**Document number 954**

**Document identifier: wsj1252-001**

Dobře okořeněné zdůvodnění ("Výrobce potravin mění pravopis slova "catsup" na "ketchup" s tím, že takovému pravopisu teď lidé dávají přednost." - WSJ Business Bulletin) Co líbí se lidem, na tom záleží, správně pojmenovat, o to tu běží, kdo nechce stát stranou jako hňup, přepíše protlak na kečup! - George O. Ludcke Nesuďte Jak snadné je napadat názory jiných lidí, když člověk jim pod kůži stěží vidí! - G. Sterling Leiby Prostořeká definice Kurs vydělávání peněz: práce s balíky. - Thomas Henry

**Document number 955**

**Document identifier: wsj1253-001**

V článku na titulní straně z 10. října nazvaném "Teď je na Světové bance, aby se přizpůsobila" klade Paul Craig Roberts většinu viny za to, co sužuje rozvojové země, na bedra Světové banky. Článek bohužel překypuje ostudným překrucováním. Jedno ze zjištění pana Robertse se týká toho, že portfolio půjček banky se nachází v důsledku půjčování peněz rozvojovým zemím ve velkých potížích. Tak tomu však není. Finance banky jsou ve skutečnosti pevné jako skála. K 30. červnu 1989 - tj. ke dni, kdy skončil náš poslední fiskální rok - bylo jen 4.1 % portfolia banky zasaženo nedoplatky za více než šest měsíců. To je záviděníhodná nízká úroveň. Navíc se banka řídí prozíravou politikou rezerv a vyčlenila 800 milionů dolarů na možné úvěrové ztráty. Za týž fiskální rok dosáhl mimochodem čistý příjem banky po zajištění rezerv masivní sumy 1.1 miliardy dolarů. Vzhledem k chování banky vedenému v obchodním duchu, jakým se staví i k rozvoji, jí finanční trhy důvěřují. To napomáhá vysvětlit hodnocení AAA, kterému se těší naše obligace, a dále to vysvětluje naši schopnost vypůjčit si ve fiskálním roce 1989 9.3 miliardy dolarů za nejvýhodnějších podmínek. Další Robertsova kritika se týká toho, že půjčování banky nadělalo více škody než užitku, "protože implantuje špatné pobídky a ubírá energii ekonomickému vývoji". Ani zde se Roberts netrefil. Ve skutečnosti jsou půjčky banky spojeny již 40 let se zdokonalováním naší politiky. Naše tradiční půjčky na projekty například podpořily citlivé stanovování cen energie v sektoru energetiky, vhodné postupy týkající se úrokových sazeb v oblasti úvěrů a provoz podniků veřejných služeb coby výkonných nezávislých agentur. Toto úsilí obecně vzato přineslo své plody. V mé rodné oblasti, v Latinské Americe, je velká část stávající infrastruktury - důležitého stavebního kamene pro rozvoj - financována právě Světovou bankou. Roberts se rovněž naváží do reorganizačních půjček. Jaká jsou fakta týkající se tohoto druhu úvěrů? Banka poskytuje reorganizační půjčky již deset let. Jak již napovídá sám název, jsou tyto operace spojeny s dalekosáhlými reformami politik, které mají za cíl pomoci půjčujícím si zemím vrátit se na cestu růstu a zvýšit jejich úvěruschopnost. Tato opatření tradičně zahrnují reformy s cílem snížit roli vládních a polovládních organizací v ekonomice, otevřít uzavřené ekonomiky mezinárodní konkurenci a podpořit rozvoj vitálního soukromého sektoru. Podpora soukromého sektoru je dlouhodobým cílem banky. Během let banka pomohla podpořit investice podnikatelů v zemích třetího světa prostřednictvím rozsáhlých úvěrových operací a prostřednictvím půjček a investic společnosti International Finance Corp. V poslední době se bankovní skupina rozrostla o Agenturu pro zajištění multilaterálních investic (MIGA), aby podpořila přímé zahraniční investice v rozvojových zemích pomocí nabídky záruk proti nekomerčním rizikům a poradenství členským zemím, jak zlepšit obchodní klima. Toto nejsou kroky agentury pro rozvoj úzce propojené s centrálním plánováním a koncentrací investičních rozhodnutí v rukou vlády, jak prohlašuje Roberts. Spíše odrážejí časem prověřený, pragmatický přístup banky, který má za cíl zajistit, aby rozvojové země co nejlépe využily své skromné zdroje. Francisco Aguirre-Sacasa, ředitel oddělení vnějších záležitostí, Světová banka

**Document number 956**

**Document identifier: wsj1254-001**

Vláda uvedla, že zmodernizuje svou obrovskou a často kritizovanou marketingovou a distribuční potravinářskou síť Compania Nacional de Subsistencias Populares, neboli Conasupo. Ředitel sítě Conasupo Ignacio Ovalle Fernandez uvedl, že agentura začne od začátku příštího roku prodávat 589 středně velkých supermarketů a několik závodů na výrobu potravin a obchodních domů. Agentura se vzdá produkce devíti potravinářských výrobků a zachová produkci dvou nejdůležitějších, obilí a mléka. Ovalle rovněž řekl, že Conasupo sníží peněžitou podporu producentům nezákladních zemědělských produktů a uzavře maloobchodní obchody v bohatých čtvrtích. Pracovníci agentury a soukromé společnosti budou moci podat na majetek k prodeji nabídky. Conasupo určuje ceny zemědělského zboží a provozuje maloobchodní prodejny, kde jsou základní spotřebitelské položky prodávány za ceny dotované státem. Čelní představitelé odvětví agenturu již dlouho kritizují jako hlavní příklad byrokratického plýtvání. Představitelé soukromého sektoru restrukturalizaci sítě Conasupo ocenili. Většina ekonomů však pochybuje o tom, že modernizace výrazně omezí vládní dotace agentuře Conasupo, které jsou hlavně určeny na snížení spotřebních cen obilí a mléka.

**Document number 957**

**Document identifier: wsj1255-001**

Úřad pro kontrolu potravin a léčiv (FDA) zakázal v reakci na rozšíření otrav jídlem spojených s konzervovanými čínskými houbami veškerý dovoz hub z Číny. "Úřad dospěl k závěru, že se nákaza mohla rozšířit ve všech oblastech průmyslu zpracování hub v Číně," uvedl včera mluvčí FDA. Úřad nedovolí, aby se houby, které byly konzervovány či naloženy do solného roztoku v jakémkoli čínském závodě, dostaly na území Spojených států, dokud "v Číně nebudou realizována uspokojivá hygienická opatření pro zabránění" bakteriální nákaze. 19. května začal FDA zadržovat čínské houby v 68 uncových konzervách poté, co více než 100 lidí v Mississippi, New Yorku a Pensylvánii onemocnělo po konzumaci zkažených hub. V následných testech úřad zjistil, že podobně byly nakaženy menší konzervy z několika čínských továren. Nákazu má na svědomí bakterie stafylokok aureus, druh, který produkuje toxin schopný přežít i ve vysokých teplotách používaných při konzervaci zeleniny. Na to, že otravy jídlem mohou způsobovat houby, se začalo poukazovat počátkem března. V roce 1987 vyvezla Čína do Spojených států 65 milionů liber hub v hodnotě 47 milionů dolarů. Zásilky většinou směřovaly k distributorům potravin, kteří zásobují pizzerie a restaurace. Mluvčí zdejšího čínského velvyslanectví uvedl, že vláda v Pekingu přijala "řadu účinných opatření", aby nákazu hub zastavila, a dále vyšetřuje příčiny kontaminace. Předvídá, že problém bude vyřešen "velice brzy".

**Document number 958**

**Document identifier: wsj1256-001**

Váš článek z 26. září nazvaný "Politika a taktika" o nouzovém drogovém plánu pro Washington vypracovaném Williamem Bennettem působí dojmem, že se jej FBI aktivně neúčastnila ani neúčastní. Tak tomu není. FBI iniciativu Williama Bennetta výrazně podporuje a aktivně se na ní podílí. V počátcích Washingtonské drogové iniciativy bylo dohodnuto, že rolí FBI bude i nadále zaměřovat se na hlavní drogové obchodníky na základě naší Národní drogové strategie. Při tomto pátrání se nesoustředíme na pouliční uživatele drog, ale spíše se zaměřujeme a atakujeme hlavní organizátory obchodu s drogami, kteří ovládají rozsáhlou část drogového trhu. Proces s Rayfulem Edmondem III. ve Washingtonu slouží jako zvýraznění našeho úsilí v této oblasti a výsledků dosažených na základě našich výborných pracovních vztahů s Federální agenturou pro boj s narkotiky (DEA) a oddělením městské policie (MPD). Role FBI spočívá v doplňování iniciativy Washingtonu D. C. nejenom vyšetřováním hlavního trhu s drogami, ale i poskytováním celého spektra služeb prostřednictvím různých zvláštních jednotek a našich kontaktů s místními policejními oddíly zabývajícími se drogovou trestnou činností. Ve skutečnosti máme agenty, kteří na plný úvazek asistují MPD při vyšetřování drogové trestné činnosti, jako jsou zabití a další násilné trestné činy. Milt Ahlerich, zástupce ředitele Úřadu pro veřejné záležitosti, Federální úřad pro vyšetřování

**Document number 959**

**Document identifier: wsj1257-001**

Společnost Ramada Inc. zrevidovala podmínky své restrukturalizace a prodloužila termín pro provedení prodeje svých hotelových provozů hongkongské společnosti New World Development Co. a společnosti Prime Motor Inns Inc. z Fairfieldu ve státě New Jersey do 28. února 1990. Původní plán společnosti Ramada byl zmařen zvratem na trhu s rizikovými obligacemi, který zamezil nabídce ve výši 400 milionů dolarů ve vysoce výnosných cenných papírech společnosti Aztar Corp., nové společnosti, jež bude provozovat kasina společnosti Ramada v Nevadě a v Atlantic City. Na základě nových podmínek zaplatí společnost New World za hotelové provozy společnosti Ramada nadále částku 540 milionů dolarů, která může být při uzavření ještě upravena, ale společnost Ramada nyní uhradí společnosti New World její výdaje ve výši 10 milionů dolarů. Až se prodej uzavře, společnost Prime bude i nadále spravovat domácí franšízový systém společnosti Ramada. Revidované podmínky vyžadují, aby byla každá kmenová akcie společnosti Ramada vyměněna za 1 dolar v hotovosti, což může být ještě sníženo, a za jednu akcii kmenových akcií společnosti Aztar. Akcionáři rovněž obdrží podíl ve výši jednoho centu za akcii za vyplacení kupních práv na prioritní akcie. Hotovostní výplata bude snížena o 40 % jakékoli částky, o niž vážená průměrná cena kmenových akcií společnosti Ramada přesáhne v den, kdy se transakce uzavře, 14 dolarů. Toto ustanovení pomůže stanovit daňové povinnosti, které mohou vyplynout z restrukturalizace. Akcie společnosti Ramada stouply po této informaci o 87.5 centu a při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřely na 11.25 dolaru. Toto oznámení rozptýlilo obavy některých pozorovatelů na Wall Street z toho, že by společnost New World mohla za zpoždění požadovat vysoký příplatek či obchod zcela zrušit. Původní termín pro provedení prodeje byl 30. listopadu. Velkou výhodou revidovaného plánu je to, že společnost Aztar bude mít mnohem menší dluh než za předcházejících podmínek. "Z jedné ze společností provozujících kasina, které jsou nejvíce zadluženy akvizicí, se stane společnost nejméně zadlužená akvizicí," uvedl Daniel Lee, analytik společnosti Drexel Burnham Lambert Inc. Daniel Lee oceňuje balíček na 15 až 20 dolarů za akcii v závislosti na stávajících prodejních cenách akcií dalších společností provozujících kasina. Rozsáhle revidovaná restrukturalizace, která byla poprvé oznámena v říjnu 1988, musí být znovu schválena akcionáři a státními úřady pro regulaci kasin v Nevadě a v New Jersey. Finanční plány zahrnují výběr 170 milionů dolarů v dluzích zajištěných majetkem společnosti v New Jersey. Společnost Ramada prodala v květnu svou jednotku Marie Callender Pie Shops Inc. skupině soukromých investorů jako součást svého plánu zaměřit se na svá kasina v Atlantic City, v Las Vegas a v Laughlinu ve státě Nevada.

**Document number 960**

**Document identifier: wsj1258-001**

Ceny obligací vyrazily vzhůru a ceny akcií spadly dolů, jelikož se projevily obavy o ekonomiku a o trh s rizikovými obligacemi. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností klesl při zdlouhavém obchodování o 26.23 bodu na 2662.91. Dlouhodobé státní obligace však zinscenovaly mírné zotavení, přičemž ceny většiny emisí stouply přibližně o polovinu bodu, neboli o 5 dolarů na každých 1000 dolarů jmenovité částky. Dolar se ve srovnání s dalšími hlavními měnami při apatickém obchodování zhroutil. Obchodníci a analytici uvedli, že odchylka mezi trhy s akciemi a obligacemi je známkou rostoucího znepokojení ohledně ekonomických vyhlídek. Upadající ekonomika snižuje příjmy podniků, a tím i ceny akcií, avšak udržuje ceny dluhopisů, jelikož úrokové sazby klesají. Očekává se, že až dnes vláda uvede objednávky zboží dlouhodobé spotřeby za září, znepokojení ještě vzroste, a pak znovu ve čtvrtek, až bude zveřejněno první hodnocení hospodářského růstu za třetí čtvrtletí. Analytici uvádějí, že podle jejich názoru klesly objednávky zboží dlouhodobé spotřeby asi o 1 % ve srovnání s 3.9% nárůstem v srpnu a že se růst ve třetím čtvrtletí zpomalil přibližně na 2.3 % oproti 2.5 % ve druhém čtvrtletí. Pokles trhu s cennými papíry, který přišel po rekordním týdenním nárůstu o 119.88 bodu, některé investory překvapil. A. C. Moore, ředitel výzkumu společnosti Argus Research, však řekl, že zotavení v minulém týdnu bylo reflexní reakcí na pohromu na trhu s cennými papíry 13. října. Z celkového hlediska, řekl, nastane v důsledku oslabující ekonomiky klesající trend cen cenných papírů. "Domníváme se, že správně očekáváme nový ekonomický úpadek," řekl. "Zisky podniků budou klesat rychleji, než se budou snižovat úrokové sazby, a ve čtvrtém čtvrtletí pravděpodobně zažijeme záporný hospodářský růst." Hugh Johnson, vedoucí investičního oddělení společnosti First Albany Corp., souhlasil s tím, že upadající ekonomika působí starosti, avšak uvedl, že skutečné obavy investorů do akcií se týkají toho, že se na trhu s rizikovými obligacemi vynoří nějaký nový problém. Hlavní aktivita na trhu: Ceny akcií při zdlouhavém obchodování propadly. Objem na Newyorské burze cenných papírů dosáhl celkového počtu 135.9 milionu akcií. Oslabující emise měly na newyorské burze náskok před posilujícími emisemi v poměru 1012 ku 501. Ceny dluhopisů se zotavily. Výnos třicetileté státní vztažné obligace sklouzl na 7.93 %. Dolar vůči většině dalších hlavních měn oslabil. Při pozdním obchodování v New Yorku byl dolar uváděn na 18470 marky a 141.90 jenu ve srovnání s 18578 marky a 142.43 jenu v pátek odpoledne.

**Document number 961**

**Document identifier: wsj1259-001**

Průzkum časopisu Wall Street Journal "Jak Američané nakupují" sestává ze dvou samostatných celostátních průzkumů veřejného mínění v domácnostech, které pro časopis provedly společnosti Peter D. Hart Research Associates a Roper Organization. Tyto dva průzkumy, v nichž se kladly odlišné otázky, byly provedeny za využití celostátních náhodných pravděpodobnostních vzorků. Průzkum prováděný společností Peter D. Hart Research Associates zahrnoval 2064 dospělých osob ve věku od osmnácti let dotazovaných v období od 15. června do 30. června 1989. Průzkum prováděný společností Roper Organization zahrnoval 2002 dospělých osob ve věku od osmnácti let dotazovaných v období od 7. července do 15. července 1989. Odpovědi byly váženy na základě věku a pohlaví, aby odpovídaly údajům ze sčítání lidu ve Spojených státech. Pro každý průzkum platí v poměru 19 z 20 předpoklad, že pokud by tazatelé zkoumali každou domácnost ve Spojených státech za použití shodného dotazníku, výsledky těchto průzkumů by se lišily maximálně o 2 1/2 procentního bodu v obou směrech. Rozpětí chyby u podskupin - například u vdaných žen s dětmi v domácnosti - by bylo větší. Navíc pro každý průzkum vždy platí možnost, že do výsledků mohou vnést chyby další faktory, například formulace otázky. (Viz související článek: "Jak Američané nakupují: Je nákup auta zábava, nebo povinnost? -

**Document number 962**

**Document identifier: wsj1260-001**

O pokusu společnosti American Airlines směrovat ceny v letecké přepravě výše se paradoxně psalo v témže čísle, jako o vašem průzkumu, který ukázal, že zákazníci mají v letecký průmysl minimální důvěru (20. září). Citujete Roberta Crandalla, předsedu společnosti AMR Corp., což je mateřská firma společnosti American, jak řekl, že slevy pro velké zákazníky by byly "hloupé", protože "do Detroitu poletíte, protože do Detroitu musíte letět, ať už letenka stojí 175, 275, nebo 375 dolarů". I kdyby měl Crandall pravdu, právě on si musí nejvíc ze všech uvědomovat, že na konkurenční prostředí, které udržuje ceny na konkurenční úrovni, se naše společnost spoléhá. V roce 1986 ustál žalobu z vytváření kartelu, podanou na základě odposlechnutého telefonického rozhovoru, v němž navrhoval prezidentovi společnosti Braniff, aby společně zdražili letenky o 20 %. (Společnost Braniff odmítla.) Když jsem se společnosti American Airlines ptal na její verzi příběhu, abych to použil při výuce ve své třídě manažerského studia, kde vyučuji obchodní etiku, neodpověděla. Možná to jde s etikou největšího přepravce s kopce a to je jeden z faktorů, které nakonec ovlivňují důvěru spotřebitelů v toto odvětví. Arnold Celnicker, odborný asistent na Ohijské státní univerzitě.

**Document number 963**

**Document identifier: wsj1261-001**

Společnost Meredith Corp. uvádí na trh novou službu, kde inzerentům nabízí obchodní balíčky kombinující její knižní, časopisecké a videokazetové produkty. Tato vydavatelská společnost se sídlem v Des Moines uvedla, že vytvořila novou zákaznickou marketingovou skupinu, která bude nabízet inzerentům speciální sazby na kombinované balíčky ve svých časopisech, jako je například Ladies Home Journal či Better Homes and Gardens. Kromě toho bude skupina vytvářet média navržená pro zákazníky, například kuchařky, novinové přílohy a videa pro reklamní kampaně. Počátkem tohoto roku prodala společnost Meredith první podobný balíček za 3 miliony dolarů společnosti Kraft Inc., která je nyní jednotkou newyorské společnosti Philip Morris Cos. Balíček pro firmu Kraft obsahoval speciálně vydanou kuchařku, celostátní samostatnou přílohu vkládanou do nedělních novin a sekci "inzertních článků" firmy Kraft vycházející v pěti časopisech společnosti Meredith. Společnost Kraft nedávno odsouhlasila další 3 miliony dolarů na podobné programy do roku 1990. Bill Murphy, ředitel tohoto nového marketingového oddělení, řekl, že společnost Meredith jedná o dalších rozsáhlých balíčcích s nejvýznamnějšími společnostmi v několika produktových kategoriích, ale jejich jména neuvedl. Zdroje blízké společnosti a reklamním agenturám, které pracují pro společnost Meredith, uvedly, že mezi těmi, kdo se skupinou Meredith jednali o inzertních balíčcích, byli největší inzerenti ve spotřební elektronice, baleném zboží a automobilových produktech. I další společnosti publikující časopisy se vydaly stejnou cestou. Skupina Magazine Group společnosti The New York Times Co. začala na začátku tohoto roku nabízet inzerentům rozsáhlé inzertní služby postavené na nákupu inzertních stránek v jejím časopisu Golf Digest. Společnost Time Warner Inc. nedávno vytvořila "koordinační oddělení", jež má vyhledat způsoby, jak nabízet inzerentům balíčky, které by mohly kombinovat časopisy společnosti Time s výrobky společnosti Warner, například videokazetami. Paul DuCharme, ředitel mediálních služeb ve společnosti Grey Advertising, řekl, že firma Meredith je největší poskytovatel multimediálních balíčků. "Možná že později jim něco uteče, až se ostatní vydavatelé vzchopí, ale prozatím jsou nejrychlejší a nabízejí nejrozsáhlejší reklamní plán," řekl. Murphy ze společnosti Meredith uvedl, že jeden inzerent, kterého nebude jmenovat, chce, aby mu společnost Meredith poskytla inzertní stránky v sedmi svých časopisech, vydala knihu o dekoracích interiéru, která by byla distribuována na prodejních místech, rozdávala videokazety v místě instalace a možná využívala i realitní agenty časopisů společnosti Meredith Better Homes and Gardens k distribuci knížek se slevovými kupóny novým majitelům domů. "Před pěti lety nabízeli vydavatelé časopisů inzerentům jen velký reklamní plán ve svém časopise," uvedl Murphy. "Ale trh se změnil. Inzerenti nyní říkají: 'Pomozte nám vylepšit naši image a prodloužit naši prodejní sezónu.' Přicházejí k vydavatelům hledat nápady.

**Document number 964**

**Document identifier: wsj1262-001**

Váš článek z 21. září "Je tak jednoduché se spálit, když kupujete malou firmu" byl vynikající. Již mnoho let radím malým podnikatelům a smířil jsem se s tím, že 50 % přestane s podnikáním do dvou let a 80 % do pěti let. Ekonomická ztráta, ztracená práce, úzkost, frustrace a ponížení jsou nezměrné. A většina z toho je naprosto zbytečná. Váš článek upozorňuje na lidi, kteří se chytili do pasti, ale po prozkoumání těchto pastí člověk vidí, že se jim všichni mohli vyhnout. Účetní před koupí podniku nepřekontroloval účetní knihy prodávajícího. "Asi jsem byl naivní," řekl. Existuje ale přiléhavější slovo, kterým se dá popsat jeho selhání zdravého rozumu. Neúspěchem jsou nejvíce ohroženi podnikoví manažeři, kteří chtějí začít s vlastním podnikáním. Znají na všechno odpověď a nejsou zvyklí pracovat více než 40 hodin týdně. Manuální pracovník, který se rozhodne začít podnikat, bude naslouchat a dá si poradit. Jeho pokora mu dává mnohem větší šanci na úspěch. Před několika měsíci váš list otiskl výsledky studie zjišťující, proč Asiaté, kteří přijedou do této země zcela bez peněz a neumí ani slovo anglicky, se přes noc stanou úspěšnými. Jejich "tajemství" spočívá v tom, že kolem sebe shromáždí malou skupinu poradců, vyslechnou si, co jim k tomu řeknou, připraví si obchodní plán a dají se do toho. Úspěšní američtí vlastníci firem dělají totéž. Bohužel jsou v menšině. Vyhnout se neúspěchu je snadné. Je škoda, že se tolik lidí musí poučit až z vlastních chyb. Daniel B. Scully Tucson, Arizona

**Document number 965**

**Document identifier: wsj1263-001**

Změna managementu ve společnosti Reebok International Ltd. pokračovala rezignací prezidenta společnosti C. Josepha LaBonteho, který přišel do společnosti Reebok před pouhými dvěma lety. Odchod LaBonteho následuje dva měsíce po rezignaci Marka Goldstona, hlavního viceprezidenta a marketingového ředitele, který setrval ve společnosti Reebok pouhých 11 měsíců. Rezignace dvou výkonných pracovníků, považovaných zaměstnanci společnosti Reebok za dravé a tvrdé, odráží podle několika bývalých výkonných pracovníků odlišnost jejich stylu od stylu Paula Firemana, předsedy a výkonného ředitele. Tito dva manažeři patří k mnoha pracovníkům zvenku, kteří byli přijati společností Reebok v několika předchozích letech, aby pomohli s přechodem od malé začínající společnosti k marketingovému obru s loňským obratem 1.79 miliardy dolarů. Změny přicházejí s tím, jak se společnost Reebok, která rychle rostla v polovině osmdesátých let, ale jejíž odbyt nyní ustrnul, snaží opětovně nabýt síly v odvětví sportovní obuvi proti svým rivalům, společnostem Nike Inc. a L. A. Gear Inc. Tyto rezignace, jak uvedla Alice Ruthová, analytička společnosti Montogmery Securities ze San Franciska, by měly společnosti Reebok umožnit soustředit se na obchodní problémy namísto na rozdíly v řízení společnosti. "Myslím, že je to spíše problém stylu. Dívala bych se na to čistě pozitivně. Společnost může pokračovat dál. Je právě uprostřed změn," poznamenala. Zisky začaly v roce 1989 po 20% poklesu v minulém roce znovu stoupat. Jeden bývalý manažer připustil, že rezignace neodrážejí hlavní problémy, a dodal: "Pokud se podíváte na jakoukoli společnost, která roste tak rychle, jako rostla společnost Reebok, budou v ní vždy lidi, kteří budou přicházet a odcházet." Společnost Reebok uvedla, že LaBonte se vrátí do funkce prezidenta společnosti Vantage Group Inc., kalifornské firmy investující do rizikového kapitálu, kterou založil v roce 1983. Předtím byl prezidentem a provozním ředitelem společnosti Twentieth Century-Fox Film Corp. Společnost Reebok dodala, že prezidentem společnosti se stane Fireman. Mluvčí uvedl, že se Fireman ani LaBonte nebudou k věci vyjadřovat. "Neposkytneme žádná další vyjádření mimo tiskové prohlášení," řekl mluvčí. Goldston, který byl předtím, než přišel v září 1988 do společnosti Reebok, prezidentem divize Faberge USA společnosti Faberge Inc., odešel v srpnu, aby se věnoval jiným záležitostem.

**Document number 966**

**Document identifier: wsj1264-001**

Vydavatelé časopisů čelí spirálovitě narůstajícím nákladům a záplavě nových titulů. Ale ani spousta krachů v nedávné době jim nezabrání ve vydávání nových publikací. Tady na konferenci o amerických časopisech se vydavatelé velmi obávají špatných časů ve svém odvětví. Ale také hovoří o nových časopisech. Tak například torontská společnost Telemedia Inc. bude vydávat časopis Eating Well, nový časopis o jídle a zdraví, který má začít vycházet příští léto. Newyorská společnost Hearst Corp. plánuje vydat tento podzim první číslo časopisu pro budoucí matky 9 Months a už začala vydávat časopis American Home. A společnost Time Warner Inc. vytváří na základě svého úspěšného časopisu Sports Illustrated for Kids variantu časopisu Time určenou pro děti. Během posledních čtyř let vzrostl počet spotřebitelských časopisů v průměru o 80 časopisů ročně, říká Donald Kummerfeld, prezident společnosti Magazine Publishers of America. "Je to působivá ukázka víry v budoucnost odvětví časopisů," uvedl Kummerfeld. "Do stagnujících nebo upadajících odvětví se podnikatelé příliš nehrnou." A navzdory nedávnému tvrdému klimatu v odvětví inzerce ukazují zde zveřejněné výsledky, že se věci možná obracejí k lepšímu. Během prvních devíti měsíců se počet inzertních stránek ve spotřebitelských časopisech sledovaných Informační kanceláří vydavatelů zvedl oproti stejnému období minulého roku o 4 % na 125849 stránek. Celkový příjem z inzerce za stejné období vzrostl o 12 % na 4.6 miliardy dolarů. Ačkoliv pro některé kategorie časopisů drsné klima v inzerci přetrvává, toto odvětví si v porovnání s odvětvím novin vede vcelku dobře. Ačkoliv se však některým časopisům daří, vydávání časopisů zůstává riskantním podnikem. Během stejných devíti měsíců ukončila společnost News Corp. vydávání časopisu In Fashion, kdysi slibného módního časopisu pro mladé ženy, společnost Drake Publications Inc. ukončila dlouhodobě problémový časopis Venture a společnost Lang Communications ohlásila, že časopis Ms. přestane po sedmnácti letech od ledna poskytovat reklamní prostor. Společnost Lang snižuje náklady a pokusí se provozovat časopis pouze ze zisků z předplatného. Zatím se společnost American Health Partners, vydavatel časopisu American Health, topí v dluzích, a Owen Lipstein, zakladatel a ředitel společnosti, je nucen k prodeji časopisu společnosti Reader's Digest Association Inc. Nepřítomnost Lipsteina na konferenci vyvolala spekulace, že má problémy s prodejem. Lipstein řekl v telefonním rozhovoru z New Yorku, že prodej probíhá podle plánu. "Časopis je silný. Je prostě správný čas udělat to, co děláme," řekl Lipstein. "Časopisy už nemohou být dále považovány za instituce," řekl James Autry, prezident skupiny časopisů společnosti Meredith Corp. "Vydavatelé zjistí, že některé časopisy splnily svůj úkol a měly by skončit," dodal. "Časopisy by mohly přijít na to, že mají, stejně jako ostatní značky, jen omezenou životnost." Také se ukazuje, že celá řada vydavatelů časopisů, kteří se tradičně spoléhali, že prorazí na novou půdu potenciálně rizikovými novými tituly, slábne. Více než kdy dříve jsou nezávislé časopisy a malá vydavatelství polykána většími vydavatelskými skupinami, jako jsou společnosti American Express Publishing Corp., jednotka společnosti American Express Co., a společnost Conde Nast Publications Inc., jednotka společnosti Advance Publications Inc., které upevňují svou pozici, aby získaly vliv na inzerenty. Někteří podnikatelé jsou však přesto stále aktivní. Gerry Ritterman, prezident newyorské společnosti Network Publishing Corp., prodal začátkem tohoto roku svůj časopis Soap Opera Digest společnosti News Corp. Ruperta Murdocha. Ritterman uvedl, že během následujících šesti měsíců utratí 50 milionů dolarů z prodeje časopisu Soap Opera Digest za nákup nových časopisů. Neuvedl však, o kterých časopisech uvažuje. "Časopisy, které hledám, jsou nedostatečně rozvinuté," řekl Ritterman. "Mohou být staré nebo nové, ale jsou to časopisy, u nichž je třeba zlepšit redakční kvalitu. Budou to nové časopisecké hity.

**Document number 967**

**Document identifier: wsj1265-001**

Společnost MCA Inc. uvedla, že jejich jednotka oddělení výroby hraček souhlasila s nákupem společnosti Buddy L Corp., výrobce jedné řady autíček a produktů pro předškolní děti. Cena nebyla zveřejněna, ale výkonný pracovník společnosti LJN Toys Ltd., jednotky společnosti MCA, uvedl, že společnost Buddy L, která je v rukou malého počtu vlastníků, měla roční obrat přes 20 milionů dolarů. 40 let starý koncern Buddy L se sídlem v New Yorku navrhuje a vyvíjí hračky pod názvem "Buddy L" a "My First Buddy", řekl. Společnost MCA uvedla, že očekává, že plánovaná transakce bude uzavřena "nejpozději do 10. listopadu.

**Document number 968**

**Document identifier: wsj1266-001**

(Ke svému stému výročí bude Wall Street Journal referovat o událostech uplynulého století, které jsou milníky americké obchodní historie.) FRANKLINOVA NÁRODNÍ BANKA ZEMŘELA ve 3 hodiny odpoledne východního letního času dne 8. října 1974, avšak byla vzápětí oživena novými majiteli, aby během recese podpořila důvěru v jiné banky. Arthur Burns, předseda Rady federálního rezervního systému, řekl, že "štěstí" vlády, díky němuž se podařilo banku udržet - navzdory tomu, že byla tehdejším největším bankovním selháním v USA - , zabránilo "vlně šoků v celé zemi i ve světě". Vládní úředníci, kteří měsíce zkoumali tuto banku, připravili sloučení se společností European-American Bank & Trust, vlastněnou šesti zahraničními bankami, aby zabránili jejímu uzavření. Federální pojištění pak ochránilo 631163 vkladatelů této banky. Krize vyvrcholila 10. května 1974, kdy banka zveřejnila "velmi vážné" devizové ztráty kvůli "neautorizovaným" obchodům. Následovaly masivní výběry a objevil se krátký pokus o záchranu s politickým podtextem, jehož součástí bylo 1.77 miliardy dolarů v půjčkách Federální rezervní banky. Během šesti let bylo za nezákonné zneužívání fondů Franklinovy banky odsouzeno mnoho lidí. V červnu roku 1980 byl usvědčen z podvodu a křivé přísahy a odsouzen k 25 letům vězení Michele Sindona - italský finančník, který v červenci 1972 koupil 22% blok cenných papírů Franklinovy banky od společnosti Loews Corp. vedené Laurencem A. Tischem. Připojeno bylo ještě obvinění, že Sindona přečerpal 45 milionů dolarů z fondů Franklinovy banky do jiných svých podniků. (Sindona v roce 1979 předstíral dva a půl měsíce svůj "únos", aby oddálil soud.) Během let 1976 až 1979 se další bývalí představitelé Franklinovy banky buď přiznali nebo jim byla dokázána vina za zneužití pravomoci, včetně podezřelých transakcí k zakrytí ztrát banky. Sindona, svého času finanční poradce Vatikánu s údajným napojením na mafii, zemřel 22. března 1986 ve věku 65 let, údajně po vypití kávy s kyanidem v italském vězení. Stalo se to čtyři dny poté, co byl odsouzen na doživotí za objednávku vraždy v roce 1979. Italští policejní soudci označili jeho smrt za sebevraždu.

**Document number 969**

**Document identifier: wsj1267-001**

V nenápadné kancelářské budově na jih od Los Angeles se monitoruje a pitvá lidské chování a nakonec se s ním manipuluje. Napříč obrazovkou se vine klikatá čára a nepravidelně osciluje, když pokusné subjekty připojené k přenosným počítačům sekundu po sekundě zaznamenávají své reakce na poznámky řečníka. Souhlas, nesouhlas, nuda, rozptýlení pozornosti, vše může být vyvozeno na základě pootočení číselníku. V jiném experimentu prozrazuje složitý graf s barevnými kódy, jak byly formovány názory lidí - a jak mohou být přetvářeny. Donald Vinson, který na experimenty dohlíží, není žádný badatel odtržený od života. Stojí v čele společnosti Litigation Sciences Inc., největší právnické poradenské firmy v zemi, která pomáhá americkým podnikatelům při přípravě vysoce rizikových soudních sporů tím, že předpovídá a formuje reakce porotců. V tomto procesu přetváří společnost Litigation Sciences tiše, avšak neúprosně, svět práva. Společnost Litigation Sciences, jednotka společnosti Saatchi & Saatchi PLC, která je mimo právní svět málo známá, ale v oboru je mocnou hybnou silou, zaměstnává přes 100 psychologů, sociologů, odborníků na marketing, grafiků a techniků. Dvacet jedna jejích pracovníků má titul Ph.D. Kromě jiných služeb poskytuje tato firma průzkum veřejného mínění před soudním procesem, vytváří profily "ideálních" porotců, sestavuje simulovaný proces a vybírá "stínové" porotce, školí právníky a svědky a navrhuje grafický obraz soudní síně. Podobně jako jejich protějšky v politickém poradenství a marketingu produktů přesvědčují soudní poradci své klienty, aby zlehčili složité či nejednoznačné záležitosti, zjednodušili svá sdělení a vypěstovali u své cílové skupiny v psychologickém smyslu chuť učinit žádoucí volbu. S tím, jak verdikty poroty neustále nabývají na objemu, jsou společnosti stále ochotnější platit za takovéto poradenství ohromné sumy. Nedávno pomohla společnost Litigation Sciences společnosti Penzoil Co. vyhrát výrok poroty v hodnotě 10.5 miliardy dolarů proti společnosti Texaco Inc. Radila také Národní fotbalové lize při její převážně úspěšné obhajobě proti antitrustovým pokutám od Fotbalové ligy Spojených států. A pomohla vyhrát obhajobě proti žalobám týkajícím se právní odpovědnosti výrobce za výrobek, jež zahrnovaly řadu produktů, od pneumatik značky Firestone 500 až po lék proti nevolnosti Bendectin. Převážně v důsledku těchto kauz vzrostla společnost Litigation Sciences v posledních dvou letech na dvojnásobek své původní velikosti. Její příjmy za rok 1988 dosáhly 25 milionů dolarů. Mezitím se jí téměř denně rodí nová konkurence; vzniklo asi 300 nových firem - mnohé jen s jedním zaměstnancem. Vinson odhaduje, že celkové příjmy v tomto odvětví se blíží 200 milionům dolarů. U jakéhokoli případu, kde jde o velké peníze, si můžete být jisti, že jedna nebo druhá strana, nebo dokonce obě, využívají soudní konzultanty. Navzdory své všudypřítomnosti nejsou však konzultanti vítáni bezpodmínečně. Někteří právníci a vědci vnímají vizi amerického porotního systému vytvořenou badateli z oblasti sociálních věd jako na hony vzdálenou ideálu představovanému v textech občanské nauky a připomínanému na filmovém plátně. V dnes již klasickém filmu "Dvanáct rozhněvaných mužů" odhaluje tavící kotel diskusí předpojatost každého z porotců a znemožňuje tak, aby při vynesení rozsudku hrála jakoukoli roli. Po dlouhých hodinách rozepří a diskusí se tato porota nakonec zaměřuje na fakta s téměř dokonalou objektivitou. Ve skutečném životě nemusí porotci vždy pracovat tímto způsobem, avšak někteří soudní pozorovatelé se ptají, proč by neměli být spíše povzbuzováni k tomu, aby tak pracovali, než aby byli naprogramováni opačně. Soudní poradenství společnosti Litigation je, jak to vyjádřil newyorský právní zástupce Donald Zoeller, "vysoce manipulační". Dodává: "Představa, kterou se snaží prodat, je, že porotci nečiní svá rozhodnutí racionálně. Avšak oni se také snaží přimět porotce, aby o věcech nerozhodovali racionálně. To je podle mě znepokojující." Zoeller však také uznává, že konzultanti mohou být velmi efektivní. "Došlo to až tak daleko, že je-li případ dost velký, je téměř profesionální pochybení nevyužít je," říká. Jiní si stěžují, že rostoucí vliv konzultantů zvyšuje výhodu stran dost bohatých na to, aby si mohly tyto drahé služby dovolit. "Bohatí lidé a společnosti si je mohou koupit, chudí radikálové (v politických případech) je obdrží zdarma a každý mezi tím je v nevýhodě, což není systém typu, jaký chceme," říká Amitai Etzioni, přední sociolog, který učí na Univerzitě George Washingtona. Sofistikované soudní poradenství se ironií osudu rozvíjelo od doby radikálních politických hnutí šedesátých a sedmdesátých let, než našlo své lukrativnější uplatnění ve velkých obchodních případech. Mezníkem ve vývoji byl proces proti harrisburgské sedmičce z roku 1972, v němž byl Daniel Berrigan a spol. obviněn z plánování protiválečných násilností. V tomto případě se skupina levicově orientovaných sociologů dotazovala 252 registrovaných voličů z celého Harrisburgu. Vědci zjistili, že episkopalisté, presbyteriáni, metodisti a fundamentalističtí protestanti byli téměř vždy proti obžalovaným; právníci se rozhodli pokusit se vyčlenit je z poroty. Obhajoba se také poučila, že vysokoškolsky vzdělaní lidé jsou ohledně války ve Vietnamu netypicky konzervativní. Druhým cílem se tedy stala méně vzdělaná porota. Nakonec se tato pečlivě vybraná porota rozhodla poměrem hlasů 10 : 2 pro zproštění viny a obžaloba se rozhodla proces neobnovit. Tehdy přišlo na svět soudní poradenství. Tento začínající vědní obor se ustanovil v roce 1977, kdy si společnost International Business Machines Corp. najala profesora marketingu, aby jí pomohl s obhajobou ve složitém antitrustovém případě. Problémem pro soudní advokáty společnosti IBM Thomase Barra a Davida Boiese bylo, jak učinit tento vysoce odborný případ srozumitelným. Jak proces pokračoval, chtěli se dozvědět, zda jim porota stačí. Řešení navržené profesorem bylo najmout šest lidí, kteří by demograficky odráželi skutečnou porotu, zúčastnili se procesu a hlásili mu své reakce. Pak instruoval Boiese a Barra, kteří tak měli šanci upravit podle toho své vystoupení následující den. Tak se zrodila "stínová" porota. Vinson, onen profesor, se chytil mezery v právní vědě a stvořil společnost Litigation Sciences. (Společnost IBM případ vyhrála.) "Nejtěžší věcí v jakémkoli složitém případě je zachovat objektivitu a v jistém smyslu i svou neznalost," říká Boies z právnické firmy Cravath, Swaine & Moore. "To, co hledáte u stínové poroty, je velmi podobné tomu, co děláte, když své ženě nebo kamarádovi předložíte první argument a oni vám na něj nějak odpoví. Stínová porota je způsob, jak to dělat systematičtěji a organizovaněji." Tento přístup dobře zafungoval v nedávném antitrustovém procesu, v němž společnost Energy Transportation Systems Inc. žalovala společnost Santa Fe Pacific Corp. kvůli přepravě polozkapalněného uhlí - což je druh případu, při němž pravděpodobně nezůstane jedno oko suché. Společnost Energy Transportation si najala firmu Litigation Sciences, aby za cenu několika set tisíc dolarů provedla průzkum, nacvičila jednání, vytvořila profily porotců a sestavila stínovou porotu. Těsně před skutečnou závěrečnou argumentací předložila firma případ k hlasování pěti stínovým porotcům, kterým bylo vypláceno 150 dolarů za den. Porotci, kteří nevěděli, která strana si je najala, rozhodli ve prospěch společnosti Energy Transportation a uložili náhradu škody ve výši 500 milionů dolarů. Skutečná porota o několik dní později odpověděla vítězstvím ve výši 345 milionů dolarů pro Energy Transportation. "Je to jako u předpovědi počasí," říká právní poradce společnosti Energy Transportation Harry Reasoner z právnické firmy Vinson & Elkins. "Často bývá chybná, ale je to lepší, než se radit s indiánským vyvolávačem deště." Předpovídání je jen jedna část práce společnosti Litigation Science. Změnit výsledek soudního procesu je to, na čem skutečně záleží. Pro nezasvěcené se některé přístupy této firmy mohou zdát chladně manipulační. Teoreticky mají porotci zvážit důkazy v případu logicky a objektivně. Namísto toho, jak říká Vinson, odhalily rozhovory s tisícovkami porotců, že začínají s pevně zakořeněnými postoji a snaží se na ně naroubovat fakta z případu tak, aby vyhovovala jejich názorům. Průzkum před procesem napomáhá konzultantům sestavit profil správného typu porotce. Je-li to případ, v němž klient požaduje odškodné, přiznají mu je mnohem spíše například sklíčení, pracovně nevytížení lidé. Někdo s magisterským titulem z klasických humanitních věd, kdo pracuje v lahůdkářství, by byl ideální, radí společnost Litigation Sciences. Také by to mohl být někdo nedávno rozvedený nebo ovdovělý. (Od té doby, co společnost Litigation Sciences obvykle zastupuje obhajobu, je její běžnou prací pomáhat právníkům takovéto lidi najít a odstranit z poroty.) Pro případ osobních škod vyhledává společnost Litigation Science porotce obhajoby, kteří věří, že většina lidí včetně obětí dostane to, co si zaslouží. Takoví lidé mají také typický negativní postoj k tělesně postiženým, chudým, černochům a ženám. Konzultanti pomáhají obhájcům najít takové porotce tak, že kladou dotazy ohledně postojů potenciálních porotců k dobrovolné práci nebo k určitým filmům a knihám. Společnost Litigation Sciences nedělá morální rozdíly. Jestliže klient potřebuje předpojaté porotce, firma je pomůže najít. Jak to vysvětluje Vinson: "My nekontrolujeme fakta. Ta jsou, jaká jsou. Každý právník si však bude vybírat fakta a strategii, kterou použije. V našem systému advokacie je soudní advokát povinen předložit nejlepší případ, jaký dokáže." Jakmile je porota vybrána, konzultanti často dále zjišťují, jaké asi budou postoje porotců, a podle toho pomáhají formovat příspěvky právníků. Logika tady hraje minimální roli. Důležitější je to, co společnost LSI nazývá "psychologické kotvy" - několik ústředních bodů, vykalkulovaných tak, aby působily na porotu na intuitivní úrovni. V jednom případě týkajícím se odškodnění jistá žena tvrdila, že se poranila, když uklouzla v bazénu, ale onen pád nevysvětloval, proč jedna její paže byla zbarvena do modra. Opakovaným upozorňováním porotců na paži vzbudili obhájci pochybnost o původu ženiných zranění. Trik zafungoval. Obhajoba zvítězila. Při klasické obhajobě v případě osobní škody se konzultanti zaměří na to přimět porotu, aby přesunula vinu. "Ideální obhajoba v případě týkajícím se nehody je přesvědčit porotce, aby oběti nehody kladla za vinu jeho nebo její stav," napsal Vinson. V činnosti společnosti Litigation Science také hraje významnou roli profesionální grafika s předem testovanou účinností. Studie ukazují, jak říkají konzultanti, že lidé vstřebají informace lépe a pamatují si je déle, jestliže je získají vizuálně. K tomu pomáhají počítačově vytvořená videa. "Průměrný Američan sleduje sedm hodin denně televizi. Jsou vizuálně velmi propracovaná," vysvětluje Robert Seltzer, odborník na grafiku společnosti LSI. Právníci se stále rozcházejí v názoru na to, zda je tu něco v nepořádku. Příznivci uznávají, že tento proces směřuje k manipulaci, avšak trvají na tom, že nejlepší soudní advokáti podobnou taktiku používali vždy. "Možná to nedokázali tak dobře pojmenovat, ale dělali to," říká Stephen Gillers, odborník na právní etiku z právnické fakulty Newyorské univerzity. "To, co tu máte, je manifestovaná intuice." Mnozí právníci trvají na tom, že v systému protivníků je dovoleno vše, pokud nikdo nefalšuje důkazy. Jiní poukazují na to, že právníci v malých komunitách měli vždy cit pro veřejné mínění - a využívali toho ve svůj prospěch. Soudní poradenství není zárukou příznivého výsledku. Společnost Litigation Sciences přiznává, že v jednom z 20 případů se ve svých předpokladech úplně zmýlila. Někteří advokáti nabízejí hororové příběhy o práci zpackané konzultanty nebo o předražených službách, jako když jeden právník zaplatil konzultantovi (ne ze společnosti Litigation Sciences) 70000 dolarů za to, aby po velkém případu vyslechl porotu, a později si přečetl daleko obsažnější rozhovory se stejnými porotci v časopise The American Lawyer. Někteří advokáti v civilních sporech se vysmívají názoru, že o tom, co motivuje porotu, ví sociolog více než oni. "Podstatou existence soudního advokáta je pochopit, jak lidé s odlišným zázemím reagují na vás a na vaše vystoupení," říká Barry Ostrager z právnické firmy Simpson Thacher & Bartlett, který nedávno vyhrál velký spor jako zástupce pojistitelů proti společnosti Shell Oil Co. Říká, že v tomto sporu konzultanty využil, ale "zjistil, že jsou prakticky zbyteční". Většina právníků však akceptuje to, jak reaguje trh. A zůstává otázkou, zda si porotní systém může zachovat svou integritu, když podstupuje tak obratné masáže. Více než desetiletí je hlavním kritikem těchto masérů sociolog Etzioni. "Není žádný důvod domnívat se, že porotci rozhodují nesprávně," říká. "Ale zapomeňte na to chtít manipulovat s jejich podvědomím, aby uvažovali lépe. Tím jen docílíte toho, že budou myslet nesprávně." Aby překazil práci těchto vědeckých poradců, navrhuje, aby soudy ostře omezily počet porotců, které mohou právníci vyškrtnout ze seznamu porotců na základě kategorické námitky tj. vyloučení bez udání důvodu. Ve většině občanskoprávních kauz dovolí soudci každé straně tři taková vyloučení. Ve složitých případech jich soudci někdy dovolí mnohem víc. Etzioni také navrhuje zakázat komukoli shromažďovat upřesňující informace o porotcích. (Některé soudy zveřejňují jména a adresy a výzkumníci mohou projíždět kolem jejich domovů, zjišťovat úvěruschopnost a dokonce se vyptávat sousedů.) Kromě toho, říká, by se psychologům nemělo dovolit analyzovat osobnosti porotců. Dokonce i někteří právníci, kteří konzultanty využili ke svému prospěchu, cítí potřebu omezit jejich vliv. Boies, první právník, který využil Vinsonových služeb, varuje před rozsáhlým vyslýcháním poroty (známým jako voir dire) či před sdělováním osobních údajů porotců. "Čím rozsáhlejší je voir dire, tím snadněji přispějete k tomu, aby byl tento průzkum efektivní, a myslím, že k tomu by se soudy neměly propůjčovat," říká Boies.

**Document number 970**

**Document identifier: wsj1268-001**

Společnost Silicon Graphics Inc., rychle rostoucí výrobce počítačových pracovních stanic, oznámila, že získala dva kontrakty od federální vlády za více než 100 milionů dolarů na příštích pět let. Jedna zakázka je součástí kontraktu od Ministerstva obrany se společností Loral Rolm Mil-Spec Computers a během pěti let by mohla mít hodnotu více než 100 milionů dolarů. Další zahrnuje prodej asi 35 špičkových pracovních stanic této společnosti Národním institutům zdraví. Modely, z nichž každý stojí kolem 75000 dolarů, budou použity ve výzkumu. Tyto zakázky jsou důkazem, že přístup společnosti Silicon Graphics k počítačové grafice má úspěch u uživatelů výkonných stolních počítačů, říkají analytici. "Této společnosti se daří," řekl Robert Herwick, analytik ze společnosti Hambrecht & Quist. "Žádný jiný prodejce [počítačů] nenabízí tak dobrý grafický výkon za takovou cenu." V bitvě o dodávku stolních počítačů výzkumníkům a konstruktérům je většina pozornosti věnována největším konkurentům: společnosti Sun Microsystems Inc., společnosti Hewlett-Packard Co. a společnosti Digital Equipment Corp., které vyrábějí počítače zaměřené hlavně na širokou oblast technických a vědeckých potřeb. Společnost Silicon Graphics se na druhou stranu od svého založení v roce 1982 zaměřila na specifickou mezeru na trhu, kterou někteří nazývají "počítačové zpracování filmových operací". Je to styl "vizuálních" operací, který poskytuje třírozměrné barevné modely čehokoli, od interiéru domu až k tomu nejnovějšímu v dámské módě. Ačkoliv je společnost Silicon Graphics mnohem menší než společnosti Digital, Hewlett a Sun, vynořila se v posledních letech v této grafické části trhu s pracovními stanicemi jako obávaný protivník. Navíc tato společnost ztížila život konkurenci tím, že nabídla řadu stolních počítačů s výrazně nižšími cenami. Před rokem představila společnost Silicon Graphics model v ceně 15000 dolarů - téměř tak levný jako běžné pracovní stanice, které nenabízejí speciální grafické funkce. Společnost Silicon Graphics také plánuje v nejbližší budoucnosti uvést na trh dokonce ještě levnější stroje. "Dá se docela jistě předpokládat, že ceny těchto systémů dokážeme ročně snížit o 30 až 40 procent," řekl Edward McCracken, generální ředitel společnosti. Zdá se, že se strategie společnosti Silicon Graphics vyplácí. Příjmy za první čtvrtletí končící 30. září činily 86.4 milionu dolarů, což je 95% nárůst oproti minulému roku. Zisk činil 5.2 milionu dolarů ve srovnání s 1 milionem dolarů za stejné čtvrtletí minulého roku.

**Document number 971**

**Document identifier: wsj1269-001**

Pamatujete se na ty objemné, tlustostěnné chladničky před třiceti lety? Tyto chladničky, nebo aspoň něco méně efektivního, než jsou dnešní tenkostěnné přístroje, možná znovu přijde do módy. A tohle něco, ať to bude cokoli, by mohlo být asi až o 100 až 600 dolarů dražší než cena, kterou nyní spotřebitelé platí za levnější chladničky. Tyto a další nákladné změny, týkající se výrobků od automobilových klimatizací přes pěnové výplně po komerční rozpouštědla, jsou na obzoru kvůli čemusi nazývanému Montrealský protokol, který v roce 1987 podepsalo 24 zemí. V jedné z dosud nejradikálnějších ekologických regulačních snah - týkající se produktů v hodnotě 135 miliard dolarů ročně jen v USA - se signatáři dohodli na prudkém omezení používání chlorfluorovaných uhlovodíků (CFC). Celosvětová produkce by se do roku 1998 měla snížit o polovinu. Senátu USA se dohoda líbila natolik, že ji při hlasování schválil poměrem 89 : 0. Aby George Bush nezůstal pozadu, chce CFC do roku 2000 zakázat úplně, což je cíl schválený na ekologickém setkání 80 zemí OSN na jaře v Helsinkách. Jak se ukazuje, tento zákaz je moc velké sousto. Chlorfluorované uhlovodíky jsou základní složkou plynu, často nazývaného podle obchodního názvu společnosti Du Pont freon, jenž je zkapalněn a slouží jako chladící látka v chladících a klimatizačních zařízeních. Plyny obsahující CFC jsou vstřikovány do polyuretanu, kde vytvářejí pěnu používanou v polštářích, čalounění a v izolacích. Polyuretanová pěna je vysoce účinný izolátor, což vysvětluje, proč mohou být nyní stěny chladniček a mrazáků tenčí, než byly v dobách, kdy byly izolovány skleněným vláknem. Ale i kdyby podle některých odhadů svět ode dneška do roku 2000 zaplatil až 100 miliard dolarů za přechod na jiné chladící směsi, látky na výrobu pěny a rozpouštědla a za přestavbu zařízení pro tyto méně účinné náhražky, bude to stát za to, říkají legie příznivců Montrealského protokolu. Trvají na tom, že CFC poškozují ozónovou vrstvu v zemské stratosféře, která filtruje některé ultrafialové sluneční paprsky. A jestli se s tím tudíž podle jejich názoru něco neudělá, pozemšťané budou ještě více vystaveni riziku spálení a rakoviny kůže. Peter Teagan, specialista na přenos tepla, řídí projekt ve společnosti Arthur D. Little Inc. v Cambridge v Massachusetts, který má nalézt alternativní technologie, jež umožní průmyslu eliminovat CFC. Kromě toho, že se zajímá o ubývání ozónu, obsáhle studuje související téma globálního oteplování, teorii, že oxid uhličitý vytvořený zvýšeným spalováním fosilních paliv vytváří "skleníkový efekt", který postupem času způsobí důležité klimatické změny v zemské atmosféře. "Byl bych první, kdo by přiznal, že ve vědecké komunitě neexistuje naprostá shoda ohledně žádného z těchto problémů," říká Teagan. "V publikacích, které čtu, narážím na protichůdné názory dost často. Ale povaha tohoto problému je taková, že i mnoho dalších lidí cítí, že se jím musíme zabývat dřív, než bude úplně dokázán. Nemůžeme si dovolit vyčkávat." Ale musí to být ihned? Někteří vědci zabývající se atmosférou se domnívají, že i kdyby byly CFC do atmosféry vypouštěny stoupající měrou, úbytek ozónu by v polovině příštího století činil jen 10 %. Pro příklad nemusíme chodit daleko, stačí se přesunout do vyšší nadmořské výšky v USA. Mimoto existují pochybnosti, zejména mezi odborníky na atmosféru, kteří tento problém znají nejlépe, zda je každý schopen pochopit, co se ve skutečnosti s ozónovou vrstvou děje. Všeobecně se má za to, že když CFC vystoupají ze země do stratosféry, je chlór v nich obsažený schopen narušit proces, kterým ultrafialové paprsky štěpí kyslíkové molekuly a vytvářejí ozón. Tvorba ozónu je však velmi rozsáhlý přírodní proces a význam lidmi vytvářených CFC pro jeho redukci je převážně záležitostí dohadů. Ozónová vrstva se neustále mění, a tak je velmi těžko měřitelná. Co vědci od konce sedmdesátých let vědí, je to, že v této vrstvě je nad Antarktidou díra, která se rok od roku zvětšuje nebo smršťuje. Ale stojí přinejmenším za zmínku, že na Antarktidě je velmi málo chladniček. Mimoto si někdo určitě povšiml, že domácí chladničky jsou uzavřené systémy fungující mnoho let, aniž by z nich někdy unikl plyn CFC nebo zmizela izolace. Dalším argumentem ekologů je, že jsou-li k dispozici náhražky, proč je nepoužívat? Teagan cituje ze seznamu náhražek, ale žádná se zatím nedá srovnávat s nehořlavými, netoxickými CFC. Butan a propan mohou být například použity jako chladící směs, ale jsou hořlavé. Kromě toho budou k ochraně kompresorů před novými přípravky zapotřebí nová mazadla, která jsou, stejně jako u CFC, rozpouštědly. Teagan také upozorňuje, že pokud zařízení navržené tak, aby se obešlo bez CFC, bude méně výkonné než současné přístroje, poroste spotřeba energie a skleníkový efekt se zhorší. Lidé ze Středozápadu, kteří právě zažili sněhovou bouři uprostřed října, se mohou podivovat, kde byl skleníkový efekt, když jej potřebovali, ale nebuďme prostořecí, jde-li o vážná rizika. Jak to tak bývá, společnost Arthur D. Little vůbec nemá zájem na ochlazování zájmu o ubývání ozónové vrstvy a o teorie globálního oteplování. Má zájem na tom, jak vydělat peníze poradenstvím, jak přeměnit svět na svět bez CFC. V životním prostředí jsou přece jen velké peníze. Možná bychom se měli ptát, proč vlastně společnost Du Pont tak rychle kapitulovala a vydala s širokou publicitou prohlášení o tom, že stahuje výrobu CFC. Freon, který byl poprvé použit v roce 1930, způsobil v Americe revoluci, protože rozšířil praktické využití chladících a klimatizačních zařízení. Možnou odpovědí je, že velké společnosti jsou stále unavenější z bojů s ekologickými hnutími, a místo toho na nich zkouší vydělat, ačkoli by to nikdy takto nepodaly. Společnost Du Pont má, jak to tak bývá, možnou náhradu za CFC. Společnost Imperial Chemical Industries ze Spojeného království má také jednu a staví závod v Luisianě na její výrobu. Japonské chemické společnosti právě pracují na vývoji svých vlastních náhražek a samozřejmě doufají v dobytí nových trhů. Jsou tu i další, kterým nevadí pohled na to, jak nastává nová krize. Ekologické skupiny by brzy zkrachovaly, kdyby nemohly rozesílat dopisy popisující nejnovější hrozby a žádat o peníze na boj proti nim. Univerzitní profesoři a vědecky akreditovaní poradci byli svědky toho, jak zmizel obrovský trh pro jejich služby, když uvolnění cen zničilo energetickou krizi, a tedy i poptávku po "alternativní energii". Potřebovali nové krize, aby získali nové granty a kontrakty. Jinými slovy, ekologové vytvořili celý soubor zájmových skupin, kterým se daří lépe, když je hodně problémů, než když je jich málo. Směřuje to k nachýlení veřejné diskuse směrem k "řešení", i když jsou někteří z nejvíce erudovaných vědců skeptičtí ohledně závažnosti a naléhavosti těchto hrozeb. Také je zde prvek vytváření zaměstnanosti. Spotřebitelé to všechno zaplatí v ceně chladniček nebo klimatizovaných automobilů. Kdyby tím opravdu získali pojistku proti ekologické katastrofě, cena by byla nízká. Ale když žádná bezprostřední hrozba neexistuje, může to být velmi drahé.

**Document number 972**

**Document identifier: wsj1270-001**

avšak rok 1990 jim dělá starosti. Poté co byla většina zákonů pro tento rok odložena, sčítají malé podniky své výsledky. Hodně pozornosti věnovali boji s organizovanými zaměstnaneckými iniciativami ohledně záležitostí, kterým malí podnikatelé tradičně oponují - od zvyšování státních minimálních platů po nařizování příspěvků zdravotního pojištění. I když byly výsledky v mnoha státech smíšené, "malé podniky si vedly docela dobře", soudí Don L. Robinson, náměstek ředitele Národní federace nezávislých podnikatelů (NFIB), největší organizace malých podniků. Pět států - Oregon, Rhode Island, New Hampshire, Iowa a Wisconsin - přijalo zákon na zvýšení minimální mzdy, ale v dalších 19 státech byly tyto návrhy zamítnuty. Sazba v Oregonu vzrostla od 1. ledna 1991 na 4.75 dolaru za hodinu, což je nejvíce v celé zemi. V Iowě bude druhá nejvyšší - 4.65 dolaru na hodinu od ledna 1992 - ale lobbyisté za malé podnikatele dosáhli výjimky pro velmi malé podniky a nižší sazby ve zkušební době. V 17 centrálních státech ukazuje jeden výpočet malých podniků, že zákonodárci přijali jen tři ze 46 návrhů zákonů ustanovujících zdravotní pojištění nebo rodičovskou dovolenou. Illinoiský zákonodárný sbor přijal těsnou většinou zákon o rodičovské dovolené, který guvernér James Thompson vetoval, a státy Iowa a Tennessee pozměnily zákony tak, aby po zaměstnavatelích požadovaly hradit testy na rakovinu prsu. Malé podniky se připravují, aby měly sílu na lavinu podobných návrhů v příštím roce. "Tato témata se vždy znovu vrací," říká Robert Beckwith, který řídí úřad pro malé podniky při Obchodní komoře v Illinois. NAVZDORY VÍTĚZSTVÍM v tomto roce se malé podniky obávají prohry ve válce o rodičovskou dovolenou. Pouze dva státy - Vermont a Washington - se letos připojily k pěti dalším, které požadují po soukromých zaměstnavatelích, aby poskytli dovolenou zaměstnancům s novorozenými nebo adoptovanými dětmi. Přinejmenším v 15 jiných státech byly podobné návrhy zamítnuty. Ale malé podniky, které obecně nenávidí státem nařizované výhody, si povšimly narůstajícího počtu těsných hlasování. "Je jen otázkou času, kdy se karta obrátí," říká jeden lobbyista ze Středozápadu. Proto malé podniky podnikají "aktivnější" kroky, aby se bránily nařizovaným dovoleným. V Pensylvánii usilují malé podniky o dobrovolnou alternativu; jsou pro vytvoření komise, jež by předložila vzorovou politiku dovolené, kterou by zaměstnavatel mohl přijmout. Také podporují daňové dobropisy pro zaměstnavatele, jež by kompenzovaly náklady na přijímání a školení pracovníků, kteří dočasně nahradí zaměstnance na rodičovské dovolené. Očekává se, že v roce 1990 bude tento problém aktuální zejména na Aljašce, v Kalifornii, Michiganu, New Yorku, Pensylvánii a v Illinois. "Budeme se hodně bránit, zvláště na Středozápadě a Severovýchodě," říká Jim Buente z NFIB. V LOS ANGELES zvažuje více malých podniků přijetí politiky péče o děti. Hodno přezkoumání je nedávné rozhodnutí městské rady dávat při zadávání městských kontraktů přednost dodavatelům s ustanovenou politikou péče o děti pro své zaměstnance. Přednostní právo se týká dokonce přidělování malých kontraktů do 25000 dolarů a poradenských a dočasných služeb - které jsou často zadávány menším firmám. Firmám je umožněna široká flexibilita opatření péče o děti, kterou poskytují. Členka městské rady Joy Picusová, hlavní zastánkyně tohoto opatření, je pokládá za součást "prorodinné politiky", která staví Los Angeles na vedoucí příčku v "polidšťování pracoviště". LISTOPADOVÁ HLASOVÁNÍ budou zahrnovat několik témat o referendech či peticích, které se dotýkají hlavně malých podniků. V San Francisku usilují malé podniky o schválení místní iniciativy za výstavbu nového baseballového stadionu v centru města v hodnotě 95 milionů dolarů; věří, že to posílí maloobchodní prodej a hotelové a restaurační služby. Ve státě Washington jsou však malé podniky obecně proti iniciativám na zvýšení výdajů na dětské programy o částku 360 milionů dolarů, neboť se obávají, že se zvýší daň z obratu, která je v tomto státě 7.8 %, na financování těchto vydání. VYTÁČENÍ DOLARŮ: Současně s tím, jak malé podniky na předměstí Chicaga mění kromě jiného tiskopisy a informují zákazníky, zjišťují, že se změna telefonní předvolby k 11. listopadu - z důvěrně známého 312 na 708 - neobejde bez jistých nákladů. Společnost Wessels & Pautsch, malá právnická firma v St. Charles, hodlá rozeslat 500 zákazníkům seznam nových telefonních a faxových čísel svých právníků, jakož i aktualizované karty Rolodex. Mnoho vlastníků však plánuje šetřit - starý směrový kód budou škrtat a vpisovat nový, dokud nevyčerpají své zásoby. Dokonce ani provozovatel tiskárny Clay Smith z Naperville své staré zásoby nevyhodí. (Oznamuje, že díky zákazníkům vyměňujícím staré zásoby, se mu v podnikání trochu lépe daří.) KALIFORNIE, KTERÁ URČUJE SMĚR licenčních franšízových pravidel, rozpoutává polemiku. Některá nově přijatá pravidla, jak říkají státní úředníci, zjednodušila - a zrychlila - prodej nových licencí, jejichž podmínky se liší od podmínek ve státem registrovaných smlouvách. Dříve regulátoři vyžadovali, aby poskytovatelé licencí takové změny v tomto státě předběžně registrovali - což byl nákladný proces trvající přinejmenším šest týdnů. Nyní nemusí být některé dohodnuté prodeje, které splňují řadu testů, předběžně registrovány. Poskytovatelé licencí například nemusí předběžně registrovat prodeje žadatelům o licenci, kteří se kvalifikují jako "sofistikovaní kupující". Tito kupující musí mít minimálně 1 milion dolarů čistého jmění, roční příjem 200000 dolarů nebo čerstvé zkušenosti v oblasti podnikání, pro niž je licence prodávána. Kritici však považují tyto změny za regresivní. Lewis G. Rudnick, chicagský právník, který zastupuje poskytovatele licencí, tvrdí, že Kalifornie příležitosti pro jednání o prodeji licencí úzce omezuje - spíše než rozšiřuje. Tvrdí, že kalifornští regulátoři tradičně vykládali svůj zákon mylně - a říká, že i dohodnuté prodeje, které nejsou předběžně registrovány, jsou po celou dobu legální. Sanfranciský právník Timothy H. Fine, který zastupuje uživatele licencí, trvá na tom, že obezřetnost Kalifornie pomáhá chránit uživatele licencí před prohnanými zprostředkovateli prodejů, kteří protlačují nezákonné klauzule. NA KONVERZAČNÍ TÉMA: Nový marylandský zákon zbavuje vlastníky obchodů odpovědnosti, pokud zákazník zakopne nebo si jinak způsobí zranění cestou na toaletu... Jen 4 % dotázaných malých podnikatelů v Missouri říká, že otestovalo zaměstnance nebo uchazeče o zaměstnání na užití drog nebo alkoholu... Poměrem 52 % ke 36 % hlasují členové NFIB z Tennessee pro zákony na omezení zahraničního vlastnictví půdy nebo zařízení v tomto státě.

**Document number 973**

**Document identifier: wsj1271-001**

Asi 400000 dojíždějících snažících se nalézt cestu v zemětřesením roztrhaném dopravním systému v oblasti Bay bylo včera natěsnáno těsně na sobě v podzemkách, trčelo v dopravních zácpách na hlavních dálnicích nebo marně čekalo na autobus. Jinými slovy, bylo to o něco lepší než průměrné dojíždění na Manhattan. Městští úředníci se v prvním dni, kdy byl po zemětřesení z minulého úterka obnoven běžný pracovní provoz, obávali rozsáhlého kolapsu. Toto silné zemětřesení, které usmrtilo přinejmenším 61 lidí, odřízlo most Bay Bridge, hlavní dopravní tepnu na východ, a uzavřelo většinu nájezdů vedoucích na dálnici č. 101 a výjezdů z této největší dopravní tepny na jih. Oprava mostu potrvá několik týdnů a zabere několik měsíců, než bude opravena část ze 101 přípojek. Navzdory větrné bouři se však kolaps neuskutečnil, hlavně proto, že systém podzemní dráhy Bay Area Rapid Transit (BART) přepravil o 50 % více pasažérů než normálně. Poprvé v historii byly v elegantních moderních vozech systému BART k dispozici jen místa k stání. Navíc se na dvou hlavních mostech stále spojujících San Francisko s oblastí East Bay nevybíralo mostné, což umožnilo, aby doprava plynula bez zastavení. Úředníci se také domnívají, že dopravě pomohla opatření velkých zaměstnavatelů, kteří nechali pracující dojíždět do práce v neobvyklém čase, nebo skutečnost, že mnoho pracujících stále zůstává doma. Mnoho dojíždějících, kteří normálně přijížděli přes most Bay Bridge, jenž je nyní na několik týdnů uzavřen kvůli poškození jednoho oblouku, mohlo včera dorazit do práce o trochu rychleji systémem BART, pokud na přecpaných stanicích dokázali nalézt parkovací místo. I v těch nelepších obdobích je most Bay Bridge nejhorším místem pro dojíždění v regionu a v koloně se tam často čeká 20 až 30 minut nebo i více. Ne že by dostat se do města bylo jednoduché. Záplavy po bouři způsobily zácpy na dálnicích a mnoho dojíždějících si muselo nalézt cestu ke stanicím systému BART, protože parkoviště byla už před svítáním plná. Autobusy někdy nedodržovaly jízdní řád a nechávaly dojíždějící, jako třeba Marilyn Sullivanovou, ve štychu. Její cesta do práce z Petalumy v Kalifornii přes most Golden Gate, který spojuje San Francisko s oblastí North Bay, trvá normálně hodinu a 15 minut. Včera uplynuly tři hodiny a stále čekala na autobusové zastávce a snažila se přestoupit do autobusu jedoucího do finanční čtvrti. "Je to horší, než jsem si myslela," řekla. "Nevím, kde všechny ty autobusy jsou." Ačkoli byl však provoz přes most Golden Gate v ranní špičce hustý, v 8 hodin ráno již zeslábl. "Je to jedna z nejplynulejších cest do práce, jakou jsem kdy absolvoval," řekl Charles Catania, pojišťovací zprostředkovatel, který jel autobusem z Mill Valley v Marin County. "Připadám si jako o dovolené. Myslím, že hodně lidí se polekalo a zůstalo doma." Mluvčí společnosti BankAmerica Corp. však řekla, že včerejší pracovní nepřítomnost v této bankovní holdingové společnosti nebyla o nic vyšší než v průměrný den. Na mostě San Mateo Bridge, který spojuje sanfranciský poloostrov s oblastí East Bay, byla policie překvapena rychlostí, jakou se doprava pohybovala. "Všichni se hodně zapojili a pomáhali," řekl Stan Perez, seržant kalifornské dálniční hlídky. Hodně známek nasvědčovalo tomu, že významnou úlohu sehrála nová pracovní doba zavedená velkými podniky. Most Golden Gate přepravil včera stejně aut jako obvykle, ale místo obvyklé dvouhodinové zácpy to bylo v průběhu čtyř hodin. Společnost Bechtel Group Inc., obří strojírenský koncern ovládaný malým počtem vlastníků uvádí, že zavedl opatření o flexibilní pracovní době od 6 hodin ráno do 8 hodin večer, podle něhož si zaměstnanci mohou v těchto hodinách vybrat jakýkoli osmihodinový interval a přijít do práce. Ze 17500 zaměstnanců společnosti Bechtel jich asi 4000 pracuje v San Francisku - a jedna třetina z nich dojíždí ze zasažené oblasti East Bay. Společnost Pacific Gas & Electric Co. nabízí svým 6000 sanfranciským zaměstnancům dvojí volitelnou pracovní dobu - od 6.00 do 14.00 nebo od 10.00 do 18.00. Pružná pracovní doba možná až o třetinu sníží počet zaměstnanců společnosti PG&E, kteří běžně pracují od 9.00 do 17.00, říká mluvčí. Část zaměstnanců se může rozhodnout pro čtyřdenní pracovní týden při 10 hodinách denně, aby dojíždění snížila o 20 %. Ve společnosti Pacific Telesis Group je pružná pracovní doba ponechána na jednotlivých pracovních skupinách, protože část zaměstnanců této telefonní společnosti musí být přítomna v běžné pracovní době, říká mluvčí. Někteří jedinci se sami pokusili za určitou cenu vyhnout očekávanému kolapsu. Jeden hlavní viceprezident společnosti Bechtel řekl, že aby dojel z East Bay do San Franciska, vstával ve tři ráno. Dopravní úředníci se však obávají, že tato mimořádná opatření a spolupráce nebudou trvat dlouho. Ačkoli jeden dopravní úředník uvedl, že řidiči, kteří nevyužili možnost spolujízdy, se dopustili "protispolečenského jednání", samy ve voze jely asi dvě třetiny motoristů přejíždějící Golden Gate v porovnání s obvyklými 70 %. A někteří dojíždějící, uklidněni tím, že nenastal dopravní kolaps, se chtějí vrátit ke svým starým způsobům.

**Document number 974**

**Document identifier: wsj1272-001**

Garry Kasparov nastoupil v neděli do souboje se světovým nejmodernějším šachovým počítačem a pohrával si s ním - alespoň symbolicky - jako se starou plechovkou. V první hře začal šampión světa lidí s černými figurkami a dostal počítač Deep Thought, známý svou schopností útočit, do totálně pasivní pozice. Pak rozpoutal svůj vlastní nezastavitelný útok. A ve druhé hře, kde Kasparov rozvinul svou dravou hru jako bílý, se D. T. pokusil jen o slabý odpor a prohrál dokonce ještě rychleji. Lidstvo tedy nyní může být klidnější. Třebaže skoro všichni z hráčské komunity očekávali, že tento 26 letý Sovět počítač z Pensylvánie porazí, dal počítači daleko horší výprask, než mnozí čekali. Když Kasparov kráčel do herní místnosti, tento výsledek předem oznamoval. Jako kdyby byl Iron Mike, který vchází do ringu s nějakým 98 librovým padavkou, prohlásil Kasparov: "V příštích pěti letech budu schopen porazit jakýkoliv počítač." Jak řekl, jeho strategie proti D. T. byla založena na důkladném studiu desítek jeho her, včetně jeho notoricky známých výprasků velmistrů Benta Larsena z Dánska a Roberta Byrna z USA. Kasparov zůstal chladný. "Myšlení počítače je příliš přímočaré, příliš primitivní", postrádá intuici a kreativitu potřebné pro dosažení vrcholu, řekl. Šampión se zjevně vůbec neznepokojoval silnými vlastnostmi počítače D. T. Jeho hlavní konstruktér, Feng-hsiung Hsu, narozený na Taiwanu, dal svému výplodu pro jeho taktické nadání vykroutit se z příšerných pozic přezdívku "lasička". D. T. má také úžasnou a bezchybnou paměť, ničeho se nebojí a nemohl být rozptylován sexy nahými sochami roztroušenými po herní hale Akademie umění v New Yorku. Ve skutečnosti D. T. vůbec neopustil svůj domov, univerzitu Carnegie Mellona v Pittsburghu, ale komunikoval se svou lidskou obsluhou po telefonu. Obsluha připustila, že převahu má Kasparov, ale její pracovníci vložili své naděje do nedávno zvýšené kapacity počítače D. T. pro zkoumání pozic - ze 720000 až na milion za vteřinu. Chybou bylo, že obsluha lpěla na křemíkových čipech, potřebovala však kryptonit. To vyšlo najevo, jak pokračovala hra číslo jedna, sicilská obrana Garry Kasparova. Žádný člověk nedokáže zkoumat miliony tahů, ale Kasparov díky svému nesmírně výkonnému mozku neustále nacházel velice dobré tahy. Po osmi tazích na každé straně byla šachovnice stejná jako ve hře, v níž Nigel Short z Velké Británie vybojoval v roce 1980 s mistrem remízu. Ale počítač nezahrál Shortův devátý tah, klíčový tah pěšcem, a jeho pozice se rapidně zhoršila. Místo rošády, standardního bezpečnostního opatření na ochranu krále, provedl D. T. ve 13. tahu druhořadý manévr věží, a pak umístil v 16. tahu jezdce mimo hru. "Na to mohly přijít jen dva druhy intelektu - velice slabí lidští hráči a počítače," řekl Edgar Mednis, odborný komentátor pro tento zápas, který navštívily stovky šachových příznivců. Tahem číslo 21 spadl D. T. hluboko do poziční pasti. To umožnilo Kasparovovi vyměnit svého střelce na černém poli za jednoho z jezdců D. T. Střelci jsou obvykle o něco hodnotnější než jezdci, ale v tomto případě zbyl na Kasparova velice nebezpečný jezdec a přežívající střelec počítače D. T. byl uveden do pasivity. Dokonce vypadal jako pěšec, takový "vysoký pěšec", jak jedovatě poznamenal komentátor. Počítač D. T. byl stále příliš optimistický, co se týče šancí, které v číselné formě kontinuálně zvyšoval. Když se většina diváků domnívala, že jeho pozice je beznadějná, počítač si myslel, že je na tom vlastně jen o polovinu pěšce hůře. Tato hodnocení se setkala s posměchem a zabránila počítači, aby se vzdal včas, jak by to udělali lidé - čímž podnítil další posměch. Zatímco D. T. v defenzivně přikrčené pozici šoupal svým králem dozadu a dopředu, Kasparov vmanévroval jezdce do dominantní pozice. Také spustil útok na straně krále a obětoval pěšce, aby odkryl krále D. T. Ani ty nejlepší úskoky lasičky by již nepomohly D. T. tuto hru zachránit. O krok později se počítač vzdal. Nyní, kdy dav v analytické místnosti obrazně ucítil krev, se zdálo být jedinou otázkou, jak rychle by mohl Kasparov vyhrát hru číslo dvě. S výhodou bílého (který táhne první) postupoval Kasparov chytře proti obraně počítače dámským gambitem. Už v šestém tahu se Kasparov odchýlil od známého pořadí tahů, kdy namísto standardního útoku střelcem proti vysunutému jezdci počítače rozvinul jezdce. To poskytlo počítači širší rozsah přijatelných reakcí - a on to okamžitě pokazil tahem pěšce na straně královny a opomněl rozvinutí na straně krále. "V nové pozici krátce po otevření měl počítač vážné problémy," řekl Kasparov později. V takových pozicích, vysvětlil, "musíte vytvořit něco nového, a počítač toho okamžitě není schopen". Po pouhých 11 tazích na každé straně byla pozice počítače nejistá. Nenasytně uchvátil pěšce za cenu toho, že bude čelit brutálnímu útoku. A když byl vyžadován obranný tah, D. T. se zřekl zřejmého tahu pěšce a místo toho vystavil svou královnu okamžitému taktickému ohrožení. Kasparov později poznamenal, že "dokonce i slabý klubový hráč" by se tahu s královnou vyhnul. Nyní, po pouhém tuctu tahů, vyhlíželi diváci matové kombinace. Na demonstrační šachovnici ukázal konferenciér Shelby Lyman rychlou smrt iniciovanou obětí jezdce; žádný divák nevyvrátil tento směr hry. Pokračování Kasparova bylo pomalejší, ale na konci stejně tak smrtící. Získal královnu D. T. za dvě méně důležité figury a dva pěšce - v této pozici nedostatečná kompenzace, která by dávala počítači mnoho naděje. V beznadějné pozici se počítač raději vzdal, než aby provedl svůj 37. tah. A Kasparov, povzbuzován publikem a potleskem, kráčel zpět do analytické místnosti. "V obou hrách jsem dostal přesně to, co jsem chtěl," řekl. Chtěl dokázat jen to, dodal, že šachová hra je mnohem více než pouhá kalkulace. Obsluhu D. T. to neodradilo a slíbila pokračovat. Skutečně, tři z nich budou konstruovat následovníka počítače pro společnost International Business Machines Corp. Feng-hsiung Hsu slibuje: "Do tří let postavíme lepšího protivníka." Autor článku Tannenbaum je reportérem newyorské pobočky našeho listu.

**Document number 975**

**Document identifier: wsj1273-001**

Snažit se dosáhnout nějakého toho výnosu navíc může být velkou chybou - obzvlášť když nerozumíte tomu, do čeho to vlastně investujete. Stačí se zeptat Richarda Blumenfelda, dentisty z New Jersey, který se považuje za "přiměřeně zkušeného investora". V květnu 1986 svěřil dr. Blumenfeld společnosti Merrill Lynch & Co. kolem 40000 dolarů za federálně zajištěné vkladní certifikáty nabízející efektivní výnos více než 9 %. "To byla doba, kdy úrokové míry klesaly velmi rychle dolů," vzpomíná dr. Blumenfeld. Výnosy pětiletých vkladních certifikátů ve velkých bankách činily v průměru kolem 7.45 % a desetileté střednědobé státní obligace vynášely něco pod 8 %. Vkladní certifikát vypadal tedy jako dobrý obchod. Ale téměř o tři a půl roku později společnost Merrill tvrdí, že investice má hodnotu asi 43000 dolarů - což je částka, která ze 40000 dolarů dr. Blumenfelda představuje roční návratnost jen něco přes 2 %. Problém je v tom, že vkladní certifikát, který si zakoupil pro důchodový plán, nebyl vkladním certifikátem typu plain vanilla. Místo toho jej jeho makléř ze společnosti Merrill vložil do vkladního certifikátu s nulovým kupónem, který se prodává s velkou slevou vzhledem k jeho nominální hodnotě. Rozdíl mezi cenou a nominální hodnotou splatný v době splatnosti certifikátu představuje zisk investora. Důležitější však je, že vkladní certifikát byl zakoupen na sekundárním trhu, čili při dalším prodeji. Protože měl tento vkladní certifikát, když byl v roce 1984 vydán, efektivní výnos 13.4 % a úrokové míry od té doby obecně prudce klesly, část ceny, kterou dr. Blumenfeld zaplatil, bylo ážio - hodnota přidaná navíc k základní ceně vkladního certifikátu plus narostlý úrok, což představovalo zvýšenou tržní hodnotu certifikátu. Nyní je spořitelní a úvěrové sdružení, které vydalo vkladní certifikát, insolventní, a dr. Blumenfeld se ke svému překvapení dozvěděl, že ážio nebylo pojištěno v rámci federálního pojištění vkladů. Toto upozornění přišlo, když otevřel nedávný výpis od společnosti Merrill Lynch a zjistil, že "současná odhadovaná tržní hodnota" vkladních certifikátů klesla o 9000 dolarů za měsíc. Proběhlo několik telefonátů a později návštěva v kanceláři makléře, aby dentista zjistil, že pokles 9000 dolarů představuje současnou hodnotu ážia, kterou zaplatil, když si vkladní certifikát koupil, a že tato částka nebyla pojištěna. "To je věc, které jsem si nikdy nebyl vědom," říká. Předpokládal jsem, že jistina a úrok byly "plně pojištěny na 100000 dolarů", dodává. Dr. Blumenfeld v tom není sám. Obzvláště v této době, kdy klesající sazby ztěžují investorům získat výnosy, které očekávají, se příliš mnoho lidí žene za příslibem výnosů přesahujícím možnosti trhu, aniž by si plně uvědomovali rizika. "Lačnost po výnosech je často překážkou pro pochopení jistých věcí," říká John Markese, ředitel výzkumu Americké asociace individuálních investorů (AAII), vzdělávací skupiny sídlící v Chicagu. "Náš největší současný problém je, že si investoři konečně uvědomují, že nechápali, do čeho vlastně investují." Dr. Blumenfeld připouští, že skutečně plně nechápal, co kupuje. Podle vlastních slov věděl, že dostává vkladní certifikát s nulovým kupónem a již dříve investoval do produktů Treasury Income Growth Receipts (TIGR), což je typ státních cenných papírů s nulovým kupónem prodávaných společností Merrill Lynch. Ale zároveň říká, že nechápal, že kupuje vkladní certifikát na sekundárním trhu, a tvrdí, že mu jeho makléř nikdy plně nevysvětlil rizika. Tento makléř, Thomas Beairsto z pobočky společnosti Merrill Lynch v Morristownu v New Jersey, odmítá s reportérem na toto téma hovořit a odkazuje jej s dotazy na představitele společnosti Merrill Lynch v New Yorku. Ti říkají, že rizika byla plně zveřejněna v "informačním bulletinu" zaslaném všem investorům do vkladních certifikátů při potvrzení prodeje. V informačním bulletinu z dubna 1986 se na straně tři píše: "Jestliže cena zaplacená za vkladní certifikát zakoupený na sekundárním trhu... je v případě vkladních certifikátů s nulovým kupónem vyšší než hodnota přírůstku, rozdíl... není pojištěn... Výpočty týkající se vkladních certifikátů s nulovým kupónem jsou komplikovanější a všechny eventuální dotazy byste měli probrat se svým finančním poradcem." Dr. Blumenfeld říká, že si nevzpomíná na odstavec o ážiích v informačním bulletinu, který obdržel, a že si neuvědomil, že část toho, co zaplatil, bylo ážio. "Předpokládal jsem, že kupuji vkladní certifikát jako takový," říká. Nicméně firma Merrill Lynch souhlasila, že jestliže je společnost Peoples Heritage Federal Savings & Loan Association ze Saliny v Kanadě, spořitelní a úvěrové sdružení, které vydalo vkladní certifikát dr. Blumenfelda, v likvidaci a vkladní certifikát je ukončen, pak ážio, které dr. Blumenfeld zaplatil, uhradí makléřská firma. (Jistinu a úrok narostlý k datu likvidace, maximálně do částky 100000 dolarů, by zaplatilo federální pojištění vkladů.) "To není hromadný závazek, každý případ je jiná situace," říká Albert Disposti, vrchní ředitel společnosti Merrill Lynch Money Markets Inc. "Otázka je, zda si makléři byli v té době plně vědomi" rizik. "Nebyli jsme si jisti, zda byla uvedena všechna rizika tak, jak jsme chtěli." Společnost Merrill Lynch říká, že je nemožné odhadnout, kolik investorů je v situaci dr. Blumenfelda, ačkoli tvrdí, že za tři roky obdržela jen jednu další stížnost ohledně ážií na sekundárním trhu. Společnost Merrill Lynch nyní poskytuje informace o úvěruschopnosti institucí, jejichž vkladní certifikáty prodává, což v roce 1986 nedělala. Vkladní certifikáty s nulovým kupónem jsou pouze malou součástí nevyplacených vkladních certifikátů v hodnotě více než 1 bilionu dolarů, a ty zakoupené na sekundárním trhu představují dokonce ještě menší část. Společnost Merrill Lynch odhaduje, že v současné době vydává vkladní certifikáty s nulovým kupónem méně než 10 peněžních institucí. Ještě je však v oběhu několik miliard dolarů ve vkladních certifikátech s nulovým kupónem s různou dobou splatnosti. Kvůli daňovým důsledkům investic do nulových kupónů - daň z příjmů je splatná v roce, kdy je úrok narostlý, ačkoli úroky nejsou ve skutečnosti před splatností vypláceny - jsou vkladní certifikáty s nulovým kupónem obvykle prodávány na daňově zvýhodněné účty k financování takových záležitostí, jako je důchod a vzdělání dětí. Většina vkladních certifikátů s nulovým kupónem má splatnost od šesti do devíti let a v době splatnosti má obvykle dvojnásobnou hodnotu. Avšak investoři, kteří zakoupili vkladní certifikáty s nulovým kupónem na sekundárním trhu, nejsou jediní, kdo budou možná překvapeni, až se dozví, že není pojištěna celá částka jejich investice. Také lidé, kteří zaplatili ážio za standardní vkladní certifikáty koupené na sekundárním trhu, by mohli zjistit, že ážia nejsou pojištěná, jestliže instituce, které tyto vkladní certifikáty vydaly, zkrachovaly. Nicméně tato ážia jsou obvykle mnohem nižší než u vkladních certifikátů s nulovým kupónem a při placení ážia je to při jednodušší cenové struktuře standardních vkladových certifikátů ještě zřejmější. Ať už je to jakkoli, jak zdůrazňuje mluvčí společnosti Merrill Lynch, investoři se nemusí obávat problému emisí s nepojištěným ážiem, pokud není banka nebo spořitelní a úvěrové sdružení, které tento vkladní certifikát vydalo, uzavřeno a jeho depozita nejsou vyplacena před dobou splatnosti nebo převedena s nižší sazbou do jiných institucí. Dr. Blumenfeld říká, že je spokojen, že byl jeho problém vyřešen. A dodává, že dostal za vyučenou: "Vždy si musíte dávat pozor sami. Nikdo jiný za vás pozor dávat nebude.

**Document number 976**

**Document identifier: wsj1274-001**

Američané pijí méně, zato mladí profesionálové z Austrálie až po Západní Německo nedočkavě nakupují luxusní americkou vodku, brandy a jiné lihoviny. Mnoho z nich pohrdá skotskou, které dávali přednost jejich rodiče, a raději volí bourbon, sladkou ohnivou vodu z kentuckého venkova. Při neustále klesající spotřebě lihovin v USA zintenzivňuje mnoho amerických výrobců své marketingové snahy v zahraničí. A jejich úsilí se vyplácí: vývoz lihovin vyskočil podle americké Rady pro destiláty, což je obchodní skupina, více než 2.5krát z 59.8 milionu dolarů v roce 1983 na 157.2 milionu dolarů v roce 1988. "Lihovarnické společnosti se nyní samy označují za globální obchodníky," říká Michael Bellas, prezident výzkumné a konzultační společnosti Beverage Marketing Corp. "Jestliže chcete být aktivním účastníkem na trhu, musíte být v Americe, v Evropě nebo na Dálném Východě. Musíte mít obchodní značky světové úrovně, dlouhodobou perspektivu a hluboké kapsy." Internacionalizace tohoto odvětví byla urychlena akvizicemi mnoha amerických výrobců zahraničními společnostmi. V posledních letech získala například společnost Grand Metropolitan PLC z Británie společnost Heublein Inc. a jiná britská společnost, Guinness PLC, převzala společnosti United Distillers Group a Schenley Industries Inc. Ale motivem tohoto přesunu byla rovněž nutnost. Zatímco luxusní značkové lihoviny, jako je vodka Smirnoff a whisky Jack Daniel's, se v USA drží vysoko, domácí spotřeba lihovin klesla o 15 % ze 166 milionů kartónů v roce 1979 na 141.1 milionu kartónů. V posledních letech byl zaznamenán růst na zahraničních trzích. Vývoz americké brandy se minulý rok podle odvětvového sdružení Jobson Beverage Alcohol Group více než zdvojnásobil na počet 360000 proof galonů, což je standardní jednotka, používaná v tomto odvětví. Vývoz rumu se zvýšil o 54 % na 814000 proof galonů. Největším dovozcem rumu a brandy z USA je Mexiko. Japonsko, třetí největší světový trh s destiláty po USA a Británii, pomohlo v dubnu americkým společnostem, když snížilo svoji daň na dovážené lihoviny a uvalilo daň na mnoho domácích produktů. Kalifornské vinařské závody, které těží ze snížených obchodních bariér a federálních marketingových dotací, agresivně expandují do Japonska a také do Kanady a Velké Británie. V Japonsku propagují tyto vinařské závody pacifické kořeny svých výrobků a dvoří se šéfkuchařům restaurací a hotelů, jejichž doporučení má váhu. V Austrálii, Británii, Kanadě a v Řecku zvýšila společnost Brown-Forman Corp. svou nabídku produktu Southern Comfort Liqueur. Za použití reklam v kině, televizi a v tisku nabízí tato společnost produkt Southern Comfort jako ušlechtilý starý nápoj amerického Jihu z období před občanskou válkou. Největší cizí nájezdy však podnikl bourbon. Zatímco američtí výrobci vodky, rumu a jiných lihovin soutěží se silnými výrobci v zahraničí, výroba bourbonu v jiné zemi je zakázána obchodními smlouvami. (Všechen bourbon pochází z Kentucky, ačkoliv za bourbon se často kvůli podobné chuti považuje i Jack Daniel's Tennessee whiskey.) A navíc, podobně jako získala vodka v USA image kvality, stal se bourbon módní lihovinou v mnoha cizích zemích jako jedinečný americký výrobek svázaný s pohraničním folklorem. Jak byl dobyt Západ? S šestirannou puškou v jedné ruce a s bourbonem v druhé. "S bourbonem si spojujeme Divoký západ, westernové filmy a bandity na obzoru," říká Kenji Kishimoto, viceprezident společnosti Suntory International Corp., divize společnosti Suntory Ltd., největší japonské lihovarnické společnosti. Společnost Suntory distribuuje v Japonsku bourbony značky Brown-Forman. Bourbon tvoří pouze 1 % celosvětové spotřeby lihovin, ale podle asociace Jobson představoval 57 % amerického vývozu destilátů v minulém roce; žádná další kategorie nedosáhla více než 19 %. Velké americké lihovary nelítostně soupeří o tento trh, který podle vládních údajů vzrostl ze 33 milionů dolarů v roce 1987 na 77 milionů dolarů v minulém roce. Společnost Jim Beam Brands Co., divize společnosti American Brands Inc., je vedoucím vývozcem bourbonu a vyrábí 10 jiných druhů destilátů. Tato společnost říká, že zvýší svou mezinárodní reklamu v roce 1990 o 35 %, přičemž bourbon bude představovat většinu této sumy. Jednotka společnosti Guinness Schenley Industries zvýšila v Japonsku svou televizní reklamu a vytvořila partnerství s bezcelními obchody po celé Asii, což jí umožnilo nainstalovat nápadné pultové vitríny. Značka I. W. Harper této společnosti je se 40 % trhu vedoucí bourbon v Japonsku. Vývozci bourbonu v Japonsku uspěli tam, kde jiná odvětví neuspěla, a tím, že se spojili s místními zástupci, vyhnuli se kulturním překážkám v marketingu a distribuci. Společnost Jim Beam Brands vytvořila společný distribuční podnik s lihovarem Nikka Whiskey Co. Společnost Seagram Co., která vyváží bourbon Four Roses, má podobné spojení se společností Kirin Brewery Co. Někteří výrobci bourbonu inzerují v zahraničí stejně jako doma. Aby společnost Brown-Forman podpořila značku Jack Daniel's v zahraničí, používá stejné fotografie předních verand domů v Lynchburgu ve Virginii a staré muže s vizáží strýců v overalech a vysokých botách. Tištěné inzeráty na whisku Jim Beam však působí v různých zemích na různé struny. V Austrálii, zemi neobydleného vnitrozemí, je snímek Jima Beama položen na proužku ručně vydělané kůže. Západním Němcům se dostává obřadnosti s bourbonem v popředí a nóbl hotelem v Beverly Hills v pozadí. Inzeráty pro Anglii jsou rádoby umělecké a neuctivé. V jedné reklamě vystupuje obrovský robot nesoucí v náručí smyslnou ženu v mdlobách. Slogan: "Jen jsem se zeptal, zda chce Jima Beama."

**Document number 977**

**Document identifier: wsj1275-001**

Čistý příjem společnosti Capital Cities/ABC Inc. vzrostl při umírněném 9% zvýšení příjmů ve třetím čtvrtletí o 29 %, hlavně kvůli silné reklamní poptávce v televizní síti ABC. Poptávka po reklamě také vzrostla na osmi televizních stanicích, které společnost Capital Cities vlastní, a na jejím z 80 % vlastněném sportovním kabelovém kanálu ESPN. Tato vysílací a vydavatelská společnost oznámila, že se její čistý příjem vyšplhal na 80.8 milionu dolarů, neboli 4.56 dolaru na akcii, ze 62.6 milionu dolarů, neboli 3.55 dolaru na akcii ve srovnání se stejným obdobím minulého roku. Tržby dosáhly 1.1 miliardy dolarů z 1.01 miliardy dolarů. Včera uzavřela společnost Capital Cities při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů na 558.50 dolaru, což je pokles o 5 dolarů. Jednotka společnosti pro vysílání oznámila provozní zisk ve výši 134.9 milionu dolarů, o 18 % vyšší oproti 114.3 milionu dolarů z minulého roku. Vydavatelství oznámilo, že provozní zisk byl 33.3 milionu dolarů, téměř stejný jako 33 miliony dolarů ve stejném období minulého roku. Příjmy jednotky pro vysílání, která se skládá z televizní sítě a stanic, se zvýšily o 11 % ze 752.9 milionu dolarů na 838 milionů dolarů. Vydavatelská jednotka oznámila, že její příjmy vzrostly o 2.6 % z 256.6 milionu dolarů na 263.2 milionu dolarů. Když předseda Thomas S. Murény objasňoval většinu zisků, uvedl devět deníků společnosti Capital Cities,. Mateřská společnost také vydává týdeníky, průvodce po nákupech a specializované časopisy. Za prvních devět měsíců roku 1989 vzrostl čistý příjem společnosti Capital Cities o 23 % z 246.9 milionu dolarů, neboli 14.43 dolaru na akcii, na 303.7 milionu dolarů, neboli 16.97 dolaru na akcii. Tržby mírně klesly o 0.3 % z 3.46 miliardy dolarů na 3.45 miliardy dolarů. Minulý týden, jak vyhodnotila společnost A. C. Nielsen Co., sesadila společnost ABC jednotku National Broadcasting Co. společnosti General Electric Co. z 1. místa mezi televizními sítěmi. Společnost ABC má čtyři zábavné pořady mezi 10 nejlepšími, včetně nejlepší show "Roseanne.

**Document number 978**

**Document identifier: wsj1276-001**

Jako součást předem ohlášené transakce zakoupila společnost Federal Mogul Corp. přibližně 565000 kmenových akcií od společnosti Nortek Inc. za 23.50 dolaru za akcii. Společnost Nortek souhlasila, že po dobu 10 let nezakoupí žádné cenné papíry společnosti Federal-Mogul a v tomto období nebude ovlivňovat žádné záležitosti této společnosti.

**Document number 979**

**Document identifier: wsj1277-001**

Společnost Weyerhaeuser Co. uvedla, že prodala svůj podnik na výrobu obkladových desek dceřiné společnosti jedné z největších indonéských dřevozpracujících společností. Podmínky transakce nebyly uvedeny. Společnost Weyerhaeuser uvedla, že podnik na výrobu obkladových desek zaměstnává ve dvou závodech v Chesapeake ve Virginii a v Hancocku ve státě Vermont 300 pracovníků.

**Document number 980**

**Document identifier: wsj1278-001**

Společnost Manville Corp. uvedla, že postaví elektrárnu v hodnotě 24 milionů dolarů, která bude dodávat elektřinu jejímu celulózovému a papírenskému závodu v Igarasu v Brazílii. Společnost prohlásila, že tato elektrárna jí zajistí potřebnou energii pro papírnu a sníží její energetické náklady. Společnost Manville uvedla, že podle jejího očekávání začne elektrárna pracovat koncem roku 1991.

**Document number 981**

**Document identifier: wsj1279-001**

Ministr pro bytovou výstavbu a rozvoj měst Jack Kemp vyzval Federální rezervní systém, aby snížil úrokové sazby. V projevu ke Sdružení hypotekárních bank prolomil Kemp veřejné mlčení vlády ohledně Federálního rezervního systému a postěžoval si, že "úrokové sazby jsou příliš vysoké". "Jsem přesvědčen, že peněžní politika pro tuto zemi, která by vrátila úrokové sazby na historickou úroveň 4 nebo 5 %, by měla nejen okamžitý dopad na zahájení bytové výstavby, kapacitu bytové výstavby, náš sektor v Americe, renovaci našeho průmyslového systému, ale značně by pomohla i ekonomikám třetího světa a zejména by měla příznivý dopad na schodek našeho rozpočtu," uvedl Kemp. Federální rezervní systém nedávno zmírnil úvěrové podmínky snížením úrokových sazeb vedoucích federálních fondů přibližně z 9 % na 8 3/4 %. Úředníci Bushovy vlády uvádějí, že inflace je pod kontrolou. Kvůli zpomalujícímu se ekonomickému růstu podle svých slov věří, že Federální rezervní systém by měl usnadnit úvěry ještě více. Úředníci se však z větší části vyhnuli veřejnému vyjádření svých názorů v obavě, aby Federálnímu rezervnímu systému zbytečně neoponovali.

**Document number 982**

**Document identifier: wsj1280-001**

Společnost McDonald's uvedla, že její příjmy za třetí čtvrtletí vzrostly díky silnému nárůstu prodeje o 14 %, ale domácí provozovatelé licence se zjevně na tomto zlepšení nepodíleli. Tento největší světový řetězec rychlého občerstvení uvedl, že mu čistý zisk vzrostl z loňských 191.3 milionu dolarů, neboli 51 centů na akcii, na 217.9 milionu dolarů, neboli 59 centů na akcii. V posledním období měla společnost průměrně 370.8 milionu akcií, o 5.6 milionu akcií méně než loni. Příjem vzrostl o 12 % z 1.46 miliardy dolarů na 1.63 miliardy dolarů. Prodej v celé síti, který zahrnuje prodej u provozovatelů licence i v obchodech vlastněných společností, činil celkem 4.59 miliardy dolarů v porovnání s 4.2 miliardy dolarů. Prodej u provozovatelů licence ve Spojených státech však na úrovni jednotlivých obchodů zůstal přinejlepším stejný, a to i přes slabé výsledky roku 1988. V porovnání s prvními devíti měsíci loňského roku byl průměrný prodej na obchod u provozovatelů licence letos nižší téměř o 3200 dolarů, což odráží nelítostnou válku slev mezi řetězci rychlého občerstvení. Vzhledem k tomu, že ceny menu společnosti McDonald's letos vzrostly, mohl být skutečný pokles ještě větší. Ve včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřela společnost McDonald's o 1 dolar výše na hodnotě 31375 dolaru. Zatímco provozovatelé licence měli s udržením prodeje obtíže, obchody provozované společností McDonald's uvedly za devět měsíců silný nárůst, kdy prodej na jednotku provozovanou společností vzrostl o 20000 dolarů. Jeden analytik poznamenal, že společnost má často lepší umístění obchodů než provozovatelé její licence, což přispívá k propagaci. V průměru dosáhly za posledních devět měsíců jednotky provozované společností v USA tržeb, které byly o 90552 dolarů vyšší než u prodejen provozovatelů licence. Prodejen provozovatelů licence je v USA více než třikrát více než obchodů této společnosti. Ziskové marže v obchodech vlastněných společností v USA byly za čtvrtletí vyšší téměř o 1 %, což společnost zčásti přičetla nižším nákladům na potraviny. Analytička společnosti Prudential-Bache Securities Leslie Steppelová uvedla, že pozvednout marže pomohly snížené náklady na práci, ačkoli pochybuje, že je "takový výkon udržitelný". Steppelová nazvala prodej "stále relativně slabým" a uvedla, že podle ní se prodej v obchodech vlastněných společností v USA propadl za čtvrtletí o 3 1/2 až 4 %. Jelikož společnost McDonald's zjevně uznává slabší prodej v USA v celé své síti, přislíbila "využít svou velikost a sílu a udělat vše, co je potřeba k vybudování značky". V zámoří si provozovatelé licence i společnost sama vedli podstatně lépe než před rokem. Prodej za třetí čtvrtletí, posílený reklamními programy a novými produkty, byl v Evropě výjimečně silný - i když slabší zahraniční měny snížily zisky společnosti. Společnost McDonald's uvedla, že prodej v celé síti by byl o 115 milionů dolarů vyšší, kdyby zůstaly v platnosti devizové kurzy z roku 1988. "Při vstupu do čtvrtého čtvrtletí bude srovnání prodeje obtížnější," předpovídá analytik odvětví pohostinství Howard Hansen ze společnosti Kidder, Peabody & Co. Při vědomí lepších vyhlídek v zahraničí společnost McDonald's poznamenala, že k 30. září bylo v zámoří ve výstavbě více obchodů než před rokem, zatímco pro domácí expanzi platí opak. Na konci třetího čtvrtletí měla společnost McDonald's po celém světě 10873 poboček. Během devíti měsíců vzrostly výnosy z loňských 494.4 milionu dolarů o 12 %, neboli o 1.31 dolaru za akcii, na 555.6 milionu dolarů, neboli 1.49 dolaru za akcii. Příjmy vzrostly o 11 % z 4.12 miliardy dolarů na 4.56 miliardy dolarů.

**Document number 983**

**Document identifier: wsj1281-001**

Kmenové akcie společnosti Carnival Cruise Lines Inc. byly včera stlačeny dolů kvůli obavám, že podání návrhu na prohlášení konkurzu finskou loďařskou společností zpozdí dodávku tří velkých výletních lodí. Akcie této společnosti se sídlem v Miami se ve včerejším masivním kompozitním obchodování na Americké burze cenných papírů propadly o 1.75 dolaru na 20.75 dolaru za akcii. Včera ráno společnost Carnival ve svém prohlášení uvedla, že byla "neoficiálně upozorněna" na to, že společnost Waertsilae Marine Industries, finské loděnice, jež staví její tři nové výletní lodi, plánuje podat návrh na prohlášení konkurzu. Představitelé společnosti Carnival to odmítli komentovat. "Panuje ohromná nejistota, jak velký dopad, pokud nějaký, to všechno bude mít," řekl John P. Uphoff, analytik společnosti Raymond James Associates Inc. "Dokonce jsem ani nevěděl, že firma v socialistické zemi může podat návrh na prohlášení konkurzu." Společnost Carnival uvedla, že dodání "Fantasy", první ze tří lodí za 200 milionů dolarů, které má společnost Carnival objednány, je plánováno na příští měsíc, právě včas pro zimní turistickou sezónu v Karibiku. Tato loď, která by pojala asi 2050 pasažérů, by rozšířila kapacitu flotily 14 lodí společnosti Carnival o 24 %. Dodání druhé lodi, která je již napůl hotová, je plánováno na podzim 1990, dodání třetí lodi na podzim 1991. "Pravděpodobnost, že Fantasy bude dodána včas, je 99 %," řekla Caroline Levyová, analytička společnosti Shearson Lehman Hutton Inc. "Ostatní budou pravděpodobně také dodány, ale společnost Carnival za ně bude nejspíš muset zaplatit vyšší cenu." Analytička uvedla, že by společnost mohla za lodě zaplatit až o 25 % více. Nebudou-li však lodě dodány, bude to mít pravděpodobně vliv na zisky společnosti už ve fiskálním roce 1990, který začíná 1. prosince. Analytici uvedli, že tyto odhady - které se pohybují v rozmezí 1.80 dolaru za akcii až 1.95 dolaru za akcii - jsou založeny na tom, že Fantasy bude v roce 1990 v provozu. Pokud loď nedorazí, odhady zisků na akcii by mohly být zkráceny o 15 a více centů. Analytici nechtěli spekulovat o tom, kolik peněz by společnost Carnival mohla ztratit na zálohách. Společnost běžně platí celkovou cenu lodi po částech v různých fázích výstavby. Společnost Carnival již například zaplatila z celkové ceny Fantasy přibližně 160 milionů dolarů. Někteří analytici říkají, že jí to může poskytnout oprávnění loď zabavit, pokud si to situace vyžádá. Podle zpráv z Finska podala včera společnost Waertsilae Marine, z 19 % vlastněná konsorciem Oy Waertsilae, návrh na prohlášení konkurzu poté, co dodavatelé loděnic začali požadovat bankovní záruky. Loděnice v polovině srpna zveřejnily, že očekávají ztráty pramenící z řady nevýdělečných zakázek.

**Document number 984**

**Document identifier: wsj1282-001**

Návrhářka Sandra Garrattová požádala o ochranu podle kapitoly 7 zákona o konkurzu a uvedla, že jí byl zastaven hotovostní tok. Návrhářka, jejíž řada kombinovatelného oblečení jednotné velikosti je hojně napodobována, je již několik měsíců ve sporu se svým posledním koncesionářem, společností Jerell Inc. O Garrattové vyšel článek v březnovém čísle Wall Street Journal. Advokátka této návrhářky Molly Bartholowová uvedla, že Garrattová byla nucena zahájit konkurzní řízení podle zákona o konkurzu, protože jí společnost Jerell začala minulý měsíc zadržovat platby autorských honorářů. Společnost Jerell vyplácela Garrattové tantiémy za řadu pod názvem Multiples by Sandra Garratt, která se prodávala především v obchodních domech. Garrattová tohoto dallaského výrobce oblečení na začátku letošního roku zažalovala, přičemž obvinila společnost Jerell za to, že vyvinula a prodávala řadu oblečení vyrobenou podle jejích návrhů v rozporu s jejich smlouvou. Soudní řízení dosud neskončilo. Společnost Jerell se nepodařilo zastihnout, aby se mohla vyjádřit. Aktiva a pasiva Garrattové nebyla zveřejněna.

**Document number 985**

**Document identifier: wsj1283-001**

Společnost Eaton Corp. utrpěla za třetí čtvrtletí 26% propad zisku především kvůli nižšímu prodeji součástek do nákladních vozů, který je její nejrozsáhlejší a nejvíce ziskovou oblastí podnikání. Prodej středních a těžkých nákladních vozů stále zaostává za loňskými hodnotami, což vede společnost Eaton k tomu, že pro čtvrté čtvrtletí očekává propad čistého zisku pod úroveň před rokem, jak uvedl Stephen R. Hardis, místopředseda a finanční a administrativní ředitel společnosti. Odmítl však provést konkrétní odhad zisků. Čistý zisk za třetí čtvrtletí dosáhl 40 milionů dolarů, neboli 1.04 dolaru na akcii, oproti 54.4 milionu dolarů, neboli 1.47 dolaru na akcii před rokem. Prodej vzrostl o 2.8 % z 840.4 milionu dolarů na 864.1 milionu dolarů. Čistý zisk za čtvrtletí byl nižší, než očekávali analytici, především proto, že prodej součástek pro nákladní vozy se v září nezotavil z letní stagnace jako obvykle, řekl Patrick E. Sheridan, analytik společnosti McDonald & Co. Sheridan, který očekával čtvrtletní zisk okolo 1.25 % na akcii, řekl, že snižuje svůj roční odhad ze svého původního odhadu 6.10 dolaru na 5.70 dolaru na akcii. Eli Lustgarten ze společnosti PaineWebber Inc., který snížil před pár týdny svůj odhad pro rok 1989 na 5.70 dolaru na akcii kvůli oslabujícímu trhu s nákladními vozy uvádí, že ve světle zpráv za třetí čtvrtletí svůj odhad dále sníží asi na 5.50 dolaru na akcii. Řekl, že čtvrtletní marže společnosti Eaton u ovladačů byla nižší, než očekával. Společnost Eaton uvedla, že se prodej náprav, převodovek a dalších dílů propadl o 7.2 % na 295 milionů dolarů. Prodej součástek pro auta a stavební stroje vzrostl. Společnost Eaton neudává hodnoty zisku pro každou kategorii zvlášť, ale provozní zisk pro automobilové díly jako skupinu se propadl o 26 % na 51 milionů dolarů při asi 1% propadu obratu na 488 milionu dolarů. Hardis řekl, že provozovatelé nákladních vozů jsou při nákupu nových nákladních vozů opatrní, dokud nezjistí, jak se chová ekonomika. Řekl, že zpomalení prodeje nákladních vozů odráží obecné zpomalení prodeje spotřebního zboží a že poslední zprávy ukazují spíše na slabé zlepšení než na náznak sestupné spirály. Provozní zisk z elektrických a elektronických ovladačů jako další hlavní oblasti podnikání společnosti Eaton se snížil o 11 % na 32 milionů dolarů i přes 7.7% zvýšení obratu na 376 milionů dolarů. Společnost přičítá tento pokles oslabení severoamerického trhu s komerčními přepínači a evropského trhu s ovladači přístrojů. Za devět měsíců činil čistý zisk - včetně zisku ze zastavených provozů v obou letech a mimořádného poplatku 17.7 milionu dolarů týkajícího se smíru v soudním sporu - 170.6 milionu dolarů, neboli 4.54 dolaru na akcii, což je o 5.8 % více než 161.3 milionu dolarů, neboli 4.32 dolaru na akcii před rokem. Společnost Eaton vydělala na svých pokračujících provozech 165.1 milionu dolarů, neboli 4.40 dolaru na akcii, o 7 % méně oproti 177.5 milionu dolarů, neboli 4.76 dolaru na akcii před rokem. Obrat za devět měsíců činil 2.79 miliardy dolarů, o 8.2 % více než 2.58 miliardy dolarů před rokem. V kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřely akcie společnosti Eaton o 2.5 dolaru níže na 57.50 dolaru na akcii.

**Document number 986**

**Document identifier: wsj1284-001**

V polském rychlém přechodu od socialismu k nedefinované alternativě se ekologické problémy staly popudem k širšímu směřování k restrukturalizaci ekonomiky, odstranění těžkopádné byrokracie a demokratizaci místní politiky. Počáteční kroky byly učiněny na prvním polském mezinárodním ekologickém kongresu, kterého jsem se minulý měsíc zúčastnil. Kongres, který se konal v dolním Slezsku, byl spolusponzorován Ministerstvem životního prostředí, Fondem bratří Rockefellerových a Polským ekologickým klubem a účastnilo se jej 50 Poláků z vlády a průmyslu a také Maďaři, Češi, Rusové, Japonci a Američané. Kongres byl nazván "Ekonomické mechanismy na ochranu životního prostředí", což je významný odklon od zvyků Východního bloku, který uznává jen jeden ekonomický mechanismus pro řízení průmyslu - centrální plánování. Co je ještě pozoruhodnější, kongres se soustředil na obchod s emisemi a podobné tržní přístupy vedoucí k řešení znečištění, navzdory tomu, že v Polsku chybí funkční trh. Proč účastníci z Východního bloku jednohlasně podpořili tržně zaměřené přístupy vedoucí k řešení znečištění? Odpověď leží jak ve zhoršeném životním prostředí v těchto zemích, tak v tom, jak jsou chápány příčiny tohoto zhoršení. Podobně jako v dalších zemích Východního bloku má i Polsko zákony na ochranu životního prostředí, u nichž se více cení porušování než dodržování. Podle podrobné zprávy Zbigniewa Bochniarze z Institutu Huberta Humphreyho na Minnesotské univerzitě je 27 oblastí, které zahrnují třetinu polské populace, kvůli mnohonásobnému porušování norem považováno za "ekologicky nebezpečné". Normy jsou trvale překračovány na 60 % stanic pro monitorování oxidu dusíku a na 80 % stanic pro emise prachu a sazí. Čtyři pětiny polské půdy je vysoce okyselených; o 70 % lesů na jihu země se předpokládá, že uhynou do konce století. Mezi lety 1965 a 1985 se podíl polské vody vhodné pro lidskou spotřebu snížil z 33 % na 6 % veškeré povrchové vody, zatímco podíl vody nevhodné ani pro průmysl se téměř zdvojnásobil. Polsko produkuje asi dvacetkrát více sazí a pětkrát více oxidu siřičitého a pevného odpadu na jednotku hrubého národního produktu než Západní Evropa. Úmrtnost mužů nad 35 let je asi o 50 % vyšší než v Západním Německu a v nebezpečných oblastech o 50 % vyšší, než je celostátní průměr. Od roku 1978 předstihlo průměrné roční tempo růstu většiny látek znečišťujících prostředí růst HDP. Podle účastníků kongresu tyto důsledky přímo pramení z a) marxistické devalvace přírodních zdrojů, které nejsou produkovány prací, b) neschopnosti plánované ekonomiky regulovat znečištění, když jsou podniky vlastněny státem a pokuty placeny vládou a c) pokračujícího stalinistického důrazu na těžký průmysl pro rozvoj ekonomiky, což produkuje mnohem intenzivnější a méně úspornou spotřebu energie a přírodních zdrojů, než je tomu na Západě. Účastníci opakovaně uváděli, že zlepšení prostředí nemůže být zajištěno bez skutečného vlastnictví, ryzí konkurence založené na tržních faktorech a hrozby prohlášení konkurzu, jestliže firma učiní špatné rozhodnutí. Řešení, které formálně navrhli, zahrnovalo daně z olova a síry, stimulaci konzervace a recyklace, opětovné zalesnění navážek, převoditelné povolenky k emisím, ekologickou banku na financování úvěrů na snižování znečištění a výměnu dluhu za ekologické iniciativy. Jejich základní doporučení však znělo oddělit průmysl od státu, a učinit jej tak plně zodpovědným za regulaci znečištění. Revoluce dokáže více než kongresové deklarace. Skepse byla dostatečně zachycena ve vtipu, který Poláci říkali na kongresu: "Určitě se blíží konec světa. Rusové hovoří o míru. Palestinci hovoří o volbách. A Poláci se pustili do obchodování." Dopady takového posunu k tržním principům jsou jasně zcela mimo fakt, že Polsko již pracuje na celostátních trzích s emisemi pro snížení hutního znečištění nebo že Sověti plánují příští rok přijít v některých republikách s obchodovatelnými povolenkami na znečištění. Tyto dopady zahrnují: - Privatizaci. Tváří v tvář zahraničnímu dluhu ve výši 40 miliard dolarů a raketové inflaci musí Polsko privatizovat průmysl a zlikvidovat subvence, aby stabilizovalo svou měnu a dosáhlo na mezinárodní pomoc. Tržně postavená regulace znečištění může spotřebovat jistý kapitál, který by jinak sloužil k nákupu státních průmyslových podniků. Mohla by ale také zrychlit "ztržnění" upevněním odpovědnosti průmyslu, rozbitím státních monopolů, zapojením manažerů do řešení a zaručením toho, že modernizace bude nezvratná i přes neúspěch řešení dopadů na životní prostředí. - Nejlevnější řešení. Jak účastníci kongresu poznamenali, nedostatečný kapitál znamená, že cena za regulaci musí být minimalizována prostřednictvím široké nabídky řešení vyhovujících jednotlivým firmám. To znamená jednoduchá, jasná pravidla, která zabezpečí první velké redukční balíky a odloží komplexnější problémy, jako například rizikové faktory. Znamená to také použít limity znečištění založené na množství, jako jsou převoditelné povolenky, spíše než cenově zaměřená omezení, jako například poplatky za odpadní vodu. To proto, že manažeři školení na dosažení kvót budou reagovat spíše na množstevní než na cenové signály. - Tvůrčí financování. I ta nejlevnější ekologická řešení budou vyžadovat miliardy dolarů. Nové typy financování musí zpřístupnit kapitál, aniž by byly vyčerpány polské devizové rezervy. - Demokratizace. Údaje o znečištění ve Východním bloku byly typickým státním tajemstvím. I když jsou polské údaje volně dostupné od roku 1980, není náhoda, že účastníci prosazovali volný tok informací. Jakmile informace proudí, následuje účast veřejnosti a je těžké zavádět znovu represe. - Všeobjímající vzájemnost. Jeden účastník unáhleně prohlásil, že Amerika má volný trh se zbožím, ale plánované hospodářství na ochranu životního prostředí, zatímco Polsko představuje opak. Jeho myšlenka: pro USA bude stále těžší lpět na postupech typu nařízení-regulace, když i Východní blok pochoduje v jiném rytmu. Aktuálně připomíná Polsko Pittsburk 19. století více než moderní průmyslovou společnost - se zastaralou výrobou, neadekvátním řízením životního prostředí a nízkým ekologickým povědomím. Pokračující tlaky na zavedení ekonomiky volného trhu však naznačují, že vize kongresu nebyly zcela fantaskní. Tento článek upravil Levin, bývalý ředitel pro regulační reformu EPA (Agentura na ochranu životního prostředí), ze svého listopadového sloupku pro časopis Společnosti pro čistotu ovzduší a nakládání s odpady.

**Document number 987**

**Document identifier: wsj1285-001**

Neuspokojivé zprávy o ziscích některých technologických společností podlomily nervy investorů na mimoburzovním trhu natolik, že prodávali akcie společností Apple Computer, Intel a mnoha dalších počítačových koncernů. Propad těchto a dalších akcií technologických společností přispěl k poklesu kompozitního indexu Nasdaq o 0.7 %. Ten uzavřel o 3.45 níže na 467.22. Nervozita ohledně výhledu akcií technologických společností také postihla Dow Jonesův index akcií průmyslových společností, který poklesl asi o 1 %. Především kvůli výprodeji akcií technologických společností propadl index Nasdaq 100 největších nefinančních emisí akcií obchodovaných na tomto mimoburzovním trhu o 4.58 na 457.52. Index Nasdaq Financial velkých pojišťovacích a bankovních emisí ztratil 2.38 na 458.32. Někteří obchodníci uvedli, že výprodej akcií technologických společností při malém objemu odrazil nedostatek jistoty investorů. Charlie Howley, výkonný vicepresident pověřený mimoburzovním obchodováním u společnosti SoundView Financial ze Stamfordu v Connecticutu však řekl, že prodej byl ukázněný. "Je to tichý ústup," řekl Howley. "Není to nic dramatického, jen rutinní hromadný odprodej." Řekl, že něco z toho bylo způsobeno nižšími zisky hlavních společností, než jaké se očekávaly. Ale něco z toho také představovala realizace zisku prodejem akcií ze strany investorů, kteří u některých emisí dosáhli velkých zisků. Včerejší objem 117.2 milionu akcií byl hluboko pod žhavým průměrem 177 milionů minulý týden. V říjnu představuje zatím denní objem průměrně 150.3 milionu, což znamená, že by se říjen mohl stát letos nejrušnějším měsícem. Společnost Apple Computer, která v pátek ohlásila nevýrazné zisky, ztratila z 1.1 milionu akcií 1 1/4 na 46 3/4. Společnost Stratus Computer, která ohlásila v pátek večer zisky v souladu s neuspokojivou předpovědí, klesla při 816000 akcií o 3/4 na 24. Investorům se také očividně nelíbily zprávy společnosti Rainbow Technologies. Ta uvedla, že čistý zisk činil ve třetím čtvrtletí 17 centů na akcii v porovnání s 16 centy za akcii o rok dříve. Akcie společnosti Rainbow propadly o 2 na 14 1/4. Jiné akcie technologických společností, které byly oslabeny, zahrnovaly akcie společnosti Intel, které spadly o 1 1/4 na 33 1/2 při 1.9 milionu akcií, akcie společnosti Mentor Graphics, které spadly o 3/4 na 16 1/4 při 1.6 milionu akcií, akcie společnosti Sun Microsystems, které spadly o 3/8 na 18 1/4, a akcie společnosti MCI Communications, které spadly o 1 na 42 3/4. Obchodníci uvedli, že akcie společnosti Microsoft, které minulý týden rekordně rostly, se staly obětí realizace zisku a klesly o 2 1/8 na 83 1/8. Akcie společnosti Conner Peripherals zůstaly nezměněny na 15. Mezi akciemi z převzetí poskočila společnost Jefferson Smurfit o 1 1/4 na 42 1/2 poté, co společnost SIBV-MS Holdings uvedla, že cena, která bude vyplacena menšinovým vlastníkům společnosti Jefferson Smurfit, byla zvýšena na 43 dolarů za akcii. Toto zvýšení o 1.25 dolaru za akcii se děje za účelem urovnání soudní pře akcionářů týkající se nabídky odkoupení akcií společností SIBV-MS. Společnost SIBV-MS Holdings je nová společnost vlastněná dceřinou společností společnosti Jefferson Smurfit a komanditní společností společnosti Morgan Stanley. Dceřiná společnost společnosti Jefferson Smurfit, Smurfit International B. V., drží okolo 78 % akcií v oběhu. Tyto akcie zakoupí společnost SIBV-MS Holdings za 41.75 dolaru za akcii po získání menšinového podílu. Další cíl převzetí, společnost LIN Broadcasting, snížila o 1/2 na 110 1/8 při objemu 313800 akcií. Zájemce o společnost LIN, společnost McCaw Cellular Communications, propadla o 1 na 40 při téměř 350000 akcií. Někteří analytici uvedli, že investoři začnou dávat větší pozor na zisky, částečně jako odpověď na poslední kolo zklamání. Říkají, že investoři budou dávat přednost společnostem, které uvádějí roční nárůst zisků o 15 až 20 %. To by byla dobrá zpráva pro mimoburzovní trh, tvrdí někteří analytici, protože se tu obchoduje s mnoha akciemi s malým růstem. Michael R. Weisberg, partner zodpovědný za výzkum u společnosti Robertson Stephens & Co v San Francisku řekl, že někteří investoři už tento obrat provedli. Index Robertson Stephens 340 nových růstových akcií je od začátku roku do pátku o 23.1 % vyšší. Vzestup odpovídá letošnímu vzestupu Dow Jonesova indexu akcií průmyslových společností. "Pro investora do nových růstových akcií to byl velkolepý rok," řekl Weisberg. Předpověděl, že nejpopulárnější růstové společnosti budou ty s "nějakým jedinečným výrobkem nebo licencí", jež způsobí, že se budou jevit jako schopné udržet svou hybnou energii. Na seznam přidává společnosti Nellcor, Office Club a BizMart z mimoburzovního trhu. Společnost Nellcor, výrobce systémů pro monitorování pacientů, vyrostla včera o 3/4 na 16 7/8 při 258000 akcií, zatímco emise maloobchodní společnosti Office Club zůstala nezměněna na 10 3/4 při 65200 akciích. Společnost BizMart, další maloobchodní společnost, klesla o 3/8 na 8 1/4 při téměř 80000 akcií. Další favorité analytiků a finančních správců růstových akcií měli také smíšený den. Společnost Payco American, zabývající se inkasem úvěrů, vyskočila o 1 3/8 na 20 5/8 při objemu 93000 a společnost Mail Boxes Etc., soukromá poštovní společnost, povyrostla o 1/2 na 23 1/2 při objemu 64000. Společnost Legent, zabývající se systémovým softwarem, spadla o 1/2 na 29 3/4 při 39300 akciích. Společnost Novell, zabývající se počítačovými sítěmi, klesla o 1 1/2 na 30 při 152000 akcií. Jinde pokračovala v sestupu společnost Valley National a propadla se o 2 1/8 na 15 při 1.7 milionu akcií. Tento arizonský bankovní koncern čelí těžkostem v souvislosti se slabým trhem nemovitostí v tomto státě. Vyšší zisky pomohly některým emisím. Společnost Amgen vzrostla o 2 1/4 na 54 3/4 při téměř 800000 akcií a společnost CVB Financial vyskočila o 4 na 41 při objemu pouhých 1000 akcií.

**Document number 988**

**Document identifier: wsj1286-001**

Proč nemůžeme své děti naučit číst, psát a počítat? Není to proto, že bychom nevěděli jak, vždyť to děláme. Je to proto, že nechceme. A důvod, proč nechceme, je ten, že účinné vzdělání by od nás vyžadovalo opustit některé uctívané metafyzické pověry o lidské povaze obecně a o povaze mladých lidí obzvláště, stejně jako porušit něčí uctívané nezadatelné zájmy. Tyto názory natolik dominují našemu vzdělávacímu systému, našim médiím, našim politikům a dokonce i našim rodičům, že napadnout je se zdá téměř rouháním. Zde je příklad. Kdybych se měl zeptat vzorku amerických rodičů: "Chcete, aby základní školy posilovaly ve vašich dětech kreativitu?", zněla by téměř jednomyslná odpověď: "Ano, jistě." Ale co vlastně přesně míníme onou "kreativitou"? To nikdo nedokáže říct. V praxi to končí tak, že je definována jako "sebevyjádření", které v mládeži povzbuzuje "sebevědomí". Výsledkem je generace mladých lidí, jejichž ignorance a intelektuální neschopnost odpovídá pouze jejich dobrému mínění o sobě samých. Celkový názor na "kreativitu" ve vzdělávání byl (a je) nedílnou součástí romantické vzpoury proti ukázněné výuce, která byla (a je) chápána jako "autoritativní", která je represí a frustrací pro skryté talenty a pro báječné, i když dosud nedefinované, schopnosti vlastní duším všech našich dětí. Není překvapující, že rodiče vnímají tuto romantickou extravaganci jako vysoce přitažlivou. Naštěstí tito stejní rodiče chtějí, aby jejich děti byly řádně vzdělávány podle tradičního vnímání, a mají natolik střízlivé uvažování, aby věděli, co to vyžaduje. Jejich oddanost "kreativitě" nemůže přežít negramotnost adolescentů. Budoucnost amerického vzdělávání bude záležet na stupni, kdy - my všichni - necháme tento zdravý rozum převládnout nad iluzemi, které také sdílíme. Vzdělávací systém bude proti zdravému rozumu bojovat o každou píď. Důvody jsou komplexní, ale jeden jednoduchý důvod by neměl být podceňován. "Progresivní vzdělání" (jak bylo kdysi nazváno) je pro učitele daleko zajímavější a sympatičtější než ukázněná výuka. Pro učitele je příjemné pomyšlení, že jsou zapojeni do "vývoje osobnosti" a ještě příjemnější je pro ně snížit na minimum ony protivné testy s často neuspokojivými výsledky. Dává také učitelům možnost, aby se sami skvěle vymezili jakožto "profesní stav", neboť budou mít absolvovány kurzy z psychologie vzdělání a ze vzdělávací filozofie. Já sám jsem takové kurzy navštěvoval na fakultě a myslel si, že možná skončím jako učitel. Upřímně řečeno, všechny by mohly být popsány jako "brakové" kurzy. Ale nebylo by fér házet vše na učitele, kteří se tak liší od vedoucího proudu vzdělávacího systému. Znám mnoho učitelů a obecně vzato jsou učitelé opravdu odhodláni učit svědomitě. Možná to nejsou ti "nejlepší a nejchytřejší" své generace - takových lidí je podle definice velmi málo. Ale aby svou práci dělali dobře, ani jimi nemusejí být. Ano, všichni si ze svých školních let pamatujeme jednoho či dva skutečně podnětné učitele. Naše vzdělávání však měli v rukou ti ostatní, kteří byli pouze schopní a svědomití. V tomto smyslu lze učitele přirovnat k rodinnému lékaři. Především, kdyby byl tak geniální, asi by nebyl rodinným lékařem. Je-li schopný a svědomitý, poslouží nám však dobře. Naši učitelé nejsou v naší vzdělávací krizi důležitým faktorem. To, zda jsou nebo nejsou dostatečně honorováni, je problém spravedlnosti; není to problém poskytování vzdělání. Je hloupá urážka našich učitelů myslet si o nich, že by naše děti lépe vzdělávali, kdyby dostali o pár tisíc dolarů ročně navíc. Je to druh nactiutrhání, které učitelské odbory klidně šíří kvůli svým sobeckým cílům. Je to také druh pomluvy, kterou politici shledávají užitečnou, protože jim pomáhá zaujmout přátelský postoj důležitých voličů. Neexistuje však ani za mák důkazů o tom, že by rozdíly v platech způsobily rozdíly ve způsobu vzdělávání, když vše ostatní zůstane stejné. Kdyby takové důkazy existovaly, určitě byste o nich už slyšeli. Chceme-li hovořit vážně o americkém vzdělávání, víme přesně, co dělat - a co nedělat, což je stejně důležité. Po této zemi je roztroušeno mnoho úspěšných škol, některé z nich v těch nejchudších ghettech, a všechny k nám vysílají stejnou zprávu. Naopak, většina škol je neúspěšných, a my víme, které snahy vzdělávací reformy jsou předem odsouzeny k záhubě. Skutečně známe vše, co potřebujeme, kéž bychom však tuto znalost dovedli začlenit do svého myšlení. V tomto ohledu by bylo užitečné, kdyby naši političtí vůdci byli místo výmluvného "znepokojení" raději zticha. Nevyhnutelně tíhnou k napodobování konvenčního braku, neboť je to nejméně kontroverzní možnost, která se jim naskýtá. Proto na minulém kongresu guvernérů o vzdělávání oznámil arkansaský guvernér Bill Clinton, že "tato země potřebuje komplexní politiku rozvoje dětí do pěti let". Komplexní politika rozvoje pro guvernéry nad 30 let by se zdála být naléhavější potřebou. Co doopravdy guvernér Clinton obhajuje, je rozšíření vzdělávacího systému směrem dolů k předškolnímu věku. Ať je tento program žádoucí nebo ne, je to program péče o děti, nikoli vzdělávací program. Víme, že velmi brzké vystavení výuce zlepšuje výkon v první třídě, ale později se rozdíl rychle smaže. Shrňme, co víme o vzdělávání a o vzdělávacích reformách, které fungují a které nefungují: - "Rodičovská angažovanost" není dobrý nápad. Rodiče budou velmi pravděpodobně obviňovat školu za vzdělávací limity svých dětí. Rodiče by se měli zapojit do vzdělávání svých dětí doma, ne ve škole. Měli by dohlédnout na to, aby jejich děti nechodily za školu, měli by zajistit, aby děti věnovaly dostatek času vypracování domácích úkolů, měli by se zajímat o jejich známky. Nejsou-li rodiče se školou spokojeni, měli by mít možnost vyměnit ji za jinou. - "Angažovanost obce" je ještě horší nápad. Zkušenost města New York zní přesvědčivě. Místně volené školní rady se staly, především v našich větších městech, obětí ambiciózních, všeobecně zkorumpovaných a stejně demagogických místních politiků nebo rádoby politiků. V New Yorku probíhají snahy vyprostit se z dvacetiletého závazku tohoto systému školní nadvlády, ačkoli Chicago a další města míří k jeho ustanovení. - Ve většině států zvyšování výdajů na vzdělávání v našich současných podmínkách věci pravděpodobně ještě zhorší než zlepší. Důvod je jednoduchý: Vzdělávání se děje ve třídách, kde je vliv peněz minimální. Desetiletí výzkumů z oblasti vzdělávání nám jednoznačně říká, že i menší třídy mají nulový vliv na akademické výkony žáků - i když mohou být někdy žádoucí z jiných důvodů. Nové peníze tečou do již tak přeinvestované administrativní struktury, která se zaměstnává tím, že nakládá víc a víc papírování na učitele. I když náklady na vzdělání (v reálných hodnotách) za poslední čtvrtstoletí ostře vzrostly a nyní utrácíme na žáka víc, než kterákoli jiná země na světě, výkonnost vzdělání se snížila a na této skutečnosti není nic záhadného ani paradoxního. Takovým způsobem systém funguje. - Studenti by na vzdělávacím žebříčku měli vystoupat tak vysoko, jak jim dovoluje jejich akademický potenciál. Žádnému studentovi by nemělo být dovoleno absolvovat základní školu bez zvládnutí tří základních znalostí na úrovni, která byla před 20 lety. To znamená "dělení žáků podle prospěchu", jehož hlavním účelem není ani tak dovolit nadané mládeži vzkvétat (ačkoli to je zjevně žádoucí), jako zajistit, aby méně talentovaní získali potřebné základy pro další studium nebo pro vstup do moderního světa práce. Názor, že rozdělování je jaksi "nedemokratické", je absurdní. Smyslem vzdělávání je povzbudit mladé muže a ženy, aby plně uplatnili své akademické schopnosti. Nikdo z nás ve skutečnosti nevěří, že všichni máme stejné akademické schopnosti. - Je všeobecně žádoucí používat starší učebnice - mnohé z nich bohužel už jsou rozebrané - spíše než nové. Ty druhé jsou módní, podle posledních trendů, mnohdy naprosto hloupé a přinejlepším se bez nich dobře obejdeme. Vycházejí spíše z pochybných psychologických a sociálních teorií než ze vzděláváních zkušeností. Jeden z důvodů, proč si američtí studenti tak špatně vedou v matematických testech v porovnání s britskými, francouzskými, německými nebo japonskými studenty, je vliv "nové matematiky" na americké učebnice a učební metody. Každý, kdo chce posoudit, jak bizarní tato situace je - u studentů, kteří nedokáží sčítat nebo odčítat při "učení se" konceptuálním základům matematické teorie - by si měl přečíst článek Caleba Nelsona (sám byl nedávno studentem matematiky na Harvardu) v listopadovém čísle časopisu American Spectator. - Ze všeho nejdůležitější je, aby školy měly ředitele s velkou autoritou vzhledem k učitelskému sboru, učivu a všem otázkám studentské disciplíny. Studium po studiu - novinka od Brookings Institution - nám říká, že nejlepší školy jsou ty, do nichž není zasahováno zvnějšku a které řídí silný ředitel. S takovou autoritou se samozřejmě pojí jednoznačná odpovědnost. Školy, které jsou takto strukturovány, mají studenty s lepší morálkou a kvalitnější akademickou výkonností. Tak tomu skutečně je, ačkoli když vidíme, kolika lidem z toho naskakuje husí kůže, není divu, že o tom je tak málo slyšet. Kristol, výzkumný pracovník American Enterprise Institute, je spolueditorem časopisu The Public Interest a vydavatelem časopisu The National Interest.

**Document number 989**

**Document identifier: wsj1287-001**

Společnost International Business Machines Corp. odhalila svou rozsáhlou strategii, jak se vypořádat s největším problémem, který řeší výrobci, když převádějí svůj provoz na počítače: většina strojů spolu nedokáže komunikovat. Společnost zveřejnila více než 50 produktů, především softwarových, které byly navrženy, aby sjednotily tři oblasti výrobních postupů - výrobu, projekci a plánování výroby. Konečným cílem je zvýšit tok informací do hlavní počítačové sítě výrobce pro plánování obchodu, marketingu a dalších akcí. Výrobci již utratili za automatizaci tolik, že jsou jedním z nejvýznamnějších zdrojů příjmů počítačového odvětví. Mnozí výrobci však zjišťují, že kvůli změti počítačových jazyků používaných různými stroji, včetně robotů a obráběcích strojů, se komunikace mezi různými počítači stala téměř nemožnou. Oznámení společnosti IBM, které bylo očekáváno a které dnes bude oficiálně předloženo zákazníkům, rovněž představuje pokus, jak získat důvěryhodnost u výrobců, u nichž dlouho dominuje společnost Digital Equipment Corp. a kde nedávno získala podíl na trhu i společnost Hewlett-Packard Co. Konzultanti uvedli, že bude chvíli trvat, než všechny součásti strategie společnosti IBM zapadnou na správné místo, přestože konkrétní produkty, které společnost IBM zveřejnila, budou všeobecně dostupné na konci prvního čtvrtletí. Sam Albert, konzultant ze Scarsdale ve státě New York řekl, že v minulosti vyvíjela společnost IBM rozsáhlé softwarové strategie pouze pro problémy, které překračovaly hranice jednotlivých odvětví. Řekl, že věří, že rozhodnutí společnosti IBM investovat toto úsilí do jednoho odvětví ukázalo, že společnost začíná brát problémy zákazníků vážně a že jen neprodává technologie. Řekl, že očekává, že společnost IBM v nejbližších měsících zveřejní podobné strategie i pro jiná odvětví. Krok společnosti IBM je neobvyklý i v jejím přístupu k marketingu. Místo, aby jen vysílala marketingové pracovníky klepat na dveře zákazníků, dává společnost IBM k dispozici několik set svých lidí, aby projednávali konkrétní potřeby výrobců. Výrobní pracovníci společnosti IBM také budou schopni dodat software, který společnost IBM interně vyvinula, a budou schopni vytvořit tým se zákazníkem, aby společně řešili jeho výrobní problémy. Společnost IBM se očividně dokáže na základě svých odborných znalostí vypořádat s problémy týkajícími se počítačové výroby, ale mohla by také pomoci zákazníkům se softwarem, aby se vyrovnali s takovými věcmi, jako jsou změny technické dokumentace. "Možná nemáme všechny výrobní problémy, ale máme jich většinu," řekl George Conrades, marketingový manažer společnosti IBM.

**Document number 990**

**Document identifier: wsj1288-001**

Japonská velká čtyřka společností s cennými papíry zveřejnila nekonsolidované výsledky za první pololetí, jež odrážejí slabší výkonnost v důsledku pomalejšího obratu na Tokijské burze cenných papírů během července a srpna. Čísla za období končící 30. září pro čtyři největší makléřské společnosti - Nomura Securities Co., Daiwa Securities Co., Yamaichi Securities Co. a Nikko Securities - také odrážela přechod na fiskální rok končící 31. března, nahrazující dvanáctiměsíční období, které dříve končilo 30. září. Jak uvedli představitelé makléřského domu, v důsledku toho není k dispozici srovnání se stejným obdobím před rokem. Údaje o provozním zisku, zisku před zdaněním a o výsledcích čistého příjmu však byly poskytnuty pro bezprostředně předcházející šestiměsíční období. Statistiky sledují meziroční odraz konsolidovaných a nekonsolidovaných výsledků za celý fiskální rok, který skončil v březnu 1989, kdy se společnosti zotavily z neutěšených výsledků předchozího fiskálního roku v důsledku krachu akciového trhu v říjnu 1987. Společnost Nomura uvedla, že se její zisky před zdaněním za šest měsíců do 31. března zvýšily o 0.9 % z 246.60 miliardy jenů na 248.91 miliardy jenů (1.75 miliardy amerických dolarů). Celkový provozní zisk se propadl o 3.1 % z 501.61 miliardy jenů na 486.1 miliardy jenů. Naproti tomu čistý zisk vzrostl o 3.7 % ze 103.98 miliardy jenů na 107.87 miliardy jenů. Čistý zisk na akcii vzrostl z 54.51 jenu na 55.10 jenu. Společnost Daiwa uvedla, že její zisky před zdaněním vzrostly za předchozí šestiměsíční období o 9.6 % ze 156.12 miliardy jenů na 171.04 miliardy jenů. Provozní zisk vzrostl o 5.5 % z 315.12 miliardy jenů na 332.38 miliardy jenů. Čistý zisk vyskočil o 21 % z 65.53 miliardy jenů na 79.03 miliardy jenů. Čistý zisk na akcii vzrostl z 51.50 jenu na 62.04 jenu. Společnost Yamaichi uvedla, že se její zisk před zdaněním zvýšil o 8.9 % ze 108.28 miliardy jenů na 117.94 miliardy jenů. Provozní zisk vzrostl o 5.3 % z 265.79 miliardy jenů na 279.75 miliardy jenů. Čistý zisk narostl o 21 % ze 46.02 miliardy jenů na 55.59 miliardy jenů. Čistý zisk na akcii vzrostl z 39.31 jenu na 47.46 jenu. Zisk společnosti Nikko před zdaněním vzrostl o 1.6 % ze 128.19 miliardy jenů na 130.25 miliardy jenů. Provozní zisk vzrostl o 4 % z 282.08 miliardy jenů na 293.29 miliardy jenů. Čistý zisk vzrostl o 23 % z 51.65 miliardy jenů na 63.52 miliardy jenů. Čistý zisk na akcii vzrostl ze 36.13 jenu na 44.08 jenu.

**Document number 991**

**Document identifier: wsj1289-001**

Společnost Harken Energy Corp. z Dallasu uvedla, že sníží svou nabídku 11.75 dolaru za akcii, neboli 190 milionů dolarů, za společnost Tesoro Petroleum Corp., pokud obě společnosti nedosáhnou dohody o fúzi do 15. prosince. Společnost Harken, která svou nabídku učinila v srpnu, uvedla, že od vedení společnosti Tesoro stále očekává reakci na svou nabídku. Společnost Harken také uvedla, že její financování společností Bankers Trust Co. bylo prodlouženo do 15. prosince, aby poskytlo správní radě společnosti Tesoro čas zvážit nabídku na jejím zasedání plánovaném na polovinu listopadu. Společnost Harken, která vlastní asi 800 maloobchodních čerpacích stanic, uvedla, že se zajímá především o rafinerie společnosti Tesoro, protože to by v jejím podnikání zaplnilo mezeru. Společnost Tesoro se sídlem v Houstonu však již v minulém roce navrhovatele odmítla.

**Document number 992**

**Document identifier: wsj1290-001**

Francis D. John, 35 letý prezident, zaujme další pracovní místo jakožto generální ředitel. Vystřídá 42 letého Paula J. Montleho, který zůstane předsedou. Společnost National Environmental také uvedla, že přemístí své ústředí z Hinghamu do Folcroftu v Pensylvánii, což je místo jejího závodu na odvodňování kalu. Společnost National Environmental, dříve společnost Yankee Cos., je společnost zabývající se zpracováním kalů.

**Document number 993**

**Document identifier: wsj1291-001**

Společnost Eagle Clothes Inc., která je spravována podle Kapitoly 11 federálního zákona o bankrotu, oznámila, že dosáhla dohody se svými věřiteli. Podle této dohody se Albert Roth, předseda a generální ředitel, a Arthur Chase, Sam Beigel a Louis Polsky vzdají postu ve vedení a členství v představenstvu tohoto maloobchodu s pánskými oděvy. Rotha, který byl uvolněn ze svých postů, vystřídá Geoffrie D. Lurie ze společnosti GDL Management Inc., který je krizovým manažerem společnosti Eagle. Lurie je nyní jedním z výkonných ředitelů. Arnold Levine, který působí jako jeden z výkonných ředitelů, bude nadále hlavním viceprezidentem a členem představenstva. Společnost Eagle také uvedla, že od společnosti Norfolk Capital Group Inc. přijala závazek na financování ve výši celých 8 milionů dolarů. Filiálka společnosti Norfolk, společnost York Capital Inc., navíc vykoupí všechny podíly zajištěných věřitelů společnosti Eagle, které činí 11.5 milionu dolarů, a poskytne 8.2 milionu dolarů na vyplácení nezajištěných věřitelů společnosti Eagle. Společnost Eagle uvedla, že výbor, který zastupuje nezajištěné věřitele, souhlasil s přijetím 24 centů za dolar. Tento plán také prodlouží období, během něhož má společnost Eagle exkluzivní právo na předložení plánu reorganizace. Tím se umoří všechen existující akciový kapitál společnosti Eagle a vydá se nový kapitál pro společnost York jakožto výhradního držitele. Slyšení u konkurzního soudu je podle těchto dohod stanoveno na 3. listopadu. Ve svém návrhu na konkurz, který byl podán u amerického Konkurzního soudu v Manhattanu, společnost Eagle uvedla, že její problémy začaly v roce 1987 a začátkem roku 1988, když její tehdejší hlavní věřitel, společnost Bankers Trust Co., redukoval svoji úvěrovou hranici. V září 1988 společnost Eagle získala společnost Biny Clothing Inc., newyorkský řetězec s malým počtem vlastníků, který byl provozován pod názvem Bonds. Vedení společnosti Eagle odešlo a řízení společnosti převzalo vedení společnosti Biny. V té době společnost Eagle dosáhla nové úvěrové smlouvy se společnostmi Bankers Trust a Bank Leumi Trust Co. z New Yorku na 8 milionů dolarů a nové dohody o podřízeném dluhu se společností First Century Partners a managementem společnosti Biny na 2 miliony dolarů. Společnost Eagle však prohlásila, že financování je nedostatečné a obrat během minulého fiskálního roku oslabil. Podle Kapitoly 11 je společnost v době, kdy vypracovává plán na splacení dluhů, provozována pod ochranou před žalobami věřitelů.

**Document number 994**

**Document identifier: wsj1292-001**

Společnost Standard & Poor's Corp. uvedla, že s účinností od středeční uzávěrky obchodování přidá společnost John H. Harland Co., kontrolní tiskárnu z Atlanty, na svůj index 500 vybraných akcií. V té době bude z indexu vyškrtnuta společnost American Medical International Inc., provozovatel nemocnic z New Yorku. Společnost American Medical je předmětem akvizice.

**Document number 995**

**Document identifier: wsj1293-001**

Nová přísnější nařízení zákona o pomoci spořitelním a úvěrovým sdružením urychlují zmenšování v odvětví záložen. V srpnu záložny snížily svá aktiva o 13.4 miliardy dolarů prodejem takových aktiv, jako jsou cenné papíry a úvěry zajištěné hypotékou, převážně proto, aby si poradily s novou tvrdší potřebou kapitálu. K 31. srpnu činila aktiva v tomto odvětví 1.31 bilionu dolarů, což je nejnižší úroveň od srpna 1988. Když záložny prodaly svá aktiva, aby zlepšily svůj poměr kapitálu k aktivům, jak bylo vyžadováno podle nového zákona schváleného v srpnu, musí také snížit pasiva, jako jsou například vklady. Po snížení úrokových sazeb vyplácených vkladatelům převýšily výběry ze záložen vklady o 5.1 miliardy dolarů a to nejsou zahrnuty úroky připsané na účty. Úřad pro dohled nad spořitelnami a úvěrovými sdruženími uvedl, že to byl třetí měsíc v řadě, ve kterém se záložny zbavovaly aktiv, aby zvýšily velikost svého kapitálu v poměru ke svému jmění. Úbytek jmění byl obzvláště intenzivní v několika velkých institucích v Kalifornii. "Redukování odvětví záložen je v plném proudu," řekl Bert Ely, konzultant v oboru z Alexandrie ve Virginii. "To naznačuje, že zákon o pomoci má mnohem dramatičtější dopad, než by si kdokoliv takto brzo představoval." James Barth, ekonom z Úřadu pro dohled nad spořitelnami a úvěrovými sdruženími, také přisoudil část tohoto odlivu sezónním faktorům. "Srpen je měsíc, kdy lidé platí školné," řekl. "Toto a přizpůsobení se novému zákonu byly v tomto odvětví těmi nejvýznamnějšími faktory." Kromě záložen pod dohledem vlády zredukovala spořitelní a úvěrová sdružení od minulého měsíce svá aktiva o 10.1 miliardy dolarů a odlivy vkladů dosáhly 3.9 miliardy dolarů. Ve 264 insolventních záložnách pod dohledem vlády klesla na konci srpna aktiva o 3.3 miliardy dolarů a výběry převýšily vklady o 1.2 miliardy dolarů. Záložny zvedly kapitál převážně prodejem hypoték a cenných papírů zajištěných hypotékou, které byly v srpnu oproti předchozímu měsíci sníženy o 7.8 miliardy dolarů. K 31. srpnu záložny držely 185 miliard dolarů v cenných papírech zajištěných hypotékou. Množství vkladů za srpen zaznamenalo obrat zpátky k obrovským odlivům po červencovém čistém zisku z vkladů ve výši 54 miliónů dolarů - jediného čistého zisku za více než rok. Protože se odvětví stále zmenšuje, neočekává se, že by vklady v dohledné době převýšily výběry. "Myslím, že dokud neuvidíme velké změny v úrocích, budeme nadále pozorovat zmenšování vkladů," řekl Ely. Za prvních osm měsíců roku 1989 převýšily výběry ze záložen vklady o 44.5 miliardy dolarů. Za předcházející rok vklady převýšily výběry o 8.8 miliardy dolarů.

**Document number 996**

**Document identifier: wsj1294-001**

Odhady skutečného hrubého národního produktu, které připravil Úřad pro ekonomickou analýzu při Ministerstvu obchodu, výrazně zmírňují tempo ekonomického růstu. Jelikož odhady úřadu ohledně obchodního sektoru poskytují čitatel pro výpočet produktivity, který počítá Ministerstvo práce, podceněné tempo růstu uměle snižuje oficiální statistiky produktivity. Jestliže je toto tvrzení správné, má důležité důsledky pro makroekonomickou politiku: může snížit pocit naléhavosti, který stojí za snahami o schválení daňových stimulů a dalších opatření za účelem zvýšení rychlosti růstu produktivity a skutečného HNP. Také by to ovlivnilo vnímání rady guvernérů Federálního rezervního systému a informované veřejnosti všeobecně ohledně toho, co představuje rozumný stupeň cenové stability. Na začátku 80. let jsem předpověděl významné zrychlení růstu produktivity během zbytku dekády. Tato předpověď byla založena na zjevném obrácení většiny negativních sil - jako jsou demografické změny, ropná krize a zrychlující se inflace - které snižovaly nárůsty produktivity v 70. letech. Od roku 1981 se jistě objevilo zlepšení růstu produktivity o více než jeden procentní bod. Očekával jsem však více, což je ten důvod, proč jsem začal hledat důkazy naznačující chyby v oficiálních odhadech produkce. Tyto důkazy zcela nepodporují názor, že k tomuto zkreslení růstu produkce směrem dolů došlo největší měrou během období let 1948-89, ale vše, co tvrdím, je, že trend růstu je podhodnocený. (Nicméně je možně, že další výzkum odhalí rostoucí zkreslení.) Toto zkreslení není v žádném případě úmyslné. Podhodnocení růstu je způsobené převážně konzervativními prostředky přijatými proto, aby se dalo vypořádat s nedostatky v základních ekonomických datech. První ze tří hlavních zdrojů chyb je použití odhadů pracovní síly jako vstupu (především zaměstnání nebo hodin) místo odhadů produkce pro takové sektory jako vláda, placené služby v domácnosti a soukromé neziskové organizace, kde jsou potíže se shromažďováním dat o produkci. To znamená, že není vytvořena žádná rezerva pro možné zvýšení produkce na jednotku práce. V nesouvisejícím programu, ve kterém Ministerstvo práce odhaduje produkci na zaměstnance u více než dvou třetin federálních civilních zaměstnanců, ministerstvo během 80. let zjistilo průměrné každoroční zlepšení míry produktivity ve výši 1.7 %. Dokonce i když se předpokládá, že produktivita ve zbytku neobchodního sektoru nerostla o více než polovinu rychleji, tento odhad Ministerstva práce ukazuje v odhadech skutečného HNP na zkreslení směrem dolů v průměru o 0.2 procentního bodu ročně. I pro své výpočty u poloviny soukromých finančních odvětví a služeb používají federální odhadci produktivity jako vstup raději pracovní sílu než produkci. Nezávislé odhady produkce v těchto odvětvích včetně jednoho pro banky, který učinilo Ministerstvo práce, ukazují, že se zdá, že produktivita v peněžnictví a službách rostla mezi lety 1948 a 1988 v průměru nejméně o 1.5 % za rok. Protože peněžnictví a služby přispívají do konečného obchodního produktu 10 %, vynechání těchto zvýšení produktivity snižuje celkové tempo růstu o 0.15 % ročně. Druhý zdroj chyb ve statistikách růstu je použití nevhodných deflátorů pro úpravy podle změn cen. Odhaduji, že tato špatná měření, jak podrobně líčí Martin N. Baily a Robert J. Gordon, přidávají dalších 0.12 procentního bodu ke zkreslení směrem dolů v tempu růstu skutečného obchodního produktu. A konečně oficiální odhady podhodnocují růst, protože dělají nepřiměřené rezervy pro zlepšení v kvalitě zboží a služeb. V roce 1985 byl zaveden nový cenový index počítačů přizpůsobený změnám v parametrech výkonu, a to mělo za následek znatelně vyšší vzrůst skutečných výdajů za zboží dlouhodobé spotřeby, než ukazovaly dřívější odhady. Od té doby další výzkum tvrdí, že fakt, že se opomenulo vzít v úvahu zlepšení jakosti, přispěl celkově alespoň 0.26 procentního bodu ke zkreslení tempa růstu směrem dolů. Výše vyjmenovaná zkreslení dohromady ukazují podhodnocení růstu skutečného HNP o 0.7 procentního bodu. Pro soukromý domácí obchod bylo zkreslení něco přes 0.5 procentního bodu. Jinými slovy tempo růstu celkového HNP i skutečného produktu soukromých podniků na pracovní hodinu bylo podhodnoceno asi o 20 %. Pan Kendrick je emeritní profesor ekonomie na Univerzitě George Washingtona. Je spoluautorem knihy "Personal Productivity: How to Increase Your Satisfaction in Living (Osobní produktivita: jak zvýšit svoji životní spokojenost)" (M. E. Sharp, 1988).

**Document number 997**

**Document identifier: wsj1295-001**

Společnost Union Carbide Corp. uvedla, že se její čistý zisk po oslabení hlavních odvětví společnosti, což jsou chemikálie a umělé hmoty, ve třetím čtvrtletí propadl od začátku roku o 35 %. Čistý zisk za toto čtvrtletí dosáhl 139 milionů dolarů, neboli 98 centů na akcii, v porovnání s 213 miliony dolarů, neboli 1.56 dolaru na akcii před rokem. Obrat byl 2.14 miliardy dolarů, což je nárůst o 1.6 % z 2.11 miliardy dolarů v předchozím roce. Očekávalo se, že společnost Carbide, stejně jako další společnosti s pevnou důvěrou v takzvaný komoditní konec chemického průmyslu, oznámí výrazně nižší příjem než ve výjimečně silném třetím čtvrtletí roku 1988. Avšak poslední čtvrtletí této společnosti bylo ještě o několik centů na akcii nižší, než předvídaly pesimističtější prognózy na Wall Street. "Určitě to nebyla pohroma, ale ukazuje to na slabiny" v některém z hlavních trhů společnosti, řekl George Krug, analytik chemického průmyslu ze společnosti Oppenheimer & Co. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavírala společnost Carbide na 24.50 dolaru za akcii, což je pád o 50 centů. Ceny za polyetylén, běžný plast a významný produkt firmy Carbide, začaly klesat na začátku tohoto roku; skluz se zrychlil ve třetím čtvrtletí, neboť kupující dále snižovali zásoby. Ceny klesly i u etylénoxidu a glykolu, produktů používaných při výrobě nemrznoucích směsí. Někteří výrobci polyetylénu usoudili, že se snižování zásob blíží ke konci, a oznámili cenové oživení. První skutečná zkouška toho, zda ceny narazily na dno, možná přijde během několika příštích týdnů, až vstoupí v platnost nové ceny. Mluvčí společnosti Carbide řekl: "Jsou správné podmínky pro udržení růstu." Za třetí čtvrtletí klesl provozní zisk z obchodů s chemikáliemi a umělými hmotami společnosti Carbide před započtením daní a úroků z loňských 352 milionů dolarů na 238 milionů dolarů. Provozní zisk z karbonových produktů, například grafitových elektrod, také klesl z 20 milionů dolarů na 6 milionů dolarů. V segmentu průmyslových plynů stoupl provozní zisk z 58 milionů dolarů na 87 milionů dolarů. Do posledního čtvrtletí byl zahrnut zisk asi 62 milionů dolarů z prodeje odvětví výroby uretanových polyolů a propylénglykolů. Propylénglykoly se používají k výrobě produktů osobní péče, jako jsou šampóny, a uretanové polyoly se používají k výrobě polyuretanové pěny používané v čalounění a dalších výrobcích. Tento zisk byl z velké části vyvážen ztrátou asi 55 milionů dolarů ze snížené hodnoty v odvětví výroby polysilikonů. Polysilikony se používají při výrobě integrovaných obvodů. Devítiměsíční čistý zisk celkem činil 526 milionů dolarů, neboli 3.74 dolaru na akcii, což je 5% nárůst z 501 milionu dolarů, neboli 3.71 dolaru na akcii před rokem. Tržby vzrostly o 7.7 % z 6.19 miliardy dolarů na 6.66 miliardy dolarů.

**Document number 998**

**Document identifier: wsj1296-001**

Nejméně 10 států odolává celostátnímu úsilí společnosti Drexel Burnham Lambert Inc. o vyřešení svých právních problémů a některé se možná místo toho pokusí zrušit licenci této firmy na prodej cenných papírů uvnitř svých hranic. Několik lidí obeznámených s jednáním říká, že tato neochota některých států ulevit společnosti Drexel z nesnází by mohla být na škodu pokusům firmy vytříbit svůj image poté, co minulý měsíc přiznala vinu v šesti těžkých zločinech. Společnost Drexel doposud učinila rychlou řadu vyrovnání s 25 státy a s přidruženým státem Portoriko. Právě včera oznámil stát New Hampshire, že se se společností Drexel vyrovnal ve výši 75000 dolarů, což je v tomto státě rekordní pokuta ve věci práva cenných papírů. Tyto státy vstupují do vyrovnání se společností Drexel v rámci úsilí této firmy volně působit kdekoliv v USA navzdory svému záznamu coby uznaného zločince. Jedinci seznámení s celkově úspěšnými jednáními společnosti Drexel však říkají, že se firma setkává s odporem některých velkých států včetně New Jersey, New Yorku, Kalifornie, Pensylvánie, Connecticutu a Missouri. Představitelé některých těchto států říkají, že nechtějí jednoduše přijmout vyrovnání, která společnost Drexel nabízí. Zjišťují, zda se společností Drexel nezachází mírněji než s mnoha malými firmami obchodujícími s levnými akciemi, jejichž makléřské licence se ruší běžně. Společnost Drexel musí urovnat spor se státními regulátory cenných papírů v důsledku svého doznání viny v trestném činu a s tím spojeného občanského vyrovnání s Komisí pro regulaci prodeje cenných papírů, které zahrnuje pokuty ve výši 650 milionů dolarů. Toto pramení z dvouletého federálního vyšetřování nedovoleného obchodování s akciemi a zpronevěry cenných papírů na burze Wall Street. Ti, kteří jsou seznámení s jednáními, říkají, že Ohio, District of Columbia, Tennessee a Illinois kladly vůči společnosti Drexel menší odpor než ostatních šest států, ale přesto se dosud odmítly vyrovnat. Společnost Drexel říká, že neočekává, že by jí byly odebrány nějaké její státní makléřské licence, a pokud některé ano, její obchod s cennými papíry to přímo nepoškodí. Již prodala svoji síť makléřských firem, která byla maloobchodní nebo pro samostatné investory, a firmy obchodující s cennými papíry nepotřebují makléřské licence pro aktivity, které nejsou maloobchodní jako například pro investiční bankovnictví. Avšak i tak, pokud nic dalšího, by odňatá makléřská licence mohla být zátěží, protože musí být zveřejňována v mnoha transakcích, do kterých byla společnost Drexel zapojena. Regulátoři cenných papírů společnost Drexel chválí za její aktivní snahu urovnat své právní problémy s uvedenými státy, kterou vede vládou schválený generální zástupce Saul S. Cohen. Nesouhlasí však se zprávou, která tato vyrovnání přináší veřejnosti. "Bylo tam hodně vnitřní diskuze o této specifické záležitosti," řekla Susan Bryantová, hlavní regulátorka cenných papírů v Oklahomě a prezidentka Severoamerické asociace na ochranu investorů, která pro tyto státy navrhla dobrovolný plán na vyrovnání se společností Drexel. Je otázkou, zda by mělo být společnosti Drexel dovoleno zaplatit a pokračovat, nebo jak uvedla, "zda byste měli (jednoduše) odejmout licenci, pokud je někdo uznán vinným ze zločinu." Když stát paní Bryantové šel do toho a přijal nabídku společnosti Drexel na vyrovnání ve výši 25000 dolarů, řekla: "Nemám žádný spor s těmi, kdo došli k rozdílným závěrům. Vidím obě strany." Podobně Alfred Rubega, ředitel regulace cenných papírů v New Hampshire, řekl, že jeho stát ohledně společnosti Drexel nedostal žádné stížnosti, takže skutečně nemohl ohledně tohoto problému naléhat. Nicméně "rozumím důvodům", proč jiné státy pokračují v odporu, řekl. Cohen, generální zástupce společnosti Drexel, řekl: "Nemyslím si, že jak říkáme v investičním bankovnictví, `koncem dne' ztratíme jakékoliv licence." Na dotazy týkající se států, které zastávají tvrdou linii, řekl: "Existují státy, které si vyžádaly dodatečné informace, které jim poskytujeme." Cohen řekl, že 26 státům bylo zaplaceno více než 2.8 milionu dolarů a že společnost Drexel stále očekává, že bude vyplácet celkově 11.5 milionu dolarů. Koncem tohoto týdne bude mít společnost Drexel další tři až čtyři vyrovnání, řekl Cohen. "Myslím, že rychlostí, kterou jdeme, bychom jich koncem tohoto měsíce měli mít celkově 30 až 35," řekl. Ten celkový počet bude pro společnost Drexel důležitý. Tato investiční banka již dříve oznámila, že jako součást svého trestu vytvoří nezávislou nadaci na podporu etického chování v odvětví cenných papírů. Podmínkou tohoto slibu je, že minimálně 35 států dospěje k dohodám o vyrovnání do příštího úterý. Podle několika členů komise pro cenné papíry existuje alespoň 16 států, které jsou vyrovnání se společností Drexel buď blízko, nebo které se proti vyrovnání nestaví. Pokuty navržené společností Drexel jednotlivým státům jsou založeny na populaci státu a na velikosti obchodu společnosti Drexel v tomto státě. Například stát New Jersey byl žádán, aby přijal 300000 dolarů, ale odmítl. Tento stát nevylučuje, že společnosti Drexel odejme makléřskou licenci. Tento stát také může společnosti Drexel zakázat působit jako investiční poradce. Představitelé státu nebudou popisovat své pozice do detailu, ale James McLelland Smith, vedoucí pro státní cenné papíry, řekl: "Opravdu to stále zvažujeme a informovali jsme (společnost Drexel), že tento návrh skutečně není dostatečný pro vyrovnání." Connecticut již vydal "oznámení o záměru" odebrat společnosti Drexel makléřskou licenci. Je to jeden ze států, které se s Cohenem sešly a žádaly dodatečné informace o účtech investorů a dalších záležitostech. "Tento konkrétní problém jde k samotné integritě kapitálem utvářeného trhu," řekl státní bankovní komisař Howard Brown. Mluvčí bankovního oddělení dodal: "Komisař Brown necítí, že jsou zde problémem jen peníze." Zejména citlivé jsou případy New Yorku, který je sídlem společnosti Drexel, a Kalifornie, základny vysoce ziskových provozů společnosti Drexel zabývajících se rizikovými obligacemi, které přivedly firmu do právních problémů. Ani jeden stát spor nevyřešil a představitelé v těchto dvou státech se ke svým důvodům nebudou vyjadřovat. Podle státních představitelů však společnost Drexel jasně naznačila, že pokud bude její licence zrušena, může v každém státě zahájit významnou právní bitvu. Paní Bryantová, hlava státní skupiny pro cenné papíry, řekla, že společnost Drexel odvedla ve vyrovnávání s jednotlivými státy lepší práci, než odvedl E. F. Hutton po jejím přiznání viny k obrovským intrikám s podvodnými manipulacemi s šeky, ke kterým došlo před několika lety. Nicméně, řekla, problém společnosti Drexel s některými státy není špatná věc. "Tento proces by měl poukázat na to, že pro firmu, která je uznána vinnou ze zločinu, nebude snadné okamžitě skočit zpátky do maloobchodního podnikání," řekla Bryantová. "Aby to neudělali znovu, potřebujeme mít někoho, kdo bude mít strach." Toto je 26 států včetně přidruženého státu Portoriko, které se se společností Drexel již vyrovnaly: Aljaška, Arkansas, Delaware, Georgia, Havaj, Idaho, Indiana, Iowa, Kansas, Kentucky, Maine, Maryland, Minnesota, Mississippi, New Hampshire, Nové Mexiko, Severní Dakota, Oklahoma, Oregon, Jižní Karolína, Jižní Dakota, Utah, Vermont, Washington, Wyoming a Portoriko.

**Document number 999**

**Document identifier: wsj1297-001**

Společnost Time Warner Inc. oznámila ve třetím čtvrtletí čistou ztrátu 176 milionů dolarů, neboli 2.88 centu na akcii, což odráží akviziční náklady na 59.3% podíl ve společnosti Warner Communications Inc. a metodu nákupu účetní evidence této transakce. Mimoto společnost Warner oznámila čistou ztrátu 106 milionů dolarů, neboli 56 centů na akcii, včetně nákladů na sloučení ve výši 100 milionů dolarů a 120 milionů dolarů v poplatcích spojených s kompenzačními plány založenými na zhodnocení akcií. Společnost Time Warner je v procesu dokončování své akvizice zbývajících akcií společnosti Warner. V tiskovém prohlášení společnost Time Warner zdůraznila, že by měla být hodnocena na základě svého hotovostního toku, který tato společnost definovala jako příjmy před úroky, daněmi, odpisy a amortizací. Podle společnosti Time Warner by předběžně za předpokladu, že sloučení nabylo platnosti 1. ledna 1988, včetně výsledků společnosti Time Inc. i všech společností Warner, ona hodnota hotovostního toku činila za poslední čtvrtletí 526 milionů dolarů, což je více než dvojnásobek oproti srovnatelné hodnotě před rokem, neboli 242 milionům dolarů. Někteří analytici na tento argument alespoň přistupují a tyto ztráty je neznepokojily. "Na čem opravdu záleží je provozní příjem divizí: Dívám se na tato čísla a říkám, že tyto obchody si vedou dobře," řekl Mark Manson, viceprezident společnosti Donaldson, Lufkin & Jenrette Securities Corp. "Společnost Warner například během tří měsíců vydělala na filmové zábavě více než 100 milionů dolarů. To je velké číslo. Společnost Warner také měla více než 13% zisk z vydávání desek a hudby i přes to, že domácí nahrávací průmysl toto léto stagnoval." Ve třetím čtvrtletí minulého roku společnost Time sama oznámila čistý příjem 81 milionů dolarů, neboli 1.42 dolaru na akcii. Celkový výnos společnosti Time Warner za poslední čtvrtletí byl 2.2 miliardy dolarů v porovnání s loňským výnosem společnosti Time v hodnotě 1.1 miliardy dolarů. Na základě předběžných výpočtů včetně všech výdělků společnosti Warner měla společnost Time Warner ve třetím čtvrtletí ztrátu 217 milionů dolarů v porovnání s loňskou ztrátou 342 milionů dolarů. Na stejném základě výnos vzrostl z 2.2 miliardy dolarů na 2.7 miliardy dolarů. Za třetí čtvrtletí měla společnost Warner ztrátu 106 milionů dolarů v porovnání s loňskou ztrátou 113 milionů dolarů, neboli 90 centů na akcii. Výnos vzrostl z 1.1 miliardy dolarů na 1.5 miliardy dolarů. Aby se zahrnuly výsledky společnosti Lorimar Telepictures Corp., kterou společnost Warner získala v lednu, hodnoty z roku 1988 byly oznámeny znovu. Provozní příjmy společnosti Time Warner byly oživeny díky rekordním kasovním výsledkům společnosti Warner. Jen "Batman" dosud dosáhl více než 247 milionů dolarů kasovních tržeb, což z něj učinilo vůbec nejvýnosnější film společnosti Warner Bros. "Smrtonosná zbraň II" byla také velkým hitem. Společnost Warner také přispěla rekordními výsledky ve svém hudebním odvětví, kde jednotkové prodeje kompaktních disků stouply oproti předchozímu roku o více než 50 %, řekla společnost, které pomohl soundtrack k filmu "Batman" od zpěváka Prince. Společnost Time Warner řekla, že její kabelová divize zaznamenala zvýšení provozního hotovostního toku o 77 % z 94 milionů dolarů na 166 milionů dolarů, což odráží vyšší příjem za předplatitele. Výsledky za rok 1988 navíc zahrnovaly závazek ve výši 20 milionů dolarů, který odrážel rezervu pro náklady spojené s přemístěním společnosti American Television & Communications Corp. Společnost Time Warner na druhou stranu řekla, že provozní hotovostní tok v její divizi časopisů, divizi knih a programové divizi Home Box Office v tomto čtvrtletí klesl. Vyšší výnosy z inzerce v časopisech Sports Illustrated a Fortune byly vyrovnány nižšími výnosy z inzerce v jiných významných časopisech. Programová divize zaznamenala pokles v provozním hotovostním toku, protože loňské čtvrtletí zahrnovalo dividendu 12 milionů dolarů od společnosti Turner Broadcasting System a protože toto čtvrtletí zahrnuje výdaje spojené se spuštěním kanálu Comedy Channel HBO, ke kterému došlo 15. listopadu. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřela společnost Time Warner na 138625 dolaru za akcii, což je zvýšení o 1875 dolaru, zatímco společnost Warner uzavřela na 63875 dolaru za akcii, což je zvýšení o 12.5 centu.

**Document number 1000**

**Document identifier: wsj1298-001**

Prezident a generální ředitel Robert J. Penn odejde z této ocelářské firmy k 31. prosinci do předčasného důchodu. Předseda William S. Leavitt řekl, že 58 letý Penn bude pokračovat jako konzultant a bude spolupracovat s představenstvem na výběru nástupce. Společnost UNR se nedávno vzpamatovala ze soudního řízení podle konkurzního zákona, které ponechalo 64 % kmenových akcií této reorganizované společnosti v rukou správců konkurzní podstaty, kterou je nárok na odškodnění nemocí způsobených azbestem. Společnost uvedla, že se dále nebude vyjadřovat. 37 letého Leavitta zvolilo počátkem tohoto roku nové představenstvo společnosti předsedou, přičemž předtím působil jako viceprezident pro právní a firemní záležitosti. Jeho otec, David S. Leavitt, byl předsedou a výkonným ředitelem do své smrti při nehodě před pěti lety a v této době byl jmenován prezidentem právě Penn.

**Document number 1001**

**Document identifier: wsj1299-001**

Někteří demokraté ze Sněmovny se pokoušejí zvrátit návrh prezidenta Bushe na obsazení místa ve výboru, který dohlíží na pomoc spořitelním a úvěrovým sdružením, když tvrdí, že budoucí kandidát je sám hlavou problémových bank. Čtyři demokraté sněmovního Bankovního výboru zaslali prezidentu Bushovi dopis, kde vyjadřují svá znepokojení ohledně očekávaného jmenování Jamese Simmonse, arizonského bankéře, který dříve vyhledával pro Bushe finanční prostředky, do Výboru pro dohled nad bankou Resolution Trust Corp. Tento Výbor pro dohled, vytvořený podle zákona o spořitelních a úvěrových sdruženích, který byl podepsán v srpnu, stanovuje postup banky RTC, která bude prodávat stovky slabých záložen ve státě a miliardy dolarů svých aktiv. Členy tohoto výboru jsou Ministr financí Nicholas Brady, předseda Rady federálního rezervního systému Alan Greenspan a tajemník pro rozvoj bytové výstavby a měst Jack Kemp. Prezident Bush musí jmenovat ještě další dva členy, jednoho demokrata a jednoho republikána. Jeden představitel vlády minulý týden potvrdil, že pověřencem za republikány je Simmons, předseda banky Valley National Bank z Phoenixu, a že bezpečnostní prověrka je na cestě. Tento představitel řekl, že pověřenec za demokraty ještě nebyl určen. Simmons se odmítl vyjádřit a Bílý dům řekl, že dopis kongresmanů se přezkoumává. Dopis, datovaný minulý čtvrtek, uváděl ztráty v bankách Valley National a United Bank, také z Phoenixu, kde byl Simmons 29 let předsedou. Pokles cen nemovitostí přivedl obě banky, stejně jako ostatní banky v Arizoně na pokraj krachu. Například banka Valley National měla v červnu 470 milionů dolarů v problémových aktivech. "Myslíme si, že existuje mnoho jiných kandidátů, kteří jsou pro tuto důležitou pozici kvalifikovanější a vyzýváme vás, abyste je před tímto klíčovým jmenováním do RTC důkladně zvážil," stojí v dopise. "RTC potřebuje to nejschopnější, kompetentní vedení, které je k dispozici." Simmons má ale silné vazby k republikánům i k bankovnictví. V loňských volbách byl spolupředsedou výboru pro Bushovu kampaň v Arizoně a pro Bushe pracoval také ve volbách v roce 1980. Oba se potkali před více než 30 lety, kdy Simmons pracoval pro společnost Commercial Bank & Trust Co. v Midlandu v Texasu, kde byl Bush ředitelem pro plánování. V roce 1986 Simmons také působil ve výboru podnikatelů vedeném Williamem Seidmanem, předsedou Federální korporace pro pojištění vkladů a banky Resolution Trust Corp. Tento výbor rozhodl otevřít Arizonu bankovnictví přes státní hranice. Časopis Arizona Trend uvedl tento rok Simmonse jako jednoho z 25 nejvlivnějších lidí ve státě. Dopis Bushovi podepsali poslanci Bruce Vent (demokrat za Minnesotu), předseda pracovní skupiny Bankovní výbor banky RTC, Thomas McMillen (demokrat za Maryland), Kweisi Mfume (demokrat za Maryland) a Paul Kanjorski (demokrat za Pensylvánii).

**Document number 1002**

**Document identifier: wsj1300-001**

Randolph W. McElroy, místopředseda této bankovní holdingové společnosti, byl jmenován do další pozice předsedy její hlavní jednotky, banky Sovran Bank. 54 letý McElroy zůstane prezidentem a generálním ředitelem této jednotky. Banka Sovran také jmenovala Johna B. Wernera místopředsedou mateřské společnosti i jednotky a zvolila jej do nově vytvořené pozice hlavního úvěrového manažera společnosti Sovran Financial, čímž se počet členů představenstva společnosti zvýšil na 35. 58 letý Werner byl dříve hlavním výkonným viceprezidentem mateřské společnosti a jednotky.

**Document number 1003**

**Document identifier: wsj1301-001**

Společnost Moody's Investors Service Inc. uvedla, že snížila rating jistého dlouhodobého dluhu, který tato společnost drží. Tento koncern zabývající se ratingovým hodnocením dluhů připomněl přechod oné banky na texaský trh a poznamenal, že její ziskovost a kapitálová přiměřenost budou sníženy v poměru k minulým výkonům banky. Společnost Moody's také uvedla, že zvýšila svůj rating banky Deposit Insurance Bridge Bank, nyní známé jako banka číslo jedna v Texasu v Severní Americe, což odráží podporu dalších bankovních filiálek a značnou pomoc Federální korporaci pro pojištění vkladů. Představitelé newyorské bankovní holdingové společnosti nebyli k zastižení, aby se mohli ke změnám v ratingovém hodnocení dluhů vyjádřit.

**Document number 1004**

**Document identifier: wsj1302-001**

U Lloydovy společnosti v Londýně vyplňují upisovatelé pojistné smlouvy stále pomocí plnících per a savého papíru. Návštěvníci jsou uváděni do budovy dveřníky v červených livrejích, kterým se říká obsluha jako připomínka počátků pojistného trhu v sedmnáctém století v jedné londýnské kavárně. Taková paráda sice připomíná skvělou minulost, ale nevypovídá nic o problematické přítomnosti. Lloydova společnost, kdysi pilíř celosvětového pojistného trhu, se otřásá v samotných základech. Tato 301 let stará burza je devastována obrovskými pojistnými škodami z desítky let nebývalých katastrof; poslední z nich je zemětřesení z minulého týdne v oblasti kalifornské Bay Area. Ve stejné době je Lloydova společnost obléhána rozladěnými investory a ochromena nevýkonnými, avšak starobylými způsoby řízení obchodu. Burza je ze strany méně úzkoprsé konkurence postupně vytlačována do omezených a méně výnosných segmentů trhu. "Lloydova společnost je na dně," říká Peter Nutting, po 17 let investor Lloydovy společnosti, který nyní vede skupinu odpadlíků, jež hrozí, že na pojistitele burzy podá žalobu za údajnou špatnou správu a nedbalost. "Je třeba více disciplíny. Je třeba, aby se společnost sama vytříbila." Nejvíce působí nesnáze snižující se počet "známých jmen", movitých investorů (někteří z nich pocházejí z královského rodu), kteří jako členové asi 360 syndikátů uzavírají pojistky. Loni opustilo burzu asi 1750 členů, což byl více než trojnásobek rezignací v roce 1987. Letos odstupují známá jména ještě větším tempem. Jedním z důvodů je nevýrazná návratnost investic. Průměrná návratnost z investic po zdanění v roce 1986, což je poslední rok, jehož výsledky jsou zatím k dispozici, byla podle společnosti Chatset Ltd., londýnské konzultační firmy v oblasti pojišťovnictví, 6.5 %. V roce 1985 to bylo 2.1 %. Mezi lety 1981 a 1986, tedy za poslední pětileté období, jehož čísla jsou k dispozici, ohlásila Lloydova společnost přes 3.6 miliardy liber v pojistných škodách a v rezervách proti budoucím ztrátám (5.7 miliardy dolarů při dnešním devizovém kurzu), což je více než dvojnásobek oproti částce 1.35 miliardy liber oznámené v předchozím pětiletém období. Mnozí z 31329 investorů, kteří zůstávají, začínají zpochybňovat jeden z nejzákladnějších principů burzy, a to myšlenku neomezené osobní odpovědnosti. Investoři mohou sklidit ohromné zisky, když pojistné překročí pojistné škody, ale v případě katastrofy ručí až do své poslední libry nebo do posledního dolaru. A katastrofy jsou čím dál tím nákladnější. Například pojistné škody u Lloydovy společnosti za neštěstí na vrtné plošině Piper Alpha v roce 1988 v Severním moři mohou dosáhnout 1 miliardy dolarů. Podle konzultantů společnosti Chatset mělo během pětiletého období ukončeného rokem 1986 zhruba 80 % známých jmen vázáno své peníze ve ztrátových syndikátech. Pro řadu z nich se nyní jeví neomezená odpovědnost jako obrovské nebezpečí. "Přála jsem si zemřít, a tak se z toho vymanit - tak zlé to je," říká Betty Atkinsová, sekretářka z předměstí Londýna. Paní Atkinsová, jež získala členství v Lloydově společnosti v roce 1981 jako zvláštní odměnu od bývalého zaměstnavatele, patří k disidentské skupině pana Nuttinga v syndikátu Outhwaite, který byl těžce postižen zajištěním pojistných událostí spojených s azbestem. Paní Atkinsová, která upsala rizika za 20000 liber, neboli asi za 32000 dolarů pojistného krytí za tento syndikát, nyní čelí potenciálním ztrátám ve výši zhruba 70000 liber, čili 111000 dolarů. "Jestliže po mě chce Lloydova společnost 70000 liber, budou si muset vzít všechno, co mám - a ani pak nevím, jestli to bude stačit," říká. Mezi členy burzy se šíří znepokojení. "Nemohu přijít na žádný důvod, proč se nyní k Lloydově společnosti připojit," říká Keith Whitten, britský obchodník a člen Lloydovy společnosti od roku 1979. "Nevýhody jsou značné a výhody jsou momentálně jen nepatrné." Pan Whitten říká, že pokud se zisky nezvýší, možná burzu opustí. Mezitím stále sílí konkurence ze strany soupeřů nezatížených historií. Lloydova společnost je vytlačována ze sortimentních řad, které sice mají nízkou marži, ale stálejší výnosnost, jako je například základní majetkové a námořní pojištění. V průběhu minulého desetiletí si konkurenti odštípli pěkný kousek z podílu burzy na 2.5miliardovém námořním trhu v Londýně, kde je pojištěna polovina celosvětového počtu plavidel. Za toto období se podle vedoucího pracovníka Institutu londýnských pojistitelů, konkurenta Lloydovy společnosti, snížil podíl Lloydovy společnosti na tomto trhu z 66 na 50 %. (Onen vedoucí pracovník požádal, aby nebyl jmenován.) Mnohé ze zakázek obchodníků se dostaly k institutu, sdružení více než 100 pojistitelů, zahrnujícího společnost Cigna Corp., západoněmeckou společnost Allianz Versicherungs AG a britskou společnost Commercial Union Assurance PLC. Lloydova společnost prožila desítky let elegantního úpadku. O století zpátky, kdy byla na vrcholu svých sil a vlivu, ovládala Lloydova společnost svět pojišťovnictví z 50 % procent. Doslova diktovala, jak mají být stavěny lodě, a monitorovala obchod prostřednictvím bezkonkurenční informační sítě v přístavech po celé zeměkouli. Dnes je podíl Lloydovy společnosti na celosvětovém trhu kolem 2 %, vyjma životního pojištění. (Zahrneme-li životní pojištění, je její podíl ještě menší.) Brokeři říkají, že její větší konkurenti, jako je společnost Aetna a Allianz, zaštítěné armádou statistiků využívajících počítače ve stovkách poboček, pracují efektivněji a často mohou nabídnout nižší sazby. I když byla Lloydova společnost průkopníkem nyní tak běžných pojistek, jako jsou náhrady za pracovní úrazy, pojištění proti vloupání pro vlastníky domů a podniky, či pojištění odpovědnosti bankéřů, většinu těchto pojistek nyní upisují konkurenti. Mimoto vysává mnoho velkých ropných, chemických a leteckých společností pořádné porce trhu tím, že se samy pojišťují prostřednictvím "vázaných" zahraničních společností krytím specifickým pro dané odvětví. Dokonce i specialita Lloydovy společnosti - mimořádně riskantní podniky - je ohrožena. Například ještě před 10 lety byla Lloydova společnost výtečným pojistitelem čistokrevných koní. Ale od roku 1981 zabrala 20% podíl na trhu společnost Kirk Horse Insurance Inc. z Lexingtonu v Kentucky. Její prezident Ronald Kirk říká, že Lloydova společnost utrpěla, protože její struktura nedovoluje upisovatelům jednat přímo s klienty; požadovanými prostředníky jsou totiž brokeři. Tvrdí, že takto nemůže Lloydova společnost rychle reagovat na konkurenci. "Lloydova společnost ztratila kontrolu nad situací," říká. "Nekontrolují svůj osud tak, jak byli zvyklí." Předseda Lloydovy společnosti Murray Lawrence souhlasí, že burza čelí velkým problémům. "Toto je předělový čas a my se pokoušíme vytyčit cestu kupředu," říká. "Bývali jsme úžasným trhem vynalézání rizik, které pak jiní převezmou, napodobí a zlevní." Lloydova společnost říká, je vyloučena z "obrovské masy nejlevnějších pojistek, působících jako stabilizující vliv" proti katastrofickým ztrátám. Míní tím málo ziskové, ale i málo rizikové produkty, například jisté typy základního majetkového pojištění. Říká, že burza musí nalézt nové produkty a nové trhy. To nebude lehký úkol. Tradice Lloydově společnosti diktuje, co má dělat. Před třemi lety burza přesídlila do věže kosmického věku z oceli a skla - připomínající právě ten druh moderní architektury, který kritizuje britský princ Charles. (Někteří burzovní šprýmaři tuto stavbu nazývají "těžební věží".) Avšak současně s natolik ceněnými artefakty, jako je malý dalekohled lorda Nelsona, si sem Lloydova společnost přinesla i svůj zastaralý způsob obchodování. Na trhu Lloydovy společnosti se aktivně uzavírá pojištění jen 4 1/2 hodiny denně, říkají brokeři. S uzavíráním pojištění se začíná až po dopoledním čaji o desáté. Následuje dvouhodinová přestávka na oběd. Obchody ustávají kolem 16.30, právě v dobu podávání odpoledního čaje. Rozlehlá jednací hala Lloydovy společnosti skrývá bludiště dobře naleštěných stolů. Těch pár počítačů v hale je většinou používáno jen k zasílání zpráv. Upisovatelé, vtěsnáni mezi stoly, sedí na lavicích obklopených stohy pojistných smluv. Brokeři svírající tlusté desky stojí ve frontách k upisovatelům a čekají, až přijdou na řadu. Broker možná bude muset jednat až s 20 upisovateli, kteří pojišťují toto úsilí jménem syndikátů. Může trvat až šest měsíců, než bude pojistná škoda uhrazena. "Tento systém," říká broker Lloydovy společnosti Nicholas Samengo-Turner, který opustil burzu v roce 1985, "je tak absurdně neprofesionální, že vás dohání k šílenství." Někteří upisovatelé jednali navíc dosti pošetile. Upisovatel Lloydovy společnosti John Wetherell říká, že on a jeho kolegové podcenili od roku 1980 do roku 1985 až o 50 % pojistky, které měli účtovat za majetková rizika. "Jak neprofesionální jsme se museli jevit vnějšímu světu - jak nezpůsobilí k určování rizika a vyhodnocování," říká. Vedoucí pracovníci Lloydovy společnosti odmítají věc komentovat. Nedávno se zvýšily sazby z pojištění majetku. Mnozí z Lloydovy společnosti očekávají, že zemětřesení v San Francisku způsobí ještě další zvyšování sazeb. Ale bude to trvat celé roky, než bude zřejmé, zda vyšší sazby vyrovnají platby za podobné katastrofy. Závažnost problémů burzy nemusí po nějaký čas vejít ve známost kvůli praktikám Lloydovy společnosti neuzavírat účetní knihy po dobu tří let, aby se umožnilo vypořádání pojistných škod. Lloydova společnost teprve nedávno ohlásila své finanční výsledky za rok 1986. Za tento rok oznámila rekordní zisk před zdaněním 650 milionů liber, zisk, který přičítá vyšším sazbám a nižšímu počtu pojistných událostí. Lawrence však tvrdí, že ohlášený zisk v letech 1987, 1988 a 1989 poklesne, ale odmítá specifikovat, jak velký pokles to bude. Pojišťovací analytici říkají, že pokles ziskovosti burzy bude pravděpodobně zvýšen o více než 600 milionů dolarů z pojistných škod v letectví (včetně letecké katastrofy společnosti Pan Am v roce 1988 u Lockerbie ve Skotsku) a dosud nespočítaného balíku pojistných událostí po zářijovém hurikánu Hugo. Lloydova společnost tvrdí, že odchody známých jmen pravděpodobně nepoškodí její pojišťovací kapacity, které v současnosti činí asi 11 miliard liber. Lawrence říká, že odliv fondů byl vyrovnán zvýšenými investicemi zbývajících známých jmen. Mezitím se burza snaží snížit své náklady. (Nedávno zredukovala počet pracovníků o 9 %, čili o 213 osob.) Lloydova společnost je však omezena ve svém úsilí o důkladnou revizi provozu neochotou přijmout moderní technologie. Upisovatel Wetherell odhaduje, že polovinu svých obchodů by mohl provádět na počítači, a zmenšit tak náklady alespoň o 10 %. Ačkoli Lloydova společnost už léta hovoří o počítačovém zpracovávání pojistných transakcí, její snaha nepostoupila příliš daleko. Konkurence mezi upisovateli a brokery vyvolává neochotu centralizovat ceny a pojistné informace. Obě skupiny lpí na tradičním jednání tváří v tvář, dokonce i při uzavírání rutinních pojistných smluv. Přehnaná byrokracie Lloydovy společnosti rovněž brzdí pokusy zmodernizovat marketingové strategie. Někteří upisovatelé po léta tlačili na to, aby mohli vstoupit do obchodů s nízkou marží tím, že budou prodávat některé pojistky přímo zákazníkům. Lloydova společnost v současné době prodává přímo zákazníkům pouze pojištění aut a tyto pojistky jsou prodávány jen na omezených trzích, jako je Spojené království a Kanada. Takové změny však musí být předtím, než budou uskutečněny, schváleny čtyřmi interními výbory a desítkami upisovatelů, brokerů a administrativních pracovníků. Návrh prodávat přímo veřejnosti zůstává utopený v byrokratických vodách. Lloydova společnost však přece jen postupuje na některých frontách kupředu. Lawrence říká, že burza modernizuje některé postupy pro rychlejší vyplácení pojistných škod. Příštím rokem budou všichni upisovatelé připojeni ke komunikační síti, která by mohla snížit papírování kolem pojistných škod.

**Document number 1005**

**Document identifier: wsj1303-001**

Japonská společnost Daiwa Securities Co. jmenovala prezidentem Masahira Dozena. Dozen je nástupcem Sadakaneho Doie, který se stane místopředsedou. Yoshitoki Chino si udrží svoji funkci předsedy společnosti Daiwa, druhé největší makléřské firmy v Japonsku. V japonských firmách má prezident obvykle na starosti každodenní provoz, zatímco funkce předsedy je více formální. Funkce generálního ředitele se nepoužívá. Ačkoli lidé u společnosti Daiwa, zvláště internacionalisté, očekávali, že se 52 letý Dozen nakonec stane prezidentem společnosti Daiwa, rychlost jeho povýšení mnohé překvapila. Tento veselý, dobrácký vedoucí pracovník - rád žertuje s Američany o svém jménu, které je synonymem pro dvanáct - byl teprve na začátku tohoto roku jmenován zástupcem prezidenta. Dozen přebírá otěže makléřské společnosti, která si na domácím trhu vede velmi dobře, ale stále se snaží uplatnit svůj potenciál ve světovém investičním bankovnictví a v obchodování s cennými papíry. Společnost Daiwa je jednou z největších makléřských firem na světě. K 31. březnu měla skupina Daiwa v držbě kapitál společnosti ve výši 801.21 miliardy jenů (5.64 miliardy dolarů). Za šestiměsíční období, které skončilo 30. září, oznámila firma Daiwa nekonsolidovaný (s mateřskou společností) čistý zisk 79.03 miliardy jenů (556.5 milionu dolarů) při výnosu 332.38 miliardy jenů (2.34 miliardy dolarů). Obě cifry byly rekordně vysoké. Několik pozorovatelů považuje Dozenovo jmenování za pokus firmy Daiwa zvýšit zisky svých mezinárodních provozů, zatímco připravují firmu na následky pokračující deregulace japonského domácího trhu, což by mělo znamenat zvýšenou konkurenci. Každá z takzvané Velké čtyřky japonských makléřských firem - společnost Nomura Securities Co. Ltd., největší na světě, společnost Nikko Securities Co. Ltd., společnost Yamaichi Securities Co. Ltd. a společnost Daiwa - zaznamenala nezdary ve svých pokusech proniknout na zahraniční trhy. Zatímco se na trhu euroobligací dostávaly do popředí v upisování cenných papírů s pevným příjmem - většinou pro japonské firmy - v USA byly jen nepatrně ziskové, pokud vůbec. Američtí institucionální investoři nikdy neměli na japonský vlastní kapitál velkou chuť. A i když Japonci v několika posledních měsících zvyšovali nákupy amerických akcií, v minulosti se ukázali jako nestálí investoři. Ve stejné době společnost Daiwa a její spřátelené firmy čelily tvrdé konkurenci ze strany dobře zavedených amerických konkurentů, kteří jim bránili ve vytváření silných vazeb na americké korporace a institucionální investory. Dozen zná tyto problémy z první ruky. Když přijel v roce 1969 do USA - což byl začátek osmileté cesty - pokoušel se americkým investorům prodat japonské dluhopisy denominované v jenech. "Zoufale se snažil, využil žluté stránky od začátku do konce," řekl Koji Yoneyama, prezident amerického jednotky společnosti Daiwa. "Avšak neprodal se ani jediný cenný papír." Dozen podle vlastní zprávy nepořídil o moc lépe ani s americkými dluhopisy. Před několika měsíci si v rozhovoru vzpomněl, jak se po nějakém školení ve společnosti Salomon Brothers Inc. úspěšně ucházel o možnost prodávat podíly 20 amerických emisí podnikových obligací. Nemohl ale žádné prodat. "Japonský prodejce akcií prodává americké obligace? Možná je to šílené," řekl. Dozen to dokonce přirovnal k potupě, kterou zakusil, když on a dva kolegové šli na noční rybářskou expedici poblíž pobřeží New Jersey a nic nechytili. Hned po návratu do New Yorku "jsem si vyčerpaný sedl do taxíku a řidička řekla: `Američané jsou lepší rybáři,'" vzpomínal. Nezdrcený Dozen řekl, že cílem společnosti Daiwa je vybudovat "mezinárodní organizaci zaměřenou na vyspělou technologii, která bude mít možná trochu japonské příchuti". Řekl, že se zajímal zvláště o to, aby jeho firma získávala odborné znalosti ohledně termínových obchodů, prémiových opčních obchodů, hypotekárních zástavních listů, digitalizovaných obchodních a investičních systémů, a také fúzí a akvizic. Dozen též řekl, že silné stránky společnosti Daiwa byly v její velké kapitálové základně, její vlivné pozici na tokijském trhu a v jejím propojení s japonskými korporacemi a institucionálními investory. Dozen nastoupil do společnosti Daiwa poté, co v roce 1959 dokončil studia na univerzitě Kyoto University. Jako mnoho mladých nováčků v japonských makléřských firmách začal svoji kariéru prodáváním cenných papírů individuálním investorům. Při svém výstupu na vrchol stál Dozen také v čele burzovní divize společnosti, jejích jednotek s pevnými příjmy a jejích mezinárodních provozů. "Aby získal více zkušeností, neustále se učil novým věcem a teď je velmi vyrovnaný," řekl Takuro Isoda, předseda americké jednotky společnosti Daiwa v New Yorku. Byla to však ona Dozenova zkušenost jakožto obchodního zástupce, která mu umožnila získat politickou podporu - obzvláště ze strany maloobchodních prodejců - k nástupu do funkce prezidenta. Provizní příjem z prodeje domácích akcií a obligací tvoří velkou část výdělku japonských makléřských společností. A každý, kdo postrádá podporu maloobchodních prodejců, "bude slabý", řekl jeden vedoucí pracovník společnosti Daiwa. Pokud má Dozen nějakou slabinu, pak je to způsob, jak hraje golf. "Místo toho, aby odpálil míček, ryje v písku jako sedlák," říká Yoneyama.

**Document number 1006**

**Document identifier: wsj1304-001**

Společnost Inco Ltd. oznámila 35% pokles čistého zisku ve třetím čtvrtletí, což je výkon v souladu s očekáváním analytiků. Tento výrobce niklu také zvýšil svoji čtvrtletní dividendu z 20 na 25 centů na akcii a prohlásil, že možná vykoupí až 4.8 % svých kmenových akcií v oběhu. Akcie společnosti Inco se po těchto sděleních propadly. Analytici řekli, že někteří investoři jsou zklamaní, že tato hotovostí oplývající společnost nedokázala vyhlásit superdividendu. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů společnost Inco uzavřela na 31125 dolaru na akcii, což je pokles o 62.5 centu. Někteří analytici řekli, že společnost Inco, která měla k 30. září hotovostní rezervy ve výši 272 milionů dolarů, v příštích několika měsících ještě může superdividendu vyhlásit, i když by byla menší než superdividenda po 10 dolarech na akcii, kterou vyplácela loni. Čtvrtletní dividenda je splatná 1. prosince pro akcie registrované do 3. listopadu. Ve třetím čtvrtletí klesl čistý zisk společnosti Inco z loňských 200.3 milionu dolarů, neboli 1.88 dolaru na akcii, na 129.3 milionu dolarů, neboli 1.23 dolaru na akcii. Obrat vzrostl o 8.2 % z 784.5 milionu dolarů na 848.7 milionu dolarů. Nepočítaje mimořádné zisky z převodu daňové ztráty, činily příjmy v posledním čtvrtletí 117.7 milionu dolarů, neboli 1.12 dolaru na akcii, ve srovnání s 187.4 milionu dolarů, neboli 1.76 dolaru za akcii. Společnost Inco uvedla, že pokles příjmů byl způsoben především nižšími cenami niklu v tomto období a dočasným omezením těžby niklu v provozech společnosti v provincii Manitoba kvůli vysoké hladině arsenu v rudě. Společnost Inco uvedla, že bude-li situace na trhu s niklem příznivá, plánuje v průběhu 12 měsíců zpětně odkoupit až pět milionů kmenových akcií. Při předchozím programu zpětného odkupu nakoupila společnost Inco od dubna 1.7 milionu svých akcií.

**Document number 1007**

**Document identifier: wsj1305-001**

Správní rada společnosti UAL Corp. potlačila jakékoli vyhlídky na okamžitou obnovu odkupu vedeného zaměstnanci a prohlašuje, že mateřská společnost společnosti United Airlines by prozatím měla zůstat nezávislá. V důsledku toho předseda společnosti UAL, Stephen M. Wolf, od odkupu akcií upustil, aby se mohl zaměřit na řízení společnosti. Tyto dvě události posouvají pokus o akvizici znovu na začátek a zanechávají aerolinie s řadou nevyřešených záležitostí včetně nejisté situace zaměstnanců a vedení, které se snaží napravit svoji poškozenou spolehlivost. Úsilí vytvořit v zemi největší společnost vlastněnou zaměstnanci se začalo rozpadat 13. října, kdy tato skupina vedená zaměstnanci nemohla získat finanční prostředky pro svoji nabídku v hodnotě 6.79 miliardy dolarů, neboli 300 dolarů na akcii. Právě minulý týden utrpěla další velkou porážku, když společnost British Airways PLC, největší kapitálový investor v oné nabídce vedené zaměstnanci, stáhla svoji podporu. Obchodníci s akciemi na převzetí, kteří se zaměřují na úmysl společnosti zůstat nezávislá, vzali toto oznámení jako špatnou zprávu. Společnost UAL, která při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů po zprávě, že skupina připravuje novou nabídku, posílila o 9875 dolaru na 178375 dolaru, po tomto oznámení v 17:09 východního letního času nabrala v mimoburzovním obchodování opačný kurz a prudce klesla. Mezi prvními obchody oznámenými makléřskou firmou Jefferies & Co., která po uzavření burzy zprostředkovává pro společnosti UAL odbyt, bylo 10000 akcií po 170 dolarech, 6000 akcií po 162 dolarech, 2500 po 162 dolarech a 10000 po 158 dolarech. Obrat v akciích společnosti UAL během standardního pondělního burzovního dne byl jejich prvním denním ziskem po šesti po sobě jdoucích ztrátách, které zanechaly cenu 41 % pod její úrovní z doby před 13. říjnem, dnem, kdy skupina oznámila, že pro původní transakci nezískala bankovní financování. Dvanáct z externích členů správní rady společnosti UAL se včera sešlo v Chicagu na pětihodinové schůzi, aby uvážili neoficiální návrh nové nabídky od zmíněné odkupující skupiny. Správní rada však sdělila, že prozatím nemá zájem. Zmíněná nabídka, v hodnotě mezi 225 a 240 dolary na akcii, by převedla většinové vlastnictví zaměstnancům, zatímco některé akcie by ponechala v rukou veřejnosti. Odkupující skupina neměla pro tento plán žádné spolehlivé financování. A bez jiných nabídek na stole správní rada zřejmě necítila žádnou potřebu na to reagovat. Členové správní rady nicméně naznačili, že by byli ochotní zvážit budoucí nabídky či podniknout jiné kroky pro maximalizování ceny pro akcionáře, a zároveň prohlásili, že budou nadále zkoumat "všechny strategické a finanční možnosti". Bylo však jasné, že za těchto okolností chce správní rada společnost vrátit do normálního stavu. Správní rada prohlásila, že dospěla k rozhodnutí, že "blaho společnosti, jejích akcionářů, jejích zaměstnanců a širší veřejnosti... může být nejlépe zvýšeno pokračujícím rozvojem společnosti UAL jakožto silné, životaschopné a nezávislé společnosti". Wolf vybídl všechny zaměstnance, aby "nyní obrátili svoji plnou pozornost" k provozu aerolinií. Také slíbil, "že bude věnovat veškeré úsilí pěstování... nového konstruktivního vztahu, který byl se zúčastněnými skupinami zaměstnanců navázán". Jenže Wolf stojí před obrovským úkolem dostat společnost znovu dohromady. Problémy zaměstnanců jsou v seznamu na prvním místě. Snaha o odkup patrně na krátký čas vyřešila jeho problémy s odborovou organizací pilotů společnosti United. Na oplátku za vlastnický podíl ve společnosti piloti ochotně souhlasili se sedmiletým kontraktem, který zahrnuje klauzuli o nestávkování a významné mzdové ústupky a zisky z produktivity, čemuž se odborová organizace předtím bránila. Tento kontrakt byl vázán úspěchem odkupu. Jako "projev dobré vůle" piloti pracovali čtyři hodiny v měsíci navíc a přistoupili na pilotování dvou nových letadel Boeing 747-400 společnosti UAL. Není jisté, zda v tom budou piloti pokračovat i bez uzavření kontraktu. Odborová organizace včera pozdě v noci uvedla, že je stále odhodlaná prosazovat většinové vlastnictví zaměstnanců a že pracovní spory, kterým společnost čelila před snahou o odkup, "je ještě třeba vyřešit". Snaha o odkup také zhoršila již napjaté vztahy mezi odborovou organizací pilotů a odborovou organizací mechaniků společnosti United. To, že mechanici kritizovali nabídku vedenou zaměstnanci, a jejich vyhrožování stávkou, pokud jim letos nebudou podstatně zvýšeny mzdy, napomohlo ochlazení zájmu bank o financování transakce. Mechanici se již dříve projevili jako Wolfovi spojenci, ten ale ztratil u této skupiny mnoho ze své důvěryhodnosti, když se spřáhl s odborovou organizací pilotů. Mechanici kritizovali podmínky, které Wolf a vedení pro odkup přijali. Zaplatili 15 milionů dolarů za 1% podíl a zdarma dostali dalších 9 % společnosti. Jeho důvěryhodnost je v ohrožení také v investiční komunitě. Potom, co zařídil vzestup společností Tiger International Inc. a Republic Airlines, byl Wolf až do krachu této nabídky považován za jednoho z nejdůvtipnějších vedoucích pracovníků aerolinií v zemi. Avšak on a jeho finanční ředitel John Pope zaseli některá ze semen selhání zmíněného obchodního jednání tím, že trvali na tom, aby banky přijaly nízké finanční odměny a úrokové sazby, zatímco oni sami do transakce investovali jen malou část ze 114.3 milionu dolarů, které měli získat z prodeje svých akcií a opcí společnosti UAL. Činy správní rady zanechávají obchodníky s akciemi k převzetí pečující o nějakých 700 milionů dolarů ztrát a dychtivé odpovědět komukoli, kdo učiní novou nabídku. To za sebou také nevyhnutelně zanechává soudní žaloby ze strany akcionářů. Arbitražéři řekli, že je zklamalo, že společnost neoznámila nějakou rekapitalizaci nebo jiný plán pro maximalizaci ceny. Jeden expert na převzetí poznamenal, že si arbitražéři mohou vynutit rekapitalizaci prostřednictvím metody písemného souhlasu, kterým mohou držitelé správní radu většinou hlasů odvolat. Odborová organizace mechaniků připomněla, že může navrhnout rekapitalizaci, která zahrnuje superdividendu pro držitele a menšinový vlastnický podíl pro zaměstnance. Investor Marvin Davis z Los Angeles, jehož nabídka 240 dolarů na akcii za společnost UAL spustila v srpnu nabídkovou válku, říká, že se o aerolinie stále zajímá. Dohoda, kterou podepsal, aby získal důvěrné údaje společnosti UAL, mu však brání konat určité nepřátelské kroky. Nemůže dělat v podstatě žádné nepřátelské kroky, pokud neučiní konkurzní nabídku alespoň 300 dolarů na akcii.

**Document number 1008**

**Document identifier: wsj1306-001**

Společnost Tandy Corp. oznámila, že se nepřipojí ke společnosti U. S. Memories, skupině, která se snaží bojovat s Japonci na trhu s počítačovými paměťovými čipy. Rozhodnutí společnosti Tandy je pro společnost U. S. Memories druhou porážkou. Minulý měsíc totiž řekla společnost Apple Computer Inc., že do této skupiny investovat nebude. Společnost Apple uvedla, že své peníze raději utratí v oblastech, jako je například výzkum a vývoj. Společnost U. S. Memories hledá větší investory, kteří by podpořily její pokus o vstup na 10 miliardový trh dynamických paměťových čipů s přímým přístupem (DRAM), na trh, kde dominují Japonci. Těchto čipů byl v minulém roce strašlivý nedostatek, což poškodilo mnoho amerických počítačových společností, které nemohly získat dostatek čipů dodávaných Japonci. Společnost Tandy uvedla, že její zkušenosti z tohoto nedostatku nevyvažují požadavek společnosti U. S. Memories na 5 až 50 milionů dolarů investic, které požaduje od každého investora. "V této době jsme se rozhodli nezapojovat, protože jsme schopni uspokojit naši potřebu (čipů DRAM) na trhu jako obvykle," řekl Ed Juge, ředitel pro tržní plánování společnosti Tandy. Sanford Kane, prezident společnosti U. S. Memories, řekl, že toto rozhodnutí je "zklamáním", ale není předzvěstí neúspěchu společnosti U. S. Memories. "Rád bych je měl," řekl. Ale "nebyli na mém seznamu společností, které tam nutně musí patřit". Vloni v červnu, kdy byla tato skupina vytvořena ze sedmi elektronických společností: Advanced Micro Devices Inc., Digital Equipment Corp., Hewlett-Packard Co., Intel Corp., International Business Machines Corp., LSI Logic Corp. a National Semiconductor Corp, se Kane stal prezidentem a generálním ředitelem společnosti U. S. Memories. Kane řekl, že očekává, že brzy po tom, co skupina dokončí podnikatelský záměr, pravděpodobně ke konci tohoto týdne, oznámí dvě nebo tři větší korporace svoji účast ve společnosti U. S. Memories. Řekl, že k inspirování ostatních, aby se připojili, potřebuje společnost U. S. Memories katalyzátor. Většina potenciálních účastníků se však zatím nerozhodla. Společnost Sun Microsystems Inc. uvedla, že účast ve společnosti U. S. Memories stále aktivně vyhodnocuje a plánuje, že se později v tomto týdnu setká s představiteli společnosti U.S. Memories. Společnost American Telephone & Telegraph Co. uvedla, že čeká, až uvidí podnikatelský záměr společnosti U. S. Memories. Výrobce osobních počítačů AST Research Inc. uvedl, že situaci stále sleduje. Mluvčí společnosti Compaq Computer Corp. řekla, že společnost ještě neučinila rozhodnutí, i když "se to aktivně neprojednává.

**Document number 1009**

**Document identifier: wsj1307-001**

Členové senátního Zpravodajského výboru si v překvapivém zvratu stěžují, že na ně někdo z výkonné složky donáší. Předseda Zpravodajského výboru David Boren je rozčílený, že někdo vyzradil existenci dopisu pro výbor od Reaganovy administrativy, kde se doporučuje, aby se USA zavázaly, že varují panamského gangstera Manuela Noriegu, pokud se dozvědí o hrozícím státním převratu, který by mohl skončit jeho nájemnou vraždou. S patřičným respektem k "vysoce tajné korespondenci" a jiným trendovým výrazům tito donašeči konají službu veřejnosti. Pokud se Ústřední zpravodajská služba stala ochrannou službou pro Noriegu, měl by o tom americký lid vědět. Kde se v Panamě stala chyba je vhodným předmětem pro vyšetřování ze strany veřejnosti i Kongresu. Senátor Boren a jeho výbor by se samozřejmě rádi přestali kontrolovat a obvinili výkonnou složku, zatímco na vlastní spoluvinu dávají razítko "přísně tajné". Ve zveřejnění debaty, která zní na celé třídě Pennsylvania Avenue, však neexistuje žádné nebezpečí odhalení zdrojů a metod. A jestliže Kongres převezme pravomoc k detailnímu řízení zahraniční politiky, bude muset také převzít určitou odpovědnost. Prezident Spojených států vybídl panamské ozbrojené síly, aby proti Noriegovi zasáhly. Když to učinily, jeho velitelům kromě toho, že zatarasili pár silnic, chyběla další iniciativa. Výkonná složka nese hlavní odpovědnost za bázlivost. Ale jaký druh iniciativy můžete očekávat, když Kongres udává takové klima? Co například přesně řekla Ústřední zpravodajská služba majoru Giroldimu a jeho spoluspiklencům o amerických zákonech a vládních nařízeních ohledně nájemných vražd? Jakou úlohu hrála americká varování v majorově neochotě stisknout spoušť, když měl generála Noriegu ve vazbě, ale byl vystaven útoku jednotek Noriegových stoupenců? Jakmile měl Noriega pistoli, už jej žádné rozpaky netrápily. Možná potřebujeme verzi Ústřední zpravodajské služby, jak poučit zadrženého o jeho právech: máte právo tajit své plány na spiknutí, protože my vás můžeme udat. Nebo možná varování hlavního lékaře: důvěra ve Spojené státy může být osudná. Šéf Ústřední zpravodajské služby William Webster, který by se těžko Washingtonu postavil, minulý týden dosáhl odstartování debaty, když upozornil na fakt, že ono vládní nařízení, které zakazuje nájemné vraždy, přispělo k ochromení Spojených států během onoho státního převratu. Náměstek ředitele operací Ústřední zpravodajské služby, Richard Stoltz, se to po několika dnech pokoušel zamluvit, ale místo toho Websterovo tvrzení pouze zdůraznil. "Výklad" tohoto vládního nařízení, řekl Stoltz, "a způsob, jakým jej celou dobu vykládaly různé výbory, podle mě vedl k náležité opatrnosti ze strany členů operace včetně mě". Jinými slovy, Kongres už toho Ústřední zpravodajské službě mnoho nedovolí, a to Ústřední zpravodajské službě vyhovuje. Plat je stejný a služba je lehčí. A samozřejmě dělat cokoliv, co by si mohl Kongres podruhé rozmyslet, s sebou nese těžké tresty. Sledujte Walshovu žalobu na Ollieho Northa. Senátor William Cohen, služebně nejstarší republikán ve Zpravodajské službě, se spojil se senátorem Georgem Mitchellem, aby napsali bestseller o aféře Írán-Kontra, kde odsuzují "Horlivé muže". Určitě to četlo mnoho lidí z Ústřední zpravodajské služby, Pentagonu a Národního bezpečnostního výboru. Jaký druh iniciativy bychom měli očekávat od lidí, kteří jsou v ohrožení, kteří to všechno přečetli a vědí, co se může stát, pokud selžou? Kdo chce skončit jako hlavní postava morality Billa Cohena? Nařízení proti nájemným vraždám jsou dalším artefaktem stále stejného smýšlení Kongresu, které je důsledkem vietnamského syndromu ze 70. let oponujícího jakémukoli činu výkonné moci. Prezident Bush by sám sobě i celé zemi prokázal laskavost, kdyby toto nařízení zrušil coby neurčité vměšování do jeho způsobilosti bránit americkou národní bezpečnost. Jistě existují dobré důvody, proč by se USA neměly angažovat v záležitostech spojených s nájemnými vraždami, ale zrušení tohoto vládního nařízení není totéž jako tvrzení, že by USA měly začít rozdávat vybuchující doutníky. Protože svět je tak ošklivé místo, jakým je, chceme, aby prezidenti mohli nařizovat operace, ve kterých může být někdo zabit. V takové situaci nemůžete psát zákony předem, můžete jen zajistit, že prezident přebere odpovědnost. Zmíněné vládní nařízení a ohlášené dohody se Zpravodajskou službou nejsou ani rozumné ani morální. Teď je to tak, že USA mohou bombardovat Tripolis, ale nemohou "zavraždit" plukovníka Kaddáfího. Mohou poslat letku stíhaček, aby ostřelovala teroristickou skrýš v údolí Bikáa, ale nemohou zastřelit Abu Nidala. Jak vládní nařízení o nájemných vraždách, tak i kvalita rozpravy ve Washingtonu napovídají světu, že USA budou moci zabít šílence, jedině když zajistí, že spolu s ním dostaneme i několik nevinných civilistů.

**Document number 1010**

**Document identifier: wsj1308-001**

Na kalifornský návrh zákona č. 13, který snižuje daň z nemovitostí, slýcháme obvinění z mnohého celá léta, ale Ted Koppel z televize ABC minulý týden přišel ve své reportáži o zemětřesení s novým podnětem, když se dotazoval demokratického člena zákonodárného shromáždění Richarda Katze, zda návrh zákona č. 13 zadržel peníze potřebné na údržbu silnic. Katz nadšeně souhlasil a pominul přitom skutečnost, že kalifornské silnice a mosty nejsou financovány prostřednictvím daně z nemovitostí, ale prostřednictvím státních a federálních daní z benzínu. Obě byly v posledních letech zvýšeny alespoň o 30 %, dokonce i když cena benzínu klesala. To, že se do toho zatahuje návrh zákona č. 13, je pořádné překrucování.

**Document number 1011**

**Document identifier: wsj1309-001**

Série výbuchů roztrhala nedaleký obrovský závod na výrobu plastů společnosti Phillips Petroleum Co., zranila více než stovku lidí a uzavřela části houstonského lodního kanálu. Bezprostředně nebyla hlášena žádná úmrtí, ale představitelé uvedli, že se od minulé noci stále pohřešuje určitý počet pracovníků. Ropná společnost z Bartlesville v Oklahomě do včerejší noci ještě oficiálně neoznámila, co bylo příčinou výbuchů a požárů, které poslaly vysoko do vzduchu sloupce těžkého černého stoupajícího dýmu. Jeden místní manažer společnosti Phillips řekl, že v jednom z reaktorů závodu prasklo nějaké těsnění. Glenn Cox, prezident a provozní ředitel společnosti Phillips, a další představitelé společnosti Phillips odletěli z Bartlesville, aby odhadli škodu a stanovili příčinu odpoledních výbuchů. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů spadly akcie společnosti Phillips Petroleum o 1125 dolaru na 23125 dolaru. Tento závod na výrobu plastů se nachází na 800 akrové ploše v srdci petrochemického koridoru, který se táhne podél amerického pobřeží Mexického zálivu. Americká pobřežní stráž uzavřela šest mil houstonského lodního kanálu, kde působí okolo 150 společností, protože tuto oblast zahalil hustý černý dým. Přístav v Houstonu uzavřel svůj terminál pro přepravu velkoobjemových nákladů. Hasičům ztěžovalo práci porušené vodovodní potrubí a úniky plynu, ale včera pozdě večer úřady oznámily, že mají požár pod kontrolou. Výbuchy vyrazily okna, na míle daleko rozházely sutiny a poškodily strop místní základní školy. Počáteční ohnivou kouli zachytily kamery v centru Houstonu, které je vzdálené asi 10 mil. V sousedním městě Pasadena v Texasu policie oznámila, že do místní nemocnice bylo převezeno 104 lidí, ale mluvčí uvedla, že počet obětí by mohl vzrůst. Představitelé nemocnice uvedli, že zranění včetně tří v kritickém stavu jsou ošetřováni kvůli spáleninám, dýchacím potížím a řezným ranám od odletujícího skla. Továrna zaměstnává ve třech směnách 800 až 900 lidí. Počet pracujících v době výbuchu nebyl znám. Včerejší výbuchy byly v tomto závodu na výrobu plastů již druhé v pořadí během dvou měsíců. Na konci srpna při výbuchu palivového zásobovacího potrubí blízko kotelny tohoto podniku byli zraněni čtyři smluvní pracovníci a jeden zaměstnanec společnosti Phillips zemřel. Závod společnosti Phillips vyrábí polyetylén, polypropylén a K-pryskyřici, což jsou plasty používané v širokém množství produktů včetně lahví na mléko a hraček. Plasty tvoří základní kámen chemické výroby společnosti Phillips, která je největším samostatným přispěvatelem k zisku společnosti.

**Document number 1012**

**Document identifier: wsj1310-001**

Federální soudce na Manhattanu zadal rozsudek požadující po jednom představiteli organizovaného zločinu v Chicagu, aby vládě zaplatil 250000 dolarů představujících údajné příjmy, které získal ze svého zapojení v Mezinárodním sdružení profesionálních řidičů. Federální prokurátor Otto Obermaier z Manhattanu řekl, že to je vůbec poprvé, kdy vláda dosáhla nějakého navrácení věcí od představitele organizovaného zločinu obžalovaného podle občanského zákona o vydírání. Joseph Lombardo, který byl vládou obviněn, že byl "kapitánem" organizovaného zločinu v Chicagu, byl jedním z početných obviněných ve vládní žalobě o rozsáhlém vydírání proti Profesionálním řidičům. V této žalobě, podané v červnu 1988, vláda obvinila vedení tohoto odborového svazu z toho, že svých 1.6 milionu členů připravilo prostřednictvím vydírání o jejich práva. Vláda kromě jiného tvrdila, že představitelé organizovaného zločinu si běžně pečlivě vybírali vrcholné představitele odborů. Americký okresní soudce David Edelstein také Lombardovi natrvalo zakázal jakoukoliv budoucí spolupráci s Profesionálními řidiči nebo jiným odborovým svazem. Lombardo, který urovnal žalobu jako poslední z obviněných, souhlasil, že 250000 dolarů zaplatí vládě do jednoho týdne.

**Document number 1013**

**Document identifier: wsj1311-001**

Společnost Exxon Corp. uvedla, že její výdělek za třetí čtvrtletí klesl o 9 %, protože zeslábly zisky dvou z jejích tří velkých podniků. Uvedla, že v dřívějších výsledcích se odrazily všechny náklady na čištění ropné skvrny na Aljašce z loňského jara. Společnosti Phillips Petroleum Co. a Atlantic Richfield Co. také ohlásily pokles čtvrtletního zisku, zatímco společnost Ashland Oil Inc. oznámila za poslední čtvrtletí ztrátu. Společnosti Amerada Hess Corp. a Occidental Petroleum Corp. oznámily vyšší výdělek. Společnost Exxon Ačkoli společnost Exxon během posledního čtvrtletí vynaložila velké částky, aby vyčistila aljašskou pobřežní čáru, kterou její ropná skvrna zbarvila dočerna, tyto výdaje, stejně jako náklady na pokračování programu souvisejícího se skvrnou, jsou pokryty 880 miliony dolarů nákladů, které vydala v první polovině roku. Představitelka společnosti Exxon uvedla, že tato ropná společnost nyní v budoucím výdělku neočekává žádné další poplatky související s čištěním ropy uniklé po nárazu jednoho z jejích tankerů do podmořského útesu. Dodala však, že již vydané náklady nepřihlížejí k eventuálním následkům soudního sporu ohledně zmíněné ropné skvrny. Řekla, že dopad ještě nelze adekvátně zhodnotit. Čistý zisk společnosti Exxon ve třetím čtvrtletí klesl z loňských 1.22 miliardy dolarů, neboli 93 centů za akcii, na 1.11 miliardy dolarů, neboli 87 centů za akcii. Tržba vzrostla o 8.1 % z 21.88 na 23.65 miliardy dolarů. Společnost Exxon během třetího čtvrtletí nakoupila 8.34 milionu akcií za 373 milionů dolarů. Výnosnost společnosti Exxon, tak jako mnoha jiných ropných společností, během třetího čtvrtletí poškodil klesající výnos z chemických, rafinérských a marketingových podniků. Výdělek společnosti Exxon z chemických provozů spadl o 90 milionů dolarů na 254 milionů dolarů, zatímco zisky z oblasti rafinace a marketingu klesly o 180 milionů dolarů na 357 milionů dolarů. William Randol, ropný analytik společnosti First Boston Corp. řekl, že ačkoli byly ceny ropy tento rok podstatně vyšší, nebyly natolik pevné, aby u většiny ropných společností vyrovnaly klesající zisky v těchto odvětvích. Odhaduje, že cena barelu společnosti West Texas Intermediate, americké referenční ropy, byla ve třetím čtvrtletí tohoto roku o 4.04 dolaru vyšší než ve stejném období minulého roku. Společnost Ashland Oil Vlna jednorázových poplatků zanechala společnost Ashland Oil se ztrátou 39 milionů dolarů za její fiskální čtvrté čtvrtletí. Před rokem vydělala tato rafinérská firma 66 milionů dolarů, neboli 1.19 dolaru na akcii. Čtvrtletní příjem vzrostl o 4.5 % z 2.2 na 2.3 miliardy dolarů. Čistý příjem za tento rok spadl o 61 % na 86 milionů dolarů, neboli 1.55 dolaru na akcii. Tato ropná společnost z Ashlandu v Kentucky ohlásila poplatek ve výši 38 milionů dolarů, spojený s urovnáním desetiletého sporu se společností National Iranian Oil Co. ohledně tvrzení, že společnost Ashland nezaplatila za íránskou ropu, kterou převzala. Společnost Ashland tento dlouho doutnající spor urovnala v září, když souhlasila, že Íránu zaplatí 325 milionů dolarů. Společnost Ashland také vydala poplatek po zdanění ve výši 25 milionů dolarů, aby pokryla očekávané náklady na napravení problémů s kotli, které postavila jedna z jejích poboček. Tato ropná rafinérská společnost rovněž zaúčtovala poplatek ve výši 15 milionů dolarů za ztrátový prodej společnosti Ashland Technology Corp., jedné z jejích poboček. Společnost Amerada Hess Výdělek společnosti Amerada Hess se ve třetím čtvrtletí z loňských 15.7 milionu dolarů, neboli 20 centů na akcii, více než ztrojnásobil na 51.81 milionu dolarů, neboli 64 centů na akcii. Tržba vzrostla o 28 % z 925 milionů dolarů na 1.18 miliardy dolarů. Zisky se zlepšily ve všech podnicích společnosti Hess. Příjmy z rafinérií a marketingu stouply z 12.9 na 33.3 milionu dolarů a příjem z průzkumu a výroby vzrostl ze 17.9 na 37.1 milionu dolarů. Příjmy společnosti Hess se zvýšily navzdory poplatku ve výši 30 milionů dolarů na pokrytí výdajů na zachování provozů po tom, co rafinerii společnosti ve městě St. Croix těžce poškodil hurikán Hugo. V průmyslových kruzích je obecně známo, že aby mohla nadále zásobit své zákazníky, musela společnost Hess kupovat ropné produkty na drahých spotových trzích. Společnost Hess to odmítla komentovat. Společnost Phillips Petroleum Výdělek společnosti Phillips Petroleum za třetí čtvrtletí klesl o 60 % z 215 milionů dolarů, neboli 89 centů na akcii, na 87 milionů dolarů, neboli 36 centů na akcii. Tržba vzrostla o 6.9 % z 2.9 miliardy dolarů na 3.1 miliardy dolarů. Předseda C. J. Silas v prohlášení uvedl, že většinu poklesu způsobují zmenšující se marže v chemickém, rafinérském a marketingovém odvětví. Navzdory vyšším cenám ropy byly zisky z průzkumu a výroby nižší kvůli devizovým ztrátám a nějakým stavebním nákladům na jednom z ropných ložisek společnosti Phillips v Severním moři. Před rokem výsledky nadnesl zisk po zdanění ve výši 20 milionů dolarů z prodeje aktiv. Společnost Occidental Petroleum Čistý zisk společnosti Occidental Petroleum vzrostl o 2.9 % z loňských 105 milionů dolarů, neboli 38 centů na akcii, na 108 milionů dolarů, neboli 39 centů na akcii. Poslední čtvrtletí zahrnovalo zisk po zdanění ve výši 71 milionů dolarů z nevratných položek. Obrat klesl o 2 % z 4.9 na 4.8 miliardy dolarů. Poslední období zahrnovalo zisk ve výši 54 milionů dolarů z prodeje různých nemovitostí spojených s ropou a plynem, poplatek ve výši 22 milionů dolarů za restrukturalizaci domácího obchodování společnosti Occidental s ropou a plynem a daňové dobropisy ve výši 42 milionů dolarů. Obě období zahrnovala jednorázové poplatky ve výši 3 miliony dolarů za předčasné splacení dluhu. Společnost Occidental uvedla, že výdělek z ropy a plynu klesl z 20 na 17 milionů dolarů. Poslední období zahrnovalo čistý zisk 32 milionů dolarů v jednorázových akreditivech z prodeje nemovitostí, což ukazuje na provozní ztráty v tomto čtvrtletí v divizi plynu a ropy. Příjem z chemikálií klesl o 10 %, což odráží utlumení poptávky. Společnost Atlantic Richfield Společnost Atlantic Richfield připomněla své omezené vlastnictví ve společnosti Lyondell Petrochemical Co. a ohlásila, že čistý zisk ve třetím čtvrtletí klesl o 3.1 % z 391 milionu dolarů ve shodném období loňského roku, neboli 2.17 dolaru na akcii, na 379 milionů dolarů, neboli 2.19 dolaru na akcii. Obrat klesl o 20 % z 4.6 na 3.7 miliardy dolarů. Výdělek společnosti Arco z jejího 49.9% podílu ve společnosti Lyondell klesl na 37 milionů dolarů ze 156 milionů dolarů ve shodném období loňského roku, kdy byla společnost Lyondell cele vlastněna. Společnost uvedla, že tento menší podíl ve společnosti Lyondell vykompenzovaly vyšší ceny ropy, zvýšené množství zemního plynu a vyšší ceny koksu. Výdělek z uhlí vzrostl z 21 na 26 milionů dolarů. Společnost Arco ohlásila čistý příjem za devět měsíců ve výši 1.6 miliardy dolarů, neboli 8.87 dolaru na akcii, což je nárůst o 33 % z loňské 1.2 miliardy dolarů, neboli 6.56 dolaru na akcii. Obrat činil 12 miliard dolarů, což je pokles o 13 % z 13.8 miliardy dolarů. Do tohoto článku přispěl Jeff Rowe.

**Document number 1014**

**Document identifier: wsj1312-001**

Mezi včerejšími nabídkami a stanoveními cen na amerických a neamerických kapitálových trzích, se správcem termínů a sdružení, jsou podle Zprávy skupiny Dow-Jones o kapitálových trzích tyto emise: Společnost Imo Industries Inc. - 150 milionů dolarů v prioritních podřízených dluhopisech splatných v roce 2001, oceněných al pari tak, aby výnos byl 12 %. Emise bude prodávána prostřednictvím společnosti Morgan Stanley & Co. Další podrobnosti nebyly k dispozici. San Antonio, Texas - 575 milionů dolarů v příjmových náhradních dluhopisech elektrárenské a plynárenské soustavy, série 1989, 1989 A a 1989B, prozatímně oceněných skupinou First Boston Corp. na výnos od 6.15 % v roce 1991 do 7.30 % v roce 2009. Emise zahrnuje aktuální úrokové náhradní dluhopisy splatné v letech 1991-2000, 2009, 2012, 2014 a 2016 a dluhopisy na zhodnocení kapitálu splatné v letech 2001-2005. Aktuální úrokové náhradní sériové dluhopisy jsou oceněny na výnos od 6.15 % v roce 1991 do 7.10 % v roce 2000. Okolo 100 milionů dolarů je v 7% termínovaných dluhopisech splatných v roce 2009 a oceněných na výnos 7.30 %, což je vysoký výnos této emise. Přibližně 124 milionů dolarů je v 6 1/2% dluhopisech oceněných na výnos 7.25 % v roce 2012, kolem 97 milionů dolarů v 6% dluhopisech oceněných na výnos 7.20 % v roce 2014 a asi 26.5 milionu dolarů v 5% dluhopisech oceněných na výnos 7.15 % v roce 2016. Všechny tyto termínové dluhopisy jsou podle hlavního upisovatele dluhopisy s diskontem z původní emise. Dluhopisy na zhodnocení kapitálu jsou prozatímně oceněny na výnos do splatnosti od 7 % v roce 2001 do 7.10 % v letech 2003-2005. Tyto dluhopisy jsou hodnoceny společností Moody's Investors Service Inc. a Standard & Poor's Corp. známkou AA. Společnost Maryland Stadium Authority - 137.6 milionu dolarů v příjmových dluhopisech pronájmu sportovních zařízení, série 1989 D, splatné v letech 1992-1999, 2004, 2009 a 2019, pokusně oceněných skupinou Morgan Stanley al pari na výnos od 6.35 % v roce 1992 do 7.60 % v roce 2019. Sériové dluhopisy jsou oceněny na výnos 7.10 % v roce 1999. 15845000 dolarů je v 7 3/8% dluhopisech oceněných al pari a splatných v roce 2004, 22985000 dolarů v 7 1/2% dluhopisech oceněných al pari a splatných v roce 2009 a 82.6 milionu dolarů v 7.60% dluhopisech oceněných al pari a splatných v roce 2019. Tyto dluhopisy jsou hodnoceny společností Moody's známkou AA a společností S&P známkou AA-. S úrokem z dluhopisů bude při výpočtu federální alternativní minimální daně, která může být uvalena na určité investory, zacházeno jako s preferenční položkou. Federal Home Loan Mortgage Corp. - 250 milionů dolarů v hypotečních cenných papírech REMIC je nabízeno v 11 třídách prostřednictvím společnosti Morgan Stanley. Nabídka, série 107, je jištěna 15 letými 9% cennými papíry Freddie Mac a od počátku tohoto programu v únoru 1988 zvyšuje emisi dluhopisů REMIC společnosti Freddie Mac 1989 na hodnotu 32.8 miliardy dolarů a celkový objem na hodnotu 46.8 miliardy dolarů. Nabídka použila tržní ocenění. Federal National Mortgage Association - 500 milionů dolarů v hypotečních cenných papírech REMIC je nabízeno v 10 třídách prostřednictvím společnosti Merrill Lynch Capital Markets. Nabídka, série 1989-85, je jištěna 9% cennými papíry Fannie Mae. Zvlášť je nabízeno 400 milionů dolarů v hypotečních cenných papírech REMIC Fannie Mae v 15 třídách prostřednictvím společnosti Bear, Stearns & Co. Nabídka, série 1989-86, je jištěna 9% cennými papíry Fannie Mae. A nakonec je 300 milionů dolarů v hypotečních cenných papírech REMIC Fannie Mae nabízeno ve 12 třídách prostřednictvím společnosti Smith Barney, Harris Upham & Co. Nabídka, série 1989-87, je jištěna 9 1/2% cennými papíry Fannie Mae. Tyto tři nabídky společně zvyšují emisi dluhopisů REMIC Fannie Mae 1989 od počátku tohoto programu v dubnu 1987 na 32.4 miliardy dolarů a celkový objem cenných papírů REMIC na 44.5 miliardy dolarů. Společnost Credit Agricole (CNCA) (Francie) - 250 milionů dolarů v 8 3/4% dluhopisech splatných 21. listopadu 1994, oceněných na 101.80 tak, aby výnos byl 8.77 % ročně minus veškeré poplatky, prostřednictvím společnosti IBJ International Ltd. Poplatky 1 7/8. Společnost Hokuriku Electric Power Co. (Japonsko) - 200 milionů dolarů v 8 7/8% dluhopisech splatných 20. listopadu 1996, oceněných na 101 3/4 tak, aby výnos byl 8.90 % minus veškeré poplatky, prostřednictvím společnosti Yamaichi International (Europe) Ltd. Poplatky 1 7/8. Společnost International Finance Corp. (agentura) - 10 miliard peset v 11.6% dluhopisech splatných 30. listopadu 1994, oceněných na 101 5/8 tak, aby výnos byl 11.60 % minus veškeré poplatky, prostřednictvím společnosti Citibank (Madrid) a Banco Espanol de Credito ze Španělska. Poplatky 1 5/8. Společnost Royal Bank of Canada, pobočka Kajmanské ostrovy (Kanada) - 100 milionů kanadských dolarů v 10 3/4% vkladních poukázkách splatných 30. listopadu 1994, oceněných na 101 3/4 tak, aby výnos byl 10.78 % minus veškeré poplatky, prostřednictvím společnosti RBC Dominion Securities International Ltd. Poplatky 1 7/8. Společnost Union Bank of Finland - 100 milionů australských dolarů v 9% dluhopisech splatných 9. listopadu 1990, oceněných na 94 tak, aby výnos byl 17.20 % minus veškeré poplatky, prostřednictvím společnosti Banque Paribas Capital Markets Ltd. Poplatky 1. Ford Motor Credit - 2.57 miliardy dolarů v certifikátech jištěných automobilovými úvěry s úrokovou sazbou 8.70 %, oceněných na 99 19/32 tak, aby výnos byl 8903 % prostřednictvím skupiny upisovatelů v čele se společností First Boston Corp. Tato emise cenných papírů je první emisí společnosti Ford Motor Credit, jednotky společnosti Ford Motor Co., a druhou největší ve čtyřleté historii 45 miliardového trhu jištění akcií aktivy. Největší emisí byla čtyřmiliardová nabídka úvěrových cenných papírů automobilového průmyslu firmy General Motors Acceptance Corp. v roce 1986. Emise cenných papírů společnosti Ford prostřednictvím společnosti Ford Credit 1989-A Grantor Trust byla oceněna na rozsah výnosu 95 základních bodů nad emisí 7 3/4% státních obligací splatných v červenci 1991. Nabídka je hodnocena společností Moody's známkou AA- a společností S&P známkou AA na základě kvality automobilových úvěrů a 9% záručního krytí obchodu společností Ford Motor Credit. Certifikáty mají odhadovanou průměrnou životnost 1.8 roku za předpokladu měsíčních předběžných splátek ve výši 1.3 % původního zůstatku. Konečná splatnost je za pět let.

**Document number 1015**

**Document identifier: wsj1313-001**

Pan Prostořeký je zpátky. Morton Downey jr., který sám sebe zničil jakožto moderátora talkshow a často slovně urážel své hosty, podepsal smlouvu na spolumoderování půlhodinového nočního programu na stanici Consumer News and Business Channel, kabelovém kanálu částečně vlastněném společností National Broadcasting Co., která patří společnosti General Electric Co. Premiéra pořadu "Showdown (Konfrontace)" s Downeyem a Richardem G. Carterem, sloupkařem bulvárního deníku New York Daily News, je plánována na 4. prosince v 8 hodin večer. Kanál CNBC sleduje 13 milionů domácností vybavených kabelovou televizí. Downey řekl, že svůj styl, o kterém někteří kritici řekli, že je skvělý, a jiní ho považují za hrubý, změnit nehodlá. "Budu ale postupovat více logicky. Nebudu dělat nic, co by nebylo přijatelné v každé domácnosti. To ale neznamená, že se nerozzlobím." Prezident stanice CNBC Michael Eskridge řekl, že ačkoli ve studiu bude publikum, televizní diváci už nebudou muset snášet pokřik "Morte! Morte! Morte!" Jak se ale jen snese nekonvenční Downeyho styl s usedlým tónem obchodních programů stanice CNBC? "Devadesát procent staré Mortovy show se k našemu stylu hodí," řekl Eskridge. "Jsou to záležitosti týkající se spotřebitelů." Předchozí Downeyho pořad, hodinová přehlídka křiku, který uváděla společnost MCA Inc. a produkovala společnost Quantum Media Inc., byl zrušen v červenci poté, co jej opustili inzerenti i stanice.

**Document number 1016**

**Document identifier: wsj1314-001**

Investoři se pod cenou zbavovali akcií velkých společností, jejichž příjmy kolísají spolu s ekonomikou. Mnohé z těchto "cyklických" emisí jsou v Dow-Jonesově indexu akcií průmyslových společností, který spadl o 26.23 na 2662.91. Klesající emise na Newyorské burze cenných papírů překonaly stoupající emise v poměru 1012 ku 501. Mezi investory opět narůstají obavy z recese. Analytici říkají, že včerejší prodávání cyklických akcií bude následováno výprodejem akcií společností s velkým objemem dluhů v účetní rozvaze. Při ekonomickém zpomalení snižuje velký objem dluhů pružnost společností, neboť peněžní hotovost, která by byla normálně použita na udržení společnosti, musí být přesměrována na platby úroků. Na druhou stranu včera investoři proklestili cestu emisím bezpečných akcií společností s prokázanými růsty příjmů v minulosti. Z Dow-Jonesova indexu akcií 30 průmyslových společností investoři nakupovali akcie společností McDonald's, Coca-Cola Co. a Procter & Gamble a prodávali akcie společnosti Aluminum Co. of America. Dalším znakem obav ze zpomalení bylo to, že se investoři pod cenou zbavovali akcií technologických společností. Mnoho finančních správců se připravuje na pokles akcií společností s velkým objemem dluhů v účetní rozvaze. "Trh rizikových obligací se rozpadá" kvůli obavám z recese, řekl J. David Mills, hlavní viceprezident společnosti Boston Company Advisers. "Na základě tohoto přezkoumání bude vaším prvním krokem prodat cyklické akcie a druhým krokem bude, že prodáte přespekulované společnosti." Ve skutečnosti bylo mnoho z včerejších nákupů bezpečných akcií honbou za společnostmi s nízkou úrovní zadlužení. V aktuálním investičním bulletinu nazvaném "Vítězové `spekulativních válek'" navrhuje Edward Kerschner, předseda výboru pro investiční politiku společnosti PaineWebber, aby investoři nakupovali akcie společností, které se vyhnuly vzrůstajícímu zadlužení. "Říkáme, že společnosti musí věnovat zvýšenou pozornost účetní rozvaze," uvedl Kerschner. Navrhl, aby investoři nakupovali akcie společností Great Atlantic & Pacific Tea, J. Baker, McDonald's, Philip Morris a Sara Lee. Řekl, že všechny tyto společnosti budou schopné i během ekonomického poklesu tvrdě bojovat s konkurencí. Společnost McDonald's má v současné době dlouhodobý dluh rovnající se 91 % vlastního jmění, ale Kerschner řekl, že společnost převádí aktiva v nemovitostech ve výši asi 2.6 miliardy dolarů pod jejich reálnou hodnotou. Společnost Coca-Cola se vyšplhala o 1 3/8 na 72 1/8, společnost McDonald's přidala 1 na 31 3/8 a společnost Procter & Gamble vzrostla o 3/4 na 130 5/8. Společnost A&P spadla o 1 1/4 na 57 5/8 a společnost J. Baker získala 3/8 na 21 1/4. Společnost Philip Morris klesla o 1/2 na 43 7/8, zatímco společnost Sara Lee uzavírala na nezměněné hodnotě 60 1/8. Podle indexu "zbytkových" akcií společnosti Salomon Brothers 20 společností, jejichž dluh je v porovnání s vlastním jměním společnosti obrovský, se již investoři začínají odtahovat od akcií dluhy zatížených společností. Od ledna do začátku září překonal index zbytkových akcií - ona nepatrná část majetku, která se veřejně obchoduje po rekapitalizaci - výsledky indexu Standard & Poor ´ s 500 asi o 20 %. Počínaje začátkem září však začal index sklouzávat a nyní je přibližně na stejné úrovni jako S&P 500. "Akcie, které mají vysoké riziko nesolventnosti, si stojí hůře než akcie, které mají nižší riziko nesolventnosti," řekl Eric Sorenson, ředitel kvantitativní analýzy u společnosti Salomon Brothers. "Akcie společností, které jsou nejvíce vystaveny hospodářskému cyklu, měly nedostatečný výkon již od konce minulého léta." Společnost Union Carbide, jejíž výnosy ve třetím čtvrtletí klesly oproti minulému roku o 35 % a nedostály očekávání analytiků, klesla o 1/2 na 24 1/2. Společnost Exxon šla také dolů o 3/8 na 45 3/4 a společnost Allied-Signal ztratila 7/8 na 35 1/8 dokonce i přesto, že výsledky společnosti byly v souladu s předpověďmi. Ostatní slabé emise bezpečných cenných papírů zahrnovaly společnost Chevron, která šla dolů o 2 na 64 7/8 v kompozitním obchodování s 1.3 milionu akcií na Newyorské burze cenných papírů, společnost Goodyear Tire & Rubber, která klesla o 1 1/2 na 46 3/4, a společnost American Express, jež klesla o 3/4 na 37 1/4. Společnost Texas Instruments, která v pátek ohlásila, že se její příjmy za třetí čtvrtletí snížily více než o 30 % oproti loňské úrovni, klesla o 2 1/8 na 33 při objemu 1.1 milionu akcií. Společnost Motorola, další velký výrobce polovodičů, klesla o 1 1/8 na 57 1/2. Společnost Pinnacle West Capital, jejíž příjmy byly poškozeny pokračujícími problémy v její jednotce MeraBank, klesla o 1 5/8 na 9 1/8 a při objemu 2.1 milionu akcií se dostala do čela seznamu nejaktivnějších emisí Newyorské burzy cenných papírů. Na toto spořitelní a úvěrové sdružení mají vliv rostoucí tlaky na trhu nemovitostí v Arizoně; společnost Pinnacle West sdělila ve Zprávě skupiny Dow-Jones o profesionálních investorech, že pokud nebude moci dosáhnout dohody s federálními regulátory o poskytnutí dalšího kapitálu do své jednotky MeraBank, bude zvažovat podání na ochranu proti konkurzu podle Kapitoly 11. Společnost Hercules klesla o 2 5/8 na 41 3/4 v objemu jednoho milionu akcií - asi šestinásobku svého průměrného denního obchodovaného objemu - po neuspokojivé zprávě o příjmech ve třetím čtvrtletí. Společnosti Merrill Lynch a Prudential-Bache Securities podle PIR snížily ihned po pátečním zveřejnění těchto výsledků investiční rating těchto akcií. Z jiných akcií chemického průmyslu klesla společnost Dow Chemical o 1 1/4 na 97 1/2, společnost Monsanto ztratila 1 7/8 na 118, společnost B. F. Goodrich sklouzla o 2 1/4 na 44 3/4 a společnost Olin spadla o 1 na 57 3/4. Další akcie postižené prodejem ve vztahu k příjmům zahrnovaly společnost Tandy, která klesla o 1 3/8 na 44, a společnost Eaton, která ustoupila o 2 1/2 na 57 1/2. Příjmy ve třetím čtvrtletí byly u obou společností nižší než podle předpovědi analytiků. Po poklesu asi o 41 % v minulém týdnu postoupila společnost UAL o 9 7/8 na 178 3/8 při objemu 1.1 milionu akcií v očekávání revidované nabídky na převzetí této mateřské společnosti United Airlines skupinou zaměstnanců a vedoucích pracovníků. Společnost Delta Air Lines však klesla o 1 1/2 na 67 1/2 a společnost USAir Group o 3/4 na 42 1/2. Společnost Ramada získala 7/8 na 11 1/4 po vylepšení podmínek svého restrukturalizačního plánu, který požaduje, aby společnost prodala své hotelové operace za 540 milionů dolarů a vydělila svá kasina pro akcionáře. Tato úprava následuje po stažení nabídky rizikových obligací ve výši 400 milionů dolarů za novou společnost majitelů kasin Aztar Corp z minulého měsíce. Společnost Mead získala 1 na 37 7/8. Deník USA Today oznámil, že bratři Ralesové, investoři působící ve Washingtonu, D. C., kteří loni učinili neúspěšnou nabídku na získání společnosti Interco, nakoupili téměř 3 % kmenových akcií společnosti Mead. Akcie zábavních a mediálních společností obecně také unikly propadu trhu. Společnost Paramount Communications stoupla o 5/8 na 58 3/4, společnost Time Warner vyšplhala o 1 7/8 na 138 5/8, společnost Walt Disney postoupila o 3 1/8 na 127 1/2, společnost MCA vzrostla o 1 1/8 na 65 5/8 a společnost McGraw-Hill stoupla o 1/2 na 67 1/8. Index tržních hodnot Americké burzy cenných papírů ztratil 3.11 na 379.46. Celkový objem dosáhl 10450000 akcií. Akcie třídy A společnosti Carnival Cruise Lines propadly o 1 3/4 na 20 3/4. Tato společnost prohlásila, že byla neoficiálně upozorněna na to, že finské loděnice Waertsilae Marine Industries, které pro ni staví tři křižníky, mají finanční potíže a možná již byly nuceny vyhlásit konkurz.

**Document number 1017**

**Document identifier: wsj1315-001**

"Pila na kov" a "drtič kostí" jsou přezdívky obvykle spojované s obránci v americké kopané a se zápasníky těžké váhy. Kdo by si pomyslel, že další skupinou tvrdých chlapíků s touto reputací budou školní inspektoři? Novým šéfem škol v Chicagu se stal nekompromisní Ted Kimbrough. Ve svém předchozím zaměstnání v kalifornském Comptonu zdolal rozvášněnou stávku učitelů a téměř se popral se členem školní rady. Na své první tiskové konferenci v Chicagu zase spílal reportérům. V New York City dopadl nový školský kancléř Joseph Fernandez jako šestnáctipalcová střela přímo doprostřed systému, který dosud odolával skutečné reformě. Oba muži se hodí k současné náladě - náladě veřejnosti otrávené zdůvodňováním oficiálních činitelů, proč jejich školy nefungují. Dřívější ředitel školy v Pattersonu ve státě New Jersey Joe Clark představoval bezpochyby první zkušenost veřejnosti s tímto novým protivníkem nesmyslného úředního šimla. Jako postava ve filmu "Lean on Me (Opři se o mě)" řídil Clark svou školu pomocí megafonu a baseballové pálky. Se svou snahou o disciplínu mohl být hozen přes palubu, ale není zajímavé, že některé z největších a nejproblémovějších školních okrsků v zemi si vybírají nové šéfy ze stejně tvrdého odchovu? Elena Scambiová, žena, která dostala za úkol řídit školní systém v Jersey City, který byl převzat státem, říká, že její nejvyšší prioritou bude "prosekat se houštím byrokracie". Fernandez převezme řízení v New Yorku až v lednu, ale už teď čeří poklidnou hladinu. Zaútočil na koncepci "definitivy v budově", jednoho z nejhanebnějších ustanovení v amerických veřejných školách. Znamená to, že je téměř nemožné vyhodit nebo dokonce jen přeložit neschopné ředitele. Jakmile už jsou jednou v budově, neodejdou. Jeden ředitel z jižního Bronxu si i přes vážné problémy s pitím a velmi řídkou docházkou do práce udržel svou práci 16 let. Nakonec dostal výpověď, až když byl zatčen pro údajný nákup drog. Odborový svaz ředitelů přirozeně miluje definitivu v budově, a ta tak odolala všem předchozím výzvám. Navrhujeme, aby Fernandez našel neschopného ředitele, vyhodil jej z jeho místa a ponechal zastánce obhajující status quo vysvětlit rodičům, čeho se to vlastně zastávají. Ve svém původním zaměstnání vedoucího okresu Dade donutil Fernandez odejít 92 učitelů a přeložil 48 ředitelů. Fluktuaci snížil o 5.5 %. Avšak noví, rozumní inspektoři budou muset být i uvážliví; neschopní ředitelé a úředníci by měli odejít, ale ti dobří by měli být ponecháni na pokoji. Situace pro Kimbrougha bude obzvláště delikátní. Ten přebírá školní systém uprostřed radikální reformy. Obyvatelé Chicaga právě zvolili 540 školních rad plných nováčků, po jedné pro každou školu. V New York City to samozřejmě skončilo katastrofálně. Získat společenství rodičů, kteří se začnou znovu zajímat o svou školu, je sice nezbytné, ale v Chicagu budou nové školní rady dělat chyby a Kimbrough je bude muset umět rozpoznat. Nástup inspektorů, jako je Joseph Fernandez a Ted Kimbrough, jasně ukazuje proces rozpadu mnoha školních systémů. Hlavní poslání škol, výuka dětí, je potlačeno protichůdnými zájmy byrokratů, politiků a odborů. Samotné vyučování fungovalo na okraji tohoto otřesného systému, disciplína se zhroutila a děti se přestaly učit. Chips byl příjemný chlapík a možná se jednoho dne vrátí. Do té doby je jasné, že někteří z těch, kteří drželi školy ve velkých městech na nízké úrovni, budou mít co dělat s Terminátorem.

**Document number 1018**

**Document identifier: wsj1316-001**

Společnost Ingersoll Publications Co. souhlasila, že koupí od společnosti Goodson Newspaper Group Inc. firmu New Haven Register v transakci ohodnocené na 275 milionů dolarů. Jako součást dohody společnost Goodson také zrušila kontrakt, podle kterého společnost Ingersoll spravuje 66 novin společnosti Goodson, a ukončila tak dlouhé spojení obou společností, které se v poslední době stávalo stále vyhrocenější. Společnost Goodson obvinila společnost Ingersoll z toho, že věnuje méně pozornosti svému majetku a více takovým riskantním projektům, jako je nedávné uvedení deníku St. Louis Sun na trh. Podle podmínek dohody zaplatí společnost Ingersoll asi 255 milionů dolarů za noviny Register, deník, který společnost Goodson koupila v roce 1986 za 170 milionů dolarů. Společnost Goodson zaplatí dalších 20 milionů dolarů za vypořádání smlouvy o řízení. Společnost Goodson také oznámila, že najala bývalého prezidenta a hlavního viceprezidenta společnosti Ingersoll, aby řídili noviny společnosti Goodson. Oba vedoucí pracovníci opustili společnost po neshodách s předsedou Ralphem Ingersollem jr. Společnost Goodson, která sídlí zde, použije část výnosů na zaplacení dluhů spojených s koupí novin Morristown Daily Record za 155 milionů dolarů v roce 1987. Tyto noviny z New Jersey, podobně jako noviny z New Havenu v Connecticutu, koupila jménem společnosti Goodson společnost Ingersoll jako součást smlouvy o řízení. Analytici z odvětví prohlásili, že kupní cena za tyto noviny byla příliš vysoká a způsobila napětí ve financích společnosti Goodson. Investiční bankéři obeznámení se společností uvedli, že společnost Goodson hledá nový bankovní úvěr ve výši 190 milionů dolarů a možná bude muset prodat další noviny. David N. Hurwitz, prezident a provozní ředitel společnosti Goodson, v telefonickém rozhovoru řekl, že společnost v současné době nemá žádné plány na prodej dalších novin. Společnost Goodson prohlásila, že David Carr, bývalý prezident společnosti Ingersoll Publications, a Ray Cockburn, bývalý hlavní viceprezident, povedou ve společnosti Goodson, která dosáhla v roce 1988 obratu 225 milionů dolarů, nový vnitropodnikový tým manažerů. Spojení obou společností sahá třicet let nazpět k přátelství mezi televizním producentem Markem Goodsonem a zakladatelem společnosti Ingersoll Ralphem Ingersollem. Syn druhého jmenovaného, Ralph Ingersoll jr., společnost převzal a spravoval majetek společnosti Goodson a při nákupech novin pro společnost Goodson sloužil jako jednatel. V posledních letech se ale Ingersoll začal více soustředit na rozšiřování svého vlastního novinového impéria ve spolupráci s investiční bankovní firmou Warburg, Pincus & Co. Společnost Ingersoll má 28 deníků a 200 jiných periodik v USA a v Evropě. Společnost ohlásila, že její příjem letos překročí 750 milionů dolarů. Prezident společnosti Ingersoll Robert M. Jelenic v prohlášení uvedl, že společnost je "potěšena ukončením vztahu se společností Goodson" a bude schopna "zaměřit všechny své síly" na vlastní noviny společnosti Ingersoll. Goodson byl ve svém vlastním prohlášení méně optimistický a řekl, že "naneštěstí během několika uplynulých let bylo stále jasnější, že Ralph a já máme odlišný program", a že se cítí "lépe s týmem manažerů, jehož jediným zájmem a zodpovědností jsou noviny společnosti Goodson".

**Document number 1019**

**Document identifier: wsj1317-001**

Právě pět měsíců poté, co byla společnost Ogilvy Group pohlcena v nevyžádaném převzetí, oznámil Kenneth Roman, předseda a generální ředitel společnosti Ogilvy, že odchází, aby převzal řídící pozici ve společnosti American Express Co. 59 letý Roman náhle oznámil, že opustí ctihodnou reklamní agenturu, jejímž největším klientem je společnost American Express, aby se stal výkonným viceprezidentem společnosti American Express pro podnikové záležitosti a komunikaci. Bude následníkem 57 letého Harryho L. Freemana, který oznámil, že v prosinci odejde do důchodu. Freeman v srpnu řekl, že na konci roku odejde do důchodu, aby převzal "výkonnou zodpovědnost" za trapné úsilí diskreditovat bankéře Edmonda Safru. Představitelé společnosti American Express zjevně ovlivnili uveřejňování nepříznivých článků o Safrovi. Společnost se později omluvila a souhlasila, že poskytne příspěvek ve výši 8 milionů dolarů na jím vybrané dobročinné účely. Ačkoli jde Freeman do důchodu, bude pro společnost American Express nadále pracovat jako konzultant na základě projektů. Vedoucí pracovníky odvětví Romanovo rozhodnutí opustit společnost Ogilvy nepřekvapilo. Předtím, než v květnu podlehla, agentura pod jeho vedením urputně bojovala s pokusem o převzetí ze strany londýnské společnosti WPP Group PLC. A ačkoli se Roman a vedoucí představitel společnosti WPP Martin Sorrell přestali veřejně vzájemně podporovat, lidé blízcí Romanovi říkají, že je nešťastný, že se musí řízení společnosti vzdát. Někteří vedoucí pracovníci také zmiňují napětí způsobené úsilím Sorrella, zodpovědného za finance, snížit náklady agentury. Nástupcem Romana jakožto ředitele vlajkové reklamní agentury společnosti Ogilvy, agentury Ogilvy & Mather Worldwide, bude 50 letý Graham Phillips, který byl prezidentem provozů v severní Americe a který je, stejně jako Sorrell, Brit. 56 letý Alexander Brody zaujme nově vytvořenou pozici prezidenta této celosvětové agentury a výkonného ředitele jejích mezinárodních provozů. Dříve byl prezidentem mezinárodních provozů. Roman také dohlížel na další dvě jednotky společnosti Ogilvy Group, reklamní agenturu Scali McCabe Sloves a její výzkumnou divizi, ale tyto jednotky budou nyní podřízeny přímo společnosti WPP. Roman se zdá být pro práci ve společnosti American Express jako stvořený. S pověstí tradičního manažera velmi dobře zapadne do konzervativního stylu společnosti American Express. Navíc si po 26 letech u společnosti Ogilvy získal pověst čestného a spravedlivého člověka - což může společnosti American Express těsně po incidentu se Safrou jen pomoci. Má také blízko k předsedovi a generálnímu řediteli společnosti American Express, Jamesi D. Robinsonovi III. Kromě toho, že přibližně 11 let pracoval s Robinsonem na zakázkách na reklamu pro společnost American Express, funguje Roman v několika stejných charitativních organizacích a správních radách jako Robinson. Náhlá změna vedení podnítila rozsáhlé spekulace, že Romana z nejvyššího místa u společnosti Ogilvy vytlačil Sorrell. Roman však tyto spekulace rázně popřel a řekl, že Sorrell se jej několikrát pokoušel přesvědčit, aby zůstal, přičemž mu nabízel různé výhody a v jednom případě mu zároveň se vzkazem poslal bednu vína (víno bylo přirozeně značky firmy Seagram, klienta společnosti Ogilvy). "Žádal mě, abych nerezignoval. Závěr, že jsem byl odsunut stranou, by nebyl přesný," řekl Roman. Sorrella, který cestuje po Dálném východě, se nepodařilo zastihnout. Roman řekl, že s nabídkou práce za ním přišel Robinson ze společnosti American Express poprvé na konci září. Podle vedoucích pracovníků odvětví byl vážným konkurentem na místo ve společnosti American Express také Peter Sutherland, bývalý komisař Evropského společenství z Irska. Ačkoli mu nakonec nabídnuto nebylo, bude mít smlouvu se společností American Express jako poradce v mezinárodních záležitostech. Roman řekl, že po několika rozhovorech uskutečněných během posledních čtyř týdnů souhlasí, že tuto práci přijme, protože "je to ve správný čas, je to obrovská příležitost a myslím, že nechávám společnost ve velmi silných rukou. Bylo to mé rozhodnutí, ne někoho jiného". Roman také odmítl zprávy o rivalitě mezi ním a Phillipsem, jeho nástupcem u společnosti Ogilvy. Tito dva vedoucí pracovníci by jen těžko mohli být více odlišní. Roman působí jako tichý řídící pracovník, Phillipsova osobnost je okázalejší. Roman se ve volném čase stará o zahradu, Phillips se přiznává ke slabosti, kromě jiného, pro rychlá auta a letadla. Vedoucí pracovníci odvětví říkají, že ačkoliv se oba manažeři dříve dostávali do rozporů častěji, ono převzetí společností WPP je k sobě přiblížilo. "Já jsem ten, kdo z něj udělal ředitele v New Yorku, ředitele v USA, prezidenta pro severní Ameriku a doporučil jsem ho (Sorrellovi) jako svého nástupce. Udělal bych postupně všechny tyto kroky, kdybych si nemyslel, že je to ten pravý člověk?" zeptal se Roman. Zprávy o neshodách označil za "směšné" a řekl, že část víkendu strávil na Phillipsově člunu v Connecticutu. Roman bude pro společnost American Express kromě jiného dohlížet na styk s veřejností a vládní záležitosti, ale nebude zapojen do její reklamní činnosti, kterou mají na starosti provozní jednotky. "Považuji to za druhou kariéru," řekl. Bude také sedět ve výboru společnosti pro firemní plánování a strategie, který tvoří vrcholní vedoucí pracovníci firem a provozů. Neočekává se, že by Romanův odchod měl mít u společnosti Ogilvy po některé stránce obrovský dopad. Představitelé společností American Express, Kraft General Foods a Mattel řekli, že tento krok jejich vztahy se zmíněnou reklamní agenturou neovlivní. "Vztah společnosti General Foods k jejím agenturám je založen na práci těchto agentur a bude tomu tak i nadále," řekl David Hurwitt, viceprezident společnosti Kraft General Foods. Někteří klienti a analytici ale vyjádřili obavy, že Phillipse mnozí klienti tak dobře neznají. "Ken byl můj klíčový kontakt," řekl J. Nicholas Hahn, prezident a generální ředitel společnosti Cotton Inc., která reprezentuje pěstitele bavlny. "Neznám (Phillipse) tak dobře. Neviděl jsem ho ani jsem s ním nemluvil už několik let." A někteří analytici se ptali, zda bude Phillips mít schopnosti, které společnost Ogilvy potřebuje, aby se tato agentura odrazila ode dna. Zatímco si agentura v mnoha částech světa vedla dobře, její vlajková newyorská kancelář vykazovala v poslední době neradostný výkon, když získala jen málo nových zakázek na reklamu, zatímco o velké přišla, včetně společnosti Maxwell House. "Myslím, že (Phillips) bude potřebovat trochu pomoci. Domnívám se, že potřebují tvůrčí vedení a myslím si, že ho nemají," řekla Emma Hillová, analytička u společnosti Wertheim & Co. Vrcholový tvůrčí vedoucí pracovník společnosti Ogilvy & Mather, Norman Berry, opustil agenturu již dříve tohoto roku. "Norm Berry byl ve společnosti tvůrčí inspirací a toto prázdno nikdo nevyplnil," řekla Hillová. Jiní analytici však prohlásili, že Phillipsův nástup na Romanovo místo přispěje k hladké přeměně. "Graham Phillips je tam již dlouho, dobře zná onu kulturu, je agresivní a zjevně dobře vychází se" Sorrellem, řekl Andrew Wallach, analytik u společnosti Drexel Burnham Lambert. "Asi je to rozumná přeměna. Doufejme, že on bude odpovědí na problémy, které měli v New Yorku." Prodej jednotky Saatchi se blíží Společnost Computer Sciences Corp. z El Segunda v Kalifornii oznámila, že je blízko uzavření konečné dohody ohledně koupě společnosti Cleveland Consulting Associates od společnosti Saatchi & Saatchi Společnost Computer Sciences nezveřejnila navrhovanou kupní cenu za společnost Cleveland Consulting, která radí firmám v oblasti logistiky a zásobování. David Lord, šéfredaktor časopisu Consultants News, oborové publikace se sídlem ve Fitzwilliamu v New Hampshire, však řekl, že standard odvětví by předpokládal kupní cenu mezi jedno a dvojnásobkem ročního příjmu společnosti Cleveland Consulting v přibližné výši 15 milionů dolarů. Společnost Saatchi & Saatchi, která v červnu oznámila svůj úmysl prodat většinu svých konzultačních firem, i společnost Cleveland Consulting odmítly navrhovaný prodej komentovat. Poznámky ze světa reklamy... NOVÁ ZAKÁZKA NA REKLAMU: Společnost AmBase Corp. z New Yorku přidělila zakázku na reklamu na svoji jednotku Home Insurance Co. společnosti Biederman, Kelly & Shaffer z New Yorku. Fakturace nebyly zveřejněny... Společnost Puerto Rico Telephone Co. přidělila svou zakázku na reklamu v hodnotě 3 miliony dolarů firmě West Indies & Grey, kanceláři společnosti Grey Advertising v Portoriku. DIETNÍ KOLA: Společnost Coca-Cola Co. včera oznámila, že zpěvák Elton John včera podepsal dohodu, že vystoupí v reklamě na dietní kolu. Podrobnosti o reklamním spotu, který bude součástí reklamní kampaně této značky pro rok 1990, nebyly zveřejněny. Elton John se stává nejnovějším přírůstkem v řadě hudebních hvězd včetně George Michaela a Whitney Houstonové, které se objeví v reklamách na tento dietní nápoj.

**Document number 1020**

**Document identifier: wsj1318-001**

Společnost Turner Broadcasting System Inc. oznámila, že vytvořila jednotku pro výrobu a distribuci filmů do zahraničních kin a časem i do kin amerických. Tento provozovatel kabelových televizních sítí oznámil, že nová jednotka s názvem Turner Pictures bude vyrábět filmy, které budou mít premiéru na televizním kanálu Turner Network Television společnosti Turner Broadcasting a poté budou mezinárodně uvedeny v kinech. Plánuje se, že první dvě nabídky této jednotky budou "The Secret Life of Ian Fleming (Tajný život Iana Fleminga)", drama o bývalém britském špionovi, který napsal romány o Jamesi Bondovi, a "Ostrov pokladů" produkovaný Charltonem Hestonem, který ve filmu také hraje hlavní roli. Ted Turner, předseda společnosti Turner Broadcasting, byl jmenován předsedou jednotky Turner Pictures, a Gerry Hogan, prezident firmy Turner Entertainment Networks, byl jmenován prezidentem jednotky. Hogan v jednom rozhovoru řekl, že prvotním cílem této pobočky bude vyrábět filmy pro kanál TNT a mezinárodně je distribuovat. Řekl však, že společnost Turner Broadcasting již má nějaké nápady, které by mohly dobře fungovat jakožto filmy určené pro americká kina. "Až se tak stane a až bude správná doba, uvedeme tyto filmy ve Spojených státech," řekl a dodal, že jednotka Turner Pictures by mohla příští rok takové filmy rozpracovat pro domácí distribuci v roce 1991. Společnost Turner v minulých letech vyrobila pro své televizní společnosti několik celovečerních filmů, filmů podle skutečných událostí a dokumentárních filmů, ale nikdy nepůsobila jako plnohodnotné filmové studio a nedodávala do kin vlastní filmy. Hogan řekl, že natočení "The Secret Life of Ian Fleming (Tajného života Iana Fleminga)" a "Ostrova pokladů" stojí jednotlivě více než 6 milionů dolarů, což je jen asi jedna třetina nákladů na většinu filmů určených pro uvádění v kinech. Tento Turnerův krok je v souladu s tendencí kabelových televizí k originálnějším programům - a k hledání více způsobů, jak umořit vysoké náklady na produkci filmů. V červenci vytvořila společnost Viacom Inc. firmu Viacom Pictures, aby produkovala 12 nízkorozpočtových filmů ročně, které budou mít premiéru na televizní stanici Showtime a později budou distribuovány na různých trzích včetně zahraničních kin.

**Document number 1021**

**Document identifier: wsj1319-001**

Na znamení toho, že náhlý pokles akcií neuklidnil evropskou horečku po převzetích společností, oznámila společnost Cie. Financiere de Paribas, že má v úmyslu učinit nabídku ceny na jednu z dalších velkých francouzských finančních a průmyslových holdingových společností, společnost Cie. de Navigation Mixte. Společnost Paribas oznámila, že jakmile obdrží signál od francouzských burzovních orgánů, nabídne navýšení svého podílu ve společnosti Navigation Mixte ze současných 18.7 % na 66.7 %. Její nabídka hotovosti nebo akcií oceňuje společnost Navigation Mixte na přibližně 22.82 miliardy franků (3.62 miliardy dolarů), což z tohoto pokusu o převzetí učiní jeden z vůbec největších ve Francii. Cena nákupu dalšího 48% podílu by byla 10.95 miliardy franků (1.74 miliardy dolarů). Tento krok by velmi zvýšil podíl společnosti Paribas v sektoru pojišťovnictví, dopravy a potravinářství, kde je společnost Navigation Mixte silná. Také by to ze společnosti Paribas učinilo hlavního francouzského spojence západoněmecké pojišťovací skupiny Allianz AG. Skupina Allianz drží 50% podíl na pojišťovacích aktivitách společnosti Navigation Mixte, který získala před třemi týdny. Ty zahrnují společnosti Rhin et Moselle Vie a Via Assurances. Protože byla již dlouho považována za potenciální cíl převzetí, doufala společnost Navigation Mixte, že ji skupina Allianz pomůže ochránit před burzovními spekulanty. Tato myšlenka měla pravděpodobně opačný účinek. Společnost Paribas je hlavní francouzskou bankou skupiny Allianz a tato skupina se sídlem v Mnichově prohlásila, že hodlá zachovat neutralitu. Společnost Navigation Mixte oznámila, že se až do středečního zasedání své správní rady nebude vyjadřovat. Společnost Navigation Mixte má ale mnoho vlastníků a je těžké ji ubránit. "Možnosti obrany jsou omezené," říká Philippe Braye, partner koncernu France Finance Quatre, který se zabývá správou portfolií. "Kdo by dával nabídku proti společnosti Paribas?" Pokud bude nabídka společnosti Paribas úspěšná, bude to podruhé během dvou měsíců, kdy velká francouzská investiční bankovní skupina pohltila pojišťovací skupinu. Minulý měsíc vyhrál hlavní konkurent společnosti Paribas, společnost Cie. Financiere de Suez, bitvu o společnost Groupe Victoire, druhou největší francouzskou pojišťovací společnost v soukromém sektoru, která sama zrovna získala západoněmeckou společnost Colonia Versicherung AG. Tato komplexní nabídka byla vyhlášena jako největší francouzské převzetí v historii (toto je o něco menší). Společnost Suez navíc vloni zrovna vítězně dokončila ještě větší bitvu o kontrolu nad společností Societe Generale de Belgique. Představitelé společnosti Paribas, kdysi považovaní za nejtvrdší bankéře ve Francii, se cítili úspěchem společnosti Suez a jejím rychlým růstem zahanbeni. Ačkoli to společnost Paribas popírá, analytici říkají, že nová nabídka do jisté míry jednoduše odráží pokračující soupeření mezi dvěma největšími skupinami investičního bankovnictví ve Francii. Také odráží širší tlak na evropské společnosti, aby držely krok, protože Evropské společenství se do roku 1992 chystá zmírnit překážky vnitřního obchodu. Ačkoli předseda společnosti Paribas Michel Francois-Poncet nevyloučil možnost, že nakonec všechny pojišťovací provozy společnosti Navigation Mixte skupině Allianz prodá, místo toho zdůraznil potenciál spolupráce těchto dvou skupin. Také řekl reportérům, že tato akvizice dodá společnosti Paribas novou rozmanitost tím, že jí přinese majetek v potravinářství a dopravě, kde byla slabá. Společnost Navigation Mixte má kromě jiného investice v jednom cukrovaru, v potravinovém a konzervárenském koncernu, v pekárně a v autobusových a kamionových firmách. A společnost Navigation Mixte má velkou skrytou přitažlivost. Platba skupiny Allianz za podíly v pojišťovnictví, které právě koupila, pomůže nafouknout pokladnu tohoto francouzského koncernu na odhadovaných 11 miliard franků. Společnost Paribas oznámila, že za akcie společnosti Navigation Mixte, které mají nárok na plnou roční dividendu, nabídne 1850 franků na akcii a 1800 franků za ty, které byly vytvořeny 1. července a mají nárok na částečnou dividendu. Uvedla, že jinak nabídne za jednu akcii společnosti Navigation Mixte tři akcie společnosti Paribas s právem na dividendy od příštího 1. ledna. Akcie společnosti Paribas uzavřely o 30 franků níže na 610 francích a akcie společnosti Navigation Mixte byly dočasně zafixovány na 1800 francích až do výsledku nabídky. Společnost Paribas oznámila, že zveřejní podrobnosti své nabídky, jakmile ji orgány schválí. Toto je jedna z prvních nabídek podle nových pravidel pro převzetí společnosti, které se zaměřují na podporování otevřených nabídek namísto postupného shromažďování velkých podílů. Některé finanční zdroje soukromě uvedly, že společnost Paribas udělala chybu tím, že se nedokázala k získání této pojišťovací a průmyslové skupiny odhodlat dříve a podala nabídku až potom, co spekulace vytlačily cenu nahoru. Francois-Poncet odpověděl, že jeho skupina měla původně v úmyslu převzít pouze menšinový podíl prostřednictvím uzavření spojenectví se současným vedením. Francois-Poncet řekl, že když předseda společnosti Navigation Mixte Marc Fournier, proslulý svým nezávislým smýšlením, odmítl nabídku společnosti Paribas a začal jako protiopatření nakupovat akcie společnosti Paribas, cítil povinnost podat nabídku na převzetí kontroly. Řekl reportérům, že podle informací, které se k němu dostaly, se Fournier chystá koupit až 20 % společnosti Paribas a navýšit tak současných necelých 5 %. Nabídka proti společnosti Paribas se nedala vyloučit. Druhá největší vládou vlastněná pojišťovací společnost ve Francii, společnost Assurances Generales de France, budovala svůj vlastní podíl ve společnosti Navigation Mixte, jehož aktuální velikost se odhaduje na 8 až 10 %. Analytici uvedli, že podle jejich mínění neuvažuje tato pojišťovna o převzetí společnosti, a její představitelé nebyli k zastižení.

**Document number 1022**

**Document identifier: wsj1320-001**

Po vyjádření analytiků a obchodníků, že producenti ropy z Organizace zemí vyvážejících ropu (OPEC) před tradičně slabým prvním čtvrtletím nebrzdí těžbu, ceny ropných termínových obchodů ještě více klesly. Při obchodování na Newyorské obchodní burze klesla referenční ropa West Texas Intermediate o 39 centů za barel na 19.76 dolaru pro dodání v prosinci. Klesly i ceny ropných produktů. Analytici poukázali na zprávy, že Organizace zemí vyvážejících ropu vyrábí podstatně více, než je její oficiální limit 20.5 milionu barelů denně, přičemž některé záznamy uvádějí produkci této skupiny 13 zemí až ve výši 23 milionů barelů denně. Taková úroveň produkce si ve čtvrtém čtvrtletí, kdy je tradičně silná poptávka, svou daň v podobě cen termínových obchodů nevybrala. Ale protože poptávka v prvním čtvrtletí bývá obvykle nejslabší v roce, několik účastníků trhu říká, že aby ceny dále neklesaly, bude se produkce OPEC muset snížit. Tato skupina má v plánu se za měsíc sejít, aby projednala strategii produkce pro počátek roku 1990. Když již ceny směřovaly dolů, ovlivnila jejich pokles také zpráva o sérii výbuchů ve velkém chemickém závodě společnosti Phillips Petroleum Co. na houstonském lodním kanálu. Analytici říkají, že ačkoli takové závody využívají relativně malé množství ropy, závod teď nebude potřebovat žádnou, a to v době již tak vysoké dostupnosti. Zmíněná továrna společnosti Phillips vyrábí polyetylén, polypropylén a jiné plastové výrobky. Představitel společnosti řekl, že výbuchy začaly po tom, co prasklo těsnění. Úřady prohlásily, že bylo zraněno mnoho dělníků. Společnost neměla žádný bezprostřední odhad škod. Někteří obchodníci zabývající se ropnými termínovými obchody říkají, že technické faktory nyní pomohou snížit tlak na pokles cen termínových obchodů. Jeden obchodník například řekl, že teď, když už klesly pod 20 dolarů za barel, se ceny nevyhnutelně sníží. "Náš technik je teď, když jsme klesli pod 20 dolarů, ohledně vývoje trochu pesimistický," prohlásil. Na ostatních komoditních trzích včera: MĚĎ: Prodej, který začal v pátek, včera pokračoval. Prosincový kontrakt spadl o 3.85 centu za libru na 11960 dolaru. Zásoby ve skladu Londýnské burzy s kovy klesly v tomto týdnu o pouhých 4800 tun na 84500 tun, přičemž ke konci minulého týdne se očekával pokles o 10000 až 15000 tun. Newyorský trh dosáhl svého denního maxima při otevření, a když klesl pod úroveň 1.23 dolaru za libru, prodej zesílil, protože předešlí kupci vyklízeli pozice a agresivní spekulační prodejci - očekávající další snížení - vtrhli dovnitř. V tom okamžiku také posílil prodej rezerv. Podle Bernarda Savaika, hlavního komoditního analytika u společnosti PaineWebber, bylo jedinou stabilní věcí na trhu, když spekulační prodejci pravidelně vtrhávali dovnitř, aby nákupem kontraktů kontrolovali své pozice. Tato činnost vyvolala drobná oživení, která následně vyvolala nové prodeje nakrátko. Savaiko poznamenal, že i přes slabý dolar, který by normálně americký trh s mědí podpořil, měď zaznamenala strmý pokles. Tato ochota kupovat obvykle pochází od arbitražérů, kteří používají silnou britskou libru k nákupu mědi v New Yorku. "Pokud by byl dolar býval silný, byl by hromadný prodej pravděpodobně horší," řekl. Měď se držela v obchodním rozpětí 1.19 až 1.34 dolaru. Savaiko věří, že pokud měď spadne pod dolní hranici tohoto rozpětí, bude další významná úroveň ochoty kupovat kolem 1.04 dolaru. DRAHÉ KOVY: Platina a palladium se snažily držet cenu celý den i přes nové zprávy z víkendu, že současné experimenty se studenou fúzí, která oba kovy využívá, vykazují známky produkce přebytečného tepla. Lednová platina uzavírala o 2.80 dolaru za unci níže na 486.30 dolaru, což je téměř o 4 dolary nad jejím celodenním minimem. Prosincové paladium kleslo o 1.55 dolaru za unci na 137.20 dolaru. O platině se předpokládá, že ochota kupovat bude kolem ceny 480 dolarů a u paladia kolem 130 dolarů. Panoval dojem, že někteří obchodníci čekají na zprávu o prodeji aut, která bude dnes zveřejněna. Tyto prodeje jsou ostře sledovány obchodníky s platinou a palladiem, protože oba kovy se používají v automobilových katalyzátorech. Savaiko teoretizoval o tom, že zprávy o studené fúzi včera trh neovlivnily, protože mnoho obchodníků se již po takovýchto zprávách těžce spálilo. Řekl, že než obchodníci budou palladium opět kupovat, požadují průkaznější podklady. Ceny obou kovů také ovlivňuje postavení hlavního dodavatele, Sovětského svazu. Mnoho analytiků se domnívá, že letošní žízeň Sovětů po dolarech na nákup obilí a jiných západních komodit a zboží je přivede na trh vždy, když se ceny hodně zotaví. OBILÍ A SOJOVÉ BOBY: Ceny uzavíraly smíšeně, protože kontrakty reagovaly na zprávy o stoupající a klesající tendenci, převážně vyvažující jejich hodnotu. Na Chicagské obchodní komoře uzavíraly sojové boby s dodáním v listopadu na 5.63 dolaru za bušl, což je pokles o půl centu, zatímco kontrakt na prosincové obilí stoupl o tři čtvrtiny centu na 40775 dolaru za bušl. Ceny podporovalo oznámení z konce pátku o dalších prodejích obilí do Sovětského svazu. Jako brzda cen však působilo lepší počasí při sklizni přes víkend a výhled na pokračující pěkné počasí v tomto týdnu na většině států Zemědělského pásu. Ceny také silně ovlivnil silný víkendový prodej ze strany farmářů. CUKR: Světové ceny se propadly, podle analytiků většinou svou vlastní vahou. Březnový kontrakt skončil o 0.37 centu níže na 13.79 centu za libru. Zhruba během minulého týdne obchodníci očekávali, že Indie nakoupí mezi 150000 a 200000 tunami rafinovaného cukru a očekával se rozsáhlý nákup ze strany Japonska. Analytici uvedli, že beze zpráv o tom, že by kterákoli ze zemí skutečně vstoupila na trh, se ceny termínových obchodů staly zranitelnými. Podle slov některých analytiků se zdá, že rozvojové země, jako je Indie, dodržují zásadu zůstat stranou, kdykoli cukr dosáhne vrcholu svého obchodního rozpětí, což je kolem 14.75 centu, a čekat na návrat cen k dolní hranici rozpětí, což je kolem 13.50 centu. Erik Dunlaevy, analytik zabývající se cukrem u společnosti Balfour Maclaine International Ltd., však řekl, že vysvětlení posledního poklesu cen cukru je mnohem jednodušší: řekl, že spekulanti "se moc brzy dostali moc daleko a kolem vrcholů starých kontraktů se setkali s odporem". Analytik společnosti PaineWebber uvedl, že s přihlédnutím k novým odhadům zvýšení prodeje o čtyři miliony metrických tun a pouze skromnému zvýšení spotřeby není pravděpodobné, že by cukr stoupl nad úroveň vrcholu svého obchodního rozpětí, aniž by se v některé z hlavních produkčních zemí vyskytl problém se sklizní. KAKAO: Termínové obchody se mírně zotavily. Prosincový kontrakt stoupl o 33 dolarů za tunu na 1027 dolarů, což je blízko jeho denního maxima. Společnost Gill & Duffus Ltd., britská firma obchodující s kakaem, odhadla, že v letech 1989-90 bude celosvětový přebytek kakaa 231000 tun, což je pokles z loňských 314000 tun. Techniky trhu povzbudily cenové modely, které v minulosti předcházely prudkým zotavením. Současné ceny kakaa jsou poblíž úrovní, která se naposledy vyskytla uprostřed 70. let. Podle Savaika při takových cenách není neobvyklé, že spekulanti shánějí výhodné nabídky a obchodují nakrátko - zpětně nakupují již dříve prodané kontrakty. Savaiko však očekává ze strany výrobců zesílený prodej na úrovni okolo 1040 až 1050 dolarů. Poznamenal také, že kakau v New Yorku mohl pomoci včerejší silný librový trh, protože arbitražéři využili pohybu měn. Sandra Kaulová, výzkumná analytička u společnosti Shearson Lehman Hutton, řekla, že se trh tlačil vzhůru hlavně v očekávání pozdní sklizně na Pobřeží slonoviny, což je velký producent kakaa.

**Document number 1023**

**Document identifier: wsj1321-001**

Společnost Rockwell International Corp. vykoupila podíl společnosti Ikegai Corp. ve firmě Ikegai-Goss, společném podniku těchto dvou společností se sídlem v Tokiu. Cena dosáhla 3.6 miliardy jenů (25 milionů dolarů). Smlouva hovoří o tom, že společnost Ikegai Corp. zůstane dodavatelem firmy Ikegai-Goss, která vyrábí tiskařské lisy pro novinový průmysl. Nákup provedla firma Rockwell Graphic Systems, chicagská pobočka koncernu El Segundo z Kalifornie. Firma Ikegai-Goss, která má asi 200 zaměstnanců, patří mezi vedoucí představitele odvětví, co se týče technologie nanášení tiskařské barvy bez klíče, která při přípravě lisů pro tisk zkracuje čas a snižuje množství odpadů.

**Document number 1024**

**Document identifier: wsj1322-001**

Trh s dluhopisy, jenž někdy prosperuje ze špatných zpráv, tleskal včerejšímu výprodeji akciového trhu a postřehům, že ekonomika slábne. Brzy dopoledne dluhopisy lehce vzrostly po předpovědích ekonomů, že přehled ekonomických dat v tomto týdnu vykreslí portrét takové ekonomiky, která bude muset čelit problémům. Podobné zprávy jsou pro dluhopisy dobré, protože ekonomická slabost někdy donutí Federální rezervní banku snížit úrokové míry ve snaze podpořit ekonomiku a odvrátit recesi. Dnes má například Ministerstvo obchodu podle plánu vydat zářijovou zprávu o zboží dlouhodobé spotřeby. Společná předpověď 14 ekonomů ve Zprávě skupiny Dow-Jones o kapitálových trzích hovoří o 1.2% poklesu v zářijových objednávkách. Tento pokles by následoval po 3.9% růstu v srpnu. Dluhopisy zaznamenaly větší vzestup později téhož dne, když ceny akcií klesly níže. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností klesl o 26.23 bodu na 2662.91. "Investoři do dluhopisů pozorně sledovali akcie," řekl Joel Marver, hlavní analytik stálých příjmů ze skupiny Technical Data Global Markets Group. Řekl: "Když máte velký výprodej kmenových akcií, začnou se peníze přesouvat do dluhopisů," které jsou považovány za bezpečnější. Dlouhodobé standardní státní obligace s třicetiletou splatností skončily asi o 1/2 bodu výše, neboli asi o 5 dolarů na každých 1000 dolarů nominální částky, zatímco výnos klesl z pátečních 7.98 % na 7.93 %. Komunální dluhopisy skončily smíšeně, zatímco dluhopisy zajištěné hypotékami a podnikové dluhopisy investičního stupně rostly. Ceny vysoce výnosných a vysoce rizikových podnikových cenných papírů skončily nezměněny. Dalším důkazem rostoucího rozdělení "dobrých" a "špatných" rizikových obligací je to, že emise společnosti Imo Industries Inc. ve výši 150 milionů dolarů byla investory rychle rozebrána, zatímco upisovatelé emise společnosti Beatrice Co. ve výši 350 milionů dolarů uvažují o restrukturalizaci emise z důvodu přilákání kupců. Na trhu státních obligací analytici očekávají, že se ceny dluhopisů budou tento týden pohybovat v úzkých rozmezích spolu s tím, jak bude trh absorbovat kladné a záporné zprávy. "Špatné je to, že trh bude ovlivněn stálým přísunem ve všech svých sektorech," řekl William M. Brachfeld, ekonom ze společnosti Daiwa Securities America Inc. "Na druhé straně máme zprávy o hospodářských výsledcích, které jsou [podle očekávání] pro trh dluhopisů relativně pozitivní. Budeme se pohybovat vpřed i vzad s náběhem k nepatrně nižším výnosům," řekl. Dnes prodá Ministerstvo financí nové dvouleté dluhopisy ve výši 10 miliard dolarů. Zítra uspořádá společnost Resolution Funding Corp., divize nové vládní agentury vytvořené kvůli finanční pomoci problémovým spořitelním a úvěrovým sdružením ve federálním měřítku, svou první aukci dluhopisů, na které prodá 30 leté dluhopisy za 4.5 miliardy dolarů. Dosud však finanční správci a jiní kupci dluhopisů neprojevovali o dluhopisy společnosti Refcorp velký zájem. Analytici mají na aukci dvouletých dluhopisů smíšené názory. Zatímco někteří říkají, že by aukce měla probíhat hladce, jiní se přou, že včerejší prodej aktivy zajištěných cenných papírů ve výši 2.58 miliardy dolarů společností Ford Motor Credit Corp. možná odčerpal některé potenciální institucionální kupce vládních dluhopisů. Divize výrobce automobilů Ford Motor Co. vstoupila na trh s cennými papíry zajištěnými aktivy druhou největší emisí ve čtyřleté historii tohoto trhu. Společnost nabízela cenné papíry zajištěné automobilovými půjčkami prostřednictvím skupiny upisovatelů vedené společností First Boston Corp. Emise má výnos 8.90 % a garanci společnosti pokrývající 9 % emise. Společnost First Boston zlepšila podmínky oproti původnímu odhadu výnosů ve zřetelné snaze tuto obrovskou nabídku umístit. Emise byla nabízena s výnosem téměř o jeden procentní bod nad výnosem dvouletých státních obligací. Jedinou emisí cenných papírů zajištěných aktivy větší než emise společnosti Ford byla nabídka společnosti General Motors Acceptance Corp. v roce 1986 ve výši 4 miliard dolarů. Státní cenné papíry Dlouhodobé státní obligace byly včera při nepříliš intenzivním obchodování o 1/8 až 1/2 bodu výše. Standardní dlouhodobé obligace se 30 letou splatností skončily na ceně 102 3/32 ve srovnání s páteční cenou 101 17/32. Nejnovější desetileté státní obligace byly později kótovány na 100 17/32 s výnosem 7.90 % ve srovnání s 100 3/32 a výnosem 7.97 %. Nejnovější dvouleté státní obligace byly později kótovány na 100 28/32 s výnosem 7.84 %. Krátkodobé sazby při včerejší týdenní vládní aukci krátkodobých státních obligací v porovnání s předchozím prodejem vzrostly. Ministerstvo financí prodalo tříměsíční obligace ve výši 7.81 miliardy dolarů s průměrnou úrokovou sazbou 7.52 %, nejvyšší od průměru 7.63 % na aukci 10. října. Šestiměsíční krátkodobé státní obligace ve výši 7.81 miliardy dolarů byly prodány s průměrnou úrokovou sazbou 7.50 %, nejvyšší od průměru 7.60 % na aukci 10. října. Sazby od aukce z minulého týdne, kdy dosáhly 7.37 % a 7.42 %, vzrostly. Zde jsou podrobnosti z aukce: Sazby jsou určeny rozdílem mezi nákupní a nominální hodnotou. Vyšší nabídky tím snižují výnos investora, zatímco nižší nabídky jej zvyšují. Procentní sazby jsou vypočítávány z roku o 360 dnech, zatímco výnos ekvivalentní úrokové sazbě vychází z roku o 365 dnech. Obě emise jsou datovány 26. října. 13 týdenní obligace jsou splatné 25. ledna 1990 a 26 týdenní obligace jsou splatné 26. dubna 1990. Podnikové emise Podnikové dluhopisy investičního stupně uzavřely v klidném obchodování asi o 1/4 bodu výše. Na trhu rizikových obligací měla emise 12 letých obligací společnosti Imo Industries, považovaných za jedny z nejkvalitnějších úvěrů na trhu, paritní cenu s výnosem 12 %. Peter Karches, vrchní ředitel upisovatelské společnosti Morgan Stanley & Co., řekl, že emise byla nadobjednaná. "Je to segmentovaný trh, a pokud máte dobrý silný kredit, mají lidé chuť na něj jít," řekl. Od společnosti Morgan Stanley se očekává, že příští úterý stanoví cenu dalšího obchodu s rizikovými obligacemi, emisi prioritních podřízených dluhopisů společnosti Continental Cablevision Inc. ve výši 350 milionů dolarů. Na pozadí současné kolísavosti trhu vysokých výnosů očekávají analytici a obchodníci s rizikovými obligacemi, že další obchody s vysokými výnosy budou předtím, než budou nabídnuty investorům, vylepšeny nebo restrukturovány. V případě společnosti Beatrice uvažuje společnost Salomon Brothers Inc. o restrukturalizaci mechanismu vynulování části nabídky ve výši 200 milionů dolarů. Podle původně zamýšlených podmínek nabídky by byly obligace každoročně vynulovány na pevné rozpětí nad státními obligacemi. Podle nově uvažovaného plánu by byly obligace každoročně vynulovány na hodnotu, která by udržela jejich tržní hodnotu na úrovni 101. Cenová jednání požadují, aby byly vynulované obligace oceněny s výnosem mezi 13 1/4 % a 13 1/2 %. Cenné papíry zajištěné hypotékami Aktivita na trhu s deriváty byla při dnešním obchodování silná, se čtyřmi oznámenými novými hypotečními investicemi do nemovitostí a pověstmi o několika dalších dnešních obchodech. Federální národní hypoteční asociace nabídla cenné papíry Remic ve výši 1.2 miliardy dolarů ve třech emisích, a společnost Federal Home Loan Mortgage Corp. nabídla cenné papíry Remic ve výši 250 milionů dolarů zajištěné 9% 15 letými cennými papíry. Částečnou příčinou velké aktivity na trzích s deriváty je to, že upisovatelé přestavují balíčky hypotečních cenných papírů prodávaných spořitelními a úvěrovými sdruženími. Obchodníci prohlásili, že spořitelní a úvěrová sdružení zvýšila své prodeje hypotečních cenných papírů, protože v minulých dvou týdnech stoupl trh s dluhopisy. V sektoru hypoték aktivní emise stouply, ale zůstaly ve stínu zisků na trhu státních obligací. Vládní 9% cenné papíry Národní hypoteční asociace s dodáním v listopadu byly včera večer kótovány na 98 10/32, o 10/32 výše, a 9% cenné papíry společnosti Freddie Mac byly kótovány na 97 1/2, o 1/4 výše. 9% emise společnosti Ginnie Mae poskytovala výnos 8.36 % při předpokladu průměrné dvanáctileté životnosti, protože rozpětí nad desetiletou střednědobou státní obligací se o trochu rozšířilo na 1.46 procentního bodu. Komunální obligace Sektoru nových emisí dominovala emise příjmových obligací elektrárenské a plynárenské soustavy města San Antonio v Texasu ve výši 575 milionů dolarů. Náhradní emise, která čekala dva měsíce v záloze, byla jednou z hlavních nabídek, přičemž ohrozila trh převýšením a omezila zvýšení tržní ceny cenných papírů. Zmírnění tohoto převisu však nedokázalo vyprovokovat více aktivity na druhotném trhu, kde byly ceny v rozmezí od 1/8 k 3/8 bodu. Představitel hlavního upisovatele společnosti First Boston řekl, že objednávky obligací města San Antonio byly "na té nižší straně". Připisoval to agresivnímu stanovení ceny emise a velkému objemu, stejně jako obecné letargii na komunálním trhu. Kromě toho, poznamenal, by tato emise byla normálně takového typu, který nakupují pojišťovatelé majetku a nehod, ale nedávné katastrofy, jako byl hurikán Hugo a zemětřesení v severní Kalifornii, vyčerpaly zdroje pojišťovatelů a utlumily jejich poptávku po dluhopisech. Emise příjmových obligací z pronájmu sportovních zařízení Maryland Stadium Authority ve výši 137.6 milionů dolarů se jevila jako dobrý začátek. Emise byla nadobjednaná a podle představitele hlavního upisovatele, společnosti Morgan Stanley, "si vedla velmi dobře". Aktivita na newyorském trhu s dluhopisy, kde minulý týden velké investorské prodeje vyhnaly výnosy dluhopisů podložených pevnou vírou a kreditem emitentů až o 0.50 procentního bodu nahoru, se uklidnila. Zahraniční dluhopisy Japonské vládní obligace skončily níže poté, co dolar lehce stoupl oproti jenu. Obrat dolaru přiživil špatnou náladu ohledně klesajícího japonského trhu s dluhopisy. Standardní 4.6% dluhopis číslo 111 splatný v roce 1998 skončil na obrazovkách brokerů na ceně 95.39, tedy o 0.28 méně. Výnos vzrostl na 5.38 %. Ceny západoněmeckých obligací skončily po dni bezcílného obchodování níže. Standardní 7% dluhopis splatný v říjnu 1999 klesl o 0.20 bodu na 99.80 s výnosem 7.03 %, zatímco 6 3/4% dluhopisy splatné v červenci 1994 klesly o 0.10 na 97.65 s výnosem 7.34 %. Britské vládní obligace skončily v poklidném obchodování nepatrně výše, neboť investoři očekávali dnešní zprávu o britském obchodu. Standardní 11 3/4% dlouhodobá státní obligace splatná v letech 2003/2007 vzrostla o 1/8 na 111 21/32 s výnosem 10.11 %, zatímco 12% emise splatná v roce 1995 vzrostla o 3/32 na 103 23/32 s výnosem 11.01 %.

**Document number 1025**

**Document identifier: wsj1323-001**

"Smuha se vyvlíkla z háčku - Do háje! Můj jazyk tady na pobřeží jde taky do háje." Statný blonďatý průvodce v kšiltovce vraští v předstíraném hněvu obličej. "Musím se vrátit do školy a vybrousit angličtinu." Ještě mu zbývají dva roky na texaské A&M. Teď vozí lidi rybařit do zálivů za bariérové ostrovy, které se stáčejí stovky mil podél východního pobřeží Texasu a obklopují mléčně zelené laguny za hřebeny z písku a chomáčů trávy, které ohraničují hluboce modrou barvu Zálivu v pozadí. Poslední tři dny tu vítr honil horký déšť, ale dnes vyrážíme s prvními slunečními paprsky za kropenatým mořským pstruhem, který tu společně se smuhou červenou slouží jako hlavní cíl sportovního rybolovu. Malé rádio šumí, jak z ostatních člunů chtějí vědět, zda jsme našli nějaké ryby - nalezení výskytu ryb je v tomto sportu vším. Záporné odpovědi praskají rádiem zpět. Ryby se často vyskytují v hojném množství kolem pilířů starých olejových vrtů, které tečkují plochý povrch jako zbytky potopených lodí. Jezdíme od jednoho ke druhému. Slunce pálí, i když je teprve 8 hodin ráno. Na horizontu se kupí na bledé vodní ploše velké stříbrné mraky. Plujeme k další soustavě pilířů. Průvodce hrábne do džberu a napichuje na háček zuřivě se svíjející smuhu. Pak nahazuje. "Jen počkejte na ťuk-ťuk, ťap-ťap. Než začne táhnout, přibližuje se velmi jemně. Nezapomeňte, že pstruzi mají velmi jemná ústa." V rádiu se nás zase ptají. "Právě vytahujeme jednoho nebo dva," říká průvodce a tlumeně se směje. "Můžete hádat, že nemají nic." Párek zobounů černých létá ze strany na stranu za zádí lodě blízko hladiny. Brzy máme naloven svůj limit lesknoucích se ryb, které jsou růžovozlatě a černě tečkované. A jsme první zpátky v doku, kde už u čistících lavic čekají krásné modré volavky. Průvodce je mladý a ve svém oboru se vyzná, ale po dokončení vysoké školy chce vést jiný život, třeba pracovat pro IBM a nosit kravatu. Tohle je pravděpodobně poslední velký pruh amerického mořského pobřeží, který je dosud "nerozvinutý". Je tu několik zchátralých rybářských měst s tichými atoly rekreačních domků. Lidé se nesnaží toto místo ani sami na sebe příliš propagovat. Texas je velký a krásný a oni žijí zde, to je vše. Přímo na sever od nás vybíhá poloostrov Blackjack (podle dubu, ne podle hry), který tvoří jádro Aransaské rezervace pro volně žijící živočichy. Je známa jako zimoviště jeřába amerického, symbolu ničení divoké Ameriky. Loni jeden střelec omylem zastřelil jeřába v domnění, že je to sněžná husa. Zaplatil obrovskou pokutu a měl podle místního šprýmaře štěstí, že unikl plynové komoře. Poloostrov vybíhá z rozsáhlé jihovýchodní naplavené planiny s poli rýže, bavlny a čiroku sahajícími kam až oko dohlédne. Poblíž pobřeží jsou husté porosty dubu virginského vystřídané bažinami a prériemi. Jeleni, divoká prasata, pásovci a aligátoři jsou čtyřnožci s romantickým kouzlem a ptáků je tu nespočet, zvláště volavek a kolpíků. Nad květy keřů rodu Lantana a bobu šarlatového poletují línými pohyby křídel černohnědí a zlatí motýli rodu Palamedes. Ve vnitrozemí několik mil od rezervace existuje místo zvané Tivoli, s bílým kostelem, benzínovou stanicí a obchodem s potravinami a s domy na tak malou osadu v těchto končinách poměrně blízko u sebe. "Tivoli Motel," čtu nápis obvyklou výslovností tohoto jména, když svištíme kolem. "Tady v jižním Texasu to čteme Taj-voul-í," jemně mě opravuje můj hostitel. Pan King je ředitelem Střediska zahraničního tisku v New Yorku.

**Document number 1026**

**Document identifier: wsj1324-001**

Společnosti AEG AG a Siemens AG oznámily, že v lednu spustí dříve oznámený společný podnik na výrobu silových polovodičů. Oba tyto západoněmecké elektronické koncerny sdělily, že pro spojení svých aktivit v tomto oboru založily společnost European Power Semiconductor. Společnosti AEG i Siemens budou mít v podniku každá 50% podíl. Společný podnik bude mít nominální kapitál ve výši 50 milionů marek (26.9 milionu dolarů) a 700 zaměstnanců. Bude vyvíjet, vyrábět a prodávat vysoce výkonné elektronické součástky. Společnost Siemens je největší elektronickou skupinou v Západním Německu. Společnost AEG je z 80 % vlastněna společností Daimler-Benz AG, největším průmyslovým koncernem v zemi.

**Document number 1027**

**Document identifier: wsj1325-001**

Společnost Dana Corp. oznámila, že její čistý příjem za třetí čtvrtletí klesl z loňských 40.7 milionu dolarů, neboli 1 dolaru na akcii, o 27 % na 29.6 milionu dolarů, neboli 72 centů na akcii. Tržby klesly o 4 % z 1.17 na 1.12 miliardy dolarů. Tato společnost, která dodává výrobcům automobilů převodovky a jiné součásti hnacího ústrojí, uvedla, že asi polovina poklesu příjmů pocházela z "virtuálního kolapsu" venezuelského automobilového průmyslu. Venezuelská měna letos prudce klesla, a v důsledku toho si tamní výrobci automobilů již nemohli dovolit v takové míře dovážet díly. Společnost Dana také uvedla, že ji poškodil propad prodeje nákladních automobilů v USA a stávka u dodavatele dílů. Tato společnost se sídlem v Toledu v Ohiu uvedla, že ve třetím čtvrtletí snížený zisk očekávala. Mary Anne Sudolová, analytička u společnosti Fitch Investors v New Yorku, řekla, že dodavatelé automobilových dílů vykazovali nižší zisky téměř "celoplošně". Southwood J. Morcott, president společnosti Dana, řekl, že rozhodnutí společnosti schválit pro čtvrté čtvrtletí normální dividendu ukazuje její základní sílu.

**Document number 1028**

**Document identifier: wsj1326-001**

Norimasa Furuta, president japonské společnosti Mazda Motor Corp., řekl, že tato japonská automobilka plánuje v Evropě společnou výrobu se společností Ford Motor ještě před integrací Evropského společenství v roce 1992. Furuta na tiskové konferenci další detaily dohody nezveřejnil, ale řekl, že projekt budou realizovat s evropskou pobočkou společnosti Ford. Představitel společnosti Ford v Tokiu potvrdil, že tento americký výrobce motorových vozidel tuto dohodu právě analyzuje.

**Document number 1029**

**Document identifier: wsj1327-001**

V osmi letech poslala matka Josephinu Bakerovou do domu bílé ženy, aby tam dělala domácí práce za jídlo a místo na spaní - místo ve sklepě s uhlím. V 19 letech byla pařížskou senzací, když uplynulo deset let a kousek a dívka se proměnila z nechtěného dítěte na mezinárodní sexuální symbol. Tahle látka je utkaná ze snů, ale i traumat. Takovou jízdu po horské dráze přežijí jen ti nejodvážnější. A pro Bakerovou jízda ještě zdaleka neskončila. Její obnažená ňadra, její tanec, její hlas, její krása a asi to nejslavnější, její pozadí, byly sice nápadnými atrakcemi, ale nevšední život jí umožnila výjimečná odvaha. Bricktopová, další americká černoška, která našla v Paříži kousek slávy, řekla: "Myslím, že jsem nikdy nepotkala nikoho s méně komplikovaným pohledem na život a někoho s komplikovanějším životem, než je ten Josephinin." Stálou komplikací byli muži. Bakerová jich měla spousty. Ale nevěřila jim a důvěru neopětovala. Jeden ze svých klíčových milostných románků vnímala tak, že problémem nebyla její nevěra, ale jeho žárlivost. Velmi také toužila po dětech. Adoptovala jich 12 z různých ras, pojmenovala je Duhový kmen a svého manžela dohnala nejprve k zoufalství a pak vyhnala do Argentiny. Peníze vydělala, ale více jich utratila. Vložili se do toho přátelé. Nakonec ji zachránili princ Rainier a princezna Grace nabídkou domu v Monaku. Další celoživotní komplikací, jak vysvětluje Phyllis Roseová v knize "Jazz Cleopatra: Josephine Baker in Her Time (Jazzová Kleopatra: Josephine Bakerová ve své době" (nakladatelství Doubleday, 321 stran, 22.50 dolaru), byl rasismus. Bakerová měla štěstí, že přijela v roce 1925 do Paříže, kde se černoši stali exotickou atrakcí. Africké umění bylo v módě a někteří intelektuálové v rozrušení psali o počátku věku, který bude inspirován černými. Být exotický znamenalo být chráněn a také ceněn, avšak hlavně byla Paříž přátelským ostrovem v rasistickém světě. Bakerová měla trpkou zkušenost s úzkoprsostí, kterou zažila v St. Louis v dětství, a když působila v divadle v New Yorku, kde ji považovali za příliš tmavou i pro muzikálový sbor, kde byli černí všichni (účinkovali samozřejmě pouze pro bílé obecenstvo). Paříž si ji zamilovala na první pohled. "Prostě zavrtěla zadkem a všichni Francouzi se do ní zamilovali," ohrnovala nos Maria Jolasová z literárního světa, nikoliv zcela mylně. "To, jak důležité bylo její pozadí, nelze nikdy přehnat," píše Roseová. Roseová, která vyučuje literaturu na Wesleyanské univerzitě, začíná sama rychle přehánět, když tvrdí, že tanec v podání Bakerové "odkryl novou oblast pro touhu", čímž ignoruje staletí uctívání krásně tvarovaných hýždí. "Jazz Kleopatra (Jazzová Kleopatra)" obsahuje jiné a důležitější nepravdivé poznámky, které podkopávají to, co je z velké části živým obrazem života známého již z dřívějších prací. Je snadné pochopit, proč Bakerová, svobodná duše, která prolomila mnoho omezení jež na ženy klade konvence, přitahuje Roseovou, autorku knihy "Parallel Lives (Paralelní životy)", nádherné studie viktoriánského manželství. Přesto dokonce i název vyvolává otázky o autorčině pohledu na její námět. Umění v podání Bakerové bylo jazzem pouze v nejširším slova smyslu. Najít s Kleopatrou jiné paralely než sexappeal vyžaduje stejně volný výklad. Bakerová zemřela v Paříži v 68 letech, dva dny po vyprodané premiéře své nejnovější show: filmu podobné zakončení filmového života. Bakerová vlastně v Casablance hrála scény, které z ní udělaly "Casablanku". Za druhé světové války ji nekomplikovaný pohled na život dovedl k závěru, že nacisté představují zlo a musí se jim vzdorovat, což bylo rozhodnutí, které učinila jen asi 2 % francouzských občanů. Byla oddána kauze Charlese de Gaulla, podstoupila velkou finanční oběť a značné riziko, aby se stala nejprve špiónkou a poté podnikla výpravu jediné ženy v rámci organizace USO za síly Svobodné Francie. V nočním klubu Humphreyho Bogarta vede Victor Laszlo sympatizanty hnutí Svobodných Francouzů ve zpěvu Marseillaisy, aby přehlušili nacisty. V noci, kdy Němci zabrali celou Francii, účinkovala Bakerová v Casablance. Svobodní Francouzi měli černé pásky na rukou, a když zpívala píseň "J'ai deux amours", plakali. Roseová je nejlepší v pasážích o mládí a druhé světové válce. Ve svém úvodu Roseová píše, že cítí, že má s Bakerovou mnoho společného, ale jak "Jazz Kleopatra (Jazzová Kleopatra)" pokračuje, zdá se uspěchanější, jako by zájem autorky upadal. Také nepomáhá, že jazyk Roseové občas nepřináší efekt, který zřejmě chtěla. Jedna kapitola začíná: "Druhá světová válka nepatřila ke slavným okamžikům Francie." Na jiném místě při pokusu vysvětlit a neříci přímo, že Bakerová měla později ve své kariéře, když byla spíše příliš nápadně oblečenou zpěvačkou než spoře oděnou tanečnicí, mnoho homosexuálních fanoušků, Roseová píše: "Byla imitátorkou ženy, která byla náhodou ženou." Jedním z oddaných fanoušků, který podlehl kouzlu Bakerové v roce 1963 a začal sbírat její pamětihodnosti, byl Bryan Hammond. V knize "Josephine Baker (Josephine Bakerová)" (nakladatelství Jonathan Cape, 304 stran, 35 dolarů), publikované loni v Británii a tento měsíc distribuované v USA, použil Hammond svoji sbírku k vytvoření alba fotografií a kreseb této hvězdy. Text od Patricka O'Connora je obtížná četba, ale přitažlivost Bakerové ozřejmují obrázky, které pomáhají vysvětlit, proč Ernest Hemingway nazýval Bakerovou "nejúžasnější ženou, kterou kdo kdy viděl. Nebo kdy uvidí". Autor Lescaze je zahraničním redaktorem deníku Wall Street Journal.

**Document number 1030**

**Document identifier: wsj1328-001**

Společnost Manville se zbavila azbestu a nyní prodává skelnou vatu, lesní produkty, nerosty a průmyslové zboží. Opojné věci to zrovna nejsou. Avšak vlastnictví společnosti Manville je neobvyklé, a tak upoutalo zrak některých chytrých - a trpělivých - investorů. Tento koncern se sídlem v Denveru, který koncem loňského roku vyšel z konkurzního řízení, je ovládán trustem Manville Personal Injury Settlement Trust. Uvedený trust, který vlastní 80 % plně diletovaných akcií společnosti Manville, je samostatnou právnickou osobou, která vypořádává nároky obětí působení azbestu. Až trustu dojde hotovost, pokud to nastane - což se zdá stále pravděpodobnější - bude muset převést své akcie společnosti Manville na hotovost. Ale jako 80% vlastník by pravděpodobně cenu svých akcií stlačil, pokud by se jich pokusil prodat na trhu většinu. Někteří investoři říkají, že je dobrá šance, že trust se namísto toho pokusí převést akcie společnosti na hotovost nějakým typem příznivé restrukturalizace, která nebude zahrnovat pouhý prodej akcií pod cenou. "Jejich hlavním aktivem jsou kmenové akcie společnosti Manville," říká Jeffrey Halis, který řídí společnost Sabre Associates, investiční fond vlastnící akcie společnosti Manville. "Pokud by se pokusili akcie prodat, běhali by v bludném kruhu. Největší smysl by dávalo najít někoho, kdo by chtěl koupit celou společnost nebo rekapitalizovat všechny akcie." Trust neposkytuje komentář k tomu, kdy asi bude potřebovat zajistit likviditu svých akcií společnosti Manville. Avšak hotovostní tok trustu z investic je daleko pod platbami obětem působení azbestu. Jeho hotovost a likvidní cenné papíry poklesly během prvních šesti měsíců roku 1989 o 338 milionů dolarů. Od roku 1991 bude také trust dostávat 75 milionů dolarů ročně z dluhopisu, který má od společnosti Manville. A od roku 1992 bude mít nárok na celých 20 % čistého ročního příjmu společnosti Manville. I tak by se zdálo, že trust čelí hotovostní krizi. K 30. červnu vyrovnal pouze asi 15000 z 81000 přijatých nároků obětí působení azbestu, každý průměrně v částce 40424 dolarů. (Průměr by se měl časem snižovat, protože nejdražší nároky se vyrovnávají nejdříve.) A k polovině roku činily vypořádané, avšak dosud nevyplacené nároky 136 milionů dolarů - více než polovinu z celkových 268 milionů dolarů, které má trust v hotovosti a v obchodovatelných cenných papírech. "Časem budeme potřebovat infúzi do fondů," říká osoba blízká trustu. Ale možná ještě před tím se bude trust chtít rychle zbavit akcií společnosti Manville. Nevyplácí totiž dividendy, a tento trust potřebuje příjmy. Navíc s 88 % svých aktiv vázaných ve společnosti Manville potřebuje trust nutně diverzifikaci. "Rozloženější portfolio by očividně bylo méně rizikové," říká osoba blízká trustu. Samotná společnost Manville nevylučuje restrukturalizaci. Ačkoliv inkoust na nových pokonkurzních stanovách společnosti sotva zaschl, říká Bill Bullock, vedoucí vztahů s investory společnosti Manville, že společnost neustále zvažuje, "zda neexistuje lepší způsob uspořádání. Chápeme, že trust bude nakonec potřebovat prodat část našich akcií," říká. Samozřejmě, jednou z možností je, že společnost Manville vykoupí akcie trustu - což by pro drobné akcionáře nebylo příliš výhodné. Ve většině případů však trust nesmí hledat kupce pouze pro své akcie před listopadem 1993. Trust i společnost Manville se však snaží uniknout špatné pověsti, která v éře azbestu pošpinila jméno společnosti Manville. Proto analytici říkají, že není pravděpodobné, že by trust udělal něco, co by poškodilo ostatní akcionáře společnosti Manville. "Jde o jeden ze vzácných případů společnosti s velkým majoritním vlastníkem, který bude pravděpodobně jednat v zájmu minoritních vlastníků," říká jeden investor. I kdyby nedošlo k restrukturalizaci, společnost Manville se jeví jako dlouhodobě atraktivní. Její akcie za 9 5/8 se obchodují za zhruba 8.5násobek odhadovaného zisku za rok 1989 - přiměřeně nízký násobek pro společnost se zákazníky citlivými na recesi. Bullock říká, že 45 % příjmů je svázáno s výstavbou. Analytici předpovídají malý nebo nulový krátkodobý růst. Přesto vysoce hodnotí vedení společnosti Manville. "Jsou jedněmi z nejlepších v oboru," říká Stephen Dobi, analytik společnosti Salomon Brothers. A také říká, že společnost Manville disponuje finanční flexibilitou pro nákup jiných společností v nejlepší době, kdy jsou ostatní firmy svázané s výstavbou oslabené a prodávají se levně. S konzervativním poměrem dluhu k vlastnímu jmění 1:1 - a 329 miliony dolarů v hotovosti - je společnost Manville skutečně na číhané. Dosud však, jako kupující znalý cen, toho společnost Manville moc nenakoupila. Paul Kleinaitis, analytik společnosti Duff & Phelps, říká: "Ačkoliv mohou získat půjčky, byli dosud ohledně akvizic disciplinovaní." A Kleinaitis dále říká, že s 80 % vlastních akcií v přátelských rukou je společnost Manville vzácnou veřejně obchodovanou společností, která může ignorovat krátkodobé fluktuace akcií a plánovat dlouhodobě. Manville (NYSE; symbol: MVL) Odvětví: Lesní produkty a zastřešování Rok končící 31. prosince 1988: Tržby: 2.06 miliardy dolarů Čistá ztráta: 1.30 miliardy dolarů \* Třetí čtvrtletí k 30. září 1989: Výnos na akcii: 30 centů oproti 44 centům \*\* Průměrný denní objem obchodů: 74351 akcií Kmenové akcie v oběhu: 120 milionů \* Zahrnuje mimořádné výdaje ve výši 1.29 miliardy dolarů. \*\* Číslo za předchozí rok je přepočítáno.

**Document number 1031**

**Document identifier: wsj1329-001**

Společnosti Emerson Electric a Robert Bosch G. M. b. H. uvedly, že Federální obchodní komise požádala obě společnosti o dodatečné informace ohledně jejich oznámeného záměru získat společnost Vermont American Corp. za 40 dolarů na akcii, neboli zhruba 440 milionů dolarů. Včera při kompozitním obchodování na Americké burze cenných papírů uzavřela společnost Vermont American o 25 centů níže na 39.75 dolaru. Požadavek Federální obchodní komise (FTC) podle mluvčího "nebyl neobvyklý" a společnost Emerson poskytne "úplnou a včasnou" odpověď. Mluvčí společností Emerson a Vermont American, která se svou akvizicí souhlasí, uvedli, že neočekávají "žádné problémy" s dokončením transakce. Mluvčí Federální obchodní komise uvedl, že tato záležitost je "v současné době v neveřejné rovině" a odmítl ji dále komentovat. Společnosti Emerson a Bosch zahájily prostřednictvím své pobočky pro akvizici, společnosti Maple Acquisition, hotovostní konkurzní nabídku za všechny kmenové akcie společnosti Vermont v oběhu. Společnosti sdělily, že tato nabídka, jejíž platnost skončí 1. listopadu, může být až do časového limitu a vyřešení požadavku Federální obchodní komise prodloužena. Společnost Emerson ze St. Louis a společnost Bosch ze Stuttgartu vyrábějí elektrické a elektronické výrobky včetně elektrického nářadí. Akvizice společnosti Vermont American je navržena tak, aby vylepšila jejich pozici v sektoru příslušenství v rámci odvětví elektrického nářadí.

**Document number 1032**

**Document identifier: wsj1330-001**

Společnost Santa Fe Pacific Corp. připravuje plán na prodej 20% podílu ve své velké realitní jednotce Kalifornskému penzijnímu fondu státních zaměstnanců za 400 milionů dolarů, a poté rozdělí kontrolní balík akcií tohoto realitního provozu mezi akcionáře. Plán stanovuje hodnotu zmíněného realitního podniku, společnosti Santa Fe Pacific Reality Corp., na 2 miliardy dolarů. Podle lidí obeznámených s transakcí se očekává, že členové představenstva společnosti Santa Fe Pacific projednají plán na dnešní schůzi. Bude-li schválen, očekává se uzavření prodeje do konce tohoto roku a rozdělení kontrolního balíku do konce roku 1992. Při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřela společnost Santa Fe Pacific o 25 centů níže na 20625 dolaru. Společnost Santa Fe Pacific Realty je velkým kalifornským vlastníkem půdy a budov, jehož nejlepší nemovitosti zahrnují 1850 nezastavěných akrů v oblasti sanfranciského zálivu a několik kancelářských lokalit. Mluvčí uvedl, že nemovitosti přestály zemětřesení v severní Kalifornii z minulého týdne bez většího poškození. Podle představitelů fondu, kteří plán popsali, získá Kalifornský penzijní systém státních zaměstnanců díky částečnému prodeji a rozdělení kontrolního balíků dvě křesla v představenstvu zmíněného realitního provozu. Mluvčí společnosti Santa Fe Pacific se sídlem v Chicagu potvrdil, že jednání s fondem již probíhala. Uvedli, že po dvou křeslech v představenstvu získají společnosti Olympia & York Development Ltd., ovládaná rodinou Reichmannových z Kanady, a Itel Corp., kterou ovládá podnikatel Sam Zell z Chicaga. Reichmannovi a Zell, největší držitelé akcií společnosti Santa Fe Pacific, hledají způsoby zhodnocení svých investic, včetně možných rozdělení kontrolních balíků. Společnost Itel vloni zakoupila 17% podíl ve společnosti Santa Fe Pacific a společnost Olympia & York později koupila zhruba 20% podíl, takže jejich zájmy v nové realitní společnosti by se hodily k jejich držbám ve společnosti Santa Fe Pacific. Prodej a rozdělení kontrolního balíku této realitní jednotky je první fází toho, co by mohlo vést k rozdělení společnosti Santa Fe Pacific na samostatné společnosti namísto jejích provozů zabývajících se železnicí, energií a také nemovitostmi. Dluhy zatížená mateřská společnost je ze strany velkých akcionářů pod tlakem, aby zvedla cenu akcií společnosti. Současně ji zastihlo stlačení výnosu. Plánovaná investice Kalifornského penzijního fondu do realitní jednotky je neobvyklá. Penzijní fondy málokdy vlastní ve společnosti, o které se předpokládá, že bude veřejně obchodovaná, tak velký podíl, jaký představuje 20 %. Penzijní fondy navíc zřídkakdy dostávají křesla ve správních radách společností a nejčastěji se jim snaží z právních důvodů vyhnout. Představitelé fondu však řekli, že investice do společnosti Santa Fe Pacific Realty poskytuje příležitost koupit podíl ve velkém realitním portfoliu, které je kalifornskými nemovitostmi silně zhodnoceno. Výkonný ředitel fondu Dale Hanson řekl, že to také značí "významnou odpovědnost za rozvoj (nemovitostí), ve kterém jsme se dosud neangažovali". Podle navrhovaného plánu fond také půjčí společnosti Santa Fe Pacific Realty 75 milionů dolarů ve formě směnky, která bude po druhém roce převoditelná na další akcie této realitní společnosti, a to za tržní cenu, která bude v té době určující. Podle Stephena E. Roulaca, realitního konzultanta pracujícího pro fond, by úrok směnky narůstal o 13.5 % ročně a byl by splatný fondu po pěti letech. Cílem směnky je poskytnout oddělené společnosti další kapitál v podobě, která jí ušetří utrácení hotovosti na bezprostřední platby úroků, řekl Roulac. Uvedl, že oddělený koncern "bude zcela zřejmě jednou z dominantních společností pro rozvoj nemovitostí, která bude mít prvotřídní portfolio". V minulém roce společnost Santa Fe Pacific přeorientovala své realitní provozy na dlouhodobý rozvoj svých nemovitostí, čímž utrpěly zisky, které mateřská společnost v minulosti získávala z pravidelných prodejů ze svého portfolia. Společnost sdělila, že provozní příjem z nemovitostí klesl za prvních devět měsíců z loňských 143 milionů dolarů na 71.9 milionu dolarů. V prohlášení z včerejšího večera uvedl předseda společnosti Santa Fe Pacific Robert D. Krebs, že společnost Santa Fe Pacific Realty splatí před plánovaným rozdělením kontrolního balíku své mateřské společnosti dluh ve výši přesahující 500 milionů dolarů. To pomůže snížit zbývající dluh společnosti Santa Fe Pacific z výše 3.7 miliardy dolarů z počátku roku 1988 na zhruba 600 milionů dolarů. Nebylo zřejmé, kde chce společnost Santa Fe Pacific získat částku vyšší než 500 milionů dolarů, která by značně přesáhla 400 milionů dolarů, které představitelé kalifornského penzijního fondu podle svých slov hodlají poskytnout. Zmíněná realitní jednotka by se kromě jiných možností mohla znovu zadlužit nebo získat další investory. Mluvčí společnosti Santa Fe Pacific toto odmítl komentovat a řekl, že transakce je stále předmětem jednání. Společnost Santa Fe Pacific Realty vlastní 2.8 milionu akrů nemovitostí, včetně 219 budov s více než 11 miliony čtverečních stop prostorů. Také drží téměř 40000 akrů neupravených pozemků s potenciálem výstavby, ale podle dříve oznámené strategie je cílem společnosti stavět na 5400 akrech v Kalifornii, Arizoně a území Chicaga. Mezi nimi je 1850 akrů v oblasti sanfranciského zálivu, včetně 208 akrů v oblasti zálivu Mission Bay. Kalifornský penzijní fond, který již do nemovitostí a hypoték investoval 16 miliard dolarů, může být pro tuto výstavbu cenným zdrojem financí, ačkoliv není povinen dále investovat. Tento fond je největším fondem státních zaměstnanců v zemi a jeho rostoucí hotovostní tok nyní přesahuje 3 miliardy dolarů ročně. Představitelé fondu projednali konečnou strukturu navrhované transakce se společností Santa Fe Pacific, ale s touto myšlenkou za nimi přišla společnost JMB Reality Corp., což jsou realitní makléři z Chicaga. Roulac řekl, že podle očekávání budou představitelé společnosti JMB najati, aby zastupovali fond v představenstvu společnosti Santa Fe Pacific Realty, a chránili tak fond od potenciálních problémů s ručením.

**Document number 1033**

**Document identifier: wsj1331-001**

Společnost GAF, část III, má dnes podle programu začít. Po dvou zmatečních řízeních se soupeření v soudním řízení mezi společností GAF Corp. a jejím místopředsedou Jamesem T. Sherwinem ohledně manipulace s akciemi výrazně změnilo. První dvě řízení se společností GAF byly na Wall Street pečlivě sledovány, protože byly považovány za důležitou zkoušku schopnosti vlády přesvědčit porotu o obviněních pramenících z vládního vyšetřování nedovoleného obchodování s akciemi prováděného zaměstnanci uvedené firmy. V osminásobném obvinění vláda obžalovala společnost GAF, chemičku z Wayne v New Jersey, a Sherwina z pokusu o nezákonnou manipulaci s kmenovými akciemi společnosti Union Carbide Corp. před tím, než společnost GAF naplánovala v roce 1986 velký balík těchto akcií prodat. Věrohodnost vlády v případu společnosti GAF velmi závisí na klíčovém svědkovi, Boydovi L. Jefferiesovi, bývalém hlavním makléři z Los Angeles, který se zapletl s bývalým arbitrem Ivanem Boeskym a pak ukázal prstem na Sherwina, spekulanta s převzetími Salima B. Lewise a burzovního spekulanta Paula Bilzeriana. Soudní řízení v případu společnosti GAF byla považována za ukázky síly vlády v jejích kauzách proti Lewisovi a Bilzerianovi. Očekávalo se, že Jefferiesovo vystoupení coby svědka ovlivní rozsudek nad ním. Role společnosti GAF coby vůdce netrvala dlouho. První soudní řízení se společností GAF skončilo po čtyřech týdnech jako zmateční řízení, když oblastní soudkyně Mary Johnsonová Loweová zjistila, že prokurátor neoprávněně, byť neúmyslně, zatajil jeden dokument. Ve druhém soudním řízení porotci po 93 hodinách rokování beznadějně uvízli na mrtvém bodě a 22. března bylo vyhlášeno další zmateční řízení. Mezitím shledala federální porota v červnu Bilzeriana vinným z podvodu s cennými papíry a z dalších obvinění. O měsíc později Jefferiese ušetřil vězení federální soudce, který jej pochválil za pomoc vládě. Lewis se v srpnu doznal ke třem bodům obžaloby z těžkého zločinu. Přesto jsou zájmy hráčů přímo zúčastněných v případu společnosti GAF stále vysoké. Zmateční řízení otřásla pověstí společnosti GAF, Sherwina i předsedy společnosti GAF Samuela Heymana. Sherwinovi by odsouzení mohlo přinést trest pěti let odnětí svobody a pokutu 250000 dolarů za každý bod obžaloby. Společnost GAF čelí potenciálním pokutám 500000 dolarů za každý bod obžaloby. Osoby seznámené s případem uvedly, že obhájci během září jednali s vládou ve snaze zabránit přelíčení, ale do konce měsíce rozhovory skončily. Mezi nezúčastněnými právními zástupci se hodně spekuluje o tom, že strategie právníka společnosti GAF Arthura Limana a Sherwinova právního zástupce Stephena Kaufmana se bude týkat Sherwinovy nebo Heymanovy výpovědi. V předchozích soudních řízeních žádný z nich nesvědčil. Prozatím jsou obhájci ohledně svých plánů tajnůstkářští. Max Gitter, další obhájce společnosti GAF, včera řekl: "Protože do toho jdeme potřetí, je výstižný známý výrok Yogiho Berry: 'Je to deja vu stále dokola.'" POŠKOZENÍ PROSTŘEDKEM DALKON SHIELD doufají, že zastaví odvolání proti reorganizačnímu plánu. Právní zástupci více než 18000 žen, které tvrdí, že jim antikoncepční prostředek Dalkon Shield způsobil újmu, požádali Nejvyšší soud USA, aby zamítl projednání odvolání proti reorganizačnímu plánu dle bankrotového zákona pro společnost A. H. Robins, která prostředek vyráběla. Spor proti sobě staví dvě skupiny navrhovatelů. Baltimorský právní zástupce Michael A. Pretl a 17 dalších právních zástupců zastupujících 18136 navrhovatelů v USA a zahraničí tvrdí, že odvolání by zpozdilo - a možná i zničilo - fond mimosoudního vyrovnání, který je hlavním bodem reorganizačního plánu, a dosahuje 2.38 miliardy dolarů. Reorganizaci dle konkurzního soudu napadá před Nejvyšším soudem skupina nesouhlasících poškozených, protože klade omezení na celkové dostupné množství peněz pro náhradu škod. Reorganizace také ruší další žaloby proti představitelům společnosti Robins, členům rodiny Robinsových a bývalému pojistiteli společnosti Robins, společnosti Aetna Life & Casualty. Poslední ustanovení je "v oboru práva neslýchané", řekl Alan B. Morrison, právník v oblasti veřejného zájmu z Washingtonu D. C., který tento plán odmítá jménem 900 poškozených. Proti společnosti Robins se dosud projednává více než 100000 žalob. Společnost na počátku 70. let vyráběla a prodávala prostředek Dalkon Shield navzdory narůstajícím důkazům, že může způsobit vážné újmy. Společnost Robins je od srpna 1985 předmětem řízení podle kapitoly 11 amerického bankrotového zákona, a zatímco vytváří plán na splacení svých dluhů, zmíněné řízení ji chrání před žalobami věřitelů. Společnost American Home Products Corp. chce společnost Robins získat, ale jen pokud se dostatečně prodiskutují všechny právní zpochybnění plánu. Ve spisu předloženém minulý týden Nejvyššímu soudu kritizuje Pretl odvolání za to, že ohrožováním navržené reorganizace a vyplácení náhrad poškozeným vyvolává "abstraktní" a "teoretické" právní problémy. Nejvyšší soud má v plánu případ posoudit 3. listopadu a rozhodnutí může vynést už 6. listopadu. TRESTNÍ ODSOUZENÍ POROTOU podle Zákona o odpovědnosti za škody na životním prostředí je prvním v řadě. Charles A. Donohoo, jediný vlastník demoliční společnosti z Louisville v Kentucky, byl shledán vinným z porušení Zákona o odpovědnosti za škody na životním prostředí a Zákona o čistém ovzduší. Trestní odsouzení podle federálního Zákona o odpovědnosti za škody na životním prostředí jsou vzácná a toto rozhodnutí je prvním verdiktem poroty v takovém případě. Podle Zákona o odpovědnosti za škody na životním prostředí jsou ti, kdo vlastnili, vytvářeli nebo převáželi nebezpečný odpad, odpovědní za jeho úklid, nehledě na to, zda jejich činnost byla v té době legální. Ekologičtí právníci říkají, že doposud se v podstatě všechny spory ve věci Zákona o odpovědnosti za škody na životním prostředí týkaly sankcí v občanskoprávních řízeních, které měly zajistit nápravu škod po předchozích znečišťujících činnostech. Zákon o odpovědnosti za škody na životním prostředí ale také obsahuje trestní ustanovení ohledně vypouštění jedovatých látek do okolí. V roce 1986 Kongres zpřísnil trest tím, že jej změnil na těžký zločin. Donohoo byl na konci minulého měsíce usvědčen v Louisville z porušení Zákona o odpovědnosti za škody na životním prostředí tím, že neohlásil uvolnění azbestu do okolí z budovy, kterou demoloval. Také byl shledán vinným z toho, že azbest z budovy náležitě neodstranil, a tím porušil Zákon o čistém ovzduší. Vláda usilovala o trestní postih, protože "zde náprava škod není možná. Jakmile se (azbest) uvolní do okolí, může se usadit kdekoliv", říká zástupce federálního prokurátora Richard A. Dennis, který v této kauze vedl žalobu. Donohoo má nastoupit výkon trestu 11. prosince. Jeho právník nebyl k zastižení, aby se vyjádřil. Donohoovi hrozí až tři roky odnětí svobody a pokuta ve výši 250000 dolarů za odsouzení podle Zákona o odpovědnosti za škody na životním prostředí a až jeden rok odnětí svobody a pokuta ve výši 100000 dolarů za porušení Zákona o čistém ovzduší. PRÁVNÍCI TEDA BUNDYHO přešli v případu trestu smrti na stranu obětí. Společnost Wilmer, Cutler & Pickering, právnická firma z Washingtonu D. C., která utratila přes 1 milion dolarů v boji proti popravě masového vraha Teda Bundyho - který byl nakonec popraven - se ujala dalšího případu trestu smrti před Nejvyšším soudem, tentokrát na straně rodiny čtyř obětí vražd v Arkansasu. Tato právnická firma podala spolu s Washingtonskou právní nadací, konzervativní právnickou skupinou, zprávu jako amicus curiae. Klíčovou otázkou v případu, kterým se uvedená právnická firma zabývá zdarma neboli pro bono, je, zda se může osoba odsouzená k trestu smrti dobrovolně vzdát svého práva na odvolací řízení. Vrah Ronald Gene Simmons byl usvědčen ze zabití 14 lidí. Další vrah v oddělení pro vězně odsouzené na smrt podal z pozice "zástupce" odvolání proti Simmonsově trestu smrti. Wilmer Cutler ve zprávě tvrdí, že pro výjimečný trest neplatí povinné odvolací řízení a že vězeň, který odvolání podal, k tomu nemá náležité postavení. P. J. Mode, společník Wilmera Cutlera pověřený řízením, říká, že právní tým, který zastupoval Bundyho, byl dotázán pro bono výborem firmy, zda nový případ nepředstavuje rozpor a zda nebyly vzneseny námitky. Spojení zmíněné právnické firmy a Washingtonské právní nadace je také nezvyklé, protože společnost Wilmer Cutler byla jednou z firem, kterou před dvěma lety tato konzervativní právnická skupina vyčlenila kvůli kritice za projevování přílišné zaujatosti ve své práci pro bono. "Za to, že se tohoto případu ujali, jim patří naše velké uznání," říká Alan Slobodin z Washingtonské právní nadace. PŘÍPAD FALEŠNÉHO DALÍHO: U federálního soudu na Manhattanu tři obžalovaní přiznali vinu v obvinění z podvodu v souvislosti s prodejem falešných litografií Salvadora Dalího. James Burke a Larry Evans, dříve vlastníci nyní zaniklé galerie Barclay Gallery, a Prudence Clarková, obchodní zástupkyně galerie Barclay, byli obviněni z provádění nátlakového prodeje po telefonu, při kterém vydávali levné kopie Dalího uměleckých děl za podepsané litografie s omezeným nákladem. Plakáty se prodávaly za 1300 až 6000 dolarů, ale vláda tvrdí, že měly hodnotu pouze 53 až 200 dolarů za kus. Henry Pitman, zastupující federální prokurátor, který se případem zabývá, řekl, že bylo podvedeno asi 1000 zákazníků a celkový zisk galerie Barclay z prodeje činil 3.4 miliony dolarů. Právní zástupci Burkeho, Evanse a Clarkeové řekli, že ačkoliv jejich klienti přiznali jisté zkreslení při prodeji, byli přesvědčení, že Salvador Dalí, který v lednu zemřel, díla autorizoval. Právní zástupci uvedli, že plakáty byli vytištěny na papírech, které Dalí předem podepsal.

**Document number 1034**

**Document identifier: wsj1332-001**

Společnost Westamerica Corp. sdělila, že Richard W. Decker odstoupil z pozice prezidenta a generálního ředitele po pouhém roce ve funkci kvůli "neshodám" se správní radou. Tato bankovní společnost nepodala kromě písemného oznámení žádný komentář. Nespecifikovala povahu neshod, sdělila pouze, že se týkaly "stylu vedení" a "strategických cílů". Společnost Westamerica sdělila, že Deckerovy funkce převzal David Payne, předseda společnosti Westamerica, který se ve 34 letech stává jedním z nejmladších generálních ředitelů velké banky v zemi. Deckerovi je kolem 45 let. Payne ani Decker nebyli k zastižení, aby se vyjádřili. Společnost Westamerica má aktiva v hodnotě asi 1.3 miliardy dolarů a je největší nezávislou bankou v severní Kalifornii. Ovládá asi 35 % bohatého trhu v okrese Marin County, který leží za mostem Golden Gate směrem ze San Franciska. Deckerova rezignace překvapila mnoho představitelů oboru. Do společnosti přišel v září 1988 po 15 letech ve společnosti First Interstate Bancorp. se sídlem v Los Angeles. Banku na sklonku roku 1987 poškodilo množství špatných půjček na nemovitosti, uzavřených v Arizoně. Když byl Payne přijat, vychvaloval Deckerovy "mimořádné... dovednosti" a jeho "vynikající pověst jednoho z nejchytřejších bankéřů na Západě". Ačkoliv si banka na lukrativním kalifornském trhu nevede tak dobře jako někteří její konkurenti, její stav se od Deckerova nástupu zlepšil. Za šest měsíců, které skončily 30. červnem, vydělala 3.1 milionu dolarů, neboli 61 centů na akcii, ve srovnání s loňským čistým příjmem 2.4 milionu dolarů, neboli 41 centů na akcii. Její akcie v poslední době také stouply, alespoň částečně proto, že se o ní uvažuje jako možném kandidátovi na převzetí. Mezistátní bankovnictví má v Kalifornii podle plánu začít v roce 1991 a větší kalifornské banky, například společnost Wells Fargo & Co., platí tučné prémie za nákup menších bank, aby ovládly trh před tím, než se do boje přidají banky z jiných států. Při včerejším kompozitním obchodování na Americké burze cenných papírů společnost Westamerica uzavřela na 22.25 dolaru na akcii, což je pokles o 75 centů.

**Document number 1035**

**Document identifier: wsj1333-001**

Společnost Varian Associates Inc. z města Palo Alto v Kalifornii oznámila, že zisk za čtvrté čtvrtletí klesl o více než 95 % z 24.2 milionu dolarů, neboli 1.10 dolaru na akcii, ve shodném čtvrtletí loňského roku na 1 milion dolarů, neboli pět centů na akcii. Tato diverzifikovaná společnost, vyrábějící elektroniku, viní z poklesu ve čtvrtletí, které skončilo 29. září, dříve oznámené provozní problémy ve své skupině Electron Devices & Systems Group. Za celý fiskální rok vykázala společnost Varian 13% nárůst zisku z loňských 27.8 milionu dolarů, neboli 1.27 dolaru na akcii, na 31.5 milionu dolarů, neboli 1.53 dolaru na akcii,. Roční tržby stouply o téměř 15 % z 1.17 milionu dolarů v loňském roce na 1.34 miliardy dolarů. Loňský zisk za čtvrtletí i celý rok zahrnoval čistý zisk 9.6 milionu dolarů, neboli 44 centů na akcii, z prodeje divize. Na loňském celoročním zisku se navíc odrazil výdaj po zdanění na restrukturalizaci ve výši 22.8 milionu dolarů, neboli 1.04 dolaru na akcii. Akcie společnosti Varian, která minulý měsíc varovala, že ve čtvrtém čtvrtletí nastane pokles, při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřely na 22.75 dolaru, což je pokles o 62.5 centu. Díky síle v polovodičích i jiných produktech stoupla tržba za čtvrté fiskální čtvrtletí o 18 % z 307.9 milionu dolarů na 364.1 milionu dolarů.

**Document number 1036**

**Document identifier: wsj1334-001**

Společnost Integrated Resources sdělila v posledním zoufalém úsilí udržet si své prodejce a základnu zákazníků, že v principu souhlasí s převodem vlastnictví své makléřské přidružené společnosti na své dva vrcholové manažery. Tato firma nabízející finanční služby, která se od léta snaží vyhnout podání návrhu na konkurzní řízení poté, co nesplatila úroky z dluhu ve výši asi 1 miliardy dolarů, si ponechá právo získat přidruženou společnost zpět. Sdělila však, že toto právo využije jen tehdy, pokud prodá v podstatě všechny své ostatní klíčové aktivity. Právo znovu získat přidruženou společnost může rovněž prodat jiné straně. Makléřská přidružená společnost Integrated Resources Equity byla také přejmenována na Royal Alliance Associates. Vzhledem k veřejně známým potížím společnosti Integrated zažádali zástupci této jednotky o změnu názvu. Společnost Royal Alliance, na kterou bude převedeno 3900 licencí obchodních zástupců, je účelovou společností vzniklou za účelem prodeje aktiv, kterou společnost Integrated vlastní. V transakci převede společnost Integrated 100% vlastnictví této přidružené společnosti na Gerarda M. Lavina, výkonného viceprezidenta společnosti Integrated a vedoucího vnitřních operací v její přidružené společnosti, a na Garyho W. Krata, výkonného viceprezidenta mateřské společnosti a prezidenta přidružené společnosti. Jako počáteční kapitál napumpuje společnost Integrated do společnosti Royal Alliance 3.5 až 4 miliony dolarů. V rozhovoru Krat uvedl, že podle dosud nestanovených kritérií očekává, že rozdělí 49 % společnosti Royal Alliance mezi obchodní zástupce, kteří prodávají produkty společnosti Integrated z oblasti pojištění a společných investičních fondů. Pokud společnost Integrated znovu získá firmu Royal Alliance, zástupci si ponechají své 49% vlastnictví. Krat naznačil, že dokončení transakce může trvat několik týdnů a není ihned zřejmé, co se stane s makléřskou přidruženou společností, požádá-li mezitím společnost Integrated o ochranu dle konkurzního práva. Očekává se, že přidružená společnost nebude zisková nejméně jeden rok. Pokud společnost Integrated jednotku znovu získá, obdrží jakýkoliv zisk, který jednotka oznámí, a to i za dobu její nezávislosti. Pokud se obchod uzavře, budou oba vedoucí pracovníci placeni nezávislým podnikem, nikoliv společností Integrated. Mnoho aspektů dohody se vyřešilo ve středu v Chicagu, kde se hlavní manažeři společnosti Integrated setkali s přibližně 150 obchodními zástupci. "Myslím, že to bylo jednání, které jsme my i oni považovali za konstruktivní," řekl Stephen D. Weinroth, předseda a výkonný spoluředitel společnosti Integrated. Společnost Integrated učinila oznámení po uzavření trhu. V kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřely akcie společnosti Integrated na 1125 dolaru s nárůstem o 12.5 centu.

**Document number 1037**

**Document identifier: wsj1335-001**

Při kolísavém obchodování dolar oslabil, když devizoví arbitražéři čekali na čerstvé ekonomické zprávy, o kterých doufali, že vytrhnou americkou měnu z úzkého rozpětí. Kanadský dolar vyšplhal na své maximum proti americkému dolaru od pozdního srpna, a donutil tak banku Bank of Canada prodávat kanadskou měnu na trhu. Obchodníci říkají, že po týdnu nervózního sledování každého pohybu na Wall Street se devizový trh znovu usadil, aby před příchodem nových dat o americké ekonomice nabral dech. Poznamenali však, že 26 bodový pokles Dow-Jonesova indexu akcií průmyslových společností ke konci dne prudce postrčil dolar dolů. Při včerejším pozdním obchodování v New Yorku byl dolar nabízen za 18470 marky, což je pokles z 18578 marky z pátečního odpoledne, a na 141.90 jenu, což je pokles z 142.43 jenu z pátečního odpoledne. Libra byla nabízena za 16030 dolaru, což je nárůst z 15885 dolaru z pátečního odpoledne. V úterý v Tokiu otevřela americká měna obchodování na 141.80 jenu, což je oproti pondělní tokijské závěrce na 142.40 jenu pokles. Pozornost trhu se zaměřuje zvláště na předběžnou zprávu o hrubém národním produktu USA za třetí čtvrtletí, která má vyjít ve čtvrtek a mohla by ukázat, že ekonomika nadále roste relativně rychle. Shodný pohled na skutečný HNP, což je celková hodnota americké produkce zboží a služeb upravená podle inflace, požaduje roční nárůst 2.3 %, tedy mírně zpomalený z 2.5 % ve druhém čtvrtletí, ale stále dosti silný. Jen málo účastníků trhu po zmíněné zprávě očekává prudké zotavení americké měny, pokud se předpoklad splní. Mnozí tvrdí, že zpráva může zdraví ekonomiky nadsadit, a předpovídají, že čísla za třetí čtvrtletí mohou být na nějaký čas posledními dynamickými statistikami. "Na HNP čekají všichni," říká Walter Simon, náměstek finančního ředitele u Bank Julius Baer & Co. "Avšak i relativně silné číslo - 2.8 až 2.9 % - nezmění názor trhu, že ekonomika zpomaluje." Hubert Pedroli, vrchní ředitel devizových operací u banky Credit Suisse v New Yorku dodává, že "trh to vidí jako poslední dobré zprávy". Pedroli poznamenává, že se očekává zpomalení deflátoru HNP, což je měřítko inflace, a to by dalo Federální rezervní bance více prostoru pro snížení klíčových amerických sazeb. Poté, co deflátor ve druhém čtvrtletí vyšplhal o 4.6 %, předpokládají analytici jeho 3.5% nárůst. Upozorňují, že po tom, co bylo dříve v tomto měsíci neočekávaně oznámeno prudké zvýšení srpnového obchodního deficitu USA, se rozpadly naděje na udržitelné snižování obchodního deficitu a na trhu převládla nálada, že americká ekonomika ztrácí setrvačnost. Říkají, že tento názor ještě podpořen propadem amerických akcií o 190 bodů. "Všichni jsou pevně přesvědčeni, že ekonomika zpomaluje," říká jeden hlavní makléř z New Yorku. "Pokud nemíříme do recese, určitě míříme k výraznému zpomalení." Zatímco trh očekává slabou reakci na zprávy o amerických objednávkách zboží dlouhodobé spotřeby, které mají být dnes zveřejněny, účastníci poukazují na to, že tyto údaje pravděpodobně poslouží k posílení této pesimistické nálady. Podle ekonomů se očekává, že americké objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v září vykážou pokles o 1.2 %. Očekávaný pokles následuje po srpnovém 3.9% růstu. Obchodníci však obratem poznamenávají, že i když chybí nadšení pro nákup dolaru, americká měna se ocitla u "přirozeného dna" na zhruba 1.85 marky a 140 jenech. Její pevnost kolem těchto úrovní je svázána s trvající poptávkou investorů po dolarových bankovkách, zejména v Japonsku. Zlato pro běžnou dodávku se na Komoditní burze v New Yorku ustálilo na 367 dolarech za unci, což je pokles o 30 centů. Objem se odhaduje na velmi slabý jeden milion uncí. Na začátku úterního obchodování v Hong Kongu bylo zlato nabízeno za 366.79 dolaru za unci.

**Document number 1038**

**Document identifier: wsj1336-001**

Společnost Liz Claiborne Inc. z New Yorku uvedla, že její čistý příjem za třetí čtvrtletí vyletěl o 62 %, a jako důvod uvedla trvající sílu v prodeji oděvů a zahájení dodávek nových řad výrobků: pánských vůní, nadměrných velikostí dámského oblečení a neformálního pleteného zboží. Tento velký výrobce a maloobchodní prodejce oděvů sdělil, že jeho čistý příjem za poslední čtvrtletí vzrostl z loňských 31.7 milionu dolarů, neboli 36 centů na akcii, na 51.1 milionu dolarů, neboli 58 centů na akcii. Tržby za čtvrtletí posílily o 29 % z loňských 317.7 milionu dolarů na 410.4 milionu dolarů. Akcie společnosti Claiborne v národním mimoburzovním obchodování včera uzavřely na 25125 dolaru, což byl růst o 50 centů. Členové představenstva společnosti Claiborne také vyhlásili pravidelnou výplatu dividend v hotovosti ve výši pěti centů na akcii, splatnou 5. prosince všem akcionářům evidovaným při uzavření obchodování 13. listopadu. Za posledních devět měsíců vzrostl čistý příjem o 48 % z loňských 83.8 milionu dolarů, neboli 96 centů na akcii, na 124.2 milionu dolarů, neboli 1.41 dolaru na akcii. Tržba vzrostla o 16 % z 894 milionů dolarů na 1.03 miliardy dolarů.

**Document number 1039**

**Document identifier: wsj1337-001**

Tokijské akcie v pondělí uzavíraly na stabilní úrovni, přičemž index Nikkei zaznamenal růst pátý den v řadě. Akcie stouply také v Londýně, zatímco trh ve Frankfurtu byl smíšený. V Tokiu index Nikkei posílil o 99.14 na 35585.52 bodu. Index se dopoledne posunul nad 35670 a téměř vyrovnal rekord 35689.98 z 28. září. Trh ale ztratil část prvních zisků při prodeji investičních fondů napojených na index. Na začátku úterního obchodování v Tokiu stoupl index Nikkei o 1.08 bodu na 35586.60. V pondělí obchodníci poznamenali, že někteří investoři realizovali zisky v situaci rychlého zotavování indexu Nikkei, které následovalo po jeho poklesu z minulého pondělí v reakci na pokles cen newyorských akcií 13. října. Celkový zájem nakupovat však během pondělí zůstával silný a podle očekávání mnoha pozorovatelů bude index Nikkei tento týden v mírném růstu pokračovat. Obrat zůstal relativně malý. Objem první části se odhadoval na 600 milionů akcií, což je pokles z páteční 1.03 miliardy akcií. Index akcií tokijské burzy emise první části stoupl o 7.81 na 2687.53. Obchodníci uvedli, že hráči na trhu pokládají relativně stabilní pondělní obchody s valutami za příznivé. Institucionální investoři ale možná budou s odhadováním směru americké měnové politiky a dolaru ještě chvíli čekat, řekli obchodníci. Hiroyuki Wada, generální ředitel oddělení akcií společnosti Okasan Securities, řekl, že pondělní obchodování bylo "neurčité". Řekl, že investoři vybírali jednotlivé akcie na základě konkrétních pohnutek a pravděpodobnosti širšího růstu ceny v krátké době. Wada uvedl, že tento selektivní přístup zamlžil takové motivy, jako jsou například otázky domácí poptávky, otázky emisí s velkou kapitalizací nebo akcií společností s vyspělými technologiemi, které během posledních několika týdnů udávaly alespoň částečný směr obchodování. Investoři realizovali zisky z akcií velkých stavebních společností, které minulý týden posílily, a přesunuli svoji pozornost na některé středně velké společnosti, například společnosti Aoki Corp., Tobishima a Maeda. Společnost Aoki stoupla o 60 jenů na 1480 jenů (10.40 dolaru). Některé farmaceutické akcie byly populární díky zvěstem spojeným s novými produkty, které mají být představeny na konferenci o rakovině, která začala ve městě Nagoya. Společnost Teijin stoupla o 15 na 936 a společnost Kyowa Hakko posílila o 30 na 1770. Společnost Mochida stoupla o 40 na 4440. Společnost Fujisawa nadále přitahuje investory díky silným vyhlídkám na zisk pramenící z nového prostředku na řízení imunity. Společnost Fujisawa stoupla o 50 na 2060. Společnost Kikkoman stoupla o 30 na 1600, přičemž jeden obchodník uvedl, že zájem investorů získala díky pozemkům u Tokia, které drží. Ceny v Londýně uzavřely mírně výše při nejmenším obratu za rok, což byl stav, který před úterní zprávou o britské platební bilanci zdůraznil nedostatek jistoty. Omezený objem před zářijovými obchodními údaji ukázal, že trh je nervózní, ale obchodníci dodali, že mírné růsty z tohoto dne také signalizovaly jistou podporu londýnských průmyslových cenných papírů. Ochotu kupovat z větší části odůvodnili očekáváním, že současná platební nerovnováha Británie nemůže být o moc horší než téměř rekordní deficity zaznamenané v červenci a srpnu. "Jde o případ, kdy je trh pro nákupy moc vysoko a moc se bojí prodávat," řekl hlavní obchodník u společnosti Kleinwort Benson Securities. "Je lepší počkat." 100 akciový index Financial Times zakončil o 10.6 bodu výše na 2189.7. 30 akciový index uzavřel o 11.6 bodu výše na 1772.6. Objem byl 276.8 milionu akcií, pod předchozím letošním minimem ve výši 280.5 milionu akcií z 25. září, což byl burzovní den před zveřejněním obchodních údajů za srpen. Očekávání analytiků naznačují zářijový deficit obchodní bilance ve výši 1.6 miliardy liber (2.54 miliardy dolarů) ve srovnání se srpnovým deficitem ve výši 2.0 miliardy liber. Makléři však říkají, že se předpovědi značně rozcházejí a odhady se pohybují v rozpětí od 1 do 2 miliard liber. "Rozpětí očekávání je tak velké," řekl obchodník z další významné britské makléřské firmy, "že deficit bude možná muset být blízko 2 miliard liber nebo nad nimi, aby měl na trh nějaký dopad." Společnost Lucas Industries, britský automobilový a letecký koncern, stoupla o 13 pencí na 614 pencí po prohlášení, že její zisk před zdaněním v tomto roce stoupl o 28 %. Ceny akcií na Frankfurtské burze cenných papírů uzavřely při tichém obchodování těsně smíšeně poté, co dohnaly většinu z ranních ztrát. Index DAX klesl o 0.99 bodu a skončil na 1523.22 po tom, co na počátku burzovního dne spadl o 5.5 bodu. Makléři uvedli, že poklesy z počátku dne byly částečně způsobeny prohrami vládnoucí Křesťansko-demokratické unie v komunálních volbách ve státě Baden-Wuerttemberg. Začátek týdenní konference odborů kovodělníků ze společnosti IG Metall v Berlíně přitahuje pozornost k nastávajícím jednáním o mzdách, působícím jako brzda, které mohou podle jejich slov příští rok zvýšit náklady společností na zaměstnance. Tlak na prodej byl ale malý, a tak i malé příkazy na nižších úrovních stačily k navrácení trhu zpět na úrovně z pátečního otevření. Obchodníci uvedli, že malý objem obchodů ukazuje na trvající nejistotu většiny investorů po rekordní 13% ztrátě z minulého pondělí. Do úrovně před poklesem trhu stále chybí 4 % a analytici si nejsou jisti, jak dlouho bude trvat, než index DAX tuto trhlinu uzavře. Norbert Braeuer, hlavní obchodník u společnosti Hessische Landesbank Girozentrale (Helaba), však řekl, že v následujících týdnech očekává pohyb cen akcií nahoru. Bankovní akcie byly nejvíce ziskové v pondělí v naději, že úrokové sazby dosáhly vrcholu, když banky Deutsche Bank a Dresdner Bank každá přidala 4 marky k 664 markám (357 dolarům), respektive 326 markám. Banka Commerzbank stoupla o 1 na 252.5. Akcie automobilek byly smíšené, protože společnost Daimler-Benz posílila o 2 na 723, společnost Bayerische Motoren Werke klesla o stejnou hodnotu na 554 a společnost Volkswagen mírně klesla o 1.4 na 451.6. Jinde ceny uzavřely výše v Amsterdamu, níže v Curychu, Stockholmu a Miláně, smíšeně v Bruselu a beze změn v Paříži. Akcie uzavřely výše v Hong Kongu, Singapuru a Manile a byly níže v Sydney, Soulu a Taipei. Wellington byl uzavřený. Zde uvádíme cenové trendy na hlavních světových burzách podle výpočtu společnosti Morgan Stanley Capital International Perspective z Ženevy. Aby je bylo možné přímo porovnat, je každý index založen na uzavření v roce 1969, které se rovná 100. Změna v procentech se počítá od konce roku.

**Document number 1040**

**Document identifier: wsj1338-001**

Společnost Enviropact Inc. sdělila, že sjednala principiální dohodu o prodeji své divize čerpadel a nádrží a vrtné divize firmě GSX Chemical Services za 4 miliony dolarů. Tento koncern se sídlem v Miami zabývající se ekologickým inženýrstvím sdělil, že firma GSX také převezme dluh ve výši asi 1.6 milionu dolarů související s těmito divizemi. Společnost sdělila, že firma GSX dále koupí kmenové akcie společnosti Enviropact za 1 milion dolarů po 2625 dolaru za akcii a také opci na získání dalšího 1.5 milionu kmenových akcií za stejnou cenu. Při včerejším kompozitním obchodování na Americké burze cenných papírů společnost Enviropact uzavřela o 25 centů výše na 3 dolarech na akcii. Společnost Enviropact uvedla, že tyto dvě divize tvoří kolem 8 z 20 milionů dolarů ročních tržeb společnosti. Společnost dodala, že dokončení transakce se předpokládá zhruba během 20 dnů. Společnost Enviropact uvedla, že výnos bude použit jako provozní kapitál pro rozšíření společnosti a pro zaplacení stávajícího daňového dluhu ve výši asi 1.5 milionu dolarů, který byl splatný 15. září. Firma GSX je součástí společnosti Laidlaw Transportation Ltd. z Burlingtonu v Kanadě.

**Document number 1041**

**Document identifier: wsj1339-001**

Pondělí 23. října 1989 Níže uvedené klíčové americké a zahraniční roční úrokové sazby naznačují obecnou úroveň, ale nereprezentují vždy skutečné transakce. ZÁKLADNÍ ÚROKOVÁ SAZBA: 10 1/2 %. Základní sazba pro firemní výpůjčky u velkých peněžních center amerických komerčních bank. FEDERÁLNÍ FONDY: 8 3/4 % horní hodnota, 8 11/16 % dolní hodnota, 8 11/16 přibližná závěrečná nabídka, 8 3/4 % nabídka. Rezervy obchodované mezi komerčními bankami pro použití přes noc v množství 1 milionu dolarů a více. Zdroj: Fulton Prebon (USA) Inc. DISKONTNÍ SAZBA: 7 %. Poplatek newyorské Federální rezervní banky za půjčky depozitním institucím. PENÍZE SPLATNÉ NA POŽÁDÁNÍ: 9 3/4 % až 10 %. Poplatek za půjčky makléřům se zárukou burzy. OBCHODNÍ CENNÝ PAPÍR umístěný na trh přímo společností General Motors Acceptance Corp.: 8.50 % 2 až 44 dní, 8.25 % 45 až 69 dní, 8.40 % 70 až 89 dní, 8.20 % 90 až 119 dní, 8.05 % 120 až 149 dní, 7.90 % 150 až 179 dní, 7.50 % 180 až 270 dní. OBCHODNÍ CENNÝ PAPÍR: Nezajištěné směnky vysoké třídy prodávané velkými společnostmi přes zprostředkovatele v násobcích 1000 dolarů: 8575 % 30 dní, 8.50 % 60 dní, 8.45 % 90 dní. VKLADNÍ CERTIFIKÁTY: 8.09 % jeden měsíc, 8.09 % dva měsíce, 8.06 % tři měsíce, 8 % šest měsíců; 7.94 % jeden rok. Průměr z nejvyšších sazeb vyplácených velkými newyorskými bankami na primární nové emise převoditelných vkladních certifikátů, obvykle na částku 1 milion dolarů a více. Nejmenší jednotkou je 100000 dolarů. Typické sazby na druhotném trhu: 8.60 % jeden měsíc, 8.60 % tři měsíce, 8.40 % šest měsíců. BANKOVNÍ SMĚNKY: 8.50 % 30 dní, 8.32 % 60 dní, 8.32 % 90 dní, 8.16 % 120 dní, 8.05 % 150 dní, 7.96 % 180 dní. Převoditelné kreditní cenné papíry s bankovní zárukou standardně určené pro financování objednávek zboží z dovozu. POZDNÍ LONDÝNSKÉ EURODOLARY: 8 3/4 % až 8 5/8 % jeden měsíc, 8 11/16 % až 8 9/16 % dva měsíce, 8 3/4 % až 8 5/8 % tři měsíce, 8 5/8 % až 8 1/2 % čtyři měsíce, 8 9/16 % až 8 7/16 % pět měsíců, 8 9/16 % až 8 7/16% šest měsíců. LONDÝNSKÁ MEZIBANKOVNÍ ÚROKOVÁ SAZBA (LIBOR): 8 3/4 % jeden měsíc, 8 3/4 % tři měsíce, 8 9/16 % šest měsíců, 8 1/2 % jeden rok. Průměr nabízených mezibankovních sazeb pro dolarové vklady na londýnském trhu, založený na kotaci pěti významných bank. ZAHRANIČNÍ ZÁKLADNÍ ÚROKOVÉ SAZBY: Kanada 13.50 %, Německo 9 %, Japonsko 4875 %, Švýcarsko 8.50 %, Velká Británie 15 %. Tyto údaje o sazbách nejsou přímo srovnatelné; postupy půjčování se v různých místech značně liší. Výsledky aukce krátkodobých amerických vládních papírů prodávaných se slevou z nominální hodnoty v jednotkách od 10000 dolarů do 1 milionu dolarů, konané v pondělí 23. října 1989: 7.52 %, 13 týdnů; 7.50 %, 26 týdnů. FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORP. (Freddie Mac): zveřejnila výnosy z 30 letých hypotečních závazků k dodání do 30 dnů: 9.86 %, standardní běžné hypotéky s pevnou sazbou; 7875 %, jednoroční hypotéka s proměnlivou úrokovou sazbou s mírou završení 2 %. Zdroj: společnost Telerate Systems. FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION (Fannie Mae): zveřejnila výnosy z 30 letých hypotečních závazků k dodání do 30 dnů (oceněny paritně): 9.80 %, standardní běžné hypotéky s pevnou sazbou; 8.75 %, jednoroční hypotéka s proměnlivou úrokovou sazbou s mírou završení 6/2. Zdroj: společnost Telerate Systems. MERRIL LYNCH READY ASSET TRUST: 8.56 %. Průměrná anualizovaná míra návratnosti po výdajích za posledních 30 dní, nikoliv předpověď budoucí návratnosti.

**Document number 1042**

**Document identifier: wsj1340-001**

Společnost Bankers Trust New York Corp. podle očekávání oznámila za třetí čtvrtletí ztrátu ve výši 1.42 miliardy dolarů, neboli 17.39 dolaru na akcii, v důsledku navýšení rezerv na ztráty z půjček méně rozvinutým zemím ve výši 1.6 miliardy dolarů. Tato ztráta je srovnatelná s čistým příjmem 162.1 milionu dolarů, neboli 2.01 dolaru na akcii, ve shodném období loňského roku. Příjem z úroků vzrostl o 29 % z 1.05 miliardy dolarů na zhruba 1.35 miliardy dolarů. Aktiva této newyorské bankovní holdingové společnosti vyšplhala k 30. září z 57.9 na 59.4 miliardy dolarů. Společnost Bankers Trust uvádí, že nepočítaje navýšení rezerv na ztráty z půjček by čistý příjem za třetí čtvrtletí vzrostl o 11 % na 180 milionů dolarů. Po prudkém zvýšení rezerv na ztráty z půjček oznámilo velké ztráty mnoho významných bank. Většina zmíněných půjček jde do rozvojových zemí v Jižní Americe. Při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů klesla společnost Bankers Trust o 12.5 centu na 50.50 dolaru.

**Document number 1043**

**Document identifier: wsj1341-001**

SPOLEČNOST BRISTOL-MYERS SQUIBB Co. (New York) - 47 letý Gerald C. Beddall byl jmenován prezidentem divize Clairol této společnosti, která se zabývá farmacií a péčí o zdraví. Nahradí C. Benjamina Brookse jr., který k 1. listopadu odejde do penze. Brooks odmítl sdělit svůj věk, ale řekl, že jde o běžný odchod do penze. Beddall je od dubna výkonným viceprezidentem divize. Divize Clairol, která vyrábí produkty pro vlasy a pokožku, byla divizí společnosti Bristol-Myers před tím, než se tato společnost spojila se společností Squibb.

**Document number 1044**

**Document identifier: wsj1342-001**

Podle údajů Rady federálního rezervního systému byly roční úrokové sazby z některých investic na základě týdenních průměrů následující: a - Minimální úroková sazba. b - Týden, který skončil středou 18. října 1989 a středou 11. října 1989. c - Výnosy přepočtené na stálou splatnost.

**Document number 1045**

**Document identifier: wsj1343-001**

Společnost American Telephone & Telegraph Co. sdělila, že za výstavbu továrny na výrobu telefonních záznamníků ve městě Guadalajara v Mexiku vydá 20 milionů dolarů. Stavba zmíněného závodu o 265000 čtverečních stopách začne příští rok a očekává se, že výroba bude zahájena koncem roku 1991. V plném provozu zaměstná tato továrna ve městě Guadalajara asi 1500 pracovníků a bude mít roční provozní náklady ve výši 5 až 6 milionů dolarů. Zástupce společnosti AT&T uvedl, že továrna ve městě Guadalajara bude vyrábět úplný sortiment záznamníků. Společnost AT&T má již továrnu na výrobu elektrických zařízení v Matamoros v Mexiku. Také nakupuje produkty pro datové systémy od jednoho výrobce se sídlem v Monterrey.

**Document number 1046**

**Document identifier: wsj1344-001**

Společnost Lucas Industrie PLC, britský výrobce průmyslových součástí a systémů, oznámila za tento rok do 31. července 28% nárůst zisku před zdaněním, kterému pomohl zejména 32% vzestup provozního zisku její letecké a kosmické divize. Zisk před zdaněním se v posledním roce vyšplhal ze 146.3 milionu liber (232.3 milionu dolarů) na 187.1 milionu liber (297.1 milionu dolarů). Zisk po zdanění a menšinových účastech, avšak před mimořádnými položkami, stoupl o 27 % ze 112.5 na 143.4 milionu liber, přičemž zisk na akcii stoupl ze 79.4 pence (1.26 dolaru) na 85.1 pence (1.35 dolaru). Výsledky byly na horní hranici očekávání trhu, které se pohybovalo ve výši od 185 do 188 milionů liber.

**Document number 1047**

**Document identifier: wsj1345-001**

Společnost TW Services Inc. oznámila za třetí čtvrtletí čistou ztrátu 3.3 milionu dolarů ve srovnání se ziskem 24.9 milionu dolarů, který odráží výdaje ve výši 60 milionů dolarů spojené s hojně propagovaným návrhem na převzetí ze strany společnosti Coniston Partners. Ztráta na akcii tohoto koncernu zabývajícího se potravinářskými službami, který sídlí ve městě Paramus v New Jersey, činila celkem sedm centů, ve srovnání s loňským ziskem 51 centů na akcii. Tržby stouply o 5 % z 934.7 na 981.7 milionu dolarů. Společnost Coniston, investiční společnost z New Yorku, čeká na hlasování akcionářů společnosti TW, které je naplánováno na pátek, o nabídce společnosti Coniston za společnost TW ve výši 34 dolarů na akcii, neboli 1.66 miliardy dolarů. Čistý příjem za devět měsíců klesl o 47 % z 49.7 milionu dolarů, neboli 1.02 dolaru na akcii, na 26.3 milionu dolarů, neboli 54 centů na akcii. Tržby vzrostly o 6 % z 2.63 na 2.79 miliardy dolarů.

**Document number 1048**

**Document identifier: wsj1346-001**

Společnost Cummins Engine Co. z města Columbus v Indianě, zasažená poklesem objednávek motorů od výrobců těžkých nákladních automobilů, oznámila za třetí čtvrtletí ztrátu 39.7 milionu dolarů, neboli 4.12 dolaru na akcii, při v podstatě stagnujících tržbách ve výši 807.6 milionu dolarů. Za shodné období loňského roku měl tento výrobce dieselových motorů a součástí těsnější deficit ve výši 17.6 milionu dolarů, neboli 1.84 dolaru na akcii, při tržbách 808.3 milionu dolarů. Mluvčí uvedla, že dodávky motorů pro nákladní automobily, které přinášejí vyšší marži než většina ostatních výrobků společnosti, meziročně klesly o 16 %. Ačkoliv akcie společnosti Cummins minulý měsíc zakolísaly poté, co společnost naznačila "značnou" ztrátu za třetí období, při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů také spadly o 1125 dolaru na 51.75 dolaru. Před měsícem, než byla předpovězena ztráta, se obchodovaly až za 64 dolarů. Poslední ztráta za těchto devět měsíců snížila čistý příjem na 3.6 milionu dolarů, což po vyplacení preferenčních dividend představovalo ztrátu 31 centů na kmenovou akcii. Loňská ztráta činila 8.4 milionu dolarů, neboli 1.36 dolaru na kmenovou akcii.

**Document number 1049**

**Document identifier: wsj1347-001**

Společnost Exxon Corp. podala žalobu na stát Aljaška, ve které viní představitele státu ze zasahování do počáteční snahy této naftařské společnosti o odstranění velké ropné skvrny z minulého jara. Tato žaloba představuje protinárok k žalobě, kterou podala Aljaška v srpnu na společnost Exxon a šest dalších naftařských společností. Žaloba zmíněného státu tvrdí, že reakce společnosti Exxon na skvrnu nezabránila kontaminaci stovek mil pobřežní čáry podél Průlivu prince Williama. Žaloba a protižaloba společnosti Exxon byly podány u státního soudu v Anchorage. Žádná z žalob neuvádí konkrétní škody v dolarech, hlavně proto, že hodnocení škod ještě nebylo dokončeno. Právní stratégové říkají, že nárok na náhradu škody od tohoto ropného obra a dalších může výrazně přesáhnout 1 miliardu dolarů. Pokud se spor neurovná mimosoudní cestou, může se vléct roky. Společnost Exxon ve své žalobě sdělila, že bude od státu požadovat náhradu té části nákladů na odstranění a nároku na náhradu škody, kterou, jak tvrdí, způsobilo chování státu. Naftařská společnost tvrdí, že představitelé Aljašky zabránili společnosti Exxon pokropit rozpustnou látkou téměř 11 milionů galonů ropy, která vytekla, když jeden z jejích tankerů narazil do podmořského útesu. Craig Tillery, náměstek generálního prokurátora Aljašky, řekl včera večer v rozhovoru, že výpady společnosti Exxon "nejsou nové. Společnost Exxon je prováděla již dříve, ale stát tehdy dokázal, že nejsou pravdivé. Stát se bude proti jakémukoliv protinároku důrazně bránit". Od úniku z minulého března se společnost Exxon a stát hádají o tom, zda by pokropení ropy rozpustnou látkou v prvních hodinách po úniku, kdy bylo jasné a klidné počasí, pomohlo snížit poškození životního prostředí. Společnost Exxon tvrdí, že použití rozpustné látky, které ropnou skvrnu rozkládá na mikroskopické kapičky, bylo zásadní částí jejího plánu okamžité reakce, jehož použití během dvou dnů po úniku, kdy bylo dobré počasí, představitelé státu zakázali. Naftařská společnost tvrdí, že před únikem měla od americké Agentury na ochranu životního prostředí povolení v takovém případě použít podle uvážení americké Pobřežní stráže rozpustnou látku. Odpor státu proti používání rozpustných látek podle tvrzení společnosti Exxon způsobil, že Pobřežní stráž "pozdržela vydání povolení". Představitelé Aljašky a Pobřežní stráže říkají, že tvrzení společnosti Exxon nejsou relevantní, protože testy provedené během prvních dvou dnů po úniku ukázaly, že rozpustná látka stejně nefunguje. Zmínění představitelé uvedli, že použití rozpustných látek bylo povoleno poté, co test třetího dne ukázal jisté pozitivní výsledky.

**Document number 1050**

**Document identifier: wsj1348-001**

Společnost Meson Investment Ltd., investiční firma se sídlem ve Vancouveru v Britské Kolumbii, sdělila, že zvýšila svůj podíl ve firmě Verit Industries na 8.9 % kmenových akcií v oběhu. V registraci u Komise pro regulaci prodeje cenných papírů společnost Meson uvedla, že vlastní 67400 kmenových akcií firmy Verit včetně čistých nákupů 8100 akcií, koupených v době od 10. října 1988 do 11. října 1989 po 3875 až 7 dolarech za kus. Společnost Meson je soukromou holdingovou společností Stevena Morfeyho, obchodníka s cennými papíry z Vancouveru. Ten řekl, že transakci provedl z investičních důvodů. Představitelé firmy Verit se sídlem v Sun Valley v Kalifornii nebyli k zastižení, aby se vyjádřili. Při kompozitním obchodování na Americké burze cenných papírů firma Verit včera uzavřela beze změny na 3875 dolaru na akcii.

**Document number 1051**

**Document identifier: wsj1349-001**

Sněmovní Výbor pro přidělování finančních prostředků schválil přibližně 2.85 miliardy dolarů mimořádných finančních prostředků, aby Kalifornii usnadnil zotavení ze zemětřesení z minulého týdne a aby zvýšil dodatečnou pomoc obětem hurikánu Hugo na východním pobřeží. Bushova vláda označila balíček za nepřiměřený, ale také vyvolala svár s vlivnými kalifornskými zákonodárci, kteří se neúspěšně snažili přidat o téměř 1 miliardu dolarů více a upustit od současných omezení, aby se rozdělení prostředků urychlilo. Výbor této dražší alternativě zabránil rozdílem 26:7 a debata si vynutila napjatou konfrontaci předsedy Výboru pro přidělování finančních prostředků Jamieho Whittena (demokrata za Missouri) s největší státní delegací jeho strany ve Sněmovně. "Pokračování nelituji," řekl poslanec Vic Fazzio (demokrat za Kalifornii), který se později snažil zlehčit místy nepřátelský tón dlouhé večerní schůze. "My jsme Zlatý stát," řekl Fazzio, "a určitá závist tady existuje." Zmíněný balíček ve výši 2.85 miliardy dolarů obsahuje 500 milionů dolarů na půjčky malým podnikům, 1 miliardu dolarů na výstavbu dálnic a 1.35 miliardy dolarů rozdělených mezi všeobecnou nouzovou pomoc a rezervu, která je k dispozici prezidentu Bushovi na úhradu neočekávaných nákladů obou katastrof. Financování je připojeno k prozatímnímu opatření, které má udržet většinu vlády v činnosti do 15. listopadu. Očekává se, že toto opatření bude dnes předloženo Sněmovně, a Kongres je pod tlakem, aby krok dokončil do zítřejší půlnoci východního letního času, kdy vyprší platnost stávajícího usnesení. Vzhledem k velikosti a politickému významu Kalifornie touží Bílý dům po tom, aby vypadal velkoryse. Při včerejších neveřejných zasedáních však vedoucí Rozpočtového oddělení Richard Darman argumentoval, že k dorovnání stávajících zdrojů stačí pouze 1.5 miliardy dolarů z nových federálních dotací. Analýza rozpočtové kanceláře Bílého domu odhaduje, že k pokrytí potřeb Kalifornie na pomoc dálnicím vystačí 500 milionů dolarů - neboli polovina částky v návrhu zákona výboru - a vláda odmítá názor, že pro financování půjček na odstranění následků katastrofy ze strany Správy drobného podnikání jsou zapotřebí nové dotace. "Každý si uvědomuje, že jde o katastrofu celostátního rozsahu a že se s ní musíme vypořádat," řekl Darman, který před zasedáním výboru dorazil do Sněmovny, aby se sešel s Whittenem a kalifornskými zákonodárci. "Moc bych si přál, abychom neskončili v situaci, kdy probíhá válka cenových nabídek, a pak se hrozí vetem." Ačkoliv tento tlak Bílého domu zřejmě působil na republikány ve výboru, ani jeden z vlivů nebyl silnější než Whitten. Coby mistr regionálního lobbingu bravurně vykouzlil balíček ve výši 2.85 miliardy dolarů a použil celou sílu svého předsednictví, aby udržel návrh netknutý a zamítl jakoukoliv alternativu. Když Fazio předložil Kalifornií podporovaný plán na částku 3.84 miliardy dolarů, trval Whitten na tom, aby tajemník výboru nahlas přečetl všech 14 stran, aby se zdůraznil rozsah legislativních změn, o které delegace také usilovala. Na návrh předsedy byl kalifornský balíček následně zredukován do méně závazného jazyka zprávy, a i když byl v této podobě prostým hlasováním přijat, Whitten proti němu ostře protestoval. Důležitější než peníze jsou v mnoha případech osvobození, o která Kalifornie usiluje u stávajících omezení pokrývajících federální finanční prostředky na dálnice, jako například horní limit ve výši 100 milionů dolarů na mimořádné finanční prostředky, které může jakýkoliv samostatný stát ročně dostat. Whittenův balíček tento účel zřejmě splňuje, ale stát čelí většímu odporu proti snaze o rozšířené osvobození od požadavku na poskytnutí stejných finančních prostředků na opravy provedené v příštích šesti měsících. Jakožto člen vedení sněmovny a zkušený zákonodárce se Fazio přesto ocitl zatížen nejen potřebami Kalifornie, ale také pozměňovacími návrhy ohledně hurikánu Hugo, které přijal v marné snaze upevnit podporu ve výboru. Tento kalifornský demokrat se zdál být v rozpacích z ustanovení zařazených jménem vlastníků soukromých pláží na Panenských ostrovech a ze zájmů dřevařů, kteří chtěli přidat dalších 100 milionů dolarů ve federální podpoře na vysázení stromů na soukromých pozemcích v Severní a Jižní Karolíně. Také vysoké ceny nemovitostí v Kalifornii staví tuto věc do nevhodné pozice. Na pokrytí škod v San Francisku by jedno ustanovení z minulé noci zvýšilo omezení půjček na odstranění následků katastrofy ze 100000 na 500000 dolarů na domácnost.

**Document number 1052**

**Document identifier: wsj1350-001**

Společnost Kurzweil Music Systems sdělila, že si najala firmu Kidder, Peabody & Co. na prozkoumání finančních alternativ, včetně možného prodeje společnosti s finančními potížemi. Společnost Kurzweil z Walthamu ve státě Massachussetts vyrábí digitální elektronické klávesové nástroje, které používají profesionální hudebníci. Nedávno představila řadu pro domácí trh. Předseda a výkonný ředitel Raymond C. Kurzweil však řekl: "Společnost nadále potřebuje další kapitálové krytí, aby zpeněžila potenciál své technologie." Za prvních šest měsíců tohoto roku měla společnost Kurzweil ztrátu 6.9 milionu dolarů při tržbách 11.2 milionu. Její prezident John S. Donnelly minulý měsíc rezignoval a jako důvod uvedl "manažerské neshody" s Kurzweilem.

**Document number 1053**

**Document identifier: wsj1351-001**

Společnost Amtech Systems Inc. z města Tempe v Arizoně uvedla, že její předběžné provozní výsledky z konce roku vykazují proti předcházejícímu fiskálnímu roku "podstatné zlepšení". Společnost Amtech, která vyrábí systém automatizovaného zpracování, který zlepšuje výdělky výrobců polovodičů, uvedla, že zisk za rok končící 30. září vzrostl z loňských 446000 dolarů na více než 800000 dolarů. Výdělky na akcii se odhadují na více než 40 centů, což je nárůst oproti 22 centům za fiskální rok 1988. Očekává se, že celkový obrat se z 10.8 milionu dolarů zdvojnásobí na více než 22 milionů dolarů. Společnost Amtech, která též poskytuje služby najímání techniků leteckým, obranným a počítačovým společnostem a společnostem se špičkovými technologiemi na jihozápadě USA a v oblasti Baltimore - Washington, uvedla, že konečné výsledky po auditu budou známy na konci listopadu. Společnost zlepšení připisuje silné poptávce v segmentu polovodičových zařízení, stejně jako akvizici společnosti Echelon Service a započítání celoročních výsledků provozu akciové společnosti RTS namísto loňských výsledků za sedm měsíců.

**Document number 1054**

**Document identifier: wsj1352-001**

Akciová společnost LDI z Clevelandu uvedla, že vydá 50 milionů dolarů v cenných papírech krytých pohledávkami za leasing. Tento plán pokryje rezervy získané z prodeje cenných papírů za malé až střední pronájmy. Společnost LDI tyto papíry nazvala "nerekurzivním financováním", což znamená, že investoři nebudou vypláceni přímo společností LDI, ale z pohledávek za pronájem. Společnost LDI pronajímá a prodává zařízení pro zpracování dat, telekomunikace a jiné účely vyžadující špičkové technologie.

**Document number 1055**

**Document identifier: wsj1353-001**

ŠEVARNADZE PŘIPUSTIL, že Moskva porušila smlouvu o antibalistických střelách (ABM) z roku 1972. Při přednášce o zahraniční politice před sovětskými zákonodárnými orgány přiznal ministr zahraničí, že radarová stanice v Krasnojarsku porušila smlouvu velmocí o antibalistických střelách, a uvedl, že bude odstraněna. Ševardnadze uvedl, že Gorbačovově vládě trvalo celé čtyři roky, než rozhodla, že umístění stanice na Sibiři porušilo smlouvu, jak již dlouho předtím tvrdili západní představitelé pro kontrolu zbraní. Také kritizoval devítileté zapojení Moskvy do války v Afghánistánu a řekl, že s ním byla spojena "hrubá porušení... občanskoprávních norem a etiky". Ministr zahraničí Baker ve svém prvním velkém projevu o kontrole zbraní vyzval k navázání nového vojenského vztahu s Moskvou, který by snížil množství jaderných zbraní "prvního útoku". LIDÉ DOJÍŽDĚJÍCÍ ZA PRACÍ V OBLASTI ZÁLIVU BAY SE POTÝKALI se zmatkem v dopravě způsobeným zemětřesením. Cestující se mačkali v metru, stáli v dopravních zácpách na dálnicích a čekali v dešti na autobusy, ale masivní dopravní zácpa, kterou představitelé oblasti sanfranciského zálivu očekávali, se nekonala. Zatímco se počet mrtvých po zemětřesení v minulém týdnu vyšplhal na 61, stav jediného přeživšího na dálnici, Bucka Helma, který strávil čtyři dny uvězněn pod hromadou sutin, se zlepšil, jak uvedli představitelé nemocnice. Záchranáři však již vzdali možnost, že by pod sesutou dálnicí mohli najít další živé. Sněmovní Výbor pro přidělování finančních prostředků schválil balíček pro oblasti postižené zemětřesením ve výši 2.85 miliardy dolarů, což je méně než částka 3.8 miliardy dolarů, kterou se snažili získat kalifornští představitelé. Maďarsko se samo vyhlásilo demokratickou zemí a poprvé otevřeně připomnělo výročí antistalinistického povstání z roku 1956, které bylo rozdrceno Sovětským svazem. V době, kdy měl úřadující prezident Szuros na celonárodním televizním kanálu projev odmítající komunistickou nadvládu, prošel s lampiónovým průvodem Budapeští dav čítající asi 100000 lidí. Kolem 200000 východních Němců demonstrovalo v Lipsku a tisíce dalších pořádalo protesty v dalších třech městech s novou výzvou komunistickému vedení, aby zavedlo demokratické svobody. Na předměstí východního Berlína mezitím zaměstnanci jednoho elektronického podniku založili nezávislé odbory nazvané Reforma, řekl mluvčí dělníků. Raketoplán Atlantis přistál na pouštní přistávací dráze na základně vzdušných sil Edwards v Kalifornii a ukončil pětidenní misi, která vypustila vesmírnou sondu Galileo směřující k Jupiteru. Pět astronautů se vrátilo na Zemi asi o tři hodiny dříve, neboť se v místě přistání očekával prudký vítr. Před přistáním zahalila základnu mlha. Továrnou na plastické hmoty společnosti Phillips Petroleum poblíž Pasadeny v Texasu otřásly exploze, které za sebou zanechaly trosky a způsobily oheň viditelný ze vzdálenosti 10 mil. Bylo zraněno více než 100 lidí a mnoho pracovníků se pohřešovalo. Části Houstonského lodního kanálu byly uzavřeny. Bílý dům oznámil, že Bush jedná s předsedy senátního Zpravodajského výboru o zmírnění odlišností ve směrnicích pro agenty CIA. Toto prohlášení přišlo poté, co představitelé uvedli, že si Bush minulý týden na jedné soukromé schůzce stěžoval, že striktní interpretace jisté politiky vyžaduje, aby USA informovaly zahraniční diktátory o plánech na převrat. Libanonský generál Aoun uvedl do pohotovosti křesťanské vojenské síly pro případ nových bojů s muslimy podporovanými ze Sýrie poté, co dvě hlavní libanonské šíitské milice odmítly mírovou dohodu podporovanou Araby. Tento plán, který zákonodárci schválili a který Aoun v neděli odmítl, zahrnuje politické změny zaměřené na ukončení 14 leté občanské války. Očekává se, že až se dnes v Portugalsku sejde na dvoudenním zasedání plánovací skupina aliance pro jaderné zbraně, ministři obrany členských zemí NATO budou volat po snížení jaderných sil v Evropě. Ministři mají při rychlých změnách v sovětském bloku měnit formu obrany NATO v západní Evropě. Íránský prezident Rafsanjani nabídl, že pomůže získat svobodu pro západní rukojmí v Libanonu, ale uvedl, že tato pomoc závisí na americké pomoci při vyjasnění případu tří Íránců unesených v Libanonu v roce 1982 nebo na uvolnění zmrazeného iránského majetku. Washington tuto nabídku odmítl a řekl, že rukojmí nemají spojitost s jinými záležitostmi. Vůdce Organizace pro osvobození Palestiny (PLO) Arafat požádal Egypt, aby po americkém ministru zahraničí Bakerovi žádal objasnění jeho plánu na mírové rozhovory na Středním východě, řekl asistent egyptského prezidenta Mubaraka. Úředník zdůraznil, že PLO neodmítla pětibodový návrh dohody. Představitelé Britského společenství národů se poté, co zimbabwský prezident Mugabe nazval názory M. Thatcherové na Jihoafrickou republiku "opovrženíhodnými", zaměřili na různé záležitosti od drog po celosvětovou ekonomiku. Na setkání v Malajsii Austrálie a Kanada také napadly britskou premiérku za to, že kritizovala výzvu skupiny 49 zemí, aby Pretoria zmírnila apartheid.

**Document number 1056**

**Document identifier: wsj1354-001**

Akciová společnost CMS Enhancements uvedla, že podle jejího odhadu obrat i příjmy za první fiskální čtvrtletí končící 30. září meziročně poněkud klesly. Jim Farooquee, výkonný ředitel kalifornské společnosti Tustin, dodavatele počítačového příslušenství, uvedl, že očekávání analytiků, že výdělky společnosti CMS budou mezi šesti a osmi centy na akcii při obratu kolem 42 milionů dolarů, se mu "líbí". Před rokem zveřejnila společnost CMS zisk ve výši 1.1 milionu dolarů neboli 13 centů na akcii, při obratu 48 milionů dolarů. Nyní je ještě v oběhu 30 % akcií. Farooquee připsal tento pokles slábnutí poptávky po výrobcích na vylepšení počítačů napříč průmyslem.

**Document number 1057**

**Document identifier: wsj1355-001**

Společnost Property Capital Trust uvedla, že upustila od svého plánu na likvidaci, protože nedokázala dosáhnout takové hodnoty, jakou očekávala. Řekla, že zpět odkoupí dva miliony akcií, což je 18.4 % z celkového počtu akcií v oběhu, a bude nadále nakupovat a prodávat nemovitosti. Společnost Property Capital, která sídlí v Bostonu, řekla akcionářům, že podle svého očekávání bude v likvidaci, založené na očekávané prodejní ceně majetku 290 milionů dolarů a více, distribuovat minimálně 21 dolarů na akcii neboli 229 milionů dolarů. Společnost uvedla, že nedostala nabídku, jakou chce přijmout. V důsledku upuštění od plánu likvidace budou muset akcionáři zacházet s dividendami, které letos dostali, jako s běžným příjmem nebo kapitálovými zisky, a ne jako s nezdanitelnými výnosy z vloženého kapitálu, uvedla společnost. Zpětný nákup akcií bude financován z větší části z půjček.

**Document number 1058**

**Document identifier: wsj1356-001**

Akciová společnost A. H. Belo uvedla, že její čistý příjem za třetí čtvrtletí činí 3.1 milionu dolarů neboli 15 centů na akcii, což je více než čtyřnásobek loňského zisku ve výši 663000 dolarů neboli tří centů na akcii. Do výsledků byla zahrnuta úprava zdanění této společnosti sídlící v Dallasu, čímž se snížil čistý příjem asi o 10 centů na akcii neboli přibližně 2 miliony dolarů. Společnost Belo uvedla, že zvýšila efektivní daňovou sazbu ze 47 % na 52 %, aby byly započteny potenciální povinnosti související s tím, že Federální daňový úřad vyšetřuje její daňové přiznání v letech 1984 až 1988. Tento majitel novin a televizí uvedl, že očekává, že daňová úprava sníží jeho čistý zisk za celý rok o 14 centů neboli 2.8 milionu dolarů, což vyplývá z jeho 20.2 milionu nesplacených akcií. Společnost Belo uvedla, že výnos za třetí čtvrtletí meziročně stoupl z 91.2 milionu dolarů o 11 % na 101.5 milionu dolarů. Za devět měsíců měla společnost čistý příjem ve výši 15.1 milionu dolarů neboli 74 centů na akcii, což je meziroční vzrůst z 7.6 milionu dolarů, neboli 38 centů na akcii, o 98 %. Výnos vzrostl z loňských 279.8 milionu dolarů téměř o 8 % na 301.9 milionu dolarů.

**Document number 1059**

**Document identifier: wsj1357-001**

Federální soudce vydal přechodný zákaz nouzového opatření kalifornského Výboru studentské pomoci, které má ukončit záruku na půjčky pro Národní technické školy, což je pobočka akciové společnosti United Education & Software. Kalifornský Výbor studentské pomoci toto opatření zavedl 15. října poté, co vládní audit uvedl, že Národní technické školy mají kursy příliš krátké na to, aby byly způsobilé pro účast v programu půjček na vzdělání, a že počet jejich studentů propuštěných ze školy zdaleka přesahuje federální standardy, a uvedl další vážná porušení zákona a pravidel. United Education & Software, losangeleská společnost vzdělávacích služeb, nazvala opatření výboru "ukvapeným a neopodstatněným". Soud stanovil termín slyšení o nouzovém opatření na 30. října. Společnost United Education & Software složila ve prospěch Výboru studentské pomoci a daňových poplatníků kauci v hodnotě 250000 dolarů proti potenciálním ztrátám, kterou do slyšení ručí za jakékoliv další půjčky pro studenty Národních technických škol.

**Document number 1060**

**Document identifier: wsj1358-001**

Pokles obchodu s automobily akciové společnosti Allied-Signal přispěl ve třetím čtvrtletí k nezměněnému obratu a pouze mírně vyšším výdělkům. Společnost Allied-Signal oznámila, že čistý zisk meziročně stoupl ze 119 milionů dolarů neboli 80 centů na akcii o 1.7 % na 121 milionů dolarů neboli 81 centů na akcii. Obrat klesl z 2.86 miliardy dolarů o 1.3 % na 2.82 miliardy dolarů. Morris Township, společnost sídlící v New Jersey, která podniká v oblasti letectví, automobilových výrobků a průmyslových materiálů, vydělala za devět měsíců 413 milionů dolarů neboli 2.77 dolaru na akcii, což je o 15 % více než 359 milionů dolarů neboli 2.40 dolaru na akcii. Obrat poklesl z 8.90 miliardy dolarů o 0.2 % na 8.88 miliardy dolarů. Předseda Edward L. Hennessy mladší řekl, že pokles obratu dílů pro osobní a nákladní automobily přispěl k nižším výdělkům automobilové jednotky. Také se odvolal na nevýhodné kursy zahraničních měn a nižší daňovou sazbu. Skupině klesly výdělky z loňských 33 milionů dolarů na 11 milionů dolarů. Výdělky letecké jednotky společnosti Allied-Signal meziročně stouply z 41 milionů dolarů na 55 milionů dolarů, v první řadě díky vyššímu obratu a zisku na motorech a pomocných energetických jednotkách. V kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřely včera akcie společnosti Allied-Signal na 35125 dolaru, níže o 87.5 centu.

**Document number 1061**

**Document identifier: wsj1359-001**

Národní úřad pro bezpečnou dopravu na dálnicích (NHTSA) uvedl, že 31. ledna uvede v platnost tvrdší předpisy pro takzvaný šedý trh s dovezenými vozidly. Předpisy, které zákon loni schválený Kongresem vyžaduje, se budou týkat dovozu vozidel, která nebyla vyrobena tak, aby splňovala bezpečnostní normy americké vlády pro automobily, a byla zamýšlena pro užívání v Evropě nebo jinde v zahraničí. Američtí představitelé odhadli, že šedý trh dováží celkem asi 2100 automobilů za rok, což je malá část z více než tří milionů vozidel exportovaných ročně do USA. Nové předpisy podle NHTSA zakážou, aby kdokoli kromě dovozce, který se zaregistroval u americké vlády, a osob, které mají smlouvu s registrovaným dovozcem, trvale dovážel vozidlo, které nesplňuje americké bezpečnostní normy pro automobily. Upravit vozy tak, aby byly v souladu s americkými bezpečnostními normami, bude muset registrovaný dovozce, na rozdíl od současné situace, kdy může taková vozidla dovážet každý a modifikovat je tak, aby splnila americké normy. Kongres zpřísnil bezpečnostní normy pro automobily pro šedý dovozový trh poté, co si američtí prodejci automobilů, včetně franšízových prodejců zahraničních automobilů, stěžovali, že byli často obviněni, když druzí a třetí kupující těchto vozidel zjistili, že auta nesplňují americké bezpečnostní normy pro automobily.

**Document number 1062**

**Document identifier: wsj1360-001**

Akciová společnosti Legent uvedla, že podle svého očekávání zveřejní za čtvrté čtvrtletí končící 30. září čistý příjem ve výši mezi 6.4 milionu dolarů a 6.9 milionu dolarů, neboli mezi 32 a 34 centy na akcii. Ve stejném čtvrtletí minulého roku zveřejnil tento vývojář softwaru předběžný příjem ve výši 4.8 milionu dolarů neboli 24 centů na akcii. Společnost Legent, sídlící ve Vienně ve Virginii, uvedla, že očekává, že za toto čtvrtletí oznámí obrat překračující 31 milionů dolarů, ve srovnání s předběžným obratem za rok 1988 ve výši 25.2 milionu dolarů. Dále uvedla, že za tento fiskální rok očekává zveřejnění příjmu ve výši 23 milionů dolarů neboli přibližně 1.15 dolaru na akcii, včetně poplatku ve výši 5.9 milionu dolarů neboli 22 centů na akcii způsobeného sloučením, jímž se v březnu 1989 vytvořila společnost Legent z akciových společností Duquesne Systems a Morino. Očekává se, že obrat za fiskální rok 1989 přesáhne 124 milionů dolarů. Předběžné výdělky za fiskální rok 1988 činily 19.6 milionu dolarů neboli 99 centů na akcii, z obratu ve výši 97.2 milionu dolarů. Společnost připsala většinu vzrůstu výdělků zvýšené poptávce po softwaru na produktivitu systémů.

**Document number 1063**

**Document identifier: wsj1361-001**

Akciová společnost Archive uvedla, že podle svého očekávání oznámí za svůj fiskální rok, končící 29. září, čistý zisk ve výši rekordních 15 milionů dolarů neboli 1.15 dolaru na akcii, což je o 43 % více než loňských 10.5 milionu dolarů neboli 80 centů na akcii. Společnost Costa Mesa z Kalifornie, výrobce počítačových páskových mechanik, také vykázala rekordní roční obrat ve výši 181 milionů dolarů, což je vzhledem k loňským 122.7 milionu dolarům vzestup. Společnost Archive připsala tyto příjmy silné poptávce po svých výrobcích, stálému růstu trhu distributorů a únorové akvizici společnosti Maynard Electronics, která tvoří asi 14 % obratu společnosti.

**Document number 1064**

**Document identifier: wsj1362-001**

Společnost Detrex uvedla, že rezerva, kterou zavádí na úhradu očekávaných nákladů na likvidaci znečištění továrny v Ohiu, snížila její čistý příjem za třetí čtvrtletí o 1.9 milionu dolarů. Společnost Detrex, jejíž roční obrat dosahuje kolem 100 milionů dolarů, odmítla uvést, zda ve třetím čtvrtletí oznámí ztrátu. Tato společnost, sídlící v Southfieldu v Michiganu, vydělala ve stejném čtvrtletí loňského roku 774000 dolarů. Společnost Detrex si na likvidaci znečištění dává stranou 3.1 milionu dolarů, ale uvedla, že rezerva s ohledem na daň snížila čtvrtletní příjem pouze o 1.9 milionu dolarů. Výrobce navíc řekl, že podepsal smluvní předpis s Ohiem, že do 1. srpna 1990 postaví u chemické továrny ve městě Ashtabula zařízení pro kontrolu znečištění za 1.4 milionu dolarů. Společnost Detrex uvedla, že je jednou z minimálně 17 společností, jimž Agentura na ochranu životního prostředí (EPA) sdělila, že mohou být potenciálně odpovědné za vyčištění povodí Fields Brook poblíž továrny společnosti Detrex ve městě Ashtabula s celkovými náklady, jak EPA odhaduje, ve výši 48 milionů dolarů - podle společnosti Detrex však společnosti s výší částky nesouhlasí.

**Document number 1065**

**Document identifier: wsj1363-001**

Společnost First Executive Corp. uvedla, že již bylo uplatněno asi 96 % nákupních práv na její depozitní akcie a opční listy. Ze zvláštní emise 17.6 milionu jednotek práv bylo před 10. říjnem, kdy skončila platnost nabídky, uplatněno necelých 17 milionů, sdělila tato pojišťovací holdingová společnost. Zbývající jednotky budou prodány upisovatelům, společnosti Drexel Burnham Lambert a Kidder, Peabody & Co., které také nakoupí příděl dalších 2.3 milionů jednotek. Společnost First Executive uvedla, že tato nabídka vynese asi 299 milionů dolarů - mínus poplatky upisovatele a jiné náklady - které společnost hodlá použít na vypsání nového životního a důchodového pojištění. Analytikové navíc na zvláštní emisi práv pohlížejí jako na obranu proti převzetí, která výhledově nafoukne počet akcií v oběhu. Každá jednotka se skládá ze dvou opčních listů, z nichž každý lze použít na nákup polovičního podílu kmenové akcie a jedné depozitní prioritní akcie. Depozitní akcie jsou převoditelné na kmenové akcie v poměru jedna ku jedné. Společnost má v současnosti okolo 88.1 milionu nesplacených kmenových akcií. V pondělí v mimoburzovním obchodování uzavřela akcie na 10.625 dolaru, níže o 37.5 centu.

**Document number 1066**

**Document identifier: wsj1364-001**

MATEŘSKÁ SPOLEČNOST SPOLEČNOSTI UNITED AIR rozdrtila všechny vyhlídky na okamžitou obnovu odkupu ze strany zaměstnanců a manažerů se slovy, že teď by měla společnost UAL zůstat nezávislá. Předseda společnosti UAL Stephen Wolf rovněž přerušil všechny snahy o odkup a zaměřil se na řízení společnosti. Následkem tohoto dvojího vývoje trpí uvedená letecká společnost několika problémy včetně neustálené situace se zaměstnanci. Když se nakupily starosti o ekonomiku a o trh s rizikovými obligacemi, ceny akcií spadly a obligace vzrostly. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností klesl o 26.23 bodu na 2662.91. Dolar také poklesl. Rozruch u rizikových obligací bude možná trvat roky, říkají investoři a obchodníci. Dokonce i společnost Drexel se stahuje. Společnost Santa Fe Pacific hodlá prodat 20 % své velké realitní jednotky kalifornskému penzijnímu fondu za 400 milionů dolarů a zbytek rozdělit mezi akcionáře. V návrhu se cení tento realitní provoz společnosti na 2 miliardy dolarů. Společnost Time Warner oznámila za třetí čtvrtletí ztrátu ve výši 176 milionů dolarů, která odráží náklady na nedávné sloučení a metodu zaúčtování této transakce. Spořitelní a úvěrová sdružení pokračovala v srpnu se snižováním aktiv, především proto, aby vyhověla tvrdším kapitálovým pravidlům podle zákona o pomoci v nouzi spořitelním a úvěrovým sdružením. Výběry také v tomto měsíci přesáhly vklady o 5.1 miliardy dolarů. Zisk společnosti Exxon spadl ve třetím čtvrtletí o 9 %, protože poklesly výsledky ve dvou z jeho tří hlavních odvětví. Společnosti Phillips a Arco zveřejnily pokles. Společnost Ashland vykázala ztrátu. Společnosti Amerada Hess a Occidental Petroleum měly zisky. Předseda společnosti Ogilvy Kenneth Roman odchází, aby převzal vysoký post ve společnosti American Express. Jeho rezignace přichází po květnovém nepřátelském převzetí této reklamní agentury britskou společností WPP. Ministerstvo spravedlnosti podniklo kroky, které by mohly omezit žaloby za trestný čin organizovaného podvodu, které prokurátoři používají proti obžalovaným úředníkům. Společnost Shearson zažaloval finanční magnát George Soros, který prohlásil, že jeden z jeho fondů byl během termínových obchodů s akciovými indexy těsně po pádu v roce 1987 podvodem ochuzen o 60 milionů dolarů. Snahám společnosti Drexel urovnat vlastní právní problémy odolává alespoň 10 států. Některé se možná pokusí zrušit licenci této firmy na prodej cenných papírů. Společnost Prime Computer má v plánu propustit 20 % svých zaměstnanců, aby snížila náklady vzniklé v důsledku nedávného zadluženého odkupu. Tento krok obnovuje obavy o skupování v odvětví špičkových technologií. Společnost Paribas plánuje nabídku na jinou velkou francouzskou finanční a průmyslovou společnost, Navigation Mixte, což je znamení, že evropská skupovací horečka dosud nevychladla. Společnost Qintex Australia odhalila plány na restrukturalizaci a prodej svých aktiv jako snahu o snížení svých finančních problémů. Výdělky společnosti Union Carbide ve třetím čtvrtletí prudce poklesly o 35 %, což odráží oslabení v hlavních odvětvích společnosti, chemikáliích a plastech. Japonská společnost Daiwa Securities jmenovala svým prezidentem Masahira Dozena. Rychlý vzestup tohoto 52 letého výkonného pracovníka mnoho lidí ve společnosti překvapil. Trhy - Akcie: Objem 135860000 akcií. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností 2662.91, snížení o 26.23; doprava 1236.66, zvýšení o 5.86; veřejné služby 215.35, snížení o 0.13. Obligace: index Shearson Lehman Hutton Treasury 3411.08, zvýšení Komodity: Dow-Jonesův index termínových obchodů 129.49, snížení o 0.13; spotový index 131.64, zvýšení o 0.30. Dolar: 141.90 jenu, snížení o 0.53; 18470 marky, snížení o 108.

**Document number 1067**

**Document identifier: wsj1365-001**

Ministerstvo spravedlnosti v kroku, který by mohl omezit užívání obvinění z trestného činu vyděračství proti obžalovaným úředníkům, revidovalo jisté interní směrnice a jiné ujasnilo. Nejvýznamnějšími změnami v politice ministerstva jsou nové požadavky na to, aby se federální prokurátoři vyhnuli narušení "normálních obchodních funkcí" společností, které byly obžalovány podle zákona o vyděračství, řekl hlavní funkcionář ministerstva. Funkcionář, kterým byl David Runkel, dále řekl, že další důležitou revizí politiky ministerstva je nová směrnice varující prokurátory, aby v případě patřícím pod zákon o vyděračství "nepodnikali kroky, které by uškodily nevinným třetím stranám". Ministerstvo revize a objasnění letos v létě rozeslalo do federálních zastupitelství po celé zemi jakožto součást rutinního procesu aktualizace prokurátorských směrnic, řekl Runkel. Změny se týkají obžalob podle zákona o společnostech zasažených vyděračstvím a korupcí (RICO). Podle tohoto zákona mohou být obžalovaní, kteří údajně spáchají zločiny typu "nedovoleného podnikání", obžalováni z vyděračství a přinuceni zaplatit pokutu za činnost podniku. Zákon RICO kritizují někteří obžalovaní a obhájci. Tvrdí, že práva obžalovaných podle RICO a třetích stran, které nejsou v žalobách podle RICO zmíněny, byla nespravedlivě poškozena. Nejvýznamnější ujasnění ministerstva ohledně existující politiky RICO je předpis pro prokurátory, že by se měli snažit získat majetek obžalovaných "v poměru" k charakteru údajného přečinu, řekl Runkel. "To znamená, že pokud se přestupek týká jedné části podnikání firmy, nesnažíte se zabavit celý podnik, snažíte se zabavit jen majetek související s přestupkem," vysvětlil. Obecně je cílem ministerské směrnice podpořit prokurátory, aby omezili zabavování majetku před líčením, pokud existují méně rušivé způsoby ochrany majetku, který možná vláda bude moci zabavit následně po odsouzení, řekl Runkel.

**Document number 1068**

**Document identifier: wsj1366-001**

Byla to urážka, jaká je v Kongresu málokdy k vidění, natož uvnitř téže strany. Senátor Alan Cranston přešel před několika dny na sněmovní stranu Capitol Hillu a svůj post dobrovolně nabídl svému demokratickému kolegovi, poslanci Henrymu Gonzalezovi. Gonzalezovi, který vyšetřuje selhání spořitelního a úvěrového sdružení Lincoln Savings & Loan Association v hodnotě 2.5 miliardy dolarů, jej nabídl jako vyjádření nabídky spolupráce. Namísto díků však senátor Cranston zažil jen chladný formální přístup. "Každý svědek obdrží oficiální předvolání," sdělil mu poslanec Gonzalez. Málokdy způsobí v Senátu slyšení Sněmovny takový rozruch, jako když byl kalifornský senátor Cranston spolu se čtyřmi dalšími senátory pokořen nepříznivou publicitou ohledně údajného vytunelování sdružení Lincoln jejich přítelem a politickým dobrodincem Charlesem Keatingem ml., hlavním akcionářem společnosti American Continental z Phoenixu v Arizoně, mateřské společnosti společnosti Lincoln. První den slyšení u sněmovního Bankovního výboru minulý týden uvedl William Seidman, předseda společnosti Resolution Trust Corp., federální agentury vytvořené pro prodej bankrotujících spořitelních a úvěrových sdružení (S&L), že úřad vyšetřuje, zda společnost Lincoln poskytovala nelegální politické příspěvky. Keating sehnal v dotacích celkem téměř 1 milion dolarů pro senátora Cranstona a jeho různé politické kauzy a další statisíce dolarů pro další zákonodárce. Mezi budoucí svědky patří i bývalý federální regulátor spořitelních a úvěrových sdružení, který nařknul těchto pět senátorů, že se pokoušeli "rozvrátit" proces regulace intervencemi ve jménu Ch. Keatinga. Narozdíl od mnoha zákonodárců předseda Gonzalez říká, že podle jeho názoru je intervenování u regulátorů nesprávné. "Když dojdete k bodu, kdy se politické orgány snaží utvářet administrativní rozhodnutí, pak já říkám ne," říká tento texaský zákonodárce. A kauzy Lincoln se pevně drží. "Dokud se nenajdou odpovědi na otázky, budu pokračovat." Zákonodárci se často zdráhají uvádět své kolegy do rozpaků, dokonce i ty z opozičních politických stran. Například při nedávném skandálu na Ministerstvu pro bytovou výstavbu a rozvoj měst (HUD) poslanec Thomas Lantos, kalifornský demokrat, který slyšení vedl, chodil po špičkách kolem překvapivých odhalení o dotacích HUD, krytých senátorem Alfonsem D'Amatem, newyorským republikánem. Gonzalez je ale politik skutečně neobvyklého ražení. Pochází ze stejné politické linie jako Wright Patman, texaský populista dráždící banky, který do roku 1974 předsedal Bankovnímu výboru. Gonzalez se také přísně drží etických norem, odmítá přijímat sporné odměny a věří, že úřední záležitosti lze řešit na veřejnosti. Na začátku své politické kariéry jako člen městské rady v San Antoniu odešel ze zasedání, když političtí stoupenci žádali hlavu policejního šéfa, a veřejně odsoudil tuto záležitost probíhající za zavřenými dveřmi jako "schůzku obušku z pytle ven". Okamžitým cílem Gonzalezova vyšetřování je Danny Wall, předseda Úřadu pro dohled nad spořitelnami a úvěrovými sdruženími. Jako hlavní regulátor sektoru spořitelních a úvěrových sdružení zdržel Wall zabavení majetku sdružení Lincoln S&L o více než dva roky od doby, kdy mu jeho zaměstnanci oznámili, že je toto kalifornské spořitelní a úvěrové sdružení nesolventní a že potenciální ztráty daňových poplatníků rychle porostou. Vypadá to, že až bude ve čtvrtek obnoveno slyšení výslechem dvou federálních regulátorů ze San Francisca, Williama Blacka a Mika Patriarca, je poslanec Gonzalez připraven Walla ostře zkritizovat. Wall je v roce 1988 zbavil odpovědnosti za dohled nad sdružením Lincoln. Gonzalez vyjádřil znepokojení nad zprávou, že Wall předvolal tyto dva regulátory minulý týden do Washingtonu, aby s nimi jejich svědecké výpovědi předem projednal. "Domnívám se, že se snaží nekorektně ovlivňovat svědky, a to já zaboha tolerovat nebudu," říká. Wall je ale, jak se sám nazval, "dítětem Senátu" a bývalým personálním ředitelem jeho Bankovního výboru. Zkoumání jeho řízení sdružení Lincoln S&L nevyhnutelně vtáhne do hry senátora Cranstona a čtyři další senátory, Dennise DeConciniho (demokrata za Arizonu), Johna McCaina (republikána za Arizonu), Johna Glenna (demokrata za Ohio) a Donalda Riegleho (demokrata za Michigan). Ti všichni se v dubnu 1987 zúčastnili schůzky, kde se řešilo, proč se federální audit sdružení Lincoln S&L protáhl o dva roky. "Jsem si jist, že v průběhu slyšení jména [senátorů] zazní," říká Gonzalez. To je udivující. "Když jsem poprvé zahlédl seznam svědků, nemohl jsem uvěřit, že do toho šli a udělali to," říká Michael Waldman, ředitel spotřebitelské skupiny Congress Watch. "Je tam několik svědků, kteří budou nuceni vypovídat o svých setkáních se senátory." A jeden demokratický asistent člena Bankovního výboru poznamenává: "Jsem tím také šokován, protože Gonzalez tím postavil mnoho demokratických senátorů do velmi špatné pozice." Všichni senátoři uvádějí, že se pouze snažili zajistit spravedlnost pro zakladatele. Keating žije ve Phoenixu a mateřskou společností kalifornského spořitelního a úvěrového sdružení je společnost založená v Ohiu s holdingy v Michiganu. Předseda Gonzalez vyjadřuje sympatie k senátoru Rieglemu, který je jako předseda senátního Bankovního výboru jeho protějškem. "Je to moudrý a dobrý člověk a já vím, že je poctivý," říká tento Texasan. Současně však Gonzalez nezapomněl na konfrontaci s Wallem v průběhu společných letních jednání Sněmovny a Senátu ohledně zákona o finanční pomoci spořitelním a úvěrovým sdružením. Mezi senátní vyjednavače patřili senátoři Cranston a Riegle a hlavní Wallův zastánce, republikánský senátor Jake Garn z Utahu. Byli ochotni prodat důležitá ustanovení v zákoně o finanční pomoci, aby zachránili Wallův post a aby se vyhnuli opětovnému slyšení, k němuž by byl předvolán, aby vypovídal o sdružení Lincoln S&L. A co je nejdůležitější, Senát zmařil kontroverzní plán Bushovy administrativy na financování této pomoci, který byl později částečně obnoven. Jak tehdy Gonzalez uvedl, několik senátorů mu řeklo, že by "mohli odstranit některé balvany z cesty, pokud by se naskytlo trochu pochopení pro to, že Garn trvá na Wallovi". Každopádně má teď Gonzalez pod rouškou vyšetřování Lincolna v ruce totéž, jako je opětovné slyšení. "Určitým způsobem je to stejné," připouští Gonzalez. Dopad to může mít dokonce i na některé členy sněmovního Bankovního výboru. Keating v roce 1986 sehnal částku 20000 dolarů pro kampaň na znovuzvolení poslance Douga Barnarda, když se tento demokrat z Georgie přidal na jeho stranu proti regulátorům, kteří chtěli omezit rizikové investice a obchodování s vklady ve velkém. Nedávno, když výbor schvaloval předvolání Keatinga k podání výpovědi, volil "přítomen", pak však změnil svůj hlas na "pro". Avšak stoupenci předsedy mají jako federální regulátoři možnost protlačit proti Keatingovi a dalším žalobu pro podvod ve výši 1.1 miliardy dolarů. Poslanec Jim Leach (republikán za Iowu) tvrdí, že aféra sdružení Lincoln S&L je "největší bankovní loupeží v historii" a dodává: "Velkou otázkou, kterou zbývá vyřešit, je, zda v Kongresu probíhá při rozhodování další Watergate." Jeden svědek, který má ve čtvrtek vypovídat, byl o víkendu v novinách citován, že prý sdružení Lincoln nelegálně "vypralo" příspěvky na kampaň. Tento svědek, William Crawford, hlavní kalifornský regulátor spořitelních a úvěrových sdružení, však tato slova popírá. "Nevím, zda to bylo správné nebo ne, protože nejsem právník," uvedl včera při telefonickém rozhovoru. Řekl však, že je připraven dosvědčit, že vedoucí pracovníci sdružení Lincoln a jeho mateřské společnosti dostávali neobvykle vysoké platy a měli časté telefonáty, v nichž jim bylo nařizováno, aby poskytli zvláštní příspěvky. Výbor rovněž předvolal Wallova předchůdce Edwina Graye. Ten charakterizoval roli těchto pěti senátorů jako "ekvivalentní pokusu narušit... proces regulace" a neočekává se, že ustoupí, ačkoli těchto pět senátorů zpochybnilo jeho zprávu ze schůzky v roce 1987. Takže se senátoři musí podpořit sami. Senátor Cranston, který se minulý týden vrátil do hlavního města z jednodenní inspekce škod po zemětřesení v San Francisku, si povzdychl svému asistentovi: "Tak zase zpátky v Keatinglandu.

**Document number 1069**

**Document identifier: wsj1367-001**

Když se Anne Volokhová a její rodina před 14 lety přistěhovali do USA, začínali svůj život v Los Angeles s pouhými 400 dolary. Ze Sovětského svazu vlastně odjížděli se 480 dolary, ale během zastávky v Itálii utratila paní Volokhová 80 dolarů za černé sametové šaty. Není divu, že si rychle přivykla americkým způsobům. Tři měsíce poté, co přijela do Los Angeles, utratila 120 dolarů, které neměla, za klobouk. ("Byl to turban," upřesňuje, "ačkoli před 14 lety nebyl v módě. Ale mně se turbany moc líbily.") Od té doby zbohatla. Její manžel a starší syn - počítačový génius, o kterém psal Wall Street Journal v roce 1981, když mu bylo 13 - provozují softwarovou firmu, která letos očekává obrat ve výši 10 milionů dolarů. Nedávno se stala vydavatelkou Movieline, čtyři roky starého losangeleského časopisu, který minulý měsíc zahájil celonárodní distribuci se základním nákladem 100000 výtisků. Tento luxusní magazín, který distribuuje pobočka Eastern News společnosti Hearst Corp., je směsicí provokativních drbů časopisu Vanity Fair a seriózního ponoru do detailů za scénou časopisu Premiere se zvláštním důrazem na Tinseltown jako na toho, kdo určuje módní trendy. Prodává se v knihkupectvích, ve stáncích a v některých video prodejnách. Ačkoli je paní Volokhová malá žena, je to silná osobnost s hereckým talentem, který tak, jak jej provozuje v Hollywoodu, vypadá jako na míru ušitý pro kapitalismus. Její život se od doby, kdy žila v Kyjevě se svými rodiči, manželem a dvěma syny v bytě 2+1 v něčem, co nazývá "tichou vnitřní imigrací", a kdy snila o útěku, podstatně změnil. Nyní například vlastní 48 klobouků. Ale pamatuje i hubené roky a s chutí vzpomíná, jak nosila svou první velkou americkou koupi - onen turban - o 10 let později a jak se jí jeden majitel butiku v Los Angeles ptal, zda to není Chanel. Se zjevným uspokojením říká, že mu odpověděla: "Ne, miláčku, vzhled klobouku od Chanela mu dávám já." Na každé krabici s klobouky má pro přehlednost připíchnut polaroidový snímek klobouku, který je uvnitř. Jsou klobouky jen součástí její nové losangelské osobnosti, stejně jako ultratenké cigarety Capri, které v hojné míře kouří, a večírky pořádané pro 500 lidí, ony čechovovské oslavy, na které zve hosty do svého víkendového domu v Santě Barbaře? "Ne, miláčku," řekla nedávno během své cesty na východ za účelem propagace celonárodní expanze časopisu Movieline svou plynnou, jemně afektovanou angličtinou. "S tím se musíte narodit. V Rusku jsem klobouky nosívala, ale musela jsem si je i šaty sama šít. Co se týče klobouků, nesehnala jsem tam, co jsem chtěla." Nyní má 48 letá paní Volokhová jasnou představu o tom, co chce. V časopise Movieline chce mít "specifické členění odstavců, specifický tón, specifický přístup - jasný, zřetelný a lehce ironický". V restauracích (v tomto případě v Ruském samovaru, což je newyorská restaurace provozovaná sovětskými emigranty pro sovětské emigranty) se jí nelíbila švitořivá lidová hudba, rozléhající se místností. "Vy tady si myslíte, že tohle je ruská hudba," řekla s pohrdáním a zavolala na servírku: "Mohla byste to vypnout?" Když hudba ustala, paní Volokhová hovořila s nespoutanou výmluvností o mnoha rysech, s nimiž se podle svého přesvědčení narodila: o znalosti dobrého jídla, byznysu, ruské kultury, lidské povahy a večírků. "Večírky jsou spíše stavem mysli," řekla a odmlčela se pouze proto, aby ochutnala a posoudila gruzínský šašlik ("trochu více propečený, ale velmi dobrý"). "Pokud jste se narodili s talentem pro pořádání večírků, pořádáte večírky. Dokonce i v Rusku se nám dařilo pořádat večírky. V Los Angeles jsme pořádali večírky i v hubených letech." Pro paní Volokhovou jako vydavatelku časopisu věnovaného filmům jako návodům na módu a další fantazie je pořádání večírků důležitou součástí byznysu. Pořádá extravagantní společenské večírky pro davy lidí, raději má ale intimnější setkání. "Na amerických koktejlových večírcích se vám každý pořád dívá přes rameno, aby viděl, s kým může mluvit potom. Spíš mám ráda čaje, protože se podávají na konci dne." V 17 hodin podává ruský čaj. "Mělo by to být později, ale já jsem to jednoduše posunula. V Los Angeles je důležité odchytit lidi hned po práci." Zve také často ředitele, producenty, herce, spisovatele a další lidi ze showbyznysu na "kávu a přehrávání klipů do paláce radosti". Hosté si s sebou přinášejí na páskách filmy a na plátno, které se rozvine od stropu secesní knihovny Volokhových ("palác radosti"), a promítají své oblíbené tří- až pětiminutové klipy. Jedí "hříšné a smyslné věci" a vysvětlují klipy. "Pomáhá to odhalit duši," řekla paní Volokhová. S nápadem na časopis Movieline vlastně přišel starý přítel Volokhových Boris Krutchensky (který zastává pozici spoluvydavatele) a Laurie Halpern Smithová, která je nyní spoluredaktorkou časopisu. Krutchensky oslovil paní Volokhovou před pěti lety, zda by vydávání časopisu, který začal jako průvodce, nepodpořila. Zajímalo ji to, jen pokud by mohla časopis vést také po redakční stránce. "Anne nevěří v umírněnost," řekla paní Smithová. "Chce, aby bylo všechno vzrušující. A má nevyčerpatelnou energii. Vymyslí si něco, co redaktoři považují za nemožné, a pak nás přinutí to udělat." Paní Volokhová však nebyla jen bohatou dámou, která potřebovala nějaký koníček. Doma v Sovětském svazu byla uznávanou novinářkou, která psala týdenní sloupek o národní kuchyni pro nedělní vydání Izvestijí. Tyto sloupky - živé diskuse o kulturních a literárních ohlasech jídla stejně jako praktické rady, jak dát chuť příšerným pokrmům v sovětském stylu - se staly základem pro její poučnou a zábavnou kuchařku "Umění ruské kuchyně", kterou v roce 1983 vydala společnost Macmillan Publishing. "Nevěřím lidem, kteří nejí," řekla paní Volokhová, ačkoli sama před několika lety přestala obědvat, aby shodila 25 liber. "Podívejte se na Dostojevského a Kafku. Nikdo v jejich knihách nikdy nejí a podívejte se na ně... Zato Tolstého, Puškinovy a Gogolovy postavy jedí." Ve své kuchařce, kterou vydává Macmillan tento měsíc v měkkých deskách (s upraveným receptem na bliny tak, aby se daly připravit), uvádí každou kapitolu příslušnými citáty z ruské literatury: Puškinův o blinách, Gončarovův o pirozích. Pro život nabízí praktickou dietní radu: "Rozdělte svá jídla na důležitá a nedůležitá. Ve výborné restauraci se neomezujte. Na ostatních jídlech nezáleží." Ačkoli je zábavná a ačkoli se vám může zdát lehkovážná, je to seriózní osoba s některými nelehkými vzpomínkami. Byla dítětem z relativně privilegovaných poměrů. Její matka byla překladatelka a její otec "věčným náměstkem ředitele". "Emigrovala jsem, abych mohla nosit lepší klobouky a pořádat lepší večírky," řekla chichotavě. "Ale neměli bychom zapomínat na politické důvody, které byly hlavní. Snažíte se zachovat si v těžkých podmínkách důstojnost. Nikdo si nedokáže představit, jaký máte život, když žijete dvojím nebo trojím životem." V roce 1973, poté, co se narodilo jejich druhé dítě, bylo paní Volokhové a jejímu muži Vladimírovi, počítačovému vědci, jasné, že chtějí ze SSSR odejít. Paní Volokhová odešla ze zaměstnání, aby nebyla lidem na očích. Čekání bylo strašné. Než dostali rodiče paní Volokhové vízum, požadovala vláda po její matce, aby získala povolení od svého prvního manžela, se kterým se rozvedla před 38 lety. Pan Volokh byl propuštěn ze zaměstnání a musel vydržet hodiny organizovaných slovních útoků od svých spolupracovníků, nařčení ze sabotáže a z kontrarevolučních aktivit. Volokhovi měli strach, že skončí stejně jako jejich přítel, který požádal o vízum a čekal na něj 10 let, přičemž byl degradován ze své profese teoretického matematika na zaměstnance expedičního oddělení. Neskončili. Jejich vízum přišlo relativně brzy na řadu a oni se vystěhovali do Los Angeles. Pan Volokh našel brzy práci ve svém oboru, ale paní Volokhová odmítla dostupné zaměstnání, pro ni jako stvořené - být překladatelkou pro Rusa, který hovoří plynně anglicky. "To je stálé ohlížení se zpět," řekla. "Chtěla jsem podnikat." Na cestě k tomuto cíli dostala svou první americkou výplatu za korekturu knihy polské poezie, navštěvovala školu pro sekretářky, a pak pracovala v organizaci pro obstarávání finančních prostředků. Brzy tuto agenturu řídila. Když manžel a syn založili počítačovou firmu Vesoft, pracovala v ní jako obchodní manažerka, knihovnice a vydavatelka. Časopis Movieline nyní sídlí ve stejné budově jako Vesoft. "Všechno v životě dopadne neočekávaně," řekla paní Volokhová. "Nikdy nevíte, jestli se máte stát obětním beránkem, nebo dítětem štěstěny. My jsme měli štěstí.

**Document number 1070**

**Document identifier: wsj1368-001**

William D. Forrester, prezident Americko-sovětské obchodní a ekonomické rady, má varování pro americké společnosti, které se pokoušejí obchodovat v Sovětském svazu. "Je to extrémně složitý trh a vy musíte být připraveni vyvinout velké úsilí," říká Forrester. "Nesnažíme se dodávat odvahu každému." Americké firmy, které tato slova neodradila, se hrnou do Moskvy, přivábené obrovským nedotčeným trhem a pokusem Michaila Gorbačova renovovat sovětskou ekonomiku. Obchod s Rusy, dříve činnost hrstky otrlých veteránů, se stává cílem takových důležitých společností jako General Motors Corp., Federal Express Corp. a Procter & Gamble Co., a také skupiny menších firem. Odrazem nově nalezeného zájmu je účast více než 140 amerických společností na výstavě v Moskvě, organizované Forresterovou obchodní skupinou. Ale zatímco americký zájem může být velký a rostoucí, potíže, které zhatily obchody v minulosti, nevykazují žádné znaky oslabení. Vedle starých problémů s nekonvertibilní měnou a neproniknutelnou byrokracií musí nyní západní vedoucí pracovníci z řad obchodníků zápasit s novými složitostmi spojenými s perestrojkou, tedy restrukturalizací sovětské ekonomiky. Vedoucí pracovníci firem říkají, že Gorbačovovy snahy rozbít monopol vlády na zahraniční obchod vytvořily příležitosti právě tak jako nejistoty. Změna zákonodárství otevřela prostor tisícům nezkušených sovětských hráčů, z nichž mnoho slibuje více, než dokáže splnit. A některé cizí firmy zjišťují, že jejich podnikání, dokonce i když tyto překážky překonají, musí být schváleno takovými nepředvídatelnými orgány, jako je sovětský parlament a vlády národních republik. "Musíte vyjít se všemi svými konstituenty," říká James H. Giffen, který stojí v čele nejctižádostivějšího pokusu amerických firem proniknout na sovětský trh, zahrnujícího investice více než 5 miliard amerických dolarů v přibližně dvou tuctech podniků se společnou majetkovou účastí. Giffen říká, že jako součást tohoto pokusu Amerického obchodního konsorcia stráví hodně času zákulisním ovlivňováním. Nový faktor, který má vliv na některé plány podniků se společnou majetkovou účastí, je rostoucí obava veřejnosti o sovětské prostředí. Během dvou minulých let hovořila sovětská ministerstva s mezinárodními firmami včetně Occidental Petroleum Co. a Combustion Engineering Inc. ze Spojených států, Montedison S. p. A. z Itálie a několika japonských skupin o několika velkých, společně postavených a provozovaných petrochemických závodech. Plány se staly terčem kritiky sovětských ochránců životního prostředí a úředníci říkají, že mnohé bude pravděpodobně zpětně zváženo nebo od mnohého upuštěno. Ani přes potíže nepřestává Gorbačov podporovat zvýšení zahraničního obchodu. Z politických a také ekonomických důvodů jsou americké společnosti na vrcholu jeho priorit - bod, který minulý týden zdůraznil tím, že strávil dvě hodiny procházkou na americké obchodní výstavě. V rozmluvě s malou skupinou amerických vedoucích pracovníků se zdálo, že Gorbačov netrpělivě očekává velkou expanzi v americko-sovětském obchodě, který se nyní rovná skromným 3 miliardám amerických dolarů ročně. Spojené státy jsou čtvrté v řadě zemí, které uzavřely podniky se společnou majetkovou účastí, vedle západního Německa, Finska a Itálie. Podle několika lidí přítomných na shromáždění Gorbačov také podpořil myšlenku uzavření několika obchodních smluv se Spojenými státy, možná na své další schůzce při jednání na nejvyšší úrovni s prezidentem Bushem. Soudě podle tlačenice na výstavě jsou nespokojení sovětští spotřebitelé na americké zboží více než připraveni. Stovky lidí se řadily každý den před stánkem společnosti Colgate-Palmolive Co., aby získaly zdarma tubu zubní pasty, zde chronicky nedostatkové zboží. A neukázněné zástupy u stánku společnosti RJR Nabisco Inc. téměř převrhly skleněnou vitrínu ve snaze dostat zdarma etiketu od cigaret Camel. Některé americké produkty pronikají na sovětský trh v rámci nouzového dovozového programu. Jak společnost Colgate, tak společnost Procter & Gamble získaly velké objednávky na zubní pastu, mýdlo a saponáty. Americké obchodní konsorcium uvádí, že plánuje dodat během prvních několika měsíců příštího roku spotřební zboží v hodnotě zhruba 500 milionů amerických dolarů financované bankovními úvěry. Ale nynější sovětská nákupní horečka může být jednorázovou záležitostí. Cíl většiny amerických firem - podniky se společnou majetkovou účastí - stále uniká. Protože sovětský rubl není konvertibilní na dolary, marky a jiné západní měny, společnosti, které doufají, že zde postaví výrobní zařízení, musí některé zboží buď vyvážet, aby si vydělaly tvrdou měnu, nebo nalézt sovětské zboží, které mohou použít jako protihodnotu při obchodní transakci. Mezinárodní konkurence pro to málo sovětského zboží, které může být prodáno na světových trzích, však vzrůstá. Shelley M. Zeiger, podnikatel z New Jersey, který kupuje na export do Spojených států sovětský porcelán a "matrjošky", panenky, které se vkládají jedna do druhé, říká, že většinu produkce těchto položek již zabraly společnosti ze západního Německa. Při hledání, jak překonat měnové problémy, sestavilo Giffenovo Americké obchodní konsorcium, které zahrnuje společnosti Chevron Corp., RJR, Johnson & Johnson, Eastman Kodak Co. a Archer-Daniels-Midland Co., důkladný plán rozvržení dolarových výdělků převážně z výnosů plánovaného ropného projektu společnosti Chevron. Některé medicínské koncerny včetně společností Pfizer Inc., Hewlett-Packard Co., Colgate a Abbott Laboratories zamýšlejí uplatňovat podobný společný přístup. "Je zde těžké investovat kapitál na stejném základě, na jakém probíhá investování v jiných zemích," říká Dennis A. Sokol, prezident společnosti Medical Service Partners Inc., který zakládá medicínské konsorcium. Někteří američtí podnikatelé fungují v menším rozsahu. Jedna skupina se snaží vydávat ve spojení se sovětským ministerstvem zdravotnictví americko-sovětský lékařský časopis. Podle Richarda P. Millse, v Bostonu působícího zástupce amerického partnera, bude v Rusku od příštího roku čtvrtletně tištěno 10000 kopií. Tisk bude financován reklamami amerických společností a souběžnou publikací časopisu v anglickém jazyce obsahující podrobnosti o pokrocích sovětského zdravotnictví. "Našli jsme mezeru na trhu," chlubí se Mills. "To je opravdu podnikatelské.

**Document number 1071**

**Document identifier: wsj1369-001**

Společnost General Electric Co. podepsala smlouvu s vojenským námořnictvem na součásti nukleárního pohonu za 89.6 milionu dolarů. Společnost Westinghouse Electric Corp. také získala smlouvu s vojenským námořnictvem na součásti nukleárního pohonu za 75.5 milionu dolarů. Společnost Federal Data Corp. uzavřela smlouvu s vojenským námořnictvem na počítačové systémy za 14.5 milionu dolarů. Společnost American Telephone & Telegraph Co. získala smlouvu s vojenským námořnictvem na oceánografické služby za 11.5 milionu dolarů.

**Document number 1072**

**Document identifier: wsj1370-001**

Společnost Cray Research Inc. uvedla, že Meteorologickému úřadu Spojeného království prodala jeden ze svých nejnovějších a největších počítačových systémů, systém Cray Y-MP/832. Tento systém je prvním prodaným prostřednictvím společné kupní smlouvy mezi společnostmi Cray a Control Data Corp. Tento superpočítač, který má hodnotu 18.5 milionu dolarů, bude instalován v prvním čtvrtletí roku 1990 v ústředí zmíněného meteorologického úřadu ve městě Bracknell v Anglii.

**Document number 1073**

**Document identifier: wsj1371-001**

Akcionáři společnosti Nuovo Banco Ambrosiano S. p. A. odhlasovali přijetí nabídky v hodnotě 5500 lir (4.03 dolaru) na akcii od francouzské společnosti Credit Agricole za 13.32 % této banky, a odmítli tak dřívější shodnou nabídku italské společnosti Assicurazioni Generali S. p. A. Tento krok poskytne společnosti Nuovo Banco tolik potřebnou zahraniční účast a ze společnosti Credit Agricole učiní největšího akcionáře zmíněné banky. To také vyvolává rozkol ve sdružení akcionářů banky, který by mohl vést k souboji o kontrolu nad tímto koncernem. Pokud společnost Nuovo Banco dokončí své plánované spojení se společností Banca Cattolica del Venetoen do konce roku, stane se největší italskou bankou v soukromém sektoru. Italská tisková agentura ANSA oznámila, že společnost Credit Agricole požádala milánský soud o zabavení akcií společnosti Nuovo Banco. Rozhodnutí soudu o této žádosti je naplánováno na pátek. Pro tento požadavek nebylo uvedeno žádné zdůvodnění. Vyjádření představitelů společnosti Credit Agricole nebylo zatím možné získat. Rozhodnutí přijmout nabídku společnosti Credit Agricole v hodnotě 283.3 miliardy lir (207.4 milionu dolarů) přišlo po bouřlivé víkendové schůzi. Druhý největší akcionář společnosti Nuovo Banco, investiční koncern Gemina S. p. A. řízený společností Fiat S. p. A., prosazoval schválení nabídky společnosti Generali. Společnost Gemina, která vlastní 13.26 % společnosti Nuovo Banco, se v závěrečném hlasování o společnosti Credit Agricole, které bylo přesto většinou akcionářů odsouhlaseno, zdržela. Spojení se společností Credit Agricole přinese společnosti Nuovo Banco první zahraniční účast od jejího vzniku na troskách dřívější společnosti Banco Ambrosiano, která se zhroutila v roce 1982 při skandálu po smrti předsedy představenstva Roberta Calviho. Od té doby banka posílila svoji italskou síť a vykazovala přesvědčivé výsledky. "Podle akcionářů potřebujeme zahraniční účast více než spojení s pojišťovnou," řekla mluvčí společnosti Ambrosiano. Společnost Gemina v prohlášení oznámila, že "si ponechá právo podniknout jakékoli kroky, aby chránila svá práva jakožto člena sdružení". Mluvčí společnosti uvedla, že se společnost ještě nerozhodla, jaká opatření provede, ale nevyloučila soudní žalobu. Společnost Generali, největší italská pojišťovna, nabídla minulý měsíc 5500 lir na akcii za podíl ve společnosti Nuovo Banco, který vlastní společnost Banco Popolare di Milano, největší akcionář této banky, který začátkem tohoto roku oznámil plány na prodej těchto držeb. Mluvčí společnosti Generali odmítl zamítnutí nabídky této pojišťovny společností Nuovo Banco komentovat. Na milánské burze cenných papírů vyletěly v pátek akcie společnosti Nuovo Banco ze 4695 lir na 4830 lir.

**Document number 1074**

**Document identifier: wsj1372-001**

Společnost Qintex Australia Ltd., koncern zabývající se médii a provozováním rekreačních středisek, řízená australským podnikatelem Christopherem Skasem, oznámila svůj plán na restrukturalizaci a prodej aktiv jako pokus o zmírnění svých finančních problémů. Skase, 41 letý bývalý novinář, který společnosti předsedá, uvedl v prohlášení, že společnost Qintex prodá svůj 51% podíl ve svých luxusních rekreačních střediscích Mirage v Austrálii a na Havaji a také tři australské televizní stanice. Podle Skaseova prohlášení může očekávaný prodej vydělat více než 600 milionů australských dolarů (462.2 milionu amerických dolarů). Společnost Qintex Australia neprozradila celkovou výši svých půjček, ale analytici odhadují dluhy této společnosti na 1.2 miliardy australských dolarů. Skase také řekl, že plán na restrukturalizaci vyžaduje sloučení společnosti Qintex Australia se společností Qintex Ltd., která vlastní 55 % společnosti Qintex Australia. Řekl dále, že tento krok "významně sníží administrativní a provozní náklady", ale detaily plánovaného sloučení neposkytl. Představitelé společnosti během víkendu sdělili, že bankovní věřitelé společnosti Qintex Australia se začali znepokojovat přívalem špatných zpráv o společnosti včetně neúspěšného plánu koupit za 1.5 miliardy amerických dolarů společnost MGM/UA Communications Co., koncern z Beverly Hills v Kalifornii, který se zabývá filmovou a televizní produkcí. V pátek požádala společnost Qintex Entertainment Inc., ze 43 % vlastněná americká pobočka, o ochranu před věřiteli podle kapitoly 11 amerického zákona o konkurzu. Analytici předpověděli, že tento krok ještě více otřese důvěrou věřitelů ve společnost Qintex Australia a přinutí ji prodat aktiva. Poslední kroky společnosti byly prozrazeny poté, co Australská burza cenných papírů pozastavila obchodování s akciemi společností Qintex Australia a Qintex Ltd., protože tyto společnosti neodpověděly na burzovní průzkum týkající se rozsahu svých půjček, investic a vkladů ve společnosti Qintex Entertainment. Skaseovo prohlášení bylo adresováno burze cenných papírů a zdálo se, že bylo reakcí na tento průzkum. Bylo v něm řečeno, že společnost Qintex Entertainment dluží společnosti Qintex Australia 38.1 milionu amerických dolarů v půjčkách nezabezpečených konkrétními aktivy. Společnost Qintex Australia také sdělila, že má v akciích společnosti Qintex Entertainment investice v hodnotě 83.3 milionu australských dolarů. Skase ve zmíněném prohlášení řekl, že prodejem aktiv společnosti nebudou jen odstraněny určité závazky, ale budou také sníženy výdaje na úroky asi o 120 milionů australských dolarů ročně na základě současných úrokových sazeb v Austrálii. V březnu společnost Qintex prodala 49 % tří rekreačních středisek Mirage japonským společnostem Nippon Shinpan Co. a Mitsui & Co. za 433 milionů australských dolarů. Ve včerejším prohlášení nebylo uvedeno, zda tyto japonské společnosti získají zbývající podíl společnosti Qintex v těchto střediscích. Před pozastavením obchodování akcií společnosti Qintex Australia klesly tyto akcie z pátečních 33 australských centů na včerejších 16 australských centů (12 amerických centů) na akcii. V březnu, kdy byl plán na převzetí společnosti MGM/UA oznámen, se akcie obchodovaly kolem 1.50 australského dolaru. Akcie společnosti Qintex Ltd. včera klesly z pátečních 3.05 australského dolaru na 1.50 australského dolaru. Ve Skaseově prohlášení byly uvedeny čtyři nedávné problémy, které, jak řekl, snížily peněžní tok skupiny o více než 200 milionů australských dolarů. Patří mezi ně to, co on sám nazývá "nezákonné ukončení" smlouvy o akvizici se společností Qintex ze strany společnosti MGM/UA, dále vysoké australské úrokové sazby, stávka pilotů australských vnitrostátních aerolinií, která snížila tržby v australských rekreačních střediscích společnosti, a zpoždění při dokončování prodeje dvou regionálních televizních stanic ve státě Queensland. Společnost MGM/UA podala žalobu na společnost Qintex Australia pro nedodržení smlouvy a podvod kvůli neúspěšné smlouvě o akvizici a společnost Qintex Australia vyhrožovala protižalobou. Společnost Qintex Australia ještě neoznámila výsledky za fiskální rok, který skončil 31. července. Ve svém prohlášení Skase uvedl, že podle předběžných výpočtů "překročí zisk skupiny před úrokem, zdaněním a amortizací 170 milionů australských dolarů". Žádné další podrobnosti nesdělil. Skase řekl, že základní jmění akcionářů tak bylo k 31. červenci odhadováno na více než 1 miliardu australských dolarů ve srovnání s loňskými 725 miliony australských dolarů. Řekl, že společnost provede "adekvátní opatření", která zajistí pokrytí nákladů sporu se společností MGM/UA a veškerých ztrát z investice do společnosti Qintex Entertainment. Skase také zveřejnil rozdílné názory členů představenstva společnosti Qintex Australia na určité poplatky požadované společností Qintex Group Management Services Pty., koncernem zabývajícím se řízením a službami, ve kterém mají vedoucí pracovníci společnosti Qintex Australia podíl. V posledním fiskálním roce společnost Qintex Australia zaplatila této manažerské společnosti 32.6 milionu australských dolarů. Skase řekl, že většina peněz byla určena jiným stranám na výdaje, jako je nájemné a cestovné, ale menší část stále dluží vedoucím a jiným pracovníkům za manažerské služby. Jiní než výkonní ředitelé společnosti Qintex Australia, kteří musejí schvalovat platby hlavním vedoucím pracovníkům, tuto částku odmítli. Skase řekl, že dva z těchto ředitelů rezignovali, a tak platby ještě nebyly schváleny.

**Document number 1075**

**Document identifier: wsj1373-001**

V paměti čipu dnes i zítra DVĚ SPOLEČNOSTI plánují, že na trh uvedou nové čipy s keramickými obvody, které uchovávají data i po vypnutí napájení. Většina dnešních nejpoužívanějších čipů pro ukládání dat má "nestálou" paměť - nejsou-li soustavně zásobovány elektřinou, jejich data zmizí, potřebují tedy externí zdroje napájení. Společnost National Semiconductor Corp. a nedávno založená společnost Ramtron Corp. plánují zahájení dodávky tzv. feroelektrických pamětí, které si pamatují data nejméně po dobu 10 let bez jakéhokoli napájení. V těchto čipech jsou využity materiály jako keramika PZT tvořící mikroskopické přepínače, které uchovávají data bez elektřiny. Vývojáři varují, že široké využití je otázkou několika let, protože tato technologie ještě není zcela propracována. Společnost Ramtron z Colorado Springs v Coloradu však plánuje, že v prosinci začne dodávat velké komerční množství jednoduchých feroelektrických čipů. Společnost očekává, že se tyto čipy budou nakonec používat v zařízeních, která napodobují celou řadu počítačových paměťových zařízení včetně disketových mechanik a pevných disků. Společnost National Semiconductor získá feroelektrickou technologii od společnosti Krysalis Corp. z Albuquerque v Novém Mexiku. Společnost National říká, že souhlasila s akvizicí aktiv společnosti Krysalis a příští rok začne s dodávkami velkého komerčního množství svých prvních čipů včetně 4 kilobitových pamětí. Jakmile budou výrobní překážky překonány, mohly by tyto čipy převzít významnou část trhu. Kromě toho, že nepotřebují žádný vnější zdroj energie, mají potenciálně levnější výrobu, protože vyžadují méně výrobních kroků než obvyklé čipy. Společnost National uvádí, že zájem projevili i vojenští nákupčí, protože feroelektrické čipy jsou odolné proti atomovému záření. A zatímco dnešní energeticky nezávislé čipy - jako například elektronicky vymazatelné programovatelné čipy s permanentní pamětí - se nedají použít v hlavní paměti počítače, protože "načítají" data pomalu, feroelektrické čipy přijímají data poměrně velkou rychlostí. Jak se dostavit k soudu, aniž byste tam byli JEDNA společnost z Austinu v Texasu má v plánu pomoci účastníkům soudních řízení dostavit se k soudu vzdálenému tisíce mil, aniž by opustili své město. Svědci musejí často překonávat dlouhé vzdálenosti, aby mohli před právníky a soudními zpravodaji podat osobní svědeckou výpověď. Takové cestování je velice nákladné. A telefonická svědecká výpověď nebo svědecká výpověď na videokazetě se fyzickému setkání nevyrovná. Změnu by mohly přinést nižší sazby na velké vzdálenosti a levnější elektronika. Společnost Video Telecom Corp., která obchoduje s videokonferenčními systémy, spolupracuje se soudními zpravodaji na vytvoření celostátní sítě, která by dovolila podávat svědeckou výpověď prostřednictvím živého televizního vysílání. Společnost již nainstalovala prototyp systému, který spojuje Dallas s Miami pomocí digitálních telefonních linek. A právě připravuje zřízení pracoviště v Chicagu, New Yorku a dalších 10 městech, které agenturám, které se zabývají soudním zpravodajstvím, umožní zapojení jednacích místností do této sítě. Zatímco právníci dříve zřizovali individuální připojení, tato oficiální síť soudních zpravodajů by mohla mnoho akcí usnadnit a zlevnit. Prostřednictvím této sítě budou moci advokáti přebírat výpovědi svědků v libovolném z připojených měst za hodinový poplatek 200 až 400 dolarů v závislosti na kvalitě obrazu. Japonský obrat v patentové ochraně JAPONSKÉ ZNEUŽÍVÁNÍ amerických patentů bylo pro americké výrobce čipů vždy choulostivou záležitostí. V současné době vystupuje v soudní síni alespoň jedna japonská společnost v opačné roli. Většina japonských žalob byla doposud reakcí na soudní řízení vedená proti nim. V loňském roce však společnost Hitachi Ltd. překvapila japonský elektronický průmysl obviněním korejské společnosti Samsung Electronics Co. z používání technologie společnosti Hitachi při výrobě dynamických paměťových čipů s náhodným přístupem. (Urovnání sporu bylo sice dosaženo, ale nebylo zveřejněno.) Počátkem tohoto měsíce zahájila společnost Hitachi útok na americkou společnost Motorola Inc. soudním řízením, ve kterém obviňuje společnost Motorola z porušení patentu společnosti Hitachi při výrobě jejího nového čipu MC88200. Další nedávné soudní řízení společnosti Hitachi obviňuje společnost Motorola ze zpětné analýzy technologie společnosti Hitachi - náhlá změna v národnosti předních odborníků na zpětnou analýzu. Tyto kroky ukazují aktivnější postoj k patentové ochraně, který podle odborníků na patenty začíná Japonsko zaujímat. Společnost Hitachi vznesla obvinění ze zpětné analýzy jako doplnění protinároku uplatňovaného u federálního okresního soudu v Texasu poté, co na ni společnost Motorola podala žalobu pro porušení patentu. Společnost Hitachi obviňuje společnost Motorola z "podvodného a nespravedlivého jednání při pořizování určitých patentů společnosti Motorola", které jsou použité v mikroprocesorovém čipu MC 68030 společnosti Motorola. Překlad: Podle společnosti Hitachi se zdá, že společnost Motorola převzala technologii společnosti Hitachi, která je v USA patentována, a "pokusila se ji vydávat za novou technologii". Společnost Motorola mnoho různých obvinění buď popřela, nebo nekomentovala. Různé JAPONSKÁ společnost Sharp Corp. vyvinula počítačové čipy, které simulují lidský zrak. Napodobují mozek tím, že při "pohledu" na obraz extrahují základní údaje - okraje, úhly a přímky - a převádějí je na počítačová data. Společnost Sharp uvádí, že tato sada čipů by mohla vylepšit faxové přístroje, grafické počítače nebo identifikační systémy, které rozeznávají obličejové rysy... Jednotka společnosti N. V. Philips vytvořila počítačový systém, který zpracovává videoobrazy 3000 krát rychleji než konvenční systémy. Pomocí čipů s technologií RISC vyrobených společností Intergraph z Huntsville v Alabamě rozdělí tento systém obraz, který "vidí", do 20 digitálních zobrazení, přičemž každé z nich je zpracováváno jedním čipem.

**Document number 1076**

**Document identifier: wsj1374-001**

Společnost Tandy Corp. oznámila, že vzhledem k stagnujícímu prodeji zboží spotřební elektroniky klesl její čistý příjem za první čtvrtletí, které skončilo 30. září, o 3.3 %. Tyto výsledky, které představovaly páté po sobě jdoucí čtvrtletí stagnujících až klesajících příjmů tohoto velkého maloobchodníka s elektronikou, zklamaly analytiky i obchodníky. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů klesly cenné papíry společnosti Tandy o 1375 dolaru na akcii a uzavíraly na 44 dolarech. Čistý zisk za toto čtvrtletí činil 62.8 milionu dolarů, neboli 73 centů na akcii, což je pokles oproti loňským 64.9 milionu dolarů, neboli 72 centům na akcii. Společnost sdělila, že příjmy by se zvýšily, kdyby aktivně neodkupovala své akcie, a nezvyšovala tak své úrokové výdaje a nesnižovala své úrokové příjmy. Společnost Tandy měla k 30. září v oběhu 86.3 milionu akcií, což představuje pokles oproti loňským 90 milionům. Výnosy stouply o 5 % z 937 milionů dolarů na 986 milionů dolarů. Společnost Tandy sdělila, že prodej spotřební elektroniky v jejích prodejnách Radio Shack klesal částečně kvůli nedostatku nových produktů, o které by byl velký zájem. "Prodejny Radio Shack stále nejsou dostatečně atraktivní," řekl Dennis Telzrow, analytik u společnosti Eppler, Guerin & Turner v Dallasu. Řekl, že společnost Tandy "vykonala slušnou práci", když zvýšila prodej výrobou počítačů pro ostatní a rozšířila prodej ve své pobočce Grid Systems Corp., která prodává počítače větším podnikům, ale "to ještě nestačí na vyrovnání problémů v prodejnách Radio Shack". Řekl, že prodej v prodejnách Radio Shack, které jsou otevřeny déle než rok, vzrostl v tomto čtvrtletí od loňského roku jen o 2 %. Telzrow dále řekl, že v důsledku toho snížil svůj odhad příjmů na akcii pro společnost Tandy ve fiskálním roce 1990 ze 4.20 na 4.05 dolaru. Společnost Tandy vydělala za rok, který skončil 30. června, 88.8 milionu dolarů, neboli 3.64 dolaru na akcii. Barry Bryant, analytik společnosti Drexel Burnham Lambert Inc., řekl, že společnost Tandy také utrpěla škody nedostatečným prodejem svých počítačů určených pro domácnosti a malé firmy, které nejsou tak technicky vyspělé a nákladné jako počítače určené pro velké podniky. Společnost Tandy přidala k tomuto sortimentu několik nových produktů včetně přenosného počítače v ceně kolem 1000 dolarů a zaměřuje svoji reklamu na snadno použitelný software, který je dodáván spolu s jejími počítači. Bryant a ostatní analytici doufají, že kombinace všech těchto kroků pomůže zlepšit výsledky společnosti Tandy v důležitém vánočním čtvrtletí. "Slibují růst od 13 do 15 % založený na strategických krocích, které udělali," řekl. "Pokud má dojít ke zvýšení příjmů, mělo by to být v tomto čtvrtletí.

**Document number 1077**

**Document identifier: wsj1375-001**

Při čtvrtečním soukromém obědě sdělil Frederick Joseph, výkonný ředitel společnosti Drexel Burnham Lambert Inc., představitelům americké společnosti Prudential Insurance Co. zprávu o trhu s rizikovými obligacemi, která nutí k zamyšlení. Joseph připustil, že podle lidí obeznámených s touto problematikou panuje na trhu s rizikovými obligacemi zmatek. Řekl, že společnost Drexel - hlavní pojistitel vysoce rizikových obligací - si nemůže nadále dovolit prodávat žádné nabídky rizikových obligací, se kterými by později mohly nastat potíže, protože společnost Drexel tak riskuje ztrátu své vysoce lukrativní licence pro rizikové obligace. Oběd byl jasným potvrzením toho, že rok 1989 je pro trh s rizikovými obligacemi s hodnotou 200 miliard dolarů vůbec nejhorším rokem. A investoři a obchodníci shodně tvrdí, že by mohlo trvat roky, než se současný rozruch uklidní. Dokonce i společnost Drexel, která má největší a nejvěrnější klientelu mezi investory do rizikových obligací, uprostřed tohoto obchodního zmatku ustupuje. Ačkoli tato velká investiční banka stále ovládá trh s rizikovými obligacemi, nemohla společnost Drexel zastavit důsledky rostoucího neplacení rizikových obligací, stahování nových nabídek, zpětné odkupování akcií akcionáři vzájemných fondů rizikových obligací a hromadného odchodu kdysi věrných investorů. Pro mnoho finančních manažerů byly poslední čtyři měsíce zahanbující. "Toto je vůbec nejhorší zemětřesení na trhu s rizikovými obligacemi a mohlo by trvat celé roky, než skončí," říká Mark Bachmann, hlavní viceprezident společnosti Standard & Poor's Corp., která se zabývá hodnocením úvěruschopnosti. Ve třetím čtvrtletí vykazovaly například rizikové obligace - ty s hodnocením nižším, než je investiční stupeň - záporné výnosy a byl to jediný významný sektor trhu obligací s takovým hodnocením. Od konce minulého roku byly rizikové obligace předstiženy všemi kategoriemi obligací investičního stupně včetně zvláště bezpečných státních cenných papírů. Trh s rizikovými obligacemi, který se z méně než 2 miliard dolarů na začátku desetiletí rozrostl na 200 miliard dolarů, zeslábl během měsíců, kdy emitenti klopýtali pod tíhou vysokých úrokových plateb. Největší ránu tomuto křehkému trhu uštědřila minulý měsíc společnost Campeau Corp., která vytvořila své americké maloobchodní impérium s více než 3 miliardami dolarů financovanými prostřednictvím rizikových obligací. Společnost Campeau omezila hotovost, což způsobilo, že se opozdila s některými úrokovými platbami a nabídla k prodeji svůj řetězec proslulých obchodních domů Bloomingdale's. Právě tehdy, když kupující zmizeli a investoři se pokoušeli prodávat, nastal na trhu s rizikovými obligacemi zmatek. Joseph v jednom rozhovoru říká, že jeho jednání při obědě s představiteli společnosti Prudential potvrdilo problémy ohledně rizikových obligací. "Myslel jsem si, že říkám, že trh má potíže, ale je stále životaschopný a je si dostatečně vědom svých kvalit, které vůbec nejsou špatné," říká. "V posledních několika letech nebyla žádná hodnocení úvěruschopnosti přesná a my chceme zajistit, aby se naše výchozí hodnocení dostala mezi přijatelné parametry trhu." Mnohými kupci rizikových obligací otřáslo náhlé porozumění, že se rizikové obligace nemusí nutně nakupovat a prodávat tak snadno jako kmenové akcie a obligace investičního stupně. Na rozdíl od Newyorské burzy cenných papírů, kde se kupující a prodávající rychle sdružují, je trh s rizikovými obligacemi, kde se obchoduje s riskantními podnikovými půjčkami, někdy pro opravy uzavřený. Finanční manažerky pro rizikové obligace Amy K. Minellová a Hannah H. Strasserová ze společnosti Deltec Securities Corp. s malým počtem vlastníků říkají, že problémy na trhu s rizikovými obligacemi sahají dál než k přechodnému zneklidnění. Říkají, že v posledních měsících rizikové obligace intenzívně prodávali někteří z tradičních investorů na trhu, ale neobjevili se noví kupující, kteří by je nahradili. Společnost Deltec v nedávné neradostné zprávě zákazníkům uvedla, že makléřské firmy z Wall Street, "hlavní zdroj likvidity trhu s vysokým výnosem", byly kvůli obchodním ztrátám čistými prodejci rizikových obligací. Čistými prodejci rizikových obligací byly i vzájemné investiční fondy, protože relativně slabý výkon rizikových obligací a negativní zprávy v tisku způsobily "nadnormální" zpětné odkupování akcií akcionáři, uvedla společnost Deltec. Investoři, kteří se pokoušejí navýšit hotovost, prodali "velké likvidní emise", jako jsou společnosti RJR Holdings Corp. a Kroger Co., přičemž poklesy těchto vztažných emisí byly jednou z příčin potíží na trhu. A jak uvedla společnost Deltec, nakupování se významně omezilo, protože spoření a půjčky byly při nákupech rizikových obligací omezeny právními předpisy nedávno schválenými Kongresem. "Ve skutečnosti se spoření a půjčky během celého čtvrtletí prodávaly jako držby s vysokým výnosem," uvedla společnost Deltec. Minellová a Strasserová říkají, že spravují svá portfolia rizikových obligací defenzivně, přičemž vytvářejí hotovost a selektivně zvyšují celkovou kvalitu. Společnost Prudential, největší pojistitel a nejvýznamnější investor do rizikových obligací v zemi, mezitím zjistila, že kvůli klesajícím cenám rizikových obligací klesla od srpna hodnota jejího portfolia rizikových obligací ze 7 na 6.5 miliardy dolarů. "Samozřejmě teď nemáme dostatečnou likviditu a velmi nás to znepokojuje," říká vrchní ředitel James A. Gregoire. "Neznám žádný důvod, proč by se situace měla zhoršit, ale tento trh nás umí překvapit. Tento trh nás učí pokoře." Gregoire říká, že na trhu s rizikovými obligacemi "dostávají tzv. lovci výnosů opravdu bolestnou lekci". Stuart Reese, manažer portfolia veřejných obligací investičního stupně v hodnotě 17 miliard dolarů společnosti Aetna Life & Casualty Insurance Co., říká, že ačkoli většina rizikových obligací v oběhu nevykazuje žádné známky neplacení, trh hodnoty mnoha emisí rizikových obligací snížil, jako by měly potíže. "Myslíme si však, že rizika existují, protože situace se o mnoho zhoršuje. A tato rizika jsou pro nás nepřiměřená," říká. Tento velký pojistitel, na rozdíl od společnosti Prudential, vlastní jen asi 150 milionů dolarů ve volně prodejných rizikových obligacích. Někteří analytici říkají, že série neplacení velkých rizikových obligací, která byla hlavní příčinou letošních problémů na trhu, bude pravděpodobně pokračovat. "Pokud se vůbec něco změní, uvidíme nárůst neplacení, protože hodnocení úvěruschopnosti je nižší," říká Paul Asquith, docent na Sloanově škole managementu při Massachusettském technologickém institutu. Asquith, jehož studie neplacených rizikových obligací způsobila v dubnu rozruch na Wall Street, říká, že letošní neplacení rizikových obligací již vykazuje vysokou korelaci s jeho vlastními zjištěními. Jeho studie ukázala, že rizikové obligace měly rostoucí míru neplacení v čase v hodnotě 34 %. Jednou ze známek narůstajícího počtu neplacení rizikových obligací, říká Asquith, je to, že asi polovina ze 3 miliard dolarů podnikových obligací v oběhu, kterým společnost S&P letos snížila rating neplacení, jsou rizikové obligace prodané v období velkých emisí na trhu v letech 1984 až 1986. Tyto obligace, nyní s ratingem D, zahrnují nabízené rizikové obligace společností AP Industries, Columbia Savings (Colorado), First Texas Savings Association, Gilbraltar Financial Corp., Integrated Resources Inc., Metropolitan Broadcasting Corp., Resorts International Inc., Southmark Corp. a Vyquest Inc. "Zřejmě jsme uvěřili mnoha lidem, kteří tvrdili, že trh není tak riskantní," říká Bradford Cornell, profesor financí na Andersonově oddělení pro postgraduální studium managementu Univerzity státu Kalifornie v Los Angeles. Cornell právě dokončil studii, ve které zjistil, že riziko a výnosy rizikových obligací jsou menší než u kmenových akcií, ale větší než u obligací investičního stupně. Cornell říká: "Trh s rizikovými obligacemi není žádný zlatý důl, jak tvrdila společnost Drexel, ale také není pohromou, jak říkají ti, kteří mu prorokují zkázu." I přes problémy na trhu s rizikovými obligacemi prokazují investoři do rizikových obligací společnosti Drexel nadále svou věrnost, kterou její rivalové na Wall Street nemají. Během posledních tří týdnů například společnost Drexel prodala nové rizikové obligace v hodnotě 1.3 miliardy dolarů společnostem Turner Broadcasting Co., Uniroyal Chemical, Continental Air a Duff & Phelps. Seznam problematických obligací nabízených společností Drexel je ale o hodně kratší než u jakékoli jiné společnosti na Wall Street, platí to také pro seznam úspěšných nabídek. Problematické emise, za které se společnost Drexel zaručila, zahrnují společnosti Resorts International, Braniff, Integrated Resources, SCI TV, Gillette Holdings, Western Electric a Southmark. "Kvalitní rizikové obligace se budou dobře prodávat i nadále," říká Michael Holland, předseda společnosti Salomon Brothers Asset Management Inc. "Ale obchodní transakce, které nikdy neměly být provedeny, se nyní staly jaderným odpadem.

**Document number 1078**

**Document identifier: wsj1376-001**

Když Helen Boehmová, která vlastní společnost na výrobu uměleckého porcelánu, popíjela při obědě koktejl, rychle odříkávala jména několika kamarádů - princ Charles, princezna Diana, Sarah Fergusonová, John Kluge, Milton Petrie. Potom zablýskala diamantovým prstenem velikým jako Ritz ("můj denní diamant, miláčku") a řekla svým dvěma společníkům, že ona je v "radě" Vatikánského muzea v Římě. Jak se ukázalo, rada má mnoho významných členů včetně Wintona Blounta (bývalého ministra pošt USA), Henry Gaismanové (vdovy po tvůrci holicího strojku) a Vincenta Murphyho (investičního bankéře banky Merrill Lynch & Co.) Boehmová však nikoho z nich nezmínila. "Helen Boehmová to s celebritami umí," říká James Revson, redaktor společenské rubriky deníku Newsday (a syn Josepha Revsona, zakladatele společnosti Revlon). Ví také, které celebrity lze využít a které ne. Na začátku podzimní společenské sezóny se ve velkém počtu objevují ti, kteří se chlubí svými slavnými známými, a snaží se zapůsobit na výše společensky postavené osoby a osoby méně společensky významné občas ponížit. Pravdou však je, že svými slavnými známými se chlubí téměř každý, od realitních agentů po členy zastupitelstev, a překvapující počet osob má letitého strýčka, který tvrdí, že bydlel vedle autora komiksu Katzenjammer Kids. (Jmenoval se Rudolph Dirks, pokud jste to zapomněli.) "Chlubení se slavnými známými je všudypřítomné a se zvyšující se složitostí a odcizením společnosti se dále rozšiřuje," říká Herbert Freudenberger, psychoanalytik z New Yorku, který má vysoce postavenou klientelu. "Může to být cesta ke vstupu do jisté části společnosti... Některým lidem to dodává potřebný pocit začlenění a může jim to pomoci zapříst rozhovor s někým, koho neznají." Jako jedna starší žena z Long Islandu, která nedávno tvrdila neznámému člověku v divadelní čtvrti, že se jednou setkala s Lizou Minelliovou. "Dala jsem si něco k pití v restauraci Sardi's a najednou jsem zezadu uviděla ženu, která vycházela po schodech do prvního patra a měla na sobě kalhoty pošité flitry. Uvědomila jsem si, že je to někdo významný, tak jsem šla za ní na toaletu a opravdu to byla Liza. Tak jsem řekla: "Ahoj." A ona řekla: "Ahoj." Umíte si to představit? Liza mě pozdravila." Někteří lidé se musejí svými slavnými známými chlubit - říká se tomu neodolatelné nutkání. "Nemohou za to, že mluví o velmi významných lidech, i když je ve skutečnosti neznají," říká doktor Freudenberger. Beauregard Houston-Montgomery, spisovatel z New Yorku, který se jmenoval William Stretch, než si v roce 1980 změnil jméno, je nenapravitelný vychloubač slavnými známými. "U mě je to vrozené a patologické, a i když mě to občas může dostat do potíží, také mi to pomohlo získat přístup na večírky a do společnosti," říká. Chlubení se slavnými známými nedávno pomohlo Houston-Montgomerymu vetřít se na večírek časopisu Fame, když vychrlil na 100 z 2809 lidí uvedených v diářích nedávno zesnulého Andyho Warhola. "Myslím, že bych býval mohl Beauregarda požádat, aby odešel, ale on se ohání tolika dobře známými jmény, že jsme se rozhodli, že může na večírku zůstat," říká Steven Greenberg, vydavatel časopisu Fame. "Vždyť Warhol byl nepřekonatelným vychloubačem slavnými známými, který denně přidával do svých diářů pět osobností. Beauregard byl uveden dvakrát - i když velmi stručně a letmo." Houston-Montgomery říká, že na onom večírku zamával Malcolmu Forbesovi, vydavateli časopisu Forbes ("Stáli jsme vedle sebe v davu"), Mary Booneové, obchodnici s uměním z New Yorku ("Myslím, že mě zná, ale nejsem si jistý") a Bridget Fondové, herečce ("Zná mě, ale opravdu nejsme nejlepší přátelé"). Revson, redaktor společenské rubriky, říká, že existují lidé, kteří dokonce před účastí na večírku plánují, která slavná jména použijí. Tito vychloubači se nepředvádějí pouze svým přátelstvím s Trumpovými, Brooke Astorovou nebo Georgette Mosbacherovou. "Oni se dokonce chlubí téměř neznámými jmény, jako je například Wolfgang Flottl, o kterém v těchto dnech slyšel zřejmě každý, ale nikdo jej doopravdy nezná," říká Revson. "Důležité je trumfnout ostatní." Ale vychloubání se slavnými známými má další výhody, často občanské. Ve jménu občanské hrdosti a z touhy překonat špatný dojem se někteří propagátoři měst snaží propojit své město s těmi nejznámějšími jmény, které může město nabídnout. Vezměte například Cleveland. Ten získal špatnou pověst, protože jeho kdysi velmi znečištěná řeka Cuyahoga začala hořet, protože si bývalý starosta Ralph Perk zapálil vlasy acetylénovým hořákem a protože byl nedávno zamítnut příspěvek na rozvoj města pro plánovanou Síň slávy rock-and-rollu. Někteří lidé Cleveland nazývají "Omyl u jezera" - myslí u Erijského jezera. "Pomohlo by, kdybychom zdůraznili, kolik významných osobností prošlo na své cestě na vrchol Clevelandem," říká George Miller, výkonný ředitel organizace Kampaň za nový Cleveland, neziskové organizace, která se věnuje připomínání předností tohoto města. Miller vysvětluje, že rodina herce Paula Newmana vlastnila v Clevelandu obchod se sportovním zbožím, nedávno zesnulá herečka Margaret Hamiltonová, která hrála zlou čarodějnici v "Čaroději ze země Oz", vedla kdysi v Clevelandu mateřskou školu a otec komika Boba Hopea, kameník, svého času pracoval na kostele vedle síně Severence Hall, hlavní koncertní síně v Clevelandu. "Vlivná jména jako tato pověst města nepoškozují," říká Miller. V Hollywoodu může průměrná rodina získat prestiž, když se přestěhuje do domu po někom slavném nebo téměř slavném. "Dokonce jsme právě prodali dům se třemi ložnicemi ve Van Nuys a díky poznámce, že tam žil původní představitel Osamělého strážce, jsme i na slabém trhu s nemovitostmi mohli pevně trvat na ceně," říká David Rambo, obchodní společník společnosti Jon Douglas Co., realitní agentury z Los Angeles. "Většina lidí si ani nepamatuje jeho jméno." (Jmenuje se John Hart.) Rambo říká, že 3.2akrový pozemek s vyhlídkou na údolí San Fernando Valley má cenu 4 miliony dolarů, protože tam kdysi žil nedávno zesnulý herec Erroll Flynn. "Kdyby tam Flynn nežil, tento pozemek by měl hodnotu asi o 1 milion dolarů nižší," říká Rambo a poznamenává, že Flynnův dům byl srovnán se zemí a zůstal jenom bazén. Neblaze proslulými vychloubači slavnými známými jsou tiskoví mluvčí a specialisté pro styk s veřejností. A někteří to dokonce dělají s předem promyšlenými, ne zcela čestnými úmysly. Len Kessler, finanční komentátor v New Yorku, to občas používá, aby získal pozornost novinářů, kteří se mu snaží vyhnout. Říká, že když Dan Dorfman, finanční redaktor deníku USA Today, neodpovídá na jeho telefony, nechává v Dorfmanově kanceláři zprávy, že má důležitou příhodu s Donaldem Trumpem, Meshulamem Riklisem nebo Marvinem Davisem. Přiznává, že při těchto příležitostech žádnou příhodu nemá. "Ale opravdu ho to přiměje, aby mi zavolal, a cítím se lépe než v období, kdy mě odmítal," říká Kessler. Je samozřejmé, že bezostyšné, nepodložené vychloubání slavnými známými s sebou nese zjevná nebezpečí. Jeffry Thal, propagační agent firmy Lantz Office v Los Angeles, varuje, že vychloubání nesprávnými osobnostmi dává vychloubači nálepku lháře a podvodníka. "Nechte se chytit a utopíte se," říká Thal. Thal říká, že Elizabeth Taylorová, klientka, "nesnáší, když ji ostatní oslovují 'Liz'... Když mi volají režiséři nebo producenti a říkají, že znají 'Liz', vím, že se s ní nikdy nesetkali. Ona dává přednost 'Elizabeth'." Pat Buckleyová, velmi společenská manželka spisovatele Wiliama Buckleyho, má ve společnosti přezdívky "paní Bucklessová" (podlomená) a "Patsy" (bábovka). A její manžel jí někdy říká "Ducky" (miláčku). "Ale nazvěte ji 'Patty' a prozradíte se, že do jejího okruhu určitě nepatříte, protože ona toto jméno nepoužívá," říká Joan Kronová, šéfredaktorka časopisu Avenue, měsíčníku zasílaného všem opravdovým celebritám. Johnu Spenceru Churchillovi, synovci zesnulého sira Winstona Churchilla, bývalého premiéra Velké Británie, většina vychloubačů slavnými známými, s kterými se setkává, moc neimponuje. Důvodem je, že používají "pouhá jména", říká Churchill. Churchill, umělec, který v současné době píše své paměti, vypráví, jak magnáti, jako například zesnulý Jean Paul Getty, naftový miliardář, byli ve skutečnosti známi pouze pod jednou iniciálou, tou poslední. "Patříte-li do klubu, ptáte se, jestli mluvili s 'G'. Oni vědí, koho máte na mysli, a vy víte, koho máte na mysli. Nikdo jiný to však neví. Teď se chlubím slavným známým, jestli víte, co mám na mysli.

**Document number 1079**

**Document identifier: wsj1377-001**

(Součást seriálu) SMYRNA, Georgia - Bulvár prodejců automobilů na tomto vzkvétajícím předměstí se vine téměř pět mil podél silnice Cobb Parkway, natahuje se od okružní dálnice Perimeter, která vytváří kolem Atlanty kruh směrem k "Velkému kuřeti", k restauraci rychlého občerstvení se střechou ve tvaru kuřete a zároveň k místnímu orientačnímu bodu. Před dvaceti lety, když byl rozvoj předměstí ještě v plenkách, tu byla jen hrstka obchodních zastoupení. Teď je jich tady 23. Vedle takových dlouhodobě známých názvů, jakými jsou značky Chevrolet, Ford a Dodge, jsou firemní značky, které neexistují déle než tři roky: značky Acura, Sterling, Hyundai. Na bulváru je právě ve výstavbě 24. předváděcí místnost, budoucí domov značky Lexus, luxusní značky, kterou jen před dvěma měsíci uvedla na trh společnost Toyota Motor Corp. 80. léta vyvolala v Americe explozi výběru pro zákazníky ve všem od telefonních společností po kokakoly. A obzvlášť v automobilech, což potvrzuje bulvár Cobb Parkway. Podle obchodní publikace Automotive News si Američané nyní mohou vybírat mezi 572 různými modely osobních automobilů, dodávek a nákladních automobilů, což je nárůst z pouhých 408 na začátku desetiletí. Pro obchodníky s automobily to znamenalo počátek tvrdšího boje o to, aby věrným zákazníkům zabránili přejít k některé z nových značek. Americké kupce automobilů toto rozšiřování výběru osvobozuje i mate. Malcolm MacDougall, místopředseda reklamní agentury Jordan, McGrath, Case & Taylor z New Yorku, toto rozšiřování nazývá "značkovou mánií". Říká, že výběr automobilů v současnosti u zákazníků vyvolává stres a že lidé budou nové modely bez jasně profilované image prostě ignorovat. "Vítězi," předpovídá, "budou značky těch automobilových výrobců, kteří jsou tradičně spojováni s kvalitou a hodnotou." Říká, že pro novou značku je důležité být co nejvíce charakteristická, ale stále udržovat spojení s představou o kvalitě mateřské společnosti. Tleská společnostem Toyota a Nissan Motor Co., protože než aby ke svým běžným řadám automobilů prostě přidaly další značky, vytvořily pro své nové luxusní modely samostatné divize. Někteří vedoucí pracovníci v automobilovém odvětví věří, že výhody většího výběru převažují nad jeho nevýhodami. "Je tam větší rozruch a pro zákazníka může být těžší se tím prokousat," říká Vincent P. Barabba, výkonný ředitel pro průzkum trhu a plánování společnosti General Motors Corp. "Odměnou však je, že není třeba dělat tolik ústupků", když si někdo vybírá auto. Jeanene Pageová z města North Salt Lake City v Utahu má širší výběr ráda. Chce něco velkého a už si prohlédla automobily Chrysler New Yorker a Lincoln Town Car. Teď tato 55 letá zákaznice zaměřuje velkou dodávku, protože usoudila, že je to ta pravá věc na přepravu devíti vnoučat a současné odtažení člunu. "Vypadá jako ta, ve kterých všichni mí přátelé vozí vnoučata k jezeru," říká. Segmentace trhu s automobily není nic nového, ale je daleko rozsáhlejší, než jak si ji před padesáti lety představoval Alfred P. Sloan jr. Tento legendární předseda představenstva společnosti GM prohlásil, že jeho společnost vyrobí "vůz pro každou peněženku a každý účel". Nyní je vozů pro každou peněženku a každý účel mnoho. Právě před čtyřmi lety projektanti společnosti GM rozdělili spojený trh s osobními a nákladními auty do sedmi segmentů. Dnes rozlišují 19 různých segmentů pro osobní automobily a dalších 11 pro nákladní automobily a dodávky. Počet značek vyrostl jako houby po dešti, protože USA je největší a nejbohatší trh s automobily na světě, a chce zde prodávat prakticky každý výrobce automobilů. Za každou značku, která byla vytlačena, jako například značky Renault nebo Fiat, přišly jiné, jako jsou například značky Isuzu, Daihatsu nebo Mitsubishi. Detroit se pokouší čelit této zahraniční záplavě vlastními novými značkami. Společnost GM letos uvedla na trh značku Geo za účelem prodeje vozů vyrobených ve spolupráci se zahraničními výrobci automobilů a příští rok se poprvé představí dlouho očekávané vozy Saturn společnosti GM. Společnost Ford Motor Co. vytvořila v roce 1985 značku Merkur, aby mohla v USA prodávat své cestovní sedany vyrobené v Německu. Ale slabý obrat společnost Ford donutil k tomu, že právě minulý týden tuto značku zrušila. Když mají zákazníci tak velký výběr, je o dost těžší zachovat věrnost značce. V průzkumu "Americký způsob nakupování" deníku Wall Street Journal se zjistilo, že 53 % dnešních kupců aut je náchylných ke změně značky. V průzkumu se společnosti Peter D. Hart Research Associates a Roper Organization dotazovaly 2000 amerických zákazníků na jejich nákupní zvyklosti. Kterým automobilům dnes Američané dávají přednost? Je těžké vyvodit obecné závěry, ale nejlepším ukazatelem se zdá být věk. Dospělí pod 30 let mají rádi sportovní vozy, luxusní vozy, kabriolety a automobily z dovozu daleko více než lidé starší. Podle zmíněného průzkumu deníku Journal by v porovnání s pouhými 16 % třicetiletých a starších dali přednost koupi sportovního vozu tři z 10 kupujících pod 30 let. Mladí zákazníci dávají přednost luxusním vozům rozdílem 37 ku 28 % - i když je pravděpodobnější, že luxusní vůz si díky svým příjmům koupí spíše starší kupující. Možná nejpřekvapivější je, že 35 % domácností vedených lidmi ve věku 18 až 44 let má alespoň jeden zahraniční automobil. To platí jen pro 14 % domácností vedených lidmi ve věku 60 let nebo staršími. Automobily z dovozu obecně přitahují Američany, kteří žijí na západě a jsou vzdělaní, bohatí a hlavně mladí. "Pro mnohé z generace z doby populační exploze je koupě tuzemského auta úplně novou zkušeností," říká Christopher Cedergren, analytik automobilového trhu pro společnost J. D. Power & Co. z města Agoura Hills v Kalifornii. Tato obliba přetrvává, i když mnoho Američanů si myslí, že rozdílů mezi dovezenými a tuzemskými vozy ubývá. Průzkum deníku Journal zjistil, že pouze 58 % Američanů je nyní přesvědčeno, že zahraniční vozy mají menší spotřebu pohonných hmot než domácí modely, což je oproti 68 % v roce 1987 pokles. Přibližně 46 % přičítá zahraničním vozům vyšší kvalitu, což je oproti 50 % před dvěma roky pokles. Naproti tomu pouze 42 % říká, že zahraniční vozy jsou méně pohodlné než americké modely, což je pokles z 55 % v roce 1987. Lidé z automobilového odvětví se rozcházejí v názoru na to, jak moc jsou mladí Američané náchylní ke změně značky. "Jednou vytvořeným nákupním zvyklostem se velmi těžce odvyká," tvrdí Thomas Mignanelli, výkonný viceprezident amerických prodejních provozů společnosti Nissan. Venku na bulváru Cobb Parkway to ale Ted Negas vidí jinak. "Konkurence je tak silná, že věrnost obchodnímu zastoupení nebo vozu už ze strany majitelů prakticky neexistuje," říká Negas, viceprezident firmy Ed Voyles Oldsmobile, jednoho z prvních obchodních zastoupení umístěných na tomto bulváru. Při takové nestálosti generace z doby populační exploze je zrovna tak možné, že je získají zpět, stejně jako je možné, že je ztratí. Boj o věrnost zákazníků je zřetelný na celém bulváru Cobb Parkway. Firma Ed Voyles Olds nedávno zřídila ve svém servisním oddělení zvláštní sekci pro majitele, jejichž vozy jsou staré méně než rok, aby měli rychlejší servis. Dál v ulici zve firma Chris Volvo vážné zájemce, aby využili zkušební jízdy v novém Volvu k jakémukoliv jinému obchodnímu zastoupení na bulváru a porovnali vozy bok po boku. I výrobci zacházejí dále, aby přitáhli zákazníky. Divize značky Cadillac společnosti GM ignoruje dlouhodobě platnou detroitskou zásadu, že bezpečnost neprodává, a vysílá televizní reklamy, které vychvalují bezpečnostní prvky jejích vozů. Značka Cadillac možná něco pochopila. Asi 60 % respondentů průzkumu uvedlo, že by si koupilo antiblokovací brzdový systém, i kdyby měl průměrnou nebo vysokou cenu. Více než 50 % mělo stejný názor ohledně airbagů. Oba prvky přitahovaly hlavně kupující pod 45 let. Naproti tomu palubní počítače, elektrické nastavování sedadel a motory s turbodmychadlem nebyly tak přitažlivé. Ale dokonce i malé lákadlo je v současnosti velmi přitažlivé. Divize značky Pontiac společnosti GM nabízí motor s turbodmychadlem V-6, i když očekává, že prodá pouze 4000 vozů vybavených tímto volitelným prvkem. Důvod: na trhu rozděleném tak, jako je ten současný, mohou být věci s úzce vymezenými lákadly důležité. Vloni utratili Američané za nová osobní a nákladní auta více než 190 miliard dolarů a pouhé 1 % z tohoto trhu překonalo obrat společnosti Polaroid Co. o výši 1.86 miliardy dolarů. "I když to je pouze 1 %," říká Barabba ze společnosti GM, "zahodili byste obrat o výši, které dosáhla společnost Polaroid?"

**Document number 1080**

**Document identifier: wsj1378-001**

Společnost American Telephone & Telegraph Co. uvedla, že s platností od 1. listopadu dočasně propustí 75 až 85 techniků. Tito pracovníci zavádějí, udržují a opravují její soukromé pobočkové ústředny, které tvoří velké vnitropodnikové telefonní sítě.

**Document number 1081**

**Document identifier: wsj1379-001**

Je to kriminální příběh z Kalifornie, který zasluhuje titulek jak od Erleho Stanleyho Gardnera: Případ odcizených palem. Minulý měsíc se Edward Carlson jednoho rána probudil a našel na své předzahrádce osm děr, kde dříve stály jeho cenné miniaturní palmy, zvané cykasy. Po několika dnech se zloději vrátili a vykopali další, čímž tentokrát přilili oleje do ohně. "Podruhé," říká, "zapomněli lopatu." Protože neexistuje žádný zločin na zahradních odrůdách, krádeže palmových stromů se množí v celé jižní Kalifornii a přináší velké peníze darebákům, kteří se vyznají v botanice. Cykasy, z nichž nejoblíbenější je ságová palma, jsou trpasličí verze proslulých kalifornských palem s dlouhými kořenovými krčky, krátkým a silným kmenem a s vějířovitými listy, které se podobají kapradí. Protože ságová palma je poměrně vzácná a vyroste pouze pár palců za rok, je to drahá ozdoba trávníků: dvě stopy vysoká ságová palma může mít maloobchodní cenu 1000 dolarů a vyšší kusy se často dostanou na 3000 či více dolarů. "Někdo zřejmě pochopil, že odcizení těchto věcí jsou lehce vydělané peníze," říká Loran Whitelock, vědecký pracovník, který se ve Státním a okresním arboretu v Los Angeles specializuje na cykasy. Právě minulý týden nějací rádoby zloději poškodili tři ságové palmy v domě pana Whitelocka v oblasti Eagle Rock před tím, než je něco vyplašilo a překazilo jejich pokus. "Je těžké myslet na to, že někdo plení vaši zahradu," říká. Policie má podezření, že tito delikventi, kteří uprostřed noci vykopávají rostliny, je prodávají do pěstitelských školek nebo zahradním architektům. Ságová palma se stala v módních, nově obydlených oblastech oblíbeným zvýrazňujícím prvkem, což zlodějům očividně poskytuje snadné odbytiště pro jejich ukradené rostliny s vějířovitými listy. William Morrissey, vyšetřovatel policejního oddělení v Garden Grove v Kalifornii, kde bylo v několika minulých týdnech oznámeno pět takových krádeží, říká, že zloději chtějí najít "kohokoli, kdo má dost peněz, aby si tyto věci zasadil do svojí předzahrádky". Oddělení doporučuje obyvatelům, aby když už musí pěstovat ságové palmy, je pěstovali v zahradě za domem, a vybízejí pěstitelské školky, aby si dávaly pozor na kohokoli, kdo jim zkouší nějaké vnutit. A pro ty Kaliforňany, kteří chtějí exotickou zahradu směrem ven, kde ji mohou ocenit sousedi, je tu vždy přístup Harolda Smitha. Potom, co mu z jeho domu v Garden Grove ukradli tři stromky ságových palem, říká pyšně: "Zarazil jsem do země velký železný kůl a strom k němu přivázal řetězem. A takový řetěz řezačkou nepřeříznete."

**Document number 1082**

**Document identifier: wsj1380-001**

Programové obchodování na Newyorské burze cenných papírů v září vzrostlo na svoji nejvyšší zaznamenanou úroveň v procentech celkového měsíčního objemu obchodování. Programové obchodování v září dosáhlo 13.8 % průměrného denního objemu Newyorské burzy cenných papírů ve výši 151.8 milionu akcií, což je nejvyšší procento od července 1988, kdy burza začala tyto údaje zveřejňovat. Druhé nejvyšší dosud zaznamenané úrovně dosáhl denní průměr ve výši 20.9 milionu akcií obchodovaných v září v rámci programových strategií. Nejvyšší úrovně bylo dosaženo v červnu 1989, kdy denní průměr akcií obchodovaných v rámci programových strategiích činil 22.1 milionu. Průměrný denní objem obchodování v červnu ve výši 180.3 milionu akcií byl značně vyšší než v září. Programové obchodování v červnu činilo 12.3 % průměrného denního objemu. Newyorská burza tvrdí, že programové obchodování popisuje celou škálu strategií, které se týkají koupě nebo prodeje koše 15 či více akcií. Nejspornější z nich je arbitráž akciových indexů, ve které obchodníci kupují nebo prodávají koše akcií, a aby si zajistili zisky, kompenzují situaci opačným obchodováním v podobě termínových obchodů s akciovými indexy. To je nejspornější druh programového obchodování, protože může na burze vyvolat prudké cenové výkyvy. Společnost Salomon Brothers Inc. byla v září nejlepším programovým obchodníkem, ale většina aktivit společnosti se týkala jiných strategií obchodování v portfoliu, než je arbitráž akciových indexů. Celkově společnost Salomon oznámila objem programového obchodování ve výši 75.2 milionu akcií. Společností, která dosáhla nejvyšší arbitráže akciových indexů, byla minulý měsíc společnost Morgan Stanley & Co. Z 66.8 milionu akcií v programovém obchodování společnosti Morgan Stanley pro tento měsíc jich v obchodech s arbitrážemi akciových indexů bylo 53.1 milionu. Za společností Morgan Stanley se umístily společnosti Kidder, Peabody & Co., Goldman, Sachs & Co. a jednotka společnosti First Boston Corp., společnost CS First Boston Inc.

**Document number 1083**

**Document identifier: wsj1381-001**

Skupina akcionářů podala žalobu proti společnostem Imperial Corp. of America, Drexel Burnham Lambert Inc., First Executive Corp. a dalším, ve které je viní z umělého zvyšování ceny akcií společnosti Imperial za účelem ochrany jistých velkých investorů. Žaloba podaná u federálního okresního soudu obviňuje společnost Imperial a ostatní obžalované z vydávání lživých a zavádějících finančních údajů. Také vyslovuje obvinění, že společnost Imperial, holdingová společnost společnosti Imperial Savings & Loan, kvůli nesprávnému posouzení rizika investic do rizikových obligací a balíčků půjček pro velkoobchodní zákazníky, utrpěla závažné ztráty a odpisy. Žaloba usiluje o nespecifikované odškodné. Společnost Imperial zrovna snižuje zásoby rizikových obligací a stahuje se z investičních bankovních obchodů, aby se vrátila k tradičnímu působení v oblasti záložen. Tato následná žaloba je podobná skupinové žalobě podané začátkem tohoto roku. Společnost Imperial v prohlášení uvedla, že očekává, že v důsledku původní žaloby a nedávného článku v časopisu Barron's, který se zaměřil na problémy společnosti, budou podány další žaloby. Ačkoli mluvčí společnosti Imperial řekl, že společnost ještě nebyla s následnou žalobou seznámena, znovu opakoval prohlášení společnosti, že se bude proti skupinové žalobě důrazně bránit. Mluvčí společností Drexel a First Executive uvedli, že společnosti dosud nebyly se žalobou seznámeny. U tamějšího federálního soudu byla také podána samostatná žaloba, ve které akcionář Max Grill z New Yorku obvinil společnost Imperial, její výkonné ředitele a členy představenstva ze zanedbání svěřeného úkolu a z rozhazování aktiv společnosti. Společnost Imperial uvedla, že ani s touto žalobou nebyla seznámena.

**Document number 1084**

**Document identifier: wsj1382-001**

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 1085**

**Document identifier: wsj1383-001**

Společnost Rhone-Poulenc S. A. z Paříže uvedla, že dokončila koupi specializovaného chemického provozu společnosti RTZ Corp., britské důlní a průmyslové skupiny. Společnost Rhone-Poulenc, chemická a farmaceutická společnost, uvedla, že společnost RTZ Chemicals má roční obrat kolem 900 milionů dolarů. Podmínky transakce nezveřejnila.

**Document number 1086**

**Document identifier: wsj1384-001**

Ústřední statistický úřad v pátek odhadl, že spotřebitelské výdaje v Británii vzrostly ve třetím čtvrtletí oproti druhému čtvrtletí o 0.1 % a byly o 3.8 % vyšší než vloni.

**Document number 1087**

**Document identifier: wsj1385-001**

Podle záznamů Komise pro regulaci prodeje cenných papírů snížila skupina zahrnující Gene E. Phillipse, bývalého předsedu představenstva společnosti Southmark Corp., a Williama S. Friedmana, bývalého místopředsedu společnosti Southmark, svůj podíl v tomto realitním koncernu z Dallasu na 7.7 %. Skupina uvedla, že od 5. září do 5. října prodala 455410 kmenových akcií společnosti Southmark v ceně od 18.75 centu do 25 centů na akcii. Záznamy uváděly, že skupina stále drží 3481887 zbylých akcií.

**Document number 1088**

**Document identifier: wsj1386-001**

Společnost Eastman Kodak Co., která se snaží najít své místo na potenciálně ohromném trhu televizí s vysokým rozlišením (HDTV), představila převodník, který umí přeměnit tradiční film na video s vysokým rozlišením. Tento krok také pomáhá společnosti Rochester, fotografickému gigantu z New Yorku, zajistit, aby její obchod s filmy - na který má prakticky monopol, protože zásobuje všechny filmové společnosti z Hollywoodu - kvůli novému odvětví HDTV nezastaral. I když je prototyp převodníku drahý, začínající odvětví HDTV jej velebí jakožto cestu ke zvýšení počtu vysoce kvalitních pořadů, které se na novém médiu dají sledovat. "Příchod těchto přístrojů očekávalo odvětví se zatajeným dechem," říká David Niles, prezident společnosti Eleven Twenty Five Productions Inc., newyorského průkopníka programů s vysokým rozlišením. Poznamenává, že vedoucí pracovníci odvětví se až dosud znepokojovali, že až spotřebitelé začnou nahrazovat své televize těmi s HDTV, budou čelit vážnému nedostatku programů. Japonské elektronické giganty, jako například společnosti Sony Corp. a Hitachi Ltd., se téměř výhradně zaměřily na hardware HDTV a prakticky opomenuly software nebo programy natáčené ve vysokém rozlišení. A vývojem softwaru pro vysoké rozlišení se zabývá jen hrstka malých amerických společností. Odhaduje se, že v současné době je pro vysílání dostupných jen asi 250 hodin programů s vysokým rozlišením. Společnost Kodak říká, že její nový převodník CCD HDTV pomůže zmírnit problém tím, že umožní programátorům a televizním stanicím převést filmy a televizní programy, které jsou natáčené na 35 mm film, na videa s vysokým rozlišením. Spotřebitelé budou moci zapnout své HDTV a získat všechny výhody vysílání, které nabízí toto supermoderní médium. Jinak by se dívali na programy, které by se kvalitou nijak nelišily od toho, co v současné době sledují na barevných televizích. Bylo by to jako "sledování černobílého filmu na barevné televizi," říká Malcolm G. Saull, předseda oddělení pro film a video v Technologickém institutu v Rochesteru. Nové převodníky jsou "nezbytným pojítkem mezi filmovou a televizní sférou," říká Joerg D. Agin, viceprezident a generální ředitel divize filmových a audiovizuálních produktů společnosti Kodak. Náklady a dobu, kdy svůj převodník uvede na trh, společnost Kodak zveřejňovat nebude, ale odhaduje se, že přístroj může být dostupný během dvou let. Podobný přístroj dostupný na trhu, vyráběný společností Rank Sintel Ltd., jednotkou společnosti Rank Organisation, stojí kolem 500000 amerických dolarů. A odborníci v odvětví říkají, že potenciální trh je obrovský. Pokud HDTV prorazí v USA, bude poptávka po nějakých 4000 až 5000 převodnících HDTV, které se v tomto průmyslu nazývají filmové snímače. Nejdřív přijde poptávka ze strany filmových produkčních společností a pak ze strany televizních stanic. "Tento převodník předčí všechno, co jsem dosud viděl," říká Richard J. Stumpf, viceprezident - konstrukce a vývoj ve společnosti Universal City Studios, která patří společnosti MCA Inc. A Niles, producent programů, tvrdí, že tento krok společnosti Kodak je "správné marketingové rozhodnutí. Nemohou si dovolit stát mimo HDTV." Vskutku, v sázce je mnoho. Americký elektronický průmysl odhaduje, že trh HDTV bude během příštích dvou desetiletí celkem činit kolem 150 miliard amerických dolarů, s dalšími 400 miliardami amerických dolarů, o kterých se předpokládá, že přijdou se souvisejícími produkty. HDTV rozkládají obrazy do více než 1100 řádků v porovnání s 525, které mají dnešní televize, a poskytují značně ostřejší detail. A přístroje jsou širší, podobné rozměrům filmového plátna. Finanční zisk se však neočekává brzy, a ani není zaručen. Odborníci odhadují, že první HDTV nebudou dostupné po dalších pět až 10 let a pravděpodobně se budou prodávat za více než 3000 dnešních amerických dolarů. Někteří kritici říkají, že kvůli vysoké ceně je spotřebitelé nepřijmou rychle. Společnost Kodak nicméně nemohla riskovat, že HDTV udělá z jejího filmového odvětví fosílii. "Společnost Kodak chápe, že všechno se posouvá k HDTV," říká Spaull ze společnosti RIT.

**Document number 1089**

**Document identifier: wsj1387-001**

Japonskem otřásá další politický skandál. Tentokrát však poškozuje opozici i členy vládnoucí strany. A jak se tak odvíjí, odkrývá některé ze složitějších a stinnějších stránek japonské společnosti. Vládnoucí Liberálně demokratická strana (LDP) již požaduje, aby členové opozice svědčili pod přísahou v parlamentu, že oddalovali jedno zasedání rozpočtového výboru a přinutili výbor navrhnout zvláštní dvoudenní vyšetřování na konci měsíce. Samotný skandál je ale tak spletitý, že jsou členové vládnoucí strany rozděleni na ty, kteří chtějí o věci jednat v naději, že podkopou opozici, a na ty, kteří raději chtějí nechat věci, jak jsou. "Nejvíce poškozena může být opozice, protože každému již došlo, že v LDP takoví mizerové jsou," říká Shigezo Hayasaka, bývalý spolupracovník vlivného politika LDP Kakueiho Tanaky a nyní nezávislý analytik. Dodává však: "Nemůžeme říci, kam to všechno povede, protože jsme stále ještě v polovině." Tentokrát se skandál soustřeďuje na dary z ne zcela přijatelného herního odvětví pačinko. Pačinko, druh hry na automatu, je v Japonsku oblíbená forma legálního hazardu. Dary se zatím zdají být malé, zvláště v porovnání s obrovskými částkami, které změnily majitele ve skandálu, který se týkal protěžování společnosti Recruit Co. a vloni postihl vládnoucí stranu. Důsledky by však mohly být velké. Pačinko se nachází v lehce pochybné zóně, je často spojované s nižšími vrstvami japonského podsvětí a pravidelně je na vrcholu každoročního žebříčku daňových podvodníků. Toto odvětví nedávno čelilo hrozbě nových omezení a politické dary byly možná dávány s úmyslem uplácet. Kromě toho kolem 60 % vlastníků provozoven hry pačinko jsou Korejci, mnozí z nich udržují těsné vazby na organizace občanů Severní nebo Jižní Koreje a v Japonsku jsou dary od takových zahraničních skupin nezákonné. Pro mnoho Japonců je pačinko neškodné nebo lákavě neslušné. Markýzy s oslnivými neony s nápisem pačinko září z hlavních ulic a úzkých uliček měst a městeček po celé zemi. Nadšenci tu tráví celé hodiny, sledují blikání světel a naslouchají cinkání kovových kuliček, proto aby si zahráli, stejně jako proto, aby získali krátký čas v anonymitě, sami se svými myšlenkami. Při 500 jenech (3.60 dolaru) za hrst kuliček je pačinko běžnou zábavou a je jí od té doby, co v letech po druhé světové válce zde zapustila kořeny coby levný způsob zábavy. Ale celkový počet všech těch cinkajících kuliček vytvořil odvětví, které ohlašuje roční příjem ve výši 13 bilionů jenů (téměř 92 miliard dolarů), čili téměř ve velikosti vychvalovaného japonského automobilového průmyslu. A protože odvětví hry pačinko je pravidelně na vrcholu každoročního žebříčku daňových úniků, někteří pozorovatelé odhadují, že skutečný zisk bude až 20 bilionů jenů. Pokud by tyto peníze byly zdaněny, přineslo by to vládě nutně potřebných několik bilionů jenů. V roce 1984 byl učiněn pokus zasáhnout proti tomuto odvětví pomocí tvrdších omezení. Potom, v roce 1988, byl v parlamentu předložen návrh, jak pomocí prodeje předplacených karet pro pačinko vést lepší záznamy o zisku. Návrh rozdělil toto odvětví na dvě části podle státní příslušnosti: Severní Korejci jsou proti návrhu, zatímco Jižní Korejci, Japonci a Tchajwanci jej přijímají nebo jsou neutrální. V srpnu informoval konzervativní týdenní magazín o tom, že organizace pro odvětví hry pačinko darovala peníze členům Socialistické strany Japonska (JSP). Magazín uvedl, že dáváním darů mohlo odvětví hry pačinko nabízet úplatky, aby získalo podporu v boji proti předplaceným kartám, nebo mohlo prát peníze jejich přesouváním mezi JSP a touto organizací občanů Severní Korey, organizací Chosen Soren. Organizace Chosen Soren a JSP okamžitě zprávu popřely. A zpočátku se ani opozice ani LDP nechtěly tímto tématem zabývat. Tisk jej však udržoval naživu a jako během skandálu společnosti Recruit začal rozšiřovat seznamy se jmény lidí, kteří přijali peníze. Méně konzervativní magazíny v průběhu několika týdnů informovaly o tom, že členové vládnoucí LDP přijali od organizací pro hru pačinko mnoho větších darů. Až dosud však neexistovala žádná obvinění z toho, že příspěvky, které členové LDP přijali, lze považovat za úplatky. Potom oba tábory zvýšily sázku: na zprávy, že organizace Chosen Soren obdarovala přímo členy JSP, následovala rychlá odpověď v podobě prohlášení, že organizace občanů Jižní Koreje dlouho obdarovávala přímo členy LDP. 13. října JSP připustila, že její členové přijali od organizace pro hru pačinko asi osm milionů jenů, a obvinila členy LDP z přijetí 125 milionů jenů (880000 dolarů) a další opoziční strany z toho, že vzaly 2.5 milionu jenů. Hlavní tajemník vlády v pátek oznámil, že osm vládních ministrů přijalo od tohoto odvětví pět milionů jenů včetně 450000 jenů (3175 dolarů), které přijal premiér Toshiki Kaifu. Nikdo netvrdí, že dary jsou samy o sobě nezákonné. Nezákonné by byly přímé dary od obou organizací občanů, protože skupiny jsou definovány jako zahraniční, ale obě skupiny poskytování přímých darů popírají. Říkají, že je možné, že někteří z jejich členů mohli dávat dary soukromě. Problém ještě více komplikuje to, že ačkoli organizace zastupují korejské občany, tito občané se převážně narodili a byli vychováni v Japonsku a mnozí mluví pouze japonsky. To, že si nechávají korejské občanství a vazby, je odrazem historie - po desítky let, kdy Japonsko před druhou světovou válkou okupovalo Koreu, sem jejich rodiče byli přiváženi jako nádeníci - a diskriminace, se kterou se Korejci v japonské společnosti stále potýkají. Mnoho Japonců si myslí, že je jen přirozené, že organizace nebo jejich členové chtějí obdarovat politiky, toto dělá hodně Japonců, aby získalo přízeň nebo podporu. Obě organizace občanů připouští, že přijaly nějaké prostředky ze zahraničí. Členové LDP a stoupenci myšlenky předplacených karet však mají sklon o údajných darech pro JSP mluvit v narážkách, čímž chtějí naznačit, že peníze ze Severní Koreje budou více podezřelé než z Jižní Koreje, protože Severní Korea je komunistická a Jižní Korea je spojenec.

**Document number 1090**

**Document identifier: wsj1388-001**

Když bylo Robertu McDuffiemu 14 let, dostal příležitost hrát v začínající sestavě středoškolského basketbalového týmu v Maconu v Georgii. Bohužel na ten samý večer měla jeho matka lístky na recitál Itzhaka Perlmana a ohledně jeho účasti byla neoblomná. "Strašně jsem zuřil," říká McDuffie, který se začal učit na housle v šesti letech. "Ale jakmile začal Perlman hrát, byl mi basketbal ukradený... Potom jsem šel domů a cvičil tři hodiny." Dnes je zřejmé, že se tento svalnatý, šest stop a jeden palec vysoký hudebník rozhodl správně. V 31 letech má McDuffie plné, bohaté tóny, obdivuhodnou rytmickou přesnost a stále nabitější program. V současné době je právě na turné po 17 amerických městech s Yehudi Menuhinem a Varšavským symfonickým orchestrem, které zahrnuje zastávky v Charlestonu v Jižní Karolíně (25. října), Sarasotě na Floridě (28. října), Tampě na Floridě (29. října) a v Miami (31. října). Později v této sezóně má recitál v Kennedyho centru ve Washingtonu a vystupuje jako sólista s několika významnými orchestry. McDuffieho kariéra se přesto vyvíjela v pomalejším tempu než u některých jeho známějších součastníků. Koncem 70. let byl součástí hudební "bandy mladých umělců" - skupiny nadějných virtuosů, kteří studovali na konzervatoři Juilliard School u významné pedagožky Dorothy DeLayové. Mezi jeho spolužáky byli Shlomo Mintz, žák Isaaca Sterna, který již jako student účinkoval s významnými orchestry, Cho-Liang Lin, který se v 18 letech dostal na seznam organizace ICM Artists Inc., a Nadja Salernová-Sonnenbergová, která odstartovala svoji kariéru vítězstvím v soutěži Naumberg Competition v roce 1981. "Ve 22 letech jsem myslel, že už mám to nejlepší za sebou," vzpomíná McDuffie, otevřený muž se světle modrýma očima a lehce jižanskou, ospalou řečí. "Ale v té době jsem na kariéru nebyl připravený." Prvním učitelem houslí mladého McDuffieho byl Henrik Schwarzenberger, maďarský emigrant, který vyučoval na státní střední škole v Maconu. "Učil mě, jak hrát jako cikán," žertuje hudebník. "Počítat jsem se naučil až na konzervatoři Juilliard." Po studiích na přípravném oddělení Pre-College Division této konzervatoře u asistentky legendárního učitele Ivana Galamiana přešel na konzervatoř ke slečně DeLayové, dlouholeté asistentce pana Galamiana a koneckonců i jeho soupeřce. "Myslím, že jsem se před ní musel ukázat," říká McDuffie. "Ale ona mi vždy dodávala odvahu. Vyhodit mě chtěla jen dvakrát," pokračuje. "Když jsem byl v prvním ročníku, můj spolubydlící byl známý vymetač večírků. Myslela si, že necvičím." Jak houslista říká, jeho babičkovsky vypadající učitelka "si dala ruce v bok, dupla si a řekla: 'Musíte toho (cenzurovaný vulgarismus) vyhodit.'" Druhá příhoda se stala potom, co měl McDuffie náročný studentský recitál a byl se sebou docela spokojený. DeLayová ho požádala, aby s nahrávkou recitálu přišel do jejího studia. "Poslouchali jsme Chaussonovu 'Poému'," vzpomíná, "a ona řekla: 'Slyšíte první tón, to B? To je jediný tón, který je opravdu čistý...'" "To je nejdůležitější zkušenost, kterou jsem kdy s nějakým učitelem měl," říká, "protože ona mě naučila, jak poslouchat. Teď, když hraji s orchestry, hudebníci mě často chválí za moji intonaci." Na konzervatoři Juilliard také McDuffie objevil svou slabost pro konzervativní americké skladatele 20. století, jakými jsou například David Diamond a Samuel Barber. Po vítězství ve školní soutěži s interpretací "Houslového koncertu" od druhého jmenovaného byl McDuffie pozván, aby pro onoho skladatele, který umíral na rakovinu, toto dílo zahrál. "Barber seděl vedle krbu a byl velice bledý," vzpomíná houslista, který ve skladatelově bytě dílo interpretoval s klavírním doprovodem. "Moc nemluvil, ale to, co řekl, bylo důležité, protože to v partituře není. V celé první větě - zabil by mě, kdyby mě to slyšel říkat - je krásný coplandovský motiv... U houslí je jen úplně na konci. V partituře je napsáno 'marcato' a já jsem to tím způsobem hrál, tak trochu jako gigu. A on zařval 'dolce! dolce!' ('sladce! sladce!')." "Tak jsme to přepracovali," dodává. "Hrál jsem velmi čistě, špičkou smyčce. Jestliže je dirigent dost citlivý na to, aby v tom okamžiku snížil orchestr (hlasitost), je z toho kouzelná skladba. Nevím, proč to Barber nikdy neřekl nikomu jinému. Na nahrávce Isaaca Sterna to je velmi řezavé." Od dokončení konzervatoře Juilliard učinil McDuffie nějaké prozíravé kroky a nějaké kontroverzní. Jeho vystoupení jakožto hosta v televizním seriálu společnosti NBC "Another World (Jiný svět)" pobouřilo hudební elitu. Naproti tomu získal prestiž svým spojením s "Houslovým koncertem" Williama Schumana, který nedávno spolu s okouzlující skladbou "Serenáda pro sólové housle, smyčcové nástroje a bicí" Leonarda Bernsteina nahrál pro společnost Angel/EMI. McDuffieho sladké tóny, jeho upřímná lyričnost a rytmická energie z něj činí ideálního interpreta obou děl. Podpořen plynulou hrou Symfonického orchestru St. Louis pod vedením Leonarda Slatkina, tato "Serenáda" opravdu jede. Schumanův "Houslový koncert", který zní spíše jako lehce atonální rapsódie pro sólové housle s doprovodem orchestru, se vine až k strhujícímu "Agitato, fervente". Ve svých tklivých, pomalých částech a virtuosních představeních pro sólisty, žesťové nástroje a tympány, se však bohatě odměňuje. Zde, v sálu Avery Fisher Hall, McDuffie nedávno vystoupil s Menuhinem a Varšavským symfonickým orchestrem s tradičnějším repertoárem - s Bruchovým přezdobeným "Houslovým koncertem g moll". Jeho interpretace byla tak citlivá a fascinující, že mezi frázemi téměř nebyly pauzy. 35 členný symfonický orchestr obratně hrál silnými, svěžími tóny, které byly v rozporu s jeho velikostí. Ať hraje cokoli, McDuffie nachází uspokojení v hudbě samé - jak řekl během rozhovoru v bytě na Manhattanu, který sdílí se svojí ženou Camille, literární publicistkou, "je v tom něco, co mě převyšuje". "Beethovenův 'Houslový koncert' nenapsal normální člověk," prohlašuje. "Dokonce i když jej slyším špatně zahraný, jsem touto skladbou pokořen. Kdybych někdy mohl pocítit, že jsem k tomu nějakým způsobem přispěl, pak by za to všechna ta tvrdá práce stála." Pan Jepson je nezávislý hudební redaktor z New Yorku.

**Document number 1091**

**Document identifier: wsj1389-001**

Jsou spotřebitelé příliš zadlužení? Mnoho pozorovatelů si to myslí, a pokud mají pravdu, celá ekonomika by mohla být poškozena, stejně jako marnotratníci mezi námi. Náhlé vynucené omezení ze strany spotřebitelů, kteří obvykle tvoří asi tři čtvrtiny ekonomické činnosti, by utlumilo ekonomiku v době, kdy se snižují výdaje na továrny a zbrojení a deficitem trýzněné vlády se tímto oslabením neumí pohotově zabývat. A mnoho již teď chatrných úvěrových institucí ještě zasáhne další vlna špatných půjček. Pesimisté uvádějí některé znepokojující trendy. Během téměř sedmiletého ekonomického rozvoje se inflaci přizpůsobený hrubý národní produkt, čistý osobní příjem a výdaje na osobní spotřebu zvedly o 30 %, ale inflaci přizpůsobené splátkové úvěry spotřebitelů vylétly o 66 %. A poměr splátkového dluhu a čistého osobního příjmu - osobního příjmu po zdanění - dosáhl navýšení asi o 18 1/2 %. Nicméně se nezdá, že by tato čísla znepokojovala Thomase A. Durkina, ekonoma z Rady federálního rezervního systému. V referátu proneseném na nedávné výroční schůzi Národního sdružení podnikových ekonomů v San Francisku Durkin poznamenává, že "splátkové úvěry vždy rychle rostou v periodických navýšeních a podle minulých zkušeností je růst v této periodě velmi typický". Dodává: "Nyní jsme svědky zpomalení, které, pokud se budeme řídit minulostí, by mohlo chvíli trvat." Ale co s břemenem dluhů? Durkin pochybuje o tom, že "existuje nějaká magická úroveň", na které poměr splátkových dluhů a čistého příjmu "vyjadřuje ekonomické problémy". A též říká: "Důležitější je, že břemeno dluhů posouzené jiným způsobem skutečně není v nezmapovaných vodách." Níže uvedené schéma ukazuje proč (viz doprovázející ilustrace - deník Wall Street Journal 23. října 1989). Ačkoliv poněkud vzrostl, poměr splátkových úvěrů spotřebitelů a čistého příjmu nestoupal prudce a takové zadlužení, jakožto procento aktiv domácností, se změnilo jen málo. Mimoto břemeno plateb spotřebních úvěrů vzhledem k čistému příjmu může být "v této periodě nižší než v dřívější", říká Durkin. Poznamenává, že některé "revolvingové úvěry s kreditními kartami jsou vlastně výhodné úvěry", které se jednoduše používají spíše jako šikovný způsob placení účtů než šikovný způsob vypůjčování. Kromě toho říká: "Delší splatnosti automobilů a jiné formy splátkových úvěrů zvyšují objem dluhů rychleji, než proudí tok splátek a doprovázejícího břemene plateb." A pokud "uvážíte proměnlivé přidělování úvěrů", říká Durkin, "mnoho ze zvýšení dluhů je v posledních letech výsledkem zvyšujícího se využívání úvěrů rodinami s vyššími příjmy", což znamená "těmi pravděpodobně nejlépe schopnými je zvládnout". Pomocí údajů spojených s půjčkami na domácnost poznamenává, že "11 % majitelů domácností mělo úvěrové účty na věci pro domácnost, ale u majitelů domácností z příjmové kategorie 45000 - 60000 dolarů se podíl zvyšuje na 16 % a u majitelů domácností s příjmem nad 60000 dolarů na 23 %". A mnoho úvěrů pro domácnost se využívá tradičním způsobem. "Nejčastěji se využívají na zvelebení domácnosti, což podle všeho zvyšuje hodnotu majetku," říká Durkin. Takže není překvapením, že jak ukazuje schéma, co se týče bank, přestupky týkající se spotřebitelských úvěrů zůstávají konejšivě pod dřívějšími maximy (viz doprovodná ilustrace - deník Wall Street Journal 23. října 1989). Těžká recese by jistě mohla míru přestupků zvednout, ale současná hladina spotřebitelských dluhů se zatím nezdá být významnější hrozbou. Současné oslabení koupí aut a obratu obchodních domů a pozvolný vzestup míry spořivosti domácností ve skutečnosti svědčí o tom, že spotřebitelé, jako vždy konzervativní, již drží své peněženky poněkud pevněji. Nesplacené splátkové úvěry spotřebitelů v červenci poprvé od ledna 1987 klesly. "Zdá se, že spotřebitelé nejsou ochotní zvyšovat své spekulace na zisk s vypůjčenými penězi, aby podpořili své výdaje," říká Bruce Steinberg, ekonom společnosti Merrill Lynch. "V důsledku toho se zdá, že dluhy domácností se budou stabilizovat na 63 % HDP." Spotřebitelé nepobíhají zděšeně s kreditními kartami v rukou nákupními středisky - čili nevystavují ekonomiku žádnému velkému riziku.

**Document number 1092**

**Document identifier: wsj1390-001**

Firma Maidenform Inc. má ráda důvěrný vztah se svými zákazníky, ale ne se zbytkem veřejnosti. Tento 67 let starý výrobce podprsenek, kalhotek a luxusního prádla má jednu z nejznámějších značek, ale jeho finanční profil důkladně střeží členové zakládající rodiny. "Je velmi málo společností, které se mohou pyšnit tak úzce propojenou skupinou," říká Robert A. Brawer, 52 letý nedávno jmenovaný prezident, nastupující po Beatrice Colemanové, své tchyni, která zůstává předsedkyní. "Jsme mizející rod," přemítá. Třiasedmdesátiletá Colemanová, která odmítla poskytnout rozhovor, je stratégem firmy Maidenform. Během jejího 21 let trvajícího působení na této pozici se obrat ztrojnásobil přibližně asi na 200 milionů dolarů za rok 1988. Firma Maidenform uvádí, že je velmi zisková, ale odmítá poskytnout upřesnění. Společnost prodává image. Její současná reklamní kampaň, na kterou firma Maidenform od podzimu 1987 vydala více než 15 milionů dolarů, dokonce nepředvádí ani tak sortiment prádla, jako spíše muže, jako je Christopher Reeve, hvězda filmu "Superman", hovořící o tom, že jejich prádlo je vzrušující. Jméno Maidenform "je součást americké pop kultury", říká Joan Sinopoliová, účetní poradkyně kampaně od newyorské reklamní firmy Levine, Huntley, Schmidt & Beaver. Firma Maidenform vytvořila takové vynikající kampaně jako "Snila jsem, že... ve své podprsence od firmy Maidenform" a "Žena Maidenform. Nikdy nevíte, kde se objeví." "Klíčem je vydělávání na značce," říká Brawer, jehož bezprostřední plány zahrnují další mezinárodní rozšíření a dosažení lepší kontroly nad distribucí mimo USA. "Průmysl spodního prádla je vnímán jako rostoucí průmysl a [Maidenform] je jasně silou, s níž se počítá," říká David S. Leibowitz, analytik zvláštních situací ve firmě American Securities Corp. v New Yorku. Ačkoli jsou pracující ženy "nuceny nosit přes den uniformu, kupují si lepší kvalitu, luxusnější spodní prádlo, aby si zachovaly ženskost", říká. Ačkoli jmenování Brawera prezidentem se dlouho očekávalo, tento krok učiněný 25. září uspíšil odstoupení Alana Leska z místa staršího viceprezidenta prodeje a reklamy. O tři dny později byl Lesk jmenován prezidentem a výkonným ředitelem firmy Olga Co., konkurujícího oddělení spodního prádla firmy Warnaco Inc. Firma Warnaco vlastní také firmu Warners, dalšího významného výrobce spodního prádla. Lesk nebyl zastižen, aby se k tomu vyjádřil. Ale vedení firmy Maidenform říká, že po 24 letech ve firmě Maidenform 48 letý Lesk jasně naznačil, že chce místo ve vedení. "Pokud chcete být prezidentem firmy, není tohle firma pro vás," říká 45 letý James Mogan, který byl jmenován hlavním viceprezidentem prodeje a převzal některé z Leskových povinností. Společnost přikládala Leskově ztrátě malou váhu a rozdělila jeho obchodní povinnosti mezi výbor čtyř lidí. "Můj styl není tak neformální," říká Brawer. Vrcholový management trvá na tom, že největším zdrojem síly firmy Maidenform je soukromé vlastnictví. "Ať půjdete ve společnosti kamkoli, nikde nenaleznete organizační schéma," raduje se jeden z členů vedení. "Je zábavné konkurovat jako soukromá společnost," říká Brawer. "Můžete uvažovat v dlouhodobé perspektivě." Jiní významní konkurenti v oblasti spodního prádla očividně cítí to samé. Firma Warnaco byla zprivatizována firmou Spectrum Group v roce 1986 asi za 487 milionů dolarů. A minulý rok byla privatizována firma Playtex Holdings Inc. asi za 680 milionů dolarů. Ta pak byla rozdělena na firmu Playtex Apparel Inc., divizi spodního prádla, a firmu Playtex Family Products Corp., která vyrábí tampóny, výrobky pečující o vlasy a jiné produkty. Veřejně obchodovaná firma VF Corp., která vlastní firmu Vanity Fair, a firma Sara Lee Corp., která vlastní firmu Bali Co., jsou také mocnými silami v oblasti spodního prádla. Nabídky na odkup firmy Maidenform nejsou vzácností, říká viceprezident David C. Masket, ale nejsou brány příliš vážně. Když dostává nabídky, "ani se nemusím radit" s Colemanovou, říká Masket. Společnost by si mohla na trhu diktovat dobrou cenu. "V průběhu uplynulých tří a půl roku oděvní společnosti, z nichž mnohé mají silnou obchodní značku, byly z asi 60 % obratu koupeny," říká Deborah Bronstonová, oděvní analytička firmy Prudential-Bache Securities Inc. Členy rodiny zapojenými do provozu firmy Maidenform, která má kolem 5000 zaměstnanců, jsou Brawer spolu s Colemanovou a její dcerou Elizabeth, zplnomocněnou zástupkyní a místopředsedkyní. Pětičlennou radu doplňují Catherine, Brawerova manželka, a Robert Stroup, manžel Elizabeth. Na měsíčních schůzích mají všichni stejný hlas. "Všichni jsme velmi přátelští," říká Brawer. Management říká, že se Colemanová hodně zapojuje do každodenního provozu, zvláště do vývoje výrobků. Koncem šedesátých let navrhla lehkou elastickou podprsenku, která zvýšila obrat. Její otec, William Rosenthal, navrhl ve dvacátých letech pro společnost, která v té době vyráběla oblečení, první podprsenku, o níž prohlásil, že dává ženám "dívčí postavu" v porovnání s "postavou chlapeckou", kterou jim dodává "plochá bandáž" tenkrát používaná jako podpěra. Zatímco Rosenthal zaváděl nové vzory spodního prádla, jeho manželka Ida se soustředila na prodej a jiné peněžní záležitosti. Název Maidenform vytvořil třetí obchodní partner, Enid Bissettová. Společnost má 14 závodů a distribučních poboček v USA, na Portoriku, v dalších částech Karibského moře a v Irsku. Výrobky firmy Maidenform se prodávají převážně v obchodních domech, ale společnost nenápadně otevřela svou vlastní reprezentační prodejnu v Omaze v Nebrasce, má 24 firemních výprodejových prodejen a plánuje přidání dalších. Brawer, který má doktorát z angličtiny na univerzitě v Chicagu, učil před vstupem do firmy Maidenform v roce 1972 na univerzitě ve Wisconsinu. Jako starší viceprezident řídil již od založení roku 1988 návrhářské oddělení luxusního prádla společnosti Oscar de la Renta. Aby se zachovala výlučnost této luxusní řady, není opatřena visačkou s názvem Maidenform. Ačkoli společnost byla vždy provozována rodinou, není Brawer první osobou, která se do rodiny přiženila a následně stála v čele firmy Maidenform. Manžel Colemanové, praktický lékař Joseph, nastoupil po Rosenthalové jako prezident a pracoval na této pozici až do své smrti v roce 1968.

**Document number 1093**

**Document identifier: wsj1391-001**

Čína by mohla vyčerpat své devizové rezervy již příští rok, říká západní vládní zpráva, pokud nebude drasticky snížen dovoz, aby pomohl zmenšit deficit platební bilance. Pokud se podle zprávy vypracované minulý měsíc bude obchodní schodek Číny nadále rozrůstat tempem pozorovaným v prvních sedmi měsících tohoto roku, budou rezervy vyčerpány v roce 1990 nebo v roce 1991. Země je pokládána za finančně zdravou, jestliže její rezervy pokrývají tři měsíce jejího dovozu. 14 miliard dolarů rezerv, které Čína měla v červnu, by je právě pokrylo. Zpráva západní vlády, která odmítá být identifikována, soudí, že "problému devizových plateb v blízké době se dá vyhnout, pouze když růst dovozu klesne pod 5 % ročně". Podle čínských celních údajů se v nedávných měsících růst dovozu zpomalil, v červenci klesl na 16 % a v srpnu na 7.1 % proti době před rokem, v porovnání s průměrnou hodnotou růstu 26 % v první polovině. Ale před zpomalením růstu dovozu si čínská nákupní horečka v první polovině již vyžádala oběti z devizových rezerv. Červnová hladina 14 miliard dolarů ukazovala na pokles z 19 miliard dolarů na konci dubna. Poslední velká čínská dovozová horečka poslala rezervy prudkým pádem z 16.6 miliardy dolarů předchozího září na červnových 10.6 miliardy dolarů. Čína může odvrátit krizi, jestliže bude jednat tak energicky, jako to udělala, aby zastavila pokles v roce 1985, když Peking sešlápl brzdy devizových výdajů a devalvoval měnu. Ale tentokrát Čína stojí před těžší bitvou kvůli ekonomickým tlakům, které se projevují od zabíjení na náměstí Tchien-an-men 4. června. Například se předpokládá, že příjem Číny ve tvrdé měně utrpí po 4. červnu velkým poklesem příjezdu turistů. Letošní příjem z turistiky je odhadován celkem na 1.3 miliardy dolarů, což je méně než 2.2 miliardy dolarů minulý rok. Kvůli tomu a obrovskému obchodnímu schodku se předpokládá, že deficit v běžném účtu Číny, který je měřítkem obchodu se zbožím a službami plus jistých jednostranných převodů peněz, prudce převýší loňský deficit 3.8 miliardy dolarů. Zpráva západní vlády naznačuje množství scénářů pro bilanci běžného účtu Číny, z nichž dva jsou považovány za velmi pravděpodobné. Za prvé, dovozy a vývozy nadále porostou na své průměrné hodnoty 25 % a 5 % ohlášené během prvních sedmi měsíců a deficit běžného účtu se rozroste na 13.1 miliardy dolarů. V roce 1985 měla Čína rekordní deficit 11.4 miliardy dolarů. Druhý scénář předpokládá, že Peking podnikne účinné kroky, aby v příštích měsících omezil dovoz. V takovém případě by Čína ještě zakončila rok s deficitem běžného účtu 8.7 miliardy dolarů, což je založeno na představě, že dovoz za celý tento rok vzroste o 20 % a vývoz o 10 %. Kdyby Čína ještě měla dobré vztahy se zahraničními věřiteli, možná by dokázala zastavit odliv devizových rezerv pomocí určitých vypůjčených částek na vyrovnání deficitu běžného účtu. Ale zahraniční bankéři vedeni mezinárodními finančními institucemi od června zastavují své nové půjčky Číně. I kdyby půjčování pokračovalo, nepředpokládá se, že by obchodní bankéři půjčovali stejně jako předtím. Navíc ekonomové předpovídají zpomalení přímých zahraničních investic, protože se obchodníci stávají stále více ostražitými ve zhoršujícím se politickém a ekonomickém prostředí Číny. Kromě toho všeho se předpokládá, že vyrovnávání zahraničních dluhů dosáhne vrcholu v letech 1991 a 1992. S přicházejícím menším množstvím kapitálu by bilance plateb Číny utrpěla. První scénář zprávy západní vlády předpokládá snížení zahraničních půjček o 30 % a přímých zahraničních investic o 5 %. Ve druhém je předpokládán růst zahraničních půjček o 10 % a pokles investic o 10 %. Ale v obou případech zpráva říká, že rovnováha plateb Číny by rychle odčerpala zahraniční rezervy používané na financování nepříznivé bilance. V prvním scénáři by rezervy byly vyčerpány příští rok a ve druhém by byly zlikvidovány v roce 1991.

**Document number 1094**

**Document identifier: wsj1392-001**

Společnost Roche Holding AG, mateřská společnost švýcarské chemické a farmaceutické skupiny, ohlásila, že prodeje její skupiny vzrostly během prvních devíti měsíců tohoto roku o 22 % na 7.32 miliardy franků (4.51 miliardy amerických dolarů). Společnost oznámila dobré zisky ve všech svých divizích. Společnost Roche také ohlásila, že očekává "významný růst" zisku skupiny v roce 1989 z 641.5 milionu franků (396 milionů amerických dolarů) čistého zisku v roce 1988.

**Document number 1095**

**Document identifier: wsj1393-001**

Společnost New Canaan Investments Inc. ohlásila, že uzavřela akvizici firmy Carr-Lowrey Glass Co. od společnosti Newell Co., výrobce produktů pro domácí kutilství z Freeportu v Illinois. Podmínky nebyly zveřejněny. Společnost Carr-Lowrey, výrobce skleněných lahví pro kosmetický průmysl a průmysl toaletních potřeb, měla loni prodeje okolo 40 milionů amerických dolarů. Společnost New Canaan Investments je investiční obchodní společnost s malým počtem vlastníků s podíly zejména v balicím průmyslu.

**Document number 1096**

**Document identifier: wsj1394-001**

Ralph Brown se nacházel 31000 stop nad Minnesotou, když oba tryskové motory jeho letounu Falcon 20 zhasly. V 18000 stopách, říká, on a jeho druhý pilot "hledali nějakou dálnici nebo kukuřičné pole" k přistání. Ve 13000 stopách motory znovu naskočily. Protože ale Brown věděl, že jej mechanici nejspíše zadrží na zemi kvůli nutným opravám, vynechal zastávku v nedalekém Chicagu a nasadil kurs tak, aby včas dopravil svůj náklad - několik set balíčků - do centra pro třídění balíčků v Memphisu. Kdyby byl jen o něco méně horlivý, říká o sobě Brown: "Byl bych tu věc posadil na zem a namířil si to do nejbližšího baru." Létá však pro společnost Federal Express Corp., v obchodní Americe snad nejpodobnější Zeleným baretům. Zaměstnanci společnosti Federal mají dlouhou pracovní dobu a zdá se, že jim napětí ze závodu s časem jde k duhu. Aby splnili vytčený cíl společnosti: dodat zboží včas, zajdou někdy překvapivě daleko tak jako pilot Brown. Jsou oslavou toho, jak si vedení společnosti Federal od svého založení před 16 lety dokázalo u zaměstnanců prosadit svůj názor - neobvyklý výkon v konkurenčním odvětví dopravy. To se však možná brzy změní. Tento měsíc se 2048 pilotů společnosti Federal, včetně 961 pilotů získaných v únoru společně se společností Tiger International Inc., rozhodne, zda si zvolí jako svého zástupce pro vyjednávání mocnou Asociaci pilotů aerolinií. Tato volba, která by přinesla do amerických provozů společnosti Federal první velký odborový svaz, postavila nově přijaté piloty proti oddaným veteránům typu pilota Browna. Také otřásla vedením společnosti Federal silně zaměřeným proti odborům, které již bojuje se slučujícími se dálkovými provozy a klesajícími zisky. "Odbory musí dříve či později najít protivníka a dosáhnout vítězství," říká s pohrdáním Frederick W. Smith, předseda a výkonný ředitel společnosti Federal. "Náš recept je nemít žádné poražené kromě konkurence." Čeho se manažeři opravdu bojí, je to, že by se proodborové hnutí mohlo rozšířit i mimo piloty. Podle federálního zákona o dopravě se vládní vyjednavač pokouší smírně vyřešit splynutí klasifikace pracovního zařazení společnosti Tiger se společností Federal. V závislosti na výsledku může stát spojená společnost na podzim tváří v tvář odborovým volbám leteckých mechaniků, pracovníků nakládacích ramp, skladníků a letových dispečerů. Tyto skupiny představují až 10 % jejích pracovních sil. "Odbory by měly nesmírný dopad na celou kulturu této společnosti," říká Bernard La Londe, profesor na Ohijské státní univerzitě v Columbu a konzultant společnosti Federal. Tato kultura, pečlivě propracovaná ředitelem Smithem, ponechává jen málo prostoru, pokud vůbec nějaký, pro odbory. Od založení společnosti pěstoval tento charismatický veterán z Vietnamu, kterému je teprve 46 let, bojový étos. Lety jsou "mise". Smithovým manažerům se někdy říká "Ho Či Minovi partyzáni". Těm pracovníkům společnosti Federal, kteří vykonají něco nad rámec povinností, je udělováno vyznamenání Bravo Zulu, u námořnictva pocta za "dobře vykonanou práci". Konkurenti jsou známi jako "nepřítel". Aby ředitel Smith posílil loajalitu zaměstnanců, velmi dobře je platí. Nechává také zaměstnance uvolnit se od stresu pomocí propracovaného postupu podávání stížností a jako prémii mohou létat zadarmo v neobsazených sedačkách kokpitu. Pronáší povzbuzující projevy při pravidelných "rodinných instruktážích" přenášených mezinárodně na "FXTV", vlastní televizní síti této společnosti. A u mnohých z jeho 70000 pracovníků Smithův postoj nazývaný "k čertu s torpédy" zabral. James Cleveland, kurýr, jenž si vysloužil Bravo Zulu za nalezení způsobu, jak doručit každotýdenní náklad pro hlavního zákazníka v objemu 1100 balíčků do 8 hodin ráno až na práh, považuje sám sebe za něco mnohem víc, než jen za kurýra. "My nepředáváme zákazníkům jen balíčky. To je jen začátek," říká. "V podstatě pro ně pořádáme představení." Dlouholetý pilot David Sanders se ježí už při pouhém náznaku, že by odbory mohly zasahovat do jeho letového rozvrhu. "Tohle je Amerika," říká. "Nikdo nemá právo mi říkat, kolik toho mohu odpracovat." Podobné postoje zajišťovaly společnosti Federal pružnost nejen rychle zavádět nové technologie, ale i udržovat si mimořádně nízký počet pracovníků. Společnost je úmyslně podzaměstnaná a napíná pracovní dobu svých zaměstnanců až na hranici. Avšak ačkoli kurýři pracují během podzimní špičky až 60 hodin týdně, v době, kdy práce není příliš, odcházejí brzy domů a přitom mají stále zaručenu minimální výplatu. Piloti také běžně létají přesčasy proto, aby zajistili, že nikdo nebude během sezónních poklesů dočasně vyřazen z práce. Provozní volnost také poskytla společnosti Federal výhodu proti jejímu největšímu rivalovi, společnosti United Parcel Service Inc., největšímu zaměstnavateli členů United Brotherhood of Teamsters v zemi. Společnost UPS nechce mluvit o své pracovní politice, ale podle pana Clevelanda, bývalého zaměstnance společnosti UPS, a dalších, zakazují odborová pracovní pravidla řidičům společnosti UPS dělat cokoli navíc, než jen přenášet balíčky mezi zákazníky a svými dodávkami. Protože řidičům společnosti UPS není dovoleno nakládat svá vlastní vozidla v depu, říkají tito kurýři, že balíčky jsou často pohřbeny až na dně nákladu a doručovány pozdě. Problémy s pracovníky jsou tou poslední věcí, kterou Smith právě teď potřebuje. Ačkoli získání společnosti Tiger hodně přiblížilo společnost Federal k postavení globálního hráče, kterým chce být, přineslo i problémy. Více než zdvojnásobilo dlouhodobý dluh společnosti Federal na 1.9 miliardy dolarů a vrhlo společnost na neprobádané území - dopravu těžkých nákladů - a náhle rozšířilo její přistávací práva na 21 zemí ze čtyř. Společnost Federal sama o sobě nedosahovala v zámoří nikterak dobrých výsledků. Při svém pokusu dostat se do Asie téměř vykrvácela, protože smluvní omezení ji nutila létat na jistých trasách s některými letadly poloprázdnými. Na trasách do Jižní Ameriky neměla společnost žádné záložní tryskáče, které by zajistily doručení zásilek, když byla letadla zdržena na zemi. V Evropě obchody strádaly, protože společnost Federal koupila několik místních společností jen proto, aby odstoupilo jejich vedení. Tyto a další problémy stlačily loni zisky společnosti Federal na 8 %, což byl pokles z více než 13 % ročně v první polovině dekády. Příjmy také v každém z uplynulých tří čtvrtletí padaly. Ve fiskálním prvním období ukončeném 31.srpnem poklesl zisk o 54 % na 30.4 milionu dolarů, neboli 58 centů za akcii, hlavně z důvodu spojení se společností Tiger, uvádí společnost Federal. Cena akcií společnosti Federal se však držela, částečně díky všeobecnému rozběhu akcií leteckých společností, říkají analytici. Od obchodování na nízké hodnotě 42.25 dolaru za akcii v květnu se akcie společnosti Federal vzpamatovaly až na 57.87 dolaru v kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů. V pátek uzavíraly na 53.25 dolaru, což byl denní pokles o 50 centů. Je určitou ironií, že společnost Federal Express čelí svým prvním problémům s odbory v důsledku převzetí společnosti Tiger. Samotná společnost Tiger byla založena skupinkou nadšených letců, kteří během druhé světové války letecky převáželi zásoby "přes Hrb" z Indie do Číny. Na počátku sedmdesátých let modeloval ředitel Smith svou začínající společnost podle inovací společnosti Tiger v oblasti soustřeďování dopravy z více jiných letišť na uzlové letiště s návazností na dálkové lety a zboží přepravovaného v kontejnerech. Pracovníci společnosti Tiger se však narozdíl od zaměstnanců společnosti Federal od počátku organizovali v odborech. Představitelé společnosti Federal Express přiznávají chyby své expanze do zámoří, ale říkají, že se nakonec vyplatí. Analytici očekávají, že se příjmy společnosti Federal opět zlepší v jejím fiskálním třetím čtvrtletí končícím 28. únorem, kdy by společnost měla začít profitovat z mimořádných letů společnosti Tiger, záložních letadel a přistávacích práv. Do té doby očekávají, že náklady na spojení obou přepravců budou i nadále zisky stlačovat. V současné době je záležitost s odbory nejpalčivějším z problémů společnosti Federal se společností Tiger, říká vedení. Ačkoli Smith podporuje dialog mezi vedením a zaměstnanci, nestrpí nic, co považuje za porušení subordinace. Když jednou velká skupina pilotů podepsala petici proti změnám v pracovních předpisech a náhradách, svolal schůzi do hangáru společnosti a vyčinil jim za útok na svou autoritu. Pak udělal většinu změn, říkají piloti. Přístup tohoto typu však od spojení se společností Tiger nefunguje. Jejích 6500 pracovníků, kteří bojovali s vedením společnosti Tiger po léta o ústupky, byli členy odborů až do dne sloučení, kdy byla velká část jejich odborů automaticky zrušena. Brzy po sloučení navíc vedení společnosti Federal požádalo piloty společnosti Tiger o podepsání dohody stanovující, že mohou být kdykoli propuštěni, bez důvodu nebo výpovědi. Když piloti odmítli, společnost dohodu stáhla. Smith rozzlobil také piloty společnosti Federal. Když v srpnu spěchal, aby již uzavřel dohodu s předsedou společnosti Tiger Saulem Steinbergem, ignoroval slib, který dal svým vlastním pilotům před třemi lety: že jakýkoli pilot získaný v rámci budoucích sloučení bude "na ocase", to znamená umístěn na konci kariérního seznamu pilotů, který určuje pracovní náplň, plat a kariérní možnosti. Dohoda o sloučení se společností Tiger stanovila, že seznamy budou zkombinovány na základě délky služby. Smith se teď intenzivně snaží hněv utišit. A přesto někteří piloti naklonění odborům říkají, že jeho charisma a popularitu mezi mnoha bývalými vojenskými letci bude těžké překonat. "Mnoho lidí považuje hlas pro zastupování za hlas proti Fredu Smithovi," říká J. X. Gollich, pilot společnosti Tiger a odborový aktivista převedený ke společnosti Federal. Smith a ostatní vrcholoví pracovníci společnosti Federal se setkali s pracovníky společnosti Tiger v Los Angeles, Ohiu, New Yorku, na Aljašce, v Asii a v Evropě. Nedávno vystupovali vždy po několika týdnech ve videonahrávkách typu talkshow a vyvraceli argumenty pro odbory. Na jednom videu Smith obhajoval, proč souhlasil se sloučením kariérních seznamů pilotů. Řekl, že Steinberg trval na tom, aby rozhovory o sloučení postupovaly rychle. Regulátoři by také mohli obchod zrušit, pokud by piloti společnosti Tiger nebyli chráněni, řekl. Navíc Smith dodal: "Naše smlouva s našimi piloty říká, že budeme řídit činnost naší flotily s jejich pomocí. Nedává žádné určité skupině právo vetovat změnu." Tento boj již přišel na pěkné peníze. Neshoda nad kariérním seznamem společně se sporem o klasifikaci pracovního zařazení byly předány vyjednavači. Mezitím společnost pracuje se dvěma oddělenými skupinami pilotů a kariérními seznamy, což stojí společnost Federal "velké peníze", říká James Barksdale, výkonný viceprezident a provozní ředitel. Problémy také ubraly vedení společnosti Federal mnoho dobré vůle u jejích starých pilotů. "Měli v úmyslu s námi špatně zacházet, protože jsme neukázali žádnou kuráž, žádný odpor," říká William Queenan, pilot na DC-10 a veterán, který je u firmy Federal již 14 let. John Poag, kapitán letounu 727 a bývalý předseda Leteckého poradního výboru sponzorovaného společností dodává: "Udělali všechna tahle velkorysá gesta vůči pilotům společnosti Flying Tiger, a pro nás neudělali nic." Takové nepřátelství by se mohlo při odborovém hlasování ukázat jako klíčové. Velká většina z 961 bývalých letců společnosti Tiger podporuje podle odborářské studie odbory. Ale ačkoli se o většině z 1087 pilotů společnosti Federal předpokládá, že jsou proti, není jasné, jak dalece byla nahlodána jejich loajalita vůči Smithovi. Boj se přiostřil a přinejmenším mezi piloty otřásl bojovou morálkou, na jejímž vybudování Smith tak tvrdě pracoval. Piloti, zaměření proti odborům, pořádají večírky, kde se pálí hlasovací lístky. Někteří mladší piloti říkají, že při letech napříč zemí museli strpět kázání starších pilotů proti odborům. Přinejmenším protentokrát tedy není konkurence jediným nepřítelem. Barney Barnhardt, kapitán letounu 727, stojící v čele sil podporujících odbory řekl, že obdržel dvě anonymní výhružky zabitím a kolegou byl vyzván k souboji montážními pákami. "Piloti jsou buď pro nás, nebo extrémně proti nám," říká s povzdechem.

**Document number 1097**

**Document identifier: wsj1395-001**

Společnost Harsco Corp. oznámila, že obdržela exportní objednávku ve výši 33.1 milionu dolarů na obrněná vyprošťovací vozidla a související pomocná zařízení. Společnost Harsco odmítla zveřejnit, která země objednávku zadala. Společnost uvedla, že obdržela objednávku na 23 vozidel, která vyprošťují tanky a jiná těžká pásová vozidla v případě jejich poruchy nebo poškození, a opci na 16 dalších. Dodávka by měla začít počátkem roku 1991. Společnost Harsco vyrábí výrobky pro obranné, průmyslové, obchodní a stavitelské trhy.

**Document number 1098**

**Document identifier: wsj1396-001**

Senát usvědčil amerického obvodního soudce Alcee Hastingse z Floridy z osmi článků obžaloby veřejného činitele a 53 letého soudce odvolal z jeho doživotního místa s platem 89500 dolarů ročně. Hastingsův případ byl obzvlášť nepříjemný, protože se jednalo o první případ, kdy byl federální úředník obviněn a odvolán z úřadu po obviněních, jichž ho předtím zprostila porota. V roce 1983 byl Hastings shledán nevinným z přijetí úplatku 150000 dolarů ležících před ním v kufříku, což bylo hlavní obvinění, kvůli kterému ho Senát odsoudil. Byl teprve šestým federálním soudcem, který kdy byl propuštěn z úřadu po soudní obžalobě veřejného činitele. Bez diskuse ve sněmovně Senát v pátek hlasoval poměrem 69-26 pro Hastingsovo odsouzení za křivou přísahu a spiknutí kvůli přijetí úplatku, což bylo o pět hlasů více, než bylo třeba. K odvolání soudce Hastingse z úřadu stačilo usvědčení z libovolného článku obžaloby veřejného činitele. Byl shledán nevinným ze tří obvinění včetně obžaloby, že nevhodně zveřejnil informace o citlivém vládním vyšetřování. Senát nehlasoval o šesti menších obviněních. Ačkoli byl Hastings porotou zproštěn viny, zákonodárci vedoucí stíhání v Kongresu argumentovali, že účelem obžaloby veřejného činitele není trestat jednotlivce. Místo toho tvrdili, že obžaloba veřejného činitele má za cíl chránit veřejné instituce před lidmi, kteří zneužili své svěřené postavení, bez ohledu na výsledek předchozích trestních nebo občanských případů. Hastings byl obrácen tváří k senátorům a během prvních dvou jmenovitých hlasování nezúčastněně seděl, a pak rychle opustil místnost. V improvizované tiskové konferenci na schodech Kapitolu žalobu senátorů odmítl. "Jejich názor postrádá zažitou moudrost předků v záležitostech obžalob veřejného činitele," řekl Hastings. V budoucnu, řekl, se chystá kandidovat na guvernéra Floridy. Hastings, jehož jmenoval na federální stolec prezident Carter v roce 1979, byl jedním z mála federálních soudců černé pleti v zemi. Zatímco během částí přelíčení ve věci obžaloby veřejného činitele naplnil soudce galerii Senátu svými příznivci, většina skupin na ochranu občanských práv si udržovala od jeho případu odstup. Po odsouzení veřejného činitele vydal doktor Benjamin Hooks, výkonný ředitel Národní asociace na podporu nebělošské populace, zdrženlivé prohlášení, varující, že by Hastingsův případ mohl vytvořit "nebezpečný precedens", ale s dodatkem, že "uvážený soud Senátu musíme respektovat.

**Document number 1099**

**Document identifier: wsj1397-001**

Když jsme jej viděli naposledy, vyřešil agent FBI Nick Mancuso tajemství vraždy, rozpletl politický skandál ve Washingtonu a v miniseriálu "(Favorite Son) Oblíbený syn" vyždímal docela dobrou sledovanost. Co přijde pro mrzoutského agenta FBI se srdcem ze zlata dál? Nějaký podobný seriál, samozřejmě. Existuje spousta horších inspirací pro televizní pořady - a většina z nich už je zařazena do podzimního vysílání: jeptiška vychovávající pár roztomilých sirotků. Matka vychovávající ve slumu pár roztomilých mladičkých modelek. Banda opálenců v plavkách hrajících si na roztomilé záchranáře. V takovém kontextu se strhující výkon Roberta Loggii jako nepříjemného až mrzoutského agenta veterána zdá být lepší koncesí pro seriál než většina ostatních. Týden po týdnu v seriálu "Mancuso FBI" (NBC, pátek, 22.00 východního času) šťourá ve zločinných praktikách bohatých, slavných a mocných z washingtonské scény - neřízená střela na palubě FBI. V prvních několika týdnech vycházel seriál "Mancuso FBI" přímo z novinových titulků, což je buď chvályhodný pokus o aktuálnost nebo nedostatek představivosti či obojí. V úvodním dílu vystupoval nastávající ministr obrany obviněný ze sukničkářství (podle Johna Towera). Když je jeho sekretářka nalezena mrtvá v politikově bazénu, je k vyšetřování povolán Mancuso. Minulý týden zase oznámila mladá černá dívka, že byla znásilněna bílým policejním důstojníkem (podle Tawany Brawleyové). Tento týden je na pořadu nebezpečná továrna na výrobu nukleárních zbraní (podle Rocky Flats). Cestou jsou nám také postupně představovány vedlejší role: blonďatá sexbomba sekretářka (Randi Brazenová - to je její pravé jméno, opravdu), intrikánský mladý šéf (Fredric Lehne), další blonďatá sexbomba, která je zároveň idealistickou právničkou (Lindsay Frostová), a soudní znalec (Charles Siebert). Pokud se vám tohle všechno zdá být poněkud vyčpělé, je to částečně vyváženo určitými rafinovanými obraty v ději: Obvyklí podezřelí jsou seznáni vinnými, potom nevinnými, pak vinnými - ale z jiného zločinu. (V případu znásilnění minulý týden se například ukáže, že dívka byla obětí incestu, a největšími lotry jsou politici, kteří případ využijí.) Ze všeho nejvíce je však seriál vyvážen postavou Mancusa. To, díky čemu je veterán FBI tak oblíbený - sžíravý cynismus - získal, jak se dozvíme, když byl v šedesátých letech přidělen ke hnutí za občanská práva. Účastníky pochodů za svobodu Neochraňoval, ale sledoval je jako podvratné živly. Jeho mladé kolegy nevzrušuje scénář "Mississippi Burning (Hořící Mississippi)": "Hochu, moc dlouho jsi četl klasické komiksy," říká Mancuso. "Tehdy v roce 1964 měla FBI pět černých agentů. Tři byli šoféry J. Edgara Hoovera a dva mu uklízeli dům." V jádru Loggiova Mancusa je jeho bojovnost, unavená životem. Reportérku popisuje jako "Slečnu První dodatek ústavy". Utopenou mrtvolu popisuje jako "Esther Williamsovou". A když mu někdo řekne: "Zkus trochu zjemnit," vystřelí nazpět: "Už peláším domů ochutnat trochu jemných nudlí." Přes veškerý svůj cynismus je v srdci skrytým idealistou, citlivkou tajně zamilovanou do pravdy, spravedlnosti a amerického způsobu života. Je to ten typ chlapíka, který zachraňuje pošlapané vlajky. Seriál "Mancuso FBI" má sice fascinující hlavní postavu, ale trpí i podstatným nedostatkem: Má divoce překomplikovaný děj. Výkonní producenti Steve Sohmer a Jeff Bleckner (a scénáristé a producenti Ken Solarz a Steve Bello) roztočili tento seriál až na hranici únosnosti. Začíná to vždycky nějakou krizí - a někdo se vždycky obává: "Co když se toho zmocní tisk?" Alespoň jednou v každém dílu uvidíme procházející demonstranty a vykřikující hesla. Alespoň jednou zařve Mancusův šéf: "Přijďte ke mně - okamžitě," aby svému vyšetřovateli umyl hlavu: "Jste jako dinosaurus... věšák na desetidolarový oblek... Ještě jedno slovo a ocitnete se na lavičce v parku." Nakonec se šéf samozřejmě vzdá, ale dál křičí: "Jestli budu muset cokoli vysvětlovat Teddy Kennedymu, budete honit ukradená auta v Anchorage." V seriálu "Mancuso FBI" ve skutečnosti neslyšíme slova nebo věty - slyšíme projevy. Svědci křičí, ječí, kážou: "... sen, že by tato planeta mohla být zachráněna sama před sebou a před sadistickými hloupými bytostmi, které se snaží udolat každého slušného člověka, jenž pozvedne svůj hlas." A sám Mancuso při vyšetřování nešetří plíce: "Jak u čerta můžete žít sám se sebou?" vybuchne na politika. "Ničíte důvěru lidí. Budujete svou kariéru na předsudcích a nenávisti. Jizvy tu zůstanou léta poté, co se uzavřou volební místnosti." V každém dílu musí Mancuso ventilovat podobná kázání: "Kde do čerta budou žít, když lidi jako vy promění svět v obrovskou skládku toxického odpadu? Skutečný zločinec jste tu vy... a to, co jste spáchal, nebyla jen vražda - byl to zločin proti lidstvu." A alespoň jednou v každém dílu někdo uplatní repliku: "Slez dolů z té kazatelny." To je rada, kterou by si měli vzít k srdci scénáristé. Mají seriál s dobrou postavou, některými zajímavými, dokonce občas i překvapivými dějovými zvraty, a oni ho kazí. Proč, když zmizí klíčová svědkyně, Mancuso rozbíjí její byt, strhává závěsy a mlátí do zdí? Je to prazvláštní a absolutně nepřiměřená reakce, pouhé přidávání dalších chuťovek do scénáře, který je už chuťovkami předávkován. To není děj. To není postava. To je hyperventilace. Na konci dílu z prvního týdne je scéna, kdy se Mancuso zúčastní odhalení památníku svého mrtvého parťáka Davida. Byl požádán, aby řekl pár slov, a on vytáhne zmačkaný kousek papíru a pokusí se promluvit, ale má příliš sevřené hrdlo, než aby ze sebe dostal vůbec nějaká slova. Zklamaně praští do toho kousku papíru, pak se otočí a odejde. Byl to hluboce dojemný okamžik na seriálovou televizi a herectví Roberta Loggii rezonovalo v tichu. Na to, kolik humbuku kolem seriálu "Mancuso FBI" panuje, je to opravdu dobrý pořad. Kdyby si tvůrci seriálu dopřáli chvilku ticha, možná by cosi zaslechli.

**Document number 1100**

**Document identifier: wsj1398-001**

Chlapci, co švihem zápěstí roztáčejí káču, vrhači létacích talířů i PR týpci, co mají pořád napilno, ti mají všichni společný cíl, snaží se dát tomu správnou rotaci. - George O. Ludcke. Čistý zisk Nyní se hojně vyskytují dopisy, jak investovat, opravdu rád je čtu; když je dostatečně prostuduji, zjistím, že už mi nezbývá čas na to, abych jich dbal! - Bern Sharfman. Dafinice TV kazatel: obchodní kázající. - Marguerite Whitley Mayová.

**Document number 1101**

**Document identifier: wsj1399-001**

Společnost Texaco Inc. koupila v Texasu ropnou společnost za 476.5 milionu dolarů, což byla její první velká akvizice od počátku její právní potyčky se společností Pennzoil Co. před více než čtyřmi lety. Ropná společnost The White Plains, sídlící v New Yorku, v pátek oznámila, že získala společnost Tana Production Corp., pobočku společnosti TRT Energy Holdings Inc., za 95.1 milionu dolarů v hotovosti, s tím, že zbytek bude zaplacen v akciích nové emise prioritních akcií bez hlasovacího práva. Společnost Tana, která má majetek v 17 ropných a plynových polích v jižním Texasu, bude poskytovat společnosti Texaco především zásoby plynu. Pole obsahují využitelné zásoby 435 miliard krychlových stop zemního plynu a čtyři miliony barelů ropy. "Tato akvizice je dalším znakem odhodlání společnosti Texaco zvýšit svou rezervní základnu," řekl výkonný ředitel James W. Kinnear. Společnost Texaco se také pokoušela prodat ropná pole. Alespoň před dvěma lety nabídla společnost k prodeji 60 milionů barelů svých zásob ropy. Buď byla pole příliš malá nebo nebylo ekonomické je udržovat, uvedla společnost. Ne všechny tyto balíčky byly dosud prodány. Společnost Texaco získala společnost Tana předtím, než dokončila tyto prodeje, protože ropná pole společnosti Tana mají vysokou kvalitu a leží poblíž jiných polí, která již společnost Texaco vlastní, prohlásila mluvčí společnosti. Společnost Texaco usiluje podobně jako mnoho jiných ropných společností o nahrazení svých klesajících zásob ropy a plynu. Situace společnosti Texaco se zvláště zkomplikovala, protože se většina jejího úsilí po léta zaměřovala na spor se společností Pennzoil a poté na pokus newyorského investora Carla C. Icahna převzít společnost. Společnost Pennzoil žalovala společnost Texaco o náhradu za nevhodné zasahování do její akvizice části společnosti Getty Oil Co. Společnost Texaco, která byla tímto sporem donucena ke konkurznímu řízení, nakonec v roce 1986 urovnala svůj boj se společností Pennzoil za 3 miliardy dolarů. Investor Icahn, jenž hrál v tomto urovnání klíčovou roli a poté se pokusil společnost převzít, prodal svůj podíl ve společnosti Texaco teprve loni v létě. Dokončení akvizice společnosti Tana společností Texaco podléhá schválení vlády podle Hartova-Scottova-Rodinova zákona zdokonalených protimonopolních opatření.

**Document number 1102**

**Document identifier: wsj1400-001**

Společnost CRI Inc. uvedla, že pro rok, který skončil 9. června 1990, snížila odhadované rozdělení hotovosti pro svoji investiční společnost Capital Housing and Mortgage Partners Inc. z hodnoty mezi 75 a 80 centy na akcii na 71 až 74 centů na akcii. Změna v očekávaných rozděleních hotovosti z realitní společnosti Champs kotované na burze pramení z přepracovaného odhadu administrativních nákladů, uvedl Jay R. Cohen, výkonný viceprezident společnosti Champs. Společnost CRI, která sponzoruje společnost Champs, je celosvětová realitní investiční společnost.

**Document number 1103**

**Document identifier: wsj1401-001**

SPOLEČNOST H&R BLOCK Inc. měla ve fiskálním roce, který skončil 30. dubna, čistý příjem ve výši 100.2 milionu dolarů, neboli 1.90 dolaru na akcii. Tento údaj byl v tabulce, která patřila k pátečnímu sloupku Heard on the Street (Co se povídá), nesprávně uveden jako čistá ztráta.

**Document number 1104**

**Document identifier: wsj1402-001**

Ve vašem článku z 2. října o Danielu Yankelovichovi bylo uvedeno, že citát "Lepší je dobré jméno, nežli bohatství veliké" pochází z Cervantesova "Dona Quijota". Ve skutečnosti si Cervantes tento citát vypůjčil od spisovatele o nějakých 2500 let staršího: izraelský král Šalamoun tato slova napsal v Knize přísloví (22.1). Michael E. Hill

**Document number 1105**

**Document identifier: wsj1403-001**

Ministerstvo financí prohlásilo, že Japonsko mělo v první říjnové dekádě neupravený obchodní přebytek ve výši 1.82 miliardy dolarů, což je snížení oproti loňským 3.16 miliardy dolarů. Tento poslední pokles signalizuje, že snižování obchodního deficitu tohoto státu, které je znát z kompletních, po sobě jdoucích měsíčních zpráv, pokračuje. Tato zpráva následuje pět po sobě jdoucích poklesů v hodnotách uváděných za celý měsíc. V tomto období prudce stoupl dovoz, a to z loňských 4.04 miliardy dolarů na 5.19 miliardy dolarů, což je změna o 28 %. Vývoz během tohoto období činil 7.01 miliardy dolarů, což je o 2.6 % méně než loňských 7.20 miliardy dolarů.

**Document number 1106**

**Document identifier: wsj1404-001**

Předseda společnosti Groupe AG uvedl, že pokud to bude nutné k tomu, aby odolala nějakému útočníkovi, je tato belgická pojišťovna připravena vzdát se části své nezávislosti ve prospěch bílého rytíře. Uprostřed velkého nakupování akcií největší belgické pojišťovny Maurice Lippens také při rozhovoru varoval, že bílý rytíř by mohl při skupování útočníka zanechat spekulantům velké ztráty na jejich akciích společnosti AG. Od začátku roku se hodnota akcií téměř zdvojnásobila, což dalo společnosti AG tržní hodnotu asi 105 miliard belgických franků (2.7 miliardy dolarů). Nejpravděpodobnějším bílým rytířem bude společnost Societe Generale de Belgique S. A., která již vlastní 18 % společnosti AG a kterou samotnou řídí společnost Cie. Financiere de Suez, francouzský akviziční finanční konglomerát. Lippens však řekl, že záchrana by se mohla také týkat společnosti Asahi Mutual Life Insurance Co., která vlastní 5 % společnosti AG. Společnost AG pravděpodobně není jediná, kdo se bojí. Kdysi vznešené evropské pojišťovací odvětví je rychle přetvářeno bouřlivou reorganizací. Pojišťovny, znepokojené tím, že směrnice Evropského společenství počínaje polovinou roku 1990 odstraní zahraničním pojišťovacím službám mnoho překážek, dělají vše pro to, aby našly partnery, a připravují se na cenové války. V Západním Německu a v Nizozemí pojišťovny koketují s bankami. Ve Francii společnosti Suez i Axa-Midi Assurances S. A. číhají na velké akvizice, přičemž společnost Suez minulý měsíc získala po bitvě o převzetí se společností Cie. Industrielle kontrolu nad společností Groupe Victoire, což je šestá největší evropská pojišťovna. Lippens uvedl, že objem akcií, které změnily majitele, od poloviny září podstatně vzrostl. Odhadl však, že případný útočník by v minulých měsících nebyl schopen shromáždit více než 4 % akcií. Kromě toho, že zkoumal plány na společné podniky či akvizice, telefonoval Lippens vrcholovým manažerům společností považovaných za potenciální útočníky - mezi nimi byly společnosti Axa-Midi, Union des Assurances de Paris a Suez, všechny s hlavním působištěm ve Francii. Uvedl, že všechny mají "velmi jasně stanoveno, že nekoupily a nekupují akcie společnosti AG". Každý útočník by poznal, že prolomit hradby společnosti AG je náročné. Lippens uvedl, že "syndikát" akcionářů vlastní o něco málo méně než 50 % společnosti AG, a členové se dohodli, že pokud prodají akcie společnosti AG, navzájem si udělí právo na předkupní právo. Kromě společností Generale de Belgique a Asahi zahrnuje syndikát také společnost Antwerpsche Hypotheekkas, belgickou spořitelnu, a různé rodinné podíly. Mluvčí společnosti Generale potvrdil, že tato obrovská belgická holdingová společnost by byla připravena zvednout svůj podíl ve společnosti AG, kdyby nějaký útočník usiloval o její kontrolu. Představitele společnosti Asahi se nepodařilo zastihnout. Letošní nárůst cen bruselských nemovitostí vzbudil zájem o společnost AG, ačkoli nebyly učiněny žádné nabídky koupě. Společnost uvádí, že tyto podíly tvoří třetí největší portfolio nemovitostí v Belgii.

**Document number 1107**

**Document identifier: wsj1405-001**

S tím, jak se na nepodařeném pokusu o převrat v Panamě usazuje prach, bude Bushova vláda přemýšlet nad mnoha přetrvávajícími otázkami, z nichž jedna je tato: Má Rada národní bezpečnosti (NSC) dost zaměstnanců a má dostatečný vliv na to, aby mohla vykonávat svoji úlohu koordinace zahraniční politiky? Poradce prezidenta Bushe pro národní bezpečnost, generálporučík Brent Scowcroft, nastoupil do úřadu při lednovém plánu na snížení počtu zaměstnanců NSC a zvýšení jejich disciplinovanosti oproti tomu, jací byli během Reaganovy vlády. Generál Scowcroft byl členem komise Tower Commission, která vyšetřovala aféru Írán-Kontra. Byl si až příliš vědom toho, jak se obrovský, špatně řízený počet zaměstnanců NSC vymknul kontrole a málem zničil druhé funkční období prezidenta Reagana. Generál Scowcroft se proto řídil jak formou, kterou sledoval jakožto poradce prezidenta Forda pro národní bezpečnost, tak doporučeními komise Tower Commission, snížil počet zaměstnanců NSC a snažil se zajistit, aby vykonávala zadané úkoly - konkrétně shromažďování názorů Ministerstva zahraničních věcí, Pentagonu a zpravodajského oddělení, poskytování poctivého zprostředkovatelství při filtrování informací pro prezidenta a pak zajišťování, že prezidentova rozhodnutí budou vykonána. Komise Tower Commission konkrétně uvedla, že zaměstnanců NSC by mělo být "málo" a varovala, aby se nenechávalo "energetické, iniciativní lidi", jako například generálplukovníka Olivera Northa, zasahovat samostatně místo toho, aby se běžná politická exekutiva přenechala Ministerstvu zahraničních věcí, Pentagonu a Ústřední zpravodajské službě. Příhoda v Panamě však vyvolala otázky, zda jsou zaměstnanci NSC dostatečně početní, rozmanití a mají-li sílu koordinovat americkou politiku v náročných záležitostech. Během pokusu o převrat a jeho dohry byli zaměstnanci NSC "velmi přetíženi", uvedl jeden hlavní představitel vlády. "Je to velmi malé pracoviště." Generál Scowcroft momentálně nemá v plánu zvýšit počet zaměstnanců, ale tuto možnost zvažuje, dodává představitel. Zaměstnanci NSC "nemají sílu, která je podle mne zapotřebí k efektivnímu procesu propojování úřadů", říká Frank Gaffney, bývalý spolupracovník Pentagonu, který nyní řídí Centrum pro bezpečnostní politiku, konzervativní expertní komisi ve Washingtonu. "Problém s touto vládou je podle mého názoru v tom, že roli NSC záměrně velmi zredukovala, a to jak z materiálního, tak procedurálního hlediska." Samotná Rada národní bezpečnosti byla založena roku 1947 proto, že politici vycítili ve stále složitějším světě potřebu formálního systému spadajícího pod Bílý dům, aby zajistili hladkou komunikaci mezi prezidentem a Ministerstvem zahraničních věcí, Pentagonem a zpravodajskými službami. Podle zákona má v Radě zasedat prezident, viceprezident a ministři zahraničních věcí a obrany. V praxi jsou neoficiálními členy také ředitel Ústřední zpravodajské služby a předseda Sboru náčelníků štábů. Rozhodnutí o počtu, struktuře a roli zaměstnanců NSC však bylo ponecháno na každém prezidentovi a jeho poradci pro národní bezpečnost. Tento úkol je jedním z přetrvávajících problémů Washingtonu. Představitelé vlády říkají, že v Bushově Bílém domě klesl počet odborných referentů NSC ze zhruba 70 v roce 1987 asi na 50. Představitelé vlády trvají na tom, že počet zaměstnanců NSC nepředstavoval během panamské krize problém. Jedním z jasných problémů během pokusu o převrat však bylo to, že odešel Everett Briggs, nejzkušenější referent NSC v záležitostech Latinské Ameriky. Prostě rezignoval, alespoň částečně kvůli sporu s náměstkem ministra zahraničních věcí Bernardem Aronsonem ohledně politiky vlády ve věci Panamy a podpory rebelů hnutí Kontra v Nikaragui. Briggsova nepřítomnost podtrhla možné nedostatky současných zaměstnanců NSC. Generál Scowcroft i jeho zástupce Robert Gates jsou experti na americko-sovětské otázky. Generál Scowcroft je dobře obeznámen zejména s kontrolou zbrojení a Gates strávil léta studiem sovětské politiky a společnosti. Oba se stali důvěrníky prezidenta Bushe. Ale ani jeden nemá rozsáhlé znalosti o Latinské Americe, Středním východě ani Asii. V těchto oblastech je tedy role zaměstnanců NSC pod jejich vedením důležitější. Generál Scowcroft stejně jako všichni ostatní ví, že největší nebezpečí, kterému čelí, je to, že referenti NSC pracující v relativní anonymitě převezmou tvorbu koncepce a operační úkoly, které je nejlépe přenechat větším a zkušenějším úřadům Ministerstva zahraničních věcí a Pentagonu. Ale stejně jako to dělal každý předcházející poradce NSC, i generál Scowcroft teď bude muset zvážit, v jakém okamžiku bude počet zaměstnanců NSC již příliš nízký a omezený.

**Document number 1108**

**Document identifier: wsj1406-001**

Japonská banka uvedla, že japonské velkoobchodní ceny klesly v první říjnové dekádě ve srovnání s minulou dekádou o 0.3 %, ale ve srovnání s loňskem stouply o 3.3 %. Index velkoobchodních cen zůstal na 89.6 (roku 1985 odpovídá 100).

**Document number 1109**

**Document identifier: wsj1407-001**

Bývalý vedoucí pracovník marketingu ve společnosti Sperry Corp. přiznal svoji účast ve skandálu se zásobováním Pentagonu a přiznal vinu v obvinění z podplácení a tajné dohody za to, že jednomu akvizičnímu úředníkovi námořnictva ve středním postavení počátkem 80. let pomohl k převedení 400000 dolarů. Frank Lavelle, který byl v té době marketingovým ředitelem společnosti Sperry ve městě Clearwater na Floridě, přiznal účast na plánech uplácet Garlanda Tomlina, úředníka námořnictva. Tomlin, který z námořnictva odešel v roce 1985, na začátku letošního roku přiznal vinu v související tajné dohodě, korupci a daňových únicích. Podle dokumentů, které předložili žalobci v souvislosti s Lavellovým přiznáním viny u federálního okresního soudu v Alexandrii ve Virginii, probíhal korupční komplot v letech 1982 až 1985. Na konci roku 1986 se společnost Sperry sloučila se společností Burroughs Corp. a vytvořily společnost Unisys Corp. Z dokumentů, které žalobci předložili, vyplývá, že se Tomlin snažil pro společnost Sperry zařídit mnohamilionový kontrakt na zavedení počítačů do údržby jistého elektronického zařízení námořnictva. Tomlin kromě jiného nelegálně poskytl Lavellovi vnitřní informace a dokumenty, které měly poskytnout společnosti Sperry nespravedlivou výhodu při konkurzu, stálo v dokumentech. Společnost Sperry byla nakonec z konkursu vyřazena, aniž by zakázku dostala. Z dokumentů, které vyšetřovatelé předložili, také vyplývá, že Lavelle a jeho komplici vyžadovali a dostali "souhlas s plánem" od výše postavených představitelů společnosti Sperry, "protože platba, kterou Tomlin vyžadoval, byla velká". Charles Gardner, bývalý viceprezident společnosti Unisys, a James Neal, bývalý konzultant společnosti, přiznali účast v tomto i v dalších korupčních komplotech. Společnost Unisys uvedla, že všichni představitelé společnosti, kteří se účastnili nezákonných aktivit, společnost opustili. Lavellovi hrozí maximálně 20 let ve vězení a pokuta 500000 dolarů.

**Document number 1110**

**Document identifier: wsj1408-001**

Newyorská burza cenných papírů uvedla, že členství na burze bylo prodáno za 500000 dolarů, což je stejná cena jako při čtvrtečním prodeji. Členství na burze je oceněno na 430000 dolarů při nabídce a na 525000 dolarů při poptávce.

**Document number 1111**

**Document identifier: wsj1409-001**

Úředníci si možná svoji špatnou pověst přece jen zaslouží. Když Matthew Lesko, něco jako profesionální obhájce vlády, loni v létě nabídl 5000 dolarů za nejlepší "ověřitelný příběh o 250 a méně slovech o tom, jak vám pomohl některý vládní úředník", nepochyboval o tom, že výherce je zaručený. Ze své kanceláře ve městě Kensington v Marylandu rozeslal tisíce zpráv pro sdělovací prostředky. Soutěž propagoval při radiové show Larryho Kinga, při televizní show Pata Sajaka a na síti kabelové televize C-SPAN. Mluvil o tom v každé řeči, kterou přednesl, když cestoval zemí a dělal reklamu svým knihám, které poskytují praktické rady, jak využívat informací vlády k zábavě a zisku. Lesko počítal s tím, že teď už bude příspěvky zavalen. Koneckonců, jak říká, "máme asi 15 milionů úředníků". A kromě těch 5000 dolarů slíbil vítězi i plaketu "Můj oblíbený úředník" a druhému a třetímu nabídl po 500 dolarech. Dosud však Lesko dostal jen jeden příspěvek. A ještě ke všemu tato jediná nominace přišla od dalšího úředníka: od ženy ze Státního oddělení pro daně a finance v New Yorku, která nominovala svého šéfa. Lesko, který tvoří pravidla za chůze, rozhodl, že i úředníci mohou nominovat jiné úředníky. Říká však, že by raději dostával nominace od řadových lidí. Přiznává, že při tvorbě bezplatné reklamy pro svoji soutěž neměl moc štěstí. Noviny včetně těchto jeho zprávu běžně ignorovaly. Pořadatelé talk show rychle mění téma. Leskovi zaměstnanci si však začínají lámat hlavu nad tím, zda tu není nějaký velký jev, který soutěž kazí. "Vláda tedy nikomu nepomáhá?" ptá se Toni Murray, Leskův asistent. Lesko sám ještě není ochoten toto vysvětlení přijmout. "Lidé neradi píšou," říká. "Lidé možná nevěří, že chci ty peníze vydat". Možná jsou prostě Američané vládou tak otráveni, že nemají zájem přiznat, že jednou za čas přijdou úředníci vhod. Pokud by sponzoroval soutěž o tom, jak úředníci něco zkazili, uznává Lesko, "dostal bych 5000 příspěvků". To je nápad.

**Document number 1112**

**Document identifier: wsj1410-001**

Společnost Ford Motor Co. a společnost Saab-Scania AB ze Švédska přerušily jednání o možném spojenectví poté, co představitelé společnosti Ford dospěli k závěru, že náklady na modernizaci automobilových provozů společnosti Saab by převýšily pravděpodobný výnos. Protože rozhovory v pátek selhaly, evropští analytici očekávají, že společnost Ford zintenzívní úsilí dohnat britského výrobce luxusních automobilů, společnost Jaguar PLC, která se snaží odrazit nepřátelskou nabídku společnosti Ford prostřednictvím vyjednání přátelské spojenecké dohody s úhlavním protivníkem společnosti Ford, společností General Motors Corp. Společnost Saab zatím může pokračovat v hledání spojence, který by podpořil její upadající podnikání s automobily. Společnost Saab minulý týden uvedla, že "pokračuje a bude nadále pokračovat v kontaktech s dalšími výrobci". Analytici minulý týden uvedli, že mezi možné zájemce patří italská společnost Fiat S. p. A. Představitelé společností Ford a Saab odmítli veřejně rozebírat páteční oznámení o tom, že jejich jednání nevyústilo v dohodu, "která mohla být dlouhodobým obchodním přínosem pro obě strany". Jedinci obeznámení s jednáním ze strany společnosti Ford koncem minulého týdne uvedli, že tento výrobce automobilů číslo 2 ztratil zájem, jelikož se ukázalo, že automobilové provozy švédské automobilky nemají co se týče image nebo technologie mnoho co nabídnout. Společnost Ford původně vnímala spojenectví se společností Saab jako cestu k rozšíření své přítomnosti na evropském a americkém trhu s luxusními automobily. Společnosti Ford a Saab navíc hovořily o možném propojení svých provozů těžkých nákladních automobilů. Jenže rozhovory ohledně spojenectví na poli těžkých nákladních automobilů zjevně nedošly příliš daleko. Někteří evropští analytici uvažovali nad tím, že představitelé vysoce ziskového provozu nákladních vozů Scania společnosti Saab couvli, aby se nemuseli vzdát své nezávislosti. Představitelé společnosti Ford se zatím utvrdili v tom, že nemohou očekávat návratnost investic, které by byly nutné, aby se dosáhlo konkurenceschopnosti automobilů společnosti Saab na stále více nabitém luxusním trhu. Problémy společnosti Saab vyvrcholily v pátek, když společnost oznámila, že její automobilová divize dosáhla za prvních osm měsíců tohoto roku ztráty ve výši 1.2 miliardy korun (186.1 milionu dolarů), což je nepatrně horší, než společnost Saab-Scania minulý měsíc předvídala ve zprávě o prvním pololetí. Zisk společnosti Saab-Scania před zdaněním celkově klesl za prvních osm měsíců tohoto roku o 48.9 % z loňské 1.96 miliardy korun (303.9 milionu dolarů) na 1 miliardu švédských korun (155.1 milionu dolarů). Průmysloví analytici v Evropě tvrdí, že nejpravděpodobnějším zájemcem o společnost Saab je nyní společnost Fiat. Společnosti Saab a Fiat spolu již v minulosti pracovaly, v jednom případě společně vyvinuly novou automobilovou karoserii, která se stala základem modelu 9000 společnosti Saab, modelu Croma společnosti Fiat a modelu Thema společnosti Lancia. Minulý měsíc prohlásil výkonný ředitel společnosti Saab-Scania Georg Karnsund, že jeho společnost absolvovala jednání se společností Fiat o širším spojenectví. Jenže rozhovory nedospěly "tak daleko, abychom o nich museli vydávat veřejné prohlášení", řekl. Ohledně společnosti Ford analytici očekávají, že konec hry se společností Saab umožní tomuto americkému výrobci automobilů zaměřit své zdroje na stále intenzivnější boj se společností GM o podíl ve společnosti Jaguar. Selhání rozhovorů se společností Saab "(pro společnost Ford) znamená, že rozhodující pro ni bude vítězství" v boji o společnost Jaguar, řekl Stephen Reitman, analytik evropského automobilového průmyslu u společnosti UBS-Phillips & Drew v Londýně. Společnost Ford nicméně čelí tvrdému boji o společnost Jaguar. Vedoucí pracovníci společnosti Jaguar minulý týden řekli, že do konce měsíce očekávají úspěšné uzavření přátelského spojenectví se společností GM. Společnost GM mezitím hostí delegaci členů britského parlamentu, kteří jsou na návštěvě v Detroitu v ústředních provozech tohoto výrobce automobilů. Mluvčí společnosti GM řekl, že návštěva nemá žádnou spojitost se situací kolem společnosti Jaguar. Jenže společnost Ford pohlíží na společnost Jaguar zcela zřejmě jako na cenu, o kterou se vyplatí bojovat, protože dokonalý image značky této společnosti by společnosti Ford poskytl tolik potřebný odrazový můstek na nejluxusnějším z luxusních trhů jak v Evropě, tak ve Spojených státech. Minulý týden se společnost Ford setkala s neúspěchem ve svém úsilí o rozšíření nabídek luxusních vozů pro americký trh, jelikož byla přinucena vzdát čtyřletou snahu prodávat ve Spojených státech svůj sedan Scorpio, vyráběný v Německu, jako luxusní dovozové zboží pod obchodní značkou Merkur. Takže navzdory románku mezi společnostmi GM a Jaguar analytici tvrdí, že společnost Ford k minulému pátku posílila svůj podíl ve společnosti Jaguar z 10.4 % ze začátku minulého týdne na přibližně 11 % akcií v oběhu tohoto výrobce luxusních vozů. Přibližně 5.4 milionu akcií společnosti Jaguar v pátek změnilo majitele při aktivním obchodování na Londýnské burze cenných papírů a akcie společnosti Jaguar posílily o 19 pencí na 696 pencí (11 dolarů). Na americkém mimoburzovním trhu posílily americké vkladní stvrzenky společnosti Jaguar o 12.5 centu na 11125 dolaru. Do tohoto článku přispěla Joann S. Lublin.

**Document number 1113**

**Document identifier: wsj1411-001**

Dallas Cowboys pozorují dlouhodobou situaci a usilují o to, aby se dostali před Atlanta Falcons. Jejich nový a kontroverzní majitel, Jerral "Jerry" Jones, ve své pozorovatelně nahoře na stadionu úzkostlivě sleduje, jak mužstvo popobíhá k hraniční čáře. Jerral Jones si dodává odvahu. Tam v centru roje je zadák Troy Aikman, klíč strategie návratu Cowboyů. Vlastně je tak důležitý, že ho Jerral Jones v dubnu najal za 11.4 milionů dolarů na budoucích šest let - to je na zelenáče rekord. "Je to skutečný sportovec, který je živou legendou na krabicích cereálií Wheaties," rozplývá se Jerral Jones. Když hodiny ukazují zbývající tři minuty, Troy Aikman se chopí příležitosti, ustoupí zpět a vystřelí téměř 20 metrovou přihrávku - přímo do rukou atlantského beka. Dav zaúpí, Jerral Jones zavrtí hlavou, Cowboyové prohrávají. Několik dní po této hře ze 17. září si Aikman zlomil prst na ruce, což ho vyřazuje ze hry na několik týdnů. Ah, to kouzlo profesionálního sportu. Pro Jerrala Jonese byla dočasná ztráta zadáka pouze poslední událostí v řadě neúspěchů, které trápí Dallaské Cowboye - a v tomto roce i většinu Celostátní fotbalové ligy. Cowboyové, kdysi zazobaní a šťastní, nyní prohrávají zápasy, přicházejí o fanoušky a peníze. V loňském roce toto mužstvo skončilo s dluhem 2 milionů dolarů při příjmech 30 milionů dolarů. Má jedny z nejvyšších nákladů v lize. Návštěvnost ve srovnání se situací před šesti lety poklesla o 23 %. Jerral Jones, který společenské vztahy opečovává stejně nadšeně jako svou střídačku, se přinejmenším může utěšit jednou skutečností: v těchto dnech není sám. Téměř polovina majitelů 28 mužstev Celostátní fotbalové ligy (NFL) přichází o peníze, což je výsledek nízké návštěvnosti, stárnoucích stadionů a - více než cokoli jiného - platů hvězdných hráčů jako Troy Aikman, které se zvyšují kosmickou rychlostí. Loni si nejlepších 12 hráčů z každého týmu NFL odneslo průměrně 536000 dolarů, což je částka srovnatelná s baseballem a vyšší než v basketbalu. Hráči vybraní v prvním náborovém kole si vedou dokonce ještě lépe: jejich průměrné platy a prémie se tento rok vyšplhaly na 685000 dolarů, což je oproti roku 1987 zvýšení o 44 %. "Je to začarovaný kruh," říká Art Modell, majitel Cleveland Browns. "Jeden tým platí tolik a druhý platí ještě víc. My prostě nemáme takový zdroj financí." Tohle všechno způsobuje v profesionálním fotbalu rozpory. Majitelé, kteří byli v minulosti do vysoké míry spokojení, teď téměř zoufale hledají způsoby, jak snížit náklady a zvýšit zisk - v tomto procesu realizují některé revoluční názory. Jerral Jones od Cowboyů, ačkoli ne záměrně, se stal představitelem tohoto nového druhu majitelů. Krátce poté, co od H.R. "Bum" Brighta koupil 66 % mužstva za 145 milionů dolarů, a dbalý skutečnosti, že Cowboyové jsou na dně, se 47 letý Jones pustil do svého projektu redukce týmu. Zaprvé nekompromisně vyhodil Toma Landryho, legendárního trenéra, který dovedl Cowboye na pět Super Bowls a ke 20 vítězným sezónám v řadě za sebou. V Dallasu má Tom Landry postavení, které je jen kousek od svatosti. Místní tisk zaplavily výrazy namířené proti Jonesovi: "Krutý nehorázný všivák," napsal jeden autor, "pěkný darebák," pronesl další; "Co si o sobě, sakra, myslí?" napsal třetí. Pro Jerrala Jonese to byl pouze začátek. Rychle snížil nabobtnaný počet administrativních zaměstnanců týmu o polovinu, zavřel taneční akademii, kterou Cowboyové vlastnili, a v červenci oznámil plán prodeje Valley Ranch, tréninkového ranče týmu o rozloze 30 akrů a nejpůsobivějšího tréninkového zázemí NFL. Jerral Jones ranč nazývá "Pentagon sportu". Jedná se o změť chodeb spojujících natáčecí místnosti, důmyslně uspořádané lázně a posilovny, které vypovídají o bohatší, rozhazovačné éře. S potěšením vypráví historku o tom, jak se na rozlehlém ranči při jedné ze svých prvních návštěv ztratil, uchýlil se do jedné z kanceláří a zavolal na recepci o pomoc. "Řekl jsem: "Ať pro mě někdo přijde. Jsem na lince 29." S přicházejícími novými dny tohoto sportu se Jerral Jones domnívá, že takový luxus nemá na podobném místě uplatnění. "Prostě se to nevyplatí," říká. Údržba ranče stojí skoro 2 miliony dolarů ročně. Až ho prodá, tvrdí, Cowboyové se přestěhují na praktičtější - tj. finančně dostupnější - travnaté tréninkové hřiště nedaleko Texaského stadionu. A co se týká Toma Landryho, no, podle názoru Jerrala Jonese už své vítězné roky vyčerpal. Řekl, že poté, co Cowboyové za poslední tři roky vždy oznamovali ztrátovou sezónu, potřebují změnu. Fotbal je už dlouho vášní Jerrala Jonese, a to jak na hřišti, tak i mimo něj. Rodák z Arkansasu začínal jako obránce týmu Arkansaské univerzity, který v roce 1964 nebyl poražený a vyhrál státní mistrovství. Po univerzitě pracoval v pojišťovací společnosti svého otce v Little Rocku a v roce 1966 vedl nezdařený pokus o koupi San Diego Chargers. O řadu let později za pomoci peněz získaných z prodeje pojišťovací společnosti založil Arkoma Production Corp., průzkumnou společnost v oblasti ropy a plynu s ústředím v Little Rocku. Takže nebylo nijak překvapující, že když Jerral Jones začal hledat náhradu za Toma Landryho, vrátil se ke svým arkansaským kořenům. Objevil Jimmyho Johnsona, spoluhráče z týmu Arkansaské univerzity z roku 1964 a hlavního trenéra Miamské univerzity, kde tým Hurricanes dovedl k pěti vítězným sezónám a státnímu mistrovství v roce 1987. Ať je již nadání Jimmyho Johnsona jakkoli velké, v srdcích a duších řady dallaských fanoušků prostě není Tom Landry. Se sedmi zápasy (a po včerejší ztrátě s týmem Kansas City Chiefs sedmi prohrami) dosud v sezóně si "noví" Cowboyové nevedou o nic lépe než ti staří. Takhle špatně naposledy hráli vlastně v roce 1960, ve své první sezóně. Průměrná návštěvnost jejich zápasů, která se loni pohybovala kolem 49000, se nezvyšuje. Jerral Jones se snaží řešit problém na několika frontách. I nadále přeskupuje tým, tento měsíc prodal proslulého slibného beka Herschela Walkera týmu Minnesota Vikings za spoustu hráčů a budoucí hráče vybrané z náborů. Ve snaze přilákat více fanoušků snížil ceny vstupenek posledního pásma z 25 dolarů na 19 dolarů. Jenže všeobecný trend, vzhledem ke zvyšování nákladů v lize, je zvyšování cen a od Jerrala Jonese se čeká, že se nakonec přizpůsobí. "Je to jednoduché," říká Lamar Hunt, který vlastní Kansas City Chiefs a loni zvedl ceny vstupenek o 2.40 dolarů na průměrných 17 dolarů. "Kdybychom nezvyšovali ceny, dostali bychom se do mínusu." Jerral Jones rovněž posílil zaměstnance v marketingu za účelem prodeje 118 luxusních vyhlídkových místností v horní části Texaského stadionu (jeho dohoda s Bumem Brightem zahrnovala práva na provoz stadionu). Tyto místnosti jsou klimatizované, mají bary s alkoholickými nápoji a polstrovaná sedadla a nabízejí otevřený výhled na hřiště - to všechno za prodejní cenu od 475000 dolarů do 1 milionu dolarů v závislosti na velikosti a umístění. Jerral Jones bere potenciální kupce vyhlídkových místností na hřiště v průběhu tréninků, aby si mohli s hráči potřást rukou, a těm, kteří místnost skutečně koupí, slibuje seznámení se strategií týmu před zápasem. Tato prodejní taktika se patrně vyplácí: když koupil tým, bylo prodáno pouze šest vyhlídkových místností. Dnes je jich už 30. Příjmy ze vstupenek jsou pouze druhým největším zdrojem financí Cowboyů. Největším zdrojem je smlouva NFL s celostátní televizí na vysílání zápasů ligy. Loni byl podíl Cowboyů na tomto koláči 17.6 milionů dolarů. Tým si dále vydělává 2 miliony dolarů až 4 miliony dolarů za práva poskytovaná na místní televizní a radiové vysílání. Jerral Jones se v současné době snaží vyšroubovat cenu za tato místní práva. Rovněž usiluje o získání vyššího počtu stanic v Mexiku, kde mají Cowboyové stoupence, které by měly zájem o zápasy. Jerral Jones, jehož nosový hlas a žoviální vystupování neodpovídají nadšenému obchodníkovi, který pracuje 16 hodin denně, se odevzdal vysokým platům, které svým hráčům nyní platí. Smlouvy jsou podle něj "klíčové pro výhru v NFL" a sehrál svou roli i v nabídkových válkách. Kromě podepsání štědré smlouvy s Troyem Aikmanem souhlasil Jones s tím, že v průběhu příštích čtyř let bude platit začínajícímu zadákovi Steveu Walshovi 4.1 milion dolarů. Takováto inflace mezd dostává NFL na dno sil, tvrdí majitelé. Brzy budou schopny koupě a provozu fotbalových týmů pouze velké akciové společnosti, domnívá se John J. Veatch Jr., investiční bankéř společnosti Salomon Brothers, která vyřizovala prodej Cowboyů. Za účelem řešení problému navrhli majitelé NFL zřízení platové tabulky pro nováčky, aby tak zkusili ohraničit platy. Podrobnosti plánu, který by vešel v platnost v roce 1993, jsou ještě nepropracované, ale každému hráči by patrně byl vyplácen základní plat podle jeho pozice a dovedností. Prémie by byly vypláceny podle odehraného času a výkonu. Asociace hráčů NFL zatím tvrdí, že sportovcům je vyplácen plat úměrný jejich šikovnosti přilákat fanoušky a že někteří majitelé jsou ve finančních potížích kvůli špatnému řízení obchodů, nikoli kvůli platům hráčů. Majitelé se snaží zvýšit zisk i dalšími způsoby. Řada z nich zahájila propagaci za účelem přilákání nových fanoušků a znovu projednávají zastaralé dohody ohledně stadionů. Většina majitelů musí platit až 10% hrubého obratu z prodeje vstupenek za pronájem stadionů, které jsou podle nich buď příliš malé, nebo příliš staré. Například v Chicagu je problémem velikost. "Máme ten nejhorší pronájem v NFL," tvrdí Michael B. McCaskey, prezident týmu Chicago Bears a vnuk George Halase, který založil organizaci předcházející NFL. "Nacházíme se v oblasti metra s miliony fanoušků týmu Bear, ale můžeme pojmout jen malý počet z nich. Až nájem v roce 1999 vyprší," říká, "musí se změnit." Letos NFL rovněž v rámci snahy snížit náklady na zaměstnance uvalila limit 80 hráčů na týmy odjíždějící na tréninkové tábory, což je snížení ze 120. A liga se snaží získat víc z tříleté dohody s celostátní vysílací sítí, která po této sezóně vyprší. Podle současné dohody dostává NFL 1.4 miliardy dolarů. Majitelé podle svých slov čekají, že liga bude požadovat 50% zvýšení navzdory tomu, že fotbalové zápasy vysílané v televizi mají nízký rating. Mluvčí NFL rovněž říká, že liga patrně rozšíří svou nabídku na kabelové televizní společnosti jako ESPN. Změn se nedociluje snadno. Organizace NFL podobně jako profesionální fotbal coby sport prožívá zmatek. Nový druh majitelů týmů včetně Jerrala Jonese bojuje s byrokracií NFL za to, aby jejich slovo mělo v ligových záležitostech větší váhu, přičemž tato bitva má za následek určitou formu organizačního zmatku. V červenci 11 majitelů NFL, už téměř všichni, překazilo úsilí uvést do funkce Jima Finkse namísto ligového zástupce Petea Rozelleho, který odchází do důchodu. O Jimu Finksovi si někteří majitelé myslí, že je nositelem tradičních hodnot staré gardy. Na začátku tohoto měsíce neuspěl ani další pokus vybrat nového zástupce. Majitelé se znovu setkají zítra. Jerry Jones sám za sebe říká, že je v oboru dlouho a že jeho styl práce to patrně podporuje. Pilně pracuje šest dní v týdnu (kromě dní, kdy se hraje) a nedávno odpoledne vyřídil během jedné hodiny otázky od jednoho televizního producenta, svého manažera prodeje luxusních pozorovacích místností, nespokojeného zákazníka a plné místnosti arkansaských reportérů. Za účelem dodržování programu přiletí z Little Rock dvě osobní sekretářky, aby Jones zvýšil počet svých zaměstnanců v Dallasu. "Když jsem se pustil do téhle investice, dělal jsem to na celý život," vysvětluje. "Nejsem tu, abych vydělával peníze tím, že později tým znovu prodám. Ačkoli Cowboyové možná teď nejsou nejlepší investicí, nesouhlasím s tím, že jí nemusí být v budoucnu." Kromě toho Jerral Jones možná už teď ve velké míře dostává to, co od týmu chce, i když stále prohrává. Koupě Cowboyů mu zajistila vstup do života okázalosti, který mu vrtání a hledání ropy v Arkansasu prostě nabídnout nemohlo. Pak je tu nové soukromé tryskové letadlo, oddíl asistentů, pozvánky na nejlepší večírky a účast v televizních pořadech jako "Prime Time Live". Před několika týdny Jerral Jones do své soukromé pozorovací místnosti na Texaském stadionu dokonce pozval Elizabeth Taylorovou. "Při mé práci jste v tomhle hnízdě každý den," řekl.

**Document number 1114**

**Document identifier: wsj1412-001**

Jak zajímavě mazané je od Roberta Goldberga, že ve své televizní kritice využil formu předstírané obhajobné novinařiny, aby vysvětlil, jak vnímá film "Days of Rage (Dny vzteku)" (příloha Leisure & Arts, 11. září). Kárá Jo Franklinovou-Troutovou za její neobratné podání obhajobné novinařiny a její projekt hodnotí jako "intelektuálně lajdácký". Copak nebyl název zcela jasný? Jeden z jeho příkladů: "Nezeptala se" (proč jsou palestinské děti vojáky, kteří házejí kameny). Ale teď opravdu, musela se ptát? Copak obrázky a události, které i nadále vévodí novinovým titulkům, nejsou dostatečnou odpovědí? Goldberg tvrdí, že film neuspěje ani jako "propaganda", protože ukazuje jen jeden úhel pohledu. Je samozřejmé, že si Palestinci stěžují na to, jak je s nimi nakládáno a je samozřejmé, že se Izraelci cítí pronásledovaní osudem. Jenže jeho stížnost, že film "Days of Rage (Dny vzteku)" neobsahuje vyvážené komentáře Izraelců o tom, jak špatně se chovají Palestinci, je nepodstatná. Je to jako natáčet dokumentární film o apartheidu a současně trvat na tom, aby bylo stejně času věnováno tomu, jak jsou bílí Jihoafričané skvělí. Tento film skutečně zdůraznil, jak dlouho je situace mezi Izraelci a Palestinci na mrtvém bodě, tím, že sledoval konflikt až do doby první světové války, kdy se Britové pokusili poskytnout záruky jak židovskému státu, tak i palestinskému státu, aniž by konkrétně uvedli, jak toho docílí. Dobře, vysílání filmu "Days of Rage (Dny vzteku)" s předcházejícím a následujícím balíčkem a po opakované prodlevě, bylo začátkem. Každý problém má více aspektů. Tento film se pokouší ukázat pohled, který v našich médiích není příliš častý. Teď musíme vydržet nápor kritiků, kteří se zjevně chtějí dozvědět podrobnosti pouze o jednom pohledu. Salaam. Šalom. Charlotte Carpenterová, Bainbridge Island, stát Washington.

**Document number 1115**

**Document identifier: wsj1413-001**

Prezident Bush chce, aby se Pentagon při řešení všeobecného snižování výdajů, které vešlo v platnost minulý týden, posuzoval individuálně. Bush požádal Kongres, aby 3 miliardy dolarů, sumu kterou může ministr obrany Dick Cheney přesouvat mezi jednotlivými programy, projekty a činnostmi Pentagonu, zvýšil na 6 miliard dolarů, což by mu umožnilo zredukovat problémy, které cíleně vyvolává Grammův-Rudmanův rozpočtový zákon. Pokud žádost schválí sněmovna i senát, bude Cheney pro přesun peněz potřebovat jen povolení z Úřadu pro řízení a rozpočet Bílého domu, jak uvádějí rozpočtoví analytici senátu. To by Pentagonu zajistilo flexibilitu, kterou nemá žádný jiný federální úřad. "Jednoduše se jedná o způsob, jak obraně ve srovnání s domácími programy zmírnit zátěž ze snížení výdajů," řekl předseda senátního Rozpočtového výboru James Sasser (demokrat za Tennessee), který podle vlastních slov žádost nepodpoří. "To se neshoduje s druhem disciplíny, kterou by měl Grammův-Rudmanův zákon ukládat," řekl. Prezidentova žádost nenaznačuje, jak by měl Cheney peníze přesunout. Jeden představitel Pentagonu uvedl, že účelem žádosti je poskytnout ministerstvu "maximální flexibilitu", aby se se snížením vyrovnalo. Minulý týden sestavil rozpočtový ředitel Richard Darman redukci výdajů ve výši 16.1 miliardy dolarů, přičemž polovina částky musí přijít z obrany, aby "se zavedla trochu větší disciplína" tím, že na každý jednotlivý program, projekt nebo činnost v rozpočtu bude uplatněno snížení. To úřadům poskytne "méně možností... překrucovat skutečnost", řekl reportérům. Na základě zákona o snížení deficitu bylo seškrtnuto 4.3 % finančních prostředků Pentagonu a 5.3 % finančních prostředků dalších úřadů. Očekává se, že jakmile bude dosud projednávané opatření na snížení deficitu zahrnuto do zákona, zákonodárci se pokusí finanční prostředky obnovit.

**Document number 1116**

**Document identifier: wsj1414-001**

Společnost Rochester Telephone Corp. uvedla, že dokončila koupi společnosti Urban Telephone Corp. z Clintonville ve Wisconsinu, druhé největší samostatné nezávislé telefonní společnosti v tomto státě. Společnost Rochester Telephone uvedla, že tato akvizice byla provedena výměnou jejích kmenových akcií za všechny akcie společnosti Urban Telephone, avšak cena nebyla zveřejněna. Společnost Urban je první telefonní přidružená společnost ve Wisconsinu. Společnost Rochester Telephone od června podepsala předběžné smlouvy o koupi tří dalších společností z Wisconsinu.

**Document number 1117**

**Document identifier: wsj1415-001**

Zákon, který by umožnil Komisi pro regulaci prodeje cenných papírů (SEC) sledovat finanční podmínky holdingových společností makléřských firem, čelí silné opozici ze strany některých firem z Wall Street, jež tvrdí, že takové legislativní opatření je zbytečné. Legislativa a další záležitosti vztahující se k burze budou tento týden předmětem slyšení u sněmovního Podvýboru pro telekomunikaci a finance a senátního Podvýboru pro cenné papíry. Richard Breeden, nový předseda SEC, nezaujal k návrhu zákona, který by od investorů také vyžadoval, aby zveřejnili velké obchody a poskytli SEC dodatečnou pravomoc pro případ mimořádných událostí na trhu, žádné formální stanovisko. Nedávno však sdělil senátnímu Bankovnímu výboru, že podle jeho názoru by úřad měl mít jasně formulovanou pravomoc sledovat stupeň zadluženosti makléřských holdingových společností a filiálek, které jsou často využívány pro poskytování překlenovacích úvěrů. Cílem překlenovacích úvěrů je zajištění dočasného financování akvizic. Vzhledem k tomu, že tyto půjčky bývají často refinancovány prostřednictvím prodeje vysoce rizikových, vysoce výnosných rizikových obligací, nedávné potíže na trhu s rizikovými obligacemi znovu rozdmýchaly mezi regulačními úředníky obavy ohledně rizik spojených s firmami na Wall Street, které poskytují překlenovací úvěry. Jenže někteří vedoucí pracovníci z Wall Street tvrdí, že takové obavy jsou neopodstatněné. V dopisu ze 6. července, adresovaném senátnímu Podvýboru pro cenné papíry, společnost First Boston Corp. tvrdí, že při pádu trhu v roce 1987 nezkrachovala žádná makléřská firma provozující malé objemy obchodování, což potvrzuje, že současná pravidla jsou přiměřená. Společnost First Boston, jejíž holdingová společnost, společnost CS First Boston Group, je jedním z významných poskytovatelů překlenovacích úvěrů na Wall Street, uvedla, že má rovněž obavy z toho, že jakmile SEC získá pravomoc sledovat holdingové společnosti, pokusí se usměrňovat jejich aktivity. "Tento návrh, ačkoli je míněný dobře, může být podle mého názoru nebezpečně zavádějící, jelikož pravděpodobným důsledkem bude oslabení spíše než posílení kontroly, kterou měla SEC po 50 let nad finanční adekvátností a realizovatelností makléřů," řekl v jednom rozhovoru Michael Raoul-Duval, vrchní ředitel společnosti First Boston. Zmíněný zákon by "přesměroval vzácné zdroje komise od makléřů do oblastí, které prostě nijak nemohou tyto makléře ovlivnit," řekl Raoul-Duval. Zdroje v průmyslu a Kongresu uvádějí, že by bylo možné udělat kompromis, který by uklidnil průmysl a zároveň řešil obavy SEC. Poradce senátního Podvýboru pro cenné papíry říká, že někteří zákonodárci podporují návrh zveřejňování rizik, avšak dodává: "S formulací zákona se nikdo neztotožňuje." Edward O'Brien, prezident Asociace odvětví cenných papírů (SIA), řekl, že obchodní skupina z odvětví cenných papírů se staví proti znění zákona, avšak "doufá, že se za účelem dosažení cílů SEC dospěje ke kompromisu". O'Brien tento týden podrobně pohovoří o pozici SIA ve výpovědi před sněmovním Podvýborem pro telekomunikaci a finance, uvedl mluvčí.

**Document number 1118**

**Document identifier: wsj1416-001**

Tento dopis byl inspirován článkem o Fidelu Castrovi "Muž uprostřed obchodu s drogami" od Davida Asmana na redakční stránce z 25. září. Doposud jsem uspořádala řadu výměn, výstav a dalších dlouhodobých vzájemných projektů kubánských a amerických umělců. Protože jsem se seznámila nejen s kubánským uměním a umělci, ale i s kubánskými byrokraty a jejich protějšky v naší vládě, vím, že nic mezi námi a Kubánci nemůže proběhnout hladce. Navzdory různým překážkám, neschopnosti a z toho vyplývající frustraci bájných rozměrů zůstávají tyto projekty v mé mysli i nadále cenné a plně hodné takového úsilí. Existuje pro to jednoduchý důvod: kubánský lid. Dovolte mi okamžitě omezit veškeré nostalgické představy, které to může naznačovat. Tito "lidé", které mám na mysli, nejsou žádnou hrdinskou, nečitelnou masou, jsou to umělci, kritici, taxikáři, babičky, dokonce i někteří zaměstnanci Ministerstva kultury, přičemž všichni sdílejí hlubokou víru v původní základní myšlenky kubánské revoluce, které se vysvětlují například jako rovnoprávnost všech členů společnosti, úcta ke vzdělání a tvořivému projevu, všeobecné právo na zdraví a obživu, bydlení atd. Generace malířů, kteří nyní dospívají, ve skutečnosti pracuje na základě tak hluboce zakořeněných humanistických předpokladů a tak nadšené oddanosti morálním a etickým pravidlům, že známé Che Guevarovo spojování umění, idealismu a revoluce působí nesměle. Právě jménem těchto lidí a na základě mé opravdové úcty k nim reaguji na názory Davida Asmana ohledně jejich země. Červencový proces Ochoa, který odhalil hluboce zakořeněnou a rozšířenou korupci, a sumární proces a uskutečnění výkonu, velmi zneklidnili každého, kdo se kdy považoval za přítele Kuby. Ať již jsou však tyto události jakkoli nepřijatelné, stále nejsou žádnou omluvou pro masový odklon od pravdy. Pan Asman by měl rozlišovat mezi Fidelem, armádou a kubánským lidem. Vzhledem k tomu, že jejich motivace k jednání vychází z jejich vlastních poměrů, nelze je zaměňovat. Je naivní klást rovnítko mezi vládní politiku a vůli lidu (jak dobře víme), a dokonce ještě větším nerozumem je spojovat evidentně odlišné plány Fidela a vojska se státní byrokracií. Panu Asmanovi vadí také to, že Fidel Castro odmítá spolupráci s americkými představiteli, ačkoli i podle jeho vlastních slov byla tato spolupráce navržena především jako mechanismus pro činy přímo nepřátelské vůči kubánskému režimu jako například pro napomáhání ilegální emigraci. Podle mého názoru je poněkud neupřímné tvářit se překvapeně, že Fidel nevyzývá americké Ministerstvo zahraničí k tomu, aby porušovalo soudní pravomoci kubánské vlády nad jejím vlastním územím. Je nutné, abychom se řídili spíše fakty než frázemi obecně vžitého názoru. Když nebudeme věnovat základní pozornost skutečnosti, naše politika ohledně Kuby bude i nadále tak neproduktivní, jako tomu bylo dosavadních 30 let. Podle mého názoru si vzhledem k vlastnostem lidskosti, tvořivosti a vstřícného ducha, v nichž kubánský lid vyniká, odepíráme přístup k věcem, které jsou nám drahé a kterých je v dnešní době evidentně tak velký nedostatek. Pro takové chování neexistuje racionální ospravedlnění. Rachel Weiss Brooklineová, Massachusetts

**Document number 1119**

**Document identifier: wsj1417-001**

Společnost ENGRAPH INC. nedávno oznámila, že výnos za třetí čtvrtletí, který byl omylem uveden v tabulce Překvapivé čtvrtletní výnosy ve vydání z minulého úterý, byl nižší než průměrné odhady analytiků. Společnost Zacks Investment Research neupravila odhad jednoho analytika ohledně rozdělení akcií, který byl proto nepřirozeně vysoký. Čistý příjem společnosti Engraph za třetí čtvrtletí ve výši 15 centů na akcii byl ve skutečnosti o 7 % vyšší než upravené průměrné odhady.

**Document number 1120**

**Document identifier: wsj1418-001**

Investoři se minulý týden masově zbavovali dluhopisů města New York, čímž stlačili ceny a podpořili výnosy. Jeden obchodník s obligacemi odhadl, že jen v pátek bylo k prodeji nabídnuto více než 50 milionů dolarů v generálních obligacích města New York. Zatímco toto představuje malé procento veřejného nesplaceného dluhu města, páteční prodej následoval po víkendovém úsilí prodat obligace ve velkém množství prostřednictvím širokého spektra institucionálních i individuálních investorů. "Ještě nikdy jsem neviděl, aby bylo k prodeji nabídnuto tolik generálních obligací (města New York)," řekl další obchodník. "Každý makléř má balíky různé velikosti i splatnosti." Analytici obecních dluhopisů uvedli, že rozprodej vyvolaly obavy o finanční zdraví města, kolující zvěsti o tom, že brzy přijde nabídka dluhopisů ve výši 900 milionů dolarů, a politická nejistota. Mluvčí města velikost emise dluhopisů nepotvrdil, ale přece jen uvedl, že se nabídka generálních obligací připravuje a cena by měla být stanovena někdy v průběhu dalších dvou týdnů před listopadovými volbami starosty. (Generální obligace jsou jištěny celkovými příjmy a kladným zůstatkem města.) Ačkoli si řada investorů byla vědoma toho, že se připravuje nabídka dluhopisů, mnoho z nich očekávalo, že se dluhopisů prodá mnohem menší množství. Skutečnost, že město vydá do oběhu tak velké množství dluhu, byla vysvětlena jako známka toho, že problémy s rozpočtem New Yorku jsou mnohem vážnější, než se čekalo. New York, jeden z největších vydavatelů nezdanitelných dluhopisů ve státě, jen před několika týdny prodal v obecních dluhopisech 750 milionů dolarů. Měsíce se objevovaly zprávy o tom, že ekonomika města oslabuje, jelikož se stále projevuje pád burzy z října 1987. Nedávný prudký pokles burzy tyto obavy obnovil. Mezitím klesají příjmy z daní, zatímco potřeby výdajů města rostou. Minulý týden přetrvávaly zvěsti o tom, že ratingy úvěruschopnosti New Yorku - A podle společnosti Moody's Investors Service Inc. a A- podle společnosti Standard & Poor's Corp. - jsou ohroženy. Oslabení dluhopisů města New York následuje po varování newyorského státního kontrolora Edwarda Regana, že pád burzy v roce 1987 vážně oslabil ekonomiku města. Kontrolor ve studii uvádí: "Zlaté časy města skončily." Regan vyzval kandidáty na starostu, "aby byli připraveni na to, že v důsledku projevujícího se oslabování ekonomiky města New York se v několika příštích letech sníží možnosti volby a zvýší se omezení služeb, aby mohly být řešeny problémy města". Přepracovaný finanční plán města New York, který má být uveden koncem tohoto měsíce, by měl podle očekávání zahrnovat opatření na vyrovnání rozpočtu města o 27 miliardách dolarů. Analytici v současné době očekávají, že rozpočtový schodek za fiskální rok, který skončí 30. června 1990, bude řádově 500 až 600 milionů dolarů, ačkoli vlastní rozpočtoví analytici města předpokládají menší deficit. Mark Page, zástupce finančního ředitele New Yorku, uvedl, že obavy investorů ohledně finančního zdraví města jsou "neopodstatněné, přihlédneme-li k naší prověřené schopnosti zvládnout situaci". Kritiky města obviňuje ze šíření "nepodložených emočních výlevů". Dále jsou tu otázky ohledně toho, zda nový a nezkušený starosta dokáže provést město tím, z čeho by se mohla vyvinout finanční krize. Vedoucí uchazeč o úřad starosty, demokrat David Dinkins, byl nedávno kritizován za způsob, jakým řešil své osobní finanční záležitosti. A tato kontroverze vedla k nejistotě ohledně výsledků voleb. Až do minulého týdne byl David Dinkins považován za horkého favorita. "Trh se může přizpůsobit dobrým i špatným zprávám, ale nejistota dohání lidi k šílenství," řekl Bernard B. Beal, výkonný ředitel společnosti M. R. Beal & Co., makléřské firmy, která se specializuje na obecní trh. Do minulého týdne "si byl každý jist, že výsledek voleb zná. Nyní se objevila řada otázek". Výnosy z dlouhodobých generálních obligací města New York minulý týden stouply o polovinu procentního bodu. Například 6% dluhopisy města New York, splatné v roce 2018, byly ve srovnání se čtvrtečními 7.60 % v pátek odpoledne oceněny tak, aby výnos byl 7.80 %. S nárůstem výnosů generálních obligací New Yorku se index generálních obligací 20 vybraných obligací podle publikace Bond Buyer, nejvíce sledované měřítko trhu nezdanitelných dluhopisů, v týdnu, který skončil 19. října, držel na stálých 7.19 %.

**Document number 1121**

**Document identifier: wsj1419-001**

Společnost Qintex Australia Ltd. v pátek potkal další nezdar, jelikož její přidružená společnost se sídlem v Los Angeles, společnost Qintex Entertainment Inc., zažádala o ochranu podle kapitoly 11 amerického konkurzního zákona. Společnost Qintex Entertainment rovněž uvedla, že její prezident a výkonný ředitel David Evans a ředitel Roger Kimmel rezignovali. Ani jeden nebyl k zastižení, aby se vyjádřil. smlouva společnosti Qintex Australia na 1.5 miliardy dolarů o získání společnosti MGM/UA Communications Co. ztroskotala začátkem tohoto měsíce, jelikož došlo k neshodám ohledně akreditivu ve výši 50 milionů dolarů, který měl tento australský provozovatel televizních stanic a rekreačních letovisek dodat coby záruku transakce. David Evans byl celé měsíce skutečnou hlavou společnosti MGM/UA. Společnost Qintex Entertainment, výrobce a distributor televizních programů, nejvíce známá pro svoji koprodukci populární minisérie "Lonesome Dove (Osamělá holubice)", prohlásila, že zažádala o ochranu podle kapitoly 11 poté, co jí společnost Qintex Australia neposkytla 5.9 milionu dolarů, které dlužila společnosti MCA Inc. v souvislosti s distribucí zábavního pořadu "The New Leave It to Beaver Show (Noví to nechávají na Bobrovi)". Společnost Qintex Entertainment je ze 43 % vlastněna společností Qintex Australia a uvedla, že ohledně financování svých požadavků na pracovní kapitál spoléhá na australskou společnost. Akcie společnosti Qintex Entertainment po oznámení bankrotu klesly při mimoburzovním obchodování o 2625 dolaru, aby ve velkém objemu více než 1.4 milionu akcií uzavřely na 1.50 dolaru. Toto léto se akcie obchodovaly až za 10 dolarů. Jonathan Lloyd, výkonný viceprezident a finanční ředitel společnosti Qintex Entertainment, uvedl, že společnost Qintex Entertainment byla nucena zažádat o ochranu, aby se vyhnula nesplnění závazku ve smlouvě se společností MCA. Platba 5.9 milionu dolarů byla splatná 1. října a mezní termín pro nesplnění byl 19. října. Lloyd řekl, že kdyby společnost Qintex závazky nesplnila, mohla by od ní být na základě smlouvy o půjčce vyžadována úhrada dluhu ve výši 92 milionů dolarů. Společnost MCA v pátek uvedla, že v důsledku toho, že společnost Qintex neprovedla požadovanou platbu, vypovídá smlouvu o distribuci pořadu "The New Leave It to Beaver Show (Noví to nechávají na Bobrovi)" i dalšího majetku společnosti MCA. Společnost Qintex Australia "ještě minulý víkend tvrdila, že se o situaci postará. Totéž stále tvrdila správní radě", řekl Lloyd. "Byli jsme ujištěni, že se za společnost postaví." Lloyd řekl, že se společnost Qintex Entertainment i společnost Qintex Australia pokusily o zajištění půjčky, která by společnosti umožnila uskutečnit platbu ve výši 5.9 milionu dolarů, avšak žádost byla 14. října blíže neurčeným věřitelem zamítnuta. V tomto momentě, řekl, společnost Qintex Australia prohlásila, že bude "usilovat o sjednání" financování. Mluvčí společnosti Qintex Australia však uvedl, že jeho firma provedení platby nikdy "neslíbila ani nezaručila". V připraveném prohlášení z Austrálie společnost rovněž uvedla, že po ztroskotaném jednání se společností MGM "přehodnotila svoji pozici coby významného akcionáře a zásadního věřitele společnosti Qintex Entertainment" a "rozhodla se minimalizovat rozsah dalších půjček společnosti Qintex Entertainment, které převýší již uskutečněné půjčky". Mluvčí společnosti Qintex Australia dodal, že jeho společnost podání žádosti podle kapitoly 11 odmítla. Uvedl, že společnost věří, že by se finanční problémy společnosti Qintex Entertainment mohly vyřešit jinými způsoby. Oznámení o podání žádosti o bankrot ohromilo hollywoodské vedoucí pracovníky a investory. "Je to šok," řekl Joseph Di Lillo, předseda společnosti Drake Capital Securities, makléřské firmy, která má ve společnosti Qintex Entertainment investice. Společnost Qintex Australia se "chystala zaplatit společnosti MGM/UA více než 1 miliardu dolarů a pak nebyla schopna přijít s nabídkou na mnohem menší částku 5.9 milionu dolarů". Společnost Qintex uvedla, že bývalý prezident Evans odstoupil "z osobních důvodů", a že právní zástupce Kimmel odstoupil, protože jeho účast na hodnocení role uvedené společnosti při koupi společnosti MGM/UA již dále není nutná. Kimmel byl ředitelem této společnosti a předcházející firmy od roku 1980. Oznámení patrně ještě více oslabilo vyhlídky na to, že by jednání mezi společnostmi Qintex Australia a MGM/UA mohlo být obnoveno. Je známo, že společnost MGM/UA nedávno kontaktovala společnost News Corp. Ruperta Murdocha, která tomuto filmovému studiu učinila dvě neúspěšné nabídky, aby zjistila, zda má společnost ještě zájem. Přesto "v současné době nic nepodnikáme. Ve společnosti to teď není aktuální téma," řekl Barry Diller, předseda a generální ředitel jednotky Fox Inc. společnosti News Corp.

**Document number 1122**

**Document identifier: wsj1420-001**

Finanční vydavatelství Bowne & Co. uvedlo, že zavedlo obchodní překladatelský servis, který bude poskytovat právní, finanční a další služby ve většině hlavních jazyků včetně japonštiny, čínštiny a ruštiny.

**Document number 1123**

**Document identifier: wsj1421-001**

Japonský ministr financí rázně popřel jakýkoli podíl na volném pádu cen na Newyorské burze cenných papírů. Makoto Utsumi, náměstek ministra pro mezinárodní záležitosti, řekl, že ministerstvo japonským bankám nijak nenaznačilo, aby se od zadluženého odkupu společnosti UAL Corp držely dál. Ministerstvo ani nikdy nedoporučovalo, aby byly japonské banky opatrné ohledně zadlužených odkupů obecně, uvedl Makoto Utsumi. "Neexistují žádná fakta (podporující tvrzení), že jsme takovýto signál vyslali," prohlásil v jednom rozhovoru. Tyto komentáře byly prvním podrobným veřejným prohlášením ministerstva na toto téma a odrážejí obavy ministerstva z toho, že si zahraničí bude myslet, že Japonsko využívá svoji ohromnou finanční sílu, aby řídilo události na zahraničních trzích. Řada zpráv o událostech, které 13. října vedly k propadu cen na Newyorské burze o 190 bodů, obvinila ministerstvo z toho, že z nějakého důvodu zastavilo obchod týkající se společnosti UAL. Utsumi řekl, že ministerstvo udělalo maximálně to, že se zeptalo japonských bank na "stupeň jejich účasti" v jednom dřívějším americkém zadluženém odkupu. Ministerstvo se na tento obchod - který Utsumi odmítl specifikovat - ptalo, jelikož rozsáhlá účast japonských bank na tomto obchodu byla "ostře kritizována v americkém Kongresu" a bylo "pro ně nezbytné této situaci porozumět". Řekl, že dotazování neprobíhalo způsobem, který by si banky mohly ohledně účasti vysvětlit buď jako povzbuzující nebo odrazující a dodal, že ani jedna japonská banka nezměnila své stanovisko k obchodu v důsledku dotazování. Utsumi rovněž uvedl, že některé japonské banky byly ochotny podílet se na financování společnosti UAL až do konce, což by přinejmenším naznačovalo, že jim nebylo nařízeno, aby odstoupily. Utsumi řekl, že japonské banky jsou ve svém přístupu k obchodům v zámoří všeobecně stále více "nezávislé". "Každá japonská banka hodnotí zisky a rizika v tomto obchodu (ohledně společnosti UAL) podle svého," řekl. "Jsou stále nezávislejší. To je zdravý jev." Jednou z japonských bank, která se rozhodla nepodílet se na prvním návrhu ohledně společnosti UAL, je banka Sanwa Bank Ltd. Mluvčí banky Sanwa Bank popřel, že by ministerstvo financí mělo na rozhodnutí banky jakýkoli vliv. "Rozhodli jsme se sami," uvedl. Přesto může být pro Utsumiho velice obtížné přesvědčit tržní analytiky, kteří se správně či chybně domnívali, že ministerstvo v koordinaci nedávných kroků japonských bank nějakou roli hrálo. Ve finančních kruzích v Tokiu i v zahraničí probíhaly celý týden rozsáhlé spekulace o skutečné pozici ministerstva. Bankovní analytici říkají, že úředníci ministerstva měli v průběhu posledních několika měsíců stále větší obavy z toho, že si japonské banky nevědí se situací rady. "Domnívá se (ministerstvo), že banky nevědí, co dělají, že mají jen matnou představu o tom, jak se vypořádat s rizikem," řekl jeden zahraniční bankovní analytik, který si nepřál být jmenován. "(Ministerstvo) chce vidět, že se japonské banky mírní" při zadlužených odkupech, dodal. Ačkoli některé japonské banky, které se podílely na první navrhované nabídce na společnost UAL, odstoupily, jelikož jim podmínky nepřipadaly lákavé, tamější pozorovatelé uvádějí, že nemohou uvěřit tomu, že jediným důvodem byly komerční ohledy. Japonské banky se rovněž nacházejí pod "politickým tlakem", řekl zmíněný analytik. Analytici navíc upozorňují na to, že japonské banky jsou známé uzavíráním obchodů, které nejsou výrazně ziskové, nabízejí-li příležitost zvýšit podíl na trhu, upevnit nějaký důležitý obchodní vztah nebo získat si přízeň vlivných byrokratů. Některé finanční orgány jsou rolí japonských bank v zadlužených odkupech evidentně znepokojeny. Na novinářské konferenci probíhající v tomto týdnu upozornil guvernér banky Bank of Japan Satoshi Sumita banky na to, aby k vysoce zadluženým obchodům zaujímaly "obezřetný" postoj. Navzdory Sumitovým prohlášením rozhoduje o postoji ministerstvo financí, nikoli centrální banka. Zatímco poslední události mohou horečku některých zadlužených odkupů trochu zmírnit, japonské banky patrně ze hry neodejdou. Bankovní analytici uvádějí, že navzdory rizikům mohou tyto obchody pro japonské banky představovat lákavý způsob, jak zvýšit svůj podíl na americkém trhu. Přední banky, které doma přetékají hotovostí, avšak mají méně zákazníků, kterým by ji půjčily, horlivě usilují o expanzi do zámoří. Velmi viditelný způsob, jak obejít problém absence silné sítě maloobchodního bankovnictví, je vrhnout se na velké obchody.

**Document number 1124**

**Document identifier: wsj1422-001**

Francouzská státní tabáková společnost, která je známá výrobou cigaret z tmavého tabáku, jakými jsou například cigarety Gauloises a Gitanes, se rozšiřuje. Kvůli obavám ohledně klesající poptávky po jejích tradičních výrobcích přechází nejen na světlé cigarety, ale i na elektronické parkovací platební karty, které se budou prodávat v blízkých prodejnách tabáku. Oproti lehčímu druhu, neboli světlému tabáku, který se používá na výrobu cigaret v takzvaném americkém stylu, je tmavý tabák ve Francii ostřejší, silnější druh. "Nejsme společnost Philip Morris Cos.," říká Bertrand de Galle, předseda státní společnosti Societe Nationale d'Exploitation Industrielle des Tabacs & Allumettes S. A., známé jako společnost Seita. Říká, že protože jsou zisky společnosti Seita omezeny vládou kontrolovanými cenami cigaret, nemá na tak intenzivní diverzifikaci do oblasti potravin a nápojů, kterou provedl zmíněný americký koncern, dostatečnou hotovost. (Například v loňském roce vyskočil čistý zisk společnosti Seita o 150 % na 461.6 milionu francouzských franků (73.5 milionu dolarů) při obratu ve výši 27.68 miliardy francouzských franků - zisková marže 1.7 %.) V rozhovoru uvedl, že místo toho hledá způsoby, jak využít francouzskou síť 39000 prodejců tabáku, přičemž většina z nich jsou kavárny. I když společnost Seita nevlastní francouzské prodejny tabáku, blízká spolupráce s nimi ji nabízí distribuční možnosti. Jedním návrhem je zavedení nového systému plateb za parkování v Paříži. Místo platby za parkování prostřednictvím vhazování mincí do stávajících přístrojů, které vydávají malé papírové stvrzenky, by si řidiči mohli v místních obchodech s tabákem kupovat elektronické karty. Po aktivaci by karta byla umístěna za oknem auta a ukazovala by dopravním hlídkám, kolik času řidiči ještě zbývá. Až by se řidič vrátil k autu, kartu by odejmul, a kdyby na ní zbýval volný čas, nechal by si ji na příště. Partnerem tohoto projektu, který vyvinula společnost Matra SA za použití japonské technologie, je společnost Seita. Společnosti Seita a Matra v současné době jednají s představiteli města o právech na zahájení činnosti. A společnost Seita zvažuje další diverzifikaci. Chtěla koupit francouzskou pobočku společnosti RJR Nabisco Inc., společnost Belin, která vyrábí sušenky, v naději, že bude její výrobky prodávat v prodejnách tabáku, avšak nabídku prohrála s potravinářskou skupinou BSN SA. Nyní zvažuje nabídku na švédskou společnost Match Co. A stále má zájem získat sladkosti a další zboží, které by bylo možno prodávat v obchodech s tabákem. Rovněž se snaží posílit obchodování s tabákem. Cigarety z tmavého tabáku, jako jsou cigarety Gauloises, nyní tvoří pouze 40 % francouzského tabákového trhu, což je polovina stavu, který panoval zhruba před dvaceti lety. Přestože si Seita ve Francii nadále drží výrobní monopol, poškozuje jí stoupající dovoz a slábnoucí poptávka po cigaretách. Proto společnost Seita představila světlé cigarety pod značkou Gauloises a má v úmyslu opětovně zavést na trh neúspěšné cigarety Gitanes Blondes v novém balení, které je podobné výsuvným krabičkám používaným u cigaret Gitanes z tmavého tabáku. Cílem, jak říká de Galle, je získat hlavní podíl na trhu před dováženými cigaretami a přesvědčit kuřáky, kteří přecházejí na světlé cigarety, aby i nadále kupovali francouzské.

**Document number 1125**

**Document identifier: wsj1423-001**

Když Nejvyšší soud loni v červenci potvrdil missourská omezení potratů, téměř jistě přitom soudci neměli na mysli řízení v opilosti, nedovolený vstup na cizí pozemek či protiprávní odnětí svobody. Avšak hlasování 5 ku 4 možná mělo na tyto činy - především na nedovolený vstup na cizí pozemek - stejný bezprostřední dopad jako na právo na potrat. Rozhodnutí ve sporu Webster vs. Služby reprodukčního zdraví dokládá, že nařízení Nejvyššího soudu často mívají spouštěcí efekt a rozšiřují se do oblastí zákona a politiky, kterých se rozhodování o konkrétních případech netýkalo a které soudci nikdy nebrali v úvahu. V tomto missourském případě možná dojde k nepředvídaným důsledkům, protože nejvyšší soud obnovil preambuli státního zákona o interrupci z roku 1986. V preambuli se uvádí, že lidský život začíná při početí a že nenarozené děti mají práva chráněná ústavou. V loňském roce federální odvolací soud v St. Louis prohlásil, že preambule je protiústavní, přičemž citoval starší nařízení Nejvyššího soudu, že státy nemohou zdůvodnit přísnější interrupční omezení tak, že změní definici okamžiku, kdy začíná život. Jenže Nejvyšší soud dospěl k závěru, že rozhodovat o ústavnosti preambule je předčasné, protože definice lidského života ještě nebyla pro omezení interrupčních služeb využita. Většina nejvyššího soudu tehdy uvedla, že prozatím záleží na rozhodnutí soudů jednotlivých států, zda má uvedená definice spojitost s dalšími zákony státu. Místní missourští soudci se již dovolávali obnovené preambule ve dvou samostatných případech, aby zamítli obvinění z nedovoleného vstupu na cizí pozemek vůči demonstrantům proti interrupci, kteří zahradili přístup k potratové klinice Služby reprodukčního zdraví v St. Louis. Protestující uvedli, že jejich jednání je ospravedlnitelné jejich touhou zachránit životy nenarozených dětí. Na základě missourského zákona z roku 1981 se mohou osoby obviněné z některých trestných činů včetně nedovoleného vstupu na cizí pozemek hájit tím, že jejich jednání bylo oprávněno "coby naléhavé opatření s cílem zabránit bezprostředně hrozícímu veřejnému nebo soukromému poškození". V srpnu dva soudci obvodního soudu v St. Louis, kteří se odvolali na prohlášení v preambuli, že plod je nenarozené dítě, toto ospravedlnění, že se protestující proti potratové klinice snažili zachránit životy, akceptovali. V jiném případě byla protestující Ann O'Brienová ještě před výnosem Nejvyššího soudu v případě Webster usvědčena z nedovoleného vstupu na cizí pozemek. Minulý týden, když se řešilo její odvolání před missourským odvolacím soudem, se její právní zástupce rovněž odvolal na tuto preambuli. "Výsledkem stanoviska Nejvyššího soudu v případu Webster je volný prostor pro kličky v trhlinách případu Roe vs. Wade a já se domnívám, že toto je právě jedna z trhlin," řekl Mark Belz, právník ze St. Louis, který zastupoval Ann O'Brienovou a další protestující ze St. Louis. Rozhodnutím v případu Roe vs. Wade Nejvyšší soud v roce 1973 přiznal ženě právo na potrat. Mario Mandina, prezident sdružení Právníci z Kansas City pro život, říká, že pokud nepřátelé potratů uspějí využitím této preambule, aby se vyhnuli soudnímu stíhání kvůli nedovolenému vstupu na cizí pozemek, pak "potraty v Missouri skončí. Protestujícím nehrozí žádné riziko, a pokud před potratovou klinikou každý den stojí 3000 lidí, nemůže zůstat otevřená." Byl by to ironický výsledek nějakého případu, když by při něm Nejvyšší soud výslovně zakázal zrušení případu Roe vs. Wade. V dalších dvou případech se pravděpodobné důsledky rozhodnutí Nejvyššího soudu zdají ještě více nechtěné. V prvním případě tvrdil právník zastupující 20 letého obyvatele missourské Columbie, který byl obviněn z řízení v opilosti, že by jeho klient měl být posuzován jako dospělý ve věku 21 let, protože jeho skutečný věk by se měl počítat od početí, nikoli od narození. V Missouri totiž může být jedincům přistiženým při řízení v opilosti ve věku 16 až 21 let odebrán řidičský průkaz až na jeden rok, zatímco 21 letí a starší dostanou jen 30 denní pozastavení. Soudce z obvodu Boone tento návrh odmítl, avšak Daniel Dodson, právník z Jefferson City, říká, že se odvolá. A v případě zaprotokolovaném v srpnu u federálního soudu jistý právník tvrdí, že missourské úřady protiprávně uvězňují plod těhotné ženy, která je ve vězení za krádež a padělání.

**Document number 1126**

**Document identifier: wsj1424-001**

Z hlediska absolutní krutosti lze somálský režim Siada Barreho považovat za světovou jedničku. Hlavním důvodem, proč Somálsko zůstává málo srozumitelné, jsou čísla: pustina řídce zalidněná 8.5 milionu lidmi rozesetými po rozloze téměř o velikosti Texasu. Barreho diktatura je prostě omezena množstvím lidí, které může týrat a zabíjet. Popravování malých dětí, ubodávání starších lidí k smrti, znásilňování a střílení žen a pohřbívání lidí zaživa je jen několik ze strašlivých činů, které poslední dva roky provádějí somálské ozbrojené síly. Až 500000 Somálců kvůli tomu, jak se chovají vojska prezidenta Barreho, uteklo do relativního bezpečí marxistické Etiopie. Například v přístavu Berbera byly v květnu 1988 zadrženy a uvězněny stovky mužů ze soupeřícího klanu Issaků a pak v noci po skupinkách o pěti až 50 mužích byli vyvedeni ven na popravu bez jakéhokoli soudního procesu. Zbraně nebyly užity: každý muž byl ubodán k smrti velkým nožem. Strašné detaily teprve teď vycházejí najevo na základě pečlivě zapsané zprávy, která je založena na stovkách rozhovorů s náhodně vybranými uprchlíky. Tuto studii vypracoval Robert Gerson, poradce amerického Ministerstva zahraničních věcí, který má letité zkušenosti s vyšetřováním porušování lidských práv na obou stranách pravolevého ideologického předělu. Zmíněné události jsou obzvlášť závažné především proto, že jsou součástí rozsáhlejšího dramatu ovlivňujícího strategické postavení jak Spojených států, tak Sovětského svazu na Somálském poloostrově. Tento poloostrov nebyl až do konce 70. let 20. století tak žádaný, jako se jím náhle stal v několika posledních týdnech. Barreho vláda se rychle rozpadá. Vzpoury ničí jeho ozbrojené síly (vlastně jen ozbrojený gang), které ovládají méně než polovinu země. Inflace dosahuje rekordních výšek. V zoufalství proto povolal Libyjce na pomoc v boji proti povstalcům ze Somálského národního hnutí na severu, které představuje pouze jednu z několika skupin útočících na režim v hlavním městě Mogadišo. Prezident Barre, sedmdesátiletý samozvaný "vědecký socialista", má mocenskou základnu sestávající jen z jeho menšinového klanu Marehamů, který se podle pozorovatelů "zužuje". Zájem Spojených států v Somálsku se soustředí na jedinou přistávací dráhu v přístavu Berbera, kterou má americké vojenské letectvo právo užívat za účelem střežení Adenského zálivu a Indického oceánu. Tento pruh betonu je sledován několika přízemními klimatizovanými chatrčemi, kde hrstka amerických občanů - za podpory dováženého jídla, chlazených nealkoholických nápojů a starých vydání časopisu Sports Illustrated - udržuje radiové spojení s okolním světem. V uplynulých dvou letech se poušť za nimi stala územím hromadných poprav a naprosté anarchie, ve které v důsledku Barreho krutosti a neschopnosti už nikdo delší dobu nemá žádnou moc. Dokud soupeřící režim Mengistua Hailea Mariama podporovaný Sovětským svazem udržoval v sousední Etiopii naprostý zmatek, byly Spojené státy nuceny přijmout tuto odříznutou dráhu v Berbeře jako vzdálenější druhou volbu za řadou sovětských letišť hned vedle. Avšak vzhledem k dramatickým událostem na bitevním poli v průběhu několika posledních dní a týdnů mohou být tyto sovětské základny brzy stejně tak ohrožené a odříznuté od světa jako americká dráha. 7. září jsem na těchto stránkách psal o tom, že bylo zabito a zajato 10000 etiopských vojáků eritrejskými a tigrejskými partyzány. Nedávno v provincii Wollo tigrejské síly zabily, zranily a zajaly ve středu Etiopie dalších 20000 vládních vojáků. (Uvědomte si, co tato čísla znamenají - vzhledem k novinovým titulkům věnovaným stovkám mrtvých v Libanonu, malé zemi malého strategického významu!) Tigrejská vojska jsou nyní 200 mil severně od města Addis Abeba a ohrožují město Dese, což by odřízlo Mengistuovo hlavní město od přístavu Assab, kterým proudí veškeré pohonné látky a další zásoby do Addis Abeby. V důsledku toho byl Mengistu donucen přesunout tisíce vojáků z Eritreje jen proto, aby dohlíželi na toto město, a jen proto, aby udržel Tigreje v patřičných mezích, tak riskuje ztrátu ještě většího území v Eritreji. Mengistu se dostává do stále slabší pozice: polovina jeho armády je omezena obranou severního města Asmara před Eritrejci. Čím je slabší, tím více se obrací pro pomoc na Spojené státy. Tigrejové jsou sice komunisté, ale stejně jako Eritrejci patří mezi nejvyhraněnější protisovětské partyzány na světě, protože více než deset let trpěli leteckým bombardováním Mengistuovými leteckými silami zásobovanými Sovětským svazem. To všechno ve stručnosti znamená, že sovětská vedoucí úloha v Etiopii upadá stejně rychle jako režim prezidenta Barreho v Somálsku. Spojené státy tedy mají historickou příležitost zasadit se o lidská práva v Somálsku a odčinit kotrmelce supervelmocí na Somálském poloostrově z konce 70. let. Zpět k Somálsku: Ministerstvo zahraničních věcí se ke své cti již začalo distancovat od Barreho, což odůvodňuje svým rozhodnutím zveřejnit Gersonyho zprávu (kterou tisk nevzal na vědomí). Navíc Spojené státy pozastavily vojenskou pomoc ve výši 2.5 milionů dolarů a ekonomickou pomoc ve výši 1 milionu dolarů. Jenže tohle nestačí. Vzhledem k tomu, že Spojené státy jsou i přesto stále vnímány jako svázané s Barrem, tak až odejde, mohla by s ním odejít i přistávací dráha. Uvážíme-li, jak slabě je tato dráha zabezpečena, lepší volbou - morálně i strategicky - by pro Bushovu vládu bylo daný režim veřejně rozdrtit tak, aby tomu všichni vlivní Somálci porozuměli. Je jisté, že Barreho dny jsou sečteny. Přesto by Spojené státy měly dát pozor na to, aby jejich postavení v této zemi neodešlo s ním. Nikdo si není jistý tím, co se v Somálsku bude dál dít, nebo kdo by mohl být nástupcem. Ale jak mi sdělil jeden odborník: "Ať to bude kdokoli, na to, aby byl horší než Barre, by se musel pořádně snažit." Přestože si Ministerstvo zahraničních věcí připravuje pozici v Somálsku pro období po Barreho odchodu, mělo by i nadále podporovat dobře míněnou roli bývalého prezidenta Cartera coby prostředníka mezi Mengistuem a eritrejskými partyzány v Etiopii a zároveň otevírat komunikační kanály s tigrejskými povstalci prostřednictvím sousedního Súdánu. Etiopští politici jsou v celé černé Africe nejvíce erudovaní, nejrezervovanější a nejkomplikovanější. Připomeňme si, že Mengistuovi trvalo mnoho měsíců, než v letech 1974 a 1975 v tzv. "plíživém tahu" svrhl císaře Haile Selassieho. Jednoduše neexistuje způsob, jak tajně zosnovat nástupnictví, jak je to občas možné jinde na tomto kontinentě. Jenže Spojené státy mají jednu velkou výhodu: Sovětský svaz všichni v celé Etiopii svorně nenávidí za to, co provedl této zemi za posledních deset let - hladomor a tak vůbec. Takže běh událostí nakonec straní Spojeným státům nejen ve východní Evropě, ale i na Somálském poloostrově. Jedinou přítěží Spojených států v této oblasti jsou zbytky spojení s Barrem a ty by měly být rychle přestřiženy. Kaplan, autor publikace "Surrender or Starve: The Wars Behind the Famine (Vzdej se, nebo zemři hladem: války, které způsobily hladomor)", (nakladatelství Westview Press, 1988), žije v Lisabonu.

**Document number 1127**

**Document identifier: wsj1425-001**

Společnost Translant Inc. z města Rancho Cucamonga v Kalifornii získala smlouvu s námořnictvem ve výši 86 milionů dolarů na systémy raketových střel. Společnost General Electric Co. dostala smlouvu s vojenským letectvem ve výši 30.6 milionu dolarů na čelní kužely balistických střel MX. Společnost Goodyear Tire & Rubber Co. uzavřela smlouvu s armádou ve výši 19.1 milionu dolarů na součástky pro obrněná vozidla. Společnost Analytic Sciences Corp. uzavřela smlouvu s vojenským letectvem ve výši 10.1 milionu dolarů na technické zabezpečení.

**Document number 1128**

**Document identifier: wsj1426-001**

Společnost McCormick Capital Inc. uvedla, že konečný koeficient pro úměrné rozdělení nadobjednané konkurzní nabídky zpětného odkupu 1.1 milionu jejích kmenových akcií po 3 dolarech za akcii je 628394. Platba bude zahájena "už 25. října", uvedla společnost. Společnost McCormick je stavební investor a správce investic komanditních společností do termínových obchodů. Na základě samostatné dohody mezi prezidentem Peterem Dauchym a skupinou prodávajících akcionářů společnost uvedla, že Peter Dauchy 30. října od skupiny odkoupí 231405 akcií, čímž zvýší svůj podíl na přibližně 717000 akcií, čili na konečných 50.7 % po zpětném odkupu.

**Document number 1129**

**Document identifier: wsj1427-001**

Kanadský index spotřebitelských cen se v září oproti srpnu při vyrovnání sezónních odchylek zvýšil o 0.2 %, uvedla federální agentura Statistics Canada. Nárůst následoval po oživeních o 0.1 % v srpnu, 0.7 % v červenci a o 0.6 % v červnu.

**Document number 1130**

**Document identifier: wsj1428-001**

Schopnost organizace OPEC vyprodukovat více ropy, než sama může prodat, začíná vrhat stín na světové ropné trhy. Produkce Organizace zemí vyvážejících ropu dosáhla již pro tento rok vrcholu a většina členských zemí běží na plné obrátky. Zástupci průmyslu a organizace OPEC však souhlasí s tím, že pokud organizace OPEC brzy nepřijme nový systém kvót, aby zahnala do kouta své chronické podvodníky, má jistá hrstka členů stále dostatek nevyužité kapacity na to, aby zahltila trh a do několika měsíců zapříčinila pád cen ropy. Následkem toho se naléhavě zvyšuje úsilí některých ministrů ropného průmyslu přimět organizaci OPEC k tomu, aby příští měsíc schválila novou dohodu o trvalém podílu na produkci. Organizace má od 25. listopadu zasedat ve Vídni. Zvyšující se poptávka po ropě od organizace OPEC a omezení produkce ze strany některých členů v tomto roce až doposud udržovaly pevné ceny ropy i navzdory bezuzdnému podvádění ostatních. To by se však mohlo změnit, pokud se poptávka po ropě od organizace OPEC na začátku příštího roku sezónně sníží, jak se někteří domnívají. Podle zástupců OPEC a průmyslového sektoru na zdejší konferenci o ropě, kterou sponzorují deníky Oil Daily a International Herald Tribune, OPEC nyní produkuje více než 22 milionů barelů denně, což je značně nad nominálním stropem za čtvrté čtvrtletí ve výši 20.5 milionu, který si stanovila sama OPEC. Při tomto tempu dosáhla většina ze 13 členů OPEC maxima produkce, uvedli. Avšak odhaduje se, že organizaci OPEC zbývá nevyužitá kapacita přinejmenším tři miliony barelů denně - a možná až sedm milionů barelů denně. Většina produkce, jak uvedl v pátek na konferenci Issam Al-Chalabi, irácký ministr ropného průmyslu, je soustředěna v pěti zemích Perského zálivu včetně jeho vlastní země. Současnou kapacitu organizace OPEC odhaduje na 28 milionů až 29 milionů barelů denně. To je více než některé další odhady. Ali Khalifa Al-Sabah, kuvajtský ministr ropného průmyslu, nedávno odhadl kapacitu organizace OPEC na 25 milionů barelů denně. Ať je to jakkoli, přebytek je dost velký na to, aby křehce vyvážené ropné trhy byly jako na trní. Dokonce i malá množství další produkce ze strany těch, kteří mají obrovskou dodatečnou kapacitu a rezervy, jako je například Saúdská Arábie a Irák, by mohla trh vyvést z míry. Již jmenovaný irácký ministr ropného průmyslu a též saúdský ministr ropného průmyslu Hisham Nazer ve svých komentářích na konferenci trvali na tom, že se jejich země budou chovat zodpovědně, aby udržely stabilní trh. Avšak v následných rozhovorech oba ministři zdůraznili, že očekávají, že budoucí kvóty organizace OPEC budou založeny především na výrobní kapacitě a rezervách každého člena. Na základě tohoto přístupu by země s největší nevyužitou ropnou kapacitou získaly vyšší podíl na jakémkoli budoucím zvýšení stropu produkce organizace OPEC, než by získaly za stávajícího systému. "Pokud již nyní vyrábíte na 95 % nebo na 100 %, co vám to přinese, když vám řeknou, že můžete vyrábět na 105 %?" zeptal se Al-Chalabi. Na bezvýchodném setkání v Ženevě na konci minulého měsíce ministři ropného průmyslu organizace OPEC váhavě schválili další zvýšení stropu produkce o jeden milion barelů denně. Přiděluje se však podle stávajícího vzorce, podle něhož dokonce i ty země, které nemohou produkovat víc, získají vyšší oficiální příděly. Hlavním účinkem zvýšení stropu byla "legalizace" části nadprodukce, která přichází od těch, kteří obcházejí kvóty. Přesto v Ženevě došlo k zásadnímu zlomu. Předtím nebyl žádný člen organizace OPEC ochoten přijmout snížení svého procentního podílu na cílovém plánu či stropu celkové produkce skupiny. Avšak tento koncept kvót nepoměrných vůči těm, kteří mají nevyužitou kapacitu, na konferenci propagovaný v íránském návrhu, byl ministry obecně schválen. Nakonec se totiž do cesty připletla politika. Libye přijala iránský návrh pouze za podmínek, že jí byla přislíbena stejná úroveň produkce s Kuvajtem. A Spojené arabské emiráty, chronický podvodník s kvótami, odmítly jakkoli zaručit, že změní své postupy. Avšak ministři ropného průmyslu nadále rozvažují plán a ten se patrně stane základem diskuze na schůzi v příštím měsíci. Má se za to, že do plánu již bylo zapracováno několik kompromisů. Strop bude zvýšen na 21.5 milionu barelů, aby Kuvajtu a Spojeným arabským emirátům mohly být poskytnuty mnohem vyšší oficiální kvóty, zatímco procentní podíly několika dalších zemí budou sníženy. Původní podmínky Libye už nejsou považovány za problém, avšak Spojené arabské emiráty zůstávají problematickou otázkou. Jak uvedly některé zdroje z OPEC, jako možná překážka se rovněž vynořila Saúdská Arábie, hlavní opora organizace OPEC. Ta trvá na 24.5% podílu z jakéhokoli stropu a saudští zástupci se již dlouho dožadují, aby distribuce jednotlivých zvýšení byla poměrně spočítána pro všechny členy. V Ženevě však podpořili návrh Iránu, protože ten ponechává procentní podíl Saúdské Arábie na celkové produkci OPEC nedotčený a aktuální objem Saúdské Arábie zvyšuje z pěti milionů na téměř 5.3 milionu barelů denně. Některé z navrhovaných úprav však nyní vyzývají Saúdskou Arábii, aby "vrátila zpátky" do společného podílu na produkci symbolických 23000 barelů. Je to sice malé snížení jejího podílu, ale počítá se. Nazer, saúdský ministr ropného průmyslu, zde znovu zdůraznil, že království bude trvat na zachování svého procentního podílu na produkci organizace OPEC za jakýchkoli reforem kvót. "Saúdská Arábie by za jakýchkoli podmínek měla dostat více" spíše než méně, řekl Nazer.

**Document number 1131**

**Document identifier: wsj1429-001**

Francouzské námořnictvo poprvé veřejně oznámilo ke škodě francouzského bojového stíhacího letounu Rafale, že na obranu svých mateřských letadlových lodí hodlá koupit 15 letounů F-18 Hornet společnosti McDonnell Douglas Corp. Toto prohlášení patrně zostří diskuzi uvnitř francouzské vojenské organizace ohledně letounů Rafale, které vyrábí společnost Avions Marcel Dassault-Breguet Aviation SA. V rozhovoru v oficiálním týdenním časopise válečného námořnictva Cols Bleus uvedl admirál Yves Goupil, zástupce velitele námořnictva, že vojenské námořnictvo má přesto stále v úmyslu koupit na konci 90. let a na začátku 21. století 86 letounů Rafale, jak bylo naplánováno. Vojenské letectvo hodlá zakoupit nejméně 250 dalších. Admirál Goupil řekl, že námořnictvo nemůže čekat do roku 1998, až budou námořní letouny Rafale dostupné, aby nahradilo svou zastaralou flotilu letounů Crusader vyrobených v Americe, které na obranu letadlových lodí před útokem používá od 50. let. Spíše něž obnovu letounů Crusader, kterou společnost Dassault nabízí provést za cenu přibližně 1.8 miliardy francouzských franků (286.6 milionu dolarů), jak uvedl admirál Goupil, má námořnictvo v plánu zakoupit použité letouny F-18 od amerického námořnictva. Oficiálně není toto prohlášení útokem na letouny Rafale. Admirál Goupil řekl, že až letouny F-18 doslouží, je vojenské námořnictvo připraveno nahradit je letouny Rafale. Neoficiálně však nejvyšší představitelé vojenského námořnictva ostře kritizují Rafale coby letadlo vojenského letectva, které se nehodí pro účely letadlových lodí. Ačkoli to nikdy neuvedli veřejně, nijak se netají s tím, že z provozních důvodů upřednostňují letouny F-18. Komentáře admirála Goupila patrně podnítí rozsáhlejší debatu uvnitř zdejších vojenských orgánů ohledně role společnosti Dassault. Společnost Dassault je sice řízena vládou, ale stále ji vede syn zakladatele, předseda Serge Dassault, který rázně brání nezávislost své společnosti. Projekt Rafale je výsledkem neschopnosti Francie vyvinout letadlo ve spolupráci s dalšími zeměmi a francouzští vysocí představitelé pochybují o tom, zda stát může i nadále hradit nákladné nezávislé programy. Serge Dassault dosud odolává tlaku na provedení změn. Tento problém vojenského námořnictva začal být aktuální proto, že letouny Crusader se doslova rozpadají a jejich okamžitá náhrada se neplánuje. Admirál Goupil, bývalý velitel letky Crusader, řekl, že další poslední země, která užívala letouny Crusader, Filipíny, vyřadila poslední letouny před dvěma roky. Pád francouzských letounů Crusader před několika měsíci zvýšil tlak na nová letadla. Admirál Goupil odmítl návrh společnosti Dassault na obnovu letounů Crusader, přičemž uvedl, že náklady není možno odhadnout. Řekl, že dokonce i po modernizaci budou letouny Crusader představovat zastaralou a nebezpečnou ochranu mateřských letadlových lodí, které Francie vysílá do takových krizí, jako je válka v Libanonu nebo v Perském zálivu. Ministr obrany Jean-Pierre Chevenement uvedl na schůzi Angloamerické tiskové asociace, že otázka modernizace letounů Crusader, nebo koupě použitých letounů F-18, je "politické" rozhodnutí, které bude učiněno v pravý čas.

**Document number 1132**

**Document identifier: wsj1430-001**

ROZHODNUTÍ NEJVYŠŠÍHO SOUDU potvrzující restriktivní zákon o interrupci ve státě Missouri bylo v případu Webster vs. Služby reprodukčního zdraví. V pátečním vydání byla tato citace uvedena chybně.

**Document number 1133**

**Document identifier: wsj1431-001**

Srpnové výdaje průměrných japonských domácností oproti předchozímu roku poklesly po úpravách o 1.9 %, uvedl Statistický úřad Kanceláře předsedy vlády. Úřad připomenul, že v daném měsíci byly tajfuny, které odradily od nákupů a volnočasových aktivit. Srpnové výdaje japonských domácností dosáhly v průměru 290782 jenů (2052.10 dolaru). Při nominální hodnotě se před úpravami oproti minulému roku zvýšily o 0.6 %. Upravené výdaje výdělečně činných rodin poklesly v srpnu oproti loňskému roku o 0.6 % na 309381 jenů. Reálný příjem výdělečně činných rodin v tomto měsíci oproti loňskému roku mírně poklesl o 1.2 % na 438845 jenů.

**Document number 1134**

**Document identifier: wsj1432-001**

Bezproblémový život aerolinky Cathay Pacific Airways možná pomalu končí. První známky potíží se objevily minulý měsíc, když tento hongkongský přepravce, přidružená společnost společnosti Swire Pacific Ltd., za prvních šest měsíců oznámil 5% pokles provozního zisku a upozornil, že marže zůstanou do konce roku pod tlakem. Analytici cenných papírů, z nichž mnozí odložili doporučení ke koupi poté, co zjistili předběžné výsledky společnosti Cathay Pacific Airways, se domnívají, že společnost čekají další rány. Náklady na palivo a personál stoupají a na cestování do Hongkongu a přes něj padá od pekingského vraždění 4. června stín nepokojů v Číně. Zpožděné dodávky prvních dvou z alespoň 28 letadel Boeing 747-400, které tento přepravce objednal, navíc zvýšily náklady kvůli najmutí personálu na obsluhu těchto letadel. A tvrdá konkurence na trhu letecké nákladní dopravy se zařezává i do důležité přidružené výroby. Existují i obavy, že až se Hongkong v roce 1997 vrátí pod čínskou správu, bude společnost Cathay Pacific Airways nucena hrát druhé housle vedle často znevažovaného čínského vlajkového přepravce, společnosti Civil Aviation Administration of China, neboli CAAC. "Všeobecně se míní, že již nikdy nebudeme v takové pozici, kdy by pro nás všechno pracovalo, jako to bylo dřív," říká Rod Eddington, obchodní ředitel společnosti Cathay Pacific Airways. Sarah Hallová, analytička společnosti James Capel Ltd. (pro Dálný východ), říká, že společnost Cathay Pacific Airways nemůže s rostoucími náklady na palivo, nasyceným trhem práce v Hongkongu nebo s posilováním místní měny, která je vázaná na americký dolar, dělat téměř nic. Tyto činitele navíc komplikuje snaha společnosti transformovat se z místního přepravce na přepravce mezinárodního, uvedla Hallová. Hallová očekává, že letos a příští rok poroste zisk společnosti Cathay přibližně o 13 % ročně. V roce 1988 společnost při výnosu 11.79 miliardy hongkongských dolarů vydělala 2.82 miliardy hongkongských dolarů (361.5 milionu amerických dolarů). Pro posílení obchodu podniká společnost Cathay Pacific Airways různé kroky. Jedním krokem je rozšiřování letky. Kromě letadel společnosti Boeing Co. oznámila společnost Cathay Pacific Airways počátkem tohoto roku zakázku až na 20 letadel Airbus A330-300. Toto rozšíření, které by mohlo v příštích osmi letech stát až 5.7 miliardy amerických dolarů, zvětší podle společnosti Sun Hung Kai Securities Ltd. do roku 1991 letku na přibližně 43 letadel, což je vzrůst oproti 30 z konce minulého roku. Hospodárná letadla Airbus se použijí zejména jako náhrada za stárnoucí letadla společnosti Cathay, Lockheed Tristar, využívaná na místní lety, zatímco letadla Boeing budou používána na dálkové trasy do Evropy a Severní Ameriky. Společnost Cathay Pacific Airways také přesouvá některé své pracovně náročné provozy, které se zabývají zpracováním dat, mimo Hongkong. Vysoké nabídky za mladé zaměstnance v Hongkongu zvyšují ročně náklady společnosti Cathay Pacific Airways na pracovní sílu o 20 % u řadového personálu, zatímco zkušení, kvalifikovaní zaměstnanci opouštějí kolonii v rámci odlivu mozků. Některé profese již byly přesunuty do Austrálie a v plánu je umístit další do Kanady. David Bell, mluvčí aerolinií, říká, že částečným cílem přesunu je udržet stávající personál, který odchází, aby si před rokem 1997 obstaral zahraniční pasy. Společnost Cathay se snaží propagovat Hongkong jako destinaci, která sama o sobě stojí za návštěvu, nikoliv jen jako přestupní stanici. I když vraždění v Pekingu ze 4. června uškodilo letům společnosti Cathay Pacific Airways do Číny, jiné trasy zůstaly vysoce vytížené. Eddington považuje propagaci Hongkongu za důležitou součást lákání návštěvníků z Japonska, Jižní Koreje a Tchaj-wanu, kde prudce vzrostl počet lidí, kteří chtějí cestovat do zahraničí. Objevují se i spekulace, že společnost Cathay bude mezi hlavními účastníky ze soukromého sektoru v plánech hongkongské vlády na vybudování nového letiště, přičemž tento přepravce bude možná investovat do vlastního terminálu. Představitelé společnosti Cathay se k této spekulaci odmítli vyjádřit. Eddington považuje aliance s jinými přepravci - především nedávné spojení společnosti Cathay se společností American Airlines společnosti AMR Corp. - za důležitou součást strategie společnosti Cathay. Zdůrazňuje však, že společnost Cathay vůbec nemá zájem o výměnu podílů vlastního kapitálu s tímto americkým přepravcem nebo se společností Lufthansa, západoněmeckou aerolinií, se kterou společnost spolupracuje asi 10 let. Analytici se domnívají, že společnost Cathay kvůli takovýmto výměnám pravidelně kontaktovali i jiní přepravci, zejména poté, co mezi evropskými přepravci vzrostla obliba výměny akcií. "Myslíme si, že aliance jsou velmi důležité," říká Eddington. "Raději bychom ale vkládali finanční prostředky do svého vlastního podniku než do cizích. Nejsem si jist, jestli by křížové vlastnictví věci nutně zjednodušilo." Na základě modelu, podle kterého se snaží začlenit několik klíčových amerických destinací, společnost Cathay nedávno oznámila plány na obsluhu San Franciska prostřednictvím letů do uzlového letiště společnosti American Airlines v Los Angeles a nasměrováním dále pokračujících pasažérů na lety tohoto amerického přepravce. "Ve Spojených státech nikdy nebudeme mít velký provoz a oni nikdy nebudou mít v Pacifiku tak velký provoz, jako máme my," tvrdí Eddington. "Takhle ale společnost American Airlines sjednotí dobré přípoje do Bostonu, New Yorku, Chicaga a Dallasu. My na tomto konci zase sladíme spoje do míst jako Bangkok, Singapur a Manila." Doprava po Asii, která momentálně představuje 65 % obchodu společnosti Cathay, zůstane podle očekávání pro tohoto přepravce stěžejní. Společnost Cathay již dávno oznámila přání zdvojnásobit své týdenní lety do Číny na 14 a žádá o obnovení dlouhodobě zrušených letů do Vietnamu. Pravděpodobná je i další expanze do jižní Evropy, říká mluvčí Bell. Zatímco velký počet hongkongských společností se nově registruje před rokem 1997 v zahraničí, není takový krok pro společnost Cathay možný, protože by tím ohrozila svá oprávnění k přistávání v Hongkongu. A Eddington rozhodně vylučuje přesun do Londýna: "Obchodní práva v Hongkongu jsou naší životní silou." Říká, že aerolinie důvěřují čínsko-britské dohodě o navrácení Hongkongu Číně. Zvláštní oddělení, které se zabývá leteckými právy, prohlašuje, že přistávací práva pro aerolinie z Hongkongu, zahrnující i menší hongkongskou společnost Dragon Airlines, budou i nadále předmětem jednání hongkongské vlády. Kritici se však obávají, že po roce 1997 se představitelé nakonec budou zodpovídat Pekingu. "Mám dojem, že z dlouhodobého hlediska nemá (společnost Cathay) naději," říká analytik, který si nepřeje být jmenován. "Společnost Cathay by ráda pokračovala, ale obecně se má za to, že budou muset něco udělat." Eddington uznává, že se přepravce bude muset vyvíjet a přizpůsobovat místním změnám, myslí si však, že čínsko-britská dohoda je pevný základ, na kterém se dá do budoucna stavět. "Věříme, že to ochrání naši strukturu linek," říká, "a naši schopnost růst a prosperovat."

**Document number 1135**

**Document identifier: wsj1433-001**

Společnost Falcon Cable Systems Co. uvedla, že navrhla dodatek, který by jí umožnil zvýšit krytí dluhů z dosud povolených 40 % na 65 % ze skutečné tržní hodnoty společnosti. Společnost Falcon, komanditní společnost, uvedla, že toto navýšení chce proto, aby mohla pokračovat v roční platbě 2.15 dolaru za jednotku, a na expanzi a akvizice. Mluvčí společnosti uvedl, že před koncem roku bude uspořádána schůze akcionářů, kteří budou o uvedeném dodatku hlasovat.

**Document number 1136**

**Document identifier: wsj1434-001**

Pátek 20. října 1989 Níže uvedené klíčové americké a zahraniční roční úrokové sazby jsou ukazatelem obecné úrovně, ale ne vždy představují vlastní transakce. ZÁKLADNÍ ÚROK: 10 1/2 %. Základní úroková sazba pro podnikové půjčky u velkých amerických komerčních bank. FEDERÁLNÍ FONDY: horní hodnota 8 3/4 %, dolní hodnota 8 5/8 %, přibližná závěrečná nabídka 8 11/16 %, nabídka 8 3/4 %. Rezervy pro noční použití, se kterými se obchoduje mezi komerčními bankami ve výši 1 milionu dolarů nebo více. Zdroj: Společnost Fulton Prebon (USA) Inc. DISKONTNÍ SAZBA: 7 %. Poplatky z půjček účtované depozitním institucím newyorskou Federální rezervní bankou. PENÍZE SPLATNÉ NA POŽÁDÁNÍ: 9 3/4 % až 10 %. Poplatek za půjčky brokerům na burzovní záruky. OBCHODNÍ CENNÉ PAPÍRY, které dala k dispozici přímo korporace General Motors Acceptance Corp.: 8.50 % na 15 až 44 dní, 8.25 % na 45 až 72 dní, 8375 % na 73 až 96 dní, 8125 % na 97 až 119 dní, 8 % na 120 až 149 dní, 7875 % na 150 až 179 dní, 7.50 % na 180 až 270 dní. OBCHODNÍ CENNÉ PAPÍRY: Vysoce ceněné nepojištěné cenné papíry, které prodávají velké podniky přes dealery v násobcích 1000 dolarů: 8.55 % na 30 dní, 8.45 % na 60 dní, 8.40 % na 90 dní. VKLADNÍ CERTIFIKÁTY: 8.05 % na jeden měsíc, 8.02 % na dva měsíce, 8 % na tři měsíce, 7.98 % na šest měsíců, 7.95 % na jeden rok. Průměr nejvyšších sazeb, které velké newyorské banky platí na primárních nových emisích převoditelných vkladních certifikátů, obvykle v hodnotě 1 milion dolarů nebo více. Minimální množství je 100000 dolarů. Typické sazby na sekundárním trhu: 8.55 % na jeden měsíc, 8.50 % na tři měsíce, 8.40 % na šest měsíců. BANKOVNÍ SMĚNKY: 8.45 % na 30 dní, 8.33 % na 60 dní, 8.32 % na 90 dní, 8.15 % na 120 dní, 8.06 % na 150 dní, 7.96 % na 180 dní. Převoditelné kreditní cenné papíry s bankovní zárukou, které typicky slouží pro financování dovozní objednávky. LONDÝNSKÉ POSLEDNÍ EURODOLARY: 8 11/16 % až 8 9/16 % na jeden měsíc, 8 11/16 % až 8 9/16 % na dva měsíce, 8 11/16 % až 8 9/16 % na tři měsíce, 8 5/8 % až 8 1/2 % na čtyři měsíce, 8 9/16 % až 8 7/16 % na pět měsíců, 8 1/2 % až 8 3/8 % na šest měsíců. LONDÝNSKÁ MEZIBANKOVNÍ ÚROKOVÁ SAZBA (LIBOR): 8 3/4 % na jeden měsíc, 8 11/16 % na tři měsíce, 8 9/16 % na šest měsíců, 8 1/2 % na jeden rok. Průměrná mezibankovní úroková sazba pro vklady v dolarech na londýnském trhu založená na kurzu pěti velkých bank. ZÁKLADNÍ ÚROKOVÉ SAZBY V ZAHRANIČÍ: Kanada 13.50 %, Německo 8.50 %, Japonsko 4875 %, Švýcarsko 8.50 %, Británie 15 %. Tyto sazby nejsou přímo srovnatelné, postupy pro půjčování se v závislosti na místě velmi liší. KRÁTKODOBÉ STÁTNÍ OBLIGACE: Výsledky aukce z pondělí 16. října 1989, na které byly americké krátkodobé vládní dluhopisy prodávané se slevou oproti nominální hodnotě, a to v částkách od 10000 dolarů do 1 milionu dolarů: 7.37 % na 13 týdnů, 7.42 % na 26 týdnů. FEDERÁLNÍ KORPORACE PRO HYPOTEKÁRNÍ PŮJČKY (Freddie Mac): Zveřejněné výnosy z 30 letých hypotečních závazků s vydáním do 30 dnů: 9.84 % u standardních konvenčních hypoték s fixní sazbou, 7875 % u jednoleté hypotéky s proměnlivou úrokovou sazbou a s 2% stropem. Zdroj: Telerate Systems Inc. FEDERÁLNÍ NÁRODNÍ HYPOTEČNÍ SDRUŽENÍ (Fannie Mae): Zveřejněné výnosy z 30 letých hypotečních závazků s vydáním do 30 dnů (oceněné na nominální hodnotu): 9.78 % u standardních konvenčních hypoték s fixní sazbou, 8.75 % u jednoletých hypoték s proměnlivou úrokovou sazbou a se stropem 6/2. Zdroj: Telerate Systems Inc. FOND AKTIV SPOLEČNOSTI MERRILL LYNCH: 8.52 %. Průměrná míra výnosnosti po výdajích za posledních 30 dní počítaná v celoročním průměru, nejedná se o předpověď budoucí návratnosti.

**Document number 1137**

**Document identifier: wsj1435-001**

Život po zemětřesení je v silně zasažené čtvrti Marina často až příliš skutečný, někdy se však zdá neskutečný. Několik scén: - v sobotu ráno dostala jedna obyvatelka 15 minut na to, aby rychle vyběhla do bortící se budovy a získala ze svého majetku, co se dá. V sobotu večer večeřela v nouzovém úkrytu pečené lososy, které připravili šéfkuchaři z jedné čtyřhvězdičkové restaurace ve městě. - Starosta Art Agnos stojí v záři televizních reflektorů a po dvacáté se snaží vysvětlit, proč město výrazně omezuje vstup do těžce poškozených budov. Kolem běží pár v módních elastických teplákách a s bezstarostně nasazenými sluchátky kličkuje po ulici plné zničených a spadlých domů. Na nedalekém rohu odbočují nebezpečně blízko činžovního domu, který je na seznamu, aniž by tušili jakékoli nebezpečí. Policista, který je odvádí pryč, udiveně kroutí hlavou. - Mladá žena, která byla mimo město, se objevuje u školy Marina Middle School a zjišťuje, že její byt je na seznamu objektů určených k demolici. Je jí řečeno, že vstoupit může pouze s dozorem. Rozpláče se a odchází. Nedaleko sedí na stoličkách pět dočasných obyvatel školy a dobrovolné masérky jim masírují šíje a záda. Záchranné středisko čtvrti Marina reagovalo na katastrofu způsobem naprosto typickým pro San Francisko. Kromě bezplatných masáží byla k dispozici i bezplatná poradna, telefony a bezplatný kyvadlový autobus do klubu zdraví, který nabídl své sprchy, saunu a horké koupele. Kavárna nabídla k snídani dotované croissanty a plísňový sýr a k večeři těstovinový salát a dorty s čokoládovou šlehačkou zároveň s lososy. "Pro mě to bylo 15 librové zemětřesení," řekla obyvatelka Joan O'Sheaová, která pracuje v akupunkturní ordinaci. S několika přáteli uvažuje o tom, že nabídnou obětem zemětřesení bezplatné hodiny jógy a "aromaterapii" - masáže vonnými oleji. Reakce obyvatel čtvrti Marina - především mladých zbohatlíků a starších lidí - na jejich zničené domovy jí připadá "úžasná. Lidé jsou k sobě velmi zdvořilí. Nevím, zda by se toto stalo i někde jinde". Venku na ulicích dostali někteří obyvatelé těžce poškozených budov 15 minut na to, aby si probrali osobní věci. "Je to tak divné, muset se rozhodnout, co je pro člověka opravdu důležité," řekla Barbara Mayová. Nejdřív šla pro své upomínkové předměty. V hantýrce vzniklé po zemětřesení je její dům "červený". Výrazně poškozené budovy byly po zkontrolování označeny barevnými kódy. Do zeleně označených se obyvatelé mohli vrátit, do žlutých byl jen omezený přístup, do červených si lidé mohli na 15 minut dojít pro všechno, co poberou. Červení a žlutí ke své roli přistupovali s jakousi odměřenou pochmurností. Někteří horečně cpali věci do polštářových povlaků, jiní vyhazovali majetek z oken. Déšť, který přišel v sobotu po třech slunečných dnech, ničemu nepomohl. "Muži si chodí pro lyže, stereo systémy, počítače," řekl Frank Fitzgerald, který pomáhal ostatním vyprazdňovat byty. "Ženy chtěly fotoalba, nějakou tu brož, zkrátka citové předměty." Ukazoval nerozbité, ještě tikající kapesní hodinky, které našel jedné ženě. Patřily jejímu dědečkovi. Někteří obyvatelé neuposlechli příkazů a vrátili se pro majetek do "červených" budov. Jeden dům byl povýšen na červený status během toho, co z něj lidé vynášeli věci, a jeden obyvatel, kterému nedovolili vrátit se dovnitř, volal nahoru po schodech na svoji přítelkyni a říkal jí, ať ještě posílá věci dolů do haly. K odchodu ji přiměla až přivolaná policistka, která jí pomohla vynést poslední náklad. Obyvatelé prohlásili, že dodržování pravidel omezeného vstupu se vyžadovalo jen zřídka. Jednomu muži, který se snažil odvézt auto, úředníci řekli, aby opustil garáž. Když se později vplížil zpátky k dalšímu pokusu, jiný úředník se mu nabídl, že mu pomůže dostat auto ven. Ze čtvrti Marina si také město udělalo výchozí bod pro své snažení dopravit k obyvatelům domácí mazlíčky, kteří během zemětřesení utekli nebo se ztratili. Na sloupech veřejného osvětlení v ulici Fillmore Street, jedné z hlavních tepen čtvrti Marina, byly plakáty, které nabízely odměnu 100 dolarů za kočku, která se ztratila při zemětřesení. Zdravotní péči, stravu, vodu a náhradní domov pro zvířata, která připravilo zemětřesení o domov, poskytuje i Spolek pro ochranu zvířat ze San Franciska. Spolek uvádí, že obdržel více než 100 žádostí o náhradní domovy pro psy a kočky, i když někteří lidé sháněli dočasné útočiště i pro ptáky a rybičky. Například jedna majitelka andulky po návratu domů zjistila, že její byt, stejně jako mnoho jiných ve čtvrti Marina, není vytápěn. "Ona tam bez topení zůstat může, ale pro andulku by to mohlo být smrtelné," říká Daralee Konowitchová, vedoucí péče o zvířata ve Spolku. Našel se teplý náhradní domov.

**Document number 1138**

**Document identifier: wsj1436-001**

Čtvrť kolem nákupního centra Vermont-Slauson společnosti Alexander Haagen Co. v části Watts v Los Angeles se podobá mnoha jiným zločinností sužovaným, chátrajícím částem vnitřních měst a určitě nepatří mezi místa, která by si člověk přál navštívit. Odbočte však na parkoviště u nákupního centra a dostanete se do bezpečného, rušného obchodního centra na vzkvétajícím předměstí. Je to jen bezpečnější a rušnější. V tomto obchodním centru, které bylo otevřeno ke konci roku 1981, došlo za poslední rok jen k jednomu vloupání, třem krádežím aut nebo z aut a k jednomu pokusu o loupež a nedošlo zde k žádnému kapsářství. Podobně velké nákupní středisko na bohatých předměstích v Los Angeles by podle očekávání mělo ročně mít osm vloupání, 70 krádeží aut nebo z aut a čtyři loupeže. Nákupní centrum ve Wattsu má roční obrat více než 350 dolarů na pronajímanou čtvereční stopu, částka ze srovnatelného předměstského nákupního střediska by byla 200 dolarů. Tři další nákupní centra společnosti Haagen ve Wattsu si vedou téměř stejně dobře. Úspěšné centrum s nízkou kriminalitou v oblasti s vysokou zločinností narušuje typičtější charakter vnitřních měst, kde jsou oblasti s obchody okupovány divokou mládeží, gangy a kriminálními živly a kde došlo k poklesu klientely, rozvojového kapitálu a pojistitelnosti. Velké regionální a celostátní řetězce obchodů se nahrazují rodinnými provozy, které za vyšší ceny nabízejí zboží horší kvality. Spolu s odlivem možností nakupování přichází i odliv pracovních míst, která velké řetězce poskytovaly zdejším obyvatelům. Centrum Vermont-Slauson Center je tedy víc než jen dobrá prodejna. Tato udržitelná obchodní zóna se pro místní obyvatele stala bezpečnou oázou v pusté městské krajině, což je důkaz toho, že rozklad společnosti není nevyhnutelný a že gangy nejsou nepřemožitelné. Centrum také zlepšuje image této společnosti v očích okolního světa a může zabrzdit, nebo dokonce zvrátit odliv kapitálu a investic. Dalším užitkem je vytváření pracovních míst. To začíná ve fázi výstavby využitím menších dodavatelů a místních dělníků. Pokračuje to životem centra, středisko Vermont-Slauson Center vytvořilo 500 stálých pracovních míst v soukromém sektoru s jednorázovým nákladem z veřejných finančních prostředků jen 2500 dolarů na jedno pracovní místo. Protože mnoho z těchto pracovních míst obsazují místní obyvatelé, kteří se přesunují z evidence sociálních dávek na seznam plátců daně, tato veřejná investice ve výši 2500 dolarů na pracovní místo by se měla vrátit během několika let. A to nepočítáme zvýšení místních a státních výnosů na daních a poplatcích z prodeje, nemovitého majetku, licencí a podobně. Zisky se také investují zpět do této oblasti, nezisková organizace Vermont-Slauson Economic Development Corp. dostává 60 % zisků z centra Vermont-Slauson Center a peníze využívá na zajištění průměrného a levného bydlení v oblasti - nyní dosahující stovek jednotek - stejně jako na rozvojové projekty v obchodu a průmyslu. Bradford Crowe, ředitel starostovy Městské kanceláře pro hospodářský rozvoj, říká: "Není pochyb o tom, že centrum Vermont-Slauson mělo na okolní čtvrť pozitivní vliv. Chátrající čtvrť, kde nebylo nic než obchody s parukami a obuví, díky neustále obnovovanému zdroji revitalizačního kapitálu, který přináší centrum Vermont-Slauson, teď prodělává velkou modernizaci bydlení i obchodů." Další výhodou je, že podstatnou část majitelů těchto center tvoří drobní podnikatelé a ženy. V centru Grand Boulevard Plaza, které postavila společnost Matanky Realty Group v chicagské čtvrti Third Ward naproti domovům Roberta Tailora, bylo zatím 29 % obchodů pronajato černým a 14 % příslušníkům jiných menšin. Děti z této lokality budou mít vhodnější životní vzory, než jakými jsou šéfové drogových part. V čem je tedy háček? Především v tom, že dát dohromady takovýto výhodný obchod ve vnitřním městě vyžaduje čas, trpělivost, široký rozhled a umění vyjednávat, které ne všichni developeři mají. Náklady na bezpečnost jsou také poměrně vysoké. Jedno z takových středisek může znamenat léta jednání s četnými státními orgány, místními politiky a občanskými sdruženími a s případnými nájemci a poskytovateli financování. Ani předměstské projekty nejsou bez zpoždění a komplikací - a projekty ve vnitřních městech jich prostě mají víc. Bezpečnostní opatření společnosti Haagen v typickém středisku ve vnitřním městě jsou obdivuhodná, nikoli však nenápadná. Celá plocha je obehnána 6 až 8 stop vysokým ozdobným železným plotem a několika dálkově ovládanými vraty. Jen díky keřům a květinám vypadá příjemně a ne jako pevnost. Celé středisko monitorují infračervené detektory pohybu a kamery průmyslové televize, úroveň osvětlení je třikrát až pětkrát vyšší, než je v tomto odvětví obvyklé. Velící stanoviště bezpečnostní služby je maskované jako dvoupatrová maloobchodní prodejna a má vlastní "pozorovatelnu" nad střechami ostatních budov s rozhledem na celé centrum. Místní policejní služebna sídlí v trakční napájecí stanici v prostorách, které centrum poskytlo. Stejná organizace je i v centru Grand Boulevard Plaza společnosti Matanky Realty Group. Společnost Haagen má v každém středisku 24 hodin denně vlastní rozsáhlou bezpečnostní složku dobře školených a placených zaměstnanců. V těchto střediscích dosahuje bezpečnost ve společných prostorách 60 % až 70 % sazeb, zatímco v odvětví je průměr asi 15 %. Tyto náklady na bezpečnost se nezapočítávají do rozpočtu, protože získání stavební parcely pro obchodní centrum, jeho výstavba a náklady na financování byly sníženy takovými programy, jako jsou akční dotace na městskou rozvojovou činnost, granty na řízení hospodářského rozvoje, jednorázové dotace na obecní rozvoj, obligace na průmyslový rozvoj osvobozené od daní, odpisy daní podnikatelských zón, granty na městskou infrastrukturu a financování při zvýšení daní. Mnoho z těchto programů již neexistuje nebo bylo výrazně omezeno. Avšak vzhledem k tomu, že se zdá, že se tato centra sama zaplatí, státním a místním vládám nic nebrání v tom, aby uzákonily další právní předpisy s podobnými ustanoveními. Aby se podpořily investice do zchátralých oblastí, má již mnoho států podnikatelské zóny a legislativu, která kombinuje daňové stimuly, půjčky a granty s požadavky na zaměstnání nezaměstnaných a příslušníků menšin. Tyto programy by se mohly rozšířit a zaměřit se na financování plánování projektů, hledání finančních zdrojů a na nákup a přípravu stavebních parcel. Boj se zločinem v nákupních oblastech ve vnitřních městech a se strachem z něj by měl podnikatelským zónám přinést větší úspěch, než jakému se většina z nich dosud těšila. Mnoho předměstských oblastí je v zásadě přeplněno nákupními centry, takže tyto oblasti ve vnitřních městech mohou pro investice představovat nový velký nevyužitý trh. Nové přístupy k projektování a provozování obchodních center umožní tyto trhy využít. Bude-li risk a zisk v rovnováze, podnikatelé zareagují. Představitelé vlády, kteří nevědí, jak je pro ně důležité podporovat rozvoj rizikových oblastí, by měli navštívit centra Vermont-Slauson a Grand Boulevard Plaza a rozhodnout se sami. Reakce bude jasná. Pan Titus je výzkumný pracovník v Národním institutu spravedlnosti při Ministerstvu spravedlnosti.

**Document number 1139**

**Document identifier: wsj1437-001**

SPOLEČNOST ATHLONE INDUSTRIES Inc. oznámila, že 21. prosince vyplatí nominální částku 10 milionů dolarů ze svých 15625% podřízených směnek v hodnotě 59.3 milionu dolarů, které jsou v oběhu a jsou splatné 1. června 1991. Za každých 1000 dolarů ve směnkách zaplatí tento výrobce speciálních kovů, průmyslových spon a spotřebních výrobků 1026.46 dolaru plus 8.68 dolaru úroku, který naroste od 1. prosince. Společnost uvědomí držitele směnek, které mají být vyplaceny. Vyplácení zprostředkovává společnost Manufacturers Hanover Trust Co.

**Document number 1140**

**Document identifier: wsj1438-001**

Jedna společnost byla nedávno zaregistrována na Newyorské burze cenných papírů a další tento týden nastoupí na Newyorskou burzu z mimoburzovního trhu. Společnost Putnam Investment Grade Municipal Trust z Bostonu byla zaregistrována pod označením PGM. Tato nová uzavřená investiční manažerská společnost obchoduje akcie s uživatelským úrokem. Investuje především do městských nezdaněných cenných papírů. Společnost Hibernia Corp., bankovní holdingová společnost z New Orleans, vstoupí na Newyorskou burzu ve čtvrtek pod označením HIB. Tři společnosti začaly obchodovat na mimoburzovním trhu. Společnost Exabyte Corp. z Boulderu v Coloradu, výrobce velkokapacitních systémů pro kazetové pásky, používaných na podporu diskových mechanik k počítačům, začala mimoburzovní obchodování pod označením EXBT. Společnost Rally's Inc. z Louisville v Kentucky, vlastník licence na provozování restaurací, začala obchodovat jako RLLY. Společnost Sierra Tucson Cos. z Tucsonu v Arizoně začala obchodovat jako STSN. Provozuje různé druhy zařízení na léčbu závislostí. Odděleně se na Tichomořské burze cenných papírů začaly obchodovat opce k nákupu a prodeji kmenových akcií společnosti Aldus Corp. Společnost Aldus ze Seattlu vyrábí počítačový software. Opce dávají držiteli právo, nikoli však povinnost, kupovat nebo prodávat cenné papíry za stanovenou cenu ve stanoveném čase.

**Document number 1141**

**Document identifier: wsj1439-001**

Společnost Dow Chemical Co. oznámila, že její jednotka Destec Energy Inc. přistoupila na koupi energetické společnosti z Houstonu, společnosti PSE Inc., v obchodě o přibližné hodnotě 115 milionů dolarů. Společnost Dow z Midlandu v Michiganu uvedla, že její jednotka do čtvrtka zahájí veřejnou nabídku v hodnotě 12.25 dolaru na akcii na všechny kmenové akcie společnosti PSE v oběhu. Obě společnosti v pátek ve společném prohlášení sdělily, že nabídka závisí mimo jiné na tom, zda jednotka společnosti Dow odkoupí alespoň 66 2/3 % akcií společnosti PSE v oběhu. Společnost PSE má v oběhu asi 9.2 milionu akcií. Tato společnost uvedla, že akvizice v hodnotě přibližně 115 milionů dolarů zahrnuje její celkové dlouhodobé neuhrazené dluhy ve výši 33 milionů dolarů. Společnost Dow sdělila, že už má dohody s Albertem J. Smithem jr., předsedou a generálním ředitelem společnosti PSE, a jistými dalšími představiteli společnosti, podle kterých může společnost Dow koupit asi 40 % kmenových akcií společnosti PSE v oběhu. Společnost PSE navrhuje a provozuje zařízení na kogenerační výrobu energie a v roce 1988 měla tržbu 234 milionů dolarů. Společnost je majitelem a provozovatelem, neboli spolupodílníkem, v šesti kogeneračních zařízeních - dvou v Texasu a čtyřech v Kalifornii. Společnost nedávno oznámila, že ve třetím čtvrtletí očekává výnos v rozsahu od 1.3 milionu dolarů do 1.7 milionu dolarů, neboli 14 až 18 centů na akcii, ve srovnání s loňskými 326000 dolary, neboli 4 centy na akci.

**Document number 1142**

**Document identifier: wsj1440-001**

Pokud růst znovu získá mezi investory na půvabu, stagnující segment mimoburzovního trhu Nasdaq by se mohl blýsknout. Někteří investiční poradci se již zaměřují na tento mimoburzovní trh, kde podle svých slov očekávají spoustu malých - a středních růstových akcií. Dodávají, že nejlepší na tom je, že tyto růstové emise na rozdíl od svých protějšků na Newyorské burze cenných papírů, spolehlivých akcií, při snížených cenách slábnou. Kvůli nervozitě způsobené prudkým poklesem trhu 13. října a kvůli současné vlně neuspokojivých oznámení příjmu přijdou podle mínění některých analytiků a osob pověřených řízením portfolií růstové akcie znovu do obliby. Společnosti s ověřeným osvědčením o výnosech akcií vykazující růst ceny kolem 20 % jsou za těchto podmínek atraktivnější. "Trh bude muset hledat nové téma a tím bude návrat k růstu," prohlásila Mary Farrellová, analytička společnosti PaineWebber. Jako elitu mimoburzovního trhu označila mimo jiné společnosti Oshkosh B'Gosh a A&W Brands. Stejně jako mnohé růstové emise na mimoburzovním trhu mají tržní hodnotu - která se určuje jako cena cenných papírů vynásobená akciemi v oběhu - zhruba 100 až 500 milionů dolarů. Někteří se rádi specializují na tyto společnosti na vzestupu, jejichž akcie se veřejně obchodují velmi krátce. Těm se někdy přezdívá "vznikající" společnosti na vzestupu, přestože v osvědčení mají také rostoucí zisk. Zatímco mnoho růstových akcií je malých, ne všechny malé cenné papíry mají impuls k růstu výnosů. To je důležitý rozdíl, neboť někteří analytici a makléři, kteří neustále předvídají, že malé akcie velmi záhy překonají větší akcie, mohou využít jakékoli krátké zvýšení růstových emisí k tomu, aby jim pomohly prodat všechny malé akcie. "Na mimoburzovním trhu lze najít některé dobré, kvalitní společnosti," investoři by si ale měli vybírat, říká John Palicka, ředitel portfolia společnosti Midco Investors z Newarku v New Jersey, která se zabývá správou financí a která do růstových akcií různých velikostí investovala přibližně 900 milionů dolarů. Z mimoburzovního trhu doporučil Palicka investovat do společností Legent, Mail Boxes Etc. a Payco American. Hlavním argumentem pro růstové akcie je to, že si ve zpomalující ekonomice většinou vedou lépe. "Pokud se trh opět zaměří na zisk, měli bychom růstové akcie hodnotit výše," říká L. Keith Mullins, analytik růstových akcií u společnosti Morgan Stanley. Domnívá se, že investoři nakonec budou ochotni za společnosti s ověřeným osvědčením o růstu výnosů zaplatit vyšší ceny. V očekávání této změny nabádá on i další analytici své klienty, aby takové emise kupovali už nyní. Je pochopitelné, že menší růstové akcie nebyly v poslední době v oblibě. Farrellová ze společnosti PaineWebber říká, že růst indexu Standard & Poor's 500 činil loni u průměrné emise 35 %. Ve srovnání s tím vzrostly zisky menších akcií o 15 až 20 %. Růst zisků navíc zůstal pozadu za hotovostním tokem, potenciálem na restrukturalizaci a fúzi a za likvidační hodnotou, což jsou po většinu roku upřednostňovaná kritéria pro doporučování investic. S menšími růstovými akciemi se také tolik neobchoduje, a tak je jejich rychlá koupě a prodej těžší než u spolehlivých akcií. V důsledku toho vzrostl společností Morgan Stanley vydávaný index 40 začínajících růstových akcií - z nichž většina je na mimoburzovním trhu - jen o 13 % za rok, zatímco Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností vyletěl o 24 % a index S&P 500 stoupl o 25 %. Kompozitní index Nasdaq letos získal 23 %, to však převážně díky indexu 100 největších nefinančních vkladů, který vyletěl o 30 %. Někteří investoři jsou k růstovým akciím skeptičtí, protože investice do nich znamená ignorování té zásady, která se objevuje drobným písmem na některých investičních reklamách - že dřívější chování nevypovídá o budoucích výsledcích. "Lidem se přirozeně zdají podezřelé," říká Mullins ze společnosti Morgan Stanley. Mezi jeho oblíbené podle indexu jeho firmy patří společnosti Legent, Silicon Graphics a Novell. Více finančních ředitelů je však spokojeno, že zisk opět roste. Mark Schoeppner, ředitel portfolia u společnosti Quaker Capital Management sídlící v Pittsburghu, říká, že v reakci na nervozitu ohledně transakcí zadlužených odkupů se teď zdá, že analytici a investoři "oceňují akcie na základě budoucích zisků oproti hodnotě dluhu, který je společnost schopna nést". Barney Hallingby, vrchní ředitel výzkumu u společnosti Hambrecht & Quist, se také domnívá, že v rozhodování investorů o nákupech začíná hrát růst zisků větší roli. Společnost Hambrecht & Quist přidala v pátek společnost St. Jude Medical na seznam 20 akcií, které vřele doporučuje. Hallingby říká, že tento názor se z velké části zakládá na schopnosti růstu zisků této společnosti. Tržní hodnota společnosti St. Jude Medical na burze Nasdaq přesahuje 12 miliard dolarů, takže to nejsou malé akcie. Oproti roku 1986 vzrostly zisky tohoto výrobce lékařských přístrojů v roce 1987 o 35 % a v roce 1988 o 75 %. Kurt Kruger, který pro společnost Hambrecht & Quist sleduje akcie, očekává, že čistý příjem dané společnosti letos stoupne o 51 % na 2.15 dolaru na akcii. Společnost St. Jude Medical v pátek zakončila o 1/4 výše na 44 1/2. Páteční dění na trhu Kompozitní index Nasdaq klesl o 0.13 na 470.67. Tento kompozitní index končil vzestupem o 0.7 % oproti poslední páteční uzávěrce. Pro mimoburzovní akcie to byl rušný týden. Páteční objem dosáhl celkem 158.2 milionu akcií, denní průměr pro daný týden dosáhl ohromných 176.7 milionu. Banka Valley National klesla o 1 3/8 na 17 1/8 při objemu 1.9 milionu akcií. Tato společnost ve čtvrtek oznámila za třetí čtvrtletí velkou ztrátu. Newyorská banka Merchants Bank poklesla o 1 na 106 po oznámení, že se její čistý příjem za třetí čtvrtletí snížil na 1.62 dolaru na akcii oproti loňskému 1.67 dolaru na akcii. Banka Eliot Savings Bank poklesla o 7/8 na 1 5/8 poté, co oznámila, že především kvůli rezervám na ztráty z úvěrů měla v posledním třetím čtvrtletí ztrátu 4.8 milionu dolarů. Ve stejném čtvrtletí roku 1988 tato banka vydělala 1.1 milionu dolarů. Uspěly pouze akcie jedné banky. Banka BanPonce poskočila o 4 1/2 na 47 3/4 poté, co souhlasila s tím, že ji za 56.25 dolaru na akcii odkoupí banka Banco Popular de Puerto Rico. Banka Banco Popular zatím poklesla o 1 1/4 na 21 1/2. Společnost Sierra Tucson měla v úvodní veřejné nabídce nejaktivnější ceník. Akcie společnosti se začaly obchodovat na 12 1/2, což byl vzrůst oproti počáteční nabídkové ceně 12, a uzavřely na 13. Společnost Sierra Tucson provozuje středisko na léčbu závislostí. Mezi klesajícími emisemi je společnost Groundwater Technology, kterou chabé vyhlídky na zisk snížily o 6 1/4 na 24. Společnost uvedla, že výsledky za její druhé čtvrtletí, které skončilo 28. října, mohou klesnout až o 20 % pod 30 centů na akcii, které oznámila ve shodném čtvrtletí loňského roku. Společnost Medstone International prudce klesla o 3 1/4 na 7 1/4. Poradní výbor Úřadu pro kontrolu potravin a léků žádal společnost Medstone, aby na svém přístroji na léčbu žlučových kamenů provedla více studií. Společnost Qintex Entertainment klesla o 2 5/8 na 1 1/2 poté, co se pro sebe a své dvě provozní filiálky Hal Roach Studios a Qintex Productions snažila získat ochranu před žalobami věřitelů podle kapitoly 11 federálního konkurzního řádu. Společnost Raymond Corp. klesla o 1 na 10 poté, co ve čtvrtek večer oznámila, že ve svém třetím čtvrtletí vezme závazek 4.4 milionu dolarů na rezervy, aby mohla krýt potenciální zatížení v souvislosti s uzavřením a prodejem výrobní továrny. V důsledku toho společnost pozastavila výplatu čtvrtletní dividendy. Společnost McCaw Cellular Communications a její cílová společnost, společnost LIN Broadcasting, byly aktivní. Společnost LIN posílila o 5/8 na 110 5/8 a společnost McCaw klesla o 1/4 na 41. Společnost McCaw sdělila, že získala závazky tří bank na pomoc při financování své nabídky 125 dolarů na akcii za 22 milionů akcií společnosti LIN. Společnost McCaw požaduje "poctivou dražbu" společnosti LIN, která dříve vstoupila do fúze s výměnou akcií se společností BellSouth. Po zveřejnění zisků společnosti za čtvrté čtvrtletí klesla společnost Apple Computer o 3/4 na 48 při objemu více než 2.3 milionu akcií. Společnost Apple vydělala ve čtvrtém čtvrtletí 161.1 milionu dolarů, neboli 1.24 dolaru na akcii, včetně 48 milionů dolarů z prodeje akcií své společnosti Adobe Systems.

**Document number 1143**

**Document identifier: wsj1441-001**

Podle Zprávy o kapitálových trzích indexu Dow Jones byly mezi pátečními nabídkami cenných papírů a jejich cenami včetně podmínek manažera syndikátu na amerických i zahraničních kapitálových trzích uvedeny tyto položky: Chicago & North Western Acquisition Corp. - prioritní podřízené dluhopisy s upravitelnou úrokovou sazbou v hodnotě 475 milionů dolarů, splatné 15. října 2001, oceněné na nominální hodnotu tak, aby výnos byl 14.75 %. Úroková sazba bude do jednoho roku upravena na sazbu, která této emisi zajistí tržní hodnotu 101. Maximální kuponová sazba této emise však může po její úpravě být nejvýše 15.5 %. Držitelé dluhopisů také získají ekvivalent v 10% kmenových akciích společnosti CNW Holdings. Tento bonus v podobě vlastního kapitálu není součástí nabídky, ale upisovatelé oznámili, že bude nabídnut poté, co Komise pro regulaci prodeje cenných papírů prohlásí registraci 68548 kmenových akcií společnosti CNW Holdings za platnou. Tato emise je nevypověditelná po dobu pěti let a má umořovací fond, který bude založen v roce 2000, aby se 50 % emise stáhlo před splatností. Tato emise s ratingem B 2 podle společnosti Moody's Investors Service Inc. a s ratingem B- podle společnosti Standard & Poor's Corp. bude prodána prostřednictvím upisovatelů vedených společností Donaldson Lufkin & Jenrette Securities Corp. Tokuyama Soda Co. (Japonsko) - euroobligace v hodnotě 200 milionů dolarů, splatné 9. listopadu 1993, vydávané s opčními listy zaručujícími právo k nákupu kmenových akcií společnosti, udávající 4% úrokovou sazbu z nominální hodnoty, nabízené prostřednictvím společnosti Nomura International Ltd. Každý dluhopis v hodnotě 5000 dolarů nese jeden opční list, uplatnitelný od 28. listopadu 1989 do 28. října 1993, opravňující k nákupu akcií společnosti za očekávanou prémii 2 1/2 % z uzavírací ceny akcií, přičemž podmínky budou stanoveny 27. října.

**Document number 1144**

**Document identifier: wsj1442-001**

Pro bankéře a regulátory se Arizona začíná každým dnem podobat spíše Texasu. Společnost First Interstate Bancorp se sídlem v Los Angeles v pátek oznámila, že za třetí čtvrtletí roku 1989 očekává čistou ztrátu 16 milionů dolarů kvůli oslabení své jednotky, arizonské banky First Interstate Bank. Společnost First Interstate uvedla, že tato jednotka, postižená horšícími se problémy s nemovitostmi v Arizoně, bude mít za dané čtvrtletí ztrátu 174 milionů dolarů. Společnost First Interstate pro případ ztráty z půjček v arizonské bance vytvořila rozsáhlou rezervu v hodnotě 350 milionů dolarů. Odepsala arizonské půjčky v hodnotě asi 200 milionů dolarů a ponechala jednotce rezervu na budoucí ztráty ve výši 255 milionů dolarů, což je přibližně 61 % z jejích 416 milionů dolarů v problematických úvěrech a ve znovu získaných nemovitostech. Společnost First Interstate tento krok učinila pod tlakem regulátorů. Tento krok završil smršť špatných zpráv za třetí čtvrtletí o bankovnictví v Arizoně a důrazně ukázal, že Arizona útočí na dlouholetou nadvládu Texasu jakožto nejrušnějšího bankovního pohřebiště. Společnost Valley National Corp., největší lokálně vlastněná bankovní společnost v tomto státě, na začátku minulého týdne oznámila ztrátu 72.2 milionu dolarů a pozastavila výplatu dividend. Společnost Pinnacle West Capital Corp., která měsíce bojovala s regulátory o to, co má udělat se svojí skomírající spořitelní jednotkou, společností Merabank, pozastavila výplatu dividend a oznámila propad čistého zisku za třetí čtvrtletí o 91 %. Společnost Security Pacific Corp. oznámila, že její úvěrové ztráty za třetí čtvrtletí narostly o třetinu na 109 milionů dolarů, a to zejména kvůli nepříznivým úvěrům na nemovitosti v Arizoně. Společnost Chase Manhattan Corp. z New Yorku v souvislosti s Arizonou vydala 85 milionů dolarů. Regulační machinace v pozadí ztráty společnosti First Interstate navíc naznačují, že regulátoři dospěli k závěru, že rezervy věřitelů jsou příliš nízké na to, aby pokryly jejich budoucí ztráty v Arizoně, a nutí bankéře, aby s tím něco dělali. Revizoři z Úřadu kontrolora oběživa od minulého měsíce pročesávají realitní portfolio společnosti First Interstate, přičemž nejdříve doporučili, aby si společnost First Interstate vytvořila rezervu nižší, než by byla případná rána ve výši 350 milionů dolarů ve třetím čtvrtletí. Když to společnost First Interstate odmítla s tvrzením, že tato částka je příliš vysoká, regulátoři odpověděli tím, že své doporučení zvýšili na 350 milionů dolarů. "V tu chvíli se společnost (First Interstate) rozhodla, že lepší bude dále nevyjednávat," řekl jeden představitel odvětví obeznámený s jednáním. Finanční ředitel Thomas P. Marrie se k podrobnostem jednání odmítl vyjádřit. Řekl, že rezerva "nám nebyla vnucena, ale regulátoři dali velmi jasně najevo, co považují za vhodnou částku". Tvrdý postoj regulátorů je předzvěstí velkých budoucích ztrát, zejména u spořitelen v tomto státě. Nejméně šest z 12 arizonských spořitelních a úvěrových institucí buď bylo zahrnuto do vládního úsporného programu, nebo jsou v podstatě nesolventní, protože skrývají obrovské nerozpoznané ztráty. Například Západní spořitelní a úvěrové sdružení, které je nyní v úsporném programu, mělo k 30. červnu hmotná kapitálová aktiva s odečtenými pasivy v záporné hodnotě 357.4 milionu dolarů. Ve druhém čtvrtletí mělo ztrátu 258.9 milionu dolarů. Stále však drželo znovu získané nemovitosti v hodnotě 916.3 milionu dolarů, na které nemá vůbec žádné rezervy. Mělo také 479.7 milionu dolarů v nesplacených úvěrech, přičemž výše rezerv na tyto úvěry nebyla okamžitě k dispozici, ale předpokládá se, že je nízká. Rychlý úpadek arizonských spořitelen jen navyšuje neustále stoupající náklady na masivní vládní program záchrany spořitelen, oficiálně odhadované na přibližně 166 miliard dolarů. Šest vládou ovládaných či v podstatě nesolventních arizonských spořitelen má dohromady hmotný kapitál v záporné hodnotě 1.5 miliardy dolarů, zabavené nemovitosti za 1.8 miliardy dolarů a nesplacené úvěry za 1.63 miliardy dolarů. Na nemovitosti nemají žádné rezervy a jejich rezervy na úvěry jsou ve srovnání s výší rezerv, které se chystají zřídit banky, nepatrné. Ve druhém čtvrtletí měly spořitelny ztrátu celkem 487.8 miliardy dolarů. Jiní věřitelé získávají ze zabavených arizonských nemovitostí pouze 50 až 60 centů z dolaru, pokud se jim vůbec podaří je prodat. Tato pohroma je důsledkem jednoho z nejhorších propadů v historii arizonských konjunktur a krachů, doplněného některými z obvyklých jevů, které jsou podezřelé z bankovních debaklů 80. let: chamtivostí, zpronevěrou a vyloženě špatným řízením bank. V přesvědčení, že populace Arizony bude v dalších letech růst ročními tempy 4 až 6 %, věřitelé a developeři na konci 70. a na začátku 80. let lili peníze do kancelářských budov, obytných domů a obrovských ploch pusté pouštní půdy. Roční nárůst populace je dnes přibližně 2 %, některé pouštní pozemky koupené před třemi lety za 90000 dolarů za akr se prodávají za 25000 dolarů za akr a Phoenix má zásobu volných kancelářských prostor na sedm let dopředu. "Je strašné tohle říkat, ale je škoda, že ve Phoenixu nebylo zemětřesení - mohlo strhnout některé z našich prázdných budov," řekl C. W. Jackson, přední arizonský podnikatel s účastí v nemovitostech, bankovnictví a mnoha dalších oborech. Mnoho arizonských odborníků na nemovitosti se domnívá, že to nejhorší může teprve přijít. Ralph Shattuck, vydavatel zpravodaje Foreclosure Update (Nejnovější zabavení zastaveného majetku), říká, že jen v okrese Maricopa, kde leží Phoenix, se počet zabavených zastavených nemovitostí vyšplhal zhruba na 1482 za měsíc. To je vzrůst z asi 687 zabavených nemovitostí v roce 1985 a stále roste: tento měsíc zatím dochází v průměru k 85 zabavením denně. "Je to děsivé," řekl Shattuck. Shattuck a další navíc prohlásili, že stále větší část zabavených nemovitostí začínají představovat obytné nemovitosti, které po většinu poklesu zůstávaly poměrně silné. A obecně chatrný stav arizonských věřitelů také znamená, že ve státě je k dispozici málo kapitálu, který by podepřel ekonomiku a zpomalil pokles. "Dá se říct, že ve státě není jediná solventní spořitelní a úvěrová společnost a výše reálného bankovního kapitálu je velmi nízká," řekl Jackson. "Do konce roku zažijeme další velkou vlnu krachů a prodlev ve splácení... Jediné, co mnozí z těchto věřitelů dnes dokážou vypustit z úst, je 'Zaplaťte mi do 60 dnů'". Ve třetím čtvrtletí roku 1988 měla společnost First Interstate zejména kvůli částečným odpisům a rezervám spojeným s provozy v Texasu ztrátu 214.4 milionu dolarů. Za období šesti měsíců, které skončilo 30. června, vykázala čistý zisk 234.3 milionu dolarů, neboli 4.83 dolaru na akcii, včetně 46 milionů dolarů z daňových dobropisů a účetních změn. Arizonská jednotka této banky drží přibližně 6 miliard dolarů z 50 miliard dolarů aktiv společnosti First Interstate. Marrie řekl, že u cen arizonských nemovitostí, které se loni propadly o 40 %, banka očekává pokles o dalších 20 %, než se stabilizují. Někteří lidé z Arizony si myslí, že i to je moc optimistické. Společnost First Interstate oznámila, že její provozy mimo Arizonu "dosáhly v tomto čtvrtletí výsledků podle očekávání", ony výsledky však nespecifikovala. Při pátečním kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů akcie společnosti First Interstate uzavřely na 57625 dolaru, což je snížení o 25 centů. Od roku 1986, kdy se neúspěšně ucházela o společnost BankAmerica Corp., podnikla banka rozsáhlou restrukturalizaci ve snaze snížit náklady a zvýšit výkony, ale mnozí představitelé odvětví se domnívají, že může být zralá na nabídku k převzetí, zejména když se má v Kalifornii v roce 1991 odstartovat mezistátní bankovnictví. Marrie prohlásil, že problémy v Arizoně "jen zvýšily naše odhodlání nadále pokračovat v restrukturalizaci tak, aby byla efektivnější". Společnost Standard & Poor's nezávisle na této situaci snížila svůj rating prioritního dluhu společnosti Valley National Corp. z BB+ na BB, což se dotýká dlouhodobého dluhu v hodnotě asi 300 milionů dolarů. Společnost S&P také snížila rating nezajištěných vkladů a emisí krytých akreditivem hlavní jednotky této bankovní holdingové společnosti, arizonské společnosti Valley National Bank. Tato ratingová společnost uvedla, že toto snížené hodnocení odráží pokračující zhoršování finanční pozice společnosti. Mluvčí společnosti Valley National, která sídlí ve Phoenixu v Arizoně, řekl, že podnik bude schopen současný pokles arizonských nemovitostí přestát. Řekl, že držitelé obchodních cenných papírů znovu investovali své finanční prostředky a vklady zákazníků byly v posledních několika dnech vysoké.

**Document number 1145**

**Document identifier: wsj1443-001**

Společnost Immunex Corp. oznámila, že její vědci izolovali molekulu, která může mít potenciál stát se lékem na poruchy imunitního systému od odmítnutí transplantovaného orgánu až po alergie a astma. Tato molekula je myší variantou proteinu zvaného receptor pro interleukin-4. IL-4 je hormon, který řídí růst a funkci bílých krvinek, které ovlivňují imunitní reakce těla. Receptor pro IL-4 na povrchu těchto buněk obdrží od hormonu příkaz vyvolat obranu těla. Ale za určitých okolností jako například u autoimunitní choroby, alergie a odmítnutí transplantovaného orgánu by lékaři chtěli zmírnit imunitní reakci, aby tyto buňky nevyvolaly škodlivé zánětlivé reakce nebo zánik buněk. Společnost uvedla, že rozpustná forma receptoru by mohla ztlumit určitou část imunitní reakce, aniž by potlačila imunitu jako celek. Receptor pro IL-4 je jedním z pěti takových receptorů, které mají být vyvinuty a testovány společností Receptech Corp., dceřinou společností společnosti Immunex, jejíž kontrolní balík byl rozdělen mezi všechny akcionáře společnosti prostřednictvím počáteční veřejné nabídky v plánované hodnotě 30 milionů dolarů. Společnost Immunex uzavře kontrakt s touto vyčleněnou společností, která zajistí výzkum, vývoj a počáteční testování nových látek. Společnost Immunex bude mít předkupní právo na odkoupení akcií společnosti Receptech po pěti letech.

**Document number 1146**

**Document identifier: wsj1444-001**

U Komise pro regulaci prodeje cenných papírů byly v poslední době zaregistrovány následující emise: Heller Financial Inc., nepřímá pobočka společnosti Fuji Bank Ltd., dočasně odložená nabídka ve výši až 1 miliardy dolarů v dlužných cenných papírech a opčních listech. Jason Overseas Ltd., navrhovaná nabídka pěti milionů kmenových akcií, nabízená prostřednictvím společností Smith Barney & Co. a Mabon Nugent & Co. MCI Communications Corp., dočasně odložená nabídka dlužných cenných papírů ve výši až 750 milionů dolarů, nabízená prostřednictvím společností Merrill Lynch Capital Markets, Drexel Burnham Lambert Inc., Goldman, Sachs & Co. a Salomon Brothers Inc. Millicom Inc., nabídka podřízených směnitelných dluhopisů v hodnotě 60 milionů dolarů, nabízená prostřednictvím společnosti Bear, Stearns & Co. Inc. Union Tank Car Co., nabídka certifikátů o správě zařízení v hodnotě 100 milionů dolarů, nabízená prostřednictvím společnosti Salomon Brothers.

**Document number 1147**

**Document identifier: wsj1445-001**

Společnost Conner Peripherals Inc., která má téměř monopol na klíčovou součástku používanou v mnoha přenosných počítačích, je na nejlepší cestě překonat společnost Compaq Computer Corp. jakožto nejrychleji rostoucí začínající společnost v dějinách amerického podnikání. Společnost Conner dominuje trhu s pevnými disky, používanými k ukládání dat v počítačích typu laptop. Společnost Conner včera oznámila, že její čistý zisk za třetí čtvrtletí prudce stoupl z loňských 6.8 milionu dolarů, neboli 19 centů na akcii, o 72 % na 11.8 milionu dolarů, neboli 28 centů na akcii. Její výnos činil 184.4 milionu dolarů, což je o 172 % více než loňských 67.8 milionu dolarů. Tato společnost ze San Jose v Kalifornii oznámila, že čistý zisk za devět měsíců stoupl z 14.6 milionu dolarů, neboli 43 centů na akcii, o 84 % na 26.9 milionu dolarů, neboli 69 centů na akcii. Výnos se téměř ztrojnásobil ze 160 milionů na 479 milionů dolarů. Analytici očekávají, že za rok 1989, třetí celý rok podnikání společnosti Conner, dosáhne výdělek společnosti při tržbě 650 milionů dolarů zhruba 40 milionů dolarů, neboli 1 až 1.05 dolaru na akcii. To je rychlejší tempo růstu než to, které vykázala společnost Compaq, která podobných výsledků dosáhla v roce 1986, tedy až ve svém čtvrtém roce. Společnost Compaq však této úrovně dosáhla rychleji než kterákoli z předchozích začínajících výrobních společností. Výsledky společnosti Conner jsou úzce svázány se vzkvétající poptávkou po bateriových počítačích, což je nejrychleji rostoucí segment počítačového průmyslu. Od svého založení společnost Conner těží z rychlého šíření přenosných počítačů a zároveň mu napomáhá tím, že prodává paměťová zařízení, která spotřebovávají 5 až desetkrát méně elektřiny než disky používané ve stolních počítačích. Společnost Conner dnes ovládá odhadem 90 % trhu s pevnými disky pro laptopy. Společnost dodává disky společnostem Compaq a Zenith Data Systems, dvěma předním americkým výrobcům laptopů, a společnostem Toshiba Corp., NEC Corp. a Sharp Corp., hlavním japonským výrobcům laptopů. "Tuto oblast mají pro sebe už přes rok a hodně z toho vytěžili," řekl Bob Katsive, analytik společnosti Disk/Trend Inc., společnosti pro výzkum trhu z Los Altos v Kalifornii. To se však v následujících měsících pravděpodobně změní. Příští měsíc chce společnost Seagate Technoloy, která je dominantním dodavatelem pevných disků pro osobní počítače, představit svoji první řadu disků s nízkým příkonem pro počítače napájené baterií. Také Japonci pravděpodobně budou společnosti Conner šlapat na paty. "Doženou je," řekl David Claridge, analytik u společnosti Hambrecht & Quist. Claridge řekl, že společnosti Toshiba i NEC už pevné disky vyrábějí a tuto oblast zkoumá i společnost Sony. Jenže společnost Conner nepřešlapuje na místě. Včera tato společnost představila čtyři produkty, z nichž tři jsou zaměřeny na nejnovější třídu počítačů zvanou notebooky. Každý z těchto tří disků spotřebovává energii pouze 1.5 wattu a jeden váží jen 5.5 unce. "Většina našich konkurentů ohlašuje výrobky založené na našich (starších) produktech," řekl Finis Conner, generální ředitel a zakladatel firmy, která nese jeho jméno. "Stále vyvíjíme produkty rychleji, než to dokáže kdokoli jiný." Conner odhadl, že tyto nové produkty by v roce 1990 mohly představovat až 35 % tržeb společnosti. "Nebojíme se překonat některé naše starší věci, abychom zůstali před konkurencí," řekl. Společnost Conner už své nové disky expeduje. Například minulý týden společnost Compaq představila svůj první notebook, který získal nadšené recenze. Společnost Conner pro tento stroj, který váží pouze šest liber a vejde se do kufříku, dodává pevné disky. Od svého založení se společnost Conner zaměřuje na trh s počítači napájenými baterií a vyrábí pevné disky, které jsou menší a spotřebovávají mnohem méně elektřiny než ty, které nabízí konkurenti jako například společnost Seagate. Dostupnost těchto disků následně podpořila poptávku po laptopech, jejichž použitelnost bývala kvůli nedostatku paměti omezená. Společnost Conner také vyrábí pevné disky pro stolní počítače a je předním dodavatelem společnosti Compaq, která v červenci vlastnila 40 % akcií společnosti Conner. Prodeje do společnosti Compaq představovaly ve třetím čtvrtletí 26 % tržeb společnosti Conner ve srovnání s 42 % ve stejném období v loňském roce.

**Document number 1148**

**Document identifier: wsj1446-001**

Uvolněte místo, jsou tu pornografické telefonické služby: v Kalifornii byla spuštěna právní služba s předvolbou "900". Právní firma z Newport Beach odstartovala tuto právní, průběžně placenou službu zvanou Telelawyer a využila přitom zpoplatňované telefonní služby společnosti MCI Communication Corp. Společnost Cane & Associates nabízí svoji službu s poplatkem 2 dolary za minutu jako "nejlevnější hodinu u právníka, jakou najdete". Přestože je služba dostupná pouze v Kalifornii, zakladatel služby Telelawyer Michael Cane říká, že má v plánu licencovat ji i v ostatních státech. Říká, že jeho cílem je oslovit lidi, kteří jsou upoutáni na lůžko, nemají přístup k dopravě, nemohou najít právníka, který by se ujal jejich případu, nebo prostě nemají peníze na poplatky za právnické konzultace. Cane zdůrazňuje, že nepoužívá telefon, aby nalákal klienty ke svým dveřím. "S klienty budeme jednat výhradně po telefonu," říká. "Neposkytujeme služby v žádné kanceláři." Služba Telelawyer je zřejmě jedinou telefonní službou, která nabízí telefonický ekvivalent návštěvy v kanceláři. Místní advokátní komory v některých státech mají čísla, kde zdarma poskytují nahrané zprávy, které vysvětlují určité oblasti práva. Existují také horké linky s předvolbou "800", které lidem doporučují konzultace v kancelářích právníků, obvykle specialistů na újmu na zdraví. Když volající vytočí 900-TELELAW a dovolá se na službu Telelawyer, spojovatelka hovor přepojí na jednoho z šesti advokátů. Právníci společnosti Cane ve snaze zjistit, zda má volající důvod podávat žalobu, s pomocí tří koncipientů a několika pomocných pracovníků, je-li to zapotřebí, zkontrolují dokumenty a provedou průzkum. Za průzkum se naplatí - pouze za čas na telefonu. Cane říká, že pokud záležitost vyžaduje další právní zkoumání nebo soudní při, jeho právníci mohou klienta odkázat na nějakou advokátní firmu. Říká však, že společnost Cane & Associates za doporučení nepřijímá žádné provize. Cane říká, že zatím se většina telefonátů týkala problémů majitelů nemovitostí a nájemců, daňových otázek, rozvodů a problematiky dědictví. Společnost denně přijímá okolo 50 hovorů a průměrný telefonát trvá okolo 15 minut. Z poplatku 2 dolary jde do kapsy této právní firmy zhruba 1.55 dolaru. POROTA UZNALA VINNÝM kongresmana v souvislosti se skandálem kolem společnosti Wedtech Corp. Porota federálního soudu v New Yorku shledala člena americké Sněmovny reprezentantů Roberta Garciu (demokrata za New York) a jeho ženu Jane Lee Garciovou vinnými z vydírání, kterým od společnosti Wedtech získali 76000 dolarů výměnou za jisté úřední úkony tohoto kongresmana. Porota je také usvědčila z vydírání, kterým získali bezúročnou půjčku ve výši 20000 dolarů od jednoho člena vedení společnosti Wedtech. Porota je uznala vinnými ze spiknutí při získávání těchto plateb, z nichž některé byly maskovány jako platby za poradenské služby paní Garciové. Společnost Wedtech, která se zapletla do případů politické korupce, které nakonec vedly k jejímu pádu, byla dříve menšinově vlastněným zbrojním dodavatelem z jižního Bronxu v New Yorku. Edward J. M. Little, jeden ze zástupců prokurátora, kteří v případu vedli obžalobu, uvedl, že soud s Garciovými "je posledním procesem souvisejícím se společností Wedtech". Little uvedl, že v případech souvisejících se společností Wedtech bylo usvědčeno přes 20 lidí včetně bývalého člena americké Sněmovny reprezentantů Maria Biaggiho (demokrata za New York). Právníci Garciových uvedli, že se chtějí odvolat. Garcia, který zastupuje 18. volební obvod v New Yorku, který zahrnuje i Bronx, řekl, že se ještě nerozhodl, zda rezignuje. "V několika příštích týdnech se budu se svými politickými poradci a s vedoucími představiteli Demokratů radit, jaký by byl nejlepší způsob ochrany zájmů mých voličů," řekl Garcia, kterému je 56 let. 49 letá Garciová byla dříve členkou Garciova personálu v Kongresu. Garciovi byli zproštěni obvinění z dalších čtyř trestných činů, mezi něž patřilo i přijímání úplatků a finančních odměn. Soudce Spojených států Leonard B. Sand naplánoval vynesení rozsudku nad Garciovými na 5. ledna. PĚT PARTNERŮ SPOLEČNOSTI SHEA & GOULD odchází, aby založilo novou firmu. Nová firma, společnost Hutton Ingram Yuzek Gainen Carroll & Bertolotti, bude sídlit v New Yorku. Těmito pěti partnery, kteří na konci minulého týdne odešli ze společnosti Shea & Gould, jsou Tom Hutton, Sam Ingram, Dean Yuzek, Daniel Carroll a Ernest Bertolotti. Připojí se k nim Larry Gainen, který opustil společnost LePatner, Gainen & Block. Howard Rubenstein, newyorský komentátor, který zastupuje společnost Shea & Gould, řekl: "Společnost Shea & Gould chápe, že odcházejí, protože chtěli jiné prostředí - menší firmu, kterou by řídili." Rubenstein řekl, že tato pětice, která nebyla v řídícím výboru společnosti Shea & Gould, "odchází v dobrém". Řekl, že společnost Shea & Gould v posledních několika týdnech s těmito pěti partnery vedla řadu diskuzí, aby je přiměla zůstat, ale pětice byla pevně rozhodnuta založit vlastní firmu. Společnost Hutton Ingram bude mít všeobecnou praxi v oblasti firemního práva, cenných papírů, nemovitostí a vedení soudních sporů, a také významnou praxi, která bude sloužit těmto profesionálům z oblasti designu. DISCIPLINÁRNÍ ŘÍZENÍ proti právníkům budou v Illinois přístupná veřejnosti. Zatímco vyšetřování zneužití úřední moci právníků bude tajné, veřejnost bude vyrozuměna, když na nějakého advokáta bude podána formální stížnost. Skutečné disciplinární slyšení bude veřejné. Advokáti z Illinois navíc ztratí právo žalovat klienty, kteří na ně podají úmyslně nepravdivé stížnosti. Vyšetřovací týmy, které zkoumají podezření na prohřešky, budou doplněny o neprávníky. Podle Americké advokátní komory se Illinois přidává k dalším 36 státům, které umožňují účast veřejnosti na disciplinárních řízeních s advokáty, a k 32 státům, které otevírají disciplinární slyšení veřejnosti. Jeden hlasitý kritik těchto změn, chicagský právník Warren Lupel, říká, že by ve vyšetřovacích týmech neměli být neprávníci, protože je nepravděpodobné, že pochopí nuance vztahů mezi advokáty a klienty. Navíc říká, zveřejnění jmen právníků, kteří čelí obvinění, je zbytečně vystavuje veřejnému znevážení. Lupel přesto neočekává žádnou žalobu, která by zvrátila rozhodnutí Nejvyššího soudu státu Illinois zavést tyto změny. "Tato změna pravidel se nedotýká žádného ústavního práva," říká. "Nemáte právo na praxi. Máte pouze výhodu praxe." SPOLEČNOST DREXEL BURNHAM LAMBERT Inc. souhlasila s tím, že zaplatí pokutu 50000 dolarů státu Delaware, 26. státu, který se společností Drexel urovnal spor hned potom, co se tato firma přiznala k vině z nedovoleného obchodování s akciemi, z něhož byla obviněna podle federálních zákonů. Společnost Drexel nemá ve státě Delaware pobočku, tato newyorská firma ale sjednává dohody, které by jí umožnily volně působit v celé zemi i přes její pověst doznavšího se zločince. Firma podle svého prohlášení očekává, že státům za vyrovnání zaplatí celkem 11.5 milionu dolarů. Společnost Drexel se v září přiznala k šesti bodům obžaloby z podvodů s cennými papíry a poštou, a také uzavřela dohodu o vyrovnání podle občanského práva ve výši 650 milionů dolarů s Komisí pro regulaci prodeje cenných papírů.

**Document number 1149**

**Document identifier: wsj1447-001**

Společnost Philip Morris Cos., jejíž značka cigaret Benson & Hedges ztrácí podíl na trhu, požádala přinejmenším jednu další agenturu, aby zkusila kreativní práci pro tuto velkou zakázku, kterou měla od roku 1966 společnost Wells Rich Greene Inc. Vedoucí pracovníci blízcí společnosti Philip Morris uvedli, že tento tabákový a potravinářský gigant požádal společnost Backer Spielvogel Bates Worldwide Inc., což je jednotka společnosti Saatchi & Saatchi Co., a možná ještě další, aby pracovali na kreativních námětech pro tuto zakázku. Několik vedoucích pracovníků řeklo, že dalším případným uchazečem by mohla být agentura Ogilvy & Mather ze skupiny WPP Group, která pracuje na několika jiných produktech společnosti Philip Morris. Společnosti Philip Morris a Backer Spielvogel se k tomu odmítly vyjádřit. Mluvčí agentury Ogilvy & Mather řekla, že k "jalovým spekulacím" se agentura nevyjadřuje. Jako uchazeč byla také zmíněna společnost TBWA Advertising, tato společnost však svoji účast popřela. Ztráta této cigaretové zakázky by pro společnost Wells Rich byla těžkou ránou. Značka Benson & Hedges patřila mezi její nejviditelnější kampaně i mezi její největší klienty. Podle žebříčku předních státních inzerentů Leading National Advertisers minulý rok zakázka dosáhla výše téměř 60 milionů dolarů. Vedoucí pracovníci z oboru však řekli, že společnost Philip Morris během minulého roku omezila reklamní výdaje na tuto značku a zakázka teď dosahuje přibližně 30 až 40 milionů dolarů. Vedoucí pracovníci z oboru prohlásili, že společnost Philip Morris se ve snaze zastavit pokles tržního podílu značky obrátila na jiné agentury, aby jí vytvořily kampaně. Podle Johna Maxwella, analytika společnosti Wheat First Securities z Richmondu ve Virginii, poklesl podíl značky Benson & Hedges na trhu s cigaretami z 4.7 % v roce 1985 na pouhých 4.1 % po druhém čtvrtletí letošního roku. Maxwell říká, že v cigaretovém průmyslu je tato značka celkově na sedmém místě. Pokles se dostavil i navzdory pozoruhodným reklamám vytvořeným společností Wells Rich včetně jedné, která zobrazovala mladého muže oblečeného pouze do kalhot od pyžama, jak přerušuje slavnostní oběd. Tato reklama vyvolala tolik publicity, že jeden obchodní časopis uspořádal pro své čtenáře soutěž, ve které hádali, kdo ten chlapík je a co dělá. Společnost Wells Rich zpopularizovala značku Benson & Hedges už před více než 20 lety díky reklamám, které mimo jiné zobrazovaly dveře výtahu, které se zavírají před cigaretou pasažéra. Značka brzy získala luxusní image - rys, o kterém se někteří analytici domnívají, že částečně nese vinu za její stagnující výsledky. Společnost Philip Morris dala v roce 1986 ve snaze oživit licenci Benson & Hedges zakázku k revizi. Společnost Wells Rich Greene však s projektem, který vedla Mary Wells Lawrenceová, vyšla z revize jako vítěz a zakázku si udržela. Kenneth Olshan, předseda představenstva společnosti Wells Rich, na telefony se žádostí o komentář nereagoval. Přestože společnost Wells Rich nedávno získala zakázku za 25 až 30 milionů dolarů od společnosti Hertz Corp., ztratila letos řadu velkých zakázek včetně zakázek společnosti Cadbury-Schweppes na výrobky Canada Dry a Sunkist za 20 až 25 milionů dolarů, zakázky na deodoranty Sure od společnosti Procter & Gamble co. za 18 milionů dolarů a zakázky společnosti Polo/Ralph Lauren za 10 milionů dolarů. Mezi její vítězství patří obchod od společnosti Sheraton Corp. za více než 30 milionů dolarů a zadání od společnosti Dun & Bradstreet v hodnotě 5 až 10 milionů dolarů.

**Document number 1150**

**Document identifier: wsj1448-001**

Protože se stovky tisíc dojíždějících vyhýbají trasám poničeným zemětřesením z minulého týdne, připravuje se město na kolaps. Odhady škod v šesti okresech oblasti sanfranciského zálivu se bez započítání nákladů na opravu dopravního systému tohoto území přiblížily 5 milionům dolarů. Most Bay Bridge, hlavní tepna vedoucí z východu do San Franciska, bude uzavřen přinejmenším několik týdnů. Při zemětřesení, jehož hodnota byla naměřena na 6.9 stupňů Richterovy škály, se část mostu zřítila. Za den přes most běžně přejede 250000 dojíždějících. Kvůli opravám byla zavřena také většina nájezdů, které spojují město s jeho hlavním spojkou na jih, s dálnicí 101. Systém rychlého průjezdu oblastí zálivu (BART), který pod zálivem provozuje vlaky podzemní dráhy, je připraven zdvojnásobit obvyklý každodenní počet cestujících na 300000. V rámci přípravy na takový nápor rozšířil systém BART provoz na 24 hodin denně. Nejneobvyklejší budou lidé dojíždějící po vodě z měst Oakland a Berkeley ve Východním zálivu. Poprvé za 32 let byla mezi Východním zálivem a San Franciskem obnovena trajektová doprava. Společnost Red and White Fleet, která provozuje pravidelnou trajektovou přepravu pro lidi dojíždějící z okresu Marin County a zpět a výlety po zálivu pro turisty, nabízí dojíždějícím z Východního zálivu možnost plout po vlnách za zpáteční jízdné v ceně 10 dolarů. Tato sazba je pro některé výdělečně činné osoby zaměstnané ve finanční čtvrti příliš vysoká. "Zůstanu u systému BART," řekla jedna sekretářka, která překousla své obavy z používání podzemní dráhy vedoucí pod zálivem. Úředníci očekávají, že most Golden Gate bude zaplaven mimořádným náporem dojíždějících včetně obyvatel Východního zálivu, kteří pojedou velkou oklikou. "Očekáváme pořádnou dopravní krizi," řekl jeden úředník. Během dopravní špičky obvykle přes most Golden Gate cestuje zhruba 23000 lidí. Za 24 hodin přejede asi 130000 vozidel. Schůzky odvolané evropskými prodejci společnosti Apple Computers Inc. a dalšími skupinami vyvolaly hrozbu prázdných hotelových pokojů a restaurací. Vyvolaly také hněv těch, kdo podporují turistiku ve městě. "(Skupinám, které zde mají zamluveny výlety a konference) volají jiná města a - abych nebyl necitlivý - vykrádají náš seznam rezervací," řekl Scott Shafer, mluvčí starosty Arta Agnose. Představitelé města se drží svého dvoumiliardového odhadu škod ve městě ochromeném zemětřesením. Ostatních pět okresů oblasti zálivu zvýšilo své odhady celkových škod na 2.8 miliardy dolarů. Žádné odhady nezapočítávají opravu dálnic, která by mohla překročit 1 miliardu dolarů. Mezi nákladné neznámé patří úseky vyvýšené dálnice v San Francisku, které byly kvůli škodě způsobené zemětřesením uzavřeny. Nejvíce starostí působí 1.2 míle dlouhý nábřežní úsek dálnice známé jako Embarcadero Freeway. Než byl v úterý uzavřen, poskytoval nejrychlejší sérii výjezdů pro dojíždějící z Bay Bridge, kteří mířili do finanční čtvrti. Inženýři říkají, že oprava konstrukce dálnice Embarcadero bude trvat nejméně osm měsíců. V rámci úsilí o zotavení ze zemětřesení prozkoumal stavební odbor města přibližně 3000 budov včetně všech výškových budov ve finanční čtvrti. Předběžný závěr prohlídky 200 výškových budov v centru je, že "jsme měli neuvěřitelné štěstí", řekl Lawrence Kornfield, hlavní stavební inspektor San Franciska. I když mnohé z těchto budov utrpěly značné poškození, málo z toho se týkalo závažného narušení konstrukcí. Městské stavební předpisy vyžadují stavby, které odolají zemětřesení. Martin Leach, mluvčí společnosti Lloyd's of London, v Anglii prohlásil, že pojišťovací trh ještě nebyl schopen odhadnout celkové potenciální nároky v důsledku katastrofy. "Rozsah nároků nebude ještě nějakou dobu znám," řekl Leach. Prezident Bush v pátek při své návštěvě Kalifornie slíbil "splnit povinnost federální vlády" podílet se na poskytování pomoci. Představitelé Kalifornie mají v úmyslu požádat Kongres o federální pomoc ve formě dotací a půjček s nízkým úrokem ve výši 3 miliard dolarů či více. Stát má rezervu ve výši 1 miliardy dolarů a očekává se, že v příštím roce do fondu 1 miliardu dolarů přidá. Část těchto peněz bude k dispozici na opravu dálnic a na zvláštní pomoc v případě nouze, ale členové zákonodárného sboru také uvažují o dočasné státní dani z benzínu, aby se vybraly peníze na odstranění následků zemětřesení. Pravomoc zákonodárného sboru na vybírání takovýchto daní, pokud je voliči neodsouhlasí v celostátním referendu, jsou ale omezovány státními právy iniciovat návrhy zákonů. Na tomto článku se podíleli G. Christian Hill a Ken Wells.

**Document number 1151**

**Document identifier: wsj1449-001**

Společnost Bond Corp. Holdings Ltd. vykázala za fiskální rok 1989 ztrátu 980.2 milionu australských dolarů (762.4 milionu amerických dolarů), nejvyšší v dějinách australských firem. Tato ztráta přišla po loňském zisku ve výši 273.5 milionu australských dolarů. Podle předběžných nerevidovaných výsledků oznámených v pátek společnost Bond Corp. také vykázala za tento rok, který skončil 30. června, provozní ztrátu 814.1 milionu australských dolarů ve srovnání s loňským provozním ziskem 354.7 milionu australských dolarů. Provozní výnosy stouply o 69 % z 5.01 miliardy australských dolarů na 8.48 miliardy australských dolarů. Účet čistých úroků ale prudce vzrostl o 85 % z 371.1 milionu australských dolarů na 686.7 milionu australských dolarů. Společnost Bond Corp. vlastní podíly v pivovarnictví, médiích a komunikacích, přírodních zdrojích a nemovitostech. Značná část ztrát společnosti Bond Corp. pramenila z jednorázového snížení hodnoty některých aktiv společnosti Bond Corp. a jejích jednotek. Výsledky zahrnovaly odpis budoucích úlev z daně z příjmu ve výši 453.4 milionu australských dolarů a rezervu na ztrátu ve výši 149.5 milionu australských dolarů při prodeji přibližně 20% podílu ve společnosti Lonrho PLC. Společnost Bond Corp. však prohlásila, že daňové úlevy jsou nadále k dispozici a mohou být využity později. Zisk z pivovarnictví před úroky a zdaněním prudce klesl o 50 % z 247.3 milionu australských dolarů na 123.8 milionu australských dolarů. Společnost uvedla, že obecné finanční výsledky jejích amerických pivovarnických provozů, společnosti G. Heileman Brewing Co., byly "neuspokojivé, a to se odrazilo na výsledcích". V pátek před zveřejněním zprávy o výsledcích uzavřely akcie společnosti Bond Corp. na 28 australských centech na akcii, což je nárůst o jeden australský cent. Bouřlivý rok pro Alana Bonda a jeho vlajkovou loď, společnost Bond Corp, završují enormní ztráty. Ještě před rokem se zdálo, že tento předseda představenstva společnosti Bond Corp., který ovládá kolem 58 % společnosti, buduje fond k útoku na některé velké společnosti. Nyní společnost Bond Corp. souhlasí, že prodá přinejmenším polovinu svých aktiv v australském pivovarnictví. Již prodala různá aktiva v hodnotě několika miliard dolarů a další jsou na prodej. Bond však v nedělním televizním rozhovoru řekl: "Utrpěli jsme velkou ztrátu. Přijali jsme to se vztyčenou hlavou. Ale jsme tady a budeme dál podnikat." Společnost Bond Corp. naznačila, že se zaměří na budování svých domácích a mezinárodních mediálních a komunikačních firem. Uvedla, že se bude poohlížet po příležitostech v pivovarnictví, nemovitostech a zdrojích energie v rozsahu, který odpovídá dominantnímu cíli, kterým jsou zvládnutelné poměry zadlužení k aktivům. Členové představenstva společnosti Bond Corp. ve svém prohlášení uvedli, že výsledkem "nakonec bude velmi odlišná skupina co do velikosti a struktury". Někteří analytici zastávají názor, že celkové snížení hodnoty mělo být mnohem větší, a auditoři společnosti Bond Corp. uvedli seznam několika aktiv a dohod, u kterých panuje "nejistota" ohledně jejich současné hodnoty a případného dopadu na firmu. Podle prohlášení společnosti Bond Corp. potvrzené ztráty znamenají, že průměrné čisté krytí aktiv je ve ztrátě až do výše 53 australských centů na akcii oproti loňskému kladnému krytí aktiv ve výši 1.92 australského dolaru na akcii. Členové představenstva přesto prohlásili: "Členové představenstva po důkladném zvážení všech aspektů situace společnosti a budoucích peněžních toků jednoznačně potvrzují, že společnost je solventní." V poznámce k výsledkům dokonce členové představenstva uvádějí, že kdyby se namísto účetní hodnoty vzala v úvahu "skutečná hodnota" některých aktiv skupiny, záporné čisté krytí aktiv na akcii by se změnilo na "výrazně kladné".

**Document number 1152**

**Document identifier: wsj1450-001**

Loni v květnu ukončil činnost supermarket Bakersfield. Důvodem nebyly vysoké úrokové míry nebo mzdové náklady. Ani to, že by v dané oblasti, v rezidenční části Inwood v severním Manhattanu, byl nedostatek zákazníků. Obchod byl uzavřen poté, co byl jeho majitel zavražděn lupiči. Majitelem byl Israel Ortiz, 29 letý podnikatel a otec dvou dětí. Za první rok, kdy provozoval obchod, který koupil za 220000 dolarů, byl Ortiz minimálně dvakrát obětí ozbrojené loupeže. Poprvé byl střelen do ruky, když za lupiči vyběhl ven. Podruhé identifikoval dva lupiče, kteří byli zatčeni a obviněni. Za dva týdny - možná ze msty - byl Ortiz třikrát střelen do zad při činu, který policie klasifikovala jako třetí pokus o loupež. To byla jeho odměna za to, že sedm dní v týdnu pracoval do 11 večer, aby zaplatil svůj měsíční nájem 3000 dolarů. Za to, že poskytoval služby, které jeho zákazníci označili jako velmi osobní a ochotné. Za to, že vytvořil centrum sousedského života. Israel Ortiz je jen jedním z tisíců podnikatelů a jejich zaměstnanců, kteří budou letos zraněni či zabiti zločinci. Americký Úřad pro soudní statistiku uvádí, že každý rok utrpí zranění od zločinců téměř 2 % všech pracovníků maloobchodů, což je skoro dvojnásobek celostátního průměru a přibližně čtyřnásobek tohoto údaje pro učitele, řidiče kamionů, zdravotnické pracovníky a podomní obchodníky. Pouze několik dalších povolání má vyšší vykazované frekvence zranění způsobených zločinci, například policisté, barmani a taxikáři. Tato čísla však ukazují pouze tu nejviditelnější část problému. Nedávné údaje z New Yorku poskytují lepší přehled. Přestože zdaleka není sídlem s nejvyšší zločinností v zemi, je New York ukázkovým příkladem města, kde zločin dusí rozvoj drobného podnikání. Interface, organizace pro politický výzkum, zde letos na jaře provedla průzkum malých firem. 1124 firmám dala dotazník a analyzovala 353 odpovědí. V průzkumu 22 % firem uvedlo, že v období tří let byli jejich zaměstnanci či vlastníci cestou do práce, cestou z práce nebo v práci okradeni. Sedmnáct procent odpovědělo, že byli okradeni jejich zákazníci. Zločin byl důvodem, proč 26 % firem hlásilo potíže při nabírání personálu a proč 19 % uvedlo, že uvažuje o stěhování. Více než jedna třetina firem, které odpověděly, uvedla, že jim škodí prodej drog a potulování lidí poblíž jejich sídel. V Brooklynu a Bronxu je každý rok vyloupena jedna ze čtyř obchodních firem. Průmyslovým čtvrtím se vede ještě hůř, míra loupeží tam činí dvojnásobek průměru za celé město. Zločin je bezpochyby ničivější pro drobné podnikání než pro velké podniky. Správa drobného podnikání před dvěma lety informovala o významné studii profesora Alberta Reisse z univerzity Yale o zločinech spáchaných proti 2500 drobným firmám, která vycházela z federálních statistik finančních úřadů. Zjistil, že peněžní ztráty ze zločinů byly v poměru k hrubým příjmům u malých firem 37 krát vyšší než u velkých. Společnosti zahrnuté do newyorské studie měly v průměru 27 zaměstnanců a jejich roční ztráty způsobené zločinem dosáhly v průměru okolo 15000 dolarů s dodatečnými náklady 8385 dolarů ročně na zabezpečení - dost peněz na najmutí nejméně jednoho dalšího pracovníka. Náklady zaviněné zločinem mohou být dostatečné na to, aby zničily firmu, která má problémy. Ať jsou peněžní ztráty způsobené zločinem jakékoli, nemusejí pro podnikatele být zdaleka tak důležité jako riziko újmy na zdraví. Někteří podnikatelé mohou po opakovaných ozbrojených loupežích ze strachu o své životy přestat podnikat. Jeden pár z Washingtonu nedávno prodal svůj obchod s lihovinami po jeho 34 letém provozování, během kterého v jeho sídle došlo ke čtyřem úmrtím při loupežích a 16 loupežím či vloupáním. Tato zjištění názorně ukazují začarovaný kruh, kterému ředitel Národního institutu práva James K. Stewart říká "zločin způsobující chudobu". Čtvrti obývané nejchudšími vrstvami nabízejí poměrně málo pracovních příležitostí, což přispívá k chudobě místních obyvatel. Malé firmy v sousedství by mohly poskytnout více pracovních míst, kdyby vzniku a provozování těchto firem tolik neškodil zločin. To může pomoci vysvětlit, proč malé firmy v celostátním měřítku vytvářejí 65 % pracovních míst, ale jen 22 % pracovních míst ve zločinem sužovaném městě, jako je New York. Větší firmy si často mohou dovolit ve větší míře minimalizovat náklady způsobené zločinem. Newyorská studie zjistila, že náklady na bezpečnostní opatření ve firmách s méně než 5 zaměstnanci činí téměř 1000 dolarů na pracovníka ve srovnání s jednou třetinou této částky u firem s více než 10 zaměstnanci. Přesun maloobchodu do velkých nákupních center přinesl vytváření obchodního prostředí s nízkou zločinností díky velikosti ještě větší úspory. Soukromé ochranky a policisté ve vedlejším pracovním poměru se mohou odvolat na právo vniknout na cizí pozemek, aby přístup do těchto poloveřejných míst regulovali. Od roku 1984 výnosy 10 největších bezpečnostních firem, které slouží zejména takovýmto velkým podnikům, ve skutečnosti stouply o téměř 62 %. Takovou ochranu si však může dovolit málo malých lokálních firem, i kdyby to bylo ve spolupráci s ostatními místními obchodníky. Ve čtvrtích s nejvyšší zločinností se malé firmy obvykle spoléhají na ochranu státní policie. To vede k několika problémům. Jedním z nich je, že není dostatek policistů na to, aby malým firmám vyhověli. Návrhem číslo jedna na snížení zločinnosti bylo ve zmíněném newyorském průzkumu přidělení většího počtu policistů do pěších či motocyklových hlídek, což navrhly více než dvě třetiny respondentů. Pouze 22 % podpořilo soukromé bezpečnostní hlídky financované samotnými obchodníky. Druhým problémem je dlouhodobá frustrace z falešných poplachů, která může způsobit, že policie ve městech není příliš nadšená, když má reagovat na volání z malé firmy. Pokud jde o dotázané malé newyorské firmy, pouze polovina z nich je spokojena s reakcí policie, které se jim dostává. Některá města včetně New Yorku podnikla pokusy se zvláštními daňovými okrsky pro komerční zóny, které zajišťují doplňkové hlídky financované lokálními firmami. To však zvyšuje překážky v podnikání ve městech v podobě dodatečných nákladů. Dalším řešením, které města mohou zvažovat, je udělení zvláštního práva policejním hlídkám v oblastech, kde sídlí drobné firmy. Pro města, která přicházejí o obchody ve prospěch předměstských nákupních center, to může být moudrou obchodní investicí, která pracovní místa a daň z obratu udrží v hranicích města. Intenzivnější hlídkování u obchodních zón dává smysl, protože městský zločin se převážně soustřeďuje v takovýchto "žhavých místech" s hustým výskytem chodců. Policie v Minneapolisu a Institut pro kontrolu zločinu za podpory Národního institutu práva v současné době testují výsledky této strategie a srovnávají její odstrašující účinek s tradičními namátkovými hlídkami. Hlídky u malých firem by byly mimořádně účinným krokem, kdykoli by drobný podnikatel měl svědčit proti osobě podezřelé z vloupání. Ačkoli to není zaručené, zvýšená přítomnost policie by dokonce mohla zabránit dodatečným přepadením. Mohla dokonce zachránit život a živnost Israela Ortize. Pan Sherman je profesorem kriminologie na Universitě státu Maryland a prezidentem Institutu pro kontrolu zločinu ve Washingtonu, D. C.

**Document number 1153**

**Document identifier: wsj1451-001**

SPOLEČNOST ENFIELD Corp. v Torontu oznámila, že by chtěla získat 56 milionů kanadských dolarů (47.7 milionu dolarů) prostřednictvím prodeje nových kmenových akcií stávajícím akcionářům. V rámci této nabídky si akcionáři mohou na každých pět akcií, které drží, zakoupit jednu akcii společnosti Enfield za 6.27 kanadského dolaru. Při pátečním obchodování na Torontské burze cenných papírů společnost Enfield uzavřela na 6.75 kanadského dolaru, což je snížení o 37.5 centu. Tato holdingová společnost uvedla, že prodej nových kmenových akcií by měl do 31. prosince snížit její dluh v hodnotě 171 milionů kanadských dolarů na "lépe zvládnutelnou úroveň" a umožnit jí, aby budoucí investice financovala z vlastního jmění. Podle posledních informací měla společnost Enfield v oběhu přibližně 44.5 milionu akcií.

**Document number 1154**

**Document identifier: wsj1452-001**

Bývalá velvyslankyně při OSN Jeane Kirkpatricková při diskuzi v pořadu televize CNN na téma "Capital Gang (Gang z hlavního města)" o krocích Kongresu v souvislosti s federálním pojištěním proti smrtelné nemoci uvedla: Domnívám se, že toto zrušení bylo vlastně poněkud bezmyšlenkovitým krokem... Budou se k tomuto tématu muset vrátit a budou se k němu muset vrátit brzy.

**Document number 1155**

**Document identifier: wsj1453-001**

Diverzifikace se vyplácí. To sice je pro investory základní poučka, ale její uskutečňování se opět projevilo na výkonu investičních fondů během propadu burzy v pátek 13. i po něm. Podle údajů sestavených společností Lipper Analytical Service Inc. akciové fondy, stejně jako celá burza v týdnu do minulého čtvrtka povětšinou klesly o více než 2 %. To reflektuje i obrovský propad z předešlého pátku, zotavení z minulého pondělí a kolísání, které následovalo. Několik dalších typů fondů však investory před nejhorším poklesem trhu ochránilo. Mezi nejlépe si vedoucí akciové fondy a mezi fondy se stálým příjmem patřily fondy, které investují v mezinárodním měřítku. "Lidé by si více než kdy jindy měli uvědomit, že by měli mít různorodé portfolio," řekl Jeremy Duffield, hlavní viceprezident společnosti Vanguard Group. "To znamená akcie, obligace, nástroje peněžního trhu a nemovitosti." Výkon za jeden týden by neměl být základem pro žádné rozhodnutí o investicích. Nejnovější výkonnostní data investičních fondů však ukazují, co se může stát, když nastane špatná situace. "Chcete vědět, jak si fond vedl, když byl trh na dně," řekl Kurt Brouwer, investiční poradce u společnosti Brouwer & Janachowski ze San Franciska. "Je to jako když kopete do pneumatik od auta... Chcete vědět, jak si auto povede, když bude špatná silnice, když bude sníh a led." Všeobecné akciové fondy za tento týden, který skončil ve čtvrtek, spadly v průměru o 2.35 %, zatímco akciový index Standard & Poor's 500 klesl o 2.32 %. Údaje společnosti Lipper Analytical však ukazují, že existovala řada způsobů, jak se investoři mohli před výkyvy burzy chránit. Například fondy zaměřené na zlato, které investují do společností, které tento drahý kov těží a zpracovávají, vykázaly průměrný pokles o 1.15 %. Fondy s flexibilním portfoliem, které investice rozdělují mezi akcie, obligace, nástroje peněžního trhu a další investice, klesly zhruba o polovinu rozsahu akciových fondů - podle společnosti Lipper činil jejich průměrný pokles 1.27 %. Fondy s globální alokací jdou při uplatňování koncepce alokace aktiv ještě o krok dále a investují alespoň 25 % svých portfolií mimo USA. To jim dává další výhody mezinárodní diverzifikace - včetně výhod z devizových kurzů v obdobích, jako byl minulý týden, kdy dolar oproti ostatním významným měnám klesal. Globálním fondům s flexibilním portfoliem hrálo vše toto do karet, a tak v týdnu do minulého čtvrtka klesly pouze o 1.07 %. Přestože přednosti diverzifikace jasně vynikají, když jsou zlé časy, je za ně nutné také zaplatit určitou cenu: diverzifikované portfolio vždy dosahuje horších výsledků než nediverzifikované portfolio v dobách, kdy je investice do nediverzifikovaného portfolia opravdu žhavá. A nehledě na pátek 13. byly žhavou investicí letošního roku akcie. Údaje společnosti Lipper Analytical ukazují, že i včetně minulého týdne tak průměrný všeobecný akciový fond zatím letos stoupl o více než 24 %. Ve srovnání s tím vykázaly fondy s globální alokací aktiv celkový výnos v průměru okolo 19 %, zatímco fondy s domácími flexibilními portfolii stouply přibližně o 17 %. Fondy se stálým příjmem vynesly 8.2 %, zatímco fondy zaměřené na zlato, které bývají nestabilní, stouply v průměru pouze o 4.55 %. "To je problém, který přináší snaha příliš se zajistit," řekl Brouwer. "Nevyděláte žádné pořádné peníze." Brouwer říká, že například za posledních 20 let by investor, který dává 5000 dolarů ročně do firem podle indexu Standard & Poor's 500, vydělal skoro dvakrát tolik, než kdyby je investoval do krátkodobých státních obligací. V týdnu, který začal pátkem 13., si některé akciové fondy vedly lépe než ostatní. Například fond Monetta Fund s portfoliem o velikosti 4 miliony dolarů byl v tomto týdnu s výnosem 2.65 % sedmým nejlepším fondem. Jeho výnos je letos zatím věrohodných 21.71 %. Strategií fondu je prodat, když se akcie zhodnotí na částku o 30 % vyšší, než byla její cena. Robert Bacarella, prezident a manažer portfolia fondu, řekl, že když se trh před 10 dny propadl, fond Monetta držel 55 % v hotovosti. Minulé pondělí začal "kupovat vysoce kvalitní podniky na vzestupu, kterých se lidé zbavovali za diskontní ceny." Mezi tituly, jež si Bacarella vybral, patřily společnosti: Oracle Systems, Reebok International Ltd. a Digital Microwave Corp. Objem hotovosti fondu je teď asi 22 %, což Bacarella označuje jako "stále ještě klesající tendenci". Fond Dreyfus Fund, jeden z velkých akciových fondů, s aktivy za více než 2 miliardy dolarů za daný týden klesl pouze o 1.49 % a za celý rok měl výnos 21.42 %. Howard Stein, předseda představenstva společnosti Dreyfus Corp., řekl, že fond měl v pátek 13. přibližně polovinu investovanou ve státních obligacích a asi 10 % v hotovosti. "Na klesajícím trhu se obligace chovají lépe," řekl. "Stále se domníváme, že na tomto trhu panuje velký neklid. Myslíme si, že úrokové sazby budou nadále klesat a hospodářství na celém světě zpomalí." Mnohé z fondů, které si minulý týden vedly nejlépe, hodně investují za mořem, což jim dává výhodu převodu cizích měn, když je dolar slabý. Ze svého maxima ze čtvrtka 12. října až na úroveň, kde byl v závěru obchodování v New Yorku o týden později, se dolar propadl o 3.6 % oproti západoněmecké marce, o 3.4 % oproti britské libře a o 2.1 % oproti japonskému jenu. Fondy Tří mezinárodních peněžních portfolií, které investují téměř výhradně do obligací a nástrojů peněžního trhu v zahraničí, byly v minulém týdnu mezi čtyřmi nejlépe si vedoucími fondy. Protože investice těchto fondů se označují v cizích měnách, stoupá jejich hodnota vyjádřená v dolarech, když tyto měny stoupnou vůči dolaru. Když však dolar vůči významným zahraničním měnám stoupá, jako tomu bylo po většinu tohoto roku, dolarová hodnota těchto fondů klesá. Všechny tři fondy vykázaly do dnešního dne za tento rok záporný výnos. Z těch fondů, které si v týdnu po 13. říjnu vedly nejhůře, dva hodně investovaly do akcií aerolinií, které po těžkostech s financováním plánu na odkup společnosti UAL Corp. pokles trhu odstartovaly. Jak fond Fidelity Select Air Transportation Portfolio, tak i fond National Aviation & Technology však v důsledku aktivity kolem převzetí aerolinií vykázaly od začátku roku nadprůměrné výnosy: 30.09 % u fondu Fidelity Air Transportation a ohromujících 47.24 % u fondu National Aviation & Technology. A. Michael Lipper, prezident společnosti Lipper Analytical, řekl, že obecný mírný pokles u akciových fondů v uplynulém týdnu nemusí být nutně dobrým znamením. Poznamenal, že akciové fondy jsou téměř o 60 % výše, než bylo jejich minimum po krachu 3. prosince 1987, a řekl, že to, co se událo minulý týden, "nemuselo být dostatečné přizpůsobení. Buď to bude ještě pokračovat nebo nastane mimořádně dlouhé nevýrazné období". Zdá se však, že investoři si to nemyslí. Několik velkých skupin společných investičních fondů minulý týden uvedlo, že po mohutném odlivu z pátku 13. byl pohyb finančních prostředků do akciových fondů vyšší než obvykle. Společnost Vanguard Group oznámila, že minulý týden zaznamenala čistý přírůstek peněžních prostředků do svých akciových fondů v hodnotě přes 50 milionů dolarů. "Určitě nedošlo k žádné panické reakci," řekl Steven Norwitz, viceprezident společnosti T. Rowe Price Associates. "Lidé ukázali jistou stálost, a dokonce zájem o nákup kmenových akcií." Zdroj: společnost Lipper analytical Services Inc. \* Bez započtení dividend \*\* S reinvestovanými dividendami Zdroje: společnost Lipper Analytical Services Inc., společnost Standard & Poor's Corp.

**Document number 1156**

**Document identifier: wsj1454-001**

Guardian Royal Exchange Assurance PLC, přední britský kompozitní pojistitel, oznámil, že v rámci plánu na vytvoření sítě obchodních vazeb ve Spojeném království a v Evropě přebírá podíl v realitní agentuře společnosti Nationwide Anglia Building Society. Představitelé odmítli zveřejnit hodnotu transakce či přesný podíl, který společnost GRE ve společnosti Nationwide Anglia Estate Agents bude držet. Společnosti však uvedly, že společnost Nationwide Anglia Estate Agents bude prostřednictvím svých více než 1000 maloobchodních prodejen ve Spojeném království nabízet životní pojištění i penzijní a investiční produkty společnosti GRE. Společnost GRE uvedla, že kromě dohody o prodeji společnosti Nationwide Anglia souhlasila s tím, že s tímto kompozitním pojistitelem bude vyvíjet produkty životního pojištění.

**Document number 1157**

**Document identifier: wsj1455-001**

Když sedí u baru restaurace Four Seasons, zdá se, že atraktivní klientelu a elegantní prostředí architekt William McDonough nevnímá. Hází očima po záclonách, které se vlní nad ventilačním potrubím. "Podívejte se, kolik vzduchu tu proudí!" říká. "Je tady výborná ventilace!" O 38 letém McDonoughovi a jeho zaujetí pro čistý vzduch možná ještě uslyšíte. Po letech, kdy byl relativně neznámý, začíná vzbuzovat pozornost ekologickou i estetickou hodnotou své architektury. McDonough věří, že blahobyt planety závisí na takových tricích jako otevírání oken, aby se snížilo znečistění vzduchu v místnostech, přibíjení koberců namísto používání toxických lepidel a vyhýbání se mahagonu, který pochází z ohrožených deštných pralesů. Některé ze svých estetických představ uskutečnil ve svém návrhu čtyřhvězdičkové restaurace Quilted Giraffe - kterou časopis Progressive Architecture označil za "architektonicky dokonalou" - a v přestavbě obchodu s oděvy Paul Stuart na Madison Avenue. Navrhuje nábytek a obydlí, ale také komerční a kancelářské prostory. Teď navrhuje scénu na třídě Broadway pro show kapely Kid Creole and the Coconuts. Co však opravdu podněcuje jeho fantazii, je architektura zaměřená na vzduch. Otázka teď zní: je na ni připraveno Polsko? McDonough se chystá pustit se do zatím největší výzvy ohledně čistého vzduchu, do navrhovaného Varšavského obchodního centra v Polsku, prvního centra svého druhu ve východní Evropě. Tento projekt už získal v New Yorku jistou prestiž. Obchod Bloomingdale's plánuje během prázdnin prodat stopu vysoký čokoládový model tohoto centra. Část výtěžku půjde na Nadaci odvětví designu pro AIDS. Dort ozdobený replikou centra bude v prosinci vydražen při benefiční akci proti AIDS v aukční síni Sotheby's. Pokud se McDonoughovy plány uskuteční, bude co největší část polského centra postavena z hliníku, oceli a skla, recyklovaných z četných varšavských rumišť. Na 50 podlažích obchodních prostor bude stát 20 patrová věž s žebrovím. Věž bude svítit díky solárním bateriím. Okna se budou otevírat. Koberce nebudou přilepeny a zdi budou natřeny netoxickými nátěry. Aby se snížily emise formaldehydu, bude se McDonough v rozsahu, v jakém to rozpočet ve výši 150 milionů dolarů dovolí, spoléhat na masivní dřevo spíš než na překližku nebo dřevotřískové desky. Jestliže McDonough prosadí svou, pak Poláci vykompenzují emise oxidu uhličitého produkované tímto obchodním centrem, hlavního podezřelého z globálního oteplování atmosféry, jehož se mnozí vědci obávají. Poláci by totiž někde na venkově měli vysadit les o rozloze 10 čtverečních mil za 150000 dolarů, které zaplatí developer zmíněného centra. Tato zpráva ostatní z McDonoughovy profese zrovna nepřiměla k tomu, aby se stali architekty posedlými sázením stromů. John Burgee, jehož newyorská firma navrhuje přestavbu náměstí Times Square, říká, že všichni architekti chtějí brát zřetel na ekologické důsledky své práce, "ale nemůžeme to všichni hnát do takových extrémů". Karen Nicholsová, hlavní společnice v architektonické firmě Michaela Gravese z Princetonu v New Jersey, říká: "Jsme vlastně vydáni na milost tomu, co stavební průmysl může udělat a udělá snadno." McDonough odpovídá: "Žádám lidi, aby rozšířili svůj program." McDonough se narodil v Tokiu jako syn vedoucího pracovníka společnosti Seagram, který byl umístěn v mnoha zemích po celém světě, a než se zapsal na univerzitu Dartmouth College, navštěvoval 19 škol v místech od Hongkongu po Shaker Heights v Ohiu. Získal magisterský titul z architektury na univerzitě Yale. O přírodu se zajímá už od mládí. On a jeho otec dodnes každé léto tráví čas muškařením při lovu lososů na Islandu. Říká, že život v Hongkongu ho naučil vnímat omezené množství potravin, elektřiny a vody. V jeho první škole v USA si o něm mysleli, že je trochu divný, protože zavíral otevřené vodovodní kohoutky a napomínal svoje spolužáky, aby se sprchovali jen krátce. On a jeden jeho spolubydlící z univerzity Dartmouth založili společnost, která obnovila tři vodní elektrárny ve Vermontu. Na univerzitě Yale navrhl jeden z prvních solárně vytápěných domů, který byl postaven v Irsku. První McDonoughův profesionální projekt, který plně odrážel jeho nadšení pro životní prostředí, byl jeho návrh hlavního sídla Fondu ochrany životního prostředí v New Yorku z roku 1986. V budově se stropy vysokými 14 stop a velkými okny, která se dají otvírat, zabraly kanceláře 10000 čtverečních stop. Od energetické krize v 70. letech mají některé snahy o ušetření energie utěsněním budov nechtěný vedlejší účinek: vysoké znečistění vzduchu uvnitř. Aby jej v budově fondu omezili, potírali dělníci podlahy v kanceláři výkonného ředitele včelím voskem místo polyuretanu. Pod přibitými koberci leží místo syntetického materiálu juta, a stoly jsou místo z plastu ze dřeva a žuly. Rozpočet činil pouhých 400000 dolarů. "Atény se spartánskými prostředky," říká McDonough. Právníci fondu pracují v aténském lesíku ze stromků v květináčích. Ekonomové a administrátoři sedí podél "bulváru" s pouličními lampami a stromky fíkusů. Trifosforové žárovky v kancelářích simulují denní světlo. Kanceláře s okny ven mají také okna vnitřní, která mají propouštět více skutečného denního světla. "Dokázali jsme, že zdravá kancelář nestojí víc," říká Frederic Krupp, výkonný ředitel fondu. Ann Hornadayová, spisovatelka na volné noze, která budovu navštívila při pracovních obědech, říká, že to "opravdu vypadá krásně a je to hodně prosvětlené". Říká však: "Myslím, že jsem si těch stromů ani nevšimla. Možná byly zakryty všemi těmi lidmi." Restaurace Quilted Giraffe ani renovace obchodu Paul Stuart McDonoughovo zaujetí pro životní prostředí příliš neodrážejí. Restaurace byla pojata jako zářivá, křišťálově jasná "geoda". Hodně využívá nerezovou ocel, stříbro a hliník, což zvýrazňuje desky stolů z černé žuly a šedé teracové podlahy se zinkovými proužky. McDonough a jeho přátelé však po kraji vysázeli 1000 žaludů, čímž více než nahradili dřevo ze dvou anglických dubů, které byly použity na obložení v obchodě Paul Stuart. Ambiciózní varšavský projekt stále čeká na souhlas představitelů města. Jeho developerem je polský Američan Sasha Muniak. Pracoval s McDonoughem na dřívějším projektu a pro toto obchodní centrum jej najal jako architekta. Pro rostoucí počet západních firem, které obchodují ve východní Evropě, centrum poskytne prostory pro počítačový hardware, faxy a další telekomunikační vybavení, které dnes není v Polsku snadno dostupné. McDonough vidí centrum jako "Eiffelovu věž Varšavy" a "symbol obnovy Polska". Jestli nějaká země potřebuje architekturu šetrnou k životnímu prostředí, je to Polsko. Jessica Matthewsová, viceprezidentka Světového ústavu zdrojů z Washingtonu, říká, že možná čtvrtina půdy v Polsku je kvůli znečistění vzduchu příliš kontaminovaná pro bezpečné zemědělství. Znečistění také zabíjí lesy a ničí budovy, které pocházejí ze středověku. Budoucnost lesa zůstává nejistá. Muniakova společnost Balag Ltd. souhlasila, že dá stranou peníze na jeho vysázení a udržování, stále však probíhá diskuze o tom, kde ho umístit a jak zajistit, že bude udržován. Koneckonců, jak říká Muniak, "v Polsku není moc lidí, kteří se starají o životní prostředí. Spíš se starají o to, aby měli na stole chleba.

**Document number 1158**

**Document identifier: wsj1456-001**

Čistý zisk společnosti Pittston Co. za třetí čtvrtletí se následkem vlivu dlouhotrvající a vyhrocené stávky v jejích důlních provozech propadl o 79 %. Čistý zisk klesl na 3.1 milionu dolarů, neboli osm centů na akcii, čísla zahrnují i 789000 dolarů, neboli dva centy na akcii, které představují převod daňové ztráty. Ve stejném čtvrtletí loňského roku čistý zisk dosáhl celkem 14.7 milionu dolarů, neboli 38 centů na akcii, čísla zahrnují i 4 miliony dolarů, neboli 10 centů na akcii, které představují převod daňové ztráty. Výnosy klesly o 0.7 % z 398.3 milionu dolarů na 395.3 milionu dolarů. Společnost Pittston dále vlastní bezpečnostní službu Brink's Inc. a společnost Burlington Air Express, společnost pro nákladní leteckou přepravu. Společnost uvedla, že navíc k očekávaným ztrátám spojeným se stávkou tato uhelná skupina utratila od chvíle, kdy stávka začala, 20 milionů dolarů za bezpečnostní služby. V důsledku toho se ztráta skupiny za třetí čtvrtletí zvýšila na 9.8 milionu dolarů ve srovnání s 3.6 milionu dolarů z druhého čtvrtletí. Společnost oznámila, že společnost Pittston nadále najímá náhradní dělníky. Společnost Pittston uvedla, že provozní zisk společnosti Burlington stoupl z loňských 3.8 milionu dolarů na 9.2 milionu dolarů. Společnost Pittston oznámila, že ačkoli "tón" trhu domácí i mezinárodní nákladní letecké přepravy zůstává příznivý, je pravděpodobné, že sezónní faktory zabrání společnosti Burlington Air zopakovat výsledky za třetí čtvrtletí i ve čtvrtém čtvrtletí. Provozní zisk společnosti Brink's byl přibližně na stejné úrovni jako ve shodném období minulého roku, což odráží trvající tlaky na ceny a náklady. Při pátečním kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů společnost Pittston uzavřela na 18.50 dolaru na akcii, tedy o 12.5 centu níže.

**Document number 1159**

**Document identifier: wsj1457-001**

Nechce tu někdo vyhrát souboj o křeslo starosty? Demokrat David Dinkins i republikán Rudolph Giuliani mají problémy a na cestě k volebnímu dni, který nastane od zítřka za dva týdny, klopýtají a vrávorají. Dinkins, guvernér obvodu Manhattan, si vrávorání a klopýtání může dovolit více, protože ve většině průzkumů veřejného mínění má bezpečný 20 procentní náskok. Za posledních 10 dnů však jeho hrdost a jeho reputace utržily řadu těžkých ran, které by mohly nepříznivě ovlivnit jeho schopnost spravovat toto neklidné město, kdyby se měl stát prvním černým starostou New Yorku. Chytrý oponent by si normálně našel způsob jak na smůle druhé strany vydělat. Jenže Giuliani, slavný prokurátor, má potíže přejít ze svého stylu obviňujícího bojovníka se zločinem k politickému postoji, který by naznačil, že by mohl o vedení tohoto velkého, problémy stíhaného města něco vědět. A teď, v rozhodující chvíli, mu docházejí peníze. Toto je největší město v zemi a jeho starosta už tradičně bývá v celé zemi nejznámějším komunálním politikem. Demokraté doufali, že by se Dinkins mohl stát velmi viditelným čelním představitelem státu. Republikáni počítali s tím, že v Giulianim, nejznámějším prokurátorovi v zemi, mají šanci na velký převrat v srdci demokratického území a že by v něm našli novou politickou hvězdu. Jenže to tak nedopadlo. "Dinkins je sympatický, ale ledabylý chlapík," říká David Garth, zkušený poradce pro kampaně, který vždy pracoval pro starostu Edwarda Kocha, poraženého Dinkinsem v demokratických primárkách 12. září. "Alternativa - Giuliani - je děsivá." "Myslím, že zdráhavě půjdeme a uděláme to, zvolíme Dinkinse," říká Richard Wade, politicky aktivní profesor, který podporoval Richarda Ravitche, dalšího z účastníků demokratických primárek. "Na druhé straně nic není." "Přidáváme páru," tvrdí Roger Ailes, Giulianiho mediální poradce, jehož poslední velká kampaň pomohla dostat George Bushe do Bílého domu. Dodává: "Jen se ještě nedostala dolů do strojovny." Jenže pára se do strojovny nemusí dostat nikdy. Zrovna když se totiž Giuliani chytil tématu, které zahání Dinkinse do úzkých, jeho kampaň naléhavě potřebuje hotovost, aby se Ailesovy spoty udržely ve vysílání déle než do středy či čtvrtka. Podle Petera Powerse, manažera Giulianiho kampaně, Bílý dům tento týden vypomůže tím, že pošle šéfa štábu Johna Sununua a tři členy vlády - ministra pro bytovou výstavbu a rozvoj měst Jacka Kempa, ministra dopravy Samuela Skinnera a ministra financí Nicholase Bradyho. Pro republikány, kteří tuto kampaň začali s tak velkými nadějemi, je to všechno velmi frustrující. New York měl téměř vždy ve svých dějinách problémy. Jenže problémy, kterým pod správou demokratů čelí dnes, se zdají být větší a více skličující než všechno, čemu čelil v minulosti. Tento rok se město potýká s rozpočtovým deficitem, který by se příští rok mohl ještě zvětšit. A příliš nepřekvapí, že mnozí obyvatelé, kteří se snaží vypořádat se s jinými problémy města, jsou neustále podráždění, přičemž jedna etnická skupina bojuje s druhou. "Lidé ve 30. letech nebyli tak šťastní," říká Thomas Lessner, další místní profesor a životopisec legendárního Fiorella LaGuardii, starosty, který sjednotil město a vybudoval koalici, kterou chce Giuliani napodobit. "Tehdy však alespoň většinou neobraceli svůj vztek jeden na druhého." 62 letý Dinkins, bývalý voják námořní pěchoty, sloužil jako městský úředník a jako starosta obvodu Manhattan, což je funkce s omezenými výkonnými pravomocemi. ("Vyzývám vás, abyste jmenovali jediný významný úspěch Davida Dinkinse," říká Giuliani.) V demokratických primárkách porazil hašteřivého Kocha částečně proto, že vzbuzoval naději na zacelení rasových a etnických ran města. Jeho kampaň pro všeobecné volby je téměř reaganovská, samé umírněné obrázky a povzbudivá slova. Jeho tématy jsou jednota, slušnost, lidskost a obnovení soudržnosti New Yorku. Oba kandidáti vyjednávají o tom, že by spolu vedli debaty, ale Dinkins je všeobecně považován za velkou překážku při jejich plánování. Aby sesbíral hlasy, které se kloní k Dinkinsovi, vede 45 letý Giuliani negativní kampaň. "Musí zdůrazňovat Dinkinsovy zápory," říká Lee Miringoff, ředitel Institutu pro výzkum veřejného mínění při univerzitě Marist College. "Naše průzkumy však ukazují, že voličům se útočná kampaň nelíbí. Dinkins dokonce získává 20 % republikánských voličů." "Je to politika útočných zbraní," říká John Siegal, ředitel Dinkinsova programu, a tvrdí, že Giulianiho snahy mají silné rasistické zabarvení. Pro giulianiovské síly je to hlavolam. Na jednu stranu chce Giuliani zpochybnit Dinkinsovu důvěryhodnost. Na druhou stranu se snaží přesvědčit voliče, že je nový Fiorello LaGuardia - vlídný, přátelský a připravený vyvést New York z potíží, v nichž se nachází. Nepomohlo mu, že mlžil o interrupcích a právech homosexuálů, usiloval o podporu Liberální i Konzervativní strany (získal podporu liberálů) a že se obrátil na komika Jackieho Masona, aby mu pomohl u židovských voličů. Mason kampaň opustil poté, co řekl novinářům, že Dinkins je "snobský 'schwarzer' s knírkem." Schwarzer je v jidiš hanlivý výraz pro osobu černé pleti. Dinkins ve schopnosti klopýtat a vrávorat nezůstává pozadu. Jackiemu Masonovi se vyrovná svým vlastním Robertem "Sonny" Carsonem, rozhněvaným organizátorem pouličních akcí, který byl v roce 1974 usvědčen z únosu. Z Dinkinsovy kampaně bylo Carsonovi zaplaceno téměř 10000 dolarů, aby v den primárek odstoupil z voleb. Doklady o tom, jak byly utraceny, jsou neúplné. Carson byl obviněn z toho, že je antisemitský. Když se ho na to jednou zeptali, odpověděl: "Antisemitský? Já jsem antibělošský." Pro Dinkinse je svízelnější jeho výkaz v osobním účetnictví. Začalo to v roce 1973, kdy se o něm uvažovalo jako o zástupci starosty, a rutinní prohlídka odhalila zvláštní skutečnost, že za poslední čtyři roky nezaplatil daň z příjmu. "Vždycky jsem se chystal udělat to další den," vysvětlil tehdy. A teď se usilovně snaží vysvětlit dohodu, kterou prodal akcie společnosti Inner City Broadcasting Co., vedené jeho starým přítelem a sponzorem Percym Suttonem, svému synovi Davidu Dinkinsovi jr. za 58000 dolarů. Dva roky předtím si akcie cenil na více než 1 milion dolarů. Říká, že akcie prodal, aby se vyhnul problémům se střetem zájmů ve své roli člena městského finančního výboru s hlasovacím právem. Říká, že jeho syn za akcie nezaplatil. "Vypadá to jako závažný daňový únik," říká Giulianiho mediální poradce Ailes. "Je to podle stejného modelu jako jeho daňová přiznání. Nemluví o tom dřív, než je přistižen." "Prostě nevysvětlil, proč něco v hodnotě milion dolarů o dva roky později skončilo s hodnotou 58000 dolarů," říká manažer Giulianiho kampaně Powers. "Je směšné, když tvrdí, že je to rozdíl mezi 'likvidační' hodnotou akcií a jejich tržní cenou." Zatím však nikdo - ani bývalý prokurátor USA Giuliani - nebyl schopen přesně určit, který zákon Dinkins porušil či jaké dani se vyhnul. "Zločin ovlivňuje charakter," říká Ron Maiorana, konzultant Giulianiho kampaně. "Je to vážná věc. Uhýbá a kličkuje. V minulosti už podváděl a tohle je nejnovější kapitola." "Lidé si pak říkají, že tenhle chlapík možná vůbec není čistý jako lilie," říká Garth, mediální poradce starosty Kocha. "Výsledek může nakonec být mnohem těsnější, než si lidé myslí."

**Document number 1160**

**Document identifier: wsj1458-001**

Dlouhotrvající skandál kolem pádu banky Banco Ambrosiano v roce 1982 znovu vzplál minulý týden po zatčení římského podnikatele Flavia Carboniho kvůli obvinění z podvodu. Římští soudci viní Carboniho a několik dalších lidí z pokusu vymoci z Vatikánu 1.2 miliardy lir (880000 dolarů) výměnou za dokumenty uložené v kufříku Roberta Calviho, předsedy představenstva společnosti Ambrosiano, který byl krátce před pádem banky nalezen oběšený pod londýnským mostem Blackfriar's Bridge. Banka Banco Ambrosiano, která byla největší italskou soukromou bankou, se zhroutila v roce 1982 s dluhy ve výši 1.3 miliardy dolarů. Většina peněz byla zapůjčena řetězci spících firem v Panamě a Lucembursku, které byly touto vatikánskou bankou přímo či nepřímo vlastněny. Vatikán, který popírá jakékoli pochybení, zaplatil v roce 1985 věřitelům milánské banky 250 milionů dolarů jako "gesto dobré vůle". Italské zpravodajství uvedlo, že Carboni a jeho kolega získali šeky na 1.2 miliardy lir od představitele Vatikánu Pavla Hnilici. Italské noviny spekulují, že kufřík obsahoval dokumenty, které buď očišťovaly vatikánskou banku od viny na skandálu, nebo dokazovaly, že banka, známá jako Istituto per le Opere di Religione, směrovala finanční prostředky ke skupinám ve východním bloku, jako je Solidarita v Polsku. Hnilica, Carboni ani představitelé Vatikánu nebyli přes víkend k zastižení, aby se k věci vyjádřili.

**Document number 1161**

**Document identifier: wsj1459-001**

Tato společnost zabývající se správou obchodního majetku oznámila, že její představenstvo zvolilo Kierana E. Burkeho, konzultanta společnosti Drexel Burnham Lambert Group Inc., generálním ředitelem, což je nová funkce, a prezidentem. Burke je nástupcem Richarda D. Manleyho, který u společnosti zůstane jako konzultant. Oba muži nebyli k zastižení, aby se k věci mohli vyjádřit. Společnost dále jmenovala Michaela E. Gellerta, ředitele a majoritního akcionáře, do prázdného křesla předsedy představenstva.

**Document number 1162**

**Document identifier: wsj1460-001**

Britský Úřad pro soudní stíhání finančních podvodů oznámil, že prošetří okolnosti údajných fiktivních smluv ve společnosti International Signal & Control, jednotce společnosti Ferranti International Signal PLC. Vyšetřování, které bude koordinováno s tím, které už probíhá v USA, následuje po zjištění skutečností, které společnost Ferranti označuje jako "závažný" podvod týkající se její dceřiné společnosti v USA. Společnost Ferranti koupila společnost International Signal & Control z Lancasteru v Pensylvánii, výrobce obranných zařízení, v roce 1987 za 420 milionů liber (670.3 milionu dolarů). Společnost Ferranti uvedla, že bude přinucena z těchto fiktivních smluv odepsat 185 milionů liber, čímž sníží čistou hodnotu svých aktiv o více než polovinu. Úřad pro soudní stíhání finančních podvodů, divize londýnské městské policie zodpovědné za vyšetřování finančních trestných činů, oznámil, že se jeho práce bude zabývat "obviněními z podvodu před fúzí, při ní i po ní". Společnost Ferranti oznámila, že vyšetřování vítá a bude "plně spolupracovat". Derek Alun-Jones, předseda představenstva společnosti Ferranti, řekl, že chce na osoby, které jsou za to zodpovědné, podat žalobu. Tato britská skupina, která vyrábí vojenskou obrannou elektroniku, oznámila, že prodá aktiva za 100 milionů liber a možná bude usilovat o fúzi, aby se po vzniklých potížích posílila.

**Document number 1163**

**Document identifier: wsj1461-001**

Bertram M. Lee a Peter Bynoe, podnikatelé z Chicaga, podepsali novou dohodu o tom, že koupí basketbalový tým Denver Nuggets, ale nikoli jako většinoví vlastníci. Tito partneři v sobotu oznámili, že tým koupí za 54 milionů dolarů nová skupina zahrnující i společnost Comsat Video Enterprises Inc., jednotku zdejší společnosti Communications Satellite Corp. Společnost Comsat Video zaplatí za 62.5% podíl 17 milionů dolarů a Lee s Bynoem dají dohromady 8 milionů dolarů za 37.5% podíl v týmu. Podle podmínek prodeje by majitel týmu Nuggets, Sidney Shlenker, mohl získat až 11 milionů dolarů v dodatečných platbách za budoucí výnosy z licence. Lee a Bynoe vloni v červenci oznámili obchod, který by z nich učinil první černošské většinové vlastníky licence v profesionálním většinovém sportu. Obchod však minulý týden zkrachoval kvůli nedostatku financí. V čele společnosti Comsat Video stojí Robert Wussler, který před pouhými dvěma týdny rezignoval z výkonného postu číslo dvě u společnosti Turner Broadcasting System Inc., aby zaujal tuto pozici ve společnosti Comsat. Společnost Comsat Video, která distribuuje placené programy do hotelových pokojů, plánuje přidat do své nabídky zápasy týmu Nuggets, jako to s úspěchem udělal Turner se svými sportovními týmy Atlanta Hawks a Braves. Lee a Bynoe budou řídit každodenní záležitosti týmu Nuggets.

**Document number 1164**

**Document identifier: wsj1462-001**

Společnost Royal Business Group Inc. oznámila, že u zdejšího federálního soudu podala žalobu, v níž obviňuje společnost Realist Inc. a členy jejího představenstva z porušení federálních zákonů o cenných papírech "vypracováním plánu, který měl zabránit" společnosti Royal, aby společnost Realist získala. Společnost Royal, která vyrábí a distribuuje obchodní tiskopisy, vlastní ve společnosti Realist 8% podíl. Společnost Royal tvrdí, že společnost Realist před valnou hromadou 6. června nezpřístupnila akcionářům podstatné informace včetně informací o jednání společnosti Realist o získání společnosti Ammann Laser Technik AG. Žaloba společnosti Royal tvrdí, že akvizice společnosti Ammann "měla za účel upevnit vedení a překazit nabídku společnosti Royal". Společnost Royal stáhla v červenci svoji nabídku na koupi společnosti Realist, výrobce optických a elektronických výrobků sídlícího v Menomonee Falls ve Wisconsinu, za 14.06 dolaru na akcii, když společnost Realist zveřejnila nákup společnosti Ammann. Žaloba požaduje "náhradu škody ve výši přesahující 350000 dolarů". Představitel společnosti Realist prohlásil, že společnost ještě neobdržela celou stížnost a nebude na ni reagovat, dokud nebude mít příležitost ji prozkoumat.

**Document number 1165**

**Document identifier: wsj1463-001**

Společnost Winnebago Industries Inc., sužovaná prohlubujícím se zpomalením prodejů v odvětví rekreačních vozidel, oznámila zvýšenou ztrátu za čtvrté čtvrtletí a snížila své dividendy na polovinu. Tento výrobce obytných automobilů z Forest City v Iowě oznámil, že ve čtvrtletí, které skončilo 26. srpna, měl ztrátu 11.3 milionu dolarů, neboli 46 centů na akcii. O rok dříve měla společnost schodek 1.5 milionu dolarů, neboli šest centů na akcii. Snížení pololetních dividend z 20 na 10 centů na akcii "by mi napovídalo, že nepředpokládají opravdu rychlé vyřešení problémů," řekl Frank Rolfes, analytik u společnosti Dain Bosworth Inc. z Minneapolisu. Společnost Winnebago skutečně oznámila, že aby podpořila maloobchodní tržby na podzim a v zimě, odstartovala "několik propagačních programů". Letošek se již dříve ukazoval jako těžký rok pro odvětví rekreačních vozidel, které vyrábí produkty jako obytné automobily, obytné přívěsy, sklopné obytné přívěsy a obytné dodávky. S výjimkou obytných dodávek odvětví zaznamenalo oproti vysokým tržbám z roku 1988 pokles. Tempo poklesu se však zrychlilo v srpnu, kdy podle Asociace odvětví obytných vozidel měsíční jednotkové prodeje dealerům klesly o 10.5 % ve srovnání s loňským rokem. Ve společnosti Winnebago poklesly čtvrtletní tržby o 6 % z loňských 95.4 milionu dolarů na 89.5 milionu dolarů. Společnost pokles připsala znepokojení zákazníků ohledně úrokových sazeb a cen benzínu - pro kupce rekreačních vozidel dvou klíčových výdajů. "Je to velký nákup závisející na vlastním uvážení," říká Robert Curran, který toto odvětví sleduje pro společnost Merrill Lynch & Co. "Takže v době debat a znepokojení ohledně ekonomiky není pro část spotřebitelské veřejnosti nerozumné nákupy odložit." Curran očekává, že tržby z prodeje v odvětví obytných automobilů za celý rok 1989 poklesnou oproti roku 1988 o 5 %, kdy byl prodej 427300 kusů nejvyšší od roku 1978. A řekl, že by slabé výsledky mohly pokračovat i v první polovině příštího roku. Řekl však, že odvětví "má před sebou dobrou dekádu", zejména pokud stárnoucí generace z doby populační exploze naplní sny tohoto odvětví a bude kupovat obytné automobily. Společnost Winnebago byla posledním poklesem zasažena obzvlášť těžce, protože jednotkové prodeje v pro ni životně důležitém oboru obytných automobilů v srpnu poklesly o 25 % v celém odvětví, a za prvních osm měsíců roku o 10.4 %. Společnost uvedla, že ji v tomto čtvrtletí poškodily mimo jiné také pobídkové programy, ztráty ze zastavení linky na výrobu obytných automobilů a náklady na vývoj nového užitkového vozidla. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů tyto zprávy způsobily pokles akcií společnosti Winnebago o 62.5 centu na 5.25 dolaru - nejnižší výsledek za posledních 52 týdnů. Snížení dividend bude nejnákladnější pro Johna K. Hansona, zakladatele a předsedu představenstva společnosti Winnebago. Kvůli tomu, že kontroluje přibližně 45 % z 24.7 milionu akcií společnosti Winnebago, bude jeho roční příjem z dividend snížen z 4.4 milionu dolarů na přibližně 2.2 milionu dolarů. Za celý rok má společnost Winnebago ztrátu 4.7 milionu dolarů, neboli 19 centů na akcii, která přišla po loňském zisku 2.7 milionu dolarů, neboli 11 centů na akcii. Tržby stouply o 2 % z 430.3 milionu dolarů na 437.5 milionu dolarů.

**Document number 1166**

**Document identifier: wsj1464-001**

Trhem obligací se opět šíří stoupající tendence. V době, kdy se vláda chystá zveřejnit další sérii ekonomických zpráv, panuje mezi ekonomy a finančními manažery shoda, že tyto zprávy budou negativní. A to, jak říkají, bude dobré pro obligace. "Nejnovější údaje naznačují poněkud slabší ekonomickou aktivitu," říká Elliott Platt, ředitel ekonomického výzkumu u společnosti Donaldson, Lufkin & Jenrette Securities. Platt radí klientům, že "vývoj cen obligací bude v nejbližší době pravděpodobně nadále stoupající". Analytici tvrdí, že i bez pomoci nestálé burzy, která při pádu 13. října dočasně podpořila akcie, začnou ceny obligací růst díky očekávání, že Federální rezervní banka v nadcházejících týdnech nechá poklesnout úrokové míry. To by bylo povzbudivé pro investory do obligací s pevným příjmem, z nichž mnozí se ve třetím čtvrtletí ošklivě spálili, když nesprávně předpokládali, že Federální rezervní banka povolí. Investoři v létě překotně nakupovali obligace, když rostly ceny díky spekulacím, že úrokové míry budou nadále klesat. Když se však ukázalo, že se míry stabilizovaly a že politika levnějších úvěrů ze strany Federální rezervní banky je pozastavena, výnosy z obligací stouply a ceny se propadly. Dlouhodobé obligace letos dosahovaly nestálých výsledků. Například skupina dlouhodobých státních obligací, které sledovala společnost Merrill Lynch & Co., v prvním čtvrtletí přinesla celkový výnos 1 %, v druhém čtvrtletí 12.45 % a ve třetím čtvrtletí -0.06 %. Celkový výnos znamená cenové změny plus výnos z úroků. Někteří investiční analytici teď tvrdí, že ekonomické klima se změnilo na chladné a bezútěšné, a nabádají klienty, aby nakoupili obligace, než začne zotavení. Ekonomové mimo jiné poznamenávají, že spotřebitelské výdaje klesají, marže firem se zmenšují, důvěra v podnikání se vytrácí a stavebnictví i zpracovatelský průmysl jsou v krizi. Index spotřebitelských cen z minulého týdne zároveň ukázal, že inflace se zmírňuje. Všechno dohromady to znamená, "že Federální rezervní banka má trochu prostoru na to, aby zmírnila svůj postoj k úvěrové politice bez rizika opětovného rozdmýchání inflace," řekl Norman Robertson, hlavní ekonom společnosti Mellon Bank Corp. z Pittsburghu. "Myslím, že se v příštích dvou týdnech dočkáme sazby federálních fondů blízko 8 1/2 % a do konce roku 8 %." Sazba federálních fondů, kterou si banky mezi sebou účtují za půjčky přes noc, je považována za první signál změn v úvěrové politice Federální rezervní banky. Ekonomové se povětšinou shodují, že Federální rezervní banka vzápětí po zprávě o slabé zaměstnanosti snížila sazbu z přibližně 9 %, na kterých se pohybovala od července, na zhruba 8 3/4 % na začátku října. Přestože po hromadném prodeji na burze, k němuž došlo 13. října, se sazba krátce pohybovala ještě níž, v pátek zakončila na zhruba 8 11/16 %. James Kochan, hlavní stratég pro obligace s pevným příjmem ve společnosti Merrill Lynch, vychvaluje krátkodobější obligace, které by podle něj z poklesu úrokových měr měly těžit rychleji než dlouhodobější obligace. "Vzhledem k naší předpovědi nižších sazeb by se nákupy učiněné nyní měly do konce roku ukázat jako docela výnosné," řekl. Kochanovi se také zamlouvají kvalitní dlouhodobé podnikové obligace a dlouhodobé státní obligace. Říká, že tyto obligace by měly získávat na hodnotě, až někteří investoři budou v reakci na současný rozruch na burze a trhu rizikových obligací s vysokým výnosem hledat bezpečnější cenné papíry. "Jestliže tento prodej (společnosti Tennessee Valley Authority) může být vodítkem, pak se zdá, že je tu ze strany domácích i zahraničních zákazníků slušná poptávka po prvotřídních dlouhodobých cenných papírech," řekl. Společnost TVA při své první veřejné nabídce dluhopisů za 15 let minulý týden prodala dlouhodobé a střednědobé cenné papíry za 4 miliardy dolarů. Silná poptávka investorů podnítila tento veřejně prospěšný podnik k tomu, aby navýšil velikost emise z 3 miliard dolarů. Společnost TVA, která provozuje jednu z největších elektrických rozvodných sítí v zemi, je společnost vlastněná federální vládou. Tento týden, kdy bude americká vláda v aukci prodávat nové cenné papíry za více než 30 miliard dolarů, však může být mimořádně těžké přesvědčit investory, aby si koupili obligace. Ministerstvo financí dnes na pravidelné týdenní aukci prodá tříměsíční a šestiměsíční obligace za 15.6 miliardy dolarů. Zítra ministerstvo financí prodá dvouleté vládní obligace za 10 miliard dolarů. Společnost Resolution Funding Corp., známá jako Refcorp, divize nové vládní agentury, která byla zřízená k záchraně problémy zmítaných spořitelních a úvěrových sdružení v zemi, bude pořádat svoji první aukci obligací ve středu, kdy nabídne k prodeji 30 leté obligace za 4.5 miliardy dolarů. To vše přichází před velkým čtvrtletním vládním refinancováním federálního dluhu, které se bude konat někdy v listopadu. Investoři zatím neukazují přílišný zájem o první nabídku obligací společnosti Refcorp. Roger Early, manažer portfolia společnosti Federated Investors Corp., řekl, že výnosy z takzvaných pomocných obligací nejsou dostatečně vysoké na to, aby přilákaly jeho pozornost. "Proč bych se měl zabývat něčím, co je neznámou a má jen velmi malé navýšení výnosu?" řekl. "Neskočím po nich první den, kdy vyjdou." Zdá se, že jeho postoj je typický pro mnoho profesionálních finančních manažerů. Když byla minulý týden oznámena velikost nabídky společnosti Refcorp a začaly podmíněné obchodní aktivity, vynášely pomocné obligace přibližně o 1/20 procentního bodu více než 30 letý standardní dluhopis. V pátek byl výnos předběžně oceněn přibližně o 1/4 % výše než u standardního dluhopisu, což naznačuje slabou poptávku. Někteří ekonomové se domnívají, že výnosy ze všech dlouhodobých státních obligací by tento týden mohly stoupnout, protože trh bude s potížemi pokrývat novou nabídku. Jakmile však budou nové cenné papíry zpracovány, očekávají, že se investoři zaměří na slabé hospodářské výsledky. "Tato nabídka není pro trh překážkou," řekl Samuel Kahan, hlavní finanční ekonom společnosti Kleinwort Benson Government Securities Inc. "Když se domníváte, že sazby půjdou dolů, nestaráte se o to, kolik nabídky přichází." Páteční dění na trhu Většina cen obligací klesla kvůli obavám z nové nabídky z tohoto týdne a zklamání z toho, že ceny akcií nezaznamenaly prudký pokles. Ceny rizikových obligací se však posunuly výše. Na začátku obchodování byly ceny dlouhodobých státních obligací vyšší kvůli očekávání, že bude pokračovat nárůst nákupů ze strany japonských investorů. Podporu dlouhodobým státním obligacím dodávala také naděje, že by burza mohla zaznamenat propad kvůli vypršení určitých termínových obchodů na akciových indexech a opcí na indexy i na jednotlivé akcie. Tyto naděje byly zmařeny, když burza dosáhla poměrně poklidných výsledků. Dlouhodobé státní obligace skončily se ztrátami až 1/4 bodu, neboli 2.50 dolaru na každých 1000 dolarů nominální částky. 30 letý standardní dluhopis, který se během dne obchodoval až za 102 1/4, skončil na 101 17/32. Výnos ze standardního dluhopisu mírně stoupl z 7.96 % na 7.98 %. Obchodníci na trhu podnikových obligací prohlásili, že trh nových emisí rizikových obligací se po páteční nabídce rizikových obligací společnosti Chicago & North Western Acquisition Corp. za 475 milionů dolarů pravděpodobně zvedne. Například dnes upisovatelé u společnosti Morgan Stanley & Co. uvedli, že očekávají ocenění nabídky 12 letých prioritních podřízených dluhopisů společnosti Imo Industries Inc. na 150 milionů dolarů. Obchodníci očekávají, že cena emise bude oceněna tak, aby výnos byl 12 %. Společnost Shearson Lehman Hutton Inc. oznámila, že do konce měsíce očekává emisi prioritních podřízených dluhopisů s diskontem v hodnotě 150 milionů dolarů, vydanou společností R. P. Scherer Drugs. Přes nabitý kalendář nových emisí jsou však mnozí investoři do rizikových obligací a analytici skeptičtí k tomu, že se obchody uskuteční. "Chystá se ještě asi tucet obchodů," řekl Michael Namara, ředitel výzkumu obligací s pevným příjmem ve společnosti Kemper Financial Services Inc. "Pokud měli tolik problémů se společností Chicago & North Western, se zbytkem budou mít hroznou práci." Minulý týden byli upisovatelé přinuceni kvůli současné stagnaci trhu odložit tři obchody rizikových obligací. Tlak velkých investorů přiměl společnost Donaldson Lufkin & Jenrette Securities Corp., aby vylepšila nabídku rizikových obligací společnosti Chicago & North Western za 475 milionů dolarů. Po hodinách jednání, které se ve čtvrtek protáhlo až pozdě do noci, upisovatelé ocenili tuto 12 letou emisi prioritních podřízených dluhopisů s upravitelnou úrokovou sazbou v nominální hodnotě tak, aby výnos byl 14.75 %, tedy výše než očekávaných 14.5 %. Úroková sazba této emise bude za rok upravena tak, aby emise měla tržní hodnotu 101. Maximální úroková sazba emise po její změně je však 15.50 %. Držitelé dluhopisů také získají ekvivalent 10 % kmenových akcií v mateřské firmě společnosti Chicago & North Western. "Úroková sazba byla zvýšena ve snaze přimět některé velké hráče, kteří takticky vyčkávali, aby se zapojili," řekl mluvčí společnosti Donaldson. "Stanovili jsme pro obchod takovou cenu, jakou trh vyžadoval, aby se uskutečnil." Mluvčí řekl, že emise byla vyprodána a setkala se s velkým zájmem v zahraničí, zejména ze strany japonských investorů. Na druhotném, neboli maloobchodním trhu rizikové obligace uzavřely o 1/2 bodu výše, zatímco kvalitní podnikové obligace klesly o 1/8 až 1/4 bodu.

**Document number 1167**

**Document identifier: wsj1465-001**

Zdá se, že spekulace společnosti Sotheby's Inc. v obchodě s uměním se vyplatila. Tato newyorská pobočka aukční síně sídlící v Londýně minulý týden prodala v dražbě majetek Johna T. Dorrance jr., dědice společnosti Campbell's Soup Co., za 131 milionů dolarů, což je rekord za uměleckou sbírku jediného vlastníka. Tato celková suma byla nižší než 140 milionů dolarů, za které se sbírka měla podle odhadu aukční síně prodat, ale stačila zajistit, aby se ojedinělá finanční dohoda, kterou společnost Sotheby's uzavřela s rodinou Dorranceových, pro aukční síň ukázala jako zisková. Lidé obeznámení s transakcí prohlásili, že aby sbírku získala, poskytla společnost Sotheby's rodině Dorranceových záruku nejméně 100 milionů dolarů a maximálně až 120 milionů dolarů, a tak měla na prodávaném majetku větší finanční podíl, než je obvyklé. Dorranceův majetek, prodaný v sérii dražeb, které se konaly po čtyři dny, zahrnoval porcelán, nábytek a obrazy. Jeden Henri Matisse, vydražený minulou středu, vynesl 12.4 milionu dolarů, což je světový rekord za tohoto umělce. Několik málo obrazů z Dorranceovy sbírky má být navíc ještě prodáno v lednu na každoroční aukci obrazů starých mistrů v aukční síni Sotheby's.

**Document number 1168**

**Document identifier: wsj1466-001**

Úřad na podporu obchodu sídlící v San Diegu a Kancelář generálního prokurátora tohoto státu uzavřely dohodu, která vzešla z vyšetřování adresářů firem financovaných tímto úřadem a vydávaných externí firmou, společností Better Book Inc. Dohoda má původ v obviněních, že již zaniklá společnost Better Book při prodeji inzerátů na tyto adresáře a na členství v úřadu podávala mezi lety 1984 a 1986 zkreslené informace. Aniž by přiznal jakékoli zavinění, souhlasil úřad s několika podmínkami, pakliže s nějakou externí firmou opět uzavře smlouvu o vydávání svých adresářů. Mezi podmínky patří neposkytovat zkreslené informace o tom, kolik adresářů bude distribuováno, a souhlasit s vrácením peněz inzerentům v adresáři, pokud při prodeji k nějakým zkreslením dojde. Vyšetřování generálního prokurátora podnítily žaloby a obvinění ze strany rozzlobených kalifornských podnikatelů, že byli v projektu adresářů, který financoval právě tento úřad a jehož smlouvu zajišťovala společnost Better Book, podvedeni. Pozdvižení vedlo k uzavření Úřadu na podporu obchodu v Los Angeles na konci roku 1987.

**Document number 1169**

**Document identifier: wsj1467-001**

Společnost McCaw Cellular Communications Inc. oznámila, že ohledně financování své nabídky na 50.3 % společnosti LIN Broadcasting Corp. získala "spolehlivé" závazky tří velkých bank. Společnost McCaw uvedla, že banky Morgan Guaranty Trust, Toronto-Dominion Bank a Provident National Bank, pobočka společnosti PNC Financial Corp., se společně zavázaly za určitých podmínek poskytnout 1.2 miliardy dolarů. Společnost McCaw dále uvedla, že banky vyjádřily přesvědčení, že syndikát zahraničních a domácích bank během několika týdnů poskytne v rámci bankovní služby zůstatek ve výši 4.5 miliardy dolarů. V čele tohoto syndikátu stojí banky Morgan, Toronto-Dominion a Provident. Společnost McCaw nabízí, že koupí v hotovosti 22 milionů akcií společnosti LIN za 125 dolarů za kus, což by mělo za důsledek, že by společnost McCaw vlastnila 50.3 % této firmy, která podniká v oblasti mobilních telefonů a vysílání. Nabídka však visí ve vzduchoprázdnu, protože společnost LIN souhlasila, že spojí svoje firmy vyrábějící mobilní telefony se společností BellSouth Corp. Při pátečním celostátním mimoburzovním obchodování stouply akcie společnosti LIN o 62.5 centu a uzavřely na 110625 dolaru. Pekingští zákonodárci volají po stavbě věznic pro prostitutky a po přísných trestech včetně trestu smrti pro kohokoli, kdo přesvědčí nebo přinutí ženy k prostituci. Oficiální zpravodajská agentura Sin-chua oznámila, že městská samospráva projednává návrh zákona, který by hlavnímu městu přinesl jeho první předpisy proti prostituci. Citovala přitom Liou Čchang-i, zástupce ředitele pekingského Úřadu pro veřejnou bezpečnost, který řekl, že do prostituce je dnes zapojeno mnohem více lidí než v roce 1985, kdy došlo přibližně k 100 případům. Cizinci zapletení do prostituce budou potrestáni podle zákona a ti s pohlavně přenosnými chorobami budou podle nařízení vyhoštěni ze země. Po převzetí moci v roce 1949 se komunistům téměř podařilo prostituci eliminovat, ale toto řemeslo se s rostoucím otevíráním země okolnímu světu v posledních letech vrátilo. Mluvčí Ministerstva zahraničního obchodu a průmyslu řekl, že Japonsko souhlasilo, že prosadí rozhodnutí z mezinárodní konference o přírodě zakázat veškerý obchod se slonovinou. Japonsko již dříve prohlásilo, že by mohlo podat námitku proti zákazu obchodu se slonovinou, který byl minulý týden ve Švýcarsku schválen tajným hlasováním na Konferenci Organizace spojených národů o mezinárodním obchodu s ohroženými druhy, které se zúčastnilo 103 států. Japonci využívají 40 % světové slonoviny. Vládou jmenovaní odborníci prohlásili, že by Itálie měla uzavřít Šikmou věž v Pise, protože představuje nebezpečí pro turisty. "Kamenné zdivo je na některých místech tak poškozené, že vykazuje známky opadávání," uvedli vědci a stavební odborníci ve zprávě pro ministra veřejných prací Giovanniho Prandiniho. Každý rok zaplatí téměř milion lidí přibližně 3 dolary, aby mohli vystoupit po 294 schodech točitého schodiště na vrchol této 800 let staré mramorové věže. Východní Německo se zavázalo snížit spotřebu alkoholu tím, že podpoří výrobu nealkoholických nápojů a ovocných šťáv. Ministr obchodu a zásobování Gerhard Briksa v dopise uveřejněném v mládežnickém deníku Junge Welt oznámil, že nárůst spotřeby alkoholu ve Východním Německu byl zastaven, a řekl, že aby však pokles pokračoval, měla by být zvýšena výroba a nabídka jiných nápojů včetně ovocných šťáv. Dodal, že obchody budou muset nadále omezovat svoje zásoby alkoholických nápojů a vyvarovat se jejich příliš nápadného vystavování ve výloze. Hongkong zřídil tábor pro ilegální uprchlíky z Číny, protože Čína je poslední dva týdny odmítá přijímat zpět. Zástupce policejního ředitele Peter Wong řekl, že tento tábor poblíž hranice Hongkongu s Čínou bude připraven dnes a bude schopen pojmout 1000 uprchlíků. Spor začal, když Čína, rozzlobená tím, že Hongkong umožnil plavci-disidentovi Jang Jangovi uprchnout do USA, zastavila obvyklý denní přesun ilegálních imigrantů chycených v této britské kolonii, která se v roce 1997 vrátí pod kontrolu Pekingu. Britští členové parlamentu, kteří se potí v záři nově instalovaného televizního osvětlení, požádali, aby bylo experimentální vysílání rozprav zastaveno. Skupina předních konzervativních zákonodárců, která si stěžuje, že Dolní sněmovna připomíná saunu, požádala, aby byl experiment zastaven, dokud nebude intenzita osvětlení snížena. Jeden z konzervativních poslanců, David Wilshire, řekl: "Do Vánoc budu krásně opálený." Rozpravy se v rámci šestiměsíčního experimentu mají vysílat celostátně počínaje 21. listopadem. Většina japonských bank je údajně obezřetná, pokud jde o poskytování nových půjček Mexiku v rámci Bradyho plánu, protože si nejsou jisty, že mexická ekonomika zůstane stabilní. Představitelé japonských bank uvedli, že mnohé drobné a střední i některé velké banky namísto toho pravděpodobně využijí jednu ze dvou dalších možností, které jim plán dává. Tento plán, navržený americkým ministrem zahraničních věcí Nicholasem Bradym, požaduje po bankách, aby buď poskytly nové půjčky, snížily jistiny u existujících půjček, nebo aby u těchto existujících půjček snížily úrokové sazby. Představitelé prohlásili, že většina japonských bank dává před rizikem nové půjčky přednost ztrátám, které by utrpěly při kterékoli z posledních dvou možností. Představitel jedné banky poskytující dlouhodobé úvěry však vysvětlil, že jelikož některé větší banky už zřídily rezervy na ztráty z úvěrů jiným zemím třetího světa, mohly by tvorbu dalších opravných položek považovat za nepřijatelnou. Řekl, že "nemůžou akceptovat takovou ránu" pro své zisky. Tento představitel řekl, že v důsledku toho mohou být zatlačeny do bezvýchodné situace, v níž poskytnou riskantní půjčky, které možná později budou muset odepsat. Průzkum veřejného mínění zařadil v muži ovládané Jižní Koreji Margaret Thatcherovou na první místo v žebříčku nejvíce respektovaných zahraničních státníků. Tato britská ministerská předsedkyně byla jediná žena zvolená respondenty, která odsunula sovětského prezidenta Michaila Gorbačova na druhé místo... Sovětský list Trud oznámil, že v ruskojazyčném komiksu, který má být vydáván čtyřikrát do roka sovětským nakladatelstvím Fizkultura i Sport a dánskou skupinou Gutenberghus Group, se objeví Mickey Mouse. Komiks bude stát přibližně 2 dolary.

**Document number 1170**

**Document identifier: wsj1468-001**

Očekává se, že společnost Ekco Group Inc. z Nashua v New Hampshire oznámí, že její čistý zisk za třetí čtvrtletí, které skončilo 1. října, poklesl o 50 % až 60 % z 2.1 milionu dolarů, neboli 11 centů na akcii, v minulém roce. Robert Stein, prezident a výkonný ředitel firmy, zčásti připsal očekávaný pokles důsledkům dvoutýdenní stávky v továrně na pečicí nádoby v Masillonu v Ohiu, ke které došlo minulý měsíc. V rozhovoru řekl, že svoji roli hrály také oproti očekávání nižší objednávky ze začátku září. Stein však řekl, že je "přiměřeně přesvědčený", že výdělky za celý rok překročí 3.1 milionu dolarů, neboli 17 centů na akcii, kterých bylo dosaženo v roce 1988. Za předpokladu, že se Steinovy odhady pro třetí čtvrtletí ukáží jako přesné, by toto vyžadovalo čistý zisk za čtvrté čtvrtletí více než zhruba 22 až 24 centů na akcii. Ve čtvrtém čtvrtletí předchozího roku měla společnost zisk 2.7 milionu dolarů, tedy 15 centů na akcii. Podle pokladníka Neila Gordona se očekává, že výnosy za třetí čtvrtletí dosáhnou 40 milionů dolarů až 45 milionů dolarů, tedy více než 38.2 milionu dolarů v minulém roce. Období minulého roku však neodrážejí výsledky za jednotku Woodstream Corp., získanou v lednu, ale zahrnují některé kanadské provozy, které byly prodány na konci roku 1988. Od srpna do října je tradičně nejrušnější sezóna v odvětví pečicích nádob, protože mnoho maloobchodníků využívá toto zboží jako předmět podzimních propagačních akcí. Stein řekl, že se někteří maloobchodníci - možná ve snaze minimalizovat zásoby - v září zřejmě s objednávkami drželi zpátky, ale v říjnu objednávají intenzivněji. Stein prohlásil, že jednotka Woodstream je "mírně zisková", ale nevede si tak dobře, jak se čekalo. Řekl, že pasti na myši značky Victor a další produkty jednotky Woodstream na hubení škůdců "si vedou velmi dobře", a též její plastové skladovací bedny "jsou připraveny pro růst". Prohlásil však, že třetí segment jednotky, pasti na divoká zvířata, trpí kvůli "stagnujícímu trhu", a že společnost Ekco chce tento segment prodat. Stein řekl, že očekává, že zisk v roce 1990 bude v důsledku řady opatření zavedených od akvizice společnosti Ekco Housewares na konci roku 1987 vyšší než v roce 1989. (Před získáním této firmy na výrobu domácích potřeb byla společnost známá jako Centronics Corp.; společnost Centronics byla výrobcem počítačových tiskáren, ale Stein a další manažeři se rozhodli tuto výrobu poté, co dominantní podíl na tomto trhu získali japonští konkurenti, prodat.) Stein prohlásil, že přísnější provozní kontroly umožnily společnosti Ekco snížit výši zásob o 25 % až 30 %, zvýšit podíl včasných dodávek z přibližně 70 % na zhruba 95 % a snížit počet pracovních hodin potřebných na jednotkovou produkci. Řekl, že díky tomu, že začala navrhovat nové výrobky vlastními prostředky - namísto zadávání této práce dodavatelům, dokázala tato společnost také navrhnout designy, které mohou být vyrobeny mnohem efektivněji. Navíc k těmto opatřením vynaložila společnost během roku značné částky také na instalaci vystavovacích skříní v maloobchodních prodejnách svých odběratelů - na strategii, o které Stein prohlásil, že pomohla posílit povědomí o značkách společnosti. Divize domácích potřeb společnosti Ekco v továrnách v USA a Kanadě vyrábějí kuchyňské náčiní a přístroje a samozřejmě pečicí nádoby. Jak uvedl Stein, hlavním předmětem stávky v ohijské továrně byly nemocenské dávky. Stávka skončila v říjnu. Stein uvedl, že se společnost Ekco stále poohlíží po dalších akvizicích v odvětví spotřebního zboží. Naznačil, že by společnost Ekco mohla mít zájem o akvizici jiné společnosti s výnosy v rozmezí od 75 milionů dolarů do 100 milionů dolarů, částečně proto, že velcí prodejci se stále častěji chtějí spoléhat na menší počet větších dodavatelů.

**Document number 1171**

**Document identifier: wsj1469-001**

Po několika letech vzkvétajícího obchodu s Čínou se zahraniční obchodníci připravují na největší propad za dekádu. Zavedení úsporných opatření účinných od minulého října již začínalo způsobovat nedostatek, když masakr na Náměstí nebeského klidu 4. června a následující události utáhly opasek ještě mnohem pevněji. Zahraniční půjčky byly od té doby prakticky pozastaveny, což snižuje likviditu a zdržuje řadu projektů. A Peking omezil domácí půjčky a subvence, což způsobilo u mnoha domácích zákazníků a továren orientovaných na export nedostatek peněz. Společnost Givaudan Far East Ltd., švýcarský koncern, který prodává chemikálie továrnám na šampóny a mýdlo v Číně, je ukázkovým příkladem těchto potíží. Loňské snížení výdajů odsálo provozní kapitál čínských továren. Během první poloviny roku 1989 přestaly tržby této společnosti růst. Červnové zabíjení tyto problémy umocnilo. Zastupitelská kancelář společnosti Givaudan v Kantonu neobdržela v červnu žádné zakázky. Nejdřív pokles připisovala dočasnému neklidu v podnikání, ale když nepřišly žádné zakázky ani v srpnu a v září, manažer Donald Lai nabyl přesvědčení, že obchody budou špatné po řadu měsíců. "Od 4. června se to zhoršilo," říká Lai. Předpovídá, že oproti loňským 3 milionům dolarů poklesnou tržby o 30 až 40 %. Největšímu náporu čínských úsporných opatření čelí sektory spotřebního zboží a lehkého průmyslu, a zahraniční podniky jako společnost Givaudan, které s těmito odvětvími obchodují, jsou postiženy nejvíce. Celkově však nouzi pociťují všechny společnosti, které obchodují v zahraničí. "Koláč dovozů se zmenší," říká John Kamm, první viceprezident Americké obchodní komory v Hongkongu a specialista na obchod s Čínou. "Ve spodní části žebříčku by tržby mohly klesnout u některých společností až o 90 %, v horní části zůstanou stejné." V uplynulém desetiletí zahraniční obchod s Čínou probíhal v cyklech. Naposledy obchodníci zažili krizi v letech 1985-86, kdy Peking zavedl tvrdá opatření na omezení dovozů a udržení devizového kurzu. Očekává se, že současná krize bude mnohem hlubší, protože Peking poprvé odřízl továrny od domácích finančních prostředků, aby zpomalil inflaci. Velkou překážkou navíc je, že po červnovém masakru došlo k pozastavení půjček a exportních úvěrů ze strany zahraničních vlád a institucí. "Zmrazení nových úvěrů zasazuje obchodování tu největší ránu," říká Raymond Wong, manažer pro Čínu u společnosti Mannesmann AG, západoněmecké firmy obchodující se stroji. Nárůst dovozu se od předchozího roku ve srovnání s průměrným tempem růstu 26 % v prvním pololetí zpomalil na 16 % v červenci a 7.1 % v srpnu. V prvních osmi měsících roku 1989 stouply dovozy o 21 % na 38.32 miliardy dolarů, což je mírný pokles oproti loňskému 23% tempu růstu. U čínských vývozů je situace stejně bezútěšná, zejména kvůli omezení domácích úvěrů. Podle čínských celních statistik vzrostl vývoz v prvních osmi měsících ve srovnání s loňským 25% tempem růstu pouze o 9 % na 31.48 miliardy dolarů. Ohrožení čínské platební bilance se dále stupňuje poklesem jejích devizových rezerv s výjimkou zásob zlata. Rezervy klesly za poslední roky poprvé, a to z 19 miliard dolarů v dubnu na 14 miliard dolarů v červnu. Tento trend přiměl Peking, aby zvýšil úsilí o omezení dovozu. Čelní představitelé Číny v uplynulých týdnech znovu centralizovali obchod s vlnou a spoustou chemických výrobků a komodit. Ministerstvo zahraničních ekonomických vztahů a obchodu minulý měsíc zřídilo speciální úřad pro kontrolu vydávání dovozních a vývozních licencí. Periodické zásahy Pekingu proti dovozům poučily mnoho obchodních společností, že nejlepším způsobem, jak přečkat nedostatek, je pomoci Číně vyvážet. Společnost Nissho Iwai Corp., jedna z největších japonských obchodních firem, dnes například kupuje dvakrát tolik zboží z Číny, než kolik do této země vyváží. Před třemi roky byl tento poměr opačný. Tato strategie však tentokrát příliš nepomáhá. "Sektory dovozu i vývozu vypadají stejně špatně," říká Masahiko Kitamura, generální ředitel pobočky společnosti Nissho Iwai v Kantonu. Očekává, že obchody společnosti letos poklesnou až o 40 %. Po 4. červnu se krátkou dobu zdálo, že situace v obchodě zůstane celkem příznivá. Mnoho kanceláří v Hongkongu zabývajících se zahraničním obchodem bylo zavaleno dálnopisy a telefonními hovory od čínských obchodních představitelů, kteří na ně naléhali, aby s nimi neukončovali styky. Dokonce i Čínská banka, která obvykle zpracovávala akreditivy dva týdny, je vyřizovala rekordní rychlostí, aby rozptýlila zvěsti o svém finančním zdraví. Když se však zahraniční obchodníci pokusili obchodovat, zjistili, že horlivost čínských obchodních představitelů měla pouze zamlžit situaci. Pozastavení zahraničních půjček oslabilo kupní sílu čínských státních obchodních společností, které patří k největším dovozcům v zemi. Zahraniční obchodníci říkají, že na regionální či obecní úrovni není obchod o nic lepší. Šanghajská společnost Investment & Trust Co., známá jako Sitco, je hlavním financiérem zahraničního obchodu ve městě. Společnost Sitco běžně získávala finanční prostředky na japonském trhu obligací, ale to už dělat nemůže. Zahraniční obchodníci říkají, že firma má nedostatek hotovosti. "Má problémy se splácením svých zahraničních dluhů," říká jeden hongkongský vedoucí pracovník, který je obeznámený s obchody společnosti Sitco. "Jak může zpřístupnit finanční prostředky pro nákupy?" Zahraniční obchodníci také říkají, že kvůli omezení domácích i zahraničních úvěrů bylo zrušeno či odloženo mnoho velkých čínských projektů týkajících se infrastruktury. Albert Lee, ostřílený obchodník, který se specializuje na prodej strojů, odhaduje, že v posledních měsících bylo zrušeno až 70 % projektů, které předtím získaly souhlas k pokračování. "Prakticky neexistují žádné nové projekty, a to pro nás znamená žádné nové obchody," říká. I když se obnoví poskytování nových půjček, budou devizy stále těžko dostupné, protože Peking se pravděpodobně pokusí udržet na uzdě půjčky ze zahraničí, které za posledních pět let stouply o 30 až 40 %. A zahraniční věřitelé pravděpodobně budou při poskytování nových půjček opatrnější, protože v příštích dvou až pěti letech hodně úvěrů nabude splatnosti, a Čína se tak blíží období vysokých plateb. Další příčinou intenzity obchodních problémů je, že Peking rozšířil současná omezení dovozu kromě obvyklého terče v podobě spotřebního zboží také na ocel, chemická hnojiva a plasty. Ty patřily, zejména minulý rok, kdy panoval nedostatek, který mnohé obchodníky nutil hodně kupovat a draze platit, k hlavnímu dovozu země. Nedostatek však také vedl k nezkrotným spekulacím a spirálovitě rostoucím cenám. Aby spekulacím zabránil, zavedl Peking maximální ceny, které během roku vstoupily v platnost. Obchodníci, kteří nakoupili zboží za ceny vyšší než tento strop, nechtějí prodat se ztrátou a nechávají si zásoby. Výsledné hromadění zásob způsobilo pokles trhu. Peking však nemůže na příliš dlouhou dobu snížit dovozy takových důležitých komodit, jako jsou nerostné suroviny, aniž by poškodil vývoz země. Kamm, odborník na obchod s Čínou, odhaduje, že až 50 % produktů vyvezených z provincie Kuang-tung je vyrobeno ze zpracovaných nerostných surovin z dovozu.

**Document number 1172**

**Document identifier: wsj1470-001**

Případ úniku ropy ukazuje chyby Fondu pro odpovědnost za škody NEVYŘEŠENÝ, dva roky starý spor, který má původ v úniku ropy na Aljašce, pomohl podnítit kampaň za přísnější federální zákony na ochranu obětí takovýchto nehod. Skupinová žaloba zdůrazňuje pochybení Fondu pro odpovědnost za škody způsobené transaljašským ropovodem, který dostává peníze od ropných společností využívajících ropovod a odškodňuje osoby postižené úniky ropy. 2. července 1987 narazil tanker S. S. Glacier Bay na skálu a do Cookova zálivu z něj uniklo téměř 150000 galonů ropy. Komerční rybáři a zpracovatelé ryb podali k federálnímu soudu žalobu s požadavky, které se vyšplhaly až na více než 104.8 milionu dolarů. Mezi obžalované patří společnost British Petroleum America, společnost Trinidad Corp., což je lodní přepravce, a fond pro odpovědnost za škody způsobené ropovodem. Fond byl vytvořen zákonem o transaljašském ropovodu, který stanoví, že vlastník nebo provozovatel plavidla, jehož se únik ropy týká, musí zaplatit prvních 14 milionů dolarů odškodného. Po fondu se požaduje, aby zaplatil až dalších 86 milionů dolarů. Posláním tohoto fondu je poskytovat rychlou a odpovídající pomoc. Případ Glacier Bay, první zkouška fondu, však ukazuje, jak snadno může být fond podkopán. Společnost Trinidad Corp. odmítá odpovědnost. Tvrdí, že pobřežní stráž skálu nezanesla do map, a odmítá platit náhradu škody. To znamená, že fond nemusí platit nic, alespoň prozatím. Zákon o ropném znečistění, o kterém má Kongres hlasovat tento podzim, by ustanovil, že pokud žalobci nebudou vyplaceni do 90 dnů od úniku, fond pro odpovědnost za škody je odškodní a bude požadovat náhradu od vlastníka či provozovatele plavidla, říká mluvčí předkladatele zákona, člena sněmovny George Millera (demokrata za Kalifornii). Mluvčí říká, že "závada" v tomto zákoně je "tou nejhorší patovou situací". Mnozí absolventi právnických fakult zjišťují, že vyučování nikdy nekončí ČERSTVÍ absolventi právnických fakult začínají tento podzim pracovat u právnických firem - a míří zpátky do třídy. Advokátní sdružení a konzultanti nabízejí další programy, kde učí absolventy vše, co potřebují vědět o právu, ale na právnické fakultě se to nenaučili. "Právnická fakulta naučí krásnou teorii, ale nenaučí základy praktické právničiny," říká Aaron Weitz, šéf výboru Asociace právníků okresu New York, který takový kurz financuje. V minulosti se absolventi učili základy od starších právníků, kteří fungovali jako rádci. Joel Henning ze společnosti Hildebrandt Inc., poradenské firmy, která pořádá školení, říká, že v dnešní době ale velké firmy najímají až 30 nových absolventů ročně a je nemožné osobně vycvičit každého. Kurz společnosti Hildebrandt umožňuje studentům osvěžit si vyjednávací dovednosti při hraní rolí v simulovaných událostech. Studenti se také učí ihned opětovat telefonáty klientů a chovat se s respektem k pomocnému personálu. Mnoho právnických firem financuje své vlastní programy. Ve firmě Weinberg & Green z Baltimoru se musí noví firemní a obchodní společníci zapsat do kurzu o 20 lekcích. Partneři jim přednášejí o tom, jak zakládat společnosti, sepisovat smlouvy a chránit klienty před nechtěnými nabídkami k odkoupení akcií. James J. Hanks, společník v této firmě, říká, že klienti dnes vědí, že noví spolupracovníci absolvovali nějaký praktický výcvik, než začali pracovat na jejich případech. Los Angeles zřizuje soudní budovu pro děti DĚTI z Los Angeles budou brzy mít vlastní soudní budovu za 52 milionů dolarů. Edmund Edelman, předseda dozorčího výboru okresu Los Angeles říká, že tato budova, kde se budou projednávat případy týrání dětí, opatrovnictví a pěstounské péče, bude "méně formální, méně hrozivá a v zásadě prostě méně ponurá než většina soudních budov". Návrhy volají po stavbě ve tvaru písmene L s hřištěm uprostřed. Budou zde společenské a promítací místnosti. Teenageři budou moci poslouchat hudbu ze sluchátek. K dispozici budou studovny plné informačních materiálů. Bude zde ošetřovna a místnosti, kde se děti budou moci sejít se sociálními pracovníky. Správkyně soudu Charlene Saundersová říká, že 25 soudních síní v budově bude menších. Soudcovská stolice bude nižší, aby soudce působil méně hrozivě, a stěny budou vymalovány jasnými barvami a pokryty nástěnnými malbami. Případy, které se v okrese Los Angeles týkají nezaopatřených dětí, se obvykle projednávají v budově trestního soudu. "Potřebujeme děti dostat od kriminálníků do méně traumatického prostředí," říká Edelman. V okrese Los Angeles je pod soudním dohledem asi 45000 dětí, říká Edelman, a každý měsíc přibývá v průměru 1500 dalších. Předpokládá se, že tato soudní budova, která má být postavena v Monterey Parku, bude otevřena na jaře 1992. Vedení právnické firmy může být vcelku lukrativní VYPLATÍ SE jít cestou kariéry ve vedení - i v právnických firmách. To je výsledek nedávného průzkumu ve velkých právnických firmách, provedeného společností Altman & Weil Inc., konzultantem právnických firem z Ardmore v Pennsylvánii. Její průzkum u 96 firem, každé se 100 až 1000 právníky, ukazuje, že partneři věnující se řízení si za fiskální období těchto firem v roce 1988 vydělali v průměru 395974 dolarů v odměnách a peněžních příplatcích. Partneři podílející se na řízení, kteří v průzkumu odpovídali, obvykle tráví více než polovinu času dohlížením na každodenní provoz firmy a pouze o trochu více než třetinu času právnickou praxí. Partneři, kteří podle průzkumu věnují většinu času právnické praxi, si v průměru vydělali kolem 217000 dolarů.

**Document number 1173**

**Document identifier: wsj1471-001**

Předseda sněmovního Výboru pro dotace Jamie Whitten (demokrat za Mississippi) navrhl balíček nouzového financování ve výši 2.8 miliardy dolarů na pomoc Kalifornii při zotavování se ze zemětřesení z minulého týdne a na poskytnutí další pomoci obětem hurikánu Hugo na východním pobřeží. Toto rozsáhlé opatření zahrnuje 500 milionů dolarů na půjčky drobným firmám, 1 miliardu dolarů jako finanční prostředky na rekonstrukci silnic a 1.25 miliardy dolarů rozdělené mezi všeobecnou pomoc v nouzi a rezervu, která bude k dispozici prezidentu Bushovi k pokrytí neočekávaných nákladů spojených s těmito dvěma pohromami. Prostředky by byly spojeny s prozatímním zákonem o výdajích, který je zapotřebí, aby většina státní správy mohla fungovat i po středě. Výbor pro dotace se má tímto opatřením začít zabývat dnes. Očekává se, že výbor přidá ustanovení, která upustí od omezení pro využívání federálních finančních prostředků na opravu silnic a možná také přesune peníze v rámci balíčku tak, aby navýšil podíl pro Správu drobného podnikání. "Podpoříme to, poděkujeme mu, a kde to bude zapotřebí, rozšíříme to," řekl člen Sněmovny Vic Fazio (demokrat za Kalifornii). Opatření, které je nazváno "Mimořádný dodatek pro uspokojení potřeb obětí živelních pohrom celostátního významu", je typické pro Whittena tím, že uplatňuje federální odpovědnost a přehlíží rozpočtové překážky. "Další takové částky budou dány k dispozici později podle potřeby", stojí v návrhu, a nové závazky "nebudou započítány do omezení podle rozpočtového zákona, Grammova-Rudmanova-Hollingsova zákona či jiných stropů.

**Document number 1174**

**Document identifier: wsj1472-001**

Společnost Moody's Investors Service Inc. oznámila, že snížila ratingy dluhů společnosti Pinnacle ve výši přibližně 145 milionů dolarů kvůli "narůstajícímu nedostatku likvidity", který je podle ní doložen tím, že společnost Pinnacle zrušila výplaty dividend. Henry Sargent jr., výkonný viceprezident společnosti Pinnacle, řekl, že tento krok "na nás vlastně nebude mít žádný vliv. Teď zrovna dluhopisy neprodáváme a nemyslím si, že by to mohlo ovlivnit hodnotu našich existujících dluhopisů". Ratingová agentura oznámila, že snížila rating podřízených konvertibilních eurodluhopisů této holdingové společnosti v hodnotě 75 milionů dolarů z B 1 na B3. Společnost Moody's oznámila, že také snížila rating dlouhodobých vkladů v hodnotě 70 milionů dolarů u společnosti MeraBank, spořitelní jednotky společnosti Pinnacle, z B 2 na B 3 a u jejích podřízených dluhů z Caa na Ca. Rating krátkodobých vkladů společnosti MeraBank zůstává Not Prime. Agentura uvedla, že cenné papíry společnosti MeraBank byly loni v květnu dány k přehodnocení a budou přehodnocovány i nadále z hlediska možnosti zařazení do nižší kategorie.

**Document number 1175**

**Document identifier: wsj1473-001**

Nejdřív poněkud strojený idealismus 60. let. Potom příliš upřímný oportunismus 70. a 80. let. Co teď? Soudě podle románů, které zobrazují současnou scénu, jsme zpátky ve věku úzkosti. Tam, kde odpadlíci 60. let prohlašovali, že pohrdají životem středních tříd, a ambiciózní mladí zbohatlíci jej chtěli nechat daleko za sebou když se šplhali k výšinám úspěchu, má dnes zřejmě hodně lidí pocit, že se propadají do mezery mezi dvěma extrémy, a tak se na život středních vrstev pohlíží s nostalgií nebo s upřímnou touhou. Třetí román Lisy Zeidnerové "Limited Partnerships (Partnerství s ručením omezeným)" (nakladatelství North Point Press, 256 stran, 18.95 dolaru) je stylový, zábavný a přemýšlivý pohled na způsob, jak jsou milostné vztahy ovlivňovány tlakem peněz, nebo konkrétněji jejich nedostatkem. Nora Worthová a Malcolm DeWitt, kterým je 33 a 39 let, žijí společně v řadovém domě v okrajové čtvrti Filadelfie. Malcolmovi, bývalému filmaři, který se stal architektem, se zrovna rozplynula první velká šance na lukrativní zakázku, když byl zatčen jeho podezřelý, protivný klient, pochybný realitní developer. Nora, která stále ještě má umělecké ambice, ví, že má štěstí, když pracuje jako aranžérka potravin a připravuje koláče, hamburgery, ledově chlazené nápoje a další potraviny tak, aby před fotoaparátem vypadaly co nejchutněji. Koneckonců, říká si, "existují hospodyně s fotoaparáty značky Nikon a diplomy z kuchařských škol ve Francii, které by za její práci zabíjely". Nora a Malcolm však mají pocit, že jsou v pasti. Zdá se, že mají "z obou světů to nejhorší: uměleckou práci, která nemá s uměním nic společného a jejíž výsledný produkt se nedá zkontrolovat, a práci na volné noze bez zábavy či zisku. Je to chmurný svět lidí, jimž je "něco přes třicet", ve kterém se inteligentní, stále poměrně mladí lidé zabývají jakousi nablýskanou verzí nádeničiny, mají poloprofesionální práci na volné noze, která přináší jen málo uspokojení či jistoty, ale o které vědí, že by za ni měli být vděční. Nejistota pronásleduje všechny stránky jejich života. Malcolm čelí bankrotu a kontrole Federálního daňového úřadu, avšak Nora najde na svém bankovním účtu 30000 dolarů navíc, což najednou přibližně patnáctkrát zvýší finanční prostředky, které má k dispozici. Zatímco přemítá, jestli si má užívat a udělat něco ještě dramatičtějšího, třeba se vdát, je její život ještě více zkomplikován návratem její staré lásky Davida, filmového kritika a herce, který vždy budí zdání, že se z něj co nevidět stane hvězda. V románech dřívějšího ražení by David představoval vzrušení a nebezpečí a Malcolm klidnou jistotu střední třídy. Ironií tohoto románu je, že ani jeden z mužů nepředstavuje "jistý" středostavovský přístav: Nořino rozhodnutí je mezi emocionálním vzrušením a emocionální jistotou, nikoli pevnou ekonomickou základnou. Postavy stojí tváří v tvář světu, ve kterém se zdá být stále těžší najít "střední cestu" mezi extrémy úspěchu a neúspěchu, bohatství a chudoby. Tím, že udělala z Malcolma a Nory tak krásně typické představitele jejich třídy a generace, Zeidnerová poněkud zanedbala úkol učinit z nich charakteristicky osobité postavy. Příběh hodně vděčí za svoji zábavnost skutečnosti, že pro tuto neutěšenou situaci konzumentů zdravé výživy pravděpodobně nebude krvácet mnoho srdcí (dokonce ani ta samotných postav). Čtenáři však klidně mohou bolestivě poznat sami sebe. Rozpadající se střední vrstvy každopádně nejsou jediné vrstvy s problémy - nebo jejichž problémy poskytují materiál pro beletrii. "Rascal Money (Rozjívené peníze)" (nakladatelství Contemporary Books, 412 stran, 17.95 dolaru), román konzultanta a obchodního analytika Josepha R. Garbera, vypráví příběh novátorské, dobře řízené a všeobecně respektované počítačové společnosti PegaSys, která čelí pokusu o nepřátelské převzetí společností AIW, mnohem menší společností, která je řízena tak nekompetentně, že je ve světě podnikání neustále terčem vtipů. Patricijský, dynamický Scott Thatcher, zakladatel a šéf společnosti PegaSys, zpočátku považuje hrozbu převzetím za směšnou. Jak ale brzy on a jeho zkušený tým zjistí, stojí proti dvěma faktorům, se kterými nepočítali: zaprvé obchodnímu klimatu, ve kterém si neúspěšná firma s málo aktivy a mnoha dluhy může na financování převzetí vypůjčit oproti aktivům úspěšné společnosti, kterou chce převzít, a zadruhé tomu, že za společností AIW stojí zlověstné konsorcium mnohem větších, temnějších a mazanějších zahraničních zájemců, které oné transakci dodává peníze a sílu. Garberovi se daří vtisknou tomuto příběhu o finančních válkách barvité postavy a rychlý spád napínavého románu. Tento román, ve kterém proti sobě bojují dobro a zlo, má podobně jako špionážní či tajemné příběhy také výrazné prvky alegorie. Garber vykresluje tyto morální vlastnosti zevšeobecňujícími tahy štětce v satiře, která čas od času poklesne až do sféry otřepaných karikatur. Druhořadé portréty excentrických Kaliforňanů, snobských homosexuálů a neotesaných odborových předáků podkopávají sílu autorových postřehů. Silná převaha satiry však v takovéto knize může být také účinná: kdyby šéf společnosti AIW nebyl vykreslen jako zcela opovrženíhodný, záludný hlupák, příliš bychom se nezajímali o to, jestli jeho plány budou překaženy, a tolik bychom se při čtení nebavili. Paní Rubinová je spisovatelka na volné noze, žijící v Los Angeles.

**Document number 1176**

**Document identifier: wsj1474-001**

Televize s vysokým rozlišením slibuje být televizí zítřka, takže je přirozeně trhem o mnoha miliardách dolarů. Přestože přední američtí výrobci přenechali hlavní segment tohoto oboru budoucnosti Japonsku, ne všichni zde jsou připraveni to vzdát. Hrstka malých amerických firem zápolí s vývojem technologie na výrobu obrazovek pro tenké, vysoce kvalitní televize, které by měly viset na stěnách obývacích pokojů už na konci 90. let. Jen s malou pomocí vlády se tyto začínající společnosti snaží konkurovat goliášům japonského průmyslu spotřební elektroniky, kterým se dostává výrazné podpory japonské vlády. Společnost Photonics Technology Inc. z Northwoodu v Ohiu se snaží využít novou formu plazmové technologie pro promítání obrazu filmové kvality na televizní obrazovce, která má 40 palců v průměru, ale je pouze několik palců silná. Společnost Planar Systems Inc. z Beavertonu v Oregonu, největší z těchto firem, s 20 miliony dolarů ročních výnosů, má podobné plány. Už slaví úspěchy v elektroluminiscenci, další slibné technologii, která se dá upravit pro televizi s vysokým rozlišením. Dvě další společnosti, Ovonic Imaging Systems Inc. z Troy v Michiganu a Magnascreen Corp. z Pittsburghu, vyvíjejí variantu plochých obrazovek nazvanou displeje z tekutých krystalů s aktivní maticí. Tyto nové technologie mají vytlačit katodovou trubici, ze které se vyrábí většina z velkého množství tradičních televizorů. Nahrazení katodové trubice velkou tenkou obrazovkou je klíčem ke stvoření televize s vysokým rozlišením, neboli HDTV, která se má během jedné dekády stát celosvětovým trhem o velikosti 30 miliard dolarů. Velké americké společnosti se zajímají o jiné segmenty trhu s televizemi HDTV, jako je zpracování signálu a vysílací zařízení. S výjimkou společností Zenith Electronics Corp. a International Business Machines Corp., která spolupracuje na počítačových displejích se společností Toshiba, však na to, aby mohly využívat výhody z velkých obrazovek, mají slabou pozici. Společnost General Electric co. nedávno odprodala své podíly v oboru displejů z tekutých krystalů francouzské společnosti Thompson-CSF. "Zjistili jsme, že se trh nerozvíjí tak, jak jsme si mysleli," říká mluvčí společnosti GE. Drobné americké firmy vytrvávají díky svému silnému postavení v oblasti patentů a proto, že kořist stále čeká, až se jí někdo zmocní. "Nikdo ještě neprokázal schopnost vyrábět tyto obrazovky" za komerční ceny, říká Zvi Yaniv, prezident společnosti Ovonic Imaging. Říká, že podle jeho názoru je od toho jeho společnost pouze několik let. Bushova administrativa, které se ohledně toho, jaká by měla být její úloha v oblasti technologie HDTV, dostává protichůdných rad, prozatím příliš nedělá. Jedinou hmotnou podporou, kterou poskytuje zápolícímu americkému průmyslu, jsou příspěvky pentagonské Agentury pro výzkum pokročilých obranných systémů (DARPA) ve výši 30 milionů dolarů. Finanční prostředky agentury DARPA jsou almužnou ve srovnání s tím, co vydává Japonsko a další potenciální konkurenti. Ministerstvo obchodu odhaduje, že japonská vláda a průmysl vydávají na výzkum technologie HDTV už přes 1 miliardu dolarů. "Pokud nedostane víc pomoci, pak americký průmysl nebude mít šanci," říká Peter Friedman, výkonný viceprezident společnosti Photonics. Téměř všechny základní technologie týkající se televize s vysokým rozlišením prozatím pocházejí z amerických laboratoří. Peter Brody, prezident společnosti Magnascreen, však říká, že japonské společnosti jsou připraveny tuto technologii převzít a komerčně ji využít, přesně jako to udělaly s dřívějšími americkými inovacemi v oblastech barevné televize a videozáznamu. V 70. letech Brody pomáhal ve výzkumných laboratořích společnosti Westinghouse Electric Corp. v Pittsburghu vyvinout první zobrazovací panely založené na tekutých krystalech s aktivní maticí. Tyto obrazovky jsou jako nadměrně veliké polovodiče pokryté milionem či více obrazovými prvky, z nichž každý ovlivňuje barvu a tón televizního obrazu. V roce 1979 se však společnost Westinghouse projektu společně se svým podílem na pokrokové televizi vzdala. Brody ze společnosti odešel, aby si našel jiné podporovatele. Má nárok na právo komerčně využívat patenty společnosti Westinghouse, avšak tvrdí, že řada japonských výrobců tyto patenty porušuje. "Většina amerických investorů to prostě vzdala," říká Brody. "Nejsou připraveni soutěžit v oblasti, do které chtějí vstoupit Japonci." Mnozí kritici zpochybňují potřebu federální podpory tohoto odvětví, přičemž Pentagon svoji pomoc ospravedlňuje potřebami národní bezpečnosti. "Nevidíme tuzemského dodavatele pro některé z našich požadavků (na HDTV), a to je zdrojem znepokojení," říká Michael Kelly, ředitel úřadu pro zbrojní výrobu agentury DARPA. Agentura DARPA se tedy snaží udržet zájem tohoto odvětví na vyvíjení velkých zobrazovacích panelů tím, že rozdává prostředky na výzkum. Televize HDTV už má některé vojenské aplikace, například vytváření realistických letových simulací a přenos informací k bojovým velitelům. Námořnictvo objednává displeje pro svoje křižníky Aegis a armáda chce menší verze pro svoje bitevní tanky Abram. Také Ministerstvo obchodu se snaží podpořit technologii HDTV kvůli výhodám, které by jako vedlejší produkt mohla přinést oborům polovodičů a počítačů. "Není to jenom televize pro zbohatlíky," tvrdí Jack Clifford, ředitel úřadu mikroelektroniky a přístrojové techniky ministerstva. "Toto odvětví vytvoří průmyslové produkty jako displeje pro pracovní stanice a lékařské diagnostické vybavení dřív, než si získá masový spotřebitelský trh. Přestože někteří zastánci technologie HDTV volají po jiných formách pomoci, jako jsou úlevy z protimonopolních pravidel pro výzkumná konsorcia, malé firmy by zkrátka upřednostnily více finančních prostředků od agentury DARPA. Každá tvrdí, že vlastní tu správnou technologii a chce jen o trochu víc peněz, aby ji mohla využít komerčně. Chtějí také, aby obchodní politika USA reflektovala obavy Pentagonu a Ministerstva obchodu o jejich budoucnost. Všechny jsou důrazně proti petici několika japonských výrobců televizí včetně společností Matsushita, Hitachi a Toshiba, aby byly přenosné barevné televize s displeji z tekutých krystalů osvobozeny od antidumpingových cel, která USA uvalují na větší japonské barevné televize. A chtějí, aby jim USA pomohly prodávat v zahraničí. James Hurd, prezident společnosti Planar, říká, že aby prodal svoje zobrazovací panely v Japonsku a Jižní Koreji, musí platit až 15% cla, zatímco panely z těchto zemí vstupují do USA bez cla. "To není otázka technologie, ale otázka přístupu," říká. "Prostě jsme se nenaučili, co obnáší konkurence.

**Document number 1177**

**Document identifier: wsj1475-001**

Společnost Burmah Oil PLC, nezávislá britská firma obchodující s ropou a speciálními chemikáliemi, oznámila, že 7.5% podíl ve společnosti získala společnost SHV Holdings N. V. Vlastnictví 13.6 milionu akcií je nárůst oproti 6.7% podílu, o kterém společnost Burmah prohlásila, že ho společnost SHV držela k minulému pondělí. Za potenciálního zájemce o společnost Burmah byla označena nizozemská společnost SHV, která vloni sloučila své provozy na těžbu ropy a zemního plynu v Severním moři s provozy společnosti Calor Group PLC a která vlastní 40 % společnosti Calor. Společnost Burmah prohlásila, že se společností SHV nevedla žádná jednání a že "se neuvažuje o žádné transakci jakékoli povahy.

**Document number 1178**

**Document identifier: wsj1476-001**

Nejvyšší představitel státu Massachusetts v oblasti životního prostředí řekl, že zpráva společnosti Clean Harbors Inc. o dopadu navrhované spalovny ve městě Braintree na životní prostředí je nedostačující. Předtím, než se rozhodne o povolení stavby, požádal tento představitel, John DeVillars, společnost Clean Harbors o více informací. Kritici plánu včetně města Braintree, říkají, že spalovna představuje zdravotní riziko. Společnost Clean Harbors se sídlem v městě Quincy, prohlásila, že bude "urychleně postupovat", aby požadované údaje předložila. Alan McKim, výkonný ředitel společnosti Clean Harbors, řekl, že byl "velmi povzbuzen" chválou ze strany tohoto představitele na společnost Clean Harbors za kvalitu některých údajů ve zprávě.

**Document number 1179**

**Document identifier: wsj1477-001**

Společnost Citizens & Southern Corp. oznámila, že podepsala definitivní dohodu o získání newyorské faktoringové jednotky společnosti Security Pacific Corp. Podmínky dohody těchto bankovních holdingových společností nebyly zveřejněny. Faktoringová činnost zahrnuje nákup a inkasování pohledávek jiné společnosti. Společnost Citizens se sídlem v Atlantě oznámila, že má ze zprostředkovaných prodejů ročně zhruba 4.6 miliardy dolarů, přičemž jednotka společnosti Security Pacific má ročně přibližně 1.8 miliardy dolarů. Faktoringová činnost společnosti Security Pacific zahrnuje mimo jiné spolupráci se společnostmi v oděvním, textilním a potravinářském průmyslu.

**Document number 1180**

**Document identifier: wsj1478-001**

Úřad pro dohled nad spořitelnami a úvěrovými sdruženími (OTS) zakázal B. J. Garmanové, bývalé člence představenstva neúspěšné společnosti Vision Banc Savings Association z Kingsville v Texasu pracovat v jakékoli finanční instituci pojištěné státem. Tento úřad, který je součástí Ministerstva financí a nástupcem Federální bankovní rady pro domácí úvěry, uvedl, že toto bylo první oznámení sankcí od chvíle, kdy letošní zákon o pomoci spořitelním institucím nařídil, že všechny takovéto kroky regulátorů federálního bankovnictví musejí být zveřejněny. V minulosti regulátoři sankce obvykle nezveřejňovali. Úřad OTS uvedl, že předtím, než tento zákon nabyl 9. srpna účinnosti, dokonce zakázal "jinému klíčovému představiteli společnosti Vision Banc" pracovat v pojištěných finančních institucích. Tato osoba však nebyla identifikována. Společnost Vision Banc byla v březnu zařazena do vládního konzervačního programu a funguje pod vedením společnosti Resolution Trust Corp., agentury vytvořené k prodeji či likvidaci nesolventních záložen. Úřad OTS nespecifikoval proč tento krok proti Garmanové podniknul. Uvedl však, že kontroloři v této záložně zjistili řadu případů zneužívání interních informací v obchodním styku včetně "neobvyklých provizí z úvěrů", zaplacených firmě spojené s představiteli společnosti Vision Banc, a úvěrů převedených přes dlužníky zpátky k představitelům spořitelny. Garmanová nebyla k zastižení, aby se k věci vyjádřila.

**Document number 1181**

**Document identifier: wsj1479-001**

Společnost Arizona Instrument Corp. oznámila, že ve srovnání s loňským čistým ziskem 214000 dolarů, neboli 10 centů na akcii, očekává vykázání čisté ztráty za třetí čtvrtletí v přibližné hodnotě 600000 dolarů, neboli 25 až 27 centů na akcii. Tento výrobce podzemních systémů skladování paliv z Tempe v Arizoně uvedl, že poslední období bylo ovlivněno problémy zákazníků s dodržováním nejnovějších předpisů Agentury na ochranu životního prostředí. Společnost očekává, že za těchto devět měsíců vykáže při výnosech 6.5 milionu dolarů čistou ztrátu přibližně 879000 dolarů, neboli 35 až 40 centů na akcii. O rok dříve měla při výnosech 7.6 milionu dolarů ztrátu 199203 dolarů, neboli 9 centů na akcii.

**Document number 1182**

**Document identifier: wsj1480-001**

Růst je dobrý. Přinejmenším se toto téma objevuje mezi mnohými finančními manažery, kteří usilují o zachování příjemných zisků z burzy cenných papírů, jichž za letošní rok dosáhli, a o zachycení další vlny nadprůměrných úspěšných výkonů. Začínají kupovat růstové akcie. Vzpomínáte si na ně? Vyšší vrstva této skupiny byly akcie "fajnových 50" společností, jejichž zisky v průběhu 60. a na začátku 70. let rostly postupně, ne-li velkolepě, ať se dělo cokoli. Zdá se, že tento druh dříčských výkonů má za cíl získat čas v době, kdy zisky společností oproti prudkým nárůstům z předchozích let všeobecně klesají. Nynější záplava zpráv o třetím čtvrtletí přináší mnohem více nepříjemných překvapení než příjemných. To jsou nevítané trendy v roce, v němž index Dow Jones Industrial Average zatím stoupl o 23 %, dokonce i s propadem o 190.58 bodů 13. října; přičemž širší opatření trhu jsou podobná. Otázka pro investory zní, jak tyto výnosy ochránit, a ještě získat trochu dodatečných zisků. Tato stezka uvažování vede k růstovým akciím. "Myslím si, že je to dobrá myšlenka na to, co vypadá jako nejistý trh," říká Steven Einhorn, partner ve společnosti Goldman Sachs. Růstové akcie mohou být tak velké jako akcie společnosti Philip Morris, nebo středně velké jako Circuit City Stores, avšak jejich společná charakteristika představuje historii zvyšujících se zisků jako přinejmenším 15 % až 20 % ročně, uvádějí finanční manažeři. "Období, kdy by se růstovým akciím mělo dařit, nastává tehdy, když výtěžky z nich rostou rychlostí převyšující obecnou úroveň zisků obchodních společností, říká Stephen Boesel, prezident fondu T. Rowe Price's Growth and Income Fund. Růstové akcie jsou rovněž atraktivní v období nestálosti trhu, které řada investorů a analytiků předvídá pro nadcházející týdny, jelikož se každý snaží rozpoznat, kam ekonomika směřuje. Tento druh nervózní nejistoty připomíná Johnu Calverleymu, staršímu ekonomovi společnosti American Express Bank, období z let 1969-72, kdy se index Dow Jones industrial average pohyboval ve velkém rozmezí a investoři se upnuli k akciím společností s prokázanými výkazy o ziscích, přičemž tyto společnosti vešly ve známost jako "fajnová 50". A znovu se tak stane, tvrdí finanční manažeři, kteří zastávají myšlenku růstových akcií. Cabanne Smith, prezident společnosti zabývající se finančním řízením, která nese jeho jméno, předpovídá, že investiční společnosti využívající počítače pro zjišťování společností se ziskovým "momentem" chytí vítr růstových akcií, zatímco celková vyhlídka na zisky obchodních společností se bude nadále rozpadat. Rovněž se domnívá, že zahraniční investoři, kteří vykazují znaky vybíravějšího investování, se přidají k honu a vyženou ceny nahoru. "Právě vidíme začátek posunu," říká Cabanne Smith. Cabanne Smith doporučuje společnost Cypress Semiconductor, která v současné době vykazuje masivní 63% tempo růstu výdělků. Ronald Sloan, výkonný viceprezident společnosti Siebel Capital Management, upřednostňuje společnost Wellman Inc., která recykluje plasty na syntetická vlákna pro účely výroby koberců. Ronald Sloan chválí tuto společnost za odolnost proti recesi a poznamenává, že za posledních pět let má roční tempo růstu výdělků 32 %. Akcie společnosti Wellman v pátek uzavřely na 39 3/8, což je nárůst o 1/8; Robert Sloan si myslí, že za rok by mohly dosáhnout 60. Další rázně propagují koupi pouze spolehlivých růstových akcií. Carmine Grigoli, hlavní tržní stratég společnosti First Boston, který stále tvrdí "Očekáváme Dow average na 3000 v polovině roku 1990," přesto pro mezidobí předvídá stagnující ekonomiku. Doporučuje takové spolehlivé stálice růstových akcií jako Philip Morris, PepsiCo, CPC International, Reebok International a Limited Inc. Všechny tyto společnosti mají pětileté tempo růstu výdělků vyšší než 20 % ročně. Někteří finanční manažeři se drží růstových akcií na úkor těch, které stoupají a klesají spolu s ekonomickým cyklem. "Jednou událostí čtvrtého čtvrtletí bude, že od společností citlivých na ekonomiku přijde neobvyklý počet zklamání ohledně výdělků," říká Stephen Boesel ze společnosti T. Rowe Price. James Wright, hlavní investiční úředník společnosti Banc One Asset Management, říká: "Prodáváme nepoměrný podíl společností podléhajících cyklickým výkyvům a kupujeme nepoměrný podíl vysoce ziskových akcií." Nedávno oklestil svou zásobu cenných papírů v majetku společností International Paper, Dow Chemical, Quantum Chemical, International Business Machines a Digital Equipment. Peníze investuje do společností Dress Barn, Circuit City Stores, Bruno's a Rubbermaid. Velké společnosti podléhající cyklickým změnám využívají "všechny dostupné triky ke stabilizaci výdělků", říká Ronald Sloan. Uvádí IBM, která za třetí čtvrtletí ohlásila 30% pokles výdělků a která minulý týden oznámila zpětnou koupi svých akcií ve výši 1 miliardy dolarů. "Řeknou vám, že interně nejsou schopni vytvářet vyšší zisky," říká Ronald Sloan. "Když zpětně kupují akcie ve výši desetinásobku výdělků, ukazují tak, že se tempo zisku v rámci konkurenčních interních projektů pohybuje pod" zisky z akcií. IBM uvádí, že své akcie považuje za dobrou investici. Jenže ne všichni stratégové nebo finanční manažeři jsou připraveni naprosto se vzdát společností podléhajících cyklickým výkyvům. Růstové akcie mohou v příštím roce dosáhnout horších výsledků než akcie společností podléhajících cyklickým výkyvům, pokud Federální ústřední banka za účelem podpory ekonomiky dopustí dostatečně velký pokles úrokových sazeb. Například Steven Einhorn ze společnosti Goldman Sachs si na tento scénář vsází. Domnívá se, že investoři pro budoucí týdny uvažují o koupi akcií společností podléhajících cyklickým výkyvům stejně jako růstových akcií. Páteční aktivita na trhu Ceny akcií skončily v pátek v obchodování propadajícím se do ticha téměř beze změn. Obchodníci očekávali kolísavý burzovní den v důsledku toho, že v říjnu vyprší termínové obchody a opce burzovního indexu a přednostní práva na individuální akcie. Došlo však k menšímu počtu cenových změn, než se čekalo. Na Newyorské burze byly ohlášeny nevyváženosti kupních příkazů na několik velkých akcií. Avšak střediska balíkových obchodů s akciemi a finanční manažeři vyvinuli smluvené úsilí vyrovnat nerovnováhu akciemi na prodej, uvedl jeden obchodník. Ve výsledku se index Dow Jones Industrial Average v poslední hodině obchodování v úzkých rozpětích snižoval a uzavřel o 5.94 výš na 2689.14. Objem Newyorské burzy cenných papírů byl 164830000. Zisk na NYSE zaostával za poklesem v poměru 662 ku 829. Index za tento týden získal 119.88 bodů, čili 4.7 %, což je vůbec nejvyšší bodový týdenní nárůst a více než 50% odraz z bodové ztráty ve výši 190.58, která byla u indexu zaznamenána 13. října. Průměry širšího trhu se za poslední burzovní den změnily jen mírně. Index Standard & Poor's 500-Stock Index posílil o 0.03 na 347.16, Dow Jones Equity Market Index propadl o 0.02 na 325.50 a New York Stock Exchange Composite Index propadl o 0.05 na 192.12. Většina nárůstu indexu z minulého týdne se odehrála v pondělí, kdy index vzrostl o 88.12 bodů, když se hráči na trhu vrhli na emisi spolehlivých akcií a vyhnuli se širšímu trhu. Tento kontrast se odrazil v nižších týdenních procentních ziscích zaznamenaných širšími průměry. Index S&P 500 se zvýšil o 4 %, Dow Jones Equity Market index stoupl o 3.7 % a New York Stock Exchange composite index posílil o 3.5 %. Index Dow Jones Transportation Average poklesl o 32.71 na 1230.80 uprostřed obnoveného oslabení v oblasti leteckých dopravních společností. UAL sklouzl o 21 5/8 na 168 1/2 při 2.2 milionech akcií. V průběhu týdne UAL poklesl téměř o 40 %. Nejnovější pokles následoval po rozhodnutí společnosti British Airways, která podporovala nabídku výkupu akcií při ceně 300 dolarů za akcii pro UAL od skupiny pro řízení práce, že se nebude podílet na žádné přepracované finanční nabídce. Společnost British Airways propadla o 1 na 31 7/8. Zatímco většina dalších emisí leteckých dopravních společností chytila narážku od UAL, společnost USAir Group posílila o 1 3/4 na 43 1/4 při 1.5 milionu akcií uprostřed spekulace o možném návrhu na převzetí ze strany investora Marvina Davise. Deník USA Today oznámil, že Marvin Davis, který se držel UAL do středy, kdy svou nabídku stáhl, získal přibližný podíl 3 % ve společnosti USAir. Unocal propadl o 1 1/2 na 52 1/4 a společnost Burlington Resources oslabila o 7/8 na 45 5/8. Na jednání s analytiky rozptýlili zástupci společnosti British Petroleum spekulaci o tom, že tato společnost možná převezme americkou naftovou společnost, jak uvádí Dow Jones Professional Investor Report. Unocal i Burlington byly považovány za potenciální cíle nabídky ze strany společnosti British Petroleum. Akcie společností zabývajících se výrobky z papíru a ze dřeva poklesly poté, co společnost Smith Barney, Harris Upham & Co. snížila hodnocení investic řady emisí uvedených dvou oblastí, které bylo založeno na předpokladu, že nejisté ceny ostře poklesnou. Společnost International Paper poklesla o 5/8 na 51, společnost Georgia-Pacific propadla o 1 3/4 na 56 1/4, společnost Stone Container prudce klesla o 1 1/2 na 26 5/8, Great Northern Nekoosa poklesla o 5/8 na 38 3/8 a Weyerhaeuser oslabila o 7/8 na 28 1/8. Společnost Dun & Bradstreet poklesla o 3/4 na 51 1/8 při 1.9 milionech akcií na základě nejistoty ohledně vyhlídek na výdělky společnosti. Společnost Merrill Lynch ve čtvrtek snížila své hodnocení a odhad výdělků za rok 1990 a uvedla oslabení svých obchodů při hodnocení úvěruschopnosti. Společnost Lamson & Sessions, která uvedla výrazně nižší výdělky za třetí čtvrtletí a předvídá, že výsledky za čtvrté čtvrtletí by mohly být "dokonce blízko mrtvého bodu", propadla o 1/2 na 9 1/4. Společnost Winnebago Industries sklouzla o 5/8 na 5 1/4. Tato společnost, která oznámila, že její ztráty za fiskální čtvrtletí končící 26. srpna se oproti předchozímu roku rozšířily, v reakci na oslabení výdělků snížila své pololetní dividendy o polovinu. Společnost MassMutual Corporate Investors propadla o 3 na 29 poté, co oznámila, že čtvrtletní dividendy jsou ve výši 70 centů za akcii, což je snížení z 95 centů za akcii.

**Document number 1183**

**Document identifier: wsj1481-001**

Společnost Stoneridge Resources Inc. uvedla, že zahájí nabídku práv na 2.6 milionu kmenových akcií oceněných na 22750000 dolarů. Tato realitní holdingová společnost z Bloomfield Hills v Michiganu uvedla, že 26. října nabídne registrovaným akcionářům tato práva za 8.75 dolaru za akcii. Nabídka platí do 30. listopadu. Společnost uvedla, že výtěžek z nabídky využije na snížení dluhu a na všeobecné účely společnosti včetně akvizic. Akcionáři mohou zakoupit jednu akcii za emisní cenu výměnou za každé čtyři akcie společnosti, které vlastní. Akcionáři, kteří uplatní veškerá svá práva, mohou zakoupit další akcie, uvedla společnost. Společnost dále uvedla, že má možnost zvýšit nabídku až o 35000 akcií.

**Document number 1184**

**Document identifier: wsj1482-001**

Tento týden jsou podle Zprávy skupiny Dow-Jones o kapitálových trzích k prodeji předběžně naplánovány následující nabídky přeložené americkým Ministerstvem financí, společnostmi a městy: 15.6 miliardy dolarů v tříměsíčních a šestiměsíčních směnkách. 10 miliard dolarů ve dvouletých pokladničních poukázkách. Resolution Funding Corp. nabízí k prodeji 4.5 miliardy dolarů ve 30 letých dluhopisech. Aim Prime Rate Plus Fund Inc. - 10 milionů kmenových akcií prostřednictvím společnosti PaineWebber Inc. Allied Capital Corp. II - 6500000 kmenových akcií prostřednictvím společnosti Shearson Lehman Hutton Inc. American Cyanamid Co. - 1250000 kmenových akcií prostřednictvím společnosti Merrill Lynch Capital Markets. Associated Natural Gas Corp. - 1400000 kmenových akcií prostřednictvím společnosti Dillon Read & Co. B & H Crude Carriers Ltd. - čtyři miliony kmenových akcií prostřednictvím společnosti Salomon Brothers Inc. Baldwin Technology Co. - 2600000 kmenových akcií třídy A prostřednictvím společnosti Smith Barney, Harris Upham & Co. Blockbuster Entertainment Corp. - 250 milionů dolarů (jmenovitá částka) v opčních obligacích s proměnlivým výnosem prostřednictvím společnosti Merrill Lynch. Chemex Pharmaceuticals Inc. - 1200000 jednotek prostřednictvím společnosti PaineWebber. Immune Response Corp. - tři miliony kmenových akcií prostřednictvím společnosti Merrill Lynch. Marsam Pharmaceuticals Inc. - 1300000 kmenových akcií prostřednictvím společnosti Smith Barney, Harris Upham. RMI Titanium Co. - 15 milionů kmenových akcií prostřednictvím společnosti Salomon Brothers Inc. Tidewater Inc. - 4631400 kmenových akcií prostřednictvím společnosti Salomon Brothers Inc. Massachusetts - přibližně 230 milionů dolarů v obecných dluhopisech, konsolidovaná půjčka z 1989, série D, prostřednictvím konkurenční nabídky. Okres Montgomery, Maryland - 75 milionů dolarů v obecných konsolidovaných veřejně prospěšných obligacích z roku 1989, série B, prostřednictvím konkurenční nabídky. Úřad v Trinity River, Texas - 134750000 dolarů v příjmových obligacích na zlepšení oblastního systému odpadních vod, série 1989, prostřednictvím konkurenční nabídky. Město a okres Honolulu, Havaj - 75 milionů dolarů v autorizovaných obligacích, 1989 série B, splatné 1993-2009, prostřednictvím konkurenční nabídky. Beverly Hills - 110 milionů dolarů v certifikátech o účasti na projektu občanského centra, série 1989, prostřednictvím skupiny Goldman, Sachs & Co. Školní obvod okresu Broward, Florida - 185 milionů dolarů v obecných dluhopisech školního obvodu prostřednictvím skupiny First Boston Corp. Úřad pro finanční záležitosti bydlení v Connecticutu - 132620000 dolarů v hypotekárních příjmových obligacích na bytovou výstavbu (úročených alternativní minimální daní i neúročených alternativní minimální daní) prostřednictvím skupiny PaineWebber. Správa marylandského stadionu - 137550000 dolarů v obligacích úročených alternativní minimální daní (AMT) na pronájem sportovních zařízení, série 1989 D, prostřednictvím skupiny Morgan Stanley & Co. Michigan - 80 milionů dolarů v obecných obligacích společnosti Michigan First včetně 70 milionů dolarů v obligacích na projekt ochrany životního prostředí a 10 milionů dolarů v obligacích na projekt volného času prostřednictvím skupiny Shearson Lehman Hutton. Úřad ekonomického rozvoje dálnic a turistického ruchu Západní Virginie - 143 milionů dolarů v obligacích na výstavbu dálnic, série 1989, prostřednictvím skupiny PaineWebber. San Antonio, Texas - 640 milionů dolarů v náhradních příjmových obligacích na plyn a elektřinu, prostřednictvím skupiny First Boston.

**Document number 1185**

**Document identifier: wsj1483-001**

SPOLEČNOST MCI COMMUNICATIONS Corp. uvedla, že u Komise pro regulaci prodeje cenných papírů (SEC) podala postupnou registraci na vydání až 750 milionů dolarů v dlužných cenných papírech. Dluh bude zahrnovat střednědobé směnky prodávané prostřednictvím společností Merrill Lynch Capital Markets, Drexel Burnham Lambert Inc., Goldman, Sachs & Co. a Salomon Brothers Inc. Finanční prostředky budou využity pro opětovné financování stávajícího dluhu tohoto podniku z Washingtonu, D. C., v nižších úrokových sazbách a pro další všeobecné účely. Datum, kdy registrace vstoupí v platnost, stanoví SEC.

**Document number 1186**

**Document identifier: wsj1484-001**

Skupina zahrnující ESL Partners Ltd., investiční společnost s ručením omezeným z Fort Worthu v Texasu, a Richarda E. Rainwatera, bývalého poradce rodiny Bassů z Fort Worthu, uvedla, že snížila svůj podíl ve společnosti Anacomp Inc. na 3.6 % kmenových akcií v oběhu. Při registraci u Komise pro regulaci prodeje cenných papírů skupina uvedla, že od 31. srpna do minulé středy prodala 1325900 kmenových akcií společnosti Anacomp za 4.48 až 5.84 dolaru za akcii, přičemž výsledkem byl pokles jejího vlastnictví na 1351662 akcií. V registraci nebyl pro tyto prodeje uveden žádný důvod. Zástupce společnosti Anacomp řekl, že indianapoliský koncern zabývající se servisem počítačů nemá k prodeji svých akcií, který tato skupina uskutečnila, co dodat. V březnu skupina zveřejnila, že má ve společnosti Anacomp pro investiční účely 7.2% podíl. Pak uvedla, že ohledně svých investic vedla a i nadále povede s vedením společnosti Anacomp diskuzi.

**Document number 1187**

**Document identifier: wsj1485-001**

Společnost Home Beneficial Corp. z Richmondu ve Virginii uvedla, že s nejmenovaným kupcem uzavřela smlouvu o prodeji svého 50% podílu v nákupním středisku v richmondské oblasti. Tato holdingová společnost zabývající se životním pojištěním uvedla, že prodej vyústí v zisk po zdanění ve výši asi 32 milionů dolarů, neboli 3.09 dolaru na akcii, v prvním čtvrtletí tohoto Společnost rovněž uvedla, že v prvním čtvrtletí přijme nové účetní normy. Tato změna bude mít kvůli zvýšení daně z příjmů u odložených závazků za následek výdaje ve výši přibližně 8.5 milionu dolarů, neboli 82 centů na akcii. V prvním čtvrtletí roku 1988 společnost vydělala 10 milionů dolarů, neboli 94 centů na akcii.

**Document number 1188**

**Document identifier: wsj1486-001**

Následuje týdenní výpis neupravených hodnot čistých aktiv veřejně obchodovaných investičních kapitálových podílů, nahlášených společnostmi při páteční uzávěrce. Rovněž je pro každý z kapitálových podílů spolu s procentuálním rozdílem uvedena závěrečná kotovaná tržní cena či cena požadovaná mezi obchodníky. Uzavřené dluhopisové fondy Fondy s flexibilním portfoliem Specializované akciové fondy a fondy konvertibilních dluhopisů a - Bez dividendy. b - Při čtvrteční uzávěrce. c - Převedeno devizovým kurzem pro komerční rand. e - V kanadských dolarech. f - Při středeční uzávěrce.

**Document number 1189**

**Document identifier: wsj1487-001**

Jeden akcionář podal žalobu, kterou se dožaduje, aby se zamezilo plánu přeloženému společností Unitel Video Inc., podle kterého má být za 15 dolarů na akcii, čili za 33.6 milionu dolarů, společnost koupena novou přidruženou společností vlastněnou společností s malým počtem vlastníků Kenmare Capital Corp. Žaloba, která usiluje o status skupinové žaloby, byla podána u Delawarského kancléřského soudu. Žaloba tvrdí, že cena je "nespravedlivá a hrubě nepřiměřená" a že se obžalovaní snaží zajistit "zmrazení" koupě společnosti Unitel, čímž odrazují další nabídky. Dožaduje se nespecifikovaného finančního odškodnění. Tato newyorská společnost vyvolala soudní řízení, aniž by k tomu měla vážný důvod. Akcionáři mají o transakci hlasovat v listopadu.

**Document number 1190**

**Document identifier: wsj1488-001**

Tento torontský uzavřený fond snížil roční dividendy ze svých kmenových akcií třídy A z 10 kanadských centů na jeden kanadský cent. Fond investuje převážně do zlatých a stříbrných prutů. Uvedl, že snížená dividenda odráží nízkou cenu za drahé kovy. Greg Davies, viceprezident pro finance fondu Central Fund, řekl, že ztráty za fiskální rok, který skončí 31. října, by mohly být až jeden milion kanadských dolarů (852000 amerických dolarů). Fond byl naposledy ziskový v roce 1985. Nová sazba dividend je splatná 15. listopadu držitelům registrovaným 31. října. Při pátečním kompozitním obchodování na Americké burze cenných papírů zůstal Central Fund nezměněn na 46875 dolaru za akcii.

**Document number 1191**

**Document identifier: wsj1489-001**

Společnost Comair Holdings Inc. uvedla, že koupila akademii Airline Aviation Academy, což je škola se sídlem na oblastním letišti Sanford nedaleko Orlanda na Floridě, která zajišťuje pilotní výcvik. Společnost Comair uvedla, že zaplatila hotově, avšak odmítla uvést cenu. Společnost Comair Holdings je mateřská společnost společnosti Comair Inc., oblastního leteckého dopravce. Společnost Comair uvedla, že akademie Airline Aviation, která má roční příjmy 5 až 6 milionů dolarů, má vzhledem k vysokému počtu amerických pilotů, kteří se blíží důchodovému věku, velký růstový potenciál. Společnost Comair uvedla, že tato jednotka bude přejmenována na Comair Aviation Academy a jejím ředitelem bude i nadále Scott Williams, syn jejího zakladatele.

**Document number 1192**

**Document identifier: wsj1490-001**

Kolaps odkupu společnosti UAL Corp., mateřské společnosti společnosti United Airlines, v hodnotě 6.79 miliardy dolarů přinesl spekulantům z Wall Street, kteří spekulují s akciemi společností určených k převzetí, jejich vůbec nejhorší ztrátu z jednotlivé transakce. Jejich odhadované ztráty z cenných papírů, které činí více než 700 milionů dolarů, snadno převýšily 400 milionů dolarů ztrát z cenných papírů, které v roce 1982 utrpěli tito obchodníci zabývající se převzetími, známí jako arbitražéři, když společnost Gulf Oil Co. přišla o nabídku 4.8 miliardy dolarů za společnost Cities Service Co. V šesti obchodních dnech, které následovaly poté, co se skupině pro odkoupení společnosti UAL zaměstnanci a managementem nepodařilo získat od banky financování, a které vyvrcholily odstoupením jejího partnera, společnosti British Airways PLC, spadly akcie společnosti UAL o 41 % z 285 1/4 na 168 1/2. Arbitražéři možná získají zpět některé ztráty z cenných papírů, jestliže se se společností UAL ještě dohodnou na transakci podobně, jako to udělali v roce 1982, když je společnost Occidental Petroleum Co. zachránila převzetím firmy Cities Service v hodnotě 4 miliardy dolarů. Investoři mezitím čelí otázce: jaká je hodnota akcií společnosti UAL? Krátká zásadní odpověď je, že analytici těchto aerolinií říkají, že hodnota akcií je někde mezi 135 a 150 dolary na akcii. To je založeno na násobku asi tak 8.5krát až desetkrát vyšším než je zisk společnosti UAL, který, jak se odhaduje, v tomto roce dosáhne přibližně k 16 dolarům na akcii. Akcie aerolinií se obvykle prodávají se slevou kolem jedné třetiny z poměru tržní cena akcie - zisk na akcii, který je v současné době asi 13 násobek zisku. Je to tím, že zisk aerolinií, podobně jako výrobců automobilů, je podřízen cyklickým výkyvům ekonomiky. Tato analýza odpovídá zprávám obchodníků s cennými papíry, že navzdory ohromnému poklesu akcií se společnost UAL nevrátila na úroveň, ve které by mohla přitahovat instituce k nakupování pouze na základě zisku. Kdokoli, kdo kupuje akcie, tak nyní sází na některou ze speciálních transakcí, jako je například rekapitalizace nebo převzetí společnosti, a musí tak činit na základě pouhé domněnky o pravděpodobnosti takové události. Analytik, který nechce být jmenován, řekl, že si myslí, že správa a piloti společnosti UAL mohou dohromady učinit nabídku "v hodnotě 225 dolarů", ale že to může trvat tři až čtyři měsíce, než dojde k uzavření. V této rovině a vzhledem k nejistotě věří, že obchodování s akciemi společnosti UAL by se mělo přiblížit k Jiní pozorovatelé poukazují na to, že když správní rada společnosti UAL přijala nabídku 300 dolarů za akcii, může trvat na nové nabídce ceny, která bude mnohem bližší původní úrovni - i kdyby to znamenalo, že se vedení prozatím vrátí k provozování společnosti a způsobí, aby se věci vrátily do normálu. Podle této logiky by uzavření dohody mohlo být mnohem vzdálenější než tři až čtyři měsíce, dokonce i když bude případná cena vyšší. Investiční bankéři, kteří sledují společnost UAL, souhlasí, že nejsilnější impuls pro případnou dohodu je, že piloti se o odkup snaží více než dva roky, a když se dostali tak blízko k úspěchu, pravděpodobně neskončí. Silným finančním nástrojem pilotů je jejich ochota snížit své roční odměny o 200 milionů dolarů a vyčlenit 200 milionů dolarů ze svých penzijních fondů. V pátek také přesvědčili palubní personál společnosti UAL, aby se k nim připojil. Investiční bankéři nicméně říkají, že banky pravděpodobně neposkytnou téměř 5 miliard dolarů, které jsou k převzetí společnosti nutné, ani za nižší cenu, aniž by někdo složil pořádný balík peněz v hotovosti - pravděpodobně ještě větší než oněch 17 % v hotovosti, složených v červenci investory na zadlužené převzetí mateřské společnosti firmy Northwest Airlines, společnosti NWA Corp. Banky chtějí vidět někoho, kdo dá v sázku skutečnou hotovost, což znamená, že bude podřízená bankovnímu dluhu v jakémkoli obchodu. Domnívají se, že tímto způsobem bude mít někdo jiný ještě silnější motivaci vyloučit neúspěch při uskutečňování obchodu, protože by své peníze ztrácel dříve než banky. Banky také chtějí mít možnost někomu telefonovat, aby zachytily problém dříve, než se obchod pokazí - raději někomu jinému než odborovému předákovi. To stále nutí piloty shromáždit hotovost kolem 1 miliardy dolarů - mnohem více, než mohou oni nebo letový personál získat z pouhých penzijních fondů. Jednou z překážek pro obstarání tak obrovské částky v hotovosti je pro piloty jejich trvání na většinovém vlastnictví. Investoři, jako například Marvin Davis z Los Angeles, kteří tento rok usilovali o vlastnictví aerolinií, trvali na tom, že kontrolu musí mít oni a nikoli piloti. Jednu cestu ven z tohoto dilematu by mohla představovat částečná rekapitalizace, po které by piloti skončili tak, že by sdíleli hodnoty svých oprávnění s veřejnými akcionáři. Kdyby tento výnos použili k vykoupení akcií od veřejnosti a zaručili by pro sebe většinovou kontrolu, o kterou usilovali, mohli by si piloti vypůjčit proti hodnotě svých oprávnění. Není ale jasné, zda by banky půjčily dostatečné množství peněz na to, aby akcionářům dodaly dost velké výkupné. Kvůli nedostatku jakékoli nové hotovosti banky pravděpodobně zůstanou nespokojené. Na poradě správní rady společnosti UAL o různých cenových nabídkách pro aerolinie, začínajících na 240 dolarech na akcii od pana Davise, přišla První bostonská investiční banka s širokou paletou možných přínosů pro tuto společnost, závisejících na metodách a předpokladech oceňování. Za použití převzetí společnosti NWA jako měřítka První bostonská 14. září odhadla, že na základě výsledků společnosti UAL za 12 měsíců, které naposledy skončily 30. června, měla společnost UAL hodnotu 250 až 344 dolarů na akcii, ale na základě výsledků, které pro rok 1989 odhadlo vedení, pouze 235 až 266 dolarů. Předtím, než vedení dodalo odhad na rok 1989, byly odhady První bostonské vyšší. S využitím odhadů budoucího zisku společnosti podle různých scénářů odhadla První bostonská hodnotu společnosti UAL na 248 až 287 dolarů na akcii, pokud se její budoucí zaměstnanecké náklady přizpůsobí plánům burzy Wall Street, na 237 až 275 dolarů, pokud společnost dosáhne dohody s piloty, podobné té ve společnosti NWA, na 98 až 121 dolarů v případě nepříznivého vyřešení sporu se zaměstnanci a na 229 až 270 dolarů v případě smlouvy s piloty, vynucené na společnosti stávkou. A s využitím likvidační hodnoty za předpokladu prodeje všech aktiv společnosti UAL První bostonská odhaduje, že tyto aerolinie mají hodnotu 253 až 303 dolarů na akcii. Všechny tyto odhady naneštěstí přišly před zhoršením základních ukazatelů leteckého průmyslu během minulého měsíce. Mateřské společnosti společnosti American Airlines, společnost AMR a společnost USAir Group, které obě byly předmětem snah o převzetí, varovaly před klesajícími výsledky. Někteří analytici neočekávají rychlé oživení žádné snahy pilotů o převzetí společnosti. Tento obchod, jak to vyjádřil jeden expert na převzetí, má "tak mnoho proměnlivých hledisek. Nevidím nikoho znalého, kdo by spojil své jméno s takovými potížemi, dokud se tato proměnlivá hlediska nepřestanou proměňovat". Kromě požadavku na dalšího investora s vlastním kapitálem v hotovosti tato další proměnlivá hlediska zahrnují: samotné piloty, kteří mohou potopit nabídky soupeřů vyhrožováním stávkou, odborová organizace mechaniků, což je dlouhodobý rival pilotů, který pomáhal potopit jednání s piloty, a regulátoři z Washingtonu, jejichž odpor k cizím investicím do aerolinií pomáhal zavalit jednání pochybnostmi. Arbitražéři mezitím krvácejí. Analytici a obchodníci z Wall Street odhadují, že obchodníci s akciemi společností určených k převzetí vlastní cenné papíry a opce společnosti UAL, které se rovnají až 6.5 milionu akcií, neboli kolem 30 % všech v oběhu. Frank Gallagher, analytik u společnosti Phoenix Capital Corp. v New Yorku, odhaduje, že arbitražéři za svoje místo ve společnosti UAL zaplatili v průměru 280 dolarů na akcii. To by naznačovalo, že arbitražéři mají jenom ve společnosti UAL ztráty v cenných papírech, které celkem čítají 725 milionů dolarů. UAL Corp. (Newyorská burza cenných papírů, Symbol: UAL) Předmět obchodování: aerolinie Rok, který skončil 31. prosincem 1988: Obrat: 8.98 miliardy dolarů Čistý zisk \*: 599.9 milionu dolarů, neboli 20.20 dolaru na akcii Druhé čtvrtletí, 30. června 1989: zisk na akcii: 6.52 dolaru proti 5.77 dolaru Průměrný objem obchodování za den: 881969 akcií Kmenové akcie v oběhu: 21.6 milionu

**Document number 1193**

**Document identifier: wsj1491-001**

Společnost Eastern Enterprises, podpořena zvýšením tonáže ve své jednotce zabývající se lodní dopravou, měla za třetí čtvrtletí menší čistou ztrátu ve výši 1.1 milionu dolarů, neboli pět centů na akcii. Vloni měla společnost Eastern čtvrtletní ztrátu 1.7 milionu dolarů, neboli osm centů na akcii. Čtvrtletní tržba stoupla o 44 % z loňských 111.2 milionu dolarů na 160.1 milionu dolarů. Tento koncern z Westonu v Massachussets, zabývající se veřejně prospěšnými službami a lodní přepravou, oznámil, že výsledkům za třetí čtvrtletí, obyčejně ztrátovým z důvodu sezónnosti plynařského obchodu, také pomohly vyšší prodeje plynu a získání společnosti Water Products Company v květnu 1989. Za těchto devět měsíců měla společnost Eastern čistý příjem 41.8 milionu dolarů, neboli 1.80 dolaru na akcii, což je zvýšení o 23 % z loňských 33.9 milionu dolarů, neboli 1.46 dolaru na akcii. Tržba vzrostla o 24 % ze 497.1 milionu dolarů na 614.5 milionu dolarů.

**Document number 1194**

**Document identifier: wsj1492-001**

Společnost Convex Computer Corp., která pokračuje ve svém rapidním růstu, zatímco jiné počítačové společnosti klopýtají, oznámila 87% zvýšení čistého zisku ve třetím čtvrtletí oproti loňskému roku a 50% zvýšení tržeb. Čistý zisk byl 3.1 milionu dolarů, neboli 16 centů na akcii, což je nárůst oproti 1.6 milionu dolarů, neboli devíti centům na akcii. Tržby činily 41.2 milionu dolarů, což je nárůst oproti 27.5 milionu dolarů. Za devět měsíců byl čistý zisk 7.7 milionu dolarů, neboli 41 centů na akcii, což je zvýšení o 97 % z loňských 3.9 milionu dolarů, neboli 22 centů na akcii. Tržba byla 111.9 milionu dolarů, což je zvýšení o 50 % ze 74.8 milionu dolarů. Společnost Convex vyrábí superpočítače, které se prodávají až za 2 miliony dolarů, a po celém světě má zavedenou základnu o více než 550 systémech a 340 zákaznících. Oznámila, že během třetího čtvrtletí získala několik významných kontraktů včetně pětileté smlouvy s Národním institutem zdraví, ohodnocené odhadem na 8 milionů dolarů. Aby vyzrála na ostatní konkurenty v oblasti superpočítačů, jako jsou společnosti Digital Equipment Corp. a International Business Machines Corp., učinila společnost Convex začátkem tohoto měsíce nabídku tak, že přijala otevřenou množinu standardů a představila nový hardware a software pro propojování různých systémů. Tyto nové produkty dovolí zákazníkům přidat počítače společnosti Convex do zavedených systémů vytvořených jinými výrobci, což jak řekl Robert J. Paluck, předseda, prezident a výkonný ředitel společnosti Convex, "pro nás otevírá fenomenální trh". Společnost Convex také nedávno souhlasila s používáním systému Posix, standardu pro počítačový jazyk nazývaný UNIX. Systém Posix je jednou ze tří nebo čtyř verzí jazyka UNIX, ale stále více jej vyžaduje federální vláda, která zkouší standardizovat své počítačové systémy. Paluck řekl, že většina ostatních výrobců superpočítačů musí ještě standard Posix přijmout, a dodal, že preferují udržování uzavřených systémů, které zákazníky omezují. "Chtějí past na humry - když se jednou dostaneš dovnitř, nemůžeš se dostat ven," řekl. "Ale to zákazník nechce." V pátek při mimoburzovním obchodování uzavřela společnost Convex na 15375 dolaru na akcii, což je snížení o 12.5 centu.

**Document number 1195**

**Document identifier: wsj1493-001**

Problémy sužovaná společnost Saatchi & Saatchi Co. přitahuje od potenciálních nápadníků včetně společnosti Interpublic Group nabídky na některé ze svých jednotek zabývajících se reklamou, ale odmítá je, uvedli lidé blízcí této společnosti. Vedoucí pracovníci v tomto odvětví řekli, že společnost Interpublic se v srpnu obrátila na společnost Saatchi ohledně koupě její jednotky Campbell-Mithun-Esty, ale předseda Maurice Saatchi ji odmítl. Společnost Interpublic se nedávno dotazovala na jednu z menších komunikačních společností společnosti Saatchi - označovanou některými vedoucími pracovníky odvětví jako firma pro vztahy s veřejností společnosti Rowland - ale znovu byla odmítnuta, řekli dále. Vedoucí pracovníci dále řekli, že předseda a výkonný ředitel společnosti Interpublic, Philip Geier jr., si brousil zuby při návštěvách pana Saatchiho v Londýně. Mluvčí společnosti Saatchi se odmítl ke společnosti Interpublic vyjádřit. Potvrdil však, že společnost Saatchi obdržela několik dotazů od společností zajímajících se o získání jejích jednotek Campbell-Mithun a Rowland. Dodal: "Nemáme žádný zájem prodat ani jednu firmu." Společnost Interpublic se odmítla vyjádřit. Zatímco společnost Saatchi zápasí s nejvíce problémovým obdobím ve své 19 leté historii, nabídky přicházejí. Vzniklo hodně spekulací o převzetí, její konzultační podnik je na prodej a její největší akcionář, společnost Southeastern Asset Management, oznámil, že jej ohledně možné restrukturalizace kontaktovaly třetí strany. Analytici neustále snižují své odhady příjmů této společnosti a její vyhlídky jsou, alespoň krátkodobě, pochmurné. Uprostřed tohoto současného zmatku se společnost Saatchi snaží podpořit své obchody s reklamou. Novým výkonným ředitelem jmenovala Roberta Louis-Dreyfuse, dřívější hlavu společnosti IMS International. Odmítla nabídku Carla Spielvogela, hlavního vedoucího jednotky společnosti Saatchi, firmy Backer Spielvogel Bates, aby vedl odkup celé společnosti Saatchi nebo její části jejím vedením. A minulý týden lidé blízcí společnosti Saatchi řekli, že pokud se vynoří nepřátelská nabídka, Maurice Saatchi a jeho bratr Charles povedou odkup. Problémy společnosti Saatchi však jen vybičovaly zájem mezi outsidery, kteří se zajímají o sebrání některých částí jejích obchodů s reklamou. Zatímco nákup hlavních zastupitelských sítí společnosti Saatchi - společností Backer Spielvogel a Saatchi & Saatchi Advertising - by byl pro nějakou reklamní firmu kvůli potenciálním konfliktům klientů složitý, její menší obchody jsou docela atraktivní. Například firma Campbell-Mithun-Esty měla velké problémy ve svém podniku v New Yorku, ale nabízí silné podniky v jiných částech země včetně Minneapolisu a Chicaga. To by ji mělo učinit přitažlivou pro sítě, jako je společnost Interpublic, která již má v New Yorku zdravé zastoupení. (I když by tam byly nějaké konflikty klientů, nebyly by ani zdaleka tak obtížné jako s jinými agenturami společnosti Saatchi.) Firma Campbell-Mithun by také byla vhodným doplňkem k agenturní síti: má roční obrat kolem 850 milionů dolarů a klienty s kvalitními akciemi včetně společností General Mills, Jeep/Eagle a Dow Brands. Mezitím společnost Rowland směle expandovala a nyní je podle O'Dwyerova seznamu firem pro styk s veřejností ohodnocena jako pátá největší americká firma pro styk s veřejností. To by bylo atraktivní pro agenturu, jako je společnost Interpublic, jednu z mála velkých agenturních skupin bez vlastní přidružené firmy pro styk s veřejností. Další jednotky společnosti Saatchi zahrnují reklamní agenturu McCaffrey & McCall, jejímž stálým zákazníkem je společnost Mercedes a která se pokusila sama sebe vykoupit, a společnost Howard Marlboro, marketingovou firmu zabývající se sportem a závody. Navzdory odmítavému postoji společnosti Saatchi k prodeji svých reklamních jednotek se američtí analytici domnívají, že společnost může nakonec některé menší jednotky prodat. Louis-Dreyfus v nedávném rozhovoru řekl, že by mohl prodat "okrajové agentury nebo podniky". Analytici věří, že se nakonec některých nereklamních podniků může zbavit. Poslední čtyřka společnosti Prudential Americká společnost Prudential Insurance Co. uvedla, že vybrala čtyři agentury, aby prodaly její konto pro stálého zákazníka ve výši 60 až 70 milionů dolarů. Kromě firmy Backer Spielvogel Bates, jednotky společnosti Saatchi, která konto spravovala od roku 1970, patří k dalším agenturám firma Lowe Marschalk, což je jednotka skupiny Lowe Group, firma Grey Advertising a agentura Scali, McCabe, Sloves skupiny WPP Group. Všechny agentury sídlí v New Yorku. Mluvčí této společnosti sídlící v Newarku v New Jersey, která se zabývá pojišťovacími a finančními službami, řekl, že společnost doufá, že v průběhu tří až čtyř měsíců učiní rozhodnutí. Jamajka opětuje palbu Jamajský úřad cestovního ruchu vydal ihned po obvinění agentury Young & Rubicam z toho, že podplácela jamajské představitele, aby v roce 1981 získala konto stálého zákazníka, ostré memorandum, v němž agenturu viní z trapného incidentu. Memorandum se pokouší oddělit úřad cestovního ruchu od této agentury, která prohlašovala, že je nevinná, tak daleko, jak to jen jde. Memorandum kromě jiného tvrdí, že společnost Young & Rubicam dala falešný slib, že vyšetřování neodhalí žádné informace, které by "vládě Jamajky nebo Jamajskému úřadu cestovního ruchu způsobily nesnáze". Také tvrdí, že společnost Young & Rubicam nikdy neřekla úřadu cestovního ruchu o svém vztahu se společností Ad Ventures, jamajskou firmou najatou touto agenturou. Americká obžaloba obviňuje společnost Ad Ventures, že sloužila jako krycí organizace pro zasílání úplatků tehdejšímu ministrovi cestovního ruchu. Memorandum také kárá agenturu za načasování jejího čtvrtečního oznámení, že již nadále nebude spravovat zmíněné konto ve výši 5 až 6 milionů dolarů. Agentura se odmítla vyjádřit, ale uvedla, že dokud nebude vybrána nová agentura, bude pokračovat v práci. Poznámky k reklamě... NOVÝ STÁLÝ ZÁKAZNÍK S KONTEM: Společnost American Suzuki Motor Corp. z města Brea v Kalifornii přidělila své konto odhadované na 10 až 30 milionů dolarů společnosti Asher/Gould z Los Angeles. Finále se zúčastnila také agentura Hakuhodo Advertising America z Los Angeles. Předchozí agentura společnosti American Suzuki, firma Keye/Donna/Pearlstein, se nezúčastnila. JEDNÁNÍ SPOLEČNOSTI AYER: Prezident a výkonný ředitel společnosti N W Ayer, Jerry J. Siano, řekl, že tato agentura udržuje "rozhovory" o získání firmy Zwiren Collins Karo & Trusk, středně velké chicagské agentury, ale obchod se ještě neblíží k uzavření. KDO JE NOVÝ: John Wells, 47 let, bývalý prezident a výkonný ředitel chicagské pobočky společnosti N W Ayer, byl jmenován ředitelem managementu a účetním ředitelem v chicagské agentuře J. Walter Thompson, která patří skupině WPP Group... Shelly Lazarusová, 42 let, byla jmenována prezidentkou a provozní ředitelkou společnosti Ogilvy & Mather Direct, divize zásilkové služby agentury Ogilvy & Mather, která patří skupině WPP Group.

**Document number 1196**

**Document identifier: wsj1494-001**

Společnost Grand Metropolitan PLC, potravinářská a nápojová skupina ze Spojeného království, která vlastní americkou společnost Pillsbury Inc., oznámila přesuny v povinnostech vedoucích pracovníků na úrovni představenstva tak, aby lépe vyhovovaly nedávné expanzi společnosti. David Nash, bývalý finanční ředitel skupiny ve společnosti Cadbury Schweppes PLC, se v lednu stane prvním finančním ředitelem skupiny Grand Met. Společnost Grand Met v prohlášení uvedla, že tuto novou pozici ji donutil vytvořit její současný "růst a širší geografické rozpětí". Společnost také přerozdělila řadu výkonných odpovědností. David Tagg, dříve zodpovědný za řízení finančních spekulací, byl jmenován výkonným ředitelem pro maloobchod a reality. Peter Cawdron, ředitel strategického vývoje skupiny, a Bill Shardlow, personální ředitel skupiny, se stanou součástí řídícího výboru představenstva.

**Document number 1197**

**Document identifier: wsj1495-001**

David Baltimore, který byl právě jmenován prezidentem Rockefellerovy univerzity, již ví, jaké to je chodit životem s přídomkem "laureát Nobelovy ceny". V současné době zažívá, jaké to je mít ke jménu také připojenou frázi "vyšetřován pro vědecký podvod". První přídomek připojil výbor Nobelovy ceny, druhý vytvořil kongresový výbor Johna Dingella. Obě veřejné tváře dr. Baltimora byly v minulých několika týdnech vystaveny, když se o něm uvažovalo jako o nástupci Joshuy Lederberga na pozici vedoucího této prestižní Rockefellerovy výzkumné instituce. Vyšlo najevo, že mnoho pracovníků Rockefellerovy univerzity vyvedlo chystané jmenování dr. Baltimora z míry, nebo se dokonce postavili proti němu. Byli rozrušeni údajným konfrontačním postojem dr. Baltimora k Dingellově výboru, který pořádal slyšení ve sporu o laboratorní poznámky jistého výzkumného pracovníka, jenž byl spoluautorem vědeckého článku s dr. Baltimorem. Čtenáři těchto sloupků ("Vědecká policie", 15. května) si budou pamatovat, že dr. Baltimore byl pouze tou nejznámější součástí většího vyšetřování Dingellova výboru, jež se dotýkalo i institucí jako MIT, Tufts, Duke, Národních ústavů zdraví (NIH) a dalších. Poslanci Dingellovi se dokonce podařilo zapojit do svého vyšetřování Baltimorova článku i tajnou službu. Protože má Dingell zvláštní zájem na NIH a na institucích, které od něho dostávají finance, byli rockefellerští vědci bezpochyby uvedeni do rozpaků nelichotivým veřejným názorem dr. Baltimora na tohoto kongresového patrona, jehož chování připomnělo dr. Baltimorovi období McCarthyho. Toto může docela dobře být první případ, kdy se ctihodná Rockefellerova univerzita veřejně ohradila proti zastrašování, které je nyní v americké vědě tak obvyklé. John Dingell demagogicky napadá Davida Baltimora, aktivisté za práva zvířat způsobí škodu za 3.5 milionu dolarů v laboratořích na Kalifornské univerzitě v Davisu, Meryl Streepová v televizních pořadech halasně odsuzuje hrůzy chemie, Jeremy Rifkin podává žaloby u federálního soudu, aby překazil biotechnologické experimenty a vlastní kolegové Garyho Strobela, vědce zkoumajícího grafiózu jilmů na Montanské státní univerzitě, jej udávají pro "porušení" Zákona na ochranu životního prostředí. Mýlí se ti vědci, kteří si stále myslí, že protivědecké hnutí v této zemi není jejich starostí, nebo ti, kteří si myslí, že David Baltimore mohl nějak usmířit Johna Dingella. (Jen na okraj, Dingell nařídil NIH další vyšetřování Baltimorova článku, které se tak připojí k mnoha předchozím vyšetřováním. Pátrá se tu po něčem jiném než po tom, co by většina vědců uznala jako pravdu.) Naštěstí se objevují signály, že rostoucí počet vědců chápe nutnost se vyjádřit. David Hubel, laureát Nobelovy ceny z Harvardu, se postavil do čela obrany výzkumu na zvířatech, stejně jako to udělal dr. Michael DeBakey. NASA se důrazně a úspěšně bránila proti Rifkinově žalobě, která měla zablokovat start Galilea. Vědci potřebují pochopit, že i když mají sklon věřit, že jejich práce se týká především získávání nových poznatků nebo konání dobra, dnes hraje roli také moc. Ve světě propojeném sdělovacími prostředky si mohou vědci vysloužit za svou práci všeobecnou chválu, a dokonce i Nobelovu cenu, ale přitahují také pozornost lidí, kteří si přejí získat kontrolu nad obsahem, zdroji a cíli jejich práce. Když se David Baltimore - nebo nějaký příští terč - rozhodne, že je lepší se těmto silám postavit, udělají jeho kolegové dobře, když rozeznají, oč v podstatě jde, a nabídnou svou veřejnou podporu.

**Document number 1198**

**Document identifier: wsj1496-001**

Společnost Wisconsin Toy Co. oznámila, že definitivně souhlasila se získáním společnosti s malým počtem vlastníků Everything's a Dollar Inc. z Virginia Beach ve Virginii za akcie s aktuální hodnotou kolem 4.7 milionu dolarů. Tento maloobchodní prodejce hraček z Milwaukee oznámil, že tato dohoda znamená pro držitele firmy Everything's a Dollar, že za své vlastnictví obdrží celkem 354600 nově vydaných akcií společnosti Wisconsin Toy. Společnost Wisconsin Toy má v současné době v oběhu asi 4.7 milionu akcií. Představitel společnosti řekl, že Arthur Borie, který byl do ledna provozním ředitelem společnosti Pic'N Save Inc., koupí 20% podíl v nové pobočce společnosti Wisconsin Toy a bude působit jako hlava firmy Everything's a Dollar. Společnost Wisconsin Toy má 71 maloobchodních prodejen, převážně v podobě diskontů. Firma Everything's a Dollar provozuje 60 specializovaných maloobchodních prodejen.

**Document number 1199**

**Document identifier: wsj1497-001**

I když vítám dopis Nicholase McInnese z 18. září, v němž nabízí opravy vaší tabulky "Celosvětová daňová revoluce" (redakční stránka, 29. srpna), jsem překvapen, že opomenul ostatní chyby, které některé z nás zasahují osobně. Jako obyvatel ostrovů v kanálu La Manche jsem byl ohromen, když jsem zahlédl své rodiště na seznamu "86 zemí s daní z příjmu". Nehledě na historii místních vášnivých debat na toto téma můj pas jasně uvádí "britský občan". Zda je přehlédnutí pana McInnese spíše znakem laskavého přehlížení ze strany obyvatele pevniny, je otázka, o které budou mí spoluobyvatelé ostrovů v kanálu La Manche a přátelé na ostrově Man stále přemítat. Patrick Basham

**Document number 1200**

**Document identifier: wsj1498-001**

Roland J. Hawkins, předseda společnosti Jet Vacations Inc., byl zvolen do představenstva této dopravní společnosti zabývající se výletní plavbou. Představenstvo se tak rozšiřuje na sedm členů.

**Document number 1201**

**Document identifier: wsj1499-001**

Kachny. Pokud Bílý dům nějakou zahlédne, má v úmyslu po ní střelit vetem. Kachny jsou termínem letošní sezóny pro nové daně, podle výroku ředitele OMB Richarda Darmana, že "pokud to vypadá jako kachna, chodí jako kachna a kváká jako kachna, je to kachna". George Bush je zcela nekompromisní: Žádné nové kachny. Ale co všechny ty nekachní kachny třepetající se nad Washingtonem? Vidíme celé hejno programů, které zatíží americkou ekonomiku značnými náklady ve formě tíživé regulace a vyšších finančních závazků. Federální péče o děti (kvák). Návrh zákona o čistém vzduchu (kvák). Návrh zákona o pracovně znevýhodněných (kvák, kvák). Bushův Bílý dům pěstuje nekachní kachny stejným způsobem, jako to dělal Bílý dům Nixonův: Skáče na témata, jimž nelze oponovat - čistší vzduch, lepší zacházení se znevýhodněnými, lepší péče o děti. Přichází se zmírněnou verzí demokratického návrhu. Návrh zákona se podpisem změní v zákon a kabinet pak bezmocně přihlíží a diví se, odkud se vzaly všechny ty "neočekávané" náklady. Vezměme si například velmi tlustou kachnu známou jako federalizovaná péče o děti. Prezident přišel s dobrým návrhem zákona, nyní ale může skončit podepsáním příšerné byrokratické obludy vylíhlé na Kapitolu. Vzniklo by 38000 místních komisí denní péče, odpovědných Ministerstvu zdravotnictví a sociálních služeb. Ty by určovaly, kam mohou rodiče odkládat své děti přes den, a tato odkládací zařízení by regulovaly. Počáteční náklady jsou odhadovány v rozsahu 2 miliard dolarů ročně, ale to je pouze začátek. Nové nároky mají tendenci narůstat a zdůvodňovat nové daně. Kvák. Vláda tvrdí, že její návrh zákona o čistém vzduchu bude ročně stát podniky mezi 14 a 19 miliardami dolarů, ale ekonom Michael Evans odhaduje, že náklady firem budou ve skutečnosti okolo 60 miliard dolarů ročně. Návrh Bílého domu také všemi možnými perverzními způsoby křiví hospodárnost. Návrh vlády například vnucuje novým elektrárnám extrémně tvrdé emisní standardy. Takže namísto budování účinnějších moderních elektráren budou veřejně prospěšné společnosti přistavovat ke starým elektrárnám čističky. Peníze utracené za čističky se berou z plánovaného výzkumu nových čistších technologií. Návrh také uvaluje kalifornské standardy automobilových emisí na všechna auta v celé zemi, jako kdyby auto registrované v Big Sky v Montaně potřebovalo být stejně čisté jako auto jezdící v Los Angeles. Obhájci celostátních standardů říkají, že náklady pro zákazníky kupující auta budou asi 500 dolarů za auto. Ostatní analytici říkají, že tento odhad je nízký. Kvák. Nikdo neví, kolik miliard dolarů bude stát zákon o Američanech s postižením, protože nikdo neví, co návrh zákona obnáší. Je to úmyslně nejasný dokument, který vyvolá vlnu sporů. Až spory zavalí soudní síně, napíší soudci opravdový zákon. Vydělají na tom právníci. Obrovský účet nakonec zaplatí soukromé společnosti a v konečném důsledku jejich zákazníci. Výsledkem Nixonova období nekachních kachen byla ekonomika zanesená předpisy a pokřiveními. Toto vše v následujících letech zjistili a popsali ekonomové, z nichž někteří pracovali v Reaganově administrativě, aby toto břemeno sejmuli z amerického lidu, států a místních úřadů. V prezidentské kampani v letech 1980 a 1988 George Bush také přesvědčivě diagnostikoval ekonomickou stagnaci sedmdesátých let. Ve skutečnosti během loňské kampaně celý národ neustále slyšel Bushe vykřikovat, čeho všeho dosáhl jako vedoucí pracovní skupiny na uvolnění předpisů. "Vláda pokračuje v potlačování produktivity našich občanů a mezinárodní konkurenceschopnosti amerických podniků," prohlašoval viceprezident, když byl vedoucím pracovní skupiny. Ale s přicházejícím schválením těchto nových programů Bush jistě odešle mnoho lidí spěšně nazpátek do houštin předpisů, které pomáhal prosekávat. V roce 1986 poklesl počet federálních regulátorů na přibližně 103000. Pak se trend obrátil a podle jistého odhadu tento počet v příštím roce vzroste asi na 109000 regulátorů. Udržení přehrady proti daním je nejdůležitějším úkolem Bushova prezidentství. Přesto bychom si do nynějška mysleli, že existuje početné jádro lidí zapojených do vládního života, kteří rozumí tomu, že přímé zdanění není jediným způsobem, jak zpomalit ekonomiku. Je pouze tím nejzřejmějším. Ještě větší ironií je, že všude ve světě národy dospívají k tomu, že dobře míněné veřejné programy mají často opačné účinky. Spojené státy tato břemena odstraňují, současně se však schyluje k vytvoření dalších tří velkých zátěží. Bushova vláda by si měla nechat stranou nějakou munici na nekachní kachny.

**Document number 1202**

**Document identifier: wsj1500-001**

Očekává se, že důvěra v libru znovu prudce klesne, pokud obchodní výsledky za září, které by měly být zveřejněny zítra, nevykáží výrazné zlepšení od červencových a srpnových deficitů pohybujících se na hranici rekordu. Přeformulovaný závazek ministra financí Nigela Lawsona k udržení přísné měnové politiky pomohl v posledním týdnu zabránit volnému pádu libry. Analytici se však domnívají, že zásadní podpora libry poklesla díky tomu, že ministr při svém projevu v Mansion House minulý čtvrtek neoznámil žádná nová pojistná opatření. Jak tvrdí ekonomové a analytici devizového trhu, tato situace zvýšila riziko, že vláda bude na ochranu libry nucena zvednout základní sazby ze stávajících 15 % na 16 %. "Tato rizika pro libru jsou v důsledku neuspokojivých obchodních výsledků velice reálná," řekl Chris Dillow, vedoucí ekonom britského výzkumného institutu při bance Nomura. "Pokud dojde k dalším neuspokojivým výsledkům, mohl by nastat skutečně silný tlak," poznamenal Simon Briscoe, britský ekonom společnosti Midland Montagu, jednotky společnosti Midland Bank PLC. Předpovědi týkající se obchodních výsledků se výrazně liší, avšak několik ekonomů očekává, že údaje vykáží značné zlepšení ze současného deficitu platební bilance ve výši 2 miliard liber (3.2 miliardy dolarů) z letošního srpna. Srpnový deficit a rozdíl ve výši 2.2 miliardy liber zaznamenaný v červenci předstihne pouze deficit ve výši 2.3 miliardy liber za říjen 1988. Sanjay Joshi, ekonom společnosti Baring Brothers & Co. pro evropské záležitosti, řekl, že neexistuje žádný náznak toho, že by britský výrobní průmysl procházel jakoukoli transformací směrem k posílení exportu. Zároveň je poměrně pesimistický k výhledům na import vzhledem k přetrvávajícímu vysokému přílivu spotřebitelského a kapitálového zboží. Domnívá se, že se současný deficit platební bilance v září omezí pouze na 1.8 miliardy liber. Pan Dillow však řekl, že snížení zásob surovin ze strany průmyslu by mohlo vést k prudkému poklesu importu. Deficit by se mohl spolu s alespoň částečným vzestupem exportu po srpnovém nečekaném poklesu snížit až na 1.3 miliardy liber. Briscoe, který rovněž předpovídá současný propad platební bilance o 1.3 miliardy liber, varuje, že přestože obchodní výsledky mají pro libru vzestupnou tendenci, k příliš velkému posunu nedojde, neboť investoři předtím, než přizpůsobí své pozice, budou nejdříve chtít vidět další důkazy o změně situace. Přesto poznamenal: "Nikdo nebude chtít detailně rozebírat obchodní výsledky bez toho, že by pozice libry byla stabilní." Souhrnné údaje o ekonomice zatím zůstávají poměrně zamlžené. Pan Lawson ve svém projevu v Mansion House varoval, že lze očekávat další zpomalení, neboť se začíná projevovat důsledek posledního nárůstu úrokových sazeb z počátku tohoto měsíce. Britské základní sazby se pohybují na nejvyšší hodnotě za posledních osm let. Avšak údaje o spotřebitelských výdajích zveřejněné tento pátek nenaznačují, že by se britská ekonomika tak výrazně zpomalovala. Čísla ukazují, že výdaje ve třetím čtvrtletí stouply v porovnání s druhým čtvrtletím o 0.1 % a jsou o 3.8 % vyšší než ve stejném období minulého roku. To je srovnatelné s 1.6% vzestupem ve druhém čtvrtletí v porovnání s prvním a s 5.4% nárůstem ve srovnání s druhým čtvrtletím roku 1988. Dillow uvedl, že tyto údaje ukazují, že ekonomika "je stále poměrně silná", avšak náznaky, že velká část výdajů byla investována do služeb spíše než do spotřebního zboží, by měly snížit obavy z dalšího vzestupu importu. Ministr financí samozřejmě jasně uvedl, že je připraven v případě nutnosti znovu zvýšit úrokové sazby, aby tak zajistil, že dojde jak k výraznému zpomalení, tak že nenastane další pokles libry. Ve čtvrtek připomněl svému posluchačstvu, že vláda "nemůže připustit, aby nezbytné zmrazení měnové politiky bylo podkopáno nízkým devizovým kurzem". Analytici se shodují v tom, že se libra v současné době nemůže o mnoho opřít, aby zůstala silná, kromě slibu pana Lawsona, že sazby budou v případě nutnosti zvýšeny. Analytici rovněž varují, že jakýkoli další pokles popularity vlády by snadno mohl mít za následek to, že slib vyzní naprázdno. Libra již v pátek vykazovala jisté znaky nedostatku důvěry ve slib pana Lawsona. V obchodování na evropských trzích ve čtvrtek navečer poklesla z 15940 dolaru a 29429 marky na 15890 dolaru a na 29495 marky. Ekonomové naznačují, že pokud libra výrazně poklesne pod hranici 2.90 marky, vláda bude nucena zvýšit sazby na 16 %, jednak aby zabránila dalšímu propadu a aby zajistila, že rovnováha měnové politiky zůstane nezměněná. Páteční situace na trhu V důsledku zmírnění obav o kmenové akcie dolar vykázal při vyrovnaném obchodování zisk. Směnárníci prohlásili, že se měnový trh počal distancovat od nestabilní burzy cenných papírů, která upoutává pozornost trhu již od 13. října, kdy se Dow Jonesův index akcií průmyslových společností propadl o více než 190 bodů. Měnoví analytici předpokládají, že v nadcházejícím týdnu devizový trh zaměří svou pozornost zpět na ekonomickou podstatu a bude bedlivě sledovat veškeré příznaky měnového zmírnění ze strany americké Federální rezervní banky. V pozdních hodinách v tento obchodní den v New Yorku byl dolar kotován na 18578 marky, což znamená zvýšení z 18470 marky zaznamenané v New Yorku ve čtvrtek večer. Americká měna se rovněž prodávala za 142.43 jenu, což je oproti čtvrtečnímu večeru v New Yorku nárůst ze 141.70 jenu. V pondělí v Tokiu otevírala americká měna na 141.95 jenu, což je oproti pátečnímu uzavření na 141.35 jenu nárůst. Na Komoditní burze v New Yorku se zlato pro běžnou dodávku ustálilo na 367.30 dolaru za unci, což je nárůst o 20 centů. Odhadovaný objem byl pouhých 2.4 milionu uncí. V raném pondělním obchodování v Hongkongu bylo zlato kotováno na 366.50 dolaru za unci.

**Document number 1203**

**Document identifier: wsj1501-001**

Společnost s ručením omezením East Rock Partners uvedla, že předložila návrh na koupi společnosti A. P. Green Industries Inc. za 40 dolarů za akcii. V dopise zaslaném 19. října představenstvu společnosti A. P. Green společnost East Rock uvedla, že nabídka je podmíněna podpisem dohody o fúzi nejpozději do 31. října. V dopise přiloženém k dokumentům určeným Komisi pro regulaci prodeje cenných papírů se uvádí, že souhlas je rovněž závislý na získání dostatečných finančních prostředků. Představitel společnosti A. P. Green odmítl dokumenty komentovat. Návrh na vyplacení 40 dolarů za akcii stanovuje hodnotu společnosti přibližně na 106.6 milionu dolarů. Společnost A. P. Green má v současné době v oběhu 2664098 akcií. Její cenné papíry uzavíraly při národním mimoburzovním obchodování na 38 dolarech, což je nárůst o 1875 dolaru. Tato společnost se sídlem ve městě Mexico ve státě Missouri je výrobcem ohnivzdorných výrobků. Společnost East Rock v dokumentech rovněž uvedla, že svůj podíl ve společnosti A. P. Green navýšila na 8.7 %. Nyní vlastní 233000 kmenových akcií společnosti A. P. Green včetně 30000 akcií zakoupených minulý čtvrtek za 35.50 až 36.50 dolaru za akcii. Společnost East Rock Partners Inc., výhradního generálního partnera společnosti East Rock Partners L. P., řídí z New Yorku John Kuhns a Robert MacDonald. Výhradním společníkem s ručením této společnosti je Westwood Brick Lime Inc., nepřímá přidružená firma společnosti Westwood Group Inc. Obě společnosti, Westwood Brick i Westwood Group, sídlí v Bostonu.

**Document number 1204**

**Document identifier: wsj1502-001**

Sazby za přepravu, které po většinu desetiletí v důsledku konkurence poháněné deregulací klesaly, se odráží ode dna, míří vzhůru a hrozí, že zvýší inflaci. Společnosti pro nákladní, lodní a leteckou dopravu zboží oznámily od tohoto podzimu či začátku dalšího roku nárůst sazeb, který bude odrážet vyšší náklady a skrovnější poptávku po dopravě zboží. Velké společnosti uvádějí, že nárůst sazeb za přepravu podle nich v několika příštích letech poroste přinejmenším tak rychle jako inflace, možná i rychleji. To je ve srovnání s posledními roky, kdy dálková přeprava zboží představovala příznivou stránku americké produktivity, pomáhala omezovat inflaci a americký průmysl v zahraničí udržovala na více konkurenční úrovni, dosti značná změna. "Poptávka u konkrétních typů přepravy dostihla nabídku a sazby se začínají zvyšovat" rychlostí "blízkou stupni inflace, případně i poněkud vyšší", řekl Clifford Sayre, ředitel logistiky společnosti Du Pont Co. Dopravci, u kterých nedávno Ohijská státní univerzita provedla průzkum, uvedli, že v letošním roce očekávají nárůst nákladů za přepravu, uskladnění a rozvoz zboží asi o 4 %. Pouze 10 % z dotázaných 250 dopravců očekává pokles nákladů na dopravu zboží, zatímco v minulých letech očekávalo pokles nákladů na dopravu zboží 30 %. "Letos poprvé od deregulace dopravy v roce 1980 pozorujeme tak dramatický a rozsáhlý vzestup očekávaných sazeb za dopravu," řekl Bernard LaLonde, profesor dopravní logistiky na Ohijské státní univerzitě ve městě Columbus. Deregulace železnic a nákladních autodopravních společností, která začala v roce 1980, umožnila dopravcům vyjednávat o různých způsobech přepravy. Dopravci by mohli využívat své vybavení efektivněji, čímž by došlo k plnému využití kapacity, po němž toužili. Dopravci snížili náklady na roční meziměstskou nákladní a vlakovou dopravu přibližně o 35 miliard dolarů asi na 150 miliard dolarů, čili zhruba o 6.4 % hrubého národního produktu, což představuje snížení HNP za rok 1981 o 8 %. V důsledku eliminace značného nedostatku efektivity v systému přepravy zboží se vzrůstající náklady přímo odrazí ve vyšších sazbách za přepravu. "Dopravci se domnívají, že "večírek skončil"," tvrdí LaLonde. "Dopravci už nebudou moci na rozdíl od posledních osmi či devíti let očekávat takové úspory nákladů za dopravu. Přepravní tarify nebudou příležitostí k vyrovnání růstu nákladů v dalších oblastech ekonomiky." Robert Delaney, poradce společnosti Arthur D. Little Inc. v Cambridgi ve státě Massachusetts, prohlásil: "V oblasti snížení nákladů na přepravu zboží jsme získali všechny výhody deregulace. Nyní začínáme zjišťovat skutečný nárůst nákladů na přepravu zboží, neboť přepravci obnovují vybavení a platí vyšší ceny za pohonné hmoty i za pracovní sílu. Budeme svědky toho, že se přepravci budou snažit částečně vykompenzovat snížení cen z minulých období." Ne každý však věří, že zlaté časy dopravců skončily. "V oblasti sazeb za lodní a nákladní automobilovou přepravu stále existuje značný tlak", tvrdí Gerard McCullough, odborný asistent v otázkách přepravy na Technologickém institutu v Massachusetts. Společnosti pro kusové zásilky, které přepravují náklady několika dopravců v jednom přívěsu nákladního automobilu, 4.7% nárůst sazeb, jenž vešel v platnost loni v dubnu, odmítly. Tito přepravci usilovně bojovali o podíl na trhu. Nárůsty tarifů za železniční přepravu budou patrně omezeny s ohledem na slábnoucí poptávku po železniční dopravě a vydatnou konkurenci ze strany nákladních autodopravců. Zástupce dopravní společnosti pro kusové zásilky Consolidated Freightways Inc. se sídlem v kalifornském městě Menlo Park uvedl, že se snižování sazeb v tomto průmyslu začalo "stabilizovat". Společnost Consolidated Freightways má v úmyslu v letošním roce, či na začátku příštího roku zvýšit své sazby o 5.3 % a podobné zvýšení oznámili přinejmenším další dva konkurenti. Nákladní autodopravci "se snaží vysílat signály o tom, že potřebují zastavit pouštění žilou, zapomenout na podíl na trhu a usilovat o vyšší sazby", uvedl Michael Lloyd, analytik společnosti Salomon Bros. "Dopravci získávají pocit, že poštvávají jednoho autodopravce proti druhému, jak to jen jde," dodal. Letečtí dopravci v tomto měsíci zvýšili sazby pro americké výrobky vysílané přes Pacifik do Asie přibližně o 20 %. Japonská společnost Japan Air Lines sdělila, že v průběhu nastávajících dvou let plánuje navýšení svých sazeb o dalších 25 %. Takové zvýšení sazeb "zvýší celkovou cenu amerických výrobků a zpomalí růst amerického exportu", řekl Richard Connors, hlavní viceprezident společnosti Yusen Air & Sea Service U.S.A. Inc., americké dceřiné společnosti pro nákladní leteckou přepravu japonské společnosti Nippon Yusen Kaisha. Lodní společnosti přepravující objemné náklady, například olej, zrní, uhlí a železnou rudu, za posledních pár let své sazby úspěšně zvýšily. Sazby za přepravu objemných nákladů se v posledních několika měsících zvýšily "o 3 až 4 %", uvedl Lloyd ze společnosti Salomon. Lodní linky přepravující kontejnery rovněž usilují o zvýšení svých sazeb. Přepravci v severním Atlantiku loni v září zvýšili sazby za přepravu mezi Spojenými státy a Evropou o více než 10 % v naději, že tak částečně uvedou sazby na jejich předchozí úroveň. Tichomořské lodní linky mají v úmyslu zvýšit sazby za přepravu kontejnerů obsahujících zboží vyvážené ze Spojených států do Asie o 10 % s účinností od příštího dubna.

**Document number 1205**

**Document identifier: wsj1503-001**

Společnost MGM Grand Inc. uvedla, že Komisi pro regulaci prodeje cenných papírů zaslala registrační formulář na veřejnou nabídku šesti milionů kmenových akcií. Tato společnost z Beverly Hills v Kalifornii uvedla, že po nabídce bude mít v oběhu 26.9 milionu kmenových akcií. Tato společnost provozující hotely a herny dále uvedla, že upisovatele bude řídit společnost Merrill Lynch Capital Markets. Výtěžek z prodeje bude využit na projekty přestavby a renovace a pro vybudování plánovaného MGM Grand hotelu/kasina a zábavního parku.

**Document number 1206**

**Document identifier: wsj1504-001**

Bob Stone se potil nad dopisem, v němž ho ředitel podmínečně se zkušební dobou propouští za porušení kázně. Stone tušil, že tento trest není spravedlivý a domníval se, že se ho ředitel chce zbavit z osobních důvodů. Poté, co ve snaze změnit rozhodnutí ředitele neuspěl, vydal se k "firemnímu soudu" na slyšení. Ve stanovený čas pan Stone vešel do jednací místnosti v budově nedaleko svého pracoviště. Tři členové soudu se mu představili a předseda poroty ho pobídl: "Řekněte nám, co se stalo. V průběhu vašeho líčení vám buďto budeme klást otázky ihned, a nebo naopak počkáme, až skončíte." V místnosti nebyli přítomni žádní právníci ani záznamová zařízení. Jediní další lidé byli dva personalisté, z nichž jeden byl s případem pana Stonea detailně seznámen a mohl tak případně doplnit některá fakta, která by soud mohl potřebovat k získání přesného vyobrazení situace. Pan Stone nad šálkem kávy převyprávěl svůj příběh. Hovořil asi dvacet minut. Když skončil, členové soudu mu položili řadu otázek, předseda pak navrhl vyslechnout si stanovisko ředitele a promluvit se svědky. Předseda slíbil panu Stoneovi, že rozhodnutí bude učiněno do dvou týdnů. Bob Stone je vymyšlené jméno, avšak popisovaná situace je skutečná. Stala se ve společnosti Northrop Corp. v Los Angeles. Tamní soud se nazývá Manažerská odvolací komise či pouze MAC a obvykle řeší několik desítek případů ročně. Změňte si v tomto příkladu nějaká jména a zjistíte, že stejný příběh se dnes může odehrávat ve společnosti Federal Express v Memphisu, v divizích Obranných a podmořských systémů společnosti Honeywell v Minneapolis, v energetické společnosti General Electric v Columbii ve státě Maryland či v řadě dalších společností. Tyto společnosti jsou průkopníky nového významného trendu firemního světa: vzestupu toho, co nazývám řádný firemní proces. Ačkoli se řádný firemní proces dnes aplikuje jen v několika společnostech - patrně ve 40 až 60, jde o jeden z nejrychleji se rozvíjejících průmyslových trendů. V nadcházejícím desetiletí jej patrně přijme většina společností orientovaných na zaměstnance. Řádný firemní proces se managementu zamlouvá z mnoha důvodů. Snižuje počet soudních pří iniciovaných nespokojenými zaměstnanci a bývalými zaměstnanci, což znamená nižší náklady na vedení soudních sporů a zlepšení vztahů s veřejností. Pomáhá držet ze hry odbory. Zvyšuje loajalitu zaměstnanců vůči společnosti, což ovlivňuje výkonnost a umožňuje kontrolu kvality. Co musí vaše vedení udělat, aby mohlo zavést řádný firemní proces? Zde jsou čtyři klíčové kroky: 1. Zajistěte silnou pozici personálního oddělení. Musí být schopno vyřídit většinu stížností, které nemohou být vyřešeny v kancelářích ředitelů a jejich podřízených, jinak budou podnikový soud či jiní rozhodci případy zahlceny. Ve společnosti Polaroid vyřídí Komise pro plánování personální politiky asi jen 20 případů ročně, dalších několik set stížností je vyřízeno už v počáteční fázi. Ve společnosti TWA vyřizuje Systémová komise pro narovnání 50 až 75 případů ročně, což je jen zlomek stížností předaných personalistům. Ve společnosti Citicorp se Komise pro posuzování personálních otázek díky schopnosti personalistů řešit stížnosti zabývá přibližně 12 případy. V typickém roce navštíví personalisty se stížností na nespravedlivé zacházení až 20 % zaměstnanců. Ve velké společnosti to znamená několik set stížností, které musejí personalisté vyřizovat. 2. Je třeba formálním i neformálním způsobem vyškolit všechny manažery ve společnosti, aby získali správný postoj k řádnému procesu při řešení stížností. Ujistěte se, že ovládají personální politiku společnosti od začátku do konce, neboť právě ona je tím "zákonem", kterým se řídí firemní soudy a rozhodci. Vyškolte je ve vyřizování stížností, aby byli schopni řešit problémy okamžitě. Pokud jsou ředitelé a personalisté v jednání neúspěšní a zaměstnanci předloží své stížnosti soudu či rozhodci dané společnosti, naučte ředitele přijímat tyto zvraty jako neodmyslitelnou součást podnikatelského života, které se ve správně nastaveném systému tohoto procesu běžně vyskytují. V 15 společnostech, které jsem zkoumal, se postoupení stížnosti soudům a rozhodcům vyskytovalo v rozmezí 20 až 40 %. 3. Rozhodněte se, zda zvolíte porotu o několika členech či jediného rozhodce. Porota o několika členech uvedená v příkladu Boba Stonea požívá výhod, jako je vysoká důvěryhodnost, a pro jednotlivé porotce představuje možnost vzájemné podpory. Výhody systému jednoho rozhodce - tj. vyšetřovatele, který nejprve shromažďuje fakta a poté je posuzuje - spočívají v rychlosti a pružnosti a v maximálním soukromí. Systém jednoho rozhodce využívá společnost International Business Machines a Americká banka. 4. Zviditelněte svůj systém řádného procesu. Systém nebude pro nikoho užitečný, pokud o něm zaměstnanci nebudou vědět. Většina vedení firem s propagací tohoto systému váhá kvůli obavám, že by jeho dostupnost mohla povzbuzovat mrzouty a chronické kverulanty v podávání stížností. Na druhou stranu přinejmenším zajišťují, aby tyto systémy byly uvedeny v příručkách pro zaměstnance a zmiňovány personalisty. Společnost Smith-Kline Beecham jde ještě dál a čas od času uvádí svůj postup uplatňování stížností na firemním uzavřeném televizním okruhu. Jedním z nejlepších způsobů, jak váš systém zviditelnit, je jeho podpora ze strany nejvyššího vedení. Ve společnosti IBM je Systém otevřených dveří někdy předmětem písemných sdělení ze strany výkonného ředitele. V tomto směru jde společnost Federal Express ještě dál než kterákoli jiná společnost, kterou znám, výkonný ředitel Frederick Smith a provozní ředitel James Barksdale tam téměř každé úterý zasedají v Odvolací komisi pro řešení stížností. Pan Ewing je poradce působící ve Winchesteru ve státě Massachussets a autorem publikace "Spravedlnost v práci: Řešení stížností na pracovišti bez odborů" vydané nakladatelstvím Harvard Business School Press v roce 1989.

**Document number 1207**

**Document identifier: wsj1505-001**

Tokijské akcie uzavíraly výše při aktivním obchodování v pátek, čímž od pondělního prudkého propadu dochází ke čtvrtému dennímu zisku v řadě. Londýnské akcie uzavíraly v slabém obchodování o něco níže. V Tokiu vzrostl Nikkei index 225 vybraných emisí o 112.16 bodů na 35486.38. Index se ve čtvrtek zvýšil o 266.66 bodů. Na začátku obchodování v Tokiu v pondělí stoupl Nikkei index o 101.98 bodů na 35588.36. Páteční objem v První Sekci (First Section) se odhadoval na miliardu akcií, což je nárůst z úterních 862 milionů. Vítězové předstihli poražené 572 ku 368, přičemž se 181 emisí nezměnilo. Investorům se v důsledku zisku newyorských akcií přes noc ulevilo, od časného rána proudily na trh drobnější příkazy ke koupi, takže obchodníci věřili, že se trh vrací do normálního stavu. Nikkei index, který hned po otevření dosáhl až 35611.38, ke konci dne ztratil část raného nárůstu v důsledku realizace zisku. "Investoři, především dohodci, nechtějí stav přes víkend udržet," řekl obchodník společnosti Dai-ichi Securities, avšak dodal, že obchodní nálada zůstala pozitivní i v průběhu odpoledne. Tokijský index cen cenných papírů (Topix) všech emisí na seznamu v První sekci, který ve čtvrtek získal 22.78 bodů, se zvýšil o 14.06 bodů, čili o 0.53 %, na 2697.72. Index Druhé sekce (Second Section}, který ve čtvrtek vzrostl o 15.72 bodů, se zvýšil o 11.88 bodů, čili o 0.32 %, a uzavřel na 3717.46. Objem ve Druhé sekci se odhaduje na 30 milionů akcií, což je zvýšení z úterních 28 milionů. Ve zmatku způsobeném prudkým propadem newyorských akcií minulý pátek zaznamenal v pondělí Nikkei index ostrý propad o 647.33 bodů. Nikkei index však ten den poklesl v průměru o 1.8 % hodnoty ve srovnání s mnohem ostřejším propadem 13. října na Wall Streetu o 6.9 %. Pružnost tokijského trhu pomohla účastníkům znovu postupně nabýt důvěru, jelikož strávili více času analyzováním faktorů, jež zapříčinily páteční propad, a uvědomili si, že pro newyorské akcie jsou tyto problémy ojedinělé a nejsou v přímém vztahu k Tokiu. Nikkei index po zbytek týdne i nadále stoupal a za čtyři dny získal 1017.69 bodů - to je více než vyrovnání pondělních ztrát. Další zásadní pokroky Nikkei indexu však pro tento týden pozorovatelé trhu nepředpokládají. Investoři stále čekají na to, jak se americká vláda rozhodne ohledně úrokových sazeb a jak bude dolar stabilizován. Některé emise o vysoké ceně v pátek zaznamenaly návrat na scénu. Pioneer se změnil o 450 jenů (3.16 dolarů) na 6050 jenů (42.60 dolarů). Kyocera posílil o 80 jenů na 5440. Fanuc zvýšil o 100 na 7580. Pivovary přilákaly investory v důsledku vlastnictví půdy, které by mohlo figurovat v rozvoji či jiných plánech, uvedli obchodníci. Sapporo stoupl o 80 na 1920 a Kirin se zvýšil o 60 na 2070. Společnosti zabývající se bydlením, stavbou a farmacií byly i nadále po čtvrtečních nárůstech kupovány v důsledku dobrých výhledů na zisky. Daiwa House posílil o 50 na 2660. Misawa Homes se zvýšil o 20 na 2960. Kajima posílila o 40 na 2120 a Ohbayashi dosáhl nárůst o 50 na 1730. Fujisawa posílil o 80 na 2010 a Mochida se zvýšil o 230 na 4400. Londýnské ceny za akcie byly do vysoké míry ovlivněny poklesy na Wall Streetu a oslabením britské libry. Klíčový Financial Times-Stock Exchange 100-share index skončil o 10.2 bodů níž na 2179.1, tedy nad denním minimem o výši 2176.9, avšak pod denním maximem 2189. Index uzavřel na 2.4 %, což je pod 2233.9 při závěru předchozí pátek, ačkoli se částečně zotavil z výrazných ztrát z počátku týdne v pozadí propadu na Wall Streetu. Londýn byl však v průběhu pátečního obchodování oslabený, což dohodci připsali obecně nízkému zájmu před víkendem a v tomto týdnu i potenciálně důležitým britským obchodním výkazům za září. FT-SE 100 se do vysoké míry udržel v rozmezí 11 bodů, které se ustavily v průběhu první hodiny obchodování, předtím než v pozdějších hodinách poklesl na denní minimum, kdy horečný prodej programového prodeje stlačil Wall Street níž. FT 30-share index uzavřel o 11 bodů níž na 1761.0. Při 351.3 milionech akcií byl objem nevídaně malý, jednalo se o nejmenší objem týdne a nepříliš velký pokles pod čtvrtečních 387.4 miliony akcií. Dohodci uvedli, že obchodování bylo bezvýrazné kromě některých reakcí na počáteční oslabení libry vůči marce a obav z toho, že by Wall Street mohl otevřít na nižších hodnotách po čtvrtečním prudkém poskoku vpřed. Dodali, že tvůrci trhu byli do vysoké míry odsunuti na vedlejší kolej poté, co agresivně podporovali čtvrteční trh při cestě za hledáním pokrytí vnitřních nedostatků akcií FT-SE 100. Úrok může být v zítřejších údajích o britském trhu i nadále omezený, přičemž je trh bude ostře sledovat, aby zjistil, zda po nevítaných číslech za poslední dva měsíce dojde k nějakému zlepšení. Klíčovou společnou zprávou dne bylo rozhodnutí společnosti British Airways odstoupit od nabídky řízené vedením společnosti na společnost UAL Corp., mateřskou společnost United Airlines. Společnost British Airways zpočátku po informaci o odstoupení z jednání o UAL posílila. Dohodci uvedli, že počáteční návrh o výši 390 milionů liber (622 milionů dolarů) na 15% podíl v letecké společnosti vnímali jako poněkud přehnaný. V průběhu obchodování její akcie poklesly a uzavřely o penci za akcii níž na 197 pencích. Letecká společnost byla nejaktivnější FT-SE 100 s 8.2 miliony obchodovaných akcií. Mezi další nejaktivnější prioritní akcie patřily akcie společnosti B.A.T Industries, cíl nabídky Sira Jamese Goldsmithe ve výši 13.4 miliard liber. Společnost ve čtvrtek získala souhlas akcionářů k restrukturalizaci nabídky za účelem odvrácení nepřátelského nabytí firmy. Sir James Goldsmith ve čtvrtek večer řekl, že se jeho plány na převzetí firmy nezměnily. Společnost B.A.T ukončila daný den na 778, což je pokles o 5, při obratu 7.5 milionů akcií. Dohodci uvedli, že společnost byla po ziscích od poloviny týdne zasažena určitou realizací zisku. Z dalších aktivních akcií poklesl Trusthouse Forte o 10 na 294 za objemu 6.4 milionů akcií poté, co Barclays De Zoete Wedd zaznamenal snížení, zatímco Hillsdown Holdings, koncern produkující potraviny, zaznamenal zvýšení o 2 na 271 poté, co zveřejnil, že bude usilovat o souhlas akcionářů se zahájením zpětných koupí akcií. Na jiných místech v Evropě ceny akcií uzavíraly výše ve Stockholmu, Bruselu a Miláně. Ceny byly nižší ve Frankfurtu, Curychu, Paříži a Amsterdamu. Jihoafrické akcie za zlato uzavíraly na mírně nižší hranici. Ceny za akcie uzavíraly na vyšších hladinách v Sydney, Taipei, Wellingtonu, Manile, Hongkongu a Singapuru a byly nižší v Soulu. Zde jsou cenové tendence na významných světových trzích cenných papírů, jak byly vypočítány Morgan Stanley Capital International Perspective v Ženevě. Za účelem jejich přímého srovnání je každý index založen na závěrce z roku 1969, rovnající se 100. Procentuální změna je platná od konce roku.

**Document number 1208**

**Document identifier: wsj1506-001**

Vládní představitelé Spojených států uvedli, že dozví-li se o plánovaných státních převratech, jsou povinny o tom informovat zahraniční diktátory, kteří by se tak ocitli v ohrožení života. Tato oznamovací politika byla součástí pokynů stanovených pro případ řešení státních převratů a navržených v rámci tajné výměny dopisů mezi Reaganovou vládou a Senátním zpravodajským výborem v roce 1988. Existence těchto pokynů vešla ve známost minulé pondělí, když s nimi prezident Bush na soukromé schůzce v Bílém domě seznámil sedm republikánských senátorů. Se schůzkou obeznámení úředníci uvedli, že prezident Bush tuto metodu zmínil jako příklad takového typu požadavků na Kongres, kterým vláda připisuje podíl na selhání tajných akcí, jako bylo například tento měsíc bezvýsledné úsilí sesadit z funkce panamského diktátora Manuela Noriegu. Podle vládních představitelů Bush dokonce senátorům při diskuzi o pokynech předčítal vybrané pasáže z přísně tajného dopisu výboru adresovaného Bílému domu. Jak uvedli, prezident připustil, že oznamovací povinnost neovlivnila jeho rozhodnutí poskytnout pokusu o státní převrat v Panamě, k němuž došlo tento měsíc, pouze zanedbatelnou podporu. Vládní představitelé uvedli, že toto oznámení nebylo dokonce ani zvažováno, a to zřejmě proto, že podle Spojených států aktéři plánovaného převratu neměli v úmyslu Noriegu zabít, ale pouze uvěznit. Navíc vláda a představitelé Kongresu naznačují, že oznamovací povinnost bude zřejmě z pokynů pro případy pokusů o státní převrat, které jsou v současné době revidovány příslušnými odborníky ve spolupráci s Bílým domem, vyškrtnuta. Revize byla zahájena 12. října na schůzce prezidenta Bushe s vedoucími představiteli zpravodajského výboru, tedy několik dní před schůzkou, na níž si Bush na dané pokyny stěžoval. O prozrazení pokynů, o kterých poprvé včera večer informovala televizní stanice NBC News, se však již na Capitol Hillu diskutuje jako o nekalé snaze vyvíjet nátlak na Kongres. Znovu tak došlo k obnovení hořkých sporů mezi Bílým domem a Kongresem o to, kdo je zodpovědný za neúspěch při sesazení Noriegy a v širším smyslu i za obtíže při uskutečňování tajných operací v zahraničí. V prohlášení, které vydal úřad předsedy výboru, senátora Davida Borena (demokrat, Oklahoma), je vysloveno obvinění, že prozrazení pokynů je součástí přetrvávajících snah přesměrovat kritiku za neúspěchy při nedávném pokusu o státní převrat v Panamě jinam. V prohlášení je dále uvedeno: "Někdo se bohužel rozhodl selektivně shrnout některé části přísně tajné korespondence mezi těmito dvěma vládními institucemi. Toto má nejen blízko k porušení zákona, ale jedná se i o porušení víry, kterou jsme tak usilovně budovali." Senátor Boren uvedl: "Je nejvyšší čas přestat s hašteřením a začít spolupracovat na vytváření jasné a přiměřené politiky za účelem budoucí pomoci této zemi. Vyzval jsem prezidenta, aby výboru zaslal své návrhy." Republikánský senátor William Cohen ze státu Maine, místopředseda poradního sboru, se o prozrazení pokynů vyjádřil v tom smyslu, že "text vytržený z kontextu je nečestnou záminkou těch jedinců v Bílém domě, kteří ho vynesli, aby selektivním způsobem předložili nějaký důkaz". Senátor Boren uvedl, že se výbor nemohl bránit pomocí zveřejnění těchto dokumentů, jelikož by tak došlo k porušení zákona o utajení. Avšak předseda a další členové výboru zdůraznili, že pokyny k oznamovací povinnosti nebyly Bílému domu vnuceny tím, že se do záležitosti vloží Kongres. Představitelé Kongresu a vlády se naopak shodli na tom, že z rozhovorů o plánování státního převratu v Panamě vyšlo najevo, že je vláda zahájila v červenci 1988 a pokračovala v nich až do loňského října. Tyto pokyny neměly povahu zákona, ale představovaly společný výklad způsobu, jakým mohou Spojené státy zasahovat při státních převratech v zahraničí ve světle dlouhodobě platného prezidentského nařízení zakazujícího účast Spojených států na politických vraždách či atentátech. Ve skutečnosti se včera vláda a Kongres stále lišily v názoru na to, co bylo vlastně v minulosti dohodnuto. Jeden vysoký vládní představitel uvedl, že oznámení se vyžaduje i tehdy, "zavětří-li" Spojené státy něčí plány na státní převrat, které by pravděpodobně mohly ohrozit diktátorův život. Avšak zdroj Kongresu v úzkém kontaktu s poradním sborem uvedl, že se toto pravidlo vztahuje pouze na převraty, které počítají s přímou účastí Spojených států. Ačkoli oznamovací pokyny nebyly při pokusu o státní převrat v tomto měsíci uplatněny, někteří vládní představitelé tvrdí, že to může vést k váhání a nejistotě na straně amerických tajných agentů zpravodajské a vojenské služby činné v Panamě. Jeden vysoký představitel vlády označil pokyny za "pohoršující" a řekl, že v jejich důsledku se mohou američtí tajní agenti zdráhat byť jen naslouchat jakýmkoli plánům na převrat kvůli obavám, že by se tak mohli dostat do střetu se zákonem. Vládní činitelé si vzpomněli, že tento problém kulminoval v minulém roce částečně proto, že Reaganova vláda nedokázala získat souhlas výboru s financováním nových pokusů o státní převrat v Panamě. Kromě toho představitelé vlády i Kongresu uvedli, že potřeba nových pokynů pro případ převratů a atentátů byla částečně podnícena přáním Bílého domu vyhnout se v průběhu volební kampaně nepříjemným překvapením ze zahraničí. Ačkoli je zákaz atentátů nařízením Bílého domu, o němž Kongres nikdy nehlasoval, zpravodajské výbory mohou jeho výklad ovlivňovat. Minulý týden ředitel Ústřední zpravodajské služby (CIA) William Webster veřejně vyzval Kongres, aby poskytl nový výklad nařízení týkajícího se atentátů, který by Spojeným státům poskytl větší svobodu při účasti na převratech. Vláda zareagovala na kritiku za to, že nezvládla poslední pokus o převrat tím, že se pokusila svalit vinu na Kongres za omezení, která podle Bílého domu bránila jeho svobodnému jednání. Minulý týden však dva nejvyšší Websterovi zástupci z CIA sdělili, že omezení ze strany Kongresu roli tajné služby při pokusu o státní převrat v Panamě nijak nebránila. Přesto se zdá, že kritika vlády měla na senátory Borena a Cohena po jejich setkání s prezidentem 12. října určitý vliv. Tito tři muži se dohodli na přepracování pokynů bez toho, že by byly provedeny jakékoli změny zásadního zákazu podílet se na atentátech, a aby došlo k vyjasnění veškerých sporných otázek, které by mohly bránit podpoře státních převratů ze strany Spojených států vůči protiamerickým vůdcům. Nový spor týkající se oznamovacích pokynů by však mohl ohrozit zatím přetrvávající atmosféru spolupráce. Na přípravě tohoto článku se podílel Gerald F. Seib.

**Document number 1209**

**Document identifier: wsj1507-001**

(Ve stém roce od svého založení bude deník Wall Street Journal informovat o událostech minulého století, které představují historické milníky amerického obchodu.) INVESTIČNÍ FONDY DOSPĚLY DO SPOJENÝCH STÁTŮ během bouřlivých dvacátých let (ve Velké Británii fungovaly již po sto let), avšak k jejich úplném rozvoji došlo až po vytvoření fondu peněžního trhu v 70. letech. Do roku 1980 vzniklo více než 100 těchto fondů. Kromě toho, že fondy peněžního trhu vytvořily příležitost pro investory, pomohly rovněž přepracovat pravidla bankovnictví. Záměrem bylo umožnit malým investorům, již tvoří páteř těchto fondů, obchodovat na peněžním trhu s vysokými a krátkodobými úrokovými sazbami. To byla oblast vyhrazená dostatečně bohatým jedincům, kteří operovali se šestimístnými obnosy za účelem dosažení zisku přesahujícího hranici stovek a tisíců. Současná standardní cena 1 dolaru za akcii nastala omylem. Jeden dřívější fond podal u Komise pro regulaci prodeje cenných papírů (SEC) přihlášku k registraci, která počítala s fixní cenou 1 dolaru. Stalo se to přesně ve chvíli, kdy pracovník vyřizující tyto transakce právě odcházel do důchodu. Jeho nástupce cenu 1 dolaru při vyřizování papírů nahromaděných na stole schválil. Když Dreyfus v únoru 1974 založil první maloobchodní fond podporovaný reklamou, stanovil cenu 10 dolarů za akcii (a za rok dosáhl celkové hodnoty 1 miliardy dolarů). Dreyfus zvolil cenu 1 dolaru za akcii poté, co SEC stanovila normy - průměrnou 120 denní splatnost vysoce jakostního cenného papíru, které stále platí. Dodržování kotované ceny na dolaru je především pohodlné. Fondy ve skutečnosti kolísají, avšak až za hranicí třetího desetinného místa. Zaokrouhlování je drží na 1 dolaru. Úspěch peněžních fondů si nakonec vynutil uvolnění hranic bankovních úrokových sazeb, a umožnil tak bankám nabízet konkurenční výnosy. Tento nový nástroj rovněž zasvětil do této sféry mnohé další - 30 % majitelů fondů (existuje více než 54 milionů účtů) začínalo právě s peněžním fondem. Dnes má více než 470 fondů peněžního trhu celková aktiva přesahující 350 miliard dolarů. (Přidružené fondy osvobozené od daně přidávají 71 miliard dolarů.) Samotný Dreyfus je svědkem růstu svých fondů peněžního trhu z 1 miliardy dolarů v roce 1975 na současnou hodnotu 15 miliard dolarů.

**Document number 1210**

**Document identifier: wsj1508-001**

Společnosti Procter & Gamble Co. a Noxell Corp. uvedly, že obdržely oznámení o předčasném ukončení čekací lhůty na základě Zákona Hart-Scott-Rodino Act ve vztahu k navrhované fúzi společnosti Noxell se společností P&G v hodnotě 1.4 miliardy dolarů. Obě společnosti uvedly, že akcionáři společnosti Noxell z Hunt Valley ve státě Maryland budou o fúzi hlasovat na zvláštním zasedání dne 30. listopadu. Společnost P&G se sídlem v Cincinnati souhlasila s výměnou 272 podílu ze svých kmenových akcií za každou z kmenových akcií a akcií třídy B společnosti Noxell, což představuje celkový počet přibližně 11 milionů akcií společnosti P&G. Touto transakcí společnost P&G vstoupí do kosmetického průmyslu. Tato společnost již obchoduje s pestrou škálou čistících prostředků, potravin, domácích potřeb a produktů péče o zdraví.

**Document number 1211**

**Document identifier: wsj1509-001**

Akcionáři společnosti Messerschmitt-Boelkow-Blohm G. m. b. H. odložili svůj formální souhlas s fúzí se společností Daimler-Benz AG až do dalšího jednání 17. listopadu. Vlastníci koncernu zabývajícího se obranou a letectvím, mezi něž patří tři spolkové země, několik průmyslových společností a bank, se setkali v pátek, aby projednali konečné podmínky transakce, při níž společnost Daimler-Benz získá 50.01 % z Dohody však zjevně nemohlo být dosaženo v důsledku opozice států Hamburk a Brémy, které požadují větší vliv na operace společnosti German Airbus a lepší zajištění proti ztrátám pracovních příležitostí v problematickém severoněmeckém regionu. Obě uvedené země a spolková země Bavorsko mají stále majoritní podíl ve společnosti MBB, avšak jejich podíl klesne přibližně na 30 % poté, co Daimler-Benz získá svůj podíl v koncernu.

**Document number 1212**

**Document identifier: wsj1510-001**

Jeffrey E. Levin byl jmenován viceprezidentem a hlavním ekonomem této burzy pro termínové obchody s komoditami a pro opce. Předtím působil jako docent na katedře financí na univerzitě Seton Hall University.

**Document number 1213**

**Document identifier: wsj1511-001**

Společnost SIERRA TUCSON Cos. uvedla, že ukončila svou první veřejnou nabídku 2.5 milionu kmenových akcií, kterou zvýšila na 30 milionů dolarů. Společnost Tucson z Arizony, provozovatel středisek pro léčbu závislostí, uvedla, že zisky budou využity pro rozšíření, splacení dluhu a pro obecné účely společnosti. Hlavním upisovatelem byla společnost Oppenheimer & Co.

**Document number 1214**

**Document identifier: wsj1512-001**

Vláda tento týden vydává jako zprávu první analýzu reálného hrubého národního produktu za třetí čtvrtletí, která by podle očekávání měla ukázat mnohem nižší inflaci. Podle MMS International, jednotky newyorské společnosti McGraw-Hill Inc. shodný postoj vůči reálnému HNP a celkový objem celostátně vyprodukovaného zboží a služeb valorizovaný podle inflace vyžaduje 2.3% zisk, což je ve srovnání s 2.5 % druhého čtvrtletí pokles. Avšak inflace, měřená ve čtvrteční zprávě podle deflátoru HNP, by měla podle očekávání stoupnout pouze na 3.5 %, což je snížení oproti 4.6 % ve druhém čtvrtletí. "Inflace by mohla být skutečným překvapením," uvedl Samuel D. Kahan, hlavní ekonom společnosti Kleinwort Benson Government Securities Inc. v Chicagu. "Pokud taková situace lidi rozruší, mohla by sloužit jako podnět pro trhy se stálým příjmem, aby snížily své sazby," dodal. Mezi další významné ukazatele tohoto týdne patří prodej aut z poloviny října, zářijové objednávky zboží dlouhodobé spotřeby a dále zářijové osobní příjmy, osobní spotřeba a míra úspor. Většina položek by podle očekávání měla klesnout pod úroveň minulého měsíce. Řada ekonomů pro zbytek roku předpokládá dokonce ještě pomalejší růst HNP, přičemž se někteří výrazněji přiklánějí k možné recesi. Někteří analytici se domnívají, že vedle nižších údajů ohledně produkce, oslabení bytové výstavby a nižších zisků společností, jak jsou nyní udávány, i dvě poslední přírodní katastrofy - hurikán Hugo a zemětřesení v San Franciscu - s sebou ve čtvrtém čtvrtletí přinesou ekonomické důsledky. Nedávný jednodenní pokles Dow-Jonesova indexu akcií průmyslových společností o 190 bodů se ekonomům jeví závažný především díky svému tichému komentáři k nízké kvalitě zisků za třetí čtvrtletí, která je nyní udávána. "Trh cenných papírů je nezdravý, jelikož se zisky drolí," říká Michael K. Evans, prezident společnosti Evans Economics Inc. ve Washingtonu. Poznamenal, že trhem hýbe ekonomika, nikoli obráceně. Na druhou stranu Michael K. Evans očekává, že hurikán a zemětřesení "si z HNP za čtvrté čtvrtletí vezmou svůj podíl". Jeho odhad 3.3 % HNP za třetí čtvrtletí je vyšší, než se obecně usuzuje, především na základě jeho domněnky, že současné rezervy nejsou tak nízké, jak uvádějí oficiální údaje. Domnívá se, že poptávku pokrývá spíše převis než nová výroba. Celkově vzato ekonomové usuzují, že obě přírodní katastrofy omezí ekonomickou škodu způsobenou daným regionům. Edward J. Campbell, ekonom newyorské společnosti Brown Brothers Harriman & Co., poznamenal, že velký nárůst stavebních činností spolu s vládní i soukromou podporou by mohl vykompenzovat výrobní ztráty v těchto oblastech. Gary Ciminero, ekonom společnosti Fleet/Norstar Financial Group v Providence ve státě Rhode Island, očekává, že deflátor částečně v důsledku jím předpokládaného dočasně zlepšeného chování cen stoupne o 3.7 %, což je mnohem méně než 4.6 % za druhé čtvrtletí. Očekává pouze 2.1% nárůst HNP za dané čtvrtletí a udává větší obchodní deficit, uváženější investiční a vládní výdaje a nižší rezervy. Sung Won Sohn, hlavní ekonom společnosti Norwest Corp. v Minneapolis, se domnívá, že současná nestálost trhu cenných papírů v důsledku nedávných zpráv o obchodním deficitu, zaměstnanosti a bytové výstavbě "zvyšuje pravděpodobnost ekonomické recese a podněcuje špatné zprávy". Obecný odhad očekává 0.5% nárůst zářijových osobních příjmů a 0.3% nárůst spotřeby. V srpnu vzrostly osobní příjmy o 0.4 % a osobní spotřeba se zvýšila o 0.9 %. Charles Lieberman, ředitel výzkumu finančních trhů newyorské společnosti Manufacturers Hanover Securities Corp., uvedl, že hurikán Hugo omezil růst osobních příjmů o 0.1 % až 0.2 % v důsledku vysoce snížených příjmů z pronájmu v turistických oblastech. Zářijové objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, které budou zveřejněny zítra, by měly vykázat 1% snížení ve srovnání s 3.9% nárůstem v srpnu. Odhady nepředvídatelných zpráv jsou jako obvykle pestré a pohybují se od propadu o 3.5 % po výnos ve výši 1.6 %.

**Document number 1215**

**Document identifier: wsj1513-001**

SPOLEČNOST HASTINGS MANUFACTURING Co. oznámila pravidelné čtvrtletní dividendy ve výši 10 centů za akcii a zvláštní dividendy ve výši pěti centů za akcii u svých kmenových akcií, které u akcií zapsaných do 17. listopadu bude vyplácet 15. prosince. Jedná se o 11. čtvrtletí v řadě, kdy společnost vyplácí akcionářům zvláštní pěticentovou dividendu. Koncern Hastings ze státu Michigan vyrábí pístové kroužky, filtry a palivová čerpadla.

**Document number 1216**

**Document identifier: wsj1514-001**

Britská společnost Vickers PLC, zabývající se obrannými systémy a strojírenstvím, uvedla, že investiční jednotka řízená novozélandským finančníkem Ronem Brierleyem zvýšila svůj podíl ve společnosti ze čtvrtečních přibližně 14.6 % a 13.7 % z minulého týdne na pátečních 15.02 %. Společnost I. E. P. Securities Ltd., jednotka hongkongské společnosti Industrial Equity (Pacific) Ltd., která též patří Brierleymu, zvýšila svůj podíl ve společnosti Vickers na 38.8 milionu akcií. Poslední nákup následuje po malých nárůstech jeho podílu, ke kterým došlo za posledních pět měsíců. V květnu se podíl pana Brierleyho snížil na 8.7 % poté, co se po většinu minulého roku pohyboval v rozmezí 9 % až 11 %. "Ron Brierley evidentně pohlíží na naši společnost jako na dobrou investici," uvedl mluvčí společnosti Vickers. Mluvčí se odmítl vyjádřit ke spekulaci, podle níž by společnost Industrial Equity mohla využít tento zájem jako platformu pro nabídku na nepřátelské převzetí této společnosti. Společnost Vickers vyrábí tanky pro britskou armádu, automobily Rolls Royce a podniká v oblasti námořnictví a v medicíně.

**Document number 1217**

**Document identifier: wsj1515-001**

Když se Rune Andersson na začátku 80. let rozhodl oživit umdlévající švédský konglomerát Trelleborg AB, odmítl rady moderně uvažujících poradců pro management. "Všichni ti poradci za námi neustále chodili a říkali nám, že bychom se měli zaměřit na nejnovější technologii, elektroniku či biotechnologii a oprostit se od již rozvinutých základních průmyslových oblastí," vzpomíná pan Andersson. Přesto se společnost Trelleborg pod vedením svého 45 letého prezidenta agresivně vrhla přesně do těchto nemoderních oblastí těžkého průmyslu - nejprve posílila svou stávající divizi vyrábějící kaučuk a umělé hmoty, později přidala hornické a dále stavební a konstrukční materiály. Málo známý manažer tak pouhé dva měsíce poté, co byl jmenován prezidentem své předchozí společnosti, učinil velmi odvážný krok. Jít proti proudu však pro pana Anderssona nebyl nikdy problém. Během nedávného rozhovoru hladí drobný Švéd svou typickou bílou kozí bradku a vtipkuje: "Ukázalo se, že jsme měli štěstí. Když si celý trh o vašem počínání myslí, že je šílené, nehrozí vám velká konkurence." Pan Andersson se usilovně snaží posílit obchodní bilanci společnosti Trelleborg. Jako obvykle při rozjezdu neplýtval časem. V úterý ředitelé společnosti Trelleborg oznámili plány na rozdělení dvou velkých divizí - divize pro zpracovávání minerálů a divize stavebnictví a distribuce - do dvou samostatných společností, jejichž akcie mohou být kotovány na Stockholmské burze cenných papírů. Analytici uvádějí, že při současných tržních cenách by tato dvojí veřejná nabídka, jejíž dokončení se plánuje na příští rok, přinesla do pokladny společnosti Trelleborg přibližně 2.5 miliardy švédských korun (386 milionů dolarů). Představenstvo mělo rovněž podle očekávání schválit mezinárodní nabídku nových akcií společnosti Trelleborg ve výši 1.5 miliardy švédských korun. Jak uvádějí lidé obeznámení se situací, tato emise akcií, jenž měla společnost Trelleborg více zviditelnit v řadách mezinárodních investorů, však byla odložena do doby, než dojde ke stabilizaci tržních podmínek. Při pondělním rychle se měnícím obchodování ve Stockholmu se mezinárodně obchodované akcie společnosti Trelleborg série "Bfree" propadly o 29 švédských korun (4.48 dolaru) na 205 švédských korun (31.65 dolaru). V úterý akcie znovu posílily o 20 švédských korun a uzavíraly na 225 švédských korunách. Pan Andersson vyjadřuje své přesvědčení, že zpřístupnění částí společnosti veřejnosti z ní pomůže sejmout "cejch nesourodosti", který drží cenu akcií společnosti Trelleborg na nízké úrovni. Trelleborg má v plánu zůstat v obou divizích dominantním akcionářem s podílem v rozsahu o něco menším než 50 %. Rozdělení by mělo mateřské společnosti pomoci vyřešit jeden problém. Rodinná nadace založená již zemřelým zakladatelem Henry Dunkerem kontroluje 59 % akcií společnosti Trelleborg v oběhu spojených s hlasovacím právem. Avšak stanovy nadace vyžadují, aby byl veškerý podíl společnosti Trelleborg prodán na otevřeném trhu, pokud podíl na ovládání společnosti klesne pod 50 %. Tato možnost se stávala čím dál reálnější, neboť opakované nabídky akcií za účelem financování rychlého rozvoje společnosti Trelleborg vytrvale rozpouštěly majetek nadace. Růst je důsledkem nákupní horečky pana Andersona, během níž za posledních pět let koupil a prodal více než 100 společností. Většina nových přírůstků nebyla příliš zisková, ne-li přímo ztrátová. Díky obratnosti získané v předchozích funkcích u výrobce spotřebičů AB Electrolux se pan Andersson spolu s hrstkou loajálních spolupracovníků agresivně zbavil přebytečných pracovníků a dospěl k rychlým výsledkům. Tento postup učinil ze společnosti Trelleborg jeden z největších a nejrychleji rostoucích průmyslových koncernů ve Skandinávii. V letech 1985 až 1988 se prodej znásobil více než desetkrát a zisk před zdaněním narostl téměř dvanáctkrát. Řada analytiků očekává, že pan Andersson, který vlastní 1.7 % společnosti, bude příští rok po odchodu Ernsta Herslowa jmenován novým předsedou představenstva společnosti Trelleborg. Avšak toto povýšení patrně nezmění styl řízení, který Andersson popisuje jako "vedení vojska, nikoli jako řízení z křesla s doutníkem v ruce a čekání na to, až mi někdo přinese nějaké nápady". Minulý měsíc Anderssonův Trelleborg ve svém dosud nejodvážnějším kroku spojil síly s kanadskou společností Noranda Inc. při společném nepřátelském ovládnutí dalšího velkého kanadského hutního koncernu Falconbridge Ltd. v hodnotě 2 miliard dolarů. Průmysloví analytici se domnívají, že dobytí společnosti Falconbridge by mohlo Trelleborg posunout z regionální skandinávské senzace na pozici světového hutnického koncernu. "Trelleborg ještě nedorostl do stejné kategorie hutních gigantů, jako jsou RTZ Corp. nebo Anglo-American Corp.," říká Mike Kurtanjek, hutní analytik londýnské společnosti James Capel & Co. "Ale rozhodně se nám zamlouvá to, co jsme až doposud viděli." Trelleborg však ještě musí překonat několik těžkých překážek. Pan Andersson přiznává, že hutní divize společnosti "bude mít nějakou dobu spoustu práce s tím, aby strávila své nedávné rozšíření". Rostoucí ceny kovů podnítily nedávný růst zisků společnosti a způsobily letošní zvýšení podílu hutnické divize na zisku před zdaněním na 68 % ve srovnání s velkou ztrátou před dvěma roky. Analytici však upozorňují na to, že očekávaný pokles cen kovů v příštím roce by mohl růst zisku zpomalit. Hutnictví zřejmě zůstane i nadále hlavní činností společnosti Trelleborg. Analytici uvádějí, že její naděje na úspěch budou patrně záviset na tom, jak dobře Trelleborg zvládne spolupráci se společností Noranda v případě pohlcení společnosti Falconbridge. Společnosti Noranda i Trelleborg se před úspěšnou společnou nabídkou znatelně přiblížily k získání Falconbridge samy pro sebe. Někteří analytici tvrdí, že společnost Noranda by upřednostnila rozdělení Falconbridge a že Švédové - v mezinárodních hutních operacích ještě poměrně nezkušení - by mohli mít problémy s udržením své pozice vedle mnohem většího partnera, jako je právě společnost Noranda, která nadto působí na domácí půdě. Andersson trvá na tom, že společnosti Trelleborg a Noranda dosud o rozdělení společnosti Falconbridge nejednaly. Tvrdí, že Falconbridge bude i nadále fungovat ve své stávající podobě. "S přijetím rovnocenného 50% podílu ve výrobní společnosti bychom váhali. Avšak taková partnerství jsou v hutnictví běžná, jelikož neexistují problémy či konflikty zájmů či rizika podvodu ze strany druhého partnera," uvádí prezident společnosti Trelleborg. Možná ještě důležitější je, že obě společnosti sdílejí názor pana Anderssona na blížící se obrození těžkého průmyslu. "Pokud byla 80. léta desetiletím spotřeby, pak 90. léta budou desetiletím investic," říká Andersson. "Celá Evropa a industrializovaný svět trpí zhroucením investic do infrastruktury," tvrdí. To se však začíná měnit. Investice je klíčové slovo pro základní kovy a většinu dalších obchodů, jimiž se Trelleborg zabývá.

**Document number 1218**

**Document identifier: wsj1516-001**

Společnost Apple Computer Inc. informovala o zlepšení finančního zisku za čtvrté čtvrtletí především díky zisku ve výši 48 milionů dolarů z prodeje svého akciového kapitálu ve společnosti Adobe Systems Inc. Kromě tohoto zisku společnost zaznamenala za toto čtvrtletí končící 29. září mírný 4.6% nárůst na 113 milionů dolarů, čili 87 centů na akcii ve srovnání s 107.9 milionu dolarů, čili s 84 centy za akcii v předchozím roce. Výnosem z prodeje společnosti Adobe stoupl čistý příjem za toto čtvrtletí na 161.1 milionu dolarů, čili na 1.24 dolaru na akcii. Akcie společnosti Apple klesly na mimoburzovním trhu o 75 centů a uzavřely na 48 centech za akcii. Tržby za fiskální čtvrté čtvrtletí stouply z 1.17 miliardy dolarů v předešlém roce asi o 18 % na 1.38 miliardy dolarů. Bez výnosu z prodeje společnosti Adobe by provozní zisk společnosti Apple za celý rok stoupl z 400.3 milionu dolarů, čili z 3.08 dolaru za akcii o 1.5 % na 406 milionů dolarů, čili na 3.16 dolaru za akcii. Včetně výnosu z prodeje společnosti Adobe byl čistý zisk za rok 454 milionů dolarů, čili 3.53 dolaru za akcii. Tržby za rok stouply z 4.07 miliardy dolarů za předešlý rok téměř o 30 % na 5.28 miliardy dolarů. John Sculley, předseda představenstva a výkonný ředitel, připsal podíl na zlepšení prodeje počítačům Macintosh SE/30 a IIcx, které byly na trh uvedeny v zimě. Pan Sculley rovněž naznačil, že klesající zisková rozpětí, která společnost pronásledovala po většinu roku 1989, se začala ve čtvrtém čtvrtletí zvyšovat v důsledku uvolnění cen čipů. "Nepříznivý tlak na hrubá zisková rozpětí... ustoupil," uvedl Sculley. Zisková rozpětí za čtvrté fiskální čtvrtletí ožila a stoupla na 51 % z 49.2 % minulého roku. Za celý fiskální rok 1989 však průměrné hrubé ziskové rozpětí činilo 49 %, což je méně než průměrné hrubé ziskové rozpětí 51 % v roce 1988. Mluvčí společnosti uvedla, že příčinou uvolnění tlaku na ziskovost společnosti byly nižší náklady na součástky - hlavně na čipy DRAM, tj. na čipy pro dynamickou polovodičovou paměť s přímým přístupem. Při výhledu do příštího roku 1990 pan Sculley předpovídá "další rok výrazného růstu zisku" spolu se zlepšením výnosnosti, neboť zotavování hrubých ziskových rozpětí má pokračovat i v roce 1990.

**Document number 1219**

**Document identifier: wsj1517-001**

Čtyřiačtyřicetiletý Gary J. Schantz byl jmenován prezidentem a provozním ředitelem. Společnost Polymerix vyrábí materiály na bázi dřeva, které označuje jako "plastické dřevo". Pozice hlavního provozního byla nově vytvořená. Bývalý prezident, jednapadesátiletý Martin Schrager, byl jmenován místopředsedou. I nadále však zůstává výkonným ředitelem. Pan Schantz působil jako viceprezident a provozní ředitel v divizi akrylů společnosti Polycast Technology Corp. Jmenováním Davida L. Holewinskiho poradcem se správní rada rozšířila na šest členů. Společnost rovněž uvedla, že soukromě vyměnila akcie a opční listy v hodnotě 750000 dolarů.

**Document number 1220**

**Document identifier: wsj1518-001**

Terry L. Haines, bývalý generální ředitel kanadských provozů, byl v tomto koncernu, který se zabývá plastovými materiály, zvolen do nové pozice viceprezidenta pro prodej v Severní Americe. Dále byl Larry A. Kushkin, výkonný viceprezident pro provozy v Severní Americe, jmenován ředitelem mezinárodních automobilových provozů této společnosti, což je další nová pozice. Společnost uvedla, že nadále zůstane výkonným viceprezidentem a že jeho nová pozice odráží "vzrůstající důležitost světového automobilového trhu coby trhu pro vysoce kvalitní plastové materiály společnosti A. Schulman". Společnost řekla, že Gordon Trimmer nahradí Terryho L. Hainese na pozici ředitele provozů v Kanadě a bývalá pozice Larryho A. Kushkina nebude nyní obsazena.

**Document number 1221**

**Document identifier: wsj1519-001**

Společnost General Electric Co. uvedla, že podepsala smlouvu s projektanty projektu Ocean State Power na druhou fázi výstavby nezávislé elektrárny v hodnotě 400 milionů dolarů, která se staví v Burrillvilleu ve státě Rhode Island. GE se spolu s divizí společnosti Ebasco, dceřinou společností společnosti Enserch Corp., podílí na výstavbě první 250 megawattové fáze projektu, která by podle očekávání měla být dokončena koncem roku 1990. Druhá polovina projektu bude dokončena v následujícím roce. Po dokončení bude elektrárnu provozovat a udržovat společnost Power Generation, dceřiná společnost společnosti GE.

**Document number 1222**

**Document identifier: wsj1520-001**

Agentura na ochranu životního prostředí (EPA) značně těží z programu Superfund. Úřad pro hodnocení technologií právě oznámil, že ze 4.4 miliardy dolarů, které byly v rámci programu dosud vynaloženy, je 60 % věnováno na administrativu, řízení a výzkum. "Dekontaminováno" bylo pouze 36 z 1200 lokalit prioritně určených k vyčištění. Na příštích více než 50 let je do programu vyčleněno 500 miliard dolarů. Při stávajícím rozvržení nákladů to znamená, že EPA jen na svůj vlastní provoz vynaloží 300 miliard dolarů. Tato skládka sice nemusí být toxická, alespoň však víme, kde se nachází.

**Document number 1223**

**Document identifier: wsj1521-001**

Společnost Chambers Development Co. uvedla, že její jednotka Security Bureau Inc. koupila dva bezpečnostní koncerny na Floridě, které zvýší roční příjem o 2.1 milionu dolarů. Koupě těchto podniků, které zásobují Miami, Fort Lauderdale a West Palm Beach na Floridě, je součástí plánu společnosti Chambers na expanzi v rámci rostoucího bezpečnostního průmyslu. Podmínky nebyly zveřejněny.

**Document number 1224**

**Document identifier: wsj1522-001**

Společnost Basf AG uvedla, že s účinností od října přesunula své ústředí pro Latinskou Ameriku do Mexika a ústředí pro oblastní divizi Asie-Austrálie do Singapuru. Ústřední kanceláře pro obě oblasti byly předtím umístěny v Ludwigshafenu, v ústředí společnosti Basf. Tento západoněmecký chemický koncern tyto přesuny označil za další krok při internacionalizaci svých obchodních aktivit. Společnost uvedla, že obě území jsou pro společnost Basf nejrychleji rostoucími oblastmi.

**Document number 1225**

**Document identifier: wsj1523-001**

53 letý David H. Eisenberg byl jmenován prezidentem a provozním ředitelem společnosti Peoples Drug Stores Inc., jednotky o 500 obchodech, která sídlí v Alexandrii ve státě Virginie a která patří společnosti Imasco. Eisenberg byl hlavním výkonným viceprezidentem a provozním ředitelem. Společnost Imasco je koncern zabývající se tabákem, maloobchodními, restauračními a finančními službami.

**Document number 1226**

**Document identifier: wsj1524-001**

Jak uvedli lidé obeznámení s vyjednáváním, společnost Lotus Development Corp. jedná za účelem prodeje své služby Signal poskytující ceny akcií na burze společnosti Infotechnology Inc., mateřské společnosti Financial News Network z New Yorku. Cena se podle nich bude pohybovat kolem 10 milionů dolarů. Společnost Signal, která má podle odhadů 10000 předplatitelů a je zisková, poskytuje kótované ceny akcií prostřednictvím rádiového vlnového pásma FM, které lze přijímat na speciálně vybavených osobních počítačích. Počítače zobrazí ceny akcií podle výběru uživatelů. O společnosti Lotus z Cambridge ve státě Massachusetts kolují zvěsti, že o koupi této čtyři roky staré jednotky uvažuje již rok. Obchod se nevztahuje na hlavní oblast činnosti společnosti Lotus, která zahrnuje výrobu počítačového softwaru a zveřejňování informací o kompaktních discích.

**Document number 1227**

**Document identifier: wsj1525-001**

"Předložte prosím své nabídky," říká Felipe Bince jr. Prohlíží si potenciální investory, kteří se shromáždili v zasedací místnosti filipínské vládní Nadace pro privatizaci majetku za účelem prodeje 36% podílu největší papírny v zemi. Agentura očekává, že nabídky převýší 80 milionů dolarů. Nikdo však nenabízí ani jedno peso. Pan Bince, pomocný výkonný správce nadace, prohlašuje nabídkové řízení za neúspěšné. "Prodávat je stále těžší," zabručí při odchodu z místnosti. A skutečně, v poslední době nadace neuspěla při prodeji papírny, banky, kancelářské budovy a malého podniku na čištění bavlny. Ze čtyř objektů obdržely nabídky jen banka a bavlnářský podnik - každý jednu. V říjnu 1987 se filipínská prezidentka Corazon Aquino zařekla, že se její vláda "oprostí od podnikání" tím, že prodá veškerý státní podíl či jeho části v řadě společností, které byly vládou převzaty v průběhu 20 leté vlády Ferdinanda Marcose. O dva roky později zůstávají sliby paní Aquino ve velké míře nesplněné. Kritickým měsícem privatizačního programu je říjen. Manila poprvé nabízí několik velkých majetkových položek a snaží se uzavřít již dohodnuté prodeje. Navíc vláda hodlá oznámit plány na privatizaci Filipínských aerolinií, státní letecké společnosti, což je snaha, kterou právník a ekonomický publicista Rodolfo Romero nazývá "vůdčím prvkem privatizace". Celkově vzato se jedná o majetek v hodnotě dosahující až 1.03 miliardy dolarů. Privatizační program má za cíl zbavit vládu stovek majetkových položek a získat tolik potřebné prostředky. Velká část peněz z prodejů je vyčleněna na program zemědělské reformy v hodnotě mnoha miliard dolarů. Jenže tuto snahu maří nezájem úřadů, odolnost byrokracie, právní systém, který pracuje hlemýždím tempem, politická opozice a nesprávná rozhodnutí vlády. V poslední době se na tento seznam přidal i nedostatek zájemců o koupi. Místo aby program nabíral na rychlosti, ohrožuje ho ještě větší zpomalení, neboť vláda se věnuje řešení pouze několika velkých položek. Tento axiom se jeví tak, že čím hodnotnější je majetek, tím těžší je privatizační proces. "Prostě nevidíte, že by se něco dělo," říká jeden zahraniční ekonom. Program však neuvázl zcela na mrtvém bodě. Nadace pro privatizaci majetku, agentura odpovědná především za prodej státního majetku, zaznamenala od zahájení své činnosti v prosinci 1986 rekordní prodej v hodnotě více než 500 milionů dolarů. Jenže tento její úspěch spočíval především v prodeji malých, nevýkonných společností, které jsou hodnotné pro svůj majetek. Jednání o prodejích by tento měsíc mohla být obzvláště náročná, neboť téměř každý problém, který program narušoval v minulosti, vyvstává znovu. Ramon Garcia, výkonný správce majetku Nadace, připouští "dočasné nezdary". Uvádí, že ve světle nedávných chabých výsledků agentura zaujímá "flexibilní postoj". Říjnové problémy začaly tehdy, když se nadaci nepodařilo prodat státní komerční banku Associated Bank za minimální cenu 671 milionů peso (31 milionů dolarů). Na konci měsíce bude agentura banku nabízet znovu. Avšak namísto minimální ceny bude stanovena pouze cena cílová. Nicméně bankéři uvádějí, že vláda může mít s prodejem této instituce problémy i bez stanovení minimální ceny. Tvrdí, že čisté jmění banky je záporné. Navíc zvláštní pravidla pro předložení nabídky poskytují bývalému majiteli banky, Leonardu Tyovi, právo přizpůsobit svou cenu nejvyšší nabídce. Pan Ty o funkci v bance přišel v roce 1980, když jedna státní banka poskytla této instituci, které se nedostávalo hotovosti, mimořádné půjčky. V roce 1983 byly půjčky převedeny na jmění, čímž Manila získala 98 % podíl v bance, avšak s tím, že pan Ty má práva na zpětný odkup. Jeho schopnost přizpůsobit cenu jakékoli nabídce odstrašila mnoho potenciálních kupců. Nezávisle na tom se vláda do měsíce pokusí znovu prodat 36% podíl ve filipínské společnosti Paper Industries Corp., neboli Picop, jak je papírna také známa. Cena bude záviset na tom, jak se akciím společnosti Picop bude dařit na místní burze cenných papírů. Avšak podle bankéřů a burzovních analytiků, kteří se papírnou zabývali, cena není jediným rozhodujícím aspektem. V současné době vypadá situace tak, že vláda bude i po prodeji 36% podílu držet 45 % společnosti Picop. (Přibližně 7.5 % Picopu je veřejně obchodováno a zbytek akcií vlastní další akcionáři.) Potenciální kupci, především zahraniční společnosti, váhají s převzetím nevětšinového podílu ve společnosti, která podle výpočtů samotné vlády potřebuje investici asi 100 milionů dolarů nového kapitálu na obnovu. Bankéři a analytici uvádějí, že vyhlídky na koupi vyhladovělé společnosti bez možnosti získání kontroly přesvědčily přinejmenším tři zahraniční kupce včetně člena australské skupiny Elders, aby od koupě odstoupili. Garcia tento problém přiznává a říká, že se Nadace pro privatizaci majetku bude důvody neúspěchu soutěže zabývat a pokusí se navrhnout nějaké změny. Podle současných vládních směrnic je však zahraniční účast na majetku společnosti Picop omezena na 40 %. I když by si vláda v Picopu podržela 45% podíl, kritici Nadaci obviňují z výprodeje státního majetku cizincům. Řada novinových článků nadaci obvinila z prodeje Picopu pod cenou. Pan Garcia uvádí, že byl informován o parlamentním vyšetřování ohledně nabídkového řízení na Picop a s možným legislativním krytím prodeje papírny, přičemž oba tyto kroky byly podníceny právě kritikou agentury. Otázka kontroly by i nadále mohla bránit uskutečnění dlouhodobě odkládaných plánů vlády zbavit se Filipínských aerolinií, v nichž drží 99% podíl. Letecká dopravní společnost operuje na významných transpacifických a asijských linkách, avšak je i nadále zavalena dluhy a trpí špatným vedením.

**Document number 1228**

**Document identifier: wsj1526-001**

Tento výrobce elektronických měřicích přístrojů jmenoval dva nové členy představenstva, čímž se počet členů představenstva zvýšil na devět. Novými členy představenstva jsou Gordon M. Sprenger, prezident a generální ředitel společnosti LifeSpan Inc., a Peter S. Willmott, předseda a generální ředitel společnosti Willmott Services Inc.

**Document number 1229**

**Document identifier: wsj1527-001**

Jednapadesátiletý Gerard E. Wood byl zvolen prezidentem, výkonným ředitelem a členem představenstva této společnosti zabývající se nerosty a základními surovinami. Ve funkci nahradí 65 letého Harryho A. Durneye, který se své funkce vzdává, ale zůstává členem představenstva a poradcem. Pan Wood je prezidentem a vrchním výkonným pracovníkem společnosti Steep Rock Resources Inc.

**Document number 1230**

**Document identifier: wsj1528-001**

Eagle Financial Corp. a Webster Financial Corp., dvě spořitelní holdingové společnosti ze státu Connecticut, souhlasily s fúzí v rámci akciové transakce osvobozené od daní. Nově vzniklá holdingová společnost Webster/Eagle Bancorp Inc. bude mít aktiva v hodnotě cca 1.2 miliardy dolarů a 19 bankovních poboček ve státě Connecticut. Hmotný kapitál bude mít hodnotu přibližně 115 milionů dolarů. Fúze podléhá regulačnímu vypořádání a uzavření definitivní smlouvy. Při fúzi bude každá akcie společnosti Webster s ústředím ve Waterbury převedena na hodnotu jedné akcie nové společnosti. Každá akcie společnosti Eagle s ústředím v Bristolu bude převedena na hodnotu 0.95 akcie společnosti Webster/Eagle. Při pátečním kompozitním obchodování na Americké burze cenných papírů stouply akcie společnosti Eagle o 12.5 centu na 11 dolarů. Při celostátním mimoburzovním obchodování klesly akcie společnosti Webster o 25 centů na 12375 dolaru. Webster má v oběhu 3.5 milionu akcií a Eagle jich má 2.6 milionu. Jejich udávaná tržní hodnota je tedy přibližně 43.3 milionu dolarů u společnosti Webster a 28.6 milionu dolarů u společnosti Eagle. Frank J. Pascale, předseda představenstva společnosti Eagle, se stane předsedou představenstva v nově vzniklé firmě a James C. Smith, prezident a výkonný ředitel společnosti Webster, bude zastávat tyto pozice i ve společnosti Webster/Eagle. Harold W. Smith sen., předseda představenstva společnosti Webster, se stane čestným předsedou a členem představenstva nové společnosti. Ralph T. Linsley, místopředseda představenstva společnosti Eagle, se stane místopředsedou představenstva společnosti Webster/Eagle. Představenstvo bude sestávat ze sedmi členů z každé holdingové společnosti. V jednom rozhovoru James Smith řekl, že "trhy obou bank spolu sousedí a jejich obchodní filozofie jsou podobné a konzervativní". Uvedl též, že nesplacené půjčky budou tvořit jen asi 0.5 % veškerých společných nesplacených půjček obou bank. K 30. červnu měla společnost Webster, která vlastní společnost First Federal Savings & Loan Association ve Waterbury, aktiva ve výši 699 milionů dolarů. Společnost Eagle, která ovládá společnost Bristol Federal Savings Bank a společnost First Federal Savings & Loan Association v Torringtonu, měla ke stejnému datu aktiva ve výši 469.6 milionu dolarů.

**Document number 1231**

**Document identifier: wsj1529-001**

Sloupek Guillerma Ortize v příloze Americas z 15. září s názvem "Mexiko napadl privatizační virus" je neotřele jasným prohlášením závazku jeho vlády k privatizaci a jako takový ho musí uvítat všichni Američané, kteří jeho zemi přejí úspěch. Institut pro Mexiko a Spojené státy rád vidí, že tak vysoce postavený úředník, jako je náměstek ministra financí mexické vlády, pohlíží na reformy své země "v kontextu širšího, celosvětového procesu" hluboké změny, kdy především v zemích s centrálně plánovaným hospodářstvím směřují k ekonomice volného trhu. Po tomto našem konstatování musíme varovat před zjevnou tendencí tuto záležitost zveličovat. Například není zcela pravda, že mexická vláda "zprivatizovala" leteckou společnost Mexicana de Aviacion, jak tvrdí Guillermo Ortiz. V té samé větě si odporuje, když uvádí, že vláda stále vlastní 40 % veškerého majetku této letecké společnosti. Jak může být společnost považována za "zprivatizovanou", když v ní má stát tak vysoké zastoupení? (Pravda, mexická vláda přidělila "kontrolu" nad aeroliniemi novému soukromému konsorciu, ale její tendence brát si zpět, co dává, je příliš dobře známá na to, aby to mohlo být důvodem k optimismu.) Guillermo Ortiz se bohužel rovněž uchyluje ke známé "hře s čísly", když se chlubí tím, že ve státním sektoru v současnosti zbývá "méně než 392 (státních podniků)", což je ve srovnání s "1155 veřejnoprávními subjekty existujícími v roce 1982 výrazný pokles". Ale ty podniky, které jsou stále ve státních rukou, zahrnují největší a ekonomicky nejsilnější podniky v Mexiku, v podstatě tvoří jeho ekonomickou infrastrukturu. Mám na mysli především ropu, elektrickou energii, bankovnictví a noviny. Tyto podniky se však nikdo nechystá privatizovat. Oficiálně jsou považovány za "strategické" a mexická ústava jejich privatizaci zakazuje. Stylem, který se této otázce vyhýbá, Guillermo Ortiz píše: "Divestice neprioritních a nestrategických státních podniků je klíčovým prvkem plánu prezidenta Carlose Salinase, jak modernizovat mexickou ekonomiku..." Přesto je jasné, že modernizace musí zahrnovat její klíčová průmyslová odvětví, než bude možné prohlásit, že "privatizační virus" byl dopaden. Rozhodujícím faktorem však není ekonomická, nýbrž politická reforma. Dlouhá řada mexických prezidentů samovolně znárodňovala jakýkoli průmysl, který jim padl do oka, aniž by se za to museli zodpovídat veřejnosti. K tomu, aby byla zaručena privatizace společnosti Mexicana de Aviacion a dalších společností, potřebuje Mexiko pluralitní politický systém zajišťující demokracii a tím i zodpovědnost. Daniel James, prezident Institutu pro Mexiko a Spojené státy

**Document number 1232**

**Document identifier: wsj1530-001**

Představenstvo tohoto koncernu v portorickém městě Ponce hlasovalo o dočasném přerušení čtvrtletní výplaty 11 centů za akcii za třetí čtvrtletí. Tato třetí největší portorická záložna rovněž uvedla, že návrat k ziskovosti očekává ve třetím čtvrtletí poté, co v tomto týdnu oznámí své provozní výsledky. Společnost Ponce Federal uvedla, že k přerušení výplaty dividend došlo v důsledku očekávání náročnějších požadavků na základní jmění stanovených Zákonem o reformě, obnově a posílení finančních institucí z roku 1989.

**Document number 1233**

**Document identifier: wsj1531-001**

Podle lidí blízkých této skupině připravuje skupina vedená zaměstnanci přepracovanou nabídku na odkup společnosti UAL Corp., mateřské společnosti společnosti United Airlines, která by převedla většinové vlastnictví na zaměstnance a zároveň by nějaké akcie ponechala ve veřejném vlastnictví. Skupina projednávala nabídku o hodnotě v rozsahu od 225 do 240 dolarů na akcii, neboli 5.09 až 5.42 miliardy dolarů. Aby se však vyhnula nebezpečí odmítnutí, nemá skupina v úmyslu tento plán formálně předložit na dnešním zasedání správní rady společnosti UAL. Místo toho skupina návrh vznáší neformálně, aby otestovala reakce rady. Lidé blízcí společnosti uvádějí, že rada pravděpodobně nedá rychlý souhlas s žádnou nabídkou, která bude podstatně nižší, než byla nabídka k odkupu ve výši 300 dolarů na akcii, neboli 6.79 miliardy dolarů, která minulý týden zkrachovala poté, co banky nezískaly potřebné úvěry a po odstoupení klíčového partnera, společnosti British Airways PLC. Při pátečním kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů společnost UAL uzavřela na 168.50 dolaru na akcii, což je pokles o 21625 dolaru. Zdá se však, že odborový svaz pilotů, který o převzetí společnosti usiluje už od roku 1987, bude pokračovat s revidovanou nabídkou, aby nedošlo k dalšímu zastavení spádu událostí, i když nenašel partnera, který by nahradil společnost British Air. Přestože tato nabízející skupina neměla čas na plné rozvinutí svého nejnovějšího plánu ani na jeho projednání s bankami, věří, že může bankovního financování dosáhnout. Po krachu předešlé snahy nemá skupina v úmyslu podat žádný formální návrh bez závazného slibu bank na pokrytí celé částky, kterou si chce půjčit. Podle typu projednávané transakce by si tato skupina vedená piloty vypůjčila od bank několik miliard dolarů, které by pak mohly být použity ke krytí hotovostní platby současným držitelům. Tito současní držitelé by rovněž obdrželi minoritní podíly v nové společnosti. Skupina by například mohla nabídnout 200 dolarů na akcii v hotovosti plus akcie oceněné na 30 dolarů na akcii. Společnost UAL má v současnosti 22.6 milionu plně rozředěných akcií. Nová struktura by byla podobná rekapitalizaci, ve které držitelé dostanou zvláštní dividendy, a přesto si ponechají rozhodující vlastnický podíl. Rozdíl je v tom, že současní držitelé by si neponechali majoritní vlastnictví či vedení. Neúspěšně skončený pokus o převzetí měl dát zaměstnancům společnosti UAL 75% volební kontrolu nad druhými největšími aerolinkami v zemi s tím, že vedení by dostalo 10% a společnost British Air 15% kontrolu. Nebylo jasné, jak by tato vlastnictví byla poskládána v rámci nového plánu, ale zaměstnanci by si podrželi více než 50 %. Celkový podíl vedení by mohl být snížen a veřejnost by mohla dostat více než 15% kontrolu, která byla vyčleněna pro společnost British Air. Jednou z možností, kterou bude dnes zvažovat správní rada, je jakési období ochlazování. I když se očekává, že piloti budou i nadále předkládat nabídku, může být předseda správní rady společnosti UAL Stephen Wolf vyzván, aby úsilí o odkup alespoň dočasně zanechal a vrátil se k plnému řízení společnosti. Rada by se nakonec mohla dostat pod jistý tlak, aby společnost prodala, protože její členy může vytlačit hlas majoritního akcionáře, zejména proto, že třetinu akcií společnosti UAL drží spekulanti s akciemi pro převzetí, kteří upřednostňují prodej. Skupina pro odkup vedená zaměstnanci má v úmyslu ponechat svoji nabídku na stole v jasné snaze o udržení své vyjednávací pozice vzhledem k radě. Jediný outsider, který se vynořil, aby takový hlas akcionářů vedl, investor Marvin Davis z Los Angeles, který tento odkup počátkem srpna spustil nabídkou ceny 5.4 miliardy dolarů, se však drží stranou - zřejmě proto, aby se vyhnul obvinění z toho, že přispěl ke krachu této dohody. Tři Davisovi špičkoví poradci navštívili koncem minulého týdne New York, alespoň zčásti proto, aby jednali s vedoucími pracovníky společnosti Citicorp. Za to, že společnost Citicorp jeho poslední nabídku podpoří, zaplatil Davis 6 milionů dolarů. Společnost Citicorp ale část věrohodnosti ztratila, protože zároveň vedla neúspěšnou snahu o získání bankovních úvěrů pro skupinu vedenou zaměstnanci. V pátek společnost British Air vydala prohlášení, ve kterém stojí, že "v dohledné době nemá v úmyslu zúčastnit se žádné nové dohody ohledně akvizice společnosti UAL". Někteří lidé ale uvedli, že se společnost British Air přesto může k nabízející skupině připojit a že tento přepravce vydal prohlášení, aby odpověděl na otázky britských regulátorů o tom, jak zamýšlí využít zisk z nabídky cenných papírů, původně určených pro odkup společnosti UAL. Koncem minulého týdne také stewardi společnosti UAL souhlasili s tím, že společně s piloty vytvoří novou nabídku. Odbory mechaniků, jejichž opozice pomohla zničit první cenovou nabídku na odkup, ale pravděpodobně upřednostní rekapitalizaci s nějakým spřáteleným investorem jakožto třetí stranou. Jednou výhodou, kterou hodlá tato skupina pro odkup tlačit na radu je to, že piloti souhlasili vyčlenit z ročních nákladů 200 milionů dolarů na pomoc financování nabídky. Objevily se rovněž spekulace, že se finanční ředitel John Pope, vedoucí pracovník společnosti UAL, který je nejtěsněji spojován s neúspěšným získáním bankovního financování, může dostat pod tlak, aby odstoupil. Lidé blízcí skupině pro odkup však uvedli, že odchod Popa by v kritické chvíli oslabil vedení aerolinek. I přes neúspěch skupiny pro odkup ohledně získávání financování je společnost UAL stále povinna poradcům skupiny, společnostem Lazard Freres & Co., Salomon Brothers Inc. a Paul Weiss Rifkind Wharton & Garrison, zaplatit 26.7 milionu dolarů na poplatcích z investičního bankovnictví a právních poplatcích.

**Document number 1234**

**Document identifier: wsj1532-001**

Společnost s ručením omezeným Whittle Communications z Knoxville v Tennessee zahájí svůj první mediální podnik zaměřený na hispánské ženy. "La Familia de Hoy", neboli "Dnešní rodina", bude debutovat letos na jaře a spojí celostátní dvouměsíčník s televizním programem. Televizní část "La Familia" obsahuje řadu dvouminutových informačních pořadů, které se budou vysílat sedm dní v týdnu ve španělsky vysílající síti společnosti Univision, jednotky společnosti Univision Holdings Inc., která je z 80 % vlastněna společností Hallmark Cards Inc. Pořady se zaměří na "rodičovství, zdraví a výživu rodiny a na hospodaření s financemi" a budou obsahovat 30 sekund reklam. Časopisy, rovněž podporované reklamou, budou distribuovány do více než 10000 lékařských ordinací, klinik a zdravotních center v hispánských a převážně hispánských komunitách.

**Document number 1235**

**Document identifier: wsj1533-001**

SPOLEČNOST WEIRTON STEEL Corp. uvedla, že ukončila prodej 10 letých směnek za 300 milionů dolarů, což byl poslední krok ve výkupu této společnosti od společnosti National Steel Corp. z roku 1984. Společnost uvedla, že tyto 10 7/8% směnky byly oceněné na 99.5 % tak, aby výnos byl 10958 % v nabídce vedené společnostmi Bear, Stearns & Co., Shearson Lehman Hutton Inc. a Lazard Freres & Co. Společnost Weirton z Weirtonu v Západní Virginii uvedla, že 60.3 milionu dolarů výnosu bylo použito na předběžné zaplacení zbývajícího obnosu z nesplacených směnek společnosti National Intergroup Inc., mateřské společnosti společnosti National Steel. Zbytek výnosu byl použit na zaplacení dalších dluhů a na financování programu investic kapitálu společnosti.

**Document number 1236**

**Document identifier: wsj1534-001**

Britská společnost Lep Group PLC, která drží 62.42% podíl ve společnosti Profit Systems Inc., uvedla, že zvažuje postup, který by vedl k získání "aktivní kontroly" nad touto společností. V záznamech u Komise pro regulaci prodeje cenných papírů společnost Lep Group uvedla, že postup, který připadá v úvahu, může zahrnovat získání části nebo všech akcií společnosti Profit Systems, které dosud nevlastní. Poznamenala však, že ještě nestanovila žádné přesné podmínky možné transakce. V záznamech dále stojí, že společnost Lep Group a její pobočky v současnosti ovládají 3513072 kmenových akcií společnosti Profit Systems, neboli 62.42 %. Společnost Profit Systems z města Valley Stream ve státě New York je koncern zabývající se leteckou přepravou.

**Document number 1237**

**Document identifier: wsj1535-001**

Ministerstvo financí uvedlo, že americká oficiální rezervní aktiva vzrostla v září o 6.05 miliardy dolarů na 68.42 miliardy dolarů. Ministerstvo uvedlo, že tento nárůst je srovnatelný se srpnovým poklesem rezervních aktiv o 1.10 miliardy dolarů na 62.36 miliardy dolarů. Americká rezervní aktiva se skládají ze zahraničních měn, zlata, zvláštních práv čerpání u Mezinárodního měnového fondu a stavu amerických rezerv - schopnosti čerpat zahraniční měnu - u MMF. Státní držba zahraniční měny se v září zvýšila o 5.67 miliardy dolarů na 39.08 miliardy dolarů, zatímco rezervy zlata zůstaly v podstatě nezměněny na 11.07 miliardy dolarů. Americká držba zvláštních práv čerpání u MMF v minulém měsíci vzrostla o 247 milionů dolarů na 9.49 miliardy dolarů a stav rezerv u MMF se zvýšil o 142 milionů dolarů na 8.79 miliardy dolarů.

**Document number 1238**

**Document identifier: wsj1536-001**

Společnost Alusuisse of America Inc. v rámci svého plánu zaměřit se více na hliníkové obaly v USA zamýšlí prodat svou dceřinou společnost Consolidated Aluminum Corp. Společnost Alusuisse z New Yorku odmítla říci, kolik očekává, že za tuto jednotku dostane, přičemž si tato společnost najala společnost First Boston Corp., aby jí pomohla zjistit totožnost zájemců. Společnost Alusuisse je dceřinou společností společnosti Swiss Aluminium Ltd. ze švýcarského Curychu, která vyrábí hliník, chemikálie a obalové produkty. Společnost Consolidated, která měla v roce 1988 obrat 400 milionů dolarů, vyrábí ve svých válcovnách ve městech Hannibal v Ohiu a Jackson v Tennessee hliníkové plechy a fólie a v závodě v Bens Run v Západní Virginii recykluje hliník.

**Document number 1239**

**Document identifier: wsj1537-001**

Společnost Manhattan National Corp. uvedla, že Michael A. Conway, prezident a výkonný ředitel, byl zvolen výkonným ředitelem dvou hlavních pojišťovacích poboček této holdingové společnosti. Společnost uvedla, že je nástupcem Paula P. Aniskoviche jr., který odstoupil, aby se věnoval jiným obchodním zájmům. 42 letý Conway byl zvolen předsedou představenstva, prezidentem a výkonným ředitelem společnosti Manhattan Life Insurance Co. a prezidentem a výkonným ředitelem společnosti Manhattan National Life Insurance Co. 69 letý Harry Rossi, předseda představenstva této holdingové společnosti, také zůstává předsedou představenstva společnosti Manhattan National Life Insurance Co. Conway byl výkonným viceprezidentem a investičním ředitelem společnosti Union Central Life Insurance Co. z Cincinnati v roce 1987, když společnost Union Central zakoupila 54% podíl ve společnosti Manhattan National Corp. Aby mohl přijmout funkci prezidenta ve společnosti Manhattan National, odstoupil z vedení společnosti Central Life.

**Document number 1240**

**Document identifier: wsj1538-001**

Daniel J. Terra, člen představenstva společnosti First Illinois Corp., uvedl, že v srpnu snížil svůj podíl ve společnosti First Illinois na 26.48 % kmenových akcií v oběhu. V záznamech u Komise pro regulaci prodeje cenných papírů Terra uvedl, že od 9. do 28. srpna prodal 263684 kmenových akcií společnosti First Illinois za 99375 až 105625 dolaru na akcii. Jako výsledek prodeje drží 6727042 akcií. Terra v záznamech uvedl, že akcie prodal, aby snížil svůj podíl v bankovním koncernu v Evanstonu v Illinois. V záznamech dále stojí, že na volném trhu nebo v soukromých transakcích může prodat další akcie, ale že nevylučuje ani změnu svých úmyslů a nákup akcií.

**Document number 1241**

**Document identifier: wsj1539-001**

Společnost SciMed Life Systems Inc. z Minneapolisu uvedla, že ji federální odvolací soud vyvázal z dřívějšího sumárního rozsudku v její prospěch. Nižší soud v St. Paul v září 1988 nařídil, že výrobci srdečních katetrů společnosti SciMed neporušili patent, který vlastní společnost Advanced Cardiovascular Systems, jednotka společnosti Eli Lilly & Co. Společnost SciMed uvedla, že odvolací soud vrátil případ zpět okresnímu soudu k dalšímu projednávání. V pátečním celostátním mimoburzovním obchodování propadly akcie společnosti SciMed o 2.75 dolaru na 43 dolarů. Společnost SciMed uvedla, že "je nadále odhodlaná prosazovat" jak "důraznou obhajobu" své pozice, že katetr neporušuje patent jednotky společnosti Lilly, tak žalobu vlastního protinároku, kde prohlašuje, že se společnost Lilly dopustila porušení protikartelových zákonů a dalších protiprávních činů.

**Document number 1242**

**Document identifier: wsj1540-001**

ZDROJE UVÁDĚJÍ, že skupina vedená zaměstnanci připravuje pro společnost UAL přepracovanou nabídku. Nový návrh, který by převedl majoritní vlastnictví této mateřské společnosti United Air na zaměstnance a nějaké akcie by ponechal ve veřejném vlastnictví, by byl oceněn mezi 225 a 240 dolary na akcii, neboli na celých 5.42 miliardy dolarů. Od správní rady společnosti UAL se ale nečeká, že dá rychlý souhlas jakémukoliv návrhu, který by byl podstatně nižší než nedávno zkrachovalá nabídka ve výši 300 dolarů na akcii. Spekulanti s akciemi na převzetí utrpěli kvůli této neúspěšné nabídce společnosti UAL papírové ztráty za více než 700 milionů dolarů, což je jejich dosud největší ztráta z jediného obchodu. Společnosti Ford a Saab ukončily rozhovory o možném spojenectví poté, co společnost Ford usoudila, že by náklady na modernizaci automobilových závodů společnosti Saab převážily možný zisk. Páteční krach vyvolal spekulace, že by společnost Ford mohla prohloubit jednání se společností Jaguar, která v současné době jedná o defenzivním spojenectví se společností GM. Při pátečním klidném obchodování ceny akcií stouply. Dow Jonesův index akcií průmyslových společností vzrostl o 5.94 na 2689.14, čímž se přírůstek z tohoto týdne vyšplhal na rekordních 119.88 bodu, neboli 4.7 %. Většina cen dluhopisů klesla, ale rizikové obligace a dolar vzrostly. Kvůli politickým a ekonomickým nejistotám mnozí investoři v minulém týdnu rozprodali dluhopisy města New York. Intenzivní propad nemovitostí v Arizoně poškodil další banky. Banka First Interstate Bancorp z Los Angeles v pátek s odkazem na ztráty z realitních úvěrů ve své arizonské jednotce uvedla, že očekává čtvrtletní ztrátu ve výši 16 milionů dolarů. Schopnost Organizace zemí vyvážejících ropu (OPEC) těžit více ropy, než dokáže prodat, začíná vrhat stín na světové ropné trhy. Představitelé organizace OPEC se obávají, že pokud skupina nepřijme nové kvóty, mohly by se ceny zhroutit během několika málo měsíců. Zdroje uvedly, že společnost Saatchi & Saatchi získala nabídky na některé ze svých reklamních jednotek, ale nepřijala je. Návrhy od zájemců, mezi kterými je i společnost Interpublic Group, přicházejí, zatímco tento reklamní gigant se sídlem v Londýně se snaží dostat ze svého dosud nejhoršího období. Společnost Qintex Australia v pátek zaznamenala další nezdar, když její pobočka se sídlem v Los Angeles požádala o ochranu podle Kapitoly 11. Smlouva společnosti Qintex ve výši 1.5 miliardy dolarů o koupi společnosti MGM/UA nedávno zkrachovala. Společnost Kodak představila zařízení, které dokáže převést tradiční film na video s vysokým rozlišením, a vstoupila tak na trh televizí s vysokým rozlišením. Hrstka malých amerických firem odmítá postoupit trh televizních obrazovek s vysokým rozlišením japonským výrobcům. Přepravní tarify se ustalují a začínají posilovat. Společnosti provozující kamionovou, lodní a leteckou nákladní dopravu hodlají zvýšit sazby, což odráží vyšší náklady a pevnější poptávku. Společnost Texaco koupila ropnou společnost v Texasu za 476.5 milionu dolarů. Je to první velká akvizice společnosti Texaco od doby, kdy před čtyřmi lety začala právní bitva se společností Pennzoil. Společnost Winnebago oznámila vyšší čtvrtletní ztráty a snížila své dividendy na polovinu, což odráží prohlubující se zpomalení prodeje obytných vozidel. Burza - Akcie: Objem 164830000 akcií. Dow Jonesův index akcií průmyslových společností 2689.14, zvýšení o 5.94; index akcií dopravních společností 1230.80, pokles o 32.71; index akcií veřejně prospěšných podniků 215.48, zvýšení o 0.06. Obligace: Index Shearson Lehman Hutton Treasury 3392.49, pokles Komodity: Dow Jonesův index termínových obchodů 129.62, pokles o 0.51; spotový index 131.34, zvýšení o 0.88. Dolar: 142.43 jenu, zvýšení o 0.73; 18578 marky, zvýšení o 108.

**Document number 1243**

**Document identifier: wsj1541-001**

Společnost Inmac Corp., přímý prodejce počítačového vybavení a příslušenství, který přichází o peníze, uvedl, že členové správní rady pozastavili výplatu pololetních dividend jakožto příliš velkou zátěž pro finanční prostředky. Společnost v dubnu vyplácela pět centů na akcii. Tento krok členů správní rady, ke kterému došlo 10. října, avšak byl ohlášen v pátek, měl malý nebo žádný vliv na akcie společnosti, které při poměrně slabém mimoburzovním obchodování stagnovaly na 4.75 dolaru. Společnost Inmac nedávno zveřejnila odpis v hodnotě 12.3 milionu dolarů spojený s restrukturalizací podniku, což vedlo k tomu, že společnost vykázala za rok, který skončil 29. července, čistou ztrátu 6.4 milionu dolarů oproti loňskému roku, kdy zisk činil 9.7 milionu dolarů, neboli 1.02 dolaru na akcii. Tržby vzrostly o 12 % z 222.8 milionu dolarů na 249.5 milionu dolarů. "Správní rada cítila, že pokračující vyplácení našich pololetních dividend bylo v rozporu s nedávnými provozními výsledky," prohlásil Kenneth A. Eldred, prezident a generální ředitel. "Všechny naše snahy se nyní zaměřují na zlepšení výdělků na úroveň, na které bychom mohli financovat další rozvoj v nových zemích, pokračovat v investicích do podniku a znovu zavést dividendy," dodal. Společnost nabízí více než 3500 součástek a prostřednictvím zásilkového prodeje přímo zásobuje uživatele mikropočítačů a minipočítačů.

**Document number 1244**

**Document identifier: wsj1542-001**

Úřad pro kontrolu potravin a léků (FDA) uvedl, že společnost American Home Products Corp. souhlasila se stažením jistých generických léků, které vyrobila její jednotka Quantum Pharmics z Amityville ve státě New York. Společnost Quantum přestala tyto léky dodávat minulý měsíc po federálním vyšetřování ohledně informací, které společnost poskytla, aby získala schválení těchto tří léků. Úřad FDA požadoval stažení tablet mioxidilu, tablet klorazepátu didraselné soli a kapslí meklofenamátu sodné soli společnosti Quantum, protože jak uvedl, velikost výrobního běhu, která byla předložena pro testování za účelem získání povolení FDA, byla v každém z případů zkreslena jako mnohem větší, než ve skutečnosti je. Společnost American Home Products se sídlem v New Yorku souhlasila se stažením dalších čtyř výrobků, trazadonu, doxepinu, diazepamu a lorazapamu, kvůli obavám o údaje předložené v jejich původních žádostech o schválení ještě před založením FDA. Úřad FDA uvedl, že ve spojitosti s těmito produkty nejsou známy žádné bezpečnostní problémy. Mluvčí FDA uvedl, že léky jsou stále dostupné pod jinými názvy značky. Společnost American Home Products minulý měsíc uvedla, že až do dokončení kompletního interního auditu pozastavuje výrobu a distribuci všech 21 generických léků společnosti Quantum. Vzhledem k internímu vyšetřování i k probíhajícímu šetření úřadu FDA zároveň společnost Quantum dočasně uzavřela. Při pátečním kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů společnost American Home Products posílila o 75 centů na 105 dolarů.

**Document number 1245**

**Document identifier: wsj1543-001**

Společnost Lyondell Petrochemical Co. prohlásila, že její čistý příjem za třetí čtvrtletí klesl o 54 % z loňských 160 milionů dolarů na 73 milionů dolarů, neboli na 91 centů na akcii. Loňské výsledky na akcii nelze použít, protože společnost zahájila veřejné obchodování s akciemi v lednu. Výnos vzrostl o 7.7 % z 1.18 miliardy dolarů na 1.28 miliardy dolarů. Tento petrochemický výrobce uvedl, že největším důvodem snížení zisku je ztráta výrobního času a zvýšené náklady spojené s dočasným uzavřením kvůli údržbě a s rozšiřováním závodu na zpracování syntetických vláken. Podobně jako u jiných rafinerií byly i marže společnosti Lyondell na chemikáliích a benzínu nižší. I když společnost uvedla, že se marže u chemikálií v tomto čtvrtletí nadále zhoršují, náklady budou díky dokončení údržby a rozšíření nižší. Při pátečním kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů zůstala společnost Lyondell na 18.5 dolaru za akcii.

**Document number 1246**

**Document identifier: wsj1544-001**

Čtyři bývalí představitelé společnosti Cordis Corp. byli osvobozeni od federální obžaloby týkající se prodeje kardiostimulátorů včetně spiknutí za účelem utajení poruch kardiostimulátorů této společnosti z Miami. Porotci amerického okresního soudu v Miami očistili Harolda Hershensona, bývalého výkonného viceprezidenta, Johna Pagonese, bývalého viceprezidenta, a Stephena Vadase a Deana Ciporkina, kteří byli ve společnosti Cordis konstruktéry. Počátkem tohoto roku společnost Cordis, výrobce lékařských přístrojů, souhlasila s přiznáním viny v těžkém zločinu a v závažném trestném činu, které jsou spojeny s kardiostimulátory, a se zaplacením asi 5.7 milionu dolarů vládě na pokutách a dalších soudních výlohách. Společnost Cordis před dvěma lety prodala své provozy na výrobu kardiostimulátorů australské společnosti Telectronics Holding Ltd.

**Document number 1247**

**Document identifier: wsj1545-001**

TISK: Vedení a odbory zastupující 2400 zaměstnanců ve společnosti Toronto Star, která patří společnosti Torstar Corp., dospěly v pátek k předběžné dohodě, čímž zabránily stávce většiny zaměstnanců tohoto největšího kanadského deníku. Členové největších odborů, které zastupují 1700 pracovníků, včera hlasovali ve prospěch této smlouvy. Čtyři další odborové svazy ještě musí hlasovat, ale jejich vedení také doporučilo souhlas. Smlouva navrhuje 2 1/2 letý kontrakt s nárůstem o 8 % v prvním roce, 7 % ve druhém roce a 4 % za závěrečných šest měsíců.

**Document number 1248**

**Document identifier: wsj1546-001**

Společnost Amgen Inc. uvedla, že její příjem za druhé čtvrtletí se následkem zvýšeného prodeje nového léčiva proti chudokrevnosti pacientů s jaterními problémy zvýšil více než desetinásobně na 3.9 milionu dolarů, neboli 22 centů na akcii. Tato společnost z Thousand Oaks v Kalifornii ohlásila 97% nárůst obratu na 42.5 milionu dolarů za čtvrtletí, které skončilo 30. září. Ve stejném období loňského roku společnost Amgen oznámila čistý zisk 320000 dolarů, neboli dva centy na akcii, při obratu 21.5 milionu dolarů. Za období šesti měsíců společnost ohlásila více než šestinásobné zvýšení zisku z loňských 625000 dolarů, neboli čtyř centů na akcii, na 4.7 milionu dolarů, neboli 26 centů na akcii. Obrat vzrostl z loňských 41 milionů dolarů o 77 % na 72.6 milionu dolarů.

**Document number 1249**

**Document identifier: wsj1547-001**

LIBANONŠTÍ ZÁKONODÁRCI SCHVÁLILI mírový plán, avšak Aoun jej odmítl. Aby byl ukončen 14 letý konflikt v této zemi, schválil libanonský parlament smlouvu o rozdělení moci, ale zmíněný křesťanský vojenský vůdce plán zamítl s tím, že je "plný nejasností". Smlouva podporovaná Arabskou ligou, navržená během tří týdnů jednání v saúdskoarabském letovisku Taif, zahrnuje syrský návrh alespoň částečného stažení jednotek z Libanonu a zaručuje stejné množství křesel v parlamentu pro muslimy i křesťany. Fakt, že Aoun, který požadoval celkové a okamžité stažení 33000 damašských vojáků, zamítl, zpochybňuje budoucnost dohody. SEVERNÍ KALIFORNIE SE PŘIPRAVUJE na dopravní zácpy související se zemětřesením. Zatímco záchranáři poté, co nalezli jednoho přeživšího ve zřícené dálnici, stupňovali své úsilí, oblast sanfranciského zálivu se připravovala na stovky tisíc dojíždějících lidí, kteří se budou snažit vyhnout cestám poničeným úterním zemětřesením. Představitelé v Oaklandu uvedli, že kritický stav 57 letého přístavního dělníka, který strávil čtyři dny uvězněný v sutinách, se mírně zlepšil. Odhady škod v této oblasti, kterou v pátek navštívil Bush, přesahují 5 miliard dolarů. Komisař pro baseball oznámil, že třetí zápas Světové série mezi kluby Giants a Athletics nebude pokračovat dříve než v pátek. OD SPOJENÝCH STÁTŮ JE POŽADOVÁNO, aby uvědomily zahraniční diktátory o zaručených plánech na státní převrat. Podle směrnic obsažených v loňských dopisech vyměněných mezi Reaganovou administrativou a senátním výborem pro zpravodajské služby musí Spojené státy informovat zahraniční diktátory o plánech, které by mohly ohrozit jejich životy. Představitelé uvedli, že existence této smlouvy vešla ve známost poté, co ji Bush minulý týden odhalil sedmi republikánským senátorům, přičemž tento plán uvedl jako příklad požadavků kongresu, o kterých administrativa tvrdí, že přispívají k nezdaru utajených akcí. Jak uvedli spolupracovníci, Bush připustil, že tento požadavek neovlivnil rozhodnutí poskytnout jen malou podporu neúspěšnému pokusu odstranit Noriegu z Panamy, který se uskutečnil tento měsíc. Posádka raketoplánu Atlantis se připravila na dnešní návrat na Zemi o několik hodin dříve, než bylo plánováno, aby se vyhnula předpovědím silných větrů v místě přistání na Edwardsově letecké základně v Kalifornii. Pět astronautů, kteří uložili vybavení a otestovali řízení kosmické lodi, uvedlo, že se nepříjemného počasí očekávaného v Mohavské poušti neobává. Čelní představitelé Společenství národů vydali deklaraci, která dává Jihoafrické republice šest měsíců na splnění slibů ohledně uvolnění apartheidu, nebo bude čelit novým odvetným opatřením. Tato organizace zahrnující 49 zemí, které se sešly v Malajsii, vyzvala k okamžitému tvrdšímu finančnímu nátlaku. Nesouhlasila pouze britská ministerská předsedkyně Thatcherová. Vedení východního Německa slíbilo urychlit kroky k uvolnění cestování na Západ. I přes slib komunistických vládců desítky tisíc lidí po celé zemi o víkendu uspořádaly protestní pochody a dožadovaly se demokratických svobod. V Lipsku se více než 500 lidí setkalo s místními představiteli strany, aby projednali vnitřní změny. Senát uznal federálního soudce Alcee Hastingse z Miami vinným v osmi bodech obžaloby a sesadil jej z pozice soudce. Komora hlasovala v pátek v poměru 69 : 29 za uznání soudce vinným z křivopřísežnictví a korupčního spiknutí. Bylo to poprvé, kdy byl americký představitel uznán vinným z obžaloby, ze které ho porota osvobodila. Federální porota v New Yorku uznala poslance Garciu a jeho ženu vinnými z vymáhání 76000 dolarů od společnosti Wedtech Corp. výměnou za úřední úkony provedené tímto newyorským demokratem. Porota je také uznala vinnými z vydírání při získávání bezúročné půjčky 20000 dolarů od úředníka tohoto již zaniklého dodavatele obranných prostředků. Představitelé v Hondurasu zahájili vyšetřování kauzy sobotní havárie honduraského proudového dopravního letadla, při kterém zemřelo 132 ze 146 lidí na palubě. Boeing 727 na cestě z Kostariky do Hondurasu přes Nikaraguu narazil do kopců za městem Tegucigalpa, když za silného větru a nízké oblačnosti přistával na letiště tohoto hlavního města. Spojené státy a Izrael vedly ve snaze překonat neshody ohledně mírových kroků na Středním východě podle slov poradce premiéra Šamira intenzivní telefonická vyjednávání. Labouristé mezitím vyhrožovali, že dokud Šamir neprokáže v arabsko-izraelských rozhovorech přizpůsobivost, podpoří parlamentní návrhy na rozbití koalice. Nikaragujské ministerstvo obrany prohlásilo, že skupina rebelů Contra přepadla dva nákladní automobily převážející v severní Nikaragui vojáky a zabila 18 vojáků. Incident se stal v sobotu v noci. Sandinistická vláda a povstalci podporovaní Spojenými státy v březnu souhlasili s pozastavením útočných operací, sporadické boje se však stále vyskytují. Společnost Immunex Corp. uvedla, že vědci izolovali molekulu, která může mít využití při léčbě narušení imunitního systému od odmítnutí transplantovaných orgánů až po alergie a astma. Tato molekula je myší verzí proteinu nazývaného receptor pro interleukin-4, který řídí růst a funkci bílých krvinek. Úmrtí: Alfred Hayes, 79 let, bývalý prezident newyorské Federální rezervní banky, v sobotu, v New Canaan v Connecticutu

**Document number 1250**

**Document identifier: wsj1548-001**

Společnost Contel Corp. uvedla, že v důsledku silného zvýšení počtu telefonních přípojek a minut dálkových hovorů se čistý zisk za třetí čtvrtletí zvýšil o 16 % z 62 milionů dolarů, neboli 39 centů na akcii, na 72 milionů dolarů, neboli 45 centů na akcii. Výsledky této telekomunikační společnosti zahrnovaly jednorázový zisk 4 milionů dolarů, neboli dvou centů na akcii, z prodeje společnosti Contel Credit, pobočky pro leasingové a finanční služby. Výnos vzrostl o 8.3 % ze 720 na 780 milionů dolarů. Čtvrtletní zisk z telefonních provozů se zvýšil o 9 % ze 77 na 84 milionů dolarů, zatímco zisky z federálních systémů klesly o 33 % z 6 na 4 miliony dolarů. V porovnání s loňskou ztrátou ve výši 9 milionů dolarů vykázaly informační systémy ztrátu 8 milionů dolarů. Počet uživatelských přístupových linek se v celoročním poměru zvýšil asi o 4 % a minuty dálkových hovorů vzrostly asi o 12 %. 10% nárůst provozního zisku za toto čtvrtletí byl vyvážen 21% zvýšením výdajů na úroky, které odrážejí vyšší konsolidované půjčky a úrokové sazby. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřela společnost Contel na 33.75 dolaru na akcii, což je pokles o 50 centů.

**Document number 1251**

**Document identifier: wsj1549-001**

Ve východním Německu, kde je humor už dlouho jedinou cestou, jak vyjádřit politickou kritiku, se svému novému čelnímu představiteli Egonu Krenzovi nesmějí. Krenz je tak rozporuplná postava, že o něm nikdo ani nevymyslel žádný dobrý vtip. "Než můžete dělat vtipy, musíte mít na někoho jasný názor," říká východoněmecká matka dvou dětí, která si se svými přáteli ráda vyměňuje politické narážky. "U Krenze prostě nevíme co čekat." Krenz nevypadá na bezmyšlenkovitého extrémistu, jak mnozí původně mysleli, když byl tento 52 letý člen politbyra minulý týden vybrán jako nástupce Ericha Honeckera. Nezdá se však ani, že by byl připraven dělat velké změny. Podle východoněmecké zpravodajské agentury ADN Krenz o víkendu telefonicky hovořil se sovětským vůdcem Michailem Gorbačovem a potvrdil, že by se východní Německo mohlo poučit z moskevské politiky glasnosti. V minulém týdnu již Krenz zahájil reorganizaci tvrdě cenzurovaných a notoricky nudných východoněmeckých zpravodajských medií. Ve čtvrtek, den poté, co se ujal úřadu, přerušila východoněmecká televize pravidelné vysílání, aby zahájila talk show, do které diváci telefonují otázky, na které má odpovídat skupina představitelů. Pravidelné noční zprávy a deníky také dostávají viditelnou injekci glasnosti sovětského stylu. "Byl to docela šok," říká 43 letý východoněmecký obchodník. "Poprvé v životě jsem si nebyl jist, zda poslouchám naši nebo západoněmeckou televizi." Očekávají se i další změny včetně uvolnění cestovních omezení pro východní Němce. Jestli ale takové kroky mohou obnovit důvěru východních Němců, kteří se v posledních týdnech vydali po tisících do ulic, aby požadovali demokratické změny, záleží do značné míry na tom, zda cítí, že mohou Krenzovi důvěřovat. A to je problém. Krenz není jen úzce spojován se svým učitelem Honeckerem, ale je mu také vyčítáno, že tento měsíc nařídil násilný policejní zásah proti protestujícím a že chválil Čínu za poslání tanků proti demonstrujícím studentům. "Doufám, že bude pokračovat," říká Rainer Eppelmann, protestantský farář z Východního Berlína. "Nejdůležitější je, že máme naději." I když je Krenz oddán východoněmeckému konzervativnímu stylu komunismu, v jeho způsobu je mnoho věcí, které jej oddělují od jeho stranických soudruhů. Na rozdíl od Honeckera, který měl sklon k poučování lidí o socialistických hodnotách, Krenz rád klade otázky. Skutečně, jedním z jeho prvních kroků jakožto čelního představitele byla návštěva staré strojírny na periférii Berlína a procházka mezi dělníky - a la Gorbačov. Později jej ukázali v televizi, jak obratně odpovídá na otázky. V jednu chvíli se zeptal nějakého dělníka, zda si myslí, že východní Němci utíkají ze země kvůli restriktivní politice cestování. Dělníkova kousavá odpověď: "Není to jen cestováním. Lidé mají dojem, že vláda ignoruje skutečné problémy v naší společnosti." Tato výměna názorů byla o to nápadnější, že odpovědná místa uvolnila televizní záznam pro západní zpravodajské agentury. Stejný sklon k otevřenosti na jaře udělal dojem na skupinu amerických kongresmanů, kteří zde byli na návštěvě. Jeden poradce Kongresu, který se oné dvouhodinové schůzky zúčastnil, říká, že spíše než by se Krenz snažil "nám domlouvat, chtěl by naslouchat". Poslanec Ronnie Flippo (demokrat za Alabamu), jeden z členů delegace, říká, že na něj obzvláště zapůsobilo Krenzovo ochotné přiznání, že východní Německo potřebuje změnu. "Je to velmi rozhodný muž, ale takový, který je zároveň otevřen diskusím," dodává poradce západoněmeckého kancléře Helmuta Kohla. Krenz má ale i jinou stránku. Narodil se v jednom pobaltském městě v oblasti, která je nyní částí Polska, a zasvětil svůj život stranickému aparátu. S pomocí svého patrona Honeckera rychle prošel všemi funkcemi a ukázal se jako právoplatný dědic. Barbara Donovanová, odbornice na východní Německo v Rádiu Svobodná Evropa v Mnichově, říká, že Krenz může působit bezproblémově, ale pochybuje, že je skutečným reformátorem. I kdyby byl, dodává, zdá se, že má ve vládnoucím politbyru Komunistické strany jen malý prostor pro manévrování. V daném prostředí musí tento čelní představitel východního Německa podniknout rychlé kroky, aby podpořil postavení své vlády. Náhlý vzestup opozičního hnutí spolu se stabilním odlivem obyvatel, kteří prchají přes Polsko a Maďarsko, uvrhl zemi do její nejhlubší politické krize od protisovětského dělnického povstání v roce 1953. "Nemá žádné ochranné období," říká západoněmecký diplomat sídlící ve Východním Berlíně. "Bude-li ale bystrý a rychlý, má šanci." Tento diplomat dodává, že Krenzovi nahrává několik věcí. Východoněmecká ekonomika je v porovnání s dalšími státy východního bloku silná. A v kontrastu s vnímáním Honeckera jako starého muže, který není v obraze, by mu jeho relativní mládí mohlo pomoci vytvořit energičtější dojem. Pro obyčejné východní Němce zůstává Krenz záhadou. "Buď v minulosti nežil v realitě, nebo v realitě nežije právě teď," říká 30 letý východoněmecký doktor. "Tak či tak, mám problém s tím, jak rychle se změnil." Tento doktor byl mezi tucty lidí, kteří v sobotu dopoledne bloumali východoněmeckým Getsemanským kostelem. Stěny tohoto kostela jsou pokryty letáky, ústřižky zpráv a ručně psanými poznámkami spojenými s politickou opozicí země. "Musel jsem sem přijít, abych si ty stěny přečetl," říká doktor, "protože to jsou informace, ke kterým se v novinách dosud nedostanu." Rostoucí východoněmecká otevřenost by zatím dokonce mohla dovolit státem řízeným sdělovacím prostředkům, aby projevily umírněný smysl pro humor. Minulý týden televize přinesla novou reportáž o největší východoberlínské továrně na tapety a její potřebě zvýšit výrobu. Východní Němci si pamatují poznámku Kurta Hagera, nejvyššího vládního ideologa, z doby před několika lety, že jen to, že soused lepí nové tapety, ještě není důvod k výměně svých vlastních. Měl názor, že není důvod, aby východní Německo kopírovalo změny podle Sovětského stylu. "Je těžké rozpoznat, zda to bylo míněno jako vtip," říká východoněmecký obchodník, "ale každý, koho znám, se tomu smál.