, protože se zdráhají jít proti Mitchellovi. V důsledku toho představitelé uvedli, že aby získali podporu snížení daně z kapitálových zisků, jsou přístupní různým dohodám s demokratickými senátory. Jeden představitel uvedl, že demokraté, kteří byli tento týden požádáni o schůzku s prezidentem Bushem, navrhli způsoby "úpravy" Packwood-Rothova návrhu a projevili zájem o hledání pozměněné verze, kterou by podpořili. Kromě toho si poradci Bílého domu myslí, že existuje mnoho dalších důležitých opatření, která demokraté nutně potřebují schválit - jako například omezení kontroverzního katastrofického plánu zdravotní péče pro starší občany -, což by mohlo prezidentovi při jednáních s demokraty poskytnout páku. Omezení daně z kapitálových zisků by se mohlo spojit s takovými opatřeními, která by pomohla zajistit jeho schválení. Mezi další možnosti patří aktivity v oblasti péče o dítě a zvýšení minimální mzdy. Pokud nepůjde zajistit okamžité schválení plánu ohledně kapitálových zisků, nevylučují představitelé vlády ani dohodu s Kongresem o odložení hlasování na nějaké budoucí pevné datum, a to i v příštím roce. Představitelé však trvají na tom, že taková dohoda o budoucím hlasování by se musela týkat jak Sněmovny, tak Senátu. Do tohoto článku přispěl Gerald F. Seib. Japonské imigrační úřady uvedly, že na lodi mezi vietnamskými uprchlíky našly dalších 658 Číňanů, což zvýšilo letošní počet Číňanů pokoušejících se vstoupit do Japonska tím, že se vydávali za vietnamské uprchlíky, na 1642. Jeden představitel ministerstva spravedlnosti řekl, že Japonsko plánuje poslat tyto Číňany zpět domů a vyjednává s čínskou vládou. Představitel uvedl, že Číňané byli na lodi mezi 3372 lidmi údajně z Vietnamu, kteří přijeli letos do Japonska, ve srovnání s 219 za celý rok 1988. 658 Číňanů, kteří byli v centru pro pomoc uprchlíkům, bylo včera posláno do imigračních středisek, než budou deportováni do Číny, řekl představitel. 13. září zahájilo Japonsko strategii pro kontroly uprchlíků na lodích a přijímá pouze domnělé politické uprchlíky. Francoise Verneové, 52 leté bývalé zástupkyni ředitele francouzské mincovny, hrozí vězení za krádež asi 67 vzácných mincí ze sbírek mincovny. Verneová, druhá nejvyšší představitelka v letech 1979 až 1984, řekla pařížskému soudu, že k pokušení ji uvedl "velký nepořádek", který na úřadu panoval. Před inventurou v roce 1984, která prokázala "zmizení" 944 mincí v hodnotě asi 2.9 milionu francouzských franků (asi 465000 dolarů), nedošlo k žádné inventarizaci od roku 1868. Tony Lambert, nástupce Verneové, říká, že ztráta mincovny z této krádeže dosahuje stovek tisíc franků. El Salvador ničí přes 1.6 milionu liber potravin, které se zkazily ve vládních skladech, uvedli představitelé vlády. V prohlášení informační služby SISAL stojí, že státní Úřad pro regulaci zásob má spálit rýži, kukuřici a fazole, které se zkazily kvůli zanedbání a korupci v předchozí vládě křesťanských demokratů. V prohlášení se píše, že úřad za minulé vlády nejprve nakoupil potraviny, a pak je za nízké ceny prodal "nesvědomitým obchodníkům", kteří je za zvýšené ceny prodávali zpět úřadu. Černě zahalená vyhlídková loď vplula včera do Neapole a přivezla 800 Libyjců, kteří vyhrožovali pomstou, pokud jim Itálie odmítne zaplatit kompenzaci za více než 30 let koloniální nadvlády. Dalších 250 Libyjců je už v Itálii, aby připravili smuteční den za oběti koloniální nadvlády Itálie mezi lety 1911 a 1943, kdy podle Tripolisu Řím unesl 5000 Libyjců a deportoval je na nucené práce. Libyjské revoluční výbory pohrozily, že pokud Řím nezaplatí kompenzaci, zaútočí na Italy. Představitelé v Římě však říkají, že tato záležitost byla právně vyřešena dohodou mezi Itálií a králem Idrísem, kterého v roce 1969 sesadil z trůnu plukovník Muammar Kaddáfí. Holandský ministr obrany uvedl, že kanadští Indiáni ženou před soud pět států s požadavkem na ukončení nízkých vojenských přeletů nad jejich domy. Mluvčí ministerstva řekl, že zástupci národů Inuit a Cree, které žijí v provinciích Quebec a Labrador v severovýchodní Kanadě, řekli ministrovi o plánované žalobě na schůzce. Řekl, že také chtějí zabránit tomu, aby byla v této oblasti postavena výcviková základna organizace NATO. Tato žaloba, podaná u kanadského federálního soudu, bude proti Kanadě, Nizozemsku, Západnímu Německu, Británii a Spojeným státům, uvedl mluvčí ministerstva. Japonsko zastavilo dovoz francouzských hub poté, co byla u některých nalezena kontaminace radiací, uvedl představitel ministerstva zdravotnictví a sociální péče. Mluvčí řekl, že Japonsko od černobylské havárie v Sovětském svazu z dubna 1986 kontroluje potraviny dovezené z Evropy,. Od té doby ministerstvo vyhlásilo 50 zákazů na dovoz potravin z evropských zemí včetně Itálie, Španělska, Turecka, Řecka a Sovětského svazu. Městská rada Benátek bojuje s plány na těžbu z ohromných nalezišť plynu u pobřeží, která, jak říká, by urychlila pomalé klesání města do laguny. Oznámení o nalezišti plynu zveřejnila minulý měsíc společnost AGIP, státem vlastněný energetický gigant. Naleziště leží šest mil severovýchodně od Benátek a obsahuje 875 miliard kubických stop metanu - desetinu italských zásob. Vyplašení radní říkají, že tento projekt by mohl ohrozit nákladné snahy o zastavení nebo zpomalení klesání, které způsobuje, že Benátky čelí pravidelným a ničivým povodním. Rada se jednomyslně postavila proti myšlence, že by společnost AGIP metan těžila, a bezprostředně kontaktovala společnost a premiéra Giulia Andreottiho, který má ještě odpovědět. Společnost AGIP odmítla věc znovu zvážit a říká, že těžba má začít na začátku příštího roku. "Je nepravděpodobné, že by těžba plynu způsobila poklesy," řekla mluvčí. Z opuštěného kostela ve městě Camerino v Itálii zloději ukradli fresku z 12. století poté, co odstranili celou stěnu, na které byl výtvor namalován, uvedla policie... Západoněmecká společnost BMW pověřila poštu v Norimberku, aby vyzkoušela prototyp baterií poháněného auta. Tento vůz může jet maximální rychlostí 65 mil za hodinu a každých 100 mil je nutné jej znovu dobít ze standardní zásuvky.

**Document number 693**

**Document identifier: wsj0991-001**

J. C. Matlock, předseda představenstva, uvedl, že se očekává, že společnost Total Assets Protection Inc., která se vzpamatovává ze své dřívější ztráty, oznámí výdělek z provozu za třetí čtvrtletí ve výši asi 200000 dolarů. Čistý příjem zahrnuje mimořádný zisk ve výši asi 100000 dolarů z vymožení nedobytné pohledávky a příjmu z úroků. Obrat činil asi 4.5 milionu dolarů. Za třetí čtvrtletí roku 1988 oznámila společnost čistou ztrátu ve výši 876706 dolarů, neboli 22 centů na akcii, při obratu kolem 5.1 milionu dolarů. Společnost Total Assets plánuje a navrhuje počítačová centra, bezpečnostní počítačové systémy a záložní počítačové systémy.

**Document number 694**

**Document identifier: wsj0992-001**

K vašemu článku s názvem "Špatná krev" o boji za generické léky, uveřejněnému 4. října na titulní straně: Ústav Epilepsy Institute není jen organizace na obhajování pacientů. Je to především certifikované zařízení ambulantní léčby, které poskytuje komplexní služby lidem s epilepsií a jejich rodinám. Úsilí ústavu při obhajování je založeno na potřebách lidí, kterým slouží a které reprezentuje. V roce 1985 přinesl magazín Medical Tribune zprávu, že rostoucí počet kritiků protestuje proti kladení rovnítka mezi bioekvivalenci a terapeutickou ekvivalenci, které zavedl Úřad pro kontrolu potravin a léčiv. "Tvrdí, že je to založeno na předpokladu, který nebyl prokázán platnými testy," uvedl magazín Tribune. V roce 1986 někteří pacienti ústavu hlásili zásadní obrat při záchvatech, když přešli z konkrétního značkového léku na generický nebo z léku od jednoho generického výrobce konkrétního léku na jiného. Navíc o podobných pozorováních začali informovat i neurologové. Pokud chcete, myslete si, že je to shoda náhod. Žádný lékař dodržující etiku by ale nezměnil lék pacientům, kterým konkrétní lék od konkrétního výrobce svědčí, jen aby to prokázal. Nejsme závislí na příspěvcích od farmaceutických společností. Ústav má se státem pracovní dohody o krytí přímých služeb pacientům, vybírá od pacientů poplatky, dostává peníze ve formě příspěvků od jednotlivců, nadací a ze závětí. Peníze farmaceutických firem se používají na kompenzace nákladů na lékařská sympózia, kde se žádný konkrétní lék ani výrobce nevyzdvihuje. Hlášení ústavu Epilepsy Institute o zásadních obratech při záchvatech pochází ze zájmu o lidi, které denně léčíme a o které pečujeme. To bylo možná chápáno jako "smělý" postoj, a proto byl podezřelý. Nepleťme si však zisky z velkého byznysu vydávající se za zájem o zdravotní péči o lidi nebo o snížení nákladů. Pro koho se tedy šetří? Určitě ne pro lidi s epilepsií, kteří, aby si udrželi kontrolu nad záchvaty, jsou denně závislí na stálé hladině léku v krvi. Reina Berner Výkonná ředitelka Arnold M. Katz

**Document number 695**

**Document identifier: wsj0993-001**

Společnost Parker Hannifin Corp. uvedla, že souhlasí s prodejem svých tří divizí na výrobu automobilových součástek skupině investorů řízené managementem za 80 milionů dolarů. Skupující skupinu řídí Paul R. Lederer, prezident skupiny automobilové společnosti Parker, a tvoří ji několik dalších členů vedení tří divizí. Těmito jednotkami jsou divize Edelmann, Ideal a Plews. Čistý obrat z těchto jednotek byl ve fiskálním roce končícím 30. června 135.6 milionu dolarů. Představitelé společnosti Parker uvedli, že společnost prodává jednotky proto, aby se zaměřila na své další podniky.

**Document number 696**

**Document identifier: wsj0994-001**

Na slavném bulváru Strip vybuchne příští měsíc sopka: 60 stop vysoká hora chrlící každých pět minut kouř a oheň. Umělé peklo se bude tyčit nad umělou lagunou, která bude mít více než čtyři akry vodních ploch, umělých jeskyní a vodopádů. Návštěvníci, unášení z bulváru Strip na pohyblivém chodníku, pojedou kolem domovů vzácných bílých tygrů, hvězd představení týmu věhlasných kouzelníků Siegfried & Roy. Nedaleko v akváriu s 1.5 milionu galonů slané vody bude dovádět šest delfínů. V jádru toho všeho stojí hotel. Ve vstupní hale tohoto devítipatrového atria, pokrytého orchidejemi, ožije akvárium o 20000 galonech se žraloky, rejnoky, skalárami, čtverzubci a dalšími tvory z hlubin. A ano, zajisté. Je tu kasino, finanční srdce toho všeho. Jmenuje se Mirage a je to hotel s kasinem ve stylu ostrovního snu za 630 milionů dolarů, který se nyní dokončuje, aby je společnost Golden Nugget Inc. mohla v listopadu otevřít. Je to nejvíce ohromující příklad intenzivního úsilí Las Vegas přeměnit se ve světoznámé prázdninové letovisko nejen pro hazardní hráče, ale i pro rodiny. Las Vegas dosud nic takového nevidělo. Žádný nový velký hotel s kasinem tu neotevřeli již 15 let. Nyní tu rostou stavby Mirage a Excalibur, která patří společnosti Circus Circus Enterprises Inc. a bude stát 290 milionů dolarů. Budova Excalibur, jejíž hotel vypadá jako hrad a budou se tam pořádat turnaje a další artušovské atrakce, bude po otevření v roce 1990 schopna obsloužit až 30000 návštěvníků za den. Pokud společnost MGM Grand Inc. pokročí se svým plánem na zábavní park - filmové království za 700 milionů dolarů s výtvarným studiem, kasinem a hotelem o kapacitě 5000 pokojů, který bude v Las Vegas největší -, investice do těchto tří podniků dosáhnou celkem asi 1.6 miliardy dolarů. Společnost MGM Grand souhlasila s koupí 117 akrového pozemku pro tento park, a to za 93 milionů dolarů v hotovosti plus akcie, jejichž současná hodnota je téměř 30 milionů dolarů. Menší projekty toto číslo zvýší na alespoň 2.5 miliardy dolarů. Další projekty, které byly ohlášeny, ale dosud nezačaly, stále ještě mohou během několika příštích let pozvednout výdaje nad 3 miliardy dolarů. Stephen A. Wynn, který vlastní 29.4 % akcií společnosti Golden Nugget, uvádí, že projekt Mirage a další pomohou do Las Vegas přitáhnout celou novou generaci návštěvníků. "Jestliže vytvoříte něco úžasného, jestliže vytvoříte něco tak vzrušujícího, že veřejnost sní o tom, aby se toho stala součástí, tak přijdou," uvádí. Tyto již rozpracované projekty zvednou počet hotelových pokojů v Las Vegas o 11795, neboli skoro 20 %, na 75500. Prakticky získáme 1.5 nového pracovního místa na každý nový hotelový pokoj a okres Clark bude mít téměř 18000 nových pracovních míst. Na konci roku 1988 měl tento okres 307000 pracovních míst, z toho 95400 v turistickém průmyslu. Projekty ve fázi jednání a příprav dodají dalších 48000 pokojů. Možnost nedostatku pracovních sil provozovatelé hotelů s kasiny zlehčují. Koneckonců v údolí Las Vegas se každoročně usazuje 40000 přistěhovalců. Ekonomové státu Nevada, kteří se zabývají ekonomikou práce, si však myslí, že nedostatek je pravděpodobný. Zdá se, že dosud nikdo nespočítal celkový počet hracích automatů, stolů na hru craps nebo ruletových kol, které Las Vegas přidá do té ohromné spousty, na kterou tu paní Štěstěna již dohlíží, natožpak skutečný dopad růstu na školy a městské technické služby. "Doprava je samozřejmě problém, stejně jako znečištění, voda a dostatečný pracovní trh," říká Frank Sain, výkonný ředitel Úřadu města Las Vegas pro kongresy a návštěvníky. Městským radním se podařilo protlačit projekty, které jsou klíčové pro růst turistiky, jako je například rozšíření McCarranova mezinárodního letiště, aby pojalo 44 % návštěvníků Las Vegas, kteří sem létají. Letos navštíví město různými dopravními prostředky více než 18 milionů lidí. Rozšíření vyvolá marketingovou válku mezi velkými hotely s kasiny. Las Vegas slibuje, neboli hrozí, že se stane obrovským zábavním parkem s pokoji, které lze sehnat za 45 dolarů denně či méně, a to pro návštěvníky, které sem netáhnou jen hazardní hry. Mezi rytířskými turnaji, cirkusovými klauny, římskými setníky se zlatými listy a divokými zvířaty menší konkurenti padnou. Společnost Caesars World Inc. si hodlá zachovat svoji důstojnou pověst tím, že do svého okázalého hotelu s kasinem Caesars Palace, který stojí hned vedle nové stavby Mirage, investuje 190 milionů dolarů a za 100 milionů dolarů dokončí obchodní centrum, které připomíná čtvrť Rodeo Drive. Budova Palace s mramorovými fontánami a večírky v tógách pro hazardní hráče, je už dobře známá svým cézarským stylem. Hotely s kasiny Flamingo Hilton, Imperial Palace, Frontier a další lijí miliony dolarů do oprav fasád, nových věžiček s pokoji a kasinových prostor, jen aby udržely krok. Odkud přichází toto obrovské množství investičního kapitálu? Společnost Golden Nugget, první klient společnosti Drexel Burnham Lambert Inc. ve oblasti kasina, si na výstavbu budovy Mirage vypůjčila na hypoteční zástavní listy v hodnotě přes 600 milionů dolarů, které společnost Drexel většinou prodávala soukromým společnostem. Další vlastníci kasin, mezi jinými společnost Circus Circus, financují rozšíření vlastní hotovostí a revolvingovými úvěry od místních věřitelů, jako je například banka First Interstate Bank of Nevada. Vyplatí se ty investice? Růst turistiky v Las Vegas v posledních letech věřitele přesvědčuje, že ano. Zisky kasin a obsazenost hotelů jsou vysoké. Vloni utratili turisté v kasinech v této oblasti 3 miliardy dolarů, což je téměř o 10 % více než v roce 1987. Lidé, kteří mají v nevadském hazardním průmyslu podíl, jsou přesvědčení, že tohoto potenciálně obrovského rodinného obchodu dosud využili jen málo. "Když postavíte lepší past na myši, chytí se více myší," říká Fred Benninger, předseda společnosti MGM Grand. Zdá se, že Ellen Cokelyová, turistka z Altonu z Illinois by s ním souhlasila. "Byla bych moc ráda, kdyby tady moje dcera měla co dělat," říká paní Cokelyová, když pozoruje svoji sedmiletou Kristin na vodní skluzavce ve vodním parku Wet'n' Wild na bulváru Strip. "O dvě generace dříve přijel táta do Las Vegas sám, aby se trochu pobavil," říká Van Heffner, výkonný viceprezident nevadské Asociace hotelů a motelů. "O generaci dříve se k tátovi přidala i máma. Nyní, v 90. letech, směřujeme k zábavnímu prostředí určenému pro všechny." Jen před asi deseti lety odmítali manažeři kasin ve vnitřních prostorách televizory a další parádu, která rozptylovala od hraní. Dnes kasina nabízejí kuželkářské dráhy, vodní parky, golfová hřiště, tenisové kurty, přepychové bazény a další zábavu, a další taková zařízení se právě navrhují. Navzdory novému důrazu na rodinnou zábavu se však zdá, že turisté, kteří hledají lechtivější zábavu, než jsou hazardní hry, ji určitě najdou, protože prostitutky z Las Vegas na scéně zůstávají. Pesimisté však podotýkají, že by zastánce rozšiřování mohl zasáhnout vážný ekonomický pokles. Dnes jsou ale hlasy odpůrců utopeny v hluku míchaček a cinkání stavebních jeřábů po celém bulváru Strip. Není tu žádné místo pro chodce, avšak nedávno v 7.30 ráno, když výstavba stlačila dopravu na slavné křižovatce Four Corners do jednoho pruhu, jedna pasažérka taxíku zjistila, že je rychlejší z taxíku vystoupit a do cíle dojít pěšky. Dravá konkurence pravděpodobně přivede některé špatně řízené podniky k bankrotu nebo novým majitelům. To už se v minulosti stalo. Hotely s kasiny Dunes, Aladdin a Riviera koupili současní majitelé v konkurzních řízeních, vzniklých při poslední recesi na počátku 80. let. To ale investory přesto dosud neodradilo. Někteří koupili na bulváru Strip velká množství nemovitostí, což může vyústit v další vlnu výstavby. Donald Trump, majitel kasina Atlantic City, zkoumá trh v Las Vegas a chtěl by vybudovat náležitě atraktivní místo. Nedávné rozšíření bulváru Strip vytlačilo menší konkurenty, a to ještě před tím, než byly spuštěny tyto obrovské projekty. Bulvár Strip nebo Laughlin v Nevadě, což je město na řece Colorado a středisko zábavy pro turisty stěhující se za sluncem a majitele obytných karavanů, dosud lákaly mnoho zákazníků z dělnického prostředí do obyčejných hazardních středisek v centru města. Motely poškodilo rozšíření hotelů a příliv náročnějších turistů. Od roku 1979 poklesl počet motelových pokojů o 17000. Až nové projekty otevřou, mnoho zdejších lidí očekává válku o ceny za pokoj. "Příští rok pravděpodobně vznikne určitý tlak na obsazenost a ceny za pokoj, ale potom by se měl trh při normálních cenách vyrovnat s obsazeností nejméně 80 %," říká Paul Rubeli, vedoucí pracovník kasina u společnosti Ramada Inc., která provozuje kasino Tropicana. Skeptici jsou zvědaví, zda megapodniky typu Mirage dokáží z pohybu svých finančních prostředků vyždímat zisk. Provoz zařízení Mirage bude denně stát nejméně 1 milion dolarů. Zdá se, že Wynn je přesvědčený o tom, že bude vytvářet slušné zisky, avšak někteří analytici cenných papírů o tom pochybují. Konkurenti a analytici říkají, že z velkých existujících podniků dostane pravděpodobně největší ránu hotel s kasinem Bally Grand, který patří společnosti Bally Manufacturing Corp. Představitelé společnosti Bally odmítají situaci komentovat. Před čtyřmi lety koupila společnost Bally od společnosti Kirk Kerkorian bývalý hotel s kasinem MGM Grand. Právě teď podstupuje velmi nutnou obnovu fasády. Jeho parkoviště je nevyhovující, někde se ještě objevuje lví hlava, emblém hotelu MGM, a zákazníci jej raději než Bally Grand stále nazývají Grand. Má "skvělou polohu, ale až vedle nich někdo otevře, budou mít skutečné problémy,", říká Daniel Lee, analytik u společnosti Drexel. Zranitelné jsou také starší podniky, které mají dosud vizáž z 50. let. Glenn Schaeffer, hlavní viceprezident společnosti Circus Circus říká, že všechny hotely s kasiny, které nemají jasnou identitu, dostanou od nové konkurence ránu. "Když nevíš, kdo jsi, ti větší ti nepřilepší," říká. "Ale určitě tě ožebračí." Kasino, které je chloubou společnosti Circus Circus, budí u konkurentů závist pro svoji schopnost vysávat peníze z kapes rekreujících se rodin. Společnost Circus Circus je láká levnými pokoji, nijak drahými švédskými stoly a zábavou pro děti bez příplatku. Komplex Excalibur, který patří této společnosti, bude rodiny samozřejmě lákat také. Schaeffer říká, že jejich hrad bude "nepůsobivější dílo lidové architektury, jaké kdy bylo postaveno". Někteří majitelé kasin odolali pokušení zvýšit počet pokojů. Místo toho investují do posílení identity, která, jak doufají, jim přitáhne zákazníky. "Zvýšení počtu pokojů pro nás není odpověď," říká Henry Gluck, předseda společnosti Caesars World. I když hotel jeho společnosti staví maloobchodní centrum ve stylu Beverly Hills a rekonstruuje stávající pokoje, počet pokojů snížil. Některé byly přestavěny na apartmány pro hazardní hráče. Společnost Caesars se specializovala na zajišťování stravy pro hazardní hráče ze zahraničí, které také směle lákají hotely Mirage, lasvegaský Hilton a další. Další, menší podniky si také hlídají mezery na trhu - například havajské turisty nebo místní zákazníky. "Ještě je tu prostor pro butiky," říká James Barrett, prezident společnosti MarCor Resorts Inc. Společnost MarCor staví poblíž bulváru Strip budovu Rio, hotel s kasinem v brazilském stylu a s pouze 430 pokoji - všechny jsou apartmány. Navzdory rozšiřování zábavy pro turisty Las Vegas nezapomnělo, že v tomto městě jde stále především o hazardní hry. "Dny, kdy se kasina zaměřovala jen na hazardní hráče, neměla okna ani hodiny a měla hlavně červenočernou výzdobu, jsou pryč," říká Sain z informační kanceláře pro turisty. "Avšak 93 % turistů stále přichází kvůli hazardu. A na to nesmíme zapomenout.

**Document number 697**

**Document identifier: wsj0995-001**

Ředitelé SPOŘITELNY NORTH SIDE SAVINGS BANK oznámili počáteční dividendy ve výši 10 centů na akcii, které se pro akcie zapsané do 21. listopadu budou vyplácet 5. prosince. Viceprezident Michael D. N. Confer uvedl, že tato spořitelna, sídlící v New Yorku ve čtvrti Floral Park, má vysoký podíl na majetku a kapitálu. Spořitelna, která se v dubnu 1986 transformovala ze vzájemné formy vlastnictví na akciovou, měla 30. září v oběhu více než čtyři miliony akcií.

**Document number 698**

**Document identifier: wsj0996-001**

ČLÁNEK I, ODSTAVEC 7, VĚTA 2: Každý návrh zákona, který prošel Sněmovnou reprezentantů i Senátem, musí být, než se stane zákonem, předložen prezidentovi Spojených států, který, pokud jej schválí, jej podepíše, pokud nikoli, vrátí ho se svými námitkami té komoře, ze které pochází, a ta tyto námitky začlení v plném rozsahu do svých záznamů a dá je znovu k projednání. Pokud pro něj po opětném projednání budou hlasovat dvě třetiny dané komory, bude spolu s námitkami předán do druhé komory, ve které bude také znovu projednán, a pokud ho schválí dvě třetiny této komory, stane se zákonem... ČLÁNEK I, ODSTAVEC 7, VĚTA 3: Každé nařízení, usnesení nebo hlasování, kde je nutný soulad Senátu i Sněmovny reprezentantů (s výjimkou otázky odložení), musí být předloženo prezidentovi Spojených států, a podle pravidel a omezení předepsaných v případě návrhu zákona nabude právní moci když jej prezident schválí, a když jej neschválí, musí ho znovu schválit dvě třetiny Senátu a Sněmovny reprezentantů. Prezident Bush před několika měsíci sdělil novinářům, že hledá vhodný modelový případ, aby zjistil, zda již má právo vetovat položky v rozpočtu. Viceprezident Quayle a rozpočtový ředitel Darman nedávno uvedli, že se tohoto šetření účastní. V úterý se toto téma objevilo znovu, když Marlin Fitzwater vysvětloval týmu reportérů Bílého domu ústavní důvody založené na výše uvedených ustanoveních. Prezident Bush tím nemá na mysli žádné ustanovení, ale vidina práva vetovat rozpočtové položky se nadcházejícím Rozhodnutím o pokračování táhne jako červená nit. Obtížnější otázkou je, zda ještě někdo chápe to, že Bushův boj za ústavní výsady je stejně o politice jako o právu. Ústavní důvody nás přesvědčují o základním právu vetovat rozpočtové položky od roku 1987, kdy právník Stephen Glazier poprvé takový případ probral na této stránce. Rozpočtová "reforma" z roku 1974, která prošla přes veto prezidenta Nixona, vzala prezidentům právo zadržení plateb, a zavedla tak mnoho dalších skupinových sazeb a způsobila oslabení pravomocí prezidentského veta. Glazier zjistil, že zakladatelé se báli, že by Kongres mohl prezidenta ve schvalovacím procesu vynechat. Článek I, odstavec 7, věta 3 říká, že ať už se to nazývá "nařízení, usnesení nebo hlasování" či jinak, prezident musí mít právo veta. To, že se souhrnný rozpočet označí jako "návrh zákona", nemůže to prezidenta zbavit pravomoci vetovat položky. Nalezení modelového případu by nemělo být těžké, ale je třeba se vyjádřit k tomu, aby se zvolil nejlepší možný. Bílý dům měl perfektní případ, ale než mohl jít k soudu, všiml si toho Kongres. Když vyšlo najevo, co se stalo ve společnostech HUD a S&L, začali se někteří členové Kongresu strachovat, že jejich vliv prosazovaný v exekutivě a nezávislých úřadech by je jednou mohl dostat do problémů. Znepokojovaly je směrnice ministerstva vnitra týkající se nahrávání veškeré komunikace s jejich zaměstnanci nebo týmy. Kongres připojil k přidělování finančních prostředků ministerstvu vnitra následující: "Žádné z finančních prostředků dostupných podle tohoto zákona nelze použít k vytváření zpráv o kontaktech mezi zaměstnanci ministerstva vnitra a členy a komisemi Kongresu a jejich zaměstnanci." Bílý dům varoval, že by to bylo protiústavní osvojení jeho pravomoci. Když pohrozil, že toto ustanovení využije jako modelový případ pro veto rozpočtových položek, Kongres ustoupil. Strach, jaký má Kongres z modelového případu pro veto rozpočtových položek, vedl poslance k tomu, že letos přidali jediné, nejzkomolenější a nejkomičtější ustanovení: "Tento odstavec má platnost pouze 1. října 1989." To znamená, že kontakty ministerstva vnitra se nesmí zaznamenávat jen jeden den - v neděli, která už byla. Pokud Bílý dům hledá další neústavní zákon, pak je tu poslanec John Dingell, který se opět snaží oživit doktrínu slušnosti. Prezident Reagan ji vetoval coby porušení prvního dodatku Ústavy. Obhájci této doktríny "slušnosti" úřadují ve Sněmovně a vědí, že tyto předpisy umlčí živé diskuse v rozhlasu, což odstraší bojechtivé protivníky. Existují také jiná ustanovení, která vyžadují, aby se členové Kongresu zapojili do týmů, které na Úřadu pro řízení a rozpočet vyjednávají dohody a nová omezení. Protiústavní zákony jsou dobrými soudními cíli, ale právo vetovat rozpočtové položky je lepší chápat jako politickou příležitost než jako pouhý materiál pro právníky. Když se tento týden prezident Bush vyjadřoval ke zmatkům v rozpočtu, řekl: "Vytváří to dojem, že je to chyba Kongresu. A můžete se obrátit na vedení a zeptat se jich, proč takový dojem Američané mají." Přesně tak. Teď nadešel čas k vytvoření politického případu o tom, že prezidenti potřebují zbraň v podobě rozpočtových položek, aby obnovili pořádek v rozpočtu. Kongres není v pozici, aby Bushovi odporoval zrovna, když nám hrozí redukce výdajů podle Grammova-Rudmanova zákona. Sněmovna a Senát se sešli na konferenci právě tento týden - 231 účastníků, rozdělených do 26 různých dílčích konferencí. Senátor Daniel Inouye souhlasil s tím, že uzavře některé základny na Havaji výměnou za takové lahůdky, jako je 11 milionů dolarů na parkoviště u nemocnice Waltera Reeda. Moderátor konference, poslanec Bill Hefner sebral 40 milionů dolarů vojenským základnám ve prospěch Severní Karolíny a senátorovi Jamesovi Sasserovi milostivě přenechal 70 milionů dolarů pro základny v Tennessee. Prezident Bush by si měl vzít do jedné ruky Ústavu a do druhé rozpočtovou sekeru a dát se do práce. Měl by osekat protiústavní ustanovení i odměny za podporu rozpočtu. Kongres možná ztratil veškerý smysl pro disciplínu, to však neznamená, že si země má zvykat na to, že v tomto nepořádku bude žít věčně. Prezident Bush má pravomoc měnit metody práce Washingtonu, jen kdyby ji použil.

**Document number 699**

**Document identifier: wsj0997-001**

Potížemi sužovaná společnost SCI Television Inc. navrhla, že restrukturalizuje většinu svých dluhů ve výši 1.3 miliardy dolarů, aby získala čas na prodej svého majetku a na splacení svých dluhopisů. Firma Kohlberg Kravis Roberts & Co., která se zabývá zadluženými odkupy a vlastní 46 % kmenových akcií společnosti SCI TV, ve splátkovém plánu naznačila, že sníží svůj podíl na základním jmění na 15 % a při restrukturalizaci dá zbytek svého podílu držitelům dluhopisů. Firma KKR rovněž naznačila věřitelům společnosti, že Henry Kravis a ostatní členové správní rady společnosti SCI TV ze společnosti KKR odstoupí z funkcí v radě, jakmile se restrukturalizace dokončí, a vzdají se svých hlasovacích práv. Držitelé 507 milionů dolarů ve vysoce výnosných rizikových obligacích společnosti SCI TV jsou žádáni, aby odpustili velkou část dluhu výměnou za 39% podíl na základním jmění společnosti SCI TV. Ti okamžitě označili návrh za neadekvátní a řekli, že restrukturalizace problémy společnosti nevyřeší. "Myslím, že současný plán má v očích dostatečného počtu držitelů dluhopisů dostatečné množství slabin k tomu, aby jeho uskutečnění předcházely zásadní revize," říká zdejší analytik Craig Davis z firmy R. D. Smith & Co. Investoři interpretovali tento krok společnosti KKR jako touhu firmy umýt si nad společností SCI TV ruce. Mluvčí KKR však řekl, že pouze s 15% podílem na základním jmění společnosti by nebylo vhodné, aby společnost KKR měla nadále zastoupení v radě. Společnost KKR již získala asi 1 miliardu dolarů z předchozích transakcí se společností SCI TV, takže ji problémy společnosti příliš neovlivňují. Společnost SCI TV, kterou řídí podnikatel George Gillett z Nashvillu ve státě Tennessee, vlastní šest televizních stanic včetně několika přidružených firem společnosti CBS Inc. Kvůli obrovským půjčkám z roku 1987 na zadlužené odkupy má problémy splácet dluhy. Prostřednictvím investiční banky Drexel Burnham Lambert Inc. nabízí SCI TV výměnu tří tříd rizikových obligací za balíčky nových dluhopisů a vlastního kapitálu, které investoři oceňují v rozsahu od 20 do 70 centů za dolar. Společnost KKR by přenechala 31% podíl na základním jmění držitelům dluhopisů, přičemž pan Gillett by se vzdal 8% podílu. Zatímco jeden velký investor společnosti SCI TV si myslí, že je to poměrně velkorysé, mnoho držitelů rizikových obligací stále doufá, že KKR a pan Gillett budou do SCI TV investovat další peníze. Tito investoři si myslí, že SCI TV potřebuje k přežití nový vlastní kapitál. Plán společnosti SCI TV na restrukturalizaci dluhu by odložil splacení bankovního dluhu ve výši 153 milionů dolarů. Také by odložil úrok a jistinu na rizikových obligacích, které nabyly splatnosti; diskreční lhůta pro splacení závazku vyprší 16. listopadu. Investoři současně odhadují, že restrukturalizace sníží roční účet společnosti za úroky ze zhruba 90 milionů dolarů na 85 milionů dolarů. Podle analytiků však společnost SCI TV přesto pro splacení těchto úroků vyprodukuje roční hotovostní tok jen zhruba 80 až 90 milionů dolarů.

**Document number 700**

**Document identifier: wsj0998-001**

Trh s kancelářemi na příliš zastavěném severovýchodě oslabuje SEVEROVÝCHODNÍ trh s kancelářemi cítí vážné druhotné účinky závratné výstavby v 80. letech. Na trhu s předměstskými kancelářemi na kdysi prosperujícím severovýchodě vyplouvají na povrch vyvlastnění a další známky finančních nesnází, které jsou nejčastěji spojované s trhem s nemovitostmi na jihozápadě. Některé projekty, včetně kancelářských prostor o 425000 čtverečních stopách ve městě Little Falls v New Jersey, jsou nyní v rukách věřitelů. Vlastníci 32 akrového hotelu a kancelářského komplexu ve městě King of Prussia v Pensylvánii hledali nové financování pomocí inzerátů. V důsledku rostoucího počtu volných kanceláří v okrese Fairfield v Connecticutu se stavitelé a bankéři horečně snaží o restrukturalizaci půjček. A na předměstích Bostonu se vývojáři připravují na útlumy v počítačovém průmyslu, který kancelářské prostory hojně využívá. Mnoho nemovitostí sužovaných problémy vyvlastněno nebylo a těžko se identifikuje, říká Albert I. Berger, který ve městě Secaucus v New Jersey vede pobočku společnosti Helmsley-Spear Inc., což je makléřská firma zabývající se nemovitostmi. Vlastníci dobrovolně - a tiše - převádějí nemovitosti na věřitele prostřednictvím "smluv namísto vyvlastnění". Správci nemovitosti často zůstávají developeři. Realitní analytik Lloyd Lynford říká, že potíže severovýchodu jsou maskovány relativně nízkou mírou nevyužitých míst. Avšak na dnešním příliš zastavěném trhu mají nájemci mnoho možností a vyjednávají nízké nájemné, které tlačí na vlastníky budov. Lynford říká, že zaplnění nových kancelářských prostor nyní trvá průměrně tři až 3 1/2 roku, ve srovnání se 2 1/2 roky v roce 1988. Na předměstí Tokia přichází Beverly Hills PROČ BY MĚLI Japonci překonávat Tichý oceán, aby si koupili americké nemovitosti, když si je mohou jednoduše znovu vytvořit doma? Na výstavbu luxusních domů v americkém stylu na předměstích Tokia se zahradami, předzahrádkami, bazény a tenisovými kurty, které jsou k vidění vzácně, vynakládá společnost Tokyu Development Corp. 500 milionů dolarů. Na navržení toho, co japonský tisk nazval "tokijské Beverly Hills", najala tato japonská společnost architektonickou firmu Richardson Nagy Martin z města Newport Beach v Kalifornii. Namísto typických japonských domečků nakupených v úzkých uličkách bez chodníků nabídne nový projekt pod názvem "One Hundred hills (Sto kopců)" 65 domů na půlakrových parcelách. To je více než desetinásobek obvyklého pozemku pro bytovou výstavbu. Kupující s 6 miliony dolarů na útratu si mohou vybrat z 11 návrhů včetně kalifornského stylu inspirovaného Středozemím, tradičního amerického vzhledu a návrhů inspirovaných architektem Frankem Lloydem Wrightem ze Středozápadu. Jsou tam prostorné obývací pokoje a koupelny, k tomu skvělá apartmá pro prarodiče a vstupní hala pro zouvání bot, aby vše vyhovovalo japonskému životnímu stylu. Exteriéry jsou obloženy cihlou, dřevem nebo kamenem, ale domy jsou vyrobeny z ocelí vyztuženého betonu. "Zklamalo nás, že nemůžeme použít dřevo," říká architekt Walter J. Richardson, "ale Japonci chtějí jen odolnější materiály." Vysvětluje, že při ceně 1000 dolarů za čtvereční stopu chtějí Japonci pocit nezničitelnosti, nemluvě o ochraně před možným poškozením zemětřesením. Developeři bytové výstavby zkouší značkové budovy STAVITELÉ OBYTNÝCH BUDOV se tváří v tvář tvrdší konkurenci obracejí na tradiční techniky spotřebitelského marketingu, aby si zavedli značkové jméno. "Jedna z potíží lidí v oboru nemovitostí je, že každý výrobek je jako založení nové firmy nebo představení nové kolekce v módním průmyslu," říká L. Robert Lieb, prezident společnosti Mountain Development Corp. se sídlem ve městě West Patterson v New Jersey. Takže v názvech mnoha projektů používá slovo "river". "Nikdy to nebude takové, jako to dělá společnost Bristol-Myers," dodává, "ale pomáhá to získat uznání u veřejnosti - a u bank." Společnost Weingarten-Siegel Group Inc. z města Manalapan v New Jersey postavila ve státě New Jersey zástavby s názvy Cross Creek Pointe, Allegro Pointe a další s přídomkem Pointe. Společnost Caspi Development Corp z Armonku ve státě New York postavila dvě bytové budovy nazvané Classic a plánuje třetí. Developer Steve Caspi říká, že stejná značka naznačuje stálou kvalitu "nehledě na místo, vzhled nebo vybavení". Špičkou ve značkových jménech nemovitostí je developer Ara Hovnanian. Jeho obytné domy za základní cenu se nazývají Society Hill. Značka Beacon Hill je pro městské domy "zbohatlíků" a značka Nob Hill pro rodinné domy. Díky standardizovanému vzhledu, říká Hovnanian, "si kupující může dům Society Hill vybavit bez ohledu na to, kde stojí." Zemětřesení pravděpodobně komerčním trhem neotřese ZEMĚTŘESENÍ v San Francisku vyslalo pár záchvěvů do duší investorů do nemovitostí. "Myslím, že existuje nemoc zvaná lítost kupujícího a jsem si jistý, že v této chvíli nezkrotně řádí, avšak léčba bude trvat jen krátkou dobu," říká Kenneth Leventhal, společník-jednatel účetní firmy Kenneth Leventhal & Co. z Los Angeles, kterás se specializuje na nemovitosti. "Kdybych teď kupoval budovu v San Francisku, nejprve bych trval na kontrolní prohlídce konstrukce, potom bych chvilku váhal, chvilku zdržoval." Ale stejně jako ostatní realitní profesionálové, kteří jsou na nebezpečí kalifornských zemětřesení zvyklí, předpokládá Leventhal jen málo dlouhodobých změn na trhu s komerčními nemovitostmi v tomto městě. Místní stavbaři se přesto nemohou dočkat, až budou moci světu oznámit, že většina San Franciska nevypadá jako televizní vyobrazení zkázy. Projektanti z realitní konference Městského územního institutu tento týden spěšně přidali panelovou diskusi o důsledcích zemětřesení. "Hlavní myšlenkou je to, že jsme je postavili dobře," říká Peter Bedford, kalifornský developer a funkcionář Městského územního institutu. "Je tu sedm milionů čtverečních stop plochy, která je v pohodě.

**Document number 701**

**Document identifier: wsj0999-001**

FITCENTRA se připravují na šedivějící klientelu. Ačkoli jejich reklamy ukazují pěkně stavěné mladé lidi v krátkém oblečení, vlastníci center vědí, že budoucnost přinese podsaditější čtyřicátníky a starší. "Představa, že fyzická kondice je něco pro lidi mladé a středního věku, je mylná," říká Michael Pacholik, manažer prodeje v klubu LA Fitness club ve městě Diamond Bar v Kalifornii. Poradce pro fitness Gerald Williams říká, že asi 10 až 15 % členů centra Holiday Espre Center v Atlantě je staršího věku. "Většina chce kardiovaskulární cvičení... způsob č. 1 pro snížení rizika srdečních chorob." Asociace klubů jakosti, která odhaduje příjem tohoto odvětví v roce 1988 na 5 miliard dolarů, provedla průzkum trhu mezi lidmi nad 40, kteří dbají o své zdraví, a zjistila, že 43 % pravidelně cvičí. Michael Hays, vedoucí centra ProBody Fitness, poznamenává, že odvětví se právě "proplachuje". Říká: "Kluby je třeba provozovat jako restaurace, kde každá čtvereční stopa vydělá dolar." Starší lidé pomáhají ziskům tím, že zaplní "prostoje". Dodává: "Trhy se zdravím a s fitness jsou si blízko a velmi brzy se protnou." V centru Espre mají lidé se stálými příjmy slevy a v zařízení Anaheim Imperial Health Spa mají starší 55 let slevu 45 %. "RADIOAKTIVNÍ" TOPAZ zažehl obavy úřadů a klenotníků ohledně dovozu ozářených kamenů. Výbor prodejců drahých kamenů vyšetřuje zdroj několika "radioaktivních" modrých topazů, o kterých nedávno informoval jeden výrobce šperků z Hongkongu. Ve Spojených státech stanovuje a sleduje limity radiace Komise pro řízení jaderných záležitostí (NRC), která uděluje licence reaktorům, které topaz zpracovávají. Tento úřad pracuje na licencování dovozců, ale v současné době dovoz nesleduje. Topaz, průhledný minerál, který je po vyjmutí ze země často bílý, lze zbarvit do modra ozářením, které jej přemění na drahokam, jenž vypadá jako akvamarín. "[Kameny] ozářené ve Spojených státech jsou bezpečné," říká John Hickey, vedoucí provozní pobočky NRC ve Washingtonu. "Domníváme se, že naprostá většina dovezeného materiálu je bezpečná. Existuje však malé riziko, že některé byly dovezeny s vysokou úrovní radiace." Hickey dodal, že o kamenech nalezených v Hongkongu se předpokládá, že mají dvojnásobek amerického radiačního limitu, ačkoli poznamenal, že dvojnásobek nebo dokonce trojnásobek amerického limitu je "stále v bezpečných mezích". Někteří klenotníci mají pro měření radiace topazů Geigerovy čítače. KAPITÁL CESTUJE do Evropy, jak se blíží sjednocení v roce 1992. Společnost Advent International z Bostonu sehnala na investování v Evropě 230 milionů dolarů z amerických penzijních fondů a dalších institucí. Další investoři do rizikových podniků tam již jsou: skupina MMG Patricof Group a její společnost Alan Patricof Associates z New Yorku, společnost Burr, Egan, Deleage & Co. z Bostonu a společnost Hambrecht & Quist ze San Franciska mají na investice do evropských firem asi 800 milionů dolarů. Evropské rizikové investiční fondy obsahují celkem 14 miliard dolarů a očekává se, že ročně porostou o 35 %. Lidé z pevninské Evropy jsou přesvědčeni, že oblastí největšího růstu bude jižní Evropa. Jako budoucí místa nejvyšší ekonomické aktivity se nejčastěji zmiňují Španělsko a Itálie. Oblíbené projekty zahrnují média, telekomunikace a maloobchod. Nejoblíbenější způsob akvizice: zadlužený odkup. John Turner ze společnosti Matuschka Gruppe z Mnichova říká, že atraktivní jsou rodinné firmy, které potřebují hotovost pro růst. PŘÍRUČKA O AIDS od Americké nadace pro výzkum AIDS hodnotí a recenzuje vzdělávací materiály. V příručce "Učíme se o AIDS" jsou uvedeny filmy, letáky, brožury, videa a další vzdělávací údaje. Distributorem je společnost R. R. Bowker z New Yorku. PODEZŘELÉ "VÝPRODEJOVÉ" reklamy prověřuje Úřad na podporu obchodu ve městě New York. Úřad zjistil, že pouze dva ze šesti newyorkských obchodů s nábytkem mohly dokázat, že jejich ceny před výprodejem byly vyšší. DRACULA JE v tuto roční dobu zaneprázdněn, avšak návštěva jeho transylvánského hradu je u společnosti Unitours se sídlem v Chicagu součástí výletu na jaře, což je podle všeho pro hraběte vedlejší sezóna. ÚPADEK RÁDIA přitahuje pozornost Federální komunikační komise (FCC). Amplitudově modulované (AM) vysílání, které od 70. let ztrácí posluchače ve prospěch VKV, vstupuje do 90. let se slabším hlasem. Může však mít dobrého posluchače ve Washingtonu. FCC plánuje 16. listopadu vyslechnout výpověď ohledně vážné situace AM vysílání. Komise věří, že zlepšení služeb AM vysílání by rozšířilo nabídku poslechu a zvětšilo možnosti zadavatelů reklamy. Také se předpokládá, že uvedená záležitost je důležitá pro nového předsedu FCC Alfreda Sikese, který byl v rodném státě Missouri hlasatelem AM rádia. Rozhlasové pásmo VKV, považované za technicky dokonalejší, neboť dovede přenášet stereofonní vysílání, ovládlo vlny pro šíření hudby. Stereo pro AM frekvence je stále z větší části nerozvinuté, protože chybí jednotný přenosový systém. Národní asociace rádií v červnu přijala program revitalizace AM rádia, který mimo jiné zahrnuje snahu o další zásah FCC ohledně volby stereofonního standardu pro frekvenci AM a prosazení zákona, který by přikazoval, aby všechny stereofonní přijímače obsahovaly AM stereo. Když zemětřesení v San Francisku a hurikán Hugo zpřetrhaly elektrická vedení, uchýlili se posluchači ke zprávám z rádií na baterie. KRÁTKÉ ZPRÁVY: Článek v časopisu Modern Healthcare uvádí, že 40 % dotázaných vedoucích pracovníků přiznalo, že při formálních prezentacích usíná... Společnost Lee Co., výrobce džínsů, oslaví své 100. výročí vázanou ročenkou s fotografiemi svých 10000 zaměstnanců.

**Document number 702**

**Document identifier: wsj1000-001**

Společnost Kemper Financial Services Inc. vznesla obvinění, že programové obchodování ničí trh cenných papírů, a znemožnila čtyřem velkým firmám na Wall Street provádět obchody s cennými papíry. Tento krok je dosud nejsilnějším tahem v obnoveném protestu proti programovému obchodování, kdy společnost Kemper přispívá penězi - miliony dolarů na provizi, které každý rok vyprodukuje - místo, aby jen mlela pusou naprázdno. Tato jednotka společnosti Kemper Corp. si společně s dalšími kritiky stěžuje, že programové obchodování způsobuje divoké výkyvy cen akcií, jako například v úterý či 13. a 16. října, a zvyšuje pravděpodobnost krachu na burze. V průběhu posledních devíti měsíců několik firem včetně diskontní makléřské společnosti Charles Schwab & Co. a firmy Dean Witter Reynolds Inc., jednotky společnosti Sears, Roebuck & Co., napadlo programové obchodování coby největší zlo na trhu. Pár měsíců po krachu v roce 1987 odstoupilo od programového obchodování několik velkých makléřství. Na začátku tohoto roku se ale většina z nich v čele s firmou Morgan Stanley & Co. vrátila. Nejvíce nestabilní formou programového obchodování je indexová arbitráž - expresní počítačem řízené nakupování a prodávání cenných papírů vyrovnávané opačnými termínovými obchody s akciovými indexy a opčními obchody. Cílem je vydobýt zisky z prchavých cenových nesrovnalostí mezi termínovými a opčními obchody a samotnými cennými papíry. Indexová arbitráž se v poslední době podílela na přibližně polovině všech programových obchodů na Newyorské burze cenných papírů. Minulý měsíc se programové obchodování denně podílelo na obchodech o objemu 20.9 milionu akcií, neboli rekordních 13.8 % průměrného denního objemu na Newyorské burze. Společnost Kemper v úterý odpoledne oznámila firmě Bear, Stearns & Co., jednotce společnosti General Electric Co., firmě Kidder, Peabody & Co., a firmám Morgan Stanley a Oppenheimer & Co., jak potvrdili i představitelé uvnitř těchto firem i mimo ně, že z důvodu jejich angažovanosti v indexové arbitráži už s nimi nebude dále obchodovat. Představitelé společnosti Kemper odmítli prozradit, o které firmy jde, ale přiznali existenci dlouho doutnajícího sporu se čtyřmi makléřstvími a uvedli, že seznam makléřů, se kterými nebudou obchodovat, se příští měsíc možná ještě rozšíří. "Dlouhou dobu jsme se stavěli proti" indexové arbitráži, řekl Stephen B. Timbers, hlavní investiční pracovník ve společnosti Kemper, která spravuje 56 miliard dolarů včetně 8 miliard dolarů v akciích. "Indexová arbitráž nefunguje a to odstrašuje přirozené kupce" cenných papírů. Když Timbers vysvětloval, že "není úplně přesvědčený, že indexová arbitráž mění celkovou úroveň trhu s cennými papíry," řekl, že "největší účinky má na denní bázi. Mluvili jsme se zastánci indexové arbitráže a řekli jim, aby ji omezili, protože tím ničí trh. Oni řekli: "To je smůla," takže jsme nakonec řekli, že s nimi nebudeme obchodovat." Firma Kemper také Newyorské burze vyčetla ignorování zájmů individuálních a institucionálních vlastníků. "Newyorská burza cenných papírů převedla podíly" ve svých velkých makléřstvích, "což vrhá stín na její objektivitu", řekl Timbers. "Nikdy nejevila zájem o to, co si myslíme. Kromě toho má Newyorská burza hrozné komunikační problémy s individuálními investory," dodal. Drobní investoři si uvědomují, že "velcí spekulanti" ovládají trh, řekl Thomas O'Hara, předseda Národní asociace investorů a vedoucí burzovního Poradního výboru pro individuální investory zřízeného po krachu v roce 1987. "Mám dojem, že by to (programové obchodování) rádi odstranili, ale nemůžou (lidé z burzy) to udělat," řekl. Předseda Newyorské burzy John J. Phelan v nedávném rozhovoru řekl, že vůbec nemá chuť programové obchodování odstranit. Řekl, že mu nestálost trhu vadí, ale jediné, co burza může udělat, je "zpomalit tento proces" pomocí pojistek a tlumičů nárazů. Timbers opáčil, že "pouhý fakt, že zmiňují pojistky, znamená připuštění problémů". Dvě největší firmy účastnící se programového obchodování, Morgan Stanley a Kidder Peabody, neochvějně brání své strategie. "Stále věříme, že postoj, který zaujímáme, je rozumný," řekl představitel firmy Morgan Stanley. "Když bude trh pod tlakem, indexové arbitráže zastavíme a nedávno jsme to také udělali," řekl a připomněl tak 13. říjen a začátek tohoto týdne. Michael Carpenter, prezident a generální ředitel ve firmě Kidder Peabody, v nedávném rozhovoru řekl: "Nemyslíme, že indexová arbitráž má negativní vliv na trh jako celek." Podle Lawrence Eckenfeldera, analytika odvětví cenných papírů ve společnosti Prudential-Bache Securities Inc., "je Kemper první firmou, která vydává významnější prohlášení k programovému obchodování". Dodal, že "když to udělá jenom jedna firma, nebude to moc znamenat. Pokud to ale přiměje i ostatní uvažovat o stejné věci, mohlo by se to stát mnohem významnější.

**Document number 703**

**Document identifier: wsj1001-001**

Podle Zprávy o kapitálových trzích indexu Dow Jones byly mezi včerejšími nabídkami cenných papírů a jejich cenami včetně podmínek a manažera syndikátu na amerických i zahraničních kapitálových trzích uvedeny tyto položky: Blockbuster Entertaiment Corp. - konvertibilní směnky s nulovým kuponem v hodnotě 300 milionů dolarů (umořovací částka), známé také jako opční obligace s proměnlivým výnosem, splatné 1. listopadu 2004, oceněné na 308.32 tak, aby výnos při splatnosti byl 8 %. Tyto směnky jsou cennými papíry s nulovým kuponem a úroky nebudou pravidelně vypláceny. Velikost nabídky byla zvýšena z původně plánovaných 250 milionů dolarů (umořovací částka). Směnky jsou převoditelné na kmenové akcie společnosti Blockbuster Entertainment za 22.26 dolaru na akcii, což je 12% konverzní prémie ze včerejší závěrečné ceny. Tato emise s ratingem Ba 3 podle společnosti Moody's Investors Service Inc. a s ratingem B+ podle společnosti Standard & Poor's Corp. bude prodána prostřednictvím společnosti Merrill Lynch Capital Markets. Merrill Lynch & Co. - 8.4% směnky v hodnotě 200 milionů dolarů, splatné 1. listopadu 2019, oceněné na 99771 tak, aby výnos byl 8457 %. Cena emise, kterou lze vrátit společnosti 1. listopadu 1994, byla stanovena na základě rozptylu 70 základních bodů nad pětiletými státními dluhopisy. Tyto nevypověditelné cenné papíry s ratingem A 1 podle společnosti Moody's a s ratingem A+ podle společnosti S&P budou prodány prostřednictvím upisovatelů vedených společností Merrill Lynch Capital Markets. Boise Cascade Corp. - 9.45% dluhopisy v hodnotě 150 milionů dolarů, splatné v roce 2009, oceněné na 99.7. ITT Financial Corp. - 8.35% podřízené směnky v hodnotě 150 milionů dolarů, splatné 1. listopadu 2004, oceněné na 99.85 tak, aby výnos byl 8387 %. Cena těchto nevypověditelných cenných papírů, které lze vrátit společnosti 1. listopadu 1994, byla stanovena na základě rozptylu 62.5 základních bodů nad pětiletými státními dluhopisy. Tyto cenné papíry s ratingem A 2 podle společnosti Moody's a s ratingem A podle společnosti S&P budou prodány prostřednictvím upisovatelů vedených společností Merrill Lynch Capital Markets. Společnost ITT Financial je pobočkou společnosti ITT Corp. Arco Chemical Co. - 9.35% dluhopisy v hodnotě 100 milionů dolarů, splatné 1. listopadu 2019, oceněné na 98518 tak, aby výnos byl 9.50 %. Tato emise s ratingem A 2 podle společnosti Moody's a s ratingem A podle společnosti S&P bude prodána prostřednictvím upisovatelů vedených společností Salomon Brothers Inc. Trinity River Authority, Texas - příjmové obligace na zlepšení regionálního systému odpadních vod v hodnotě 134.8 milionu dolarů, série 1989, splatné v letech 1992-2000, 2009 a 2016, nabízené prostřednictvím skupiny Shearson Lehman Hutton Inc. Tyto obligace, pojištěné a ohodnocené společností Moody's a S&P ratingem AAA, byly oceněné tak, aby se výnosy pohybovaly v rozsahu od 6.30 % v roce 1992 do 7.25 % v roce 2016. Jsou to 7% termínové dluhopisy v hodnotě 46245000 dolarů, splatné v roce 2009, oceněné na 97 7/8 tak, aby výnos byl 7.20 %, a 7.1% termínové dluhopisy v hodnotě 64.9 milionu dolarů, splatné v roce 2016, oceněné na 98 1/4 tak, aby výnos byl 7.25 %. Sériové dluhopisy, které všechny nesou 7% kupony, jsou oceněné tak, aby se výnosy pohybovaly v rozsahu od 6.30 % v roce 1992 do 7 % v roce 2000. Beverly Hills, Kalifornie - náhradní depozitní certifikáty o účasti (projekt opravy kulturního domu) v hodnotě 116385000 dolarů, splatné v letech 1990-2004, 2007, 2016 a 2019, předběžně oceněné skupinou Goldman, Sachs & Co. tak, aby se výnosy pohybovaly v rozsahu od 6 % v roce 1990 do 7.19 % v roce 2016. Sériové certifikáty s výnosem 7.10 % v roce 2004. Všechny oceněné na nominální hodnotu. Jsou to 7% termínové certifikáty v hodnotě 12915000 dolarů, splatné v roce 2007, oceněné tak, aby výnos byl 7.15 %. 7% certifikáty v hodnotě 58.9 milionu dolarů, splatné v roce 2016, přinášející vysoký výnos emise, oceněné na 97 3/4 tak, aby výnos byl 7.19 %. Jsou to i 6 3/4% certifikáty v hodnotě 29 milionů dolarů, splatné v roce 2019, oceněné tak, aby výnos byl 7.10 %. Podle hlavního upisovatele jsou tyto dluhopisy oceněny společností Moody's na rating A 1 a společností S&P na AA-. Michigan - první všeobecné autorizované obligace v hodnotě 80 milionů dolarů (série 1989, program na ochranu životního prostředí a program rekreace), předběžně oceněné skupinou Shearson Lehman Hutton tak, aby se výnosy pohybovaly v rozsahu od 6 % z běžných náhradních úrokových obligací, splatných v roce 1990, do 7.25 % z konvertibilních obligací na zhodnocení kapitálu. Běžné náhradní úrokové obligace vydané v rámci programu na ochranu životního prostředí jsou splatné v letech 1995-1999, 2005 a 2009. Předběžně jsou oceněné tak, aby se výnosy pohybovaly v rozsahu od 6.45 % při splatnosti v roce 1995 do 7.10 % při splatnosti v roce 2009. Standardní obligace na zhodnocení kapitálu v této emisi, splatné v letech 1998-2011, s výnosem k datu splatnosti pohybujícím se v rozsahu od 6.70 % při splatnosti v roce 1998 do 7.10 % při splatnosti v letech 2009-2011. Konvertibilní obligace na zhodnocení kapitálu, všechny s výnosem 7.25 % k datu jejich převodu, kdy se až do splatnosti stanou 7 1/4% dluhopisy nesoucími běžné úroky. Konvertibilní obligace na zhodnocení kapitálu s konečnou splatností stanovenou na 15. listopad 2014 se převádí 15. listopadu 1999. Konvertibilní obligace na zhodnocení kapitálu s konečnou splatností stanovenou na 15. listopad 2019 se převádí 15. listopadu 2004. Běžné náhradní úrokové obligace vydané na program rekreace jsou splatné v letech 1990-1995 a byly oceněny tak, aby se výnosy pohybovaly v rozsahu od 6 % v roce 1990 do 6.45 % v roce 1995. Všechny tyto dluhopisy jsou oceněny společností Moody's ratingem A 1 a společností S&P ratingem AA. Federální národní hypoteční sdružení (Fannie Mae) - hypotekární zástavní listy Remic v hodnotě 300 milionů dolarů v 10 třídách, nabízené prostřednictvím společnosti Goldman Sachs. Tato emise je kryta 9% cennými papíry sdružení Fannie Mae. Nabízena je série 1989-88 od sdružení Fannie Mae. Fuji Heavy Industries Ltd. (Japonsko) - 8 3/4% dluhopisy v hodnotě 300 milionů dolarů, splatné 17. listopadu 1999, oceněné na 101 3/8 tak, aby roční výnos bez všech poplatků byl 8.85 %, nabízené prostřednictvím firmy Daiwa Europe Ltd. Ručí japonská banka Industrial Bank of Japan. Poplatky 2. Evropská investiční banka (vládní organizace) - 8 1/2% dluhopisy v hodnotě 150 milionů dolarů, splatné 22. listopadu 1999, oceněné na 99.75 tak, aby výnos za znovu nabídnutou cenu byl 8.54 %, nabízené prostřednictvím vedoucího manažera JP Morgan Securities Ltd. Nippon Meat Packers Inc. (Japonsko) - dluhopisy v hodnotě 200 milionů dolarů, splatné 9. listopadu 1993, s opčními listy opravňující k nákupu kmenových akcií, udávající 3 7/8% úrok z nominální hodnoty, nabízené prostřednictvím společnosti Yamaichi International Europe. Každý dluhopis v hodnotě 5000 dolarů s sebou nese opční list, uplatnitelný od 24. listopadu 1989 do 29. října 1993, opravňující k nákupu akcií společnosti za očekávanou prémii 2 1/2 % z uzavírací ceny akcií, přičemž tyto podmínky jsou fixovány do 31. října. GMAC Canada Ltd. (americká mateřská společnost) - úpisy s proměnlivou sazbou v hodnotě 150 milionů kanadských dolarů, splatné v listopadu 1996, nabízené prostřednictvím společnosti Banque Paribas Capital Markets Ltd. Kupon, vyplácený měsíčně, je jednoměsíční sazba akceptovaná kanadskými bankéři. Ručí společnost General Motors Acceptance Corp. Výzva ke splátce v nominální hodnotě po dvou letech a potom v nominální hodnotě každých šest měsíců. Swedish Export Credit Corp. - 12% dluhopisy v hodnotě 100 milionů liber, splatné 15. června 1994, oceněné na 101 5/8 tak, aby roční výnos bez všech poplatků byl 12.39 %, nabízené prostřednictvím společnosti Samuel Montagu & Co. Poplatky 1 7/8. Skopbank (Finsko) - 5 3/4% dluhopisy v hodnotě 10 miliard jenů, splatné 20. listopadu 1992, oceněné na 101 3/8 tak, aby výnos bez všech poplatků byl 5 3/4 %, nabízené prostřednictvím společnosti IBJ International. Poplatky 1 3/8. Hokkaido Takushoku Bank (Japonsko) - směnky a dluhopisy v hodnotě 300 milionů švýcarských franků, splatné 31. března 1994, s pevným 375% kuponem v nominální hodnotě, nabízené prostřednictvím společnosti Swiss Bank Corp. Prodejní opce, 31. března 1992, na 107 3/4 tak, aby pevný výnos byl 3.52 %. Emise je rozdělena na dvě části: soukromě uložené směnky v hodnotě 200 milionů švýcarských franků a veřejně kotované dluhopisy v hodnotě 100 milionů švýcarských franků. Pro obě části platí stejné podmínky. Další podmínky budou stanoveny 1. listopadu. Marocké království - vládní certifikáty o svěřenecké správě aktiv s nulovým kuponem v hodnotě 208 milionů dolarů (umořovací částka), se splatností sahající od 15. května 1990 do 15. listopadu 1999, oceněné tak, aby se výnosy pohybovaly v rozsahu od 8.23 % do 8.43 %. Cena všech emisí byla stanovena na základě rozptylu 37 základních bodů nad státními svlečenými cennými papíry s podobnou splatností. Výnosy z nabídky jsou asi 160.4 milionu dolarů. Emise s ratingem AAA podle společností Moody's i S&P bude prodána prostřednictvím upisovatelů vedených společností BT Securities, pobočkou společnosti Bankers Trust New York Corp.

**Document number 704**

**Document identifier: wsj1002-001**

V době, kdy by měl Jon Levy chystat největší jarní sezónu v sedmnáctiletém trvání své oděvní společnosti, je jeho pracovní den plný starostí o jednoho z jeho největších zákazníků, společnost Campeau Corp. "Oděvní průmysl byl vždy hazardní hrou, ale nikdy ne tolik jako teď," říká Levy, prezident společnosti St. Gillian Group Ltd., která se stala známou díky sérii erotických televizních reklam. Levy každý den kontroluje objednávky od řetězce obchodních domů společnosti Campeau a zkouší odhadnout, jestli mu tentokrát bude zaplaceno. "Teď kontroluji každou větší fakturu." Společnost Campeau, která je vlastníkem takových maloobchodů, jako jsou Bloomingdale's, Bon Marche, nebo Jordan Marsh, zachránila před finančním krachem mimořádná půjčka v hodnotě 250 milionů dolarů od kanadské stavební firmy Olympia & York Developments Ltd., hlavního akcionáře společnosti Campeau. Nutnost půjčky překvapila mnoho analytiků a držitelů obligací, kterým bylo na červencové valné hromadě společnosti řečeno, že se nečekají žádné závažné problémy. Riziko obchodování s řetězci obchodních domů Federated a Allied společnosti Campeau se ještě značně zvýší, a to nejen pro Levyho, ale i pro stovky dalších drobných výrobců oděvů, dodavatelů knoflíků, dopravních firem a textilních podniků. Příští týden začnou přední návrháři a výrobci v zemi představovat módu pro jaro 1990, druhou nejdůležitější prodejní sezónu v roce. A jakmile v předváděcích sálech na Sedmé Avenue a na Broadwayi utichne potlesk, začnou stylově odění nákupčí společnosti Campeau vypisovat objednávky. Objednávky od maloobchodů společnosti Campeau bývaly důvodem k oslavě. Kvůli obrovskému zadlužení společnosti Campeau to však už není pravda. "Všichni chtějí mluvit jen o tom," říká Richard Posner, výkonný viceprezident společnosti Credit Exchange Inc., předního poskytovatele úvěrů. "Lidé se zajímají, co se stane příště." Mnoho výrobců má strach, že zboží, které již zaslali do skladů společnosti Campeau, nebude zaplaceno. Dolary, o které by přišli, jsou ale zanedbatelné ve srovnání s investicemi nutnými na výrobu a dopravu jarního zboží do skladů společnosti Campeau. "Těch pár milionů dolarů, o které bych mohl přijít, není nic proti tomu, o co bych mohl přijít na jarní kolekci," říká Levy, který odhaduje, že obchody společnosti Campeau letos prodají jeho oděvy za celkovou hodnotu 25 milionů dolarů. "Právě teď nakupuji látky na oděvy, za které nemusím dostat zaplaceno do dubna nebo do května. "Co se mnou bude, jestliže do té doby společnost Campeau zkrachuje?" Některé úvěrové firmy, například společnost Bernard Sands Credit Consultants Inc., oznámily zákazníkům, aby obchodům Federated a Allied nedávali nic na dluh. "To platí hlavně pro jarní zboží," říká Jim Rindos, úvěrový manažer ve společnosti Bernard Sands. "Společnost Campeau má příliš velký dluh." Jiné úvěrové firmy, jako například firma Credit Exchange nebo firma Solo Credit Service Corp., svým klientům doporučují před každou zásilkou prostudovat objednávku. "Právě teď jsou platby dobré, avšak nedoporučujeme žádné dlouhodobé úvěrové limity," říká Richard Hastings, analytik maloobchodních úvěrů, který tak poukazuje na úvěrové limity, které způsobují, že nakupování zásob je automatické. "Situace společnosti Campeau je poněkud nejistá a je velmi obtížné ji analyzovat." Někteří výrobci se pod vlivem těchto firem rozhodli před zasláním jarního zboží požadovat akreditivy. "Dnes nám platí, ale bojíme se zítřka a budeme chtít" akreditivy, říká ředitel prodeje jednoho z předních výrobců oděvů, který si nepřál být jmenován. Howard Bloom, prezident oděvní firmy Chetta B Inc., říká: "V současné době je velký zmatek ohledně času. Chystám se dodávat a doufám, že dostanu zaplaceno. Pokud budu později muset požadovat peníze předem, udělám to." Carol Sangerová, viceprezidentka pro styk s veřejností ve společnosti Campeau, říká, že všechny řetězce obchodů Federated a Allied platí své účty v obvyklém čase. "Své účty stále platí a budou to dělat i nadále," říká Sangerová. "Jsme přesvědčeni, že své účty za jarní zboží také zaplatíme." Obvykle se výrobcům platí do desátého dne měsíce, který následuje po měsíci dodání. Pokud bude zboží zasláno firmě Bloomingdale's mezi 1. a 20. říjnem, výrobci mohou očekávat platbu do 10. listopadu. Výrobci, kteří nyní nakupují látky na zboží pro jarní sezónu, však nedostanou zaplaceno dříve než v březnu, dubnu, nebo dokonce v květnu. Někteří lidé z branže pochybují, že společnost Campeau bude moci své účty zaplatit v uvedené době. "Všechny znepokojuje možné rušení objednávek," říká Kurt Barnard, vydavatel bulletinu Barnard's Retail Marketing Report. "Nákupčí, kteří pracují pro různé řetězce společnosti Campeau, mohou přijít o práci. Obchody, pro které pracují, možná budou prodány. Nikdo neví jistě, co by to znamenalo pro výrobce." Finanční situaci společnosti Campeau komplikuje dluh splatný příští jaro, jehož hodnota se odhaduje na 1.23 miliardy dolarů. Je zde zahrnuto i 350 milionů dolarů provozního kapitálu obchodů Allied Stores, který nabude splatnosti 15. března 1990, a 800 milionů dolarů překlenovacího úvěru, splatného 30. dubna 1990. V nedávno vypracovaných finančních dokumentech společnost oznámila, že se připravuje na refinancování svých plateb splatných v březnu 1990. V posledních měsících zažádalo mnoho maloobchodníků včetně firem Teller, B. Altman & Co. a Miller & Rhoads Inc. o ochranu proti bankrotu podle kapitoly 11. Tyto žádosti spolu s očekávaným prodejem několika finančně zdravých řetězců, například obchodů Saks Fifth Avenue, Marshall Field's či Bloomingdale's, ještě zvětšují pocit znepokojení. "Firma Federated nám právě teď dluží značnou sumu peněz," říká Morris Marmalstein, prezident společnosti David Warren Enterprises, významného výrobce oděvů. "Očekáváme, že své dluhy splatí koncem týdne, ale uvažujeme o tom, že je před přijetím dalších objednávek požádáme o akreditivy. Marmalstein dodává, že jeho společnost má teď nějaké zboží připraveno pro případ, že by dostala plně zaplaceno. "Stal se z toho obchod ze dne na den," říká. "Nikdy dříve nebylo obchodování tak tvrdé. Nejenže váš výrobek musí být prvotřídní, ale ještě musíte být schopni inkasovat." Stejně opatrní jsou i další výrobci. Bud Konheim, prezident společnosti Nicole Miller Inc., říká, že jeho společnost nyní zásobuje pouze vlajkové obchody řetězců Federated a Allied. Tvrdí, že to zmírňuje jeho finanční ohrožení. "Z poboček jsou jen prázdné zateplené haly," říká Konheim. "Proč mám být součástí toho problému? Mám omezenou výrobu a nemohu ji dávat těm, kterým se vede špatně." Konheimovu kritiku zpochybňuje Sangerová ze společnosti Campeau. "Mnoho poboček je velmi výnosných," říká. "Je to úplný nesmysl." Co se týče pana Levyho ze společnosti St. Gillian, ten tvrdí, že různým obchodům společnosti Campeau úvěrový limit zachová, pokud nevynechají platbu. "Jestliže se zpozdí s deseti centy o deset minut, zastavím to," říká.

**Document number 705**

**Document identifier: wsj1003-001**

Společnost Bethlehem Steel Corp., která byla vyššími cenami a nižšími dodávkami donucena se přizpůsobit zákazníkům automobilových a servisních center, oznámila 54% pokles zisku za třetí čtvrtletí. Nezávisle na tom dva další přední výrobci oceli v zemi, společnosti Armco Inc. a National Intergroup Inc., ohlásili nižší provozní zisky ze svých obchodů s ocelí, což je obecně považováno za konec dvouletého rozmachu tohoto odvětví. Analytici z burzy Wall Street předpokládají, že tento nemilý trend bude pokračovat až do čtvrtého čtvrtletí a zasáhne nejméně první dvě čtvrtletí roku 1990, kdy bude toto odvětví stále více pociťovat následky poklesu cen hlavních sortimentů, například válcovaných plechů používaných na automobily, přístroje a stavbu. "To není dobré znamení pro nadcházející čtvrtletí," řekl John Jacobson, který pro konzultační firmu AUS Consultants sleduje ocelářský průmysl. Vlastně si myslí, že několik výrobců oceli ohlásí skutečné ztráty i ve třetím čtvrtletí roku 1990. Společnost Bethlehem, druhý největší výrobce oceli v zemi, vydělala 46.9 milionu dolarů, neboli 54 centů na akcii. Tato čísla zahrnují náklady v hodnotě 15 milionů dolarů spojené s výpadkem vysoké pece a ztráty v hodnotě 8 milionů dolarů z neoprávněných přerušení práce v uhelných závodech společnosti. Ve shodném období loňského roku vydělala firma Bethlehem 101.4 milionu dolarů, neboli 1.27 dolaru na akcii, což zahrnuje i příjem 3.8 milionu dolarů z předčasného splacení dluhu. Ve třetím čtvrtletí klesly tržby o 11 % z 1.27 milionu dolarů ve shodném období loňského roku na 1.43 milionu dolarů. V kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů stouply akcie společnosti Bethlehem o 50 centů na 17375 dolaru. Zdá se, že ze všech významných výrobců oceli je společnost Bethlehem nejvíce náchylná ke zpomalení. Nerozšířila svůj sortiment mimo ocel, ani se s žádným partnerem nespojila ve společném podniku, aby se podíleli na nákladech a rizicích. Navzdory obtížnému prostředí v rámci celého odvětví, plného vysokých nákladů a nízkého objemu obchodu, však společnost Bethlehem měla "dost dobré příjmy", řekla Michelle Galanter Applebaumová, analytička společnosti Salomon Brothers Inc. Applebaumová odhadla příjmy ve třetím čtvrtletí na 55 centů na akcii, ale prohlásila, že ztráty z mimořádných položek jsou větší, než se předpokládalo. Přesto stěžejní závody na výrobu základní oceli společnosti Bethlehem prodělaly strmý pokles provozního zisku z loňských 186.4 milionu dolarů, kdy se odvětví těšilo silné poptávce a oceňování, na 58.6 milionu dolarů. Společnost uvedla, že počet jejích dodávek klesl v důsledku snížení zásob v servisních centrech, nevýrazného automobilového trhu a zvyšování konkurenčních tlaků na stavebním trhu. Ve stejné době se výrobní náklady v porovnání s minulým rokem zvýšily vlivem vyšších nákladů na suroviny a na zaměstnance, které byly důsledkem nové kolektivní smlouvy platné od 1. června. "Očekáváme, že poměry na trhu s ocelí se projeví dalším mírným poklesem ve čtvrtém čtvrtletí, protože automobilový trh zůstává slabý a zákazníci dále regulují zásoby," říká Walter F. Williams, předseda správní rady společnosti Bethlehem. Upozornil však, že po skončení vyjednávání se zaměstnanci se příjem zakázek oproti nízkým úrovním na začátku léta zvýšil. Společnost Armco, kterou brzdí nižší objem obchodu s její speciální ocelí, uvedla, že se její čistý zisk za třetí čtvrtletí snížil o 8 % ze 36 milionů dolarů, neboli ze 39 centů na akcii, ve stejném období loňského roku na 33 milionů dolarů, neboli 35 centů na akcii. Tržby spadly z 820.4 milionu dolarů na 441.1 milionu dolarů, protože společnost již není spojena se svojí divizí Eastern Steel, která je nyní podnikem se společnou zahraniční účastí společnosti Kawasaki Steel Corp. Analytici řekli, že tomuto pátému největšímu výrobci oceli v zemi spolu s redukcí objemu uškodilo i držení nákladnějších zásob v době, kdy náklady na suroviny hlavních výrobků, například niklu, klesly. Provozní zisk ve vlastním oboru válcované tvarované oceli spadl o 46 %. Společnost navíc uvedla, že ani vyšší tržby ani dodávky ze společného podniku Armco Steel Co. do servisních center nedokážou vyvážit slabé stránky automobilového trhu, vyšší výrobní náklady a horší sortimentní skladbu. Akcie společnosti Armco uzavíraly při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů nezměněny na 10625 dolaru. Společnost National Intergroup, která vlastní 50 % šestého největšího výrobce oceli v zemi, společnosti National Steel Corp., ohlásila ve druhém čtvrtletí tohoto fiskálního roku čistý zisk 8.6 milionu dolarů, neboli 33 centů na akcii, vzhledem k čisté ztrátě 50.3 milionu dolarů. Ve čtvrtletí, které končilo 30. září, se tržby zvýšily z loňských 623.5 milionu dolarů na 747.8 milionu dolarů. Poslední období zahrnuje příjem 9.1 milionu dolarů, který pochází z předčasně splaceného dluhu a z převodu ztráty při zdanění do příštích let. Loňské výsledky byly zatíženy částkou 41.3 milionu dolarů vydanou na restrukturalizaci. Akcie společnosti National Intergroup uzavíraly při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů nezměněny na 15 dolarech. Společnost upozornila na to, že její provozy Fox-Meyer Drug Co., Ben Franklin Stores Inc. a Permian Corp. vykázaly zlepšení, která jsou výsledkem restrukturalizačních opatření. Její základní jmění v čistém zisku společnosti National Steel však kleslo z 10.9 milionu dolarů na 6.3 milionu dolarů v důsledku slabší poptávky a ušlých zakázek po dlouhotrvajících diskuzích se zaměstnanci a hrozící stávce. Společnost National Intergroup jedná o prodeji svého 50% podílu ve společnosti National Steel, aby se mohla plně zaměřit na provozování distribuce léčiv.

**Document number 706**

**Document identifier: wsj1004-001**

Společnost International Business Machines Corp. uvedla, že v rámci své snahy o podporu amerického polovodičového průmyslu souhlasí s účastí společnosti Motorola Inc. na výzkumném projektu v oblasti polovodičů. Společnost IBM, která vydala toto prohlášení při otevření zdejšího výzkumného centra, uvedla, že pozvala k účasti také mnoho dalších společností včetně některých evropských. Jack Kuehler, prezident společnosti IBM, řekl, že společnost IBM uvažuje také o tom, že by jiným společnostem dovolila zapojit se do dalších prací na polovodičích, ale odmítl být konkrétnější. Společnost IBM, která před rokem prohlásila, že vyzývá společnosti, aby se zapojily do některých prací na polovodičích, se stala mnohem otevřenější ohledně své technologie, když se pokusila sjednotit americký průmysl, aby se mohl postavit Japonsku, které v současné době dominuje trhu s čipy s dynamickou pamětí s libovolným přístupem (DRAM). Společnost IBM sídlící v Armonku ve státě New York sice vyrábí velké množství pamětí DRAM, které používá, ale nevyrábí zařízení potřebné k výrobě těchto čipů. A společnost IBM se strachuje, že pokud americké polovodičové společnosti nebudou doma vyrábět dostatek paměťových čipů na to, aby američtí výrobci zařízení zůstali životaschopní, ovládne Japonsko také trh s těmito zařízeními. Společnost IBM se obává, že kvůli bankrotu amerických výrobců zařízení by zůstala závislá na mnoha japonských společnostech, které s ní soupeří i v jiných oblastech trhu. Společnost IBM také uvedla, že očekává, že bude profitovat z odborných znalostí, které může společnost Motorola s dalšími společnostmi přinést, aby se vyřešily vážné problémy týkající se výroby polovodičů. Společnost IBM se již podílí na jednotném programu celého odvětví vylepšit technologii výroby polovodičů. Společnost IBM prohlásila, že očekává, že celoodvětvové programy začnou převládat, protože výroba polovodičů se stala tolik nákladnou. Nejmodernější továrna stála v polovině 70. let 40 milionů dolarů, dnes ale stojí 500 milionů dolarů, protože technologie je velmi složitá. A společnost IBM uvedla, že očekává další růst nákladů. Společnost IBM, která prohlásila, že společnost Motorola nyní platí pouze minimální poplatek, aby kryla 21 měsíční dohodu, přiznala, že některé společnosti odmítly její pozvání k účasti. Uvedla však, že to bylo hlavně proto, že projekt až do poloviny 90. let nemusí nést ovoce. Společnost IBM řekla, že se domnívala, že v průběhu projektu se o něj začne zajímat více společností. Projekt, do kterého je zapojena i společnost Motorola, se týká technologie zvané rentgenová litografie, která se ukazuje jako rozhodující pro budoucí generace paměťových čipů. V současné době se čipy vyrábějí zářením světla přes filtr, čímž se na čipu vytvoří obraz, podobně jako fotoaparát vyrábí obraz na filmu. Detaily na čipu ale dnes musí být mimořádně jemné a vlnové délky rovnoměrného ultrafialového světla jsou příliš dlouhé, takže obrazy, které kreslí, mohou být dost rozmazané - stejně jako by někdo s tlustým štětcem mohl udělat širokou čáru, ale s namalováním tenké by měl potíže. Rentgenové paprsky se naproti tomu pohybují rovněji a mohou být zaostřeny přesněji než světlo. Problémy jsou ovšem i s rentgenovými paprsky. Mohou způsobovat křehkost filtrů a potom procházet skrz materiál, přes který by neměly. Za předpokladu, že se tyto problémy dají překonat, by však rentgenové paprsky měly dovolit výrobu čipů, které by se mohly blížit miliardě bitů informací - 250 krát více, než je obsaženo ve čtyřmegabitových čipech, které právě přicházejí na trh, a milionkrát víc, než bylo možné v polovině 70. let.

**Document number 707**

**Document identifier: wsj1005-001**

Společnost Allied-Signal Aerospace Co. obdržela smlouvu v hodnotě 65 milionů dolarů na vybavení 393 letadel společnosti Continental Airlines výstražným protisrážkovým systémem od společnosti Bendix/King. Společnost Allied-Signal prohlásila, že tento letadlový systém pracuje nezávisle na pozemních radarových systémech a informuje piloty o blízkém provozu. Systém také poskytuje rady ohledně korekce kurzu. Společnost Allied-Signal je jednotkou společnosti Allied-Signal Inc., výrobce se zájmy o letecký a kosmický průmysl, automobilové výrobky a konstrukční materiály. Společnost Continental Airlines je jednotkou společnosti Texas Air Corp. z Houstonu.

**Document number 708**

**Document identifier: wsj1006-001**

Společnost Provigo Inc. šokovala změnou zaměření, když prohlásila, že prodá všechny své nepotravinářské závody a bude se soustředit výhradně na své maloobchody a velkoobchody v oboru potravinářství. Nepotravinářské závody v posledním fiskálním roce tvořily přibližně 27 % obratu společnosti Provigo, který dosáhl 7.38 miliardy kanadských dolarů (6.3 miliardy amerických dolarů). V této souvislosti odstoupil předseda představenstva a výkonný ředitel Pierre Lortie. Lortie nastoupil do společnosti Provigo v roce 1985 a vedl společnost k rozvoji mimo její tradiční obchodování s potravinami. Jeho vyjádření se nepodařilo získat. Nově jmenovaný předseda představenstva a prozatímní výkonný ředitel firmy Provigo, Bertin Nadeau, nechtěl prozradit, zda byl Lortie požádán, aby odešel. "Pan Lortie měl pocit, že jeho setrvání už není vhodné," řekl Nadeau vzhledem k rozhodnutí společnosti Provigo zbavit se nepotravinářských závodů. "V této fázi se zdálo, že jako výkonný ředitel jsem asi vhodnější." Nadeau je také předseda představenstva a výkonný ředitel společnosti Unigesco Inc., hlavního akcionáře společnosti Provigo. Nadeau na tiskové konferenci řekl, že dokončení prodeje tří nepotravinářských podniků, které tvoří téměř polovinu aktiv společnosti v hodnotě 900 milionů kanadských dolarů, by mělo být "záležitostí měsíců". Těmito třemi jednotkami jsou celonárodní distributor farmaceutických a zdravotnických výrobků, řetězec s drobným sportovním zbožím a řetězec, kde se nachází předváděcí místnost zásilkového prodeje spolu s hračkářstvím. Investoři a analytici této zprávě tleskali. Akcie společnosti Provigo byly nejaktivnějšími mezi průmyslovými akciemi na Montrealské burze, kde uzavíraly na 9.75 kanadského dolaru (8.32 amerického dolaru), což byl nárůst o 75 kanadských centů. "Myslím, že to je velmi pozitivní vývoj," řekl o rozhodnutí soustředit se jen na potravinářské zboží Ross Cowan, finanční analytik u společnosti Levesque Beaubien Geoffrion Inc. Ve světle této změny strategie se Lortieho odchod, jakkoli náhlý, jevil jako nevyhnutelný. "Nepotravinářské závody byly převážně dílem Lortieho (a) jeho strategie nefungovala," řekl Steven Holt, finanční analytik společnosti Midland Doherty Ltd. Výkaz zisku společnosti Provigo z posledních dvou let poškodil pověst společnosti i Lortieho. Za šestiměsíční období, které skončilo 12. srpna, společnost Provigo oznámila čistý zisk 6.5 milionu kanadských dolarů, neboli osm kanadských centů na akcii, oproti loňským 18.1 milionu kanadských dolarů, neboli 21 kanadským centům na akcii. Obrat dosáhl 4.2 miliardy kanadských dolarů oproti 3.7 miliardy kanadských dolarů. Ratingová agentura Canadian Bond Rating Service minulý měsíc snížila ohodnocení obchodních cenných papírů a dluhopisů společnosti Provigo z důvodu jejího nevýrazného chování. Analytici pochybují, že společnost Provigo bude schopna prodat nepotravinářské závody jako jeden celek alespoň za účetní hodnotu, a předpokládají snížení hodnoty. Nadeau řekl, že zatím není schopen říci, zda prodejní ceny budou odpovídat účetním hodnotám. Prohlásil, že všechny tři nepotravinářské závody jsou ziskové. Nadeau řekl, že již probíhají rozhovory s potenciálními kupci každé jednotky. Odmítl potvrdit nebo vyvrátit zprávy, že se vedoucí pracovník společnosti Provigo Henri Roy pokouší dát dohromady členy vedení, aby odkoupili jednotku s předváděcími místnostmi zásilkového prodeje. Roy nebyl k zastižení. Na nový post hlavního výkonného viceprezidenta a provozního ředitele společnosti Provigo byl jmenován Yvon Bussieres. Bussieres býval prezidentem a provozním ředitelem maloobchodní a velkoobchodní potravinářské jednotky společnosti Provigo v Quebecu. Nadeau řekl, že chce zůstat výkonným ředitelem společnosti Provigo jen do té doby, dokud se neprodají nepotravinářské podniky, až se tak stane, bude jmenován nový výkonný ředitel.

**Document number 709**

**Document identifier: wsj1007-001**

Komentáře předsedy Rady Federálního rezervního systému Alana Greenspana propůjčily sice dolaru jistou váhu, ale americká měna včera skončila ve srovnání s většinou hlavních měn níže. Směnárníci poznamenali, že dopad předsedových slov byl malý, a varovali, že měna zůstává citlivá na vývoj na Wall Street. Obchodníci uvedli, že pan Greenspan, jehož výroky jsou obvykle opatrné, se zvláště pečlivě vyhýbal jakýmkoliv rozporuplným prohlášením, jelikož obavy o kmenové akcie stále ještě vysilují finanční trhy. Při výpovědi před panelem Bankovního výboru Sněmovny řekl pan Greenspan, že krátkodobá hodnota dolaru na devizových trzích není tím, na co se primárně zaměřuje politika centrální banky. "Naše hlavní zaměření je na domácí politiku," řekl Greenspan s ohledem na cíl stability cen a stabilní ekonomiky. Ve své pravděpodobně nejvíce vypovídající poznámce označil Greenspan současnou míru inflace v USA ve výši kolem 4.5 % za "příliš vysokou na to, abychom ji ignorovali". Dodal však, že inflaci by šlo snížit "téměř na nulu" i bez uvržení ekonomiky do recese. Analytici považují poznámky předsedy za indikaci toho, že centrální banka nehodlá v blízké budoucnosti dále měnovou politiku uvolňovat. Po zprávách o výpovědi pana Greenspana dolar ihned stoupl, ale v dalším obchodování, když obchodníci obsadili pozice před dnešní předběžnou zprávou o hrubém národním produktu USA za třetí čtvrtletí, se ustálil níže. V pozdním včerejším obchodování v New Yorku kotoval dolar na 1.8353 marky, což je pokles z úterní hodnoty 1.8355 marky, a na 141.52 jenu, což je růst z pozdně úterní hodnoty 141.45 jenu. Libra kotovala na 1.6145 dolaru, což je růst z pozdně úterní hodnoty 1.6055 dolaru. V Tokiu se ve čtvrtek americká měna začala obchodovat na 141.60 jenu, což je růst ze středeční uzávěrky 141.55 jenu. Mnoho obchodníků předpovídá pokračování současného klesajícího trendu trhu a předjímá, že se americká měna bude v blízké době pohybovat v relativně úzkém rozmezí a pak klesne. Avšak podle Douga Madisona, firemního obchodníka u Americké banky v Los Angeles, se nejprve musí narovnat velký počet těsných pozic, a než bude jednotka moci klesnout, způsobí to krátkodobý výkyv směrem nahoru. Doug Madison předpovídá pokles v obchodování mezi dolarem a markou a méně dramatický skluz mezi dolarem a jenem a poznamenává, že přetrvává velký zájem japonských investorů o americké cenné papíry, což by mohlo dolaru poskytnout pevný základ kolem 140 jenů. Účastníci trhu doufají, že dnešní zprávy o HNP nabídnou hmatatelnější důkazy o ekonomickém růstu USA, ačkoliv analytici rychle dodávají, že tato čísla mohou svěžest ekonomiky poněkud zveličovat. "Slovo na 'r' je zase na obzoru," říká jeden obchodník o přetrvávající obavě mezi některými analytiky trhu, že americká ekonomika směřuje k zásadnímu zpomalení, ne-li k recesi. Někteří analytici mají za to, že zatímco čísla za třetí čtvrtletí mohou vykazovat relativně vzestupnou tendenci - konsensus trhu žádá 2.5% meziroční tempo růstu, nezměněné ze druhého čtvrtletí - chtělo by to značně vyšší číslo, aby se změnil dojem na trhu, totiž že ekonomika zpomaluje. Někteří analytici odhadují, že čísla za příští čtvrtletí budou představovat přesnější obrázek o americké ekonomice a ukáží výrazné zpomalení v mnoha sektorech včetně započaté bytové výstavby a v kmenových akciích. Na Komoditní burze v New Yorku se zlato určené k dodání ihned ustálilo na 369.10 dolaru za unci, což je pokles o 1.10 dolaru. Objem se odhaduje na pouhých 1.7 milionu uncí. V časném čtvrtečním obchodování v Hongkongu kotovalo zlato na 368.24 dolaru za unci.

**Document number 710**

**Document identifier: wsj1008-001**

Společnost Lawrence Insurance Group Inc. uvedla, že od texaské spořitelny United Savings Association získala za 28 milionů dolarů United Republic Reinsurance, zajišťovací společnost z Houstonu, která poskytuje majetkové a úrazové zajištění. Společnost Lawrence Insurance také prodala 3.2 milionu svých akcií po 7125 dolaru své mateřské společnosti Lawrence Group Inc. Společnost Lawrence Insurance se sídlem ve městě Albany ve státě New York plánuje použít 22.5 milionu dolarů z tohoto výtěžku na pomoc při financování akvizice společnosti United Republic. Získáním těchto akcií zvýšila společnost Lawrence Group svůj podíl ve společnosti Lawrence Insurance na 93.2 % z 91.2 %. Mluvčí společnosti řekl, že společnost Lawrence Insurance poskytuje zejména základní pojištění. Zajišťovací společnost efektivně pojišťuje pojišťovny, které chtějí rozložit rizika nějaké konkrétní pojistky. Společnost Lawrence Group také vlastní společnost Lawrence Agency Corp., pojišťovací agenturu a makléřství se sídlem ve městě Schenectady ve státě New York.

**Document number 711**

**Document identifier: wsj1009-001**

Společnost Levi Strauss Associates Inc., jeden z malého počtu vlastníků společnosti Levi Strauss & Co., oznámila, že její příjmy za třetí fiskální čtvrtletí vzrostly z loňských 31.3 milionu dolarů na 128.6 milionu dolarů, čemuž napomohl zisk 69.8 milionu dolarů z prodeje akcií v japonské přidružené společnosti. Tato oděvní holdingová společnost měla ve čtvrtletí, které skončilo 27. srpna, tržby ve výši 1 miliardy dolarů, což je oproti loňským 908.8 milionu dolarů zvýšení o 12 %. Společnost uvedla, že její čtvrtletní výsledky se nyní sdělují veřejně díky již dřívějšímu vytvoření programů pro investice zaměstnaneckých akcií.

**Document number 712**

**Document identifier: wsj1010-001**

Na Wall Street by chtěli, aby správní rada letecké společnosti UAL změnila názor na udržení nezávislosti společnosti. Ale to, co se stane v pokračujícím dramatu převzetí dále, bude spíše záležet na dvou nejsilnějších a vzpurných odborových organizacích společnosti: na pilotech a mechanicích. Někteří lidé znalí situace věří, že kolaps předchozího výkupu za 6.79 miliardy dolarů mohl, když už nic jiného, alespoň posílit pozice těchto dvou odborových skupin. Výsledkem je, že možná mají nyní obě organizace virtuální právo veta na jakoukoliv transakci týkající se společnosti UAL. Jeden důvod: banky - které pravděpodobně zareagují na jakýkoli nový obchod týkající se společnosti UAL ještě obezřetněji než poprvé - budou pravděpodobně trvat na souladu odborářů, než budou souhlasit s vydáním peněz na jakoukoliv novou nabídku nebo i na nějaký méně ambiciózní rekapitalizační plán. "Sjednocení piloti již ukázali při mnoha příležitostech, že jsou ochotni a schopni stávkovat," řekl vedoucí pracovník ve Fuji Bank, jednom z velkých věřitelů společnosti UAL. "Máte-li obě (odborové) skupiny ve stávce, nemáte žádné příjmy, a to je pro banku velmi děsivá představa." Právě minulý týden požádala přední japonská banka o schůzku s předáky odborů mechaniků, aby zjistila, na které straně budou stát, pokud by se naskytla další možnost nabídky nebo rekapitalizace. Další důvod: Mechanici, povzbuzeni svým úspěchem, kdy pomohli potopit předchozí transakci, budou pravděpodobně agresivnější, objeví-li se nějaký další pokus o výkup. Obě odborové organizace už mají výhodné postavení v tom, že se jejich zaměstnavatel musí s každou z nich dohodnout na nových smlouvách. To dává oběma možnost hrozit stávkou a schopnost odolávat jakýmkoliv ústupkům na mzdách, které by mohly být nutné k uskutečnění transakce. Takže i investoři, kteří tlačí správní radu k rekapitalizaci, která by vyplatila akcionářům speciální dividendy a možná zaručila zaměstnancům vlastnický podíl, uznávají, že odbory hrají klíčovou roli. "Pravděpodobnost vytvoření a dokončení transakce je bez spolupráce odborů a ústupků na mzdách menší," řekl Richard Nye z firmy Baker, Nye Investments, newyorské společnosti obchodující s akciemi při převzetích. Pan Nye se domnívá, že by se správní rada společnosti UAL měla rozpustit, pokud brzy nepodnikne kroky ke zvýšení hodnoty akcionářských podílů. Piloti i mechanici dali jasně najevo, že hodlají zablokovat všechny transakce, které se jim nebudou líbit. "Piloti se budou účastnit všech transakcí, které se zde budou odehrávat," prohlásil včera předseda odborové organizace pilotů Frederick C. Dubinsky. Ale zda se piloti dokáží spojit s mechaniky, svými dlouholetými protivníky, je jiná otázka. Zástupce pilotů Dubinsky říká, že jeho odbory chtějí majoritní podíl pro zaměstnance. Piloti chtějí přinejmenším nějakou formu kontroly nad leteckou společností, možná prostřednictvím volebního práva kvalifikované většiny. Mechanici byli na druhou stranu ze zásady vždy proti většinovému vlastnictví a říkali, že podle jejich názoru by zaměstnanci neměli být vlastníky. Nicméně v posledních dnech ukázali předáci odborové organizace mechaniků jistou flexibilitu. "Možná budeme moci dosáhnout kompromisu, v němž bude místo pro zájmy (odborové organizace pilotů) i pro naše," uvedl Brian M. Freeman, finanční poradce mechaniků. Pan Freeman řekl, že poradci odborové organizace mechaniků plánují tento týden schůzku, kde se pokusí vypracovat návrh určité formy rekapitalizace, která by mohla zahrnovat speciální dividendu pro akcionáře, zaměstnanecký podíl a možná investici do akciového kapitálu od spřáteleného investora. Nepůjde-li dosáhnout kompromisu, trvají piloti na tom, že mohou provést transakci bez podpory mechaniků. Ale v této chvíli je to možná jen zbožné přání. Mechanici tvrdě lobovali za společnost proti původní nabídce pilotů a vedení společnosti UAL. Jejich odpor pomohl odradit některé japonské banky. Trvání pilotů na majoritním vlastnictví také může ztížit dosažení myšlenky rekapitalizace. "Kdo by chtěl být veřejným akcionářem investujícím do společnosti ovládané odborovou organizací pilotů?" ptá se Candace Browningová, analytička ze společnosti Wertheim Schroeder & Co. "Pro koho by správní rada pracovala - pro veřejné akcionáře nebo pro piloty?" dodává. Browningová říká, že věří, že rekapitalizace zahrnující vlastnický podíl zaměstnanců uspěje pouze tehdy, pokud piloti zmírní své požadavky na kontrolu. Také poznamenává, že když piloti nyní přijmou nějaký minoritní podíl, mohou se později vrátit k původní myšlence a pokusit se převzít kontrolu. Další možností je, že se piloti spojí s vnějším investorem, který by se mohl pokusit vynutit si vypuzení správní rady pomocí vyžádaného souhlasu. Tímto způsobem by piloti mohli přinutit radu, aby schválila rekapitalizaci, která by dala zaměstnancům majoritní podíl, nebo aby zvážila poslední návrh vedení odborové skupiny. Tato skupina neučinila formální nabídku, ale namísto toho sdělila poradcům společnosti UAL před poslední schůzí správní rady, že pracuje na nabídce v hodnotě od 225 do 240 dolarů za akcii. Ale opět budou možná potřebovat pomoc mechaniků. "Myslím, že dynamika situace je taková, že se něco musí stát," řekl jistý představitel znalý situace. Správní rada a management společnosti UAL se podle něho "nemohou jen tak vrátit" k běžným povinnostem. "Piloti jim to totiž nedovolí.

**Document number 713**

**Document identifier: wsj1011-001**

Zisky společnosti Delta Air Lines v prvním fiskálním čtvrtletí prudce vzrostly o 33 % na rekordní výši a vzepřely se tak trendu tohoto odvětví směřujícímu ke klesajícím ziskům. Tato letecká společnost se sídlem v Atlantě, třetí největší v USA, přisoudila tento nárůst vyšší přepravě osob, novým mezinárodním spojením a omezením služeb konkurenční společnosti Eastern Airlines, která je v konkurzním řízení v důsledku stávky, která začala minulé jaro. Za toto čtvrtletí, které skončilo 30. září, oznámila společnost Delta čistý zisk ve výši 133.1 milionu dolarů, neboli 2.53 dolaru na akcii, což je zvýšení z loňských 100 milionů dolarů, neboli 2.03 dolaru na akcii. Tržby vzrostly o 15 % na 2.17 miliardy dolarů z 1.89 miliardy dolarů. Během tohoto čtvrtletí vydala Delta 2.5 milionu svých kmenových akcií společnosti Swissair a zpětně odkoupila 1.1 milionu akcií pro potřeby svého programu přednostního prodeje akcií vlastním zaměstnancům. "Klíčem k rekordním ziskům Delty zůstává vynikající růst tržeb z přepravy osob," řekl Thomas Roeck, finanční ředitel společnosti. Přeprava osob za čtvrtletí vzrostla o 14 %, přičemž zisk na cestujícího vzrostl o 2 %. Delta vydělala na oslabení společnosti Eastern Airlines, s níž sdílí středisko v Atlantě, více než ostatní dopravci. Ačkoliv společnost Eastern nyní obnovila asi 80 % svých letů z doby před stávkou, přidružená společnost Texas Air Corp. se v průběhu čtvrtletí teprve začala stavět na nohy. Společnost America West Airlines sídlící ve Phoenixu v Arizoně nezávisle na tom oznámila růst zisku za třetí čtvrtletí o 45 % na 5.8 milionu dolarů, neboli na 28 centů na akcii, z loňských 4 milionů dolarů, neboli z 24 centů na akcii. Nejnovější výsledky zahrnují jednorázovou platbu ve výši 2.6 milionu dolarů od "zahraničního subjektu". Společnost America West odmítla subjekt identifikovat, ale uvedla, že ona zahraniční společnost využila touto platbou jistých daňových výhod ve spojení s nákupy letadel společnosti America West. Loňské výsledky zahrnují mimořádný zisk 1.6 milionu dolarů ze zpětného odkupu konvertibilních podřízených dluhopisů. Tržby vzrostly o 21 % z 201.2 milionu dolarů na 243.4 milionu dolarů. Za uplynulých devět měsíců oznámila společnost America West ve srovnání s loňskou ztrátou 9.7 milionu dolarů, neboli 74 centů na akcii, zisk 18.9 milionu dolarů, neboli 97 centů na akcii. Tržby vzrostly o 27 % z 563.8 milionu dolarů na 715.1 milionu dolarů.

**Document number 714**

**Document identifier: wsj1012-001**

TISK: Noviny Globe & Mail společnosti Thomson Corp. začnou v listopadu zasílat zkušební vydání na faxy vybraných předplatitelů. Čtyřstránkový přehled zpráv bude zaměřen na čtenáře mimo Kanadu nebo v kanadských lokalitách, kde tento celostátní deník není k dostání v den vydání. Ve Spojených státech má faxové vydání deník Hartford Courant, několik dalších novin tuto myšlenku zvažuje. PROFIL: Michael T. Carr, reklamní ředitel časopisu Playboy, byl jmenován nakladatelem časopisů National Lampoon a Heavy Metal a vystřídal tak George Agogliu. Byla to první změna ve vedení od března, kdy filmaři Daniel Grodnik a Tim Matheson převzali kontrolu nad společností National Lampoon Inc. Hledají nového vydavatele pro časopis National Lampoon a snaží se prodat časopis Heavy Metal.

**Document number 715**

**Document identifier: wsj1013-001**

Spořitelní a úvěrové sdružení Columbia, které se potácí v důsledku změn v účetnictví spořitelen nařízených Kongresem a v důsledku nedávného kolapsu na trhu s rizikovými obligacemi, oznámila za třetí čtvrtletí ztrátu 226.3 milionu dolarů, neboli 11.57 dolaru na akcii. Za loňské čtvrtletí oznámila společnost Columbia zisk 16.3 milionu dolarů, neboli 37 centů na akcii. Celkové jmění se v posledním čtvrtletí zvýšilo z loňských 12.4 miliardy dolarů na 12.7 miliardy dolarů . Ztráta pramení z odpisů ve výši 357.5 milionu dolarů z investičního portfolia vysoce výnosných cenných papírů ve výši 4.4 miliardy dolarů, které zahrnují i rizikové obligace v hodnotě asi 3.7 miliardy dolarů, prioritní akcie ve výši 400 milionů dolarů a vládní cenné papíry. Společnost Columbia vděčí za svůj výrazný růst v minulých letech svému portfoliu rizikových obligací, které je největší ze všech spořitelen v USA. Většinu obchodování s rizikovými obligacemi prováděla společnost Columbia prostřednictvím oddělení vysokých výnosů společnosti Drexel Burnham Lambert Inc., svého souseda v Beverly Hills. Za devět měsíců činila ztráta 212 milionů dolarů, neboli 10.83 dolaru na akcii, ve srovnání s loňským čistým ziskem 48.7 milionu dolaru, neboli 1.11 dolaru na akcii. Výsledky zahrnují snížení hodnoty cenných papírů ve vysoce výnosovém portfoliu o 130.2 milionu dolarů na spodní hranici jejich nákupní nebo tržní ceny. Columbia také přidala 227.3 milionu dolarů do rezerv na ztráty z portfolia, čímž navýšila k 30. září rezervní fond na 300 milionů dolarů, neboli asi na 6.7 % z celkového portfolia. 30. června bylo v rezervním fondu na ztráty 108.3 milionu dolarů. Představitelé spořitelny uvedli, že 300 milionová rezerva se bude čtvrtletně upravovat a bude odrážet rychlost likvidací a podmínky na trhu. Úpravy vycházejí z nedávno přijaté legislativy o finanční výpomoci spořitelnám, která vyžaduje, aby se spořitelny do roku 1994 zbavily investic do vysoce výnosných dluhopisů. Společnost Columbia nemusela dříve upravovat účetní hodnoty držených rizikových obligací tak, aby odrážely poklesy v tržní ceně, protože je držela jako dlouhodobé investice. Protože nyní musí Columbia tyto obligace do pěti let prodat, účetní pravidla vyžadují, aby spořitelna obligace ocenila na spodní hranici nákupní nebo tržní ceny. Představitelé spořitelny řekli, že ve své budoucí strategii může Columbia rozšířit svou činnost o komerční úvěry či správu vnějších investic nebo vylepšit tradiční spořitelní aktivity. Čtvrtletní výsledky také odrážejí jednorázové ztráty ve výši 21.4 milionu dolarů z aktivit v komerčních realitách v Kalifornii. Předseda spořitelny Thomas Spiegel v prohlášení uvedl, že je spořitelna "zklamaná" důsledky účetních změn. Uvedl ale, že Columbia zůstává na základě ekonomické hodnoty svého jmění a hmotných aktiv "jednou z nejvíce kapitalizovaných spořitelen ve svém odvětví". Columbia oznámila výsledky po uzavření burzy. Její akcie uzavřely v kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů na 5125 dolaru za kus, což je pokles o 37.5 centu. Cena akcií spořitelny Columbia klesla od srpna, kdy se prodávaly za cenu kolem 10 dolarů, téměř na polovinu, neboť si investoři zjevně uvědomili, že spořitelna bude muset hodně odepisovat. Cena v posledních dvou týdnech rychle klesala z ceny 8 dolarů za akcii, která platila k 9. říjnu. Představitelé spořitelny uvedli, že neví, jak rychle se Columbia zbaví rizikových obligací, neboť ještě nejsou dokončeny federální předpisy, například takové, které by umožnily spořitelnám nadále držet tyto obligace v odděleně kapitalizovaných přidružených společnostech. Představitelé spořitelny také řekli, že Columbia by navzdory velkým rezervám a odpisům a tvrdším předpisům, které by měly začít platit do konce roku, neměla mít problémy s plněním zákonných požadavků na kapitál. Poměr vlastního hmotného majetku spořitelny k celkovému jmění činil k 30. září 3.6 % a celkové vlastní jmění činilo 457.9 milionu dolarů. Spořitelna zdůraznila, že má velké portfolio kmenových cenných papírů vydaných ve spojitosti s restrukturalizací podniku a s akvizicemi na dluh, které mají účetní hodnotu 90 milionů dolarů. Ačkoliv mnoho transakcí spojených s těmito cennými papíry nebylo dosud dokončeno, Columbia sdělila, že konečný zisk z prodeje těchto aktiv se bude pohybovat mezi 200 a 300 miliony dolarů. Columbia má také nerealizované zisky v portfoliu veřejných kmenových akcií v hodnotě více než 70 milionů dolarů. Tento článek byl napsán s přispěním Davida B. Hildera z New Yorku.

**Document number 716**

**Document identifier: wsj1014-001**

Společnost Anheuser-Busch Cos. uvedla, že plánuje agresivně zlevnit své hlavní značky piva, čímž připravila půdu pro potenciálně tvrdou cenovou válku, protože růst tohoto rozvíjejícího se průmyslu nadále zpomaluje. Společnost Anheuser, největší výrobce piva na světě a špička na americkém trhu, se v minulosti zdráhala používat snižování cen jako prostředek pro zvýšení objemu prodeje. Avšak s odchodem opojných dní rostoucího obratu v odvětví se kdysi ojedinělé a krátké slevy stávají v pivním průmyslu běžnými konkurenčními zbraněmi. V létě nabízeli konkurenti společnosti Anheuser slevy v takové výši a míře, jakou pozorovatelé tohoto odvětví dlouho neviděli. Někteří experti nyní předvídají, že vstup společnosti Anheuser do boje bude obnášet krátkodobé problémy se ziskem pro všechny aktéry odvětví. Tato společnost, která sídlí v St. Louis, prohlásila, že hlavní rivalové, jednotka Miller Brewing společnosti Philip Morris Co. a společnost Adolph Coors Co., se u svých prémiových značek "řídí politikou trvalých a vysokých slev již alespoň 18 měsíců" a na mnoha trzích nasazují cenu za 12 kusové balení až o 25 centů pod cenou značky Budweiser společnosti Anheuser. Společnost Anheuser uvedla, že její politika slev by v podstatě znamenala následovat takovéto kroky konkurentů trh od trhu. Společnost Anheuser-Busch ohlásila svůj plán v době, kdy oznámila, že její čistý zisk za třetí čtvrtletí vrostl neočekávaně méně o 5.2 % na 238.3 milionu dolarů, neboli na 83 centů na akcii, z 226.5 milionu dolarů, neboli ze 78 centů. Tržba za třetí čtvrtletí činila 2.49 miliardy dolarů, což je nárůst z loňských 2.34 miliardy dolarů. Společnost Anheuser uvedla, že její nová strategie, která byla na některých trzích spuštěna minulý měsíc a jejíž brzké zavedení na vybraných trzích v celé zemi se očekává, bude znamenat, že její příjmy za poslední polovinu roku 1989 a v roce 1990 budou nižší, než se očekává. Tato předpověď způsobila propad akcií společnosti Anheuser při včerejším kompozitním obchodování na Newyorkské burze cenných papírů o 4375 dolaru. Akcie uzavíraly na 38.50 dolaru při velkém objemu přibližně 3.5 milionu akcií. Akcie společnosti Coors, jediného veřejně obchodovatelného velkého konkurenta společnosti, v celostátním mimoburzovním obchodování klesly o 1.50 dolaru za kus na 19125 dolaru, zjevně kvůli obavám investora z potenciálního dopadu nadcházejícího cenového boje. Společnost Anheuser poznamenala, že "objem prodeje pivního průmyslu v roce 1989 sleduje trend, který je typický pro druhou polovinu 80. let, kdy se objem prodeje v zásadě nemění", zatímco konsolidace vytváří menší počet větších hráčů. "Nemůžeme připustit další trend ke snižování našeho objemu," uvedla společnost Anheuser a dodala, že podnikne "vhodné kroky k vytvoření konkurenceschopné ceny, aby podpořila svou dlouhodobou strategii růstu tržního podílu" prémiových značek. Společnost Anheuser prohlásila, že nadále stojí za svým již dříve oznámeným cílem dosáhnout 50% podílu na americkém trhu do poloviny 90. let. Pod vlažným žargonem této zveřejněné zprávy se skrývá silná hrozba pivovarnického obra, který se vloni podílel na téměř 41 % odbytu veškerého amerického piva, a očekává se, že v letošním roce toto číslo vzroste na 42.5 %. "Společnost Anheuser je největší chlap v baru a právě se rozhodl zapojit do hospodské rvačky," řekl Joseph J. Doyle, analytik u společnosti Smith Barney, Harris Upham & Co. "Bude to krvavé." Jerry Steinman, nakladatel obchodního zpravodaje Beer Marketers Insights, uvedl, že prohlášení společnosti Anheuser znamená, že "všichni ostatní v odvětví budou mít problém s dosažením plánovaného zisku". Analytik společnosti Prudential-Bache Securities Inc. George E. Thompson zlehčil důležitost tohoto prohlášení a srovnání nadcházející potyčky v pivním průmyslu se zdánlivě nekonečnými "kolovými válkami" nazval bezdůvodným. Thompson nazývá zlevňování "prohranou hrou pro kohokoliv bez převažujícího podílu na trhu" a předpověděl, že výrok společnosti Anheuser o záměru může být jednoduše prostředkem, jak varovat konkurenci, aby ve snižování cen polevila, nebo bude čelit drahému a marnému boji. Thompson poznamenal, že tyto neuspokojivé zisky, které byly o pět centů na akcii nižší než jeho vlastní odhady, přispěly k tomu, že nervózní a momentálně nesmiřitelná investující veřejnost vyprodávala. Doyle ze společnosti Smith Barney, který včera snížil své odhady výdělků společnosti Anheuser pro rok 1990 na 2.95 dolaru na akcii z 3.10 dolaru, však nazval reakci trhu "oprávněnou". Řekl, že zatímco zisk za třetí čtvrtletí byl "mírným zklamáním, skutečně špatnou zprávou je intenzita cenového boje" v oblasti prémiového piva. Podle Steinmana, nakladatele již zmíněného zpravodaje, je podíl společnosti Anheuser na trhu téměř dvakrát větší než podíl jeho nejbližšího konkurenta, společnosti Miller Brewing, která měla vloni podíl 21.2 %. Následuje společnost Stroh Brewery, která souhlasila s prodejem svých aktiv společnosti Coors. Jak společnost Coors, tak i společnost Stroh v poslední době postupují podíl na trhu společnostem Miller a Anheuser.

**Document number 717**

**Document identifier: wsj1015-001**

Tokijské akcie uzavřely již druhý den za sebou s mírným poklesem a ke konci burzovního odpoledne skončily při prodejích investičních svěřeneckých fondů závislých na růstu životních nákladů na denním minimu. V Londýně akcie stouply, ale ve Frankfurtu opět klesly. Tokijský index Nikkei klesl o 84.15 bodu na 35442.40. Obchodovalo se čile. Objem první sekce se odhadoval na 1 miliardu akcií, což je nárůst z úterních 914 milionů. Index akcií tokijské burzy v první sekci emisí klesl o 8.65 na Při ranním čtvrtečním obchodování v Tokiu stoupnul index Nikkei o 145.45 bodu na 35587.85. Ve středu začala tato burza se stoupající tendencí s velkým obratem a ignorovala nestabilitu newyorských akcií. Ale koncem burzovního dne se rozšířily řady těch, co ztratili. Jeden obchodník řekl, že čím více akcie nedávno získala, o to větší ztrátu ve středu utrpěla. Obchodník ze společnosti Yamaichi Securities uvedl, že nálada na burze byla negativně ovlivněna pokračujícím propadem akcií společnosti Nippon Telegraph & Telephone, které klesly na svou nejnižší úroveň od začátku tohoto roku. Společnost NTT klesla o 30000 jenů na 1380000 jenů (9756 dolarů). Někteří obchodníci poznamenali, že se jednotliví investoři zbavovali akcií NTT pod cenou navzdory rostoucímu očekávání rozdělení společnosti, které bylo navrženo nedávným panelem sponzorovaným vládou. Obchodníci uvedli, že si také vybírali zisky, aby ke konci říjnového transakčního období snížili stav akcií na svém vlastním účtu. Z farmaceutických akcií klesla společnost Chugai o 60 jenů na 2290 jenů (16.20 dolaru) a Mochida klesla o 150 na 4290. Mezi další ztrátové akcie patřila společnost Showa Shell, jejíž akcie klesly o 40 na 1520. Akcie společnosti Toyota Motor klesly o 40 na 2680. Společnost Sekisui House, která v úterý získala 150, klesla o 70 na 2640. Společnost Daiwa House také skončila níže, ale společnost Misawa Home byla pevnější. Společnosti Pioneer Electronic a Sony, u nichž na začátku měsíce dominovaly nákupy, ve středu nadále klesaly. Akcie společnosti Pioneer klesly o 90 na 5810 a Sony klesla o 40 na 8550, což je ještě o 10 % níže, než je její rekord z 11. října. Ceny londýnských akcií uzavřely mírně výše převážně z technických důvodů, ačkoliv byl trh ke konci burzovního dne podepřen pevnějším trendem na Wall Street. 100 akciový index Financial Times skončil na 2161.9 s nárůstem o 12.6 bodu. Obdobný 30 akciový index skončil o 12.6 bodu výše na 1751.9. Objem byl při 374.6 milionu obchodovaných akcií oproti 405.4 milionu v úterý slabý. Obchodníci řekli, že burza chytila druhý dech při náhlých nákupech makléřů, kteří se zaměřili na bezpečné emise a na akcie s nízkou cenou ovlivněnou velkými prodeji při nedávném sestupném trendu trhu. Kromě toho, co se v podstatě rovnalo účetnímu cvičení, byly londýnské obchody z větší části otupěny absencí aktivního zájmu s výjimkou makléřů, uvedli obchodníci. Obchodníci dodali, že se pozdní nakupování přeneslo na londýnský trh poté, co se na burze na Wall Street po zahájení plném úskalí objevily známky stability. Obchodníci též poznamenali, že akcie, které ten den utrpěly, byly ty, které vykazovaly aktivní operace v USA. Byly mezi nimi akcie společnosti B. A. T. Industries, které skončily o 6 pencí na akcii níže na 753 (12.10 dolaru). Společnost Hanson uzavřela s 15 miliony prodaných akcií o 2.5 níže na 212.5. Obchodníci uvedli, že akcie utrpěly díky obavám ze zpomalení ekonomiky USA. Akcie společnosti Cable & Wireless těžily z nátlaku na trh a poskočily o 13 výše na 498 při průměrně aktivním objemu. Společnost Jaguar posílila při dokončovacích nákupech o 21 na 715 poté, co společnost Ford Motor v úterý oznámila, že bude zřejmě připravena učinit úplnou nabídku za tohoto britského výrobce luxusních aut. Dále jí pomohla společnost Ford, když po londýnské uzávěrce oznámila, že v úterý zvýšila svůj podíl z necelých 11 % na 12 %. Frankfurtské ceny uzavřely při slabých obchodech prudce níže, poškozeny úterní "horskou dráhou" na Wall Street a obavami ze mzdových požadavků největší západoněmecké odborové organizace. Německý akciový index prudce klesl o 26.29, aby skončil na "Bylo to celé mrtvé, chabé, depresivní a negativní," řekl jeden obchodník při americké bance ve Frankfurtu. "Obrat byl slabý a nebylo nic, co by trh stimulovalo." Průmyslové cenné papíry při zahájení klesly, když úterní kolísání na Wall Street, kde Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností dohnal většinu z 80 bodové ztráty, podpořil podle brokerů obavy z dalšího krachu akciového trhu. Brokeři uvedli, že tvrdé vyjednávání představitelů odborů na konferenci mocné odborové organizace pracovníků železáren IG Metall v Západním Berlíně vyvolalo strašidlo celonárodních stávek na jaře příštího roku. V jednáních o mzdách v roce 1990 požaduje společnost IG Metall další zkrácení německého pracovního týdne a strmý nárůst mezd, což by pro německý průmysl mohlo znamenat prudké zvýšení nákladů. "Všechna pozitivní čísla o ekonomice jsou již za námi a lidé se více zaměřují na nebezpečí příštího roku, zejména na jednání o mzdách a na (parlamentní) volby," řekl americký obchodník. Jak uvedli obchodníci, trh rovněž setřásl pozitivní faktory, jako jsou vyšší ceny dluhopisů a zářijové zpomalení měnového růstu. Řekli, že očekávají, že špatná nálada ještě chvíli potrvá, neboť objem obchodů ke konci roku klesá a trh se stává méně stabilním. V automobilovém sektoru prudce klesly akcie společnosti Bayerische Motoren Werke o 14.5 marky na 529 marek (288 dolarů), akcie společnosti Daimler-Benz klesly o 10.5 na 700 a akcie společnosti Volkswagen se propadly o 9 na 435.5. Společnost Continental ztratila něco ze svého nedávného zisku při poklesu o 8 na 338, když jak uvedli makléři, utichla šeptanda o hrozícím pokusu převzít nad tímto výrobcem pneumatik kontrolu. Akcie banky Deutsche Bank, poškozeny všeobecnou náladou, klesly o 12 na 645. Ostatní banky byly poněkud houževnatější, Dresdner Bank ztratila 4.8 na 320 a Commerzbank sklouzla o 2.5 na Nestabilita na burze na Wall Street mezitím znervóznila investory i na ostatních trzích. Ceny akcií uzavřely níže v Paříži, Curychu, Bruselu, Miláně a Stockholmu a přibližně stejně v Amsterodamu. Na tichomořských trzích uzavřely ceny níže v Sydney, Soulu, Hongkongu, Manile, Singapuru a ve Wellingtonu. V Taipei se během národního svátku neobchodovalo. Zde jsou cenové trendy na hlavních světových akciových trzích, jak je vypočítala firma Morgan Stanley Capital International Perspective z Ženevy. Aby se daly přímo porovnat, je každý index založen na uzávěrce z roku 1969 rovnající se 100. Procentuální změna je od konce roku.

**Document number 718**

**Document identifier: wsj1016-001**

Francouzská chemická skupina Orkem S. A. ve středu oznámila, že učinila nabídku na dozor nad společností Coates Brothers PLC, britským výrobcem inkoustů a polyesterových pryskyřic. Státem řízená společnost Orkem již vlastní 40.6 % společnosti Coates. Mluvčí francouzské skupiny řekla, že zbývající část drží veřejnost a obchodní rodiny. Společnost Orkem odmítla poskytnout detaily ohledně své nabídky a pouze uvedla, že tato nabídka bude předána ke schválení správní radě britské společnosti.

**Document number 719**

**Document identifier: wsj1017-001**

Demokraty ovládaná Sněmovna nezvládla o 51 hlasů přehlasovat veto prezidenta Bushe o zákonné úpravě obnovující federální podporu potratů v rámci programu Medicaid určeného chudým ženám, které se staly oběťmi znásilnění a incestu. Poměr hlasů 231 ku 191 ilustruje omezený vliv, s nímž se ožívající hnutí za práva na potrat stále potýká. V komoře sice dále získává na síle, ale ta mu zatím zdaleka nestačí pro dvoutřetinovou většinu potřebnou pro přehlasování prezidenta Bushe. Demokraté hlasovali pro přehlasování v poměru 3 : 1, ale republikáni stejně silně podpořili prezidenta, který pohrozil, že z potratů učiní rozhodující bod v nejméně třech samostatných návrzích zákonů o výdajích ve fiskálním roce 1990. Včerejší hlasování se týkalo největšího z těchto návrhů, opatření odhadovaného na 156.7 miliardy dolarů, kterým se financuje ministerstvo práce, školství, zdravotnictví a sociálních věcí. Aby získali větší podporu, mohou se zastánci potratových práv příští měsíc pokusit zahrnout tento návrh do souhrnného stálého řešení. Avšak včerejší čísla - kdy bylo zapotřebí 282 hlasů - ukazují, že prezident je alespoň letos v pozici velitele. "Pokud se prezident nezmění, prohrají," řekl poradce demokratického vedení. K hlasování došlo v době, kdy Kongres včera zaslal prezidentovi návrh prozatímního zákona o výdajích umožňující fungování vlády do 15. listopadu a poskytující podporu 2.85 miliardy dolarů z fondů pro případ mimořádných událostí na odstranění škod po hurikánu Hugo a kalifornském zemětřesení. Senát opatření schválil po připojení dalších ustanovení požadovaných vlivnou kalifornskou delegací nevyváženým poměrem 97 : 1 a Sněmovna návrh navzdory výhradám přijala v poměru 303 : 107. Balíček převyšuje o více než 1 miliardu dolarů doporučení vedoucího Rozpočtového oddělení Richarda Darmana z tohoto týdne. Vzhledem k politickému významu Kalifornie byla však administrativa ochotna použít svůj vliv, aby zabránila jakýmkoliv senátním pozměňovacím návrhům, které by přidaly nové položky. Opatření za 2.85 miliardy dolarů se připojuje k částce 1.1 miliardy dolarů vyhrazené poté, co hurikán Hugo udeřil minulý měsíc v obou Karolínách a v Karibiku, přičemž tyto sumy neodrážejí další výhody z nízkoúročených půjček souvisejících s pohromami. Včerejší návrh zákona zahrnuje 500 milionů dolarů na financování těchto úvěrů a dále aby byly uspokojeny očekávané žádosti o půjčky, šestinásobně zvyšuje strop závazků Správy drobného podnikání na 1.8 miliardy dolarů. Na přímou pomoc v hotovosti je vyhrazena 1 miliarda dolarů z federálního fondu pro stavbu dálnic a 1.35 miliardy dolarů je rozdělena mezi všeobecnou pomoc v nouzi a rezervu, která bude prezidentovi k dispozici k pokrytí neočekávaných výdajů způsobených těmito dvěma pohromami. V Senátu využil zástupce vůdce většiny Alan Cranston svou pozici k získání rozšířených úvěrů, ale i štědřejšího přístupu v rozdělování dálničních fondů v následujících šesti měsících, než povolila Sněmovna. Pomoc v nouzi se nezapočte do běžného ročního přídělu jednotlivým státům z dálničních fondů a návrh zákona rovněž obchází stávající omezení, která by jinak nedovolila použít federální pomoc na opravu silnic, na kterých se vybírá mýtné, jako je například most San Francisco-Oakland Bay Bridge poškozený minulý týden zemětřesením. Vlastní návrh prozatímního zákona je druhý, který Kongres tento podzim požaduje, a od té doby, co stávající fiskální rok 1. října začal, fungují na zákonem permanentně vyhrazených částkách pouze ministerstva energetiky a vnitra. Odložená bitva o potraty určitě přispěje k dalším prodlevám a kromě opatření o zdraví a vzdělávání, které Bush vetoval, jsou v důsledku souvisejících otázek potratů a plánování rodiny v ohrožení rovněž i návrhy zákonů financující District of Columbia a celý rozpočet USA na zahraniční pomoc. Včerejší hlasování bylo za mnoho let nejstraničtější, a ačkoliv je demokratické vedení ohledně přístupu k otázce potratů rozděleno, diskuse se stále více posouvá do stranické roviny. 189 demokratů, kteří včera podpořili přehlasování, lze srovnat se 175, kteří před dvěma týdny původně podpořili výjimku při znásilnění a incestu, a se 136, kteří podobně hlasovali loni. Republikáni proti tomu stáli více při hnutí proti potratům. Pouze 42 jejich poslanců se postavilo proti prezidentovu vetu, což je jen nepatrný nárůst oproti hlasování před dvěma týdny a jen o 12 více než těch 30, kteří podpořili výjimku při znásilnění a incestu v loňském roce. Při nedávném setkání v Bílém domě se poslanec Silvio Conte (republikán za Massachussetts), služebně nejstarší člen menšiny sněmovního Výboru na kontrolu vládních výdajů, se svým přítelem Bushem přel o jeho veto, a ačkoliv Conte a vůdce menšiny Robert Michel z Illinois při prezidentovi včera stáli, je jim jeho postoj zjevně nepříjemný. "Toto není politická otázka, je to otázka morálky," řekl poslanec Henry Hyde (republikán za Illinois), nejvýmluvnější mluvčí hnutí proti potratům. Po letech využívání tohoto tématu ve svůj prospěch však republikánská strana zjišťuje, že její kandidáti jsou v defenzívě. Kandidát na guvernéra státu New Jersey, poslanec James Florio, se včera okázale vrátil ze své kampaně, aby hlasoval proti prezidentovi, v kontrastu se svým oponentem, republikánským poslancem Jamesem Courterem, který v minulosti horečně podporoval omezení potratů, ale teď nebyl přítomen. V podivné směsici kultur a pravomocí církve a státu káral poslanec Robert Dornan (republikán za Kalifornii) své římskokatolické kolegy - včetně poslance Floria - za jejich "drzost" nesouhlasit s hierarchií své církve ohledně potratů. Poslanec Les AuCoin byl jako zástupce hnutí za potratová práva stejně neomalený. "Tohle možná z George Bushe neučiní prezidenta na jedno období," pronesl tento liberál z Oregonu k republikánské straně ve Sněmovně. "Ale budete-li podporovat jeho namísto obětí znásilnění, může to být vaše poslední období." Nezávisle na tom Sněmovna včera schválila kompromisní návrh rozpočtového zákona za téměř 67 miliard dolarů zřizující první fondy na výstavbu ambiciózní kosmické stanice ve fiskálním roce 1990 a zahrnující dalekosáhlá ustanovení ovlivňující federální hypotéční trh. Současný strop půjček na bydlení pojištěných Federálním úřadem pro bytovou výstavbu(FHA) se zvyšuje na 124875 dolarů a návrh dává Ministerstvu pro bytovou výstavbu a rozvoj měst nové oprávnění usnadnit refinancování dotovaných půjček pro vlastníky s nízkými příjmy. Poměrem hlasů 325 : 92 odrazilo vedení Výboru na kontrolu vládních výdajů včasnou námitku předsedy sněmovního bankovního výboru Henryho Gonzalese (demokrata za Texas) proti ustanovení FHA. A těsnějším poměrem 250 : 170 potvrdili zákonodárci kontroverzní dohody uzavřené na společné konferenci Sněmovny a Senátu, vyčleňující veřejné rozvojové fondy pro více než 40 projektů, za kterými často stojí vlivní členové.

**Document number 720**

**Document identifier: wsj1018-001**

Rupert Murdoch získal 25% podíl ve společnosti Grupo Zeta S. A., uvedl vydavatel předního španělského časopisu a denního tisku. Tato transakce byla spojena s požadavkem, aby si Murdochova společnost News International PLC, jednotka australské společnosti News Corp., předplatila upisovací práva vydaná společností Zeta v hodnotě 6.65 miliardy peset (57 milionů dolarů). Emise se zúčastnila i společnost Servifilm Spain Cinematografica S. A. Tento producent filmů, kterého vlastní madridský finančník Jacques Hachuel, obdržel v barcelonské nakladatelské skupině 5% podíl. Peněžní injekce znásobila kapitál společnosti Zeta více než čtyřikrát z 1.82 miliardy peset na 8.47 miliardy peset, což značně posílí schopnost této skupiny investovat, uvedli představitelé společnosti. Po neúspěchu v minulém měsíci získat licenci na jednu z prvních tří soukromých televizních stanic ve Španělsku hledá Zeta investiční příležitosti v komunikacích a v nakladatelském sektoru. Společnost Zeta, která má roční obrat asi 30 miliard peset, vydává přes tucet časopisů včetně oblíbených Tiempo, Interviu a Panorama a též tři regionální deníky. Předseda Antonio Asensio si ve společnosti Zeta udrží 70% podíl.

**Document number 721**

**Document identifier: wsj1019-001**

Očekává se, že Newyorská burza cenných papírů (NYSE) dnes předvede vlastní nástroj programem řízeného obchodování, kolem kterého se stupňují spory. Newyorská burza plánuje, že dnes dopoledne zahájí obchodování se svým "balíčkovým" produktem nazvaným Exchange Stock Portfolio (ESP), prvním nástrojem programem řízeného obchodování oficiálně schváleným burzou. ESP umožní institucionálním investorům kupovat nebo prodávat všech 500 akcií v indexu Standard & Poor ´ s (S&P) v jedné transakci o objemu nejméně 5 milionů dolarů. K dispozici budou i balíčky s menším objemem akcií "šité na míru". Komise pro regulaci prodeje cenných papírů (SEC) udělila balíčku Newyorské burzy na svém včerejším večerním zasedání prozatímní šestiměsíční souhlas. SEC současně schválila podobný, byť menší balíček produktů Chicagské opční burzy (CBOE), kde minimální objem bude 1.7 milionu dolarů. Schválen byl i plán obchodu s portfolii přes počítač po skončení pracovní doby na Středozápadní burze cenných papírů. Tyto balíčkové produkty představují "vývojový krok" v řešení problémů při obchodování s velkými bloky akcií, které se objevily při pádu burzy v roce 1987, uvedl komisař SEC Joseph Grundfest. Nový předseda SEC Richard Breeden, dohlížející na své první veřejné zasedání, uvedl, že panují obavy ohledně toho, zda Newyorská burza nepřiláká investory s "krátkodobou perspektivou", kteří produkt rychle koupí a prodají, čímž zvýší nestálost trhu. Vedoucí regulace trhu SEC Richard Ketchum však uvedl, že nevěří, že "to bude mít za následek výrazně novátorské strategie v programem řízeném obchodování, které by byly destabilizující". Balíčky na Newyorské burze a na burze CBOE, které zahrnují aktuální akcie indexu S&P, začnou na rozdíl od kontraktů indexových akcií, jež se právě obchodují na chicagských termínových trzích, a na rozdíl od indexových opcí na burze CBOE být obchodovány, jakmile kritici vystupňují útoky na programem řízené obchodování a na jeho příspěvek k prudkým změnám cen na akciovém trhu. Představitelé Newyorské burzy tvrdí, že tento nový produkt situaci spíše pomůže, než jí ublíží, a to tím, že patrně vytáhne obchodování vzhůru z méně stabilních forem programem řízeného obchodování. Balíčky ESP jsou zároveň pokusem Newyorské burzy zabránit exodu programem řízeného obchodování na zahraniční trhy, například do Londýna. Představitelé Newyorské burzy taktéž doufají, že o tento burzovní produkt projeví zájem japonští investoři. Již teď však řada obchodníků ze samotného parketu na Newyorské burze varuje, že balíčky ESP jsou riskantní a nejsou v nejlepším zájmu investující veřejnosti. 400 členná Aliance makléřů na burzovním parketu uvedla, že nový produkt s minimálním objemem 5 milionů dolarů bude prospěšný jen pro velké institucionální investory a mohl by vést k "prudkým vlnám nestability". Makléři, kteří se starají o individuální investory, uvedli, že nový produkt Newyorské burzy potvrzuje, že burza nechce zredukovat programem řízené obchodování, které se minulý měsíc zasloužilo o rekordních 13.8 % průměrného denního objemu na burze. "Newyorská burza cenných papírů v tomto případě ztrácí hlavu," uvedl James Andrews, vedoucí institucionálního obchodování ze společnosti Janney Montgomery Scott Inc. ve Filadelfii. Balíčky nových akcií "usnadní realizaci programem řízeného obchodování. A v důsledku snazšího přístupu k obchodování na různých místech bude prováděno častěji." Jak balíčky Exchange Stock Portfolio na Newyorské burze, tak i tzv. Market Basket na chicagské burze jsou určeny institucionálním investorům. Newyorská burza uvádí jako cílové penzijní programy, manažery investičních fondů a obchodníky s indexovými arbitrážemi. Při indexových arbitrážích kupují a prodávají obchodníci v programem řízeném obchodování akcie a termínované indexované akcie, aby těžili z malých cenových nesrovnalostí mezi burzami. Zároveň pouze čtyři firmy obchodující s cennými papíry podepsaly s Newyorskou burzou smlouvu o koupi a prodeji balíčků ESP v roli samostatných makléřů, což je poměrně nedostatečně nadšená reakce. Těmito dosavadními samostatnými makléři jsou jednotka First Boston Corp. společnosti CS First Boston Group, společnost Morgan Stanley & Co., PaineWebber Group Inc. a jednotka Salomon Brothers Inc. společnosti Salomon Inc. Společnost Kidder, Peabody & Co., jednotka společnosti General Electric Co., která se spolu se společností Morgan Stanley stala největším obchodníkem v programem řízeném obchodování, není samostatným makléřem, ačkoli na Newyorské burze doufají, že se to změní. Podobně Newyorská burza doufá, že naláká společnost Merrill Lynch & Co. Ani jedna z těchto společností prozatím nemá v plánu stát se samostatným makléřem. Podle obchodníků se velké firmy obchodující s cennými papíry nechtějí stát samostatnými makléři, jelikož se obávají, že balíčky přilákají pouze omezený zájem o obchodování. Představitelé Newyorské burzy uvádí, že zpočátku se může denně uzavírat jen 25 kontraktů, což je srovnatelné s denním objemem na malé regionální burze. Ačkoli Newyorská burza tvrdí, že její produkt představuje "reformu" po krachu trhu, někteří obchodníci se domnívají, že kdyby se nový balíček obchodoval v pátek 13. tohoto měsíce, kdy došlo k pádu burzy, Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností mohl klesnout ještě o více než o 190 bodů. Vzhledem k tomu, že termínové obchody byly 13. října zastaveny a obchodování s některými individuálními akciemi se ztížilo, programoví obchodníci by se nepochybně byli uchýlili k balíčkovému systému, říkají obchodníci. "Kdybychom měli balíčky, odnášeli by nás odsud v rakvích," řekl jeden obchodník. Richard Breeden z komise SEC uvedl, že obchodování po uzavření Středozápadní burzy pomůže Spojeným státům získat zpět obchody, které se přesunuly do zámoří, aby mohly být realizovány při mimoburzovním obchodování.

**Document number 722**

**Document identifier: wsj1020-001**

Společnost Comprehensive Care Corp., která souhlasila s převzetím ze strany First Hospital Corp., společnosti s nízkým počtem vlastníků, oznámila za první čtvrtletí končící 31. srpna ztrátu ve výši 4.7 milionu dolarů a uvedla, že jedná o prodloužení termínu splatnosti prioritního dluhu u banky, který má aktuálně splatnost k 18. říjnu. Při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů akcie společnosti Comprehensive Care prudce klesly na 3625 dolaru a uzavřely na 4.75 dolaru při objemu 1177000 akcií. Ztráta společnosti Comprehensive Care se za poslední čtvrtletí rovná 46 centům na akcii. Za stejné čtvrtletí loňského roku získala společnost Comprehensive Care 1.6 milionu dolarů, neboli 18 centů na akcii. Společnost uvedla, že příjmy za poslední čtvrtletí klesly o 17 % z 53.2 milionu dolarů na 44 milionů dolarů, což odráží nedostatečné využití zařízení společnosti a jejích smluv v oblasti behaviorální medicíny. Akcionáři společnosti Comprehensive Care schválili akvizici tohoto projektanta a provozovatele Programů základní péče v oblasti chemických závislostí a psychiatrie přibližně za 58 milionů dolarů v hotovosti, směnkách a akciích společnosti First Hospital z Norfolku ve státě Virginie. Loni v srpnu se cena snížila z uváděné hodnoty 76 milionů dolarů. Ačkoli není jisté, zda bude akvizice dokončena, společnost Comprehensive Care uvedla, že společnost First Hospital jí sdělila, že dluh u banky i prioritní směnky budou po akvizici splaceny. Pokud akvizice nebude dokončena, uvedla společnost Comprehensive Care, budeme "muset svůj dluh okamžitě restrukturovat". Společnost First Hospital informovala společnost Comprehensive Care o tom, že jednatel finančních institucí, které poskytují finanční prostředky k chystané akvizici, má zítra v plánu učinit konečné rozhodnutí o úvěru a že by kladné rozhodnutí mohlo vyústit v reorganizaci společnosti Comprehensive Care "do konce října". Kdyby však toto rozhodnutí vydáno nebylo, museli by hlavní ředitelé společnosti Comprehensive Care "zvážit různé alternativy", uvedla společnost Comprehensive Care bez dalšího vysvětlení. Společnost First Hospital nezávisle na tom ohlásila 1.6% nárůst čistého příjmu na 6.1 milionu dolarů za rok končící 30. června při 27% zvýšení příjmů na 110.6 milionu dolarů. Uvedla však, že čistý příjem za dvouměsíční období končící 31. srpna prudce klesl z loňských 851000 dolarů na 150000 dolarů při 33% nárůstu příjmů na 21.4 milionu dolarů.

**Document number 723**

**Document identifier: wsj1021-001**

Podle záznamů Komise pro regulaci prodeje cenných papírů (SEC) vlastní skupina zahrnující newyorské investory Douglase A. Kasse a Anthonyho Pedoneho ekvivalent 12.6% podílu kmenových akcií společnosti H. H. Robertson Co., které jsou v oběhu. Představitelé pittsburské společnosti H. H. Robertson, vyrábějící ocelové střešní krytiny, výlohy obchodů a stavební díly, se k tomu odmítli vyjádřit. Jak bylo uvedeno minulý měsíc, pan Kass řekl, že má zájem učinit nabídku na koupi společnosti H. H. Robertson za 13 dolarů na akcii. Podle záznamů SEC skupina kolem Kasse a Pedoneho tvrdila, že má v úmyslu získat další akcie společnosti H. H. Robertson "se záměrem možné změny kontrolního podílu ve společnosti". Zatím však neučinila žádnou formální nabídku. V záznamech se uvádí, že tato skupina rovněž zahájila jednání se třetími stranami ohledně získání financí na nákup dalších akcií, ale dosud nebyly uzavřeny žádné dohody. Tato skupina má kontrolu nad 795900 kmenových akcií společnosti H. H. Robertson, přičemž zvažuje možnost uplatnění předkupního práva k nákupu dalších 497400 akcií, které získala od společnosti Executive Life Insurance Co. Její podíl zahrnuje i 106100 akcií zakoupených na volném trhu v období od 30. srpna do 18. října za 10375 až 12125 dolaru za akcii. Při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřela společnost H. H. Robertson na 11625 dolaru, což je zvýšení o 62.5 centu.

**Document number 724**

**Document identifier: wsj1022-001**

Poté, co před rokem téměř dospěli k částečnému vyrovnání, se nyní akcionáři, kteří podali žalobu na Ivana F. Boeskyho a na obchodní společnosti, které kdysi kontroloval, znovu blíží k urovnání sporu, uvedli lidé obeznámení s případem. V průběhu několika příštích týdnů se očekává, že společníci s ručením omezeným ve společnosti Ivan F. Boesky & Co. L. P. dosáhnou částečného vyrovnání se společností Drexel Burnham Lambert Inc. ohledně rozdělení 330 milionů dolarů v aktivech společnosti, uvedl jeden z nich. Podle podmínek vyrovnání stáhnou společníci s ručením omezeným soudní žaloby podané proti společnosti Drexel, které nyní čekají na projednání u federálního soudu v New Yorku, uvedl další zdroj. Právní zástupci účastnící se jednání uvedli, že strany jsou k dohodě blíž než před rokem, kdy kolovaly zvěsti o bezprostřední dohodě. Jeden zdroj poznamenal, že dohoda akcionářů je "dobře propracovaná". Méně optimističtí právní zástupci však varovali před tím, že v důsledku nepřehledného vysokého počtu obžalovaných a žalobců s překrývajícími se požadavky vždy existuje možnost, že jednání znovu ztroskotají. Dohoda akcionářů by poskytla první odškodnění tisícům jednotlivců a institucí uvádějícím ztráty v důsledku nedovoleného obchodování společnosti Boesky & Co., která kdysi bývala největším arbitrážním fondem ve Spojených státech. Žalující stranou jsou investoři, kteří kupovali a prodávali cenné papíry, s nimiž obchodoval pan Boesky a jeho obchodní společnosti. Někteří tvrdí, že utrpěli ztráty, protože prodávali, zatímco on nakupoval, a další zase, protože kupovali, zatímco on prodával. Akcie, o něž se v žalobách akcionářů jedná, zahrnují společnosti Union Carbide, RJR Nabisco, American Natural Resources, Boise Cascade Corp., General Foods Corp., Houston Natural Gas a FMC Corp. U federálního soudu v New Yorku u soudce okresního soudu Miltona Pollacka bylo podáno přinejmenším 27 skupinových žalob akcionářů. Mezi obžalovanými je pan Boesky, dále nyní již zaniklá společnost Ivan F. Boesky & Co., Boeskyho hlavní upisovatel, společnost Drexel Burnham a společnost Cambrian & General Securities PLC, britský investiční fond, který kdysi Boesky kontroloval. Jedinci obeznámení s jednáními uvedli, že projednávané částečné vyrovnání by vyřadilo Boeskyho společný podnik, britský fond a pana Boeskyho z řad obžalovaných, zatímco společnost Drexel a další obžalovaní by zůstali. Charles Davidow z washingtonské právnické firmy Wilmer, Cutler & Pickering, která v této záležitosti Boeskyho zastupuje, pouze sdělil: "Jednání probíhají. Prozatím nebylo dosaženo žádné dohody." Je to tři roky, co Boesky, který je nyní ve vězení, souhlasil, že zaplatí pokutu ve výši 100 milionů dolarů na pokrytí vládních výdajů plynoucích z toho, že nelegálně obchodoval na základě důvěrných neveřejných informací. Z této částky vyhradila vláda fond o 50 milionech dolarů pro ty žalobce, kteří mohou dokázat finanční ztráty. Podle Williama Orbeho, právního zástupce ze společnosti Grais & Richards, u níž jsou peníze uloženy, čítal fond ke 30. září 60.5 milionu dolarů. Nezávisle na tom vedli právní zástupci asi 42 společníků s ručením omezeným vážné diskuze, které by mohly vést k rozdělení aktiv obchodních společností. Mezi společníky s ručením omezeným patří pojišťovny, finanční instituce a individuální investoři. Dohoda se společností Drexel ohledně investic společníků s ručením omezeným je klíčovým krokem k získání peněz nazpět. Je tomu tak proto, že soud v Delaware na začátku roku prohlásil, že společnost Drexel má nárok na znovunabytí peněz před tím, než je obdrží společníci s ručením omezeným, případně ve stejnou dobu jako oni. Společníci s ručením omezeným dluží společnosti Drexel 20 milionů dolarů. Jedinec obeznámený s jednáními řekl, že investice, které by společníci s ručením omezeným nezískali ze 330 milionů dolarů v aktivech společností, obdrží z restitučního fondu čítajícího 350 milionů dolarů pocházejících z vyrovnání společnosti Drexel s vládou v prosinci 1988. Společnost Drexel připustila vinu v šesti bodech obžaloby a zaplatila 650 milionů dolarů, z čehož 350 milionů dolarů bylo uloženo pro akcionáře a další žalující včetně společníků s ručením omezeným tvrdících, že je společnost Drexel poškodila. UVĚZNĚNÝ AFROAMERICKÝ aktivista vyhrál bitvu proti Soudce okresního soudu Robert P. Patterson jr. nařídil FBI, aby začala okamžitě řešit žádost Hermana Benjamina Fergusona o vydání dokumentů, týkajících se jeho vyšetřování ze strany FBI v 60. letech. FBI uvedla, že žádost nemůže začít řešit dřív než v červnu. Pan Ferguson, kterému je 68 let, v roce 1970 uprchl ze Spojených států poté, co vyčerpal veškeré možnosti odvolání po svém odsouzení za spoluúčast na přípravě vraždy v roce 1968. Na začátku tohoto roku se obrátil na úřady v New Yorku. Trvá na tom, že informace z FBI mu pomohou vyvrátit usvědčení z roku 1968 a zrušit obžalobu kvůli tomu, že porušil pravidla propuštění na kauci. Jeho advokáti tvrdí, že byl FBI a newyorskou policií falešně obviněn v rámci kampaně za likvidaci hnutí za zrovnoprávnění černochů v 60. letech. Vzhledem k tomu, že federální Zákon o svobodě informací nebyl v té době ještě uzákoněn, nebyla FBI povinna podávat informace o svém vyšetřování, když se pan Ferguson v 60. letech proti rozsudku odvolal. Avšak u federálního soudu na Manhattanu uvedl soudce Patterson, že by záznamy FBI mohly ukázat, že zatčení pana Fergusona bylo výsledkem pochybných právních praktik. Soudce řekl, že kdyby se při vydávání dokumentů řídili navrhovaným časovým rozvrhem FBI, "došlo by k více než ročnímu zpoždění a obžalovaný by si do doby, než by obdržel spisy, zatím odseděl asi dvě třetiny z minimální sazby 3.5 let". Asistent státního zástupce Gabriel W. Gorenstein, zastupující v tomto případu FBI, uvedl, že dosud nebylo učiněno rozhodnutí o odvolání proti nařízení soudce. FEDERÁLNÍ SOUDY NALÉHAJÍ na snížení nákladů a zkrácení prodlení v soudních sporech. Studie vypracovaná komisí při ústavu Brookings Institution uvádí, že Kongres by měl od soudů požadovat sestavení plánů. Tato studie byla iniciována předsedou senátního Justičního výboru Josephem Bidenem (demokratem za Delaware). Skupina odborníků z Washingtonu, D. C. doporučuje, aby soudy přijaly odlišné "stupně řešitelnosti" pro různé druhy sporů, aby tak oddělily projednávání velmi složitých sporů od jednodušších. Složité případy, například antitrustové spory a řada obchodních rozepří, by spadala pod bedlivý dohled federálních soudců, aby předběžná líčení nebyla přerušena. Standardní případy by vyžadovaly menší pozornost soudců a rychle řešitelné případy by tak mohly být projednány rychle. Studie rovněž uvádí, že by si každý federální soud měl stanovit přísné časové limity pro předsoudní výměnu dokumentů a důkazů, které by trvaly v rozmezí do 100 dní pro rychle řešitelné případy až po 18 měsíců při složitých sporech. Ve studii se rovněž poznamenává, že by si federální soudy měly stanovit pevné termíny stání již na začátku celého procesu. Studie uvádí, že při využití místních znaleckých posudků a zvyklostí by Kongres měl od každého z 94 federálních okresních soudů požadovat, aby přijaly vlastní plán na urychlení občanskoprávních řízení a snížení výše jejich nákladů. Ačkoli některá doporučení studie připomínají doporučení, k nimž došly i podobné projekty, složení komise bylo neobvykle různorodé, čímž její úsilí nabylo na významu. V komisi zasedali právníci z občanských hnutí a spotřebitelských skupin, právníci žalujících stran, obhájci žalovaných, firemní právníci a profesoři práv.

**Document number 725**

**Document identifier: wsj1023-001**

Společnost Businessland Inc. uvedla, že koupila důležitého oblastního maloobchodního prodejce počítačů, společnost Data Systems Computer Centre Inc. ze Springfieldu ve státě New Jersey. Podmínky nebyly zveřejněny. Tato koupě posílí vazby společnosti Businessland, sídlící ve městě San Jose v Kalifornii, s velkými korporacemi, které patří mezi největší kupce počítačů. Společnost Data Systems má pět maloobchodních prodejen na severovýchodě, ale specializuje se na prodej osobních počítačů od společností International Business Machines Corp. a Apple Computer Inc. bankám, makléřským firmám a dalším velkým podnikům sídlícím v centru New Yorku. John Fitzsimmons, generální ředitel společnosti Data Systems, řekl, že společnost byla zisková a tento rok očekávala tržbu ve výši téměř 100 milionů dolarů. Řekl též, že společnost Businessland, která provozuje obchody v 50 centrech amerických měst, měla v úmyslu pohltit provozy jeho firmy.

**Document number 726**

**Document identifier: wsj1024-001**

Společnost Eastman Kodak Co. z Rochesteru ve státě New York uvedla, že její přidružená společnost Lehn & Fink Products byla restrukturalizována tak, aby vznikly dvě provozní skupiny, jedna na výrobky pro domácnost, například čisticí a dezinfekční prostředky, a druhá na výrobky pro kutily, například dřevo s povrchovou úpravou a mořené dřevo. Jednotka z města Montvale ve státě New Jersey prohlásila, že nová provozní struktura "tvoří lépe zacílenou a přístupnější organizaci, připravenou efektivně zvládat velikost a rozsah současných obchodů jednotky". Jednotka spotřebních výrobků byla vloni pohlcena fotografickým, farmaceutickým a chemickým koncernem, když získala společnost Sterling Drug Inc. Peter Black, prezident pobočky spotřebních výrobků Minwax, byl v související záležitosti jmenován skupinovým viceprezidentem provozní skupiny na výrobky pro domácnost. Kenneth M. Evans, prezident pobočky Thompson & Formby, byl jmenován skupinovým viceprezidentem provozní skupiny na výrobky pro kutily.

**Document number 727**

**Document identifier: wsj1025-001**

Sotheby's Holdings Inc., mateřská společnost aukčního domu Sotheby's, uvedla, že se její čistá ztráta za sezónně pomalé třetí čtvrtletí snížila oproti stejnému období v loňském roce díky výraznému zvýšení provozního zisku. Tato společnost se sídlem v New Yorku oznámila za třetí čtvrtletí čistou ztrátu ve výši 5.1 milionu dolarů, neboli 10 centů na akcii, ve srovnání s čistou ztrátou za stejné období minulého roku ve výši 6.2 milionu dolarů, neboli 12 centů na akcii. Provozní zisk za poslední období prudce vzrostl o 54 % na 42.9 milionu dolarů z 27.7 milionu dolarů. Společnost uvedla, že 80 % jejích aukčních aktivit bývá obvykle uskutečněno ve druhém a čtvrtém čtvrtletí, přičemž stávající čtvrtletí začalo "neobyčejně dobře.

**Document number 728**

**Document identifier: wsj1026-001**

Obchodování společnosti West Texas Intermediate, amerického ropného standardu, se včera na Newyorské obchodní burze podle všeho znovu zaseklo. Na základě statistiky Amerického ropného institutu se všeobecně očekávalo, že burza zahájí o 10 až 15 centů za barel víc, ale prosincový kontrakt dosáhl zahájení se zvýšením o pouhých osm centů. V poslední hodině obchodování učinil prosincový kontrakt přemet a ke konci burzovního dne skončil o 10 centů níže na 19.62 dolaru za barel. Nyní, kdy cena klesla pod hodnotu 19.65 dolaru, která podle řady lidí vykazovala značnou odolnost, se někteří obchodníci a analytici domnívají, že už se další pokles ceny na základě technických rozhodnutí nedá zastavit. Jak uvedl Eric Bolling ze společnosti Edge Trading Corp., "technici to chtějí prodat", přičemž pohyby ceny nejsou diktovány žádnými zprávami z ropného odvětví ani žádnými změnami základních parametrů. "A z krátkodobého hlediska by mohlo být po jejich." Trh rychle znehodnotil týdenní zprávu o rezervách, v níž byl publikován pokles zásob americké ropy o 6.3 milionu barelů v důsledku hurikánu Jerry. Bouře zasáhla Mexický záliv 13. října, takže Louisianský ropný přístav musel být dočasně uzavřen a tankery nemohly být vykládány. Ve zprávě z dalšího týdne by se proto mohl objevit nárůst zásob ropy. Obchodníci, kteří nebrali v úvahu čísla této obchodní skupiny, tak měli spoustu času na obavy týkající se nejnovějších zpráv o produkci OPEC. Průzkum agentury AP-Dow Jones mezi sjednocenými ropnými společnostmi, nezávislými rafinériemi a poradci v ropném průmyslu naznačuje, že Organizace zemí vyvážejících ropu zvýšila v září svou produkci na 22.2 barelu denně. Podle odhadů by říjnové výsledky mohly být ještě vyšší. Výše produkce nemusí vzbuzovat žádné obavy, pokud bude poptávka i nadále vysoká, uvedli analytici. První čtvrtletí roku však obvykle bývá nejslabší a nezdá se, že by produkce OPEC v důsledku očekávání této situace ochabovala. Udržení současné poptávky navíc předpokládá, že nedojde k žádnému výraznému zpomalení světové ekonomiky. A na vrcholu pesimistických faktorů snižování cen akcií, které ovlivnily včerejší obchodování, je počasí, které je na konci října především na severovýchodě Spojených států i nadále velmi mírné, takže termínové obchody s topným olejem jsou chabé. "Tady není po chladném počasí ani vidu ani slechu," informuje Eric Bolling z New Yorku. Z dalších včerejších trhů s komoditami: OBILÍ A SÓJOVÉ BOBY: Ceny termínových obchodů se sójovými boby a kukuřicí se zvýšily na pevný základ nakupování od manažerů sdružených firem obchodujících s komoditami, kteří se snažili vytěžit z technických cenových trendů a stejně tak z pokračujícího silného vývozu. Stabilizace farmářského prodeje vázaného na sklizeň rovněž částečně odstranila tlak na pokles cen kontraktů s termínovými obchody. Ceny termínových obchodů s pšenicí klesly, částečně však v reakci na údajný prodej kontraktů s termínovými obchody o objemu několika milionů bušlů pšenice ze strany spekulanta s komoditami Richarda Dennise. Richard Dennis ani zástupci jeho chicagské obchodní společnosti C&D Commodities nebyli k zastižení, aby se k tomu mohli vyjádřit. Co se týče termínových obchodů s kukuřicí a sójovými boby, "řada nákupů komisionářských firem, které se uskutečnily dnes ráno, a rovněž počítačem řízené nákupy" podpořily při ranním obchodování růst cen, řekl Steven Freed, analytik termínových obchodů chicagské společnosti Dean Witter Reynolds Inc. Termínové obchody se sójovými boby z listopadové dodávky dosáhly zvýšení 5.25 centu za bušl a v Chicagské obchodní komoře uzavřely na 5.66 dolaru za bušl. Prosincové termínové obchody s kukuřicí zaznamenaly zvýšení 2.25 centu za bušl a v Obchodní komoře uzavřely na 24225 dolaru za bušl. Oznámené a očekávané nákupy ze zahraničí rovněž podporují ceny termínových obchodů. "Do zálivu už připlouvají ruské lodě, ale na skladě není dost obilí," uvedla Katharina Zimmerová, analytička termínových obchodů newyorské společnosti Merrill Lynch & Co. Sovětský svaz zakoupil tento měsíc zhruba osm milionů tun obilí a podle analytiků se očekává, že do konce roku dodávku převezme. BAVLNA: Ceny termínových obchodů mírně vzrostly, avšak objem prodeje nebyl nikterak velký. Prosincový kontrakt se ustálil na 73.97 centu za libru, což je zvýšení o 0.59 centu, avšak cena rostla až na 74.20 centu. Několik analytiků na bavlnu uvedlo, že tento pohyb je zřejmě jen technického rázu. Obchodníci, kteří prodali kontrakty dříve v naději, že je zpětně vykoupí za nižší cenu, včera zpětně vykupovali za vyšší cenu, aby omezili své ztráty. Burzovní obchodníci rovněž uvedli, že trhu možná pomohly zvěsti, které kolovaly poslední dva dny, totiž že Čína nakupuje bavlnu. Tyto zvěsti, které nebyly ani potvrzeny ani vyvráceny, tvrdí, že Čína kupuje 125000 až 200000 žoků s brzkým termínem dodání. Jeden burzovní obchodník řekl, že kdyby Čína skutečně nakupovala, mělo by to na trh mnohem větší vliv. Jiný uvedl, že kdyby Čína nakupovala, bylo by to poprvé od sklizně v letech 1979-80, což by znamenalo stoupající cenový trend. Tento obchodník popsal současný cenový trend jako souboj mezi fundamentalisty, kteří hledí vstříc vyšším cenám, a techniky, kteří v zásadě nakupují bavlnu na spodní hranici současného rozpětí cen, kolem 71 centů, a prodávají ji v okamžiku, kdy se cena vyšplhá nad 74 centů. Tento obchodník řekl, že se domníval, že se trh z technického hlediska rázně vydá směrem vzhůru, pokud by prosincový kontrakt dokázal přesáhnout cenu 75.75 centů. Taktéž poznamenal, že zásoby k 1. srpnu 1990 jsou v současnosti odhadovány na 3.3 milionu žoků, což je nejnižší zásoba na konci sezóny od roku 1985. KAKAO: Mírný trend prodeje, který začal v úterý, nadále pokračoval. Prosincový kontrakt skončil na 999 dolarech za metrickou tunu, což je pokles o 15 dolarů. Trh se alespoň částečně nechává unášet proudem v důsledku nedostatku informací o úrodě poskytovaných z Ghany a Pobřeží slonoviny, dvou největších afrických producentů kakaa. Harry Schwartz, specialista na nekovové komodity z newyorské společnosti Cargill Investors Services, uvedl, že v jediné zprávě, kterou Ghana vydala o dodávkách kakaa z vnitrozemí, se k 12. říjnu uvádělo 7839 metrických tun. V loňském roce byly v tuto dobu podle něho oznámeny dodávky o objemu 33270 tun. Zjevně podobná situace je na Pobřeží slonoviny, které letos ještě neuveřejnilo žádná čísla ve srovnání s 55000 tunami za stejné období minulého roku. Harry Schwartz uvedl, že pokud do přístavů skutečně dorazilo malé množství kakaa, mohou být zpožděny lodní dodávky. Patrně právě tato obava vnesla na začátku týdne na trh stabilitu, uvedl. Rovněž se projevily obavy z toho, že bez kakaa z Pobřeží slonoviny nebude možná velký francouzský obchodník s kakaem, společnost Cie. Financiere Sucre et Denrees, moci dodat kakao na základě kontraktů, které již v Londýně prodal k prosincové dodávce. Tento francouzský velkoobchodník však skladuje asi 200000 tun zásob kakaa z Pobřeží slonoviny ve skladech v Nizozemí na základě dohody, kterou loni na jaře s Pobřežím slonoviny vyjednal. Společnost Cargill se domnívá, že navzdory smlouvě velkoobchodníka, v níž se uvádí, že společnost dané zásoby kakaa nedodá na trh dřív než v dubnu 1991, existují důkazy o tom, že ve smlouvě došlo ke změnám. Tyto změny by zjevně umožnily francouzskému velkoobchodníkovi dodat v případě nutnosti dané zásoby kakaa na trh, pokud by se projevil jeho nedostatek.

**Document number 729**

**Document identifier: wsj1027-001**

64 letý Richard D. Sutton, předseda této bankovní holdingové společnosti, byl jmenován úřadujícím prezidentem a generálním ředitelem společnosti a též její přidružené společnosti First National Bank z města Toms River. Společnost uvedla, že 61 letý Joseph W. Robertson byl z těchto pozic propuštěn. Nebylo jej možno zastihnout a mluvčí společnosti nechtěl propuštění nijak komentovat. Robertson byl rovněž odvolán z předsednictva další jednotky, banky First National Bank z obvodu New Jersey-Salem, a z banky v Toms River.

**Document number 730**

**Document identifier: wsj1028-001**

Společnost American Medical International Inc. (AMI), která je vlastníkem a provozovatelem nemocnic, uvedla, že neobdržela žádné další akviziční nabídky, a učinila tedy další krok k dokončení své akvizice společností IMA Holdings Corp. za 3 miliardy dolarů. IMA, investiční skupina, k níž patří chicagská rodina Pritzker a společnost First Boston Corp., předložila na začátku tohoto měsíce poté, co nedokázala financovat svou původní nabídku, sníženou nabídku na akvizici společnosti American Medical. Na základě nové nabídky zaplatí společnost IMA za 63 milionů akcií, čili přibližně za 86 % akcií v oběhu, 26.50 dolaru na akcii. IMA dále převezme dluh v hodnotě 1.4 miliardy dolarů. Při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřely kmenové akcie společnosti AMI při objemu téměř 1.8 milionu dolarů na 23625 dolaru, což je zvýšení o 12.5 centu. Společnost American Medical předtím uvedla, že ji znovu oslovili dva další potenciální zájemci, které nebude jmenovat, ale kteří už dříve předložili společnosti nabídku. Společnost American Medical včera uvedla, že obě tyto další strany společnosti sdělily, že v současnosti nemají v úmyslu učinit nabídku na převzetí. Společnost American Medical dále uvedla, že její ředitelé schválili dokument, který je vlastně návrhem posudku solventnosti při akvizici, dodaným losangeleskou firmou Houlian Lokey Howard & Zukin Inc. zabývající se investičním bankovnictvím a evaluačním poradenstvím. Konečný posudek musí být schválen ještě před přijetím nabízených akcií za úplatu na základě nabídky, jejíž platnost má vypršet dnes ve 12.01 hodin východního letního času. Nezávisle na tom snížila společnost Moody's Investors Service Inc. rating emisí prioritních a podřízených dluhů společnosti American Medical a jejích mezinárodních přidružených společností. Společnost Moody's uvedla, že toto snížení počítá s dnešním dokončením akvizice společností IMA Holdings. Dále tento ratingový podnik uvedl, že by tato akvizice v důsledku zvýšení výdajů na úroky a v důsledku poplatků za odpisy a amortizaci měla mít za následek provozní ztráty před zdaněním, ale že očekává, že tyto ztráty budou sníženy zvýšením produktivity a nadprůměrným růstem nemocnic této společnosti. Společnost Moody's uvedla, že rating počítá v důsledku plánovaného prodeje aktiv s úspěšným programem na snížení zadluženosti a s mírným zlepšením v hotovostním toku přenechaném k volnému uvážení. Změny společnosti Moody's se týkají následujících emisí: American Medical International: prioritní směnky, dlužní úpisy zajištěné umořovacím fondem, směnky evropského kapitálového trhu, euroobligace, dluhopisy ve švýcarských francích, nezajištěné cenné papíry s pevným úrokem z Baa 2 na Ba3; konvertibilní podřízené dluhopisy, směnky a dlužní úpisy zajištěné umořovacím fondem z Baa 3 na B2. American Medical International N. V.: zaručené euroemise z Baa 2 na Ba3. Jedna z mluvčích společnosti American Medical uvedla, že se toto snížení od společnosti Moody ´ s v důsledku povahy převzetí očekávalo.

**Document number 731**

**Document identifier: wsj1029-001**

Bostonská společnost Bay Financial Corp., která oznamuje velké ztráty a varuje před možným uplatněním konkurzního práva, uvedla, že ji zažaloval jeden z držitelů. Tato investiční společnost obchodující s nemovitostmi uvedla, že "údajná skupinová žaloba" se dožaduje "náhrady škod a dalších opravných prostředků podle federálního zákona o cenných papírech a podle státního zákona". Gerald E. Wilson, jednatel společnosti a právní poradce, řekl, že společnost nebude sdělovat další podrobnosti. Odmítl jmenovat zmiňovaného akcionáře, právníka žalobce i soud, u něhož byla žaloba podána. Společnost Bay, která výrazně investovala do váznoucího massachusettského trhu, oznámila za fiskální rok končící 30. června ztrátu 62 milionů dolarů, neboli 15.97 dolaru na akcii. Uvedla, že nebude-li moci znovu projednat své výpůjčky, bude se možná dožadovat ochrany konkurzního soudu před soudními procesy iniciovanými věřiteli. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřela společnost Bay na 2625 dolaru, což je snížení o 25 centů.

**Document number 732**

**Document identifier: wsj1030-001**

Keith A. Tucker byl jmenován členem představenstva tohoto koncernu zabývajícího se pojišťovacími a finančními službami. 44 letý Tucker je prezidentem společnosti Trivest Securities Corp. a hlavním viceprezidentem společnosti Trivest Inc., investičních společností s malým počtem vlastníků, sídlících v Miami. Jeho zvolením se počet členů představenstva zvyšuje na 12. Společnost Torchmark rovněž uvedla, že 37 letý Samuel E. Upchurch jr., viceprezident a generální rada, byl vybrán, aby po zbytek svého funkčního období zastával pozici Johna S. P. Samforda, který rezignoval na post člena představenstva.

**Document number 733**

**Document identifier: wsj1031-001**

Společnost Philip Morris Cos. z New Yorku přijala ochranné opatření, jehož cílem je učinit nepřátelské převzetí cenově nedosažitelným. Tato gigantická společnost obchodující s potravinami, tabákem a pivem uvedla, že vydá kupní práva na kmenové akcie akcionářům registrovaným k 8. listopadu. Za určitých okolností budou tato práva opravňovat akcionáře společnosti Philip Morris ke koupi akcií buď této společnosti nebo jejího nabyvatele za poloviční cenu. Společnost prohlásila, že představenstvo neví o žádných snahách převzít společnost Philip Morris. Ke 30. září měla společnost Philip Morris v oběhu 926 milionů akcií. Při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřely akcie společnosti Philip Morris na 43.50 dolaru na každou akcii, což je pokles o 1 dolar.

**Document number 734**

**Document identifier: wsj1032-001**

Společnost Beghin-Say S. A. uvedla, že koncem ledna plánuje prodej svých zbývajících provozů na výrobu papíru jako součást své snahy přeorientovat se na potravinářský sektor a snížit svůj dluh. Tato francouzská jednotka společnosti Ferruzzi Agricola Finanziaria rovněž uvedla 40% nárůst konsolidovaného čistého zisku za první polovinu roku 1989, nepočítaje v to jednorázové účetní položky a doplatky menšinovým zájemcům. Společnost Beghin-Say sdělila, že prodej se uskuteční ve dvou částech a vynese jí celkem 2025 miliard franků (325 milionů dolarů). Bude se jednat i o prodej jejího podílu v podniku se společnou majetkovou účastí Beghin Corbehem společnosti Feldemuehle AG. Tato západoněmecká papírenská společnost vstoupila do podniku v dubnu 1988 nákupem 50% podílu, rovněž od společnosti Beghin-Say. Druhá část prodeje bude zahrnovat prodej 50% podílu společnosti Beghin-Say v její dceřiné papírenské společnosti v Kaysersbergu blíže nespecifikované jednotce petrochemické skupiny Montedison S. p. A., kterou rovněž ovládá společnost Ferruzzi. A v samostatné transakci prodá společnost Beghin-Say svůj zbývající 25% podíl v holdingové společnosti A. T. B. pro mezinárodní obchodní aktiva blíže nespecifikované jednotce společnosti Ferruzzi za 258 milionů franků.

**Document number 735**

**Document identifier: wsj1033-001**

Esselte AB, stockholmská společnost dodávající kancelářské potřeby, učinila podle očekávání nabídku na odkup 22% podílu své americké jednotky Esselte Business Systems Inc., který nevlastní. Cena uvedená v návrhu je 213.2 milionu dolarů, neboli 43.50 dolaru za akcii, z celkového počtu 4.9 milionu akcií, které mateřská společnost nevlastní. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřela včera společnost Esselte na 43.50 dolaru na akcii, což je zvýšení o 1 dolar. Komise externích ředitelů newyorské jednotky Garden City tento návrh zvažuje; mateřská společnost ji požádala o odpověď do 31. října. Jednotka uvedla, že nemůže poskytnout záruku, že se transakce uskuteční. Společnost Esselte AB prodala menšinový podíl před pěti lety v mezinárodní nabídce akcií ve výši 40 milionů dolarů. Jednotka Esselte Business Systems, která je holdingovou společností nešvédských jednotek společnosti Esselte, loni realizovala 58 % prodeje a 71 % provozního zisku. Společnost Esselte Business Systems kromě toho oznámila, že její čistý zisk za třetí čtvrtletí klesl o 5.9 % na 9.5 milionu dolarů, neboli 46 centů na akcii, z loňských 10.1 milionu dolarů, neboli 49 centů na akcii. Tržby se zvýšily o 2.9 % z 320 milionů dolarů na 329.2 milionu dolarů.

**Document number 736**

**Document identifier: wsj1034-001**

Účastníci zasedání ze Sněmovny a Senátu se dohodli, že budou pokračovat ve výrobě letounů F-14 společnosti Grumman Corp. a během letošního fiskálního roku poskytnou více než 3.8 miliardy dolarů na Iniciativu strategické obrany (SDI). Zástupci odvětví a poradci Kongresu uvedli, že hlavní body kompromisního pověřovacího návrhu zákona o obraně, kterých bylo s námahou dosaženo v průběhu celé řady soukromých schůzek během několika posledních dní, nabízejí slušný kompromis jak pro Bílý dům, tak i pro sněmovní demokraty. Ačkoli účastníci zasedání stále řeší poslední kosmetické úpravy balíčku, konečné rozhodnutí by mohlo být oznámeno již zítra. S větší pravděpodobností tak ale bude učiněno až příští týden. Prezident Bush a další zastánci SDI si budou moci připsat zásluhu za zamezení snah Sněmovny výrazně omezit program rozvoje vesmírného protiraketového systému, který už stál přibližně 17 miliard dolarů. Předseda Senátního branného výboru Sam Nunn (demokrat za stát Georgia) a další účastníci zasedání ze Senátu vystoupili proti škrtům Sněmovny, která již téměř dva měsíce oddaluje rozhodnutí o řadě nákladných položek v rozpočtu Pentagonu. Senát v hlasování podpořil částku 4.5 miliardy dolarů na výdaje SDI v tomto fiskálním roce, ale Sněmovna v reakci na zásadní pokles podpory pro tento program vyčlenila jen 3.1 miliardy dolarů. Navzdory rozšiřující se propasti mezi oběma stranami dodrželi účastníci zasedání nakonec vzorec z minulých let a rozhodli se rozdíl zhruba rozdělit. To by znamenalo investice do programu přibližně ve stejné výši jako loni. Rozhodnutí zachovat výrobu bojových letounů F-14 alespoň ještě další rok je pro Sněmovnu důležitým vítězstvím, především pro poslance Les Aspina (demokrat za Wisconsin). Poslanec Aspin byl jako vedoucí účastníků zasedání za Sněmovnu pod silným tlakem kolegů, aby odmítl senátní ustanovení, která by rázně ukončila další výrobu letounů F-14. Balíček "nabízí společnosti Grumman dočasný zlatý padák", uvedl poradce Kongresu obeznámený s jednáními za zavřenými dveřmi. V rámci celkové dohody bude však společnosti Grumman a jejím otevřeně hovořícím zastáncům z Kapitolu efektivně zabráněno, aby se při projednávání rozpočtu na příští rok pokusili opětovně toto emocionální téma nastolit. Ministr obrany Dick Cheney a většina senátorů tvrdí, že letouny F-14 námořního letectva jsou v éře snižování rozpočtu Pentagonu příliš nákladné. Tyto letouny se však pyšní silnou podporou ve Sněmovně, jejíž poslanci chtějí zachovat pracovní místa ve společnosti Grumman a obávají se potenciálního nedostatku letadel na letadlových lodích na konci 90. let. Účastníci zasedání rovněž souhlasili s požadavkem Pentagonu na vyčlenění celkové částky ve výši téměř 1 miliardy dolarů na vývoj mobilních MX a jaderných střel Midgetman, jak uvedli poradci Kongresu. Zákonodárci rovněž provádějí poslední kosmetické úpravy kompromisního návrhu, který by vzdušným silám poskytl téměř celou částku 2.4 miliardy dolarů, již požadují na výrobu radarem nezachytitelných bombardérů B-2 společnosti Northrop Corp., při ceně 530 milionů dolarů za kus. Konečná dohoda o bombardérech B-2 bude bezpochyby vyžadovat podrobné otestování a ověření vlastností bombardérů, avšak poradci Kongresu uvádějí, že dohoda nebude zahrnovat ustanovení schválené Sněmovnou, které by zadrželo finanční zdroje na výrobu, dokud Kongres neschválí levnější, zredukovanou verzi letecké flotily 132 letounů B-2 za 70 miliard dolarů, kterou si přeje Pentagon.

**Document number 737**

**Document identifier: wsj1035-001**

S odkazem na očekávané ztráty ve svém přepravním podniku Emery Worldwide oznámila společnost Consolidated Freightways Inc. 77% pokles čistého příjmu za třetí čtvrtletí. Tato společnost, sídlící v Menlo Parku v Kalifornii, uvedla, že čistý příjem byl 7.4 milionu dolarů, čili 22 centů na akcii, což je oproti loňským 32.3 milionu dolarů, čili 86 centům na akcii, pokles. Celková tržba, do které je zahrnuta akvizice společnosti Emery provedená společností již dříve v tomto roce, činila 1.01 miliardy dolarů, což je oproti 704.4 milionu dolarů 43% nárůst. Společnost uvedla, že kvůli "intenzivnímu" snižování cen v provozu dálkové nákladní dopravy utrpěl i zisk. Analytici očekávali, že společnost Consolidated vykáže mírný zisk a při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů klesly akcie společnosti jen o 25 centů na 30.25 dolaru. "I nadále si musejí utahovat opasky," řekl Craig Kloner, analytik společnosti Goldman, Sachs & Co.

**Document number 738**

**Document identifier: wsj1036-001**

Kolo programového systému prodeje termínových obchodů těsně před uzavřením poslalo jinak bezcílný akciový trh směrem dolů. Nervozita z toho, že trh zůstává i nadále nestálý, stejně jako očekávání zprávy o výsledcích ekonomiky za třetí čtvrtletí, udržovaly jen mírné tempo obchodování. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností, který v úterý dopoledne zaznamenal hluboký propad o více než 80 bodů a před uzavřením se ze ztráty takřka zcela zotavil, v posledním burzovním dni klesl o 5.94 na 2653.28. Index fluktuoval v průběhu celého dne v obchodním rozmezí kolem 30 bodů. Nižší hranice byla stanovena krátce po otevření při krátké prodejní sérii, horní hranice byla stanovena v poledne, kdy vzestup cen podnítily rozptýlené snahy o výhodné koupě. Zájem o nákup akcií společnosti Du Pont, která deklarovala dělení akcií a zvýšení dividend, a některé další emise nejkvalitnějších akcií zajistily Dow-Jonesovu indexu akcií průmyslových společností lepší výsledek než jiným širším indexům. Index Standard & Poor's 500 klesl o 1.20 na 342.50; tento pokles se rovnal devítibodovému úbytku indexu 30 vybraných akcií. Dow-Jonesův index trhu kmenových akcií klesl o 1.16 na 320.94 a kompozitní index Newyorské burzy cenných papírů klesl o 0.53 na 189.52. Navzdory programům pozdního prodeje, které vyplývají z arbitráže indexových akcií však stoupající emise na Wall Street překonaly klesající emise poměrem 784 ku 700. Tyto programy se objevily v reakci na pozadí pozdního stažení akcií letecké společnosti UAL, které se v průběhu celého burzovního dne držely na mírně nižších hladinách díky optimismu, že se vynoří další nabídka. Podle obchodníků nebyla však aktivita programu po většinu burzovního dne patrná, a jelikož obavy z možných dalších prudkých změn na trhu držely další obchodování v šachu, objem na burze Wall Street poklesl oproti úterku z přibližně 238 milionů akcií na 155650000 akcií. "Lidé jsou příliš nervózní, aby teď něco na trhu podnikali. Ani telefony tu nezvoní," řekl Don R. Hays, ředitel oddělení investičních strategií ze společnosti Wheat First Butcher & Singer Inc. z Richmondu ve Virginii. Zpráva o hrubém národním produktu, která má být vydána před dnešním zahájením obchodování, by měla ukázat, že se ekonomika ve třetím čtvrtletí i nadále rozvíjela mírným tempem. Podle shodného názoru ekonomů v Dow-Jonesově zprávě o kapitálových trzích by roční nárůst HNP za toto čtvrtletí měl dosáhnout 2.5 %. Společnost Du Pont, která oznámila plány na dělení akcií v poměru 3 za 1 a zvýšila čtvrtletní dividendu o 14 %, poskočila výš o 2 1/2 na 117 3/8. Tato společnost rovněž oznámila příjmy za třetí čtvrtletí, které odpovídají předpokladům analytiků. Spolehlivé akcie spotřebitelské sféry dopomohly indexu akcií průmyslových společností rovněž k růstu. Společnost American Telephone & Telegraph stoupla při kompozitním obchodování na Newyorské burze o 3/8 na 43 1/2 při objemu 1.5 milionu akcií, společnost Chevron zaznamenala zvýšení o 1 3/4 na 66 5/8 při 2.3 milionu akcií, společnost Woolworth stoupla o 1 na 58 5/8, Coca-Cola Co. získala 5/8 na 72 1/2 a společnost Eastman Kodak přidala 3/8 na 44 1/2. Naopak společnost General Motors klesla o 1 7/8 na 44 7/8. Jednotky této společnosti GM Hughes Electronics a finanční služby uvedly, že jejich příjmy za třetí čtvrtletí jsou nižší než loni. Společnost Anheuser-Busch se propadla o 4 3/8 na 38 1/2 při objemu 3.5 milionu akcií. Její příjmy za třetí čtvrtletí byly nižší, než analytici očekávali, a společnost uvedla, že snížila své vyhlídky na růst příjmů do konce roku 1990 kvůli plánovanému snižování cen. Společnost Xerox klesla o 3 1/8 na 59 5/8. Zklamání z vlastních příjmů za dané čtvrtletí vedlo podle Dow-Jonesovy zprávy o profesionálních investorech společnost Prudential-Bache Securities ke snížení odhadů příjmů za roky 1989 a 1990. Společnost Computer Associates International, nejaktivnější emitent akcií na Newyorské burze, se stala další obětí rozprodeje v důsledku výše příjmů. Její akcie klesly o 3/4 na 12 7/8, neboť jejích 3.6 milionu akcií se obchodovalo ihned po vydání zprávy této společnosti, že její čistý příjem za fiskální druhé čtvrtletí klesl oproti loňsku o 66 %. Akcie v sektoru pojišťovnictví se vzápětí po zprávě společnosti Chubb o silném zvýšení příjmů za třetí čtvrtletí vydaly směrem vzhůru, a následovaly tak spekulace o tom, že ničivé zemětřesení v oblasti San Franciska minulý týden povede k vyšším pojistným sazbám. Společnost Chubb, jejíž čistý příjem za čtvrtletí překonal očekávání většiny analytiků, prudce vzrostla o 3 3/4 na 86 1/2. Společnost Aetna Life & Casualty zaznamenala zvýšení o 1 3/8 na 61 1/8, Cigna pokročila o 7/8 na 64 3/4, Travelers postoupila o 1/2 na 40 3/8 a společnost American International Group zvýšila o 3 1/8 na 107 3/4. Společnost Comprehensive Care prudce klesla o 4 3/4 na 3 5/8 při objemu 1.2 milionu akcií. Tato společnost oznámila za třetí čtvrtletí ztrátu a uvedla, že probíhá jednání s bankami o prodloužení dob splatnosti některých dlužných částek. Společnost TW Services klesla o 1 1/4 na 31 1/4 po odkladu nabídky rizikových dluhopisů ve výši 1.4 miliardy dolarů, která by umožnila společnosti Coniston Partners dokončit převzetí této společnosti. Společnost Coniston uvedla, že vyzkouší "různé finanční alternativy". Akcie společnosti UAL klesly o 9 na 161 poté, co se neobjevil nikdo, kdo by podpořil úterní agresivní odkup ze strany společnosti Bear Stearns, který zapříčinil vzestup akcií společnosti UAL o 35 bodů v průběhu několika hodin. Úterní údajný kupec, společnost Coniston Partners, se nevyjádřila ke spekulacím o tom, že by mohla zpochybnit pondělní rozhodnutí předsednictva společnosti UAL o nezávislosti společnosti, když v roce 1987 s předsednictvem UAL bojovala. Akcie dalších leteckých společností byly proměnlivé. Společnost AMR, která vlastní American Airlines, stoupla o 3 3/8 na 72 1/4, skupina US Air Group klesla o 1 1/2 na 38 5/8 a společnost Delta Air Lines stoupla o 1/2 na 66 1/2 poté, co uvedla zvýšení příjmů za zářijové čtvrtletí. Akcie, které podle zpráv v úterý profitovaly z japonského nákupního programu řízeného společností PaineWebber, musely část svého zisku vrátit. Společnost Procter & Gamble snížila o 3 1/2 na 130, Dow Jones klesla o 3 1/2 na 37 1/2 a společnost Rockwell International spadla o 2 1/8 na 25. Naopak společnost Atlantic Richfield si udržela dvoubodový náskok z předchozího burzovního dne a posílila o 1/8 na 103 7/8. Společnost General Mills dosáhla zvýšení o 2 1/4 na 72 7/8. Společnost Goldman Sachs vrátila akcie na svůj seznam doporučených emisí, zvýšila odhad příjmů za rok 1990 a doporučila svým klientům, aby přesunuli finanční prostředky ze společnosti Kellogg do společnosti General Mills. Společnost Kellogg klesla o 1 3/4 na 73 1/4. Společnost Manville zvýšila o 3/4 na 10. Tato společnost nabídla odkup konvertibilních prioritních akcií ve výši 500 milionů dolarů od trustu, který vyřizuje její platby lidem se zdravotními následky v důsledku škodlivého působení azbestu. Společnost Di Giorgio stoupla o 1 na 30 3/4 poté, co uvedla, že zahajuje jednání s nejmenovanými stranami zajímajícími se o akvizici jejích jednotek. Investor Arthur Goldberg provádí nabídku na převzetí ve výši 32 dolarů za akcii. Společnost Esselte Business Systems stoupla o 1 na 43 1/2. Švédská společnost Esselte AB nabídla 43.50 dolaru za akcii za 22% podíl v této společnosti, kterou již nevlastní. Společnost Public Service of New Hampshire zaznamenala zvýšení o 3/8 na 4. Společnost Northeast Utilities zvýšila svou nabídku na akvizici této společnosti o 400 milionů dolarů na 2.25 miliardy dolarů. Společnost Newell, která oznámila dělení akcií v poměru 2 za 1 a zvýšila čtvrtletní dividendy o 14 %, postoupila o 7/8 na 49 3/8. Tato společnost oznámila také zvýšení příjmů za třetí čtvrtletí. Index tržních hodnot Americké burzy cenných papírů se propadl o 0.44 na 375.92. Objem dosáhl celkového počtu 8930000 akcií. Společnost Mission Resource Partners klesla o 5 1/4 na 14 1/8. Tato obchodní společnost, která se ucházela o nabídky na převzetí, uvedla, že se jí nepodařilo získat žádné vhodné nabídky na všechny její provozy, ale že zvažuje nabídky na jednotlivé nemovitosti.

**Document number 739**

**Document identifier: wsj1037-001**

Japonsko se chystá vyhodit si z kopýtka a investovat kapitál, což by mohlo ještě dále zkomplikovat snížení jeho obchodního přebytku. Investiční náklady Japonska se v posledních dvou letech zvyšují v desetinásobcích a jeho supervýkonní výrobci všeho možného, od aut po počítačové čipy, rychle zvyšují kapacity, modernizují továrny a vyvíjejí nové produkty. "Rozvoj je tak obrovský," říká Mitsuru Saito, ekonom výzkumného ústavu Sanwa Research Institute, "že až připomíná zlatá 60. léta", kdy se Japonsko prudce rozvíjelo. Čím více provozů a robotů japonští výrobci přidají, tím více budou schopni vyvážet a tím méně budou muset jejich domácí zákazníci dovážet. Například ve společnosti Canon Inc. vzrostl prodej v tomto roce téměř o 20 %, takže tento výrobce fotoaparátů a počítačových tiskáren dělá to, co by za daných okolností udělala každá japonská firma: zvyšuje investiční náklady - o 60 %. Buduje například novou továrnu na laserové tiskárny v západním Japonsku, která by v příštím roce mohla vyrobit až 150000 tiskáren. Asi 70 % má být vyvezeno do Spojených států. Dokonce i společnosti působící v tradičním těžkém průmyslu, který bojuje s celosvětovou nadvýrobou, se k rozmachu připojují. Japonští výrobci oceli v letošním roce zvyšují investiční náklady o 22 % na 4.8 miliardy dolarů. Společnost Hitachi Zosen Corp., stavitel lodí, který se ještě před několika lety topil v dluzích, bude stavět továrnu na strojní zařízení, což představuje její první expanzi za posledních 14 let. Vzestup investičních nákladů je tak velký, že výdaje japonských společností v Japonsku za dvanáct měsíců končících 31. března předčily domácí výdaje amerických společností v poměru 521.4 miliardy dolarů ku 494.8 miliardy dolarů, ačkoli celková produkce zboží a služeb v Japonsku představuje méně než dvě třetiny americké produkce. Z finančního hlediska nemohl být rozmach lépe načasován. Řada japonských společností očekává v letošním fiskálním roce rekordní zisky a japonské úrokové sazby, byť se poslední dobou trochu zvýšily, jsou i nadále nízké. A v obchodním systému, kde mají akcionáři jen málo práv a neočekávají vysoké dividendy, mohou společnosti investovat zisky zpět do továren a vybavení. Ale někteří ekonomové a zástupci vlády nejsou nijak nadšení. Obávají se, že by rozkvět mohl být pro dobro Japonska či kohokoli jiného příliš velký. "Je to výbušný koktejl" hozený světu, říká Kenneth Courtis, hlavní ekonom tokijské jednotky skupiny Deutsche Bank Group. Ministerstvo zahraničního obchodu a průmyslu (MITI) má takové obavy, že nedávno podniklo neobvyklý krok a vyzvalo japonské automobilové společnosti k tomu, aby byly při investičních nákladech opatrné. Představitelé MITI doufají, že se vyhnou ještě dalšímu zdroji obchodních problémů se Spojenými státy, ačkoli současná vývozní pravidla vývoz japonských aut do Spojených států omezují. Všichni však starosti nemají. Někteří ekonomové - a řada japonských společností - jsou těmito varováními zmateni. Říkají, že investiční rozmach je podnícen především velkou domácí poptávkou a není pravděpodobné, že by výrazně zvýšil vývoz. Většina investic navíc není cílena na zvyšování kapacity. Podle výzkumu přibližně 2400 velkých společností, který provedla Japonská banka pro rozvoj, je rozšíření kapacity cílem jen 51.8 % výdajů, samostatně pro výrobce se udává 32 %. Výrobci uvedli, že 14.2 % výdajů má za cíl zlepšení produktů či výrobu nových, 17.5 % jde na snížení nákladů, 12.5 % je určeno na výzkum a rozvoj a zbytek je na údržbu a další účely. Ty, kteří mají obavy, to však nepřesvědčilo. Vzhledem k tomu, že Japonsko má oproti většině světa obrovské obchodní přebytky, si totiž myslí, že by mělo pokrýt zvýšenou domácí poptávku větším dovozem. A nakonec, jak tvrdí, bude domácí poptávka slábnout, takže společnosti budou nuceny znovu zvýšit důraz na vývoz. "Nastane-li další tlak na vývoz," říká Nobuyuki Arai, ekonom Japonské banky pro rozvoj, "bude to problém." I z krátkodobého hlediska by investiční rozmach mohl zjitřit znepokojivý trend: japonský vývoz vykazuje překvapivě malou tendenci k poklesu. Například japonští výrobci aut zvyšují své výrobní kapacity v USA; tato dodatečná výroba by měla částečně nahradit dovážená vozidla vozidly, která budou vyrobena v místě. Ačkoli však japonské společnosti zvýšily v období od ledna do září objem automobilové výroby v USA o 42 % ve srovnání se stejným obdobím v minulém roce, vývoz do Spojených států letos poklesne podle odhadu výzkumného střediska Nikko Research Center jen o 9 %. V protikladu k předešlým ekonomickým boomům se však japonské automobilky nesnaží jen zvýšit produkci. Řada z nich nalévá peníze do vývoje vysoce kvalitních produktů, kterými chtějí oslovit movité zákazníky a do určité míry se i vyhnout přímému souboji s levnějšími automobily z Jižní Koreje a Taiwanu. Jiné automobilky nahrazují starší provozy flexibilními montážními linkami, na kterých lze současně vyrábět různé modely aut. Do nejmodernějšího zařízení investuje tolik společností, že společnost Fanuc Ltd., výrobce robotů, musela rovněž postavit novou továrnu. Díky tomuto rozvoji "je Japonsko výkonnější, technicky pokročilejší a konkurenceschopnější", prohlašuje jeden západní diplomat v Tokiu. Ať je však účinek na vývoz a dovoz jakýkoli, investiční rozmach v Japonsku v průběhu posledních dvou let byl alespoň částečně podnícen prudce stoupající domácí poptávkou. Japonská ekonomika "běhu na dlouhou trať", která v letošním roce vzrostla o 4.3 %, se nyní nachází ve 35. měsíci expanze, a někteří ekonomové sázejí na to, že tento rozkvět překoná 57 měsíční expanzi z konce 60. let. Japonští spotřebitelé jsou stále ochotnější utrácet peníze především za drahé zboží, jako jsou televizory s 29 palcovou obrazovkou a luxusní automobily. Domácí prodej aut společnosti Nissan Motor Co. se letos zvýšil o 20 % hlavně díky tomu, že poptávka po jejich drahých modelech Cima, Sylvia a Cefiro je velká. "Jeden obchodník mi řekl, že kdyby měl víc aut, hned by byly pryč," říká Takuro Endo, výkonný viceprezident společnosti Nissan. Dodává, že společnost se snaží udržet krok s poptávkou "přetěžováním" svých zaměstnanců. Podobně čilé jsou i prodeje společnosti Honda Motor Co., jejíž pracovníci si stěžují, že už léta nedostali v sobotu volno, navzdory vládní podpoře aktivit provozovaných ve volném čase. V důsledku rostoucí poptávky a nedostatku pracovních sil investuje řada japonských výrobců velké částky do automatizace. Mezi ně patří i výrobci lodí, kteří v době vlekoucího se poklesu poptávky snížili kvůli nižším nákladům počet pracovníků v loděnicích o polovinu, avšak nyní si z posilujícího globálního trhu ukrajují stále větší díl. Společnost Sasebo Heavy Industries Co., středně velký výrobce lodí, v letošním roce očekává 30% zvýšení prodeje, především v důsledku zvyšující se poptávky po ropných tankerech. Jakmile některá japonská společnost zvýší své investice, celé odvětví se vydá v jejích stopách. Vzhledem k tomu, že většina firem dává přednost většímu podílu na trhu před ziskovostí, dovolit konkurentovi zvýšit kapacitu a nesnažit se jej dostihnout by znamenalo přiznat porážku. Důraz kladený na podíl na trhu je zřejmý i ve společnosti Daikin Industries Ltd., japonském největším výrobci průmyslových klimatizací. Když společnost viděla, jak rostou nové kancelářské budovy a její prodej prudce stoupá, staví nyní další továrnu, která zvýší její výrobní kapacity o 50 %. Tato expanze je orientována nejen na uspokojení poptávky, ale i na rozšíření podílu této společnosti na trhu na 30 % ze současných 27 %. Největší konkurenti společnosti Daikin, Hitachi Ltd. a Mitsubishi Heavy Industries Ltd., navíc podle mluvčího společnosti Daikin "budují všichni nové výrobní linky". "Dosud jsme se snažili zvýšit produktivitu se stávajícím vybavením. Jenže tak už nedokážeme vyrábět dost." Konkurence je ještě víc vystupňovaná v automobilovém průmyslu, v němž se automobilky vzájemně předhánějí i na celosvětovém trhu. Společnost Nissan chce zvýšit svůj 25% podíl na trhu na 30 % tak, že bude investovat 141 milionů dolarů do továrny v jižním Japonsku, která by mohla vyrobit až 240000 automobilů ročně. Investice ve výši 247 milionů dolarů společnosti Toyota Motor Corp. zvyšuje její roční kapacitu o 180000 aut a Honda na rozvoj vynakládá 317 milionů dolarů. Společnost Mazda Motor Corp. stále zvažuje své možnosti, ale směle si pro další čtyři roky stanovila cíl zdvojnásobit roční domácí prodej na 800000 aut. Ti, kteří se neobávají, zda investice japonských výrobců ovlivní obchod, poznamenávají, že mnoho nových výrobků není náhradou za dovoz. Ačkoli dovoz obnáší méně než 1 % prodeje piva v Japonsku, společnost Asahi Breweries Ltd., která získává podíl na trhu díky svému oblíbenému nealkoholickému pivu, má v plánu odrazit japonské konkurenty investicí ve výši 1.06 miliardy dolarů do zařízení, které by vyrobilo o 50 % piva víc. Vývoj nových produktů však japonské společnosti posílí a velké investice do "domácích" průmyslových odvětví, například do piva, způsobí, že zahraniční konkurence bude pronikat na japonský trh ještě obtížněji. Většina investičního rozmachu navíc probíhá v odvětvích s nejnovějšími technologiemi, v nichž mají japonské společnosti jen omezenou zahraniční konkurenci, takže větší investice prakticky zajišťují větší vývoz. Například společnost Toshiba Corp. investuje 986 milionů dolarů do dvou nových továren, kde bude vyrábět další generaci počítačových čipů, čtyřmegabitové dynamické paměti s přímým přístupem. Tento produkt se ještě běžně nepoužívá, ale společnost Toshiba, která již porazila všechny výrobce současné generace jednomegabitových pamětí DRAM, věří, že tato raná investice zvýší její šance na to, že své konkurenty porazí příště znovu. "Získat vedoucí pozici je důležité," říká mluvčí společnosti Toshiba. Mezitím japonští konkurenti společnosti Toshiba, firmy Hitachi, Fujitsu Ltd. a NEC Corp., nesedí se založenýma rukama. Po zdvojnásobení produkce v jedné továrně investuje společnost NEC 275 milionů dolarů do výstavby další továrny, přičemž do dvou let bude schopna vyrobit milion čtyřmegabitových pamětí DRAM ročně. Továrny na výrobu nových čipů "nebudou přehnané investice", říká Hajime Sasaki, viceprezident společnosti NEC. "Je dost produktů, které můžeme vyrábět, i dostatek trhů, na nichž se dají prodat." Některé japonské zboží, které se vyrábí jako důsledek investičního rozmachu, má už úspěch i v zahraničí. V době, kdy je prodej amerických luxusních vozů nevýrazný, se množí objednávky na automobil Lexus firmy Toyota za 35000 dolarů, luxusní model, který společnost začala zasílat do Spojených států teprve minulý měsíc. Až společnost Toyota v příštím roce zahájí výrobu v nové továrně, má v plánu zvýšit vývoz vozu Lexus. A co když prodej jednoho dne oslabí? Japonské společnosti zaujímají vzhledem ke konkurenci ostražitý postoj. Dojde-li k nadprodukci, říkají, nebudou trpět všichni. Prodělají ti, kteří budou mít nejméně atraktivní výrobky, a analytici se domnívají, že řada z nich budou zahraniční společnosti.

**Document number 740**

**Document identifier: wsj1038-001**

Federální spořitelní a úvěrové sdružení Benjamina Franklina uvedlo, že plánuje restrukturalizaci v důsledku ztráty za třetí čtvrtletí ve výši 7.7 milionu dolarů, neboli 1.01 dolaru za akcii, což odráží zvýšení rezerv na ztráty z půjček na 11 milionů dolarů. Toto sdružení se sídlem v Portlandu ve státě Oregon uvedlo, že by mu restrukturalizace měla pomoci splnit nové požadavky na kapitál vyplývající ze Zákona o reformě finančních institucí, jejich ozdravění a výkonu zákona. Před rokem dosáhlo sdružení Benjamina Franklina zisku ve výši 1.8 milionu dolarů, neboli 23 centů za akcii. Na včerejším mimoburzovním trhu stouply akcie sdružení Benjamina Franklina o 25 centů na 4.25 dolaru. Sdružení uvedlo, že úvodní fáze restrukturalizace bude zahrnovat postupné snižování aktiv a stavu zaměstnanců. V plánu může být i prodej poboček, konsolidace nebo rušení oddělení a ukončení činnosti či prodej neziskových jednotek do 18 měsíců. Společnost původně uvedla, že zruší divizi půjček na koupi komerčních nemovitostí a přestane u své pobočky komerčních pronájmů iniciovat nové pronájmy. Podrobnosti restrukturalizace nebudou dokončeny, dokud regulátoři neschválí předpisy nařízené novým federálním zákonem, uvedla společnost.

**Document number 741**

**Document identifier: wsj1039-001**

S odkazem na snižování cen konkurence a nepříznivý dopad silného amerického dolaru oznámila společnost Amdahl Corp., výrobce sálových počítačů, prudký pokles čistého příjmu za třetí čtvrtletí. Čistý příjem klesl oproti stejnému období v loňském roce o 37 % z 52.2 milionu dolarů, čili 48 centů na akcii, na 32.9 milionu dolarů, čili 30 centů na akcii. Tržba stoupla o 15 % z 464.7 milionu dolarů na 534.3 milionu dolarů. Výsledky společnosti Amdahl byly poněkud horší, než se čekalo. Jay Stevens, analytik ze společnosti Dean Witter Reynolds, řekl, že očekával, že tato společnost ze Sunnyvalu z Kalifornie vydělá za dané čtvrtletí 35 centů na akcii, a uvedl, že nižší zisk společnosti byl částečně následkem zvýšené konkurence ze strany společnosti International Business Machines Corp., hlavního konkurenta společnosti Amdahl v prodeji sálových počítačů.

**Document number 742**

**Document identifier: wsj1040-001**

Společnost ONEIDA Ltd. oznámila 10% dividendu splatnou 15. prosince z akcií registrovaných k 17. listopadu. Newyorská společnost Oneida, producent spotřebních, potravinářských a průmyslových výrobků, rovněž oznámila čtvrtletní výplatu dividend v hotovosti ve výši 12 centů za akcii se stejnou splatností a datem registrace. Společnost uvedla, že se výplata dividend v hotovosti za kmenové akcie vztahuje i na nové akcie. Společnost Oneida sdělila, že tento krok odměňuje akcionáře a měl by zlepšit likviditu akcií. Společnost má asi 8.8 milionu akcií v oběhu. Při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřely akcie společnosti Oneida na 18375 dolaru za akcii, tj. beze změny.

**Document number 743**

**Document identifier: wsj1041-001**

Představitelé federálních zdravotnických institucí by dnes měli schválit program umožňující dlouho odkládaný přístup dětí se syndromem získaného selhání imunity k léku AZT. Oznámení o schválení by měl učinit Louis Sullivan, ministr zdravotnictví a služeb veřejnosti. Povolení ze strany Úřadu pro kontrolu potravin a léčiv (FDA) přichází pro nejmladší oběti AIDS po dvou letech omezeného přístupu k tomuto jedinému antivirovému léku, který byl dosud k léčení tohoto smrtelného onemocnění povolen. Lék získá status nového léku procházejícího dalším ověřováním, což je označení přiřazované lékům, které by měly být účinné, avšak nebyly dosud formálně schváleny. Díky tomuto kroku bude lék po určitou dobu zdarma dostupný dětem postiženým touto nemocí se symptomy pokročilé infekce. Dospělí s AIDS mají přístup k AZT od doby, kdy FDA schválil v březnu 1987 užívání tohoto léku pro dospělé. Ačkoli po více než dvou letech výzkumy ukazují, že AZT u dětí zmírňuje demenci a další příznaky, tento lék dosud nebyl schválen federálními úřady pro použití u nejmladších pacientů. Mnoho mladistvých proto nemohlo lék získat a pojišťovny, až na několik výjimek, náklady na tento lék ve výši 6400 dolarů za rok nekryjí. Onemocnění AIDS dosud postihlo 1859 dětí do věku 13 let, přičemž se předpokládá, že nositeli infekce bez příznaků je několikanásobný počet dětí. Podle federálních Center pro kontrolu nemoci zemřelo k dnešnímu dni z tohoto počtu 1013 dětí. Matky malých pacientů trpících AIDS vyjádřily spokojenost smíšenou se smutkem. "Díky bohu za to. Ale mělo k tomu dojít dřív," řekla Elizabeth Glaserová, matka a aktivistka z Los Angeles, která byla nakažena virem AIDS krevní transfúzí a přenesla ho na dvě ze svých dětí. Jedno z dětí, dcera Ariel, zemřela před rokem ve věku sedmi let, poté co její rodiče neúspěšně o daný lék žádali. "Já jsem mohla dostávat AZT," říká Elizabeth Glaserová, která je nositelkou infekce bez jakýchkoli příznaků. "Ale má dcerka ne, a pak už bylo příliš pozdě. Sledovat, jak vám umírá dítě, je nelidsky krutá zkušenost." Její syn, který je zdravý a bez příznaků, v současné době neužívá žádné léky. Vina za zpoždění přístupu dětí k AZT je přičítána kombinaci několika faktorů. Podle tradičních postupů čekaly lékařské orgány dva roky na to, aby léčbu pro dospělé schválili i pro účely pediatrie, kvůli kombinaci konzervativních bezpečnostních předpisů a byrokracie. Za druhé obvinili kritici výrobce AZT, společnost Burroughs Wellcome Co., z netečnosti, protože děti se na počtu pacientů podílejí jen 1 %, takže tvoří jen malou část velkého a výnosného trhu. Společnost Wellcome odpověděla, že začala sbírat příslušná data, a nedávno slíbila, že vyvine lék v podobě sirupu, který by děti mohly snadněji užívat. To vše však přichází téměř rok a půl poté, co Philip Pizzo z Národního institutu pro rakovinu předložil důkazy o tom, že AZT může zvrátit ničivé účinky demence vzniklé v důsledku AIDS, což někdy podnítí výraznou obnovu IQ a návrat ztracených motorických dovedností. Od té doby obdrželo v rámci jím vedeného programu tento lék asi 50 dětských pacientů. Pro některé matky je očekávané působení FDA bolestnou připomínkou toho, jaké to mohlo být. "Mou první reakcí byla otázka, proč to trvalo tak dlouho. Proč lidem trvalo tak dlouho, než pochopili, že je AIDS u dětí závažný problém?," ptá se Helen Kushnicková, jejíž syn Samuel zemřel před šesti lety ve věku tří let v důsledku transfúze infikovanou krví. Podobné pocity byly slyšet i na Kapitolu. "Jsem sice rád, že FDA konečně uvolnil AZT dětem, ale dostat se až sem trvalo příliš dlouho," řekl poslanec Ted Weiss. "Proč společnosti Burroughs Wellcome trvalo tak dlouho, než požádala o status "nového léku procházejícího dalším ověřováním"?," ptá se tento newyorský demokrat. "Nezapomínejme na to, že je to tatáž společnost, která z tohoto léku profituje už 2.5 roku," dodal Ted Weiss. Paní Glaserová, která je spoluzakladatelkou Nadace dětského AIDS s ústředím v Santa Monice ve státě Kalifornie, neodsuzuje byrokracii ani úmyslné otálení výrobce léku. "Na nikoho konkrétního nelze ukázat," řekla. "Hlavní je, abychom se všichni co nejvíc poučili a aby další experimentální léky, například lék DDI společnosti Bristol-Myers Co., nešly ve frustrujících stopách léku AZT." Demence způsobená AIDS - která dětem postupně ukrádá schopnost mluvit, chodit a myslet - bývá obvykle nejnápadnějším aspektem tohoto syndromu u dětí. V případě některých dětí obnovil lék AZT schopnost jezdit na kole nebo řešit hádanky, čímž jim vrátil kousek jejich dětství, i kdyby jen dočasně. "Když řekneme, co to znamená pro rodiny těchto pacientů, je nemožné zveličovat," řekl Samuel Broder, ředitel Národního institutu pro rakovinu a hlavní vývojový pracovník léku AZT.

**Document number 744**

**Document identifier: wsj1042-001**

Společnost AVON RENT-A-CAR & TRUCK Corp. uvedla, že vyhlásila dividendu ve formě jednoho opčního listu za každé tři akcie kmenových akcií. Tato společnost se sídlem v Santa Monice ve státě Kalifornie má v současné době v oběhu 3.3 milionu akcií. Společnost uvedla, že bylo vydáno asi 1.1 milionu opčních listů třídy C. Každý opční list třídy C umožní držiteli zakoupit jednu akcii z kmenových akcií za 5.50 dolaru. Opční listy lze uplatnit po dobu 90 dní po datu vydání. Společnost Avon rovněž uvedla, že vydá dalších 243677 opčních listů třídy C pro držitele opčních listů třídy A, B a opčních listů, které nepatří do žádné třídy. Vydání těchto opčních listů proběhne v poměru jedné třetiny opčního listu za každý uplatňovaný opční list.

**Document number 745**

**Document identifier: wsj1043-001**

NEWYORSKÁ BURZA PLÁNUJE, že dnes uvede vlastní prostředek pro programem řízené obchodování jako důsledek stále častějších polemik ohledně této praxe. Nové "balíčky" akcií umožní velkým investorům nakoupit nebo prodat všechny akcie indexu S&P 500 v jediném obchodu. Zástupci burzy tvrdí, že tento produkt, který včera na omezenou dobu schválila Komise pro regulaci prodeje cenných papírů (SEC), pomůže snížit, nikoli ještě zhoršit nestálost akciového trhu. Předseda SEC Breeden řekl, že zváží jistá opatření pomocí "jističů", které ve fázích prudkých výkyvů trhu programem řízené obchodování zastaví. Kvůli účasti na programem řízeném obchodování, jež podle společnosti Kemper a dalších ničí trh, ukončila společnost Kemper Financial Services realizaci obchodů se svými akciemi prostřednictvím čtyř velkých firem obchodujících s cennými papíry. Hlavní plán týkající se zdanění kapitálových zisků v Senátu zatím nezískává podporu demokratů, kteří dávají přednost snížení. Tento trend snižuje optimismus navrhovatelů ohledně toho, zda snížení daní projde. Zisk společnosti Bethlehem Steel se ve třetím čtvrtletí snížil o celých 54 % kvůli vyšším nákladům a menšímu objemu lodních zásilek hlavním klientům. I společnosti Armco a National Intergroup dosáhly nižšího provozního zisku z oceli, což by mohl být náznak konce dvouletého rozkvětu tohoto průmyslu. Společnost Columbia S&L oznámila čtvrtletní ztrátu ve výši 226.3 milionu dolarů, neboť toto sdružení z Beverly Hills doplatilo na nová pravidla a vřavu kolem rizikových obligací. Protože se v jejím odvětví zpomaluje růst, plánuje společnost Anheuser-Busch razantně zlevnit své hlavní značky piv, čímž si připraví pole pro cenovou válku. Společnost PS New Hampshire obdržela oslazenou nabídku od dalšího navrhovatele, společnosti United Illuminating, která svůj nový návrh ohodnotila na 2.29 miliardy dolarů, což je dosud evidentně nejvíce ze všech. Finanční trhy se ztišily, ceny akcií sklouzly, obligace se posouvaly vzhůru a dolar se takřka neměnil. Dow-Jonesovy indexy akcií průmyslových společností uzavřely s poklesem 5.94 bodu na 2653.28. Předseda Federální rezervní banky Greenspan řekl, že centrální banka může zatočit s inflací bez vyvolání recese, takový zákrok však vyvolá krátkodobou bolest. Jednotka Hughes Electronics společnosti GM uvedla, že její zisk ve třetím čtvrtletí klesl o 22 %. Finanční jednotka GMAC uvedla, že její čistý zisk klesl o 3.1 %, avšak zisk společnosti EDS vzrostl o 16 %. Společnost Campeau může podle zpráv získat nabídku ve výši 1.3 miliardy dolarů na řetězec Bloomingdale's od japonské společnosti Tokyu Department Store. Společnost Campeau se odmítla vyjádřit. Odbory pilotů a techniků společnosti UAL patrně vlastní klíč k jakékoli budoucí nabídce na převzetí této letecké společnosti. Společnost Provigo má v plánu odprodat všechny nepotravinářské provozy a změnit své zaměření na maloobchod a velkoobchod s potravinami. Předseda Pierre Lortie odstoupil z funkce. Společnost Westinghouse očekává, že v důsledku zásadní restrukturalizace přesáhne provozní marže 10 % a výnos z akcie vyletí v příštím roce prudce nahoru. Někteří klíčoví američtí obchodní partneři pohotově odmítli Bushův návrh na kompromis ohledně liberalizace obchodu a snížení subvencí na zemědělské produkty. Trhy - Emise: objem 155650000 akcií. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností 2653.28, snížení o 5.94; index akcií dopravních společností 1199.32, snížení o 11.38; index akcií veřejně prospěšných společností 216.49, zvýšení o 1.45. Dluhopisy: index Shearson Lehman Hutton Treasury 3427.39, zvýšení Komodity: Dow-Jonesův index termínových obchodů 129.48, zvýšení o 0.24; spotový index 130.73, snížení o 0.03. Dolar: 141.52 jenu, zvýšení o 0.07; 18353 marky, snížení o 2.

**Document number 746**

**Document identifier: wsj1044-001**

GORBAČOV ŘEKL, že Moskva nebude zasahovat do úsilí východního bloku o demokracii. Vůdce Kremlu ujistil v první den své třídenní oficiální návštěvy v Helsinkách finského prezidenta, že Sovětský svaz nemá "morální ani politické právo" vměšovat se do změn v Polsku, Maďarsku či jinde ve východní Evropě, směřujících k demokracii. Sovětská státní banka v Moskvě oznámila ve zjevné snaze přitáhnout uzdu černému trhu s tvrdou měnou 90% devalvaci rublu oproti dolaru při soukromých transakcích. Tento zásah vytvoří dvoustupňový devizový kurz. Zaměstnanci šesti uhelných dolů na polárním kruhu vyhlásili stávku na podporu celé řady ekonomických a politických požadavků. Tento krok oponuje zákonu, který Moskva tento měsíc schválila a který takovéto stávky zakazuje. SNĚMOVNA NEUSPĚLA při snaze přehlasovat Bushovo veto návrhu zákona uvolňujícího finance na interrupce. Sněmovna hlasovala 231 ku 191, chybělo tedy 51 hlasů do dvoutřetinové většiny nezbytné k přehlasování prezidentova veta legislativy obnovující podporu interrupcí v rámci programu Medicaid u chudých žen, které se staly obětí znásilnění či incestu. Výsledek hlasování je považován za ilustraci omezené moci, které obnovující se hnutí za právo na interrupci čelí. Návrh zákona byl součástí opatření ve výši 156.7 miliardy dolarů pro ministerstva práce, školství a zdravotnictví. Michiganský senát schválil návrh zákona, podle něhož musí dívky získat souhlas rodičů s interrupcí a pennsylvánská sněmovna schválila opatření zakazující interrupce po 24. týdnu těhotenství. Úřad pro kontrolu potravin a léčiv (FDA) by dnes měl schválit program bezplatné léčby dětí trpících AIDS lékem AZT. Dospělým je tento jediný schválený antivirový lék zpřístupněn od roku 1987. Výzkum ukazuje, že AZT může omezit demenci a další příznaky u dětí, kterých je prokazatelně infikováno 1859. Kongres zaslal Bushovi balíček první pomoci ve výši 2.85 miliardy dolarů na podporu obnovy po zemětřesení v Kalifornii z minulého týdne a po hurikánu Hugo. Došlo k tomu ihned poté, co Senát schválil opatření, jež prošlo Sněmovnou. V oblasti Zálivu v San Francisku přišlo o domov přes 13000 lidí a sesuvy půdy ohrozily další domy. Účastníci společné konference Sněmovny a Senátu se dohodli na pokračování výroby tryskového letounu F-14 společnosti Grumman Corp. a na poskytnutí více než 3.8 miliardy dolarů v průběhu letošního fiskálního roku na vývoj vesmírného protiraketového systému. Konečná podoba balíčku by měla být oznámena v průběhu příštího týdne. Bílý dům se rozhodl navrhnout změny zákona o pesticidech, které mají za cíl urychlit odstraňování škodlivých chemických látek z potravin. Tyto změny, které by mohly být oznámeny už dnes, by se vztahovaly na pesticidy a další látky zjištěné v čerstvých a zpracovaných potravinách, uvedli zástupci. Východoněmecký státník Krenz uvedl, že hodlá jednat s opozičními skupinami naléhajícími na vnitřní změny. Tento vedoucí představitel komunistické strany, který čelí patrně největším národním nepokojům v posledních 40 letech, rovněž uvedl, že umožní východním Němcům svobodněji cestovat do zahraničí, ovšem jednoznačně prohlásil, že Berlínská zeď bude stát dál. Svaz libanonských křesťanů přijal návrh, prosazovaný Araby, týkající se ukončení 14 let trvající občanské války v Libanonu. Tento krok koalice politických stran a libanonské největší křesťanské domobrany izoloval velitele ozbrojených sil Aouna, který plán, jehož součástí jsou politické změny a stažení syrských vojsk z Bejrútu, odmítl. Baker nabídl přezkoumat izraelské "navrhované změny" jeho návrhu s ohledem na přímá izraelsko-palestinská jednání. Ministr zahraničí však Izrael varoval, že snaha přepracovat pětibodový plán hrozí pozdržením jednání orientovaných na mír na Středním východě. Ministři obrany států NATO řekli, že tato aliance 16 národů potřebuje bez ohledu na politické změny ve východní Evropě i nadále silnou jadernou strategii. Ministři na závěr dvoudenního zasedání v jižním Portugalsku přivítali přísliby Moskvy omezit vojenské síly, avšak vyzvali Sověty k tomu, aby radikálněji omezili atomové zbraně s krátkým doletem. Ministerstvo spravedlnosti naznačilo možný nesouhlas se soudním příkazem, umožňujícím bývalému poradci pro národní bezpečnost Poindexterovi úředně si vyžádat osobní poznámky bývalého prezidenta Reagana pro účely obhajoby proti iránským žalobám. Mluvčí ministerstva řekl, že rozhodnutí soudu "vyvolalo vážnou otázku" ohledně úřadu prezidenta. Bush řekl, že Washington nezruší obchodní embargo vůči Nikaragui, přičemž prohlásil, že tato středoamerická země představuje "neobvyklou a výjimečnou hrozbu" pro bezpečnost Spojených států. Ministr zahraničí Baker dále uvedl, že Spojené státy předávají protest Moskvě ohledně dodávek zbraní z východního bloku salvadorským povstalcům z Managuy. Sesuv půdy pohřbil slumy na úbočí kopce v brazilském Sao Paulu a je pohřešováno minimálně 20 lidí, většinou dětí, a panují obavy z toho, že jsou mrtvé. Starosta města slíbil, že právně zakročí proti developerům, kteří prováděli výkopy na úpatí kopce. Československý premiér řekl, že podporuje rozsáhlou politickou a ekonomickou reformu, avšak vyloučil jakýkoli dialog mezi komunistickou vládou v Praze a nezávislými skupinami obhájců lidských práv či disidentů. Ladislav Adamec se na závěr své dvoudenní návštěvy Rakouska zaručil za změny v Československu, včetně svobodnějšího cestování na Západ. Zemřeli: V New Yorku ve věku 77 let Mary McCarthyová, spisovatelka a literární kritička, na rakovinu.... Marion Harperová, zakladatelka a bývalá výkonná ředitelka společnosti Interpublic Group v Colorado Springs v Oklahoma City, ve věku 73 let na infarkt.

**Document number 747**

**Document identifier: wsj1045-001**

Společnost Adolph Coors Co. uvedla, že předseda představenstva William K. Coors na sebe převzal další povinnosti prezidenta, a nahradil tak Jeffreyho H. Coorse. 44 letý Jeffrey Coors byl prezidentem od roku 1985, kdy v této pozici nahradil svého otce Josepha. Pivovar však sdělil, že Jeffrey Coors se vzdal své pozice dobrovolně, aby mohl věnovat více energie společnosti Coors Technology Co., malé jednotce společnosti Coors, kterou řídí již několik let. Mluvčí společnosti Coors řekl, že společnost se nedomnívá, že by tento krok ještě zvýšil vliv Williama Coorse či snížil vliv Jeffreyho Coorse, Petera Coorse či Josepha Coorse jr., kteří řídí tři provozní jednotky společnosti. "Rozhodně to nebylo míněno jako sestup," řekl mluvčí. "Pete, Jeff a Joe jr. se chopili otěží a zastávají většinu práce. Nemyslíme si, že to bude mít nějaký dopad." Jeffrey, Peter a Joseph jr. jsou bratři. William Coors je jejich strýc. Jeffrey, Peter, Joseph jr., William a Joseph sr. tvoří představenstvo společnosti. Peter Coors řídí jednotku Coors Brewing Co., čtvrtý největší pivovar v zemi, který se v roce 1988 podílel 1.24 miliardy dolarů na obratu společnosti Adolph Coors ve výši 1.52 miliardy dolarů. Joseph jr. řídí společnost Coors Ceramics Co., další provozní jednotku, která měla v roce 1988 obrat kolem 150 milionů dolarů.

**Document number 748**

**Document identifier: wsj1046-001**

Společnost Dun & Bradstreet Corp. uvedla, že úpadek obchodní činnosti se ve třetím čtvrtletí oproti stejnému období v loňském roce snížil z 14099 o 17.8 % na 11586. V prvních devíti měsících tohoto roku úpadek obchodní činnosti klesl ze 44796 o 15.6 % na 37820. Podle této společnosti zabývající se službami v oblasti obchodních informací poklesl úpadek obchodní činnosti téměř celoplošně s výjimkou několika míst, zejména Georgie, Virginie a Michiganu. Společnost D&B definuje úpadek obchodní společnosti jako společnost, která uzavře se ztrátami vůči věřitelům. Společnost D&B prohlásila, že současný pokles úpadku obchodní činnosti navazuje na tendenci, která začala na konci roku 1987. Společnost uvedla, že pokles se zrychlil ve třetím čtvrtletí tohoto roku, čímž podtrhl celkové malé napětí v americké ekonomice. Úpadky v sedmi z devíti místních oblastí klesly za daných devět měsíců o více než 10 %. Jediná oblast, která uvedla nárůst bankrotů, byly státy na jihovýchodě, šlo o zvýšení o 5.3 % z 5502 na 5791,. Došlo k tomu částečně kvůli vyšší konkurenci, jelikož zde prudce vzrostl počet nových firem. Jediný průmyslový sektor, který za daných devět měsíců oznámil zvýšení počtu úpadků obchodní činnosti, byl sektor finančnictví, pojišťovnictví a nemovitostí, kde bankroty stouply o 8.1 % z 1892 na 2046. D&B uvedla, že bankroty v této oblasti byly důsledkem problémů v odvětví spoření a úvěrů a následného napětí v obchodu s nemovitostmi.

**Document number 749**

**Document identifier: wsj1047-001**

Hlavní tokijský deník uvedl, že koncern vlastnící japonské obchodní domy má v plánu nabídnout asi 1.3 miliardy dolarů za získání obchodního řetězce Bloomingdale's. Společnost Campeau Corp., která je majitelkou tohoto řetězce, odmítla tuto zprávu komentovat. Její mluvčí řekla, že společnost Campeau se sídlem v Torontu obdržela určité "vyjádření zájmu" o Bloomingdale's, avšak odmítla komentovat, zda byly učiněny nějaké skutečné nabídky. Přední japonský ekonomický deník Nihon Keizai Shimbun ve středu oznámil, že se společnost Tokyu Department Store Co. hodlá spojit s americkými a západoevropskými finančními zdroji a koupit tento newyorský maloobchodní řetězec, který společnost Campeau nabídla k prodeji. Informátor neuvedl své zdroje ve společnosti Tokyu. "Je to první nepodložená zvěst z mnoha, které podle očekávání v průběhu prodeje uslyšíme," řekl mluvčí Bloomingdale's. "Nebudeme se k nim vyjadřovat." Vedení společnosti Tokyu nebylo v úterý ráno ve firmě k zastižení, aby se vyjádřilo. Prezident společnosti Campeau Robert Campeau řekl na výročním zasedání společnosti v červenci, že si cení řetězec Bloomingdale's na 2 miliardy dolarů. Mezi již dříve uvedenými potenciálními kupci je prezident Bloomingdale's Marvin Traub, který se spojil se společností Drexel Burnham Lambert Inc. a se skupinou Blackstone Group. Investiční bankéři v Tokiu potvrdili, že společnost Tokyu Department Store je jedna z několika japonských společností, kterou oslovili zástupci řídícího výboru v čele s Marvinem Traubem. Uvedli však, že podrobné finanční údaje nebyly dosud předány ani jednomu potenciálnímu kupci. "Do poloviny listopadu neučiní nikdo konkrétní nabídku," řekl investiční bankéř obeznámený s jednáními v Japonsku. "Společnost Tokyu je jeden z potenciálních kupců, který by mohl zvednout ruku. Ale je to ještě v raném stádiu." Bloomingdale's je řetězec 17 obchodů, který loni získala společnost Campeau při akvizici společnosti Federated za 6.6 miliardy dolarů. Bloomingdale's má roční obrat v odhadované výši 1.2 miliardy dolarů. Prodej Bloomingdale's je podmínkou snahy torontské společnosti Olympia & York Developments Ltd. zajistit společnosti Campeau překlenovací finance ve výši 800 milionů dolarů, jelikož společnost Campeau minulý měsíc oznámila, že její maloobchodní jednotky Federated Department Stores Inc. a Allied Stores Corp. jsou na mizině. Společnost O&Y, kterou vlastní torontská rodina Reichmannových, rovněž dohlíží na zásadní restrukturalizaci a refinancování Campeau, torontské realitní a maloobchodní společnosti. Jeden z vedoucích pracovníků, obeznámený se situací v Bloomingdale's, řekl: "Zatím nebyly o Bloomingdale's vydány žádné informace, neexistují žádné plány, takže silně pochybuji o tom, že už byla učiněna nějaká nabídka." Jeden akcionář společnosti Campeau podal žalobu, v níž obviňuje společnost Campeau, jejího předsedu Roberta Campeaua a další členy vedení z toho, že porušili zákon o cenných papírech. Žaloba, podaná u amerického okresního soudu na Manhattanu, usiluje o status hromadné žaloby. Žaloba obviňuje tuto maloobchodní společnost a několik členů jejího vedení z toho, že učinili nepravdivá a zavádějící prohlášení o obchodních záležitostech společnosti. V žalobě se uvádí, že společnost nezveřejnila nepříznivé věcné informace o svém finančním stavu. Mluvčí společnosti Campeau uvedl, že společnost žalobu neviděla, a odmítl se k ní vyjádřit.

**Document number 750**

**Document identifier: wsj1048-001**

Společnost McCaw Cellular Communications Inc. musí prodloužit svou nabídku na akvizici společnosti LIN Broadcasting Corp., protože "ještě neoznámila závazný způsob financování, dostatečný k realizaci" nabídky, uvedla společnost LIN v New Yorku. Podle pravidel Komise pro regulaci prodeje cenných papírů musí společnost McCaw ponechat svou nabídku na tento koncern, zabývající se výrobou mobilních telefonů a vysíláním, otevřenou alespoň pět pracovních dní po oznámení způsobu financování, uvedla společnost LIN. Platnost nabídky společnosti McCaw má skončit zítra. Společnost McCaw minulý týden uvedla, že ve spojitosti se svou nabídkou na převzetí společnosti LIN Broadcasting obdržela "pevné" finanční přísliby od tří velkých bank. Banky jí na základě splnění určitých podmínek přislíbily společně půjčit částku 1.2 miliardy dolarů, uvedla společnost McCaw. Mluvčí společnosti McCaw uvedl, že firma "pohnula s financováním kupředu". Jak dodal, "doufá, že společnost LIN uskuteční poctivou aukci". Společnost McCaw chce koupit 22 milionů akcií společnosti LIN za 125 dolarů za jednu akcii, neboli celkem za 2.75 miliardy dolarů, takže by společnost McCaw nakonec vlastnila 50.3 % společnosti LIN. Nabídka je však nyní na mrtvém bodě, protože společnost LIN souhlasila s fúzí svých provozů mobilních telefonů se společností BellSouth Corp. Včera akcie společnosti LIN vzrostly při mimoburzovním obchodování o 50 centů na 109.25 dolaru.

**Document number 751**

**Document identifier: wsj1049-001**

Společnost NICHOLS INSTITUTE oznámila dělení svých kmenových akcií v poměru dvě akcie za jednu se splatností 27. listopadu na akcie registrované k 10. listopadu. Tato holdingová společnost, zaměřená na služby klinického testování, má sídlo v San Juan Capistrano v Kalifornii.

**Document number 752**

**Document identifier: wsj1050-001**

Společnost StatesWest Airlines se sídlem ve Phoenixu ve státě Arizona uvedla, že zaslala detailnější návrh na fúzi mnohem větší společnosti Mesa Airlines. Společnost Mesa se sídlem ve Farmingtonu ve státě Nové Mexiko opakovaně odmítá nabídky společnosti StatesWest a na začátku týdne uvedla, že její představenstvo nebude návrh dále zvažovat, přičemž ho označilo za "nejasný a nepřesný", protože neuvádí finanční zdroje či konkrétní podmínky týkající se cenných papírů společnosti StatesWest, které jsou součástí nabídky. V novém návrhu, který usiluje o nápravu, se uvádí, že kromě 7 dolarů za akcii v hotovosti nabídne společnost StatesWest podíl nových 6% konvertibilních prioritních akcií společnosti StatesWest v hodnotě 3 dolarů za akcii. V návrhu se rovněž uvádí, že hotovostní část transakce bude financována z vlastních hotovostních rezerv a krátkodobých investic společnosti StatesWest, dále z úvěru a dalších finančních prostředků, získaných prostřednictvím společnosti Hibbard Brown & Co., investičního bankéře společnosti StatesWest. Na včerejším mimoburzovním trhu uzavřela společnost Mesa na 7.25 dolaru, což je zvýšení o 25 centů. Společnost StatesWest požádala společnost Mesa o odpověď do 31. října. Prezident společnosti Mesa Larry Risley potvrdil, že představenstvo obdrželo nejnovější nabídku společnosti StatesWest a prověřuje ji.

**Document number 753**

**Document identifier: wsj1051-001**

Společnost Spiegel Inc., uvádějící pokračující růst trhu s oděvy, uvedla, že její čistý příjem za třetí čtvrtletí poskočil oproti nevýraznému stejnému období v loňském roce o 65 % při 11% zvýšení obratu. Tento katalogový maloobchodní prodejce oznámil čistý příjem 10.8 milionu dolarů, neboli 21 centů za akcii, což je prudké zvýšení oproti 6.6 milionu dolarů, neboli 13 centům za akcii v loňském roce. Příjmy vzrostly ze 336.4 milionu dolarů na 372.1 milionu dolarů. Společnost Spiegel uvedla, že ke zvýšení zisku došlo proto, že stav zboží na skladě letos nevyžadoval nákladné snižování cen, jehož bylo zapotřebí ke snížení loňských nadbytečných zásob. Mluvčí společnosti uvedla, že trh s oděvy v první polovině roku 1988 klesl až ke dnu, ale v druhé polovině loňského roku začal vykazovat zlepšení. "V roce 1989 jsme zaznamenali pokračující zlepšení," řekla mluvčí. Výsledky za stejné čtvrtletí minulého roku byly horší kvůli výdajům společnosti Spiegel spojeným s akvizicí katalogového prodejce oděvů společnosti Eddie Bauer ve výši 260 milionů dolarů, uvedla společnost Spiegel. Kromě toho, jak sdělila tato společnost, přispěly k vyšším příjmům za poslední čtvrtletí i pokračující snahy o snižování nákladů. Společnost Spiegel je z 84 % vlastněna západoněmeckou rodinou Ottových. V mimoburzovním obchodování se akcie této společnosti vyšplhaly o 37.5 centu na 20375 dolaru. Čistý příjem společnosti Spiegel se za posledních devět měsíců zvýšil z 16.2 milionu dolarů, neboli 34 centů za akcii, o solidních 47 % na 23.8 milionu dolarů, neboli 46 centů za akcii. Na rozdíl od výsledků za čtvrtletí, které byly založeny přibližně na stejném počtu akcií v oběhu, údaje o ceně za akcii za devět měsíců odrážejí nárůst průměrného počtu kmenových akcií v oběhu ze 47 milionů na 51.9 milionu. Příjmy za uplynulých devět měsíců činily 1.02 miliardy dolarů, což je zvýšení o 22 % z 841.5 milionu dolarů.

**Document number 754**

**Document identifier: wsj1052-001**

Špatná zpráva na trhu s rizikovými obligacemi včera byla ta, že TW Services, skupina restauračních řetězců, se stala nejnovějším eventuálním emitentem, k němuž by se kupci obligací mohli otočit zády. Dobrá zpráva - přinejmenším pro příznivce stabilních úvěrů - je to, co odmítnutí říká o stavu mysli kupců rizikových obligací. Zjevně se učí říkat ne nadměrnému riziku. Společnost Coniston Partners, která se spřízněnými subjekty vlastní 80 % TW, měla v plánu prodat 1.15 miliard dolarů rizikových obligací, kromě jiného, aby financovala akvizici zbývajících veřejných cenných papírů. Jenže Coniston, newyorská obchodní společnost řízená firmou Gollust, Tierney & Oliver, včera oznámila, že "vzhledem k nestálé situaci na trhu s cennými papíry" bude nabídka odložena a přetransformována. Nebylo však uvedeno, zda Coniston a její investiční bankéř, Donaldson, Lufkin & Jenrette, právě dokončili dvoutýdenní "turné" za účelem prodeje obligací. A investoři, alespoň prozatím, prošli. Rizikové obligace TW nebyly, ve srovnání s rizikovými obligacemi, neobyčejně slabé. Její restaurace s rychlým občerstvením - včetně Denny's, Hardee's, Quincy's a El Pollo Loco ("jediného významného řetězce rychlého občerstvení, který se specializuje na kuře připravované na grilu s dřevěným uhlím") - jsou stabilní, odolávají recesi a rostou. Kdyby však přestaly růst, TW s centrálou v Paramusu ve státě New Jersey by se dostala do problémů. Donedávna byly obchody typu "teď kup a pak se modli za růst" rutinní záležitostí. "Jenže lidé už nekupují, aby na něco čekali," říká Jack Utter, který řídí vysoce výnosný fond finančních služeb IDS. "Investoři," dodává, "začínají mít víru." Přesto může být výkup TW financován. "Se společností špatného nic není," říká ředitel Conistonu Paul Tierney. Třecí plocha je v tom, jak říká, že "trh s rizikovými obligacemi není tak hluboký" jako dřív. Schůzka akcionářů TW byla ze zítřka posunuta na 21. listopadu. DLJ doufá, že do té doby bude schopna prodávat méně nehodnotné rizikové obligace. Gollust, Tierney & Oliver patrně přispěje více než plánovanými 120 miliony dolary v akciích. Banky možná přispějí více prioritnímu dluhu. A celkový stupeň financování rizikových obligací bude snížen. Bankéř DLJ, snažící se podat situaci co nejpříhodněji, tvrdí, že "jen málo lidí řeklo, že se jim nelíbí kvalita kreditu. Lidé spíš uváděli, že si nemyslí, že by miliardový prodej byl obchodovatelný." Rizika obchodování však vycházejí z rizika ztrát. A přidáním ekvity by DLJ možná uznala, že se obávala úvěrového rizika. Bankéř DLJ říká, že ve znovuzrozené struktuře kapitálu se hotovostní krytí úroku "významně zlepší". Nakonec dodává: "Nasloucháme trhu." Co to je - a nyní si vypůjčme termín od Conistona - co tak zjitřilo trh? Některá stejná rizika - a domněle ignorovaná - byla ve velkém uváděná u předchozích nabídek rizikových obligací. Na informačním letáku TW se uvádí, že kdyby byla akvizice dokončená dřív, výdělky před zdaněním "by nestačily na pokrytí fixních plateb včetně úroků z dlužných cenných papírů", a to přibližně ve výši 62.7 milionů dolarů za prvních šest měsíců roku 1989. TW poznamenává, stejně jako řada emitentů rizikových obligací, že "kdyby rovněž přistoupila k likvidaci nehotovostních poplatků", dosáhla by hotovostního zisku - v tomto případě 56 milionů dolarů během šesti měsíců. Jenže tyto výpočty neberou v úvahu nehotovostní výměr na pokles hodnoty, zohledňující postupné opotřebení nádob na smažení hranolků, upadání obchodů a podobně. DLJ dokonce říká, že si společnost představuje investiční výdaje ve výši 180 milionů dolarů ročně. TW tvrzení znělo tak, že prodej a výdělky jejích restaurací stále stoupají a že lidé nepřestanou jíst ani v době poklesu. Jenže oni nemusejí jíst v Denny's. Sféra rychlého občerstvení je "silně konkurenční", uvádí John Rohs, analytik Wertheim Schroder. Potenciální kupci obligací uvedli, že TW v minulosti prosperovala, protože byla ochotná hodně utrácet za rekonstrukce restaurací a obnovování jídelních lístků. "Obávali jsme se, že nebudou schopni získat dostatečnou hotovost na investiční výdaje a na splácení dluhů," říká jeden velký investor vysoce ziskového dluhu. DLJ namítá, že by TW mohla, kdyby to bylo nutné, omezit investiční výdaje, protože polovina toho, co plánuje investovat, je pro účely "růstu", nikoli na údržbu. Jenže investoři poznamenali, že by TW v případě mírně klesající nabídky potřebovala růst, aby mohla splácet dluhy. Její výpočty ohledně splnění hotovostních plateb nezohledňují roční úrok obligací s odloženou splatností a nulovým výnosem ve výši 52 milionů dolarů, který nakonec bude muset být zaplacen. Leták uvádí, že "nemůže být zaručeno", že budoucí růst bude pokračovat tempem jako v minulosti. Kupci obligací ještě nedávno takovou záruku nepožadovali. Ale teď zjevně ano. TW Services (NYSE; symbol: TW) Oblast působení: restaurace Rok končící 31. prosince 1988\* Obrat: 3.57 miliard dolarů Čistý příjem: 66.9 milionů dolarů, 1.36 dolarů za akcii\*\* Třetí čtvrtletí končící 30. září 1989: (čistá ztráta: 7 centů za akcii) oproti čistému příjmu: 51 centů za akcii Průměrný denní objem obchodování: 179032 akcií Kmenové akcie v oběhu: 49 milionů dolarů \*Zahrnuje výsledky Denny's Inc., získané v září \*\*Zahrnuje odpis aktiv a náklady na právní zastoupení při převzetí ve výši 9 milionů dolarů

**Document number 755**

**Document identifier: wsj1053-001**

Maggie Thatcherová asi musí dělat něco správně, protože její političtí protivníci křičí hlasitěji než kdy jindy. Thatcherová, která praktikovala školu politiky odezírání ze rtů dávno předtím, než ji objevil Bush, dala jasně najevo, že je proti přeměně politiky britského volného trhu tak, aby vyhovovala byrokratům v Bruselu. Na oplátku ji za to rozcupovali kritici od Fleet Street až po Paříž jako někoho, kdo stojí v cestě společné věci. A teď to skončilo tak, že Thatcherová musela jet přes celou zeměkouli až na summit 49 členného Britského společenství národů do Kualy Lumpur, aby vyvedla z rovnováhy Svatý řád budovatelů konsensu. "Příšerná fraška v Malajsii," křičeli v manchesterském vydání deníku Guardian. "Už jí nebude možné věřit, že se v zahraničí bude chovat civilizovaně, to znamená rozumně." Na mou věru. Zástupci Kanady a Austrálie Brian Mulroney a Bob Hawke, jak uvádí deník, byli "pobouřeni". Deník London Times uvedl, že jednala "v rozporu s protokolem". Jako obvykle se prohřešila tím, že řekla, co si myslí. Vydala samostatné prohlášení, v němž se distancovala od dokumentu Britského společenství národů zdůrazňujícího politickou hodnotu uvalení sankcí na Jihoafrickou republiku. V prohlášení uvedla, že ačkoli podporuje Britské společenství "v absolutním odsouzení apartheidu", naléhá spíše na "podchycení změn", než na uvalování dalších trestů na černošské obyvatele této země. Ohledně sankcí vlastně někde existuje konsensus: v květnu se Gallupovým průzkumem veřejného mínění zjistilo, že většina jihoafrických černochů, celých 85 %, se staví proti ekonomickým sankcím. Thatcherová se zase jednou vydala sama proti ostatním. Ministerský předseda Malajsie Mahathir Mohamad se vyjádřil s despektem: "Pokud každý vykročí levou nohou a vy vykročíte pravou, dostanete se mimo." A Thatcherová: "Je-li poměr jedna ku 48, je mi těch 48 moc líto." Pokud má Thatcherová skutečně nějakého protivníka, který by ji mohl odvrhnout stranou z politického proudu, je to britský mysteriózně nezvladatelný problém inflace. My se však nemůžeme připojit k politickému chóru, které jednohlasně provolává, jak je nechuť Thatcherové jít s davem odpuzující. Je osvěžující vidět alespoň jednu významnou světovou postavu, která ví, v co věří, a neinklinuje k tomu, aby tuto víru podvědomě oslabovala přijímáním kompromisů. Thatcherová možná chápe lépe než ti, kteří jsou pohoršeni jejím stylem, že o tom, kdo má správný názor na Evropu, sankce proti Jihoafrické republice a vedení britské ekonomiky, nakonec rozhodnou dějiny a britští voliči.

**Document number 756**

**Document identifier: wsj1054-001**

Berte s rezervou "Naplno pracujte a naplno odpočívejte" je rada, kterou byste se měli řídit s určitou rezervou, jelikož vám může přinést buď dobrou kondici a úspěch, nebo stav naprostého vyčerpání. - Edward F. Dempsey. Dvojitá kontrola Host zaplatil svůj účet v luxusním hotelu a když odcházel, všiml si nápisu "Nenechali jste tu něco?". Muž se vrátil a obrátil se na recepční: "Ten nápis je špatně," řekl. "Mělo by tam být 'Zbylo vám něco?'." - Sam Ewing.

**Document number 757**

**Document identifier: wsj1055-001**

Poté, co se přes mimoburzovní trh Nasdaq v úterý přehnala prodejní horečka, vzpamatoval se a začal opět umírněně obchodovat. Avšak třebaže kompozitní index stoupl o 1.19 na 462.89, řada emisí se tohoto zvýšení nezúčastnila. "Bylo to hodně pomíchané," řekl Richard Bruno, vedoucí mimoburzovního obchodování ve společnosti PaineWebber. "V některých oblastech jsme nakupovali, v jiných vyprodávali." Celkový objem dosáhl 132.1 milionu akcií, což v tomto roce představuje průměr. Ze 4348 emisí akcií, které změnily majitele, jich 1074 vzrostlo a 866 kleslo. Den probíhal ve znamení cenných papírů velkých finančních společností. Index Nasdaq Financial stoupl o 2.09 na 454.86. Zato index Nasdaq 100 akcií velkých nefinančních společností, který poklesl o 0.12 na 452.23, se téměř nepohnul. Navzdory růstu kompozitního indexu jsou někteří burzovní úředníci jen málo optimističtí v tom, zda je trh na cestě k zotavení. Lance Zipper, vedoucí mimoburzovního obchodování ze společnosti Kidder Peabody, uvedl, že je těžké na základě včerejšího objemu obchodování cokoli předvídat. Růst vypadal spíše jako technický odraz, řekl. "Trhu se dařilo lépe, ale rozhodně to nebyl comeback se vším všudy," poznamenal Zipper. "Pokud jsme [dnes] dosáhli malého zotavení, možná se kupci vrátí." Má-li E. E. "Buzzy" Geduld pravdu, mohl by se v příštích burzovních dnech hodit bezpečnostní pás. Geduld, prezident společnosti Herzog se sídlem v Heine, očekává, že trh bude nějakou dobu "velmi nestálý". "Je na něm hodně nejistoty, a to způsobí hodně propadů," podotkl. Mezi aktivními akciemi stouply akcie společnosti MCI Communications o 7/8 na 43 při objemu 2.2 milionu akcií, akcie společnosti Mentor Graphics vzrostly o 1/8 na 16 3/8 při obratu 1.5 milionu akcií. Akcie společnosti Apple Computer klesly o 1 1/8 na 46 1/2 při objemu jednoho milionu akcií. Majitele změnil téměř jeden milion akcií společnosti Sun Microsystems, emise však zůstala beze změny na 17 3/4. Emise biotechnologických společností držely silnou pozici. Akcie společnosti Amgen stouply o 1 1/2 na 56, akcie společnosti Chiron vyskočily o 2 na 29 3/4, akcie společnosti Cetus vzrostly o 1 na 16 7/8 a akcie společnosti Biogen stouply o 5/8 na 14 5/8. Americké depozitní stvrzenky společnosti Jaguar poskočily o 3/8 na 11 5/8 při obratu 1.9 milionu. Společnost Ford Motor uvedla, že zvýšila svůj podíl v tomto britském výrobci aut na 12.45 % kmenových akcií v oběhu. Pro registr Komise pro regulaci prodeje cenných papírů společnost Ford uvedla, že vlastní 22.8 milionu kmenových akcií. Společnost dále uvedla, že je připravena učinit nabídku na všechny akcie v oběhu společnosti Jaguar, budou-li odstraněna omezení britské vlády ohledně takové transakce. Další cíl možného převzetí, společnost LIN Broadcasting, stoupla o 1/2 na 109 1/4 při objemu 495000 akcií. Akcie navrhovatele převzetí společnosti McCaw Cellular rovněž stouply o 1/2 na 40 1/2 při objemu 395700 akcií. Další akcie byly ovlivněny korporátními příjmy. Akcie společnosti Informix, která nedávno uvedla, že její čistý příjem za třetí čtvrtletí vzrostl na 16 centů za akcii z loňské jedné penny za akcii, získaly 1 5/8 a dosáhly 13 5/8 při objemu 810700 akcií. Výsledky za rok 1988 zahrnovaly jednorázový zisk. Akcie společnosti Cimflex Teknowledge stouply o 13/16, čili o 39 %, na 2 7/8 při objemu 494100 akcií. Tento výrobce softwarových produktů a poskytovatel služeb, který vykázal za třetí čtvrtletí 1988 čistou ztrátu, vydělal za stejné čtvrtletí letošního roku 200000, čili penny za akcii. Na burze Nasdaq to byl procentuálně nejvyšší zisk. Akcie společnosti Star States se propadly o 3 1/4 na 8 3/4 při objemu 207000 akcií. Tato společnost utrpěla za třetí čtvrtletí ztrátu ve výši 9 milionů dolarů ve srovnání s čistou ztrátou 2.5 milionu dolarů za stejné období v loňském roce. Akcie společnosti Collagen klesly o 2 5/8 na 15 5/8 při objemu 428000 akcií. Ve fiskálním prvním čtvrtletí končícím 30. září vydělal tento výrobce biomedicínských produktů 10 centů na akcii, což je oproti stejnému období roku 1988 zvýšení z osmi centů za akcii, zahrnujících mimořádný zisk. Akcie společnosti Occupational-Urgent Care Health klesly o 1 3/4 na 15 1/2 při objemu 354000 akcií. Příjmy této společnosti za třetí čtvrtletí rovněž stouply na 10 centů za akcii z osmi centů za akcii v loňském roce.

**Document number 758**

**Document identifier: wsj1056-001**

Níže uvedené společnosti oznámily čtvrtletní zisk, který se výrazně odlišuje od průměrných odhadů analytiků. Tyto společnosti jsou sledovány minimálně třemi analytiky a měly minimální pěticentovou změnu skutečného výdělku na akcii. Odhadované a skutečné výsledky zahrnující ztráty nejsou brány v úvahu. Procentuální rozdíl srovnává skutečný zisk s 30 denním odhadem, kde vývoj akcií za posledních 30 dní předpověděli alespoň tři analytici. Jinak se skutečný zisk srovnává s 300 denním odhadem.

**Document number 759**

**Document identifier: wsj1057-001**

Jednoho dne loni v březnu se prezident Neal Pilson a olympijský superagent Barry Frank sešli na oběd tady v klubu Lotos. Barry Frank řekl Nealu Pilsonovi, že za televizní práva na Zimní olympijské hry v roce 1994 v Norsku chtějí olympijští funkcionáři alespoň 290 milionů dolarů. Představitel CBS řekl, že ta cena zní dobře. Za danou cenu byla CBS jediným hráčem u stolu, když 23. srpna v Torontu začala jednání s Mezinárodním olympijským výborem. Člen výboru Dick Pound začal prozrazením toho, že ABC a NBC dokonce odmítly učinit nabídku. Přesto pak vyzval Neala Pilsona, aby i tak zvýšil svou nabídku: "Pokud dospějeme k číslu, začínajícímu trojkou, dohodneme se." Neal Pilson a jeho kolegové se natěsnali v předsálí a za pouhých deset minut se vrátili s nabídkou na 300 milionů dolarů. Dick Pound odpověděl: "Jsme dohodnutí." Rozzářený Neal Pilson oznámil svůj nejnovější bravurní tah na tiskové konferenci odpoledne toho dne. Protivníci Neala Pilsona z ABC a NBC se nad částkou ušklíbli. Jak se mohla CBS nechat vmanipulovat do tak přemrštěné nabídky? No, CBS, čelící nevysoké sledovanosti a snažící se prostřednictvím sportu najít cestu ven, chtěla dohodu uzavřít okamžitě, aby konkurentům znemožnila šanci na jinou nabídku. Jenže Neal Pilson se dostal do nepříjemné role, jelikož odstartoval nabídkové šílenství na práva na sportovní přenosy; šílenství, kterému se stanice chtěly vyhnout. "Cena za vítězství šla nahoru," chvástá se Charles M. Neinas, výkonný ředitel Vysokoškolské fotbalové asociace. Vzhledem k tomu, že záchvat utrácení CBS by za poslední čtyři roky vysílání prestižních sportovních událostí mohl dosáhnout 2.5 miliard dolarů, mohla by celou vysílací říši zaplavit nová vlna hyperinflace. Samotnou CBS by v průběhu oněch čtyř let kvůli vysílání různých sportovních událostí mohla postihnout ztráta ve výši několika set milionů dolarů, nepodaří-li se jí tento tah. ABC, jednotka společnosti Capital Cities/ABC Inc. a jednotka National Broadcasting Co. společnosti General Electric Co. rovněž riskují ztrátu, předčí-li v nabídce CBS na jiné kontrakty. Poplatky za vysílací práva sice míří k nebi, sazby za reklamu však nikoli. Zájemci o reklamu se už teď handrkují kvůli vyšším cenám. "Stanice platí příliš moc za vysílací práva," varuje reklamní odborník Paul Isacsson ze společnosti Young & Rubicam. "Budou-li po inzerentech chtít, aby pokryli náklady, hrozí jim, že ztratí všechny kromě těch, kteří sporty vyloženě potřebují." Ani diváci patrně nebudou nadšení. Prudce se zvyšující poplatky za vysílací práva budou mít za následek ještě větší změť reklam. Některé sportovní události se zároveň odsunou z "neplacené" televize na hrazenou kabelovou, kde je nemůže sledovat polovina domácností. CBS změnila pravidla tím, že zavrhla stará pravidla pro nabídky na sportovní přenosy - a to je, může jediná stanice na tom vydělat? Neal Pilson zdůrazňuje podružný užitek pozitivních zpráv, spokojených přidružených stanic, nadšených inzerentů a spousty diváků, který může přispět k vyšší sledovanosti dalších programů CBS poté, až velká akce skončí. Otázka za milion dolarů zní: Za kolik takový užitek stojí? Někteří odborníci na televizní vysílání pochybují o tom, že by se výhody proměnily v materiální profit; tvrdí, že i kdyby se to stalo, rozhodně nesplatí deficit ve výši mnoha milionů dolarů, do něhož by se CBS mohla dostat. "V osmdesátých letech jsme viděli," říká Roger Werner, prezident sportovní televizní stanice ESPN, "takovéhle dohody mohou zhořknouthodně, pokud odhady nevyjdou. A za nějaké tři roky, až se ocitnou ve ztrátě, by hrdinové mohli zjistit, že mají hodně co vysvětlovat." CBS usiluje o nejsledovanější sporty, "aby popřela skutečnost, že nepodporuje přidružené společnosti, diváky a inzerenty," tvrdí Thomas H. Wyman, který byl vystrnaděný z funkce prezidenta CBS Inc. poté, co Laurence A. Tisch před třemi lety koupil 24.9% podíl ve společnosti a převzal vedení. "Přišla o titul krále zábavy, který potřebovala. Tak si ho koupila." Na pouhé tři smlouvy - čtyři roky baseballu a Zimní olympijské hry v roce 1992 a 1994 - Pilson vyčlenil nabídku v celkové výši 1.64 miliard dolarů. Tato částka je určitě o půl miliardy dolarů vyšší, než kolik byly ochotny zaplatit ABC a NBC. (Po roce 1992 se budou zimní a letní olympijské hry konat s dvouletým odstupem, přičemž přepracované schéma začne platit od zimních her v roce 1994 a letních her 1996.) Nyní Neal Pilson, bývalý basketbalový hráč za vysokou školu tvrdící, že dobrý vyjednavač potřebuje "určitou míru soustředění a intelektuálních schopností", která se podobá požadavkům na dobrého sportovce, čelí důsledkům své agresivity. Příští měsíc začnou jednání o dvou kontraktech, po nichž CBS prahne, a sice o finále profesionální a vysokoškolské basketbalové ligy. CBS patrně bude ochotna dát cokoli, jen aby si je udržela. Pravděpodobný účet: částka z několika důvodů převyšující 600 milionů dolarů, což je zvýšení o 80 %. Za pár měsíců budou smlouvy o přenosu finále profesionální a vysokoškolské basketbalové ligy pro CBS obnovovány, přičemž částka, kterou CBS nyní platí, by se mohla zvýšit takřka o 100 milionů dolarů, což by byl 40% až 50% nárůst. "Osud obou dohod o přenosech basketbalu předznamená strukturu sportů vysílaných televizními stanicemi na příštích pět let," říká Peter Lund, bývalý prezident CBS Sports, který nyní pracuje pro Multimedia Inc. J. William Grimes, bývalý prezident ESPN, se domnívá, že NBC "možná přijde s vysokou nabídkou na vysokoškolský basketbal, aby ho vzal CBS a naznačil: 'My také můžeme dávat přehnaně vysoké nabídky.' A vítězem se stanou vysokoškoláci, nikoli stanice - ani jedna. A, mimochodem, ani inzerenti ne." Neal Pilson však patrně nebude ochoten tolik utrácet. V polovině 80. let, poté, co ABC nabídla rekordních 309 milionů dolarů na Zimní olympijské hry v roce 1988, se obořil na konkurenty za to, že platí nehorázně vysoké ceny. "Pilsona mám rád, ale on byl ten, kdo si stěžoval nejvíc a nejhlasitěji," říká Robert Wussler, bývalý prezident CBS Sports. "Přesto právě i jeho společnost může za to, že práva jsou v dnešní době tak drahá." Konkurenti kritizují "Pilsonovu zásadu", jak kdysi pronesl Arthur Watson z NBC - "vždycky naříká, že práva jsou příliš drahá, a pak se zachová jak blázen". 49 letý Pilson však není člověk, který by přehlížel čísla. Vystudoval Právnickou fakultu na univerzitě Yale, pracovní kariéru zahájil v oblasti podnikového práva a pak roky pracoval pro společnost Metromedia Inc. a agenturu Williama Morrise na vyhledávání talentů. V roce 1976 vstoupil do CBS Sports, kde řídil obchodní záležitosti, a o pět let později se stal prezidentem. Neal Pilson říká, že když před pár lety něco řekl, "nemyslel jsem tím napořád a navíc jsem to nevztahoval ke všemu". Trh se změnil, dodává. Ani není jediný, kdo hodně utrácí: NBC zaplatí rekordních 401 milionů dolarů za Letní olympijské hry v roce 1992, ESPN, z 80 % vlastněná společností Capital Cities/ABC, vydá 400 milionů dolarů za čtyři roky baseballu, tj. za vysílání 175 pravidelně se konajících zápasů ročně. "Konkurenti tvrdí, že je přeplatíme. Koho to zajímá? Třeba rozpoznáme hodnoty, které jiní nevidí," říká Neal Pilson. Jeho strategie "Velkých událostí" vykrystalizovala poté, co vedení převzal Laurence A. Tisch. Neal Pilson si vzpomíná na to, že v dubnu 1986, po každoročním setkání CBS v Philadelphii, s Laurencem Tischem nasedli na vlak a hodinu a půl jeli do New Yorku, přičemž Neal Pilson využil příležitosti rozhovoru mezi čtyřma očima k tomu, aby mu nastínil své vize. Laurence A. Tisch, miliardář pohybující se v hoteliérství a finančnictví, se právě seznamoval s podnikáním v televizním vysílání. Laurence A. Tisch za pět měsíců převzal CBS jako její prezident a zanedlouho poté bez výhrad souhlasil se vším, co Pilson v podobě nehorázně vysokých čísel načmáral na papír, zalepil do obálky a předal vyjednavačům ve sportu. A pak, v květnu 1988, Laurence A. Tisch naléhavě potřeboval přednést odvážné prohlášení, aby popřel zvěsti o tom, že se chystá stanici prodat. Neal Pilson mu jedno předložil: nabídku na 243 milionů dolarů za vysílací práva na Zimní olympijské hry ve francouzském Albertville v roce 1992; přičemž nabídka ABC a NBC nedosahovala ani 200 milionů dolarů. Tak začala stále zuřící válka o nabídky. Strategie "Velkých událostí", jak říká Neal Pilson, má za cíl zajistit CBS místo v přeplněné televizní nabídce 90. let. Rovněž je to rychlá záplata na upadající reputaci. Senzacechtivé sporty považuje za jediný způsob, kterým se stanice na posledním místě může probojovat změtí kabelových stanic a videonahrávek, chopit se milionů nových diváků a říct jim o dalších pořadech, které budou mít premiéru za pár týdnů. Příští rok v říjnu CBS poprvé nebude muset zahájit sezónu proti vysoce sledovanému mistrovství Americké a Národní baseballové ligy a Světové sérii. "Proti tomu jsem bojoval celé roky," říká Jonathan Rodgers, který řídí WBBM-TV, chicagskou stanici patřící CBS. I kdyby na CBS lákadlo v podobě baseballu neuspělo - o čemž pochybuje -, "radši bych hry sledoval na naší televizi než na NBC nebo ABC," dodává. To asi nikoho nepřekvapí. Sledovanosti pravidelně vysílaných televizních seriálů za posledních pět let prudce poklesla, přičemž uváděné nové pořady jsou "hloupým tahem", říká Neal Pilson. Vrcholné sportovní události však i nadále jsou výhodnou sázkou na přilákání o 30% až 40% více diváků, než CBS obvykle mívá. Neal Pilson tvrdí, že baseball a olympijské hry by mohly pomoci posunout se CBS na druhé místo ve sledovanosti domácností, čímž by stanice znovu dostala šmrnc. A zimní olympijské hry se budou vysílat v průběhu únorového "úklidu", kdy se sledovanost používá pro stanovení rozsahu reklamy pro lokální stanice. To potěší kdysi nabručené přidružené společnosti - a to je další cíl Pilsonova plánu. Nadšeně očekávají "sezónu snů" roku 1990. CBS bude vysílat Super Bowl, playoff baseballu, finále vysokoškolského a profesionálního basketbalu a další premiérové sportovní události. "Připoutalo mě to k CBS ještě víc," říká Philip A. Jones, prezident vysílací skupiny společnosti Meredith Corp., která má dvě pobočky CBS. Plán CBS použít velké sportovní události jako odrazový můstek pro další pořady však neobsahuje žádnou záruku úspěchu. Žádný trik nevrátí diváky zpět, nebude-li vysílání stát za nic. "Na trhu 40 stanic, náročných diváků a dálkových ovladačů není takový pokus jistotou ničeho," říká Werner z ESPN. "Jakmile pořad není skutečná jednička, jdou pryč." V průběhu Letních olympijských her v roce 1984 ABC například dotěrně nabízela seriál "Call to Glory", ale toto drama z vojenského prostředí nakonec během pár týdnů zmizelo z obrazovky. Loni v říjnu, při Letních olympijských hrách 1988, NBC neoblomně zahájila nový seriál "Tattingers". Byl to propadák. Sport navíc není nejlepší způsob, jak přilákat dospělé ženy. CBS se sice možná ve sledovanosti domácností vyhoupne na druhé místo, ale většina inzerentů se opírá o sledovanost žen ve věku 18 až 49 let. CBS v tomto směru patrně zůstane na vzdálenějším třetím místě. CBS patrně nemá ani na vysokou sledovanost trháků. V posledních letech se Světová série a olympijské hry vysílaly s tím, že CBS skončila až na posledním místě. CBS však bude vysílat sportovce oproti pořadu Billa Cosbyho, "Na zdraví" a dalším nejsledovanějším pořadům na NBC. Dokonce i laskavosti přidruženým stanicím mohou být omezené. Úspěch sportů patrně zvýší roční zisk stanice jen o 1 % až 5 %. To samo o sobě stanici nepřivede k rozhodnutí zahodit pořady stanice CBS. "Světový pohár, tedy sedm večerů, nebyl dostatečný podnět," říká Arnold Klinsky ze společnosti WHEC-TV v Rochesteru, která před měsícem a půl vyměnila CBS za NBC. "Musíte zvážit, kde vysílání bude za tři roky." Nehmotné zisky možná budou neúměrně nákladné, nepodaří-li se CBS zabránit vysokým ztrátám při vysílání sportovních událostí. A vyhnout se takovým ztrátám bude vyžadovat obrovské úsilí. Z dohody o vysílání baseballových zápasů ve výši 1.06 miliard dolarů CBS v průběhu čtyř let patrně bude tratit 260 milionů dolarů, tvrdí Robert Wussler, bývalý zaměstnanec CBS, který nyní pracuje pro Comsat Inc. Přesto se domnívá, že plán je "velmi chytrý", protože bude mít velkou propagační hodnotu. Neal Pilson označuje tento odhad ztrát za "hrubě nepřesný" a připouští pouze to, že CBS v prvním roce bude tratit na baseballu. "Je předčasné odhadovat" co se stane poté, říká. Laurence A. Tisch však očekává ztráty v průběhu všech čtyř let smlouvy, jak loni v červnu řekl americkým senátorům. CBS totiž každý rok zaplatí v průměru o 82 milionů dolarů víc než ABC a NBC dohromady - a tyto dvě stanice v letošním roce očekávají ztráty z baseballu. CBS přesto bude vysílat jen 12 zápasů z pravidelné sezóny, což je o 26 méně než ABC nebo NBC. To některé fanoušky pobouřilo. Rovněž to znamená pokles prodeje reklam na pravidelné zápasy o 50 milionů dolarů - a to je riziko, které na sebe CBS vzalo, aby získalo bezprecedenční příslib na všechny zápasy playoff. Pokud se stane, že playoff skončí u čtyř kol, mohla by se ztráta ještě prohloubit. Inzerenti se vzpírají vyšším cenám, což by mohlo rozdíl vyrovnat. CBS souhlasila, že General Motors a Toyota budou jedinými sponzory baseballu z řad výrobců aut v průběhu oněch čtyř let. Cena: 265 milionů dolarů. Výkonní pracovníci, kteří o reklamách jednali, uvádějí, že se to v roce 1993 vyplatí jen za reklamy v ceně 275000 dolarů za půl minuty při Světovém poháru - a to je o 17 % méně, než kolik si účtuje ABC za pohár v tomto měsíci. Navíc dohodnuté "sazby za reklamy" s GM a Toyotou "nepochybně půjdou výrazně dolů", říká Arnold Chase ze společnosti Bozell Inc. Jiní reklamní odborníci naopak tvrdí, že by ceny mohly postupně narůst, kdyby náklady na reklamu prudce vzrostly. Názory na Zimní olympijské hry se rovněž liší. CBS očekává mírný zisk, avšak konkurence tvrdí, že neuspěje. ABC na Zimních olympijských hrách v roce 1988 tratila 75 milionů dolarů, částečně kvůli poplatku za vysílací práva ve výši 309 milionů dolarů. Vysílala z Calgary 94.5 hodin - převážně živě, čímž se oproti roku 1984 mírně zvedla sledovanost, ale i tak nedosáhla takového počtu diváků, který slíbila inzerentům. CBS k tomuto rozsahu v roce 1992 přidá 25.5 hodin, ovšem sledovanost může utrpět nedostatkem živého vysílání. Veškeré přenosy v hlavním vysílacím čase budou předtočeny kvůli časovému posunu oproti Norsku, takže výsledky mohou být oznamovány ve zprávách v osmnáct hodin. (Turner Broadcasting zaplatí CBS 25 milionů dolarů za to, že odvysílá 50 hodin přenosů stanice CBS plus 50 hodin dalších programů.) Barry Frank, agent, který minulý březen pozval Neala Pilsona na oběd, říká, že i když CBS prodělá, řekněme, 10 milionů dolarů, sotva na tom záleží. "Deset milionů přece nic není, když na vás v bance čekají 3 miliardy," uvádí Barry Frank, starší viceprezident společnosti International Management Group, čímž naráží na hotovostní rezervy CBS z rozprodeje několika provozů. "Nic to neznamená - jsou to peníze na vztahy s veřejností." Sport navíc "získal pozici" stoprocentního zajišťovatele sledovanosti, říká David J. Stern, pověřenec Národní basketbalové asociace. "To neznamená, že nabídky ustoupí do pozadí; spíš se jedná o situaci, v níž velmi pečlivý obchodník zvažuje cenu produktu, a na základě toho jedná. Nejspíš bych věřil jejich úsudku." To se mu snadno řekne: cena čtyřleté smlouvy CBS s NBA, nyní ve výši 176 milionů dolarů za čtyři roky, by se mohla zdvojnásobit do ukončení jeho jednání s Nealem Pilsonem v tomto měsíci. To by pro CBS podrylo i tak malé rozpětí možnosti zisku - a omylu. CBS Sports v loňském roce vydělala kolem 50 milionů dolarů. A CBS si v hlavním vysílacím čase účtuje nejnižší částky; ABC a NBC si účtují o 30 % až 35 % víc procent k běžné sazbě, jak zjistil výzkum Variety. Jenže poplatky CBS jsou obrovské a riziko se zvyšuje s každým novým sportovním balíčkem, k němuž se CBS zaváže. Představitelé sportovní oblasti předvídají 50% až 100% zvýšení při obnovování hlavních smluv, přičemž reklamy se zvýší asi jen o 20 %. CBS doufá, že nějaké peníze ušetří objednáním menšího počtu dílů pravidelných seriálů, protože hlavní vysílací čas jí na několik týdnů zaplní sport. Takové úspory však budou minimální. Každá hodina hlavního vysílacího času věnovaná olympijským hrám nebo basketbalu bude CBS stát 2.6 milionů dolarů až 2.8 milionů dolarů, přičemž hodinové filmové drama stojí jen 900000 dolarů, a vysílá se dvakrát. CBS může zmírnit ztrátu asi o 200 milionů dolarů ročně z úroků, které vytěží z výnosu z prodeje CBS Records a dalších obchodů. Analytik akcií mediálních firem Richard J. MacDonald ze společnosti MacDonald Grippo Riely uvádí, že to se Wall Street moc líbit nebude. "Ze samotného principu by stanice měla vydělávat peníze," říká. Neal Pilson na přímou otázku - Můžete na tom všem vůbec vydělat? - neřekl jednoznačné ano. "Vy se hlavně ptáte Jsou očekávané zisky a ztráty z přenosů přijatelné pro vedení?," podotýká. Poté si odpovídá na vlastní otázku. "Ano, jsou. To je jediná otázka, kterou si potřebujeme položit.

**Document number 760**

**Document identifier: wsj1058-001**

Objednejte si něco přes telefon z většiny katalogů a možná, že pracovník, který zvedne telefon, nebude na telefonní lince sám. Šéfové mají poslední dobou velké uši. Anebo si otevřete elektronický časopis a prohlédněte si reklamy na tajná nahrávací zařízení a další špehující přístroje. Nad některými by i James Bond zezelenal závistí. Tajné odposlechy - jak v práci, tak doma - jsou díky rozšíření odposlouchávacích technologií na vzestupu. A zatímco prodejci těchto přístrojů a společnosti "monitorující" zaměstnance si z toho velkou hlavu nedělají, obhájci práva na soukromí a někteří zákonodárci jsou velmi znepokojeni. "Nové technologie mění způsob, jak spolu jednáme, i způsob práce," říká Janlori Goldman, právník Americké unie občanských svobod (ACLU). "Naše očekávání ohledně zachování důvěrnosti jsou podkopávána." Co se týče zaměstnavatelů, společnosti tvrdí, že monitorování telefonních hovorů jejich zaměstnanců je jak legální, tak i nezbytné pro posouzení produktivity práce a zajištění kvality služeb. Podle obchodních skupin a zaměstnaneckých organizací jsou tyto praktiky běžné u společností vyřizujících objednávky zboží přes katalogy, pojišťovacích společností a telekomunikačních společností, u bank a společností zabývajících se telemarketingem. Tyto postupy jsou široce rozšířeny i na rezervačních linkách leteckých společností, půjčoven aut, hotelů a železnic. Organizace Američtí pracovníci komunikací (CWA), která takovéto monitorování odmítá, tvrdí, že kontroloři ročně odposlechnou asi 400 milionů telefonních hovorů. Mezi společnosti, které uvádějí, že monitorují zaměstnance, patří United Airlines, American Airlines, United Parcel Service, Nynex Corp., Spiegel Inc. a distribuční oddělení tohoto deníku. Některé společnosti z Wall Street monitorují hovory za účelem vedení záznamů. Společnost Dictaphone Corp. uvádí, že existuje velká poptávka po hlasem aktivovaných odposlouchávacích systémech, ať už se jedná o sofistikovaný systém Veritrac 9000, který stojí 10000 až 120000 dolarů a může současně nahrávat až 240 hovorů, nebo o jednoduché příruční přístroje za 395 dolarů. Firmy "si chtějí ověřovat informace a zajistit přesnost", říká John Hiltunen, manažer vztahů s médii společnosti Dictaphone. Řekl, že systém Veritrac nedávno zakoupil i stát Aljaška, "aby monitoroval úsilí společnosti Exxon o vyčištění". Společnosti Merrill Lynch & Co. a Shearson Lehman Hutton Inc. uvádějí, že používají hlasem aktivované systémy k nahrávání a ověřování objednávek, probíhajících mezi prodejci a obchodníky. Společnost Shearson uvádí, že asi po dobu čtyř let odposlouchávala několik svých institucionálních obchodních přepážek, jako jsou komodity a termínové obchody. Obě společnosti zdůrazňují, že zaměstnanci vědí o tom, že jsou nahráváni a že rozhovory se zákazníky odposlouchávány nejsou. Společnost Kidder Peabody & Co. uvádí, že monitoruje rozhovory o obchodování s obligacemi mezi makléři a zákazníky, aby byla zajištěna přesnost objednávek. Odposlouchávání ze strany jednotlivců se zjišťuje obtížněji. Ale i zde existují dostupné prostředky, ať už v prodejnách, nebo pro zaslání poštou. Obchod Counter Spy Shop ve Washingtonu D. C. například nabízí atašé kufřík s názvem "Tajné spojení", který dokáže tajně nahrávat rozhovory devět hodin bez přerušení. Tyto přístroje a další šikovná udělátka mohou stát tisíce dolarů, ale obyčejná hlasem aktivovaná záznamová zařízení se prodávají v obchodech s elektronikou, jako je Radio Shack, i za pouhých 70 dolarů. Nejběžněji jsou přístroje na sledování využívány při rozvodových řízeních, jak uvádějí soukromí detektivové. Třebaže nahrávky odhalující řekněme nevěru nejsou u soudu přípustné, při urovnání mohou hrát svou roli. Zákonodárci, kteří jsou znepokojeni zvýšenou dostupností odposlouchávací techniky a jejím intenzivnějším používáním, navrhli zákony upravující tuto otázku. Devět států představilo návrhy zákonů požadující, aby pracovníci a zákazníci byli na monitorování upozorněni. A čtyři státy - Kalifornie, Florida, Michigan a Pennsylvánie - přijaly nařízení, podle nichž musejí všechny zúčastněné strany s nahráváním telefonických rozhovorů souhlasit. Dva návrhy zákona v Kongresu dávají naději, že by takováto omezení mohla platit celostátně. Poslanec Don Edwards (demokrat za Kalifornii) představil v květnu zákon, který vyžaduje, aby v průběhu monitorování zaměstnance bylo slyšet pípání, jež bude lidi varovat, že jsou odposloucháváni. (Tento zákon je podobný "návrhu pípacího zákona" z roku 1987, který byl po intenzivním lobování telemarketingových firem zamítnut.) Loni na jaře poslanec Ron Dellums (demokrat za Kalifornii) rovněž představil návrh zákona, požadující všeobecně platný oboustranný souhlas se všemi odposlechy v případech, které nejsou kryty vymáháním práva. Navíc by produkty, jako jsou hlasem aktivované záznamové přístroje, musely obsahovat pípavý zvuk a označení poukazující na federální zákony o odposleších. Perspektivy obou federálních návrhů zákona jsou nejisté, zvlášť vzpomeneme-li si na porážku v roce 1987. ACLU a zaměstnanecké organizace sice podporují přísnější zákony, ale zaměstnavatelé a výrobci zařízení jsou proti. "Chápu zaměstnance, kteří si připadají pod tlakem," říká Richard Barton z Americké asociace přímého prodeje, která horlivě lobuje proti Edwardsovu návrhu pípacího zákona. "Jenže jediný způsob, jak zjistit, jak si vaši lidé vedou, je pomocí odposlechů." Tato mocná skupina, zastupující řadu celostátních telemarketingových firem, způsobila neúspěch zmíněného návrhu zákona z roku 1987. Rovněž společnost Spiegel je proti návrhu pípacího zákona, neboť tvrdí, že požadovaný zvuk by narušoval objednávky zákazníků, jelikož by způsoboval pocity podráždění a vyvolával dokonce i chyby. Laura Daleová, manažerka střediska objednávek společnosti prodávající zboží prostřednictvím katalogů z Rena ve státě Nevada, také monitorování obhajuje. "Sledujeme své operátory proto, abychom se ujistili, že dosahují požadované kvality služeb," uvádí Laura Daleová, která má pod sebou 350 operátorů. John Bonomo, mluvčí společnosti Nynex, říká, že tato telekomunikační společnost potřebuje monitorovat operátory, aby mohla posoudit jejich výkon během prvních šesti měsíců v zaměstnání. "Někdy," říká, "operátora stáhneme od telefonů, aby absolvoval další školení." Federální směrnice o odposlouchávání přiznávají zaměstnavatelům právo monitorovat zaměstnance za účelem jejich hodnocení. V minulosti pohlížel Kongres na monitorování jako na téma, které je nejlépe ošetřit ve smlouvách s odbory. Oponenti v čele s CWA však tvrdí, že nové zákony jsou nutné, jelikož monitorování se nejvíce využívá v odvětví služeb a 81 % monitorovaných pracovníků není odbory zastupováno. CWA tvrdí, že monitorování nejenom porušuje právo zaměstnanců na soukromí, ale zvyšuje u nich stres. Clevelandská organizace kancelářských zaměstnanců "Nine to Five", která podporuje návrh pípacího zákona, zahájila před půl rokem činnost soukromé horké linky, na níž přijímá oznámení o údajném zneužití monitorování. Zastánci Dellumsova návrhu zákona oboustranného souhlasu nicméně tvrdí, že je ho třeba, protože v zákoně o jednostranném souhlasu je obrovská skulina. V současné době platí, že pokud odposlouchává účastník hovoru, může nahrávat bez vědomí druhé osoby na druhém konci telefonní linky. (Zaznamenávání soukromých hovorů jiných lidí je nelegální a je trestáno sazbou pěti let ve vězení a pokutou ve výši 10000 dolarů.) Elektronický průmysl se důsledně řídí Dellumsovým návrhem zákona. Někteří prodejci odposlouchávacích zařízení - včetně společnosti Communication Control System Ltd. vlastnící Counter Spy Shop a dalších podobných obchodů - již do katalogů zařazují varování informující zákazníky o zákoně o jednostranném souhlasu. Prodejci však tvrdí, že nemohou kontrolovat způsob použití jejich výrobků. Společnost Radio Shack uvádí, že uplatňuje politiku nedovolující prodej výrobků, pokud má prodavač podezření, že výrobek nebude používán legálně. "Všechno, co v Radio Shack prodáváme, má legální účel," říká Bernard Appel, prezident přidružené společnosti Tandy Corp. Dále uvádí, že si Dellumsův návrh zákona ještě neprostudoval, ale že požadavek pípacího tónu při nahrávání "by byl absurdní". Společnost Radio Shack si je přesto vědoma toho, že některé její výrobky jsou kontroverzní. Před několika lety společnost dobrovolně přestala prodávat velmi citlivý mikrofon "Velké ucho". Tento mikrofon, který uměl zachytit i šustění a třepotání křídel, "byl určen jako hračka pro děti při pozorování ptáků", uvedl Appel. "Dostávali jsme však příliš mnoho stížností, že jej lidé zneužívali k tajnému odposlechu sousedů."

**Document number 761**

**Document identifier: wsj1059-001**

Nejžhavější rivalita v počítačovém průmyslu se včera notně přiostřila, když společnost Digital Equipment Corp. představila svou první řadu centrálních počítačů, jimiž útočí na největší trh společnosti International Business Machines Corp. (IBM). Společnost IBM odpověděla novými centrálními počítači vlastní výroby, čímž rozšířila dlouho dominující řadu 3090 o 7 % na 14 %. Dosud byla silná konkurence mezi společnostmi IBM a Digital omezena převážně na široký střední proud počítačového trhu, kde se společnost Digital snažila využít slabosti společnosti IBM v budování sítí. Přesun společnosti Digital do oblasti centrálních počítačů však zasáhne firmu IBM na domácím poli, s nímž dosud ovládala 70 % trhu. Společnost Digital se sídlem v Maynardu ve státě Massachussetts včera trvala na tom, že její marketingové cíle se budou od cílů společnosti IBM výrazně lišit. "Tohle přece není centrální počítač vašeho otce," řekl Allan McGuire, mluvčí společnosti Digital. "Je to úplně nová generace," dodal. Společnost IBM, která získává asi polovinu příjmů a přes polovinu zisků z centrálních počítačů, rovněž ohlásila zdokonalený software operačního systému, který společně s novým hardwarem umožní zákazníkům provádět tzv. dávkové zpracování až o 60 % rychleji. Dávkové zpracování je vysokoobjemové zpracovávání tzv. single-job dat, jako je aktualizace účtů u bank, které většina centrálních počítačů standardně provádí v noci. Společnost IBM uvedla, že 16 nových modelů řady J a JH bude k dispozici v podstatě ihned, ačkoli tři z nich budou expedovány až od třetího čtvrtletí příštího roku. Ceny větších modelů, pohybující se až na úrovni 13 milionů dolarů, se vcelku nezmění. Malé modely, jejichž výkon se zvýšil až o 46 %, budou spojeny s vyššími cenami. I upgrade na větší modely bude nákladnější. Centrální počítače VAX 9000 společnosti Digital, které jsou podle ní jedny z nejrychlejších, se pohybují v cenovém rozmezí 1.2 milionu dolarů až 3.9 milionu dolarů, což je podstatně méně než u modelů společnosti IBM srovnatelné výkonnosti. První modely se začnou distribuovat na jaře, největší budou následovat na podzim. Analytici byli zklamáni tím, že nová řada společnosti Digital evidentně příliš nepřispěje k příjmům do dalšího fiskálního roku, který začíná v červenci. Jay Stevens ze společnosti Dean Witter Reynolds Inc. řekl, že pro současný fiskální rok možná sníží odhad příjmů, protože letos očekával alespoň nějaký zisk z prodeje centrálních počítačů. Avšak dodal, že zároveň patrně zvýší svůj odhad pro fiskální rok 1991. Po včerejším ohlášení vzrostly akcie společnosti Digital o 1.25 dolaru a při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřely na 89875 dolaru. Akcie společnosti IBM uzavřely při obchodování na Newyorské burze cenných papírů na 103 dolarech, což je pokles o 50 centů. Analytici předpokládali silnou nahromaděnou poptávku po nové řadě ze strany zákazníků společnosti Digital. Velcí odběratelé výrobků společnosti Digital však uvádějí, že nový počítač VAX jim umožní zůstat u společnosti Digital i v případě, kdy potřebují výkonný centrální počítač, takže se nebudou muset obracet na společnost IBM. "Jsem přesvědčen o tom, že pro tento počítač existuje obrovský trh," řekl Stephen Smith ze společnosti PaineWebber Inc. Společnost Digital rovněž plánuje intenzivně konkurovat společnosti IBM, až budou velcí zákazníci společnosti IBM zavádět počítače do nových oblastí svého podnikání. Společnost Digital však nepočítá s tím, že by nahradila centrální počítače IBM, které jsou již ve velkých společnostech instalovány. Nová řada společnosti Digital míří kromě komerčních trhů i na trh strojírenských a vědeckých superpočítačů, kdy bude nabízena s volitelným superchargerem, známým jako vektorový procesor. Vpád společnosti Digital do oblasti centrálních počítačů nastává v době, kdy je její hlavní produkt, minipočítačová řada, pod rostoucím tlakem menších osobních počítačů a pracovních stanic, které pracují se standardními operačními systémy, nikoli se speciálními systémy, které využívaly starší minipočítače. A ačkoli si společnost Digital vybudovala zásadní zastoupení na vzkvétajícím trhu s pracovními stanicemi, jsou marže na tomto trhu mnohem nižší než u centrálních počítačů. Pomalu rostoucí trh s centrálními počítači v poslední době taktéž vykázal nové známky života. Prodej centrálních počítačů IBM letos dosáhl lepších výsledků, než se očekávalo, a analytici odhadují, že se zvýšil o 10 až 12 %. "Poptávka po těchto systémech je velmi, velmi silná," řekl Bill Grabe, vedoucí marketingu společnosti IBM. "Na čtvrté čtvrtletí máme spoustu nahromaděných objednávek i bez systémů, které byly představeny včera. Jenže řada 3090 je stará téměř pět let - což je v životě centrálních počítačů limitní věk - a očekává se, že se její růst v roce 1990 zpomalí. Společnost IBM se sídlem v Armonku ve státě New York uvedla, že chce nové centrální počítače uvést na trh co nejrychleji, aby do konce roku spustila co nejvyšší prodej. Čtvrté čtvrtletí je pro společnost IBM vždy zdaleka to nejlepší, neboť většina prodejů se uskutečňuje v prosinci, kdy zákazníci usilují o dočerpání rozpočtu před koncem roku. Steve Cohen, analytik ze společnosti SoundView Financial Group Inc., přesto říká: "Nemyslím si, že to dá firmě IBM do čtvrtého čtvrtletí dostatečný impulz." Společnost IBM už naznačila, že v daném čtvrtletí bude mít problémy, částečně kvůli zpožděným dodávkám luxusní diskové mechaniky a částečně kvůli tomu, že silný dolar výrazně sníží hodnotu zahraničních příjmů společnosti IBM, až se převedou na dolary. Někteří analytici odhadují, že výnos společnosti IBM na akcii za čtvrté čtvrtletí klesne o 10 % na 3.57 dolaru za akcii z loňských 3.97 dolaru za akcii. Kromě nového hardwaru a softwaru pro centrální počítače představila společnost IBM systém na principu magnetické pásky pro ukládání dat, který podle ní zabere jen polovinu podlahové plochy ve srovnání se staršími systémy, ale lze v něm uchovávat pětkrát tolik dat v jednom zásobníku. Společnosti IBM by měl pomoci odstranit škody, které na tomto trhu napáchala ožívající společnost Storage Technology Corp.

**Document number 762**

**Document identifier: wsj1060-001**

Společnost Concord Camera Corp. dokončila akvizici společnosti Peter Bauser G. m. b. H., západoněmeckého distributora fotografických výrobků. Podmínky nebyly zveřejněny. Společnost Concord je společnost vyrábějící fotoaparáty a fotografické potřeby.

**Document number 763**

**Document identifier: wsj1061-001**

Námořnictvo zaplatilo divizi Ingalls Shipbuilding společnosti Litton Industries Inc. částku 15.5 milionu dolarů za služby v loděnicích v rámci programu křižníků Aegis. Touto částkou dalo námořnictvo najevo své přání prodloužit smlouvu z roku 1984.

**Document number 764**

**Document identifier: wsj1062-001**

Bílý dům požádal Kongres o to, aby připojil navrhované snížení daně z kapitálových zisků ke konečnému návrhu zákona o snížení deficitu, avšak zdá se, že zákonodárci tuto myšlenku pravděpodobně nepřijmou. Bílý dům na začátku měsíce podpořil stažení kontroverzního daňového opatření z návrhu zákona, aby Kongres mohl rychle schválit "čistý" návrh zákona, který obsahuje pouze ustanovení speciálně navržená pro účely federálního rozpočtu na základě Grammova-Rudmanova zákona o vyrovnaném rozpočtu. Avšak nyní, kdy Kongres zmeškal zákonem stanovenou lhůtu pro splnění cílů Grammova-Rudmanova zákona o vyrovnaném rozpočtu, Bílý dům uvedl, že se vrací k původnímu záměru, aby se snížení daně z kapitálových zisků stalo součástí návrhu zákona o snížení rozpočtu, na němž Kongres i nadále pracuje. "Pokud tomu tak nebude, budeme hledat jinou cestu a usilovat o samostatné hlasování," řekl tiskový mluvčí Marlin Fitzwater. Kapitol však patrně nemá dostatečné pochopení pro to, aby spojil kapitálové zisky a návrh zákona o snížení deficitu. Poslanec za Texas William Archer, služebně nejstarší republikán sněmovního Výboru pro získávání finančních prostředků, řekl: "Nevím, kde bychom našli hlasy na podporu", abychom tam dostali snížení daně z kapitálových zisků. Prezident Bush mezitím vystupňoval osobní lobování za snížení daně z kapitálových zisků. Bílý dům uvedl, že plánuje uspořádat řadu neformálních jednání v Bílém domě, převážně s demokraty ze Senátu, aby se pokusil přimět zákonodárce k podpoře snížení této daně. Včera se uskutečnilo první setkání s deseti senátními demokraty, kteří projevili zájem o snížení daně. Podle některých účastníků senátoři uváděli, že by prezident měl umožnit demokratickým vůdcům v Kongresu vítězství, aby jim kompenzoval jimi podpořené vlastní vítězství v kontroverzním sporu o kapitálové zisky. Otázky, o nichž se v tomto kontextu diskutovalo, se týkaly zvýšení minimální mzdy a zvýšení výdajů na péči o děti. Prezident se k tomu prý jednoznačně nevyjádřil.

**Document number 765**

**Document identifier: wsj1063-001**

Společnost Toshiba Corp. uvedla, že pod záštitou její západoněmecké přidružené společnosti, která původně řídila veškerý prodej elektronických výrobků společnosti Toshiba ve Francii, zahájil provoz nový francouzský marketingový koncern. Nedávná změna francouzského zákona podle společnosti Toshiba umožnila vznik marketingové pobočky s polovodiči v Paříži.

**Document number 766**

**Document identifier: wsj1064-001**

Společnost American Telephone & Telegraph Co. předvedla nové systémy pro optický přenos datové, obrazové a hlasové komunikace. Společnost AT&T uvedla, že dva produkty, které tento telekomunikační gigant nazývá novou generací těchto zařízení, jsou dostupné již nyní a další tři budou představeny v letech 1990 a 1991. Morgan Buchner jr., viceprezident sekce přenosových systémů společnosti AT&T, řekl, že produkty jsou zaměřeny na trh, kde se do roku 1995 očekává celkový roční obrat přes 1 miliardu dolarů. Produkty, které jsou nyní již dostupné, jsou přepojovací systémy, které se používají místo změti drátů k propojení dalších telekomunikačních přístrojů. Buchner řekl, že to podstatně usnadňuje práci. Později bude představeno multiplexní zařízení, které umožní, že po jedné optické lince se bude moci pohybovat několik signálů, dále systém na principu světelných vln, který bude přenášet hlasové kanály, a síťová řídící jednotka, která bude usměrňovat tok dat přes přepojovací zařízení. Společnost AT&T uvedla, že tyto produkty budou na rozdíl od předešlých generací splňovat takzvané standardy Sonet pro kompatibilitu, které, jak společnost AT&T očekává, se budou všeobecně zavádět. Produkty na bázi Sonet, neboli synchronní optická síť, mají větší kapacitu než předchozí typy. "Tyto produkty tvoří jádro naší přenosové řady," řekl Buchner. Odmítl sdělit konkrétní ceny, ale uvedl, že každý produkt bude stát řádově desítky tisíc nebo i stovky tisíc dolarů. Společnost AT&T uvedla, že očekává, že porazí dva své konkurenty na trhu, kanadskou společnost Northern Telecom Ltd. a francouzskou společnost Alcatel N. V., které také ohlásily produkty na bázi Sonet. Společnost AT&T předpokládá po těchto produktech silný nárůst poptávky. Poznamenala, že vloni v červenci si japonská společnost Nippon Telegraph & Telephone Corp. zvolila společnost AT&T pro dodávání těchto zařízení v hodnotě 154 milionů dolarů po dobu čtyř let počínaje příštím rokem.

**Document number 767**

**Document identifier: wsj1065-001**

Právní firmy, které si užívaly bohaté časy a rostly z příjmů ze slučování a akvizic, nyní, kdy objem těchto transakcí klesá, pociťují tlak. Zmatek na trhu s rizikovými obligacemi, který začal minulý měsíc krachem úvěrů ve společnosti Campeau Corp., a neschopnost bank financovat zadlužený odkup společnosti UAL Corp., mateřské společnosti United Airlines, se nyní odráží v některých největších právních firmách. A i když je stále příliš brzy na to říci, zda je nedostatek zájmu o převzetí firem pouze dočasný, mnoho právníků říká, že se jejich firmy připravují na nižší příjmy ze slučování podniků, které bylo v minulosti velmi lukrativní. Většina těchto úkonů se prováděla za vyšší poplatky než ostatní právní úkony a nebyla většinou placena hodinově. Jestliže práce na zakázkách trvají déle a zakázek je méně, "nelze za ně chtít stejné odměny, jako když práce na zakázkách trvají od začátku do konce jen pár týdnů," říká právník z jedné velké newyorské firmy. "Plánujeme na rok 1989, který je velmi bouřlivý, ale příští rok bude o něčem jiném," řekl Robert Freedman, partner společnosti Simpson Thacher & Bartlett. "Zvykáme si na méně aktivní období." Právníci z takových právních firem, jako jsou Sullivan & Cromwell, společnost Willkie Farr & Gallagher nebo Wachtell, Lipton, Rosen & Katz a společnost Fried, Frank, Harris, Shriver & Jacobson se všichni shodují, že také pociťují podstatné zpomalení, zejména v posledních několika týdnech. "Každý vyčkává, zda lze obchody provádět za rozumné ceny a zda je na ně možné získat peníze," řekl Jack Nusbaum, jeden z předsedů společnosti Willkie Farr. "Teď je těžké říct, zda je tato změna zásadní, nebo bude probíhat periodicky." Někteří právníci říkají, že tento náhlý pokles začal už na počátku letošního roku, třebaže se stal viditelnějším až v posledních týdnech. Dennis Block, partner z newyorské firmy Weil, Gotshal & Manges uvedl, že za prvních osm měsíců letošního roku bylo podáno 89 nepřátelských nabídek, ve srovnání se 157 nabídkami v prvních osmi měsících A navíc, řekl, "uzavření transakcí trvá o hodně déle a mnoho se jich rozpadne kvůli nedostatku financí" a přísnějšímu přezkoumávání ze strany státních soudů. Právníci také tvrdí, že nestabilní burza a nejisté podmínky financování drasticky omezily počet velkých lukrativních zakázek, které by se pravděpodobně objevily. Někteří právníci přesto říkají, že se zpomalení ve slučování zatím natolik nedotklo zahraničních kupců, jako těch tuzemských. "Prostě jsme si pro naši kancelář v Londýně najali o jedno patro víc," uvedl Joseph Flom z newyorské právní firmy Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom. Společnost Davis Polk & Wardwell také uvedla, že její mezinárodní klienti stále zaměstnávají partnery pro slučování a akvizice. "Evropské společnosti hledají ke koupi ty americké," uvedl Henry King, hlavní partner této firmy. "Otázkou však je, zda se věci, na které lidé pomýšlejí, skutečně přemění při současných burzovních podmínkách v opravdové transakce." HROZBA SMRTI v soudním řízení o manipulaci s akciemi společnosti Haas Securities Corp. V procesu s bývalým předsedou společnosti Haas Securities Eugenem Laffem nařkla obhajoba jednoho z hlavních svědků vlády z pohrůžky zabití obžalovaného Laffa. Laffův právní zástupce John Lang podal žádost, v níž požaduje, aby byl do záznamů procesu zahrnut tajně nahraný rozhovor, v němž tento svědek, Henry Lorin, řekl jednomu z brokerů společnosti Haas, že by Laff měl být zabit. Tento rozhovor nahráli podle Langa federální vyšetřovatelé ve snaze přimět Lorina, aby poukázal na Laffa. Ve svém úvodním proslovu, který Lang pronesl minulý týden před federálním soudem v New Yorku, řekl porotě, že Lorin byl "skutečným hlavním viníkem" manipulací s akciemi a že Laff o tom nic nevěděl. Laff byl v březnu obviněn v 15 bodech obžaloby z konspirace, poštovních podvodů, podvodů s cennými papíry a z narušování vyšetřování, které prováděla Komise pro regulaci prodeje cenných papírů. Vláda obvinila Lorina a Laffa z toho, že byli součástí konspirační skupiny, která měla udržovat ceny jistých akcií na uměle vysoké úrovni. Lorin, spekulant s akciemi, se v dubnu přiznal k činu manipulace s akciemi a souhlasil s tím, že bude spolupracovat při vyšetřování Laffa. Během křížového výslechu Lorina obhájce Lang předčítal z přepisu rozhovoru, který byl nahrán 20. října 1988. Stanley Aslanian, broker společnosti Haas, který souhlasil s tím, že bude mít během rozhovoru u sebe skrytý mikrofon, se také přiznal ke konspiraci v podvodech s cennými papíry při manipulaci s akciemi a rovněž souhlasil s tím, že bude spolupracovat. Podle přepisu řekl Lorin, že by Laff měl být zabit, když mu Aslanian sdělil, že informace, které získal Laff od jiného konspirátora, by mohly ohrozit plán obchodů s akciemi. Lorin pak hrozbu zopakoval a Aslanian na něj naléhal, aby takové věci neříkal. Z částí přepisu, které Lang četl, nebylo jasné, čeho se vlastně Lorin obával. Když byl Lang požádán o kopii přepisu rozhovoru, řekl, že soudce Thomas P. Griesa mu přikázal, aby protokol ani memorandum nezveřejňoval. Během procesu se Lang zeptal Lorina, zda byl tak rozčilen, "že uvažoval o zabití Laffa?... Není snad pravda, že jste byl tak zpracován, že falešné obvinění pana Laffa za tento čin bylo to nejmenší, co jste pro něj chystal?" Lorin odpověděl: "Ne." Když se Lang zeptal Lorina, zda podnikl nějaké kroky k tomu, aby byl Laff zabit, odpověděl svědek opět, že ne. Peter Lieb, asistent státního zástupce, který případ šetřil, odmítl proces komentovat. ZMOCNĚNEC, KTERÝ MONITOROVAL finanční odškodnění vyplácené žadatelkám společností Dalkon Shield, končí. Stephen A. Saltzburg, jeden z pěti zmocněnců určených k monitorování plateb ženám, které byly poškozeny nitroděložní antikoncepcí od společnosti Dalkon Shield, rezignoval, údajně z osobních důvodů. Saltzburg, který vyučuje na právnické fakultě Virginské univerzity důkazní právo a do srpna byl zástupcem ministra spravedlnosti na ministerstvu spravedlnosti USA, předal začátkem tohoto měsíce svou rezignaci federálnímu soudci Robertu R. Merhigeovi ml. v Richmondu ve Virginii. Soudce Merhige dohlíží podle zákona o konkurzu na reorganizaci společnosti A. H. Robins Co., která tuto ochranu vyráběla. V pondělním dopisu Saltzburgovi soudce uvedl, že tuto rezignaci "se zdráháním" přijímá. Trust žadatelů společnosti Dalkon Shield s vkladem 2.38 miliardy dolarů byl založen jako součást reorganizačního plánu společnosti A. H. Robins proti uvalení konkurzu, aby řešil žádosti o náhradu škody, která vznikla používáním této ochrany. Společnost American Home Products Corp. navrhuje, že tuto společnost koupí. Zbývající čtyři zmocněnci trustu žadatelů mají 60 dní na to, aby navrhli Saltzburgova nástupce. Jmenování provede soudce Merhige. CHICAGSKÁ PRÁVNÍ FIRMA bude zaměstnávat viceprezidenta společnosti American Express Co.: Společnost Coffield Ungaretti Harris & Slavin přijala Howarda A. Menella jako partnera své kanceláře ve Washingtonu D. C., kterou otevřela 1. října. Posledních šest let byl 43 letý Menell viceprezidentem společnosti American Express pro vládní záležitosti. Předtím byl personálním ředitelem a poradcem v senátní komisi pro bankovnictví, bytovou výstavbu a rozvoj měst. Druhým právníkem v kanceláři je partner Robert A. Macari, legislativní ředitel firmy. FILADELFSKÁ právní firma Ballard, Spahr, Andrews & Ingersoll uvedla, že do jejího obchodního a finančního oddělení nastoupili tři partneři. 48 letý John Ake, bývalý viceprezident pro dodržování práva ve společnosti American Capital Management & Research Inc. v Houstonu, nastoupí u Ballarda Spahra v sekci korporátních cenných papírů. 45 letý Kent Walker, bývalý partner filadelfské právní firmy Mesirov, Gelman, Jaffe, Cramer & Jamieson, se bude specializovat na protikartelovou politiku, reality, slučování a akvizice. 42 letý Richard L. Sherman bude pracovat jako poradce pro středně velké podniky. Sherman je bývalým zástupcem hlavního právního poradce společnosti SmithKline Beckman Corp. ve Filadelfii, nyní společnosti SmithKline Beecham PLC v Londýně.

**Document number 768**

**Document identifier: wsj1066-001**

Dva členové nejvyššího vedení společnosti Delmed Inc. odstoupili z funkce a vystřídali je vedoucí pracovníci společnosti Fresenius USA Inc. a její mateřské společnosti Fresenius AG, hlavního držitele společnosti Delmed, která také vyjednávala akvizici kontrolního podílu. Společnost Delmed, která vyrábí a prodává dialyzační roztoky používané při léčbě ledvinových onemocnění, navíc uvedla, že jednání o cenách mezi ní a hlavním distributorem, společností National Medical Care Inc., skončila nezdarem. Společnost Delmed řekla, že Robert S. Ehrlich rezignoval na místo předsedy představenstva, generálního ředitele a výkonného ředitele. Ehrlich nadále setrvá jako člen představenstva a poradce. Společnost uvedla, že z funkce odstoupil také Leslie I. Shapiro, provozní a finanční ředitel. Ehrlich byl na pozici předsedy představenstva vystřídán Gerdem Krickem, členem představenstva společnosti Fresenius, západoněmeckého farmaceutického koncernu. Ben Lipps, generální ředitel společnosti Fresenius USA, byl jmenován generálním ředitelem, výkonným ředitelem a provozním ředitelem. Ani jednoho z představitelů se nepodařilo zastihnout, aby se k situaci vyjádřili. Při obchodování na Americké burze cenných papírů uzavřela společnost Delmed na 50 centech, což je pokles o 6.25 centu. Společnost Fresenius vlastní asi 42 % plně rozředěných kmenových akcií společnosti Delmed. Tyto dvě společnosti projednávaly transakci, ve které by společnost Fresenius hotově nakoupila akcie společnosti Delmed, aby přivedla své bezprostřední vlastnictví společnosti na hodnotu mezi 70 % a 80 % plně rozředěných kmenových akcií společnosti Delmed. Tato transakce by zároveň společnosti Fresenius USA a Delmed sloučila. Podle tohoto návrhu by společnost Delmed vydala asi 123.5 milionu dodatečných kmenových akcií pro společnost Fresenius za průměrnou cenu kolem 65 centů na akcii, ale v žádném případě ne za více než za 75 centů na akcii. Společnost Delmed včera prohlásila, že "nadále zkoumá možnost nějakého sloučení se společností Fresenius USA". Dodala, že je zřejmé, že jakékoli podmínky sloučení "budou podstatně méně výhodné než ty dříve vyhlášené". Společnost Delmed uvedla, že přestože jednání mezi společnostmi Delmed a National Medical Care byla přerušena, bude společnost Delmed i po té, co v březnu 1990 skončí jejich exkluzivní smlouva, i nadále dodávat dialyzační výrobky prostřednictvím společnosti National Medical. Společnost Delmed navíc zkoumá podmínky distribuce u společnosti Fresenius USA, uvedla společnost Delmed.

**Document number 769**

**Document identifier: wsj1067-001**

Philip L. Hall, prezident společnosti J. Lawrence Hall Co. z města Nashua, byl jmenován členem představenstva této spořitelní holdingové společnosti, a obsadil tak volné místo.

**Document number 770**

**Document identifier: wsj1068-001**

Společnost Kennametal Inc. uvedla, že hodlá získat společnost J&L America Inc. za 44 milionů dolarů plus protiplnění ve výši dalších 12 milionů dolarů, splatných během pěti let. Společnost Kennametal je společnost zabývající se výrobky ze slinutých karbidů a řezacími nástroji. Společnost J&L, jejíž správní rada sídlí v Detroitu, je zásilkový dodavatel průmyslových nástrojů a příslušenství. Akvizice je podmíněna schválením rady společnosti Kennametal.

**Document number 771**

**Document identifier: wsj1069-001**

Společnost Genentech Inc. uvedla, že oproti nízkému zisku ze třetího čtvrtletí roku 1988, který činil 5.3 milionu dolarů, neboli šest centů na akcii, se zisk za třetí čtvrtletí více než zdvojnásobil na 11.4 milionu dolarů, neboli 13 centů na akcii. Příjem vzrostl o 23 % z 81.6 milionu dolarů na 100 milionů dolarů. Čistý obrat z výroby činil 76 milionů dolarů, což je oproti loňským 57.5 milionu dolarů vzrůst. Obrat ze srdečního léku TPA činil 43.6 milionu dolarů, což je lepší než v krizovém loňském třetím čtvrtletí, kdy společnost prodala tohoto léku jen za 29.1 milionu dolarů. Obrat léku TPA však klesl pod úroveň obratu v prvním a druhém čtvrtletí tohoto roku ve výši 48 milionů dolarů, což ochladilo investory. Při včerejším obchodování na Newyorské burze cenných papírů poklesly akcie společnosti Genentech o 12.5 centu na 20125 dolaru. Během devíti měsíců se čistý zisk propadl z 36 milionů dolarů, neboli 42 centů na akcii, o 21 % na 28.4 milionu dolarů, neboli na 33 centů na akcii. Příjmy stouply o 18 % z 245.3 milionu dolarů na 289 milionů dolarů. "Stále se držíme plánu... zvýšit letos obrat léku TPA o 20 až 25 %," uvedl zakladatel a generální ředitel Robert Swanson. Někteří analytikové však zůstávají ohledně této společnosti skeptičtí. "Obrat léku TPA čtvrtletí od čtvrtletí klesá. Výdaje jsou konstantní a to je dobré znamení. Je tu příjem z kontraktů od partnerských společností (s omezeným výzkumem a vývojem). Stále si ale myslím, že základy jsou chabé," tvrdí Denise Gilbertová, analytička u společnosti Montgomery Securities v San Francisku. Společnost Genentech na trhu s léky pro povzbuzení činnosti srdce čelí konkurenci ze strany srdečního léku Eminase od společnosti SmithKline Beecham PLC, který, jak se očekává, brzy dostane povolení vstoupit na trh. A Gilbertová dodala, že společnost Genentech pravděpodobně nedodá na trh žádný nový výrobek dříve než v roce 1992. "Akcie společnosti se obchodují na 40 násobku ceny, kterou budou mít příští rok, a to je trochu moc," uvedla. Řekla, že na druhé straně ale společnost Genentech těží z nižší daňové sazby díky investicím do výzkumu, což zvyšuje výnos.

**Document number 772**

**Document identifier: wsj1070-001**

NÁKLADY AMERICKÉ SPOLEČNOSTI PRO RAKOVINU na shromáždění a řízení fondů byly v roce 1988 72.4 milionu dolarů, neboli 23.2 % jejího příjmu. Graf ve zvláštní páteční zprávě o osobních financích obsahoval nesprávný údaj, převzatý z novin NonProfit Times, měsíčníku informujícího o neziskových aktivitách.

**Document number 773**

**Document identifier: wsj1071-001**

Kvůli očekávanému poplatku po zdanění ve výši 57 milionů dolarů a pokračujícímu oslabení společnosti v jejím podnikání s pronajímáním nákladních automobilů oznámila společnost Ryder System Inc. za třetí čtvrtletí čistou ztrátu 27.6 milionu dolarů. Tato ztráta, která činí 38 centů na akcii, je prvním čtvrtletním nezdarem přepravních služeb tohoto koncernu za více než deset let a je srovnávána s čistým příjmem 55.3 milionu dolarů, neboli 68 centů na akcii, ve stejném období loňského roku. Třetí čtvrtletí loňského roku zahrnovalo zisky z prodeje letounů, které provedla divize této společnosti, společnost Aviation Leasing & Services Division. Příjem stagnoval na 1.3 miliardy dolarů. Poplatek po zdanění za poslední čtvrtletí - který činí 75 centů na akcii - se týkal úprav rezerv na nároky zaměstnanců na odškodné, omezení vozového parku, zaměstnanců a příslušenství a dále též částečného odpisu aktiv. Ačkoli společnost Ryder částku nerozdělila, analytikové odhadli, že většina z těchto 57 milionů dolarů má souvislost s rezervami na odškodnění zaměstnanců a s očekávanými ztrátami za likvidaci nákladních automobilů. Mnoho analytiků uvedlo, že je nepřekvapilo, že společnost Ryder i nadále sužovaly problémy v mnoha jejích oblastech podnikání. "Docela to potvrzuje, co jsme předpokládali," uvedl Anthony Hatch, analytik u společnosti PaineWebber Inc. Při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřela společnost Ryder na 22.25 dolaru, což byl pokles o 37.5 centu. M. Anthony Burns, předseda a generální ředitel společnosti Ryder, řekl: "Stále se snažíme najít způsoby, jak znovu dosáhnout nárůstu příjmů. U některých změn jsme však stále v počátečním stadiu." Uvedl, že čtvrté čtvrtletí bude "výzvou", a stál za svojí konzervativní prognózou, že rok 1990 "nebude senzační". Za devět měsíců klesl čistý příjem z loňských 149.3 milionu dolarů, neboli 1.82 dolaru na akcii, o 79 % na 31.1 milionu dolarů, neboli na 33 centů na akcii. Příjem mírně stoupl z 3.7 miliardy dolarů na 3.8 miliardy dolarů.

**Document number 774**

**Document identifier: wsj1072-001**

Robert L. Wood, 37 letý finanční ředitel, byl jmenován předsedou a generálním ředitelem tohoto nezávislého výrobce energie, a vystřídal tak 63 letého Raymonda L. Hixsona. Hixson, který ze zdravotních důvodů odstoupil k 1. lednu, zůstává členem představenstva.

**Document number 775**

**Document identifier: wsj1073-001**

Společnost Advanced Medical Technologies Inc. uvedla, že koupila 93% podíl v jednotce společnosti Henley Group Inc. Společnost Advanced Medical zaplatila za svůj podíl v jednotce Fisher Scientific, přidružené společnosti společnosti Henley, 106 milionů dolarů v hotovosti. Tato jednotka vyrábí nitrožilní pumpy používané v nemocnicích a v minulém roce měla podle společnosti Advanced Medical obrat více než 110 milionů dolarů.

**Document number 776**

**Document identifier: wsj1074-001**

Společnost Maxicare Health Plans Inc., fungující pod ochranou kapitoly 11 zákona o konkurzu, navrhla podmínky svého reorganizačního plánu, který opravňuje věřitele a akcionáře, aby získali alespoň 78.8 milionu dolarů v hotovosti a 67 milionů dolarů nominální částky ve 13.5% směnkách splatných za 10 let. Tento plán, navržený při registraci u Komise pro regulaci prodeje cenných papírů, rovněž opravňuje věřitele a akcionáře, aby získali kmenové akcie a poukázky nové společnosti. Tento zdravotnický koncern uvedl, že 28. října dosáhl dohody se soudem určenými výbory věřitelů a hodlá tento plán předložit v listopadu konkurznímu soudu. Společnost Maxicare, která o ochranu před věřiteli požádala 16. března, má celkový dluh ve výši 750 milionů dolarů. Od 16. března společnost řádně hradí veškeré své výdaje a závazky, uvedl mluvčí společnosti Maxicare. Hlavní nezajištění věřitelé dále fungujících provozů společnosti Maxicare dostanou zpočátku 47 milionů dolarů v hotovosti, 35 milionů dolarů nominální částky v prioritních směnkách a 49 % akcií nové společnosti. K věřitelům, jejichž nároky se odhadují na částku okolo 200 milionů dolarů, patří doktoři a nemocnice. Nezajištění věřitelé přerušených provozů společnosti Maxicare, jejichž nároky činí celkem 110 milionů dolarů, dostanou zpočátku 17.8 milionu dolarů v hotovosti a 10 milionů dolarů v prioritních směnkách. Veřejní akcionáři společnosti Maxicare dostanou 2 % akcií nové společnosti a opční listy opravňující k získání dalších 5 % akcií po plném rozředění. Hlavní nezajištění věřitelé mateřské holdingové společnosti dostanou zpočátku 14 milionů dolarů v hotovosti, 22 milionů dolarů nominální částky v prioritních směnkách a 49 % akcií nové společnosti. Do této skupiny patří banky a držitelé dluhopisů, kteří uvádějí pohledávky ve výši 150 milionů dolarů, respektive 350 milionů dolarů. Společnost Maxicare rovněž zajistí, že banky zpeněží alespoň 7 milionů dolarů určitých směnek, které dostaly do zástavy. Společnost Maxicare uvedla, že podle tohoto plánu budou osobám přihlášeným ve firemních programech péče o zdraví jejich platné nároky plně uhrazeny. Tyto nároky, spolu s prioritními nároky zaměstnanců, správními nároky, prioritními daňovými nároky a správními příležitostnými nároky, činí dle očekávání asi 16 milionů dolarů. Plán podléhá schválení konkurzním soudem a dalšími institucemi. Mluvčí uvedl, že společnost Maxicare doufá, že reorganizaci dokončí do začátku roku 1990.

**Document number 777**

**Document identifier: wsj1075-001**

Společnost Birmingham Steel Corp. uvedla, že její miniocelárna ve městě Emeryville v Kalifornii utrpěla minulý týden při zemětřesení jen malou škodu. Výroba oceli byla obnovena 18. října, ale společnost očekává, že v příštích několika měsících budou výrobu brzdit dopravní omezení kolem továrny a výpadky kvůli opravám plynového a elektrického vedení.

**Document number 778**

**Document identifier: wsj1076-001**

Na každotýdenní aukci 91 denních obchodních cenných papírů, neboli podnikových dluhopisů, společnosti Citicorp v hodnotě 50 milionů dolarů vzrostla při prodeji v minulém týdnu průměrná úroková sazba z 8292 % na 8337 %. Byly předloženy nabídky v celkové hodnotě 475 milionů dolarů. Přijaté nabídky se pohybovaly od 8328 % do 8347 %. Společnost Citicorp však uvedla, že na její aukci 182 denních obchodních cenných papírů v hodnotě 50 milionů dolarů průměrná sazba při prodeji v minulém týdnu klesla z 7986 % na 7962 %. Byly předloženy nabídky v celkové hodnotě 425 milionů dolarů. Přijaté nabídky byly všechny na 7962 %. Tato bankovní holdingová společnost bude příští úterý dražit další cenné papíry v hodnotě 50 milionů dolarů s individuální splatností.

**Document number 779**

**Document identifier: wsj1077-001**

Společnost Hughes Aircraft Co., jednotka společnosti General Motors Corp., uvedla, že družice pro komerční sdělovací prostředky Intelsat VI bude vypuštěna v pátek. Tato družice, kterou zkonstruovala společnost Hughes pro Mezinárodní organizaci pro zřizování a provoz soustav spojových družic, je součástí 700 milionového kontraktu, který v roce 1982 získala společnost Hughes na vývoj pěti třítunových družic.

**Document number 780**

**Document identifier: wsj1078-001**

Italský výrobce automobilů Fiat uvedl, že o partnerství nebo průmyslovou spolupráci se švédskou automobilovou a leteckou skupinou Saab-Scania AB, která čelí ve své automobilové divizi velkým ztrátám, nemá zájem. Společnost Fiat prohlásila, že má zájem pouze o technickou spolupráci se společností Saab. "Víme, že společnost Saab hledá partnera pro průmyslovou a finanční spolupráci," uvedla společnost Fiat. "Ale takovým partnerem společnost Fiat není." Tento italský výrobce automobilů potvrdil, že se společností Saab jednal o technické spolupráci, ale odmítl se vyjádřit k dohadům, že plánuje koupit automobilovou divizi společnosti Saab. To, že společnost Fiat odmítla partnerství se společností Saab, znamená, že švédská společnost, která minulý pátek oznámila, že její zisk před zdaněním za prvních osm měsíců spadl o 49 %, se bude muset poohlédnout po partnerovi mezi jinými výrobci aut, protože společnosti Ford Motor Corp. i Fiat nabídku odmítly. Včerejší zprávy uvedly, že společnost Saab se snaží zahájit jednání s francouzskými výrobci automobilů, se společnostmi Peugeot a Renault.

**Document number 781**

**Document identifier: wsj1079-001**

ITT Corp., pojišťovací společnost zasažená hurikánem Hugo, oznámila navzdory 4.2% růstu příjmů 4% pokles čistého příjmu za třetí čtvrtletí. Z důvodu zemětřesení v Kalifornii předpokládá společnost ITT pád výdělků také za čtvrté čtvrtletí. Společnost ITT řekla, že s výjimkou pojišťovnictví však očekává zlepšení provozních výdělků "během celého roku ve všech svých odvětvích". Čistý zisk za třetí čtvrtletí klesl z 230 milionů dolarů, neboli 1.60 dolaru na akcii, ve shodném období loňského roku, na 221 milionů dolarů, neboli na 1.55 dolaru na akcii. Společnost ITT letos zpětně odkoupila 8.8 milionu akcií, z toho 2.8 milionů během třetího čtvrtletí. Příjem za třetí čtvrtletí stoupl ze 4.7 miliardy dolarů na 4.9 miliardy dolarů. Při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů spadly kmenové akcie společnosti ITT o 62.5 centu, aby uzavřely na 58.75 dolaru na akcii. Kromě pojišťovnictví a finančnictví má společnost ITT zájmy v elektronických součástkách, obranných technologiích, automobilových dílech, fluidních technologiích, dřevozpracujícím průmyslu a v komunikačních a informačních službách. "Hlavními faktory, které ovlivnily čtvrtletní srovnání, jsou ztráty kvůli hurikánu Hugo a pokračující pokles v podnikání s neživotním pojištěním, který zasahuje celé odvětví," uvedl Rand V. Araskog, předseda a generální ředitel. Společnost ITT uvedla, že skupina společnosti ITT, Hartford Insurance Group, měla kvůli hurikánu Hugo čtvrtletní ztrátu před zdaněním 53 milionů dolarů. Společnost ITT dodala, že společnost Hartford očekává, že za toto čtvrtletí vykáže v důsledku kalifornského zemětřesení, které se událo tento měsíc, další ztrátu před zdaněním kolem 30 milionů dolarů. Společnost také prozradila, že její finanční provozy zvýšily rezervy pro insolventní zákazníky, což mělo za následek poplatek před zdaněním za třetí čtvrtletí ve výši 40 milionů dolarů. Tento poplatek byl však částečně vyrovnán 19 miliony dolarů kapitálového zisku před zdaněním. Společnost ITT také uvedla, že její spotřebitelská finanční jednotka v září odsouhlasila, že urovná civilní proces s kalifornským generálním prokurátorem ve věci údajných nezákonných postupů u půjček a prodejů. V očekávání tohoto urovnání vykázala společnost během čtvrtého čtvrtletí roku 1988 poplatek před zdaněním ve výši 24 milionů dolarů. Mluvčí společnosti ITT uvedl, že tento poplatek tehdy nebyl ohlášen veřejně. "Výrobní provozy společnosti s výjimkou elektronických součástek měly v prvních devíti měsících roku 1989 vyšší provozní výdělky," uvedla společnost. Sdělila též, že při bližším zkoumání této výjimky bylo zjištěno, že výdělky a marže klesly v provozech zabývajících se polovodiči a energetickými systémy.

**Document number 782**

**Document identifier: wsj1080-001**

Společnost Amoco Corp. uvedla, že má v plánu nainstalovat dvě vrtné plošiny a provést až 22 vrtů, aby zpracovala ropné rezervy, které objevila v Atlantickém oceánu asi 25 mil od pobřeží Konga. Energetický koncern Amoco je provozovatelem tohoto projektu s 43.75% pracovním podílem a k dalším partnerům patří společnost Hydro Congo, konžská státní ropná společnost, s 50% podílem, a společnost Kuwait Foreign Petroleum Exploration Co. s 6.25% podílem. Po ukončení vrtného programu se očekává produkce asi 40000 barelů ropy denně.

**Document number 783**

**Document identifier: wsj1081-001**

Společnost Jacobs International, jednotka společnosti Jacobs Engineering Group Inc., byla vybrána, aby pro společnost Intel Corp. navrhla a postavila továrnu na výrobu mikropočítačových systémů v hrabství Kildare v Irsku. Společnost Jacobs je mezinárodní strojírenský a stavební koncern. Celková kapitálová investice do tohoto místa bude podle společnosti Intel celých 400 milionů dolarů. Továrna o rozloze 150000 čtverečních stop bude postavena poblíž Dublinu na pozemku o rozloze 55 akrů. Představitele společnosti Jacobs Engineering se nepodařilo zastihnout, aby se k věci vyjádřili.

**Document number 784**

**Document identifier: wsj1082-001**

Společnost Bob Evans Inc. uvedla, že její správní rada schválila nákup 500000 svých kmenových akcií. Tyto akcie, které budou ke koupi na volném trhu nebo prostřednictvím soukromě dojednaných transakcí, budou drženy jako pokladniční poukázky pro akciové opce nebo pro jiné veřejné společné záměry. Akce vyprší 27. dubna. Tento provozovatel restaurací měl k 29. srpnu v oběhu 32.2 milionu akcií.

**Document number 785**

**Document identifier: wsj1083-001**

Společnost Coda Energy Inc. uvedla, že dokončila prodej společnosti Phenix-Transmission Co. společnosti Bishop Pipeline Co. za 17 milionů dolarů v hotovosti a ve dluhopisech. Společnost Coda, ropný a plynový koncern, uvedla, že ona a její partneři dostali za toto kansaské vnitrostátní potrubí 7 milionů dolarů v hotovosti a 10 milionů dolarů v pětiletých dluhopisech. Společnost Coda vlastnila 60 % potrubí a zbytek vlastnily soukromé subjekty. Společnost Bishop sídlí ve městě Hutchinson v Kansasu.

**Document number 786**

**Document identifier: wsj1084-001**

Podle provizorních odhadů Národního statistického úřadu stouply spotřební ceny ve Francii od srpna do září o 0.2 %. Úřad poznamenal, že kvůli stávce zaměstnanců Ministerstva financí tento provizorní odhad přesně nesouhlasí s běžně uváděným indexem spotřebních cen. Úřad však poznamenal, že se tento odhad nejspíš potvrdí. Úřad v září neodhadl roční nárůst cen, ale nárůst indexu spotřebních cen o 0.2 % by růst posunul na 178.8 nebo 178.9, což je oproti loňské úrovni 173.1 nárůst o 3.3 % nebo o 3.4 %. V srpnu index činil 178.5 a vychází z toho, že v roce 1980 se rovnal 100.

**Document number 787**

**Document identifier: wsj1085-001**

Společnost International Technology Corp. a Davy McKee Corp., jednotka londýnské společnosti Davy Corp., uvedly, že od Ženijního armádního sboru USA získaly kontrakt v hodnotě 55 milionů dolarů na uzavření zamořené skládky odpadů společnosti Helen Kramer Landfill v okrese Mantua ve státě New Jersey. Společnost International Technology, koncern zabývající se správou životního prostředí, uvedla, že kontrakt zahrnuje vytvoření jílového valu, systémů na jímání plynu, několika vrstev krycí zeminy a čistírny odpadních vod.

**Document number 788**

**Document identifier: wsj1086-001**

U. S. Memories Inc., podnik, který se snaží rozbít nadvládu Japonska na trhu s paměťovými čipy, uvedl, že si po divoké nabídkové válce 15 států vybral pro své provozy čtyři potenciální místa. Společnost U. S. Memories řekla, že v několika příštích týden začne s prohlídkami míst ve městě Austin v Texasu, v Colorado Springs ve státě Colorado, v Middletownu ve státě New York a ve Phoenixu v Arizoně. Sanford Kane, prezident společnosti, uvedl, že tito finalisté byli vybráni asi z 57 oblastí na základě finančních a obchodních aspektů a také na základě kvality života. Očividně chyběla Kalifornie. Město San Jose a několik dalších velkých kalifornských měst zahájily v létě velkou kampaň, aby přilákaly pozornost této skupiny, kterou vloni v červnu založilo sedm elektronických koncernů. Podnik hodlá oznámit konečné místo do konce listopadu. Očekává, že do konce roku zahájí stavbu a do poloviny roku 1991 začne dodávat čtyřmegabitové dynamické paměťové čipy s přímým přístupem. Mezi investory společnosti U. S. Memories patří společnosti Advanced Micro Devices Inc., Digital Equipment Corp., Hewlett-Packard Co., International Business Machines Corp., Intel Corp., LSI Logic Corp. a National Semiconductor Corp. Kane řekl, že očekává, že krátce poté, co podnik dokončí obchodní plán, což bude pravděpodobně koncem tohoto týdne, se připojí ještě několik dalších společností.

**Document number 789**

**Document identifier: wsj1087-001**

Místo v Chicagské obchodní komoře bylo prodáno za 390000 dolarů, což je stejná cena jako při předchozím prodeji konaném 13. října. Místa se momentálně cení na 361000 dolarů, pokud jde o nabídku, na 395000 dolarů, pokud jde o poptávku. Rekordní cena za plné členství na této burze, která byla určena 31. srpna 1987, je 550000 dolarů.

**Document number 790**

**Document identifier: wsj1088-001**

Dennis R. Mangino, generální ředitel společnosti EniChem Americas, byl jmenován viceprezidentem pro výzkum a vývoj, což je v této ocelářské společnosti nový post.

**Document number 791**

**Document identifier: wsj1089-001**

Fred D. Thompson, 47 letý soukromý advokát ve Washingtonu a v Nashvillu v Tennessee, byl zvolen do rady této strojírenské a stavební společnosti. Počet členů rady se zvýšil na 11.

**Document number 792**

**Document identifier: wsj1090-001**

Společnost Sun Microsystems Inc. uvedla, že společnost Prime Computer Inc. souhlasila s tím, že během příštích dvou let opět prodá počítače společnosti Sun v hodnotě celých 200 milionů dolarů. Společnost Sun uvedla, že tyto počítače používají vlastní mikroprocesor této společnosti nazývaný Sparc.

**Document number 793**

**Document identifier: wsj1091-001**

Společnost Quickview Systems Inc. oznámila, že podala žalobu proti společnosti Apple Computer Inc. za porušení patentové ochrany v části populárního softwarového programu HyperCard společnosti Apple. Tato žaloba, podaná u federálního soudu města Minneapolis, prohlašuje, že společnost Apple porušila patent společnosti Quickview, který umožňuje uživatelům počítače zobrazovat "na počítačové obrazovce pouze části vícenásobných polí s možností vidět celý obsah jakéhokoliv určitého pole". Program HyperCard dovoluje uživatelům navrhovat aplikace pro počítače Macintosh, aniž by museli být opravdovými programátory, a je distribuován s každým prodaným počítačem Macintosh. Je to jeden z nejpopulárnějších počítačových programů všech dob, ale analytici prohlásili, že žaloba společnosti Quickview by neměla společnosti Apple způsobit velké potíže. Zmíněná technologie "pokud vím, není podstatnou technologií programu HyperCard," řekl Danny Goodman, vývojář programu HyperCard z oblasti San Franciska. Žaloba nicméně požaduje nespecifikované odškodnění, o kterém právní zástupce společnosti Quickview prohlásil, že by mohlo dosáhnout milionů dolarů. Společnost Apple v Cupertinu v Kalifornii prohlásila, že je přesvědčená, že případ nemá žádné opodstatnění a že program HyperCard neporušuje "žádné platné požadavky" patentů společnosti Quickview. Uvedla, že u federálního soudu v San Jose v Kalifornii podala vlastní žalobu, kterou se domáhá prohlášení požadavků společnosti Quickview za neplatné.

**Document number 794**

**Document identifier: wsj1092-001**

Toto je reakce na článek "Hledání skutečnosti v Sony" od Atsushiho Kageyamy v časopise Manager's Journal (stránka komentářů, 2. října). Ačkoli souhlasím s mnoha poznámkami pana Kageyamy, domnívám se, že míří špatným směrem: Nejsou to Američané, které je nutno kritizovat, že nerozumí japonské kultuře, ale Japonci, kteří trvají na vnucování své kultury Američanům. Japonci chtějí, abychom přijali jejich kulturu, ale odmítají přijmout kulturu americkou. Japonští manažeři nemohou očekávat, že se Američané budou chovat, jako by byli Japonci; namísto toho musí řídit Američany jako Američané. Od Američanů se očekává, že když budou v Japonsku, přizpůsobí se japonské kultuře. Co je špatného na očekávání, že se Japonci přizpůsobí americkým normám, když se usadili tady? Američané umisťují do vedení zahraničních poboček domorodce nebo rodilé mluvčí. Evropské nadnárodní společnosti jednají podobně: dokonce i v Americe obvykle vedou jejich pobočky američtí manažeři. Ale Japonci vyžadují japonské manažery všude, kde otevřou obchod. Cítí se Japonci tak nadřazeně, že nejsou schopni najít schopné americké manažery? Paul A. Herbig, Indiana University, Bloomington, Indiana Pan Kageyama tvrdí, že pracovníci společnosti Kotobuki Electronics Industries měli problémy pochopit stanoviska svých zahraničních šéfů. I když pan Kageyama skvěle vysvětlil ony rozdíly, a to jak kulturní, tak i filozofické, ptám se, kam tím směřuje. Navrhoval by snad, aby se zaměstnanci americké společnosti podnikající v Japonsku přizpůsobili kultuře a filozofii svých nových šéfů? Zřejmě ne. Závěr tedy je, že to břemeno porozumět/přizpůsobit se kultuře a filozofii země, ve které pracují, zůstává na bedrech manažerů. Pracovníky přece lze motivovat a společnost dosáhne plného potenciálu, pouze pokud management přijme stanoviska pracovníků. A. Lawton Langford, prezident společnosti Municipal Code Corp. Tallahassee, Florida Myslím, že pan Kageyama vynechal jeden hlavní aspekt japonské kultury, který jeho článkem proniká: víru v nadřazenost japonské kultury a chování oproti ostatním. Manažer by neměl odmítat názory svých zaměstnanců na způsob svého vedení. Místo toho by měl naslouchat, aby viděl, že kritiku lze konstruktivně využít ke zlepšení svého cíle, kterým je splnění řady úkolů prostřednictvím práce svých podřízených. Rozdíl japonské a americké kultury je vedlejší. Důležité je, jak může manažer jedné kultury motivovat pracovníky z jiné. Tvrzení pana Kageyamy, že američtí zaměstnanci musí pasivně přijmout přímé nařízení pracovat po japonském způsobu, je úplný kulturní šovinizmus první třídy. Japonci opomíjejí příležitost vytvořit novou společnou kulturu založenou na souhrnu těch nejlepších vlastností obou národních kultur. Pan Kageyama precizně zakrývá svoji vlastní zaujatost vůči Američanům. Zapřít úplnou bigotnost, když vidí věci pouze japonskýma očima, je už těžší. Když je odpověď na kritiku pouze lepším vysvětlením strategií, aniž by se změnily důvody té kritiky, jsem přesvědčen, že pan Kageyama stále nezaútočil na základní příčinu problému a léčí jen jeho příznaky. Norman L. Owens Tempe, Arizona

**Document number 795**

**Document identifier: wsj1093-001**

Společnost Cie. Generale des Eaux oznámila, že její čistý zisk stoupl v prvním pololetí roku 1989 o 30 % a že za celý rok očekává nárůst asi o 25 %. Tato francouzská skupina zabývající se úpravou vody uvedla, že společný čistý zisk po platbách malým podílníkům stoupl od prvního pololetí roku 1988, kdy činil 575 milionů franků, na 749 milionů franků (119.2 milionu amerických dolarů). Obrat vzrostl ze 40.1 miliardy franků o 13 % na 45.4 miliardy. Společnost Generale des Eaux uvedla, že zisk těchto příjmů byl dán zejména jejími aktivitami ve vodárenství, energetice a stavitelství.

**Document number 796**

**Document identifier: wsj1094-001**

George Bush v roce 1980 v roli kandidáta na prezidenta otevřeně vyjádřil svůj postoj k potratům v rozhovoru s magazínem Rolling Stone, který byl uveřejněn v březnu toho roku. Otázka zněla, co si myslí o tom, že Nejvyšší soud rozhodl o legalizaci potratů. "Kupodivu si myslím, že je to správné," odpověděl Bush bez okolků. O pár měsíců později se Bush stal spolukandidátem Ronalda Reagana. A najednou se z George Bushe - zastánce volby - stal Georg Bush - odpůrce potratů. Ale tím jeho váhání neskončilo. Před měsícem Bush tvrdě pohrozil, že bude vetovat projednávaný sociální zákon, kdyby povoloval jakékoli příspěvky na potraty, s výjimkou těch, které zachrání ženě život. Pak, před dvěma týdny - když prohlásil, že "v této věci nevyhledává žádné konflikty" - prezident uvedl, že bude zvažovat kompromis týkající se příspěvků pro chudé ženy v případě znásilnění a incestu. Ale již za čtyři dny poté Bush hrozbu veta znovu obnovil. "Nepodporuji federální příspěvky na potraty kromě případů, kdy je ohrožen život matky," prohlásil a minulý víkend toto opatření nakonec vetoval. Takže co si George Bush doopravdy myslí? Odpověď je natolik nejasná, že začíná oblíbeného prezidenta dostávat do problémů s oběma stále hlasitějšími, stále mocnějšími stranami v otázce potratů. Výsledkem je nedůvěra a kritika ze všech stran. Síly stojící proti potratům ho považují přinejlepším za nejistého spojence. "Upřímně, když se mě zeptáte: 'Věří ten člověk opravdu něčemu?', odpověď neznám," říká John Fowler, předseda Účelového výboru ve společnosti Defense of Life Inc. se sídlem ve Washingtonu. I síly za právo na potrat zůstávají nahořkle kritické. Douglas Gould, viceprezident pro komunikaci společnosti Planned Parenthood Federation of America, nazývá Bushův postoj k problému podpory potratů "extrémně krutým" a dodává: "Ten člověk neudělal jedinou věc pro prevenci. Je úplně strnulý v represivní pozici." Bushovi se zjevně nelíbí otázka potratů jako taková. Po většinu z uplynulých devíti let usiloval o to, aby přesvědčil aktivisty vystupující proti potratům o své věrné podpoře jejich názoru. Ale od té doby, co letošní rozhodnutí Nejvyššího soudu ve sporu Webster versus Reproductive Health Services změnilo politickou scénu kolem potratového problému, se prezident, pokud ho nic netlačí ke zdi, podle všeho stejně intenzivně snaží vyhnout dalším výrokům. Mnoho Američanů si stále láme hlavu nad tím, jaký vlastně sami zastávají k potratům názor. Bushův problém však tolik nespočívá v tom, že by si nad problémem zjevně lámal hlavu, jako v tom, že v něm očividně tápe. Politické riziko by bylo o hodně menší, kdyby měl prezident pevný názor a za ním si stál, tvrdí experti. "Když máte nějaký postoj, je lepší se jej držet, než kolem něj příliš kolísat," říká stratég republikánů John Sears. Potřeba být konzistentní je pro Bushe, který podle Searse postrádá silnou ideologickou základnu, obzvlášť naléhavá. Na základě umírněných republikánských názorů, na něž navazuje, i varování politických poradců, kteří říkají, že tento problém je pro mladší voliče zásadní, by prezident mohl mít alespoň trochu porozumění pro argumenty za právo na potrat. Zároveň je však pevně vázán svou tvrdou rétorikou a sliby, které dal aktivistům vystupujícím proti potratům během své dlouhé cesty do Bílého domu. V mnoha problémech, jako je např. pálení vlajky, Bush podobné rozpory řeší pomocí své výrazné politické citlivosti. V politice potratů se však Bush a jeho poradci přepočítali a neodhadli, jak dramaticky hnutí za práva na potrat ožije poté, co loni v létě rozhodl Nejvyšší soud v případu Webster o omezení těchto práv. "Byla to jedna z nejrychlejších změn veřejného mínění, jakou jsem kdy zažil," říká bývalý Reaganův analytik průzkumů veřejného mínění Richard Wirthlin. Dnes, když otázku potratů položí jiní, bývá obvykle hovorný prezident nemluvný až úsečný. Před deseti dny byl požádán, aby rozvedl důvody svého postoje proti potratům. "Můj postoj je dobře známý a pevně podložený," odpověděl. Bližší pohled na to, jak si Bush vedl v posledních 15 letech ukazuje, že má své názory skutečně dobře podložené - na všechny stránky tohoto problému. V roce 1974 jako zástupce USA v OSN napsal úvod ke knize o světové populaci, v němž se chlubil, jak byl během svého volebního období v Kongresu v čele rozšiřování služeb pro plánování rodiny pro chudé občany. Když na počátku roku 1980 kandidoval na prezidenta, byl také citován jako zástupce federálních příspěvků na potraty v případech znásilnění, incestu a v případech, kdy potrat zachrání život matky. V rozhovoru v časopisu Rolling Stone v roce 1980 nabídl Bush své poznámky k právu na potrat, aby se tak odlišil od svého protivníka Ronalda Reagana. Kromě podpory mezního rozhodnutí Nejvyššího soudu v případu Roe versus Wade, které potraty legalizuje, Bush uvedl, že je proti ústavnímu zákazu potratů, který Reagan sliboval prosadit. Jakožto spolukandidát Reagana však Bush spadl po hlavě do postoje vystupujícího proti potratům, čímž schvaloval ústavní dodatek, který staví potraty mimo zákon. Oproti Reaganovi přiznal jediný rozdíl - že by dodatek měl obsahovat výjimky pro případ znásilnění a incestu a také záchrany života ženy. Na počátku 80. let byl Bush citován někdy jako přívrženec federálních příspěvků na potraty v případě znásilnění a incestu a někdy jako jejich odpůrce. V dubnu 1986 nadiktoval viceprezident Bush svým zaměstnancům dopis, v němž vysvětluje, že bude podporovat ústavní dodatek zákazu potratů kromě případů znásilnění, incestu a ohrožení života, ale že je proti federálním příspěvkům s výjimkou posledního případu. Na loňské konferenci Republikánské strany vystoupil znovu s podporou dodatku s výjimkou případů znásilnění, incestu a ohrožení života. Jeho řeč získala spád, když nastoupil do úřadu, a tři dny po lednové inauguraci potvrdil během shromáždění proti potratům "pevnou podporu naší kauzy". Znovu prosazoval pasáž v ústavním dodatku, která staví potraty mimo zákon. Ale když soud rozhodl v červnu v případu Webster, začal prezident mluvit méně hlasitě. Když bylo rozhodnutí vyneseno, byl prezident na dovolené a pověřil personálního šéfa Johna Sununua, aby vydal prohlášení, a sám odmítl na otázky odpovídat. Později pohrozil vetováním zákona, který by obnovil právo District of Columbia použít vlastní peníze z daní na financování potratů chudých žen a obnovení financování pro Populační fond Spojených národů. Ale od té doby, zatímco se snažil sehnat podporu pro jiné otázky - jako pro ústavní dodatek proti pálení vlajek - se rozhovorům o potratech vyhýbal. Těch pár poznámek, které uvedl, bylo nepřímých, jako třeba prosazování "většího úsilí na ochranu lidského života" na schůzi katolických právníků, která se konala minulý měsíc v Bostonu. Bílý dům se rovněž vyhnul jakékoli angažovanosti v nedávném legislativním zasedání ohledně potratů na Floridě, jež síly vystupující proti potratům považují za klíčový test své schopnosti přimět zákonodárce k tomu, aby přitvrdili v omezení potratů. Na zasedání se nepodařilo uzákonit žádná nová omezení. Teď si někteří myslí, že Bush je uvězněn v pozici, která se mu nelíbí, ale z níž není schopen uniknout. Ken Ruberg, předseda republikánského Mainstreamového výboru, což je skupina umírněných členů strany, poznamenává: "Administrativa se nachází v ideologické slepé uličce, ze které bude těžké - ne-li nemožné - se dostat ven.

**Document number 797**

**Document identifier: wsj1095-001**

Článek "Směrem k ještě více paralyzujícím žalobám..." od Christophera Coxe na stránce komentářů ze 13. října postrádá logiku. Zákon o Američanech se zdravotním postižením z roku 1989 je o odstranění diskriminačních bariér. Když se blíže podíváme na vlastní historii, je jasné, že naše ústavně zaručená občanská práva nevznikla z dobroty lidských srdcí, ale prostřednictvím legislativních a ústavních novel. Takto získaly americké ženy volební právo. A takto byla Afroameričanům a jiným menšinám jakožto občanům tohoto státu zaručena rovnocenná práva. Pro více než 43 milionů Američanů se zdravotním postižením je Zákon o Američanech se zdravotním postižením z roku 1989 chybějícím kouskem mozaiky. Od té doby, co byl v roce 1973 schválen v rámci Zákona o rehabilitaci paragraf 504, mají zdravotně postižení Američané svá práva zaručena ve všech federálně financovaných programech. Zákon z roku 1989 jednoduše tyto záruky rozšiřuje do soukromého sektoru. Ti, kdo se bojí přemíry žalob paralyzujících náš právní systém, by se jen měli podívat na text Zákona o rehabilitaci. Bez právního podkladu nemá svá občanská práva zaručena nikdo. John R. Garrison, prezident společnosti National Easter Seal Society

**Document number 798**

**Document identifier: wsj1096-001**

Společnost Ford Motor Co. uvedla, že posiluje dohled nad svými asijskými provozy prostřednictvím nové tamější organizace, kterou povede W. Wayne Booker. Společnost Ford Asia-Pacific bude koordinovat aktivity přidružených společností společnosti Ford v Japonsku, Austrálii, na Taiwanu a na Novém Zélandu a bude spolupracovat s obchodními partnery ve všech částech této oblasti. Tyto funkce se nyní vykonávají z Melbourne v Austrálii a v ředitelství společnosti Ford ve městě Dearborn v Michiganu. Booker, který je od prosince 1988 výkonným ředitelem společnosti Ford Automotive Operations v Latinské Americe, byl jmenován viceprezidentem společnosti Ford Asia-Pacific.

**Document number 799**

**Document identifier: wsj1097-001**

Společnost Goodyear Tire & Rubber Co., povzbuzena lepším provozním ziskem v úseku pneumatik, oznámila, že čistý zisk za třetí čtvrtletí vzrostl o 11 % na 70.5 milionu dolarů, neboli 1.22 dolaru na akcii. Ve shodném období loňského roku měla společnost Goodyear čistý zisk 63.5 milionu dolarů, neboli 1.11 dolaru na akcii. Tržba mírně stoupla z 2.66 miliardy dolarů na 2.68 miliardy dolarů. Analytikové na tyto výsledky reagovali různě. Donald DeScenza, nezávislý analytik z města New Canaan ve státě Connecticut, uvedl, že "výkon společnosti na něj udělal dojem". Řekl, že výsledky jsou lepší, než očekával, a to značí, že společnost Goodyear již napůl unikla ze série chabých čtvrtletí, kterými se rok trápila. Harry Millis, analytik u společnosti McDonald & Co. v Clevelandu, však uvedl, že výsledky společnosti Goodyear "spadly až na dolní mez" řady jeho odhadů. Millis řekl, že i když se vezme v úvahu zvýšení daňové sazby a důsledky převodů cizí měny, výsledky společnosti jsou "stále trochu zklamáním". Akcie společnosti Goodyear, které byly v minulých týdnech slabé, včera v kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů poklesly o 2875 dolaru a uzavřely na 43875 dolaru na akcii. Společnost Akron, která sídlí v Ohiu, uvedla, že díky lepším nákladům na suroviny, prodejům náhradních pneumatik a cenotvorbě, poskočil provozní příjem před zdaněním v jejím úseku pneumatik z loňských 150.2 milionu dolarů přibližně o 31 % na 196.2 milionu dolarů. Millis ze společnosti McDonald uvedl, že se poprvé od druhého čtvrtletí roku 1988 zdálo, že společnost Goodyear měla nebo získala nějaký podíl na trhu v USA. Společnost Goodyear však řekla, že celková tržba v americké jednotce zabývající se pneumatikami klesla přibližně o 2 %. Celková tržba v úseku pneumatik stoupla jen přibližně o 1 % na 2.2 miliardy dolarů a společnost uvedla, že z důvodu regulace skladových zásob a nižší produkce výrobců automobilů snížila úroveň výroby v některých amerických pneumatikárnách. V minulém čtvrtletí byla daňová sazba společnosti Goodyear 51 % v porovnání s loňskými 41 %. V důsledku toho činily celkové daňové výlohy 73.5 milionu dolarů oproti loňským 44.1 milionu dolarů. Kvůli výdajům ve druhém čtvrtletí tohoto roku a důsledkům převodu slabších zahraničních měn na silnější americký dolar poklesl zisk za devět měsíců přibližně o 35 %. Čistý zisk činil 192.1 milionu dolarů, neboli 3.33 dolaru na akcii, oproti loňským 293.7 milionu dolarů, neboli 5.13 dolaru na akcii. Posledních devět měsíců zahrnuje poplatky ve výši 95 milionů dolarů, související s přidruženou společností této společnosti v Jihoafrické republice, a s nevyužitým potrubím, které prodala jednotka zabývající se ropnými potrubími. Obrat vzrostl z 7.98 miliardy dolarů téměř o 2 % na 8.13 miliardy dolarů.

**Document number 800**

**Document identifier: wsj1098-001**

Společnost Environmental Control Group Inc. uvedla, že očekává, že za třetí čtvrtletí ohlásí "minimální" výdělek, nebo ztrátu. Tato společnost, která poskytuje služby v oboru životního prostředí, uvedla, že důsledkem zastavení neúspěšné skupiny výrobků a zvýšení rezerv na nedobytné pohledávky budou pravděpodobně poplatky mezi 2.5 milionu dolarů a 4 miliony dolarů, z nichž většina bude na úkor výsledků za třetí čtvrtletí. Ve shodném čtvrtletí loňského roku společnost ohlásila výdělek 2.2 milionu dolarů, neboli 35 centů na akcii.

**Document number 801**

**Document identifier: wsj1099-001**

Bývalý předseda společnosti USX Corp. David M. Roderick má možná štěstí, že loni v květnu odešel do důchodu. Když předal opratě svému následníkovi Charlesi A. Corrymu, blížily se zisky z oceli ke svému periodickému vrcholu. Ačkoli byly problémy s dovozy, nekopírovaly vývoj trhu a americké společnosti si dělaly velké naděje, že se dovozní kvóty na ocel prodlouží o dalších pět let. A co je možná nejdůležitější, podařilo se zdolat Carla Icahna, který zprvu hrozil nepřátelskou nabídkou na převzetí. S Roderickem šel dokonce na oběd. Dnes řídí Corry společnost, jejíž jmění se rychle změnilo. Icahn, houževnatý protivník uvedené společnosti, který má hluboko do kapsy, nedávno sdělil, že zvýšil svůj podíl ve společnosti USX na 13.1 %, a znovu pohrozil převzetím. Bitva s Icahnem by otřásla i tím nejzkušenějším výkonným ředitelem, natož takovým, který převzal kormidlo před necelými pěti měsíci. Kromě toho obrovský ocelářský segment společnosti USX, který v roce 1988 představoval 34 % jejího obratu, čelí klesající poptávce a padajícím cenám, stejně jako zvýšené konkurenci zahraničních výrobců oceli a nízkonákladových malých válcoven. Dovozní kvóty byly prodlouženy jen o 2.5 roku a společnost USX v době, kdy funguje s omračujícím dluhem ve výši 5.8 miliardy, potřebuje investovat do inovace oceláren a ropných vrtů. "Pro Corryho je to křest ohněm," řekl jeden z vedoucích pracovníků společnosti USX. Ožehavou otázkou je, zda se novému šéfovi podaří ubránit před Icahnem, aniž by byl dotlačen k nevítaným krokům. Corry bude možná muset rozštěpit společnost víc, než sám zamýšlí. Nebo by si mohl přivodit velké výdaje tím, že buď koupí Icahnovy akcie, možná s prémií, nebo částečně pod Icahnovým tlakem vyplatí akcionářům zvláštní dividendu. Když nedávno Icahn skupoval kmenové akcie společnosti USX, oháněl se tři roky starou nepsanou stabilizační dohodou s Roderickem. V roce 1986 Roderick obratně odrazil první Icahnův útok, když tento odborník na převzetí získal podíl ve výši 11.4 %. Roderick to provedl tak, že ponechal společnost USX splatit sérii zaručených směnek, čímž v podstatě zvedl cenu Icahnovy nabídky ve výši 7.19 miliardy asi o 3 miliardy. Tím se mu podařilo odvrátit další kroky a dokonce i navázat s vetřelcem nepravděpodobné přátelství. U oběda v newyorských restauracích Sky Club a Links Club projednával výkonný ředitel ocelářského podniku s velkým investorem témata, jako je ocel, mezinárodní obchod a plnokrevní koně. Corry, který pilně studoval útoky burzovních spekulantů na podnik v autobiografii T. Boonea Pickense, doufal, že toto uvolnění napětí bude pokračovat. Jak uvedli jeho zástupci, když se dozvěděl o nové Icahnově hrozbě převzetí, byl šokován. (Oba odmítli přispět do tohoto článku rozhovorem). Ale tvrdě soutěživý Corry rychle dokázal, že se nenechá jen tak srazit na kolena. Před dvěma týdny uspořádal zvláštní schůzku s řediteli a pokusil se protivníka zablokovat. Ačkoli si rada myslela, že Icahnovi jde spíše o vyhnání ceny akcií nahoru než o převzetí společnosti USX, přijala záchrannou taktiku k zastrašení zájemce o převzetí, dosáhne-li někdo 15% podílu. Teď je tedy řada na Icahnovi. Bude se snažit získat místo v radě nebo převzít její řízení a donutit společnost USX k radikálnímu rozdělení na samostatnou ropnou společnost a ocelářskou společnost? A je-li trh s rizikovými obligacemi tak slabý, je schopen odkup financovat? Icahn možná nebude chtít své akcie prodat, pokud nezíská zvláštní dividendu podobnou té, kterou získal před tím, než v červnu prodal svůj podíl ve společnosti Texaco Inc. - což byl krok, který mu poskytl dostatek peněz k rozhodnutí ohledně společnosti USX. A přestože nedávné zmatky na burze i na trhu s rizikovými obligacemi tím, že zkomplikovaly financování převzetí, uvolnily část tlaku na Corryho, hrozba převzetí tak neskončila. "Vím, že to ještě neskončilo," přiznal s chladnou tváří Corry, když 12. října vítal v New Yorku dodavatele oceli a pozval je na lososa a sushi na počest společnosti Kobe Steel Ltd., která je partnerem společnosti USX v ocelárně v Lorainu v Ohiu. Vlastně to pro Corryho sotva začalo, a než měl šanci se v nové pozici zapracovat, čelí již těžkým rozhodnutím. "Je ve velmi zranitelné pozici, protože si dosud nevybudoval důvěru," říká Bryan Jacoboski, analytik cenných papírů u společnosti PaineWebber Inc. Tento 57 letý daňový poradce dokonce ani nikdy neusiloval o místo výkonného ředitele. Corry, obyčejný student vysoké školy, koketující se zoologií až do chvíle, než zjistil, že nesnese řezání žab, chtěl pracovat u velké společnosti, "která dokáže velké věci". Když byl však před 30 lety přijat do daňového oddělení jedné pobočky společnosti USX, stanovil si skromný cíl stát se do svých 46 let daňovým správcem. Po léta se tiše krčil vzadu v účtárně a nosil do práce klobouk, protože ho nosili všichni ostatní. "Nikdy jsem nebyl rebel," řekl v jednom dřívějším rozhovoru. "Myslím, že většina lidí, kteří se kolem mě pohybovali, by si nikdy nevzpomněla, že by mě viděli bouchnout pěstí do stolu nebo se rozčílit." Skromně vystupující Corry pomohl zorganizovat přechod společnosti USX z velkého ocelářského podniku na velký ropný podnik. V roce 1982 při napjatých jednáních o koupi společnosti Marathon Oil za 5.9 miliardy dolarů jej Roderick postavil do přední linie. Nicméně Corry od doby, co byl jmenován vedoucím pracovníkem, nepromarnil ani chvilku, aby se odpoutal od svého bývalého šéfa, který má stále kancelář v 62. patře mrakodrapu společnosti USX v Pittsburku. Krátce po té, co loni v červnu převzal funkci, zrušil Corry krácení platů úředníků, což je krok, který navzdory zvýšení výdělků firmy Roderick neudělal. Corry také nařídil, aby se všechny schůzky správní rady konaly v Pittsburku namísto v New Yorku nebo ve Findlay v Ohiu, kde společnost Marathon sídlí. A na začátku tohoto měsíce oznámil prodej rezerv společnosti Texas Oil & Gas, která byla získána před třemi lety a od té doby nevykázala žádné podstatné provozní zisky. Jeden bývalý vedoucí pracovník uvedl: "Nikoho ze společnosti USX tento obchod nelákal, kromě Rodericka", který chodil na ryby a na lov s Williamem L. Hutchisonem, předsedou společnosti Texas Oil & Gas. Tento pracovník si vzpomíná, jak Corry šeptal jemu a ostatním do ucha: "Pamatujte si, tohle je Daveovo dílo." Co naštvalo mnoho vedoucích pracovníků společnosti USX a akcionářů, bylo, že tato akvizice za 3 miliardy dolarů v akciích zdvojnásobila počet akcií společnosti USX v oběhu a podstatně je rozředila. A co dalšího, uvedené převzetí se konalo právě v době, kdy klesaly ceny zemního plynu a kdy společnost Texas Oil & Gas oznámila první roční ztrátu po 28 letech. Corry očekával, že prodej společnosti Texas Oil & Gas potěší Icahna, protože bude v souladu s jeho zájmem zvýšit hodnotu akcionářského podílu. Ale když se tito dva potkali v New Yorku den poté, co Icahn oznámil zvýšení svého podílu ve společnosti USX, zjistil Corry, že Icahn po něm chce, aby prodal celou firmu Texas Oil - nejen rezervy ve výši asi 1.2 bilionu kubických stop zemního plynu a 28 milionů barelů ropy, ale také potrubí a skladovací a smluvní vrtné provozy. Což by znamenalo, že společnosti USX zbude jen společnost Marathon, ocelárny a diverzifikovaný obchodní segment, který mimo jiné zahrnuje nerostné a dopravní produkty. Někteří spekulují o tom, že Corry bude souhlasit, pokud najde kupce za správnou cenu. Problém je v tom, že na něho Icahn tlačí, aby restrukturalizaci společnosti USX prováděl rychleji a důkladněji, než Corry plánoval. Jak říkají zástupci, Icahn dlouho věřil, že společnost, jejíž obrat dosáhl v roce 1988 celkem 16.88 miliardy dolarů, má, pokud se rozdělí, cenu 70 dolarů za akcii. Akcie včera uzavřely na 33625 dolaru, což dalo 33.6 milionu akcií Icahna hodnotu 1.13 miliardy dolarů. Icahn podporuje prodej ocelářských provozů společnosti a Corry není nutně proti. Na rozdíl od svého předchůdce, který spatřoval v oceli páteř Ameriky, má Corry sklon nahlížet na ni jako na byznys odčerpávající kapitál, náročný na pracovní síly, navíc s omezeným potenciálem, uvádějí zástupci. V posledních pěti letech učinila společnost USX z oceli ziskovou záležitost tím, že uzavřela několik továren a snížila náklady na práci. Ale krátkodobý výhled vychází jen tak tak. Není vůbec překvapivé, že pánové Roderick a Corry nahlížejí na ocel dosti odlišně. Zatímco Roderick vyrostl ve stínu kouřících továrních komínů v Pittsburku, Corry je ze Cincinnati, města přezdívaného "Vepřový chrám", uvyklého spíše na vepřové kotlety než na surové železo. Nikdy se nesetkal s Lynnem Williamsem, prezidentem odborů United Steelworkers, a neangažuje se ani v hlavní průmyslové obchodní skupině American Iron and Steel Institute, které Roderick předsedal. "Dave si myslel, že země potřebuje silnou americkou ocelářskou společnost, a i když Chuck souhlasil, dokázal spíše říci: 'Ale ne za každou cenu pro akcionáře '," říká jeden bývalý vedoucí pracovník. Corry na srpnové tiskové konferenci skutečně mluvil o tom, že do oceli se bude investovat, jen dokud bude poskytovat dobrou návratnost, a "ani o den déle". Nicméně prodávaný ocelářský segment půjde přímo proti původnímu Roderickovu záměru rozdělení na ropu a plyn: má-li společnost dva hlavní produkty, snižuje se tím její zranitelnost vůči periodickým poklesům trhu a pomáhá to vyrovnávat tok hotovosti a příjmů. Jak jednou Roderick řekl: "Jsme dvouproduktová společnost a pokud si, chlapče, nedokážete spočítat hodnotu těchto dvou částí, jste tak proklatě hloupý, že nepatříte na Wall Street." Vhodná příležitost prodat ocel za cenu, která by byla pro společnost USX přijatelná, je navíc už pryč. "Doba, kdy jsme mohli vyrábět ocel ve vedlejší produkci, je pryč", a to jak ve veřejné nabídce, tak přímému kupci, tvrdí jeden vedoucí pracovník. Asi jediný způsob, kterým se nyní společnost USX může oceli zbavit, je ji rozporcovat, kousek po kousku, do různých společných podniků, dodává. Ale když Corrymu dýchá na krk Icahn, nebude mít možná na výběr, než prodat za nízkou cenu, i když to bude znamenat ztrátu některých výhod meziročně převádět daňové ztráty z oceli. Pak by společnost USX byla v podstatě ropnou společností, jejímž jádrem by byla společnost Marathon. Společnost Marathon má zisk z vyšších cen surové ropy a z velké poptávky po rafinovaných výrobcích. Ropa je už dlouho Corryho miláčkem. Skutečně, když se Bushova administrativa letos v létě konečně rozhodla obnovit dovozní kvóty - možná nejdůležitější rozhodnutí, které během pěti let ovlivní ocelářský průmysl - letěl právě Corry a jeho ředitelé v helikoptérách nad bohatými ropnými zásobami patřícími společnosti Marathon v Severním moři. Pokud společnosti USX zůstane jen společnost Marathon, Corry možná bude cítit jistý tlak na získání dalších energetických společností. Avšak ani vedoucí pracovníci společnosti USX, kteří s ním blízce spolupracují, si nejsou jisti jeho dlouhodobými záměry. "Myslím si, že nemá jasnou představu o tom, kam by společnost měla směřovat," říká jeden z nich. Tento vedoucí pracovník dodává, že právě teď se Corry "chce dál soustředit na splácení" dluhu společnosti USX tím, že prodá aktiva. Jedna věc je však jistá: Corry, zatímco bude zkoumat další možnosti, neudělá pravděpodobně zásadní krok dříve, než mu budou jasné Icahnovy záměry. Ani potom "nebude panikařit", tvrdí J. Bruce Johnston, bývalý vedoucí pracovník společnosti USX a nyní konzultant pro záležitosti pracovních sil a benefitů u společnosti Adler Cohen & Grigsby v Pittsburku. Corry se naučil jednat pod tlakem, když jako viceprezident podnikového plánování vedl jednání, která Johnston nazývá jednáními "nechtěj mě oblafnout", jež vedla k tomu, že se společnost USX zbavila široké řady aktiv sahajících od chemikálií až k výstavbě. Při vyjednávání však Corry neodkrýval karty. Johnnie Johnson, který pracoval pro Corryho ve strategickém plánování, vzpomíná, jak jeho šéf rutinně požádal jednoho podřízeného, aby udělal průzkum celého odvětví a vyhledal kandidáty na akvizici. "To, co chtěl skutečně vědět, se týkalo nějaké konkrétní společnosti, ale to vám neřekl. Chtěl znát váš vlastní nezávislý, ničím nedotčený názor," říká Johnson, který je nyní vrchním ředitelem u společnosti Georgeson & Co., firmy provádějící zastupování a jednání s investory. Jako věčný pragmatik prohlásil v srpnu Corry, že si uvědomil, že společnost USX je zastoupena v "akvizičních seznamech po celé zemi". "Součástí kapitalistického tržního systému je, že jmění lze koupit a že se jmění kupuje," řekl. Společnost USX, poznamenal, vznikla před 88 lety "vlastně skoupením hromady jiných společností... Tehdy lidé bohatli stejně jako dnes tím, že prováděli převzetí firem". Do tohoto článku přispěl Thomas F. O'Boyle.

**Document number 802**

**Document identifier: wsj1100-001**

Společnost Westinghouse Electric Corp. uvedla, že koupí společnost Shaw-Walker Co. Podmínky prodeje nebyly zveřejněny. Společnost Shaw-Walker sídlící v Muskegonu ve státě Michigan vyrábí kovové kartotéky a stoly a sedací a kancelářský nábytek.

**Document number 803**

**Document identifier: wsj1101-001**

Izrael začal znovu usilovat o to, aby dokázal, že Organizace pro osvobození Palestiny (PLO) se i nadále věnuje terorismu, a aby tak přiměl Spojené státy k tomu, aby s touto skupinou přerušily jednání. Představitelé Spojených států však prohlásili, že izraelskému argumentu nevěří. Izraelští protiterorističtí činitelé poskytli Ministerstvu zahraničí 20 stránkový seznam nedávných teroristických incidentů, které připisují přímo silám kontrolovaným předsedou PLO Jásirem Arafatem. Arafat veřejně odsoudil terorismus 15. prosince, čímž splnil podmínku Spojených států pro přímý "dialog" s PLO. Americký protiteroristický činitel uvedl, že izraelský seznam studují odborníci. "Od 15. prosince 1988 nemáme žádné nezávislé důkazy spojující Fatah s jakýmikoli teroristickými činy," řekl směrem ke specifické skupině PLO, kterou řídí Arafat. "Tento seznam náš názor dosud nezměnil. Izrael chce dialog ukončit, avšak naši analytici používají jiná hlediska než ta jejich." Jigal Carmon, nejvyšší poradce izraelského premiéra Jicchaka Šamira pro boj s terorismem, tu byl v pondělí, aby s touto zprávou seznámil členy Kongresu, reportéry a ostatní. Carmon dále uvedl, že minulý týden tento seznam poskytl Williamu Brownovi, americkému velvyslanci v Izraeli. Deník New York Times nezávisle informoval o tom, že izraelská vláda poskytla svému dopisovateli v Jeruzalému jiné dokumenty, které podle Izraele dokazují, že PLO řídí terorismus z okupovaných arabských území. Ministerstvo zahraničí uvedlo, že kopie těchto dokumentů dosud nevidělo. "Pokud byl dialog založen na předpokladu, že Arafat nebo PLO terorismus ukončí, a my máme důkazy o pokračujícím terorismu, jaký by měl být logický závěr?" ptá se Carmon. Izrael dlouho tvrdil, že Arafat nikdy neměl v úmyslu zřeknout se terorismu, především proto, že si on a jeho zástupci vyhradili právo prosazovat proti tomuto židovskému státu "ozbrojený boj". Teď Jeruzalém prohlašuje, že své tvrzení podpoří detailními výčty údajných teroristických akcí a plánů spojených s Arafatem. Z většiny z nich obviňuje Fatah. Tato nová obvinění přicházejí v choulostivé době, kdy se Spojené státy snaží dosáhnout rozhovorů mezi zástupci Izraele a Palestiny. Ministerstvo zahraničí uvedlo, že k tomuto tématu obdrželo nový dopis od izraelského ministra zahraničí Moše Arense, kde opakuje původní námitku Izraele proti jednání s jakýmkoli Palestincem spojeným s PLO. Rozhodování o tom, co je skutkovou podstatou "terorismu", může být ukázkou právního formalismu. Spojené státy jej definují jako "předem sjednané, politicky motivované násilí páchané subnárodními skupinami nebo tajnými státními agenty na civilních cílech". Izrael tvrdil, že proto, aby splnil americká kritéria, uvedl pouze ty incidenty, které se týkaly civilistů a udály se uvnitř hranic platných před rokem 1967. Podstatnou součástí této izraelské zprávy je seznam desítek incidentů, které Jeruzalém připisuje Fatahu včetně použití bomb a Molotovových koktejlů. Představitelé Spojených států však prohlašují, že nejsou přesvědčeni o tom, že by tyto incidenty představovaly terorismus, protože to mohly být odnože intifády, palestinského povstání na okupovaných územích, kterou Spojené státy neklasifikují jako terorismus. Představitelé navíc uvádějí, že Izrael neposkytl přesvědčivé důkazy o tom, že by tyto činy nařídil Fatah nebo jiná skupina, kterou řídí Arafat. Američtí odborníci na terorismus rovněž říkají, že krajně pochybují o pravdivosti jednotlivých dokumentů, které pronikly do deníku New York Times. Dokumenty, o nichž Izrael tvrdí, že byly objeveny v Izraelci okupované Gaze, se týkají teroristických činů, které měly být uskutečněny ve jménu skupiny s názvem "Orli revoluce". Někteří stoupenci Izraele tvrdí, že americká politika ohledně palestinského terorismu je zabarvena silnou touhou udržet dialog s PLO. Jenže zástupci Ministerstva zahraničí obviňují Izrael z toho, že zveřejňuje pochybná tvrzení, aby Spojeným státům zkomplikoval situaci.

**Document number 804**

**Document identifier: wsj1102-001**

Dolar včera skončil na nižší hodnotě poté, co projel dalším burzovním dnem na Wall Street jako po tobogánu. Obavy o nestálou americkou burzu v posledních burzovních dnech ustoupily a podle všeho se obchodníci smířili s tím, že ponechají dolar strádat v úzkém rozmezí až do zítřka, kdy bude vydána předběžná zpráva o hrubém národním produktu Spojených států za třetí čtvrtletí. Houpavý pohyb Dow Jonesova indexu akcií průmyslových společností (DJIA) však včera vrátil Wall Street zpět do středu zájmu a povzbudil účastníky trhu k tomu, aby nabízeli americkou jednotku níže. Rozhodnutí společnosti UAL zůstat nezávislou způsobilo prudký propad cen akcií. Již dopoledne se DJIA propadl o 80 bodů a obchodníci s valutami rychle stáhli dolar dolů. Když se DJIA částečně vzpamatoval, dolar poskočil v proměnlivých obchodech zpět, ale den uzavřel pod úrovní pondělního večera. Ceny akcií mezitím v pozdním obchodování zaznamenaly výrazné zisky a toho dne uzavřely s poklesem pouhých 3.69 bodu. Někteří obchodníci uvedli, že silná reakce trhu na dění na Wall Street odráží všeobecný neklid ohledně dolaru. Dodali, že rychlý pokles DJIA poskytl trhu snadnou výmluvu k tomu, aby nasměroval americkou měnu tím směrem, kterým už byl namířený. Při včerejším pozdním obchodování v New Yorku byl dolar uváděn na 18355 marky, což je pokles z pondělní 18470 marky, a na 141.45 jenu, což je pokles z 141.90 jenu v pondělí večer. Libra byla uváděna na 16055 dolaru, což je zvýšení z 16030 v pondělí večer. Ve středu zahajovala v Tokiu americká měna pro obchodování na 141.57 jenu, což je pokles z úterního tokijského uzavření na 142.10 jenu. Tom Trettien, viceprezident společnosti Banque Paribas v New Yorku, spatřuje zlom v dlouhodobé tendenci posilování dolaru, která začala v lednu 1988. Tvrdí, že se dolar nyní "vychyluje na obě strany" a dodává, že "další kolo by mohlo být začátkem dlouhodobější klesající fáze". Analytici přisuzují nedávné oslabování dolaru zpomalování americké ekonomiky, na něž poukázala nedávná ekonomická data, především překvapivě ostré prohloubení srpnového schodku amerického obchodu. Rovněž poukazují na to, že zužující se rozdíly úrokových sazeb mezi Spojenými státy a jejich hlavními obchodními partnery mají tendenci snižovat atraktivitu americké měny pro zahraniční investory. Navzdory několika prudkým nárůstům obchodování s dolarem bylo zjištěno, že hlavní pozornost trhu přitáhly vzájemné obchody marky a jenu. Po propadu amerických akcií posílila marka víc než její hlavní spoluhráči. Obchodníci připisují náhlý vzestup marky silné ekonomice Západního Německa a vyšším rozdílům úrokových sazeb. Dodávají však, že síla marky částečně odráží odklon japonských investorů od amerických aktiv k investicím v Západním Německu. "Otázkou zůstává, kolik dokáže západoněmecký trh vstřebat," říká jeden vedoucí obchodník. Někteří obchodníci uvádějí, že ujištění guvernéra Japonské banky Satoshiho Sumity o tom, že se japonská měnová politika prozatím měnit nebude, poskytla investorům další výmluvu pro to, aby postrčili jen oproti marce ještě níže. Navzdory oslabení jenu oproti marce uvádějí tokijští obchodníci, že podle jejich očekávání Japonská banka v tomto směru nepodnikne žádná opatření na podporu japonské měny. Libra mezitím náhle poklesla na základě zprávy, že Spojené království oznámilo za září větší obchodní deficit, než se očekávalo. Tato zpráva srazila v Londýně britskou jednotku na necelých 2.95 marky, avšak zásah v podobě krátkodobého krytí pomohl libře předchozí ztráty částečně kompenzovat. Na Newyorské komoditní burze poskočilo zlato pro běžnou dodávku o 3.20 dolaru na 370.20 dolaru za unci. Závěr byl nejvyšší od 15. srpna. Odhadovaný objem byly slabé dva miliony uncí. Při ranním středečním obchodování v Hongkongu bylo zlato nabízeno za 368.25 dolaru za unci.

**Document number 805**

**Document identifier: wsj1103-001**

Společnost Boston Co., prominentní koncern poskytující finanční služby, kterým v loňském roce otřásl skandál s vedením firmy, zaznamenal prudký pokles zisku - především následkem ztroskotání vysoce rizikové sázky na úrokové sazby. Pád společnosti Boston Co. z výsluní je špatnou zprávou pro její mateřskou společnost Shearson Lehman Hutton Holdings Inc., která v posledních letech značně spoléhala na přínos této jednotky bankovního a finančního managementu. V roce 1988 společnost Boston Co. například odhadovala zisk před zdaněním na alespoň 110 milionů dolarů, zatímco společnost Shearson docílila čistého zisku pouhých 96 milionů dolarů. Společnost Shearson nerozděluje příjmy svých přidružených společností. Lidé obeznámení s výsledky společnosti Boston Co. však tvrdí, že skupina měla za třetí čtvrtletí zisk přibližně 17 milionů dolarů, poté co stěží překlenula prvních šest měsíců. Na druhou stranu společnost Shearson ohlásila za prvních devět měsíců tohoto roku čistý příjem ve výši 106 milionů dolarů, což je oproti 110 milionům dolarů za stejné období v minulém roce mírný pokles. Společnost Moody's Investors Service Inc. minulý týden snížila rating dlouhodobých vkladů společnosti Boston Safe Deposit & Trust Co., přidružené společnosti Boston Co., z AA 3 na A1, údajně kvůli problémům společnosti při "agresivně spravovaném portfoliu cenných papírů". John Kriz, viceprezident společnosti Moody's, uvedl, že výsledky společnosti Boston Safe Deposit byly v letošním roce poznamenány nevhodným sladěním splatnosti jejích aktiv a pasiv. Toto nevhodné sladění vystavilo společnost vysoké míře rizika ohledně úrokových sazeb, a když se sazby posunuly od konce loňského roku až do letošního roku nevhodným směrem, "doplatila na to", řekl Kriz. Kriz poznamenal, že společnost Boston Safe Deposit "učinila některá opatření s cílem zlepšit řízení správy aktiv a pasiv i zlepšit řízení jako takové, a podle nás tato opatření poslouží ke zlepšení kvality úvěrů". S tím, jak některé cenné papíry dosahují splatnosti a zisky jsou znovu investovány, by problémy měly ustupovat, uvedl. Rovněž však vyslovil obavy ohledně postavení hypoték společnosti na problematickém trhu s nemovitostmi v Nové Anglii. Zástupci společnosti Boston Co. se odmítli ke kroku společnosti Moody's i k letošním finančním výsledkům skupiny vyjádřit - kromě popření zveřejněné zprávy o tom, že nezávislí účetní zjistili důkazy o zásadních účetních chybách ve výsledcích za první tři čtvrtletí. Rozpory v účetnictví na konci loňského roku přiměly společnost Boston Co. k tomu, aby připustila, že přecenila zisky před zdaněním asi o 44 milionů dolarů. Výsledný skandál vedl k odvolání Jamese N. von Germetena z funkce prezidenta společnosti Boston Co. a k rezignaci finančního ředitele a pokladníka společnosti. Vedoucí pracovníci byli obviněni z nesprávného odložení výdajů a předčasného zaúčtování příjmů s cílem upravit výsledné hodnoty - a patrně i navýšit prémie za výsledky. Germeten naopak připisuje rozpory chybným rozhodnutím účetních a obvinil společnost Shearson z provádění "honu na čarodějnice". Kriz ze společnosti Moody's řekl, že problémy v portfoliu cenných papírů vyplývají z velké části z loňských pozic. Současné vedení společnosti zjistilo, že "do toho zabředlo", řekl.

**Document number 806**

**Document identifier: wsj1104-001**

Společnost Petroleos Mexicanos S. A. uvedla, že Mexiko za prvních osm měsíců roku 1989 vyvezlo průměrně 1296800 barelů ropy denně o průměrné ceně 15.31 dolaru za barel a o celkové ceně 4.82 miliardy dolarů. Tento státní ropný monopol uvedl, že obrat za dané období posílil o 15 % a při průměru 10 dolarů za barel a při vývozní bázi 1250000 barelů za den je o 262.4 milionu dolarů vyšší, než bylo původně plánováno.

**Document number 807**

**Document identifier: wsj1105-001**

CHICAGO - Společnost Sears, Roebuck & Co. bojuje ze všech sil, jelikož vstupuje do kritického vánočního období. Včera tento gigant na poli maloobchodních a finančních služeb oznámil 16% pokles výnosů za třetí čtvrtletí na 257.5 milionu dolarů, neboli 75 centů za akcii, z loňských vykázaných 305 milionů dolarů, neboli 80 centů za akcii. Tato zpráva však byla ještě horší pro klíčový americký maloobchodní provoz společnosti Sears, největší ve Státech. Společnost Sears uvedla, že její americké obchodní řetězce vykázaly ztrátu 6.9 milionu dolarů, což je jejich první schodek za období delší než pět let. I analytici odhadovali, že prodej v amerických obchodech v daném čtvrtletí klesne. Tyto výsledky podtrhují problémy společnosti Sears při realizaci strategie "nízké ceny každý den", kterou přijala v březnu coby součást širšího pokusu, jak oživit svůj maloobchodní prodej. Na základě nového přístupu zavedla společnost Sears ceny, které se pohybovaly někde mezi jejími starými "obvyklými" a "výprodejními" cenami. Společnost uvedla, že se k radikálnímu snižování cen kvůli přilákání zákazníků bude uchylovat mnohem méně. Zástupci společnosti Sears však trvají na tom, že kvůli chabým výsledkům nehodlají zavrhnout postup, kdy provádí každý den přeceňování. Mluvčí spíš dává deprimující třetí čtvrtletí za vinu "prostředí, které je narušováno velmi drsným klimatem výprodeje zboží dlouhodobé spotřeby", které tvoří zhruba dvě třetiny ročního maloobchodního objemu společnosti Sears. Nová strategie tvorby cen "funguje", tvrdil mluvčí. Dodal, že po úvodním vzedmutí vyvolaném intenzivní březnovou reklamní kampaní společnost Sears očekávala, že program tvorby cen nebude mít žádný vliv na příjmy. Společnost spoléhala na růst vycházející z velkoplošného vystavování značkového zboží, které bude dodávat do svých obchodů v příštích dvou letech v rámci akce, kterou nazvala "síla formátu". Analytici však uvádějí, že společnost Sears čelí na prahu vánočního nákupního období obzvláště znepokojivému úkolu. "Myslím si, že každodenní přeceňování v současném prostředí nefunguje," říká Walter Loeb ze společnosti Morgan Stanley & Co. a poukazuje na chabý prodej zboží dlouhodobé spotřeby. "Společnost Sears patrně neuspěje, bude-li ve své politice tvorby cen pokračovat i tehdy, kdy všichni ostatní nabízejí neobvyklé hodnoty." Způsobem, který se podobá přiznání toho, že přechod neproběhl tak hladce, jak společnost Sears doufala, zkouší nyní tento maloobchodní gigant nové způsoby, jak probudit obchod, aniž by evidentně zavrhl svou sedm měsíců starou strategii. Společnost klade důraz na detailnější řešení otázky reklamy a prodejen a na svou nabídku odložit finanční úhradu za určité nákladné položky. Společnost rovněž zintenzivňuje televizní reklamu a mění svou sebeprezentaci. V jedné nové televizní reklamě například žena listuje nedělními přílohami novin, kde reklamní taháky jiných obchodů prohlašují, že nabízejí zboží "se slevou 50 %, 60 % a 70 %. "Sears snižuje ceny ve všech svých obchodech," říká ta žena, "a to je ten nejlepší nápad." Reklama však také zmiňuje výprodeje společnosti Sears - což je téma, kterému se tento maloobchodník od té doby, co přešel ke každodennímu přeceňování, vyhýbal. "Má-li Sears výprodej za speciální ceny," prohlašuje žena v oné televizní reklamě, "pak je to něco, co si nenecháte ujít." Nedávné průzkumy, které provedla společnost Leo J. Shapiro & Associates z Chicaga, zabývající se průzkumem trhu, ukazují, že společnost Sears má co dělat, aby přilákala zákazníky, jelikož ještě neudělala dost pro to, aby zlepšila své služby nebo nabídku zboží. Počet lidí, kteří uvedli, že by spíš nakupovali u společnosti Sears, v září klesl na 37 % z 66 % v březnu, kdy společnost Sears zahltila rozhlasové a televizní kanály reklamami o své nové cenové strategii. Navíc počet lidí, kteří sami od sebe uváděli nižší ceny coby důvod svého zájmu o společnost Sears, v září poklesl na 16 % oproti 33 % v březnu. Pouze 5 % dotazovaných v září zmínilo značky, což je slabý vzestup oproti 2 % v březnu. Pouze 2 % lidí v září uvedla "přátelský personál" společnosti Sears. "Síla ceny coby lákadla, která byla v březnu a dubnu pro povzbuzení nákupů významná, se snížila," uvedl George Rosenbaum, prezident společnosti Shapiro & Associates. "V dalších oblastech je sice znát jisté zlepšení, avšak je to nenápadný a pomalý proces." Společnost Sears uvedla, že za třetí čtvrtletí její celkové příjmy stouply z loňských 12.57 miliardy dolarů o 4.8 % na 13.18 miliardy dolarů. Čistý příjem obchodní skupiny společnosti Sears, zahrnující mezinárodní operace a operace s kreditními kartami a rovněž obchodní řetězce ve Spojených státech, klesl o 25 %. Zisk pojišťovací jednotky Allstate společnosti Sears klesl kvůli hurikánu Hugo o 38 % na 126.1 milionu dolarů, což způsobilo největší ztrátu ze škod z jediné bouře v historii společnosti. Společnost Sears uvedla, že pojistné škody v důsledku bouře snížily podle očekávání její čistý příjem za třetí čtvrtletí o 80 milionů dolarů, neboli o 23 centů za akcii. Pojišťovna Allstate by měla podle očekávání zakusit další velkou ránu ve čtvrtém čtvrtletí, neboť pojistné události ze zemětřesení v San Francisku již přicházejí. Mluvčí společnosti však uvedl, že zemětřesení nebude mít na pojišťovnu Allstate tak velký finanční dopad, jako měl hurikán Hugo. Čistý příjem skupiny Dean Witter Financials Services společnosti Sears naopak vzrostl téměř o 32 % na 35.7 milionu dolarů, což odráží zlepšení jejích obchodů se základním kapitálem a obchodů s kreditními kartami Discover. Zisk skupiny Coldwell Banker Real Estate Group společnosti Sears se téměř zčtyřnásobil na 81.2 milionu dolarů díky ziskům z prodejů nemovitostí. Při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů akcie společnosti Sears uzavřely na 40.50 dolaru, což je zvýšení o 87.5 centu.

**Document number 808**

**Document identifier: wsj1106-001**

Podle statistiky, kterou vydalo vládní Ministerstvo mezinárodního obchodu a průmyslu, stoupl v září dovoz ropy do Japonska o 12 % oproti loňské úrovni. Dovoz, který činil celkem 98.5 milionu barelů, byl o 11 % nižší než srpnová úroveň. Tento meziroční růst byl způsoben zčásti vyšší poptávkou po ropných produktech a zčásti daňovými změnami v roce 1988, které ropným společnostem ponechaly větší zásoby zboží v OBDOBÍ pozdního léta/raného PODZIMU. Dovoz ropy ze Středního východu stoupl oproti loňské úrovni o 17 % a dovoz ropy z jihovýchodní Asie stoupl o 43 %. Zatímco dovoz ropy ze Středního východu byl ve srovnání s loňskou úrovni vyšší, ve srovnání se srpnovým dovozem klesl o 18 %. Dovoz ropy z jihovýchodní Asie byl však o 3.6 % vyšší než v srpnu.

**Document number 809**

**Document identifier: wsj1107-001**

Toto je reakce na sloupek Ze světa obchodu George Melloana nazvaný "Trh s bytovou výstavbou je ještě větší zmatek, než si myslíte" (úvodní strana, 26. září). Na příkladu města Houston jsme viděli, jak vážným se problém s bytovou výstavbou může stát. Nevyužívané domy rychle chátrají, což ovlivňuje hodnotu sousedních domů, a v dominovém efektu se obětí může stát celá čtvrť. V tomto stádiu někteří lidé prostě "odejdou" z domu, u něhož hypotéka přesahuje současnou tržní hodnotu. Většina z nich by si sice mohla dovolit splácet hypotéku i nadále - avšak rozhodli se nedělat to. Tento problém je tak rozsáhlý, že musíme vyzkoušet novátorská řešení - v experimentech v malém měřítku. Zde je několik nápadů: 1) Domy s nesplácenou hypotékou by Federální úřad pro bytovou výstavbu (FHA) mohl prodávat bez nutnosti složení zálohy (největší překážka pro mladé kupce), ale s osobní odpovědností za hypotéku (nemohou se z vlastní vůle rozhodnout, že odejdou). 2) Podporovat dlouhodobé obývání tím, že se odpustí jedna měsíční platba (na úplném konci hypotéky) za každých šest zaplacených měsíců nebo se odloží platba zálohy až na konec hypotéky (tzv. balón), ale "promine se" na měsíční poměrné bázi, dokud majitel dům i nadále obývá. 3) Vypracovat dohody o pronájmu s výhradním právem přednostního odkupu nájemcem. Nájemník bude v naprosté většině případů pro dům i okolí lepším řešením než prázdný dům. Tímto způsobem nebudou domy odsouzeny k prodeji pod cenou na přesyceném trhu. John F. Merrill Houston Federální úřad pro bytovou výstavbu, Úřad pro veterány a Ministerstvo pro bytovou výstavbu a rozvoj měst dále tento problém s dostupným bydlením zhoršují tím, že "skupují" nemovitosti s nesplácenou hypotékou (kterých je, bohužel, hodně) za přemrštěný "dlužný zůstatek" - řekněme ve výši 80000 dolarů za dům o hodnotě 55000 dolarů - namísto aby umožnily nastavit cenu na základě skutečné hodnoty domu na volném trhu. Ještě horší je, že nemovitosti pak asi rok chátrají dál, ale nakonec jsou znovu prodány (díky lákavě nízké záloze atd.) nevhodnému kupci, který si nemůže dovolit splácet hypotéku a současně provádět potřebné opravy, a vzhledem ke slabému nezadatelnému podílnickému právu tento kupec odejde a začarovaný kruh se opakuje stále dokola. Paul Padget

**Document number 810**

**Document identifier: wsj1108-001**

Podle údajů státního statistického úřadu stoupla míra nezaměstnanosti v Itálii v červenci na 12 % pracovní síly z 11.9 % v dubnu, a vzrostla tak z 11.7 % v loňském roce. Úřad Istat uvedl, že celostátní průzkum provedený během prvního týdne v červenci ukázal, že počet lidí hledajících práci se zvýšil z 2822000 v dubnu a 2853000 v loňském roce na 2888000. Míra nezaměstnanosti byla zdaleka nejvyšší v jižním regionu, v tzv. regionu Mezzogiorno. Míra nezaměstnanosti na jihu v červenci stoupla na 21.3 % oproti 21.2 % v dubnu a 20.6 % v loňském roce. Úřad Istat uvedl, že v červenci bylo zaměstnáno o 369000 lidí více než v dubnu.

**Document number 811**

**Document identifier: wsj1109-001**

Čistý příjem společnosti Xerox Corp. se za třetí čtvrtletí zvýšil o 6.2 % z příjmů vyšších o 7.3 % z, čímž si společnost vysloužila od analytiků z Wall Street smíšená hodnocení. Čistý příjem uvedené společnosti, vyrábějící kancelářské stroje a poskytující finanční služby, vzrostl za dané čtvrtletí z loňských 146 milionů dolarů, neboli 1.37 dolaru za akcii, na 155 milionů dolarů, neboli 1.41 dolaru za akcii. Příjmy se zvýšily ze 4.15 miliardy dolarů na 4.45 miliardy dolarů. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřela společnost Xerox na 62.75 dolaru za akcii, což je zvýšení o 1 dolar. Nárůst prodeje a zisku za kancelářské produkty a systémy - hlavní oblast podnikání společnosti Xerox - byl "zklamáním", řekl B. Alex Henderson, který sleduje tuto firmu pro společnost Prudential-Bache Securities Inc. Prodej kopírovacích strojů Xerox a dalšího kancelářského zařízení vzrostl o 1.6 %; "očekávali jsme nárůst o 6 % až 7 %", řekl Henderson. Provozní marže sklouzly téměř o 18 % na 4.3 % z prodeje, jak poznamenal tento analytik. Přesto ve srovnání s konkurencí v oblasti prodeje kopírek, jako je společnost Eastman Kodak Co., to "byl povzbudivý" nárůst prodeje společnosti Xerox, uvádí Eugene Glazer ze společnosti Dean Witter Reynolds Inc. "Na slabém trhu si drží svou pozici a restrukturalizace funguje," řekl. David T. Kearns, předseda a generální ředitel společnosti Xerox, připisuje 13% nárůst zisku z obchodních produktů a systémových operací restrukturalizaci a "pevné" kontrole nákladů. Glazer však očekává, že společnost Xerox zažije krutý pád ve finančních službách kvůli tlaku na sazby a nejistotě obklopující daňové záležitosti ohledně kapitálového zisku. Za dané čtvrtletí oznámila pojišťovací jednotka Crum & Forster 200 milionů dolarů kapitálového zisku z nemovitostí a pojistných operací před zdaněním. Tato přidružená společnost však rovněž zvýšila rezervy o 140 milionů dolarů a dala si stranou dalších 25 milionů dolarů na pojistné nároky spojené s hurikánem Hugo. Za příslušných devět měsíců vydělala společnost Xerox 492 milionů dolarů, neboli 4.55 dolaru za akcii, což je zvýšení o 5.8 % ze 465 milionů dolarů, neboli 4.32 dolaru za akcii. Příjmy stouply o 7.6 % z 12.05 miliardy dolarů na 12.97 miliardy dolarů.

**Document number 812**

**Document identifier: wsj1110-001**

Nové objednávky na zboží dlouhodobé spotřeby v září mírně poklesly po prudkém nárůstu v předchozím měsíci, a odrážejí tak oslabující poptávku po automobilech po prudkém zvýšení objednávek nových modelů pro rok 1990, oznámilo ministerstvo obchodu. Objednávky vojenské výzbroje, přístrojů pro domácnosti, strojního zařízení a dalšího zboží, které by mělo mít životnost alespoň tři roky, minulý měsíc poklesly o 0.1 % na 126.68 miliardy dolarů po srpnovém nárůstu o 3.9 %, uvedlo ministerstvo. Většina analytiků očekávala po prudkém srpnovém nárůstu strmější pokles. Navíc nedávná vládní zpráva, poukazující na četné odstávky ve výrobě, přispěla k dojmu, že zpracovatelské odvětví ekonomiky zpomalilo téměř k nečinnosti. Řada ekonomů však poukázala na 1.8% zářijový nárůst objednávek, s výjimkou nestálého sektoru dopravy. To "znamená, že se zpracovatelské odvětví nerozpadá", uvedla Sally Kleinmanová, ekonomka společnosti Manufacturers Hanover Securities Corp. v New Yorku. Na druhou stranu však dodala: "V žádném případě není skálopevné." Zatímco pokles objednávek aut a civilních letadel snížil celkový objem objednávek, obrovský skok v objednávkách na těžkou vojenskou techniku jej zvýšil. Objem objednávek hlavních obranných systémů vystřelil o 56 % a podle vládních analytiků zaznamenaly nárůst téměř všechny oblasti vojenské techniky včetně letadel, raket, lodí, tanků a komunikačního zařízení. Objednávky vojenské výzbroje dosahují v září obyčejně vrcholu, jak uvádějí představitelé vlády, jelikož Pentagon usiluje o to, aby utratil peníze před začátkem nového fiskálního roku 1. října. Veškerá čísla ve zprávě o zboží dlouhodobé spotřeby byla přizpůsobena sezónním výkyvům, avšak analytik ministerstva obchodu uvedl, že tyto úpravy patrně nezachytily celé množství objednávek širokého spektra výrobků určených k obraně. Bez nárůstu objednávek na obranu by se zářijové objednávky propadly o 3.9 %. Analytici byli nejvíce znepokojeni důkazy o tom, že se ztenčuje množství nevyřízených objednávek v továrnách. Nevyřízené objednávky na zboží dlouhodobé spotřeby v září stouply o 0.4 % na 476.14 miliardy dolarů, poté co v srpnu zaznamenaly první pokles po dvou a půl letech. V červenci vzrostly nevyřízené objednávky o 1 %. Analytici však uvedli, že kromě dopravy - kde podle jejich názoru čísla vzrostla díky dočasnému nárůstu poptávky po automobilech - množství nevyřízených objednávek klesalo už třetí měsíc v řadě. "Znamená to, že ujídáme z chleba, který nás živí. To je poněkud znepokojující," řekla Sally Kleinmanová. "Rovněž to znamená, že pokud existuje skutečný pokles objednávek, patrně rychle klesne i výroba, jelikož ji nemá co udržovat." Objednávky výrobních statků s výjimkou sektoru obrany prudce klesaly druhý měsíc v řadě, s 5.6% propadem po 10.3% poklesu. Takové příkré propady v oblasti, která je považována za barometr obchodních investic, by za normálních okolností byly pro ekonomiku závažné. Analytik ministerstva obchodu však uvedl, že by objednávky v obou měsících stoupaly, kdyby nedošlo k propadu objednávek na civilní letadla, což je kategorie vykazující pokles pouze po obrovském nárůstu v předchozích obdobích tohoto roku. Milton Hudson, hlavní ekonomický poradce newyorské společnosti Morgan Guaranty Trust Co., přesto řekl: "Pohlédneme-li asi tak půl roku nazpět, byly důkazy o síle sektoru výrobních statků dosti přesvědčivé. Teď se kolem něho přinejmenším množí otazníky a není pochyb o tom, že se tempo růstu zpomalilo.

**Document number 813**

**Document identifier: wsj1111-001**

Ředitelé společnosti Norfolk Southern Corp. pověřili tuto železniční společnost zpětným odkupem až 45 milionů akcií společnosti, jejichž současná hodnota přesahuje 1.7 miliardy dolarů. Zpětný odkup akcií by ve spojení s téměř dokončeným předchozím nákupem 20 milionů akcií snížil množství akcií v oběhu o více než 26 %. Tato společnost se sídlem v Norfolku ve státě Virginia má v oběhu 172.2 milionu akcií. Arnold B. McKinnon, předseda a generální ředitel společnosti v prohlášení poznamenal, že nový program odkupu akcií "by měl sloužit ke zvýšení hodnoty akcionářských podílů". Mluvčí uvedla, že společnost bude zpětný odkup svých akcií financovat hotovostí připravenou k použití, výpůjčkou a "penězi, které společnost Norfolk podle svého očekávání vygeneruje". Analytici uvádějí, že tento počin očekávali a investoři tento krok nadšeně uvítali. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřely akcie společnosti Norfolk Southern na 37875 dolaru, což je zvýšení o 1125 dolaru. Analytici přesto neočekávají, že zpětný odkup akcií krátkodobě výrazně ovlivní výnosy na akcii. "Dopad nebude nijak veliký," uvedla Graeme Lidgerwoodová ze společnosti First Boston Corp. Částečně je to kvůli tomu, že je nutno zprůměrovat počet akcií v oběhu, dodala. Lidgerwoodová navíc uvedla, že společnost Norfolk zpočátku pravděpodobně vyčerpá hotovost, aby financovala koupi, a tak o něco snížila úrokové příjmy. Z dlouhodobého hlediska má však zpětný odkup akcií podle očekávání zvýšit výnos, zvláště po roce 1990, řekla Lidgerwoodová. Tento rozsáhlý program navíc stanoví nejnižší hladinu ceny akcií, řekl Joel Price, analytik společnosti Donaldson, Lufkin & Jenrette. Zpětný odkup akcií "je vlastně komfort pro ty, kteří chtějí kupovat akcie, pro něž existuje nejnižší [cenová] hladina", uvedl. "Při určité ceně, pokud jsou [akcie] podle vedení podniku levné, mohou jít a koupit je." Společnost Norfolk má podle tohoto programu v plánu získat akcie na otevřeném trhu. Podle předešlého plánu byla společnost Norfolk v roce 1987 pověřena skoupit až 20 milionů akcií. Koupila jich přibližně 19 milionů.

**Document number 814**

**Document identifier: wsj1112-001**

John B. Curcio, 55 let, se vzdal funkce předsedy tohoto výrobce dieselových nákladních automobilů, s platností od jmenování nástupce. Minulý měsíc, po několika čtvrtletích nevýrazného či klesajícího výkonu, byl Curcio vystřídán ve funkci generálního ředitele Ralphem E. Reinsem.

**Document number 815**

**Document identifier: wsj1113-001**

Společnost Falcon Holding Group Inc. uvedla, že souhlasila s převzetím asi 54000 předplatitelů od společnosti s ručením omezeným First Carolina Cable TV přibližně za 100 milionů dolarů, čili zhruba za 2000 dolarů na předplatitele. Předplatitelé jsou z 52 různých obcí ve státech Georgia, Alabama a Mississippi. Společnost Falcon uvedla, že předpokládané dokončení prodeje proběhne na počátku příštího roku. Společnost Falcon má v současné době celostátně kolem 750000 předplatitelů své kabelové televize; tato jednotka společnosti, která se zabývá provozováním kabelové televize, oznámila za rok 1988 zisk asi 100 milionů dolarů. Při kompozitním obchodování na Americké burze cenných papírů uzavřela společnost Falcon beze změny na 20 dolarech.

**Document number 816**

**Document identifier: wsj1114-001**

Richard W. Lock, viceprezident a finanční ředitel společnosti Owens-Illinois Inc., který je již v důchodu, byl jmenován ředitelem tohoto dodavatele pro odvětví dopravy, čímž se počet členů správní rady zvýšil na šest.

**Document number 817**

**Document identifier: wsj1115-001**

Společnost USX Corp. uvedla, že v důsledku situace na trhu pozdržela navrhovanou počáteční veřejnou nabídku kmenových akcií společnosti RMI Titanium Co. Společnost RMI Titanium je společně vlastněna společnostmi USX a Quantum Chemical Corp. Společnost USX, která ještě nestanovila datum nabídky, pro ni neuvedla žádný časový plán.

**Document number 818**

**Document identifier: wsj1116-001**

Váš úvodník z 2. října "Čtoní, psení & eritmatika" o nedávném "summitu o vzdělávání" byl podobný jako většina článků na téma vzdělávání: neměl příliš co říct. Přesto je zvláštní, že jste na té samé straně vytiskli komentář, který se dotýká jednoho z nejvážnějších nedostatků amerického vzdělávacího systému. Tento komentář se bohužel skrýval v jiném článku, takže v souvislosti se vzděláváním nemohl vyniknout. Atsushi Kageyama řekl v časopisu Manager's Journal, když se vyjadřoval k řadě rozdílů mezi americkou a japonskou kulturou: "Japonské děti jsou vychovávány způsobem, který by spoustě Američanů připadal přísný. Po úžasně bezstarostném raném dětství jsou okamžitě po vstupu do školy vystaveny tvrdé disciplíně." Příliš mnoho lidí zabývajících se vzděláváním buď nedokáže pochopit, nebo vědomě ignoruje fakt, že americké děti patří celkově mezi nejneukázněnější na světě, takže jakékoli pokusy o zlepšení způsobu vzdělávání jsou potenciálně neúspěšné. Dokud rodiče a pedagogové nezačnou v dětech společně pěstovat více kázně, pak problém nevyřeší žádné dobře míněné obavy, diskuze ani opatření. Allen B. Richards Peterborough, New Hampshire.

**Document number 819**

**Document identifier: wsj1117-001**

Admirál v důchodu a bývalý předseda skupiny Joint Chiefs of Staff William J. Crowe a Robert P. Luciano, předseda a generální ředitel společnosti Schering-Plough Corp., byli zvoleni řediteli této firmy obchodující s cennými papíry. Správní rada se rozrostla na 17 míst.

**Document number 820**

**Document identifier: wsj1118-001**

Úterý, 24. října 1989 Klíčové americké a zahraniční roční úrokové sazby uvedené níže jsou vodítkem k všeobecným rovinám, vždy však nepředstavují aktuální transakce. Nejvýhodnější úroková míra: 10 1/2 % Základní sazba půjček korporací ve velkých amerických finančních centrech komerčních bank. FEDERÁLNÍ FONDY: 8 3/4 % maximum, 8 5/8 % minimum, 8 11/16 % nabídka před uzavřením, 8 11/16 % nabízeno. Rezervy obchodované mezi komerčními bankami pro celonoční potřebu v množství 1 milionu dolarů a více. Zdroj: Fulton Prebon (U.S.A.) Inc. DISKONTNÍ SAZBA: 7 % Poplatek za půjčky depozitním institucím od newyorské Federální ústřední banky. HOTOVÉ PENÍZE: 9 3/4 % Až 10 % Poplatek za půjčky makléřům na burzovní záruku. OBCHODNÍ CENNÝ PAPÍR uložený přímo společností General Motors Acceptance Corp.: 8.45 % 30 až 44 dní; 8.25 % 45 až 68 dní; 8.30 % 69 až 89 dní; 8125 % 90 až 119 dní; 8 % 120 až 149 dní; 7875 % 150 až 179 dní; 7.50 % 180 až 270 dní. OBCHODNÍ PAPÍR: nezajištěné směnky s vysokým výnosem prodané prostřednictvím dealerů hlavními korporacemi v násobcích 1000 dolarů: 8.55 % 30 dní; 8475 % 60 dní; 8.45 % 90 dní. VKLADOVÉ CERTIFIKÁTY: 8.09 % jeden měsíc; 8.09 % dva měsíce; 8.06 % tři měsíce; 8 % šest měsíců; 7.94 % jeden rok. Průměr nejvyšších sazeb vyplácený hlavními newyorskými bankami při primárně nových emisích vkladových certifikátů převoditelných indosamentem, obvykle v objemu 1 milionu dolarů a vyšším. Minimální jednotka je 100000 dolarů. Typické sazby na druhotném trhu: 8.55 % jeden měsíc; 8.50 % tři měsíce; 8.35 % šest měsíců. Přijaté směnky: 8.48 % 30 dní; 8.30 % 60 dní; 8.28 % 90 dní; 8.10 % 120 dní; 8 % 150 dní; 7.90 % 180 dní. Převoditelné, bankou jištěné úvěrové cenné papíry, typicky financující příkaz k dovozu. LONDÝNSKÉ POZDNÍ EURODOLARY: 8 11/16 % až 8 9/16 % jeden měsíc; 8 5/8 % až 8 1/2 % dva měsíce; 8 5/8 % až 8 1/2 % tři měsíce; 8 9/16 % až 8 7/16 % čtyři měsíce; 8 1/2 % až 8 3/8 % pět měsíců; 8 7/16 % až 8 5/16 % šest měsíců. Londýnské mezibankovní nabídkové sazby (Libor): 8 11/16 % jeden měsíc; 8 11/16 % tři měsíce; 8 1/2 % šest měsíců; 8 1/2 % jeden rok. Průměrné mezibankovně nabízené sazby za vklady v dolarech na londýnském trhu, založené na kurzech pěti hlavních bank. Zahraniční primární sazby: Kanada 13.50 %; Německo 9 %; Japonsko 4875 %; Švýcarsko 8.50 %; Británie 15 %. Tyto indikátory sazeb nejsou přímo srovnatelné; praxe půjčování se výrazně liší podle lokality. Státní pokladní poukázky: výsledky z pondělí 23. října 1989, aukce krátkodobých amerických vládních směnek, prodaných se slevou oproti nominální hodnotě v jednotkách 10000 dolarů až 1 milionu dolarů: 7.52 % 13 týdnů; 7.50 % 26 týdnů. FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORP. (Freddie Mac): oznámené výnosy z hypotečních závazků na 30 let pro dodání do 30 dní. 9.78 %,standardní konvenční hypotéky s pevnou sazbou; 7875 %, 2% sazba hypoték s danou maximální mírou úroků a jednoletou proměnlivou sazbou. Zdroj: Telerate Systems Inc. FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION (Fannie Mae): oznámené výnosy z hypotečních závazků na 30 let pro dodání do 30 dní (ceny se stanovují v nominální hodnotě) 9.75 %, standardní konvenční hypotéky s pevnou sazbou; 8.70 %, 6/2 sazba hypoték s danou maximální mírou úroků a jednoletou proměnlivou sazbou. Zdroj: Telerate Systems Inc. MERRILL LYNCH READY ASSETS TRUST: 8.59 % Anualizovaná průměrná výnosová míra po výdajích za posledních 30 dní; není předpověď budoucích zisků.

**Document number 821**

**Document identifier: wsj1119-001**

Roy E. Parrott, který je od 1. září prezidentem a provozním ředitelem této společnosti, byl jmenován do její správní rady. Toto jmenování zvýšilo počet členů na 10, z nichž tři jsou zaměstnanci společnosti. Společnost Simpson je výrobce automobilových součástí.

**Document number 822**

**Document identifier: wsj1120-001**

Japonsko se vymanilo ze sutin druhé světové války a hrubého národního produktu kolem 800 dolarů na hlavu a zaujalo přední místo mezi industrializovanými národy. Tento pozoruhodný ekonomický růst nyní patrně spěje ke konci, protože vláda se nepřeladila na moderní, demokratický způsob vedení "rozvinuté země". Do roku 1980, kdy Japonsko vstoupilo do klubu vyspělých zemí s HNP 10000 dolarů na hlavu, bylo modelovou rozvíjející se zemí. Vláda stavěla přístavy, mosty, dálnice, školy, nemocnice a železnice. Když bylo nějaké odvětví průmyslu slabé, podpořila je. Nabídla Japoncům systém hodnot založený na logickém zdůvodnění, že vzhledem k nedostatku přírodních zdrojů v zemi musejí tvrdě pracovat, aby vytvářeli hodnoty prostřednictvím exportu a nakupovali jídlo se ziskem. Nevyhnutelným výsledkem bude blahobyt jedince. Tento systém dosud fungoval. Životní úroveň se v posledních 40 letech stále zvyšovala, více než 90 % lidí se považuje za příslušníky střední vrstvy. Lidé v těchto čtyřiceti letech svěřili jasnou a nepřerušovanou vládu vedoucí a jediné spolehlivé politické straně, Straně liberálních demokratů (LDP). LDP v posledních volbách v červenci 1986 drtivě zvítězila. Avšak ani ne o dva roky později se LDP začala hroutit a nesouhlas vystoupal do nebývalých výšin. Všechny příznaky poukazují na jedinou věc: Japonsko postrádá moderní vládu. Jeho vláda chce dál sedět na místě řidiče, udávat rychlost, přidávat plyn, používat brzdy a řídit, přičemž na zadních sedadlech sedí 120 milionů lidí. V moderním systému je rolí vlády poskytovat lidem co nejširší možnosti volby a řádně je informovat, aby byli schopni se rozhodnout. Rovněž umožňuje lidem kupovat nejlepší a nejlevnější zboží ze všech koutů světa. To japonská vláda neumožňuje. Ministerstvo zemědělství a rybolovu je ve skutečnosti ministerstvem pro zemědělce a rybáře místo toho, aby bylo ministerstvem pro zajištění potravin. Ministerstvo zdravotnictví je ministerstvem lékařů a farmaceutických společností spíše než organizací věnující se ochraně zdraví obyvatel. Ministerstvo školství není nic jiného než kartel kvalifikovaných učitelů a bezpochyby nejedná za studenty. Ministerstvo pro výstavbu pokrývá betonem celou zem a na mezinárodních konferencích se holedbá tím, že délka vydlážděné vozovky na osobu je v Japonsku největší na světě, avšak jen zřídka si vzpomene na chudáky dojíždějící do práce, kteří musí strávit tak mnoho času v dopravních zácpách. Ministerstvo dopravy slouží tomuto průmyslovému odvětví, rozhodně ne cestujícím, kteří musí platit nebývale vysoké ceny. A Ministerstvo zahraničí pracuje samo pro sebe s podporou japonských diplomatů, kteří štědře rozhazují peníze určené na pomoc po celém světě, aby si zajistili, že jejich místo u večerní tabule bude hned vedle hostitele. Toto ministerstvo neudělalo nic pro to, aby napravilo nedorozumění a mylná vnímání, která stojí u kořenů zhoršujícího se obrazu Japonska. Místo toho spíš využívá tlaku ze zahraničí, a dokonce i obchodních sporů, aby ve srovnání s ostatními ministerstvy rozšířilo svou sféru vlivu. To vše ukazuje na to, že japonská ministerstva mají stále mentalitu "poskytovatele", neslouží lidu, a zejména ne spotřebitelům. Slouží průmyslovým odvětvím a skupinám se zvláštními zájmy. Zbytek světa takovéto metody akceptoval, když se Japonsko rozvíjelo. Japonci se s tím rovněž vyrovnali, protože vláda nabízela jistotu zaměstnání a rostoucí platy. Japonsko není politická země. Je to byrokratická země. Parlament hraje ve srovnání s mocným byrokratickým systémem vedlejší roli. Většinu návrhů zákona připravují byrokraté, nikoli politici. Parlament návrhy zákonů obvykle ani neprojednává, protože opoziční strany jsou velmi často v opozici ke všemu, co LDP udělá, takže by to bylo plýtvání časem. Většina návrhů zákona je proto schválena bez úplného projednání, především obtížné návrhy jsou schvalovány v nepřítomnosti opozičních stran. Nedávným příkladem je 3% spotřební daň na všechny komerční činnosti. To je ovšem v Japonsku, kde přímá daň činí více než 70 % příjmů a míra pokrytí přímé daně je velmi nespravedlivá, naprosto smysluplné. Pokud máte stálý plat, amen! pak máte 100% pokrytí. Jste-li živnostník, 50%, a pokud jste zemědělec, 30%. Pro napravení této nerovnosti by většina lidí upřednostnila nepřímé daně, jako je spotřební daň. Jenže návrh zákona byl schválen bez diskuze v parlamentu v nepřítomnosti opozice. V důsledku toho Japonci nevěděli, co mají očekávat, když 1. dubna vstoupil nový zákon v platnost. Zlobily je delší fronty u pokladen a spousta drobných mincí, které dostávali nazpět. Z ničeho nic už ceny nebyly v hodnotách 100 nebo 200. Byly v hodnotách 103 nebo 206. Kapsy byly nadité k prasknutí mincemi v hodnotě jednoho jenu. A zatímco si lidé cinkali drobnými, politici LDP uvízli ve skandálech. Peníze, jako byly například politické dary od společnosti Recruit, a ženy jako v případě ministerského předsedy Sosukeho Una a generálního tajemníka Tokua Yamashity bývaly v Japonsku jen zřídka příčinou politických skandálů. Většina mužů byla ohledně sexuálních skandálů poněkud ambivalentní (ačkoli zuřili kvůli politickým darům), zato ženy se zlobily v obou případech a hrnuly se do volebních místností. V nedávných volbách do horní sněmovny a tokijského metropolitního sněmu, při nichž Socialistická strana získala jasné vítězství, volilo 60 % žen oproti obvyklým 40 %. Je těžké posoudit, nakolik se ženy rozzlobily kvůli politickým darům, sexuálním skandálům nebo drobným mincím v peněženkách v hodnotě jednoho jenu, ale evidentně volily tak, aby potrestaly LDP. Zaskočená Socialistická strana má plné ruce práce s obměnou svých doktrín. Nyní je v pořádku jednat se Spojenými státy, nikoli se Sovětským svazem. Jaderné elektrárny jsou přijatelné. Americko-japonský pakt o bezpečnosti může pokračovat, aspoň trochu. A tak dále. Tváří v tvář rychlým kosmetickým úpravám Socialistické strany je LDP paralyzována. Nyní přišel čas přeměnit vládu z poskytovatele, z avantgardní role rozvíjející se země na vládu moderní, industrializované země, v níž mají spotřebitelé hlavní slovo. Pokud LDP ve stávajícím složení nedokáže provést transformaci, měla by se rozštěpit na dvě strany. Jedna strana by mohla zastávat zájmy spotřebitelů, nepříliš mocnou vládu, volný obchod a globalizaci s jasným cílem zařadit Japonsko mezi nejrozvinutější a nejotevřenější země světa. Druhá strana by mohla pokračovat v původních kolejích LDP a zastávala by preference výrobců požadujících mocnější vládu, kontrolu, regulaci a ochranitelství. LDP se musí rozhodnout okamžitě, volby do dolní sněmovny se musí uskutečnit do konce května. V současném rozpoložení Japonců, novinářů, a dokonce některých průmyslníků by pro LDP mohlo být předání moci socialistům dobré, očistilo by je od hříchů minulosti. Nesmíme však zapomenout na to, že by takový politický experiment mohl vyvolat celosvětovou přílivovou vlnu šoků na trzích s nemovitostmi a na finančních trzích. Než pojistka LDP shoří, má před sebou nanejvýš devět měsíců. Pan Ohmae je výkonným ředitelem společnosti McKinsey & Co. v Japonsku.

**Document number 823**

**Document identifier: wsj1121-001**

Na začátku tohoto století byla těžba diamantů ve velkolepých dunách, tam, kde se poušť Namib setkává s Atlantským oceánem, dnem stráveným na pláži. Lidé klečeli v písku a hledali blyštivé kamínky. Bylo to stejně snadné jako sbírání mušliček v Malibu. Lidé i nadále s lopatami a kartáči pročesávají pobřeží a pátrají po onom neobyčejném třpytu. Nejdřív však odvede svou práci flotila 336 obřích rypadel, patřících společnosti De Beers Consolidated Mines Ltd., diamantovému vládci světa. V loňském roce bylo z jedné duny na druhou přemístěno 43 milionů tun pouště za účelem získání 934242 karátů, to je 46 tun písku na karát, čili na jednu pětinu gramu. A také Atlantik musel ustoupit o celých 300 yardů. "Jestli jsou tam někde diamanty, dostaneme je," říká Les Johns, technický manažer společnosti De Beers. Tady zaklíněna mezi přesouvajícími se písečnými dunami a burácejícími mořskými vlnami je v nejvíce nehostinném diamantovém nalezišti na světě uložena ta nejdražší kazeta s klenoty na zeměkouli. Díky několik staletí trvajícímu leštění matkou přírodou - nejdříve v mírném proudu řeky Orange, která přinesla kamínky z pevninské části jižní Afriky, pak v chladném příboji oceánu a nakonec v hrubém písku pouště - má 98 % objevených diamantů kvalitu drahokamů. Jiná diamantová pole sice produkují více karátů, ale velké procento z nich je využito pouze průmyslově. Vzhledem k tomu, že je tato pokladnice příliš velká na to, aby se vešla do bankovního sejfu, byla sama v podobný sejf proměněna. Měsíce poté, co železniční dělník Zacharias Lewala v roce 1908 poprvé zdvihl diamant z písku, prohlásili němečtí kolonialisté, kteří ovládali Namíbii, široký pás pouště - asi 200 mil severně od řeky Orange a 60 mílí od Atlantiku do vnitrozemí - za zakázané pásmo, což je označení obyčejně vyhrazené pro vojenské účely. Když Němci prohráli první světovou válku, prohráli i Namíbii s dnešní Jihoafrickou republikou a diamanty s Ernestem Oppenheimerem, praotcem společností Anglo American Corp. a De Beers. Dnes se nikdo dovnitř zakázaného pásma a ani ven bez skoupého souhlasu společnosti De Beers nedostane. Těžební zóna tedy zůstala jedním z nejpustějších míst Afriky. Opuštěná hornická města jsou roztroušena v dunách pouště Namib a dokazují, že diamanty tu nejsou navěky. Oranjemund, ústředí dolu, je osamělou firemní oázou s 9000 obyvateli. V noci se po ulicích potulují šakalové a z pouště se k fontánkám přichází napít přímorožec bejsa, robustní antilopa s dlouhými rovnými rohy. Po většinu dní vytváří kombinace horka z pouště a chladu z oceánu mlhu v podobě mokré přikrývky. Bodavý vítr plný zrnek písku jakoby neměl nikdy ustat. Přesto sem stále přicházejí horníci ze všech částí Namíbie i kvalifikovaní pracovníci z ústředí společnosti De Beers v Jihoafrické republice a v Londýně. A Oranjemund má kromě diamantů i spoustu jiných lákadel. Je zde šest videopůjčoven, tři restaurace, jedno kino a 34 sportovních a rekreačních klubů se vším možným, od kriketu po venkovní bowling. Pýchou Oranjemundu je 18 jamkové golfové hřiště - s největší pískovou překážkou na světě. Loni, když hrozilo, že stoupající řeka Orange golfové hřiště zaplaví, ti samí inženýři, co zatlačují Atlantik, přispěchali, aby vztyčili protizáplavový val. "Pro naše golfové hřiště není nic dost dobré," říká Tony George, důlní inženýr. Navzdory obavám, že by důl mohl být částečně znárodněn novou namibijskou vládou, která vzejde z voleb v příštím měsíci, což by tuto zemi osvobodilo od nadvlády Jihoafrické republiky, inženýři společnosti De Beers pracují na zvýšení produktivní životnosti dolu na dalších 25 let ze stávajícího odhadu 10 let. Mezi dunami se nemotorně pohybují obrovské stroje, které vypadají, jako by pocházely ze scény pouštní bitvy v Hvězdných válkách. Mechanizované vysavače podobné obřím mravenečníkům zkoumají písek, vrčící rypadlo podobné pouťovému ruskému kolu s kbelíky namísto sedaček se prokousává vrstvami udusaného písku, koleje a dopravníky, přepravující písek do třídíren, křižují pláž. Pak je zde umělý mořský val, 600 yardů dlouhý a 60 yardů široký, vybíhající do oceánu. Protože je postaven z písku, prochází nepřetržitou údržbou chránící jej proti vlnobití. Až bude dolování před valem dokončeno, posune se severněji. Druhý vlnolam, pomáhající udržet moře z dosahu, vypadá jako rezavějící smetiště. Inženýři použili na zpevnění bariéry nejprve betonové kvádry, ale oceán je odhodil jako naplavené dříví. Pak se někdo rozhodl vyzkoušet rozbité zařízení na přemisťování zeminy, které vlnám nevysvětlitelně odolává. "Lidé od společnosti Caterpillar vidí neradi, když se jejich zařízení takhle používá," krčí rameny pan George. "Myslí si, že to pro ně není příliš dobrá reklama." Navzdory všem těmto inovacím se většina diamantů i nadále nachází v písku, který odházejí muži mávající lopatami a kartáči - potupně nazývaní "čističi podloží", kteří se pachtí v brázdách za rypadly. Od těchto lidí v modrých a šedých kombinézách se očekává, že se soustředí na čištění štěrbin, a ne že si budou namáhat oči pátráním po diamantech. Kdyby však nějaký našli, společnost jim vyplatí bonus rovnající se třetině jeho hodnoty. Pro tyto pracovníky z úplného konce výplatní pásky diamantového dolu toto obvykle stačí k tomu, aby odolali pokušení krást - což je trestný čin, který by jim mohl přinést až 15 let vězení. Přesto se zaměstnanci čas od času pokoušejí propašovat ven jeden či dva drahokamy. Jeden muž zabalil několik diamantů do uzlu na vázance. Jiný si vydlabal díru do podpatku boty. Dodavatel potravin zase kameny schoval do falešného dna nádoby na mléko. Nikomu z nich se však nepodařilo překonat tělesnou prohlídku a rentgenové paprsky bezpečnostní služby dolu.

**Document number 824**

**Document identifier: wsj1122-001**

STÁTY POSTIHOVANÉ PŘÍRODNÍMI KATASTROFAMI nepřistoupí ke zvýšení daní za účelem materiální pomoci a obnovy. Každopádně ne teď. Krátce poté, co hurikán Hugo poničil Jižní Karolínu, někteří vládní představitelé hovořili o možném přidání pence ke státní dani z benzínu, nebo zvýšení daní z nemovitostí. Guvernér Campbell zareagoval, že "Mluví o provazu, když se v rodině někdo oběsil". Podle mluvčího věří guvernér v to, že se dokáže vyhnout zvyšování cen spolehnutím se na federální pomoc a přesunutí fondů ve státních programech. Přesto by následky Huga mohly oživit neúspěšné návrhy udělit lokálním vládám pravomoc uložit daně z obratu. Mluvčí severokarolínského guvernéra Martina říká, že Hugo nepodnítil návrhy na zvyšování ani na státní, ani lokální úrovni. Kalifornie, kde škody způsobené zemětřesením mohou dosáhnout až 5 miliard dolarů, plánuje speciální zákonodárné zasedání. Úleva na dani z nemovitosti je pravděpodobná. Zákonodárci hovoří o dočasném zvýšení daní z obratu a benzínu, ačkoli guvernér Deukmejian říká, že by měly být poslední volbou. Potřeby nejsou jasné a státní zřízení velmi komplikuje zvyšování daní a výdajů. Někteří zákonodárci se však domnívají, že možná dozrál čas na revizi zřízení. BERNÍ ÚŘAD BUDE PLATIT, pokud vás jeho chyba zatíží sankcemi ze strany banky. Prohlášení o postupu, 9-5-39 stanoví naše pravidla. V případě mylného vymáhání peněz z bankovního konta ze strany berního úřadu může být daňový poplatník nucen platit administrativní poplatky a poplatky za debetní saldo. Pokud berní úřad svou chybu uzná a poplatky již byly zaplaceny, vrátí peníze tomu daňovému poplatníkovi, který neodmítl podat včasné odpovědi na dotazy berního úřadu nebo který nepřispěl k udržování či znásobování chyby. Berní úřad nedávno přijal tento postup, aby pokryl poplatky za zastavení výplaty šeků, které ztratil. Pokud berní úřad požádá o náhradu šeku a dostane ji, přičemž uzná jeho ztrátu při zpracovávání, vyplatí daňovému poplatníkovi výdaje na poplatky za zastavení výplaty originálu. Žádosti o refundaci musejí být podány na příslušném berním úřadu nebo u ředitele servisního střediska do roka po vzniku nákladů. Pokud berní úřad vyžaduje úroky z prodlené platby kvůli ztracenému šeku, měli byste si zažádat o odečet úroků, poznamenává nakladatel Prentice Hall. POTŘEBUJEME JEN O PĚT AKRů VÍC, abychom se cítili skutečně jako doma, říkají. Pár, kterému budeme říkat Blandingovi, zaplatil téměř 800000 dolarů za 15 akrovou parcelu a dům a má starou hypotéku na 175000 dolarů osvobozenou od nového limitu odpočtu hypotečních úroků. Mají v plánu rozšířit pozemek, na němž dům stojí, koupí pěti sousedních akrů za 200000 dolarů, které si půjčí na základě první hypotéky na pět akrů a protiručením svým 15 akrovým pozemkem. Jejich dluh bude značně pod hranicí 1 milionu dolarů - při půjčce na nabytí, výstavbu nebo rekonstrukci domu -, která opravňuje k odpočtu hypotečních úroků. Jak si sami spočítáte, Blandingovi si chtějí odpočíst úrok na hypotéku na bydlení z půjčky na 200000 dolarů. Jenže důvěrný předpis berního úřadu 8940061 uvádí, že žádné pravidlo ani nařízení zákonodárných sborů se přímo netýkají otázky připojení půdy k základnímu obydlí. Takže berní úřad si z prodeje domu s pozemkem, rozděleného na dvě části a prodaného v různých letech stejnému kupci, vyvodil logický princip; zákonodárný orgán dovolil prodejci v původním případě nakládat se záležitostí jako s prodejem jednoho obydlí. Proto, jak berní úřad uvádí, je půjčka Blandingových na 200000 dolarů dluhem za nabytí domu a úrok z ní je plně odpočitatelný. OBĚTI ZEMĚTŘESENÍ, které čelí bezprostředně hrozícímu podání žaloby nebo termínu plateb, obdrží odklad a osvobození od pokut, podobně jako tomu bylo u obětí Huga; podrobnosti uvádí vyhláška berního úřadu 89108. Vyhláška 89-107 nabízí další úlevy pro koncerny postižené hurikánem, které musejí podat daňové přiznání o důchodových a sociálních dávkách. ÚDAJE O PLATBÁCH nezávislým smluvním stranám za služby musejí být podány firmami, avšak nesázejte na to, že neoznámený příjem smluvních stran bude takto odhalen. Úřad pro všeobecné účetnictví odhaduje, že 50 % revize účtů berního úřadu nezjistí společnosti, které nepodají daňová přiznání s těmito údaji. NE, NE: Tvrzení Petera Testy z New Yorku, že mu nějaký cizí člověk zaplatil 500 dolarů za to, že půjde do banky a vymění 44400 dolarů v malých bankovkách za velké bankovky, "je nepřesvědčivý", usoudil soud ve věcech daňových. Dospěl k závěru, že Testa má zdanit 44400 dolarů nehlášeného příjmu. PROČ BÝT PROSTŘEDNÍKEM dobročinných darů? ptá se jeden důchodce. Elektroinženýr v důchodu, říkejme mu Ben, pracuje na částečný úvazek jako poradce, avšak nechce si vydělávat příliš moc, aby mu správa sociálního zabezpečení nesnížila vyplácené peněžní dávky. Proto zařídil, aby univerzitní nadace založila nadační fond pro studenty inženýrského studia. Má v úmyslu říci některým klientům, aby určité platby platili přímo nadaci místo jemu; tyto platby vyjme z hlášených příjmů ve svém daňovém přiznání. Zeptal se proto berního úřadu, zda takový plán může realizovat. Nu, poznamenává důvěrná vyhláška berního úřadu 8934014, "základní princip" je ten, že příjem musí být zdaněný tomu, kdo jej vydělal. Toto pravidlo se vrací přinejmenším k rozhodnutí nejvyššího soudu z roku 1930, uvádí Robert Willens ze společnosti Shearson Lehman Hutton. Pokud svůj příjem připíšete někomu jinému, stále jste ovlivnil jeho použití a požíváte plody své práce, i když nepřímo. Ben vydělává všechny platy přímo zasílané na dobročinnost a musí je zdanit, uvádí berní úřad; pochopitelně si z nich může odečítat příspěvek na dobročinnost. STRUČNĚ: Dlouholetý člen stálého výboru Kongresu kontrolujícího finanční zákonodárství Gephardt (demokrat, stát Missouri) přesídlil do Sněmovního rozpočtového výboru, na jeho místo nastupuje poslanec Cardin (demokrat, stát Maryland)... Licenční poplatky v Seattlu za peep show pro dospělé se liší od jiných zábavních akcí, které jsou provozovány na základě vhazování mincí do přístrojů, neslouží skutečným vládním zájmům a jsou protiústavní, míní odvolací soud devátého obvodu v případu společnosti Acorn Investments Inc.

**Document number 825**

**Document identifier: wsj1123-001**

Inzerenti spolehlivých akcií podávají hodně stížností na časopisy, v nichž inzerují, pohybují se od stížností na neadekvátní spotřebitelské průzkumy po stížnosti na "změť" reklam a zdánlivě nekontrolované rozšíření specializovaných magazínů. Kritika ze strany takových velkých inzerentů, jako je společnost Estee Lauder Inc., Colgate-Palmolive Co. a Seagram Co., utlumila nadšení na zdejší Konferenci amerických časopisů. Konference byla zahájena v pondělí zářnými zprávami o růstu spotřebitelských časopisů v oběhu a o příjmech z reklamy za předešlý rok. "Časopisy nám neposkytují detailní informace o počtu vydaných výtisků," řekl v panelové diskuzi Edgar Bronfman jr., prezident a provozní ředitel společnosti Seagram. "Co si čtenáři o časopisu myslí? Nakolik podrobně jej čtou? Výzkum nám neříká, zda lidé skutečně čtou časopisy, které si předplácejí." Reuben Mark, výkonný ředitel společnosti Colgate-Palmolive, řekl, že inzerentům chybějí podrobné demografické a zeměpisné přehledy čtenářů časopisů. "Potřebujeme výzkum, který nás přesvědčí o tom, že časopisy mají pro čtenáře skutečnou hodnotu, že je čtou se zaujetím." Kritici rovněž ostře odsoudili časopisecký průmysl za něco, nač bývají vedoucí pracovníci velmi hrdí: za růst počtu časopiseckých titulů v průběhu 80. let. Leonard Lauder, prezident a výkonný ředitel společnosti Estee Lauder, uvedl, že spotřebitelské časopisy trpí tím, co nazval "zaplňováním mezer na trhu", tj. zvyšujícím se počtem časopisů, které se zaměřují na specifické zájmy čtenářů. "Zaplňování mezer na trhu rozmělňuje naše dolary investované do reklamy," řekl Lauder. "Jsme přehlceni časopisy. Neustále čelíme rozhodování, které vztahy (s časopisy) můžeme dál udržovat." Dodal: "Existuje snad i časopis pro levoruké hráče golfu... ale časopis se všeobecnými zájmy je něco, co chybí nám všem, a měl by se vrátit." Lauder rovněž napadl to, co považuje za rozsáhlou napodobeninu Elle, módního časopisu vydávaného společností Diamandis Communications Inc., a kritizoval praxi hromadění reklam na předních stránkách časopisů. "Čtenáři si nechtějí prohlížet všechny tyto reklamní stránky na začátku časopisu," řekl. Editoři časopisů nepřijali kritiky bez protestů. "Za informace z výzkumů utrácíme jmění," uvedl Steve Burzon, vydavatel časopisu Metropolitan Home společnosti Meredith Corp. A Tina Brownová, editorka časopisu Vanity Fair společnosti Conde Nast Publications Inc., uvedla, že inzerenti jsou často žádáni o to, aby si vzali místo na reklamu na konci časopisu a zmírnili tak změť reklam. "Jenže inzerenti o tom nechtějí ani slyšet," řekla. Bernard Leser, prezident společnosti Conde Nast, dodal: "Náš výzkum ukazuje, že prodáme víc objemnějších časopisů, protože čtenáři se domnívají, že toho za své peníze dostanou víc."

**Document number 826**

**Document identifier: wsj1124-001**

Gigant na poli cenných papírů z Wall Street, společnost Salomon Inc., oznámila za třetí čtvrtletí vysoký, neočekávaný zisk, povzbuzený aktivitami v obchodování s cennými papíry a v investičním bankovnictví. Společnost Salomon uvedla, že její čistý příjem dosáhl 177 milionů dolarů, neboli 1.28 dolaru na akcii, oproti loňským 65 milionům dolarů, neboli 38 centům na akcii. Příjmy se více než zdvojnásobily z 1.29 miliardy dolarů na 2.62 miliardy dolarů. Mluvčí společnosti Salomon uvedl, že za prudký skok příjmů jsou odpovědné převážně obchody s akciemi, dluhopisy a valutami a rovněž operace investičního bankovnictví. "Příjmy byly dobré a předčily očekávání," řekl Michael W. Blumstein, analytik společnosti First Boston Corp. Přesto akcie společnosti Salomon včera klesly o 1125 dolaru a při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřely na 23.25 dolaru na akcii. "Mám podezření, že říjen nebyl tak dobrý jako třetí čtvrtletí a společnost bude mít problémy s tím, aby se čtvrté čtvrtletí vyrovnalo třetímu," řekl Blumstein. Někteří analytici však uvádějí, že společnost Salomon překonala krizi. "Zapsal jsem si tuto firmu na svůj nákupní seznam, protože vidím známky zřetelného zlepšení," říká Lawrence Eckenfelder, analytik společnosti Prudential-Bache Securities. "Trh je k ní nadmíru krutý." Analytici uvádějí, že investoři jsou i nadále vůči společnosti Salomon kvůli jejím nestálým výdělkům obezřetní. Společnost Salomon měla za první čtvrtletí rekordní ztrátu 28 milionů dolarů při příjmech 1.54 miliardy dolarů. Avšak ve druhém čtvrtletí Salomon oznámila rekordní čistý příjem 253 milionů dolarů při příjmech ve výši 2.33 miliardy dolarů.

**Document number 827**

**Document identifier: wsj1125-001**

V odvětví nemovitostí bude hlavním sloganem pro 90. léta nakupovat spíše než stavět. Právě toto slovo se bude podle očekávání linout ze rtů více než 3000 developerů, poradců penzijních fondů a investorů do nemovitostí, kteří se hodlají zúčastnit čtyřdenní konference, která zde dnes začíná a je zaštítěná Institutem pro městskou půdu (ULI). ULI je nezisková výzkumná a vzdělávací skupina s centrálou ve Washingtonu, D.C., která má 14000 členů po celých Spojených státech. Na trhu přesyceném výstavbou nacházejí stavitelé jen omezené příležitosti a zvýšenou míru rizika. Developeři a investoři pátrají po celé zemi mezi tisíci finančními potížemi zatíženými nemovitostmi po výhodných nákupech. Realitní profesionálové se nyní často prezentují jako "odborníci na návratnost" a "prováděcí specialisté". Účastníci konference by měli řešit činnost nedávno vzniklé společnosti Resolution Trust Corp., federální agentury, která byla pověřena, aby disponovala s nemovitostmi o hodnotě odhadované na 200 miliard dolarů, které vládě přišly do rukou od nesolventních spořitelních a úvěrových sdružení. Developeři rovněž sledují portfolia nemovitostí velkých korporací. Někteří hodlají realizovat developerské záměry v zahraničí, především v Evropě. A další developeři ve Spojených státech možná přesedlají z komerční výstavby na bytovou. "Pro developery není v oblasti realit v této zemi tolik ekonomicky realizovatelných možností jako před 10 lety," říká Charles Shaw, realitní developer z Chicaga. "A tak developeři říkají, že se zaměří na problematické nemovitosti. Obsadí pastvinu někoho jiného, bude-li zelenější než ta, na které právě jsou." Developeři rovněž zakládají více podniků se společnou majetkovou účastí s penzijními fondy a pojišťovnami, které mohou financovat velké projekty. Stavitelé jsou ochotnější vzdát se části kapitálu a spolehnout se na poplatky za vedení a poradenství, aby se na vratkém trhu udrželi. "Developeři se spojují s institucemi, které často hrají roli projektových manažerů," říká Smedes York, prezident institutu ULI a prezident společnosti York Properties Inc. z Raleigh v Severní Karolíně. "Ohledně své role jsou stále pragmatičtější." Realitní firmy rovněž využívají svého spojení s finančními institucemi, aby hromadily finanční zdroje pro akvizice. "Proč byste si měli ničit mozek bojem s ekologickými aktivisty, se spolky budoucích sousedů, jednáním kvůli zklidnění dopravy, kanalizaci, bojem s radnicí, potom se snažili přesvědčit nějakého věřitele, aby vám na trhu přesyceném nemovitostmi půjčil peníze, když je můžete získat z penzijního fondu, koupit si portfolio cenných papírů, po částech je rozprodat a hrát podle svých pravidel?" ptá se Jack Rodman, ředitel losangeleské kanceláře účetní společnosti Kenneth Leventhal Inc. s celostátní působností. Odborníci však uvádějí, že když dojde na problematické nemovitosti, není hledání diamantů na neobdělané půdě vůbec snadné. Stupeň zájmu o nemovitosti RTC je větší, než se čekalo, a přichází od větších společností, než se původně počítalo, říká Stan Ross, spoluředitel společnosti Leventhal. A aby developeři byli úspěšní v návratnosti podnikání, říká, budou muset vynaložit hodně peněz a času. Velkou prioritou je vyhledávání penzijních fondů a dalších zdrojů ochotných investovat. David Shulman, ředitel výzkumu realit společnosti Salomon Brothers Inc., vtipně poznamenává: "Jedním z témat konference ULI bude Vezměte manažera penzijního fondu na oběd.

**Document number 828**

**Document identifier: wsj1126-001**

Společnosti Sheraton Corp. a Pan American World Airways oznámily, že spolu se dvěma sovětskými partnery vybudují dva hotely "světové úrovně" ve vzdálenosti do jedné míle od Rudého náměstí v Moskvě. Američtí a sovětští představitelé tento společný projekt uvítali coby nový důkaz dalšího oteplení americko-sovětských vztahů. "Je to vynikající příklad toho, jak Východ a Západ dokážou spolupracovat ke vzájemnému prospěchu a pokroku," řekl sovětský velvyslanec Jurij Dubinin, který zde na sovětském velvyslanectví hostil podpisový akt partnerů tohoto odvážného podniku. Ministr obchodu Robert Mosbacher, který se aktu zúčastnil, nazval tuto akci "historickým krokem" ve vývoji americko-sovětských vazeb. Dodal, že patrně bude mít "násobící účinek" při stimulaci dalšího obchodu mezi těmito dvěma zeměmi. Tento projekt bude za poslední roky největším společným podnikem v Sovětském svazu zaštítěným Spojenými státy. Jeden z hotelů, který se má jmenovat Sheraton Moscow, bude mít 450 pokojů a jeho stavba bude podle odhadů stát 75 milionů dolarů. Tento šestipatrový hotel bude na ulici Gorkého a zpočátku bude ubytovávat především obchodní cestující. Podle prohlášení společnosti Sheraton bude jeho součástí ruská taverna, anglická hospoda, diskotéka a japonská a italská restaurace. Hotel by měl být podle plánu otevřen v roce 1992. Druhý hotel, který se má jmenovat Budapest Hotel, má být postaven dokonce ještě blíže k Rudému náměstí. Podrobnosti ohledně jeho velikosti a nákladů dosud nebyly stanoveny. Společnost Sheraton, přidružená společnost společnosti ITT Corp., bude mít v těchto dvou hotelech 40% podíl; společnost Pan American, přidružená společnost společnosti Pan Am Corp., bude mít 10% podíl. Sovětskými majiteli budou společnost Mossoviet, moskevský magistrát a společnost Aeroflot, sovětské státní aerolinie. Ačkoli na jednom moskevském hotelu, který je již otevřen, má minoritní podíl jedna finská skupina, podnik společností Sheraton a Pan Am bude první společný podnik se zahraniční účastí pro provoz hotelů v Sovětském svazu, který bude mít 50% zahraniční podíl. Americké společnosti tvoří méně než 8 % z 1000 či více sovětských podniků se zahraniční účastí, které byly oznámeny od roku 1987, kdy Sověti začali takovéto akce podporovat. Některé americké společnosti však jednají o projektech, které by mohly patřit mezi největší, které budou zahájeny. Mezi americké společnosti, o nichž je známo, že takovéto podniky zvažují, patří Chevron Corp., Amoco Corp., Archer-Daniels-Midland Co. a Eastman Kodak Co. Společnosti Sheraton a Pan Am uvedly, že jim sovětský zákon o společných podnicích zaručuje, že z tohoto hotelového podniku mohou repatriovat zisky. Hotel Sheraton Moscow si bude účtovat asi 140 až 150 dolarů za den a pokoj a podle jednoho vedoucího pracovníka společnosti Sheraton bude přijímat platby pouze v těch měnách, které lze obchodovat na zahraničních devizových trzích. Thomas Plaskett, předseda společnosti Pan Am, řekl, že účast amerických aerolinií je přirozeným vyústěním jejich současných dohod se společností Aeroflot o společném provozu přímých letů New York - Moskva. Uvedl, že rostoucí objem osobní dopravy na této trase odůvodňuje velkou investici do nových kvalitních moskevských hotelů.

**Document number 829**

**Document identifier: wsj1127-001**

David Shaffer byl jmenován do nové funkce výkonného viceprezidenta skupiny Maxwell Macmillan tohoto komunikačního gigantu. Shaffer přebírá hlavní odpovědnost za skupinu pro elektroniku a technické služby. Předtím byl viceprezidentem skupiny pro elektronické publikace. Sheldon Aboff, bývalý viceprezident společnosti Maxwell, byl rovněž jmenován viceprezidentem skupiny s odpovědností za řadu společností zabývajících se elektronikou a nakladatelskou činností.

**Document number 830**

**Document identifier: wsj1128-001**

Fotografie Soichira Hondy nyní visí vedle fotografie Henryho Forda v Americké automobilové síni slávy a zábavnou hru "Riskuj" brzy bude vlastnit společnost Sony. Ale bez ohledu na to, jak moc se nám Japonsko dostává pod kůži, pořád ještě máme maminku a jablkový koláč. Když o tom tak přemýšlím, možná máme už jenom maminku. Japonské jablko s názvem Fuji se totiž začíná objevovat v ovocných sadech podobně jako předtím Honda na amerických silnicích. Do roku 1995 se bude vysazovat více než jakékoli jiné jabloně, jak uvádí nedávný výzkum šesti specialistů na pěstování jablek, provedený zahradnickým odborníkem Robertem Nortonem z Washingtonské státní univerzity. Někteří ovocnářští proroci říkají, že by odrůda Fuji jednoho dne mohla srazit Červený Delicious z nejvyšší pozice mezi americkými jablky. Ale rozhodně se tam nevyšplhá díky vzhledu. Ve srovnání s odrůdou Červený Delicious, typickým příkladem fyzické krásy jablka, rozhodně není odrůda Fuji tak elegantní - celkově je menší, má méně dokonalý tvar a má nazelenalou barvu s červeným odstínem. Podle amerických pěstitelů bychom stále byli v ráji, kdyby had nabídl Evě toto jablko. Ale jak je sladké. Obsahuje víc cukru "než kterékoli jiné jablko, jaké jsme kdy testovali", říká Duane Greene, pomolog, neboli odborník na jablka, z Massachusettské univerzity. Má dlouhou skladovatelnost a "nešálí lidi", tvrdí Grady Auvil, pěstitel z Oronda ve státě Washington, který jabloně Fuji vysazuje a šíří jejich dobré jméno. "Zvenku nevypadají nijak pěkně, zato uvnitř jsou chutná." Auvil, v 83 letech stále ostrý jako břitva, za posledních 65 let očesal a vyexpedoval miliony tun jablek. Je známý jako otec americké odrůdy Granny Smith, naprosto odlišného jablka, o němž kdysi panoval rozšířený názor, že se nikdy neuchytí. Uchytilo se a otřáslo zavedeným obchodem s jablky až ke kořenům. Teď se zdá, že se blíží ještě radikálnější změny, jelikož velký starý otec amerických jablek hraje roli Rozsévače Hiroshiho jablečných semen. "Z Fuji bude jednička a nahradí Červený Delicious," říká. Nadvláda odrůdy Delicious ale neskončí brzy. Nové jabloně rostou pomalu a Červený Delicious je téměř tak uctívaný jako naše maminky. Má vlastenecké kořeny - první jabloně byly vysazeny v roce 1872 v sadu poblíž městečka Peru ve státě Iowa, abychom byli přesní. Více než 50 let bylo jablkem našich srdcí. A dobrý Delicious skutečně může být pravá delikatesa. Více než dvojnásobek jablek odrůdy Červený Delicious se pěstuje jako Zlatá odrůda, americké jablko č. 2. Jenže obchod s jablky je zralý na změnu. "Červený Delicious se pěstuje v nadbytečném množství a jeho cena klesla pod výrobní cenu," říká Norton z Washingtonské státní univerzity. Obavy z Alaru, růstového regulátoru, po němž jsou jablka červenější a křupavější, ale možná karcinogenní, způsobily, že spotřebitelé jsou, co se týče odrůdy Delicious, opatrní, ačkoli byla postižena méně než odrůda McIntosh. Přesycení trhu a následné nižší ceny spolu se strachem z rakoviny byla pro pěstitele pořádná rána. "Mnoho pěstitelů už tady za pár let nebude," říká Norton, ačkoli přestali Alar užívat. Jedním z nich možná bude William Broderick, pěstitel ze Sterlingu ve státě Massachusetts. "Jsou nádherná," říká a smutně si prohlíží velké bedny čerstvě natrhaných jablek Červený Delicious hned vedle své stodoly. "Jenže na nich budu tratit 50000 až 60000 dolarů. Letos si budu muset najít ještě jednu práci, abych měl vůbec na jídlo." Kromě mizerných cen ho nedávno postihlo krupobití, hordy myší ohlodávající kůru stromů, houby a brouci. V nočních můrách pěstitelů se vrtí, žvýká a skotačí na 500 druhů hmyzu a 150 nemocí včetně nejrůznějších larev, roztočů, plísní, třásněnek, černé hniloby a krasce tupohlavého. A i když je pěstitel přemůže, mohou včely pronajaté za 2000 dolarů odletět do sadů vašeho souseda, namísto aby opylovaly váš vlastní, říká Broderick. Ačkoli se pěstitelům ne vždycky podaří udržet červy daleko od jablek, mohou chránit sami sebe před cenovými rozmary nějaké jedné odrůdy způsobené rozšířením škály - například o nedávno dovezenou odrůdu Gala, sladkou odrůdu původem z Nového Zélandu, o odrůdu Esopus Spitzenburg, údajně oblíbené jablko Thomase Jeffersona, - odrůdami odolnými proti nemocem, jako je Liberty. "Už jsem vytrhal hodně Deliciousů" a narouboval stromy spoustou nejrůznějších odrůd, říká Steve Wood, pěstitel z West Lebanonu ve státě New Hampshire, který se nedávno jednoho mrazivě štiplavého podzimního dne procházel po svém 100 akrovém sadu Poverty Lane. "Mám 70 druhů jablek. Tady je Waltana," zvolá a jedno utrhne. Kousne si, zašklebí se a odhodí je. "To je ale šmejd." I supermarkety najíždějí na pestrost. Nadále nakupují především velká, červená, pěkně vypadající jablka - proto jich tolik chutná jako by pocházely ze zásob sviště amerického. Jenže čerstvé zboží se počítá za víc než dřív a obchody rozšiřují prostory v regálech pro netradiční, avšak chutnější a obyčejně i cenově výhodnější jablka. "Místo prodeje odrůdy Delicious za 39 centů za libru bychom možná spíš prodali Fuji za 79 centů za libru," říká Chuck Tryon, ředitel úseku rychle se kazícího zboží společnosti Super Valu Inc., minneapoliského řetězce supermarketů a distributora potravin. Fuji je výsledkem přepečlivých japonských pomologických inženýrů, kteří je vypěstovali před 50 lety ve státních výzkumných sadech. Japonští výzkumníci vypěstovali desítky druhů odrůdy Fuji, aby vybrousili její barvu, chuť a skladovatelnost. Teď se ty nejlepší z nich dožívají podobně ctihodného věku jako odrůdy Granny, zlatý standard skladovatelnosti v tomto odvětví. Z hojnosti moderních jablek vyčnívá rekordní historie odrůdy Fuji: za posledních 15 let se téměř z nuly vyšplhala na 50 % japonského trhu. "Japonský trh s jablky je výrazně naladěný na vysokou kvalitu," říká David Lane, vědec z kanadského zahradnického výzkumného centra v Summerlandu v Britské Kolumbii, takže jablka jsou tam spíše delikatesou než velkou potravinářskou komoditou. Americké ministerstvo zemědělství odhaduje, že Američané v letošním roce snědí asi o 40 % čerstvých jablek na osobu víc než Japonci. Odrůda Fuji je ve Spojených státech stále málo rozšířená, prodává se převážně ve specializovaných obchodech s ovocem. Avšak v Kalifornii, uvádí Craig Ito, pěstitel jablek Fuji, "nastal kult jablek Fuji. Jakmile jedno sníte, už nechcete žádné jiné." Pan Auvil, pěstitel ze státu Washington, říká, že by Fuji mohl prodávat tchajwanským kupcům za 40 dolarů za bednu, kdyby je však měl. (Tchajwan už je velkým dovozcem Fuji i z jiných zemí, dodává.) Jenže svou první úrodu sklidí až příští rok. "Očekávám, že dalších 10 až 15 let bude poptávka po odrůdě Fuji převyšovat nabídku," dodává. Mimochodem, stávající velkoobchodní cena za washingtonský Červený Delicious není ani 10 dolarů za bednu. Auvil považuje Fuji, alespoň částečně, za útok na zvrácenost amerických jablek nabízených v supermarketech. "Když se uchytily prodejní řetězce, přerušila se vazba mezi pěstitelem a spotřebitelem. V kanceláři sedí nějaký chlap a rozhoduje o tom, co budete jíst." Konec konců, do 50. let byl dokonce i Červený Delicious solidní, úchvatné sousto. A pak, když je pěstitelé začali pěstovat spíš kvůli jeho vzhledu a uspokojení poptávky supermarketových řetězců na dlouhodobé uskladnění, Delicious upadl. Teď jsou ty červené věci připomínající jablka, které obchody v létě prodávají, výstavně krásné, ale obvykle nechutnají nejlépe. Přesto si zaslouží respekt - jsou téměř rok staré, což se patrně rovná asi 106 rokům člověka. Ani odrůda Fuji bezesporu není bez poskvrnky. Dozrává později než většina jablek a pěstovat ji ve Spojených státech v oblastech se sychravým podzimem může být ošidné. Nepříliš vzhledná odrůda Fuji navíc musí soutěžit se stále vybroušenější odrůdou Delicious. Broderick, pěstitel z Massachusetts, říká, že "velký šéf" v supermarketovém řetězci dokonce jeho jablka Červený Delicious nedávno odmítl, protože nebyla navoskovaná a vyleštěná do bezvadného lesku. Ani neaplikoval hormony, které řada pěstitelů využívá k tomu, aby jejich jablka Delicious déle a více lahodila oku. Přesto Auvil zdůrazňuje, že jablka Granny získala oblibu i bez toho, že by byla velká a červená, tak proč ne i Fuji? Vidí posun v amerických hodnotách - alespoň co se týče jablek - směrem k většímu důrazu na obsah a menšímu důrazu na vzhled. "Konečně se do popředí dostala chuť," říká. Nebo, v tomto případě, ohryzek.

**Document number 831**

**Document identifier: wsj1129-001**

Společnost Brush Wellman Inc. uvedla, že její správní rada zvýšila počet části kmenových akcií, které mají být odkoupeny na základě již schváleného programu, z 2.9 milionu na 3.9 milionu. Tento výrobce průmyslových materiálů získal na základě tohoto programu více než 2.7 milionu akcií.

**Document number 832**

**Document identifier: wsj1130-001**

Úřad generálního státního zástupce podal žalobu na pět newyorských makléřských firem a obvinil je z toho, že nesou odpovědnost za většinu ztrát ve výši 200 milionů dolarů způsobených úřadem ministra financí v roce 1987. Žaloba stanovuje odpovědnost těchto firem na více než 185 milionů dolarů. Těmito firmami jsou Morgan Stanley & Co., Salomon Brothers Inc., County Natwest Government Securities Inc., Greenwich Capital Markets Inc. a Goldman, Sachs & Co. Všechny firmy uvedly, že žaloba Západní Virginie nenaplňuje skutkovou podstatu. Firmy v pátek podaly žalobu na Západní Virginii u Newyorského státního soudu a zažádaly o určovací rozsudek, který by je zprostil odpovědnosti. Tato žaloba je stále otevřená. Soudní žaloby se týkají ztráty ve výši 200 milionů dolarů, zjištěné v prosinci, kterou utrpělo konsolidační investiční sdružení Západní Virginie. Sdružení investovalo nevyužitou hotovost do řady státních úřadů a místních vlád. V této soudní žalobě úřad generálního státního zástupce tvrdí, že makléři nabádali členy úřadu ministra financí k tomu, aby se účastnili rozsáhlých, vysoce rizikových transakcí, z nichž profitovali právě makléři.

**Document number 833**

**Document identifier: wsj1131-001**

Jen málo lidí si uvědomuje, že federální vláda půjčuje téměř tolik peněz, kolik si sama vypůjčí. V letech 1980 až 1988, kdy schodky federálního rozpočtu činily celkem 1.41 bilionu dolarů, vydala vláda nové přímé půjčky v hodnotě 394 miliard dolarů a dále nové primární záruky půjček v hodnotě 756 miliard dolarů. Tato čísla opomíjejí sekundární záruky, pojištění vkladů a aktivity podniků sponzorovaných vládou (zaslouženě obrovský koncern, jak bylo již podrobně uvedeno na této stránce 3. května). Počátek federálních úvěrových programů se datuje už do období programu Nový úděl a finančně měly být v rovnováze. Od 50. let zaznamenaly federální půjčky neobyčejný nárůst v objemu úvěrů, subvenčních sazbách a v pojistných aplikacích, a všeobecně byly podněcovány růstem vlády a konkrétně rozpočtovými triky a ošidným hospodařením. Jak ještě uvidíme, řada těchto závazků nefiguruje jako součást federálního schodku. Nedávné události však naznačují, že se federální úvěry vymkly kontrole. Nesplácení studentských půjček zůstává vysoké, kolem 12 %, a tímto programem otřásla obvinění z podvodů a chybného hospodaření. Půjčky Farmářské domovní správy (FmHA) se de facto změnily v programy rozdávání peněz, odhaduje se, že ztráty za příští tři roky přesáhnou 20 miliard dolarů. Neplnění závazků v případě záruk půjček poskytovaných Odborem pro záležitosti válečných veteránů (VA) se za posledních osm let zčtyřnásobilo. Minulý měsíc oznámil Hlavní účetní úřad (GAO), že neplnění záručních závazků Federálního úřadu pro bytovou výstavbu (FHA) je pětkrát vyšší, než se původně očekávalo, a jmění FHA kleslo na mínus 2.9 miliardy dolarů. Zjištění úřadu GAO jsou obzvlášť znepokojivá, jelikož úřad FHA má nesplacené závazky ve výši 300 miliard dolarů a původně byl považován za jeden z finančně nejbezpečnějších úvěrových programů. Výsledky dalších úvěrových programů subvencujících zemědělství, drobné podnikání, vývozce, obranu, energii, dopravu a další jsou sice méně vidět, ale to neznamená, že jsou v lepším stavu. Pokud budou tyto programy pokračovat stejnou cestou jako dosud, jsou potenciální vládní ztráty drtivé: federální vláda má 222 miliard dolarů v nesplacených přímých půjčkách a kryje dalších 550 miliard dolarů v primárních zárukách. (Sekundární záruky pro sdružení poskytované úřadem FHA - a půjčky poskytované odborem VA, kryté agenturou známou jako Ginnie Mae, v současné době přesahují 330 miliard dolarů.) Ačkoli k této nepříznivé situaci přispěly i vnější události, jsou hlavní příčiny současné krize vnitřní a typické pro všechny programy. Za účelem snížení rizik a současného udržení legitimních výhod, které tyto programy poskytují, musí úvěrová politika: 1. použít úvěry ke zlepšení chodu kapitálových trhů, nikoli poskytovat subvence. Existuje základní rozpor mezi poskytnutím subvence a udržením integrity úvěrového programu. Pokud má program za cíl poskytnout subvenci, vymáhání dluhu potírá původní záměr. Proto mají subvencované půjčky tendenci přecházet v programy rozdávání peněz, přičemž se v průběhu času zvyšuje subvence i neplnění závazků. Vláda by k zamezení tohoto problému měla poskytnout úvěr jen tehdy, je-li odhodlána využít všech právních prostředků pro výběr splátek. Úvěrové programy mohou být naopak vhodnými nástroji ke zlepšení chodu kapitálových trhů. Například právní omezení mezistátního bankovnictví kdysi zabránilo přílivu půjček do zemědělského sektoru. Pro nápravu tohoto problému bylo uzákoněno půjčování farmám tak, že byl poskytnut spolehlivý tok zapůjčitelných finančních zdrojů. To však v žádném případě neospravedlňuje rozsáhlé vládní subvence a ztráty z takovýchto půjček. Úvěrová politika by měla tyto dva soupeřící cíle oddělit a eliminovat aspekty, které subvenci poskytují. Například studentské půjčky v současné době usilují o subvencování bakalářského studia a zmírnění problému vzniklého na základě skutečnosti, že budoucí výdělky studenta nejsou přijímány jako záruka. Tento program poskytuje vysoce subvencované půjčky jakémukoli studentovi, jehož rodina vydělává méně, než je stanovená částka. Vysoký stupeň neplnění závazků, nízká úroková sazba a vládní krytí všech nákladů na úroky v době studia extrémně zvyšuje náklady na tento program. Rodiny, které tuto půjčku nepotřebují, mohou vydělat prostě tím, že půjčku uloží do banky a splatí ji po dokončení studia. Naopak program studentských půjček, který by výhradně korigoval nedokonalosti kapitálového trhu, by umožnil poskytnutí půjčky každému studentovi, bez ohledu na příjem rodičů, za tržní, či téměř tržní sazby. Po dobu docházky do školy by náklady na úroky hradil buď student, nebo by byly přičteny k bilanci půjčky. Tento program by spolu s hotovostními granty pro potřebné studenty snížil náklady na program a mnohem efektivněji by se zaměřil na budoucí příjemce. 2. Nabídnout lepší pobídky. Vzhledem ke struktuře většiny úvěrových programů je překvapující, že stupeň neplnění závazků není ještě vyšší. Sazby bývají 100% zaručené, což pro věřitele není velký důvod, aby zákazníky pečlivě prověřovali. Mírné snížení těchto sazeb (řekněme na 75 %) by vypůjčovatelům stále nabízelo výraznou pomoc. Rovněž by však podnítilo věřitele k tomu, aby si vybírali úvěruschopnější zákazníky a nastoupili dlouhou cestu ke snižování neplnění závazků. Například Správa drobného podnikání měla se svým Programem pro zvýhodněné věřitele při snižování záručních sazeb i míry neplnění závazků značný úspěch. Pobídky pro vypůjčovatele jsou obdobně nešikovné. Vzhledem k tomu, že vláda má hrůzostrašnou historii ve splácení nedobytných pohledávek, je cena za neplnění závazků pro dlužníka obvykle nízká. Navíc je často možné získat novou vládní půjčku, aniž by stávající dluhy byly splaceny. Jednoduchým pravidlem, jak postupovat, by v tomto případě mohlo být zlepšení vymáhání dluhu (nezacházet se smluvními výběrčími orgány jako v rukavičkách) a odmítnutí nového úvěru osobám v prodlení. Taková opatření může být těžké zavést do programu, který má za cíl poskytovat subvence, avšak jsou rozumným a účinným prostředkem pro programy, které usilují o vyvážení nedokonalostí trhu. 3. Zaznamenávat skutečné náklady na úvěrové programy ve federálním rozpočtu. Vzhledem k tomu, že rozpočet je měřítkem pohybu finančních prostředků, je nová přímá půjčka ve výši 1 dolaru považována za výdaj 1 dolaru, ačkoli alespoň část půjčky bude splacena. Záruky půjčky se do doby, než dlužník přestane splácet, neobjeví vůbec, takže nové záruky deficit nezvyšují, i když pro vládu vytvářejí budoucí finanční závazky. Převedením výdaje nebo půjčky na záruku může vláda zajistit stejný tok zdrojů a snížit stávající schodek. Nesplacené záruky od roku 1985 stouply podle předpokladů o 130 miliard dolarů, zatímco nesplacené přímé půjčky klesly o 30 miliard dolarů. Skutečný rozpočtový výdaj na subvenci úvěru je pro vládu eskontovaná hodnota čistých výdajů. Toto číslo by mohlo být odhadnuto za použití postupů, kterými soukromí věřitelé odhadují ztráty, či stanoveno prodejem půjček soukromým vlastníkům (bez federálních záruk). Ani jeden postup není dokonalý, ale oba jsou lepší než současný systém, který nesprávně uvádí náklady na nové úvěrové programy v takových sumách, jež se zásadně liší a ročně se pohybují v průměru kolem 20 miliard dolarů, jak uvádí Rozpočtový výbor Kongresu. Rozpočet, který by odrážel reálné náklady půjčování, by eliminoval pohnutky, které převádí programy na výdaje nebo půjčování na záruky, a daňové poplatníky by informoval o tom, k čemu je Kongres zavazuje. 4. Zavést standardní účetní a administrativní praxi. Charakteristickým znakem federálního úvěru je tvořivé účetnictví. Řada institucí se překulí přes svůj dluh, splatí dlužné půjčky tím, že založí nové půjčky, nebo převede záruky nesplacených půjček na přímé půjčky. V každém případě se vyhnou tomu, aby půjčky musely odepsat. Některé instituce prostě ponechají nedobytné půjčky v účetnictví; ještě v roce 1987 měla Vývozní a dovozní banka v portfoliu půjčky o nominální hodnotě, které byly poskytnuty Kubě v 50. letech. Ještě závažnější je, že správa FmHA převáděla nesplacené půjčky ve výši několika miliard dolarů v nominální hodnotě. Do nedávného auditu ze strany úřadu GAO nebyly účetní knihy úřadu FHA po 15 let předmětem celkového externího auditu. Správa federálního úvěru by měla jít bok po boku s praxí půjčování soukromým osobám včetně budování rezerv pro ztráty z půjček a pravidelných externích auditů. Zavedení takové praxe by umožnilo včas odhalit vznikající finanční krizi, poskytnout lepší informace pro prodej půjček a pro rozhodování o rozpočtu a snížit podvody. Půjčování ze strany vlády by nemělo být způsobem, jak zastřít údaje o výdajích, skrýt podvodnou činnost a poskytovat rozsáhlé subvence. Výše popsané reformy by měly nabídnout omezenější, avšak průhlednější, bezpečnější a bezpochyby užitečnější roli vlády coby věřitele. Bez takovýchto reforem budou úvěrové programy pro daňové poplatníky i nadále vysoce rizikovými projekty ve velkém měřítku. Pan Gale je docentem ekonomie na UCLA.

**Document number 834**

**Document identifier: wsj1132-001**

Malcolm S. Todt byl jmenován viceprezidentem a hlavním vedoucím pracovníkem v oblasti pronájmu zařízení obcím, což je nová aktivita tohoto pojistitele obligací. Malcolm Todt doposud zastával funkci viceprezidenta a pokladníka ve společnosti Insilco Corp.

**Document number 835**

**Document identifier: wsj1133-001**

Prezident Bush zvažuje, že uvalí právo veta na jednotlivé položky jako test, kterým by na základě následného soudního rozhodnutí bylo určeno, zda má takovou pravomoc. Bush již dlouho prosazuje schválení návrhu zákona nebo ústavního dodatku, který by mu výslovně udělil právo vetovat jednotlivé položky, to by mu umožňovalo vetovat jen jednotlivé položky nějakého velkého návrhu zákona o výdajích, aniž by musel vetovat celý návrh zákona. Tvrdí, že taková pravomoc prezidenta je nezbytná pro to, aby mohl držet na uzdě výdaje navržené Kongresem. Jenže někteří analytici, především konzervativní právní odborníci, naléhají na Bushe, aby nečekal na výslovné svolení, ale jednoduše trval na tom, že mu ústava poskytuje implicitní pravomoc veto jednotlivých položek vykonávat. Takové tvrzení by s největší pravděpodobností vyvolalo ze strany Kongresu vznesení námitky soudní cestou, ta by pak měla objasnit, zda prezident skutečně už takovou pravomoc má. Mluvčí Bílého domu Marlin Fitzwater, který potvrdil komentáře viceprezidenta Dana Quayleho z tohoto týdne, uvedl, že Bush "se zajímá" o nalezení vhodného testovacího případu. Rovněž však uvedl, že vykonání testovacího veta jednotlivých položek není "prvořadou iniciativou" prezidentova pracovního programu, protože v dané chvíli prezident čelí naléhavějším rozpočtovým otázkám.

**Document number 836**

**Document identifier: wsj1134-001**

Harris Ravine, výkonný viceprezident oddělení spokojenosti zákazníků, byl jmenován výkonným viceprezidentem pro finance a administrativu tohoto výrobce zařízení na uchovávání dat. Ravine nahradí Williama R. Mansfielda jr., který zůstane u společnosti do konce roku, aby asistoval při změně a dokončil důležité projekty.

**Document number 837**

**Document identifier: wsj1135-001**

Bushova administrativa uvedla, že předkládá "komplexní" návrh na uvolnění obchodu se zemědělskými produkty, který by mohl pomoci vyvést současné kolo multilaterálních obchodních jednání ze slepé uličky. V návrhu je zdůrazněn požadavek Spojených států na zrušení nebo omezení vysokého počtu dotací na zemědělské produkty, které narušují obchodování. Umožnil by však značnou flexibilitu při rozhodování, jak a kdy bude těchto cílů dosaženo. Plán Spojených států by rovněž usnadnil přechod k volnějšímu obchodování se zemědělskými produkty tím, že by některým zemím umožnil převádět necelní překážky na cla, která by byla spolu se stávajícími cly v průběhu 10 let postupně vyřazována. Obchodní představitelka Carla Hillsová, která tento návrh prezentovala společně s ministrem zemědělství Claytonem Yeutterem, uvedla, že si je jista tím, že návrh získá výraznou podporu u obchodních partnerů Spojených států. Yeutter, který se snaží utlumit námitky Evropanů vůči dřívějšímu americkému plánu, který prosazoval odstranění všech překážek obchodu se zemědělskými produkty do roku 2000, uvedl, že nový návrh Spojených států "neodstaví zemědělce na vedlejší kolej", ale pouze je povzbudí, aby "pěstovali to, co vyžaduje trh, namísto toho, co chce vláda". Spojené státy dnes předloží návrh v Ženevě a doufají, že tato iniciativa podnítí členy Všeobecné dohody o clech a obchodu (GATT) k tomu, aby dosáhli dohody o nových obchodních pravidlech ještě předtím, než v prosinci 1990 skončí jejich současné kolo jednání. Další americký návrh předložený v pondělí naléhá na větší "férovou hru" v obchodu se službami včetně předvídatelných a jasných pravidel a rovnosti jednání se zahraničními i domácími společnostmi nabízejícími služby. Na rozdíl od předchozího amerického návrhu ohledně obchodu se zemědělskými produkty, který evropským zemím připadal příliš radikální, poskytuje poslední plán určitý prostor pro úpravy. Nový balíček Spojených států například jasně uvádí, že by existovalo přechodné období, během něhož by členové GATT mohli využít kombinaci cel a kvót, aby své zemědělce ochránili před dopadem zahraniční konkurence. Rovněž se v něm uvádí, že by země mohly dočasně zvýšit cla u některých produktů, pokud zaznamenají neobvykle velký objem dovozu. Namísto návrhu naprostého vyloučení dotací pro zemědělce, jak tomu bylo v předchozím návrhu Spojených států, volá nový balíček po vyloučení pouze těch dotací, které nejvíce narušují obchod. Méně sporné dotace by byly pouze předmětem určitých omezení a další, ty s "poměrně malým dopadem na obchod", by za jistých podmínek mohly zůstat nezměněny. Nový americký plán by rovněž zavedl postupy, které by měly zabránit tomu, aby země využívaly zdravotní a hygienická nařízení ke svévolnému omezování obchodu. Cílem by bylo vyřešit takové spory, jako je například ten, k němuž daly podnět stávající pokusy Evropského společenství zakázat dovoz hovězího masa, které pochází z amerického dobytka, kterému jsou podávány hormony. Spojené státy tvrdí, že tato pravidla nejsou ze zdravotního hlediska opodstatněná. Za účelem podpory větší konkurence mezi vyvážejícími zeměmi Spojené státy navrhují, aby vývozní subvence včetně daňových pobídek pro vývozce byly během pěti let postupně zrušeny.

**Document number 838**

**Document identifier: wsj1136-001**

Společnost Procter & Gamble Co. za pomoci zisku ze soudního vyrovnání a pokračujícího růstu v zámoří ohlásila 38% nárůst čistého příjmu za fiskální první čtvrtletí. Čistý zisk se za dané čtvrtletí končící 30. září vyšplhal oproti loňskému roku ze 400 milionů dolarů, neboli 1.18 dolaru na akcii, na 551 milionů dolarů, neboli 1.66 dolaru na akcii. Údaje o hodnotě akcií byly upraveny podle rozdělení akcií v poměru dvě akcie za jednu, které nastane s účinností od 20. října. Tržba se zvýšila o 6 % z 5.27 miliardy dolarů na 5.58 miliardy dolarů. Příjmy tohoto giganta na poli spotřebního zboží se zvýšily po zisku 125 milionů dolarů, čili asi 25 centů na akcii, pocházejícím z vyrovnání sporu se třemi konkurenty společnosti P&G ohledně patentů na sladké pečivo Duncan Hines společnosti P&G, ke kterému došlo minulý měsíc. Nebudeme-li počítat tento zisk, blížily se příjmy společnosti P&G za dané čtvrtletí k odhadům analytiků a činily zhruba 1.40 dolaru na akcii. Burza na Wall Street očekávala mírný nárůst domácích tržeb a příjmů společnosti a výraznější posílení jejích výsledků v zámoří. Jedním z faktorů, který napomohl tržbám a příjmům, byl 3% nárůst cen u většiny produktů společnosti P&G s výjimkou kávy, uvedli analytici. Jednotkový objem, čili množství odeslaných produktů, se v mezinárodním úseku zvýšil o 11 % a společnost P&G má i nadále nejvyšší podíl na japonském trhu s dětskými plenami a čisticími prostředky. Jay Freedman, analytik společnosti Kidder, Peabody & Co., řekl, že vložky Always společnosti P&G, které se v Japonsku prodávají pod názvem Whisper, se pevně etablovaly jako vedoucí značka. Domnívá se, že společnost P&G bude v Japonsku rozšiřovat svou řadu produktů péče o tělo, aby "si zachovala hybnou sílu". Dodávky společnosti P&G ve Spojených státech se zvýšily jen o 1 %, částečně kvůli tomu, že se společnost rozhodla přesunout více propagace a prodej produktů péče o zdraví a krásu do fiskálního druhého čtvrtletí. Hugh Zurkuhlen, analytik společnosti Salomon Bros., předpokládá, že tento přesun bude znamenat, že růst tržeb společnosti P&G ve druhém čtvrtletí "bude dvouciferný". Zpomalení růstu ve Spojených státech způsobily i nevýrazné výsledky v prodeji stolních olejů společnosti P&G, které loni měly první čtvrtletí silné. Loňská sucha na Středozápadě podnítila maloobchodníky k tomu, aby si před očekávaným zvyšováním cen vytvořili zásoby olejů, a to zvýšilo tržby olejů Crisco a Puritan, uvedli analytici. Pro fiskální rok 1990 analytici očekávají, že tržby společnosti P&G i nadále porostou a příjmy se vyšplhají o 15 až 20 %. Lynne Hymanová, viceprezidentka pro výzkum kmenových akcií ze společnosti First Boston Corp., očekává, že společnost P&G po rozdělení akcií ohlásí čistý zisk kolem 4.20 dolaru na akcii. "Na druhou stranu uznávám, že existuje jistá naděje na to, že se jim bude dařit ještě o něco lépe," řekla. Za fiskální rok 1989 společnost P&G vydělala - při přepočtu po rozdělení akcií - 3.56 dolaru na akcii. Velkým faktorem ovlivňujícím fiskální druhé pololetí bude nové vedení Edwina L. Artzta, který se v lednu stane předsedou představenstva a výkonným ředitelem společnosti. Na základě jeho pozoruhodného úspěchu v oblasti mezinárodních operací společnosti P&G vkládají analytici do jeho úřadu velké naděje. "Pokud na domácím poli předvede to samé, co na mezinárodním," řekl Hugh Zurkuhlen, "bude tato společnost za pár let vydělávat 6 nebo 7 dolarů na akcii."

**Document number 839**

**Document identifier: wsj1137-001**

Zákon o volebních právech z roku 1965 byl přijat proto, aby byl dodržen slib Patnáctého dodatku a aby jižanským černochům bylo umožněno volit bez nutnosti přezkušování jejich gramotnosti a dalších diskriminujících opatření. Dvacet pět let poté byl Zákon o volebních právech soudy a Ministerstvem spravedlnosti přetvořen na program rasově založeného rozdělování volebních okrsků s cílem zvýšit počet černochů a dalších menšin - Hispánců, Asijců a Indiánů - kteří mají volenou funkci. V 80. letech vyžadovalo Ministerstvo spravedlnosti a též federální soudy nižší instance, které Zákon o volebních právech prosazují, po zákonodárných orgánech jednotlivých států a po městských samosprávách, aby vytvořily maximální počet tzv. "zaručených" menšinových volebních okrsků - okrsků, kde menšiny tvoří 65 % až 80 % voličů. V programu bylo dokonce požadováno, aby vytvořil "zaručené" bílé volební okrsky ve městech, kde běloši představují menšinu. Ačkoli odstavec 2 zmíněného zákona výslovně odmítá požadavek, aby menšiny získávaly proporcionální podíl volených úřadů, jen málo městských a státních vládních programů obdrží předběžné povolení Ministerstva spravedlnosti nebo přežije prověrku federálních soudů nižší instance, pokud si neukrojí co možná nejvíce jednobarevných menšinových okrsků. Nový cíl Zákona o volebních právech - více menšin v politicky volených funkcích - je chvályhodný. Má-li však politický proces fungovat, musejí být zastoupeni všichni občané bez ohledu na rasu. Jedním ze základních ukazatelů toho, že jsou členové menšinových skupin zastoupeni, je skutečnost, že jsou do veřejných funkcí voleni s přiměřenou četností. Nyní tvoří černoši 12 % obyvatelstva, avšak mají méně než 2 % volených čelných zástupců. Jenže rasově založené rozdělování volebních okrsků není nejlepší způsob, jak tohoto základního cíle dosáhnout. Je to pohotová záplata na složitý problém. Ačkoli jsme daleko od toho, abychom propagovali, že černoši, běloši, Hispánci a další menšinoví voliči mají totožné zájmy, ohraničování okrsků podle rasy naznačuje, že rasa je nejdůležitějším rysem voliče i kandidáta. Taková politika vede k závěru, že jedině černý politik může hovořit za černochy a že jedině bílý politik může vládnout jménem bělochů. Příklady rozvratných účinků rasově založeného rozdělování volebních okrsků lze vidět ve dvou městech - v New Yorku a v Birminghamu ve státě Alabama. Když se po sčítání lidu v roce 1990 rovnoměrně přerozdělí okrsky, bude této problematice čelit každé druhé město a stát v zemi. Město New York: Rasově založené rozdělování volebních okrsků je dobře známou politikou města New York již od roku 1970, kdy Kongres poprvé doplnil Zákon o volebních právech, aby rozšířil jeho působnost i za hranice jižanských států. V roce 1972 Ministerstvo spravedlnosti navzdory protestům, že nové hranice volebních okrsků rozdělí čtvrť chasidských Židů na dva odlišné okrsky, požadovalo, aby byla volební mapa samosprávného městského obvodu Brooklyn přepracována za účelem soustředění hlasů černochů a Hispánců. V tomto roce sestavila komise jmenovaná starostou za účelem revize systému samosprávy New Yorku nové stanovy, které rozšiřují městskou radu z 35 členů na 51. Během roku 1991, jakmile bude k dispozici sčítání lidu z roku 1990, přepracuje speciální výbor hranice okrsků městské rady. Komise pro revizi stanov oznámila, že v reakci na očekávání Ministerstva spravedlnosti a na vlastní závazek komise zvýšit počet menšinových zástupců budou nové hranice okrsků vytyčeny tak, aby bylo dosaženo co nejvyššího počtu jednobarevných menšinových okrsků. Černoši a Hispánci nyní tvoří až 38 % obyvatel města a v radě mají jen 25 % křesel. Někteří černí představitelé města včetně demokratického kandidáta na starostu Davida Dinkinse se vyslovili pro rasově založené rozdělování volebních okrsků, aby černoši a Hispánci získali "plnohodnotnou příležitost ke svému zastoupení". V této souvislosti je důležité poznamenat, že několik členů stávající newyorské městské rady zastupuje různorodé okrsky, které obnášejí početnou populaci černochů, Hispánců a bělochů nehispánského původu - například 8. okrsek Carolyn Maloneyové na severním Manhattanu a v jižním Bronxu a 25. okrsek Susan Alterové v Brooklynu. Pro získání míst v radě musejí tito političtí představitelé naslouchat všem hlasům ve svém okrsku a navrhnout takovou veřejnou politiku, která by byla prospěšná pro všechny. Často zjišťují, že zásadním problémem není rasa, ale spíš bydlení, prevence zločinnosti a vzdělání. Birmingham, Alabama: Neobvyklá situace v Birminghamu živě ilustruje rozvratné důsledky vytyčování zaručených okrsků pro etnické menšiny. V Birminghamu, kde žije 57 % černochů, jsou menšinou běloši. Skupina bělochů, která trvá na tom, že je chráněna Zákonem o volebních právech, vyvolala v roce 1987 federální soudní řízení, v němž požadovala, aby město zrušilo celkové volby do devítičlenné městské rady a vytvořilo devět volebních okrsků včetně čtyř zaručených bělošských okrsků. Tato skupina bělochů tvrdila, že běloši nejsou zastoupeni plně a spravedlivě, protože v celoměstských volbách mohou vyhrát jen ti černí nebo bílí kandidáti, kteří prosazují "zájmy černochů". Žádný federální soud nerozhodl, že Zákon o volebních právech chrání bělošskou menšinu, avšak v červnu schválilo Ministerstvo spravedlnosti volební mapu pro Birmingham, která vymezuje tři okrsky s bělošskou většinou a šest okrsků s černošskou většinou. Richard Arrington, černošský starosta Birminghamu, nad jejími důsledky lomí rukama. "V minulosti museli lidé, kteří chtěli kandidovat, mírnit své názory, protože si nemohli dovolit urazit černochy ani bělochy," řekl. "Když teď přijdete do nějakého okrsku, patrně tam najdete kandidáty, kteří mají na rasové otázky mnohem extrémnější názory, ať už jsou to běloši, nebo černoši." Před dvěma sty lety varovali kritici nové Ústavy Spojených států před tím, že jsou volební okrsky pro volby do Kongresu příliš velké a zahrnují příliš mnoho rozdílných ekonomických zájmů. Drobného zemědělce a obchodníka v přístavu nemůže zastupovat stejný mluvčí, říkali. James Madison však tento argument v jednom z nejoslavovanějších politických pojednání, které kdy bylo napsáno, v Listě federalistů č. 10, vyvrátil. Madison objasnil, že povinností zástupce není hovořit za úzké zájmy jedné skupiny, ale za všeobecné blaho. Rozsáhlé, různorodé volební okrsky podpoří dobrou vládu, řekl Madison, jelikož jejich zástupci budou nuceni, aby sloužili zájmům všech svých voličů a nikomu nepodlézali. Madisonova ušlechtilá a jednotící vize zástupců lidu by nás mohla vést i nadále. Dokud budeme věřit, že všichni Američané, ať už jsou jakékoli rasy a etnického původu, mají společné zájmy a mohou spolu žít a spolupracovat, měla by naše politická mapa odrážet tuto naši víru. Rasově založené rozdělování volebních okrsků - vytváření oddělených černošských a bělošských okrsků - znamená, že jsme upustili od oné víry ve svou schopnost žít spolu a vládnout si společně jako jednomu lidu. Autorka článku p. McCaugheyová je odbornicí na Ústavu ve Středisku pro studium prezidentského úřadu v New Yorku.

**Document number 840**

**Document identifier: wsj1138-001**

Ministerstvo spravedlnosti vydalo tyto nové směrnice pro americké státní zástupce, kteří mají na starosti kauzy v rámci Zákona o vyděračských a podvodných organizacích (RICO). Úvodník k tomuto tématu vyjde dnes. Na základě tohoto zákona (RICO) může vláda okamžitě po podání žaloby v rámci zákona RICO usilovat o vydání dočasného omezujícího příkazu (TRO), aby byl zachován všechen zkonfiskovatelný majetek, dokud soudní proces neskončí a nebude vynesen rozsudek. Takové soudní příkazy mohou mít dalekosáhlý dopad na třetí strany, které s obžalovanými obchodují včetně klientů, maloobchodníků, bank, investorů, věřitelů, rodinných příslušníků a dalších. Některé vysoce medializované případy, v nichž byly příkazy TRO v rámci zákona RICO uplatněny, se v tisku staly předmětem značné kritiky, jelikož existuje domněnka, že zmrazení majetku před soudním řízením se rovná zabavení majetku bez řádného procesu. Za účelem zajištění ochrany práv všech zúčastněných stran vydalo Trestní oddělení následující požadavky na kontrolu uplatnění příkazu TRO při soudním stíhání na základě zákona RICO. (Upozorňujeme, že tyto požadavky jsou doplňkem k jakýmkoli stávajícím požadavkům, jako je kontrola prováděná Úřadem pro konfiskace majetku.): 1. V průběhu schvalovacího řízení žaloby podané v rámci zákona RICO musí žalobce návrh konfiskace příkazem TRO postoupit ke kontrole Oddělení pro organizovaný zločin a vyděračství. Žalobce musí prokázat, že není pravděpodobné, že by i méně dotěrné opravné prostředky (jako jsou želízka) ochránily majetek pro konfiskaci v případě odsouzení. 2. Při žádosti o schválení příkazu TRO musí žalobce jasně popsat předpokládaný dopad konfiskace a příkazu TRO na nevinné třetí strany a srovnat jej s potřebou vlády ochránit majetek. 3. Při rozhodování, zda je konfiskace (a tedy i příkaz TRO) vhodná, posoudí dané oddělení povahu a závažnost přečinu; politika vlády neznamená snahu docílit co největší konfiskace povolené podle zákona tam, kde by tato konfiskace byla nepřiměřená přečinu obžalovaného. 4. Jestliže je na základě zákona RICO vydán příkaz TRO, vyžaduje se, aby žalobce v co nejbližší možné době veřejně uvedl, že žádost vlády o vydání příkazu TRO a povolení eventuální konfiskace probíhá na základě plného uznání práv třetích stran - tedy, že při vyžadování příkazu TRO vláda nebude usilovat o narušení běžné, zákonné obchodní aktivity obžalovaného, nebude prostřednictvím doktríny o zpětném navrácení usilovat o vrácení majetku třetích stran, který na ně byl zákonně převeden, nebude usilovat o narušení zákonných obchodních transakcí mezi obžalovaným a třetími stranami, ve všech dalších ohledech bude pomáhat soudu při zajišťování ochrany práv třetích stran, ať již na základě soudního řízení v rámci zákona (RICO), či jinak. Oddělení očekává, že žalobce tyto principy oznámí buď v době, kdy je žaloba navrácena, případně nejpozději při prvním projednávání u soudu, které se týká příkazu TRO.

**Document number 841**

**Document identifier: wsj1139-001**

Prodej osobních a nákladních automobilů vyrobených v Severní Americe v polovině října oproti loňskému roku klesl o 20.5 %, neboť domácí výrobci spláceli velké pobídky z počátku tohoto roku. "Lidé čekají na (nové) nízké tovární ceny," řekl Ben Kaye, manažer prodeje společnosti Bob Brest Auto World v Lynn ve státě Massachussetts, jejíž prodeje se příliš nehýbají. Tento trend platí především pro společnost General Motors Corp., která využila jak prodejních, tak spotřebních pobídek, aby podnítila prodej v srpnu a v září. Od té doby dodávky poklesly. Prodej aut společnosti GM v polovině října klesl o 24.8 % na 69980, prodej nákladních aut klesl o 26 % na 37860. Společnost GM měla navíc špatné výsledky i v prvních 10 dnech tohoto měsíce, zatímco jiní výrobci aut hlásili výsledky smíšené. Všichni členové Velké trojky utrpěli v období, které právě skončilo, ztráty při prodeji všech v tuzemsku vyrobených aut včetně aut vyráběných v továrnách s japonským vedením a oproti minulému roku došlo k 19% poklesu na 158863. Sezónně upravený roční prodejní kurz byl šest milionů vozů, což je nepatrné zlepšení kurzu 5.8 milionu ze začátku října, avšak velký propad oproti loňskému kurzu 7.1 milionu. I prodej v tuzemsku vyrobených nákladních aut v polovině října stagnoval, oproti loňskému roku klesl o 22.8 % na 94543. Velká trojka výrobců automobilů již snížila plán produkce na čtvrté čtvrtletí oproti loňskému roku o 10.4 %, ani to však, pokud se prodej nezlepší, nemusí stačit k tomu, aby se zabránilo hromadění zboží ve skladech. Průmyslový analytik John H. Qualls, viceprezident společnosti Hill & Knowlton v St. Louis, očekává, že tuzemští výrobci aut dosáhnou na konci roku dodávky 93 aut denně, i kdyby se prodej aut za dané čtvrtletí zvýšil na kurz 6.5 milionu vozů. Společnost Ford Motor Co. oznámila 21.2% pokles prodeje v tuzemsku vyrobených aut na 46995 a 24.2% pokles prodeje v tuzemsku vyrobených nákladních vozů na 31143. Prodej je srážen dolů přesycením trhu vozy z roku 1989, uvedl Joel Pitcoff, analytik společnosti Ford. Dřívější využití pobídek připravilo trh o "odklízeče" aut z roku 1989 prodávaných za zlevněné ceny, uvedl. Společnost Town & Country Ford v Charlotte v Severní Karolíně však stále potřebuje udat 850 osobních a nákladních aut z roku 1989. Do doby, než v této oblasti udeřil hurikán Hugo, byly obchody poměrně silné, avšak poté poklesly. Společnost Chrysler Corp. rovněž v polovině října narazila na kámen. Tento třetí největší výrobce amerických aut zaznamenal 23.7% pokles prodeje aut na 22336 a rovněž tak pokles nákladních aut včetně malých dodávkových vozů a jeepů o 17.5 % na 22925. Společnost Honda Motor Co., která nadále pokračuje jen v malých dodávkách v tuzemsku vyrobených aut Accord, zaznamenala pokles prodeje svých aut vyrobených v Severní Americe o 14.1 % na 8355. Naopak prodej v tuzemsku vyrobených osobních a nákladních aut společnosti Nissan Motor Corp. stoupl o 26.1 % na 5651. Mluvčí společnosti Nissan přičítá nárůst až letošnímu, a nikoli loňskému využití pobídek a vyššímu prodeji vozových parků. Společnost Toyota Motor Corp., která loni zahájila provoz továrny v Georgetownu ve státě Kentucky, zaznamenala trojnásobné zvýšení prodeje na 6256 vozů. a - Celkový počet zahrnuje pouze prodej vozů uvedený za dané období. c - V tuzemsku vyrobená auta d - Procentuální změna přesahující 999 %. x - 9 prodejních dní bylo v posledním období a 9 prodejních dní v loňském roce. Procentuální rozdíly vycházejí z denních prodejů, nikoli z objemu prodejů.

**Document number 842**

**Document identifier: wsj1140-001**

Počet akcií, které byly prodány nakrátko, vzrostl na mimoburzovním trhu Nasdaq v polovině října o 6 %, což je od loňských dubnových 6.3 % největší skok. Nejnovější statistika počtů akcií prodaných nakrátko na mimoburzovním trhu byla provedena 13. října, což je den, kdy kompozitní index Nasdaq spadl o 3 % a Newyorská burza cenných papírů klesla o 7 %. Tato souhra náhod by mohla vést k závěru, že spekulační prodejci sázeli ve velké míře na den, kdy akcie na mimoburzovním trhu klesnou ještě níž. Kompozitní index Nasdaq poté skutečně po úvodním prudkém propadu další dva dny nadále klesal. Avšak podle Geneho Finna, hlavního ekonoma sdružení NASD, údaje o počtech akcií prodaných nakrátko, které Národnímu sdružení obchodníků s cennými papíry (NASD) hlásily makléřské společnosti a společnosti obchodující s cennými papíry, zahrnují jen obchody dokončené či vyřízené k 13. říjnu, nikoli obchody uzavřené toho dne. Převedení akcií a další kroky vedoucí k vyřízení obchodu obyčejně trvají pět pracovních dní. Celkový počet akcií prodaných nakrátko byl u akcií Nasdaq v polovině října 237.7 milionu akcií, což je oproti září zvýšení z 223.7 milionu akcií, avšak podstatně méně než rekordní počet 279 milionů akcií v červenci 1987. Prudký nárůst akcií prodaných nakrátko na mimoburzovním trhu je za období září až říjen srovnatelný s 4.2% poklesem akcií prodaných nakrátko na Newyorské burze cenných papírů a s 3% zvýšením na Americké burze cenných papírů. Obecně se dá říci, že spekulační prodejce akcií očekává pokles ceny akcií a usiluje o zisk prodejem vypůjčených akcií, které mají být později nahrazeny; spekulační prodejce doufá, že tyto nahrazené akcie zakoupené později budou stát méně než ty, které byly prodány. Počet akcií prodaných nakrátko, který představuje počet zapůjčených a prodaných, dosud však nenahrazených akcií, může být u řady akcií barometrem špatných očekávání. U 2412 největších emisí akcií na mimoburzovním trhu stoupl počet akcií prodaných nakrátko na 196.8 milionu akcií ze zářijových 185.7 milionu ve 2379 emisích. Mezi velké emise s velkým ziskem z akcií prodaných nakrátko patřily k 13. říjnu akcie společností First Executive, Intel, Campeau a LIN Broadcasting. Počet akcií prodaných nakrátko v případě emise akcií pojišťoven společnosti First Executive stoupl o 55 % na 3.8 milionu. Počet akcií společnosti Intel prodaných nakrátko poskočil o 42 % a u akcií společnosti Campeau se zvýšil o 62 %. Společnost Intel vyrábí polovodiče a společnost Campeau provozuje řetězce obchodních domů a vykazuje nedostatek hotovosti. Společnost Meritor Savings měla opět tu pochybnou čest být emisí mimoburzovního trhu s největším počtem akcií prodaných nakrátko v rámci burzy Nasdaq. Společnost Meritor je v čele seznamu již od května. Dalšími v pořadí jsou společnost First Executive a problémová společnost Valley National Corp. z Arizony. Prodej akcií nakrátko nemusí být pro celkový trh nutně špatným znamením. Akcie prodávané nakrátko musí být nakonec nahrazeny prostřednictvím koupě. Kromě toho mohou být změny v počtech akcií prodaných nakrátko u některých emisí způsobeny arbitráží. Tak například se investor může snažit profitovat u některých převzetí tím, že zakoupí akcie jedné společnosti, které se převzetí týká, a prodá nakrátko akcie druhé společnosti. Dvě velké emise akcií společností účastnících se převzetí tak zaznamenaly prudký vzrůst akcií prodaných nakrátko. Počet nakrátko prodaných amerických depozitních směnek společnosti Jaguar, na kterou se zaměřily společnosti Ford Motor i General Motors, se více než zdvojnásobil. Mezi akciemi Nasdaq, které vykazovaly pokles akcií prodaných nakrátko, byly emise společnosti Adobe Systems, akcie třídy A společnosti Tele-Communications a akcie společností Lyphomed a Jerrico, které se staly předmětem převzetí. Sdružení NASD, které provozuje počítačový systém burzy Nasdaq, v jehož rámci se na mimoburzovním trhu obchoduje 5200 emisí, shromažďuje údaje o počtech akcií prodaných nakrátko ve dvou kategoriích: přibližně dvě třetiny obecně největších emisí akcií na burze Nasdaq, obchodovaných v rámci Celostátního burzovního systému (NMS), a jedna třetina obecně menších emisí akcií na burze Nasdaq, které nejsou součástí tohoto systému. Počet akcií prodaných nakrátko u 1327 emisí cenných papírů, které nejsou součástí systému NMS, čítal 40.3 milionu akcií oproti téměř 38 milionům akcií v 1310 emisích v září. Říjnový počet akcií prodaných nakrátko představuje 1.04 dne průměrného denního objemu obchodů menších akcií v systému za dané období ve srovnání s 0.94 dne před měsícem. Mezi většími emisemi akcií na mimoburzovním trhu tyto údaje představují 2.05 dne průměrného denního objemu oproti zářijovým 2.14 dne. V přiložených tabulkách jsou uvedeny emise, pro něž k 13. říjnu platila pozice prodeje nakrátko alespoň u 50000 akcií, či u nichž došlo od 15. září ke změně pozice nakrátko přinejmenším u 25000 akcií (viz doprovodné tabulky - WSJ z 25. října 1989).

**Document number 843**

**Document identifier: wsj1141-001**

Z čísel magazínu The Economist vydaných mezi 30. zářím a 4. říjnem: Generála Aouna neporazila jen síla syrské armády. Proti němu stála i síla libanonské historie a teď hrozí, že se bude opakovat historie Izraele. Izrael je stejně jako Libanon, jakkoli neprávem, považován arabským světem za koloniální anomálii. Jeho největší naděje na to, že ho sousedé přijmou, spočívá v dosažení dohody s Palestinci. Izrael se podobně jako Libanon mění podle struktury obyvatel. Ve Velkém Izraeli je více než polovina dětí do šesti let muslimská. Během 25 let se židé možná stanou menšinou. Přesto se Izrael nebude ani dělit o moc se všemi těmito Araby, ani jak tvrdí současný ministerský předseda, nebude nově vymezovat své hranice blíže srdci židovské oblasti tak, jak byla před rokem 1967. Tím, že si Izraelci nevyberou ani jednu z těchto možností, sami sebe odsoudí, stejně jako to udělali Maronité, k věčné válce s muslimy kolem sebe, a tím i k vnitřnímu rozkladu vlastního státu. Izraelští židé na rozdíl od Maronitů nedopustí, aby se stali nejslabším článkem systému soukromých armád; z Jeruzaléma se stane Belfast a posléze Bejrút. Prohra generála Aouna však žádnou velkou útěchu nepřináší.

**Document number 844**

**Document identifier: wsj1142-001**

Mimoburzovní trh Nasdaq se plně nezotavil z prodejní paniky a uzavřel s poklesem o 1.2 %. Účinky na trh převážně počítačem řízeného výprodeje na burze kotovaných akcií rozzlobil řadu makléřů, kteří sledovali, jak kompozitní index Nasdaq klesá svorně s Dow-Jonesovým indexem akcií průmyslových společností a pak v následné soutěži zaostává. Poté, co v jedné chvíli během dne došlo k propadu o 1.8 %, se tento kompozitní index trochu vzpamatoval, avšak skončil s poklesem o 5.52 na 461.70. Index akcií průmyslových společností se oproti tomu ze skluzu téměř úplně zotavil a uzavíral o 0.1 % níž. Kompozitní index Newyorské burzy cenných papírů v daný den klesl o 0.4 %. Akcie největších technologických společností na mimoburzovním trhu byly jako obvykle zasaženy nejvíce. Společnost Microsoft, oslabená realizací zisku v posledních burzovních dnech, klesla až o 4, avšak skončila na 80 7/8, což je pokles o 2 1/4 při objemu jednoho milionu akcií. Společnost MCI Communications, nejaktivnější emise, skončila s poklesem o 5/8 na 42 1/8. Společnost MCI během burzovního dne obchodovala až na 41 3/8. Mezi další aktivní akcie patřily akcie společnosti Jaguar, jejíž americké depozitní stvrzenky stouply o 1/8 na 11 1/4. Společnost Apple Computer si polepšila o 7/8 na 47 5/8, společnost Intel sklouzla o 1/4 na 33 1/4 a společnost Valley National Corp. stoupla o 1/8 na 15 1/8. "Trh začal několika stávkami," uvedl Peter DaPuzzo, ředitel maloobchodního ekvitního obchodování ze společnosti Shearson Lehman Hutton s odkazem na novinku, že skupování akcií společnosti UAL Corp. ze strany vedení i zaměstnanců se rozplétá, a na zprávy o tom, že se trh s rizikovými obligacemi rozpadá. Avšak počítačově řízený prodej v reakci na tento vývoj uštědřil mimoburzovnímu trhu velkou ránu, uvedl DaPuzzo. Ačkoli mimoburzovní trh při bleskových programových prodejích obvykle neklesne tolik jako kotované akcie, uvedl, "pokud se trh přece jen zotaví, škoda už byla napáchána a burza Nasdaq klesla hlouběji než Newyorská burza". DaPuzzo si rovněž postěžoval na to, že prudké změny cen akcií v poslední době odrazují drobné a zahraniční investory. Společnost Shearson neprovozuje počítačově řízený program prodejů přímo pro sebe, ale vyřizuje příkazy klientů angažujících se v koupi a prodeji akcií vázaných na pohyb určitých akciových indexů, konstatoval DaPuzzo. Nestálost, která je vlastní programovému obchodování, činí potíže i jiným obchodníkům. Nelíbí se jim rizika, která musí při výrazných cenových výchylkách podstupovat. Od makléřů se očekává, že si nechají po ruce určité zásoby akcií, aby v případě nerovnováhy udrželi řádné obchodování. To znamená, že ve dnech, kdy ceny padají dolů a je hodně prodejců, musejí být ochotni kupovat akcie od těchto prodejců, i když nikdo jiný nekupuje. Za takové situace mohou makléři absorbovat velké ztráty. Avšak nedávná nestálost cen akcií v důsledku programového obchodování způsobila, že někteří makléři již nejsou tak ochotní pohlcovat akcie, jež jsou na prodej. Makléři uvádějí, že se jim tato role nelíbí, jelikož je jim jasné, že ceny mohou rychle klesnout. Za dané situace je těžší rychle prodávat a kupovat akcie, čímž se při programově ovládaném obchodování podněcuje vzestup i pád cen akcií. Nabručený Robert Antolini, ředitel mimoburzovního obchodování společnosti Donaldson, Lufkin & Jenrette říká: "Obchodníci si tak peníze vydělávají tvrdě." Řekl, že když vtrhnou dovnitř prodejní programy, řada obchodníků má dojem, že "nemá smysl vystrkovat nos, protože člověk stejně nikdy nevyhraje". Akcie společnosti Kinder-Care Learning Centers zaznamenaly zvýšení o 1/4 na 4 7/8 při objemu 461200 akcií. Společnost Lodestar Group uvedla, že učiní nabídku 6 dolarů za akcii na zbývající kmenové akcie společnosti Kinder-Care Learning Center, získá-li při nabídce mateřské společnosti Kinder-Care Inc., která dosud nebyla rozhodnuta, většinu akcií společnosti Kinder-Care Learning Center. Akcie společnosti Kinder-Care Inc. uzavíraly na 3 1/2, což je také zvýšení o 1/4 při objemu 700000 akcií. Společnost Ohio Casualty klesla o 2 1/8 na 49 1/2. Tato společnost uvedla za třetí čtvrtletí zisk ve výši 95 centů na akcii, což je oproti loňskému roku pokles o 1.26 dolaru. Společnost odhadovala, že ztráty v důsledku hurikánu Hugo snížily v posledním čtvrtletí její čistý příjem o 32 centů na akcii. Společnost uvedla, že ztráty v důsledku zemětřesení 17. října v Kalifornii ještě nebyly vyčísleny, ale že poskytuje krytí škod až na 1400 nemovitostí v postižené oblasti. Jakékoli ztráty v důsledku zemětřesení budou ohlášeny ve třetím čtvrtletí, uvedla společnost. Společnost North Atlantic Industries poskočila o 1 na 5 3/4. Tento výrobce elektronických přístrojů má být převzat společností Asset Management Associates za 7.25 dolaru za akcii. Společnost LIN Broadcasting sklouzla o 1 3/8 na 108 3/4, navzdory uváděnému čistému zisku 46 centů na akcii za třetí čtvrtletí, což je zvýšení oproti loňským 39 centům. Společnost uvedla, že poslední čtvrtletí zahrnuje náklady asi 3.4 milionu dolarů na právní a finanční poradenství ohledně nabídky společnosti McCaw Cellular Communications a dohody společnosti LIN o fúzi se společností BellSouth. Společnost McCaw zůstala beze změny na 40. Společnost XL/Datacomp sklouzla o 2 1/4 na 16 1/2 a i nadále panují obavy ohledně jednání této společnosti o smlouvě se společností International Business Machines. Společnost IBM reviduje celý svůj program obchodních partnerů a společnost XL/Datacomp v tomto měsíci potvrdila, že jedná se společností IBM o možných úpravách stávající smlouvy o odbytových prodejcích. Odbytoví prodejci upravují hardware počítačů IBM a opětovně tyto produkty prodávají. Společnost Omni Capital Group prudce stoupla o 1 3/4 na 16 1/4. Tato společnost uvedla, že její čistý zisk ve fiskálním prvním čtvrtletí končícím 30. září stoupl na 38 centů na akcii oproti loňským 35 centům na akcii.

**Document number 845**

**Document identifier: wsj1143-001**

Patrně nejzřejmějším porušením pravidel ze strany Sovětského svazu je například radar v Krasnojarsku. - "Zbraně řídí realitu", zní titulek prvního z přibližně 20 úvodníků ze dne 20. listopadu 1984, které uvádějí, že Krasnojarsk porušil smlouvu o protiraketových střelách. - "Nehledě na to, zda je jeho instalace určena pro účely raného varování, nebo pro sledování vesmíru, dosud nebyl nainstalován," uvedli zákonodárci. "Proto jej v tuto chvíli nehodnotíme jako porušení smlouvy o protiraketových střelách." V delegaci byl reportér New York Times, poradci senátora Edwarda M. Kennedyho a poslance Les AuCoina a pracovníci Rady na obranu přírodních zdrojů. - Washington Post, 9. září 1987. - Sovětský svaz učinil bezprecedentní jednostranné kroky k otevřenému jednání, když nabídl zástupcům Spojených států možnost prohlédnout si staveniště krasnojarského radaru a předpolí radaru v oblasti Gomelu a Moskvy, aby se mohli na vlastní oči přesvědčit, že ze strany Sovětského svazu nedochází k žádnému porušování smlouvy o protiraketových střelách z roku 1972. - Dopis Eduarda Ševardnadzeho generálnímu tajemníkovi Organizace spojených národů Perezi de Cuellarovi zveřejněný tiskovou agenturou Sovětského svazu Tass dne 10. června 1988. - Výstavba této stanice rovnající se svou velikostí egyptským pyramidám byla, a to říkám přímo, jasným porušením smlouvy o protiraketových střelách. - Eduard Ševardnadze, 23. října 1989. Myslíme, že jsme rádi, že pět let poté, co jsme začali psát o Krasnojarsku, Sověti potvrdili, že došlo k porušení dohody. Možná teď budou souhlasit dokonce i američtí zastánci. V kancelářích politbyra se teď bezpochyby odehrávají nějaké intriky. Spolu s návrhy nových smluv, nových půjček a samozřejmě i přijetí do civilizovaného světa sovětská vláda uznala, že má problém s důvěryhodností. Takže po 70 letech konstatuje to, co všichni víme, a doufá, že jí v jiných věcech budeme věřit. To ale nestačí. Chtějí-li Sověti, abychom jim věřili, musejí začít říkat pravdu nejen o tom, co je zcela evidentní. Naším vlastním testem hodnověrnosti politiky "glasnosti" by bylo rozhodnutí Sovětského svazu otevřít se kompletní mezinárodní prověrce jedné z nejproblematičtějších záhad americko-sovětských vztahů - údajnému výbuchu antraxu v sovětském vojenském zařízení ve Sverdlovsku v roce 1979. Americká vláda nikdy neodvolala své hodnocení tohoto incidentu jako nehody v tamním zařízení na výrobu biologických zbraní, což bylo tedy porušení Dohody o biologických zbraních z roku 1972. V nedávno vydané zprávě Pentagonu nazvané "Sovětská vojenská síla" je celkově zaujímán mírnější postoj, avšak opakuje se zde hodnocení Sverdlovsku. Toto hodnocení bylo také podrobněji rozvedeno v únorovém prohlášení Kongresu: exploze v Institutu mikrobiologie a virologie ve Sverdlovsku uvolnila bakterie antraxu, které měly za následek značný počet úmrtí. Vzhledem k tomu, že Eduard Ševardnadze neotevřel toto téma před Nejvyšším sovětem, Sovětský svaz zachovává oficiální stanovisko, že úmrtí v důsledku antraxu byla způsobena nakaženým masem. My toto tvrzení zpochybňujeme, stejně jako jsme zpochybňovali loňské ujištění Eduarda Ševardnadzeho o tom, že Krasnojarsk neporušil smlouvu o protiraketových střelách. A stejně jako jsme nevěřili tendenčním tvrzením členů Kongresu a obhájců kontroly zbrojení, kteří navštívili Krasnojarsk, ani teď nás nijak nepřesvědčil souhlas s teorií o nakaženém mase, vydaný americkým týmem vědců, kteří se loni setkali se svými sovětskými protějšky ve Washingtonu. Podle vysvětlení Sovětů antrax pocházel z jedné dávky krmiva pro zvířata, vyráběného z kostí dobytka, jenž se pásl na půdě, která byla přirozeně infikována spórami antraxu. Matthew Meselson z Harvardu - který, jak víme, prodal to, co se nazývá "vědeckou komunitou", za názor, že "žlutý déšť" v laoském Hmongu byl ve skutečnosti výsledek spršek fekálií obřích včel - označil sovětský antraxový scénář za "plně přijatelný". My tomu nevěříme. A zajisté nevěříme ani tomu, že si Michail Gorbačov či kterýkoli z jeho emisarů v tomto směru zaslouží důvěru Západu. Sverdlovsk je velký šedý mrak nad politikou glasnosti a pochopitelně i nad legitimitou samotného procesu kontroly zbrojení. Stížnost americké vlády ohledně Sverdlovsku, stejně jako v případě Krasnojarsku, není pouhým politickým postojem. Nedodržování dohod o biologických zbraních v politických debatách příliš nefiguruje a americká vláda na jejich dodržování vskutku dostatečně nenaléhá. Uvedené stanovisko Spojených států je však podrobně rozpracované a konkrétní a představa biologické války je naprosto děsivá. Sověti by měli být ochotni uvést do chodu proces, který by jim umožnil přiznat, že Sverdlovsk porušil dohodu z roku 1972, anebo by měli dát americkým specialistům přiměřené důkazy o tom, že se v plném rozsahu jednalo o civilní nehodu. Než se tak stane, nemůže si politika glasnosti zasloužit takovou důvěryhodnost, jakou Ševardnadze v pondělí ve svém projevu žádal.

**Document number 846**

**Document identifier: wsj1144-001**

Společnost Manville Corp. uvedla, že nabídla odkup svých konvertibilních prioritních akcií v hodnotě 500 milionů dolarů od společnosti Manville Personal Injury Settlement Trust v rámci opatření, jehož cílem je zkvalitnit likviditu trustu a snížit potenciální počet akcií společnosti Manville v oběhu. Společnost Manville uvedla, že nabídku učinila v průběhu několika posledních týdnů jako součást snahy o zvýšení hodnoty majetku akcionářů. Uvedla, že akcie koupí za tržní cenu. Společnost Manville a mluvčí trustu uvedly, že obě společnosti o návrhu jednají, avšak k rozhodnutí ještě nedospěly. "Tuto nabídku zvažujeme spolu se všemi dalšími alternativami," uvedla mluvčí trustu. "Musíme posoudit, jak bychom mohli maximalizovat svůj hotovostní tok, abychom mohli vyplatit oprávněné osoby." Tento trust, který byl vytvořen v rámci reorganizace společnosti Manville na základě zákona o bankrotu a jehož záměrem bylo finančně odškodnit oběti nemocí, vzniklých v důsledku působení azbestu, vlastní 7.2 milionu konvertibilních prioritních akcií třídy A, přičemž jedna akcie je směnitelná za 10 kmenových akcií společnosti Manville. Trust rovněž vlastní polovinu ze 48 milionů kmenových akcií společnosti Manville v oběhu. Na základě včerejší závěrečné ceny akcií společnosti Manville ve výši 9.25 dolaru za akcii by společnost Manville při své nabídce zakoupila asi 5.4 milionu svých prioritních akcií nebo přibližně 75 % prioritních akcií vlastněných trustem. Kromě akcií a 20 % ze zisku společnosti Manville od roku 1992 by měl trust obdržet v průběhu svého 27 letého trvání 2.5 miliardy dolarů. Byl však původně dotován přibližně 765 miliony dolarů a brzy by mohl zažít problémy s hotovostí. K 30. červnu vyřídil přibližně 15000 z 81000 registrovaných pohledávek a jeho nevyplacené pohledávky dosahovaly výše 136 milionů dolarů, což představuje velkou část jeho 268 milionů dolarů v hotovosti a obchodovatelných cenných papírech. Vzhledem k tomu, že většina jeho aktiv je spojena se společností Manville, koncernem zabývajícím se lesnictvím a stavebními produkty, bude trust možná chtít rozložit své rezervy. Společnost Manville uvedla, že v rámci nabídky požadovala změny některých svých ujednání s trustem, aby mohla "reflektovat typičtější korporátní vlastnictví a finanční strukturu". Mluvčí společnosti Manville se k navrhovaným změnám nechtěl blíže vyjadřovat. Uvedl však, že "do značné míry udržují vše v chodu", ačkoli s tím někteří nemusí zcela souhlasit. Společnost Manville uvedla, že akcie vydané trustu byly míněny k prodeji dle potřeby a že společnost Manville má právo prvního odmítnutí jejich koupě.

**Document number 847**

**Document identifier: wsj1145-001**

Společnost Northeast Utilities zvýšila svou nabídku za společnost Public Service Co. of New Hampshire, která je provozována pod ochranou zákona o konkurzu, z 1.85 miliardy dolarů na 2.25 miliardy dolarů. Zvýšená nabídka společnosti Northeast, kterou podpořil oficiální výbor akcionářů společnosti PS of New Hampshire, je předstupněm očekávaného kola vyšších nabídek ze strany dalších skupin, pokoušejících se převzít společnost, která je největším veřejně prospěšným podnikem v New Hampshire. Částka 2.25 miliardy dolarů, ohlášená společností Northeast sídlící v Hartfordu ve státě Connecticut, je dosud nejvyšší částka za nabídku. Od některé z dalších tří skupin, které podaly nabídku, se očekává zvýšení nabídky zítra, což je datum, které pro přehodnocené nabídky stanovil soudce konkurzního soudu. Slyšení je stanoveno na 15. listopadu, avšak účastníci neočekávají rozhodnutí dříve než v červenci 1990. Na základě nového plánu společnosti Northeast Utilities by společnost zaplatila věřitelům 1.65 miliardy dolarů v hotovosti a převzala dluhopisy kontroly znečišťování v hodnotě 100 milionů dolarů. Zajištění věřitelé by získali zpět jak jistinu, tak i úroky, zatímco nezajištění věřitelé by obdrželi jistinu a úroky pouze do ledna, kdy společnost PS of New Hampshire podala žádost o ochranu podle zákona o konkurzu. Největší změna v nabídce společnosti Northeast se týkala určitých zlepšení učiněných pro držitele kmenových akcií, kteří byli předtím opomíjeni. Za předpokladu, že jaderná elektrárna v Seabrooku, která je dokončena, avšak dosud nebyla uvedena do provozu, bude fungovat na plný výkon, by držitelé kmenových akcií obdrželi až 500 milionů dolarů v hotovosti, prioritní akcie a nové obligace elektrárny Seabrook s desetiletou splatností. Předchozí nabídka společnosti Northeast obsahovala návrh, aby držitelé kmenových akcií obdrželi pouhých 165 milionů dolarů. Společnost Northeast navíc slíbila státu New Hampshire, že zvyšování sazeb bude po dobu sedmi let omezeno na 5.5 % ročně. Její předešlý návrh podmiňoval limity sazeb provozem elektrárny Seabrook a dalšími podmínkami. Wilbur Ross, finanční poradce držitelů kmenových akcií, uvedl: "Vzhledem k silné vyjednávací pozici státu... věříme, že plán společnosti Northeast Utilities nabízí nejvýhodnější refundaci" pro držitele kmenových akcií společnosti PS of New Hampshire. Představitelé společnosti PS of New Hampshire nebyli zastiženi, aby se k tomu mohli vyjádřit. Společnost podala návrh na interní plán reorganizace o nákladu 2.2 miliardy dolarů, který by vyžadoval 5.5% nárůst sazeb. Tento plán by stávajícím prioritním akcionářům i nadále zaručoval přinejmenším 41% podíl a držitelům kmenových akcií jen 13% podíl. Společnost New England Electric System z Westborough ve státě Massachussetts navrhla, že jako součást plánu vyžadujícího nárůst sazeb pouze ve výši 4.8 % ročně po dobu sedmi let koupí společnost za 2 miliardy dolarů. Státu New Hampshire se tento plán líbí. Dalším nabízejícím je společnost United Illuminating Co. z města New Haven ve státě Connecticut, jejíž nabídka dosahuje 2.2 miliardy dolarů a návrh na zvyšování sazeb 5.5 % ročně po dobu sedmi let.

**Document number 848**

**Document identifier: wsj1146-001**

Polská krysa se letos v zimě dosyta nažere. Vlhké stodoly po celé zemi totiž zaplní tuny nádherně plesnivějících brambor, ječmene a pšenice, jelikož státní nákupčí odmítnou tisíce zemědělců. Důsledkem bude mnoho nenarozených selat, takže v řeznictví bude viset podstatně méně šunky. Avšak vzhledem k bouřlivé inflaci bude pro soukromé zemědělce zrní ve stodolách stále bezpečnější sázka než peníze v bance. Nezdolný rolník opět drží budoucnost Polska ve svých rukou. Pokud jeho práce nedokáže v tomto umírajícím a pokřiveném systému vyprodukovat zisk, nezíská ho na svou stranu ani vstřícná nová vláda Solidarity. V nadcházejících měsících bude mimořádná potravinová pomoc přicházející ze Západu jediný nárazník mezi veřejností lačnící po mase a novou politickou katastrofou. Stávkující tovární dělníci loni vytrhli z rovnováhy šéfy polských komunistů, letos jim podrazili nohy zemědělci. Zemědělci si totiž v červnu schovávali maso, mléko a obilí a čekali na obvyklé červencové zvýšení cen, nařízené státem. Jenže komunisté místo toho ceny zmrazili. Zemědělci se pustili do bojkotu a z obchodů zmizelo maso. 1. srpna stát zrušil kontrolní opatření a ceny potravin vystřelily vzhůru. Bez pojistných zásob inflace vyletěla jako raketa. Právě v té chvíli poslušná stará Rolnická strana, zoufale se pokoušející přežít krizi, utnula vazby s komunisty a v první osvobozené vládě východního bloku se přidala k Solidaritě. Jenže než Solidarita v září převzala úřad, škoda už byla napáchaná. "Mankoflace, jak situaci začali nazývat ekonomové, se vyhrotila. Náklady na vykrmení selete i nadále předháněly výdělek za jeho prodej. Zemědělci pořád zuřili. Zuří dosud. Za úsvitu jednoho chladného dne stovky z nich jedou na soukromý trh do Radzyminu, města nedaleko od Varšavy, kam vlečou selata, dobytek a pytle s krmivem, které je státní oficiální nákupčí nemohou přinutit prodat. Tam se snaží najít vyšší cenu. V urputném návalu nákladních aut a vozů tažených koňmi na udusaném poli se Andrzej Latowski vší silou snaží dostat kvičící, tlusté prase do kufru polského fiata jednoho soukromého řezníka. "Samozřejmě že je lepší prodávat soukromě," říká, když řezník odjíždí. "A proč jim je vlastně prodáváte?" Mladý zemědělec vydělává peníze právě na několika prasatech, které tu prodá. Dlouho nebude, protože jeho zásoby žita a brambor z dob starého státu docházejí. "Nemám čím krmit," říká. "Teď člověk nic nekoupí. Nechápu proč." Edward Chojnowski ano. Má zaparkovaný nákladní vůz za polem, v řadě aut prodejců obilí. Má ho, stejně jako ostatní, naložený žitem, pšenicí a ovsem v pytlech s nápisem "Azbest. Vyrobeno v SSSR." Zemědělec u vedlejšího náklaďáku vykřikuje: "Pšenice! Dobrá kvalita! Levnější nebude! Prodáváme přímo!" Nějaká obézní žena se šátkem nabere hrst obilí do ruky, nechá jej propadnout skrz prsty a vysází mu kopičku zlotých. "Lidé na vesnici vykrmují prasata," říká Edward Chojnowski, opírající se o zadní stěnu auta. "Nemůžou si kupovat krmivo od státu." Není ho dost. U mě nakupuje i pár státních zprostředkovatelů. Něco prodám, ale moc ne. Spíš čekám. Doma mám plno zásob." Toho dopoledne neprodal nic moc ani v Radzyminu. Po skončení si zemědělci odvážejí většinu toho, co navezli. Takový soukromý trh prostě není dost velký na to, aby všechno utáhl sám. Pozůstatky stalinismu, jak se zdá, nebudou mizet nijak rychle. Státní monopoly budou i nadále dusit obchod, navzdory "volným" cenám, dokud je nenahradí něco jiného. Polské zemědělství bude potřebovat komplexní soukromou síť zásobovatelů, zpracovatelů a distributorů - včetně nového výrobního průmyslu, který by ji zásoboval traktory, pesticidy, hnojivem a krmivem. Komunisté 40 let pracovali na tom, aby tu nikdy nevznikly žádné takové kapitalistické struktury. Jejich výstavba bude vyžadovat podporu Západu a odstranění politického balastu, na čemž Solidarita sotva začala pracovat. Polské zemědělství však má k dispozici jeden velký vklad: soukromého zemědělce. "Máme co do činění s opravdovými podnikateli," říká Antoni Leopold, ekonom, který dělá poradce Venkovské solidaritě, venkovské odnoži dané organizace. "Je jich hodně a mají majetek." Polští rolníci, zavrhující kolektivizátory, kdysi byli pro ortodoxní komunisty zdrojem ostudy. Teď jsou v řadách komunistických reformátorů objektem záště. Prvořadou prioritou reformátorů jsou potraviny, klíč k podpoře ze strany lidu. Jak Číňané ukázali a jak se Sověti právě učí, rodinné zemědělské statky prosperují tam, kde družstva ztroskotávají. Zdá se, že osobní vlastnictví je nejlepší hnojivo. Poláci ho mají celou dobu. 2.7 milionů malých soukromých statků zahrnuje 76 % orné půdy Polska. Na ní čtvrtina z 39 milionů obyvatel Polska pěstuje tři čtvrtiny veškerého obilí, hovězího, vajíček a mléka; devět desetin ovoce, zeleniny a brambor. Polští rolníci jsou, stejně jako římskokatolická církev, pilířem národa. Ať se komunisté snaží sebevíc, rolníky ani nenahradí, ani nezlomí. A že to zkoušeli. Několik kilometrů za Radzyminem se zablácená silnice zužuje na polní pískovou cestu, vedoucí do Zalubice, vesnice s polorozpadlými statky. Czeslaw Pyszkiewicz vlastní 30 akrů rozdělených na 14 dílů. Pěstuje ječmen a brambory pro pár slepic, pět krav a 25 selat. V zaplátovaných kalhotách a roztrhaných botách stojí na dvoře před stodolou a bezmocně a zatrpkle se rozhlíží po polích. "Je tady špatná půda," říká. Do roku 1963 byla dobrá. Pak tam stát postavil přehradu, aby daná oblast měla zdroj pitné vody. Zemědělci si lehli před buldozery. Jejich protesty nikoho nezajímaly. Kvůli přehradě v Zalubici klesla výška vody. Czeslaw Pyszkiewicz se usměje a svraští obočí. Přesně to čekal. Za jeho život, tj. 47 let, komunisté do vesnice přivedli elektřinu a potrubí pro dopravu pitné vody z přehrady. Telefon nikoli. Plyn nikoli. "Chtěli jsme, aby tu postavili silnici," říká. "Začali, ale stavbu nedokončili." Před prasečím chlívem stojí traktor, jeho jediné mechanizované zařízení. "Je ruský. K ničemu. Ty součástky jsou hotová tragédie. I kdybych měl plno peněz, stejně bych si nemohl koupit, co potřebuju." To samé může říct o uhlí, cementu, řezacích kotoučích. V Polsku jsou jen 4 % všech investic orientovány na potřeby zemědělců; na Západě je to téměř 20 %. Těch pár velkých státních družstev se jako první vrhají na to, co je k mání. Používají o 60 % více hnojiva na akr, dvojnásobek vysokojakostního krmiva. Přesto je jejich největší pýchou to, že produkují 32 % polského vepřového. "Od známých jsem slyšel, že státní družstva jsou dotovaná," říká Czeslaw Pyszkiewicz, zatímco jeho žena Wieslawa přináší na slunce několik židlí. "Jedno tady máme poblíž. Hodně se tam plýtvá. Soukromý zemědělec neplýtvá nikdy ničím." Stát ukončil protlačování rolníků na seznam dotovaných družstev před více než 30 lety. Přesto se nátlaku nikdy úplně nevzdal. Donedávna zemědělec bez dědice musel svou půdu odkázat státu, jinak by nedostal důchod. Výška důchodu dosud závisí na tom, jaký objem produkce prodává státu. To samé platilo pro přidělování materiálu, až do doby, dokud byl stát schopen plnit svůj díl dohody. Přesto stát jako takový prodává semena a stroje. Když zásoby docházejí, často je jen vymění za mléko nebo obilí. Soukromý polský zemědělec může svobodně kupovat a prodávat půdu, najímat si pomoc, rozhodovat o tom, co a jak bude pěstovat. Smí svobodně investovat do kuřat, může skončit kvůli tomu, že nemá drátěné pletivo. Má spoustu svobody, ale nemá na výběr. "Jsem na vlastní půdě," říká Czeslaw Pyszkiewicz. "Nemusím nikoho poslouchat." "Někdy," říká jeho manželka, "z toho máme radost." Vyhladověním rolníka komunisté vyhladověli i Polsko. Vesnice jako Zalubice živoří v poušti sestávající z nekvalitních škol a pár doktorů. Příjem zemědělců se pohybuje 15 % pod průměrem. Mladí odcházejí, především dívky, které nehodlají ručně dojit krávy. Někteří muži zůstávají s nejlepším přítelem, lahví vodky, ale dva miliony akrů půdy leží ladem. Bez strojů se dobré statky nemohou rozrůstat. Takže úroda brambor, která kdysi čítala 47 milionů tun, klesla na 35 milionů. Spotřeba masa je na úrovni roku 1979, produkce vepřového na úrovni roku 1973, produkce mléka na úrovni šedesátých let. Pokud potravinová krize zničila komunisty, potravinová revoluce podpoří Solidaritu. Potenciál je patrný u každé silnice do Varšavy: tvrdá dřina v řadě skleníků, rozprostírajících se za moderními sídly, které do světa vytrubují bohatství svých majitelů. V Polsku je přebytek chutné zeleniny; nakládané okurky a kyselé zelí nabývají na kvalitě, státní monopoly už dávno nefungují. Další v řadě je obilí, mléko a maso. Výzva pro soukromý provoz v oblasti masivních traktorů bude dlouhodobější a finančně náročnější, než si Polsko může dovolit, ačkoli udírna či okresní mlékárna mohou růst jako houby po dešti. Polsko v tomto směru nevyrábí žádné tovární stroje. Solidarita je chce ze Západu. Maria Stolzmanová, jedna z jejích odbornic na zemědělství, narovinu prohlašuje: "Požádáme Světovou banku o pomoc při destrukci starého systému." Felix Siemienas ho ničí právě teď. Balí vepřové. V lednu byl schválen zákon povolující mu udit slaninu, aniž by choval prasata. Využil toho. Polsko má nedostatek podniků, nikoli podnikavosti. "Zemědělci platím hodně a svým zaměstnancům platím pětinásobek státního platu," říká. Je ve Varšavě, kde by si chtěl otevřít obchod. "Platím si dopravu a moji zákazníci mají každý den čerstvé chlazené plátky. Nikoho nedotuji. Všichni kolem mě si žijí dobře. Ano, mám vysoké ceny. Když nikdo nebude kupovat, stáhnu ceny dolů. Tak to chodí. To je prostě trh." Felix Siemienas vydělává jmění - 10000 dolarů měsíčně, udává. Koupil si módní západní oblečení a zelený Mercedes s americkou vlajkou na okně. Stroje na zpracování masa, které sehnal, jsou však 50 let staré. "Nechci drahé stroje. Kdyby se situace změnila, nezbavím se jich." To je taktika. Tím, že Solidarita při jednání s tehdejšími komunistickými figurkami Rolnické strany získala navrch, vystrašila zemědělce-podnikatele. Když představitel Solidarity Lech Walesa přijal podporu rolníků, Venkovská solidarita byla proti, ovšem marně. Opět protestovala v září, když ministerský předseda Tadeusz Mazowiecki váhavě jmenoval člena Rolnické strany ministrem zemědělství. Rolníci i Vesnická solidarita vytvářejí nové politické strany pro zemědělce. Rolníkům se možná povede tah proti Solidaritě; ona bezohledná reforma vytáhne miliony z polí. Příští rok na jaře se obě strany utkají v místních volbách. Jenže do té doby, a patrně i dlouho poté, komunistický mařicí aparát - od předsedy mlékárny po bankovního managera vesnice - zůstane zasazen na polském venkově. "Víme, jak přejít z kapitalismu na socialismus," řekl jednoho odpoledne Sergiusz Niciporuk. "Nevíme, jak se dostat od socialismu ke kapitalismu." Obdělává 12 akrů v Grabowiecu, jedné z nejchudších oblastí v Polsku, která je tři kilometry od sovětských hranic. Právě jde nahoru po schodech vyštukované budovy v nedaleké vesnici, kam jde za komunistickým úředníkem, označovaným "naczelnik". "Řada Poláků doufá, že tahle vláda padne," říká Niciporuk z místní radnice a člen Venkovské solidarity. "Na to naczelnik sází. Je to náš největší nepřítel. Jakmile mě vidí, najednou notně znervózní." Zemědělec nejistě vstoupí do kanceláře naczelnika. Od novin vzhlédne hubený muž v šedém obleku. Pan Niciporuk se posadí. Anatol Pawlowski začne nohou pod stolem pošupovat sem a tam. "Solidarita se nezajímá o dobro regionu," řekne po několika společenských frázích. "Chce to tu obrátit naruby během týdne. Pan Niciporuk žádá 60 akrů, které v současné době užívá státní zemědělské družstvo. Nedokáže dát záruku, že půdu využije účelněji. "Se státním družstvem jsem připravený soupeřit kdykoli." Naczelnik odvrátí zrak. "A co máte? Vždyť nemáte ani traktor. A k tomu byste chtěl vyrábět proutěné koše." "Můžu dělat pět věcí najednou - abych byl businessman." "Big business", odfrkne si Pawlowski anglicky. Zemědělec na znamení odchodu vstane. I naczelnik si stoupne. "Tohoto místa si velice cením," pronese. "Jsem tady osm let. Za tu dobu se postavilo kulturní centrum a obchody. Najednou přestávám být pro Solidaritu pohodlný. Dosáhl jsem toho až příliš. Oni chtějí dělat víc. Přeju jim hodně štěstí." Zemědělec odchází. A naczelnik si zavře dveře.

**Document number 849**

**Document identifier: wsj1147-001**

Sněmovna odsouhlasila návrh zákona o krátkodobých výdajích (a short-term spending bill, aby vláda mohla pracovat i 15. listopadu, a poskytnout mimořádné dotace 2.85 miliard dolarů za účelem pomoci při obnově po hurikánu Hugo a zemětřesení v Kalifornii. Hlasování 321:99 odráží širokou podporu pro poskytnutí pomoci po živelných katastrofách, avšak zásah do státní pokladny na základě Zákona o vyrovnaném rozpočtu bezpochyby zjitří tlaky na rozpočet pro letošní i příští rok. Nevyváženým poměrem 401:18 sněmovna zamítla podnět nepřihlížet k Zákonu o vyrovnaném rozpočtu pro účely pomoci po živelných katastrofách, přičemž rozpočtoví analytici odhadují, že zvýšení vymezených částek zvýší deficit na fiskální rok 1990 přinejmenším o 1.44 miliard dolarů, nedojde-li ke kompenzaci snížením výdajů nebo nenajde-li Kongres nové zdroje příjmů. Rozpočet bude mít ještě větší dopad na fiskální rok 1991, čímž byla podnícena konfrontace mezi vedením Komise pro přidělování částek a předsedou rozpočtového výboru Leonem Panettou, jehož kalifornská oblast minulý týden byla ve středu zemětřesení. Při diskuzi o jádru věci si Leon Panetta vyžádal detailní spočítání nákladů. Jeho výsadní role ho uvrhla do nepříjemné situace, kdy musel oponovat těm členům výboru, na nichž bude v budoucích měsících jeho stát nejzávislejší. "Nepřicházíme do sněmovny s žádostí o almužnu," řekl tento kalifornský demokrat. "Nemáme v úmyslu tajit náklady před Američany." Balíček s 2.85 miliardami dolarů obsahuje 500 milionů dolarů na půjčky na obnovu s nízkým úvěrem, 1 miliardu dolarů na výstavbu silnic a 1.35 miliard dolarů rozdělených mezi všeobecnou pomoc v tísni a rezervy, dané k dispozici prezidentu Bushovi, aby pokryl nečekané výdaje v důsledku obou katastrof. Tyto zdroje jsou přičteny k 1.1 miliardě dolarů, která byla minulý měsíc vyhrazena na pomoc po hurikánu Hugo, čímž nečekané výdaje v důsledku obou katastrof dosáhnou téměř 4 miliard dolarů. Vzhledem k nelogičnostem Zákona o vyrovnaném rozpočtu je okamžitý dopad poměrně malý. Jenže vymezené prostředky uvedly do chodu výdaje, které ještě zhoršují už tak dost ponurý obrázek rozpočtu na fiskální rok 1991. Situace při rozdělování částek je ještě složitější, jelikož náklady budou počítány s přihlédnutím k poměru finančních prostředků, které by měly být přiděleny těm podvýborům, jež v poslední době měly největší těžkosti s dodržením rozpočtu. Základní návrh zákona schválený včera má za úkol zajistit provozuschopnost vlády i po dnešní půlnoci, takže tato naléhavá situace přispěla k rychlosti - a, jak říkají kritici, k chybám - při vydávání balíčku pomoci po živelných katastrofách. Narychlo navržené opatření by mohlo Kalifornii ublížit požadavkem zřídit více odpovídajících rezerv pro případ nutné dopravní pomoci, než jak by bylo vyžadováno za normálních okolností. A delegace tohoto státu se bojí toho, že nový způsob financování bude určován na základě samostatných 185 milionů dolarů v rezervách federálních dálnic, které by letos za normálního vymezování částek stát dostal. Vysoké ceny sanfranciských nemovitostí navíc staví Kalifornii do rozporu s federálními nařízeními, které odpovídají celostátnímu průměru. Například půjčky na obnovu, poskytnuté drobným podnikatelům a majitelům domů, v některých případech nabízejí pouze 4% úvěr. Sanfranciská delegace však náhle žádá o zvýšení částky pro domácnost ze 100000 dolarů na 500000 dolarů, aby mohla být poskytnuta pomoc vážně poškozené, převážně bohaté čtvrti Marina. Senát má dnes provést nějaké úpravy, ale Bílý dům i Kongres zjevně horlivě usilují o to, aby se jim podařilo urychlit konečné rozhodnutí před dnešním termínem. Administrativní tlak brání jakémukoli úsilí zvýšit celkové financování a předpokládá se, že změny ze strany senátu budou převážně technického rázu - pomoc dopravním komunikacím a zvýšení stropu celkových půjček Administrativě drobných podnikatelů na 1.8 miliardy dolarů, aby se mohla realizovat očekávaná zvýšená aktivita. Včerejší představení proběhlo ve chvíli, kdy při jednání mezi sněmovnou a senátem byl schválen návrh na necelých 8.5 miliard dolarů pro fiskální rok 1990 na budování armády, který představuje 5% snížení oproti loňskému roku a výrazné okleštění požadavků Pentagonu na zařízení základen v zahraničí. Na pokračování prací v Ománu bylo odhadem přiděleno 25.8 milionů dolarů. Ale sníženo bylo veškeré financování projektů na Filipínách, přičemž projekty v Jižní Koreji byly zredukovány na 13.6 milionů dolarů, čili na méně než šestinu požadavku zástupců. Vyjednavači byli se zkracující se vzdáleností k domovu štědřejší. Předseda senátu, republikán W.G.Hefner, vyhradil odhadem 38.9 milionů dolarů na zařízení vojenských základen v domovském státu Severní Karolíně. A 70.2 miliard dolarů půjde na projekty v Tennessee, který zastupuje jeho protivník a kolega, demokratický senátor James Sasser. Texas a Kalifornie při vyjednávání tradičně mají silné postavení, avšak stejně výrazně dominuje i Aljaška, Pennsylvánie a Západní Virginie v důsledku svého vlivu na proces vymezování prostředků. Předseda senátního Rozdělovacího výboru Robert Byrd (demokrat, stát Západní Virginie) dokonce dodal zprávu se jmenným seznamem projektů ve výši 49.4 milionů dolarů, které příští rok chce mít v rozpočtu. Tuto kombinaci síly včera nikdo nepředvedl lépe než senátor Daniel Inouye (demokrat, stát Havaj), který předsedá senátnímu podvýboru obrany. Při konečném zúčtování sněmovna trvala na rezervování 500 milionů dolarů, aby mohly být provedeno zrušení základen, jehož zahájení bylo předepsáno na fiskální rok 1990. Jenže tím v řadě projektů poskytl živnou půdu Danielovi Inouyemu, od 11 milionů dolarů na místní garáže, přes převedení pozemků na Havaji, po příspěvek indiánskému kmeni Makwah ve státě Washington. Tento kmen patří mezi nejchudší na severozápadě Pacifiku. Daniel Inouye, který předsedá výboru pro záležitosti Indiánů, využil svou moc k přesunu 400000 milionů dolarů z leteckých sil do Úřadu pro záležitosti Indiánů za účelem pomoci při obnově odebrané základny, aby v ní mohlo být umístěna léčebna alkoholiků a drogově závislých. Vyjednavači sněmovny a senátu mezitím váhavě souhlasili s 3.18 miliardami dolarů na prevenci proti drogám a kriminalitě, přičemž kvůli nim snížili jiné federální výdaje o 0.43 %. Schválení návrhu se očekává při formálním jednání mezi sněmovnou a senátem tento týden.

**Document number 850**

**Document identifier: wsj1148-001**

Podle osob obeznámených se strategií společnosti se společnost Mobil Corp. připravuje na snížení počtu zaměstnanců ve Spojených státech, a to možná již příští měsíc. Rozsah propouštění není znám, avšak bude zaměřeno na divizi výzkumu a výroby, která má na starost objevování zásob ropy, hloubení ropných vrtů a čerpání nafty a zemního plynu. Zaměstnanci dosud nebyli informováni. Zdroje uvedly, že diskusní shromáždění ke snižování stavu zaměstnanců je naplánováno na pátek v kancelářích společnosti Mobil ve městech New Orleans a Denver. Ve společnosti Mobil, která v rámci krize těžebního průmyslu v polovině 80. let spolu s dalšími producenty ropy a rafinériemi snížila svoji pracovní sílu o 15 až 20 %, se bude jednat o druhé kolo propouštění. Poslední krok společnosti Mobil by mohl pro jiné ropné společnosti znamenat začátek dalšího propouštění v jejich domácích provozech produkujících naftu. Ve včerejší zprávě o výnosech za třetí čtvrtletí se společnost zmínila o finanční rezervě 40 milionů dolarů na výdaje na restrukturalizaci, týkající se amerických provozů pro výzkum a výrobu. Zpráva uvádí, že "restrukturalizace proběhne během dvou let a bude zahrnovat zejména přesun a ukončení práce zaměstnanců v amerických provozech". Mluvčí společnosti, kterého jsme zastihli včera večer doma, pouze řekl, že do konce týdne bude učiněno veřejné prohlášení o programu snižování stavu zaměstnanců. Většina ropných společností včetně společnosti Mobil uvedla za třetí čtvrtletí nižší výnosy, především v důsledku nižších zisků z chemických i rafinérských a marketingových obchodů. Osoby obeznámené se strategií společnosti Mobil tvrdí, že společnost Mobil ve Spojených státech snižuje počet zaměstnanců kvůli klesající americké produkci. Společnost Mobil včera uvedla, že domácí provozy pro výzkum a výrobu měly ve třetím čtvrtletí ztrátu 16 milionů dolarů, zatímco obdobné zahraniční provozy vydělaly 234 milionů dolarů. Produkce ropy v této zemi klesla napříč odvětvím za prvních osm měsíců tohoto roku o 500000 barelů na den na 7.7 milionu barelů. Očekává se, že v příštím roce klesne denní produkce přinejmenším o dalších 500000. Někteří vedoucí pracovníci společnosti Mobil byli překvapeni tím, že ve zprávě o výnosech bylo zmíněno snižování stavů ještě předtím, než byli informováni zaměstnanci. Jeden vedoucí pracovník společnosti Mobil řekl, že poplatek 40 milionů dolarů spojený s uváděnými plány naznačuje, že se bude týkat "zásadního" počtu lidí. Někomu bude patrně nabídnuto odstupné a jiní budou přeřazeni do zahraničních provozů.

**Document number 851**

**Document identifier: wsj1149-001**

Ministerstvo spravedlnosti se snaží získat kontrolu nad zákonem, který federální soudce David Sentelle nedávno nazval "monstrem". Samozřejmě není třeba dodávat, že hovořil o zákonu RICO. Na základě nedávno zrevidovaných směrnic k tomuto zákonu dává ministerstvo spravedlnosti jednoznačně najevo, že současná podoba zákona obsahuje příliš mnoho podnětů pro zneužití ze strany žalobců. Text směrnic "nové politiky" vypracovaných trestním oddělením ministerstva je otištěn hned vedle. Jasně z nich vyplývá, že stíhání Drexela Burnhama Lamberta, Michaela Milkena a společnosti Princeton/Newport ministerstvem porušilo zásady základní slušnosti. Ministerstvo spravedlnosti se pokouší zabránit opakování takovýchto postupů. Dospělo to až k výjimečnému neuznání celoživotního jmenování kandidáta na post newyorského starosty a bývalého státního zástupce Rudolpha Giulianiho, který se snažil spíše sbírat skalpy, než pochopit trhy. Nové směrnice omezují předsoudní konfiskaci majetku obžalovaných, jejich investorů, klientů, bankéřů a dalších na základě zákona RICO. Tyto směrnice následují po dřívějších nových směrnicích daňového oddělení, které zabránily tomu, aby se pod roušku zákona RICO ukrývaly daňové případy podobné případu společnosti Princeton/Newport. V memorandu ke konfiskacím se uvádí, že proběhla "rozsáhlá kritika v tisku na základě dojmu, že předsoudní zmrazení majetku je rovnocenné zabavení majetku bez řádného procesu". Memorandum nabádá žalobce k tomu, aby nesahali ke konfiskacím, existují-li "méně rušivé" možnosti, jako jsou obligace, a v žádném případě nevolit konfiskace, "neodpovídající závažnosti trestného činu obžalovaného". Tyto změny přišly pro společnost Princeton/Newport, první společnost obchodující s cennými papíry, která byla obžalována podle zákona RICO, poněkud pozdě. Byla přinucena k likvidaci ještě před soudem, jelikož investoři poté, co vláda požadovala rozsáhlou předsoudní konfiskaci majetku, z ní rychle stáhli své finance. Investoři společnosti Princeton/Newport, včetně společnosti McKinsey & Co. a Harvardského nadačního fondu, učinili racionální rozhodnutí stáhnout své peníze, takže pro firmu to znamenalo nejprve trest, a teprve poté vynesení rozsudku. Žalobci požadovali konfiskaci v hodnotě 23.8 milionu dolarů za údajný daňový únik ve výši 400000 dolarů. Zkušenost s případem společnosti Princeton/Newport a zahájení dalších konfiskačních kauz ze zákona RICO, vedených proti zákonným podnikům, poučila společnost Drexel, že z investiční banky se po aplikaci zákona RICO stane bývalá investiční banka. Společnost Drexel proto místo toho souhlasila s ujednáním, umožňujícím jí obhajobu při obžalobách, "s nimiž společnost nedokáže ve svém postavení polemizovat" kvůli zákonu RICO. Součástí obhajoby společnosti Drexel mělo být odříznout Milkena. Po tom všem humbuku s obžalobou však nikdo dosud nezjistil, co vlastně firma Drexel provedla, pokud vůbec něco provedla. Takže dvakrát hurá pro nová pravidla. Ministerstvo spravedlnosti nakonec uznalo zneužívání ze strany svých zaměstnanců, a to především díky požadavkům na reformu předloženým bývalým státním zástupcem ve Washingtonu Josephem DiGenovou, který chce uchránit zákon RICO pro skutečné zločince. Avšak směrnice pro obžalobu jsou účinné jen tehdy, jestliže je někdo na ministerstvu spravedlnosti ochoten a schopen dohlížet na hyperaktivní žalobce. Soudce Sentelle z odvolacího soudu ve Washingtonu na totéž upozornil minulý týden na konferenci Cato Institute v pozoruhodném příspěvku s názvem "RICO: monstrum, které pozřelo právní vědu". Uvedl, že naše vláda by měla být "vládou zákona, nikoli lidí", a přesto nám obhájci zákona RICO "říkají, že bychom se měli spoléhat na uvážení žalobců, abychom se ubránili nadužívání zákona RICO". Žádné směrnice pro obžalobu, ať již dodržované nebo nedodržované, však neomezují občanskoprávní případy na základě zákona RICO na žaloby o náhradu škod. Co teď s představiteli společností Princeton/Newport, Drexel a Milken? Ministerstvo spravedlnosti by mělo tyto případy zrevidovat, aby zjistilo, zda nedošlo k dalšímu zneužití ze strany obžaloby. Domníváme se, že ministerstvo spravedlnosti bude jednoho dne souhlasit s tím, že pouze celkové zrušení zákona RICO může zaručit konec bezpráví, k němuž dochází jeho jménem.

**Document number 852**

**Document identifier: wsj1150-001**

Komedie ::>"The Famous Teddy Z (Proslulý Teddy Z)", která se měla podle představ společnosti CBS Inc. vynořit jako jedno z mála světlých míst jinak bezvýrazného programu v hlavním vysílacím čase, patrně nebude takovým hitem, jak tato televizní společnost předvídala. Třebaže tato půlhodinová situační komedie, vysílaná v pondělí ve 21.30 Východního a Pacifického času, není kandidátem na zrušení, plánuje se její vyladění a příští týden společnost možná oznámí, že se "Teddy Z" přesouvá z 21.30 na 20.30, takže nahradí seriál "The People Next Door (Lidé od vedle)", první program, který televizní společnost v tomto roce zruší. "Teddy Z", vyprávějící o poštovním úředníkovi, z kterého se stane agent hollywoodské společnosti vyhledávající talenty, byla zařazena na kýžených 21.30, takže následuje po "Murphy Brown", situační komedii o televizním časopise,v němž hraje hlavní roli Candice Bergen. Pořad "Teddy Z" byl podpořen příznivými kritikami a propagační soutěží v celé síti ve spolupráci se společností K mart Corp. Byl propagován i na kabelové televizi, včetně kanálů MTV, Nick at Night a VH-1, a jeho premiéra se zařadila na 22. místo nejlépe hodnocených programů daného týdne. Jenže pět týdnů po premiéře seriál uvízl na mrtvém bodě. Z údajů, které včera vydala společnost A. C. Nielsen Co., vyplývá, že seriál "Teddy Z", který vyrobila televizní jednotka společnosti Columbia Pictures Entertainment Inc., je na 37. místě. Navíc mu ve srovnání se seriálem "Murphy Brown" každý týden ubývají diváci a po skončení pořadu "Teddy Z", kdy začíná seriál "Designing Women (Návrhářky)", sledovanost na stanici CBS opět stoupne. "Je více než zřejmé, že se "Teddy Z" nehodí k okolním pořadům," uvedl John Sisk, hlavní viceprezident společnosti J. Walter Thompson Co., jednotky společnosti WPP Group PLC. Minulý týden sledovalo seriál "Murphy Brown" 14.1 % dostupných televizních domácností, sledovanost seriálu "Teddy Z" klesla na 12.6 % a u "Designing Women (Návrhářky)" opět stoupla na 14.2 %. Podle vyjádření vedení společnosti CBS se rovněž počítá s tím, že tento pořad čekají změny v dějové zápletce. Například tvůrce seriálu Hugh Wilson doplnil obsazení o řeckou rodinu hlavního hrdiny, "ale tímto směrem se už nezaměříme", řekl jeden z výkonných pracovníků společnost CBS. Namísto toho společnost CBS doufá, že pořad se více zaměří na agenturu vyhledávající talenty a na povolání agenta. "Ano, provádíme v pořadu nějaké změny, ale nijak radikální," uvedl Craig Nelson, poradce pro scénář seriálu "Teddy Z". "Doufáme ale, že se nám podaří udržet rovnováhu mezi prací a rodinou." Mění se úvodní titulky, jak řekl Nelson, "aby byla Teddyho situace jasná i těm divákům, kteří tento pořad nesledují od začátku. Tito diváci se v pořadu nevyznají.

**Document number 853**

**Document identifier: wsj1151-001**

Strasti akciového trhu dopadly na obchodníky s měnou, investoři do dluhopisů však získali důvod v tichosti uspořádat malou oslavu. Ceny dlouhodobých státních obligací se pohybovaly opačně vzhledem k akciovému trhu, protože investoři hledali uprostřed narůstajících důkazů o oslabování ekonomiky jistotu. Nejisté ekonomické vyhlídky a nestabilita akciového trhu však přiměly dolar k poklesu oproti hlavním měnám. Krátce po zahájení prodeje akcií byl trh s dluhopisy posílen. Tento debakl spustilo oznámení společnosti UAL Corp. v pondělí večer o tom, že ztroskotal chystaný odkup zaměstnaneckým vedením. 80 bodový pokles Dow-Jonesova indexu akcií průmyslových společností v průběhu dopoledního obchodování odstartoval let do bezpečí, v jehož průběhu investoři přesouvali aktiva z akcií do dlouhodobých státních obligací. Ve své nejsilnější fázi vzrostla standardní státní obligace s třicetiletou splatností o více než jeden bod, čili o více než 10 dolarů na každých 1000 dolarů nominální částky. Po zotavení akciového trhu z některých ztrát se ceny obligací daly během dne na ústup. Analytici však uvedli, že kombinace druhého po sobě následujícího poklesu měsíčních objednávek zboží dlouhodobé spotřeby a nevýrazného prodeje aut v polovině října pomohla rozdmýchat trh se státními dluhopisy. Zpomalující ekonomika a náznaky nižší inflace a úrokových sazeb mají tendenci zvyšovat ceny dluhopisů. Na první pohled se zářijový pokles zboží dlouhodobé spotřeby - o pouhou 0.1 % - nezdál být nijak slabý. Jenže objednávky neobranných kapitálových statků, předzvěst budoucích výdajů na provoz továren a zařízení, se po 10.3% pádu v srpnu snížily o 5.6 %. Výrobci aut oznámili, že se prodej v polovině října pohybuje v roční míře zhruba 5.8 milionu jednotek, což je mnohem méně než 6.6 milionu jednotek, jež očekávali analytici. Sečteno a podtrženo, zprávy o prodeji aut a zboží dlouhodobé spotřeby potvrdily předpoklady o tom, že ekonomika klesá ke dnu. Ačkoli analytici neočekávají, že by Federální rezervní banka v dohledné době uvolnila úvěrovou politiku, zprávy jako ty včerejší pomáhají budovat základnu pro nižší sazby. Investoři do obligací se teď těší na zprávu celostátních nákupčích v příštím týdnu a na vládní zprávu o říjnovém stavu zaměstnanosti jako na možný popud k tomu, aby Federální rezervní banka snížila sazby. Strmý pád akciového trhu vyděsil zahraniční investory, kteří rychle srazili dolar. Avšak po částečném zotavení cen akcií z počátečních ztrát učinila totéž i měna Spojených států. Ačkoli obchodníci uváděli, že se investoři v důsledku nedávných problémů akciového trhu a oslabování americké ekonomiky stávají vůči dolaru více pesimističtí, dolar uzavřel jen s mírným poklesem. Hlavní aktivita na trhu: Ceny obligací rostly. Standardní dlouhodobá státní obligace se třicetiletou splatností získala téměř polovinu bodu, neboli přibližně 5 dolarů za každých 1000 dolarů nominální částky. Výnos z této emise sklouzl na 7.89 %. Dolar klesl. Při pozdním obchodování na Newyorské burze cenných papírů byla tato měna nabízena za 18355 marky a 141.45 jenu, ve srovnání s 18470 marky a 141.90 jenu v pondělí.

**Document number 854**

**Document identifier: wsj1152-001**

Seriál "Lifestyles of the Rich and Famous (Život bohatých a slavných)" možná v blízké budoucnosti čekají nové soudní procesy. Soudce Robert Potter ("Největší Bob") totiž včera odsoudil Jima Bakkera ke 45 letům vězení, zatímco soudce z Beverly Hills odsoudil Zsa Zsa Gaborovou na tři dny a ke 120 hodinám práce s bezdomovkyněmi. Slečna Gaborová odvolala dříve vyjadřované obavy z lesbiček ve vězení. Bakker řekl, že se dopustil přestupku, ale nikoli podvodu. Můžeme jen hádat, kdo bude další bludnou duší, z níž se stane odsouzená celebrita Ameriky.

**Document number 855**

**Document identifier: wsj1153-001**

Společnost Boeing Co. uvedla, že si společnost Trans European Airways objednala dvanáct proudových dopravních letadel 737 v celkové hodnotě přibližně 450 milionů dolarů. Letouny řady 300 a 400 budou poháněny motory vyráběnými společně společností General Electric Co. a francouzskou společností Snecma. Společnost Boeing má v současné době resty v hodnotě kolem 80 milionů dolarů, avšak výroba je zpomalena stávkou 55000 mechaniků, která dnes vstoupila do 22. dne. Zprostředkovateli se minulý týden nepodařilo znovu obnovit rozhovory mezi společností a stávkujícími, kteří odmítli nabídku na 10% zvýšení platu během tří let.

**Document number 856**

**Document identifier: wsj1154-001**

Když se před mnoha lety v Bratislavě hodná víla přidělená Slovensku skláněla nad kolébkou Edity Gruberové, dala jí do vínku vysoká Es, jiskřivá D, čisté trylky a koloraturní ozdoby stříbřité jako kouzelný prach. Možná se měla zastavit v Metropolitní opeře a vzít si s sebou všechno, co zapomněla, trochu šarmu, ždibec dramatického umění a hezkou paruku. V roli Violetty Valery v nové Verdiho produkci "La Traviata" Edita Gruberová minulý týden zvládla spoustu věcí dobře a další věci už ne tak dobře. Každý den neslýcháme Violettu, která dokáže zazpívat hudbu prvního jednání letící ve vysokých registrech včetně všech malých notiček, dokonale posazených a čistě sladěných. Dokonce ani jednou nezalapala po dechu a neotřela si čelo. Byla odměřená jako metr. Ale možná víte, že to s Violettou jde z kopce. Jsou totiž chvíle, kdy musí dát najevo i nějakou tu emoci. Koneckonců má tuberkulozu a bázlivého milence; a ačkoli je úspěšná kurtizána, v bance jí hrozí přečerpání. A co je ještě horší, pořád se jí hýbou zdi - přinejmenším v této produkci. Právě když si Edita Gruberová odsedla od svých hostů, aby si stranou odkašlala, její salon začal klouzat po jevišti; její venkovský úkryt rovněž má velmi aktivní záclony. Chyťte se těch směšných copů! chtělo se vám na ni zavolat, když se kulisy znovu začnou hýbat. Je to ta nejdojemnější "Traviata", jakou jsem kdy viděl. Za normálních okolností si Violetta může jít po svých, aniž by přemítala nad tím, jestli se pohybuje se stejnou graciozností jako kulisy. Jenže tuto produkci navrhl a režíroval Franco Zeffirelli a financovala ji Sybil Harringtonová, která na penny nemusí hledět, na rozdíl od Violetty, s pouhými dvaceti louisdory v závěru opery. Když člověk viděl všechny ty miliony v pohybu, ulevilo se mi, že se Edita Gruberová se svou nemotorností omylem nezamotala do záclony. Velkolepá a ohromující "Traviata" je dalším přídavkem k rostoucímu počtu produkcí Metropolitní opery, nezávislých na obsazení, většinou od Franca Zeffirelliho. Mají svůj vlastní život a lze se na ně spoléhat v tom, že budou vypadat dobře a že budou hrát, i kdyby účinkující nezvládli jedno ani druhé. Pokud Metropolitní operu někdy potká stávka, společnost stále může prodávat vstupenky na "Bohéma" a "Turandota" a vypustit do světa nahrávky (z jiných produkcí). Věci znalé obecenstvo z minulého týdne aplaudovalo víc skleníku než tenoru Neilu Shicoffovi, který v něm zazpíval árii. Neil Shicoff, nelogicky oblečen jako rabínský student a kymácející se nad scénou na zvedáku, nevypadal jako chlapík, na kterém by rádo utkvělo oko lepé nevěstky. Kéž by měl zvedáky i na svůj hlas. Vzhledem k tomu, že tenor nebyl v nejlepší kondici, vydával mdlé zvuky, doprovázené jeho obvyklými nemotornými gesty rukou. Pan Z. možná měl příliš práce s krocením scény, aby mohl spolupracovat s vrozeně nešikovným Alfredem. Nebo je to spíš tak, že pan Z. začíná být "Traviatou" už poněkud unaven? Stejná produkce byla k vidění v Paříži a ve Florencii, přičemž její scénické obrazy odrážejí film, který natočil s Placidem Domingem a Teresou Stratasovou. Před několika desítkami let Maria Callasová nazpívala dallaskou inscenaci, která přivedla k životu ideu flashbacku, znovuoživené vzpomínky. Po nápadu, který puristické verdisty vytáčí k nepříčetnosti, Violetta při předehře umírá v posteli, ale jakmile se jí vybaví ty úžasné večírky, které pořádala, omráčeně vstane. Celá opera je její sen. Vzhledem k tematickým propojením předehry s hudbou, předcházející poslednímu jednání, tento nápad působí spíš otřele než hrozně, ačkoli naštěstí byl pro změnu skutečně v parteru dirigent, kterého jsme chtěli slyšet, a sice Carlos Kleiber, který se pokoušel vyprodukovat nezapomenutelnou hudbu, zatímco my všichni čekali, jestli se nešika v posteli pohne k písni. Jakmile tak udělala, velkorysý německý maestro s otřesenými nervy, který tak často ruší představení, předvedl bezchybný, jednolitý výkon, jenž se při svém výrazně výrazném přístupu hlava nehlava tloukl se scénou. Okamžiky, které nám roztloukly srdce, prakticky chyběly, ale těžko říct, jestli to má něco společného s Kleiberem nebo s prkennými účinkujícími. V každém případě Edita Gruberová stěží ventilovala Violettina muka při dlouhém setkání s Wolfgangem Brendelem, který coby Germont vypadal docela zoufale, když se do svého těžkého, teutonského barytonu snažil vmáčknout italský šmrnc. "Di Provenza" nebyla pro slunnou jižní Francii příliš velkou reklamou. Carlos Kleiber by ho možná mohl nechat zazpívat jako záskok v jedné z písní o mrtvých dětech a tmavých nocích z Mahlerovy "Kindertotenlieder". Když už mluvím o temných nocích, tak sousedka Metropolitní opery, New York City Opera zrušila sezónu poté, co se jí nepodařilo dosáhnout dohody s hudebníky, kteří chtěli být placeni rovnocenně s orchestry Chicago Lyric a San Francisco Opera. No, teď mohou jít a zúčastnit se tam konkurzu. Hodně štěstí. Zdravý rozum říká, že lidé, kteří hrají u společnosti, účtující si zhruba polovinu toho, co uvedené opery za lístek, jsou na jiném trhu. Zrušení nevěstí nic dobrého pro společnost, kterou již postihla krize identity, vystupňovaná odchodem hlavní dirigentky Beverly Hillsové a úžasným jmenováním Christophera Keenea coby jejího nástupce poté, co řadu let trávil bezvýslednou dřinou v parteru. Jak Metropolitní opera zjistila před několika lety po zpožděném prosincovém zahájení sezóny, získat zpět předplatitele, kteří dostali příležitost zvážit volbu zábavy, je prakticky nemožné. Například já jsem byl jednou naprosto spokojený v Avery Fisher Hall při poslechu Mše za Rossiniho (Messa per Rossini) v podání dirigenta Helmutha Rillinga, zvláštní skladby, již napsalo 13 různých italských skladatelů na počest Rossinimu po jeho smrti v roce 1868. Každý z nich přispěl částí na příkaz Verdiho, kterého problematická organizace málem předčasně uvrhla do hrobu. Přesto přese všechno skladba skončila bez provedení v zaprášeném archívu poté, co Boloňa odmítla zajistit taneční sbor a orchestr. Víme, že Verdiho přispění bylo impozantní, jelikož operní "Libera me" bylo přepracováno pro Manzoni Requiem, přičemž Verdi, už poučen, napsal každičkou notu raději sám. Překvapivé zjištění z onoho večera v Avery Fisher Hall bylo vysoká úroveň, které dosáhlo několik z jeho - nyní už neznámých - kolegů, především Raimond Boucheron. Jeho melodické "Confutatis" plynule zazpíval basista Brian Matthews. "Lux aeterna" Teodula Mabelliniho také bylo nečekaně úspěšné a skvěle podané Rillingem. Přivezl si s sebou svůj stuttgartský sbor Gaechinger Kantorei a dokonce i českou sopranistku Gabrielu Beňačkovou. Její oslňující, výrazný hlas zazněl v plné kráse. Možná by mohla přeběhnout náměstí do Metropolitní opery - kde na ni stále čeká její debut - a pomoci tam české krajance zazpíváním pomalých částí "Traviaty". Tokijský mezinárodní filmový festival se co do prestiže nedal s filmovým festivalem v Cannes srovnávat, přesto po sobě zanechal stopu: mladé filmaře a debutanty odměnil nejvyšší částkou v hotovosti ze všech filmových festivalů. Při akci tohoto roku, třetí od doby, kdy se v roce 1985 začal festival pořádat, vyhrála Idrissa Ouedraogo z Burkina Fasa cenu Sakura Gold Prize ve výši 143000 dolarů za "Yaaba" ("Stařenka"). Ve srovnání, Cannes nyní vítězi soutěže mladých režisérů předává 39000 dolarů. Režisér George Miller ("Bláznivý Max") uvádí: "Domnívám se, že tokijský festival by se mohl stát hlavním lákadlem pro mladé režiséry, a to jak kvůli penězům, tak i kvůli uznání." Jsou tu však i nevýhody. Vincent Tolentino, dopisovatel francouzského časopisu Telerama, o nedávno ukončeném tokijském festivalu uvedl: "Nikdo nic nesjednává... a většina filmů byla promítána na předešlých festivalech." Belgie se rozhodla, že investoři požadující dodání svých cenných papírů při koupi akcií nebo domácích obligací budou muset připlatit 100 belgických franků (asi 2.60 dolarů) za každou transakci, takže celkový poplatek dosáhne 200 franků. Sice neexistují žádné údaje, přesto existuje domněnka, že řada malých investorů v Belgii ukládá cenné papíry soukromě, v některých případech s cílem vyhnout se platbě vysokých dědických daní. Zákon by mohl podpořit makléře a banky, které dodání cenných papírů investorům stojí vysoké administrativní náklady. Japonsko zvažuje poskytnutí pomoci Maďarsku a Polsku, aby podpořilo jejich nedávnou politickou reformu, řekl mluvčí Ministerstva zahraničí. "Pokud se tak rozhodneme, Japonsko poprvé rozšíří pomoc tohoto druhu do zemí východní Evropy," mluvčí uvedl. Řekl, že ministerský předseda Toshiki Kaifu rovněž zvažuje možnost lednové návštěvy těchto dvou zemí východního bloku a západní Evropy. Při dvoudenních rozhovorech mezi francouzským prezidentem Francoisem Mitterrandem a španělským ministerským předsedou Felipem Gonzalezem byly hlavním tématem drogy. "V boji proti distributorům drog požaduji krajní přísnost," řekl prezident Mitterrand po setkání ve španělském Valladolid. Dodal: "Banky musejí zpřístupnit své účetnictví." Rozhovory těchto představitelů probíhaly současně s jednáním protidrogových odborníků ze Spojených států, Francie, Itálie, Španělska, Peru, Bolívie a Kolumbie v Madridu. Tato konference, zahájená včera, by měla pokrýt témata jako výcvik policie a dohody o extradici, uvedli zástupci Španělska. Příští měsíc navštíví Teherán tři představitelé sovětské vlády - ministr železniční dopravy, ministr zahraničních ekonomických vztahů a ministr výstavby a těžkého strojírenství - za účelem jednání, oznámila íránská oficiální zpravodajská agentura. Na základě dohody podepsané loni v červnu Sověti pomohou Iránu při výzkumu ropných ložisek a dalších výzkumech výměnou za export zemního plynu z Íránu. A v Paříži Mahmoud Vaezi, íránský náměstek ministra zahraničí zahájil pětidenní návštěvu s cílem projednat otázky jako odškodnění francouzských podniků za nedodržení smluv ze strany Khomeinského režimu. Společnost Toto Co., japonský výrobce keramického zboží, vyvinul záchod, který dokáže kontrolovat zdraví uživatele. Mluvčí společnosti Toto uvedl, že záchod testuje nejen krevní tlak, puls a moč, ale zároveň data uchovává až po dobu 130 dní. Na novém produktu společnosti Toto, který se na trh dostane asi za dva roky, se podílejí společnosti Nippon Telegraph & Telephone Corp. a Omron Tateisi Electronics. "Bude velmi drahý," varoval mluvčí. "Cena nemůže být méně než 7000 dolarů." Od loňského prosince, kdy mexický prezident Carlos Salinas de Gortari nastoupil do úřadu, zatkli speciální agenti více než 6000 federálních zaměstnanců na základě mnoha obvinění od vydírání po daňové úniky. Hector Castaneda Jimenez, hlavní prokurátor Úřadu ministra spravedlnosti, uvedl, že při kampani s cílem vymýtit korupci úředníků bylo nabyto zpět odhadovaných 82.8 milionů dolarů z vládního majetku a nezaplacených daní. Castanedův úřad během příštího půl roku údajně vydá příkazy na zatčení dalších 10000 federálních zaměstnanců. Tito zaměstnanci jsou podezřelí z nezákonného nabytí odhadovaných 376.8 milionů dolarů, říkal prokurátor citován zpravodajskou agenturou Excelsior. Dodal, že federální agenti doufají, že získají zpět přinejmenším polovinu dané částky. "Zbytek patrně nebude vymahatelný jednak kvůli vypršení promlčecí lhůty, jednak proto, že řada lidí raději stráví ve vězení nějaký čas navíc, než by vrátili peníze," uvedl prokurátor. Spojené národy, rozdávající zemědělské nástroje vracejícím se uprchlíkům v Namibii, znovu zvažují plán rozdat mačety v důsledku vyhrocené politické situace při přípravách na odtržení se od Jižní Afriky. "Rozhodnutí v současné době rozdávat mačety, které by bylo možno použít jako zbraně, se projednává," řekl mluvčí Spojených národů... Zdroje blízké rodině pakistánské ministerské předsedkyně Benaziry Bhuttové uvedly, že čeká druhé dítě, patrně na začátku příštího roku.

**Document number 857**

**Document identifier: wsj1155-001**

Společnost Cray Research Inc. odhaduje, že rok 1990 nebude pro její superpočítačovou řadu rokem růstu. Jako další v sérii špatných zpráv tento největší výrobce superpočítačů na světě uvedl, že poté, co provedl revizi budoucích objednávek, "dospěl k závěru, že je moudré plánovat příští rok na základě předpokladu, že výnosy budou opět nízké". Společnost Cray v červenci otřásla trhem poté, co radikálně snížila vyhlídky na výnosy a příjmy za tento rok, přičemž jako důvod uvedla zpomalující ekonomiku, která oddálila zakázky od vlády i komerčních zákazníků. Při oznámení zvýšení čistého příjmu za třetí čtvrtletí připravila společnost odhad na rok 1990 - pro společnost Cray neobvyklý krok. Společnost Cray uvedla, že vydělala 30.6 milionu dolarů, neboli 1.04 dolaru na akcii, což je oproti loňskému roku zvýšení o 35 % z 22.6 milionu dolarů, neboli 73 centů na akcii. Výnos stoupl ze 145.2 milionu dolarů o 45 % na 210.2 milionu dolarů. Za posledních devět měsíců příjmy dosáhly 36.6 milionu dolarů, neboli 1.24 dolaru na akcii, což je oproti loňskému roku pokles o 46 % ze 68.1 milionu dolarů, neboli 2.19 dolaru na akcii. Výnos byl 454.6 milionu dolarů, což je 6.9% zvýšení z 425.4 milionu dolarů. Společnost Cray učinila své prohlášení po uzavření burzy. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřela včera společnost Cray o 1.125 dolaru níže na 34.25 dolaru. Společnost Cray uvedla, že její zakázkové krytí činilo k 30. září 315 milionů dolarů, což je oproti 30. červnu pokles o 25 milionů dolarů. Prezident Marcello Gumucio řekl, že společnost "si ve čtvrtletí vedla dobře ohledně výnosů a příjmů, a ne moc dobře, pokud jde o uzavírání objednávek". K současné situaci Gumucio řekl: "Očekáváme, že výnos a příjmy za čtvrté čtvrtletí budou podstatně větší než za kterékoli ze tří předchozích čtvrtletí, ovšem nedosáhneme rekordní úrovně ze čtvrtého čtvrtletí minulého roku," kdy společnost Cray vydělala 88.5 milionu dolarů, neboli 2.80 dolaru na akcii. Dodal, že společnost očekává "silný" provozní zisk za daný rok, "avšak na úrovni podstatně nižší než loni". Řekl též, že čistý příjem za rok 1989 může být 11 % až 13 % výnosu, což by na základě současných očekávání bylo 40 % až 45 % pod úrovní z roku 1988. Společnost Cray v loňském roce vydělala 156.6 milionu dolarů, neboli 4.99 dolaru na akcii, při výnosu 756.3 milionu dolarů. Příští rok "vypadá ponuře", uvedl analytik Paul Luber ze společnosti Robert Baird & Co. z města Milwaukee. Luber poznamenal, že společnost Cray nemá levný superpočítač, který by mohl konkurovat podobným počítačům společností Convex Computer Corp. a International Business Machines Corp., přičemž takový přístroj by podle něj byl nezbytný "pro to, aby se zde věci daly do pořádku". Společnost Cray naznačila, že do konce roku rozhodne o tom, zda takový přístroj bude vyrábět.

**Document number 858**

**Document identifier: wsj1156-001**

Společnost Johnson & Johnson oznámila za třetí čtvrtletí 10% nárůst čistých příjmů při 12% zvýšení prodeje, což jsou výsledky, za nimiž stojí především nové výrobky včetně farmaceutických a specializovaných provozů společnosti. Čistý zisk této společnosti z New Brunswicku ve státě New Jersey, která vyrábí produkty péče o zdraví, se vyšplhal na 265 milionů dolarů, neboli 80 centů na akcii, z loňských 240 milionů dolarů, neboli 71 centů za akcii. Prodej vzrostl z 2.2 miliardy dolarů na 2.45 miliardy dolarů. Loňské výnosy na akcii jsou upraveny, aby odrážely rozdělení akcií dvě ku jedné loni v květnu. Ralph S. Larsen, předseda a výkonný ředitel společnosti, v prohlášení uvedl, že společnost byla potěšena prodejním výkonem za třetí čtvrtletí, "především ve světle extrémně konkurenčního prostředí na domácích trzích spotřebního zboží a negativního dopadu nevýhodných devizových kurzů v tomto čtvrtletí". David J. Lothson, analytik společnosti PaineWebber Group Inc., řekl, že výsledky společnosti Johnson & Johnson za třetí čtvrtletí mírně přesáhly jeho očekávání. Při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů klesly akcie společnosti Johnson & Johnson o 37.5 centu na 54625 dolaru. Ředitel Larsen zmínil "podstatné zvýšení prodeje" kontaktních čoček Acuvue na jedno použití, které byly nedávno uvedeny na trh, a antihistaminika Hismanalu, který se užívá jen jednou denně. Uvedl, že v zahraničí si dobře vedl přípravek Eprex, který užívají anemičtí pacienti docházející na dialýzu, a Prepulsid, gastrointestinální lék. Navzdory kontrolám nákladů na zdravotní péči a programům omezujícím zboží na skladě "docílila značného růstu" i specializovaná divize vyrábějící produkty, jako jsou sutury a další chirurgické potřeby pro šití, uvedla společnost Johnson & Johnson. Domácí prodej spotřebního zboží však za dané čtvrtletí sklouzl o 1.2 %, ze 496 milionů dolarů na 490 milionů dolarů. Společnost poukázala v kategorii maloobchodního prodeje zboží pro zdraví a krásu na slabý trh "a rovněž intenzivní konkurenci ve výrobní řadě produktů hygienické ochrany" společnosti. Jak společnost Johnson & Johnson uvedla, prodej v zámoří byl silnější, především díky obratu v Brazílii, kde ekonomické turbulence poškodily loňské výsledky. Analytik Lothson ze společnosti PaineWebber řekl, že tempo prodeje se u této společnosti zvyšuje hlavně díky polevujícímu účinku nepříznivých devizových kurzů - což je trend, který pokračuje i v tomto čtvrtletí. Na druhou stranu varoval, že "přísné srovnávání daňových sazeb" může růst příjmů společnosti za toto čtvrtletí zpomalit. Za čtvrté čtvrtletí loňského roku byla daňová sazba společnosti nižší než 20 %, řekl. Zatímco třetí období nepřineslo podle Lothsona žádná velká překvapení, výsledky ukazují, jak citlivé mohou být nadnárodní společnosti na vývoj v jediné zemi, jako v případě Brazílie. Dále vyjádřil nejistotu nad tím, zda je možné současné zisky v této zemi udržet. U Komise pro regulaci prodeje cenných papírů byly nedávno zaregistrovány následující emise: Společnost Bergen Brunswig Corp., nabídka opčních obligací s proměnlivým výnosem prostřednictvím společnosti Merrill Lynch Capital Markets. Společnost Columbia Gas System Inc., dočasně odložená nabídka až 200 milionů dolarů v dluhopisech. Společnost Laserscope, úvodní nabídka 1656870 kmenových akcií, z nichž má být 1455000 prodáno společností a 201870 držiteli akcií prostřednictvím společnosti Alex. Brown & Sons Inc. a Volpe, Covington & Welty. Společnost TeleVideo Systems Inc., navržená nabídka 1853735 kmenových akcií, které budou prodávat držitelé akcií. Společnost Western Gas System Inc., úvodní nabídka 3250000 kmenových akcií, z nichž má být 3040000 akcií prodáno společností a 210000 držitelem akcií prostřednictvím společností Prudential-Bache Capital Funding, Smith Barney, Harris Upham & Co. a Hanifen, Imhoff Inc.

**Document number 859**

**Document identifier: wsj1157-001**

Vedoucí pracovníci obeznámení se situací ve společnosti prodávají akcie společnosti Dun & Bradstreet Corp., velkého koncernu zaměřeného na informace o úvěruschopnosti. Šest nejvýše postavených vedoucích pracovníků této společnosti se sídlem v New Yorku prodalo v srpnu a září své akcie. Čtyři z nich prodali více než polovinu svých investic. Tyto akcie uzavřely při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů na 51.75 dolaru, což je zvýšení o 62.5 centu, ale značně pod hodnotou 56.13 až 60 dolarů na akcii, kterou za své akcie dostali uvedení vedoucí pracovníci obeznámení se situací ve společnosti. Nedávný pokles akcií společnosti Dun & Bradstreet nastal především minulý týden po negativním komentáři ze strany analytiků společnosti Merrill Lynch & Co. a Goldman, Sachs & Co. Mluvčí společnosti se odmítl vyjádřit a uvedl, že vedoucí pracovníci, kteří prodali akcie, se rovněž vyjadřovat nebudou. Jednou z hlavních činností společnosti Dun & Bradstreet je sestavovat zprávy, v nichž se posuzuje úvěruschopnost milionů amerických společností. Tato společnost rovněž vlastní společnost Moody's Investors Service, která provádí hodnocení úvěruschopnosti u obligací a prioritních akcií, společnost A. C. Nielsen, známou poskytováním údajů o televizní sledovanosti, a patří jí i společnost Donnelley, vydavatel Zlatých stránek. Loni v březnu naše noviny informovaly o četných obviněních, že zmíněná společnost zmanipulovala řadu zákazníků ke koupi většího objemu služeb poskytujících data o úvěruschopnosti, než bylo třeba. V červnu tato společnost souhlasila s vyrovnáním ve výši 18 milionů dolarů z několika soudních sporů týkajících se jejích prodejních taktik, aniž by připustila či popřela obvinění. Šetření inspektorů americké Poštovní správy nadále pokračuje. V rámci prodeje akcií vedoucími pracovníky obeznámenými se situací ve společnosti prodal Charles Raikes, hlavní poradce společnosti, v srpnu 12281 akcií, což představovalo 46 % jeho investic ve společnosti. Jak je uvedeno v registru vedeném Komisí pro regulaci prodeje cenných papírů, obdržel za akcie 724579 dolarů. John C. Holt, výkonný viceprezident a ředitel společnosti Dun & Bradstreet, prodal podle registru 31. srpna 10000 akcií za 588800 dolarů. Zbývá mu 9232 akcií. William H. J. Buchanan, tajemník a zástupce hlavního poradce, prodal v září ve dvou samostatných prodejích 7000 akcií za 406000 dolarů. Akcie představovaly 66 % jeho investic ve společnosti Dun & Bradstreet, jak uvádí společnost. Ostatní vedoucí pracovníci obeznámení se situací ve společnosti, mezi něž patří všichni hlavní a výkonní viceprezidenti, prodali mezi 2520 a 6881 akciemi, což podle registru Komise pro regulaci prodeje cenných papírů představovalo 8 % až 70 % jejich investic. Cena akcií společnosti Dun & Bradstreet začala minulou středu, kdy společnost oznámila výsledky za třetí čtvrtletí, spirálovitě klesat. Čistý příjem se zvýšil na 83 centů za akcii ze 72 centů za akcii za stejné období minulého roku. Analytici se však více soustředili na pokles příjmů z 1.07 miliardy dolarů na 1.04 miliardy dolarů, což částečně odráží pokračující pokles prodeje kontroverzních služeb poskytování informací o úvěruschopnosti. Minulý čtvrtek snížil Peter Falco, analytik cenných papírů společnosti Merrill Lynch, rating investic v této společnosti, jak se uvádí v Dow-Jonesově zprávě pro profesionální investory, potvrzující zpomalení odvětví poskytování informací o úvěruschopnosti. Svůj rating snížil na krátkodobou investici oproti předchozí nadprůměrné výnosnosti a snížil i odhad příjmů za rok 1990. Falco i nadále řadí akcie mezi dlouhodobou koupi. Akcie při více než čtyřnásobku průměrného denního objemu klesly o 1875 dolaru. Další ránu utržily akcie v pátek, kdy analytik společnosti Goldman Sachs, Eric Philo, doporučil investorům s krátkodobým horizontem, aby se akciím společnosti Dun & Bradstreet vyhýbali, jelikož není pravděpodobné, že by na trhu podaly lepší výkon. Akcie klesly o 75 centů. Ve společnosti Dun & Bradstreet není prodej ze strany vedoucích pracovníků obeznámených se situací ve společnosti neobvyklý a ve skutečnosti je nedávné tempo prodeje jen mírně nadprůměrné, jak je zřejmé z dat společnosti Invest/Net z North Miami ve státě Florida, která se specializuje na sledování a analýzu záznamů Komise pro regulaci prodeje cenných papírů o obchodování s akciemi ze strany vedoucích pracovníků obeznámených se situací ve společnosti. Předchozí prodeje však často byly prodejem akcií, zakoupených prostřednictvím akciových opcí a prodaných o šest měsíců později, jakmile to bylo povoleno, uvedl Robert Gabele, prezident společnosti Invest/Net. Nejnovější prodeje patrně nemají s opcemi souvislost, uvedl. TUČNÉ ZISKY: Michael A. Miles, výkonný ředitel jednotky Kraft General Foods společnosti Philip Morris Co., zakoupil 22. září 6000 akcií společnosti při ceně 157 dolarů za jednu akcii. Koupě ve výši 942000 dolarů zvýšila jeho investici na 74000 akcií. Akcie se 10. října rozdělily v poměru čtyři ku jedné. Milesovy nově zakoupené akcie nyní mají při závěrečné ceně akcie společnosti Philip Morris 44.50 dolaru hodnotu 1068000 dolarů, což bylo při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů zvýšení o 62.5 centu. Milesův mluvčí řekl, že koupil akcie, jelikož je považoval za "dobrou investici". Tento výkonný pracovník uskutečnil koupi krátce před svým jmenováním výkonným ředitelem a předtím zastával ve společnosti Kraft General Foods funkci provozního ředitele. DOPADAJÍCÍ JAS: Dva ředitelé společnosti Pegasus Gold Inc. ze Spokane ve státě Washington, společnosti těžící drahé kovy, prodali 31. srpna většinu svých akcií ve společnosti. John J. Crabb prodal 4500 akcií po 11.13 dolaru, přičemž si ponechal 500 akcií. Obdržel celkem 50085 dolarů. Peter Kutney prodal 5000 akcií po 11.38 dolaru, čili celkem za 56900 dolarů. Gary Straub, poradce společnosti, uvedl, že ředitelé prodali akcie ze "soukromých finančních důvodů". Oba vedoucí pracovníci obeznámení se situací ve společnosti se k tomu odmítli vyjádřit. Daniel A. Roling, analytik společnosti Merrill Lynch & Co. na Wall Street hodnotí akcie jako "neutrální", zatímco společnost Drexel Burnham Lambert Inc. je klasifikuje jako "ke koupi". Společnost Pegasus Gold "se nachází na mnoha doporučených seznamech jako mladá, rostoucí společnost vstupující do vysoké ligy", uvádí Marty McNeill, analytik odvětví kovů z newyorské investiční společnosti Dominick & Dominick. "Je to dobrá společnost, navíc roste, a neexistuje nic, co by zaručovalo, že bude prodána." Společnost Pegasus při včerejším kompozitním obchodování na Americké burze cenných papírů uzavřela na 10125 dolaru, což je zvýšení o 12.5 centu.

**Document number 860**

**Document identifier: wsj1158-001**

Středověcí filozofové se drželi rozumného názoru, že je lepší existovat než neexistovat a že nejlepší ze všeho je existovat z nezbytnosti. Nyní existuje z absolutní nezbytnosti jen Bůh a tato nezbytnost je vetkána přímo do jeho podstaty. Avšak od dob Darwina bychom my lidé mohli alespoň tvrdit, že existence našeho rodu je svého druhu přírodní nezbytností. Koneckonců, nejsme nevyhnutelným vyvrcholením oné velkolepé podívané jménem evoluce? Pokud mutace a přirozený výběr pomalu, ale jistě plodí stále vyspělejší formy života, bylo jen otázkou času, kdy na scénu vstoupí úžasné bytosti obdařené rozumem, vědomím sebe samých a vkusem. A teď si přijde nějaký Stephen Jay Gould a tuto lichotivou iluzi rozbije. Jeho diplomy ho k tomuto úkolu plně opravňují. Gould, přednášející hvězda z Harvardu, autor řady populárních knih o vědě a metla stoupenců kreacionismu, je patrně nejvýznamnějším evolučním teoretikem na světě. Jenže on ten starý příběh tradovaný od dob Darwina poněkud překroutil. Pro něj je totiž přírodní historie všelicos, jen ne postupný a předvídatelný pochod od prapůvodního slizu k lidskému vědomí; je to vratká, chaotická záležitost, v níž byl vznik neopeřeného dvounožce trefou jedna ku milionu. Ve své knize "Wonderful Life: The Burgess Shale and the Nature of History (Báječný život: Burgess Shale a podstata dějin)", (Norton, 326 stran, 19.95 dolaru), prokazuje Gould "závratnou nepravděpodobnost lidské evoluce". Své tvrzení staví na objevu úžasného lomu s fosíliemi v roce 1909 vysoko v horách Canadian Rockies, který byl pojmenován Burgess Shale. Tam, na ploše menší než je městský blok domů, ležely pohřbeny zbytky bezpočtu podivných bytostí, jež tady skotačily před více než 500 miliony lety - bytostí, jejichž anatomická různorodost dalece přesahovala cokoli, co dnes můžeme najít ve všech světových oceánech dohromady. Pro Charlese Doolittlea Walcotta, muže, který objevil Burgess Shale, bylo toto matoucí bohatství nemyslitelné. Uznávaná darwinská moudrost té doby říkala, že zvířata, která žila před tak dávnými dobami, musela být tvarově jednoduchá, početně omezená a musela být předchůdci soudobých druhů. Úzkoprsí tradicionalisté proto zrekonstruovali z burgesských fosílií hypotetické organismy tak, aby je bylo možno zařadit do známých kategorií. Teprve na začátku sedmdesátých let dvacátého století začal cambridgeský profesor Harry Whittington a jeho dva bystří studenti publikovat novou interpretaci fosílií z Burgess Shale. Toto trio učinilo bystré závěry o tom, jak rozmačkané a zdeformované fosílie stále korespondují s trojrozměrnou stavbou, a dokázali sestavit řadu pozoruhodných zvířátek, zcela nepodobných čemukoli na současné planetě. Jedno vypadalo dokonce tak úchvatně, že dostalo přezdívku Hallucigenia. Kdyby tak Gouldovy podrobné popisy těchto bytostí byly vždycky natolik barvité. Převážná část knihy je nudná, především nekonečné narážky na vysokou a lidovou kulturu a časté vtipy, kterými je text vyšperkován. Ani ony však nedokážou čtenáři poskytnout dostatečné odlehčení od vět jako: "Většina moderních chelicerátů má na prosomě šest uniramózních přívěsků." Zajímavé to začne být až tehdy, když se profesor Gould dostane k diskusi o významu burgesských zvláštností pro evoluční teorii. Nedlouho po vzniku života evidentně došlo k prudkému nárůstu počtu zvířecích forem na zemi. Většina z nich však byla smetena celou řadou změn životního prostředí, které přišly tak náhle a byly tak katastrofické, že se běžná pravidla přirozeného výběru nemohla uplatnit. Tento tříbící proces připomínal loterii, "v níž každá skupina [měla v ruce] sázenku bez ohledu na své anatomické přednosti". Tolik tedy k přežití jen těch nejzdatnějších. A tolik i k teorii o tom, že my lidé jsme zvítězili v darwinovské bitvě tím, že se nám vyvinul velký mozek. Naši předchůdci ze třídy savců šťastně přežili mimozemské vlivy, které dopadly na dinosaury, protože byli malí, nikoli chytří. Má-li někdo potíže s představou světa, v němž by se historie šťastně odvíjela i bez nás, profesor Gould mu několik takových představ načrtne. V jedné z nich jsou dominantními masožravci ptáci, v jiné oplývají moře "malými penisy". V době, kdy byla v plném rozkvětu burgesská fauna, závisely podle všeho evoluční naděje lidstva na přežití malého červíčka s páteří, který byl nazván pikaia. Profesoru Gouldovi to připadá podivně obveselující, z pohledu tradičního existencialisty považuje naši eventualitu za "zdroj svobody a z ní vyplývající morální odpovědnosti". Já se naopak nemohu ubránit pocitu, že kdyby namísto toho přežila nějaká jiná kuriozita z Burgess Shale, nadvlády nad zemí by se možná nakonec ujaly bytosti, které by byly současně chytřejší a méně neomalené než Homo sapiens. Ale i kdyby se tu nevyvinul žádný uvědomělý život, vesmír je velké místo, které je za vhodných podmínek nakloněno vzniku nějaké formy života. Na nějaké jiné kosmické adrese by se z bláta nepochybně vynořila gouldoidní bytost, aby vysvětlila proč, paleontologicky řečeno, "to je vskutku báječný život". Autor článku Holt je fejetonistou časopisu Literary Review v Londýně.

**Document number 861**

**Document identifier: wsj1159-001**

Ministerstvo spravedlnosti se ze všech sil snažilo snížit závažnost svých nových směrnic ohledně trestního stíhání podle federálního zákona o vyděračství. Směrnice byly rozeslány státním zástupcům loni v létě, avšak poprvé byly uveřejněny až tento týden v tiskových prohlášeních. Směrnice odrazují žalobce od toho, aby za určitých okolností žádali soud o předsoudní konfiskaci majetku obžalovaných z vyděračství. David Runkel, hlavní mluvčí Ministerstva spravedlnosti, však uvedl, že směrnice "jsou spíše než novou direktivou kodifikací a objasněním". Uplatnění Zákona o organizacích ovlivněných vyděračstvím a korupcí (RICO) na obžalované úředníky bylo v protikladu k údajům o údajném organizovaném zločinu některými obhájci a vysokoškolskými odborníky na právo podrobeno kritice. Kritici si stěžují, že zákon nespravedlivě zabavuje obžalovaným majetek ještě předtím, než porota stanoví, zda se dopustili trestného činu, a že agresivní použití konfiskačních opatření může zničit obžalované firmy či je přimět k nevýhodnému přiznání viny. V nových směrnicích Ministerstvo spravedlnosti uvádí, že při pokusu o zmrazení sporného majetku před soudním řízením "vláda nebude usilovat o narušení běžných, zákonných obchodních aktivit obžalovaného" a "nebude usilovat... o konfiskaci majetku třetích stran, který na ně byl zákonným způsobem převeden". Ve směrnicích se rovněž uvádí, že "cílem vlády není dosáhnout co největší konfiskace povolené zákonem v případě, že by taková konfiskace byla neúměrná trestnému činu obžalovaného". Další opatření objasňuje určité meze toho, kdy žalobci mohou uplatnit obvinění z daňových podvodů jako podklad pro zahájení řízení o vyděračství. Runkel odmítl spekulovat o tom, zda uvedené směrnice omezí žaloby z důvodu vyděračství proti obžalovaným firmám. "Účinek, bude-li nějaký, nebude možné posoudit předem, jelikož rozhodnutí, zda uplatnit [obvinění z vyděračství], je v každém případě posuzováno individuálně" úředníky Ministerstva spravedlnosti ve Washingtonu, uvedl. V memorandu popisujícím směrnice uvedl náměstek ministra spravedlnosti Edward Dennis Jr., že úsilí vlády o zmrazení majetku obžalovaných v procesech týkajících se vyděračství "je předmětem značné kritiky v tisku". Runkel však řekl, že vláda "před takovýmito problémy v žádném případě neuhýbá.

**Document number 862**

**Document identifier: wsj1160-001**

Kalifornští zákonodárci při hledání způsobu, jak zaplatit škody ve výši 4 až 6 miliard dolarů způsobené v minulém týdnu zemětřesením, připravují půdu pro dočasné zvýšení státní daně z obratu. Jednání o zvýšení daně z obratu následují po odmítavém postoji Kongresu v otázce, kolik je federální vláda ochotna investovat do pomoci Kalifornii při odstraňování škod způsobených zemětřesením. Kalifornie žádala až o 4.1 miliardy dolarů pomoci, avšak Sněmovna včera schválila všeobecnější opatření jen ve výši 2.85 miliardy dolarů, přičemž část by získala Kalifornie a nespecifikovaný díl by byl věnován oblastem postiženým hurikánem Hugo. To znamená, že Kalifornii budou chybět 2 až 4 miliardy dolarů. Zvýšení daně z obratu se zdá být nejrychlejší a nejsnadnější způsob, jak v časové tísni navýšit fondy. Podle ministerstva financí státu Kalifornie by zvýšení daně z obratu o jeden cent ze současných šesti centů z dolaru mohlo přinést 3 miliardy dolarů. Willie Brown, mluvčí kalifornského zákonodárného shromáždění, řekl, že guvernér George Deukmejian souhlasil se svoláním mimořádné schůze zákonodárného orgánu do dvou týdnů. Kalifornský tzv. Gannův limit účelně zamezuje, aby stát utrácel nově získané finance z daní, čímž drasticky omezuje možnosti státu v případě nouze. Brown, nejvlivnější zákonodárce státu, i guvernér Deukmejian jsou nakloněni dočasnému zvýšení daně z obratu - pokud by bylo zapotřebí více peněz, než může stát získat ze stávajících zdrojů a od federální vlády. Podle svého mluvčího se guvernér rovněž zabývá možností zvýšit státní daně z pohonných hmot. Brown se prozatím domnívá, že "schůdná bude jen jedna daň, a to zvýšená daň z obratu o jeden cent", uvádí poradce Chuck Dalldorf. Okamžitým zdrojem peněz je fond pro případ nouze, který zřídil guvernér Deukmejian. Tento fond čítá přibližně 1 miliardu dolarů a byl zřízen za účelem zvládnout "přesně takový případ nouze", jakému stát teď čelí, řekl Tom Beermann, zástupce guvernérova tiskového tajemníka. Udávanou výši peněz ve fondu však zpochybňuje Brownův úřad, který odhaduje, že se ve fondu nachází 630 až 800 milionů dolarů. Brownův poradce navíc řekl, že guvernér Deukmejian "vyjádřil přání, aby na tuto událost nebyly vyčerpány veškeré rezervy". Prosadit zvýšenou daň z obratu však pro stát bude znamenat zvýšení Gannova limitu z důvodu nouze. A po skončení dočasného zvýšení daně bude opět nutno během tříletého období snížit daně o odpovídající částku, uvedla Cindy Katz, náměstkyně kalifornského ministra financí. Zvýšení daně z obratu bude vyžadovat dvoutřetinový souhlas obou komor zákonodárných orgánů Kalifornie. Pozorovatelé však očekávají širokou podporu. "Nastane-li stav nouze a nejsou-li k dispozici jiné dostatečné zdroje financí, myslím si, že postoj bude příznivý," řekl Kirk West, prezident Kalifornské obchodní komory. Jenže jiní se domnívají, že větší díl státní pomoci pro postižené zemětřesením by měli zaplatit majitelé nemovitostí. Od konce 70. let majitelé nemovitostí v Kalifornii profitují z postupného snižování daní vyplývajícího z iniciativy hlasování obou komor, známé jako Návrh č. 13. Stát by rovněž mohl zvýšit daně z pohonných hmot, přičemž zvýšení daně o jeden cent by přineslo 11 milionů dolarů měsíčně. Guvernér Deukmejian a další však váhají s jakýmikoli kroky, které by snížily šanci státu na jednorázové trvalé zvýšení daní z pohonných hmot. Návrh na navýšení silničních fondů, opatření vedoucí ke zdvojnásobení státní devíticentové daně z galonu v průběhu pěti let, se má objevit při červnovém volebním hlasování. Avšak obavy z dočasného zvýšení daně z pohonných hmot by mezitím mohly vést k úbytku podpory tohoto opatření mezi voliči. Ne všichni jsou totiž přesvědčeni, že stát musí zvýšit své příjmy z daní, aby získal potřebné finance na pomoc po zemětřesení. "Je možné, nikoli však pravděpodobné", že by si stát vystačil s existujícími zdroji a federální pomocí, uvedl Quentin Kopp, předseda senátního výboru pro dopravu. Dva muži, kteří byli minulý týden zraněni při zřícení dálnice vyvolaném zemětřesením v Oaklandu, zahájili nezávisle na sobě právní boj se státem ohledně toho, zda úředníci dostatečně varovali před nebezpečím na komunikacích. Žaloby o náhradu škody, které byly podány u Státní kontrolní komise, ale které však patrně skončí před soudem, jsou prvními případy poškozených při zřícení tzv. Kyperského viaduktu. Tito muži mohou úspěšně napadnout imunitu, kterou státy často uplatňují před soudem na základě tvrzení, že úředníci věděli, či měli vědět, že komunikace nebyla v pořádku, a přesto nepodnikli přiměřené kroky k nápravě. Mluvčí Kontrolní komise uvedl, že se komise žalobami dosud nezabývala, a odmítl se vyjádřit.

**Document number 863**

**Document identifier: wsj1161-001**

Podle Zprávy o kapitálových trzích indexu Dow Jones byly mezi včerejšími nabídkami cenných papírů a jejich cenami včetně podmínek a manažera syndikátu na amerických i zahraničních kapitálových trzích uvedeny tyto položky: Exxon Capital Corp. - 8 1/4% směnky v hodnotě 200 milionů dolarů, splatné 1. listopadu 1999, oceněné na 99.60 tak, aby výnos byl 8.31 %. Cena těchto směnek, které jsou nevypověditelné, byla stanovena na základě rozptylu 45 základních bodů nad 10 letými státními dluhopisy. Tato emise s ratingem AAA podle společností Moody's Investors Service Inc. a Standard & Poor's Corp. bude prodána prostřednictvím společnosti Salomon Brothers Inc. Citicorp - 8 3/4% směnky v hodnotě 200 milionů dolarů, splatné 1. listopadu 1996, oceněné na 99.64 tak, aby výnos byl 8.82 %. Cena této nevypověditelné emise byla stanovena na základě rozptylu 98 základních bodů nad sedmiletými státními dluhopisy. Tato emise s ratingem A 1 podle společnosti Moody's a s ratingem AA podle společnosti S&P bude prodána prostřednictvím společnosti Salomon Brothers. Boatmen's Bancshares Inc. - 9 1/4% podřízené směnky v hodnotě 150 milionů dolarů, splatné 1. listopadu 2001, oceněné na 99521 tak, aby výnos byl 9.275 %. Cena této nevypověditelné emise byla stanovena na základě rozptylu 140 základních bodů nad 10 letými státními dluhopisy. Tato emise s ratingem A 3 podle společnosti Moody's a s ratingem A- podle společnosti S&P bude prodána prostřednictvím upisovatelů společnosti Morgan Stanley & Co. Xerox Corp. - 8 3/4% směnky v hodnotě 150 milionů dolarů, splatné 1. listopadu 1995, oceněné na 99555 tak, aby výnos byl 8.85 %. Cena této nevypověditelné emise byla stanovena tak, aby výnos byl 105 základních bodů nad pětiletými státními dluhopisy. Tato emise s ratingem A 2 podle společnosti Moody's a s ratingem A+ podle společnosti S&P bude prodána prostřednictvím společnosti Salomon Brothers. American General Finance Corp. - 8.45% směnky v hodnotě 150 milionů dolarů, splatné 15. října 2009, prostřednictvím společnosti Bear, Stearns & Co., nabízené v ceně 99661 tak, aby výnos byl 8.50 %. Cena této nevypověditelné emise, která má jednorázový opční prodej 15. října 1999, byla stanovena na základě rozptylu 66 základních bodů nad 10 letými státními dluhopisy. Tato emise má rating A 1 podle společnosti Moody's a rating A+ podle společnosti S&P. Baltimore Gas & Electric Co. - první a náhradní hypotekární zástavní listy v hodnotě 100 milionů dolarů, splatné 15. října 1999, nabízené za nominální hodnotu tak, aby výnos byl 8.40 %, prostřednictvím společnosti Shearson Lehman Hutton Inc. Tato nevypověditelná emise má rating AA 3 podle společnosti Moody's a rating AA- podle společnosti S&P. Její cena byla stanovena na základě rozptylu 55 základních bodů nad 10 letými státními dluhopisy. Massachusetts - generální obligace v hodnotě 230 milionů dolarů, konsolidační půjčka z roku 1989, série D, splatné v letech 1990-2009, nabízené prostřednictvím skupiny Goldman, Sachs & Co. Tyto pojištěné dluhopisy s ratingem AAA podle společností Moody's a S&P byly oceněné tak, aby se výnosy pohybovaly v rozsahu od 6.00 % v roce 1990 do 7.20 % v roce 2009. Školní obvod Broward County, Florida - generální obligace školního obvodu v hodnotě 185 milionů dolarů, série 1989, splatné v letech 1991-1999 a 2008, předběžně oceněné skupinou First Boston Corp. tak, aby se výnosy pohybovaly v rozsahu od 6.20 % v roce 1991 do 7.30 % v roce 2008. Jsou to 7 1/8% termínové obligace v hodnotě 120.7 milionu dolarů, splatné v roce 2008, oceněné tak, aby výnos byl 7.30 %. Sériové dluhopisy jsou oceněny tak, aby výnos v roce 1999 byl 7 %. Tyto dluhopisy mají rating A 1 podle společnosti Moody's a rating AA- podle společnosti S&P. Úřad pro financování přestavby města Culver City, Kalifornie - příjmové obligace v hodnotě 145 milionů dolarů, série 1989, předběžně oceněné skupinou Stone & Youngberg. Tato emise zahrnuje pojištěné prioritní obligace s retenčním právem v hodnotě 100 milionů dolarů. Ty sestávají z úrokových náhradních dluhopisů, splatných v letech 1990-2002, 2010 a 2015, a dluhopisů na zhodnocení kapitálu, splatných v letech 2003 a 2004, předběžně oceněných tak, aby se výnosy pohybovaly v rozsahu od 5.75 % v roce 1990 do 7.14 % v roce 2010. Dluhopisy splatné v letech 2003, 2004 a 2015 nejsou oficiálně nabízeny k veřejnému prodeji. Jsou to také nepojištěné podřízené obligace s retenčním právem v hodnotě 40 milionů dolarů, splatné 1. prosince 2008 a 1. prosince 2015. Jsou to 7 1/2% dluhopisy v hodnotě 15015000 dolarů, oceněné na nominální hodnotu, splatné v roce 2008, a 7.6% dluhopisy v hodnotě 24985000 dolarů, oceněné na nominální hodnotu, splatné v roce 2015. Pojištěné dluhopisy mají rating AAA podle společností Moody's a S&P. Nepojištěné podřízené obligace s retenčním právem nejsou podle vedoucího upisovatele oceněny. West Virginia Parkways, Úřad pro ekonomický rozvoj a turistiku - příjmové obligace na výstavbu dálnic v hodnotě 143 milionů dolarů, série 1989, s úrokovými náhradními dluhopisy splatnými v letech 1990-2002 a 2019 a s dluhopisy na zhodnocení kapitálu, splatnými v letech 2003-2008, předběžně oceněné skupinou PaineWebber Inc. tak, aby se výnosy pohybovaly v rozsahu od 6 % v roce 1990 do 7.31 % v roce 2019. Jsou to 7 1/8% dluhopisy v hodnotě 86525000 dolarů, oceněné na 97 3/4 tak, aby výnos v roce 2019 byl 7.31 %. Úrokové náhradní sériové dluhopisy jsou předběžně oceněné tak, aby výnos v roce 2002 byl 7.05 %. Dluhopisy na zhodnocení kapitálu jsou oceněné tak, aby se výnosy v době splatnosti pohybovaly od 7.10 % v roce 2003 do 7.25 % v letech 2007 a 2008. Dluhopisy jsou pojištěné a podle společností Moody's a S&P mají rating AAA. Úřad pro financování bydlení ve státě Connecticut - příjmové hypoteční obligace na financování bytové výstavby v hodnotě 132.8 milionu dolarů, oceněné skupinou PaineWebber Inc. Dluhopisy série B v hodnotě 82.8 milionu dolarů, které nepodléhají alternativní minimální dani, byly oceněny na nominální hodnotu tak, aby se výnosy pohybovaly v rozsahu od 6.85 % v roce 2000 do 7.20 % v roce 2009. Dluhopisy série C v hodnotě 50 milionů dolarů, na které se vztahuje alternativní minimální daň, byly mezitím oceněny na nominální hodnotu tak, aby se výnosy pohybovaly v rozsahu od 6.25 % v roce 1990 do 7.10 % v roce 2000. Upisovatel uvedl, že se očekává, že tato emise obdrží od společnosti Moody's rating AA. Rating AA+ podle společnosti S&P již byl potvrzen. Okres Montgomery, stát Maryland - generální obligace v hodnotě 75 milionů dolarů, série B, konsolidované dluhopisy z roku 1989 na zvelebování prostředí, nabízené prostřednictvím skupiny Manufacturers Hanover Trust Co. Tyto dluhopisy s ratingem AAA podle společností Moody's a S&P byly oceněny tak, aby se výnosy pohybovaly v rozsahu od 5.75 % v roce 1990 do 6.90 % v letech 2006 až 2009. Federální korporace pro hypotekární půjčky - hypotekární zástavní listy Remic v hodnotě 500 milionů dolarů, nabízené prostřednictvím společnosti Prudential-Bache Capital Funding Inc. Podrobnosti o cenách této emise, série 108 společnosti Freddie Mac, nebyly dostupné. Tato emise je kryta 8 1/2% cennými papíry společnosti Freddie Mac. Hanwa Co. (Japonsko) - do dvou částí rozdělená emise dluhopisů v hodnotě 800 milionů dolarů, splatných 9. listopadu 1994, vydávaných s opčními listy zaručujícími právo k nákupu kmenových akcií společnosti, udávající 4 3/8% úrokovou sazbu z nominální hodnoty. Evropský podíl v hodnotě 700 milionů dolarů je nabízen prostřednictvím společnosti Yamaichi International Europe Ltd. Asijský podíl v hodnotě 100 milionů dolarů je nabízen prostřednictvím společnosti Yamatane Securities Europe Ltd. Každý dluhopis v hodnotě 5000 dolarů nese jeden opční list, uplatnitelný od 28. listopadu 1989 do 26. října 1994, opravňující k nákupu akcií za očekávanou prémii 2 1/2 % z uzavírací ceny akcií, přičemž podmínky budou stanoveny 26. října. Japan Storage Battery Co. - dluhopisy v hodnotě 100 milionů dolarů, splatné 9. listopadu 1993, vydávané s opčními listy zaručujícími právo k nákupu kmenových akcií společnosti, udávající 3 7/8% úrokovou sazbu z nominální hodnoty, nabízené prostřednictvím společnosti Nikko Securities Co. Ltd. (Evropa). Ručí společnost Mitsubishi Bank Ltd. Každý dluhopis v hodnotě 5000 dolarů nese jeden opční list, uplatnitelný od 27. listopadu 1989 do 26. října 1993, opravňující k nákupu akcií za očekávanou prémii 2 1/2 % z uzavírací ceny akcií, přičemž podmínky budou stanoveny 1. listopadu. Sanraku Inc. (Japonsko) - dluhopisy v hodnotě 100 milionů dolarů, splatné 9. listopadu 1993, vydávané s opčními listy zaručujícími právo k nákupu kmenových akcií společnosti, udávající 3 7/8% úrokovou sazbu z nominální hodnoty, nabízené prostřednictvím společnosti Nomura International. Ručí společnost Dai-Ichi Kangyo Bank Ltd. Každý dluhopis v hodnotě 5000 dolarů nese jeden opční list, uplatnitelný od 21. listopadu 1989 do 19. října 1993, opravňující k nákupu akcií za očekávanou prémii 2 1/2 % z uzavírací ceny akcií, přičemž podmínky budou stanoveny 31. října. Nippon Signal Co. (Japonsko) - dluhopisy v hodnotě 80 milionů marek, vydávané s opčními listy zaručujícími právo k nákupu kmenových akcií společnosti, udávající 1 1/2% úrokovou sazbu, splatné 9. listopadu 1994, oceněné na nominální hodnotu, nabízené prostřednictvím společnosti Commerzbank. Ručí společnost Fuji Bank. Každý dluhopis v hodnotě 5000 marek nese jeden opční list a jeden certifikát na čtyři opční listy, uplatnitelné od 18. prosince 1989 do 26. října 1994, opravňující k nákupu akcií za očekávanou prémii 2 1/2 % z uzavírací ceny akcií, přičemž podmínky budou stanoveny 30. října. Miyoshi Oil & Fat Co. (Japonsko) - soukromě umístěné konvertibilní směnky v hodnotě 120 milionů švýcarských franků, splatné 31. prosince 1993, s pevnou úrokovou sazbou 0.25 % z nominální hodnoty, nabízené prostřednictvím společnosti Union Bank of Switzerland. Prodejní opce na 31. prosince 1991, stanovené na 107 tak, aby výnos byl 3.43 %. Každý dluhopis v hodnotě 50000 švýcarských franků je směnitelný od 28. listopadu 1989 do 20. prosince 1993, s prémií 5 % nad uzavírací cenou akcií 30. října, kdy je naplánováno stanovení podmínek. Fokker N. V. (Nizozemí) - konvertibilní dluhopisy v hodnotě 150 milionů švýcarských franků, splatné 15. listopadu 1997, s pevnou úrokovou sazbou 4 % z nominální hodnoty, nabízené prostřednictvím společnosti Union Bank of Switzerland. Každý dluhopis v hodnotě 5000 švýcarských franků je směnitelný od 3. ledna 1989 do 31. října 1997. Poplatky jsou 2 1/8. Sapporo Lion Ltd. (Japonsko) - soukromě umístěné konvertibilní směnky v hodnotě 50 milionů švýcarských franků, splatné 31. prosince 1994, s úrokovou sazbou 0.25 % z nominální hodnoty, nabízené prostřednictvím společnosti Yamaichi Bank (Švýcarsko). Prodejní opce na 31. prosince 1991, stanovené na 107 7/8 tak, aby výnos byl 3.84 %. Každá směnka v hodnotě 50000 švýcarských franků je směnitelná od 1. prosince 1989 do 16. prosince 1994, s 5% prémií nad uzavírací cenou akcií 26. října, kdy je naplánováno stanovení podmínek. Credit Local de France - 6% soukromě umístěné směnky v hodnotě 100 milionů švýcarských franků, splatné 1. prosince 1996, oceněné na 100 1/2 tak, aby výnos byl 5.91 %, nabízené prostřednictvím společnosti Swiss Bank Corp.

**Document number 864**

**Document identifier: wsj1162-001**

Je mnoho důvodů, proč lidé zakládají vlastní podniky. Možnost vyplnit daňové přiznání je však jen zřídka jedním z nich. Byrokracie je strašákem drobného podnikání. Je ironií, že osoba, která chce rozběhnout svůj vlastní podnik, bývá aktivní, na výsledky orientovaný typ pravděpodobně bude nenávidět dodržování pravidel a požadavků na vedení evidence, které vydávají federální, státní a místní tvůrci předpisů. Nicméně každý vlastník podniku musí čelit hromadě formulářů a nařízení, a často se s nimi musí vypořádat jen on sám. Existuje naděje na změnu. Senátor Malcolm Wallop (republikán za Wyoming) minulý týden projednával návrh zákona na posílení již existujícího zákona určeného k redukci zmatků v nařízeních pro drobné podnikatele. "Velmi mnoho federálních nařízení je určeno pro větší subjekty a pro drobné podnikatele se vskutku nehodí," říká Marian Jacobová, legislativní poradkyně senátora Wallopa. Jiní zákonodárci jsou zaměstnáni snahou o oživení nyní zrušeného Zákona o redukci administrativy, který mnozí považují za prospěšný pro malé podniky. Optimističtí podnikatelé tedy čekají na zemi zaslíbenou, kde bude méně byrokracie - jen co si strýček Sam najde čas, aby to zařídil. Prozatím vyřizují hromady papírů a představují si vysněný svět, kde neexistují poštovní směrnice o hromadném zasílání, ani státní inspektoři. Deník Journal chtěl zjistit, jaká byrokracie podnikatele nejvíce popuzuje, a proto zcela nevědecky požádal náhodný vzorek vlastníků podniků, aby si představili formuláře a nařízení, které by ze všeho nejraději nechali, aby se ztratily v poště. Někteří podnikatelé říkají, že byrokracie, kterou nejvíce nenávidí, je byrokracie, kterou by také velmi neradi ztratili. Připouštějí, že hodně vládního obtěžování, které je trápí, je nezbytné pro veřejný prospěch, a dokonce i pro jejich vlastní podniky. Pravidla, která stanovují normy pro výrobky nebo předepisují chování podniku, což je obvykle ta nejlépe viditelná forma byrokracie, "vytvářejí vyrovnanou hrací plochu a drží stranou bezohlednou konkurenci," říká Sydney West, prezident společnosti TechDesign International Inc. ze Springfieldu ve Virginii, podniku, který navrhuje telekomunikační i jiné výrobky. West cituje Federální komunikační komisi a její normy pro telekomunikační zařízení: "Kontrolují kvalitu výrobků a předcházejí zaplavování trhu aušusy." Některé stížnosti na byrokracii jsou předvídatelné: architekti si stěžují na velké množství stavebních nařízení, automobilové leasingové společnosti zas na pravidla pojišťování vozidel. Mark Dooling, prezident společnosti Dooling & Co., architektonické firmy z Newtonu ve státě Massachusetts, říká, že pro architekty může být noční můrou rozhodnout, kdy je zapotřebí bezbariérový přístup. Je to taková změť federálních, státních a místních zákonů, že "je stavební inspektoři přestávají vykládat," říká Dooling. Taxislužby, leasingové a další společnosti, které udržují vozový park, vynakládají značné prostředky, aby vyhověly státním zákonům o pojištění a velkému množství státních úřadů. "Je to velmi nákladné a časově náročné," říká Phil Rosen, společník ve společnosti Fleet & Leasing Management Inc., automobilové leasingové společnosti z Bostonu. Říká, že jeden hlavní vedoucí pracovník v jeho firmě vynakládá přibližně 20 % svého času na pojištění. Jiné formy byrokracie jsou ještě pronikavější. Nejnáročnější, říká mnoho podnikatelů, je vedení evidence a archivování dokladů, které požadují daňové úřady. Vyhovět nařízením o životním prostředí a o pracovišti je hned na druhém místě. Stížností je však celá škála. Tady jsou formy byrokracie, které dotazované vlastníky podniků zlobí nejvíce: EKOLOGICKÁ NAŘÍZENÍ: "Náklady na splnění předpisů" jsou hned za zdravotním pojištěním nejrychleji rostoucím zdrojem výdajů chemické společnosti Impco Inc. z města Providence ve státě Rhode Island. Peter Gebhard, vlastník společnosti, říká, že výdaje na právní agendu a lidi, kteří ji povedou - většinou, aby vyhověli federálním, státním a místním ekologickým zákonům - tento rok vzrostou téměř o 30 % na 100000 dolarů. Gebhard dodává, že výdaje na byrokracii spojenou s životním prostředím činí něco mezi 6.5 % a 7.5 % všech provozních nákladů společnosti Impco. Robert Maguire, prezident společnosti Eastern Reproduction Corp. z Walthamu ve státě Massachusetts, která vyrábí přesné součástky z tenkého kovu, říká, že společnost musí obesílat pět federálních a státních úřadů, a také místní požární, policejní, nemocenské a instalatérské instituce. Maguire tvrdí, že jeden státní zřízenec v oblasti životního prostředí vrátil zprávu, protože "na to, aby byla správná, neměla dost velkou hmotnost". PŘEDPISY O SRÁŽKÁCH DANĚ: Daň vybíranou srážkou, která převyšuje 3000 dolarů, musí zaměstnavatelé složit do tří dnů po výplatě - jinak zaplatí přísnou pokutu - a to je pro malé podniky velký problém. Mimořádně nepříjemné to je, "když jste zodpovědný člověk a zrovna cestujete," říká Eddie Brown, prezident společnosti Brown Capital Management Inc. z Baltimoru, která spravuje finance. PŘÍRUČKY PRO ZAMĚSTNANCE: Berta Giguierea, prezidenta společnosti Professional Agricultural Management Inc. z města Fresno v Kalifornii, poskytovatele obchodních služeb farmářům, stojí přepracovávání zaměstnaneckých příruček o penzích, zdravotní péči a dalších tématech více než 25000 dolarů ročně. Říká, že když příručky neodrážejí nejnovější zákony, je zaměstnavatel vystaven velkému riziku. Jenže všechny stále se měnící zákony jsou většinou tak složité a matoucí, že "potřebujete pomoc profesionálů, sám to dělat nemůžete," dodává. PŘEDPISY O DŮCHODECH A PODÍLECH NA ZISKU: Jejich dodržování stačí k tomu, aby se vlastníci podniků těšili na dny svého vlastního důchodu. Každoroční změny ve federálních zákonech o přídavcích nutí malé podniky opětovně přehodnocovat a předělávat existující plány. Alice Fixxová, která v New Yorku provozuje svoji vlastní firmu pro styk s veřejností, říká, že v posledních třech letech musela přepracovat své programy penzí a podílů na zisku celkem třikrát. "Dávky se tím nezvýší, je to jen nákladné a časově náročné," říká Fixxová. Říká, že minulý rok jí dodržování zvedlo účetní soupis o 15 % až 20 %. PŘIZNÁNÍ DANĚ Z OBRATU: Ve většině lokalit jsou reklamní agentury a jiné společnosti poskytující služby od obecní a státní daně z obratu osvobozeny, ale osvobození dostanete jen za cenu úplných záznamů a přísných kontrol. Aby tyto podniky odůvodnily svoje osvobozené postavení a vyhnuly se pokutám, musí jednou ročně prokázat, že jedna každá transakce, ze kterých neplatí daň z obratu, byla zákonitým obchodním výdajem. "Potřebujete jednu osobu jen na to, aby se starala o daň z obratu," říká Jennie Tongová, výkonná viceprezidentka společnosti Lee Liu & Tong Advertising Inc. z New Yorku.

**Document number 865**

**Document identifier: wsj1163-001**

Tuzemští znalci divadla pozvedli obočí, když divadlo Trinity Repertory Theater jmenovalo loni na jaře Anne Bogartovou svou uměleckou ředitelkou. Bogartová, vychvalovaná tvůrkyně rozložených dramatických koláží, která se pouští do tak posvátných textů, jako je "Jižní Pacifik" od Rodgerse a Hammersteina, rozhodně patří do centra města. Divadlo Trinity Rep je naopak jedním z nejstarších a nejuznávanějších regionálních divadel v zemi, které stále hostí každoroční "Vánoční koledu". Jak se asi bude dařit této baště tradičních hodnot v ikonoklastických rukách paní Bogartové? Ve své první inscenaci v divadle Trinity, uváděné na začátku této sezóny, se držela na uzdě. Jednalo se o předpovídané nové uvedení její oceněné, na Broadwayi neuváděné antologie teoretických spisů Bertolda Brechta, nazvané "Žádné hry, žádná poezie". Nyní, s uvedením buržoazii kritizující hry "Letní hosté" od Maxima Gorkého, Bogartová vyložila karty na stůl. Teprve potlesk pro ni zhodnotí nadšení publika. Bogartová, která zpočátku studovala a režírovala v Německu (a jako osobnosti, které jí ovlivnily, jmenuje takové evropské režiséry, jako je Peter Stein, Giorgio Strehler a Ariane Mnouchkinová), má sklon inscenovat svá vystoupení s Brechtovskou tvrdostí - ať už to text vyžaduje, nebo ne. A Gorkij, vážený otec sovětského socialistického realismu, nepsal hry, které se snadno poddají úmyslně nerealistickým technikám distancování diváka od děje. Gorkij byl loajální, i když občas rozpolcený, proletářský spisovatel, odhodlaný poučovat masy prostřednictvím srozumitelného projevu, zasazeného do lehce trpké podoby čechovovského humanismu. A "Letní hosté" napsaní v roce 1904 jako jisté pokračování Čechovova "Višňového sadu", jsou zahradní slavností mladých ruských zbohatlíků, kteří se věnují vyčerpávajícímu ideologickému boji na život a na smrt mezi spokojenci a reformátory. Po celou dobu je tam také hodně romantického laškování. Gorkého čas a místo nechala Bogartová moudře nedotčené. Navzdory chybějícím samovarům (a snaze obrátit nábytek vzhůru nohama) oplývá inscenace ruskou nudou vyjádřenou ospalým lidem okázale nosícím béžové plátno a zmačkanou bavlnu s přemírou slamáků a rybářských prutů. Jenže až na tento dekorativní příklon k tradici se Bogartová a spol. obracejí ke stylistické režii, která přetváří Gorkého naturalistické drama v něco ale opravdu hodně podobného frašce. Pokus režisérky vynutit si trochu toho brechtovského odstupu herců od postav, které hrají, se proti ní často obrací výkony, které jsou přehnaně afektované. Nejenže herci zaujímají pozici mimo své postavy a dávají znát, že jsou s nimi ve sporu, ale často se doslova staví na hlavu. Bogartová po vzoru Petera Sellarse manipuluje svými herci, jako by to byly hadrové panenky, rozplácne je na schodišti, klátí je ze stolů, dokonce je zavěsí na strmou stěnu a nechá předvést několik bravurních gymnastických výkonů. V těchto "Letních hostech" jsou okamžiky, kdy postavy obývající rozlehlý několikapatrový venkovský dům (který navrhla Victoria Petrovichová a vypadá jako karikatura na Franka Lloyda Wrighta) chrlí filozofické bonmoty se sebevědomým ratatata rytmem komedie "Laugh In (Zasmát se)". "Řeči bolí tam, odkud tryskají," říká jedna z nich. Ideologický rozpor toto zpracování přežije, ale nuance a bohatost Gorkého jednotlivých postav zmizely v chumlu. Co se týče humoru, který Gorkého text poskytuje, je přemalován tak širokými tahy (zejména méně významnými členy souboru), že vypadá a zní vynuceně. Když chce, pracuje paní Bogartová lépe s hudbou než se slovy, a ona to často opravdu chce, aby vyjádřila sebe samu prostřednictvím Gorkého bezbranné hry. Nyní má na pomoc svého dlouhodobého spolupracovníka Jeffa Helperna, kterého jmenovala vůbec prvním hudebním ředitelem divadla Trinity a vybavila jej zbrusu novým zvukovým systémem v hodnotě 60000 dolarů a nahrávacím studiem. Pro Gorkého Helpern poskytl zvukovou koláž Debussyho a Rachmaninova, která je spíš než scénickou hudbou samostatnou postavou s odlišným názorem. Bogartová prohlásila, že jejím záměrem při tak manipulující dramatizaci klasiků je zkrátka pokusit se "dělat to nově", trochu jako Brecht a rozhodně jako Ezra Pound. Během nedávné diskuse s diváky po představení režisérka vskutku vysvětlila, že její nejpošetilejší umělecké přání je najít způsob, jak zahrát "Somewhere Over the Rainbow (Tam za duhou)" tak, aby "se projevila původní krása" písně a překonala klišé. Nebezpečí, které Bogartovou patrně přitahuje, je spíše zmatení než oživení, vize tak rozdílná od té dramatikovy, že se tyto dva pohledy vzájemně spíše ruší, než osvětlují. Nedílnou součástí problému je i Bogartové obsazení hry. Ed Shea a Barbara Orsonová v rolích hloupého, idealistického mladého Vasse a neúnavně lidumilné lékařky Marie Lvovny nikdy nenalézají pravý důvod svého milostného poměru. Cynthia Stricklandová jako dlouhodobě trpící Varvara je protivná kňouralka, nikoli inspirující kontrarevolucionářka, jak zamýšlel Gorkij. Za výkony, které inspirují nebo pobaví, se raději vydáme do vedlejších rolí. Janice Duclosová kromě vlastnictví jednoho z nejpůsobivějších hlasových aparátů večera přináší netušené komediální pojetí své role Olgy, všemi oblíbené maminky. Marni Riceová hraje služebnou s takovou břitkostí, jako by si své dva výstupy chtěla přivlastnit. Hercem, kterého stojí za to sledovat, je však nováček divadla Trinity Rep, Jonathan Fried (Zamislov, advokátův asistent), ať už přehrává, když diriguje komorní hudebníky, nebo svádí manželku svého souseda (Becca Lishová) olizováním jejích ňader. Paní de Vriesová píše často o divadle.

**Document number 866**

**Document identifier: wsj1164-001**

(V průběhu stého roku své existence bude deník The Wall Street Journal psát o událostech, které se staly milníky historie amerického obchodu.) MORGAN STANLEY, KDYSI NEZAJÍMAVÝ investiční dům, v roce 1974 pomohl svému firemnímu klientovi dokončit nepřátelské převzetí. To byl počátek rozmachu nepřátelských, dokonce nedžentlmenských fúzí. 18. července 1974 společnost International Nickle of Canada na radu společnosti Morgan nabídla společnosti ESB, výrobci baterií z Filadelfie, 28 dolarů na akcii, celkem 157 milionů dolarů. Společnost ESB uvedla, že byli společností Inco, jak je ona společnost z Toronta nazývána, varováni jen tři hodiny dopředu způsobem "buď anebo". "Společnost ESB si je vědoma, že nějaká zahraniční společnost předložila nabídku na nepřátelské převzetí akcií," řekl F. J. Port, prezident společnosti ESB. Slovo "nepřátelský" tak proniklo do slovní zásoby fúzí a akvizic. Joseph Flom ze společnosti Skadden, Arps, Slote, Meagher & Flom, která se stala vůdčí právnickou firmou v kauzách s fúzemi, řekl, že díky této kauze "se akvizice staly korektními". Společnost ESB odmítla společnost Inco a během pěti dnů měla "bílého rytíře", když společnost United Aircraft, vedená Harrym Grayem, mazaně přátelským nabyvatelem společností, nabídla 34 dolarů na akcii. Grayovi radily společnosti Goldman Sachs a Merrill Lynch. Členové správní rady společnosti ESB to vřele přijali, následovala však smršť nabídek. Během několika červencových dní společnost Inco svou nabídku zvedla na 36 dolarů a společnost United ji dorovnala. V jediném dni zvedla společnost Inco svou nabídku na 38 dolarů a pak na 41 dolarů, což se rovná 225.5 milionu dolarů. Společnost United dotahovala až na 38 dolarů, ale potom ustoupila. 29. července společnost ESB přijala nabídku společnosti Inco a krátká bitva, která byla zcela jiná než spletité a zdlouhavé velké akvizice v letech 1984 až 1989, skončila. Nová odvážná hra se stala zdrojem peněz pro kdysi strohé, vážené domy z Wall Street. Společnost Inco vyplatila společnosti Morgan jako poplatek za poradenství 250000 dolarů, což je podle dnešních měřítek směšná částka. Na začátku roku společnost Morgan a tři další investiční domy obdržely od společnosti Kohlberg Kravis & Roberts každý 25 milionů dolarů jako poplatky za poradenství při přátelském odkupu společnosti RJR Nabisco za 25 miliard dolarů.

**Document number 867**

**Document identifier: wsj1165-001**

Společnost HomeFed Corp. uvedla, že kvůli přibývání špatných aktiv a neočekávaným potížím s prodejem zabaveného majetku se čistý zisk ve třetím čtvrtletí propadl o 14 % z 27.9 milionu dolarů, neboli z 1.21 dolaru na akcii po plném rozředění, na 23.9 milionu dolarů, neboli na 1.10 dolaru na akcii po plném rozředění. Pokles překvapil analytiky a otřásl akciemi společnosti HomeFed, které na Newyorské burze cenných papírů ztratily 8.6 % ze své hodnoty a uzavíraly na 38.50 dolaru, což je pokles o 3625 dolaru. Společnost HomeFed byla jednou z hrstky velkých spořitelen na západním pobřeží, které v nedávných čtvrtletích bojovaly proti problémům s úrokovou sazbou a snažily se držet krok s odvětvím tím, že držely problémová aktiva pod pokličkou a intenzívně dodávaly peníze do divokého bytového trhu v Kalifornii. Analytici odhadují výnosy po plném rozředění za třetí čtvrtletí v rozpětí kolem 1.30 dolaru na akcii. Nově vzniklé půjčky a nákupy společnosti HomeFed nicméně v tomto čtvrtletí klesly o 26 % z loňských 1.9 miliardy dolarů na 1.4 miliardy dolarů. Nevýkonná aktiva mezitím vzrostla z 518.7 milionu dolarů na 593 milionů dolarů. Asi 380 milionů dolarů z problémových aktiv představují znovu získaná nemovitá aktiva, což je prudký nárůst o 55.6 % oproti 244.2 milionu dolarů znovu nabytého majetku, který společnost HomeFed vlastnila před rokem. Společnost HomeFed má 17.9 miliardy dolarů aktiv. Společnost HomeFed uvedla, že většina problémových aktiv jsou sídliště, nákupní střediska a další komerční nemovitosti. Prohlásila, že asi polovina je v Kalifornii a zbytek je rozptýlen po celé zemi. Uvedla, že ve třetím čtvrtletí byl obrat uvedených nemovitostí slabší, než se předpovídalo, ale že ve zbytku roku očekává jeho oživení. Společnost HomeFed uvedla, že pokles nově vzniklých půjček byl spíše kosmetickou záležitostí, než známkou ochladnutí kalifornského trhu. Pro spořitelny na západním pobřeží, zvláště pro ty méně životaschopné, které si vedly mizerně i na žhavém trhu, by jakýkoli takový pokles v Kalifornii byl zlou zprávou. Společnost HomeFed však prohlásila, že v tomto čtvrtletí úmyslně omezila nově zakládané půjčky kvůli nejasnostem ohledně nových kapitálových podmínek a nařízení, které vyplynou z jednání o implementaci obrovského vládního zákona o pomoci spořitelnám. Uvedla, že provozováním svých nemovitostí vydělala rekordních 21.7 milionu dolarů, více než dvojnásobek loňského zisku z nemovitostí, který činil 9 milionů dolarů. A analytici prohlásili, že ohledně nemovitostí v Kalifornii nevidí žádnou známku hrozícího ustrnutí, dokonce ani po zemětřesení z minulého týdne. Spořitelna též uvedla, že kvůli zajištění ztráty spojené s jejím dříve ohlášeným plánem zrušit síť nemovitostí s provozní koncesí se i výnos v tomto čtvrtletí snížil o 4 miliony dolarů. Společnost HomeFed za devět měsíců vydělala 82.5 milionu dolarů, neboli 3.52 dolaru na akcii po plném rozředění, což je nárůst o 4.3 % oproti loňskému čistému zisku 79.1 milionu dolarů, neboli 3.43 dolaru na akcii po plném rozředění.

**Document number 868**

**Document identifier: wsj1166-001**

V posledním týdnu se výnosy vkladních certifikátů předních bank změnily jen málo. Průměrný výnos šestiměsíčních vkladních certifikátů, jejichž hodnota je 50000 dolarů a méně, klesl podle zde sídlící informační služby, společnosti Banxquote Money Markets, z 8.00 % na 7.96 %. U jednoletých vkladních certifikátů v hodnotě 50000 dolarů a méně klesl v průměru z 8.06 % na 8.02 %. Obě emise patří k nejpopulárnějším mezi individuálními investory. "Kvůli celkovému ekonomickému poklesu lze očekávat, že se úrokové míry v horizontu jednoho roku sníží," řekl Norberto Mehl, prezident společnosti Banxquote. "Jak brzy a o kolik míry spadnou, není jisté." Změny ve výnosech vkladních certifikátů v týdnu, který skončil v úterý, odpovídaly relativně mírným výkyvům v posledních dvou měsících. Úrokové míry začaly obecně klesat vloni na jaře po více než ročním vytrvalém stoupání. V minulém týdnu se průměrný výnos tříměsíčních vkladních certifikátů nižší kategorie zvýšil o dvě setiny procentního bodu na 7.85 %. Dlouhodobé vkladní certifikáty klesly jen o zlomek. Průměrný výnos dvouletých i pětiletých vkladních certifikátů byl 7.98 %. V posledním týdnu zaznamenaly významná navýšení průměrných výnosů jen vkladní certifikáty prodané předními makléřskými firmami, což odráží zvýšené výnosy krátkodobých státních obligací prodaných na pondělní aukci. Průměrný výnos šestiměsíčních vkladních certifikátů prodaných makléři vzrostl z 8.05 % na 8.29 % a průměrný výnos jednoletých vkladních certifikátů vzrostl z 8.09 % na 8.30 %. Makléřské firmy, které vyjednávají míry s bankami a spořitelnami, jejichž vkladní certifikáty prodávají, mají obvykle pocit, že musí klientům nabídnout více, než mohou dostat z krátkodobých státních obligací nebo přímo od bank a pojišťoven. Krátkodobé státní obligace prodané na pondělní aukci vynesly 7.90 % za šest měsíců a 7.77 % za tři měsíce, což byl oproti minulému týdnu vzrůst z 7.82 %, respektive 7.61 %. Takzvané obří vkladní certifikáty, typicky v hodnotách 90000 dolarů a více, obvykle sledují vývoj krátkodobých státních obligací a úrokových měr všeobecně více než ty, které jsou zaměřené na malé investory. Tento týden několik obřích certifikátů ohlásilo nepatrné výkyvy průměrných výnosů, a to nahoru i dolů. Průměrný výnos tříměsíčních obřích certifikátů stoupl ze 7.96 % na 8.00 %, zatímco průměr dvouletých klesl z téže míry na 7.89 %. Výnosy šestiměsíčních a jednoletých zůstaly v průměru nezměněny. "Trh (s depozitními certifikáty) je právě teď neklidný," řekl Mehl ze společnosti Banxquote. "Je velmi snadno ovlivňován změnami na trhu s cennými papíry a na trhu s rizikovými obligacemi." Obecně nezměněné výnosy mnohých předních bank se odrážejí v malých změnách průměrů. Některé však výnosy snížily významně. Například v bance Chase Manhattan Bank v New Yorku se výnos šestiměsíčního vkladního certifikátu nízké hodnoty propadl o čtvrt procentního bodu na 8.06 %. V Kalifornii snížila Americká banka výnos šestiměsíčních i jednoletých "spořících" vkladních certifikátů z 8.61 % na 8.33 %. Výnosy z vkladů na peněžním trhu zůstaly pro hodnoty 50000 dolarů a méně nezměněny v průměru na 6.96 % a pro obří vklady klesly jen o setinu procentního bodu na 7.41 %.

**Document number 869**

**Document identifier: wsj1167-001**

Společnost Lion Nathan Ltd. uvedla, že schválila koupi licence na plnění lahví, distribuci a obchodování s nealkoholickými výrobky společnosti Pepsi-Cola v Austrálii. Podmínky tento novozélandský koncern zabývající se pivovarnictvím a maloobchodem neprozradil. Dohoda nabývá platnosti 1. ledna a podléhá schválení australskému Úřadu pro hodnocení cizích investic. V minulých čtyřech letech držela australskou licenci společnosti Pepsi společnost Cadbury Schweppes Australia Ltd. Společnost Lion Nathan ani společnost PepsiCola Australia, divize společnosti PepsiCo Inc. z USA, neuvedly proč už licenci nebude držet společnost Cadbury Schweppes.

**Document number 870**

**Document identifier: wsj1168-001**

Prezident společnosti Wang Laboratories Inc. Richard Miller na výroční schůzi oznámil, že společnost prodala aktiva v hodnotě 25 milionů dolarů a v podstatě docílila dohod o brzkém prodeji dalších 187 milionů dolarů. Řekl, že společnost Wang dosáhla dohody s "přední finanční firmou" o prodeji svého portfolia v pronajímání domácího vybavení a portfolia své přidružené společnosti Wang Credit Corp. za 150 milionů dolarů. Prohlásil, že také schválila prodej části své evropské jednotky, která se zabývá nemovitostmi, za 37 milionů dolarů. Miller řekl, že společnost Wang už prodala různá aktiva v hodnotě asi 12 milionů dolarů, a prozradil, že dostala 13 milionů dolarů od společnosti Compaq Computer Corp. z Houstonu za již dříve oznámený prodej své továrny ve městě Stirling ve Skotsku. Miller zopakoval, že v následujících šesti měsících má v plánu prodat další aktiva v hodnotě 200 až 300 milionů dolarů, aby vyrovnal dluh a snížil výdaje na úroky ve společnosti Wang, která vyrábí minipočítače a sídlí ve městě Lowell v Massachusetts. V odpovědi na otázky po výroční schůzi Miller uvedl, že společnost již nehledá přímého investora. Během léta vedoucí pracovníci společnosti Wang tvrdili, že možná budou hledat vnější investice.

**Document number 871**

**Document identifier: wsj1169-001**

Společnost Murata Mfg. Co. uvedla, že v Británii zřizuje přidruženou společnost, která bude vyrábět elektrické součástky včetně keramických kondenzátorů. Tento výrobce keramických kondenzátorů z Tokia prohlásil, že kupuje závod ve městě Plymouth. Společnost neprozradila kupní cenu ani celkovou hodnotu kapitálu. Společnost Murata nicméně uvedla, že do nové společnosti investuje asi 1.4 miliardy jenů (9.9 milionu dolarů). Začátek výroby je plánován na duben. Tato společnost, která má v Evropě opěrný bod v podobě společnosti Murata Europe Management GmbH v Německu, prohlásila, že poslední operace je naplánovaná tak, aby ještě před vytvořením sjednoceného trhu koncem roku 1992 v zemích Evropského společenství vyhověla poptávce po elektrických součástkách. Společnost Murata očekává, že v prvním roce bude obrat pobočky asi 1.5 miliardy jenů.

**Document number 872**

**Document identifier: wsj1170-001**

Společnost Safeway Stores Inc. ohlásila ve třetím fiskálním čtvrtletí snížení zisku o 69 %, ale uvedla, že zkvalitnění provozu bylo zastřeno mimořádnými zisky ve shodném období loňského roku. Tento potravinářský maloobchod z Oaklandu, mající malý počet vlastníků od roku 1986, kdy proběhl zadlužený odkup za 4.2 miliardy dolarů, uvedl, že za tříměsíční období, které skončilo 9. září, měl zisk 7.1 milionu dolarů, oproti loňským 23 milionům dolarů. Prohlásil však, že loňské výsledky zahrnovaly příjem 23.5 milionu dolarů získaný prodejem aktiv. Obrat vzrostl o 4.2 % z 3.2 miliardy dolarů na 3.31 miliardy dolarů. Společnost uvedla, že za posledních devět měsíců příjem klesl ze 46 milionů dolarů ve shodném čtvrtletí loňského roku o 49 % na 23.5 milionu dolarů, což zahrnuje i zisk 50.6 milionu dolarů spojený s prodejem aktiv. Obrat se zvýšil o 5.5 % z 9.3 miliardy dolarů na 9.81 miliardy dolarů.

**Document number 873**

**Document identifier: wsj1171-001**

Již od počátku třicátých let je společnost Benjamin Jacobson & Sons na Newyorské burze cenných papírů specialistou na péči o obchodní cenné papíry společnosti UAL Corp. a jejích předchůdců. Nikdy však neměla takový den jako včera. Nejdříve společnost UAL z důvodu nerovnováhy platebních příkazů vůbec nezahájila obchodování. Když bylo půl hodiny po začátku burzovního dne, cena byla na 150 dolarech na akcii, což je oproti pondělnímu uzavření pokles o více než 28 dolarů. Klesala dále až na 145 dolarů, ale v poslední půlhodině se dokázala velmi vzchopit, vytlačila akcie zpátky nahoru a uzavírala na 170 dolarech, což je oproti pondělí pokles jen o 8375 dolaru. Během tohoto dění se zobchodovalo 4.9 milionu akcií, což učinilo z akcií společnosti UAL druhou nejaktivnější emisi na Newyorské burze. Dva odborníci společnosti Benjamin Jacobson, zatímco žvýkali pizzu, když mohli, a řvali, dokud jim neodešly hlasivky, vedli včera na Newyorské burze na obchodním místě společnosti UAL něco, co lze popsat jen jako otevřený finanční boj. "Bylo to chaotické. Ale rádi tomu říkáme 'kontrolovaný chaos'," řekl 47 letý Robert J. Jacobson jr., vnuk zakladatele společnosti. Místo společnosti UAL včera obsluhoval společně s 33 letým Christopherem Batesem, energickým obyvatelem Long Islandu, který je dokonalým dvojníkem herce Nicolase Cage. Kdo prováděl všechny prodeje? "Opční obchodníci, spekulanti, všichni," řekl Bates, když se po včerejším uzavření ochlazoval krabicí jablečného džusu. Jacobson dodal: "Bylo tam několik pořádně ošklivých poklesů akcií." Obchodníci na Newyorské burze uvedli, že to, co pozdě odpoledne vyvolalo tlačenici kolem společnosti UAL, byl pokyn k nákupu 200000 akcií po 150 dolarech na akcii, zadaný společností Bear, Stearns & Co., která byla ohledně akcií společnosti UAL aktivní celý den. Následný vzestup akcií společnosti UAL napomohl tomu, že se vrávorající burza zotavila z 80 bodového deficitu a zakončila jenom nepatrně pod pondělním uzavřením. Oba obchodníci společnosti Jacobson, kteří doufali, že se obchodování s akciemi společnosti UAL vrátí do normálu, četli včera ráno cestou do práce ve vlaku zprávu o obratu v plánech na převzetí společnosti UAL. Ze zprávy se dověděli, že po měsících výkyvů bude trvat trochu déle, než se akcie společnosti UAL začnou obchodovat jako akcie běžných aerolinek. Když Jacobson vstoupil v 7.30 východního letního času do kanceláře, oznámil: "Dobře, připoutejte se." Pánové Jacobson a Bates včera vstoupili na půdu Newyorské burzy asi v 8.45 a okamžitě rozpoznali problém. Do počítačů Newyorské burzy již byly vloženy a na jejich místo doručeny příkazy k prodeji 65000 akcií společnosti UAL. Zpráva o akciích společnosti UAL již způsobila prodejní horečku na takzvaném třetím trhu, kde firmy kupují a prodávají akcie mimo burzovní halu. Společnost UAL, která v pondělí na Newyorské burze uzavírala na 178375 dolaru na akcii, později na třetím trhu obchodovala jen za 158 dolarů na akcii. Šířily se zvěsti i o obchodech po 148 dolarech na akcii. Během 45 minut před zahajovacím gongem v 9.30 odborníci společnosti Jacobson stále a ve větším množství, než si představovali, dostávali příkazy k prodeji. A v 9.15 oznámili "první odhad" 135 až 155 dolarů, neboli cenové rozpětí, ve kterém budou akcie pravděpodobně otvírat. Toto rozpětí bylo rychle zúženo na 145 až 155 dolarů, ačkoli obchodníkům, kteří místo obklopovali, bylo dokonce řečeno, že výsledná suma bude pravděpodobně mezi 148 a 150 dolary. Když společnost UAL konečně o půl hodiny později otevřela, bylo asi 400000 akcií prodáno po 150 dolarech. Jeden obchodník prohlásil, že to byl "tlak na prodej ze všech stran". Prudký pokles trhu z pátku třináctého tohoto měsíce, který byl uspíšen zprávou o společnosti UAL, nebyl pro odborníky společnosti Jacobson tak zlý jako včerejší vývoj. Onoho dne bylo obchodování v kritickém okamžiku zastaveno, aby odborníci mohli popadnout dech. Včera ne. Jacobson s vlajícími šedými vlasy sice neprošlapal své červenobílomodré tenisky, ale potil se tak, že si chtěl poslat pro novou košili. Bates každodenní obchodování společnosti UAL obvykle řídí sám. Včera ale obtížné obchodování nakonec vyčerpalo nejen pány Jacobsona a Batese, ale i čtyři další Jacobsonovy společníky, kteří všichni dělali práci specializované firmy tak, že lákali kupce i prodejce a přizpůsobovali ceny potřebám trhu. Asi 30 obchodníků na parketu se po většinu dne tlačilo kolem místa společnosti UAL a možná stovky dalších přicházely a odcházely - jeden obchodník to nazval "kypící masou". Objem 4.9 milionu akcií protékající specializovaným provozem společnosti Jacobson je asi pětinásobek běžného množství cenných papírů. Intenzivní nakupování během poslední půlhodiny přimělo odborníky podniknout zvláštní kroky. Bates řekl, že příkaz společnosti Bear Stearns, který na sklonku dne znamenal náhlý obrat, způsobil "ohromné nákupní úsilí", když společnost UAL v poslední půlhodině vyletěla o 20 dolarů na akcii, tedy na 170 dolarů. 15 vteřin před koncem obchodování Jacobson oznámil zbytky svého hlasu obchodujícímu davu: "Až do gongu budeme obchodovat za jednu cenu." To znamenalo, že v závěrečných sekundách neproběhne žádné obchodování, takto chtěli zajistit, že příkazy podané v posledních vteřinách nepodlehnou prudkému cenovému zvratu, který by znepokojil zákazníky. Odborníci odhadují, že do gongu bylo prodáno asi 11000 akcií po 170 dolarech, což představuje asi osm až deset opožděných příkazů. Obchodníci na Newyorské burze chválili odborníky společnosti Jacobson za to, jak zvládli včerejšek, aniž by zastavili obchody. V Chicagu se mluvčí společnosti UAL "s odvoláním na politiku" k cenným papírům společnosti nebo k činnosti odborníků odmítl vyjádřit. Když asi v 17 hodin odborníci společnosti Jacobson opouštěli burzu, nepředložili žádnou prognózu, jak by obchodování mohlo jít dnes. Earl Ellis, společník společnosti Jacobson, který byl zapojen do akce se společností UAL, dnes řekl: "Všechno to začne nanovo."

**Document number 874**

**Document identifier: wsj1172-001**

Deficit běžného účtu Británie v září klesl z odhadovaných 2 miliard liber (3.21 miliardy dolarů) v předchozím měsíci na 1.6 miliardy liber (2.56 miliardy dolarů), jenže toto zlepšení přichází uprostřed rostoucích obav, že příští rok by mohla ekonomiku Spojeného království zasáhnout recese. Poslední studie Konfederace britského průmyslu ukazuje, že vedoucí pracovníci obchodu očekávají zřetelné zpomalení, převážně kvůli 16 měsíční sérii zvyšování úrokové míry, která zvedla základní míry bankovních půjček na 15 %. "S poklesem objednávek i zaměstnanosti a s produkcí na mrtvém bodě se vyhlídky od léta zhoršily," řekl David Wigglesworth, předseda ekonomického výboru této průmyslové skupiny. Řekl také, že klesají investice podniků. Z 1224 společností, které se zúčastnily průzkumu, jich 31 % předpokládá, že sníží výdaje za podnikové zařízení a stroje, zatímco jen 28 % plánuje utrácet víc. Navzdory rostoucím obavám z recese však údaje vlády ještě nedokazují, že ekonomika přibrzdí. Například nezaměstnanost stále klesá a údaje o zářijovém obchodu ukázaly nárůst dovozu i vývozu. Proto se nyní neočekává, že by vláda premiérky Margaret Thatcherové uvolnila úrokové míry před příštím jarem, pokud vůbec. Ministr financí Nigel Lawson se dívá na vysoké míry jako na svou hlavní zbraň proti inflaci, která byla odpálena daňovými škrty a volnou úvěrovou politikou v letech 1986 a 1987. Vládní činitelé se bojí, že jakékoli uvolňování v tomto roce by mohlo znovu roznítit inflaci nebo dále oslabit libru oproti jiným významným měnám. Když při debatě v Poslanecké sněmovně Lawson odrážel útoky na své ekonomické postupy, řekl, že inflace "zůstává největší hrozbou pro náš ekonomický blahobyt" a slíbil podniknout "jakékoli kroky potřebné" k jejímu zastavení. Poslední údaje vlády ukázaly, že v září byly maloobchodní ceny o 7.6 % vyšší než vloni. Mnoho ekonomů začalo na příští rok předpovídat mírný hospodářský pokles. David Owen, ekonom Spojeného království pracující pro společnost Kleinwort Benson Group, zredukoval svou předpověď růstu v roce 1990 z 1.2 % na 0.7 % a riziko hospodářského poklesu v příštím roce označil jako "vcelku vysoké". Řekl však, že pokles pravděpodobně nebude "velkou křečí" podobnou těm z let 1974 a 1982. Současný pokles v Británii je nicméně důvodem i k našim obavám, protože země se připojuje k plánu Evropského společenství vytvořit do roku 1992 sjednocený trh. V porovnání s předními ekonomikami pevninské Evropy bude v několika příštích měsících Spojené království čelit vyšší inflaci a nižšímu růstu. Owen varoval, že ve výsledku budou investice pravděpodobně proudit do jiných evropských ekonomik a "Spojené království bude méně připravené na jednotný trh". Nejnovější údaje o obchodu Británie obsahují několik pro ekonomiku pozitivních zpráv, například vzestup objemu vývozů, který byl o 8.5 % vyšší než vloni. Ale zatímco zářijový vývoz vzrostl na 8.43 miliardy liber, dovoz vyskočil na 10.37 miliardy liber. Výsledný obchodní deficit 1.9 miliardy liber byl částečně vyrovnán předpokládaným přebytkem 300 milionů liber v takzvaných neviditelných položkách, které zahrnují i příjem z investic, služeb a oficiálních převodů. Ekonomové navzdory snižování měsíčního obchodního schodku očekávají, že deficit běžného účtu za celý rok 1989 stoupne z 14.6 miliardy liber v roce 1988 na přibližně 20 miliard liber. Ekonomové stále více mluví o tom, že velký deficit odráží propad konkurenceschopnosti britského průmyslu. "Když země bohatne, máme sklony kupovat dovozové zboží vyšší kvality," řekl Owen.

**Document number 875**

**Document identifier: wsj1173-001**

Společnost Vickers PLC, britské letecké, obranné a automobilové konsorcium, uvedla, že dosáhla odsouhlasené cenové nabídky 108.2 milionu liber v hotovosti (173.3 milionu dolarů) za společnost Ross Catherall Group PLC, výrobce speciální slitiny a keramiky. Společnost uvedla, že očekává, že obdrží přijetí své nabídky ve výši 253 pencí (4.05 dolaru) na akcii, což představuje alespoň 67 % emitovaného akciového kapitálu společnosti Ross Catherall, neboli 12.7 milionu kmenových akcií. Společnost Vickers prohlásila, že její nabídka zahrnuje i možnost namísto hotovosti obdržet směnku s pevným úrokem. Tyto směnky mohou být vypláceny od července 1991. Společnost uvedla, že její akvizice společnosti Ross Catherall bude z velké části kryta hotovostí, kterou v červenci v důsledku likvidace společnosti Howson-Algraphy zvýšila na 241.7 milionu liber.

**Document number 876**

**Document identifier: wsj1174-001**

Jestliže už za dostihové koně nebudou platit vysoké ceny aristokraté, tak kdo? Chovatelé sázejí na prostý lid. Svaz majitelů a chovatelů plnokrevníků, sídlící ve městě Lexington v Kentucky, zahájil na dostihových drahách v celé zemi "semináře" pro "potenciální investory". Toto uskupení, které doposud uspořádalo půl tuctu seminářů, uvažuje také o propagačních videonahrávkách a možná i o jedné várce pro investiční bankéře z Wall Street. "Lidé z tohoto odvětví jsou izolováni," říká Josh Pons, chovatel koní z města Bel Air v Marylandu. "Opravdová budoucnost tohoto sportu však tkví ve velkém množství lidí, kteří by vlastnili několik koní." Chovatelé z dostihové dráhy ve městě Laurel jsou romantičtí lidé, jako například Tim Hulings, pracovník v závodě na balení piva. Právě teď pan Hulings mává svým dostihovým programem a povzbuzuje hladkého plnokrevníka jménem Karnak on the Nile, který právě uhání tryskem po cílové rovince. Pan Hulings se raduje, že týden před tím, než se 13. října trh propadl o 190 bodů, prodal všechny své cenné papíry a s pomocí těchto peněz si kupuje 45 akrovou koňskou farmu. "Jen si představte, jak by bylo vzrušující, kdyby to byl váš kůň," říká. Odborníci však varují, že toto není hra pro někoho se slabým žaludkem nebo peněženkou. "Je to velmi riskantní podnik," varuje Charles C. Mihalek, advokát z Lexingtonu a bývalý člen Komise pro cenné papíry v Kentucky. "Musíte do toho jít s jasným vědomím, že toto je druh investic, kdy můžete ztratit všechno." A mnoha lidem se přesně tohle stalo. Podívejte se na přední koňskou farmu Spendthrift Farm v Lexingtonu, která v roce 1983 nabídla své akcie na burze, ale pak udeřily těžké časy a minulý rok zažádala konkurzní soud o ochranu. Skupina investorů nedávno koupila zbývající aktiva farmy Spendthrift v naději, že jí dá znovu dohromady. Jiní investoři už přišli o miliony v partnerských společnostech, které nakoupily dostihové plnokrevníky nebo chovná práva na hřebce. Trh s dostihovými plnokrevníky je jeden velký problém. Od roku 1974 do roku 1984 vzrostly na letních prodejích ceny těch nejlepších jednoletých plnokrevníků o 918 % na průměrnou cenu 544681 dolarů. Od té doby ceny klesaly, toto léto byl průměr 395374 dolarů. To však platí jen pro ty nejlepší koně, většina je prodána za mnohem méně - nějací neohrabaní plnokrevníci třeba jen za 100 dolarů. Majitelé dostihových koní se stále snaží vydělat na nadšení pro tento sport, dokonce i když se vydají mimo své tradiční lepší kruhy. V lesklých brožurách, které kolují po dostihových drahách, se nadšeně píše o světle ramp při čestném kolečku vítězů a o klábosení smetánky. Jeden prospekt slibuje: "rodokmeny, večírky, časy začátků dostihů, sázky systému totalizátor a slavnostní podívanou". "Je to jen záležitost vlastního marketingu a propagace," říká Headley Bell, příslušník páté generace chovatelů koní z Lexingtonu. Možná to není tak jednoduché. Co se týče startujících, musejí kupci dostihových koní pamatovat na základní problém takovýchto podniků: na tato zvířata se nedávají záruky. A na každého šampióna připadá spousta herek. Katherine Vossová, zkušená trenérka na závodišti ve městě Laurel v Marylandu, nabízí nováčkům, aby vystřízlivěli, prohlídku koňské stáje a poznamenává, že asi jen tři z téměř tuctu koní vyhráli slušné peníze. Jedna hnědá dvouletá kobylka sípala kvůli nachlazení, zatímco jiná měla na nohou dlahy, což oběma zvířatům bránilo v závodění. "Pod jednou střechou můžete vidět slávu i bídu tohoto podnikání," říká skupině. "Vítězů není moc." Snad největší překážkou, které musí majitelé čelit, je přesvědčit nováčky, že se jedná o solidní podnikání. V některých špatně řízených společnostech se investoři spálí, někdy i po přijetí rad od "specialistů" z oboru. Proto majitelé vypracovali "etický kodex", který vymezuje pravidla pro konzultanty i agenty a pro vyzrazování odměn a jakýchkoli konfliktů zájmů. Někteří však o účinnosti kodexu pochybují. "Tato branže je založena na poctivosti jednotlivce," říká Cap Hershey, koňský farmář z Lexingtonu a jeden z investorů, kteří koupili farmu Spendthrift. Navzdory poklesu cen plnokrevníků není levné nějakého vlastnit. Aby se stal spoluvlastníkem dostihového koně, zaplatí investor i za toho levnějšího 15000 dolarů i víc. Při prodeji jednoletých plnokrevníků může kupec vystupovat samostatně a získat jednoho koně za několik tisíc dolarů. To ale znamená platit péči o koně; chov koně stojí v průměru 25000 dolarů ročně. Pro ty, kteří hledají něco mezi menšinovým podílem a úplným vlastnictvím, uvažuje skupina majitelů o zvláštním prodeji, kdy by zavedení chovatelé koní prodávali nováčkům 50% podíly na koních.

**Document number 877**

**Document identifier: wsj1175-001**

SPOLEČNOST BUELL INDUSTRIES Inc. snížila své čtvrtletní dividendy na polovinu, na pět centů na akcii, přičemž akcie registrované 3. listopadu jsou splatné 17. listopadu. Od 30. dubna 1988 činily čtvrtletní dividendy společnosti 10 centů na akcii. Společnost Buell nedávno uvedla, že v souvislosti s prodejem a zastavením několika linek v jednom podniku bude muset ve svém čtvrtém čtvrtletí, které končí v úterý, zaplatit poplatky po zdanění ve výši 3.6 milionu dolarů. Tato společnost z Waterbury z Connecticutu, výrobce průmyslových zámků a kovových razidel, má v oběhu 2.3 milionu akcií.

**Document number 878**

**Document identifier: wsj1176-001**

Společnost Dunkin' Donuts Inc., která bojuje proti pokusu o převzetí kanadskou společností DD Acquisition Corp., prohlásila, že členové jejího představenstva vyhodnotí nabídky k převzetí předložené do 10. listopadu. Společnost Dunkin' Donuts z města Randolph v Massachussetts již dříve uvedla, že prozkoumá "alternativy" včetně zadluženého odkupu společnosti, ale neurčila datum pro předložení nabídek. Robert M. Rosenberg, předseda a výkonný ředitel společnosti Dunkin' Donuts řek: "Jednou ze zvažovaných alternativ je prodej," ale dodal, že rada ještě nerozhodla, zda licenci na koblihy prodá. Společnost DD Acquisition, která je ve společném vlastnictví společnosti Kingsbridge Capital Group, jednotky společnosti Unicorp Canada Corp., a společnosti Cara Operations Ltd., učinila za společnost Dunkin' Donuts konkurzní nabídku 45 dolarů na akcii, tedy v hodnotě 268 milionů dolarů. Oznámení společnosti Dunkin' Donuts následovalo po pondělní žádosti společnosti DD Acquisition adresované Kancléřskému soudu státu Delaware, aby stanovil datum procesu, který bude projednávat jejich žalobu proti této společnosti. Proces byl odložen, aby společnost Dunkin' Donuts mohla hledat alternativy k nabídce společnosti DD Acquisition.

**Document number 879**

**Document identifier: wsj1177-001**

Společnost Combustion Engineering Inc. ohlásila čistý zisk za třetí čtvrtletí ve výši 22.8 milionu dolarů, čímž zvrátila loňskou ztrátu 91.7 milionu dolarů. Tato společnost ze Stamfordu v Connecticutu, zabývající se produkty pro výrobu energie a jejich servisem, oznámila příjmy ve výši 56 centů na akcii ve srovnání s loňskou ztrátou 2.39 dolaru. Obrat klesl z 897.2 milionu dolarů o 1.5 % na 884 milionů dolarů. Velký zisk ve zpracovatelském průmyslu včetně chemického, celulózového a papírenského byl vyrovnán vyššími úrokovými náklady a nižšími příjmy, protože společnost zastavila jisté dlouhodobé kontrakty. Společnost Combustion oznámila vyšší zisky ve svém podnikání s automatizací a ovládacími zařízeními, které snížily její ztráty v segmentu veřejného sektoru a životního prostředí. Výroba energie měla vyšší obrat, ale nižší výdělek, a společnost připomněla důvody včetně práce na jistých loňských kontraktech s nízkou mírou zisku. Čistý zisk za poslední čtvrtletí zahrnoval zisk před zdaněním ve výši 22.4 milionu dolarů z prodeje menšinového podílu společnosti Combustion ve firmě Stein Industrie nizozemské společnosti GEC Alsthom N. V. Ve výsledcích za minulý rok se odrazil zisk 28.2 milionu dolarů z předání aktiv a rezerva před zdaněním ve výši 165 milionů dolarů, využitá převážně pro výdaje na dokončení několika elektráren na výrobu energie z odpadu a jiných elektráren.

**Document number 880**

**Document identifier: wsj1178-001**

Claude Bebear, předseda a generální ředitel společnosti Axa-Midi Assurances, slíbil, že pokud se společnosti Axa podaří získat společnost Farmers Group Inc., zaměstnanci a vedení společnosti Farmers včetně předsedy a generálního ředitele Lea E. Denley jr., nebudou propuštěni. Bebear dodal, že jeho francouzská pojišťovna ponechá ústředí společnosti Farmers v Los Angeles a "nevyšle Francouze, aby společnost řídili". Společnost Axa také bude udržovat styky společnosti Farmers s pojišťovnami, které řídí. Bebear to poznamenal včera na zdejší snídani s novináři, jež byla součástí turné, na kterém se ve Spojených státech snaží získat podporu pro plánovanou akvizici. Tato nabídka je součástí pokusu sira Jamese Goldsmitha o nepřátelské převzetí společnosti B. A. T Industries PLC, britského tabákového, maloobchodního, papírnického a finančně-servisního gigantu, který vloni získal společnost Farmers za 5.2 miliardy dolarů. Společnost Axa souhlasila se získáním společnosti Farmers od Jamesova investičního prostředníka, od společnosti Hoylake Investments Ltd., za 4.5 miliardy dolarů plus 1 miliardu investovanou do společnosti Hoylake. K jakékoli akvizici společnosti Farmers je třeba souhlas pojišťovacích komisařů devíti států, ve kterých společnost Farmers působí, a proto po zdejší zastávce zavede turné Bebeara ještě do států Idaho, Arizona a New York, kde se sejde s tvůrci pojistných předpisů, zákonodárci, vedoucími pracovníky průmyslu a s tiskem. Slyšení ohledně žádosti o akvizici vedenou společností Axa bylo stanoveno na 13. listopad v Idahu, na 20. listopad v Illinoisu, na 24. listopad a 4. prosinec v Arizoně, na 11. prosinec ve Washingtonu a na 8. leden v Oregonu. V Texasu, Ohiu a Kansasu ještě nebyl termín slyšení stanoven. Pojišťovací komisař pro Kalifornii ve věci žádostí o akvizici slyšení nepořádá. Ačkoli společnost Axa byla společností Farmers odmítnuta a neměla s vedením žádné schůzky, zdá se, že Bebear přesto zkouší nalákat vysoké pracovníky této společnosti na sliby o nezávislosti a znovunalezené autoritě pod společností Axa. Řekl, že Denlea se stane členem nejvyššího řídícího týmu skupiny společností Axa-Midi a bude "pomáhat určovat politiku a strategii skupiny". Společnost Farmers včera pohotově poukázala na mnoho negativních aspektů, které spatřuje v přijetí společnosti Axa za mateřskou. Společnost Axa například plánuje, že se zbaví jistých daňových dobropisů, díky nimž během několika minulých let bylo na burze společnosti Farmers zaplaceno více než 600 milionů dolarů, aby byly vyrovnány pojišťovací ztráty. Mluvčí společnosti Farmers řekl, že tyto dobropisy jsou výsledkem daní, které společnost Farmers jakožto řídící společnost zaplatila a které "se ukázaly být pro burzu velmi důležité". Bebear prohlásil, že daňové náklady na burzu budou v upravené struktuře asi 8 milionů dolarů ročně, což označil jako "pár šupů".

**Document number 881**

**Document identifier: wsj1179-001**

Společnost Honeywell Inc. z Minneapolisu uvedla, že ve svém japonském společném podniku Yamatake-Honeywell dokončila již dříve ohlašovaný prodej 16 % akcií v oběhu za 280 milionů dolarů. Společnost Honeywell prohlásila, že podíl získala skupina deseti japonských finančních institucí a průmyslových korporací a zejména pak pojišťovacích společností. Jak již bylo oznámeno, výtěžek bude použit na odkup alespoň 10 milionů akcií společnosti Honeywell. Společnost Honeywell uvedla, že se stále jedná o druhém prodeji společnosti Yamatake-Honeywell. Společnost, která nyní ve společném podniku vlastní 34% podíl, naznačila, že má v úmyslu si dlouhodobě udržet alespoň 20% podíl. 20% podíl by umožnil společnosti Honeywell zahrnout příjmy společnosti Yamatake do svých výsledků. Mluvčí společnosti řekl, že zisk z prodeje nemůže být odhadován dříve, než "bude stanoven daňový režim".

**Document number 882**

**Document identifier: wsj1180-001**

SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM OPPENHEIMER CAPITAL zvýšila čtvrtletní částku vyplacenou na akcii každé jednotky s ručením omezeným ze 36.25 centů na 40 centů. Tato vyplacená částka představuje dostupný hotovostní tok získaný z obchodního partnerství mezi 1. srpnem a 31. říjnem. Jednotky registrované do 31. října budou vypláceny 30. listopadu. Tento správce financí je z 67.7 % kontrolován svými nejvyššími vedoucími pracovníky i nejvyššími vedoucími pracovníky makléřské firmy Oppenheimer & Co. Obě společnosti jsou z New Yorku. Společnost Oppenheimer Capital má v oběhu asi 7.9 milionu akcií jednotek s ručením omezeným. Při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů jednotky uzavíraly na 15125 dolaru, což je nárůst o 12.5 centu.

**Document number 883**

**Document identifier: wsj1181-001**

Banka Bank of Montreal uvedla, že ke svým rezervám na krytí ztrát z půjček třetímu světu přidala 850 milionů kanadských dolarů (725.8 milionu amerických dolarů), čímž celkovou částku, kterou letos dala stranou, zvedla na 1 miliardu kanadských dolarů. Banka prohlásila, že 1 miliarda kanadských dolarů v rezervách bude mít za následek poplatek ve výši 595 milionů kanadských dolarů na úkor příjmů, avšak uvedla, že za roční období, které končí v úterý, stále očekává ohlášení zisku. Za devítiměsíční období, které skončilo 31. července, banka ohlásila čistý zisk 389 milionů kanadských dolarů. Banka uvedla, že zvýšená opatření proti ztrátám z půjček nezasáhnou vyplácení dividend. Banka též uvedla, že rezervy nyní dosahují 61 % jejích celkových pohledávek v rozvojových zemích. Vyjma Mexika se rezervy rovnají 95 % pohledávek v rozvojových zemích. Při obchodování na Torontské burze cenných papírů uzavřela banka Bank of Montreal na 33.25 kanadského dolaru, což je nárůst o 87.5 kanadského centu.

**Document number 884**

**Document identifier: wsj1182-001**

Společnost Knight-Ridder Inc. ohlásila, že její příjem za třetí čtvrtletí se částečně i díky prodeji jejích dvou mediálních podniků zvýšil o 18 %. Tento mediální koncern oznámil, že čistý zisk stoupl z loňských 32 milionů dolarů, neboli 57 centů na akcii, na 37.8 milionu dolarů, neboli 72 centů na akcii. Do posledních výsledků je zahrnut zisk 4.2 milionu dolarů, neboli osmi centů na akcii, z prodeje televizních stanic v Oklahoma City a ve městě Flint v Michiganu. Tržba vzrostla o 7.5 % z 503.1 milionu dolarů na 540.9 milionu dolarů. Robert F. Singleton, finanční ředitel společnosti Knight-Ridder, řekl, že společnost byla "potěšena" svým celkovým výkonem navzdory tomu, že růst tržby z prodeje novin byl pouze jednociferný. Tržba této divize vzrostla oproti stejnému období v loňském roce o 2.3 % ze 461.9 milionu dolarů na 472.5 milionu dolarů. Zisky z reklamního příjmu nicméně vedly k nárůstu provozního zisku o 20 % z 65.6 milionu dolarů na 78.4 milionu dolarů. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavírala společnost Knight Ridder na 51.50 dolaru na akcii, což je propad o 12.5 centu.

**Document number 885**

**Document identifier: wsj1183-001**

SPOLEČNOST ALBERTA ENERGY Co. z Calgary uvedla, že vydala předběžný prospekt o nabídce kmenových akcií. Tento koncern zabývající se využíváním přírodních zdrojů uvedl, že výnos bude použit na vyrovnání dlouhodobého dluhu, který na konci roku 1988 činil 598 milionů kanadských dolarů (510.6 milionu amerických dolarů). Podle mluvčí společnosti Richardson Greenshields of Canada Ltd., vedoucího pojistitele, společnost plánuje zvýšení nabídky v rozmezí 75 až 100 milionů kanadských dolarů. Řekla, že ceny akcií budou stanoveny začátkem listopadu.

**Document number 886**

**Document identifier: wsj1184-001**

Federální prokurátoři v přípravných spisech bez důkazu tvrdí, že vedoucí pracovníci a právníci společnosti General Electric Co. poskytli v roce 1985 Pentagonu "zavádějící a nepravdivé" informace ve snaze zakrýt "dlouhodobé podvodné" účetní praktiky. Tato překvapivá vládní obvinění, vznesená jen několik dnů před plánovaným začátkem procesu plného trestných činů, vedeného proti společnosti GE u federálního okresního soudu ve Filadelfii, zpochybňují motivy a věrohodnost tohoto třetího největšího dodavatele obranných zařízení v zemi. Společnost GE včera v jadrně vyjádřené odezvě, která shrnula všechny žaloby podané včera u stejného soudu, prohlásila, že "prokurátoři překrucují výpovědi svědků, zkreslují spisy a ignorují důležité skutečnosti". Společnost napadla tato vládní obvinění jako "lehkomyslné a nepodložené pomlouvání" a uvedla, že její vedení "okamžitě a přesně dodalo" Pentagonu všechny relevantní informace o účetních praktikách. Případ poškozuje obraz společnosti GE, která zásobuje ozbrojené síly vším od tryskových motorů a elektronického bojového vybavení až po přísně tajné projekty Strategické obranné iniciativy, a pokud Pentagon a úředníci ministerstva spravedlnosti zaujmou neústupný postoj, může způsobit i ztrátu budoucích kontraktů na obranná zařízení. Společnost byla doposud považována za čelního průmyslového představitele co se týče podporování spolupráce a dobrovolného odhalování nezákonných nebo přemrštěných účetních praktik. Vláda však nyní tvrdí, že skupina manažerů a právníků společnosti více než pět let používala propracovanou strategii, aby před federálními úřady skryla rozsah "rozsáhlých" podvodných účetních praktik a podrobnosti o nich. Problémy byly odhaleny během řady interních vyšetřování v divizi kosmických systémů společnosti, která je od roku 1985 ústředním bodem dvou různých žalob o předražení, které podala vláda. Spor má původ v machinacích ohledně očekávaného procesu, které předcházely zahájení řízení, kdy žalobci požadovali přístup k velkému množství vnitřních memorand, záznamů a dokumentů společnosti. Minulý listopad vznesla federální velká porota proti společnosti GE obvinění z podvodných a lživých tvrzení v souvislosti s údajným plánem připravit armádu o 21 milionů dolarů na logistickém počítačovém kontraktu. Pokud jde o společnost, ta trvá na tom, že mnoho zmíněných zpochybněných dokumentů jsou důvěrná sdělení mezi obhájci a klienty, která by se žalobcům neměla předávat. Slyšení je naplánováno na dnešek. 136 stránková vládní žaloba se týká událostí, které vedly k nynějšímu případu a k dřívějšímu obvinění z března 1985, kdy byla společnost GE nařčena z oklamání Pentagonu tím, že v kontraktech na rakety Minuteman nelegálně vykazovala přemrštěné náklady. V případu Minuteman, který se týkal některých jedinců či provozů, jež jsou předmětem sporu u soudu ve Filadelfii, společnost GE přiznala vinu a zaplatila pokutu více než 1 milion dolarů. Žalobci tvrdí, že "vysocí vedoucí pracovníci společnosti GE" a právníci společnosti během řady schůzek v roce 1985 poskytli tehdejšímu veliteli vojenských vzdušných sil Vernu Orrovi a dalším úředníkům Pentagonu "zavádějící údaje", aby ukázali, že všechny jednotky společnosti již odstranily účetní problémy, a tudíž by se měly znovu stát způsobilými pro nové kontrakty. Vláda v souhrnu tvrdí, že cílem přiznání společnosti GE bylo do značné míry "podlézat" úředníkům Pentagonu, aniž by podrobně popsala rozsah chyb vedení a údajné všudypřítomné nekalé účetní praktiky, které byly odhaleny při vyšetřování společnosti. Žalobci popisují společnost, která navzdory varování interního auditora údajně seděla na kompromitujících důkazech z let 1983 až 1985 o účtování přemrštěných cen. Žalobci tvrdí, že když společnost GE konečně odkryla problémy, Orr "byl mylně informován, že tyto (podezřelé) praktiky byly teprve teď objeveny" vedením společnosti. Vláda ve své krátké zprávě prohlásila, že k tomu, aby zvrátila očekávané snahy společnosti GE ukázat během procesu "svůj dobrý firemní charakter", potřebuje interní dokumenty společnosti GE. Společnost GE, která byla předvoláním na poslední chvíli ohledně více než 100 krabic a kartotékových skříní s dokumenty překvapena, se bránila tím, že hlavní manažeři společnosti GE objevili pochybné účetní praktiky až v roce 1985 a že ony informace byly panu Orrovi předány neprodleně hned na první schůzce s představiteli společnosti. Další schůzky, svolané potom, co byly společnost a dvě její jednotky v krátké době odvolány z federálních kontraktů, se podle společnosti GE konaly proto, aby se pan Orr mohl obeznámit se vnitřními kontrolními postupy společnosti a aby se odhalily další informace. V žalobě proti společnosti GE se tvrdí, že účetní praktiky, které jsou podstatou probíhajícího sporu, se týkaly spíše technických sporů než kriminální činnosti. Ve spisu společnosti GE se tvrdí, že chování společnosti "ani nevyvolává otázku celopodnikového protiprávního úmyslu, ratifikace či kamufláže". "Naopak ukazuje společnost, která rychle a směle reaguje na velmi obtížné problémy v převážně nezmapovaných vodách". Vyjádření pana Orra se včera nepodařilo získat.

**Document number 887**

**Document identifier: wsj1185-001**

Společnost Applied Solar Energy Corp. z města City of Industry v Kalifornii uvedla, že ona a její majoritní akcionář, společnost American Cyanamid Co., podepsaly nezávaznou předběžnou dohodu o akvizici společnosti Applied Solar společností McDonnell Douglas Corp. za přibližně 38 milionů dolarů. Nabídnutá akvizice stanovuje platbu v hotovosti 10 dolarů na akcii při uzavření a případnou platbu až 80 centů na akcii, která je zanesena v podmíněné smlouvě. Společnost prohlásila, že podrobnosti podmíněné dohody nebyly dojednány. Společnost Applied Solar má 3.5 milionu akcií, z nichž 2.7 milionu vlastní společnost American Cyanamid. Společnost American Cyanamid je koncern z města Wayne v New Jersey, který vyrábí chemikálie, léčiva a hnojiva. Dokončení akvizice je podmíněno podepsáním konečné dohody, souhlasem správních rad všech tří společností a souhlasem akcionářů společnosti Applied Solar. Mluvčí společnosti Applied Solar řekl, že dokončení se očekává koncem tohoto roku nebo začátkem příštího. Mluvčí leteckého a obranného koncernu ze St. Louis řekla, že koncern si tuto akvizici přál, protože společnost Applied Solar se zabývá solárními články a součástkami pro pevný laser, což zapadá do odvětví společnosti McDonnell zabývajícího se využitím laseru pro armádní účely.

**Document number 888**

**Document identifier: wsj1186-001**

Představitelé Torontské burzy cenných papírů oznámili, že obchodování s akciemi společnosti Cineplex Odeon Corp. bylo včera pozdě odpoledne na Newyorské a Torontské burze cenných papírů na žádost společnosti zastaveno. Brian Hemming, mluvčí výboru nezávislých členů představenstva společnosti, který byl založen v květnu, aby pro společnost získával a vyhodnocoval nabídky, uvedl, že prohlášení výboru se očekává dnes brzy ráno. Hemming však řekl, že není obeznámen s podstatou rozhovorů probíhajících mezi členy výboru a jejich poradci. Před zastavením obchodování společnost Cineplex na Newyorské burze cenných papírů obchodovala za 11.25 dolaru na akcii, což bylo navýšení o 1125 dolaru. V těchto dnech analytici spekulují o tom, zda je hodnota nabídek, které výbor obdržel, mnohem nižší, než očekávali, nebo dokonce zda předseda společnosti, prezident a generální ředitel Garth Drabinsky, je jediným dražitelem společnosti jako celku. Nynější pokus vydražit společnost byl zapříčiněn sporem mezi Drabinskym a hlavním akcionářem tohoto filmového řetězce z Toronta, společností MCA Inc.

**Document number 889**

**Document identifier: wsj1187-001**

V souvislosti s prudkým poklesem na burze Wall Street a znovu oživenými obavami o základy ekonomiky Spojeného království uzavíraly v úterý ceny londýnských akcií výrazně níže. Vítězná série Tokia skončila a akcie ve Frankfurtu i v celé Evropě klesaly. Londýnský 100 akciový index Financial Times ztratil 40.4 bodu a skončil na 2149.3. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností byl při londýnské závěrce o 51.23 bodu nižší na 2611.68 bodu. Obchodníci uvedli, že počáteční tlak vzešel ze zářijových údajů o britském obchodu, které byly lehce neuspokojivé, a ze znepokojující zprávy Konfederace britského průmyslu (CBI), že pokles objednávek vyráběného zboží ubíjí obchodní optimismus i investiční plány pro nadcházející rok. Jak uvedli obchodníci, obchodní zpráva a zpráva CBI znovu zaměřily pozornost na vysoké úrokové míry a ziskovost společností a pomohly znovu rozdmýchat potlačené obavy ohledně možnosti hospodářské recese ve Spojeném Království. 30 akciový index klesl o 33.3 bodu na 1739.3. Objem transakcí dosáhl skromných 405.4 milionu obchodovaných akcií, ale bylo to lepší než letošní nejnižší obrat z pondělí ve výši 276.8 milionu. Pozorovatelé trhu také na sklonku burzovního dne zaznamenali, že nedostatek institucionálního zájmu pomohl připravit půdu pro zřetelnější poklesy ve chvíli, kdy burza Wall Street otevírala oslabená. Dodali, že makléři ve snaze vzbudit zájem v půli odpoledne stlačili ceny akcií dolů, ale tento čin spíše pomohl otevřít cestu pozdějším poklesům na Londýnské burze. Pojistné kmeny zajistily určitou počáteční podporu trhu, částečně díky příznivým doporučením makléřských firem a zvěstem o zájmu pevninské Evropy o britské životní a kompozitní pojišťovny. V těchto zvěstech figurovala britská životní pojišťovna, společnost London & General, která posílila o 2 pence na 356 pencí (5.70 dolaru), a kompozitní pojišťovna, společnost Royal Insurance, která zakončila o 13 níže na 475. Na straně životního pojištění zakončila společnost Pearl Group o 5 níže na 640 a společnost Sun Life spadla o 15 na 11.53 libry. Společnost Jaguar zakončila o 4 níže na 694. Obchodníci uvedli, že trh nějak významně nereagoval na to, že společnost Ford Motor Co. odhalila americké Komisi pro regulaci prodeje cenných papírů, že až budou koncem příštího roku zrušena nařízení vlády Spojeného království o akciích, bude usilovat o 100 % akcií společnosti Jaguar, které budou v oběhu. Tokijské akcie zavíraly klidněji, za šest obchodních dní oznámily svoji první ztrátu, částečně kvůli naplánovanému indexově vázanému prodeji, který při odpoledním obchodování uskutečnily svěřenecké investiční fondy. Index Nikkei klesl o 58.97 bodu na 35526.55. V pondělí tento index získal 99.14 bodu. Na začátku středečního obchodování v Tokiu vzrostl index Nikkei o 17.92 bodu na 35544.47. V úterý klesl Index akcií tokijské burzy v celé první části emisí o 6.31 na 2681.22. Objem první části byl odhadován na 900 milionů akcií, což byl oproti pondělním 605 milionům nárůst. Pozorovatelé prohlásili, že trhu se opět nepodařilo najít směr obchodování, a to odradilo mnoho investorů od účasti. Trh by však, jak uvedli obchodníci, měl podle očekávání zůstat stabilní a vyhlídky na budoucí zisky jsou příznivé. Takový názor podporuje tvrzení, že na konec tohoto týdne a začátek listopadu je naplánován vstup velkého množství hotovosti z investičních svěřeneckých fondů na trh. Podle pozorovatelů trhu se očekávaná částka pohybuje mezi 700 miliardami jenů (4.93 miliardy dolarů) a 1.05 bilionu jenů - po rekordně vysoké částce z konce července je to letos druhá nejvyšší částka v daném období. Analytikům se vesměs zdá, že kromě velkého objemu částek v hotovosti od investičních svěřeneckých fondů se i tržní prostředí ve srovnání s několika předchozími týdny zlepšuje. Toshiyuki Nishimura, analytik u společnosti Yamaichi Securities, řekl, že "nálada na trhu stoupá prostě proto, že je málo nepříznivých faktorů". V úterý se nakupování soustředilo na širokou škálu středních kapitalizací, tuzemských, poptávkou ovlivňovaných akcií, jejichž ceny se pohybují v rozsahu od 1000 do 2000 jenů. Investoři očekávají, že tyto akcie budou cílem investičních svěřeneckých fondů, které často kupují malá množství napříč širokým spektrem emisí. Pozorovatelé uvedli, že vysoko ohodnocené akcie, například společností Pioneer Electronic a Sony, na druhé straně nedokázaly vyvolat zájem investorů, protože je nepravděpodobné, že by tyto emise byly koupeny investičními svěřeneckými fondy. Nápadnými úterními propadáky byly vysoko ohodnocené akcie, například společnost Pioneer, které spadly o 210 jenů na 5900 jenu. Společnost Sony klesla o 130 na 8590. Společnost TDK se propadla o 120 na 5960, společnost Fuji Photo Film poklesla o 160 na 4830 a společnost Fanuc klesla o 160 na 7440. Ceny akcií na Frankfurtské burze cenných papírů uzavíraly po slabém obchodování podstatně níže, protože polekaní investoři zůstali v důsledku dvou potenciálně destabilizujících domácích událostí nečinní. Index DAX se propadl o 15.85 a skončil na 1507.37. Klesajícímu trendu se vzepřela společnost Continental, která během intenzivního obchodování způsobeného zvěstmi, že se chystá převzetí tohoto výrobce pneumatik, vyskočila o 4 marky na 346 marek (187 dolarů). V pondělí vyskočila o 7.5. Obchodníci uvedli, že trh byl mimořádně slabý, protože se malí investoři zúčastnili pouze jako diváci. Účastníci na trhu říkají, že investoři si nejen lížou své rány po otřesu v minulém týdnu, ale také je znervózňují dvě události v Západním Německu. Vládnoucí Křesťansko-demokratická unie (CDU) v neděli zaznamenala v komunálních volbách v Bádensku-Württembersku řadu neúspěchů, jejichž závažnost se plně projevila až v pondělí večer. Obchodníci prohlašují, že se investoři obávají, že CDU po spolkových volbách koncem roku 1990 nebude moci vládnout. A obchodníci uvedli, že na obchody vrhla stín také vyjádření Franze Steinkuehlera, předsedy odborového svazu IG Metall. Na sjezdu v Západním Berlíně Steinkuehler řekl, že aby dosáhl svého hlavního cíle, 35 hodinového pracovního týdne, což je zkrácení oproti současnému 37 hodinovému pracovnímu týdnu, musí se svaz připravit na "velký boj". Cenový propad značně zasáhl i bezpečné emise, protože společnost Siemens se propadla o 7.5 na 544, společnost Deutsche Bank klesla o 7 na 657 a prudce klesli také výrobci automobilů. Společnost Daimler-Benz klesla o 12.5 na 710.5, společnost Bayerische Motoren Werke spadla o 10.5 na 543.5 a společnost Volkswagen ztratila 7.1. Akcie uzavíraly níže i jinde, v Curychu, Amsterodamu, Miláně i ve Stockholmu. Nejistota kolem burzy Wall Street se odrazila na mnoha trzích. Ceny uzavíraly níže v Sydney, Singapuru a Wellingtonu, smíšeně v Hongkongu a na vyšších hodnotách v Taipei, Manile, Paříži, Bruselu a Soulu. Zde jsou cenové trendy na významných světových burzách, jak je vypočítává ženevská zpráva Morgan Stanley Capital International Perspective. Aby se daly přímo srovnávat, každý index vychází z uzavírky v roce 1969, která se rovná 100. Procentuální změna se počítá od konce roku.

**Document number 890**

**Document identifier: wsj1188-001**

Členové správních rad společností Bergen Bank a Den Norske Creditbank, dvou předních norských bank, oznámili, že souhlasí s formálním sloučením těchto bank. Takovým sloučením by se vytvořila sedmá největší banka ve Skandinávii s celkovým jměním 210 miliard norských korun (30.3 miliardy dolarů). Banky prohlásily, že v pondělí zaslaly ministerstvu financí žádost o povolení sloučit se do jednoho subjektu, který bude nazván Den Norske Bank AS. Obě správní rady ve společném prohlášení uvedly, že navrhovaná dohoda o sloučení byla v pondělí posouzena na jednotlivých zasedáních správních rad v Oslu. Řekly, že dohoda bude příští středu předložena jejich příslušným dozorčím radám. 28. listopadu se budou konat mimořádné valné hromady, kde se rozhodne o směnném poměru akcií. Pro sloučení je nutný souhlas norských úřadů.

**Document number 891**

**Document identifier: wsj1189-001**

Úřad pro dohled nad spořitelnami uvedl, že spořitelní a úvěrové společnosti odmítají černochům udělit hypoteční úvěr dvakrát častěji než bělochům. Tato vládní organizace také uvedla, že to však nutně neznamená, že spořitelny diskriminují černochy. Tento úřad, který spadá pod ministerstvo financí, oznámil, že nemá údaje o finanční situaci žadatelů a nemůže tedy určit, proč jsou černoši odmítáni častěji. V parlamentu, kde byla tato informace zveřejněna včera během slyšení senátního Podvýboru pro bankovnictví, nicméně zákonodárci tvrdí, že mají obavu, že finanční instituce běžně diskriminují menšiny. Požadovali po regulátorech, aby navrhli nové způsoby, jak přinutit banky a spořitelny, aby dodržovaly antidiskriminační zákony. Senátor Alan Dixon (demokrat za Illinois), předseda podvýboru pro záležitosti spotřebitelů a regulace, řekl: "Nejsem statistik. Ale když jsou žádosti černých odmítány dvakrát častěji než bílých - a v některých městech je to třikrát i čtyřikrát častěji - vyvozuji z toho, že součástí problému je i diskriminace." James Grohl, mluvčí Amerického svazu spořících institucí, řekl: "Ty údaje jsou výstražným znamením, ale při nedostatku finančních údajů nelze dokázat, že je diskriminace rozšířená." Jeden představitel této obchodní skupiny dodal: "Federální vláda by to jistě měla přísně vyšetřit." Senátor Dixon pořádal slyšení s cílem podrobněji prostudovat ustanovení zákona o pomoci s úsporami a půjčkami, který požaduje, aby regulátoři podávali důkazy o diskriminaci při poskytování hypotečních půjček. Legislativa také vyžaduje rozsáhlé nové údaje o rase, pohlaví a úrovni příjmů dlužníků, ale nové analýzy tyto informace nebudou získávat přinejmenším po několik měsíců. Federální rezervní banka uvedla, že její analýzy z posledních let, které jsou upraveny podle příjmových rozdílů a ostatních proměnných, ukazují, že černoši obdrželi od bank a spořitelen méně hypoték na bydlení než běloši. John LaWare, guvernér Federální rezervní banky, však podvýboru řekl, že důkazy jsou neurčité a že Federální rezervní banka věří, že velká většina bank nikoho nediskriminuje. Poznamenal například, že analýzy Federální rezervní banky ukázaly, že černoši dostávají více půjček na modernizaci bydlení než běloši. Několik zákonodárců rozzlobilo to, že regulátoři uváděli, že měli v několika minulých letech příliš mnoho práce s vyřizováním rekordního množství krachů bank a spořitelen, než aby mohli vkládat hodně energie do vyšetřování možné diskriminace. "Byli bychom první, kdo by přiznal, že jsme v několika minulých letech nekladli dostatečně velký důraz" na vyvíjení metod odhalujících diskriminaci, řekl Jonathan Fiechter, vrcholný představitel Úřadu pro dohled nad spořitelnami. "Pokud máme někde venku lidi, kteří jsou na hypotečním trhu odmítáni nesprávně a nespravedlivě," řekl senátor Donald Riegle (demokrat za Michigan), předseda bankovního výboru, "pak je to věc, která vyžaduje nápravu teď, nikoli za šest měsíců nebo za šest let či za 26 let." Představitelé Federální korporace pro pojištění vkladů a Úřadu kontrolora oběživa oznámili, že za porušení antidiskriminačních zákonů potrestali pouze několik bank. Federální korporace pro pojištění vkladů oznámila, že během uplynulých tří let poslala bankám za diskriminační praktiky pět předvolání k soudu. Úřad kontrolora oznámil, že během 3437 vyšetřování v bankách od dubna 1987 nenalezl žádné známky nezákonné diskriminace. Úřad kontrolora také uvedl, že z 37000 stížností, které obdržel od ledna 1987, se pouze 16 týkalo rasové diskriminace v poskytování půjček na nemovitosti. Úřad tyto stížnosti prošetřil, avšak žádná provinění nenalezl. Regulátoři spořitelen neposkytli ohledně svých donucovacích akcí žádné číselné údaje. Fiechter řekl, že mezi možnostmi, které regulátoři brali v úvahu pro boj s diskriminací, je použití "volavek" - vládních vyšetřovatelů, kteří se budou vydávat za zájemce o koupi domu. Ministerstvo pro bytovou výstavbu a rozvoj měst používalo volavek k vyšetřování diskriminace při pronajímání bytů. Používání volavek by mohlo vést ke sporům s finančními institucemi, ale Grohl uvedl, že Americký svaz spořících institucí dosud k této záležitosti nezaujal žádné stanovisko.

**Document number 892**

**Document identifier: wsj1190-001**

Společnost Time Warner Inc. uvažuje o tom, že právně zpochybní plán společnosti Tele-Communications Inc. na koupi poloviny společnosti Showtime Networks Inc., což je krok, který by mohl vést k totální válce mezi dvěma nejsilnějšími hráči v odvětví kabelové televize. Vedoucí pracovníci v odvětví kabelových televizí tvrdí, že společnost Time tuto transakci napadá také na jiných frontách tím, že se snaží odradit ostatní kabelové operátory od toho, aby se ke společnosti Tele-Communications připojovali jako investoři do společnosti Showtime. Představitelé společnosti Time to odmítli komentovat. Minulý týden společnost Tele-Communications souhlasila s vyplacením 225 milionů dolarů společnosti Viacom Inc. za 50% podíl v její dceřiné společnosti Showtime, která je v oblasti placených televizních stanic pro předplatitele kabelových televizí s velkým odstupem druhá za společností Home Box Office společnosti Time. Společnost Tele-Communications, největší kabelová společnost ve Spojených státech, oznámila, že by mohla hledat další partnery z oblasti kabelové televize, kteří by se k její investici připojili. Společnost Tele-Communications je největším zákazníkem společnosti HBO a obě spolu mají spoustu dalších obchodních vztahů. Představitelé obou společností uvedli, že společnost Time již dříve v tomto roce mluvila dokonce o přivedení společnosti Tele-Communications jako investora do společnosti HBO. Nákup podílu ve společnosti Showtime je "přímý podraz", řekl jeden z hlavních představitelů společnosti Time. Očekává se, že společnost Time podá žalobu u okresního soudu Spojených států v New Yorku, kam společnost Viacom podala v květnu protitrustovou žalobu o 2.5 miliardy dolarů, ve které obviňuje společnosti Time a HBO z monopolizace odvětví předplacené televize a ze snahy o odstranění konkurence ze strany společnosti Showtime. Vedoucí pracovníci, kteří se podílejí na přípravě obhajoby společnosti Time, tvrdí, že společnost nyní připravuje protižalobu, ve které bude obviněna společnost Viacom i společnost Tele-Communications. Tito vedoucí pracovníci tvrdí, že společnost Time by mohla usilovat o zrušení této transakce po jejím dokončení, nebo že by mohla hledat překážky, které by společnosti Tele-Communications zabránily vyřadit společnost HBO z jakéhokoli svého kabelového systému ve prospěch společnosti Showtime. Představitelé společnosti Viacom to odmítli komentovat. Jerome Kern, hlavní externí poradce společnosti Tele-Communications, prohlásil, že o právních krocích společnosti Time nevěděl. Řekl však, že jakákoli snaha společnosti Time charakterizovat investici společnosti Tele-Communications do společnosti Showtime jako protikonkurenční by byla jako "kázat vodu a pít víno". Kern řekl, že "je těžké pochopit, jak může být investice největšího (kabelového operátora) do slabší ze dvou stanic protikonkurenční, když ta silnější z obou stanic je ve vlastnictví druhého největšího" kabelového operátora. Kromě vlastnictví společnosti HBO s jejími 22 miliony předplatitelů společnost Time Warner také samostatně provozuje stanici kabelové televize, která slouží přibližně 5.6 milionu předplatitelů kabelové televize. Společnost Tele-Communications ovládá téměř 12 milionů kabelových předplatitelů a společnost Viacom jich má přibližně milion. Ve své žalobě proti společnosti Time společnost Viacom uvádí, že vlastnictví kabelových systémů i stanic kabelových programů dává společnosti příliš velkou sílu na trhu. Společnost Time argumentuje, že spojením se společností Tele-Communications dosáhne společnost Viacom potenciálně větší síly částečně proto, že společnost Viacom také vlastní kabelové stanice MTV, VH-1 a Nick at Nite. Je ironií, že společnosti Tele-Communications a Time v odvětví kabelové televize často blízce spolupracovaly. Společně kontrolují téměř 40 % společnosti Turner Broadcasting Systems Inc., společnost Tele-Communications má 21.8% podíl, zatímco společnost Time Warner vlastní 17.8% podíl. Od spojení společnosti Time se společností Warner Communications Inc. jsou ale vztahy mezi těmito společnostmi napjaté. Obě společnosti se obávají, že ta druhá bude příliš silná a příliš vertikálně sjednocená. Někteří soudní pozorovatelé nicméně tvrdí, že investice společnosti Tele-Communications a další události oslabují protitrustovou žalobu společnosti Viacom proti společnosti Time. Společnost Viacom ve své žalobě obviňuje společnost Time z odmítání přenést kanály společnosti Showtime, neboli přidruženou službu, The Movie Channel, do systému společnosti Manhattan Cable TV společnosti Time, jednoho z největších městských systémů v zemi. Včera ale společnost Manhattan Cable oznámila, že k 1. listopadu spustí kanály společnosti Showtime pro 230000 předplatitelů. Společnost Showtime také obvinila společnost HBO z toho, že podepsáním výlučné smlouvy se všemi hlavními studii znemožnila přístup ke lvímu podílu hollywoodských filmů. Společnost Showtime však pokračovala v podepisování nových smluv s hollywoodskými studii a včera oznámila, že nakoupí filmy od společnosti Columbia Pictures Entertainment Inc., která má v současné době se společností HBO nevýhradní smlouvu.

**Document number 893**

**Document identifier: wsj1191-001**

Federální obchodní komise (FTC) oznámila, že povolila svým zaměstnancům, aby usilovali o předběžný soudní příkaz, který by zabránil společnosti Imo Industries Inc. získat akcie v oběhu, patřící americké jednotce britské společnosti, společnosti United Scientific Holdings PLC, v hodnotě 69 milionů dolarů. Komise FTC řekla, že "měla důvod domnívat se, že chystaná akvizice může podstatně omezit konkurenci" v oblasti výroby určitých zesilovačů obrazu, které jsou důležitou součástí zařízení pro noční vidění, primárně prodávané do obranného průmyslu. FTC oznámila, že bude usilovat o zákaz navrhované akvizice u federálního soudu první instance, ale odmítla blíže určit u kterého. Pokud soud podle federálního práva udělí předběžný příkaz k zastavení operace, musí FTC během 20 dnů zahájit správní řízení, aby se rozhodlo o legálnosti plánovaného nákupu akcií. Vyjádření představitelů společnosti Optic-Electronic Corp. z Garlandu v Texasu, jednotky společnosti United Scientific, a společnosti Imo Industries z Lawrenceville v New Jersey se získat nepodařilo.

**Document number 894**

**Document identifier: wsj1192-001**

Úspěchy v odvětví letecké dopravy, které bylo po většinu roku v oslnivé formě, se v posledních několika týdnech náhle obrátily k horšímu. S odvoláním na rostoucí ceny paliva, propagační snížení cen letenek a obecný útlum cestování několik velkých dopravců oznámilo nebo se čeká, že oznámí relativně slabé výsledky za třetí čtvrtletí. Společnost USAir Group Inc., v současné době jeden z prvotřídních představitelů tohoto odvětví, včera oznámila čistou ztrátu 77.7 milionu dolarů za dané období, která je horší, než se očekávalo. Ani čtvrté čtvrtletí pro toto odvětví dosud nevypadá nijak skvěle, což nutí řadu analytiků snížit odhady příjmů pro zbytek roku až o jednu čtvrtinu. A říkají, že výhled na rok 1990 je téměř stejně špatný. Kevin Murphy, analytik leteckých dopravců u společnosti Morgan Stanley & Co. řekl, že aerolinie v roce 1989 "přišly s rachotem a odcházejí s kňučením". Tento obrat událostí působil jako studená sprcha na odvětví, které se loni na jaře jevilo téměř jako neporazitelné, když ceny letenek stoupaly vysokou rychlostí a zdálo se, že mnoho přepravců na určitých trzích tloustne na skoromonopolech. Mnoho leteckých společností by teď na burze Wall Street mohlo být jako cíl převzetí mnohem méně atraktivní. Tento pokles také vyvolává otázky o ambiciózních objednávkách leteckých přepravců na nová letadla, které v současné době dosahují pro další tři roky 32.5 miliardy dolarů. Pro cestující však problémy tohoto odvětví měly poměrně kladné důsledky. Ve snaze získat zpět své zákazníky snížily aerolinie v posledních týdnech ceny letenek na rekreačních trzích. Ostatní se pokusily zatraktivnit své věrnostní programy pro stále zákazníky. Dříve letecké společnosti tyto programy omezovaly, protože začínaly být příliš drahé. Například zrovna minulý týden aerolinie Trans World Airlines a Pan American World Airways, které patří společnosti Pan Am Corp., zašly tak daleko, že určitým členům věrnostního programu, kteří poletí přes Atlantik v obchodní nebo první třídě, nabídly okamžitou slevu nebo dárkový šek v hodnotě 200 až 1000 dolarů. Zpomalení v odvětví začalo být zřejmé v tomto měsíci, kdy společnost AMR Corp., mateřská společnost aerolinek American Airlines, ohlásila pokles čistého příjmu ve třetím čtvrtletí o 8.8 % a oznámila, že její čtvrté čtvrtletí bude "neuspokojivé". Krátce předtím oznámila společnost USAir, že její výsledky za třetí čtvrtletí budou "podstatně nižší" než před rokem. Včera poskytla podrobnosti: Její ztráta 77.7 milionu dolarů, neboli 1.86 dolaru na akcii, ve třetím čtvrtletí roku 1988 byla v rozporu s čistým ziskem 68.5 milionu dolarů, neboli 1.58 dolaru na akcii. Příjem vzrostl v posledním období pouze o 3.3 % z 1.48 miliardy dolarů na 1.53 miliardy dolarů. Za devět měsíců spadl čistý zisk této společnosti z Arlingtonu ve Virginii o 73 % z 142.2 milionu dolarů, neboli z 3.28 dolaru na akcii, na 38.5 milionu dolarů, neboli 76 centů na akcii. Příjem vzrostl o 12 % z 4.22 miliardy dolarů na 4.75 miliardy dolarů. Tyto výsledky překvapily mnoho analytiků, protože společnost USAir na svém uzlovém letišti v Pittsburghu téměř nemá konkurenci a dokončením akvizice společnosti Piedmont Airlines rozšířila provoz. Krátce po oznámení její čtvrtletní ztráty spadly akcie společnosti USAir o 3 dolary na akcii. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů skončily na 40125 dolaru, což byl pokles o 2375 dolaru. "Nikdo neočekával ztrátu takového rozsahu," řekl Paul Karos, analytik u společnosti First Boston Corp. Jeden z vedoucích pracovníků aerolinií, který nechtěl být jmenován, nazval ztrátu "ohromující". Při oznamování výsledků společnost USAir zmínila mnoho problémů totožných s těmi, které nedávno uvedlo i několik ostatních představitelů odvětví. Oznámila, že vnitrostátní doprava v tomto odvětví ve třetím čtvrtletí stagnovala, přičemž analytici tvrdí, že to bylo kvůli mohutnému zvýšení cen letenek na počátku roku, které letos v létě odradilo mnoho lidí cestujících za soukromým účelem. Aby mohly zkusit bojovat se zpomalením dopravy, začaly aerolinie snižovat ceny letenek, a tak na rozdíl od 16% zvýšení z února a března vzrostly průměrné ceny letenek v srpnu pouze o 1.7 %. Tato snaha však zatím selhala a doprava je stále slabá. Selhaly i některé jiné způsoby podpory prodeje letenek. Letos v létě odvětví zavedlo program "děti letí zdarma", ve kterém mohly děti letět zdarma, pokud cestovaly s dospělým. Aerolinie se pokoušely tento program značně omezit tím, že nabídku vymezily na některé dny v týdnu, i přesto byl ale využíván zřejmě mnohem více, než dopravci očekávali. Aerolinie také tvrdí, že jejich věrnostní programy snižují zisky, protože jsou výhody požadovány více, než je běžné. Jeden představitel aerolinií řekl, že je uplatňováno asi třikrát více poukazů na bezplatné cestování než v minulých letech - to není žádné překvapení, protože aerolinie vloni dovolily mnoha cestujícím sbírat ujeté míle třikrát rychleji, než je běžné. Dalším problémem je zvyšování provozních nákladů. Ceny paliva se ve třetím čtvrtletí zvýšily o 10 %. Mzdové náklady, které se v posledních několika letech z důvodů nižších mzdových tarifů pro nové zaměstnance ustálily, jsou u mnoha přepravců znovu na vzestupu. A někteří přepravci teď stojí před jiným nečekaným problémem: například společnost USAir sváděla část své ztráty na náklady na fúzi a na poruchy, které minulý měsíc způsobil hurikán Hugo. "Nedokážeme vyčíslit celkové negativní dopady hurikánu Hugo," řekl Edwin Colodny, předseda a prezident společnosti USAir Group. Ať je již důvodem poklesu cokoli, jen málo lidí předpovídá jakékoli okamžité zlepšení. Společnost Airline Economics Inc., konzultační firma v oboru letectví, předpovídá na rok 1989 pro celé odvětví provozní zisk 2.5 miliardy dolarů, oproti dřívějším odhadům hodnoty ve výši 3 až 3.5 miliardy dolarů. Ohledně roku 1990 tato firma předpovídá, že zisk poklesne na hodnoty mezi 1 a 1.5 miliardy dolarů.

**Document number 895**

**Document identifier: wsj1193-001**

Proboha! Charlie Brown pořádá výprodej. Ty inzeráty v Metropolitan Life byly špatné až moc. Ale teď je Charlie Brown připraven začít nabízet všechno, od Chex Party Mix až po žárovky. Proč ale prodává právě teď? Ukazuje se, že příští rok bude Charlie Brownovi, Snoopymu a celé bandě 40 let - a divize United Media společnosti Scripps Howard, která je vedoucím syndikátu a licenčním zástupcem pro komické kreslené seriály Charlese Schulze, vidí zlatý důl v poskytování licence na kreslené postavičky celému hejnu inzerentů do reklam, vázaného prodeje a propagace. "Peanuts se stali součástí americké kultury," říká Peter Shore, viceprezident pro marketing a licence společnosti United Media. Komický kreslený seriál "má v sobě magickou, trvalou kvalitu. Naším plánem je uctívat Charlese Schulze i jeho seriál po celý rok." Tato snaha udělá v roce 1990 z celého gangu Peanuts velmi známý prodejní artikl. Společnost General Electric má v plánu použít tyto postavičky k popularizaci své žárovky Miser. Společnost Teleflora spustí na sv. Valentina televizní reklamu s nabídkou "Snoopyho pugétu lásky". Společnost Ralston Purina bude nabízet tři balíčky Chex Party Mix s novou příchutí, pojmenované po Charlie Brownovi, Lucy a Linusovi. Postavičky budou rovněž součástí nové kampaně nabídky veřejných služeb společnosti United Way. Kromě reklam plánuje vedoucí syndikátu představení v pojízdné aréně, nové speciální vysílání pro CBS, a dokonce i výstavu ve Smithsonian Institute. Roční program oslav bude oficiálně odstartován v lednu speciálním pořadem v poločase Super Bowlu, kombinujícím živé a animované představení. Všechny tyto vázané akce jsou však některými marketingovými odborníky zpochybňovány otázkou, zda celá věc nemůže zajít příliš daleko. "Účastní se toho příliš mnoho lidí," říká Al Ries z marketingové konzultační firmy Trout & Ries z Greenwich ve státě Connecticut. "Pokud chcete rázně prorazit, musíte své poselství zformulovat natolik jasně, ostře a individuálně, jak je to jen možné. Sdílet postavičku s ostatními inzerenty není dobrý způsob, jak toho docílit." Ale společnost United Media říká, že je s uzavíráním smluv velmi opatrná. "Nemáme zájem o propagaci každého jednotlivého výrobku, který se naskytne," říká pan Shore. Vedoucí pracovníky Metropolitan Life se nepodařilo zastihnout, aby nám odpověděli na otázku o využívání postaviček Peanuts jinými subjekty. Ale Shore říká, že výhradní reklamní práva společnosti se týkají pouze kategorie pojišťovacích a finančních služeb. Berry znovu nastupuje u skupiny WPP Group Norman Berry, ředitel vývoje, který byl v červnu zjevně vytlačen ze společnosti Ogilvy & Mather, se vrací do mateřské společnosti této společnosti, do společnosti WPP Group PLC. Berry, kterému je 58 let, odstoupil poté, co byl požádán předsedou a výkonným ředitelem společnosti Ogilvy Kennethem Romanem, aby se vzdal pozice hlavy vývoje newyorské pobočky a převzal neurčitější mezinárodní roli. Včera, přesně den poté, co Roman oznámil, že odchází na vedoucí funkci ve společnosti American Express, oznámila společnost WPP, že Berry se vrací a převezme mezinárodní pozici v mateřské společnosti. Berry prohlásil, že načasování bylo náhodné a že jeho rozhodnutí nebylo v žádném vztahu k odchodu K. Romana. RJR se napojilo na FCB/Leber Společnost RJR Nabisco Inc. udělila post svého celostátního vysílacího mediálního nákupčího společnosti FCB/Leber Katz Partners, newyorské pobočce chicagské společnosti Foote, Cone & Belding. Jmenování společnosti FCB/Leber Katz Partners nahrávací agenturou společnosti Nabisco Brands Inc. a společnosti Planters LifeSavers Co. následuje po oznámení společnosti RJR Nabisco z minulého týdne, že kvůli snižování nákladů rozpustí svou divizi RJR Nabisco Broadcast a k 1. prosinci propustí jejích 14 zaměstnanců. Společnost RJR Nabisco sídlící v New Yorku nechtěla prozradit výši svých ročních výdajů, ale vedoucí pracovníci z oboru udávají, že letos vydá přes 140 milionů dolarů, což je méně než loňských 200 milionů dolarů. Reklamní poznámky... PŘÍJMY: Skupina Interpublic Group z Kostariky oznámila, že její čistý zisk za třetí čtvrtletí vzrostl o 15 % na 6.9 milionu dolarů, neboli 21 centů na akcii, z loňských 6 milionů dolarů, neboli 18 centů na akcii, za stejné období. Příjmy se zvýšily o více než 5 % z 268.6 milionu dolarů na 283.2 milionu dolarů. PROPAGACE: Společnost PepsiCo Inc. rozdá 4000 sad své nové kapesní videohry z řady Nintendo "Game Boy" ve dvouměsíční propagační akci, jejíž začátek je plánován na 1. listopadu. Společnost Pepsi oznámila, že za reklamu na tuto propagační akci vydá 10 milionů dolarů.

**Document number 896**

**Document identifier: wsj1194-001**

Společnost International Business Machines Corp. souhlasila s koupí 15% podílu ve společnosti Paxus Corp., australském koncernu, který se zabývá počítačovým softwarem a informačními službami, za 20 milionů australských dolarů (17 milionů amerických dolarů). Obě společnosti včera oznámily, že investice bude provedena prostřednictvím společnosti IBM Australia Ltd., jednotky společnosti IBM. Společnost IBM může během tří let zvýšit svůj podíl ve společnosti Paxus na 20 %, avšak souhlasila s tím, že nepůjde v této době přes 20 %. Společnost Paxus v prohlášení oznámila, že má s touto americkou počítačovou společností několik "dobře rozvinutých vztahů v oblasti výrobků a služeb" a plánuje tyto vztahy rozšiřovat. Společnost získává téměř polovinu svého příjmu v zámoří a plánuje další rozšíření. Poté, co společnost IBM získá svůj podíl, bude většinový podíl ve společnosti Paxus, který v současné době drží společnost NZI Corp., snížen na trochu méně než 50 %. Tato smlouva vyžaduje souhlas australské Rady pro kontrolu zahraničních investic, Státní komise pro společnosti a cenné papíry a akcionářů společnosti Paxus.

**Document number 897**

**Document identifier: wsj1195-001**

Konsolidovaný dluh společnosti Bond Corp. Holdings Ltd. činí celkem 6.9 miliardy australských dolarů (5.32 miliardy amerických dolarů) včetně 1.6 miliardy australských dolarů v dluhopisech převoditelných na akcie. Hodnotu dluhu včera zveřejnil Alan Bond, předseda a většinový akcionář tohoto australského koncernu bez peněz, který se zabývá médii, pivovarnictvím a správou nemovitostí. Toto zveřejnění následuje po zprávách z minulého pátku o tom, že společnost Bond Corp. utrpěla ve fiskálním roce, který skončil 30. června, celkovou ztrátu 980.2 milionu australských dolarů, což je největší ztráta v historii australských podniků. Bond na obchodním setkání prohlásil, že dluh by byl vyšší, kdyby během minulého roku nedošlo k jeho snížení o 5 miliard získaných z prodeje aktiv. Bond naznačil, že hodnota konsolidovaného dluhu, který zahrnuje i dluhy jednotek, jako je společnost Bell Group Ltd., bude brzy publikována ve výroční zprávě společnosti Bond Corp. za rok 1989. Předpověděl, že dluh se v tomto fiskálním roce, který končí 30. června 1990, sníží ještě o další 3.8 miliardy australských dolarů, ale nevysvětlil, jak toho bude dosaženo. Ze způsobení stavu, "který už nebyl déle udržitelný", Bond viní zvyšování australských úrokových měr a akvizici společnosti Bell Group "s jejími velmi vysokými výšemi krátkodobých dluhů". "Aby se obnovila důvěra a zajistila podpora našich hlavních věřitelů," řekl Bond, "pustili jsme se do podstatných změn ve struktuře a směrování celé skupiny." Toto přehodnocení mělo za následek pokračující prodej aktiv, jakož i odpisy, které v minulém fiskálním roce překročily 1.1 miliardy australských dolarů. "V podstatě jsme se rozhodli připravit se k akci," řekl Bond na setkání. Zatímco některá aktiva byla odepsána, ostatní jsou v účtech podhodnocena, pokračoval Bond. Patří mezi ně, jak řekl, australská pivovarnická aktiva společnosti, která jsou v účetních knihách za 950 milionů australských dolarů, ale ve skutečnosti mají hodnotu 2.5 miliardy australských dolarů. Bond dále řekl, že investice do chilské telefonní společnosti je zaúčtována jako 300 milionů amerických dolarů, ale ve skutečnosti má hodnotu 500 milionů amerických dolarů a vlastnické portfolio této společnosti je podhodnoceno nejméně o 250 milionů australských dolarů. Bond předpovídá, že do příštího června "to, co se objeví, bude společnost s jasným cílem... stabilní bilancí, s kvalitními aktivy v pivovarnictví, telekomunikacích, médiích a nemovitostech". V tomto výčtu nejmenoval zdroje energie, čímž naznačil, že veškeré uhelné a ropné podíly společnosti by mohly být na prodej najednou, nebo po částech. Některé z ropných podílů již byly prodány.

**Document number 898**

**Document identifier: wsj1196-001**

Společnost Mercedes-Benz of North America Inc. z města Grosse Pointe Shores v Michiganu odhadla, že v roce 1990 prodá až 75000 automobilů, které, jak předpokládá, dodá i tento rok. Zástupci společnosti Mercedes oznámili, že příští rok očekávají stagnující odbyt, i když vědí, že se americký trh s luxusními auty lehce rozšiřuje. Erich Krampe, prezident americké prodejní pobočky západoněmeckého výrobce aut, společnosti Daimler Benz AG, předpověděl, že hlavně kvůli novým japonským modelům vzroste v roce 1990 prodej luxusních aut z letošních 830000 na 840000. Řekl, že většina tohoto růstu se uskuteční u cenového rozpětí 35000 až 50000 dolarů, ve kterém má společnost Mercedes na americkém trhu 35% podíl. Společnost Mercedes prodala v roce 1988 82348 automobilů. Krampe také uvedl, že společnost Mercedes plánuje, že uprostřed devadesátých let přijde každý rok s novými modely, a že zkrátí cyklus vývoje svých výrobků z 10 či 12 let na osm, aby mohla efektivněji konkurovat divizím luxusních automobilů Lexus společnosti Toyota Motor Corp., Infiniti společnosti Nissan Motor Co. a Acura společnosti Honda Motor Co.

**Document number 899**

**Document identifier: wsj1197-001**

Z 83% poklesu čistých zisků za třetí čtvrtletí z loňských 11.2 milionu dolarů, neboli 12 centů na akcii, na 2 miliony dolarů, neboli dva centy na akcii, obvinila společnost Homestake Mining Co. ze San Franciska pokračující propad v cenách zlata. Výnos vzrostl o 5 % z 105.4 milionu na 110.4 milionu dolarů. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřela společnost Homestake na 15.25 dolaru, tedy o 25 centů níže. "Významné zvýšení prodeje zlata z 188726 uncí ve třetím čtvrtletí roku 1988 na 248279 uncí v tomto čtvrtletí bylo více než vyrovnáno pokračujícím poklesem průměrného výdělku ceny zlata ze 429 dolarů na 367 dolarů za unci," uvedla společnost. Za devět měsíců tato důlní společnost zaznamenala při 6% vzrůstu výnosů z 305.7 milionu dolarů na 323.2 milionu dolarů 40% pokles zisku z 50.6 milionu dolarů, neboli 52 centů na akcii, na 30.1 milionu dolarů, neboli 31 centů na akcii.

**Document number 900**

**Document identifier: wsj1198-001**

V souvislosti s pondělním prodejem krátkodobých směnek v přibližné hodnotě 15.6 miliardy dolarů a s vyplacením 13.81 miliardy dolarů za splatné směnky, plánuje Ministerstvo financí získat 1.8 miliardy dolarů nové hotovosti. Nabídka bude rovnoměrně rozdělena mezi 13 týdenní a 26 týdenní směnky, které budou splatné jednotlivě 1. února 1990 a 3. května 1990. Veřejné nabídky na odkup směnek, které jsou dostupné v minimální nominální hodnotě 10000 dolarů, musí do pondělí 13:00 východního standardního času obdržet buď Ministerstvo financí, nebo Federální rezervní banky či jejich pobočky. Ministerstvo financí oznámilo, že pokud před plánovanými pondělními aukcemi nezíská záruku uzákonění legislativy, která zvýší zákonný dlužný limit, aukce upraví.

**Document number 901**

**Document identifier: wsj1199-001**

Společnost Apogee Enterprises Inc. oznámila, že z důvodu dodatečného poplatku po zdanění ve výši 1.9 milionu dolarů souvisejícího s projektem, za který společnost ručila, klesl zisk za třetí čtvrtletí, které skončilo 2. prosince, pod loňské výsledky. Tento výrobce skleněných produktů a hliníkových oken z Minneapolisu vloni při příjmech 114 milionů dolarů vydělal 4 miliony dolarů, neboli 30 centů na akcii. Společnost Apogee oznámila, že tento poplatek pochází ze smlouvy na stavební dodávky, ve které se společnost zaručila za dodržení závazků ze strany dodavatele. Společnost Apogee oznámila, že subdodavatel výrazně překročil rozpočet a sám nebyl schopen plnit smluvní podmínky, a proto, aby se zajistilo dokončení projektu, musela společnost Apogee vyplatit zálohu v hotovosti. Společnost uvedla, že v jejích hlavních aktivitách se jí dařilo dobře a že očekává, že tomu tak bude i ve zbytku fiskálního roku.

**Document number 902**

**Document identifier: wsj1200-001**

Jak uvedla Japonská asociace výrobců automobilů, v důsledku snížení exportu poklesla v Japonsku v září oproti loňskému roku výroba osobních automobilů, nákladních automobilů a autobusů o 4.1 % na 1120317 jednotek. Domácí poptávka i nadále stoupá, avšak její příspěvek k vyšší produkci byl v září omezen odhadovaným 2% poklesem importu spolu s rostoucí tendencí japonských výrobců vyrábět vozidla v zahraničí, jak uvedla asociace. Asociace dále uvedla, že domácí poptávka v září stoupla o 8.8 %. Poptávka trvale stoupá za podpory vládní spotřebitelské politiky, uvedl mluvčí asociace. Dále řekl, že prodeji rovněž pomohlo dubnové zavedení 3% spotřební daně. Přestože je tato nová daň mezi japonskými plátci daní zdrojem všeobecného odporu, nahradila vyšší daň z komodit, která se vztahovala i na automobily. Japonský domácí prodej motorových vozidel stoupl v září o 12 %, uvedla v tomto měsíci zmiňovaná Japonská asociace výrobců automobilů. Asociace výrobců zveřejní statistiky exportu vozidel ještě v tomto měsíci. Výroba aut stoupla v září na 801835 jednotek, což je oproti loňskému období nárůst o 5.5 %. Vozy střední velikosti se zasloužily o nejvyšší jednotkový nárůst, neboť stouply o 62872 jednotek na 134550 jednotek, to je o 88 %. Výroba nejmenších vozů se více než ztrojnásobila. Těchto vozidel - která mají motory o obsahu 500 kubických centimetrů či menší - vyrobili výrobci 46835, což je nárůst o 31777 jednotek. Celková produkce nákladních aut poklesla oproti loňskému období o 22 % na 315546 jednotek. Výroba malých nákladních aut klesla o 13 % na 94243 jednotek. Oproti loňskému období se snížila i výroba autobusů o 49 % na 2936 jednotek. Mluvčí asociace řekl, že výroba autobusů klesá od ledna, avšak pro tento pokles nedokázal uvést vysvětlení. Výroba aut za první polovinu fiskálního roku, který začal v srpnu, dosáhla celkového počtu 6379884 jednotek, uvedla asociace. Pololetní produkce ve srovnání se stejným obdobím loňského roku stoupla o 3.4 %.

**Document number 903**

**Document identifier: wsj1201-001**

Akcie společnosti United Airlines, mateřské společnosti UAL Corp., včera divoce kroužily, neboť se spekulovalo, že by jeden či více investorů mohl napadnout rozhodnutí správní rady UAL o tom, že společnost namísto skoupení akcií či jiné transakce zůstane nezávislá. Rozhodnutí rady, které bylo oznámeno v pondělí po uzavření trhu, podnítilo zpočátku rozsáhlý výprodej akcií společnosti UAL, které se v poledne v kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů obchodovaly jen za 145 dolarů za akcii, což je pokles o 33 dolarů za akcii. Prohlubující se krvavá lázeň pro obchodníky s akciemi společností určených k převzetí, kteří od 12. října zažili pokles akcií společnosti UAL o 49 %, rovněž podnítila výprodej na celém trhu, který v 10.40 způsobil pokles Dow-Jonesova indexu akcií průmyslových společností o více než 80 bodů. Avšak poté převzalo vedení stabilní, soustředěné nakupování společnosti Bear, Stearns & Co., která často nakupuje akcie pro osoby nebo společnosti snažící se získat kontrolu, a vyrovnalo pokles akcií společnosti UAL, což nakonec udrželo nad hladinou celý trh. Index akcií průmyslových společností uzavřel s poklesem pouhých 3.69 bodu na 2659.22. V pozdním odpoledni vyvolalo několik velkých nákupů akcií uskutečněných společností Bear, Stearns, především balíku 200000 akcií ve výši 150 dolarů za akcii ve 14.43, nákupní horečku, která v závěrečné hodině obchodování vynesla společnost UAL o více než 18 bodů výš. Akcie společnosti UAL uzavřely na 170 dolarech za akcii, což je pokles o 8375 dolaru. Objem dosáhl bouřlivých 4.9 milionu akcií, neboli 22 % z 21.8 milionu akcií společnosti UAL v oběhu. Obchodníci odhadovali, že společnost Bear, Stearns koupila více než 1 milion akcií. Mezi dva kupce, o nichž se nejvíc mluví, aniž by se kdokoli z nich vyjádřil, patří společnost Coniston Partners, jež bojovala se správní radou společnosti UAL v roce 1987, a newyorský realitní developer Donald Trump, který nedávno učinil nabídku na společnost American Airlines, jejíž mateřskou společností je AMR Corp., a pak ji stáhl. Avšak jedna osoba obeznámená se situací ve společnosti UAL uvedla, že stopy vedou ke společnosti Coniston, jelikož Donald Trump nepožádal podle federálních protimonopolních pravidel o povolení k nákupu akcií v hodnotě nad 15 milionů dolarů. Obchodníci s akciemi společností určených k převzetí, zaražení obrovskými ztrátami akcií společnosti UAL, dychtili po nezdaru skoupení akcií ve výši 6.79 miliardy dolarů za 300 dolarů na akcii zaměstnanci a vedením, k němuž došlo 13. října, i nadále po zásahu nějakého vnějšího katalyzátoru. Doufali, že se při pokusu o získání souhlasu akcionářů pokusí vypudit správní radu. Baker ze společnosti Nye Investments, newyorský obchodník s akciemi společností určených k převzetí, který vlastní akcie společnosti UAL, se ke zprávám uvádějícím, že firma zvažuje, že takový souhlas od akcionářů získá, nevyjádřil. Avšak společník Richard Nye řekl: "Toto je ta nejneúspěšnější transakce, jakou jsem za 25 let v tomto oboru zažil. Pro někoho by dávalo smysl ji provést. Ještě nikdy jsem neviděl takovou neschopnost, na které se podílelo tolik účastníků." V roce 1986 Baker ze společnosti Nye vedl boj o získání kontroly nad společností Leaseway Transportation Inc., který nakonec vedl k prodeji této společnosti. Někteří obchodníci s nadějí poukazovali na dřívější odhady investičního poradce společnosti UAL, společnosti First Boston Group, podle níž by rekapitalizace mohla vynést 245 až 280 dolarů za akcii. To by však vyžadovalo spolupráci pilotů. Jakýkoli investor, jenž získá akcie společnosti UAL za účelem snahy prosadit skoupení akcií nebo rekapitalizaci, musí počítat s svárlivými odbory společnosti United. Piloti pracují na základě smlouvy, která již vypršela, a smlouva leteckých techniků končí příští měsíc. To jim poskytuje značný vliv včetně hrozby stávkou s cílem zamezit jakémukoli pokusu o skoupení akcií nebo o rekapitalizaci, s níž nesouhlasí. Avšak katalyzátor situace, jako je společnost Coniston, by mohl usilovat o podporu akcionářů za účelem prodeje skupině zaměstnanců a vedoucích pracovníků za poslední cenu projednávanou touto skupinou před pondělním zasedáním správní rady. Piloti pracovali na nabídce skoupení ve výši 225 až 240 dolarů za akcii, neboli za 5.09 až 5.42 miliardy dolarů. Jedna osoba obeznámená se situací ve společnosti UAL uvedla, že nevyřešená pracovní situace a celosvětově nejisté finanční trhy přispěly k rozhodnutí správní rady vyhnout se "horečnému prodeji společnosti za almužnu", zvláště po přijetí nabídky z minulého měsíce znějící na 300 dolarů za akcii. Dokonce i někteří obchodníci s akciemi společností určených k převzetí uvedli, že logiku správní rady nemohou popřít. Rozhodnutí rady však pobídlo mnohé k tomu, že se včera svých akcií rychle vzdali. "Dnes vhodila řada lidí ručník do ringu," řekl Earl Ellis, společník ve společnosti Benjamin Jacobson & Sons, specialista na obchodování s akciemi společnosti UAL na Newyorské burze. Jiný obchodník poznamenal, že se řada arbitražérů obává prodat své akcie společnosti UAL za nejnižší ceny, avšak vlastní jich už tolik, že další kupovat nemohou. "Tenhle obchod připomíná past," řekl. "Chytíte se do ní a už nemůžete ven." Obchodníci i piloti však nadále zůstávají nějaké transakci nakloněni. To platí podle řady zpráv i pro společnost British Airways PLC navzdory jejímu veřejnému odstoupení od skoupení akcií. Piloti by mohli nakonec při rekapitalizaci skončit v koalici se svými dlouholetými soupeři, odbory leteckých techniků. Technici znovu zvažují návrhy, které v minulosti učinili ohledně rekapitalizace, ty předpokládají vyplácení speciálních dividend akcionářům a poskytnutí menšinového podílu zaměstnancům. Tyto návrhy společnost v minulosti odmítla. Není však jasné, zda by technici podpořili majoritní podíl, jak vyžadují piloti. Zástupce techniků řekl, že by to záviselo na tom, kolik by technici museli oplátkou za majoritní podíl učinit ústupků. Někteří investoři, o nichž obchodníci rozhlašovali, že jsou potenciálními kupci akcií společnosti UAL, uvedli, že kupovat nehodlají. "Nemám zájem," řekl dallaský investor Harold Simmons. Zdroj blízký Carlu Icahnovi, který získává kontrolu nad společnostmi skupováním jejich akcií a který vlastní společnost Trans World Airlines Inc., uvedl, že Icahn nemá žádné akcie společnosti UAL a ani je nebude kupovat. Jedna osoba, která je v kontaktu s texaským miliardářem Robertem Bassem, uvedla, že Bass nehodlá učinit žádné nepřátelské kroky. Ani mluvčí společnosti Reliance Group Holdings Inc., která před první nabídkou na skoupení vlastnila 7 % společnosti UAL, avšak později své investice snížila pod 5 %, se nevyjádřil. Marvin Davis, jehož nabídka na převzetí ve výši 5.4 miliardy dolarů původně tyto druhé největší aerolinky v zemi dostala do hry, je omezen stabilizační dohodou se společností UAL, kterou podepsal v září. Tento losangeleský investor nemůže nakoupit akcie společnosti UAL, usilovat o souhlas akcionářů, ani učinit novou nabídku, pokud neučiní formální nabídku ve výši 300 dolarů za akcii, nebo pokud společnost UAL nepřijme nabídku nižší než 300 dolarů. Marvin Davis by však mohl vyvíjet tlak na správní radu s žádostí o to, aby smlouva nebyla brána v potaz, nebo oznámením, že má finance na nabídku o nižší ceně.

**Document number 904**

**Document identifier: wsj1202-001**

Společnost Times Mirror Co. uvedla, že její čistý příjem za třetí čtvrtletí klesl o 13 % na 70.1 milionu dolarů, neboli na 54 centů za akcii, ve srovnání s čistým příjmem 81 milionů dolarů, neboli 62 centů za akcii, v loňském roce. Tento losangeleský mediální koncern uvedl, že loňské období zahrnovalo zisk ve výši 26.5 milionu dolarů z prodeje aktiv společnosti, zejména lesní půdy. Příjmy dosáhly 873.9 milionu dolarů, což je nárůst o 7.3 % z 814.8 milionu dolarů. Silnější výsledky jednotek společnosti provozujících rozhlasové a televizní kabelové vysílání a divize vydávající odborné publikace a učebnice včetně zvýšení objemu inzerce v největším periodiku společnosti Los Angeles Times vykompenzovaly pokles inzerce v tisku na východě Spojených států, uvedla společnost. "Při pohledu do čtvrtého čtvrtletí zůstává výhled pro naši mediální skupinu pod kontrolou, aniž by bylo dosud zaznamenáno zlepšení v provozních trendech na našich východních trzích," uvedl Robert F. Erburu, předseda a výkonný ředitel společnosti Times Mirror.

**Document number 905**

**Document identifier: wsj1203-001**

Termínové obchody s mědí byly včera nedočkavě rozprodány v důsledku ovlivnění poklesy na burze, poklesem dolaru a zotavení obligací. Měď v prosinci zahajovala přibližně stejně, jako v pondělí uzavírala, snažila se vzchopit, ale neuspěla, a poté na cestě dolů podnítila příkazy k zastavení ztráty, aby se ustálila na 11510 dolarech za libru, což je za daný den snížení o 4.50 centů. Příkazy k zastavení ztráty jsou vydávány předem spolu s instrukcemi vykonat je, pokud trh dosáhne předem určené ceny. William Kaiser, prezident chicagské skupiny Kaiser Financial Group, řekl, že pokles byl téměř jistě ovlivněn brzkým rozprodejem na burze, který částečně odrážel slábnoucí ekonomiku. Řekl, že nedávný pokles akcií mědi je navzdory zpomalení výroby zavádějící. William Kaiser řekl, že obchodníci mohli zaznamenat signály hrozícího poklesu cen, kdyby sledovali trh s kovovým šrotem, který před dvěma až třemi týdny významně oslabil. Avšak navzdory tomu, že slábnoucí ekonomika naznačuje pokles poptávky, William Kaiser řekl, že země třetího světa vyrábějící měď nemají jinou volbu, než měď prodat. To by mohlo na upadajícím trhu dokonce podnítit prodej, uvedl, v úsilí udržet přísun deviz do jejich pokladen. Z technického pohledu William Kaiser poznamenal, že řada obchodníků nakoupila na trhu tehdy, když byla cena v rozmezí 1.24 dolary až 1.26 dolarů, a domnívali se, že na hranici 1.20 dolarů je podpora. Když trh v pondělí klesl pod tuto hranici a včera se nedokázal vyšplhat nad ni, obchodníci začali své pozice rozprodávat. Betty Raptopoulosová, samostatná analytička kovů společnosti Prudential-Bache Securities v New Yorku, souhlasila s tím, že většina prodejů byla technické povahy. Řekla, že trh kolem 10. hodiny východního času dosáhl hranice 1.18 dolarů, kde narazil na velký počet příkazů k zastavení ztráty. Na cestě dolů k 1.14 dolarům, kdy bylo podněcováno střídmé nakupování, byly realizovány další příkazy k zastavení ztráty. Betty Raptopoulosová řekla, že zklidnění stávek v Kanadě a Mexiku bude mít na dodávky mědi až do začátku příštího roku jen malý účinek. Domnívá se, že další oblastí podpory mědi je rozmezí 1.09 dolarů až 1.10 dolarů. "Věřím, že jakmile prodej trochu poleví, mohli bychom zaznamenat návrat do oblasti 1.20 dolarů," dodala. Myslí si, že zotavení na burze by rovněž pomohlo mědi, aby se vzchopila. Poznamenala, že předběžný odhad hrubého národního produktu za třetí čtvrtletí má být uveden zítra, a očekává se zvýšení asi o 2.5 % až 3 %. "Pokud bude výsledek o něco lepší, pak bude měď reagovat pozitivně; pokud bude horší, mohl by následovat vyšší prodej," předpokládá. Betty Raptopoulosová poznamenala, že vztahování ekonomických výpočtů ke specifické aktivitě na trhu je zavádějící. Například včera "se objevily čísla pro zboží dlouhodobé spotřeby za září a výsledek poklesl jen o 0.1 %", řekla. "Pokud však vyloučíte příkazy vztahující se k ochraně, pak zboží dlouhodobé spotřeby kleslo o 3.9 %. Domnívám se, že tento výsledek odráží zpomalující se ekonomiku." Řekla, že obchodníci s mědí rovněž budou sledovat oznámení indexu vedoucích ekonomických ukazatelů příští úterý. Přesto David Threlkeld, prezident Threlkeld & Co., mezinárodní společnosti zabývající se kovy, poznamenal, že v letošním roce má spotřeba mědi dosud velký náskok před stejným obdobím roku 1988, a že předpokládaná produkce je nižší než loni. David Threlkeld řekl, že trh s mědí v průběhu tří měsíců patrně očekává recesi, přičemž výsledkem bude nižší spotřeba. "Avšak," dodal, "přesně ten samý dojem jsme měli za posledních šest let šestkrát." Poznamenal, že v současné době je převodový poměr dostupné mědi ke spotřebě přibližně 3.5 týdne. Řekl, že normální poměr je pět až šest týdnů. Podle Davida Threlkelda není slabina ve výrobě mědi v dolech, ale v rafinériích mědi. Přeměna koncentrátu mědi na katody trvá tři měsíce," řekl. Pokud nedojde k recesi, řekl, "do konce března nám zásoby mědi dojdou. Pokud recese nastane, statistická situace se změní." Domnívá se, že bez recese by ceny mědi mohly přesáhnout výši 1.65 dolarů za libru, které bylo dosaženo loni. V minulosti bylo o Davidu Threlkeldovi známo, že měl značně dlouhodobé pozice, tj. kupoval termínové obchody s mědí s očekáváním zvýšení cen - na trhu s termínovými obchody s mědí. Včera na dalších komoditních trzích: ENERGIE: V termínových obchodech se surovou naftou panoval včera při obchodování na Newyorské merkantilní obchodní burze přístup "počkej a uvidíš". Ceny ropy typu West Texas Interemediate, používaného v USA jako srovnávací index, zůstávaly v poměrně úzkém rozmezí a uzavřely o čtyři centy níž na 19.72 dolarech za barel za prosincovou dodávku. Několik analytiků a makléřů uvedlo, že trh s ropou je po dvou dnech poklesu cen kvůli vybírání zisků připraven k vzestupu. Vzestup nafty však zmrazil brzký 80-ti bodový pokles indexu Dow Jones Industrial Average. Index se zotavil do té míry, že uzavíral jen o 3.69 bodů níž, avšak termínové obchody s ropou už mrazu neunikly. Většina účastníků trhu uvedla, že se dívala do inventárních statistik Institutu pro americkou ropu pro tento týden, aby dali trhu nějaký směr. Tato zpráva není před úterním večerem všeobecně dostupná. DRAHÉ KOVY: Ceny termínových obchodů se většinou v bezvýrazném obchodování posunovaly vzhůru. Prosincové zlato zdražilo o 3.20 dolarů za unci na 373.40 dolarů; prosincové stříbro posílilo o 5.7 centů na 51950 dolarů za unci. Lednová platina se zvýšila o 2.30 dolarů za unci na 488.60 dolarů. William Kaiser řekl, že těmito trhy nehýbají žádné zásadní faktory. Poznamenal, že před dvěma týdny kolovaly pověsti o tom, že sovětský prodej drahých kovů bude financovat koupi obilí, avšak nezdá se, že by se dané prodeje zrealizovaly. Betty Raptopoulosová se domnívala, že včerejší cenový počin odrážel oslabení burzy a dolaru. "Zlato i nadále funguje jako útočiště, jakmile na finančních trzích převládá nejistota, jako tomu bylo" včera, řekla. William Kaiser poznamenal, že zlato při včerejším uzavření dosáhlo více než 71 násobku ceny stříbra, což je historická úroveň. "Tento vysoký poměr odráží skutečnost, že je stříbro stále považováno za poloprůmyslový kov, a jeho nízká cena vzhledem ke zlatu říká, že obchodníci očekávají slábnoucí ekonomiku," uvedl. OBILÍ A SÓJOVÉ BOBY: Ceny uzavřely níže po obchodování v poměrně malém rozmezí kvůli silnému prodeji na hotovostním trhu a přetrvávání příhodného počasí pro sklizeň. Prodej 330000 metrických tun pšenice čínské vládě na základě vládního programu pro podporu exportu byl oznámen po pondělním ukončení obchodování, ale prodej byl očekáván a nepodařilo se mu vzpružit ceny včera, řekl Dale Gustafson, analytik termínových obchodů chicagské společnosti Drexel Burnham Lambert Inc. Ohledně dalších zákazníků pro export se od Sovětského svazu neočekává, že by před začátkem příštího roku zpětně odkupoval americké obilí v zásadním množství, řekl. Tento názor včera podpořila řada komerčních zpracovatelů obilí tím, že zakoupila jistá předkupní práva na zrní na březnovou dodávku, čímž analytikům naznačila, že komerční společnosti využijí předkupní práva k tomu, aby se bránily proti očekávanému prodeji zrní v prvním čtvrtletí příštího roku. KAKAO: Termínové obchody zpočátku pokračovaly ve vzestupu započatém v pondělí, avšak posléze znejistěly a uzavřely níže. Prosincová smlouva otevřela těsně pod cenou pondělního uzavření podnítila některé předem podané kupní příkazy těsně nad 1030 dolary za metrickou tunu, čímž vyhnala cenu na 1040 dolarů, a poté narazila na silný prodej ze strany obchodníků, kteří kupují a prodávají na svůj vlastní účet a podle komerčního zájmu. Smlouva se ustálila na 1014 dolarech za tunu, což je snížení o 13 dolarů. Robert Hafer, starší analytik zemědělských plodin společnosti Kaiser Financial Group, řekl, že pondělní nárůst pokračoval včera asi jen 20 minut po zahájení. Uvedl, že navzdory arbitrážnímu nákupu v New Yorku v důsledku slabého dolaru podlehlo kakao neoblomnému tlaku nezdolných obchodníků. Avšak poznamenal, že spekulanti zjevně nevěří, že se pro kakao chystá další pokles. Prosincová smlouva dosáhla minima za dobu svého trvání, 975 dolarů za tunu 11. října, její nejvyšší hranice byla 1735 dolarů stanovených v roce 1988, a současná nejvyšší hodnota je 1368 dolarů stanovená na začátku srpna. Naposledy se kakao obchodovalo v cenách tak nízkých jako nyní v roce 1974. Avšak zatímco mohou následovat další mírné poklesy, Robert Hafer řekl, že bude těžké projít skrz odolné hranice nacházející se těsně nad včerejšími nejvyššími hodnotami.

**Document number 906**

**Document identifier: wsj1204-001**

Společnost Citizens First Bancorp. Inc. uvedla, že souhlasí s koupí společnosti Lakeland First Financial Group Inc., bankovní holdingové společnosti se sídlem v Succasunně ve státě New Jersey, přibližně za 50.6 milionu dolarů v hotovosti a v akciích. Společnost Citizens First, která ovládá banku Citizens First National Bank a má ústředí v Glen Rocku ve státě New Jersey, zaplatí za mateřskou společnost banky Lakeland Savings Bank maximálně 40 % v hotovosti a zbytek uhradí v konvertibilních prioritních akciích s likvidační hodnotou 18 dolarů za akcii. Akcionáři banky Lakeland budou mít možnost žádat buď cenné papíry, nebo hotovost. Z konvertibilních prioritních akcií budou vyplaceny dividendy 7875 %, které budou směnitelné na akcie společnosti Citizens First v poměru rovnajícím se 20 % nad průměrnou cenou akcií při uzavření za 20 denní období předcházející dokončení transakce. Dohoda musí být schválena regulačními úřady a akcionáři.

**Document number 907**

**Document identifier: wsj1205-001**

Společnost Color Systems Technology Inc. z Los Angeles uvedla, že její hlavní věřitel, společnost General Electric Pension Trust, souhlasila s převodem dlužné částky ve výši 11.8 milionu dolarů na 25 % plně diletovaných kmenových akcií společnosti Color Systems. Tato dohoda rovněž vyžaduje, aby společnost General Electric Pension, jednotka společnosti General Electric Co., obdržela až 10 % plně diletovaných kmenových akcií společnosti Color Systems v závislosti na výnosu z prodeje společnosti AEI Film Library a jejích pohledávkách. Společnost General Electric Pension získala minulý měsíc kontrolu nad společností AEI Film Library s 85 filmovými právy poté, co společnost Color Systems nesplnila závazky půjčky. Dohoda závisí na schopnosti společnosti Color Systems získat podobné koncese i od ostatních věřitelů. Prezident Buddy Young řekl, že společnost očekává, že jednání s ostatními věřiteli završí do 60 dnů. Společnost Color Systems, která převádí černobílé filmy na barevné videokazety, oznámila ztrátu ve výši 7.1 milionu dolarů, neboli 1.32 dolaru na akcii, při příjmech ve výši 10.6 milionu dolarů za fiskální rok končící 30. června. Její akcie včera při kompozitním obchodování na Americké burze cenných papírů klesly o 12.5 centu na 2125 dolaru.

**Document number 908**

**Document identifier: wsj1206-001**

Vedle několikamiliardového obchodu společnosti Kohlberg Kravis Roberts (KKR) týkajícího se společnosti RJR Nabisco je společnost SCI Television jen malá ryba. Avšak problémy společnosti SCI TV jsou klasickým příběhem excesů s akvizicemi na dluh v 80. letech, především příběhem her na odprodej aktiv. Společnost SCI TV, která v nejbližších dnech očekává spuštění plánu na restrukturalizaci dluhu ve výši 1.3 miliardy dolarů, není jen dalším případem akvizice na dluh, jenž se po nakumulování dluhu nezdařil - ačkoli právě to tato společnost udělala. Tato společnost provozující kabelové a televizní vysílání byla akvizicí na dluh jiné společnosti, která byla sama akvizicí na dluh, čili souborem aktiv, která byla skoupena nadvakrát, což v roce 1987 umožnilo králi výkupů spolehlivých akcií Henrymu Kravisovi vytáhnout ze společnosti více než 1 miliardu v hotovosti. Skoupení společnosti SCI TV bylo pro Kravise a investory partnerské společnosti KKR esem v rukávě. Jenže držitelům rizikových obligací společnosti SCI TV včetně několika hráčů těžkého kalibru, které by společnost KKR mohla potřebovat pro financování budoucích obchodů, například společností Kemper Financial Services, First Executive, Columbia Savings & Loan a Prudential Insurance Co. of America, zůstaly obligace na krku. Někteří držitelé rizikových obligací prý zvažují podání žaloby na společnost KKR, nebo kroky, kterými by dostali společnost SCI TV před konkurzní soud. I majoritní partner společnosti KKR při skupování společnosti SCI TV, podnikatel George Gillett z Nashville ve státu Tennessee, je prý rovněž velmi sklíčený. Šest televizních stanic společnosti SCI TV bývalo součástí společnosti Storer Communications. Společnost KKR po skoupení v roce 1985 přivedla tuto televizní a kabelovou společnost do dluhů a později s tučným ziskem prodala kabelovou televizi společnosti Storer. V roce 1987 společnost KKR zadlužila televizní stanice společnosti Storer podruhé a prodala je za 1.3 miliardy dolarů novému subjektu, jenž byl ze 45 % vlastněn společností KKR a z 55 % společností Gillett Corp., která nyní stanice SCI TV provozuje. V této druhé akvizici na dluh si společnost KKR jednou rukou vybrala hotovost přesahující 1 miliardu dolarů z aktiv televizní společnosti a přesunula ji do kabelové televize společnosti Storer, čímž zvýšila její hodnotu při prodeji v roce 1988. (Společnost Storer si rovněž vybrala 125 milionů dolarů v méně významných dluhopisech společnosti SCI TV jako částečnou platbu za aktiva televizní společnosti.) Druhou rukou vložila společnost KKR zpět do společnosti SCI TV méně než 10 % hotovosti, kterou si odtud vzala, a nakoupila kmenové a prioritní akcie společnosti SCI TV. Takže zatímco dnes má společnost KKR odhadem 250 milionů dolarů utopených v nyní nejisté společnosti SCI TV včetně kmenového kapitálu a dluhu, společnost získaná akvizicí na dluh zůstává i nadále vpředu o 1 miliardu dolarů před skoupením společnosti SCI TV po vyzvednutí hotovosti. U společnosti Storer jako celku si společnost KKR za tři roky, po něž společnost Storer vlastnila, připsala na své konto souhrnný roční výnos ve výši 60 %. Mezitím G. Gillett riskuje ztrátu veškerých svých investic ve výši asi 100 milionů dolarů do kmenového jmění společnosti SCI TV, pokud společnost nebude moci být restrukturována. Z celkového pohledu je holdingová společnost Georgea Gilletta, Gillett Holdings, silně zadlužena, a kromě svých rekreačních středisek ve Vail Mountain si nevede příliš dobře. Televizní odvětví mělo v posledních letech těžké časy a analytici říkají, že pokud by společnost SCI TV měla být teď zlikvidována, mohla by vynést o 30 % méně než při svém skoupení v roce 1987, což by zničilo většinu držitelů rizikových obligací společnosti i její akcionáře. Společnost SCI TV zatím stěží dokáže splácet svůj účet za úroky z hotovosti, a chce-li se vyhnout konkurznímu soudu, musí rychle přepracovat časový plán u řady bankovních půjček a rizikových obligací, které jsou již splatné. Diskreční dny pro platbu účtů společnosti SCI TV vyprší 16. listopadu. Mezi věřiteli nyní v tichosti koluje předběžný plán na restrukturalizaci dluhu. Jednání "začala konstruktivně, což však neznamená, že se nám tato konkrétní nabídka líbí", říká Wilbur Ross ze společnosti Rothschild Inc., poradce držitelů rizikových obligací společnosti SCI TV. Žádný hlavní aktér jednání týkajících se společnosti SCI TV veřejně nevystoupí. Je však jasné, že Henry Kravis je zklamán tím, že se G. Gillettovi nepodařilo po skoupení zvýšit provozní zisk společnosti SCI TV. Kravis si evidentně myslí, že společnost SCI TV dokáže přežít, pokud jí věřitelé prodlouží dobu splatnosti dluhu do doby, než televizní stanice opět zvýší svou hodnotu, čímž umožní společnosti SCI TV prodat aktiva, aby splatila dluh. Gillett je prý pyšný na výsledky provozu televize, zvýšil hodnocení některých stanic a přivedl k úspěchu detroitskou stanici. A držitelé rizikových obligací zjišťují, že být na druhé straně obchodu uskutečňovaného společností KKR může být chyba. Dluhopisy společnosti SCI TV jsou nyní podle newyorské společnosti R. D. Smith & Co., která obchoduje s cennými papíry ve špatném stavu, kotovány v cenovém rozmezí od pouhých pěti centů po 60 centů na dolar. Lidé, kteří viděli plán restrukturalizace společnosti SCI TV, uvádějí, že nabízí ústupky ze strany společnosti KKR a společnosti Gillett Corp. Obě společnosti by držitelům rizikových obligací společnosti SCI TV ve výši 488 milionů dolarů poskytly část společného základního jmění ve společnosti SCI TV ve výši 50 milionů dolarů jako útěchu, která by je měla přesvědčit, aby přijali nové obligace, jež by mohly snížit hodnotu jejich požadavků vůči společnosti. Někteří bojovní držitelé rizikových obligací společnosti SCI TV však říkají, že to nestačí. Tvrdí, že základní jmění společnosti SCI TV už nemá žádnou hodnotu. Dodávají, že když se společnost KKR vzdá základního jmění, nebude ji to nic stát, jelikož už měla velmi vysoký zisk v hotovosti ze skoupení, který navíc podle nich přispěl k současným problémům společnosti SCI TV. Společnost Kemper, největší držitel prioritních dluhopisů společnosti SCI TV, odmítl účast ve výboru držitelů dluhopisů a zvažuje prý právní cestu. Někteří držitelé rizikových obligací chtějí kvůli ochraně svých nároků, aby společnost KKR a patrně i George Gillett vložili do společnosti SCI TV další finance, asi 50 milionů dolarů či více. Jeden investiční bankéř, který se na jednání nepodílí, uvádí, že společnost SCI TV potřebuje přinejmenším 50 milionů dolarů nového vlastního kapitálu, aby přežila. Držitelé rizikových obligací uvádějí, že mají v ruce hůl proti společnosti KKR: "Hrozba bankrotu je legitimní prostředek", jak získat peníze od společnosti KKR, říká jeden velký držitel společnosti SCI TV. V případě společnosti KKR by se mohlo jednat o první zásadní soudní řízení na základě zákona o konkurzu, dodává. Velký případ před konkurzním soudem by mohl poškodit jméno společnosti KKR a poskytnout novou munici pro kritiky akvizic na dluh ve Washingtonu i jinde. Jiní však uvádějí, že držitelé rizikových obligací tím, že přimějí společnost SCI TV k soudnímu řízení u konkurzního soudu, nic nezískají. Společnost KKR nekontroluje společnost SCI TV, což je pro investice společnosti KKR neobvyklé - zjevně má mnohem hlouběji do kapes než George Gillett. Odborníci na konkurzy uvádějí, že nedávno, když společnost KKR restrukturovala hroutící se společnost Seaman Furniture, což jí přineslo zdvojnásobení podílu na základním jmění, zavedl Kravis precedens pro vklad nových financí do špatné akvizice na dluh. Jenže v případě společnosti Seaman se společnost KKR pouze pokoušela o záchranu své původní investice, říká konkurzní investor James Rubin z newyorské společnosti Sass Lamle Rubin. Společnost KKR naopak na společnosti SCI TV již patrně vydělala maximum peněz, které mohla. A lidé, kteří znají H. Kravise, uvádějí, že s dalším přísunem peněz do společnosti SCI TV nijak nechvátá.

**Document number 909**

**Document identifier: wsj1207-001**

Společnost Rubbermaid Inc. v reakci na silný nárůst příjmů zvýšila své čtvrtletní dividendy o 18 % z 11 centů na 13 centů za akcii. Tento výrobce produktů pro domácnost uvedl, že nové dividendy z akcií registrovaných k 10. listopadu jsou splatné k 1. prosinci. Správní rada společnosti dále přijala návrh na změnu plánu práv akcionářů z roku 1986, aby více ochránila společnost před převzetím. Zástupci společnosti Rubbermaid řekli, že si nejsou vědomi žádné snahy o převzetí společnosti, avšak domnívají se, že akcionářský plán musí být posílen. "Rada opakovaně uvedla, že by společnost Rubbermaid měla být nezávislá," uvedl Walter W. Williams, prezident společnosti Rubbermaid. Některé změny plánu byly jen drobnými úpravami, nejzávažnější však představovaly úpravu stanovující, že pokud jakýkoli investor získá 25 % či více hlasovacích cenných papírů společnosti Rubbermaid, každé právo držené jinými by opravňovalo tyto držitele ke koupi akcií společnosti Rubbermaid s tržní hodnotou o objemu rovném dvojnásobku uplatněné ceny práva. Walter Williams řekl, že uplatňovaná cena je 125 dolarů, což znamená, že by držitelé měli právo koupit akcie společnosti Rubbermaid v hodnotě 250 dolarů za poloviční cenu, čímž by rozředili 25% podíl investora. Společnost Rubbermaid za třetí čtvrtletí vydělala 32.6 milionu dolarů, neboli 44 centů na akcii, což je nárůst o 16 % z 28.1 milionu dolarů, čili 38 centů na akcii, v předešlém roce. Prodej se zvýšil o 9.7 % na 351.5 milionu dolarů z 320.4 milionu dolarů. Akcie společnosti Rubbermaid včera při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřely na 33875 dolaru, což je snížení o 12.5 centu.

**Document number 910**

**Document identifier: wsj1208-001**

Burza cenných papírů pokračovala v úžasné jízdě, jelikož UAL, mateřská společnost United Airlines, znovu dovedla akcie k závratnému propadu a odpoledne k návratu na výsluní. Na konci toho všeho uzavřel Dow Jonesův průmyslový index o 3.69 níž na 2659.22. V jednom okamžiku včera ráno klesl index dokonce o 80.53 bodů. Objem NYSE byl 237960000 akcií. Klesající emise zavalily své stoupající protivníky 1222 ku 382. Včerejší rozprodej a obnova byly ráznou připomínkou toho, že 11 dní po propadu o 190 bodů 13. v pátek má burza stále pocuchané nervy. Spekulace o převzetí akcií a programové obchodování s termínovými obchody smýkaly indexem v širokém rozmezí. A na obzoru je ještě více nestálostí. "13. říjen nám poškodil a vyhřezl nervy," řekl Jack Solomon, technický analytik pro společnost Bear Stearns. "Lidé mají strach a jsou přecitlivělí. Prst každého je o centimetr blíž ke knoflíku. Ještě nikdy jsem neměl tolik telefonů jako dneska ráno. Nestálost s námi zůstane." Dow Jonesův průmyslový index klesl asi o 80 bodů krátce přes hodinu poté, co zazněl zahajovací zvon. Pro řadu lidí to začalo vypadat jako opakování 13. října. Při klesání akcií a burzovního indexu termínových obchodů byl dosažen limit při obchodování v S&P 500 parketu burzovních obchodů s termínovými cennými papíry.. Na základě reformy o pádu na burze po roce 1987 Chicagská obchodní burza nepovolí pokles prosincových termínových obchodů S&P hlouběji než o 12 bodů za půl hodiny. To na newyorské burze vyvolalo krátké období zděšeného prodávání akcií. V klíčovém momentu však arbitrážní obchodníci burzovního indexu ukázali svou moc a autoritu. Nakoupili stovky termínových obchodů S&P, když to trh nejvíce potřeboval. Přibližně v 10:40 hodin amerického východního času zasáhlo S&P parket současně několik příkazů k velkým koupím, čímž se termínové obchody zvýšily nad obchodovaný limit a nakonec dosáhly rozmezí, jenž spustilo počítačem řízený program pro nakupování akcií. "Je naprosto zřejmé, že tyto příkazy ke koupi pocházely od lidí, kteří chtěli mít své procento škody pojištěné," řekl jeden obchodník s termínovými obchody z Chicaga. "Tito lidé chtěli udělat něco, čím by dali najevo svou moc." Obchodníci uvedli, že hlavními silami za kupováním termínových obchodů byly v klíčovém bodě Goldman Sachs, Shearson Lehman Hutton a Salomon Brothers. Shearson Lehman Hutton se odmítl vyjádřit. Zástupci Goldman Sachs a Salomon Brothers nebyli zastiženi, aby se vyjádřili. Propad ze včerejšího rána byl stejně jako masakr 13. října vyvolán špatnými zprávami pro spekulanty v UAL. Prohlášení UAL po pondělním uzavření trhu naznačilo, že správní rada této letecké dopravní společnosti chce, aby byla společnost nezávislá, čímž účinně snižuje naděje na okamžitý výkup. Pět minut před otevřením newyorské burzy probleskla předběžná cena pro UAL - něco mezi 135 a 155, což je po pondělním uzavření ztráta až 43 dolarů za akcii. UAL nakonec zahájila obchodování v 10:08 hodin na 150, což je pokles o 28 dolarů. Obchodníci v burzovní hale řekli, že kolem stanoviště odborníka newyorské burzy, kde obchoduje UAL, byl velký dav. "Byla tam kypící masa lidí," uvedl jeden obchodník v burzovní hale. "Pak nastala rozsáhlá likvidace akcií napříč burzou, dodal. Spekulanti zabývající se převzetím - kteří již ohledně UAL zaznamenali rekordní ztrátu odhadovanou na více než 700 milionů dolarů - začali prodávat další akcie a termínové obchody S&P v úsilí pojistit se proti další krvavé lázni UAL. Krátce po zahájení obchodování UAL programoví obchodníci začali prodávat akcie na základě indexu Hlavního trhu (MMI)a S&P 500. Dvaceti akciový index Hlavního trhu (MMI) kopíruje Dow Jonesův průmyslový index. Do 10:30 hodin klesl průmyslový index o 62.70. Všech 20 akcií Indexu Hlavního trhu kromě Exxonu, General Motors a Sears klesly o 1 dolar až 2 dolary. V 10:33 hodin, kdy S&P 500 prosincová smlouva o termínových obchodech na základě síly prodejních programů zaznamenala zhroucení o 12 bodů, bylo obchodování s termínovými obchody S&P zastaveno a programové obchodování na newyorské burze bylo nasměrováno do speciálního počítače, který sleduje pasivní bilance příkazů. Na základě pravidel přijatých Chicagskou obchodní komisí nemůže smlouva o termínových obchodech klesnout pod daný limit, avšak kupující mohou kupovat termínové obchody. Do tohoto okamžiku Dow Jonesovy průmyslové indexy propadly o 75.41 bodů a klesaly. Zastavení obchodování termínových obchodů S&P 500 podnítilo prodávání a zmatek, tvrdí řada obchodníků. Jak se však po §§ S&P parketu začal šířit strach, zasáhly velké makléřské firmy a agresivně kupovaly termínové obchody. "Byl to fofr," řekl jeden obchodník s termínovými obchody. Během pěti minut se průmyslové indexy vyšplhaly nahoru téměř o 30 bodů. Rozsáhlé nakupování termínových obchodů spustilo kupní programy burzovního indexu, které nakonec v 11 hodin ohraničily snížení průmyslových indexů na 31 bodech. Obchodníci uvedli, že nakupování termínových obchodů bylo programovými obchodníky přesně vypočítáno. Tyto firmy prodávaly akcie v průběhu velkého dopoledního poklesu, avšak poté, co uviděly rychlost propadu trhu, se ohledně svých kompenzačních koupí termínových obchodů držely zpátky, dokud termínové obchody S&P nedosáhly obchodního limitu. Poté dokončily druhou stranu obchodu nakupováním termínových obchodů, což prudce zastavilo propad burzy, jelikož obchodníci začali kupovat akcie. Od té chvíle se průmyslové indexy držely na ztrátě 40 až 50 bodů. Poté při večerním obchodování zasáhly trh stotisícové kupní příkazy na akcie UAL včetně příkazu na 200000 akcií prostřednictvím Bear Stearns, což patrně podnítilo pozdní nárůst ceny UAL. PaineWebber téměř souběžně zahájil velmi zjevný kupní program na desítky akcií. Smíšené nakupování postrčilo průmyslový index k malému zisku, než uzavřel s mírnou ztrátou. Některým obchodujícím institucím se tato divoká jízda moc líbila. "Je to zábava," prohlásila Susan Del Signoreová, vedoucí obchodnice s kmenovým jměním u společnosti Travelers Investment Management Co. Řekla, že využila prudkých výkyvů trhu při rozprodeji k levné koupi akcií. Když se trh vzchopil, Susan Del Signoreová ve velkém prodala akcie, kterých se chtěla zbavit. Naopak obchodníci riskující peníze při správě velkých balíků akcií byli otřeseni. "Tenhle trh mi ukrajuje mládí," řekl Chung Lew, vedoucí obchodník s kmenovým jměním u společnosti Kleinwort Benson North America Inc. "Důvěryhodnost se zdá být nedosažitelná. Ale myslím si, že ztrácíme důvěryhodnost kvůli tomu, že když trh tohle udělá, nepůsobí dojmem rozumné investice. Když však tohle všechno přehlédnete, pořád je to krásný trh pro investování." Obchodníci připisovali vzchopení řady akcií japonskému kupnímu programu, který uskutečnil PaineWebber coby součást posunu v rámci strategie portfolia, jak uvádí Dow Jones Professional Investor Report. Dow Jonesův index se vyšplhal o 5 3/4 na 41 při skutečně velkém objemu 786100 akcií. Analytici uvedli, že za tímto nárůstem stojí velký japonský příkaz ke koupi. Mluvčí za Dow Jonesův průmyslový index uvedl, že nedošlo k žádnému vývoji v korporacích (ve velkých společnostech), který by se o tuto aktivitu zasloužil. Mezi další emise, které prý byly zahrnuty do kupního programu, patřily Procter & Gamble, který vzrostl o 2 7/8 na 133 1/2; Atlantic Richfield, který získal 2 a dosáhl 103 3/4, a Rockwell International, který poskočil o 2 3/4 na 27 1/8. PaineWebber se odmítl vyjádřit. UAL ukončil na 170, což je snížení o 8 3/8. Akcie dalších leteckých dopravních společností klesly v reakci na rozhodnutí správní rady UAL o udržení prozatímní nezávislosti, včetně skupiny USAir Group, která nezávisle oznámila ztrátu za třetí čtvrtletí ve výši 1.86 dolarů za akcii ve srovnání se ziskem v loňském roce. USAir propadla o 2 1/2 na 40. AMR, mateřská společnost American Airlines, propadla o 1 3/4 na 68 7/8 při 2.3 milionu akcií, Delta Air Lines klesla o 1 1/2 na 66, Southwest Airlines sklouzla o 3/4 na 24 1/4 a Midway Airlines poklesla o 1/4 na 14 7/8. Společnost Texas Air, která vlastní kontinentální a východní letecké linky, na americké burze propadla o 3/8 na 13 1/8. Akcie kovů rovněž byly obzvlášť slabé, jelikož se na skupinu navalily obavy ohledně výhledu na výdělek cyklických společností. Společnost Aluminum Co. of America propadla o 1 1/2 na 70 1/4, Phelps Dodge klesla o 4 na 59 7/8, Asarco přišla o 1 3/8 a skončila na 31 3/4, Reynolds Metals sklouzla o 1 3/8 na 50 3/8, Amax klesl o 1 1/8 na 21 5/8 a společnost Cyprus Minerals sklouzla o 2 na 26 3/4. Výjimkou byla společnost Alcan Aluminium, jelikož posílila o 1 3/8 na 23 při dvou milionech akcií. Společnost Goodyear Tire & Rubber prudce klesla o 2 7/8 na 43 7/8. Její výdělky za třetí čtvrtletí byly vyšší než loni, avšak nenaplnily očekávání. Další akcie v rámci průmyslového indexu, kterým se nepodařilo vytěžit ze vzchopení trhu, zahrnovaly společnost United Technologies, jež propadla o 1 na 53 5/8, a Bethle hem Steel, která klesla o 1 na 16 7/8. BankAmerica klesla o 1 1/4 na 29 1/2 při 2.3 milionech akcií uprostřed zpráv o tom, že zemětřesení z minulého týdne v sanfranciské oblasti způsobilo strukturní škody na budově jejího ústředí. Společnost tyto zprávy odmítla a poznamenala, že budovu nevlastní. Výrazně postižené byly i akcie kalifornských záložen. Společnost Great Western Financial klesla o 1 1/8 na 20 1/2 při 1.6 milionech akcií, Golden West Financial propadla o 1 1/4 na 28 1/2 a H.F. Ahmanson sklouzla o 5/8 na 21 1/4. HomeFed prudce propadla o 3 5/8 na 38 1/2; její výdělky za třetí čtvrtletí byly nižší než loni. Golden Valley Microwave Foods sklouzla o 3 5/8 na 31 3/4 po varování, že její výsledky za čtvrté čtvrtletí by mohly být poškozeny "některými poměrně rozsáhlými mezinárodními kupními výdaji." Obchodování vztahující se k dividendám rozšířilo objem dvou emisí: společnosti Security Pacific, která propadla o 7/8 na 44 1/2, a ve výsledku se na nejaktivnějším seznamu newyorské burzy objevil kombinovaný objem 14.8 milionů akcií, a společnost Nipsco Industries, která sklouzla o 3/8 na 17 3/8 při 4.4 milionech akcií. Oboje akcie mají přibližně 5% výnosy dividend a ve středu dividendy vyprší. Kellogg posílil o 4 1/4 na 75. Společnost Donaldson, Lufkin & Jenrette zařadila tyto akcie na svůj seznam doporučených emisí. Společnost poznamenala, že její výsledky za třetí čtvrtletí by měly být uvedeny ve druhé polovině týdne nebo na začátku příštího týdne. Společnost Vista Chemical stoupla o 1 3/8 na 38 5/8 poté, co Bear Stearns přidal tyto akcie na nákupní seznam firmy, citujíc nedávné oslabení cen. Georgia Gulf, další výrobce komoditních chemických látek, posílil o 2 na 49 1/2; dallaský investor Harold Simmons, který vlastní asi 10 % jeho akcií, uvedl, že svůj podíl nezvýšil. Společnost Norfolk Southern stoupla o 1 1/8 na 37 7/8. Správní rada společnosti schválila zpětnou koupi až 45 milionů kmenových akcií, čili asi 26 % jejích akcií v oběhu, do konce roku 1992. Airborne Freight vyšplhala o 1 1/8 na 38 1/2. Její výdělky za třetí čtvrtletí se oproti loňskému roku více než zdvojnásobily a překročily očekávání analytiků. John Harland, který po středečním uzavření nahradí American Medical International na S&P 500, posílil o 5/8 na 24 1/8. Index tržní hodnoty na americké burze (Amex)klesl o 3.10 na 376.36. Objem dosáhl celkového počtu 14560000 akcií.

**Document number 911**

**Document identifier: wsj1209-001**

SPOLEČNOST GANNETT Co. zvýšila své čtvrtletní dividendy o 11 % z 27 centů na 30 centů za akcii se splatností k 2. lednu 1990 z akcií registrovaných k 8. prosinci 1989. Tento krok zvýší roční dividendy z 1.08 dolaru na 1.20 dolaru za akcii. Jedná se o již 22. rok, v němž tato washingtonská mediální společnost zvýšila dividendy. Příjmy společnosti Gannett se za třetí čtvrtletí zvýšily oproti danému období v loňském roce o 11 % ze 47 centů na 52 centů za akcii. Tržby se zvýšily o 2.9 % z 804.3 milionu dolarů na 827.9 milionu dolarů. Společnost Gannett má 161 milionů akcií v oběhu.

**Document number 912**

**Document identifier: wsj1210-001**

Společnost Fireman's Fund Corp. uvedla, že její čistý příjem za třetí čtvrtletí v důsledku pustošivých sil hurikánu Hugo a zvýšení rezerv na právní výdaje prudce klesl o 85 % na 7.2 milionu dolarů oproti loňským 49.1 milionu dolarů, neboli 99 centům na akcii. Výplata přednostních dividend vyústila v posledním čtvrtletí v čistou ztrátu pěti centů na akcii. Příjmy se zvýšily o 3.4 % na 904 milionů dolarů z 874 milionů dolarů v loňském třetím čtvrtletí. Společnost Fireman's uzavřela při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů na 35.50 dolaru na akcii, což je pokles o 50 centů. Dopad zemětřesení v San Francisku 17. října, který se odrazí ve čtvrtém čtvrtletí, by podle očekávání neměl přesáhnout 50 milionů dolarů po zdanění, dodala společnost. Tato pojišťovací společnost uvedla, že v daných devíti měsících její čistý zisk klesl o 46 % na 88.8 milionu dolarů, neboli 1.54 dolaru na akcii, ze 164 milionů dolarů, neboli 3.16 centu na akcii, v minulém roce. Příjmy klesly o 7 % na 2.6 miliardy dolarů z 2.8 miliardy dolarů v předešlém roce. Přidružené společnosti Fireman's Fund sjednávající pojištění majetkové odpovědnosti oznámily za daných devět měsíců kombinovaný rizikový koeficient ve výši 120.7 %, což je zvýšení ze 108.4 % za stejné období minulého roku. Hurikán Hugo způsobil ve třetím čtvrtletí ztrátu přibližně ve výši 36 milionů dolarů před zdaněním, vypočítanou bez zajišťovacího regresu. Společnost uvedla, že došlo k dalšímu zvýšení ztráty a rezerv na výdaje ve výši 71 milionů dolarů, což vzhledem k předchozím obdobím odráží "vyšší nežli předpokládaný" nárůst právních výdajů týkajících se pojistných událostí. V důsledku vypršení Smlouvy o kvótovém zajištění náhrad škod státem dosáhlo čisté pojistné za třetí čtvrtletí 742 milionů dolarů, což je zvýšení o 9.6 % ze 677 milionů dolarů v loňském čtvrtletí. V důsledku uzavírání menšího počtu pojistných smluv za paušální ceny klesly čisté pojistky uzavřené do 30. září o 5 % na 2.1 miliardy dolarů ze 2.2 miliardy dolarů z předchozího roku, uvedla společnost. Výsledky za třetí čtvrtletí a prvních devět měsíců nezahrnují provize z výnosů z pojistek, jež by mohly být nařízeny kalifornským ministerstvem pro pojištění na základě Návrhu č. 103. Společnost Fireman's Fund uvedla, že zažádala o osvobození od tohoto postupného snižování sazby a má v úmyslu hájit svou žádost při slyšení na ministerstvu.

**Document number 913**

**Document identifier: wsj1211-001**

SPOLEČNOST CONTROL DATA Corp. uvedla, že ze svých 12 3/4% prioritních poukázek splatných 15. června 1991 nabízí ke koupi poukázky ve výši 154.2 milionu dolarů za nominální hodnotu včetně úroků ke dni koupě 8. prosince. Tento minneapoliský koncern zabývající se počítačovými systémy a službami uvedl, že nabídka je požadována v rámci smlouvy o prioritních poukázkách v důsledku nedávného prodeje, kdy společnost Control Data prodala svou přidruženou pobočku zabývající se diskovými mechanikami, společnost Imprimis, společnosti Seagate Technology Inc.

**Document number 914**

**Document identifier: wsj1212-001**

Dětská hra Dnes se na burze hrálo velmi pomalu, prodávalo a kupovalo se o polovinu méně; místo aby obchodovali jako medvědi a býci, chovali se jako medvíďata a telata. - George O. Ludcke. Polický trik Od kandidátů jsem se naučila jednu věc, techniku vskutku zručnou: Pokud na otázku nelze odpovědět, rázně odpověz na otázku, která nepadla! - Mimi Kay. Vyhlídka Potřebujeme co nejdříve zřídit orbitální stanici - pro případ, že bychom si chtěli odskočit nadýchnout se čerstvého vzduchu. - Ivern Ball.

**Document number 915**

**Document identifier: wsj1213-001**

Státní dluhopisy po rozdrcení nestabilní burzou uzavřely výše. Avšak rizikové obligace narazily vícekrát. Dopoledne zprostředkovatelé burzovních obchodů s obligacemi uvedli, že obchodovaný objem je rozsáhlý, jelikož se velcí institucionální investoři drali o koupi dlouhodobých státních dluhopisů na základě spekulace, že nestabilita burzy povede k zotavení trhu "útěkem ke kvalitě". To se stává, když se nervózní burzovní investoři zbavují kmenového jmění a nakupují státní dluhopisy, které mají vyšší kvalitu, takže jsou považovány za bezpečné. "Některé maloobchodní transakce, například komerční banky nebo penzijní fondy, chtěly chytit vítr předtím, než bude pozdě," říká Sung Won Sohn, vedoucí ekonom společnosti Norwest Corp. v Minneapolisu. V jednom okamžiku se propadl Dow Jonesův průmyslový index o 80 bodů po zprávě, že se společnost UAL Corp. rozhodla zůstat nezávislá. Ceny státních dluhopisů zareagovaly prudkým vzestupem o 1 1/8 bodů, čili asi o 11.25 dolarů za každou jmenovitou částku v hodnotě 1000 dolarů. Zisky ze státních dluhopisů se ale zmenšily, jelikož cenné papíry docílily částečného zotavení. Průmyslový index skončil na 2659.22, což je pokles o 3.69 bodů. Ekonomové uvedli, že síla trhu s obligacemi je rovněž známkou očekávání investorů, že Federální ústřední banka sníží úrokové sazby na základě sílících důkazů o tom, že se ekonomika zpomaluje. Zatímco neočekávají, že ústřední banka zareaguje ihned, uvádějí, že se půda pro snižování sazeb připravuje. Například včera Ministerstvo obchodu oznámilo, že nové příkazy na zboží dlouhodobé spotřeby klesly o 0.1 %, zatímco celonárodní výrobci aut oznámili za polovinu října bezvýrazný prodej. 30 letý státní dluhopis uzavřel více než o 1/4 bodu výše. Komunální obligace, hypotéční obligace a obligace investiční jakosti společností se zvýšily o 1/8 až 1/2 bodu. Vysoce výnosné a vysoce rizikové obligace se propadly na začátku burzovního dne o 1/4 až 1/2 bodu spolu s burzou a už se nevzchopily. Podle jednoho obchodníka společnosti Drexel Burnham Lambert Inc. nejhůře dopadly ty rizikové obligace, které vydala společnost RJR Holdings Capital Corp. a které se prodávají nejsnáze. 14.70% obligace společnosti RJR splatné v roce 2007 se propadly o 2 1/2 bodu. Obchodní aktivita na rizikovém trhu byla nápadně slabá, jelikož zprostředkovatelé burzovních obchodů nenašli dostatek kupců pro vyrovnání prodejců. "Zatímco burza upadala, většina [držitelů rizikových obligací] tomu jen přihlížela a nevěděla, co má dělat," řekl Paul Suckow, ředitel cenných papírů s fixním příjmem u společnosti Oppenheimer Management Corp. "Jako kdyby člověk jel po dálnici a pozoroval havárii. Každý se zvědavě rozhlížel." Nervozitě rizikového trhu dodala zpráva o tom, že společnost Donaldson, Lufkin & Jenrette Securities Corp. má potíže se sestavením nabídky na TW Food Services Inc. ve výši 1.6 miliardy dolarů, a emisi odloží, nebo dokonce zruší. TW je největší provozovatel společnosti Hardee's, restaurace s rychlým občerstvením, a provozuje několik dalších potravinových řetězců. Donaldson Lufkin se odmítl vyjádřit. Úvěroví analytici uvedli, že investoři jsou ohledně emise nervózní, jelikož říkají, že schopnost společnosti uhradit dlužné splátky závisí na příliš mnoha proměnných včetně prodeje jmění a potřeby zatížit hypotékou majetek, aby se snížila část stávajícího dluhu. Nabídka na TW rovněž zahrnuje cenné papíry s odloženou splatností úroků a cenné papíry plateb možných v naturáliích, které v současné době nejsou populární. Mezitím se investoři včera obrátili zády k prodeji nových dvouletých státních pokladních poukázek ministerstva financí ve výši 10 miliard dolarů. "Není příliš překvapující, že aukce byla vzhledem k nestabilitě trhu s obligacemi kvůli akciím neslaná nemastná," řekl Robert T. McGee, starší viceprezident společnosti Tokai Bank Ltd. "Lidé hledají mimo nabídku, aby snížili úrokové sazby, ale rovněž se obávají, aby nebyli zasaženi nestabilitou burzy." Cena nových dvouletých státních pokladních poukázek byla stanovena s cílem dosáhnout průměrného výnosu 7.74 %. Je to více než průměrný výnos 7.71 % až 7.73 %, který obchodníci očekávali. Pro hypotetické obchodování s cennými papíry, které budou emitovány v budoucnosti, byly pokladní poukázky stanoveny na ceně, která měla vynést zisk 7.78 %. Stagnující poptávku dokazuje i slabý poměr nabídky vůči pokrytí poptávky 2.41 ku 1, který byl nižší než průměrný poměr 2.79 ku 1 na posledních 12 podobných aukcích. Tento poměr odrážející počet nabídek, který Ministerstvo financí obdrží za každou přijatou nabídku, se užívá k posuzování poptávky investorů. Zprostředkovatelé burzovních obchodů uvedli, že se hráči drží od prodeje platebních poukázek dál, jelikož se obávají, že by ceny v dané chvíli na aukci mohly klesnout, kdyby burza zaznamenala zotavení, což se ve skutečnosti opravdu stalo. Individuální a japonská účast na aukci podle zprostředkovatelů přinesla zklamání. "Zájem japonských investorů byl omezený," řekl Michael Moran, vedoucí ekonom společnosti Daiwa Securities America Inc. "Tradičně nejsou při aukcích dvouletých platebních poukázek aktivní, ale dnešní účast by mohla být považována za slabší než obvykle." Michael Moran však dodal, že Japonci celkově pohlížejí na americký trh s obligacemi jako na pozitivní, jelikož očekávají, že dolar zůstane silný a úrokové sazby budou klesat. Řekl, že "možná s nákupem čekají na (čtvrtletní) refundaci" vládního dluhu, kterou příští měsíc uskuteční Ministerstvo financí. Obchodník jedné japonské firmy odhaduje, že Japonci koupí maximálně 10 % dvouletých platebních poukázek. Státní, vládní cenné papíry Dnešní investoři se zaměří na dlouho očekávanou aukci 30 letých dluhopisů v hodnotě 4.5 miliard dolarů společností Resolution Funding Corp. Úvodní nabídka na dluhopisy nové vládní agentury, která byla vytvořena s cílem pomoci zachránit problémové záložny státu, se podle očekávání nesetká s velkou poptávkou. Nepříliš výnosná odměna za srovnatelné státní dluhopisy a nedostatek likvidity sráží úsilí zprostředkovatelů podnítit zájem o tzv. dodatečné dluhopisy. Pro hypotetické obchodování s cennými papíry, které budou emitovány v budoucnosti, byly dluhopisy Resolution Funding Corp. uváděny na ceně s výnosem 8.17 %. Včera odpoledne byl standardizovaný 30 letý dluhopis uváděn ve výši 102 18/32 s výnosem 7.89 %, ve srovnání s 102 9/32 s výnosem 7.93 % v pondělí. Poslední 10 letá platební poukázka byla uváděna na 100 22/32 s výnosem 7.88 %, ve srovnání s 100 17/32 s výnosem 7.9 %. Krátkodobé sazby se nezměnily, případně mírně poklesly. Diskontní sazba tříměsíčních státních pokladničních poukázek byla uváděna na 7.52 se ziskem rovnajícím se zisku za dluhopis 7.75 %, zatímco sazba šestiměsíčních státních pokladničních poukázek byla uváděna na 7.47 % se ziskem 7.85 %. Sazby se stanovují na základě rozdílu mezi kupní cenou a jmenovitou hodnotou. Takže vyšší nabídky snižují návratnost pro investora, zatímco nižší nabídky ji zvyšují. Firemní emise Několik firem vydávajících spolehlivé akcie včera vstoupilo na trh s novými emisemi, aby využily klesající úrokové sazby. Za tři největší nabídky učiněné společnostmi Exxon Capital Corp., Xerox Corp. a Citicorp se zaručily skupiny vedené společností Salomon Brothers Inc. Společnost Exxon Capital, o níž dlouho kolují zvěsti, že je potenciálním emitentem dluhu, nabídla 10 leté platební poukázky v hodnotě 200 milionů dolarů o ceně se ziskem 8.31 %. Společnost Citicorp vydala sedmileté platební poukázky v hodnotě 200 milionů dolarů o ceně s výnosem 8.82 % a společnost Xerox stanovila cenu šestiletých platebních poukázek v hodnotě 150 milionů dolarů s výnosem 8.85 %. Společnost International Business Machines Corp. mezitím vydláždila cestu pro návštěvu kreditních trhů tak, že u Vládní komise pro regulaci prodeje cenných papírů podala postupnou registraci na 800 milionů dolarů nového dluhu. Jedná se o zvýšení stávající registrace IBM, na jejímž základě je možno vydat dlužné cenné papíry v hodnotě 200 milionů dolarů. V sekundárním obchodování skončily obligace investiční jakosti společností o 1/8 až 1/4 výše. Komunální obligace Aktivně obchodované komunální obligace skončily v živém obchodování o 1/4 až 1/2 bodu výše navzdory záplavě nových nabídek. 7.20% emise 2018 Správy dálnic státu New Jersey skončila o 1/4 bodu silnější na nabídce 98 1/2 se ziskem 7.32 %. Obchodníci uvedli, že komunální obligace byly podpořeny vlivy zahrnujícími stoupání emisních cen státních dluhopisů. Komunální obligace rovněž lákaly kupce, jelikož burza zůstává nejistá, tvrdí obchodníci. Především měla však nadějnou vyhlídku včerejší nová nabídka, která podpořila komunální obligace, uvedli někteří obchodníci. Mezi nové emise patřily všeobecné obligace autorizované zástavním dlužníkem státu Massachusetts v hodnotě 230 milionů dolarů. Dluhopisy získala skupina Goldman, Sachs & Co. s reálnou úrokovou mírou 7.17 %. Jejich cena byla stanovena na zisk 6.00 % v roce 1990 až 7.20 % v roce 2009. Massachusettská dohoda měla při pozdním obchodování neprodaný zůstatek 84.3 milionů dolarů, řekl ručitel. Hypoteční cenné papíry, cenné papíry zajištěné majetkem Hypoteční cenné papíry po hektickém burzovním dni získaly 3/32 až 9/32 bodu, s 8 % cennými papíry Vládní národní hypoteční asociace jako pohotovostní rezervou. Emise společnosti Ginnie Mae se uprostřed hovoru o rozsáhlých nákupech cenných papírů institučními investory zvýšila. Derivační trhy zůstaly aktivní při ocenění nové emise a kolovaly zvěsti o dalších nabídkách v nadcházejících dnech. Společnost Federal Home Loan Mortgage Corp. vydala cenné papíry REMIC v hodnotě 500 milionů dolarů zajištěné 8 1/2% cennými papíry. Na trhu cenných papírů zajištěných majetkem byla po silné instituční poptávce objemově zvýšena velká nabídka cenných papírů týkajících se půjček automobilů od společnosti Ford Motor Credit Corp. Dohoda jednotky Ford Motor Co. oceněná v pondělí byla zvýšena ze 2.58 miliard dolarů na 3.05 miliard dolarů. Mezi hlavními emisemi skončily 9% cenné papíry Ginnie Mae z listopadové dodávky na 98 15/32, což je nárůst o 5/32, poté co se dotkly brzkého maxima 98 27/32; 8% cenné papíry docílily 94 5/32, což je nárůst o 9/32; 9 1/2% cenné papíry byly na 100 15/32, což je nárůst o 4/32 a 10% cenné papíry byly na 102 11/32, což je zvýšení o 3/32. 9% cenné papíry Freddie Mac byly na 97 21/32, což je zvýšení o 5/32. 9% emise Ginnie Mae vynášela 9.34 % v rámci předpokladu o průměrném životnosti 12 let, jelikož se rozpětí nad 10 letou státní platební poukázkou drželo na 1.46 procentního bodu. Zahraniční dluhopisy Eurodolarový trh s dluhopisy se probudil k životu v pozdních hodinách evropského burzovního dne poté, co prudce klesl Dow Jonesův průmyslový index. Eurodolarové dluhopisy často bývají vydávány zahraničními korporacemi, avšak jistina s úroky jsou placeny v dolarech. Dluhopisy včera uzavřely kolem 1/2 bodu výše. Ceny evropských státních dluhopisů rovněž stouply, zatímco americké akcie klesly. Západoněmecká 7% emise splatná v říjnu 1999 stoupla o 0.13 bodu na 99.93 s výnosem 7.01 %, zatímco 6 3/4% emise splatná v červenci 1994 stoupla o 0.05 na 97.70 s výnosem 7.33 %. Britský 11 3/4% státní dluhopis splatný 2003/2007 stoupl o 17/32 na 112 6/32 s výnosem 10.05 %, zatímco 12% platební poukázky splatné v roce 1995 stouply o 11/32 na 104 2/32 s výnosem 10.93 %. V Japonsku ceny státních dluhopisů klesly. 4.6% dluhopis číslo 111, splatný v roce 1998 skončil na obrazovkách makléřů na 95.22, což je pokles o 0.17 bodu, s výnosem 5.41 %.

**Document number 916**

**Document identifier: wsj1214-001**

SPOLEČNOST BSB BANCORP Inc. se sídlem v Binghamtonu ve státě New York uvedla, že zvýšila pravidelné čtvrtletní dividendy o 50 % z 10 na 15 centů za akcii. Dividendy jsou splatné 10. prosince z akcií registrovaných k 24. listopadu. Tento krok byl učiněn v důsledku zvýšené ziskovosti této bankovní holdingové společnosti, uvedli zástupci společnosti. Společnost BSB dosáhla za třetí čtvrtletí zisku ve výši 2 milionů dolarů, což je zvýšení z loňských 1.8 milionu dolarů. Ve včerejším celostátním mimoburzovním obchodování uzavřela společnost BSB na 17.50 dolaru, což je zvýšení o 12.5 centu. Společnost BSB má 3.1 milionu akcií v oběhu.

**Document number 917**

**Document identifier: wsj1215-001**

Správní rada společnosti Staar Surgical Co. uvedla, že odvolala Thomase R. Waggonera z pozice prezidenta a výkonného ředitele a jmenovala Johna R. Wolfa, bývalého výkonného viceprezidenta pro prodej a marketing, prezidentem a výkonným ředitelem. Waggoner byl ve sporu se správní radou od srpna, kdy se zbavil všech členů představenstva. Ti později uvedli, že mu dali výpověď, a dva členové představenstva se pokusili dostat společnost pod ochranu zákona o konkurzu. Federální soudce toto podání podle kapitoly 11 zamítl. V posledním prohlášení společnosti se uvádí, že Waggoner zůstane ředitelem společnosti Staar, výrobce potřeb pro drobné chirurgické výkony. Wolf a další členové rady se k prohlášení odmítli vyjádřit. Waggoner nebyl k zastižení. Správní rada společnosti Staar rovněž uvedla, že Ford rezignoval na pozici ředitele a že Wolf byl jmenován členem správní rady.

**Document number 918**

**Document identifier: wsj1216-001**

VÝCHODONĚMECKÝ PŘEDSTAVITEL KRENZ VAROVAL před dalšími protesty na podporu demokracie. Poté, co byl Krenz legislativně potvrzen ve funkci vůdce komunistické strany, uvedl, že by demonstrace požadující demokratické svobody mohly způsobit "zhoršení situace nebo konfrontaci". Rovněž opětovně potvrdil věrnost Východního Německa komunistické nauce. Po jeho projevu však vyšlo do ulic Východního Berlína přibližně 12000 lidí, aby proti jeho zvolení protestovali. Při tajném hlasování hlasovalo 26 členů 500 členného parlamentu proti Krenzovi, což je krok, jaký dosud za 40 letou historii tohoto státu nebyl učiněn. Vedoucí představitelé ve Východním Berlíně v reakci na stížnosti opozičních skupin připustili, že policie tento měsíc při rozhánění protestantů reagovala přehnaně. Soudce v protiiránském sporu souhlasil s tím, aby bylo Poindexterovi povoleno předložit u soudu osobní spisy bývalého prezidenta Reagana, neboť rozhodl, že existuje dostatek důkazů, že jsou tyto údaje důležité pro obhajobu. Soudce však zamítl žádost bývalého poradce pro národní bezpečnost, který čelí pěti trestním obviněním, aby byly dokumenty vyžádány přímo od Bushe. Představitelé sanfranciské oblasti Bay Area uvedli, že po zemětřesení z minulého týdne zůstává nadále devět lidí nezvěstných. Počet obětí zemětřesení stoupl na 63. Sněmovna mezitím schválila pomoc ve výši 2.85 miliardy dolarů pro obnovu po zemětřesení a hurikánu Hugo, přičemž se zákonodárci rozhodli pro dočasné zvýšení daně z obratu. Představitelé Spojených států vyjádřili pochyby ohledně úsilí Izraele prokázat, že Organizace pro osvobození Palestiny i nadále provozuje terorismus. Izrael poskytl Ministerstvu zahraničí seznam nedávných domnělých teroristických akcí připisovaných silám ovládaným Arafatem, avšak Spojené státy uvedly, že nejsou přesvědčeny o tom, že by tyto činy byly teroristické. Televizní kazatel Jim Bakker byl odsouzen ke 45 letům vězení a k pokutě ve výši 500000 dolarů za finanční podvody vůči stoupencům svého kněžského úřadu. Bakker, který byl okamžitě vzat do vazby, byl 5. října usvědčen federálním soudem v Charlotte v Severní Karolíně z podvodu a spiknutí za účelem použití více než 3.7 milionu dolarů z fondu svého úřadu pro osobní potřebu. Zákonodárci v Moskvě hlasovali proti 100 zaručeným místům komunistické strany v sovětském kongresu, což znamená, že Gorbačov a jeho spolupracovníci budou možná muset čelit voličům. Ve Varšavě uskutečnil Ševarnadze své první rozhovory s vládou Solidarity a slíbil zachovat dodávky pohonných hmot. Polský premiér má v příštím měsíci navštívit Moskvu. Arabská liga přislíbila souhlas s úplným stažením syrských vojsk z Libanonu, kde se přibližně 70000 lidí vydalo k úřadu křesťanského vůdce Aouna, aby podpořili jeho odmítnutí mírového plánu, schváleného v neděli libanonskými zákonodárnými orgány. Plán postrádal časový plán stažení vojsk. Proiránští únosci obnovili nabídku vyměnit své zajatce v Libanonu za alespoň 15 šíitských muslimských soudruhů vězněných v Kuvajtu. Oznámení Islámského džihádu, který drží přinejmenším dvě americká rukojmí, bylo doplněno fotografií dopisovatele společnosti Associated Press Terryho Andersona, který je z 18 západních rukojmí držen nejdéle. Ministerstvo financí uvedlo, že spořitelní a úvěrová sdružení odmítají poskytnout hypoteční půjčku dvakrát častěji černochům než bělochům. Úřad pro dohled nad spořitelnami Ministerstva financí uvedl, že to nutně neznamená, že by spořitelní a úvěrová sdružení byla předpojatá, avšak připustil, že nemá údaje o žadatelích, aby mohl určit, proč jsou černoši častěji odmítáni. Pohotovostní jednotky prohledávaly spálené rumiště závodu na výrobu plastů společnosti Phillips Petroleum Co. nedaleko Pasadeny v Texasu, kde v pondělí série výbuchů zabila nejméně dva lidi a zranila 124 osob. Zástupci společnosti uvedli, že se pohřešuje 22 pracovníků a předpokládá se, že jsou mrtví. Bezpečnostní úřady nezjistily přímo na místě příčinu výbuchů. Ministři obrany NATO zahájili v Portugalsku dvoudenní zasedání, aby posoudili další potřebu jaderných zbraní aliance v období sníženého napětí mezi Východem a Západem. Ministři si objednali studii o strategické roli jaderných zbraní v západní Evropě, až se ve východním bloku sníží množství sovětských konvenčních zbraní. Ministerstvo spravedlnosti se usilovně snažilo snížit význam revidovaných směrnic týkajících se trestního řízení na základě federálního zákona o podvodném jednání. Tyto směrnice, které žalobcům brání ve vydávání soudních příkazů na zabavení majetku obžalovaných ještě před soudním řízením, byly poprvé zveřejněny tento týden. Úmrtí: S. Clark Beise, 91 let, bývalý prezident a výkonný ředitel Americké banky NT&SA, zemřel v sobotu v Hillsboru v Kalifornii.

**Document number 919**

**Document identifier: wsj1217-001**

CENY AKCIÍ SE DIVOCE houpaly, neboť trh reagoval na úvodní propad akcií společnosti UAL, po němž v odpoledních hodinách následovalo prudké zvýšení. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností, který dopoledne klesl o více než 80 bodů, uzavřel se snížením o 3.69 na 2659.22. Ceny obligací v reakci na výprodej akcií náhle stouply, poté se při odpoledním zotavení poněkud zklidnily. Dolar skončil se ztrátou. Akcie společnosti UAL získaly zpět většinu předchozí ztráty na základě spekulací, že by jeden či více investorů mohlo zpochybnit rozhodnutí této letecké dopravní společnosti zůstat nezávislou. Po propadu o 33 dolarů na 145 dolarů, pak akcie uzavíraly o 8375 dolaru níže na 170 dolarech. Společnost Ford možná bude chtít získat celou společnost Jaguar, čímž vytvoří podmínky pro možnou nabídkovou válku se společností GM. Společnost Jaguar jednala o spojenectví se společností GM, avšak kroky společnosti Ford by mohly tato vyjednávání zmařit. Prodej osobních a nákladních vozů klesl v polovině října o 20.5 %, neboť američtí výrobci platili cenu za vysoké pobídky na začátku roku. Společnost General Motors je i nadále nejsilnější. Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby klesly v září o 0.1 %, a odrážejí tak po prudkém nárůstu počtu objednávek na nové modely roku 1990 oslabení poptávky po automobilech. Kromě přepravních položek se objednávky zvýšily o 1.8 %. Správní rada společnosti Norfolk Southern schválila zpětnou koupi až 45 milionů svých akcií v hodnotě převyšující částku 1.7 miliardy dolarů. Toto zpětné odkoupení spolu s dřívějším odkupem sníží počet akcií v oběhu této společnosti o více než 26 %. Společnost PS New Hampshire obdržela vylepšenou nabídku ve výši 2.25 miliardy dolarů od společnosti Northeast Utilities, což patrně urychlí nové kolo nabídek na tento podnik. Výkonní pracovníci společnosti GE byli státními zástupci obviněni z toho, že v roce 1985 poskytovali Pentagonu "zavádějící a nepravdivé" údaje, aby zakryli "dlouhodobé podvodné" metody účtování. Společnost Texaco uvedla, že její zisk za čtvrtletí stoupl o 11 %, částečně díky rozsáhlé restrukturalizaci. Společnost Sun oznámila zisk. Společnosti Mobil, Shell a Chevron zaznamenaly pokles. Společnost Mobil se připravuje na radikální snížení svých pracovníků ve Spojených státech, a to patrně již příští měsíc, uvedly zdroje. Společnost Sears oznámila 16% pokles zisku za třetí čtvrtletí, neboť její americké maloobchodní provozy zaznamenaly po více než pěti letech poprvé ztrátu. Výsledky ukazují, že společnost Sears bojuje o získání kupujících. Společnost Digital Equipment představila své první sálové počítače, s nimiž míří na největší trh společnosti IBM, a vyzývá tak svého největšího soupeře v oboru. Společnost Cray Research očekává, že prodej superpočítačů bude příští rok chabý, což je nejnovější z řady předchozích negativních oznámení učiněných touto společností. Počet akcií prodaných nakrátko se na mimoburzovním trhu Nasdaq za měsíc končící 13. října zvýšil o 6 %. Společnost Salomon oznámila nečekaně vysoký čtvrtletní zisk, kterému napomohlo obchodování s cennými papíry a aktivity investičního bankovnictví. Zisk společnosti Procter & Gamble vzrostl za poslední fiskální čtvrtletí o 38 %, k čemuž přispěl zisk z právního vyrovnání a pokračující růst společnosti v zahraničí. Zisk společnosti Goodyear za toto čtvrtletí stoupl o 11 %, zejména díky vyšším provozním výsledkům v odvětví výroby pneumatik. Burzy - Akcie: objem 237960000 akcií. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností 2659.22, pokles o 3.69; dopravních společností 1210.70, pokles o 25.96; elektrárenských a plynárenských společností 215.04, pokles o 0.31. Obligace: index Shearson Lehman Hutton Treasury 3425.22, zvýšení Komodity: Dow-Jonesův index termínových obchodů 129.24, snížení o 0.25; spotový index 130.76, snížení o 0.88. Dolar: 141.45 jenu, snížení o 0.45; 18355 marky, snížení o 115.

**Document number 920**

**Document identifier: wsj1218-001**

Genetická chyba zjištěná u třídenního zárodku VÝZKUMNÍCI zjistili genetickou chybu u třídenního embrya myši v experimentu, který lze přímo aplikovat na lidi. Prenatální zjišťování genetických chyb již v šestém týdnu těhotenství se v současné době stává čím dál běžnější. Experiment s myší v laboratoři Lékařské výzkumné rady v Londýně však ukazuje, že genetické chyby mohou být při použití nové americké metody kopírování genů odhaleny již tři dny po početí. Zmíněný experiment, který je aplikovatelný na řadu genetických poruch, zahrnoval beta-thalassémii, závažnou chudokrevnost vzniklou v důsledku chybějícího genu pro hemoglobin. Jedná se o vrozenou lidskou poruchu, která byla u myší zdvojnásobena. V rámci experimentu byly spářeny myši s chybným genem. Za tři dny, dříve než se nový zárodek uhnízdil v děloze, byl z myší samice vyplaven. Embryo se zatím vyvinulo pouze do shluku osmi totožných buněk. Byla vyjmuta jedna buňka a z ní byla extrahována kyselina DNA. Za použití nové metody vyvinuté společností Cetus Corp., nazývané polymerázová řetězová reakce, vědci záhy vyprodukovali miliony kopií toho úseku DNA, který obvykle obsahuje gen pro hemoglobin, čímž získali dostatečný počet kopií k testování. Genetická zkouška ukázala, že chybí právě gen pro hemoglobin, uvádějí výzkumníci v lékařském časopisu Lancet. V tomto příspěvku dva molekulární biologové navrhují, že by tato diagnostika embrya mohla být prováděna u párů, u nichž hrozí vysoké riziko přenosu genetické chyby na dítě. Například u neplodných párů, kdy je vajíčko ženy oplodněno ve zkumavce, obvykle bývá najednou oplodněno několik vajíček. Když se oplodněná vajíčka rozdělí na osm buněk, na genetickou chybu může být z každého embrya testována jedna buňka. Zdravé embryo pak bude vybráno pro implantaci a poškozená embrya budou vyřazena. Nebo u jiných párů může být embryo tři dny po oplození dočasně vyjmuto a otestováno, když bude zdravé, vrátí se zpět, když ne, bude vyřazeno. Z kvasinek léky na spojování genů NAFTAŘSKÁ SPOLEČNOST našla v mikroskopickém světě kvasinek vedlejší produkt. Na začátku 70. let, kdy byla hlavní obavou "světová potravinová krize", začala společnost Phillips Petroleum Co., podobně jako několik dalších velkých společností, vyvíjet "jednobuněčnou bílkovinu", stravitelnou bílkovinu produkovanou mikroby živícími se nestravitelnými látkami. Společnost Phillips objevila a zdokonalila jeden druh kvasinek, "Pichia pastoris", které produkovaly bílkovinu z alkoholu derivovaného ze zemního plynu. Rovněž dokázaly přeměnit na stravitelnou bílkovinu glukózu ze zemědělských odpadních látek. Jednobuněčná bílkovina nikdy neměla úspěch a většina společností podobný výzkum opustila. Společnost Phillips však vytrvala a povolala vědce ze Salk Institute. Ti přeměnili tyto kvasinky na producenty geneticky řízených léků. Podobně jako bakterie využívané genetickými inženýry mohou tyto kvasinky přijímat lidské geny a chrlit lidské bílkoviny pro lékařské účely. Genetický aparát kvasinek však více připomíná genetický aparát živočichů než bakterií. Proto se lidským bílkovinám podobají z molekulárního hlediska spíše bílkoviny vyrobené z těchto kvasinek než obdobné bílkoviny z bakterií. Naftařská společnost tvrdí, že její metoda založená na kvasinkách je při vysoce objemové produkci geneticky řízených léků rovněž lepší, než je metoda bakteriální. Společnost Chiron Corp., biotechnologická firma z Emeryvilleu v Kalifornii, zjišťuje, zda se kvasinky společnosti Phillips dají využít pro její výrobu geneticky řízených lidských bílkovin. Nakukování do tepen z vnějšku těla VIZUALIZACE CÉV bez nutnosti zavádění katétrů do těla se může stát výsledkem výzkumu laboratoří AT&T Bell. Mrtvice, infarkt, bolesti nohou (intermitentní klaudikace) a další problémy vyplývají z ucpávání tepen usazeninami bohatými na cholesterol. V současné době zjišťují lékaři to, jak vážně je tepna ucpaná, vsunutím tenkého katétru do tepny a vstříknutím tekutiny, která tepny zviditelní na rentgenu. Neinvazivní metodu nyní zkoumá biofyzik Lynn Jelinski z jednotky společnosti AT&T. Tato metoda spočívá ve skutečnosti, že určité atomy, jsou-li vystaveny působení silného magnetického pole, vysílají zjistitelné signály. Stejný jev je využíván u nových skenerů MRI (zobrazení magnetickou rezonancí), které jsou používány v nemocnicích namísto rentgenových snímků. Při experimentech v laboratořích společnosti Bell přístroj typu MRI, sladěný se srdečním tepem prostřednictvím elektrokardiogramu, v rychlém sledu zapíná a vypíná magnetické pole podle toho, jak krev proudí skrze určitý bod v cévě. Rychlé záblesky zpětných signálů z nabuzených atomů vodíku v krvi podávají "přerušovaný" obraz cév naplněných krví (podobně jako pohyb tanečníků na diskotéce při záblescích stroboskopického osvětlení). Vědci experimentují s drobnými krčními tepnami u krys. Dokázali již změřit nepatrné pohyby stěny tepny, když tlukoucí srdce zvyšuje a snižuje tlak protékající krve, což je u tak drobných cév poprvé, uvádí se ve vědeckém časopise Nature. Nyní provádějí pokusy s měřením toku krve. Největší naděje se týkají toho, že by tato metoda mohla odhalovat nemocné cévy. Drobnosti TESTY NA 2800 let starých mumiích pocházejících z Chile naznačují, že tehdejší lesní požáry neprodukovaly dioxiny ani dibenzofurany, což protiřečí teorii, že tyto dvě současné znečišťující látky pocházejí z pálení dříví, uvádí společnost General Electric Co. v časopise Environmental Science & Technology... Téměř 40 % schizofreniků má oproti méně než 10 % schizofreniček narušený čichový smysl, uvádí časopis American Journal of Psychiatry.

**Document number 921**

**Document identifier: wsj1219-001**

Ministerstvo spravedlnosti uvedlo, že podalo žalobu s cílem získat od jednotky společnosti Meredith Corp. více než 7.7 milionu dolarů na základě obvinění, že společnost zpronevěřila vládní finance v rámci smlouvy o poskytování relokačních služeb pro státní zaměstnance. V žalobě podané u federálního soudu první instance v Des Moines ve státě Iowa, kde má společnost Meredith sídlo, se udává, že diverzifikovaná jednotka relokačních služeb této mediální společnosti podvedla vládu, jelikož chybně uváděla hodnotu domů vládních zaměstnanců. Vládní kontrakt požadoval, aby společnost Meredith Relocation Corp. odkupovala domy zaměstnanců na základě nezávislých odhadů. Ministerstvo spravedlnosti tvrdí, že společnost "různými způsoby falšovala údaje" s cílem snížit odhadní cenu domů zaměstnanců. Ministerstvo při soudním řízením usiluje o navrácení 7.7 milionu dolarů za náklady, které vznikly poté, co vláda vypověděla smlouvu se společností Meredith Relocation a požadovala nové smlouvy náhradou za původní. Ministerstvo rovněž uvádí, že usiluje o "trojnásobek náhrady škod způsobených vládě, které dosud nebyly přesně stanoveny, plus penále". Zástupci společnosti Meredith se k žalobě v dané chvíli nevyjádřili.

**Document number 922**

**Document identifier: wsj1220-001**

Londýnská společnost Lloyd's uvedla, že hodlá zakročit proti možnosti pojistných syndikátů ponechávat své roční vyúčtování otevřené déle než obvyklé tři roky. Pojistné syndikáty společnosti Lloyd's, největšího světového trhu s pojištěním, obvykle neuzavírají své vyúčtování po dobu tří let, aby mohly vzít v úvahu uplatnění nároků a soudní spory. Pokud se uplatnění nároků nebo soudní spory protáhnou za vymezené období, mohou syndikáty prodloužit termín pro uzavření vyúčtování. Společnost Lloyd's uvedla, že v současné době má 68 syndikátů z přibližně 360 syndikátů na trhu otevřeno celkem 115 účetních let. Metodu neuzavírání ročního účetnictví uznává "v široké míře u společnosti Lloyd's jako vážný problém" 31329 členských investorů, kteří si u společnosti Lloyd's sjednávají pojištění výměnou za příjmy z pojistného a investic, uvedla společnost Lloyd's. Tato metoda vyvolává "značnou nejistotu", jelikož si investor nemůže být jist svou individuální odpovědností, uvedla společnost Lloyd's. V důsledku toho plánuje pojišťovací trh nová opatření, aby omezil představitelům syndikátů možnost ponechávat roky otevřené. Společnost Lloyd's uvedla, že předpokládá, že nová pravidla nařizující změny by měla být přijata do konce roku. Na základě nových pravidel budou muset představitelé syndikátu zajistit dodatečné informace a zprávy od pojistných matematiků včetně hodnocení, zda vedení postupovalo přiměřeně. Vedení navíc bude muset pro určité smlouvy o zajištění získat kvóty a obdržet souhlas od ředitelů ostatních syndikátů.

**Document number 923**

**Document identifier: wsj1221-001**

Společnost Computer Associates International Inc. oznámila, že se její výdělky za druhé čtvrtletí končící 30. září propadly o 66 %, především kvůli akvizici společnosti Cullinet Software Inc. Tato největší softwarová společnost v zemi vydělala 9.6 milionu dolarů, neboli pět centů na akcii, ve srovnání s 28 miliony dolarů, neboli 16 centy na akcii, v loňském roce. Příjem se zvýšil o 5 % z 268.3 milionu dolarů na 282 milionů dolarů. Pokles výdělků očekávala většina analytiků z Wall Street, avšak výsledky byly oznámeny až po uzavření trhu. Společnost Computer Associates uzavřela v kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů na 13625 dolaru, což je pokles o 25 centů. Prezident společnosti Anthony Wang připsal tento pokles skutečnosti, že v důsledku prodlužovaného procesu akvizice společnosti Cullinet byla přerušena běžná činnost společnosti. Akvizice byla dokončena v září. V srpnu společnost varovala investory, že akvizice má zdržení, a řada zákazníků odložila rozhodnutí o koupi až do ukončení převzetí. Zpoždění především ovlivnilo prodej produktů pro správu databází, což je klíčová oblast společnosti Computer Associates i společnosti Cullinet, a prodej dalších produktů v rámci prodejních balíčků.

**Document number 924**

**Document identifier: wsj1222-001**

Obyvatelé tohoto města brzy uvidí reklamy, které je budou vybízet, aby navštívili "Clevelandské muzeum v přírodě" - hřbitov Lake View Cemetery. Navzdory slavným lidem, kteří jsou zde pohřbeni, jako je například ropný magnát John D. Rockefeller, zažívá hřbitov Lake View Cemetery krušné časy. Pohřebiště v centru města se tak pokouší oživit sebe sama pomocí reklamní kampaně v televizi. Reklamy oslavují úspěchy některých z obyvatel hřbitova Lake View. Tak například reklamní šot vychvalující Billa Whitea, vynálezce žvýkačky, zobrazuje ženu pokoušející se vyprostit botu na vysokém podpatku z rozžvýkaného kusu žvýkačky. Další reklama je věnovaná Charlesi Brushovi, prvnímu člověku, který osvětlil město elektřinou. Zobrazuje chlapce, jak hází kamínky na pouliční lampu. Pouliční světla, zdůrazňuje reklama, "pomohla vytrénovat paži mnoha budoucím hráčům baseballu". Vedení hřbitova doufá, že reklamy, které se začnou vysílat příští měsíc, nejen nalákají návštěvníky, ale zvýší i počty pohřbů a příspěvků do hřbitovního fondu. Hřbitov Lake View měl v loňském roce provozní schodek a má špatnou pověst jako zanedbaný a zločinem zamořený hřbitov. Tento soukromý, neziskový hřbitov má potíže i s konkurencí svých ziskových protějšků, které využívají přímé poštovní zásilky a další reklamu, aby prodaly místa. "Nechceme být známi jako advokáti horlivě shánějící klienty," říká William Garrison, prezident Lake View. "Byli bychom rádi, aby lidé považovali Lake View za historický park a příležitost ke vzdělání... Za místo, kde se dá strávit pár příjemných hodin." Ne všichni známější obyvatelé hřbitova se však k reklamní kampani propůjčili. Tak například zde má hrobku prezident James A. Garfield, oběť úkladné vraždy v roce 1881. (Garrison však poznamenává, že hrobka prezidenta Garfielda je jedním z nejlepších příkladů románské architektury v zemi.) John Rockefeller, který je pohřben pod 180 stop vysokým žulovým obeliskem, se rovněž pro reklamu nehodí. Tento ropný magnát, který strávil svá poslední léta rozdáváním desetníků, aby vyvrátil svou pověst skrblíka, "není zrovna zábavná postava", říká Barry Olson, kreativní ředitel reklamní agentury Innis-Maggiore-Olson z Cantonu ve státě Ohio, která reklamy vyrábí. Propagátoři hřbitova však věří, že Lake View nabízí řadu dalších slibných cílů: například Ernesta Balla, který napsal skladbu "When Irish Eyes Are Smiling" (Usměvavé irské oči), a Garretta Morgana, vynálezce plynové masky a pouličních semaforů se třemi barvami.

**Document number 925**

**Document identifier: wsj1223-001**

Akcie společnosti Euro Disneyland včera debutovaly jako Sněhurka, zatímco většina londýnského trhu s cennými papíry vypadala, jako by snědla otrávené jablko zlé královny. V prvním dni obchodování před jejich zdejším skutečným vydáním vyletěly akcie společnosti Euro Disney jako slon Dumbo, aby uzavřely na 814 pencích (13.05 dolaru), což je 15% zvýšení z nabídkové ceny 707 pencí. Celkový londýnský trh dostal ve stopách raného debaklu na Wall Street pozdní výprask. Index Financial Times-Stock Exchange 100 se prudce propadl o 40.4 bodu, aby uzavřel na 2149.3. Obchodníci připisovali výkon akcií společnosti Euro Disney obrovské propagaci projektu, totiž že akcie jsou určeny na financování tematického parku společnosti Walt Disney Co. o rozloze 4800 akrů 20 mil východně od Paříže. Park by měl být předběžně otevřen v roce 1992. "Emise byla přijata velice dobře - Disney je dobře známé jméno, dá se říci, že na celém světě," řekl Vernon Dempsey, vedoucí obchodník evropských akcií ze společnosti Kleinwort Benson Ltd., která má emisi na starosti. Dempsey odhadoval, že londýnský debut emise doprovázel "velmi, velmi silný obrat - něco mezi pěti až šesti miliony akcií". Většinou nakupovaly instituce, dodal. Oficiální obchodování akcií začne v Londýně, Paříži a Bruselu 6. listopadu, kdy uvedená nabídka ve francouzských francích, která je hodnocena téměř na 1 miliardu dolarů, vstoupí na trh v Evropském společenství. Americkým investorům bude umožněno nakupovat akcie od investorů z Evropského společenství o 90 dní později. Vzhledem k zájmu spojenému s emisí učinila londýnská burza neobvyklý krok a umožnila obchodníkům zřídit oficiálně schválený trh této emise před jejím skutečným vydáním. Nestálý, neoficiální "šedý" trh s těmito akciemi funguje v Paříži už asi dva týdny. V protikladu k londýnskému výkonu zde akcie společnosti Euro Disney včera uzavřely s propadem tří franků na 79 1/2 franku (12.66 dolaru), avšak stále kolem 10 % nad nabídkovou cenou 72 franků. "Hodně lidí v tomhle hanebném dvoustranném boji utrpí újmu," varoval Alistair Cuddeford, obchodník společnosti Salomon Brothers International Ltd. se sídlem v Londýně, která je makléřem akcií společnosti Euro Disney ve francích. "Investoři by neměli s touhle koupí příliš spěchat. Mnoho velkých evropských bank, především francouzské a švýcarské arbitrážní účty, kupují akcie jen proto, aby je proměnily" v rychlý zisk, uvedl.

**Document number 926**

**Document identifier: wsj1224-001**

Albert Fried ml., 59 letý ředitel a držitel 9.5% podílu společnosti, byl jmenován předsedou tohoto výrobce produktů pro stavební zařízení, manipulaci s materiálem a železniční průmysl. Nastoupí po 62 letém L. L. Whiteovi ml., který rezignoval, avšak zůstává v ředitelské funkci. Fried je rovněž společníkem pověřeným řízením společnosti Albert Fried & Co.

**Document number 927**

**Document identifier: wsj1225-001**

Společnost Ford Motor Co. zintenzivnila boj se společností General Motors Corp. o společnost Jaguar PLC prohlášením, že je připravena učinit celkovou nabídku na tohoto britského výrobce aut, až budou zrušena omezení na držbu akcií. Toto prohlášení bylo součástí registrace společnosti Ford u americké Komise pro regulaci prodeje cenných papírů. Společnost Ford neuvedla, jak vysokou nabídku na společnost Jaguar by mohla učinit, ani kdy se tak stane. Britská vláda v současné době nedovoluje žádnému zahraničnímu investorovi držet bez povolení vyšší podíl než 15 % akcií společnosti, a to až do 31. prosince, Společnost Ford by však se svým podílem ve společnosti Jaguar, který včera zvýšila na 11.95 %, mohla svolat mimořádnou valnou hromadu akcionářů společnosti Jaguar a přesvědčit držitele akcií, aby hlasovali za dřívější zrušení omezení. Úspěšné hlasování by vyvinulo tlak na britskou vládu, aby omezení zrušila. "Neučinili jsme dosud rozhodnutí" žádat o mimořádnou valnou hromadu akcionářů společnosti Jaguar, uvedl Martyn Watkins, mluvčí společnosti Ford v Londýně. Zdůraznil, že tento výrobce aut by učinil nabídku na celou společnost Jaguar jen za korektních podmínek, a dále řekl, že "podmínky nejsou v dané chvíli korektní ani reálné". Společnost Ford minulý měsíc oznámila plány na získání až 15 % společnosti Jaguar. Zástupci společnosti Jaguar potvrdili, že jednají o spojenectví se společností GM, a minulý týden uvedli, že doufají v dosažení dohody do jednoho měsíce. Analytici očekávají uzavření dohody mezi společností GM a společností Jaguar, která by americkému výrobci aut nabídla konečný 30% podíl v britské společnosti a vytvořila tak podnik se společnou majetkovou účastí, který by vyráběl modely aut pro manažery. Avšak vidina toho, že společnost Ford nakonec podá plně kvalifikovanou nabídku, by mohla jednání mezi společností GM a společností Jaguar narušit. Zdá se, že společnost Jaguar ztrácí zájem o poskytnutí menšinového podílu společnosti GM, řekl člověk obeznámený s jednáními a dodal: "Nepřekvapilo by mě, kdyby [vedoucí pracovníci společnosti Jaguar] raději vyčkali, aby viděli, jak se [nabídka společnosti Ford] vybarví." Předpokládá, že se zástupci společnosti Ford příští týden setkají s vedením společnosti Jaguar, aby načrtli svůj návrh. Sir John Egan, předseda společnosti Jaguar, se dosud odmítal se zástupci společnosti Ford setkat, ale předpokládá se, že bude ochoten zvážit konkrétní návrh nabídky. A co se týká společnosti GM, její "nejnižší pozicí musí být úplná nabídka sama o sobě", řekl Stephen Reitman, evropský analytik automobilového průmyslu u londýnské makléřské společnosti UBS-Phillips & Drew. Převzetí společnosti Jaguar společností Ford by "mělo takový dopad na rovnováhu sil v 90. letech, že si společnost General Motors nemůže dovolit ustoupit. Budou muset vhodit rukavici do ringu." Mluvčí společnosti GM včera znovu zdůraznil zájem společnosti o získání menšinového podílu, aby tak pomohla společnosti Jaguar zůstat nezávislou. Rozhodná bitva by mohla znamenat, že by společnost Jaguar získala 10 liber (16.02 dolaru) za akcii, čili přibližně 1.8 miliardy liber (2.88 miliardy dolarů), domnívá se několik analytiků. Vyhlídka na boj o převzetí znamenala v posledních týdnech pro společnost Jaguar prudký vzlet akcií. Američtí spekulanti na akvizičním trhu nyní vlastní odhadem 25 % akcií společnosti Jaguar. Na včerejším klesajícím londýnském trhu cenných papírů propadly v pozdním obchodování akcie společnosti Jaguar od pondělí o čtyři pence na 694 pencí (11.11 dolaru) za akcii. Americké depozitní stvrzenky společnosti Jaguar ve Spojených státech stouply v mimoburzovním obchodování o 12.5 centu na 11.25 dolaru. Společnosti Ford i GM nutně potřebují luxusní obchodní značku, aby dokázaly čelit novodobé japonské konkurenci na evropských i amerických trzích. A finančně vyčerpaná společnost Jaguar strávila více než rok pátráním po bohatém strýčkovi, který by jí poskytl hotovost a technologické know-how. Tato firma dala najevo, že dává přednost společnosti GM před společností Ford, jelikož společnost GM slíbila, že zachová nezávislost společnosti Jaguar. Potřeba společnosti Ford získat část společnosti Jaguar nebo celou společnost je akutnější od minulého týdne, kdy se vzdala svého čtyřletého úsilí uvést na trh sedan Merkur Scorpio vyráběný v Německu jako luxusní evropský import do Spojených států. Minulý pátek pak ztroskotala jednání společnosti Ford o možném spojenectví se švédskou společností Saab-Scania AB. Zájem společnosti GM o společnost Jaguar odráží touhu pomoci zpestřit produkty této americké společnosti na rostoucím trhu s luxusními vozy. Jeho série Opel má zavedený image a novou řadu vysoce úspěšných nových modelů, avšak postrádá prestiž značky Jaguar. Zástupci společnosti GM rovněž spatřují velký potenciál ve spojení vozů Jaguar s technologickým know-how skupiny Group Lotus PLC, což je britský konstruktér a výrobce speciálních aut, kterého společnost GM získala v roce 1986.

**Document number 928**

**Document identifier: wsj1226-001**

Společnost Texaco Inc. uvedla 11% nárůst příjmů za třetí čtvrtletí, který částečně připsala rozsáhlé restrukturalizaci společnosti poté, co před rokem a půl vyšla z konkurzního řízení. Společnost Sun Co. rovněž uvedla vyšší příjmy. Naopak společnosti Mobil Corp., Shell Oil Co. a Chevron Corp., podobně jako řada dalších ropných společností postižených méně ziskovými obchody s rafinovanými palivy, uvedly nižší příjmy za čtvrtletí. Společnost Texaco Příjmy z průzkumu a výroby společnosti Texaco se zlepšily v důsledku modernizace provozů, jelikož společnost za poslední rok a půl prodala řadu svých okrajových výrobních zařízení. Výsledky posílil i nárůst výroby na některých hlavních ropných polích v Severním moři, které byly v červenci 1988 vyřazeny z provozu výbuchem. Prodej části rafinačních a marketingových provozů Saúdské Arábii pomohl zmírnit snižování příjmů z tohoto odvětví. "Společnost je úplně přestavěná," uvedl Frank Knuettel, analytik společnosti Prudential-Bache Securities Inc. Čistý příjem společnosti Texaco se za třetí čtvrtletí zvýšil z 274 milionů dolarů v loňském roce na 305 milionů dolarů. Příjmy klesly o 3.4 % z 8.7 miliardy dolarů na 8.4 miliardy dolarů. Výnos z akcie klesl na 1.10 dolaru za akcii z 1.12 dolaru za akcii, z velké části v důsledku 21 milionů dodatečně vydaných akcií k uhrazení dluhu ve výši 1 miliardy dolarů. Výnos z akcie se rovněž snížil kvůli výplatě dividend z nové série prioritních akcií. Čistý příjem společnosti Sun Sun Co. se vyšplhal o 18 % výše na 85 milionů dolarů, neboli 80 centů za akcii, ze 72 milionů dolarů, neboli 67 centů za akcii. Příjmy se zvýšily o 11 % z 2.46 miliardy dolarů na 2.73 miliardy dolarů. Společnost Sun uvedla, že nárůst částečně odráží vyšší výnosy ze závodu zpracování živičných písků v Suncoru, přidružené kanadské společnosti s majoritním podílem společnosti Sun. Předseda správní rady společnosti Robert McClements ml. uvedl, že výroba syntetické ropy v tomto zařízení stoupla, ačkoli se cena za surovou naftu zvýšila. Výsledky průzkumu a výroby v zahraničí se rovněž zlepšily v důsledku dodatečné těžby na ropném poli Magnus v Severním moři, jehož část získala společnost Sun v tomto roce. Výsledky se však zhoršily v rafinačních, marketingových a uhelných odvětvích společnosti Sun. Společnost Shell Oil Zisky společnosti Shell, přidružené společnosti skupiny Royal Dutch/Shell Group, se propadly o 24 milionů dolarů, neboli 6.6 %, na 340 milionů dolarů, navzdory zisku 30 milionů dolarů z pojistného vyrovnání. Prezident společnosti Frank Richardson připsal pokles nižším cenám za zemní plyn, jež byly v protikladu k vyšším příjmům ze sektoru surové ropy společnosti Shell, zabývajícího se průzkumem a výrobou. Odbourání části zisku této jednotky způsobil pokles výroby ropy ve Spojených státech z 527000 barelů denně v minulém roce na 502000 barelů ropy denně v průběhu tohoto čtvrtletí. Příjmy z chemických provozů společnosti Shell klesly o 67 milionů dolarů na 137 milionů dolarů, což odráží nižší zisky a menší poptávku po komoditních chemických látkách. Společnost Mobil Čistý příjem společnosti Mobil Corp. sklouzl o 4.5 % z 557 milionů dolarů, neboli 1.36 dolaru za akcii, na 532 milionů dolarů, neboli 1.30 dolaru za akcii. Příjmy klesly o 518 milionů dolarů na 13.63 miliardy dolarů. Výnosy zahrnovaly jednorázový zisk ve výši 192 milionů dolarů z majetkové transakce v Hongkongu. Zisky z průzkumu a výroby poklesly o 40 milionů dolarů v důsledku vytváření rezerv na náklady na restrukturalizaci. Restrukturalizace se uskuteční v průběhu dvou let a bude zahrnovat převedení a přechodné propuštění zaměstnanců v provozech ve Spojených státech za účelem snížení nákladů a zaměření na jiné oblasti. V loňském roce zahrnovaly příjmy za třetí čtvrtletí zisk ve výši 157 milionů dolarů ze změn v daňových sazbách v zahraničí a ztrátu z odpisu rezerv ve výši 65 milionů dolarů. Společnost Chevron Čistý příjem společnosti Chevron klesl o 0.7 % ze 420 milionů dolarů, neboli 1.23 dolaru za akcii, na 417 milionů dolarů, neboli 1.22 dolaru za akcii. Výsledky zahrnovaly zisk ve výši 37 milionů dolarů z prodeje investičních práv společnosti Chevron ve společnosti Amax Inc. a ztrátu ve výši 30 milionů dolarů z prodeje kalifornských provozů na zpracování ropy a zemního plynu. Příjmy se zvýšily o 11 % ze 7.2 miliardy dolarů na 8 miliard dolarů. Společnost Chevron uvedla, že vyšší ceny za surovou naftu podpořily zisky z výrobních provozů, avšak marže v rafinaci a marketingu klesly. Zisky z amerických provozů zabývajících se průzkumem a výrobou dosáhly po ztrátě z prodeje majetku celkem 58 milionů dolarů ve srovnání s loňskou ztrátou ve výši 44 milionů dolarů, která zahrnovala náklady na reorganizaci ve výši 16 milionů dolarů. Rafinační a marketingové provozy letos vydělaly za dané čtvrtletí 130 milionů dolarů, ve srovnání se 186 miliony dolarů v předešlém roce, jež zahrnovaly 18 milionů dolarů za náklady na programy týkající se životního prostředí. Příjmy v zahraničí klesly ze 182 milionů dolarů na 180 milionů dolarů a zahrnovaly zisk ve výši 48 milionů dolarů z nižších daní v Kanadě a Austrálii. Zisky z chemických provozů klesly z 98 milionů dolarů na 78 milionů dolarů. Do tohoto článku přispěl Jeff Rowe.

**Document number 929**

**Document identifier: wsj1227-001**

Společnost Asarco Inc., která pokračuje v úsilí změnit zaměření své obchodní činnosti, ukončila ve třetím čtvrtletí svou účast na těžbě azbestu a prohlásila, že do konce roku také přestane těžit a prodávat uhlí. Tento koncern zabývající se těžbou, kovy a speciálními chemikáliemi uvedl, že spojený příjem z azbestu a uhlí dosáhl v roce 1988 kolem 40 milionů dolarů z celkového příjmu společnosti ve výši 1.98 miliardy dolarů. Richard de J. Osborne, předseda, prezident a výkonný ředitel společnosti uvedl, že "rozhodnutí společnosti zbavit se azbestu a uhlí s vysokým obsahem síry navazují na proces zjednodušení a zaměření společnosti na oblasti s lepší budoucností". Společnost Asarco rovněž uvedla, že se její čistý příjem za třetí čtvrtletí zvýšil o 14 % na 52.7 milionu dolarů, neboli 1.25 dolaru za akcii, z přepočtených 46.2 milionu dolarů, neboli 1.10 dolaru za akcii v loňském roce. Společnost Asarco uvedla, že zisk odráží přetrvávající vysoké ceny za rafinovanou měď, olovo a zinek a vyšší výnosy z akcií společnosti Mexico Desarrollo Industrial Minero S. A., mexické těžební společnosti, v níž má Asarco 34% podíl. Výsledky za rok 1988 byly přepočteny kvůli změnám v účetních předpisech. Prodej se zvýšil o 4.5 % z 499.4 milionu dolarů na 522.3 milionu dolarů. Společnost Asarco prodala v srpnu prostřednictvím své přidružené společnosti Lac d'Amiante du Quebec svůj zbývající třetinový podíl v kanadské komanditní společnosti zabývající se těžbou azbestu za 11.7 milionu dolarů. Společnost Asarco uvedla, že hodlá uzavřít či prodat svůj uhelný důl v Rapatee a ukončí svou účast na povrchové těžbě v jižní části státu Illinois. Společnost uvedla, že jedná o odkupu zařízení ze strany managementu a zaměstnanců, avšak že na konci roku, až skončí platnost stávajících prodejních smluv, ukončí těžbu a prodej uhlí bez ohledu na výsledek tohoto jednání. V kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů společnost Asarco propadla o 1375 dolaru a uzavřela na 31.75 dolaru.

**Document number 930**

**Document identifier: wsj1228-001**

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 931**

**Document identifier: wsj1229-001**

David W. Lodge byl zvolen viceprezidentem a finančním ředitelem společnosti s účinností od 1. listopadu. Lodge, jemuž je 48 let, bývalý výkonný finanční ředitel společností Singer Sewing Machine Co. a Celanese Corp., nastupuje po Francisu L. Brophym, jemuž je 64 let, který příští rok hodlá odejít do důchodu.

**Document number 932**

**Document identifier: wsj1230-001**

Carlos A. Salvagni, viceprezident farmaceutického výrobního podniku, převezme s účinností od 1. listopadu odpovědnost za výrobu v Kalamazoo ve státě Michigan. Salvagni, kterému je 53 let, nahradí Johna C. Griffina, který ve věku 57 let odchází do důchodu ve funkci viceprezidenta farmaceutického výrobního podniku. Společnost Upjohn je celosvětovým poskytovatelem produktů a služeb zdravotní péče, očkovacích látek a speciálních chemických látek.

**Document number 933**

**Document identifier: wsj1231-001**

Tento výrobce generických léků z Brooklynu v New Yorku oznámil 5% dividendu z akcie splatnou 15. prosince držitelům akcií registrovaných k 15. listopadu. K 30. září měla společnost Halsey 5.3 milionu kmenových akcií v oběhu. Prezident společnosti Jay Marcus řekl, že tento krok "odráží důvěru naší správní rady a vedení v dlouhodobé vyhlídky společnosti Halsey a naše přání poskytnout našim akcionářům atraktivní návratnost jejich investic". Při kompozitním obchodování na Americké burze cenných papírů uzavřela společnost Halsey na 58125 dolaru za akcii, což je zvýšení o 6.25 centu.

**Document number 934**

**Document identifier: wsj1232-001**

Walter M. Brady byl jmenován hlavním viceprezidentem na kanadském ředitelství této pojišťovací společnosti. Do té doby zastával funkci viceprezidenta. John B. Foy byl jmenován hlavním viceprezidentem a zůstává v čele oddělení služeb pro individuální pojistné služby. Frank J. Ollari byl jmenován hlavním viceprezidentem odpovědným za oddělení pro financování hypoték. Do té doby byl viceprezidentem tohoto oddělení, které se dříve nazývalo oddělením nemovitostí.

**Document number 935**

**Document identifier: wsj1233-001**

Viceprezident Timothy C. Brown byl jmenován výkonným viceprezidentem a ředitelem tohoto koncernu zabývajícího se osvětlením a specializovanými výrobky. Brown, jemuž je 38 let, na pozici ředitele nahradí Josepha W. Hibbena, který správní radu opustil v srpnu. C. Barr Schuler, jemuž je 49 let, viceprezident a finanční ředitel, byl jmenován hlavním viceprezidentem pro rozvoj a akvizice společnosti, což je zcela nová funkce. Phillip J. Stuecker, jemuž je 37 let, viceprezident, tajemník a pokladník, byl jmenován viceprezidentem pro finance a finančním ředitelem. Tajemníkem zůstává.

**Document number 936**

**Document identifier: wsj1234-001**

Ronald B. Koenig, jemuž je 55 let, byl jmenován vrchním ředitelem makléřské přidružené firmy společnosti Gruntal & Co., která nabízí pojišťovací a finanční služby. Koenig vybuduje jednotku firemního financování a investičního bankovnictví společnosti Gruntal, která je původně firmou založenou na maloobchodu. Do července byl předsedou a jedním z výkonných ředitelů společnosti Ladenburg, Thalmann & Co, poté byl jmenován spolupředsedou této společnosti pro investiční bankovnictví spolu s Howardem L. Blumem ml., který se pak stal jediným výkonným ředitelem. Blum, jemuž je 41 let, včera uvedl, že nevěděl o plánech společnosti Ladenburg jmenovat spolupředsedu, který nahradí R. Koeniga, a dodal, že jakákoli jmenování nebo změny pozic bude muset schválit správní rada. Blum dodal, že ho Koenigova rezignace nepřekvapila, ale že jeho odchod nebyl "ničím, co bychom si přáli nebo oč jsme usilovali". Koenig uvedl: "Jen jsem dostal od společnosti Gruntal skvělou nabídku.

**Document number 937**

**Document identifier: wsj1235-001**

Společnost MCI Communications Corp. uvedla, že získala kontrakt ve výši 12 milionů dolarů na poskytování služeb virtuální sítě pro 5600 korporátních a maloobchodních míst společnosti Woolworth Corp. v Kontrakt rovněž zahrnuje služby moderního fakturování a správy sítě. Společnost Woolworth uvedla, že očekává rozšíření užívání služeb společnosti MCI, jelikož v průběhu několika příštích let získá asi 6000 nových obchodních míst.

**Document number 938**

**Document identifier: wsj1236-001**

Filipínský obchodní deficit obchodu se zbožím se za prvních osm měsíců roku 1989 zvýšil z loňských 807 milionů dolarů na 1.71 miliardy dolarů. Dovoz i nadále převyšuje filipínský vývoz, navzdory příjmům z lodních zásilek do zahraničí, uvedl Státní statistický úřad. Vývoz dosáhl 5.12 miliardy dolarů, což je zvýšení z loňských 4.52 miliardy dolarů, zatímco dovoz stoupl na 6.81 miliardy dolarů z 5.33 miliardy dolarů. Obchodní deficit za prvních osm měsíců je již vyšší než obchodní schodek ve výši 1.09 miliardy dolarů za celý rok 1988. Analytici očekávají, že obchodní schodek za celý rok překročí 2 miliardy dolarů, jelikož poptávka po kapitálovém zařízení a surovinách nadále zvyšuje dovozy.

**Document number 939**

**Document identifier: wsj1237-001**

Společnost Birtcher Corp. uvedla, že podepsala definitivní smlouvu se společností C. R. Bard Inc. se sídlem v Murray Hillu ve státě New Jersey, výrobcem zdravotnických produktů, o koupi divize Bard/EMS Electrosurgery této společnosti přibližně za 11 milionů dolarů. Společnost Birtcher, výrobce elektronického lékařského vybavení, uvedla, že by transakce měla být dokončena 30. listopadu či dříve. Divize Bard/EMS dosáhla v roce 1988 obratu přibližně 14 milionů dolarů, uvedla společnost Birtcher.

**Document number 940**

**Document identifier: wsj1238-001**

WINSTON-SALEM, SEVERNÍ KAROLÍNA - Společnost First Wachovia Corp. uvedla, že John F. McNair III odejde k 31. prosinci z funkce prezidenta a hlavního výkonného ředitele přidružených společností Wachovia Corp. a Wachovia Bank & Trust Co. této regionální bankovní společnosti. McNaira, jemuž je 62 let, nahradí L. M. "Bud" Baker ml., jemuž je 47 let, hlavní úvěrový ředitel a vedoucí administrativního oddělení mateřské společnosti. Baker uvolní své dosavadní funkce, avšak jeho následovník dosud nebyl jmenován. Kromě toho se místopředsedou a provozním ředitelem společností Wachovia a Wachovia Bank & Trust Thomas stane A. Bennett, jemuž je 52 let, čímž obsadí volné křeslo po Hansu W. Wandersovi, který v dubnu odešel do důchodu. Bennett i nadále zůstane výkonným ředitelem v čele bankovního provozu sídlícího v Severní Karolíně. Baker a Bennett byli zvoleni řediteli společností Wachovia a Wachovia Bank & Trust a obsadili volná křesla v obou správních radách.

**Document number 941**

**Document identifier: wsj1239-001**

Kanadský maloobchodní prodej se v srpnu od července zvýšil o 0.2 %, uvedla federální agentura Statistics Canada. Srpnový nárůst následoval po 0.3% poklesu v červenci. Za poslední čtyři měsíce zůstává maloobchodní prodej obecně slabý, přičemž posiluje průměrně o 0.2 % za měsíc, uvedla agentura.

**Document number 942**

**Document identifier: wsj1240-001**

Produkce surové oceli z oceláren v celé zemi minulý týden poklesla o 0.7 % na 1816000 tun z 1828000 tun v předchozím týdnu, uvedl Americký institut pro železo a ocel. Minulý týden klesl objem výroby o 1.7 % z 1848000 tun vyrobených před rokem. Tento průmysl v minulém týdnu využil 81.6 % své kapacity ve srovnání s 82.2 % v předešlém týdnu a 86.2 % před rokem. Americký institut pro železo a ocel uvedl: Míra využití kapacity je výpočet, který má ukázat, na kolika procentech výrobní kapacity průmysl v daném týdnu funguje.

**Document number 943**

**Document identifier: wsj1241-001**

Obchodní přebytky Jižní Koreje se Spojenými státy a Evropou mezi lednem a zářím při sníženém exportu a stoupajícím importu od loňského roku prudce klesly, jak uvedla celní správa. Představitelé země uvedli, že obchodní přebytek Jižní Koreje se Spojenými státy dosáhl za prvních devět měsíců tohoto roku celkového objemu 3.49 miliardy dolarů, což je oproti stejnému období v loňském roce pokles v celním odbavení o 43 %. Vývoz Jižní Koreje do Spojených států za toto období klesl oproti loňskému roku o 1.6 % na 15.06 miliardy dolarů, zatímco dovoz ze Spojených států prudce stoupl o 26 % na 11.56 miliardy dolarů. Obchodní přebytek s Evropou se zastavil na 414 milionech dolarů, což je oproti loňskému roku pokles o 57 %. Představitelé země uvedli, že vývoz Jižní Koreje do Evropy poklesl o 5.3 % na 3.02 miliardy dolarů, zatímco dovoz z této země se zvýšil o 17 % na 2.61 miliardy dolarů.

**Document number 944**

**Document identifier: wsj1242-001**

Společnost Bausch & Lomb Inc. uvedla, že její farmaceutická přidružená společnost souhlasila s dodáváním kolagenových rohovkových krytů pro veterinární chirurgické operace očí jednotce společnosti International Minerals & Chemical Corp. Podmínky dohody nebyly zveřejněny. Tato dohoda představuje první obchodní transakci společnosti Bausch & Lomb, kdy bude tato společnost prodávat produkty péče o zrak pro veterinární použití. Kolagenový oční kryt pomáhá urychlovat hojení rohovky po operaci oka. Výrobek bude distribuován společností Pitman-Moore Inc., přidruženou společností společnosti International Minerals.

**Document number 945**

**Document identifier: wsj1243-001**

Index průmyslové výroby Francie za červenec a srpen vzrostl od června o 1 % a oproti loňskému roku je vyšší o 4.6 %, jak vyplývá ze sezónních dat Národního statistického institutu. Tento státní úřad, který obvykle zveřejňuje údaje vždy za měsíc, avšak index za dva měsíce letních prázdnin tradičně spojuje, uvedl, že tomuto zlepšení dominoval objem výroby spotřebního zboží, který od června stoupl o 3.5 % a oproti loňskému roku se zvýšil o 7.2 %. Polotovary dosáhly silné pozice s měsíčním nárůstem o 2 % a meziročním zlepšením o 3 %. Produkce potravin posílila o 1.7 % od června a o 5.3 % oproti loňskému roku. Celková produkce v oblasti výrobních statků byla vyšší o 0.9 % v měsíčním srovnání a o 2.7 % v meziročním srovnání. Tyto zisky byly částečně sníženy nižším objemem výroby aut a dalšího zboží dlouhodobé spotřeby, který klesl o 3.9 % z vysoké úrovně v červnu. I tato oblast však byla stále o 8.8 % nad úrovní produkce v loňském roce.

**Document number 946**

**Document identifier: wsj1244-001**

Společnost International Minerals & Chemical Corp. uvedla, že s konečnou platností souhlasí s prodejem své mezinárodní výroby vonných látek západoněmecké společnosti Bayer AG. Podmínky nebyly zveřejněny. Tento výrobce produktů pro zdraví a výživu zvířat uvedl, že provozy Creations Aromatiques v Port Valais ve Švýcarsku a ve Woodside ve státě New York jsou divizí jeho přidružené společnosti Mallinckrodt Inc. a za poslední rok dosáhly prodeje přibližně ve výši 30 milionů dolarů. Společnost International Minerals uvedla, že prodej umožní společnosti Mallinckrodt zaměřit její zdroje na klíčové provozy na výrobu medicínských produktů, speciálních chemikálií a příchutí.

**Document number 947**

**Document identifier: wsj1245-001**

Společnost Consumers Power Co. zaregistrovala u Michiganské komise pro veřejné služby smlouvu o nákupu energie z jaderné elektrárny Palisades na základě návrhu nové úpravy vlastnictví elektrárny. Společnosti Consumers Power a Bechtel Power Corp. v loňském roce oznámily založení podniku se společnou majetkovou účastí za účelem koupě elektrárny, jež je nyní zcela vlastněna tímto podnikem veřejných služeb.

**Document number 948**

**Document identifier: wsj1246-001**

Dva japonští vědci uvedli, že objevili protilátku, která při laboratorních experimentech ve zkumavce zabíjí buňky napadené AIDS, avšak zdravé buňky zachovává. Pokud budou další experimenty úspěšné, představovala by tato práce zásadní pokrok ve výzkumu syndromu získaného selhání imunity. Lék AZT, jediný prostředek, který je v současné době na trhu, prý jen pomáhá zastavit šíření onemocnění AIDS, avšak neléčí je. Několik analytiků a japonských vědců obeznámených se studií, která byla uvedena včera na konferenci v Nagoye, se však o významu výsledků vyjádřilo s nedůvěrou. Samotní vědci připustili, že je před nimi stále ještě mnoho práce, než budou moci říci, zda přípravek bude skutečně léčit lidi. Shin Yonehara, vědec pracující ve výzkumu z Tokijského metropolitního lékařského institutu uvedl, že protilátka, kterou objevil, funguje na základě rozpoznání antigenu s označením fas-antigen, jenž je charakteristický pro napadenou buňku. Protilátka pak buňku usmrtí. Dr. Yonehara a jeho kolega Nobuyuki Kobayashi z univerzity v Yamaguchi uvedli, že jejich experimenty ukázaly, že protilátka vymýtila v průběhu tří dní průměrně 60 % buněk napadených AIDS. V některých experimentech usmrtila téměř všechny napadené buňky, řekli výzkumníci. Na druhou stranu bylo usmrceno méně než 10 % zdravých buněk. Oba vědci uvedli, že musejí provést ještě další laboratorní testy a poté experimenty na zvířatech. Podle svých slov doufají, že testy na lidských pacientech ve Spojených státech provedou do konce příštího roku. V Japonsku není dost pacientů s AIDS, aby v této zemi bylo možno provést zásadní experimenty, uvedli. Toto oznámení získalo v japonských médiích velký prostor a včera dokonce zahýbalo s akciemi některých farmaceutických firem. Jenže Takashi Kitamura, ředitel oddělení biologie japonského Národního zdravotního ústavu a tajemník vládního centra zabývajícího se výzkumem AIDS, řekl: "Ohledně budoucího využití tohoto přípravku při léčbě příliš optimistický nejsem." Uvedl, že některé napadené buňky nemusejí obsahovat příslušný antigen, takže nebudou usmrceny ani po vystavení vlivu protilátky. "Výsledky se zdají být příliš ukvapené," uvedl Mitsuru Miyata, vydavatel Nikkei Biotechnology, hlavního informačního bulletinu tohoto odvětví v Japonsku. Dr. Kobayashi odpověděl, že podle jeho názoru by protilátka potenciálně mohla usmrtit všechny napadené buňky. Jenže spolu s dr. Yoneharou uvedli, že existuje ještě několik nejasností, které se týkají především možných vedlejších účinků. "Naše protilátka ve velmi malých dávkách usmrtila napadené buňky, ale může usmrtit i jiné buňky," řekl dr. Yonehara. "Neznáme účinek naší protilátky na lidský organismus." AIDS není v Japonsku považován za rozšířený problém - vláda uvádí přibližně 1000 známých nosičů viru, ale řada společností v posledních letech investovala značné zdroje do výzkumu v naději, že na případné léčbě vydělá. Dr. Kitamura uvedl, že v současné době běží v Japonsku asi 35 projektů a že japonští výzkumníci nabídli v minulém roce americkým výzkumníkům tři možné léčebné postupy ke klinickému testování. Řekl, že až se vědci z obou zemí znovu setkají v lednu v New Orleans, Japonci představí přinejmenším další tři léky pro testování na lidech. AZT je jediný celosvětově předepisovaný lék schválený pro léčbu této nemoci. Společnost Wellcome PLC, hlavní britský farmaceutický výrobce, prodává tento lék pod názvem Retrovir. Mluvčí společnosti Wellcome se k objevu protilátky v Japonsku odmítl vyjádřit. Avšak Andrew Porter, analytik odvětví léčiv společnosti Nikko Securities Co. v Londýně řekl, že kdyby tento produkt byl úspěšně vyvinut, představoval by "potenciální ohrožení dlouhodobé životaschopnosti léku Retrovir.

**Document number 949**

**Document identifier: wsj1247-001**

U Komise pro regulaci prodeje cenných papírů byly v poslední době registrovány tyto emise: Společnost American Exploration Co. nabízí pět milionů kmenových akcií prostřednictvím společností Smith Barney, Harris Upham & Co. a Shearson Lehman Hutton Inc. Společnost Chemical Waste Management Inc. navrhla globální nabídku 8500000 kusů kmenových akcií, přičemž sedm milionů těchto akcií bude nabídnuto ve Spojených státech a 1500000 akcií bude nabídnuto v zámoří prostřednictvím společností Merrill Lynch Capital Markets (domácí trh) a Kidder, Peabody & Co. (mezinárodní trh). Společnost Interlake Corp. navrhla nabídku prioritních podřízených dluhopisů ve výši 200 milionů dolarů prostřednictvím společnosti Goldman, Sachs & Co. Společnosti InterMedia Capital Corp., Robin Cable Systems L. P. a Brenmor Cable Partners nabízejí prioritní podřízené diskontní vynulované dluhopisy prostřednictvím společnosti Drexel Burnham Lambert Inc. Společnost John Nuveen & Co., počáteční nabídka společností Nuveen California Performance Plus Municipal Fund Inc. a Nuveen New York Performance Plus Municipal Fund Inc. prostřednictvím společnosti Alex. Brown & Sons Inc. Společnost KnowledgeWare Inc., počáteční nabídka tří milionů kusů kmenových akcií, přičemž 1657736 akcií prodá společnost a 1342264 akcií prodají držitelé prostřednictvím společností Montgomery Securities a Donaldson, Lufkin & Jenrette Securities Corp. Společnost MGM Grand Inc. navrhla nabídku šesti milionů kusů kmenových akcií prostřednictvím společnosti Merrill Lynch. Společnost Microlog Corp. s původním názvem Old Dominion Systems Inc. nabídla 1.2 milionu kmenových akcií, přičemž jeden milion prodá společnost a zbytek držitelé prostřednictvím společností Hambrecht & Quist a Johnston, Lemon & Co. Společnost Scott Paper Co., dočasně odložená nabídka dlužných cenných papírů v hodnotě až 360 milionů dolarů prostřednictvím společností Goldman Sachs, Salomon Brothers Inc. a Smith Barney, Harris Upham. Společnost Sullivan Graphics Inc., nabídka prioritních podřízených dluhopisů v hodnotě 110 milionů dolarů prostřednictvím společnosti Merrill Lynch. Společnost Sun Sportswear Inc., počáteční nabídka 1.7 milionu kmenových akcií, přičemž jeden milion akcií prodá společnost a zbytek držitel akcií prostřednictvím společností Salomon Brothers Inc. a Piper, Jaffray & Hopwood Inc. Společnost Yes Clothing Co. navrhla počáteční nabídku 776470 kmenových akcií, přičemž 600000 akcií nabídne společnost a 176470 držitelé akcií prostřednictvím společnosti Seidler Amdec Securities Inc.

**Document number 950**

**Document identifier: wsj1248-001**

Emisní práva společnosti British Airways PLC v hodnotě 320 milionů liber (508 milionů dolarů) dopadla špatně - stala se obětí nedávných turbulencí trhu a selhání nabídky k odkupu na společnost UAL Corp., mateřskou společnost firmy United Airlines. Tento britský přepravce plánoval emisi za účelem pomoci financovat koupi 15% podílu ve společnosti UAL ve výši 750 milionů dolarů. Společnost British Airways však minulý pátek od plánu vedení a zaměstnanců společnosti UAL na odkup akcií odstoupila, neboť se skupině nepodařilo získat finance od banky pro svůj odkup ve výši 6.79 miliardy dolarů. Společnost British Airways uvedla, že její akcionáři akceptovali pouze 6.3 % konvertibilních kapitálových obligací, zbytek emise však převezmou upisovatelé. Analytici uvedli, že 6.3% hladina znamená nejhorší výsledek ze všech velkých britských emisních práv od celosvětového pádu trhu cenných papírů v roce 1987. "Má blízko k tomu, aby byla rekordním úpisem," řekl Bob Bucknell, analytik londýnské makléřské společnosti Smith New Court Securities. "Správci finančních prostředků nemají rádi emisní práva, která nemají jasný důvod. Evidentním důvodem byla (pro společnost British Air) koupě podílu ve společnosti United Airlines." V prohlášení uvedl předseda společnosti British Air lord King, že společnost je "zjevně zklamaná, že emise nebyla přijata, avšak vzhledem k nestálosti trhu cenných papírů od vydání emise by bylo nepřiměřené očekávat lepší výsledek". Avšak kromě rozpaků vyjde společnost British Air z propadu emise akcií relativně bez újmy. Upisovatelé v čele se společností Lazard Brothers & Co. přijmou zbytek nabídky letecké společnosti na čtyři konvertibilní kapitálové obligace vždy za devět kmenových akcií. Společnost Lazard a další primární upisovatelé omezili či zcela vyloučili své ohrožení dalším úpisem emise mezi britské instituční investory. "Ztráta (cenných papírů) je" pro tyto dílčí upisovatele "velmi nízká", poznamenal John Nelson, vrchní ředitel společnosti Lazard. V každém případě, dodal, "většina institucí tyto obligace patrně neprodá". A namísto koupě podílu ve společnosti UAL bude britský přepravce schopen snížit svou vysokou hladinu zadluženosti a vybudovat si pozici pro akviziční bitvu. "Z pohledu peněžního toku na tom bude společnost British Airways lépe, když do společnosti United Airlines v brzké době nevstoupí," uvedl Andy Chambers, analytik Výzkumného institutu Nomura v Londýně. Další britský analytik dodal: "Získají tak trochu peněz do kasičky pro okamžik, kdy budou chtít něco podniknout." Společnost British Air například nadále jedná se společností KLM Royal Dutch Airlines o tom, že obě strany získají 20% podíl ve společnosti Sabena World Airlines, přidružené firmě pro leteckou dopravu belgických národních aerolinek. Konečná dohoda se očekávala do konce července. Neúspěšná emisní práva by rovněž měla mít mírný dopad na akcie společnosti British Air. Cena akcií této letecké společnosti je od doby, kdy společnost na konci září emisní práva oznámila, již hluboko pod hladinou 210 pencí (3.33 dolaru). Při včerejším pozdním obchodování na londýnské burze cenných papírů klesly akcie o tři pence na 194 pencí. A vzhledem k tomu, že společnost British Air vydává spíše konvertibilní obligace než kmenové akcie, nebude cena akcií přímo poškozena žádným přebytkem u upisovatelů poté, co se pokusí prodat emisi na otevřeném trhu. Odstoupení společnosti British Air od odkupu společnosti UAL by však mohlo mít další dozvuky. Někteří analytici včera spekulovali o tom, že tento krok podnítil rozkol v zasedací místnosti správní rady, který by mohl vést k odstoupení sira Colina Marshalla, výkonného ředitele tohoto přepravce. "Takové informace jsou nesmyslné," řekl mluvčí společnosti British Air. "(Předseda) lord King a sir Colin nemají rozdílné názory na žádný aspekt firemní politiky.

**Document number 951**

**Document identifier: wsj1249-001**

Pracovní nábory MENŠIN teprve musejí naplnit naděje vyřčené Bushovou administrací. Před šesti měsíci, jak se vyjádřili někteří personální odborníci, pobídl dojem, že se prezident Bush skutečně zajímá o spravedlivé zaměstnávání - po éře Reagana, kterou označili za osm let zanedbávání -vrcholné vedení ke zvýšení náborových cílů pro ženy, černochy a další menšiny. Tento dojem přetrvává, říká zástupce jedné významné průmyslové společnosti. Avšak do této doby, prohlašuje, je málo důkazů o tom, že "nový tlak" působí na vedoucí pracovníky, kteří provádějí samotné nábory. "Jedná se o skutečné plnění, nebo jen o iluzi aktivity?" ptá se. Nábory "se nerealizovaly", tvrdí Jeffrey Christian, který řídí §§ náborovou agenturu. Samuel Hall, ředitel pro umisťování zaměstnanců na univerzitě v Howardu, to také nepozoruje. A zpochybňuje horlivost Bílého domu. "Nemyslím si, že by Bushova administrace cokoli udělala," říká. Náborový pracovník Donald Clark skutečně zaznamenává nárůst vyhledávání menšinových uchazečů. Avšak část této aktivity, říká, může odrážet shon mít "v pořádku čísla" pro roční výkazy. PLAT ZA PRACOVNÍ VÝKON převážně závisí na subjektivním pohledu nadřízeného. Společnost Du Pont Co. v několika jednotkách zavedla objektivní testy založené na výdělcích nebo na kapitálové návratnosti. Řada společností ustavila aparát, aby pracovníkům zajistila slušné zacházení. Ve většině firem je to však přímý nadřízený, kdo rozhoduje o zvýšení platu za dobrou práci, které bude podřízeným vyplaceno. Vedoucí pracovníci mají "poměrně rozsáhlou volnost jednání", říká zástupce společnosti Walt Disney Co. Nejvyšší vedení společnosti Unocal Corp. stanovuje směrnice, avšak koláč zvyšování platů rozdělují nadřízení kontroloři. Společnost Lotus Development Corp. vkládá svá hodnocení do počítače, jen je ale hromadí; rozhodnutí provádějí kontroloři. Společnost Hershey Foods Corp. usiluje o spravedlnost tím, že zvýšení zakládá na čtvrtletních přehledech, ročních hodnoceních a setkáních s pracovníky. Ve společnosti Chemfix Technology Inc. musí být každé doporučení kontrolora schváleno jeho přímým nadřízeným a poté potvrzeno komisí pro revizi platů. JAPONSKÉ SPOLEČNOSTI se mají ve Spojených státech nejlépe, dají-li slovu Američanů větší váhu. Výzkumní pracovníci na Michiganské univerzitě dospívají k závěru, že tyto společnosti vydělávají více a získávají větší podíl na trhu, dostanou-li jejich američtí zaměstnanci hlas při plánování, vývoji výrobků a designu včetně rozhodování i v Japonsku. "Nemůžete zaměstnat kompetentní Američany a říci "Ať se zařídí po svém"," říká Vladimir Pucik, který vedl studii prováděnou s Egon Zehnder International, náborovou firmou. Výzkumníci uvádějí, že řada japonských firem ve Spojených státech pochybí tím, že přijímají americké postupy náboru vedoucích pracovníků na "otevřeném trhu". Naopak v Japonsku společnosti spíše pracují na vlastním talentu a povýšení udělují interním zaměstnancům. Japonci jsou rovněž obviňováni z toho, že si příliš hrají na vlastním písečku. "Někteří japonští vedoucí pracovníci se ještě... nenaučili sdílet strategické informace se svými americkými kolegy," říkají výzkumníci. Američané zůstávají u japonských firem déle než u amerických společností. Avšak domnívají se, že povýšení je omezené. SNĚMOVNA zamítla při hlasování návrh na to, aby byly penzijní plány řízeny spojenými výbory pracovního managementu. Někteří poradci trvali na tom, že by to nefungovalo. Dlouhodobé zdravotní pojištění pro chronicky nemocné nebo postižené si získává oblibu. Více než polovina dotázaných lidí pro Výzkumný institut zaměstnaneckých výhod uvedla, že by byli ochotni i schopni zajistit většinu nákladů na jeho krytí. VÝDAJE NA SOCIÁLNÍ VÝHODY malých a středně velkých zaměstnavatelů klesly na 25 % celkového počtu zaměstnanců oproti 29 % před třemi lety, uvádí Státní úřad obchodního managementu (National Institute of Business Management, poradní služba. PROPUŠTĚNÝM VEDOUCÍM PRACOVNÍKŮM nad 50 let trvá o něco kratší dobu než jejich mladším kolegům nalézt práci - 3.23 měsíců oproti 3.26 u mladších pracovníků - zjistila firma zabývající se převáděním zaměstnanců do jiného zaměstnání Challenger, Gray & Christmas. Poprvé po 15 letech průzkumu se tak stalo, že skupina nad 50 let získala vedení. STRACH Z AIDS komplikuje nábor v několika nemocnicích. Obětavá práce se cení vysoko. Wafaa El-Sadrová, která vede AIDS program v newyorském Harlemském nemocničním centru v New Yorku, nemůže najít pomoc. "Od té doby, co se zjistilo, že řada pacientů s AIDS pochází z vnitřního města, sháním zaměstnance každičký den," říká. Minulé léto byla jediným stálým lékařem, který byl k dispozici pro léčbu pacientů s AIDS, a nyní má na pomoc pouze dva lékaře na částečný úvazek. Problém však může částečně odrážet všeobecnou neochotu pracovat s městskou chudinou. Nemocnice Parkland Memorial Hospital v Dallasu uvádí, že s náborem nemá žádné problémy, dokonce ani poté, co se virem nakazila sestra při aplikaci injekce pacientovi s AIDS. "Mohu vám říci, že nikdo kvůli tomu nedal výpověď. Nikdo nezpanikařil," řekla mluvčí. St. Paul Medical Center, rovněž v Dallasu, kvůli AIDS zaznamenal pouze "minimální snížení" pomáhajícího personálu. Nemocnice Yale-New Haven Hospital nevidí žádný problém, uvádí John Fenn, personální ředitel. "Máme dost poučených a odvážných jedinců, kteří znají své povinnosti," říká. VYŘÍZENO: Alespoň někdo má výhody z propouštění. Asociace poradenských firem převádějících zaměstnance uvádí, že objem této oblasti vzrostl od roku 1980 desetkrát, na 350 milionů dolarů ročně... A někdo ztrácí v důsledku očekávaného zrušení paragrafu 89, testu výhod, proti němuž bojuje většina zaměstnavatelů. Společnost Triad Solutions tvrdí, že každý výrobce softwaru vložil stovky tisíc dolarů do programů, které nyní nemají využití.

**Document number 952**

**Document identifier: wsj1250-001**

Velké zisky pro ultrapravicovou Republikánskou stranu v nedělních komunálních volbách v Baden-Württembersku poukázaly na klesající podporu kancléře Helmuta Kohla v tradiční baště jeho strany, Křesťanskodemokratické unii. Po sečtení odevzdaných hlasů ve většině velkých měst tohoto spolkového státu do včerejšího rána vyšli republikáni v několika klíčových obvodech s 10 % hlasů. Řada venkovských okresů má ještě součty hlasů nahlásit, avšak zástupci volební komise odhadují, že podpora křesťanských demokratů celostátně klesla v průměru o pět procentních bodů. Levicoví Sociální demokraté a Strana zelených zaměřená na životní prostředí oznámili smíšené výsledky. Začínající Republikánská strana v čele s bývalým seržantem jednotek SS, která vychází z nacionalistického programu proticizinecké rétoriky, zaznamenala v již proběhlých volbách ve spolkových státech Západní Berlín, Hesensko a Severní Porýní-Vestfálsko překvapivé nárůsty. Vzhledem k tomu, že se nezaměstnanost v Západním Německu drží vysoko na dvou milionech lidí bez práce a že se zásadním bodem pro kampaň v příštím roce stává nedostatek dostupného bydlení, získávají republikáni podporu za svůj postoj v sociálních otázkách "Němci mají přednost". Volební analytici připouštějí, že "červeno-zelená" koalice sociálních demokratů a zelených by mohla v celostátních volbách v prosinci 1990 vytěsnit koalici kancléře Kohla, pokud se bude podpora republikánů i nadále šířit. Mezinárodní vyšetřovatelé naléhají na Británii, aby umožnila stíhání nacistů podezřelých z válečných zločinů, kteří zde po roce 1945 našli útočiště. Podle stávajícího zákona jsou tito podezřelí imunní vůči soudnímu stíhání za činy spáchané v době, kdy ještě nebyli britskými občany. "Pokud nebudeme opatrní, mohli bychom se proslavit jako ráj válečných zločinců," řekl Jeff Rooker, člen sněmovny a jeden z mála britských politiků účastnících se londýnské konference s vládními vyšetřovateli ze Spojených států, Kanady a Austrálie. Parlamentní šetření v červenci zjistilo, že více než 70 lidí žijících v Británii mohlo být členy popravčích komand, které se pohybovaly v nacisty okupované východní Evropě. Parlament by měl příští měsíc projednat, zda tento zákon změní. Britští vyšetřovatelé získali podnět ze seznamu 17 údajných válečných zločinců žijících v Británii, který byl zaslán ministerské předsedkyni Margaret Thatcherové v říjnu 1986 z Centra Simona Wiesenthala v Los Angeles. Na znamení polevujícího napětí mezi Pekingem a Hongkongem Čína uvedla, že znovu přijme zpět ilegální imigranty, kteří byli zadrženi při přechodu do této britské kolonie. Čína odmítla přijímat zpět do vlasti občany, kteří od začátku tohoto měsíce, když tato kolonie umožnila disidentskému čínskému plavci uprchnout do Spojených států, ilegálně proklouzli do Hongkongu. Včera čekalo na repatriaci asi 1100 Číňanů. Italské ministerstvo zahraničí uvedlo, že prošetřuje vývozy přidružené společnosti OCN-PPL společnosti Ing. C. Olivetti & Co., vyrábějící číslicově řízené obráběcí stroje, do Sovětského svazu. Ačkoli šetření Itálie ohledně toho, zda společnost Olivetti porušila západní pravidla pro vývoz, bylo zveřejněno již dříve, tentokrát byly poprvé uvedeny názvy jednotky a výrobku. Spojené státy se obávají možnosti přeměny obráběcích strojů společnosti Olivetti pro vojenské účely. Mluvčí společnosti Olivetti však uvedla, že společnost OCN-PPL, jejíž většinový podíl společnost Olivetti v loňském roce prodala, "nevyrábí zařízení, které dosahovalo preciznosti potřebné pro složité výrobní procesy". Ochránci životního prostředí tvrdí, že rybolov tenatovými sítěmi ohrozí v průběhu několika let velkou část světových zásob tuňáka. Japonská asociace pro rybolov však kritizovala kroky směřující k zákazu těchto metod v mezinárodních vodách. "Pro lidské bytosti je skutečně nešťastné, jsou-li smýkány emocionálními debatami," uvedla asociace. Při rybolovu do tenatových sítí, neboli "stěn smrti", rozhodí lodě až tři míle dlouhé sítě, které při vytahování zachytí téměř všechno. V tomto roce Japonsko uvedlo, že sníží počet svých plavidel s tenatovými sítěmi v jižním Pacifiku o dvě třetiny, tedy o 20 plavidel. Pracovníci automobilového závodu Peugeot S. A. v Sochaux ve východní Francii hlasovali o ukončení šestitýdenní stávky, která stála skupinu Peugeot výrobu 60000 automobilů, uvedl mluvčí společnosti. Stávkující hlasovali o přijetí řady návrhů vedení společnosti, které jim přinesou vyšší základní plat, lepší výhody z podílu na zisku a vyšší roční odměny. Mluvčí řekl, že po hlasování v Sochaux budou podle očekávání následovat podobné kroky v montážním závodě společnosti v Mulhouse, kde byl počet stávkujících snížen na 80. Asi 8000 členů Národní odborové unie důlních pracovníků obnovilo stávku proti společnosti De Beers Consolidated Mines Ltd. poté, co ztroskotala další jednání o urovnání sporu ohledně platů. Stávkující pracovníci, kteří 13. října zahájili stávku v pěti diamantových dolech, se minulý týden vrátili do práce, jakmile se unie a společnost De Beers dohodly na opětovném zahájení jednání. Mluvčí společnosti De Beers včera uvedl, že společnost nabídla zvýšení minimální mzdy o 18 %, zatímco unie požadovala zvýšení o 26.6 %. Než spolu obě strany začaly minulý týden opětovně jednat, nabízela společnost De Beers 17 % a unie požadovala 37.6 %. Čínský deník People's Daily věnoval pozornost rostoucímu problému týkajícímu se počítačových podvodů. Od té doby, co byl v červenci 1986 v kanceláři Čínské lidové banky v Shenzhenu odhalen první podvod, bylo zjištěno 15 velkých případů, uvedl deník; největším z nich byla krádež 235000 dolarů z banky v Chengdu v březnu 1988. Počet počítačů v posledních letech roste jako houby po dešti, používá se jich 10000 a dále 30000 zmenšených modelů. Bezpečnostní systémy, účinné kontroly řízení a směrnice pro řízení jejich používání však s tímto tempem neudržely krok, uvedl list People's Daily. Kromě peněz zločinci rovněž využívali počítačů ke krádeži obchodních tajemství a tajných informací, uvedl list, avšak další detaily neposkytl. Japonští turisté budou varováni, aby byli opatrní při focení škod napáchaných zemětřesením v San Francisku, uvedla Japonská asociace cestovních kanceláří. Asociace vydala tuto zprávu všem svým 1685 členským agenturám po oznámení ministerstva zahraničí, že japonští turisté, pořizující fotografie, vyvolali mezi místními obyvateli v oblastech postižených zemětřesením nepříjemné pocity... Tisková kancelář Tass uvedla, že Leninovo mauzoleum na Rudém náměstí bude kvůli nutné údržbě od 10. listopadu do 15. ledna uzavřeno. Toto červené žulové mauzoleum denně přiláká tisíce návštěvníků.

**Document number 953**

**Document identifier: wsj1251-001**

Smrtelné úrazy na venkovských mezistátních silnicích stouply mezi rokem 1986 a loňským rokem o 33 %, uvedl Úřad pro bezpečnost dopravy na státních komunikacích (NHTSA) ve své zprávě o vlivu rychlostního limitu 65 mil v hodině na těchto silnicích. Ve zprávě pro Kongres se uvádí, že smrtelné úrazy stouply na venkovských mezistátních silnicích v roce 1987 o 18 % a v roce 1988 o 13 %. Návrh zákona o komunikacích z roku 1987 umožnil státům zvýšit rychlostní limit na mezistátních silnicích, které jsou definovány jako komunikace procházející oblastmi s méně než 50000 obyvateli, z 55 mil na 65 mil za hodinu. Od roku 1987 zvýšilo rychlostní limit na venkovských mezistátních silnicích celkem 40 států. Podle NHTSA je "přibližně třetina nárůstu smrtelných úrazů připisována vyšší četnosti cestování a asi dvě třetiny jiným faktorům [především vyšší rychlosti]". Zpráva ukázala, že se počet úmrtí na městských mezistátních komunikacích mezi rokem 1986 a loňským rokem zvýšil o 7 %, zatímco počet smrtelných úrazů na silnicích, které nejsou mezistátní, zůstal v roce 1988 přibližně na stejné úrovni jako v roce 1986. Ve státech, jež na venkovských mezistátních silnicích zvýšily rychlostní limit, se úrazovost zvýšila asi o 18 % na 1.7 úmrtí na 100 milionů mílí ujetých mezi lety 1986 a 1988. Naopak ve státech, které zachovaly rychlostní limit na 55 mílích za hodinu, byla v loňském roce četnost smrtelných úrazů 0.9, což je stejná úroveň jako v roce 1986.