**Document number 1252**

**Document identifier: wsj1550-001**

Seznam laboratoří, které tvrdí, že produkují nevysvětlitelné množství tepla z experimentů "studené fúze", se pomalu zvyšuje. Tyto experimenty však nadále trpí nedostatkem spolehlivých důkazů, že toto nadbytečné teplo pochází z fúze atomů vodíku. Nové experimenty v některých z velkých státních laboratoří stále nemohou nalézt klíč k termonukleární reakci, a nechávají tak nález tritia v texaském experimentu jako jediný důkaz na podporu tvrzení chemiků z Univerzity státu Utah, že dosáhli vodíkové fúze za pokojové teploty. Poslední vývoj ve výzkumu studené fúze byl prezentován ve 24 zprávách, které byly veřejně předneseny na zdejším podzimním shromáždění Elektrochemické společnosti, prvním vědeckém shromáždění po pěti měsících, kde se vyslechly formální zprávy o experimentech se studenou fúzí. Shromáždění předložilo jasný důkaz dramatického poklesu vědeckého zájmu o výzkum studené fúze. Z celkového počtu 1300 chemiků, kteří se zaregistrovali na týdenní shromáždění společnosti, jich koncem týdne prosedělo jeden a půl dne na prezentacích o studené fůzi méně než 200. Vrcholem kontroverze je fakt, že to bylo v rozporu se shromážděním společnosti vloni v květnu, kdy se více než 1500 vědců spolu se spoustou reportérů a televizích štábů natlačilo do tanečního sálu hotelu v Los Angeles na bouřlivou mimořádnou noční konferenci na toto téma. Ani jeden ze dvou chemiků, Martin Fleischmann a B. Stanley Pons, jejichž experimenty z Utahu vyvolaly povyk kolem studené fúze, na shromáždění nebyl. V obecenstvu ale byli někteří členové expertního výboru, který k tomuto účelu ustanovilo Ministerstvo energetiky s cílem zhodnotit výzkum studené fúze. Výbor má na konci měsíce Ministerstvu energetiky poradit, zda by mělo výzkum studené fúze podpořit. Většina z dvacítky vědců, kteří využili pódia, informovala o výsledcích nových, propracovanějších variantách zdánlivě jednoduchých experimentů elektrolýzy vody, které Fleischmann a Pons popsali loni v březnu. Tyto experimenty zahrnují i omotání tenké tyčky palladia platinovým drátkem a ponoření těchto dvou elektrod do "těžké" vody, ve které se nachází atomy vodíku ve dvojnásobně těžké formě, která je známá jako deuterium. Když se do palladiové a platinové elektrody pustí elektrický proud, začne se těžká voda rozpadat, neboli disociovat. Normálně by elektrolýza, neboli rozklad vody, spotřebovala téměř všechnu elektrickou energii. Fleischmann a Pons ale uvedli, že jejich experiment zároveň vyprodukoval velké množství tepla. Oznámili, že tepelná energie plus energie spotřebovaná na rozklad molekul vody dohromady vytvořily mnohem více energie, která z onoho zařízení vycházela, než bylo elektrické energie, která vstupovala. Tvrdí, že tento "přebytek" tepelné energie musí pocházet z energie uvolněné jadernou fúzí atomů deuteria uvnitř palladiové tyčky, protože zároveň zjistili tritium a náznaky radioaktivního záření. Až do minulého víkendu tucet laboratoří také ohlásil naměření "nadměrného" tepla z obdobných elektrolytických pokusů, i když množství takového tepla se značně lišilo. Jeden ze sedmi zde uváděných příspěvků o nadbytečné produkci tepla přednesl Richard A. Oriani, profesor chemického inženýrství na Univerzitě státu Minnesota. Oriani uvedl, že jeho skepse k tvrzením z Utahu se zpočátku potvrdila, když jeho první experimenty loni na jaře nepřinesly žádné výsledky. Pak si ale půjčil palladiovou tyč od chemiků z univerzity Texas A&M, kteří tvrdili, že přebytečné teplo získávají. "Výsledky byly fascinující," řekl. Během čtvrté "série měření" se zapůjčenou tyčí začal experiment produkovat nadbytečné teplo. Experiment byl krátce zastaven, aby se mohl vyměnit nástroj. Řekl, že když byl znovu spuštěn, výroba tepla "opravdu odstartovala", a než ustala, produkovala nadbytečné teplo po několik hodin. Oriani řekl, že jeho experiment byl "velmi kolísavý", což je typické i pro jiné experimenty. Byl schopen běžet a nedělat nic než štěpit těžkou vodu a potom ve zcela neočekávaný okamžik začal produkovat nadbytečné teplo po celých 10 nebo 11 hodin, než se zcela zklidnil. Nadbytečné teplo bylo o 15 až 20 % větší, než energie potřebná na elektrolýzu vody. Oriani uvedl, že ony nápory tepla byly příliš velké a příliš dlouhé, než aby se daly vysvětlit náhlým uvolněním energie, která by se pomalu shromažďovala během klidové doby trvání experimentu, jak tvrdili někteří vědci. "Ta nadbytečná energie má nějakou podstatu," řekl. Jiní vědci uvedli, že také získali sporadické nápory nadbytečného tepla, které trvaly několik hodin v kuse. Řekli, že tyto nápory se často objevily poté, co experimenty "narušili" zvýšením nebo snížením množství použitého elektrického proudu, nebo jeho vypnutím a zapnutím. Jeden chemik neveřejně tvrdil, že to naznačuje, že by toto teplo mohly vyrábět nějaké "anomální" chemické reakce. Jedním důvodem, proč experimenty s teplem obklopují otázky, je, že zahrnují neobvykle přesná měření. Vstupní energie se obvykle pohybuje v rozmezí mezi třetinou wattu a jedním wattem a nadbytečná energie je měřena v desetinách wattu. Jednou výjimkou je stále probíhající experiment na Stanfordské univerzitě, kde do elektrolytických článků pouští energii o hodnotě až 10 wattů. Turgut M. Gur, spolupracovník materiálně technického vědce Roberta A. Hugginse, šéfa stanfordského výzkumného týmu, uvedl, že článek naplněný těžkou vodou vyrábí o 1 až 1.5 wattu více tepla než identický elektrolytický článek naplněný obyčejnou vodou, který je umístěn vedle. Jedna z těch málo stop, že nadbytečné teplo může být produkováno fúzí, pochází z krátké poznámky chemika Johna Bockrise z univerzity Texas A&M. Bockris již dříve oznámil, že získává nápory nadbytečného tepla a zjišťuje, že se v těžké vodě tvoří zvýšené množství tritia. Řekl, že během posledních několika dní získal důkazy o tom, že mezi časem, kdy se objevují ony nápory tepla a mezi produkcí tritia je "slabá korelace". Neexistuje způsob, jak soustavně měřit množství tritia v těžké vodě, takže je těžké říct, zda formování tritia souvisí s nápory tepla, nebo s jiným jevem. Stále důkladnější pokusy o měření neutronů, které by byly silným důkazem fúzních reakcí, jsou i nadále negativní. Fleischmann a Pons zpočátku informovali o nepřímém důkazu, že v jejich experimentu jsou produkovány neutrony, ale později připustili, že měření byla sporná. Výzkumníci z laboratoře Sandia National Laboratories z Albuquerque v Novém Mexiku oznámili, že došli až tak daleko, že umístili experiment "studené fúze" a tři detektory neutronů do tunelu pod 300 stop žuly, aby zaclonili detektory před kosmickým zářením. Mnohokrát zjistili neutrony v jednom, několikrát ve dvou ze tří detektorů, ale jen jednou během 411 hodin trvání experimentu zjistili přítomnost neutronů ve všech třech detektorech - a myslí si, že to byl nepodložený výsledek. Shimson Gottesfeld z Národní laboratoře v Los Alamos uvedl, že tamější výzkumníci zjistili přítomnost neutronů při prvních experimentech studené fúze loni v dubnu, ale rozhodli se to neoznámit, dokud to nebudou moci potvrdit. V následných pokusech jeden ze dvou detektorů neutronů přítomnost neutronů občas ukázal, ale přítomnost neutronů nebyla nikdy zaznamenána oběma detektory současně. Došli k závěru, že údaje o neutronech pocházejí spíše z chyb v detektorech, než z experimentu se studenou fúzí. Nové experimenty v Laboratoři Lawrence Berkeleyho v Kalifornii naznačily, že lithium, které se přidává do těžké vody, aby vedlo proud, může vytvářet dosud neznámé elektrické jevy na povrchu palladiové tyče - což si Fleischmann a Pons možná nesprávně vyložili, uvedl Philip Ross z této kalifornské laboratoře.

**Document number 1253**

**Document identifier: wsj1551-001**

Společnost Dow Jones & Co. zveřejnila inzertní sazby deníku Wall Street Journal pro rok 1990. Sazby, které vstoupí v platnost 2. ledna, zahrnují 4% zvýšení u inzerce v celostátním vydání. Deník Wall Street Journal zároveň nabídne množstevní slevy a slevy za četnost. Nárůst u inzerce v celostátním vydání je nižší než míra inflace a je srovnatelný s 6.5% zvýšením v roce 1989. >"Ceny papíru a poštovného letos nevzrostly," uvedl Peter R. Kann, prezident společnosti Dow Jones. "Investovali jsme do zlepšení redakční kvality a rozšířili své prestižní obecenstvo bez podstatného zvýšení našich nákladů. Elementární poctivost a smysl pro zodpovědnost nás vedly ke sdílení provozní efektivity s našimi zákazníky." Inzertní sazby ve vydání pro východ, středozápad, západ a jihozápad se zvýší v průměru o 5.5 % a sazby za místní reklamní vydání se zvýší o 7.5 %. Sazby pro televizní show Wall Street Journal Reports zůstanou nezměněny. Jednorázová nesmluvní reklama na celou stránku v celostátním vydání deníku The Wall Street Journal bude stát 99385 dolarů. Inzertní sazba v deníku The Wall Street Journal/Europe, vydávaném v Bruselu a tištěném v Nizozemí a Švýcarsku, se zvýší o 9 %. Sazby v deníku The Asian Wall Street Journal, vydávaném a tištěném v Hongkongu a tištěném i v Singapuru a Tokiu, se zvýší o 8 %. Sazby v týdeníku The Asian Wall Street Journal Weekly, vydávaném v New Yorku pro severoamerické čtenáře, se zvýší o 6 %. Společnost Dow Jones vydává i časopis Barron's, další periodika a oborové tiskoviny a provozuje elektronické obchodně informační služby. Vlastní 67 % společnosti Telerate Inc., předního dodavatele digitalizovaných finančních informací o globálních trzích.

**Document number 1254**

**Document identifier: wsj1552-001**

Společnost Texas Instruments Inc. uvedla, že v důsledku vlivu nižších cen polovodičů a škrtů ve výdajích na obranu se čistý zisk za třetí čtvrtletí oproti loňskému roku propadl o 31 % a obrat lehce poklesl. Čistý zisk se oproti loňským 93.7 milionu dolarů, neboli 1.03 dolaru na akcii, snížil na 65 milionů dolarů, neboli 67 centů na akcii. Obrat poklesl o 2.5 % z 1.58 miliardy dolarů na 1.54 miliardy dolarů. Za devět měsíců měl tento elektronický a obranný koncern čistý zisk 255.8 milionu dolarů, neboli 2.70 dolaru na akcii, což je o 5.6 % méně než 271 milionů dolarů, neboli 3.01 dolaru na akcii, ve stejném období loňského roku. Obrat byl 4.66 miliardy dolarů, což je zvýšení o 1.3 % z 4.6 miliardy dolarů. Jerry Junkins, předseda, prezident a generální ředitel, uvedl, že stagnující prodej spotřební elektroniky snížil poptávku po polovodičích. To společně s nižšími cenami polovodičů a vyššími výdaji na amortizaci polovodičů přispělo ke snížení obratu a zisku. Čistý zisk navíc snížily také zvýšené náklady související s obrannými kontrakty s pevnou cenou a náklady ve výši 10 milionů dolarů na snížení stavu zaměstnanců v divizi Texas Instruments pro obrannou elektroniku. Čtvrtletní výsledky nicméně zahrnovaly i 28 milionů dolarů tantiém z patentových licencí, což je zvýšení oproti 21 milionům dolarů za stejné období loňského roku. Devítiměsíční období zahrnuje 125 milionů dolarů tantiém, což je zvýšení z 98 milionů dolarů v loňském roce. Junkins nebyl ohledně krátkodobého výhledu optimistický, když naznačil, že možná bude potřeba dále snižovat stav zaměstnanců. "V blízké době na trhu s elektronikou očekáváme stagnaci," uvedl, "a dále budeme podnikat kroky pro snížení nákladů podle potřeby tak, abychom udrželi provoz v souladu s poptávkou." Uvedl, že dále se od interní reorganizace, která spojí několik divizí do skupiny Information Technology Group, očekává, že nezveřejněnou částkou ovlivní výsledky za čtvrté čtvrtletí.

**Document number 1255**

**Document identifier: wsj1553-001**

Společnost Lynch Corp. uvedla, že její pobočka, společnost Lynch Telephone Corp., dokončila akvizici společnosti Western New Mexico Telephone Co. za 20 milionů dolarů plus převzetí úvěrů v hodnotě 24 milionů dolarů. Společnost Western New Mexico Telephone ze Silver City měla vloni čistý zisk 1.9 milionu dolarů při tržbách kolem 10 milionů dolarů. Je to nezávislá telefonní společnost, která pokrývá oblast 15000 čtverečních mil na jihozápadě Nového Mexika. Zároveň je společníkem ve franšíze pevné mobilní sítě, která pokrývá většinu západu Nového Mexika. Tato transakce představuje vstup společnosti Lynch do telefonního podnikání. Zmíněná společnost, která má účasti v televizi, službách nákladní autodopravy a zařízeních pro výrobu skla a zpracování potravin, uvedla, že plánuje další akvizice v telefonním průmyslu.

**Document number 1256**

**Document identifier: wsj1554-001**

Jedno desetiletí starý pokus Nelsona Bunkera Hunta o získání monopolu na stříbro stále trh s tímto kovem znepokojuje. Stříbro, které se nyní obchoduje kolem 5 dolarů za unci, v lednu 1980 prudce vzrostlo z ceny kolem 9 dolarů v polovině roku 1979 na rekordní maximum 50 dolarů za unci. "Pokus pana Hunta omezit před 10 lety trh se stříbrem je stále nepřímo zodpovědný za stlačování dnešních cen," říká Lesley Edgar, výkonný ředitel společnosti Sharps Pixley Ltd., londýnské makléřské firmy v oblasti drahých kovů. Edgar říká, že i když zhruba 100 milionů uncí stříbra, které kdysi držel Hunt a jeho společníci ze Středního východu, již na trhu nejsou, prudký nárůst ceny v letech 1979-80 urychlil rozšíření důlní těžby a znovuzískávání kovu z odpadu a vedl spotřebitele k tomu, aby se stříbrem šetřili. Například zpracovatelé fotografií zakoupili zařízení na znovuzískávání stříbra z použitých fotografií, negativů a fotografických roztoků. Fotografický průmysl, který se na spotřebě stříbra podílí 44 %, mezitím i nadále hledá náhrady. Obchodníci uvádějí, že japonské a americké společnosti začínají vyrábět elektronické fotoaparáty a rentgeny, které stříbro nepotřebují. Investory odrazuje také nestabilní minulost stříbra, říkají obchodníci. I v současném nejistém investičním klimatu investoři upřednostňují "kvalitní aktiva" jako například krátkodobé státní obligace nebo obligace na zlato, stříbro a platinu, říkají obchodníci. Obchodníci dále uvádějí, že i když ceny po pádu na světových burzách z počátku tohoto měsíce a po souvisejícím poklesu dolaru poněkud stouply, drahé kovy nejsou pro tuto chvíli v oblibě kvůli vysokým úrokovým sazbám a kvůli rozhodnutí průmyslových států omezit inflaci. Stříbro však klesá více než zlato a platina. Někteří analytici tvrdí, že nyní, kdy ceny ochably na úrovně, které zde byly naposledy v polovině 70. let, je stříbro levné. "Ti, kdo hledají výhodný obchod, věří, že z cenných kovů přináší nejlepší hodnotu stříbro," říká Frederick R. Demler, analytik u společnosti Drexel Burnham Lambert Inc. Říká, že další pokles cen povede k omezení důlní těžby ve Spojených státech. Obchodníci s odpadovými surovinami převádějí malá množství kovu na stříbro a zároveň nízké ceny brání exportu z Indie a Sovětského svazu. Demler říká, že ceny stříbra by také mohly být podpořeny stávkami ve významných producentských státech Peru a Mexiku. Říká, že celková poptávka po výrobě stříbra se nicméně zvyšovala po šest po sobě jdoucích let. Japonská poptávka vzrostla během první poloviny tohoto roku o 70 % a tento stát plánuje vydat stříbrné pamětní mince, což bude vyžadovat 4.5 milionu uncí. Demler říká, že v porovnání s obrovskými ročními přebytky více než 100 milionů uncí z první poloviny osmdesátých let je nyní nabídka a spotřeba stříbra téměř v rovnováze. Ani přes občasné oživení během posledních několika let nedokázalo vylepšení rovnováhy mezi poptávkou a nabídkou posunout ceny stříbra do většího rozpětí. "Je tu prostě příliš mnoho stříbra," říká Tom Butler, analytik u společnosti Samuel Montagu & Co., londýnského domu zaměřeného na drahé kovy. Obrovské zásoby stříbra na burzách, v rafineriích, ve spotřebních odvětvích a ve vládních skladištích o objemu alespoň 617 milionů uncí působí na trh jako sedativum, říká ve zprávě společnost Shearson Lehman Hutton Inc. Rhona O'Connellová, londýnská analytička drahých kovů u společnosti Shearson Lehman Hutton, říká, že jen tento rok kvůli dodávkám producentů, snižování stavu zásob u zpracovatelů a prodejům rozčarovaných investorů zásoby na Newyorské komoditní burze vyskočily "o ohromujících 46 až 221 milionů uncí". "Produkce stříbra má rovněž neúprosně stoupající tendenci," říká O'Connellová. Obchodníci tvrdí, že investoři z Asie a Středního východu navíc hromadí zlato a pomáhají podpořit jeho cenu, kdežto stříbro stejnou mystikou neoplývá. Investoři již na stříbro doplatili tak často, že mají v mnohem větší oblibě zlato, říká Urs Seiler, hlavní viceprezident švýcarské banky Union Bank. Říká, že pokud se ceny zlata ještě zvednou, mohly by ceny stříbra ostře posílit. Obchodníci nicméně varují, že jakýkoliv nárůst by byl maximálně 1 až 2 dolary. Podívejme se na další komoditní trhy tohoto týdne: Hospodářská zvířata a maso Analytici očekávají, že ceny termínovaných předkupních práv na živý skot při dnešním obchodování vzrostou v důsledku vládního čtvrtletního sčítání, které zjistilo, že stav dobytka ve výkrmnách je nižší, než se očekávalo. Po uzavření pátečního obchodování Ministerstvo zemědělství oznámilo, že výkrmny ve 13 největších farmářských státech drží k 1. říjnu 8.06 milionu kusů dobytka, což je o 6 % méně, než bylo ke stejnému datu v loňském roce. Většina analytiků očekávala, že vláda oznámí 4% pokles. Výkrmny vykrmují mladý dobytek na porážku, takže pokles naznačuje nižší dodávky hovězího. Vláda oznámila, že množství mladého dobytka umístěného ve výkrmnách během čtvrtletí kleslo o 5 % v porovnání se stejným čtvrtletím loňského roku. Mnozí průmysloví analytici odhadovali na toto čtvrtletí 3% pokles v umísťování . Ve stejném čtvrtletí v roce 1988 byli mnozí farmáři nuceni prodat svůj dobytek provozovatelům výkrmen, protože období sucha vysušilo pastviny na jejich farmách. Množství dobytka, které se přesunulo v tomto čtvrtletí do výkrmen, bylo nižší i proto, že vykrmovaný dobytek je méně výnosný. Nedostatek mladého dobytka způsobil, že jeho nákup je pro provozovatele výkrmen dražší. Ministerstvo zemědělství také uvedlo, že množství vykrmeného dobytka poraženého v tomto čtvrtletí kleslo oproti stejnému čtvrtletí roku 1988 o 5 %, což bylo v souladu s odhady analytiků. Energie Páteční propad ceny o 44 centů za barel na 19.98 dolaru u kontraktu na lehkou ropu West Texas Intermediate, který vyprší v listopadu, může v tomto týdnu docela dobře udat tón obchodování v termínovém obchodu s ropou na Newyorské obchodní burze. Většina obchodníků a analytiků přičítá tento pokles technickým faktorům spojeným s odchodem tohoto kontraktu z burzy. Jiní prohlásili, že propad má nadále klesající tendenci, kterou způsobily ropné doly, a že takový trend by klidně mohl pokračovat po několik následujících burzovních dnů. Až na události týkající se ropy by obchodování v následujících dnech mělo dále ověřit poslední odhady ropných ekonomů a dalších pozorovatelů trhu, že silná poptávka ve čtvrtém čtvrtletí udrží stabilní ceny. Měď Ceny mědi v pátek ostře klesly. Například měď s dodávkou v prosinci klesla o 4.5 centu na 12345 dolaru za libru. Tlak způsobilo několik událostí včetně ukončení dvou dlouhodobých stávek. Jeden analytik v pátek řekl, že řadoví dělníci podepsali novou pracovní smlouvu, která ukončila tříměsíční stávku v dole v Highland Valley v Britské Kolumbii. Analytik dodal, že v Mexiku zaměstnanci v dolu Cananea, kteří již nepracují od konce srpna, kdy vláda v tomto dole vyhlásila bankrot, přijali 35% omezení pracovní síly, která má 3800 členů. Očekává se, že důl se k těžbě vrátí asi za týden. Odpolednímu "neevidovanému" burzovnímu obchodování v Londýně, které probíhá o půlnoci východního letního času, dominoval v pátek prodej. Ážio mědi placené v hotovosti pro nabídky stanovené tři měsíce předem se snížilo, což naznačuje slabší poptávku po mědi placené v hotovosti. Věřilo se, že dlouhodobá podpora prosincových kontraktů bude 1.25 dolaru na libru. Jeden technický analytik uvedl, že proběhlo množství příkazů k zastavení ztrát pod touto úrovní, které byly spuštěny, když pod ni ceny kontraktů spadly. To přineslo podstatný výprodej zásob, který pokračoval až do uzávěrky obchodování. "Celkově to nebyl optimistický závěr," uvedl Ben Hanauer, obchodník s mědí u společnosti Rudolph Wolff & Co., významné společnosti zabývající se obchodem s komoditami a makléřskými službami. Ale zda bude mít ono prudké snížení cen dopad na tento týden, řekl, "o tom budeme vědět víc, až budou v pondělí ráno zveřejněny zásoby mědi na Londýnské burze kovů (LME)." Jiný analytik řekl, že očekával, že až bude vydána týdenní zpráva, zásoby na LME se sníží asi o 15000 tun. Bernard Savaiko, hlavní komoditní analytik u společnosti PaineWebber Inc., uvedl, že když obchodníci viděli, že trh na předpovědi nižších zásob na burze LME nereaguje kladně, vnímali to jako znamení klesající tendence. Poznamenal také, že Japonci, kteří nakupovali za ceny těsně nad úrovní 1.25 dolaru, se v pátek z trhu očividně stáhli. Savaiko řekl, že vidí možnost propadu prosincových kontraktů na 1.05 dolaru na libru.

**Document number 1257**

**Document identifier: wsj1555-001**

Společnost Hewlett-Packard Co. dnes zveřejní počítačový program, který dovoluje počítačům v síti zrychlit výpočetní úlohy tak, že si tyto úlohy pošlou navzájem. Program nazvaný Task Broker funguje ve skupině navzájem propojených počítačů přibližně jako dražitel na aukci. Má-li jeden přístroj velkou výpočetní úlohu, program Task Broker požádá ostatní počítače v síti, aby na tento úkol podaly "nabídky". Potom určí, který stroj je schopen úlohu zpracovat nejrychleji a úlohu tomuto stroji pošle. Společnost Hewlett-Packard tvrdí, že tento software umožňuje, aby síť zpracovávala třikrát tolik úloh než klasické sítě a že každou úlohu zpracuje dvakrát tak rychle. John McCarthy, analytik společnosti Forrester Research Inc., která se zabývá průzkumem počítačového trhu, řekl, že nový program společnosti Hewlett-Packard "je klíčovým stavebním prvkem, protože lidé k tomuto modelu distribuovaného zpracování přecházejí". V dnešních počítačových sítích jsou často některé stroje nečinné, zatímco jiné jsou přetížené. S programem společnosti Hewlett-Packard, jak řekl, "dostanete za dolary, které jste za počítače utratili, více muziky." Program, který bude dodáván v lednu 1990, funguje v operačním systému Unix. Za licenci pro 10 uživatelů si společnost Hewlett-Packard bude účtovat 5000 dolarů. Program nyní funguje na všech pracovních stanicích od společností Hewlett-Packard a Apollo a na počítačích vyráběných společností Multiflow Computer Inc. z Branfordu v Connecticutu. Společnost Hewlett-Packard uvedla, že koncem příštího roku bude prodávat verze, které poběží na počítačích společností Sun Microsystems Inc. a Digital Equipment Corp. Program Task Broker se od jiných programů, které rozdělují výpočetní úlohy po síti, liší. Například dříve dostupný program nazvaný Network Computing System, vyvinutý divizí Apollo společnosti Hewlett-Packard, vezme úlohu a rozdělí ji na části, které přidělí několika počítačům v síti, aby je zpracovaly zároveň. Aby mohly pracovat s tímto systémem, musí se ale programy na jednotlivých počítačích upravit. Jak uvedla společnost Hewlett-Packard, pro spolupráci s programem Task Broker se aplikace nebudou muset přepisovat a uživatel počítače nebude schopen říci, že práci vykonává jiný stroj. Program Task Broker "mění takovou síť - alespoň co se týče uživatele - na jeden veliký počítač," uvedl Bill Kay, generální ředitel skupiny pro pracovní stanice společnosti Hewlett-Packard.

**Document number 1258**

**Document identifier: wsj1556-001**

Cenové války mezi giganty rychlého občerstvení začínají postihovat obyčejná rychlá občerstvení: uživatele licencí. "Když začnou bojovat sloni, mravenci přicházejí o život," říká Murray Riese, spoluvlastník společnosti National Restaurants, newyorského uživatele licencí pro řetězce Pizza Hut, Roy Rogers a další řetězce. Protože prodejny hamburgerů a pizzy sytí jednu oblast za druhou, poskytovatelé licencí se zoufale snaží získat podíl na trhu, snižují ceny a zintenzivňují nákladnou reklamní kampaň. Tento boj tvrdě snižuje zisky mnohých, a tak hrozí, že ti nejmenší z obchodu odpadnou, a též tak přiostřuje vztahy mezi celostátními řetězci rychlého občerstvení a uživateli jejich licencí. Řetězce "během zimy, kdy byl obchod pomalý, nabízely slevy, ale během posledního roku nebo tak nějak se zlevňování stalo celoroční záležitostí," říká Donald Harty, prezident společnosti Charisma Group Inc., newyorského uživatele licence řetězce Burger King, který patří společnosti Grand Metropolitan PLC. I když je obrat společnosti Charisma letos poněkud vyšší, Harty tvrdí, že zisky budou stejné nebo nižší. A Bill Konopnicki ze Saffordu v Arizoně, držitel licence společnosti McDonald's Corp., který je předsedou Poradního výboru celostátních provozovatelů, říká, že některé prodejny rychlého občerstvení "by mohly mít vážné problémy vzhledem k objemu slev, o které zřejmě jde". Až dosud toto obrovské odvětví rychlého občerstvení, jehož obrat činí asi 60.1 miliardy dolarů ročně, udržoval cenové šarvátky na minimu. Avšak počátkem tohoto roku jednotka Taco Bell společnosti PepsiCo Inc. a společnost Wendy's International Inc. srazily ceny a posílily propagaci, jak říká John Rohs, analytik u společnosti Wertheim Schroder & Co. To spustilo v odvětví řetězovou reakci. Situace se dále zostřila počátkem tohoto měsíce, kdy společnost McDonals's vytyčila plán na oživení slev prostřednictvím nabídky kupónů. Také se rozhodla k celostátnímu prodeji pizzy, kterou dosud prodávala na zkoušku. Nyní je prodej pizzy systémem dvě za cenu jedné obvyklý, stejně jako speciální cena 99 centů za sendvič, který normálně stojí dvakrát tolik. Provozovatelé rychlého občerstvení tvrdí, že slevy se objevují v takovém měřítku a s takovou frekvencí jako nikdy dosud. Výsledkem je, že někteří uživatelé licence tvrdě pracují, jen aby se udrželi, propouštějí střední manažery a pracují tvrději za menší výdělek. Joe Mack, oblastní manažer společnosti Cormack Enterprises Inc., provozovatele řetězce Burger King ve městě Omaha v Nebrasce, říká, že slevy jsou tak běžné, že abychom udrželi úroveň obratu, "musíme obsloužit o 15 až 20 % více zákazníků". "Je to téměř, jako kdybyste pracovali navíc, abyste se zbavili jídla," říká. Alan D'Agosto, prezident společnosti Panda's Inc., provozovatele restaurací Arby's ve městě Omaha, říká: "Vše, co se děje, je, že zákazníci stále přicházejí, ale obrat se nezvyšuje." Stejně jako mnozí si nemyslí, že když jsou prodejny rychlého občerstvení na každém rohu, má v této cenové válce na výběr: "Naši zákazníci říkají, že nebudou-li mít poukázku na slevu, do rychlého občerstvení nepůjdou." Vincent Morrissey, který vlastní řetězec provozoven společnosti Kentucky Fried Chicken na středozápadě, předpovídá, že když bude válka trvat ještě dlouho, mnohé společnosti rychlého občerstvení ukončí činnost, nebo se sloučí. "Toto odvětví je přesycené," říká. "Poskytovatelům licencí rychlého občerstvení se podařilo vecpat se do provozoven na každém dostupném rohu." Státní asociace restaurací uvádí, že počet restaurací s rychlou obsluhou se ve Spojených státech mezi lety 1983 a 1987, což je poslední rok, za který jsou dostupné údaje, zvýšil o 14 % na 131146. Vzhledem k tomu, jak je trh nabitý, říká mluvčí společnosti Wendy's z Columba v Ohiu, "vede-li se vám dobře, pak se vám vede dobře na náklady někoho jiného". Zkrátka řečeno, na to, aby se každá provozovna mohla rozvíjet, zde není dost obchodu. Podle Rohse obrat stejných provozoven v jednotkách společnosti Wendy's ve Spojených státech, přepočtený vzhledem k inflaci, sledoval kromě srpna během roku 1989 úroveň předchozího roku. "Společnost McDonald's byla také celý rok minusová," říká tento analytik. Mluvčí společností Wendy's a McDonald's Rohsovy výpočty kritizovali. Jack Greenberg, výkonný viceprezident a finanční ředitel společnosti McDonald's, říká, že obrat shodných provozoven přepočtený vzhledem k inflaci firma nevyčísluje, natož aby jej zveřejňovala. Dodává, že krátkodobá srovnání "mohou být vzhledem k rozdílům v načasování marketingových programů v různých letech velmi zavádějící". Greenberg říká, že ziskové rozpětí v prodejnách společnosti McDonald's, které společnost vlastní ve Spojených státech, "si stojí celkem dobře". Dodává, že zisky uživatelů licence nebyly od poloviny 70. let vyšší. Greenbergův optimistický názor se ale neshoduje s mnohými pozorovateli v odvětví rychlého občerstvení. Mnozí z odvětví předvídají, že menší řetězce a provozovatelé samostatných obchodů padnou jako první. Jak říká Harty, provozovatel řetězce Burger King v New Yorku, velké licenční skupiny "mohou tuto bouři přečkávat mnohem déle". Pokračující cenové tlaky vrážejí klín mezi některé poskytovatele licencí a jejich uživatele. Morrissey, uživatel licence řetězce Kentucky Fried Chicken, poznamenává, že většina držitelů licencí musí strávit zvýšení nákladů, aniž by se jim snížil licenční poplatek, neboli podíl z obratu, který musí platit poskytovatelům licencí. Uživatelé licencí nemohou být nuceni dodržovat slevy poskytovatelů licencí. Jakmile však uživatel licence s propagačním programem jednou souhlasí, poskytovatel licence může požadovat plnou účast až do úplného konce, říká Lew Rudnick, ředitel společnosti Rudnick & Wolfe, právní firmy z Chicaga, která má klienty z oblasti licencí. Říká, že soudy se drží toho, že ohledy na protikartelová jednání jsou v takových případech převáženy potřebou chránit zákazníky před klamavým marketingem. Tak či onak, mnozí uživatelé licencí se takových reklamních kampaní běžně účastní, aby s poskytovateli licencí udrželi dobré vztahy. Riese ze společnosti National Restaurants říká: "Kdybyste trvali na cenách, možná by vám kvůli nové licenci nikdo nezavolal.

**Document number 1259**

**Document identifier: wsj1557-001**

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 1260**

**Document identifier: wsj1558-001**

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 1261**

**Document identifier: wsj1559-001**

Společnost CalMat Co. oznámila, že dokončila prodej aktiv ze svého portfolia realit z oblasti Los Angeles v hodnotě 32.8 milionu dolarů s čistým ziskem 12 milionů dolarů. Společnost CalMat uvedla, že prodej je částí jejího již dříve zveřejněného plánu prodat většinu ze svých realitních rezerv, aby se mohla soustředit na svoje hlavní odvětví v oblasti těžby a produkce asfaltu, betonu, kamení a písku.

**Document number 1262**

**Document identifier: wsj1560-001**

A vy jste si mysleli, že jediný důvod proč schovávat stornované šeky je příprava na audit z Federálního daňového úřadu. Reggie Jackson, bývalá baseballová hvězda, pro ně nalezl jiné použití. Jackson, který si za své výkony ve Světové sérii vysloužil přezdívku "pan Říjen", prodává prostřednictvím dealera některé ze svých stornovaných šeků sběratelům autogramů po celých 500 dolarech za kus. Dealeři tvrdí, že tento začínající obchod se stornovanými šeky pana Jacksona je mimořádný. "Nevím o žádném jiném žijícím baseballovém hráči, který by to kdy dělal," říká Jack Smalling, dealer z Ames v Iowě a uznávaný expert v oblasti baseballových autogramů. První série šeků pana Jacksona byla na prodej na výstavě baseballových karet, která se konala v San Francisku o víkendu na Den práce. Jackson se na této akci objevil, aby také za poplatek rozdával autogramy. "Pro někoho, kdo má vše ostatní - Reggieho svetr, čepici a karty - mohou být jeho šeky pěkným doplňkem," říká William Vizas, majitel společnosti Bill's Sports Collectibles z Denveru, který si šeky na výstavě karet v San Francisku prohlížel. Stornované šeky malého množství populárních baseballových hráčů se nakupovaly a prodávaly celá léta. Tito hráči ale byli mrtví. "Tak před třemi lety bylo pro sběratele k dispozici množství šeků (Tyho) Cobbse a chvilku předtím šeky Babe Rutha," říká Smalling. Přesto jde myšlenka, že žijící hráč prodává své šeky, některým lidem proti srsti. "Možná jsem trochu staromódní, ale neprodával bych je," ohrnuje nos Bob Machon, majitel obchodu Papa's Sports Cards z Menlo Parku v Kalifornii. "Kdo ví, kolik budou stát za 100 let?" A Smalling není přesvědčen, že teď mají takovou hodnotu. "Nemyslím si, že šeky mají cenu 15 dolarů za kus," říká. Proč Jackson, který nebyl k zastižení, aby se vyjádřil, dal některé své šeky k prodeji, není jasné. Pravděpodobně to neudělal kvůli penězům. "Řekl bych, že rozhodně není v peněžní nouzi," říká Matt Merola, newyorský agent pana Jacksona. "Má dobré investice." A Jackson si pravděpodobně také otevřel nové běžné účty. Nebo by alespoň měl. "Předpokládám, že tato konta jsou zrušena," říká Smalling s odkazem na účty, ke kterým byly vydány stornované šeky. "Nemyslím, že by chtěl zveřejňovat aktuální čísla svých účtů.

**Document number 1263**

**Document identifier: wsj1561-001**

Společnost USX Corp. a její japonský partner, společnost Kobe Steel Ltd., souhlasily s vytvořením podniku se společnou majetkovou účastí za účelem vybudování nové továrny na výrobu galvanicky pokovených plechů, určených především pro automobilový trh. Podmínky týkající se továrny, která bude mít roční kapacitu 600000 tun, nebyly zveřejněny. Tento krok, který podnikla největší ocelárna v zemi, následuje po sérii dřívějších oznámení jiných hlavních ocelářských společností. Společnosti Bethlehem Steel Corp., LTV Corp. i Armco Inc. mají všechny plán na vybudování dalších linek na výrobu takovéto pokovené nerezové oceli. Analytici říkají, že takový nárůst produkce vyvolává otázky o kapacitě, která překračuje poptávku. Poznamenávají, že většina nových továren bude uvedena do provozu v roce 1992, kdy skončí současný program omezování dovozu, což může vést k většímu dovozu. "Kapacita je příliš velká," tvrdí Charles Bradford, analytik u společnosti Merrill Lynch Capital Markets. "Nemyslím, že existuje někdo, kdo nějakou nevytváří." Nicméně dodává, že přestěhovaní výrobci japonských aut ve svých automobilech zvyšují objem oceli vyráběné ve Spojených státech namísto toho, aby se spoléhali na dováženou ocel. Takový trend by mohl zvýšit poptávku po galvanicky pokovených plechách. Segment galvanicky pokovených produktů je jedním z nejrychleji se rozvíjejících a nejziskovějších segmentů na trhu s ocelí, po kterém touží všechny velké sjednocené ocelárny, které si chtějí podržet výhodu oproti menším miniocelárnám a rekonstruovaným hutím - těm, jejichž kontrolní balík byl rozdělen mezi zaměstnance. A opravdu, společnost USX prohlásila, že očekává, že trh s pokovenými ocelovými plechy v roce 1992 dosáhne 12 milionů tun ročně ve srovnání s 10.2 milionu tun dodanými v roce 1988. Co se týče prvních osmi měsíců roku 1989, analytici uvádí, že dodávky galvanicky pokovené oceli se zvýšily oproti loňskému roku asi o 8 %, zatímco celkové dodávky oceli byly vyšší o pouhá 2.4 %. Společnosti USX a Kobe Steel doufají, že do konce roku dosáhnou konečné dohody, která by stanovila partnerství v poměru 50 : 50 s tím, že stavba je předběžně plánována na jaro 1990 a výroba na rok 1992. Společnost USX již sice v existujících továrnách má šest výrobních linek, které vyrábějí galvanicky pokovenou ocel, ale tato představuje první továrnu pro takovouto výrobu postavenou takzvaně na zelené louce. Současnou kapacitu společnosti USX na poli ponorem pokovených produktů v objemu 1275000 tun to navíc posílí o 50 %. Společnost uvedla, že neočekává, že by kapacita nové linky nepříznivě ovlivnila existující linky společnosti na výrobu galvanicky pokovených produktů. Ocelárny rovněž posilují kapacitu takzvané elektrogalvanizované oceli, což je jiná cesta, jak vyrobit pokovenou nerezovou ocel. Jednou z výhod procesu žárového pokovení ponorem je, že ocel může být rychleji pokryta silnější vrstvou zinku.

**Document number 1264**

**Document identifier: wsj1562-001**

KDYŽ SI JEDNOU UMÍNÍTE investovat, zbytek je snadný, že? Prostě zavoláte svému makléři a řeknete "nakup" nebo "prodej". Na to zapomeňte. Je mnoho způsobů, jak dát makléři pokyn k nákupu nebo prodeji - a stejně tolik způsobů, jak se spálit, nevíte-li, co děláte. Zde je tedy přehled nejčastějších typů burzovních příkazů, které jsou povolené na burze cenných papírů a na komoditní burze. Dvě věci, které je třeba mít na paměti: Ne všechny burzy přijímají všechny typy příkazů. A i když konkrétní příkaz lze na burze přijmout, může makléřská firma zákazníkovi jeho vložení odmítnout. Tržní příkaz: Toto je pravděpodobně nejčastěji používaný příkaz - a nejnáchylnější ke zneužití bezohlednými burzovními makléři, protože nestanovuje žádná cenová omezení. Tržním příkazem říkají investoři makléři, aby "na burze" nakoupil, nebo prodal. Je to, jako byste řekli "nech mě nastoupit", nebo "nech mě vystoupit". Nabízí-li se například pšenice za 4065 dolaru a nabídnutá cena je 4060 dolaru, nákupní tržní příkaz bude uskutečněn za vyšší cenu a prodejní tržní příkaz za nižší cenu. Nedávná obvinění tvrdí, že několik burzovních makléřů na dvou největších komoditních burzách v Chicagu používalo tržní příkazy k tomu, aby splnili pokyny svých zákazníků za nepříznivé ceny prostřednictvím dohody se spřátelenými makléři. Zisky realizované takovými obchody by si pak tito spiknutí makléři rozdělili. Limitní příkaz: Limitní příkazy jsou užívány, když investoři chtějí omezit částku, kterou obdrží, nebo zaplatí za investici. To investoři dělají tak, že určí minimální cenu, za kterou může být investice prodána, nebo maximální cenu, která za ní může být zaplacena. Předpokládejme, že investor chce prodat akcie, ale ne za méně než 55 dolarů. Prodejní limitní příkaz může být podán na tuto cenu. Jedno riziko: Investoři mohou omezení litovat, pokud akcie dosáhnou 54 dolarů a pak klesnou. Pokud se trh nepohne alespoň o jednu čárku (nejnižší povolené zvýšení ceny) nad limitní cenu, investoři nemají záruku, že jejich příkaz bude uskutečněn, protože nemusí být dostatečný objem obchodu na to, aby se mohl uskutečnit za stanovenou cenu. Stop příkaz: Stop příkazy nařizují burzovnímu makléři koupit, nebo prodat investici, jakmile cena dosáhne určité úrovně. Jakmile cena této úrovně dosáhne, stop příkaz se změní na tržní příkaz a tento příkaz se uskuteční za libovolnou cenu, které makléř může dosáhnout. Stop příkazy jsou často nazývány příkazy "k zastavení ztráty", protože se často používají na ochranu zisku nebo k omezení ztrát. I když stop příkazy vypadají podobně jako limitní příkazy, je zde rozdíl: prodejní stop příkaz musí být zadán s cenou pod aktuální cenou trhu a nákupní stop příkaz nad ní. Naproti tomu prodejní limitní příkazy musí být vloženy nad aktuální tržní cenou a nákupní limitní příkazy se vkládají pod ní. Krach z října 1987 a odprodej z minulého pátku bolestně naučil mnohé investory, co přesně stop příkazy mohou způsobit a co ne. Investor, který třeba v pátek před krachem podal příkaz k zastavení ztráty na hodnotě 90 dolarů pro akcie, které se obchodovaly za 100 dolarů na akcii, byl šokován zjištěním, že příkaz byl uskutečněn za 75 dolarů, když akcie za tuto cenu otevřely v pondělí. Stop limit příkaz: Stop limit příkazy se mění na limitní příkazy, když se investice obchoduje za cenu stanovenou v příkazu. Na rozdíl od stop příkazů - které jsou vypořádány za tržní cenu, jakmile je dosaženo stop ceny - příkazy stop limit požadují, aby se obchody vykonávaly jen za stanovenou cenu. Nemůže-li být za takovou cenu vykonán, není uskutečněn. Investoři, kteří se chtějí dostat mimo svou pozici, aniž by riskovali, že na základě tržního příkazu obdrží horší než očekávanou cenu, mohou použít tento typ příkazu, aby stanovili cenu, za jakou musí být příkaz uskutečněn. Pokud se ale trh pohybuje dostatečně rychle, může se stát, že bude nemožné, aby makléř příkaz provedl, protože investice stanovenou cenu překročí. Příkaz při dotyku trhu: Příkazy při dotyku trhu se chovají jako stop příkazy v tom, že se stanou tržními příkazy, jakmile je dosaženo stanovené ceny. Avšak na rozdíl od nákupních stop příkazů, se nákupní příkaz při dotyku trhu zadává s cenou pod aktuální cenou, zatímco prodejní příkaz při dotyku trhu je zadáván s cenou vyšší. Jakmile trh obchoduje na stanovené ceně, burzovní makléř příkaz uskuteční za nejlepší možnou cenu. Příkaz proveď nebo zruš: Příkaz proveď nebo zruš je jedním z několika příkazů, které se týkají načasování obchodu. Dává makléři pokyn nakoupit, nebo prodat investici za stanovenou nebo lepší cenu. Pokud ale investice nemůže být nakoupena, nebo prodána okamžitě, příkaz je automaticky zrušen. Gregory Bessemer, který v burzovní části nedávno uzavřeného závodu nazvaného Mistrovství Ameriky v obchodování dosáhl druhé příčky, říká, že při obchodování s opcemi používá téměř výhradně příkazy proveď nebo zruš. "Rád je používám, abych vyzkoušel burzu," říká. "Nejsou-li provedeny okamžitě, mohu začít znovu za jinou cenu, nebo to zkusit znovu se stejnou cenou." Příkaz bez zodpovědnosti: Toto je další příkaz spojený s načasováním. Je to tržní příkaz, který burzovním makléřům dovoluje využít delší čas k nákupu, nebo prodeji investice, pokud si myslí, že mohou dosáhnout lepší ceny, když budou čekat. Příkazy bez zodpovědnosti, které jsou také známé jako příkazy "nevšímej si zpráv", jsou vždy prováděny na riziko zákazníka. Příkaz jeden ruší druhý: Toto jsou ve skutečnosti příkazy dva obvykle na stejnou ceninu nebo komoditu a burzovním makléřům se přikazuje, aby uskutečnili ten příkaz, který lze uskutečnit dříve a ten druhý zrušili. Na rychle se pohybujícím trhu toto zamezuje tomu, že se investor zasekne na provedení dvou obchodů se stejnou ceninou. Příkaz na konkrétní dobu: Tento typ příkazu spojuje mnohé z výše uvedených příkazů spolu s pokynem, že příkaz má být proveden v určité době nebo do určené doby. Pokyn "při uzavření" se dá přidat k mnohým druhům příkazů. Například "tržní příkazy při uzavření" musí být uskutečněny během několika posledních minut obchodování daného dne za cenu, která je v oficiálně uznaném uzavíracím rozmezí cen tak, jak je určuje burza. "Stop příkazy při uzavření" jsou stop příkazy, které se aktivují pouze během posledních minut obchodování. "Denní příkazy" vyprší na konci dne, ve kterém byly podány, "příkazy platné do odvolání" nemají žádné datum vypršení. Pokud není určeno jinak, většina makléřů považuje všechny příkazy za denní. 19. října 1987 se někteří investoři poučili o důsledcích zadání "limitních příkazů platných do odvolání", když na ně potom zapomněli. Zjistili, že nakoupili akcie z limitních příkazů, které zadali snad před týdny nebo měsíci a zapomněli je zrušit. Zodpovědnost hlídat si příkazy, které zadali, leží vždy na investorech. Investoři, kteří změní svůj názor o nákupu nebo prodeji poté, co byl příkaz uskutečněn, obvykle uvíznou v jeho následcích. Pan Angrist píše o opčních a komoditních trzích pro deník The Wall Street Journal.

**Document number 1265**

**Document identifier: wsj1563-001**

PŘI HODNOCENÍ rizik burzovních investic pravděpodobně není lepší výchozí pozice než ukazatel "beta". Investoři by však raději neměli opomíjet ani jeho omezení. Beta je šikovný ukazatel, který poměřuje nestabilitu akcie nebo akciového investičního fondu. Pro každý daný krok na globálním trhu naznačuje, jak prudce může tato konkrétní emise stoupnout nebo klesnout. Hodnoty beta jsou snadno dostupné a lze je lehce interpretovat. Hodnota beta velkého trhu, obvykle definovaná jako akciový index Standard & Poor's 500, je vždy 1.0. Takže akcie s beta hodnotou 0.5 je nestabilní z poloviny, akcie s hodnotou 1.5 je nestabilní o 50 % více a tak dále. Opatrní investoři by obecně měli zacházet s akciemi, které mají nízkou hodnotu beta. Abyste na trhu se stoupající tendencí získali z nabídky největší výtěžek, jděte do akcií s vysokou hodnotou beta. Pamatujte ale, že beta má také důležité hranice. "Beta je jen částí rizika akcie," říká William F. Sharpe, emeritní profesor z Univerzity ve Stanfordu, který toto měřítko vyvinul. "Existuje i nebezpečí, které není svázáno s pohyby na trhu, a jeho závažnost vám beta neodhalí." Beta především nehodnotí danou společnost - a rizika příznačná pro dané odvětví, která jsou s konkrétní akcií spojena. Toto "obchodní" riziko je pro investora s jen malým množstvím akcií velmi důležité, ale prakticky vymizí u velkého a dobře diverzifikovaného portfolia. Beta je také špatným ukazatelem rizika pro skupiny akcií, které si jdou svou vlastní cestou. Především ceny zlata a akcií jiných drahých kovů prudce stoupají a klesají, ale tyto akcie mívají nízkou hodnotu beta, protože jejich pohyb není podnícen trhem. Obavy, že by investoři mohli takové údaje nesprávně interpretovat, vedly Americkou asociaci individuálních investorů k tomu, že v roce 1989 ve svém vydání průvodce investičními fondy neuvedla hodnoty beta u fondů drahých kovů. "Obávali jsme se, že by se lidé pouze podívali na hodnotu beta (fondu zlata) a řekli si, že je to investice s velmi malým rizikem," říká John Markese, ředitel výzkumu této skupiny se sídlem v Chicagu. "Ve skutečnosti je velmi nestabilní, ale tyto pohyby nejsou důsledkem pohybů na trhu.

**Document number 1266**

**Document identifier: wsj1564-001**

JSTE PŘIPRAVENI ZHODNOTIT riskantnost svého investičního portfolia? Nejprve rychlý test. Když přemýšlíte o slovech "riziko" a "investice", jaké konkrétní nebezpečí se vám vybaví? Položte tužky. Jste-li jako většina lidí, řekli jste, že to je držba, která zcela ztrpkne - možná dluhopis, který není vyplacen, nebo akcie, jejíž hodnota zanikne v konkurzním řízení. "Lidé mají sklon vidět rizika především v tomto jednom rozměru," říká Timothy Kochis, státní ředitel pro osobní finanční plánování u účetní společnosti Deloitte, Haskins & Sells. V tom ale vězí ještě jiná stránka investičního rizika: nebezpečí, že se vaše portfolio zformuje tak, aby se vyhnulo jednomu nebo více druhům rizika a jiná rizika neuvidí. To jistě není dobrá zpráva pro vás všechny, kdo každou noc spíte jako nemluvňata, ukolébáni představami, že vaše peníze leží bez rizika v šestiměsíčních vkladních certifikátech. Riziko chodí v mnoha přestrojeních a investice, které mají v jedné nápadné formě nízké riziko, mohou mít v jiných, méně nápadných formách riziko hrozivě vysoké. Například americké dlouhodobé státní obligace jsou superbezpečné, pokud jde o návratnost peněz a splatnost. Jejich hodnotu jakožto investici ale může zdecimovat inflace, která sníží kupní sílu pevně stanovené výplaty úroků těchto dluhopisů. Riziko je zároveň spojeno s časem. Když finanční oborníci poměřují riziko matematicky, obvykle se zaměřují na nestabilitu krátkodobé návratnosti. Akcie jsou například mnohem rizikovější než krátkodobé státní obligace, protože rozpětí jejich výkonnosti od nejlepších po nejhorší roky je mnohem širší. To se obvykle poměřuje směrodatnou odchylkou, neboli rozdílností, ročních výsledků oproti průměrné návratnosti během času. Investoři, kteří jsou zaujatí krátkodobými výkyvy, však mohou věnovat příliš malou pozornost jinému velkému riziku - nevytvoření dostatku peněz k dosažení dlouhodobého finančního cíle a cílů spojených se životním stylem. Někteří investoři se například od krachu trhu v roce 1987 dušují, že se akciím vyhnou, a zhroucení z minulého pátku tyto pocity pouze posílilo. Akciový trh však i přes některé intenzivní poklesy podával během dosti dlouhé doby podstatně lepší výkon než jiné cenné papíry. Tím, že se stáhli do zřejmého bezpečí, řekněme, fondů peněžního trhu, nemusejí investoři získávat takovou návratnost investic, aby si zaplatili zajištěný důchod. "To je riziko ze všeho největší - riziko, že nedosáhnete svých cílů," říká Steven B. Enright, newyorský finanční plánovač u společnosti Seidman Financial Services. Výsledkem je, že finanční poradci říkají, že když vyčíslují rizikovost portfolia svých klientů, podnikají několik kroků. Odhadují návratnost, kterou aktuální portfolio nějaké osoby časem pravděpodobně vytvoří, spolu se směrodatnou odchylkou, která naznačuje, jak moc se tato návratnost bude rok od roku měnit. Snaží se vypočítat dlouhodobé výsledky, které daná osoba potřebuje, aby dosáhla hlavních cílů. A sledují i ty typy rizika, které se nedají snadno vyčíslit. Portfolia dvou hypotetických rodin, jednoho páru v důchodovém věku a jiného páru ve věku 45 let se dvěma příjmy, ilustrují různé typy rizik, které investoři musejí brát v úvahu. Například pojištěné komunální dluhopisy, které dominují portfoliu staršího páru, byly pravděpodobně z větší části vybrány pro jejich nízké výplatní riziko. Vystavují ale držitele mnohým inflačním rizikům a rizikům spojeným s úrokovou sazbou. Držba akcií mladšího páru zahrnuje větší riziko než diverzifikované akciové portfolio, protože většina peněz je v jediné emisi. Všimněte si, že portfolio mladšího páru má vyšší očekávanou roční návratnost ve výši 10.1 % oproti 8.8 %, jak to spočítala společnost Seidman Financial Services, která je dceřinou společností pro finanční plánování společnosti BDO Seidman. To silně odráží ono objemné vlastnictví akcií. Cenou, která se platí za vyšší očekávanou návratnost, je však větší krátkodobá nestabilita, jak se ukazuje ve vyšší směrodatné odchylce, kterou společnost Seidman odhaduje pro portfolio mladšího páru. (Zde je návod, jak vyložit hodnotu směrodatné odchylky: Vezměte očekávanou návratnost a přičtěte k ní směrodatnou odchylku. Pak vezměte očekávanou návratnost a směrodatnou odchylku odečtěte. Pokud byly všechny předpoklady přesné, za dva roky ze tří by skutečný výsledek měl dopadnout do tohoto rozpětí. Abyste dostali širší rozpětí, přičtěte a odečtěte směrodatnou odchylku dvakrát. Existuje 95% pravděpodobnost, že výsledky libovolného roku dopadnou do tohoto rozpětí.) Větší nestabilita portfolia mladšího páru samozřejmě nutně neznamená, že tyto investice jsou rizikovější, co se týče dosažení dlouhodobých cílů držitele. Portfolio staršího páru by určitě mohlo být ve skutečnosti rizikovější v tom smyslu, že by očekávaný zisk nevytvořil dostatečné množství dolarů, aby splnil jejich plány na výdaje. "Nyní možná mají pocit jistoty, protože na akciovém trhu nejsou silně zapojeni," říká John H. Cammack, finanční poradce společnosti Alexandra Armstrong Advisors Inc. ve Washingtonu. "Mohou za to ale zaplatit za 10 nebo 20 let." Paní Slaterová informuje o osobních financích z newyorské kanceláře deníku The Wall Street Journal. Když dojde na investice, pokusy o vyvážení rizika a zisku mohou vypadat jako házení šipek naslepo: investoři neznají skutečný zisk, který cenné papíry přinesou, nebo výkyvy, které během doby nastanou. Pohled do minulosti může poskytnout jistá vodítka. Například investoři, kteří tolerovali výkyvy akciového trhu, měli po několik dekád mnohem větší výnos, přesahující takové obligace a "hotovostní" investice, jako jsou krátkodobé státní obligace. Ale zatímco historie může naznačovat, co je rozumné očekávat, neexistuje žádná záruka, že se minulost bude opakovat. Někteří analytici například věří, že výnos z obligací a nestabilita se navždy přiblížily těm burzovním. A výnos z investic v hotovosti může nadále překračovat inflaci o širší ziskové rozpětí, než v jakém byl v průběhu dlouhé minulosti. Portfolio A: důchodový pár, věk 65 let, portfolio v hodnotě 400000 dolarů. Portfolio B: pár se dvěma příjmy, věk 45 let, portfolio v hodnotě 150000 dolarů.

**Document number 1267**

**Document identifier: wsj1565-001**

Senátor John Kerry nás dnes ve svém dopise plísní za naznačování, že co se týče Manuela Noriegy, "obrátil na pětníku". Oprávněně říká, že nějaký čas byl proti Noriegovi, což vysvětluje jeho kritiku toho, jak špatně administrativa řešila pokus o převrat. Náš úvodník z 12. října měl být přesnější. Jeho cílem bylo vyjádřit naši naději, že tento senátor a další členové levice v Kongresu rozšíří svoji averzi k Noriegovi a zahrnou do ní i další notoricky známé pašeráky drog ze Střední Ameriky. Například nikaragujští sandinisté jsou také součástí kartelového spojení Castro-Medellín. Ve svém dopise a na základě svého prohraného úterního hlasování proti americké pomoci nikaragujské opozici senátor Kerry vysvětluje, že tento myšlenkový skok neudělal. Mýlili jsme se.

**Document number 1268**

**Document identifier: wsj1566-001**

V 80. LETECH hledali investoři netradiční alternativy k tradičním způsobům finančního plánování. Kapitál zlidověl a lidé jej chtějí. Malí investoři však příliš často zůstávají u stejných zastaralých řešení, která se líbila předchozím generacím spolehlivých stratégů. Nyní je k dispozici překvapivý nový přístup ke tvorbě vašeho finančního portfolia bez přílišného rizika, bez rozsáhlého plánování a bez jakéhokoliv narušení vašeho životního stylu. To je obzvláště dobrá zpráva pro ty, kteří nenávidí riziko, nedokáží příliš plánovat a odmítají nechat si jakkoli narušit svůj životní styl. Víte, kdo jste. Můj převratný systém je také užitečný pro ty, kdo vyzkoušeli tradiční formy narůstání svých peněžních rezerv. Stejně jako všichni Američané, kteří hledají věčnou prosperitu, i mně připadá nezbytné vložit jisté prostředky do konzervativních peněžních nástrojů, jen abych uklidnil svého tchána, který v takové věci věří. Tak jsem tedy po celé toto desetiletí udržoval svůj podíl osobních penzijních účtů a vkladních certifikátů a vrtal jsem se v akciích, obligacích a investičních fondech, jakož i udržoval svůj nezbytný podíl na trhu obytných nemovitostí. Když nebyl zisk z tohoto vytříbeného portfolia záporný, byl nízký. Obrázek 1 názorně ukazuje výkon těch odvětví, do kterých jsem investoval během této úspěšné dekády (viz doprovodné ilustrace - deník Wall Street Journal z 20. října 1989). Majetek související s ropou zažíval ohromný pokles, dokud jsem se v roce 1985 všech takových akcií nezbavil, a až v tomto okamžiku se tento průmysl, i když bez slavnostních fanfár, začal zvolna zotavovat. Rovněž investiční fondy relativně stagnovaly, dokud jsem neudělal to, co pro mne bylo seriózní investicí. V roce 1987 byl v tomto majetku chaos, který dovedl moji makléřku u společnosti Pru-Bache až ke konstatování, že "nikdy nic podobného neviděla". S ohledem na její duševní rozpoložení jsem se těchto fondů vzdal - a trh okamžitě započal svůj stabilní postup směrem k ozdravění. Asi nejdramatičtější byl výkon na newyorském trhu s nemovitostmi, který se rozvíjel, dokud jsem na něj nevstoupil koncem roku 1988, kdy po letech oznámil první záporné tempo složeného ročního růstu. Znechucen jsem pátral po jiném způsobu, jak naplánovat rozdělení svého majetku, a až jsem překvapením ztratil dech, jak náhle mě napadla odpověď, že právě to přece již dělám! Všichni máme peníze na útratu, některé z nich bezesporu při ruce, protože se jich stále zbavujeme. Uložit do banky? Ani náhodou! Křečkovat je pomocí dlouhodobých nástrojů? Nesmysl! Každodenní život je nejlepší možnou investicí! Můžete mít různé priority, ale zde na obrázku 2 je to, na čem jsem se rozhodl stavět do budoucna: osobní prostor, zájmy týkající se automobilismu, dětské hračky, zahradní vybavení, cibulky a keře a nakonec zábava, snad nejlepší investice ze všech. Vše se mi vyplatilo s dvouciferným ročním růstem a nadále mi poskytuje významné možnosti. Tedy alespoň podle mých výpočtů. Osobní prostor (obrázek 3) rostl v průběhu tohoto desetiletí o 35 % ročně, což je výkon, dobře srovnatelný s investicí například do výrobků ze syntetické kůže pro interiéry vozidel do chladného počasí, do kterých investoval můj bratranec a dodnes toho poněkud lituje. Kolekce drahých dětských hraček, které jsem chytře nakoupil u mnoha makléřských firem zabývajících se zlevněnými hračkami (obrázek 4), se, co se týče celkové hodnoty aktiv, slušně rozrostla nad všechny osobní investice vyjma snad mé sbírky desek, jejíž cena je, dá se s jistotou říci, nevyčíslitelná. Součástí mé taktiky byla i pokračující investice do mého kupé z roku 1984 (obrázek 5), a to s ročními příspěvky, které se v současnosti rovnají více než 60 % původní ceny auta. Podle mých výpočtů by tyto výdaje měly zvýšit hodnotu mého sedanu na otevřeném trhu (obrázek 6), kde mám v úmyslu jej zanedlouho nabídnout, na více než 22000 dolarů. Rozšíření mého životního prostoru vyvolalo jasnou potřebu údržby a tvorby vhodných trávníků, keříků a keřů, vhodných do této předměstské lokality. Vyčlenil jsem proto dostatečné osobní výdaje na zajištění toho, aby moje zahrady a příbytek nikdy netrpěly nedostatkem zeleně a květin. Moje počáteční investice do tohoto vzkvétajícího podniku se podle mých střízlivých výpočtů rozrostla na desetinásobek. Současně posloužil jako asi nejdramatičtější důkaz výhod kreativního osobního finančního plánování můj podíl na široké škále zábavních aktivit. Například pouhá návratnost investic v oblasti pokeru byla v průběhu tohoto desetiletí maximálně působivá (obrázky 7 A a 7B), když vykázala pozoruhodný roční nárůst, který - vzhledem ke způsobu hry mých společníků - nenaznačuje žádné snížení až do roku 1990 a déle. S touto napevno zavedenou osobní strategií se těším na léta investic do kvalitního životního stylu a zvyšování všeobecné spekulace na zisk s vypůjčenými penězi. Univerzitní vzdělání mých dětí se rýsuje jako asi nejlepší budoucí příležitost k výdajům, i když asi budu muset proměnit za hotové jejich portfolio hraček, abych z něj mohl těžit. Každým krokem, který podnikám, ale tvořím bohatství. Chcete-li, můžete se také, podobně jako já, zakousnout do toho kyselého jablka. Tak už jděte a pusťte se do toho dluhu. Budujete hodnoty za pomoci neobhajitelných výdajů, a jste tedy přímo v hlavním proudu amerického obchodu. Dej si pozor, Henry Kravisi! Pan Schwartz je vedoucí pracovník v obchodní sféře a spisovatel z New Yorku.

**Document number 1269**

**Document identifier: wsj1567-001**

KDYŽ BYL JAMES SCHWARTZ ještě chlapec, dostal od svého otce jednu profesní radu. "Řekl mi, abych si vybral oblast, ve které mohu být dobrý, i když budu jen průměrný," vzpomíná pan Schwartz, kterému je nyní 40 let. Vyzkoušel manažerské poradenství, chvíli obchodoval s tyrkysy, a dokonce dělal manažera profesionálním zápasníkům. Nyní se usadil v zaměstnání, které vyhovuje jeho požadavkům - ve finančním plánování. Je třeba poznamenat, že pan Schwartz, jenž působí v Englewoodu ve státě Colorado, je čtverák, který rád popichuje své kolegy. Ale v tomto případě má jeho popichování velmi ostrý hrot. Ačkoliv lze celkem bezpečně předpokládat, že většina finančních plánovačů je čestná, a dokonce i přiměřeně schopná, faktem zůstává, že, jak to podal jeden vtipálek, "každý, kdo umí zamlžit zrcadlo," si může říkat finanční plánovač. Plánovači nyní ovlivňují investice v hodnotě několika set miliard dolarů, ale v podstatě pracují potají. Neexistuje žádná efektivní kontrola plánovačů, nejsou žádné uznávané normy pro přijetí do jejich řad - do jedné obchodní skupiny se dostal i pes - neexistuje způsob hodnocení jejich výkonů, dokonce nelze ani zjistit, kolik jich je (odhady se pohybují v rozsahu od 60000 do 450000). Kdokoliv může prostě vyvěsit firemní štít a začít plánovat. Nemělo by proto být překvapením, že tato profese, pokud ji tak lze nazývat, přilákala mnoho lidí, jejichž hlavním talentem je zřejmě promrhání, nebo přímo rozkradení peněz svých klientů. Znepokojené státní a federální úřady se pokoušejí vymyslet způsoby, jak plánovače kvalifikovat a kontrolovat. Průmyslové skupiny a uznávaní plánovači, kteří jsou jejich členy, chtějí rovněž jednotné normy; už je nebaví přihlížet tomu, jak jsou zástupci této profese odborným tiskem kolektivně líčeni jako hloupější než opice a hladovější než stádo sviní. Avšak reforma se dosud neuchytila. "Toto odvětví se víceméně nachází ve svém období Divokého Západu," říká Scott Stapf, ředitel vzdělávání investorů Severoamerické asociace na ochranu investorů (NASAA). Nepochybně omezený průzkum vypracovaný NASAA, jejíž členové jsou státními kontrolory dle zákona o cenných papírech, zjistil, že v letech 1986 až 1988 přišlo díky "podvodům a zneužití" ze strany finančních plánovačů 22000 investorů o 400 milionů dolarů. Galerie ničemných plánovačů zahrnuje některé usvědčené zločince, pár hráčů s nutkavou potřebou hazardu, různé podnikatele, kteří své předchozí podniky nasměrovali přímo do úpadku, a jednoho muže, který podvedl babičku své ženy. Ztráty, které tito a ostatní podvodníci způsobili, jsou navíc jen "vrcholkem ledovce," říká pan Stapf a dodává, že většina přečinů pravděpodobně nebude odhalena. To se také týká téměř všech ztrát, které lze připsat čiré neschopnosti nekvalifikovaných plánovačů. Ztráty nemůže odhadnout nikdo, ale John Gargan, plánovač z Tampy na Floridě a šéf jedné obchodní skupiny Mezinárodní asociace registrovaných finančních plánovačů, si myslí, že nebezpečí pramenící z neschopnosti je pro investory "ohromné", mnohem větší než u úmyslných podvodů. Jeho skupina chce podobně jako jiní, aby na všechny, kdo si říkají finanční plánovači, byly uplatňovány minimální normy. Na základě pozorování toho všeho si někteří lidé nyní myslí, že nejlepší plánovač je možná žádný plánovač. Pro mnoho investorů "prostě výhody nestojí za ta rizika", říká Barbara Roper, která monitoruje otázky finančního plánování pro Americkou federaci spotřebitelů, organizaci se sídlem ve Washingtonu zastupující spotřebitele. Připouští, že takovýto postoj je "nefér" vůči tisícům svědomitých a kvalifikovaných lidí provozujících tuto profesi, ale jako obhájkyně spotřebitelů se cítí nucena jej zastávat. Říká, že její skupina poskytovala tipy pro výběr plánovačů - zkontrolujte si jejich doklady o vzdělání a praxi, obraťte se na kontrolory a Úřady na podporu obchodu - ale zjistila, že několik lidí, kteří se jejími radami řídili, "bylo přesto okradeno". Tyto špatné zprávy však nebyly tak špatné, aby zlikvidovaly rostoucí poptávku po finančním plánování. Zákon o reformě daňové soustavy z roku 1986, jenž odstranil mnoho plánovači zneužívaných daňových úlev, a krach burzy v následujícím roce způsobily prudký pokles této poptávky a mnoho plánovačů muselo z branže neplánovaně odejít. Ale členství v Mezinárodní asociaci finančních plánovačů (IAFP), největší skupině v tomto odvětví, je stále téměř trojnásobné ve srovnání s rokem 1980 a existuje domněnka, že řady plánovačů nepatřících do žádné z profesních skupin se rovněž rozrostly. Finanční plánovače nyní využívá odhadem 10 milionů Američanů a celkový kapitál, který ovlivňují, je obrovský. Průzkum mezi 54000 z nich, který v dubnu provedla IAFP, ukázal, že jenom tito plánovači za posledních 12 měsíců řídili nebo směrovali investice v hodnotě 154 miliard dolarů z peněz svých klientů. Samotný počet plánovačů činí kontrolu v odvětví extrémně obtížnou, ne-li nemožnou. Dokonce i menší část z nich, která se musí registrovat u Komise pro regulaci prodeje cenných papírů (SEC) jako "investiční poradci", tj. lidé, kteří radí ostatním ohledně nákupu a prodeje cenných papírů, stačila na zahlcení kapacity úřadu. SEC má pouze okolo 200 zaměstnanců určených pro dohled nad investičními poradci - tj. zhruba stejný počet jako v roce 1980 - ačkoliv se v posledním desetiletí počet poradců ztrojnásobil asi na 15000. V současné době může registrovaný investiční poradce očekávat kontrolu ze strany SEC jen jednou za 12 let. Za 12 let se může přihodit mnoho špatností. "Nepotřebujete být nukleární fyzik na to, abyste pochopili náš problém," říká Kathryn McGrath, ředitelka divize SEC pro správu investic. SEC tedy navrhla Kongresu, aby se větší část dohledu přenesla na daným odvětvím financovanou, samosprávnou organizaci podle vzoru Národního sdružení obchodníků s cennými papíry, které se zabývá makléřstvím. Taková organizace by mohla mimo jiné určit minimální požadavky na schopnosti, etiku a finance a trestat ty investiční poradce, kteří pravidla poruší. Návrh odstartoval v tomto odvětví, které mělo od začátku daleko k jednotě, živou debatu. Pan Schwartz, onen čtverácký plánovač z Englewoodu ve státě Colorado, říká, že dovolit branži kontrolovat samu sebe by bylo "jako dát Drákulovi na starosti krevní banku". Pan Gargan, plánovač z Tampy, který šéfuje jedné obchodní skupině, spíše upřednostňuje jednoduché zdanění odvětví a převod získaných prostředků na SEC, aby najala více zaměstnanců. (Názor pana Gargana však ze strany IAFP, této významné organizace v odvětví, není kvitován s velkým nadšením. Když nedávno IAFP svolala ostatní skupiny v odvětví k diskusi nad společnými pravidly, které by bylo možné u plánovačů uplatňovat, byla skupina pana Gargana z jednání vyloučena. Možná se tak stalo proto, že pan Gargan ve snaze přechytračit zhanobení svých vlastních pravidel pro členství ze strany konkurenční skupiny přihlásil za člena IAFP svého psa Beauregarda. Poté rozeslal pejskovu fotografii s potvrzením o členství - vydaném na jméno "Boris'Bo' Regaard" - všem možným novinám.) Státy mají na kontrolu a na vydávání osvědčení svůj vlastní názor. NASAA, organizace státního dohledu nad cennými papíry, prosazuje modelové ustanovení o kontrole, které už schválilo osm států. To vyžaduje, aby se finanční plánovači u státu zaregistrovali, absolvovali zkoušky ověřující jejich schopnosti a informovali zákazníky o jakémkoliv střetu zájmů. Nejběžnější střet se týká honoráře. NASAA odhaduje, že téměř 90 % plánovačů pobírá část nebo celý svůj plat formou provize z prodeje cenných papírů, pojištění a jiných finančních produktů, které doporučují. Problém: doporučuje plánovač svým klientům investice nejvýhodnější nebo takové, které mu zajistí nejvyšší provizi? V roce 1986 obdržela kancelář newyorského generálního prokurátora od státního soudu v Albany příkaz ukončit činnost First Meridian Corp., albanské společnosti pro finanční plánování, která jménem téměř 1000 investorů investovala 55 milionů dolarů. V notifikaci žaloby generální prokurátor uvedl, že společnost slibovala vytvořit klientům "vyvážené" investiční portfolio, místo toho však, jak generální prokurátor uvedl, firma důsledně tlačila neopatrné zákazníky do vysoce rizikových investic do obrazů, mincí a bytů na Floridě. Z těchto investic měla společnost First Meridian velké provize, o kterých však investorům nikdy neřekla, uvedl generální prokurátor. Investoři byli dále ujištěni, že budou přijati pouze ti, kteří mají minimální čisté jmění. Jak potvrdil generální prokurátor v místopřísežném prohlášení, ve skutečnosti, pokud měl investor přístup k hotovosti, "byla možnost, že bude ve společnosti First Meridian odmítnut, zhruba stejně pravděpodobná, jako že ho nepřijmou do Klubu Knihy měsíce". Generální prokurátor navíc dodal, že Roger V. Sala, prezident společnosti First Meridian, se vylíčil jako "finanční expert", přičemž jeho kvalifikace se z velké části skládala z maturitního vysvědčení, ze zaměstnání prodejce nemovitostí a pojištění a z funkce vedoucího v budce na vybírání dálničních poplatků. Podle mluvčí generálního prokurátora jsou First Meridian a členové jejího představenstva vyšetřováni pro podezření z trestného činu. Harry Manion, právní zástupce pana Saly, říká, že jeho klient veškerá obvinění popírá a dodává, že tvrzení generálního prokurátora o obchodních praktikách společnosti First Meridian jsou nepravdivá. Co se týče Salyho kvalifikací, "nafoukaní právní zástupci státu New York rozhodli, že pan Sala není kvalifikovaný, protože nemá titul z Harvardu," říká pan Manion. Stále běžnější jsou občanskoprávní žaloby, které na plánovače podali klienti, kteří chtějí vymoci zpět své peníze. Dvě takové žaloby podané začátkem tohoto roku u soudu státu Georgia v Atlantě mohou být pro toto odvětví obzvláště trapné: obžalovaným je v obou případech J. Chandler Peterson, finanční plánovač z Atlanty a zakladatel a bývalý předseda IAFP. Jedna žaloba, podaná více než třemi tucty investorů, viní pana Petersona ze zneužití většiny z 9.7 milionu dolarů vložených do společnosti s ručením omezeným, kterou provozoval a propagoval; část použil na zaplacení svých vlastních soudních výloh a investoval do jiných společností, ve kterých měl podíl. Obžaloba tvrdí, že tyto společnosti pak panu Petersonovi na oplátku vyplatily provize a poplatky. Druhou žalobu podali dva muži ve sporu o investici v hodnotě 100000 dolarů, o níž oba tvrdí, že se s ní obrátili na pana Petersona ve snaze zakoupit banku Bank of Scottsdale ve Scottsdale ve státě Arizona. Jeden ze žalobců, lékař, vypověděl v místopřísežném prohlášení, že dal panu Petersonovi také 50000 dolarů za vstup do jakéhosi investičního klubu, který mu v podstatě udělil "právo dále investovat" s panem Petersonem. V místopřísežných prohlášeních oba žalobci tvrdí, že pan Peterson slíbil, že buď dokončí koupi banky do konce roku 1988, nebo vrátí peníze. Pan Peterson vzal peníze žalobců a dalších investorů na schůzi představenstva banky. Oblečený v tmavém obleku, v kovbojských botách a klobouku otevřel svůj kufřík a vysypal 1 milion dolarů v hotovosti na stůl před zástupce banky, říká prezident banky Myron Diebel. "Řekl, že chce předvést barvu svých peněz," vzpomíná pan Diebel. Představenstvo banky mu však ukázalo dveře a prodej se nikdy neuskutečnil. Podle žaloby pan Peterson žalobcům investice dosud nevrátil. Ti je chtějí zpět. Pan Peterson odmítl konkrétní obvinění v obou žalobách komentovat se slovy, že si tyto odpovědi raději nechá pro soud. Říká však, že všechny jeho aktivity byly "naprosto korektní". K žalobě společníků firmy s ručením omezeným říká, že zvažuje podání žaloby na navrhovatele pro urážku na cti. Dodává, že žaloba "se téměř podobá krevní mstě hrstky rozladěných lidí". O žalobě týkající se nabídky za banku pan Peterson tvrdí, že je plná "pomluv a polopravd". Odmítá však uvést podrobnosti. Pan Peterson říká, že žaloby proti němu nejsou ani tak měřítkem jeho práce, jako spíše "znamením doby", ve které jsou lidé obecně náchylnější se soudit. "Neznám v branži nikoho, kdo by nezažil soudní spor," říká. Pan Peterson také říká, že se již nepovažuje za finančního plánovače. Nyní si říká "investiční bankéř". U mnoha podvodů či údajných podvodů zahrnujících plánovače je zřejmé, že by investory před způsobenou škodou ochránila pouhá špetka zdravého rozumu. Cožpak by se nějaký profesionál nerozpakoval zaplatit desítky tisíc dolarů za pouhou možnost investovat s nějakým plánovačem, pokud by zdravý rozum používal? Ostatní případy ukazují, že stále platí staré pořekadlo: Pokud to zní příliš dobře na to, aby to byla pravda, pak to asi pravda není. Vkladní certifikáty například nevynáší 23 % ročně, ale klienty jednoho plánovače z Alabamy to neodradilo. Teď prodělali a plánovač sedí ve vězení v okrese Mobile. Vkladní certifikáty vynášející 40 % jsou ještě méně pravděpodobné - zvláště pokud vydávající "bankou" se sídlem na Marshallových ostrovech je pouhá poštovní schránka, na kterou dohlíží provozovatel jedné místní benzínové pumpy - ale i na ně investoři skočili. A ten plánovač z Colorada, který sliboval učinit z některých svých klientů milionáře za investici pouhých 100 dolarů? To je jedno. Odpověď již znáte. Pan Emshwiller je kmenový reportér deníku The Wall Street Journal na pobočce v Los Angeles.

**Document number 1270**

**Document identifier: wsj1568-001**

V přepychovém obchodním centru Fashion Island vystupují ze svých Mercedesů a BMW opálené a elegantní dámy z bohatého společenství jihokalifornské pláže, aby provětraly své kreditní karty. Vybírají si mezi nabídkou značek u Neiman-Marcuse a Bullocks Wilshire. Procházejí se po mramorem obložených chodbách centra Atrium Court. Pasou se na Farmářském trhu, což je kombinace labužnické jídelny a obchodu s potravinami, zatímco pianista doprovází polední módní přehlídku vybranými snivými melodiemi. "Nádherný vzhled vlny," tiše brouká moderátor přehlídky, "s lehce viktoriánským vlivem...." Mezitím je velmi pravděpodobné, že v prázdných kancelářských budovách obklopujících Fashion Island někoho obírají. Policejní složky uvádějí, že v kteroukoli denní dobu se tu s mnoha legitimními podniky mísí i hejno podvodných telemarketingových podniků. "Zřejmě se jim líbí tyto průmyslové areály," říká Kacy McClelland, poštovní inspektor specializující se na poštovní podvody. "Říkáme jim farmy na podvody." Vítejte ve změti protikladů známé jako Newport Beach. Toto město s více než 70000 obyvateli je proslavené slunečním svitem, jachtami a bohatými obyvateli. Také je známé jako hlavní město podvodů v USA a vyšetřovatelé i media mu přezdívají "Pobřeží podvodů". Jak může společenství známé svou vysokou životní úrovní skončit jako útočiště nuzných existencí? Existence prvního nepochybně láká i to druhé. Místa známá jako líhně podvodů, například čtvrť v Miami známá jako "Červí míle" či světélkující ulice lemovaná kasiny v Las Vegas, vždy předvádějí rychlá auta, hazardní hráče, okouzlující ženy a hodně slunečního svitu. V Green Bay nebo v Buffalu o neobvyklé koncentraci podvodů příliš neuslyšíte. Podvodníci nenávidí sníh. Newport Beach však perfektně vyhovuje jejich podmínkám. Co víc by si mohl podfukář hledající snadný život přát? Nic se zde nezdá těžké. Vánek je jemný, vlny se jemně valí a palmy se lenivě chvějí. Noční život je bohatý. Navíc se zde cení okázalost. Průměrná cena domů je 547000 dolarů, více než 9000 plavidel zaplňuje to, čemu obchodní komora říká největší přístav výletních člunů v zemi. "Blondýnky, kokain a kabriolety," bručí McClelland. "To je to, po čem pasou." Atmosféra bohatství Newport Beach také pomáhá propůjčovat podvodnickým podnikům výraz úctyhodnosti. "Jedním z důvodů, proč využívají Newport Beach, je, že zní luxusněji než většina jiných adres," říká David Katz, americký advokát, který donedávna vedl v Jižní Kalifornii zvláštní jednotku složenou z několika úřadů zaměřenou na potírání podvodů. "Na Rhode Islandu je Newport Beach známé pro velké množství bohatých lidí." Není divu, že zde prosperuje mnoho špičkových podvodníků, od falešných prodejů Bible osvobozených od daně až po nepoctivé prodejce aut a falešné obchodníky s levnými akciemi. Ale především je to národní centrum provozovatelů tzv. kotelen, tedy obchodníků uhlazeně vykládajících úplné nesmysly, kteří pomocí telefonu vytáhnou peníze z důvěřivých hrabivců a pak zmizí. Protože jen zlomek z nich se kdy dostane před soud, nikdo vlastně neví, kolik peněz tito falešní telemarketingoví operátoři opravdu sklidí. "Slyšel jsem, že kotelny v celé zemi každý rok vyberou na 40 miliard dolarů," říká pan McClelland. "Pokud je to pravda, pak nejméně 10 % z toho připadá na okres Orange." A většina opravdu velkých podvodů v okrese Orange má zřejmě původ v Newport Beach nebo v některé z dalších zazobaných komunit, které obklopují toto drobné město obtočené okolo kousku země na kalifornském pobřeží jižně od Los Angeles. Důmyslné mnohadolarové podvody těchto kotelen jsou mezi policejními složkami obecně známé jako operace "Newport Beach". To kontrastuje s výprodeji věcí za pár centů jako například psacích souprav a kancelářských potřeb, které jsou známé jako "hollywoodské" podvody. Provozovatelé telemarketingu z Newport Beach se zaměřují na vzácné kovy a leasingové obchody s ropou, které obvykle stojí tisíce dolarů za kousek. Investoři pocházejí z řad postarších vdov i bohatých odborníků. Podle jedné obžaloby velké federální poroty soudu v Los Angeles z minulého měsíce bylo v jednom nedávném důmyslném příkladu takové kotelny v Newport Beach potenciálním investorům společnosti Capital Trust Inc. údajně sděleno, že jejich investice do vzácných kovů je pojištěna proti ztrátám "způsobeným zaměstnanci v důsledku jejich nečestností, zničení nebo zmizení". Obžaloba uvádí, že lživě ujištění investoři poslali společnosti z Newport Beach 11.4 milionu dolarů, z čehož většina byla zpronevěřena. Douglas Jones, právník zastupující Richarda O. Kellyho sen., předsedu představenstva a prezidenta společnosti Capital Trust, říká, že jeho klient popírá jakýkoliv pokus investory podvést. "Některé obchody se nepovedly," říká pan Jones, "ale žádný úmysl zpronevěřit peníze v tom nebyl." Podniky v Newport Beach se od hollywoodských kotelen liší stylem i částkami. Kotelny nemají tradičně téměř žádné náklady, protože jen málo zákazníků, pokud vůbec někdo, navštíví jejich kanceláře. Název je skutečně odvozen od toho, že si telemarketingoví podvodníci často najímají levné sklepní prostory blízko kotelny. Ale advokát Katz říká, že "na podnicích v Newport Beach je zajímavé, že si dopřávají krásné kanceláře s luxusním vybavením. Když tam přijdeme, je to oproti hollywoodským zařízením, kde jsou po stole rozložené sendviče a lidi se šťourají v nose, opravdu velký rozdíl." Podnikatelé z Newport Beach mají sklony užívat si i v soukromí. Vyšetřovatelé citují případ Matthewa Valentina, který si v současnosti odpykává šestiletý trest ve federální věznici Lompoc za svou roli ve společnosti Intech Investment Corp., která slibovala investorům návratnost z drahých kovů až 625 %. Pan Valentine, který se před federálním soudem v Los Angeles doznal k pěti případům podvodů, podle vyšetřovatelů jezdil v pronajatém Mercedesu a bydlel v drahém domě na Lido Isle, ostrově v newportské zátoce. Za 3 miliony dolarů přijatých od investorů jezdil s přáteli na časté výlety do exotických míst a pronajal drahé BMW pro svou přítelkyni, kterou poznal v obchodě, kde si nechal ušít obleky na míru. "Je neuvěřitelné, za kolik peněz si dávají do nosu, utrácí na psích dostizích či na hracích stolech v Las Vegas," říká pan Katz. Všechny tyto řeči o kotelnách a podvodech ve městě deptají legitimní obchodníky. Vincent M. Ciavarella, oblastní manažer společnosti Property Management Systems, trvá na tom, že neví nic o žádných falešných provozovatelích telemarketingu podnikajících na 1.6 milionu čtverečních stop kancelářských prostor okolo Fashion Islandu, které jeho společnost pronajímá společnosti Irvine Co., vlastníkovi a staviteli projektu. Pan Ciavarella odmítl několik potenciálních nájemníků, kteří poskytli "neúplné" informace o své finanční situaci, a připouští, že nezákonné podnikatele "nelze snadno odhalit". (Vyšetřovatelé zdůrazňují, že oběťmi jsou i vlastníci budov, neboť fiktivní firmy často odejdou bez zaplacení nájmu.) Richard Luehrs, prezident obchodní komory pro oblast newportského přístavu, nazývá kotelny "negativním jevem, kterého bychom se rádi zbavili." Ve skutečnosti "nám to nezpůsobuje příliš negativní reklamu," tvrdí, "s výjimkou tisku, který o tom píše." Pan Lancaster je zástupce šéfredaktora deníku The Wall Street Journal v Dallasu.

**Document number 1271**

**Document identifier: wsj1569-001**

VYSTUDOVALI JSTE vysokou školu a myslíte si, že se vám dostalo vzdělání. Nyní zjišťujete, že jste se nikdy nenaučili to nejdůležitější: jak dostat na vysokou školu své děti. Pravda, když jste studovali vysokou školu vy, nebylo toho na učení tolik. Dejte nějaké peníze na úročený účet a dívejte se, jak se množí. Dnes investiční poradci říkají, že je načase podstoupit jistá rizika, chcete-li nějakou návratnost, která vašemu batoleti za 18 let koupí vstupenku na prestižní univerzitu. Zkrátka zahoďte vkladní knížku a jděte za slávou. Důvodem je cena. V historii školného rodiče nic nepřipravilo na 80. léta. V 10 letém období končícím v červnu letošního roku vzrostlo školné na soukromých vysokých školách o 154 %, to je dvojnásobek 77% růstu spotřebitelských cen za stejné období. Rok na Harvardu nyní stojí 19395 dolarů. Do roku 2007, kdy letošní novorozenci nastoupí na vysoké školy, bude diplom za čtyřleté studium na prestižních univerzitách Ivy Leauge stát 300000 dolarů, plus minus nějaká ta pizza se vším možným během zkouškového období. Stanford, MIT a ostatní špičky nebudou stát o nic méně. Co má tedy rodič dělat? Někteří investiční poradci v podstatě navrhují sázku na začínající společné investiční fondy - možná dokonce na dluh. Jiní dávají přednost dluhopisům s vysokým diskontem a s nulovým kupónem. Další zase říkají: "Proč nezkusit vysokooktanový růstový fond?" "Bankovním účtem s 5% úrokem to nevyřešíte," říká James Riepe, ředitel investičních fondů u T. Rowe Price. Abyste získali potřebné zhodnocení, dodává Murray Ruffel, marketingový odborník ve skupině investičních fondů Financial Programs, "musíte jít na burzu". Jinými slovy, trochu nestálosti neuškodí. Nikdy to nikomu neuškodilo, tedy až do chvíle, kdy růstové fondy nerostou, právě když to potřebujete. Nebo když se ukáže, že dluhopisy s nulovým kupónem nemají tak vysoký diskont, aby vašemu dítěti zaplatily školné. To je dilema současného rodiče. Ačkoliv mnoho expertů radí riskovat, nikdo vám nedá přijatelnou odpověď, když se vám pak riziko nevyplatí. Pomoc je možná na cestě. Protitrustový odbor Ministerstva spravedlnosti vyšetřuje podezřele podobnou výši školného a jeho růst na nejlepších školách. Strach z finanční policie by mohl v 90. letech napomoci k ochlazení. Nakonec jsou tu ještě státní univerzity. Ale touha rodičů po prvotřídním vzdělání dětí roste stejně jako jejich chuť po drahých autech a archívních vínech. Zákonodárci a finanční zprostředkovatelé, kteří si opožděně uvědomili starosti veřejnosti, se mohou přetrhnout, aby vytvořili a prodali spoření na školné a investiční plány. Jejich poselství, vyslovené či nevyslovené, je, že kdykoli budete potřebovat dobrou školu, bude stát tolik, že to, co je osvědčené a pravdivé, už nebude stačit. Zapomeňte na krátkodobé státní obligace nebo fond peněžního trhu. Nejnovější vlna marketingu je poučná. Několik organizací včetně skupin investičních fondů Financial Programs, Franklin a T. Rowe Price a makléřské firmy Edward D. Jones propagují "školní plánovač" - tabulky a grafy, které vám řeknou, kolik si musíte pravidelně odložit stranou. Výpočty většinou spoléhají na 8% výnos po zdanění ročně, což je růst, který mohl jednotlivec historicky získat jen na jednom jediném místě, a to na burze. Většina zásilek je zdarma, ale Financial Programs z Denveru prodávají za 15 dolarů verzi, která je přizpůsobená věku dítěte a zvolené škole. Čísla jsou šokující. Pro vytvoření rezervy, která by zaplatila Stanford v době, kdy současný prvňáček dosáhne osmnácti let, by rodiče museli odkládat stranou 773.94 dolaru měsíčně - po dobu 12 let. Tuto částku lze snížit na 691.09 dolaru měsíčně za předpokladu, že budou v úsporách pokračovat i během studia svého potomka. Měsíční částku pak mohou dále snížit, pokud začnou šetřit ještě dříve - hned jak se matka s dítětem vrátí z porodnice. Ani dosazení levnější školy do vzorečků nevygeneruje částku, kterou si většina lidí může dovolit. Za současných průměrných nákladů na soukromou školu ve výši přibližně 12500 dolarů ročně předepisuje poradce od T. Rowe Price částku 450 dolarů měsíčně při zahájení plánu ve věku šesti let dítěte. Protože vzorec předpokládá 8% návratnost z investičního fondu před zdaněním, bude třeba za 12 let také zaplatit 16500 dolarů na daních. Všichni však nejsou tak pesimističtí. "Lidé moc panikaří," říká Arthur Hauptman, poradce Americké rady pro otázky vzdělávání ve Washingtonu. Naráží na sporný bod plánů, které nezahrnují vlastní příspěvky studentů, které podstatně sníží finanční zátěž většiny rodičů. Přesto říká, že "není vůbec špatné", pokud všechen tento marketing pobídne lidi, aby odkládali stranou trochu více. "Měli byste se vyhnout situaci, kdy nespoříte vůbec nic a doufáte, že to utáhnete ze současného příjmu," říká. "To je šílené." Jeho rada je: Nepodléhat panice. Říká, že rodiče by se měli zaměřit na jakoukoliv pravidelnou sumu, kterou si mohou dovolit odkládat. Dodává, že slušným cílem by mohla být i polovina sumy, kterou doporučují investiční tabulky. Tímto způsobem mohou rodiče omezit půjčky a výdaje z běžného příjmu ve chvíli, kdy je čas zaplatit školné. Pan Hauptman se domnívá, že nejlepší investiční volbou jsou investiční fondy, protože jsou spravované a během času se držely téměř na úrovni průměru akciového spektra. Upřednostňuje buď čistě akciový fond, nebo vyvážený fond, který kombinuje akcie i dluhopisy. Rodiče a jiní sponzoři studentů se však ve své úzkosti hrnou do nových programů. Už vynaložili asi 1 miliardu dolarů na takzvané bakalářské veřejné dluhopisy s nulovým kupónem, které zatím nabízí Connecticut, Illinois, Virginia a osm dalších států. A utratili asi 500 milionů dolarů za plány předplaceného školného, které se nabízí v Michiganu, na Floridě a ve Wyomingu. Předplacené plány se platí dnes - obvykle v ceně stávajícího školného nebo s malou slevou - a slibují pokrytí budoucího školného. Bakalářské dluhopisy - nepodléhající daním, nabízené v malých hodnotách a obvykle obsahující ustanovení, že nebudou proplaceny před splatností - se zdají být šité přesně na míru lidem šetřícím na školné. Stejně jako i u jiných dluhopisů s nulovým kupónem i zde se veškerý úrok platí při splatnosti, což znamená, že kupující si to mohou načasovat tak, aby jejich dluhopisy dosáhly splatnosti ve chvíli, kdy jejich středoškolák maturuje. Efekt jejich vyrovnání je také lákavý. V červnu prodal stát Virginia po 268.98 dolaru dluhopisy, které v roce 2009 vynesou 1000 dolarů. Ale Richard Anderson, vedoucí Fóra pro alternativní financování školného při Kolumbijské univerzitě, výzkumné skupiny částečně financované federální vládou, říká, že dluhopisy s nulovým kupónem jsou obzvláště nevhodné. Když se zvýší inflace a úrokové sazby, klesá jejich hodnota více než u jiných dluhopisů. Na tom nezáleží, pokud jsou drženy až do splatnosti, ale pokud je z jakéhokoliv důvodu rodiče potřebují prodat dříve, mohou ztratit velkou část jistiny. Pan Anderson počítá, že pokud by dluhopisy s nulovým kupónem byly k dispozici v roce 1972 a rodiče by je tehdy koupili v nominální hodnotě odpovídající čtyřem rokům tehdejšího školného s tím, že jejich děti nastoupí na univerzitu v roce 1988, zůstalo by jim jen na zaplacení dvou let. Většina ostatních dluhopisů by však nedopadla o mnoho lépe. Předplacené plány mohou být dobrou volbou, pokud je záruka budoucího školného solidní. Emitující státy však většinou omezují záruky na instituce domovského státu, a pokud děti nejdou na určenou školu, dostanou kupující peníze zpět bez větších úroků. Dvě soukromé skupiny žádají Komisi pro regulaci prodeje cenných papírů o schválení plánů, které by mohly být šířeji převoditelné. Pan Anderson chce, aby prestižní školy byly garantem tohoto plánu. Problémem zde může být solidnost záruky. Předplacené částky se podobně jako u nákupů investičních fondů shromažďují pro investování. Sponzoři přirozeně počítají se svou schopností udržet se s návratností investic nad inflací školného. Ale kupující v podstatě sázejí na začínající investiční fond bez předchozího osvědčení v oboru a některým navíc bylo doporučeno, aby si na něj půjčili. Problémem je i to, že Federální daňový úřad rozhodl o zdaňování příjmů a zisků z investic sponzorských fondů. Vysoké školy jako vzdělávací instituce doufaly, že tento případ nenastane. Pan Anderson se podle historických návratností domnívá, že 100% akciové portfolio indexované na trhu by ve 20. století mohlo držet krok s výší školného i daní. Ale sponzoři si nemusí vybrat akcie, které budou vyhovovat trhu. Více se také přiklánějí k pevnému příjmu, jehož návratnost po zdanění zaostává za růstem školného. "Nejsem si jistý, jestli to tak bude fungovat," říká pan Anderson. Co se stane, když sponzoři nebudou mít peníze na zaplacení školného? Florida a Wyoming podložily své záruky bezvýhradnou vírou a důvěryhodností svých vlád, což znamená, že případné manko zaplatí daňoví poplatníci. Ne však Michigan. Tamní plán je postaven jako nezávislá agentura. Stát říká, že není důvod k obavám - návratnost z investic ve spojení s poplatky a zisky z nevyužitých plánů zajistí tolik peněz, kolik bude potřeba. Pan Putka se věnuje problematice vzdělávání v bostonské kanceláři deníku The Wall Street Journal. Začnete-li spořit na vzdělání svého dítěte od 1. ledna 1990, budete muset měsíčně investovat následující částku, abyste zaplatili čtyři roky na univerzitách Yale, Notre Dame nebo na University of Minnesota. Čísla předpokládají 7% růst školného, poplatků, cen ubytování a stravování ročně a 8% návratnost z investic ročně. Poznámka: Tato čísla pokrývají pouze nezbytné výdaje a nezahrnují knihy, dopravu apod. \* Pro studenty z domovského státu Zdroj: PaineWebber Inc.

**Document number 1272**

**Document identifier: wsj1570-001**

MEZI CHOVATELI SUMCOVITÝCH RYB ve vodou nasáklém okolí delty v okresu Humphreys v Mississippi byl Allen D. Tharp z Isoly jedním z nejznámějších a nejpodnikavějších. Prodejem čtvrtpalcových rybek zásobil chovné rybníky ostatních chovatelů a vykupoval od nich asi půlkilové ryby určené ke konzumaci, které "dopravoval zaživa" na trh spolu se svou vlastní vousatou úrodou. A téměř vždy kupoval a prodával za hotové. Jak šel čas, za tři roky Tharp vynechal ze svých federálních daňových přiznání celkem 1.5 milionu dolarů příjmů. Daňová přiznání skončila v rukou Samuela Jamese Bakera, vyšetřovatele Federálního daňového úřadu (IRS). Baker vyslechl nebo obeslal stovky chovatelů sumcovitých ryb, přepravců živých ryb a zpracovatelů po celém jihu a vypracoval podrobné odhady nákupů a prodejů v librách a dolarech uskutečněných Tharpem a dalšími. Tharp se nevědomky zapletl do sítě zvláštního projektu IRS, jehož cílem bylo chytit chovatele a přepravce, kteří mají tendence šidit stát na daních. Tváří v tvář důkazům se Tharp doznal k jednomu případu podání nepravdivého daňového přiznání, byla mu uložena pokuta ve výši 5000 dolarů a byl odsouzen k 18 měsícům odnětí svobody. Rovněž musí doplatit daně z minulých období, úroky a pokuty za úmyslný daňový únik. Mnoho daňových poplatníků není tak paranoidních, jak by se mohlo zdát. Federální a státní výběrčí daní dávají dohromady mnoho cílových skupin, na něž se zaměřují z hlediska povolání, vysokého příjmu, typu příjmu či jiných vlastností, které mohou signalizovat příležitost či tendenci zatajovat příjmy nebo nadsazovat odpočty. Mnohé profese byly zjevně po dlouhou dobu cílem IRS díky neobvyklým či absurdním pokusům některých svých představitelů kompenzovat vysoké příjmy předstíranými ztrátami z podezřelých investic umožňujících daňovou úlevu: zubaři, kteří investovali do pochybně dabovaných zahraničních filmů, nebo piloti aerolinek, kteří ve dnech volna chovali závodní koně. Duchovním vysvěceným poštou s cílem dosáhnout osvobození od daní odzvonilo. Nyní jsou pod drobnohledem televizní a rozhlasoví kazatelé. IRS nedávno vyhrál část dlouhodobé bitvy se scientologickou církví o daňové výjimky, když Nejvyšší soud USA rozhodl, že příspěvky členů církvi nejsou odpočitatelnou položkou, neboť za ně členové obdrželi služby. Statistiky IRS ukazují, že mezi nejúpornější zapírače příjmů z řad živnostníků patří prodavači ojetých aut, producenti zábavy, zedníci, pokrývači a taxikáři. IRS uvádí, že obecně připadá na živnosti téměř 40 % neohlášených osobních příjmů. Jakmile se tato zneužití takto rozšíří, zabuduje IRS do svého tajného počítačového vzorce další faktor, pomocí něhož vybírá daňová přiznání ke kontrole a nepotřebuje pro ně speciální projekty. Výskyt kontrol je mezi obyvateli San Franciska nadprůměrný proto, že podle tohoto vzorce získávají více bodů, a nikoli proto, že jim agenti IRS závidí jejich životní styl. Příležitosti pro masové podvádění, například podezřelé daňové ráje a domácí kanceláře, se natolik rozmohly, že Kongres schválil přísné zákony k tomu, aby byly zrušeny. Odpočty darů na charitu ve formě vysoce hodnotných uměleckých děl musí nyní doprovázet odhad. A zákony vyžadující oznamování více druhů transakcí umožnily IRS spolehnout se při odhalování neshod v přiznáních a generování standardizovaných dopisů daňovým poplatníkům na počítače. Počítač může zjistit nepřiznaný příjem ve formě výživného, neboť plátce výživného (který má nárok na odpočet) musí nahlásit číslo sociálního pojištění bývalého partnera. Žadatelé o pasy nyní musí uvést své číslo sociálního pojištění, aby IRS mohl zjistit, zda Američané žijící v zahraničí podávají požadované americké daňové přiznání. Ale zatímco se počítače IRS rutinně zaměřují na cílové skupiny jako jsou tyto, úřad přidělil mnoho svých agentů na zvláštní projekty, které vyžadují více osobní pozornosti. IRS říká, že ve většině případů jsou tyto projekty místní či regionální povahy spíše než celostátní, a vznikají proto, že auditoři v příslušné oblasti objeví nějaké typické zneužití například mezi továrními dělníky, kteří tvrdí, že je velký počet vyživovaných osob osvobozuje od srážení daní, nebo mezi majiteli jachet, kteří si odečítají ztráty z vedlejších pronájmů. Podle Marshalla V. Washburna, zástupce komisaře pro vyšetřování, vede v současné době národní kancelář 21 netrestních projektů provádění auditů. Auditoři pracující na netrestních projektech nemohou nikoho poslat do vězení, ale mohou lidem komplikovat život jinými způsoby - například uvalením některé ze 150 různých občanskoprávních pokut za nedbalost, nepodání daňového přiznání a podobně. Cílové skupiny kontrol zahrnují přímé prodejce - osoby prodávající kosmetiku, domácí potřeby a jiné věci v podomním prodeji nebo na domácích večírcích - a zaměstnavatele, kteří své pracovníky označují jako osoby samostatně výdělečně činné, a ne jako zaměstnance, aby se vyhnuli platbám zaměstnavatelské části daně ze mzdy. Další projekty hledají provinilce mezi číšníky, kteří dostávají spropitné v hotovosti, mezi osobami, které se účastní vysokých hotovostních transakcí, a lidmi, jejichž přiznání ukazuje, že se ziskem prodali dům a získaný kapitál do konce téhož roku reinvestovali do jiného domu; aby mohla být daňová povinnost odložena, musí být zisk reinvestován do dvou let. A nyní, když musí přiznání obsahovat čísla sociálního pojištění vyživovaných osob, chce IRS vidět, které vyživované osoby se objeví na více než jednom přiznání a o kterých vyživovaných osobách se zjistí, že již zemřely. Podnět k projektu zaměřenému na přímé prodejce vyšel před několika lety ze slyšení v Kongresu. Na jeho základě vznikla studie IRS, jež zjistila, že mnoho prodejců zatajuje své příjmy a vydává velká množství neodpočitatelných cestovních a jiných osobních výdajů za náklady na podnikání, říká Washburn. Studie poskytla kritéria pro výběr přiznání daňových poplatníků "potenciálně nedodržujících předpisy", kteří přiznávají nízké příjmy a velké výdaje z podnikání na částečný úvazek. Daňový soud nedávno zamítl odpočty manželů Peter S. Rubinových z Cherry Hill v New Jersey, kteří vedle svých řádných zaměstnání prodejců v jiných oborech oba na částečný úvazek prodávali výrobky Amway. Za rok 1984 přiznali hrubý příjem 1647 dolarů z prodeje výrobků Amway kompenzovaný náklady v celkové výši 16746 dolarů - včetně nákladů na provoz auta ve výši 6805 dolarů a nákladů na cesty a zábavu ve výši 5088 dolarů. Daňový soud neuvěřil, že Rubinovi, kteří si v hlavním pracovním poměru vydělali 65619 dolarů, považují vedlejší činnost za skutečné podnikání, ale získali z něj "pouze vedlejší prvky rekreace a jiných osobních požitků a výhod". Obchodní skupina Asociace přímého prodeje poukazuje na to, že její členové, k nimž patří Amway Corp., spolupracují s IRS na distribuci materiálu o dodržování daňové povinnosti prodejcům a pomáhají připravovat program na toto téma vysílaný veřejnoprávní televizí. Na projektu zaměřeném na osoby samostatně výdělečně činné, který začal v roce 1988, se podílí asi 350 agentů IRS. Za devět fiskálních měsíců končících 30. června prověřili cca 13000 zaměstnavatelů, vyměřili přes 67 milionů dolarů v dlužných daních ze mzdy a překlasifikovali asi 56000 pracovníků na zaměstnance z osob samostatně výdělečně činných, hlásí Raymond P. Keenan, pomocný komisař pro výběr daní. Počet nesprávně zařazených pracovníků může dosáhnout milionů, většinou je platí malé firmy. Mnoho pracovníků, zejména odborníků, chce zůstat nezávislými, aby se vyhnuli srážení daně a mohli si nadále odpočítávat mnoho výdajů, které zaměstnanci nemohou. Ale mnozí další, kteří chtějí mít nárok na zaměstnanecké výhody a podporu v nezaměstnanosti, se stávají tipaři IRS, říká Jerry Lackey, který z Orlanda řídí projektovou skupinu devíti agentů IRS na severní a střední Floridě. Firmy, které platí daně ze mzdy svých zaměstnanců, rovněž poskytují informace o konkurenci, která tak nečiní, říká. Lackey dále uvádí, že v jeho oblasti se nepoctiví zaměstnavatelé nejčastěji vyskytují ve stavebnictví - staví nosné konstrukce, suché zdivo, dělají zednické a podobné práce. Ale lékařská klinika s cca 20 zaměstnanci nesprávně uváděla všechny - včetně lékařů a recepčních - jako osoby samostatně výdělečně činné. IRS vyměřil klinice 350000 dolarů nedoplatků daně ze mzdy. Téměř 500000 dolarů vyměřil společnosti provozující zábavní lodní plavby, jež vedla asi 100 lodníků, kuchařů, barmanů, animátorů a dalších zaměstnanců jako osoby samostatně výdělečně činné. Státy s nízkými příjmy se také stávají agresivnějšími pronásledovateli daňových delikventů a zřejmě žádný z nich je nesleduje s větší chutí než New York od té doby, co v roce 1985 získal počítačový systém v hodnotě 80 milionů dolarů. Státní výběrčí daní shromáždili databáze z jiných úřadů v New Yorku, které udělují licence nebo registrují odborníky a podniky, prostřednictvím výměnných dohod s IRS, 24 dalšími státy a dvěma kanadskými provinciemi, a dokonce i z telefonního seznamu Zlaté stránky. Takto vybaveni pro hromadné počítačové porovnávání dokumentů vybírají skupiny s vysokými příjmy a hledají zejména osoby, které ve státě New York nepodaly přiznání k dani z příjmu. Stát pročesal záznamy o architektech, makléřích, právnících v oblasti města New Yorku, stavebních dělnících z jiných států a vlastnících domů tvrdících, že jsou občané jiných států - zejména Floridy, kde se daň z příjmu fyzických osob neplatí. Pozornost úřadu brzy pocítí právníci v jiných částech státu, lékaři, zubaři a účetní, říká Frederick G. Hicks, ředitel divize daňového oddělení, které vyvíjí srovnávací počítačové programy. Oddělení zatím od makléřů vybralo přes 6.5 milionu dolarů a u více než 30 z nich doporučilo trestní stíhání. V počáteční fázi kontroly lidí s příjmy přesahujícími 500000 dolarů, kteří podávali daňová přiznání občanů s trvalým bydlištěm v jiném státě, vymáčklo 7.5 milionu dolarů z muže, který se vydával za občana Floridy. "Myslíme si, že jen z projektu občanů s trvalým pobytem v jiném státě můžeme vymoci stamiliony dolarů," prohlašuje Hicks. Pan Schmedel je redaktor daňového sloupku deníku The Wall Street Journal.

**Document number 1273**

**Document identifier: wsj1571-001**

Při objevování "dobrých zpráv" v plánu přijímání nových studentů na univerzitu v Berkeley (úvodník "Třída vyvolených", 20. září) si pročítáte titulek, ale již ne příběh. Plán skutečně zvyšuje počet uchazečů přijatých výhradně podle akademických kritérií ze 40 % na 50 % To však neznamená, že tímto způsobem bude přijata "polovina studentů univerzity v Berkeley". Plán hovoří o přijatých uchazečích, nikoli o studentech, kteří se přihlásí. Vzhledem k tomu, že "výnos" z této špičky ledovce uchazečů je poměrně malý, zvýšení počtu přijatých ze 40 % na 50 % zvýší počet přihlášek z přibližně 31 % na 38 % na třídu. Navíc bude asi 5 % uchazečů pocházet z nové kategorie zahrnující přihlášené uchazeče, jejichž studijní výsledky byly "těsně pod čarou" přijetí v první kategorii. Ale oproti tomuto sloučenému 12% zvýšení počtu studentů vybraných podle akademických kritérií plán opomíjí rozsáhlou kategorii, v níž je nyní přijetí založeno na známkách ze střední školy, výsledcích zkoušek a "doplňkových bodech" přidělovaných např. podle předmětů studovaných na střední škole, prospěchu v anglickém jazyce a písemné práce. Tato kategorie se v současné době týká asi 19 % přijatých a 22 % přihlášených uchazečů. Zmíněný plán tedy sníží počet studentů původně přijatých na základě akademických kritérií o 22 % s čistou ztrátou 10 %. Kdo obsadí tato volná místa? Plán vytváří novou kategorii studentů ze "socioekonomicky znevýhodněného prostředí", což je dosud nespecifikovaný pojem, který jim nabízí asi 10 % míst ve výuce. Jeden z autorů plánu obhajoval kategorii "socioekonomického znevýhodnění" jako kategorii dávající snad větší smysl než současné preference v rámci afirmativního působení založeného na rase. To je možná pravda. Ale tato nová kategorie na Berkeley nenahrazuje ani nesnižuje rozsáhlé preference na základě rasy. Ani studenti z národnostních menšin, kteří jsou přijímáni v rámci nové kategorie, nebudou započítáváni s "cílem" afirmativního působení zaměřeného na jejich skupinu. Tento plán tedy navíc k existujícímu programu založenému na rasových faktorech připojuje nový rozsáhlý program afirmativního působení založený na "socioekonomickém znevýhodnění". Následkem toho může role akademických kritérií při přijímání nových studentů na Berkeley pouze ustupovat. Stephen R. Barnett, profesor Právnické fakulty Univerzity v Berkeley v Kalifornii.

**Document number 1274**

**Document identifier: wsj1572-001**

VY, KTEŘÍ MÁTE RADOST z neštěstí druhých, čtěte dál. Tohle je příběh o hlupácích. Většina z nás nějakého hlupáka zná. Řada z nás jsou hlupáci. Jenže možná nevíme, co přesně z člověka dělá hlupáka. Co přiměje lidi k tomu, aby vyzvonili čísla svých kreditních karet volajícímu, o němž nikdy neslyšeli? Skutečně věří, že číslo slouží pouze pro ověření a že je to jen formalita na cestě k tomu, aby se stali výherci velké ceny? Co přiměje lidi k tomu, aby od cizího člověka, který jim zaťuká na dveře proti hmyzu, koupili ropný vrt? Nebo třeba podíl ve společnosti pro důchodce v Nevadě, která vás pěkně setře, jakmile bude dobudovaná? Protože nakonec si tito lidé rozčileně pokládají stále tutéž otázku: "Jak jsem mohl být tak hloupý?" Na tuto otázku bohužel existuje celá řada odpovědí - a podvodníci znají všechny. "Tito lidé mají velké nadání odhalit, co člověka zlomí," říká Kent Neal, vedoucí oddělení ekonomického zločinu Úřadu státního zástupce oblasti Broward ve Fort Lauderdale ve státě Florida, hlavního útočiště pro neodbytné telefonní nabídky prodeje. "Jakmile je odhadnou, pak už vědí, jak postupovat dál." John Blodgett souhlasí - a ten by se v tom měl vyznat. Kdysi býval neodbytným prodejcem přes telefon, podomně prodával investice do ropných a plynových vrtů a také vzácné mince. "Existuje přesně daná psychologie prodeje a různých osobností, které lapíte různým způsobem," říká. Nejzřejmější prostředek ovlivňování je samozřejmě lákadlo velkých zisků. "Všichni jsme trochu nenasytní. Každý je zranitelný," uvádí Charles Harper, mimořádný oblastní organizátor Vládní komise pro regulaci prodeje cenných papírů (SEC) v Miami. "Tihle lidé staví na lidských slabostech." Místo aby sliby ohledně velkých zisků rozezněly zvony na poplach, tak toho obvykle nedocílí, částečně proto, že povídačky o tom, jak se dá rychle zbohatnout, se staly pevnou součástí amerického folklóru. "Příběh o tom, jak se někdo stal přes noc úspěšný, je součástí naší kultury a naše společnost klade velký důraz jak na něj, tak i na loterii a na Eda McMahona, který dělá z lidí milionáře," říká Michael Cunningham, mimořádný profesor psychologie na Kentucké univerzitě v Louisville. "Některým lidem se to podaří přes noc a zbytek, který se každý den dře, nechce takovou příležitost propást, vypadá-li nadějně." Spencer Barasch, vedoucí oddělení SEC pro vymáhání ve Fort Worth v Texasu, dodává: "Proč lidé hrají loterii, když pravděpodobnost stojí proti nim?" Tihle lidé se honí za snem." Je však jasné, že podvodníci musejí být aspoň trochu obratnější, než aby jen slibovali miliony; psychologie hlupáků není pouhou psychologií nenasytů. Například existuje i potřeba stát se součástí určité skupiny. Jedním z oblíbených triků tedy je přimět potenciálního investora připadat si jako člen takové skupiny, který se včleňuje do exkluzivního klubu, jenž dosáhne neočekávaného fantastického úspěchu. Například v letech 1978 až 1987 společnost SH Oil ve Winter Haven na Floridě prodala podíly v ropných vrtech velmi výběrové skupině místních obyvatel a zároveň odmítla plno dalších chtivých investorů. Majitel společnosti Stephen Smith, který tváří v tvář státním a federálním obviněním z podvodů prohlásil, že je vinen, se svěřil investorům, že má tajnou dohodu se společností Amoco Oil Co., a řekl, že umístění jeho vrtů je tajné, jak uvádí občanskoprávní proces vedený u floridského státního soudu floridským revizním úřadem. Neexistovala ani dohoda se společností Amoco, ani vrty, udávala žaloba. Takovéto projekty, říká Tony Adamski, vedoucí oddělení pro finanční trestné činy Federálního úřadu pro vyšetřování ve Washingtonu D.C., se líbí "touze" investorů "věřit tomu, že to je skutečně pravda a že jsou členy vybrané skupiny, která takovou příležitost dostává". Někdy prodejci vyšperkují zasvěcené informace s "vědomím, že se v případě člověka, s nímž jednají, jedná o poměrně nejisté, poměrně nelegální investice", uvádí Michael Cunningham. Podvodníci někdy za účelem toho, aby se zalíbili lidem s trochou smyslu pro krádeže, trvají na tom, aby dotyčný dodržel investiční tajemství - chrání se tak před odhalením a své oběti zabraňuje v konzultování situace s jinými. Zároveň je tak posílena tajemnost riskantního podniku. John Blodgett, veterán neodbytných telefonních nabídek prodeje, věří, že řadě investorů přinášejí podvody ohledně toho, jak rychle zbohatnout, vytoužený prvek vzrušení. "Jakmile se do toho lidé ponořili, nechal jsem je žít ve snu," říká. Telefonoval jim nejnovější informace ohledně investic jako například "vtipné historky, které se na vrtu daný týden staly", říká. "Nabízíte jim tak určité vzrušení, které v životě neměli." (John Blodgett, který byl floridským státním soudem odsouzen za prodej neregistrovaných cenných papírů a kalifornským státním soudem za protizákonné užívání telefonu za účelem podvodů a klamání, je nyní na podmínce. Říká, že s obchodováním přestal a vrátil se do školy, kde studuje psychologii a rád by se věnoval průmyslové psychologii.) Některé investory oklame vzhled. "K úskalí úspěchu vede dlouhá cesta - správné oblečení, správné jednání," říká Paul Andreassen, mimořádný profesor psychologie na Harvardu. Konzervativní vzhled si lidé spojují s konzervativními investicemi. "Lidé čestně přicházejí o peníze v důsledku riskantních investic, protože si neuvědomí, že se jedná o nesmysl," říká. Paul Wenz, právní zástupce z Phoenixu v Arizoně, říká, že sliby ohledně nereálné návratnosti by v něm vzbudily nedůvěru. Jenže Wenz, který uvádí, že v jednom obchodu s drahými kovy přišel o 43000 dolarů a v dalším o 39000 dolarů, říká, že prodejce s ním "jednal obchodně", poslal mu literaturu o investicích, dohodu omezující zodpovědnost firmy a pojistnou smlouvu. Když navštívil kancelář společnosti, řekl, že měla "všechny klamy zákonnosti". Ještě další lidé jsou lapeni touhou chovat se dobrácky i dobře, říká Douglas Watson, velící důstojník divize pro odhalování padělání a podvodů losangeleského policejního oddělení. Nejnápadnějšími cíli bezohledných prodejních řečí o vhodném investování jsou znovuzrození křesťané. Ale stěží jsou jediní: podvodníci slibují - kromě jiného -, že pomáhají chránit životní prostředí, živí hladovějící rodiny a zabraňují mizení dětí. Psychologové uvádějí, že lidé obzvláště ohrožení podvody jsou ti, kteří jsou izolovaní a své investice neprojednávají s ostatními. Podvodníci takové lidi vyhledávají - nebo si snaží zajistit, aby se jejich oběti izolovaly. Například prodejci mohou na výhradu, že dotyčný chce investici projednat s manželkou, zaútočit otázkou: "Kdo u vás v rodině nosí kalhoty?" Nebo investorovi, který se chce poradit se svým účetním, řeknou: "Vypadáte jako člověk, který se dokáže rozhodnout sám." Tito podvodní umělci se snaží odzbrojit své oběti kladením důrazu na podobnosti mezi nimi. William Lynes, inženýr společnosti Lockheed Corp. v důchodu, říká, že on a jeho manželka Lily začali být nakloněni investičním návrhům podomního makléře ze společnosti Stuart-James Co. v Atlantě poté, co jim makléř řekl, že i on kdysi pracoval u společnosti Lockheed. Lynesovi z Powder Springs ve státě Georgia podali na Stuarta Jamese žalobu u georgijského státního soudu ohledně údajného podvodu. Nyní čekají na arbitrážní řízení. Uvádějí, že je makléř často zval na oběd. Naléhal na ně, aby ho doporučili svým přátelům, kteří rovněž přišli o peníze. (Donald Trinen, právní zástupce podomní makléřské společnosti, obvinění z podvodu popírá a uvádí, že Lynesovi byli obeznámeni s tím, že se pouštějí do vysoce rizikových investic.) V případě těchto lidí není neobvyklé, že rozesílají fotografie sebe nebo své rodiny, aby se svým klientům vlichotili," říká Terree Bowers, vedoucí hlavního oddělení pro podvody amerického úřadu státního zastupitelství v Los Angeles. "Vídáme případy, kdy prodejci ovlivní přízvuk oblasti země, kde působí. Pro obchod všechno." Odborníci uvádějí, že ať je konkrétní slabé místo jedince jakékoli, klíčové je správné načasování. Lidé mohou být obzvláště zranitelní vůči podvodným řečem tehdy, nacházejí-li se ve vážné životní situaci. "Někdy, když lidé provádějí zásadní změny, odcházejí ze zaměstnání, stěhují se někam jinam, ztrácejí své opěrné body," uvádí Maury Elvekrog, vystudovaný psycholog, který nyní působí jako investiční poradce a vedoucí v investičně-poradenské společnosti Seger-Elvekrog Inc. v Birminghamu ve státě Michigan. "Mohou citlivě reagovat na nějakou písničku a když ji uslyší v pravý čas, zatancují si." Lidé jsou samozřejmě citlivější tehdy, potřebují-li peníze - například důchodci snažící se zvýšit svůj pevný příjem nebo rodiče obávající se, jak zaplatí výdaje na středoškolské studium dítěte. "Takovíto lidé nemusejí být hned hloupí nebo naivní. Téměř všichni z nás se ve srovnatelných situacích mohou určitým způsobem stát oběťmi," tvrdí Jerald Jellison, profesor psychologie na Jihokalifornské univerzitě v Los Angeles. Nick Cortese se domnívá, že právě to se stalo jemu. 33 letý Nick Cortese, inženýr společnosti Delta Air Lines, investoval asi 2000 dolarů do levné emise prostřednictvím makléře, který mu sliboval rychlou návratnost. "Šetřili jsme na koupi domu a má žena byla těhotná," říká Nick Cortese. "Bylo krátce před vánočními svátky a mě napadlo, že by se nám nějaké peníze navíc hodily." Investice má dnes hodnotu asi 130 dolarů. "Možná to jen bylo zranitelné období," uvažuje Nick Cortese. "Možná bych to druhý den, nebo třeba jen o hodinu později neudělal." Paní Branniganová je stálou reportérkou atlantské kanceláře časopisu Wall Street Journal.

**Document number 1275**

**Document identifier: wsj1573-001**

Ceny za místo na Newyorské burze cenných papírů se poté, co již dříve v tomto měsíci dosáhly čtyřletého minima, trochu vzpamatovávají. Dvě místa na Newyorské burze byla včera prodána za 455000 a potom za 500000 dolarů. Předchozí prodej 17. října činil 436000 dolarů, přičemž naposledy byly ceny takto nízké v listopadu 1985, kdy se místo prodávalo za 425000 dolarů. Ceny dosáhly maxima v září 1987 na hodnotě 1150 00 dolarů. Místa jsou v současné době stanovena na 430000 dolarů při nabídce a na požadovaných 535000 dolarů.

**Document number 1276**

**Document identifier: wsj1574-001**

Hon na lišky byl označen jako nepopsatelná honba za nepoživatelným, ale alespoň je to sportování. Alespoň má trochu spád. Většina z nás musí trávit čas činnostmi, které nic z toho nedovolují, jednotvárnými povinnostmi spíš než radostmi. Například snahou koupit si životní pojištění, tedy úsilím značně postrádajícím spád. Nazvěte to dezinformované plahočení za nepochopitelným. Dříve či později však většina z nás bude muset o životním pojištění přemýšlet, stejně jako musíme často myslet na to, abychom si nechali udělat výplň zubního kořenového kanálku. A můj čas přišel. Je mi 33, jsem vdaná, bezdětná a živím se psaním příběhů, jako je tenhle. Kdysi dávno prodejci životního pojištění útočili na hlavy domácností, tedy na muže, ale u nás vyděláváme oba a jsme na to zvyklí. Takže kdyby se mi něco stalo, ráda bych za sebou nechala dost na to, aby byl můj 33 letý manžel schopen splatit hypotéku a některé další dluhy (ale, připouštím, zase ne tolik, abych potenciální druhou manželku uvrhla do náručí luxusu). Když si to spočítám, možná by stačilo 100000 až 150000 dolarů, ale vzhledem k tomu, že netuším, jaký druh pojistky bych chtěla, dívala jsem se na bezpočet produktů celé řady společností - a zabředla jsem do džungle hatmatilky. Za posledních deset nebo dvacet let, zatímco jsem přemýšlela o honech na lišky, pojišťovací průmysl vychrlil neuvěřitelné množství produktů, variací produktů a variací variací. Kromě termínové životní pojistky a celoživotní pojistky (staré dobré trvalky), teď máme i univerzální životní pojistku, univerzální variabilní životní pojistku, flexibilní přizpůsobitelnou univerzální životní pojistku, pojistky s výhodami za vytrvalost, pojistky ověnčené exotickými pojistnými dodatky, pojistky s výnosem za života a tak dále. Co dělat? Nejdřív zobecňujme. Po odstranění všech pojistných dodatků, speciálních provizí a dalších kudrlinek lze pojistky stále rozdělit do dvou velkých kategorií: na tzv. čistá pojištění, která ve smlouvě nemají žádnou peněžní hodnotu a vyplácejí se pouze při úmrtí, a na trvalá pojištění, která ve smlouvě zaručují nejen peněžní dávku při úmrtí, ale rovněž i peněžní hodnotu, jež může být využita různými způsoby ještě za života pojištěnce. Pokud potřebujete pouze zajištění peněžní dávky pro případ úmrtí, čisté pojištění - termínovaná pojistka - vám za normálních okolností zajistí maximální zhodnocení vašich peněz. Je mnohem levnější než trvalé pojištění zakoupené ve stejném věku. Jenže "termínované" znamená přesně toto; pojistka je sestavená pouze pro přesné časové období, a to když vyprší, je třeba obnovit. Zároveň může být sjednáno, že pojištěnec musí před obnovením absolvovat další lékařské vyšetření; pokud neprojdete - což znamená, že potřebujete pojištění víc než kdy jindy - možná si ho nebudete moci koupit. A i když jste zdraví a můžete pojištění obnovit, pojistné se prudce zvýší, protože jste zestárli. Takže termínované pojištění nemusí být tak levné, jak se zdá. Existuje pestrá škála variant termínovaného pojištění: pojistky určené pro splacení dluhu na hypotéce, termínované pojistné dodatky přičleněné k trvalému pojištění a řada dalších. Jedna varianta, která se mi zpočátku líbila, byla pojistka "Chytré peníze na termínované životní pojistce" ("Money Smart Term Life")nabízená držitelům kreditních karet mateřské společnosti společností Amex Life Insurance Co., jednotkou společnosti American Express. Když jsem si ji však pečlivě prohlédla, přemýšlela jsem, zda tato pojistka vůbec dává smysl. Společnost Amex uváděla, že mi bude účtovat 576 dolarů ročně za pojištění ke krytí 100000 dolarů - a že mi vrátí všechno pojistné, které jsem zaplatila, když pojistku po 10 letech zruším. To zní skvěle - nebo ne? Zaprvé, kdybych ho zrušila, už bych neměla žádné pojištění, což není bezvýznamná úvaha. Zadruhé, 5760 dolarů, které bych dostala zpátky, by v důsledku 10 let inflace značně ztratilo na kupní ceně, takže ne já, ale Amex by měl prospěch z investičního příjmu mých peněz, což je příjem, který by přesáhl míru inflace, a společnost by tak dosáhla reálného zisku. Zatřetí, a to je nejdůležitější, by mi Amex v případě pojistky na přesně vymezené období účtoval za stejnou částku mnohem vyšší pojistné než jiné renomované společnosti, takže bych platila tolik peněz jen proto, abych měla možnost navrácení pojistného, kterou bych taktak že nemusela zrušit, aby se celá věc vyplatila. To by se Amexu hodilo, ten by si pak jen pojistil svůj investiční zisk, ale mně by žádné "chytré peníze" nepřibyly. To tedy ukazuje, že první zákon se vztahuje na pojištění stejně jako na cokoli jiného: žádný oběd není zadarmo, jde jen o obchod. A druhý zákon, který je specifický pro pojištění? Když zemřu brzy, vyhraju - prázdné vítězství, protože si ho neužiju - a když budu žít dlouho, vyhraje pojistitel. Pokaždé. Tyto zákony stojí za připomenutí, až se vám pojistitelé a jejich prodejci budou snažit prodat trvalé pojištění, tedy ten druh, který hromadí peněžní hodnotu. Slovo "smrt" nemůže být tímto průmyslem zcela opomíjeno, avšak prodejci se mu vyhýbají, jak mohou, nebo jej halí do eufemismů a raději hovoří o "úsporách" nebo o "investici". Výsledkem toho je, že vaše smlouva o trvalém pojištění je skutečně jakýmsi druhem depozitního certifikátu či společného investičního fondu, který je obohacený o určité rysy. To je pozlacování zlata. Ve skutečnosti je pojištění coby spořící či investiční prostředek obecně řečeno až na ubohém druhém místě za jakýmkoli přímým investováním, které byste v tomto směru mohli provozovat sami, místo toho s vašimi penězi operuje pojišťovací společnost. Je tomu tak proto, že musíte platit za pojistnou část smlouvy a za aktivity spojené s prodejem a správou celého balíčku. Zase žádný oběd zadarmo. To se odráží v automatických nákladech na úmrtnost - což je v podstatě váš podíl na odhadnuté částce, kterou společnost zaručuje vyplatit příjemcům pojistného plnění za lidi, kteří měli tu drzost zemřít v době, kdy byli pod ochranou společnosti. A ve většině případů jde vlastně pořádný díl vašeho pojistného placeného v prvním či druhém roce pojistky také na provizi prodejce; ve skutečnosti je proto návrat investic u většiny pojistek po několik let převážně záporný. Takže posuzujte trvalé pojištění tak, jak je - jako kompromis mezi čistým pojištěním a přímým investováním. Nejjednodušší, nejtradičnější formou trvalého pojištění je přímá celoživotní pojistka. Platíte pevně stanovené pojistné za pevně stanovenou částku krytí, toto pojistné společnost investuje do portfolia podle svého výběru a vaše peněžní hodnota a dividendy v průběhu let rostou. Jeden novější návrh, takzvané jednorázové životní pojištění (celou pojistku zaplatíte najednou), byl v posledních letech neskutečně populární kvůli daním, pojištěnec mohl čerpat peněžní hodnotu ve formě pojistkových "půjček" a žádné výnosy nebyly zdanitelné, ačkoli obsahovaly zisky z investic. Kongres tuto skulinu v zákoně loni zatmelil, či si alespoň myslel, že to udělal. Jenže společnost Monarch Capital Corp. ze Springfieldu ve státě Massachusetts vyvinula "kombinovaný plán" splátek a pojistného krytí, který podle ní neporušuje nová nařízení a umožňuje pojistkové půjčky bez daňových důsledků. Avšak procento vašich peněžních rezerv, které si můžete půjčit bez zdanění, je velice malé. V žádném případě nejsem připravena vložit do pojistky hned tolik peněz, takže se porozhlížím v široké kategorii s názvem univerzální životní pojištění. Je velice populární a mnohem pružnější než přímá celoživotní pojistka. Mohu si, jak chci, upravit výši pojištění vůči výši vkládané do investic; v daném roce mohu platit více nebo méně, než je takzvané cílové pojistné; dokonce mohu vynechat platby, pokud mám dostatečné finanční zásoby na to, abych jimi pokryla pojistnou část pojistky. Když se dívám na tyto a na další pojistky, učím se pokládat si zásadní otázky po některých předpokladech, které jsou zabudovány do "ilustrací pojistek" - jde o řady čísel, která mi ukazují, jak se v průběhu let vytváří má peněžní hodnota. Nabízeny jsou běžně dva scénáře: jeden je založen na úrokových sazbách, které společnost zaručuje (obvykle 4 % až 4.5 %), a druhý na úrokové sazbě, kterou společnost v současné době získává z investic, což je obvykle 8.5 % nebo více. Když si promítnu druhý scénář v rámci několika desetiletí, zjistím, že nárůst financí je impozantní - ale copak by mohla jakákoli vysoká úroková sazba vydržet tak dlouho? Nemyslím si, že by to bylo pravděpodobné. Některé ilustrace pojistek rovněž předpokládají, že náklady za úmrtnost poklesnou, nebo že po desátém roce získám určitý druh dividendových bonusů. Ani to však není zaručené. Společnostem "se hraní takových her nelíbí, ale uvědomují si, že jsou pod tlakem, který je nutí sestavovat pojistky tak, aby vypadaly dobře," říká Timothy Pfiefer, pojistně technický poradce společnosti Tillinghast, jednotky velké newyorské poradenské firmy Towers Perrin Co. Další faktor ke zvážení: některé společnosti vydělávají v současné době velmi vysoké zisky prostřednictvím značných investic do rizikových obligací a sami víte, jak ohledně nich byl v poslední době trh nervózní. Univerzální životní pojištění má zdánlivě nekonečné množství zákrut a vyplatí se ptát se na všechny z nich. Při grilování na zahradě se například kamarádka chlubí tím, že při své pojistce u Johna Hancocka bude muset platit pojistné pouze sedm let a tím bude mít "zaručené" peněžní dávky v případě úmrtí. Volám jejímu agentovi Davidu Dominicimu. Ano, odpovídá, pojistné u tohoto krytí s proměnlivou sazbou může být strukturováno tak, aby po určité době "zmizelo" - ale obvykle jen tehdy, zůstanou-li úrokové sazby dostatečně vysoké na to, aby vyprodukovaly potřebné množství financí pro krytí ročních nákladů na zabezpečení pojištění. Pokud úrokové sazby klesnou, pojistitel mi může zaťukat na dveře a vyžadovat horentní platby pojistného, aby byla zachována stejná výše zabezpečení. To se mi nelíbí. Někteří pojistitelé rovněž začali nabízet "trvalé bonusy", například mimořádné dividendy nebo omezeně vyšší výnosy z úroků, pokud pojistka trvá 10 let. Avšak Glenn Daily, finanční konzultant působící v New Yorku, varuje, že řada těchto bonusů jsou "jen fantazie", protože většina z nich není společnostmi zaručena. Tento jev je natolik nový, dodává, že žádný pojistitel ještě nestačil zavést záznamy o tom, že skutečně tyto platby uskutečňuje. Takzvané poskytování dávek ještě za života si rovněž zaslouží detailní prozkoumání. Jsou nabízeny pojistiteli včetně Security-Connecticut Life Insurance Co., Jackson National Life Insurance Co. a National Travelers Life Insurance Co., jejich pojistky mi umožňují vytěžit část mých dávek určených pro případ úmrtí, dokud ještě žiji. Některá jiná ustanovení mi dovolují vybrat jedno procento z nominální hodnoty pojistky, abych uhradila dlouhodobou péči, jako je například pobyt v nemocnici; jiné umožňují platby za tragické nemoci a okolnosti, jako je rakovina, infarkt, selhání a transplantace ledvin. Nicméně tragické události, za něž si může majitel plánu vybrat peníze, jsou úzce vymezené, liší se od pojistky k pojistce a obecně umožňují využití pouze malého zlomku nominální hodnoty pojištění. Finanční plánovači poskytující rady v rámci pojištění rovněž uvádějí, že pokud je jim známo, dosud nebylo vydáno rozhodnutí, které by tyto předběžné platby osvobozovalo od daní. A zváží-li někdo mimořádné náklady na takové provize, dojde k závěru, že by se lidem zajímajícím se, řekněme, o úhradu za dlouhodobou péči v nemocnici, spíš vyplatilo, kdyby si prostě koupili zvláštní pojištění, které poskytuje právě tyto úhrady. Spíše na mě udělal dojem "život bez nákladů", ačkoli se ukazuje, že jde spíš o "život s nízkými náklady". Pojistitelé nabízející tyto pojistky je přímo prodávají veřejnosti, prodejce účtující si provize nevyužívají; stále jsou však nutné náklady - roční administrativní poplatky a vstupní "zřizovací" poplatky - ale domnívám se, že absence provize a "poplatků za odstoupení" v případě ukončení pojistky mi pořád může hodně ušetřit. Srovnala jsem jednu univerzální pojistku na nominální výši 130000 dolarů takovéhoto pojistitele, společnosti American Life Insurance Corp. z Lincolnu ve státě Nebraska, s podobnou nabídkou společnosti Equitable Life Assurance Society of the U.S., která funguje prostřednictvím 11000 prodejců, jimž je vyplácena provize. Po jednom roce bych mohla odejít od Ameritas s 792 dolary, ale od Equitable bych dostala jen 14 dolarů. S postupem času se rozdíl ještě znásobuje. V 65 letech, kdybych přestala platit pojistné, by nabídka Ameritas vyprodukovala peněžní hodnotu o 14000 dolarů vyšší než druhá společnost, ačkoli ilustrace pojistky společnosti Equitable předpokládala nepatrně vyšší úrokovou sazbu. Koupila jsem to? No, ještě ne. Uvažuji o tom, že bych roční pojistné ve výši 871 dolarů nejdřív využila na financování výletu do Paříže. Tam člověk ohledně pojištění může hodně přemýšlet - a přitom si koupit něco zajímavějšího.

**Document number 1277**

**Document identifier: wsj1575-001**

Společnost Rorer Group Inc. oznámí, že zisky za třetí čtvrtletí vzrostly ve srovnání se shodným obdobím minulého roku o více než 15 %, ačkoli zisk je plně vyvolán prodejem aktiv, řekl Robert Cawthorn, předseda, prezident a generální ředitel. Jeho plán naznačuje, že zisk za poslední čtvrtletí přesáhne 17.4 milionu dolarů, čili 55 centů za akcii, ve srovnání s 15.2 miliony dolarů, čili 48 centy za akcii, z loňského roku. Cawthorn v jednom rozhovoru uvedl, že obrat oproti loňskému roku ukáže nárůst "o něco méně než 10 %". V průběhu prvních šesti měsíců roku 1989 se obrat ve srovnání se stejným obdobím loňského roku zvýšil přibližně o 12 %. Nárůst o 10 % znamená za poslední čtvrtletí obrat ve výši 269 milionů dolarů ve srovnání s 244.6 milionu dolary v loňském roce. Cawthorn uvedl, že růst zisku byl v posledním čtvrtletí zapříčiněn prodejem dvou léků vyrobených společností Rorer. Antacid Asilone byl prodán společnosti Boots PLC v Londýně. Thrombinar, lék užívaný k zastavení krvácení, byl prodán společnosti Jones Medical Industries Inc. ze St. Louis. Uvedl, že společnost Rorer prodala léky za "příznivé ceny" a z těchto transakcí zaznamená sloučený zisk před zdaněním ve výši 20 milionů dolarů. Jak naznačuje výnos z prodeje, provozní zisk se pohyboval "výrazně" pod úrovní minulého roku, uvedl Cawthorn. Společnost Rorer v červenci předpokládala nižší provozní zisk za třetí čtvrtletí, avšak vyšší zisk za celý rok 1989. Uvedl, že společnost stále očekává "silné čtvrté čtvrtletí ve všech oblastech - v prodeji, provozních příjmech a čistém příjmu". Cawthorn připsal pokles provozního zisku za třetí čtvrtletí silnějšímu dolaru, který snižuje hodnotu zisku ze zahraničního obchodu přepočteného na dolary, zrychlení nákupu výrobků společnosti Rorer ve druhém čtvrtletí v důsledku tehdejší hrozby růstu cen od 1. července a vyšším výdajům na marketing antacidu Maalox společnosti Rorer, jehož prodej a podíl na trhu ve Spojených státech v první polovině roku 1989 poklesl. Řekl, že se společnost Rorer rozhodla prodat Asilone a Thrombinar za účelem zvýšení výnosů, které by "odstartovaly" zvýšené marketingové úsilí zaměřené na Maalox, který je při celosvětovém obratu v hodnotě 215 milionů dolarů v roce 1988 stále nejlépe prodávaným výrobkem. "Maalox byl po dobu jednoho roku nedostatečně dotovaný," uvedl, jelikož se společnost soustředila na výzkum, vývoj a propagaci jiných léků. Uvedl, ve srovnání se stejným obdobím minulého roku vynaloží společnost Rorer ve druhé polovině roku 1989 na reklamu a propagaci Maaloxu o 15 až 20 milionů dolarů více. "Velká porce" těchto dodatečných výdajů byla vynaložena ve třetím čtvrtletí, uvedl.

**Document number 1278**

**Document identifier: wsj1576-001**

Společnost Hoechst AG uvedla, že v důsledku pokračujících ztrát a nepříznivého výhledu zastaví v roce 1990 výrobu průmyslového hnojiva. Tento západoněmecký chemický koncern uvedl, že poslední zbývající továrnu na výrobu průmyslového hnojiva v Oberhausenu uzavře na podzim příštího roku. Společnost Hoechst uvedla, že trh s průmyslovými hnojivy čelí v západní Evropě nadměrné produkci, stoupajícímu dovozu ze zemí východního bloku a ze zámoří a snižující se poptávce.

**Document number 1279**

**Document identifier: wsj1577-001**

Společnost HomeFed Corp. uvedla, že se její hlavní přidružená společnost, Home Federal Savings & Loan, transformovala z federální spořitelní a úvěrové banky na federální spořitelní banku a změnila svůj název na HomeFed Bank. Federální Úřad pro dohled nad spořitelnami a úvěrovými sdruženími minulý pátek změnu schválil, uvedla společnost HomeFed. Změna koncese nemění federální pojištění vkladů, federální regulační pravomoci ani operace společnosti, uvedl mluvčí.

**Document number 1280**

**Document identifier: wsj1578-001**

Přišlo druhé výročí krachu v roce 1987, ale tentokrát bylo jiné. Akcie se zotavily na základě zpráv o dobrých výdělcích a údajů, které ukazovaly nižší inflaci, než se čekalo. Pochodu za silným obchodováním velely bezpečné cenné papíry. Index Dow Jones Industrial Average stoupl o 39.55 bodů na 2683.20. Od zaznění zahajovacího zvonce zvedlo trh 30 akcií průmyslových podniků, jelikož zasáhli zahraniční kupci. Do odpoledních hodin se širší trh v plné míře připojil ke zvýšení. Standard & Poor's 500-stock Index stoupl o 5.37 na 347.13 a Nasdaq composite index vyskočil o 7.52 na 470.80. Objem Newyorské burzy cenných papírů (NYSE) se rozšířil na 198120000 akcií. Akcie průmyslových podniků odpoledne vzrostly asi o 60 bodů, avšak opatrní investoři si před uzávěrkou vzali zisky. Obchodníci uvedli, že zotavení vyvolal velký počet faktorů. Index spotřebitelských cen v září stoupl o 0.2 %, ačkoli řada ekonomů očekávala 0.4% nárůst. Burzovní index arbitrážních kupních programů - podle nějž obchodníci nakupují akcie vůči vyrovnávacím stavům termínových obchodů, aby zmrazili cenové rozdíly - pomohl rozmachu zotavení. Nadšení bylo takové, že investoři reagovali na zprávy o dobrých ziscích společností jako American Express, zatímco ignorovali mizivé zisky společností jako Caterpillar, uvedli analytici. Arbitrážní obchodování s burzovním indexem mělo na včerejší zotavení jen malý vliv, uvedli obchodníci. Instituční kupci byli hlavní silou vytlačující spolehlivé akcie výše. K překvapení některých obchodníků znovu rostly akcie skupující společnosti. Například Hilton stoupl o 2 7/8 na 100. Minulý pátek obchodníci zabývající se převzetími odešli z Hiltonu, takže akcie poklesly o 21 1/2 na 85. Další akcie zahrnuté do restrukturalizování, či se to tak alespoň tvrdilo: společnost Holiday Corp. zvýšila o 1 7/8 na 73 a Honeywell stoupl o 2 7/8 na 81 1/2. Jeden obchodník z burzovní haly překvapeně poznamenal, že nikomu patrně nevadila zpráva, že společnost British Airways nevynakládá žádné speciální úsilí, aby oživila výkup United Airlines. Oznámení o problémech s výkupem mělo za následek, že před týdnem do toho začal trh strkat nos. Nadšení ohledně převzetí možná bylo obnoveno tehdy, když jedna investiční skupina včera zjistila, že získala veškeré finanční prostředky potřebné k dokončení spekulačního výkupu společnosti American Medical International ve výši 1.6 miliard dolarů. "To trhu zase dodalo trochu šťávy," řekl Peter VandenBerg, viceprezident ekvitního obchodování společnosti Shearson Lehman Hutton. Někteří obchodníci se však domnívali, že zotavení bylo podníceno méně, než bylo vidět. "Za tímto zotavením není žádná síla," tvrdil Chung Lew, hlavní obchodník společnosti Kleinwort Benson North America. "To si obchodníci ohraničují výhodné postavení. Není to dobré; trh se chystá na další pád." Řada obchodníků skutečně uvedla, že dnešní nejistota ohledně měsíčního vypršení burzovního indexu termínových obchodů a opcí a kupních práv na individuální akcie značně popohnala nákupy spekulativních obchodníků, kteří uvolňovali postavení, jež byly sázkami na klesající ceny akcií. Počet nevyřešených smluv v říjnovém indexu Hlavního trhu (MMI) v pondělí vyskočil z pátečních 5273 na 9023. MMI je 20 akciový index, který imituje Dow Jones Industrial Average. Nevyřešené smlouvy jsou takové, které mají být zrušeny. Ve středu dosahovaly nevyřešené říjnové smlouvy počtu 8524, což představuje asi 1.13 milionů dolarů v akciích, poznamenal Donald Selkin, ředitel výzkumu burzovního indexu termínových obchodů společnosti Prudential-Bache Securities, který dnes očekává přechodné propadnutí platnosti. "Došlo k obrovskému nárůstu" postavení MMI, řekl Donald Selkin. Spotřebitelské akcie znovu stanovily tempo emisí spolehlivých akcií. Philip Morris dodal 1 1/8 na 44 1/2 ve smíšeném obchodování na NYSE o 3.7 milionech akcií, společnost Coca-Cola Co. posílila o 2 3/8 na 70 3/8, Merck posílil o 1 3/8 na 77 3/8 a společnost American Telephone & Telegraph pokročila o 7/8 na 43 3/8 s 2.5 milionem akcií. Společnost American Medical poskočila o 1 7/8 na 23 5/8. Společnost IMA Acquisition, investiční skupina zahrnující First Boston a rodinu Pritzkerových ze Chicaga, uvedla, že společnost Chemical Bank připravila dohody pro dalších 23 bank, aby dosáhla 509 milionů dolarů při bankovním financování nabídky ohledně výkupu. Chemical Bank a dalších šest bank spolu s First Boston poskytují zbytek ve výši 1.6 miliard dolarů. Jinde v počáteční fázi výkupu postoupila společnost Time Warner o 2 5/8 na 136 5/8 a Warner Communications mírně pokročily o 7/8 na 63 7/8. Delawarský nejvyšší soud potvrdil správnost soudního rozhodnutí, které při zvažování navrhované fúze společnosti zakazuje společnosti Chris-Craft Industries hlasováním schválit své prioritní akcie coby samostatnou třídu. Společnost Paramount Communications se vyšplhala o 1 1/4 na 58 1/2 a MCA stoupla o 1 1/2 na 64; obě mediální společnosti jsou již dlouho uváděny jako potenciální kandidáti na akvizici. Z dalších aktuálních cílů, o nichž se mluví, společnost Woolworth stoupla o 1 1/4 na 60 1/2, společnost Upjohn zvýšila o 1 1/8 na 39 3/4, společnost Armstrong World Industries posílila o 1 na 40 1/8 a společnost Kollmorgen stoupla o 3/4 na 13 7/8. Doplnění: - společnost Soo Line poskočila o 2 3/4 na 20 1/4, nad 19.50 dolarů za akcii, které v návrhu na převzetí nabídl za společnost Canadian Pacific. - Společnost Xtra posílila o 1 1/8 na 27 1/8. Investor Robert M. Gintel, který vlastní 4.7% podíl ve společnosti, řekl, že plánuje souboj o právo k zastupování za účelem kontroly její správní rady. - Společnost Golden Nugget postoupila o 2 na 28 1/4. Její správní rada schválila zpětnou koupi až tří milionů kmenových akcií, čili asi 17 % jejích akcií v oběhu. Koupě podílu se rovněž znovu vynořila v oblasti technologie včetně společnosti International Business Machines, jejíž správní rada pro účely programu zpětné koupě akcií schválila nárůst ve výši 1 miliardy dolarů. IBM posílilo o 2 3/8 na 104 1/8, jelikož 2.2 miliony akcií změnily majitele. Společnost Compaq Computer propadla o 4 5/8 na 111 1/8 u 1.8 milionů akcií v reakci na oznámení společnosti, že příští měsíc plánuje uvést několik výrobků. Společnost Digital Equipment posílila o 1 3/8 na 89 3/4, navzdory tomu, že oznámila příjmy za zářijové čtvrtletí, které byly na dolní hranici očekávání. Z dalších společností v oblasti technologie společnost Cray Research posílila o 1 5/8 na 37, Hewlett-Packard přidal 1 1/4 na 50 1/4, společnost Tandem Computers získala 1 1/8 na 25 3/4, společnost Data General posílila o 3/4 na 14 1/2 a Motorola získala 2 3/8 na 59 1/4. Na druhé straně společnost Symbol Technologies propadla o 1 1/4 na 18 1/2 poté, co společnost Shearson Lehman Hutton snížila bodování krátkodobých investic do akcií a odhad příjmů za rok 1989, a společnost Commodore International se propadla o 7/8 na 8 poté, co uvedla, že za zářijové čtvrtletí očekává oznámení ztráty. Pojistné akcie stále rostly na základě očekávání, že sazby pojistného budou v důsledku zemětřesení v sanfranciské oblasti stoupat. Společnost American International Group se vyšplhala o 4 na 106 5/8, společnost General Re zvýšila o 3 1/8 na 89 5/8, společnost Kemper posílila o 2 1/2 na 48, společnost AON poskočila o 1 3/8 na 36 a společnost Chubb zvýšila o 1 1/4 na 82 1/4. Akcie velkých výrobců hraček oživily na základě údajů o silných příjmech za třetí čtvrtletí. Mattel zvýšil o 1 1/4 na 19 5/8, společnost Tonka zpevnila o 1 na 18 1/2 a společnost Lewis Galoob Toys posílila o 7/8 na 13 5/8 na NYSE, zatímco společnost Hasbro získala 1 na 21 7/8 na Americké burze cenných papírů. Společnost Capital Cities-ABC stoupla o 42 5/8 na 560. Společnost Kidder Peabody zvýšila své bodování akcií a odhady příjmů za roky 1989 a 1990, které jsou založené na optimistické vyhlídce, že si její televizní společnost ABC bude v bodování i nadále vést dobře. Společnost Dun & Bradstreet ztratila 1 7/8 na 51 7/8 u 1.8 milionů akcií. Společnost Merrill Lynch snížila krátkodobé bodování akcií a svůj odhad příjmů za rok 1990 a uvedla zpomalení prodeje v oblasti obchodu zjišťování třídy úvěruschopnosti. Společnost Pinnacle West Capital, která na neurčitou dobu snížila dividendy ze svých kmenových akcií a oznámila 91% pokles příjmů za třetí čtvrtletí, se propadla o 5/8 na 11 3/8. Amex Market Value Index zaznamenal nejstrmější nárůst za rok, jelikož se vyšplhal o 4.74 na 382.81. Objem dosáhl celkového počtu 14580000 akcií. B.A.T Industries, nejaktivnější emise Amexu, posílily o 3/8 na 12 3/8. Společnost získala souhlas akcionářů s plánem restrukturalizace, který byl navržen za účelem odvrátit nepřátelskou nabídku na převzetí od skupiny vedené finančníkem Sirem Jamesem Goldsmithem. Chambers Development, třída A poskočila o 3 1/8 na 37 1/8 a třída B zvýšila o 2 5/8 na 37 1/4. Společnost uvedla, že šest členů představenstva kupuje celkem 1.5 milionů dolarů v jejich akciích. Společnost TRC Cos., objekt vyšetřování amerického generálního inspektora, se propadla o 2 na 10 3/4. Šetření zahrnuje zkušební postupy využívané při určitých vládních dohodách jednotkou společnosti Metatrace.

**Document number 1281**

**Document identifier: wsj1579-001**

Společnost Avondale Industries Inc. z New Orleansu získala od námořnictva smlouvu v hodnotě 23 milionů dolarů za účelem zvýšení kapacity pomocného tankeru o 50 %. Rozhodnutí vyplynulo z uplatnění předkupního práva v dřívější smlouvě, kterou námořnictvo se společností Avondale uzavřelo.

**Document number 1282**

**Document identifier: wsj1580-001**

Richard J. Pinola byl zvolen do představenstva tohoto koncernu zabývajícího se personálním poradenstvím, čímž se počet jeho členů zvýšil na devět. Pinola je prezident a generální ředitel společnosti Penn Mutual Life Insurance Co.

**Document number 1283**

**Document identifier: wsj1581-001**

Senát zamítl dodatek ústavy, kterou chtěl prezident Bush chránit americkou vlajku před hanobením. Hlasování 51 ku 48 nenaplnilo dvoutřetinovou většinu nutnou pro schválení změny v ústavě. Hlasování, při němž proti Bushově návrhu hlasovalo 11 republikánských zákonodárců, znamenalo vítězství pro představitele demokratů, kteří proti dodatku vystoupili jako proti porušování Listiny práv a svobod. "Můžeme americkou vlajku podporovat i beze změn v americké ústavě," řekl vůdce senátní většiny George Mitchell ze státu Maine. Za účelem zmírnění tlaku na změnu sjednali George Mitchell a mluvčí Senátu Thomas Foley (demokrat za Washington), aby zákonodárci před hlasováním o dodatku k ústavě přijali zákon zakazující hanobení vlajky. Prezident Bush uvedl, že umožní schválení návrhu zákona i bez jeho podpisu, protože podle jeho názoru může vlajku přiměřeně chránit pouze dodatek ústavy. V červnu zamítl Nejvyšší soud odsouzení jednoho Texasana, který při demonstraci v roce 1984 zapálil americkou vlajku, přičemž uvedl, že "tak vyjadřoval politický názor", což je chráněno prvním dodatkem.

**Document number 1284**

**Document identifier: wsj1582-001**

Pokud si myslíte, že máte problémy spojené se stresem v práci, máme pro vás dobrou i špatnou zprávu. Pravděpodobně se nemýlíte a tímto stresem trpí více lidí. Nová studie veřejného mínění zadaná Gallupovu ústavu Newyorskou obchodní skupinou pro otázky zdraví zjistila, že plných 25 % zaměstnanců společností patrně trpí úzkostnými poruchami či nemocemi vyvolanými stresem a asi 13 % jich trpí depresí. Studie zkoumala skupinu složenou z ředitelů lékařských institucí, personálních ředitelů a ředitelů asistenčních programů pro zaměstnance z celého státu a zjišťovala, jak tyto problémy vnímají ve svých společnostech. Jedná se o jednu z řady studií zabývajících se zdravím, kterou zadávala Newyorská obchodní skupina, což je nezisková organizace s přibližně 300 členy. Studie vlivu stresu byla provedena proto, že problémy spojené se stresem "se vyskytují mnohem častěji, než se zdá", řekl Leon J. Warshaw, výkonný ředitel obchodní skupiny. Minulý týden při prezentaci studie dr. Warshaw odhadl, že náklady na tyto typy poruch pro podniky jsou značné. Pracovní neschopnost související s úzkostí, depresí a stresem stojí kolem 8000 dolarů za každý případ odškodnění zaměstnanci. Při uvážení počtu dní pracovní neschopnosti studie odhadla, že každý tímto postižený pracovník přichází v důsledku stresu, úzkosti nebo deprese asi o 16 pracovních dnů ročně. Dodal, že náklady na odškodné související se stresem jsou přibližně dvakrát vyšší, než je průměr za všechny nároky na odškodné při pracovním úrazu. "Doufáme, že posílíme cit zaměstnavatelů", aby problémy rozpoznali, a mohli tak s nimi něco dělat, řekl dr. Warshaw. Včasný zásah při těchto typech problémů může zjevně podnikům ušetřit dlouhodobé výdaje spojené s hospitalizací, k níž někdy dochází, zůstávají-li problémy příliš dlouho neřešené. Podle průzkumu provedeného Národní radou pro pojištění a odškodnění při pracovních úrazech dokonce i soudy začínají v případech žalob o nárok na odškodnění uznávat souvislost mezi prací a stresovými poruchami. Ačkoli však 56 % respondentů studie uvedlo, že problémy související s duševním zdravím na pracovišti jsou dosti rozšířené, s lidmi vyhledávajícími pomoc je i nadále spojeno společenské stigma. Tyto poruchy, které se před 20 lety týkaly lidí ve středním věku a starších jedinců, "nyní postihují lidi na vrcholu produktivity", říká Robert M.A. Hirschfeld z Národního institutu duševního zdraví, který promluvil na prezentaci výsledků studie. Průzkum ukázal, že velikost společnosti má spojitost s tím, jak manažer problém vnímá, přičemž 65 % dotazovaných ve společnostech s více než 15000 zaměstnanci uvádí, že problémy spojené se stresem "jsou dosti rozšířené", a 55 % z nich ve společnostech s méně než 4000 zaměstnanci s tím souhlasilo. Průzkum u větších společností dále uvedl jako jednu ze stres navozujících událostí strach z převzetí. Více než osm z 10 respondentů uvedlo výskyt této situace v jejich společnosti. Středně velké společnosti byly nejvíce poznamenány úvahami o propouštění nebo o uzavření podniku. Studie, kterou dotovala společností Upjohn Co. vyrábějící několik léků pro léčbu chorob vyvolaných stresem, rovněž zjistila, že 47 % manažerů považovalo stres, úzkost a depresi za jednu z příčin snížení produkce. Konzumaci alkoholu a zneužívání návykových látek v důsledku problémů spojených se stresem uvedlo 30 % dotazovaných. Ačkoli dr. Warshaw zdůrazňuje, že stres a úzkost mají i pozitivní účinky, "stres vnímaný jako ohrožující navozuje pocit strachu a úzkosti, která může přispívat k syndromu vyhoření". Rovněž poznamenal, že různé pracovní podmínky, jako je například práce v noci, mají své vlastní "stresory". "Všichni máme stres rádi, ale existuje hranice," říká Paul D'Arcy ze společnosti Rohrer, Hibler & Replogle, firmy zaměřené na psychologické a manažerské poradenství. Psycholog Paul D'Arcy uvádí, že problém spočívá v tom, že "je velice obtížné získat jakákoli přesná měřítka, jak stres ovlivňuje pracovní výkon.

**Document number 1285**

**Document identifier: wsj1583-001**

Chcete-li levné letenky, buďte o Vánocích ve vzduchu. SICE NENÍ PRAVDA, že 90 letý duchovní může na Boží hod zadarmo letět na misi milosrdenství do oblasti, kde se stalo nějaké neštěstí. Jeho situace však patří mezi několik málo takových, které opravňují k získání hrstky skutečně levných letenek, jaké ještě v Americe zbývají. V posledních letech si letečtí dopravci mnohem více vybírají, koho nechají letět levně. Přece jen však ještě existuje několik způsobů, jak takovou levnou letenku může dnešní cestující i přes řadu omezení leteckých společností získat. I když jeden z nejlepších obchodů může znamenat, že se musíte obejít bez vánoční večeře s rodinou. Tento týden oznamuje řada leteckých dopravců snížení cen letenek, aby přiměli lidi letět v některý z nejsvátečnějších - a nejpomalejších - dní roku, kam patří i Vánoce. V posledních letech letecké společnosti čekaly až na poslední chvíli, než začaly nadbíhat lidem, cestujícím na vánoční dovolenou, s lacinými letenkami. Tento přístup se neosvědčil: loni na Boží hod přepravovalo proudové dopravní letadlo DC-9 společnosti USAir Group Inc. DC-9 z Chicaga do Pittsburghu asi sedm pasažérů. Tento rok si tedy letecké společnosti se svátečními slevami pospíší. Ceny letenek do řady destinací ve Spojených státech se ve dnech 24., 25., 29., 30. a 31. prosince a 4., 5., a 6. ledna zlevní až o 70 % z obvyklé ceny. Reklamy - přezdívané všemi možnými názvy od Veselme se na Vánoce až po Letenky od Ježíška - nabízely ceny za zpáteční letenky ve výši 98 dolarů, 148 dolarů a 198 dolarů. "Snaží se mít letadla ve vzduchu i ve dnech, kdy je obvykle odstavují," říká Roger Bard, prezident společnosti Mr. Mitchell Travel Service z Burnsville v Severní Karolíně. V dalších dnech kolem svátků ovšem očekávejte astronomické ceny, jelikož letecké společnosti vědí, že cestující na vánoční dovolenou se už nemohou dočkat. Zvažte přijetí příjmení svého partnera POKUD SI LETECKÁ SPOLEČNOST CONTINENTAL Airlines prosadí svou, páry jako Marlo Thomas a Phil Donahue možná zjistí, že získat některou z nových slev je celkem obtížné. Společnost Continental, jednotka společnosti Texas Air Corp., nedávno představila marketingový program nabízející bezplatné letenky pro partnery cestujících v obchodní a první třídě při mezinárodních letech. Úskok společnosti Continental: Platí to pouze pro přímé rodinné příslušníky, kteří musejí mít stejné příjmení jako kupující letenky či právní doklad o tom, že jsou příbuzní. To popouzí mnoho žen, které nepřevzaly příjmení svého manžela. "Taková snůška nesmyslů," říká Jessica Crosbyová, prezidentka newyorské pobočky Národní asociace podnikatelek. "Tohle je návrat do minulosti." Logika společnosti Continental: Nechtějí, aby tuto nabídku na základě lživého tvrzení, že jsou příbuzní, zneužívali společníci podnikatelů. "Jejich výběru jména se přizpůsobujeme tím, že jim umožňujeme prokázat" rodinný vztah na základě právních dokumentů, uvádí Jim O'Donnell, starší viceprezident. Rozzlobení jsou však i obhájci práv homosexuálů. Fond Lambda pro právní ochranu a vzdělávání města New York obdržel stížnosti od homosexuálních párů, které letecké společnosti neuznávají jako příbuzné. "Bezpochyby jde o diskriminaci," říká právník Evan Wolfson, jehož skupina letos přiměla společnost Trans World Airlines změnit pravidlo, které umožňovalo cestujícím převést výhody spojené s častým cestování pouze na rodinné příslušníky. Jeďte na prázdniny do oblasti, kde je hurikán KDYŽ SE HURIKÁN Hugo prohnal státy kolem karibského a atlantického pobřeží, shazoval elektrické vedení a telefonní linky, střílel kokosové ořechy skrz střechy domků, rozbíjel okna a vytrhával z kořenů tisíce životů. Zároveň snížil některé ceny za letenky. Od útoku hurikánu snížily společnosti Midway Airlines Inc. a American Airlines, jednotka společnosti AMR Corp., ceny jednosměrných letenek na Panenské ostrovy na 109 dolarů v porovnání s cenami, které před bouří občas dosahovaly více než dvojnásobku. Těmto letenkám se přezdívá Hugo, Slitování a Pomoc Panenským ostrovům. (Letecké společnosti po zemětřesení v tomto týdnu nesnižují ceny letenek do Severní Karolíny, avšak pracovníci rezervačních kanceláří mohou zrušit omezení pro nákup v předprodeji za zlevněný tarif při naléhavých letech.) Některé hotely v karibské oblasti zasažené hurikánem slibují záruku vrácení peněz. V oblasti Myrtle Beach ve státě Jižní Karolína nabízí poškozené letovisko Yachtsman Resort denní sazby dokonce za 35 dolarů, což je o 22 % níže než běžná cena. Michele Hoffmanová, úřednice vedení letoviska, říká: "Nemáme venkovní bazén, stůl na biliár, stůl na stolní tenis, snack bar ani video, ale stále máme krytý bazén a vířivku." Jen počkejte, až budete trochu starší STARŠÍ OBČANÉ už dlouho dostávají levné letenky. V tomto roce to je tak, že čím starší jste, tím větší máte slevu. Senior mezi 62 a 70 lety ušetří 70 % běžné ceny za turistickou třídu. Cestující do 99 let dostávají procentní slevu podle svého věku. A lidé ve věku 100 let létají první třídou zdarma. Společnost Northwest Airlines uvádí, že příští měsíc využije této nabídky 108 letá žena z Lansingu ve státě Michigan, která poletí se svým 72 letým synem do Tampy na Floridě. V loňském roce, kdy společnost Northwest tuto nabídku uvedla poprvé, letělo zdarma pouze šest stoletých jedinců. Když nic dalšího nevyjde... CELOSTÁTNÍ letečtí dopravci rovněž nabízejí slevy pracovníkům Červeného kříže, bývalým zaměstnancům armády v důchodu a studentům medicíny. Dokonce existuje zvláštní cena letenek pro duchovní, která není jako obvykle podmíněna pobytem přes sobotní noc. Takto se mohou vrátit domů včas ke svým nedělním povinnostem.

**Document number 1286**

**Document identifier: wsj1584-001**

Společnost British Petroleum Co. PLC uvedla, že její jednotka BP Exploration vyprodukovala ze svého ropného ložiska Don v Severním moři první ropu. V oficiální zprávě společnost BP uvedla, že první produkce z ložiska dosáhla 11000 barelů denně a že pro rok 1990 z tohoto ložiska očekává dosažení maximální výtěžnosti 15000 barelů denně.

**Document number 1287**

**Document identifier: wsj1585-001**

Jako podporovatel "Zákona o svobodě starších Američanů pracovat", jenž by zrušil limit výdělků omezených sociálním pojištěním pro lidi ve věku 65 let a starší, tleskám vaší silné podpoře zrušit tuto fosilii z období deprese. Za každý dolar vydělaný nad hranicí 8880 dolarů ztrácejí příjemci sociálního pojištění 50 centů ze svých dávek sociálního pojištění, což je jako 50% mezní daňová sazba. Ale smíšené důsledky daní "pouze pro starší" se odrážejí ve skutečně katastrofálním daňovém zatížení. Představte si vdovu, která se snaží udržet si stejnou životní úroveň, jakou měla před tím, než musela platit tuto katastrofální daňovou přirážku. Ačkoli má tato vdova příjem pouze ve výši dvojnásobku minimální mzdy, pak by si především následkem limitovaného výdělku musela za účelem dorovnání katastrofální důchodové daně ve výši 496 dolarů vydělat dalších 4930 dolarů. Zrušení limitovaného výdělku by starším lidem velice pomohlo a snížilo by to deficit. Zrušení limitu by přineslo v nových daních víc, než kolik by vláda ztratila zvýšením výplat dávek sociálního pojištění. Nyní potřebujeme podporu demokratů v Legislativní komisi, aby byla do návrhu zákona o sociálním narovnání zahrnuta i reforma limitovaných výdělků. Vzhledem k tomu, že všichni čtyři republikáni v komisi podporují můj návrh zákona, leží odpovědnost za to, zda novela zákona půjde ke schválení do sněmovny, plně na demokratech. Přišel čas sejmout tíživý limit výdělků omezených sociálním pojištěním z beder starších občanů našeho státu. Poslanec J. Dennis Hastert (republikán za Illinois).

**Document number 1288**

**Document identifier: wsj1586-001**

Před 20 lety se obchodu s kožichy Jacka Purnicka na Sedmé Avenue velice dařilo, měl 25 zaměstnanců a velkou továrnu. Nyní jeho šest zaměstnanců pracuje v obchodě v osmém patře, který je podle jeho vyjádření menší než jeho dřívější sklad. Rovněž uvádí, že nyní přichází o peníze. Vinu dává dovozu. Ale kousek dál na Sedmé Avenue, kde se vyrábí asi 75 % amerických oděvů z kožešin, získal Larry Rosen dvě maloobchodní prodejny, rozšířil svou kolekci kožešinových oděvů a začal vyrábět i z kůže. Zásluhu přičítá dovozu. Rozdíl spočívá v tom, jak dva obchodníci s kožešinami zareagovali na zahraniční konkurenci a transformaci tohoto odvětví za posledních 10 let. Jeden se úporně držel tradiční kolekce, zatímco druhý uvítal změnu. "Malý, dobrý obchod s kožešinami už není, co býval," říká 75 letý Purnick. "Vyrábíme nejkvalitnější výrobky na světě a Američané jsou přehlíženi." Sedmapadesátiletý Rosen se však domnívá, že dovoz tomuto odvětví, v němž pracuje po většinu svého života, dodal nové síly. "Jsou mezi námi někteří, kteří nejdou s dobou," říká. Konkurence v oblasti dovozu pro americké kožešiny prudce stoupla od té doby, co obchodníci s kožešinami začali v posledních letech agresivně propagovat "norkový kožich pro zaměstnané děvče" a podobné levné kožichy z dovozu. Obchodníci objevili spotřebitele, jehož obchodníci s dražšími kožichy dosud ignorovali: mladší ženy, dokonce i krátce před třicítkou, které by nikdy nenapadlo, že by si mohly koupit norkový kožich. Nový trh pomohl podnítit americký trh s kožichy až na nynější přibližně 1.8 miliardy dolarů ročně, což je trojnásobek ve srovnání s koncem 70. let. Rovněž otevřel dveře kožichům vyráběným v Jižní Koreji, Číně, Hongkongu a dalších zemích. Jindo Furs, velký výrobce z Jižní Koreje, říká, že ve Spojených státech provozuje 35 maloobchodních prodejen a do konce příštího roku se chystá otevřít 15 dalších. Purnick a další tradiční obchodníci s kožešinami označují řadu dovezeného zboží za nemoderní a nekvalitní výrobky. Američtí obchodníci s luxusními kožešinami tvrdí, že je tyto dovezené výrobky nepoložily. Ale obchodníci s kožešinami prodávanými za nízké a středně vysoké ceny jako kožešník Purnick, který kdysi kožešinami zásoboval oblast Sedmé Avenue v rozsahu pěti bloků, uvádí, že dovozem se jejich prodej snížil. Žena, která kdysi na norkový kožich americké výroby šetřila dvě až tři sezóny, může nyní získat norkový kožich z dovozu okamžitě za méně než 2000 dolarů. Přesto Rosen otočil fenomén dovozu ve svůj prospěch. Na začátku tohoto desetiletí si všiml, že lidé pracující v oblasti zpracování kožešin v řadě zahraničních zemí byli ochotni pracovat déle za nižší ceny než jejich američtí kolegové a byli otevřenější inovacím. V roce 1982 zahájil provoz továrny v Řecku. Za dva roky otevřel továrnu v Západním Německu. Rovněž si všiml toho, že zahraniční výrobci přicházejí s mnoha variacemi tradičních kožichů a rozhodl se je následovat. Spojením svých silných stránek v inovaci a řízení kvality s nižšími náklady na výrobu v zahraničí byl podle svých slov schopen vyrobit vysoce kvalitní zboží s nízkými náklady. Říká, že většinu svých kožichů stále vyrábí ve Spojených státech, aby si udržel kontrolu nad výrobou a vyhnul se přílišné závislosti na zahraničních zdrojích. Ale před šesti lety také začal dovážet zboží z Dálného Východu. Inspirován dovozem teď Rosen vyrábí kožešinové rukávy, klobouky a límce. V tomto roce uvedl pánskou kolekci a nabízí barvené kožešiny v červené, třešňově červené, fialové, královské modři a mechově zelené barvě. Prodává kožená saka z Turecka lemovaná úhoří kůží a korunovaná límci z mývalí kožešiny. Z Asie dováží norková saka s květinovými vzory, které se vyrábějí za použití různých barvených kožešin. Dále hodlá vyzkoušet obrazové výšivky (nazývané kalega), které se vyrábí na Dálném Východě. Výšivky chce aplikovat na záda kabátů a sak z norkové kožešiny. Kromě zvýšení prodeje přitahuje kůže rovněž maloobchodní prodejce, kteří mohou později kupovat kožešiny, dodává. Z výhod kůže rovněž těží další obchodníci s kožešinami. Seymour Schreibman, 65 letý majitel společnosti Schreibman Raphael Furs Inc., opracovává rubovou stranu perské jehněčí kůže a vyrábí tak oboustranné oblečení z kůže a kožešin. Uvádí, že prodej těchto oděvů činí 25 % z celkového obratu. Rosen rovněž rozšiřuje maloobchodní prodej. Letos koupil dva obchody, jeden v Brooklynu a druhý v Queensu. Ostatní obchodníci s kožešinami rovněž kladou větší důraz na maloobchodní prodej. Společnost Golden Feldman Furs Inc. zahájila agresivní maloobchodní prodej před osmi lety, a ten nyní činí přibližně 20 % hrubého příjmu. Rosen ohledně dalších kroků uvedl, že před třemi lety zakoupil nákladní auto, aby měl přístup k více maloobchodním prodejcům. Od té doby svůj vozový park rozšířil a nyní může dovézt své kožešiny před dveře maloobchodních prodejců až na Středozápad. Drobní maloobchodní prodejci, kteří si nemohou dovolit jezdit do jeho předváděcího centra v New Yorku, tak dostali rovnou šanci. Tyto kroky pomohly Rosenovi přestát krizi posledních let v tomto odvětví. Počínaje rokem 1980 odvětví prožilo šest prosperujících let, avšak od roku 1986 prodej chřadne na kulminačním bodu 1.8 miliardy dolarů. Všichni velcí obchodníci s kožešinami jako společnost Antonovich Inc., Fur Vault Inc. a Evans Inc. v posledních fiskálních letech oznámili ztráty. Důsledky pádu burzy cenných papírů v roce 1987 jsou na seznamu příčin na předním místě. Navíc konkurence přesytila trh kůžemi a kabáty, čímž stlačila ceny dolů. Prodeji nepomáhá ani hnutí za práva zvířat. Teplé zimy za poslední dva roky rovněž snížily poptávku, stěžují si obchodníci s kožešinami. A ti, jenž nepřesunuli část výroby do zámoří, trpí nedostatkem pracovních sil. "Velká kapacita pracovních síl nutná pro výrobu kožešin (ve Spojených státech) už není tak dostupná, jak bývala," říká Seymour Schreibman, který zahajuje výrobu v zámoří. Avšak dokonce i ti,jenž našli způsob, jak se vypořádat s dovozem a krizí, se obávají toho, že kožešiny ztrácejí část svého půvabu. "Lidé propagují kožešiny různými způsoby a berou tak obchodu s kožešinami jeho lesk," říká Stephen Sanders, divizní obchodní ředitel obchodního domu společnosti Marshall Field v Chicagu. "Z luxusu spotřební zboží neuděláte," trvá na svém newyorský obchodník s kožešinami Purnick. Tvrdí, že nahánění spotřebitelů levným dovezeným zbožím toto odvětví z dlouhodobého hlediska poškodí, jelikož sníží prestiž kožešin. Rosen však namítá: "Budu prodávat cokoli, co lidé chtějí koupit. Celá tato hra se točí kolem pohybu zboží.

**Document number 1289**

**Document identifier: wsj1587-001**

U čtyř zaměstnanců ústředí společnosti GTE Corp. byla zjištěna hepatitida a městští hygienici nyní zkoumají, zda mohl jeden z pracovníků bufetu vystavit působení virové infekce stovky dalších zaměstnanců společnosti GTE, uvedli zástupci společnosti a města. Všechny čtyři případy byly oznámeny hlavnímu lékaři společnosti GTE a státním a místním zdravotním úřadům. Společnost GTE v úterý odpoledne uzavřela bufet poté, co testy prokázaly, že přinejmenším u jednoho pracovníka bufetu pracujícího pro soukromého smluvního prodejce potravin společnosti GTE, ARA Services Inc., byl zjištěn kmen tohoto viru, uvedli zástupci příslušných úřadů. V budově společnosti GTE pracuje více než 700 lidí. Bufet je i nadále uzavřen. Dr. Andrew McBride, ředitel městské hygienické stanice, řekl, že podle jeho podřízených potenciálně vysoce infekční hepatitidu pravděpodobně rozšířil virem nakažený pracovník bufetu. Specifický kmen hepatitidy, kterým byl pracovník bufetu infikován, ještě nebyl určen, ale měl by být znám do konce týdne, uvedl dr. McBride. Přinejmenším u jednoho zaměstnance společnosti GTE byla potvrzena hepatitida typu A, která je považována za nejméně nebezpečný kmen tohoto viru, uvedli zástupci společnosti a města. "S ohledem na možné ohrožení zdraví veřejnosti se nám ulevilo, protože hepatitida typu A je jen zřídkakdy životu nebezpečná," řekl dr. Frank Provato, hlavní lékař společnosti GTE. "Přesto je to dvousečná zbraň, neboť se zároveň jedná o nejnakažlivější druh hepatitidy." Ve středu ráno začali představitelé společnosti GTE na různých místech firemní budovy vyvěšovat varovné letáky ohledně potenciálního nebezpečí vystavení se viru, uvedl mluvčí společnosti GTE Thomas Mattausch. Společnost začala každému, kdo byl nemocí infikován, nabízet injekce gamaglobulinu zmírňujícího příznaky hepatitidy typu A, připomínající chřipku řekl Mattausch. "Důrazně doporučujeme, aby tuto injekci dostal každý, kdo tento měsíc jedl v bufetu," dodal Mattausch, "to znamená prakticky každý, kdo tu pracuje.

**Document number 1290**

**Document identifier: wsj1588-001**

Byla jsem zděšena, když jsem ve vašem úvodníku z 13. října nazvaném "Statečný kolumbijský vydavatel" četla vaše chybná tvrzení. Na drogové obchodníky jsou napojeni pravicoví partyzáni, nikoli levicoví. Tato informace byla získána z vašeho vlastního regionálního zpravodajství. Shovívavost bývalé kolumbijské vlády k "narkoobchodníkům" vycházela z minulosti drogových bossů, kteří v provinčních oblastech vyhlazovali levičáky. Mary Poulinová z Palo Alta v Kalifornii. Navrhuji, aby Wall Street Journal (a stejně tak i další americké noviny podobného zaměření) přestaly vyhazovat peníze za zbytečnosti: Poskytněte počítačové vybavení, které by nahradilo to poškozené v listu El Espectador, kupte reklamní plochu, publikujte články s komentáři novinářů listu El Espectador. Snad by bylo možné vymyslet takovou dohodu, aby se "sponzorovali" novináři a zaměstnanci listu El Espectador tím, že se jim uhradí zvýšená bezpečnostní opatření výměnou za exkluzivní články. Odměňte odvahu listu El Espectador skutečnou podporou. Douglas B. Evans

**Document number 1291**

**Document identifier: wsj1589-001**

COCA-COLA Co. (Atlanta) - Anton Amon a George Gourlay byli zvoleni viceprezidenty této společnosti vyrábějící nealkoholické nápoje. 46 letý Amon je ředitelem společnosti pro zajištění kvality, naposledy pracoval jako viceprezident provozů pro společnost Coca-Cola Enterprises. 48 letý Gourlay je manažerem sjednocených výrobních provozů, byl asistentem viceprezidenta této společnosti.

**Document number 1292**

**Document identifier: wsj1590-001**

Následkem propadu libry, zvratu na trhu cenných papírů a série problematických ekonomických ukazatelů slíbil britský ministr financí Nigel Lawson postupné zlepšování ekonomiky Spojeného království. V proslovu připraveném pro londýnskou finanční komunitu Lawson shrnul současnou ekonomickou politiku jako bitvu snažící se vytěsnit inflaci z britské ekonomiky za použití vysokých úrokových sazeb jako "základního nástroje" realizace této kampaně. Dva týdny po zvýšení základních sazeb na 15 % slíbil, že "sazby zůstanou po nějakou dobu vysoké". Ministr Lawson rovněž vysvětlil, že bude devizové kurzy pečlivě sledovat. Tvrdil, že klesající libra zdražuje dovoz a zvyšuje očekávání budoucí inflace ze strany obchodníků. Ve zjevném varování obchodníkům s devizami, kteří v poslední době prodávají britskou měnu, uvedl, že devizové kurzy budou hrát "hlavní roli v hodnocení stavu měny". Lawson při opětovném potvrzení současné měnové politiky využívající vysokých úrokových sazeb k boji s inflací a na podporu libry zamítl jiné přístupy k řízení ekonomiky. Řekl, že sleduje údaje o peněžních zásobách, avšak nepřisuzuje jim prvořadou důležitost, jak navrhují někteří soukromí a vládní ekonomové. Lawson rovněž odmítl možnost uvalení přímých kontrol úvěrů na britský finanční systém. Lawsonův proslov, přednesený na výroční večeři pořádané londýnským starostou v Mansion House, následoval těsně po období pro britskou ekonomiku tak vyčerpávajícím. Před dvěma týdny v kampani za oslabení domácí inflace a zastavení celosvětového propadu libry zvýšil základní sazby o celý procentní bod na 15 %. I navzdory tomuto zvýšení britská měna počátkem minulého týdne sklouzla pod očekávanou hranici tří marek. Při odpoledním středečním obchodování v New Yorku byla kótována v hodnotě 29428 marky. K proslovu vedla rychlá série ekonomických statistik, podle nichž bude britská válka proti inflaci bolestnější, než se původně předpokládalo. Nezaměstnanost v září poklesla na 1695000, což je nejnižší stav od roku 1980. Zatímco nižší nezaměstnanost je obecně dobrá zpráva, její silný pokles za poslední měsíc naznačuje, že ekonomika nezpomaluje tak, jak se čekalo - navzdory zdvojnásobení úrokových sazeb za posledních 16 měsíců. Mezitím se průměrný výdělek v Británii v srpnu zvýšil oproti loňskému roku o 8.75 %. Další známka inflace se projevila minulý měsíc s nárůstem půjček stavebních spořitelen na rekordní hodnotu 10.2 miliardy liber (16.22 miliardy dolarů), což je mnohem více, než ekonomové předpokládali. Robin Leigh-Pemberton, guvernér Anglické banky, připustil v jiném proslovu připraveném pro tuto večeři, že "tlaky poptávky byly dokonce mnohem silnější, než bylo žádoucí", když v loňském roce došlo k oživení britské ekonomiky. Dodal, že "neexistuje rychlé řešení" ekonomických nesnází a uvedl, že "správným přístupem je přísná měnová politika". Při diskuzi o nedávném poklesu cen na burze guvernér centrální banky prohlásil, že "po nebezpečném propadu" o 190.58 bodu Dow-Jonesova indexu akcií průmyslových společností z minulého týdne "se trhy patrně usadily". Ačkoli propad na newyorské burze podnítil pokles akciového indexu Financial Times Stock Exchange 100 o 70.5 bodu, Leigh-Pemberton prohlásil, "že tato zkušenost nebyla způsobena specifickými problémy britské ekonomiky". Obzvláště zdůraznil, že v porovnání s americkým trhem je ve Spojeném království mnohem méně vysoce zadluženého financování rizikových obligací. Při diskuzi o budoucím měnovém uspořádání zopakoval ministr Lawson závazek vlády Margaret Thatcherové připojit se k mechanismu devizového kurzu Evropského měnového systému, avšak neuvedl, kdy by to mělo nastat.

**Document number 1293**

**Document identifier: wsj1591-001**

Ing. Společnost C. Olivetti & Co. včera uvedla svůj počítač CP 486 s tím, že v Evropě vyhrála závod o uvedení počítačů založených na novém výkonném mikroprocesorovém čipu. Tento výrobek je prvním od evropské společnosti, který je založený na novém 32 bitovém mikroprocesoru 486 tm společnosti Intel Corp., jenž pracuje několikrát rychleji než dříve dostupné čipy. Společnost Hewlett-Packard Co. se stala první společností na světě, která na začátku tohoto měsíce oznámila výrobek založený na tomto čipu, ale s dodávkou těchto počítačů nezačne dříve než na začátku příštího roku. Mluvčí společnosti Olivetti uvedl, že závody společnosti už začínají tento počítač vyrábět a že v Evropě by měl být dostupný nejpozději v prosinci. "To znamená, že Evropané budou mít tyto počítače v kancelářích dříve než Američané," řekl mluvčí. Patricia Meagherová Davisová, analytička u společnosti James Capel & Co. v Londýně, řekla, že tento nový čip "je velmi velkým krokem ve výpočetní technice a pro společnost Olivetti je důležité, že tento výrobek uvede na trh jako jedna z prvních". Vedoucí pracovníci společnosti Olivetti, jejichž příjmy posledních pár let vytrvale klesaly, uznali, že v minulosti v uvádění nových technologií na trh zaostávali. Davisová řekla, že nové počítače možná sníží odbyt vlastních minipočítačů společnosti Olivetti, ale přinesou nový odbyt mezi profesionály, jako jsou inženýři, makléři a lékaři. Ačkoli zisky společnosti Olivetti v první polovině roku prudce klesly o 40 %, věří, že restrukturalizace společnosti Olivetti z loňského podzimu začne spolu s novými výrobky příští rok přinášet ovoce v podobě zlepšování příjmů, zvláště když bude společnost schopna splnit slib, že nové počítače dodá nejpozději v prosinci. Řekla, že co se týče evropského trhu s informačními technologiemi, "myslíme si, že nejhorší je za námi". V závislosti na použitém typu softwaru a periferních zařízení mohou tyto počítače sloužit jako server v síti s mnoha terminály (funkce, kterou obvykle plní minipočítač), jako technická pracovní stanice nebo jako velmi rychlý osobní počítač. Mluvčí společnosti Olivetti řekl, že v sérii výrobků společnosti Olivetti "je to chybějící článek" mezi malými osobními počítači a dražšími minipočítači. Dodal, že společnost Olivetti bude i nadále vyrábět sérii svých minipočítačů LSX. Tyto počítače budou v Evropě stát průměrně kolem 16250 dolarů. Čip Intel 486 může zpracovat 15 milionů příkazů za sekundu, neboli MIPS, zatímco předchozí čip Intel 386 zvládl jen 3 až 6 MIPS. Společnost Olivetti také plánuje od začátku příštího roku prodávat počítač CP 486 v USA prostřednictvím společnosti Olivetti USA a své jednotky ISC/Bunker Ramo, která se specializuje na automatizaci sítí bankovních poboček.

**Document number 1294**

**Document identifier: wsj1592-001**

Společnost Viatech Inc. uvedla, že dostala od francouzské vlády povolení k navrhované akvizici společnosti Ferembal S.A. v hodnotě 44.7 milionu dolarů. Toto povolení splňuje zbývající podmínky nákupu, jenž má být podle očekávání uzavřen do dvou týdnů. Společnost Ferembal, druhý největší výrobce potravinových konzerv ve Francii, měla v roce 1988 obrat ve výši 150 milionů dolarů. Společnost Ferembal zaměstnává ve čtyřech konzervárenských výrobních závodech a jedné továrně na plastové obaly 930 pracovníků. Společnost Viatech vyrábí pružné balící folie a stroje a materiály pro potravinový a farmaceutický průmysl.

**Document number 1295**

**Document identifier: wsj1593-001**

Ministerstvo zdravotnictví a sociálních služeb oznámilo, že aby dávky sociálního zabezpečení udržely tempo s inflací, zvýší se příští rok o 4.7 %, čímž průměrná měsíční dávka stoupne z 541 na 566 dolarů. Vyšší platby budou zahájeny šeky sociálního zabezpečení, doručenými 3. ledna 1990. Dodatečný důchod ze sociálního zabezpečení pro invalidy také stoupne o 4.7 % počínaje šeky doručenými 29. prosince 1988 a zvedne maximální platby dodatečného důchodu ze sociálního zabezpečení z 368 na 386 dolarů za měsíc. Vyrovnání inflace také znamená, že maximální roční výše příjmů podléhajících dani ze mzdy, která vytváří příjem fondu sociálního zabezpečení, se v roce 1990 zvýší z letošních 48000 dolarů na 50400 dolarů. Jak nařizuje zákon, daňová sazba se v roce 1990 zvýší z 7.51 % na 7.65 % a v budoucnu se dále zvyšovat nebude. To znamená, že maximální roční daň na sociální zabezpečení, kterou platí zaměstnanci i zaměstnavatelé, se příští rok zvedne o 250.80 dolaru na 3855.60 dolaru. Příjemci dávek ve věku 65 až 69 let budou v roce 1990 moci vydělávat narozdíl od letošních 8880 dolarů 9360 dolarů, aniž by přišli o dávky sociálního zabezpečení. Povolená částka pro příjemce dávek mladších než 65 let vzroste z 6480 na 6840 dolarů. Tyto úpravy odrážejí vzrůst indexu spotřebních cen pro pracovníky ve městech a úředníky od třetího čtvrtletí minulého roku do třetího čtvrtletí tohoto roku.

**Document number 1296**

**Document identifier: wsj1594-001**

Zdravotnické společnosti by měly ve třetím čtvrtletí ozdravět. Očekává se, že firmy zaměřené na lékařskou péči zveřejní za třetí čtvrtletí nárůst zisků průměrně asi o 15 % navzdory tomu, že se obrat zvýšil o méně než 10 %, uvádějí analytici. Aby společnosti vyrovnaly pomalý nárůst obratu, snižují stavy zaměstnanců především prostřednictvím jejich odchodů do důchodu a zpomalují růst nákladů na výzkum a vývoj. Růst obratu v tomto čtvrtletí byl zpomalen zvyšujícím se tlakem skupin zákazníků, jako jsou například nemocnice, na udržení nízkých cen. Dodavatele poškodil také silnější americký dolar, který prodej v zahraničí ztěžuje. V některých případech stlačuje zisky konkurence. Například společnost Becton, Dickinson & Co. čelí na důležitém trhu se stříkačkami tvrdé konkurenci ze strany japonského dodavatele. Očekává se, že společnost Franklin Lakes sídlící v New Jersey zveřejní růst obratu pouze o 5 až 6 %, ale stále by si měla zachovat 10% růst zisků, uvádí Jerry E. Fuller, analytik společnosti Duff & Phelps Inc. Mezi prvními ze skupiny, která má zveřejnit výsledky, uvedla společnost Abbott Laboratories, že čistý zisk se za třetí čtvrtletí meziročně zvýšil ze 172 milionů dolarů, což činí 76 centů na akcii, o 14 % na 196 milionů dolarů, což činí 88 centů na akcii. Obrat této společnosti sídlící v Abbott Parku v Illinois vzrostl z 1.21 miliardy dolarů o 8.3 % na 1.31 miliardy dolarů. Společnost Baxter International Inc. včera zveřejnila, že čistý zisk za třetí čtvrtletí meziročně vzrostl z 85 milionů dolarů, neboli 28 centů na akcii, o 20 % na 102 milionů dolarů, neboli 34 centů na akcii. Obrat společnosti Deerfield sídlící v Illinois vzrostl z 1.71 miliardy dolarů o 5.8 % na 1.81 miliardy dolarů. Avšak ne všechny společnosti počítají s tím, že zveřejní růst svých zisků. Společnost C.R. Bard Inc. včera oznámila, že čistý zisk za třetí čtvrtletí prudce klesl z loňských 20 milionů dolarů, neboli 35 centů na akcii, o 51 % na 9.9 milionu dolarů, neboli 18 centů na akcii. Obrat klesl ze 192.5 milionu dolarů o 1.2 % na 190.1 milionu dolarů. Společnost Murray Hill sídlící v New Jersey oznámila, že celoroční zisky mohou poklesnout o 33 centů na akcii, protože společnost stáhla z trhu katetry. V roce 1988 společnost vydělala 1.38 dolaru na akcii. Úřad pro kontrolu potravin a léčiv vznesl ohledně konstrukce tohoto přístroje dotazy. Někteří analytici dodávají, že tlaky třetích stran na snížení nákladů na zdravotnictví budou dál ničit celkové hospodářské výsledky společností. Spekulace o převzetí, jenž akciím dodavatelů pomáhají, také možná poleví, jak říká Peter Sidoti, analytik společnosti Drexel Burnham Lambert Inc. "Jakmile to odezní, tak ceny akcií pravděpodobně také poklesnou," říká. Zdravotnické společnosti mezitím vykazují zvyšování zisků. Společnost National Medical Enterprises, Inc. sídlící v Los Angeles, posílená příznivými výkony svých psychiatrických klinik, zveřejnila čistý zisk za první čtvrtletí končící 31. srpna ve výši 50 milionů dolarů, neboli 65 centů na akcii, což je více než loňských 41 milionů dolarů, neboli 56 centů na akcii. Společnost Humana Inc. sídlící v Louisville v Kentucky též zveřejnila příznivé výsledky, její čistý zisk se za čtvrté čtvrtletí končící 31. srpna zvýšil z loňských 58.2 milionu dolarů, neboli 59 centů za akcii, na 66.7 milionu dolarů, neboli 66 centů za akcii. Analytici tvrdí, že těch několik málo nemocničních společností, které jsou stále veřejně obchodované, těží z několika trendů. Nejdůležitější z nich je, že po mnoha letech poklesu se stabilizují poplatky za hospitalizaci. Kromě toho společnosti prodaly mnoho svých menších, méně ziskových nemocnic a dokončily bolestnou restrukturalizaci. Například výnosy společnosti Humana rostou díky značnému zvýšení registrací u zdravotnických organizací této společnosti. Todd Richter, analytik společnosti Dean Witter Reynolds, tvrdí: "Krize ve veřejně obchodovaných společnostech skončily.

**Document number 1297**

**Document identifier: wsj1595-001**

Ministerstvo práce oznámilo, že počet prvních žádostí o pravidelnou státní podporu v nezaměstnanosti se během týdne končícího 7. října zvýšil z 334000 za minulý týden na sezónně upravených 396000. Počet lidí pobírajících pravidelné dávky od státu v týdnu končícím 30. září klesl z 2205000 z minulého týdne, kdy bylo 2.2 % pojištěných proti nezaměstnanosti, na sezónně upravených 2202000, což je opět 2.2 % těch, kteří jsou pojištěni proti ztrátě zaměstnání. Počítáme-li všechny státní a federální dávky, klesl počet lidí pobírajících podporu v nezaměstnanosti v týdnu končícím 30. září z 1838200 za minulý týden na 1809300. Tato čísla nejsou sezónně upravena. Mluvčí ministerstva práce uvedl, že nezvykle vysoký počet prvních žádostí o státní podporu v nezaměstnanosti odráží dopad hurikánu Hugo na státy na jihu země, konkrétně na Severní Karolínu a Jižní Karolínu. Toto číslo také může zahrnovat první žádosti podané stávkujícími zaměstnanci společnosti Nynex Corp., kteří již mají nárok na podporu v nezaměstnanosti, řekl mluvčí.

**Document number 1298**

**Document identifier: wsj1596-001**

Společnost Digital Equipment Corp. (DEC) zveřejnila za první fiskální čtvrtletí 32% pokles čistého zisku při mírném vzrůstu tržeb, což přimělo některé analytiky k předpovědi slabších výsledků, než původně očekávali. Ačkoli druhý největší výrobce počítačů připravil Wall Street na špatné čtvrtletí, analytici uvedli, že je znepokojují signály slabých amerických objednávek a zpomalení růstu zahraničních objednávek. Společnost Maynard sídlící v Massachusetts, se nachází ve fázi přechodu, během níž se snaží snížit svou závislost na strojích střední třídy a přivést své výrobky do kanceláří a sálových počítačů. Čistý zisk za čtvrtletí končící 30. září meziročně klesl z 223 milionů dolarů, neboli 1.71 dolaru na akcii, na 150.8 milionu dolarů, neboli 1.20 dolaru na akcii. Tržby vzrostly z 2.94 miliardy dolarů o 6.4 % na 3.13 miliardy dolarů. Společnost Digital uvedla, že posun ve skladbě sortimentu ve prospěch výrobků nižší třídy a silný růst prodeje stolních počítačů přinesl nižší hrubý zisk. Mluvčí také uvedl, že se marže divize služeb společnosti v důsledku značných investic v tomto sektoru poněkud snížily. Absence silného produktu ve vyšší kategorii série výrobků společnosti Digital byla významnou brzdou prodeje. Společnost Digital doufá, že to příští úterý vyřeší uvedením první třídy sálových počítačů. Nová série je zaměřena přímo na společnost International Business Machines Corp. "Dokud neuvedeme nové sálové počítače, nebude vyšší kategorie k tržbám příliš přispívat, a to nám škodí," říká Mark Steinkrauss, ředitel pro styky s investory společnosti Digital. Uvedl, že v tomto čtvrtletí hrály svou roli také nevýhodné měnové převody. Akcie společnosti DEC stouply včera v kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů o 1375 dolaru na 89.75 dolaru za kus. Analytici ale uvedli, že na pozadí téměř 40 bodového nárůstu indexu Dow-Jonesova indexu akcií průmyslových společností by se to nemělo nutně považovat za znamení velké síly. Někteří snížili své odhady letošních akciových výnosů a předpověděli do budoucna větší úsilí vynaložené na řízení nákladů. "Myslím, že několik příštích čtvrtletí bude těžkých," řekl Steven Milunovich ze společnosti First Boston. "Zisky budou stále pod tlakem a až přijde nový sálový počítač, nejsem si jist, zda bude velkou výhrou." Milunovich uvedl, že opravil svůj odhad výdělků společnosti DEC za běžný rok z 8.20 dolaru na akcii na "hodně pod 8 dolarů", ačkoli se nerozhodl pro konečné číslo. Jedním ze znepokojujících aspektů výsledků společnosti DEC je podle analytiků výkonnost společnosti v Evropě. Společnost DEC uvedla, že její zahraniční obchod, jenž nyní tvoří více než polovinu obratu, se během čtvrtletí zlepšil. Společnost dokonce učinila i nezvykle vstřícný krok a při ranním konferenčním hovoru sdělila analytikům, že evropské objednávky vzrostly na "dvojciferná čísla" v cizích měnách. Tento nárůst činí v dolarech pravděpodobně kolem 5 až 7 %, což je hodně pod úrovní růstu posledních čtvrtletí, jenž dosahoval více než 20 %, počítá Jay Stevens ze společnosti Dean Witter Reynolds. "Bylo to zklamání" a znamení celkového útlumu evropského trhu s počítači, řekl Stevens. Marc Schulman ze společnosti UBS Securities v New Yorku svůj odhad celoročního čistého zisku společnosti DEC snížil z 8 dolarů za akcii na 6.80 dolaru. Jak řekl Schulman, přestože byl celkový obrat vyšší, společnost DEC "snížila své evropské nevyřízené objednávky" a celosvětové objednávky zůstaly celkově na stejné úrovni. "Konečný součet je takový, že firma žije víc z ruky do úst než dříve," řekl. Schulman vyjádřil přesvědčení, že uvedení nových sálových počítačů společnosti DEC proběhne "spíše neformálněji", než očekává mnoho jeho kolegů investorů. Řekl, že první počítače se podle očekávání budou expedovat v prosinci a všechny složitější verze budou na trhu do června. Z důvodů, které nebude dopodrobna rozvádět, si je jistý, že plán nebude splněn, což znamená menší podíl výrobku na zisku společnosti DEC v několika příštích čtvrtletích. Na tomto článku se spolupodílel John R. Wilke.

**Document number 1299**

**Document identifier: wsj1597-001**

Společnost Colgate Palmolive Co. oznámila, že čistý příjem za třetí čtvrtletí stoupl o 27 %, čemuž pomohly vysoké tržby z její firmy v Latinské Americe a překvapivě solidní zisky z provozů v USA. Společnost Colgate uvedla, že čistý příjem za toto čtvrtletí stoupl na 76.7 milionu dolarů, neboli 1.06 dolaru na akcii, při tržbě, která vzrostla o 6 % na 1.3 miliardy dolarů. Ve stejném období loňského roku společnost Colgate oznámila čistý příjem ve výši 60.2 milionu dolarů, neboli 88 centů na akcii. Výsledky z minulého roku zahrnovaly příjmy z přerušených provozů ve výši 13.1 milionu dolarů, neboli 19 centů na akcii. Reuben Mark, předseda a generální ředitel společnosti Colgate, uvedl, že růst příjmů byl podpořen vysokými tržbami v Latinské Americe, na Dálném východě a v Evropě. Řekl, že výsledkům také pomohl "velmi významný růst provozního zisku v americké firmě společnosti Colgate". Společnost uvedla, že provozní zisk v amerických firmách společnosti Colgate, které se zabývají výrobky pro domácnost a osobní péči, zahrnujícími známé značky, jako je zubní pasta Colgate a prací prostředek Fab, prudce vzrostl o více než 40 %. Mark toto zlepšení přisoudil úspoře nákladů, dosažené konsolidací výrobních provozů, sloučením dvou prodejních organizací a pečlivějším zaměřením propagačních aktivit společnosti. "Pro zlepšení (amerických) výsledků jsme udělali mnoho a mnohem více ještě uděláme," řekl Mark. "Zvyšování ziskovosti amerických provozů má ve společnosti nesmírně velkou prioritu." Výsledky společnosti Colgate byly na horní hranici rozsahu předpovědí analytiků. Míra zlepšení americké firmy některé analytiky překvapila. Tuzemské firmy společnosti, obzvlášť divize výrobků pro domácnost, celá léta podávaly slabé výkony. Analytici uvádějí, že zvýšení příjmů mělo původ spíše v omezení nákladů než ve zvýšení tržeb. Za posledních devět měsíců stoupl čistý příjem o 14 % na 217.5 milionu dolarů, neboli 3.09 dolaru na akcii. Tržby vzrostly o 7 % na 3.8 miliardy dolarů. Za stejné období v loňském roce vydělala společnost 191.1 milionu dolarů, neboli 2.79 dolaru na akcii. Čistý zisk společnosti Colgate za rok 1988 zahrnoval 40.1 milionu dolarů, neboli 59 centů na akcii, ze zastavených provozů. Společnost Colgate v loňském roce prodala firmy zabývající se potřebami pro nemocnice a domácími zdravotnickými potřebami. Nezávisle na tom dokončila společnost Colgate ve středu dohodu se společností MacroChem Corp., což je malý podnik z Billerice v Massachusetts, zabývající se drobnými výrobky zubní péče a léčivy, že bude v USA obchodovat se čtyřmi výrobky zubní péče společnosti MacroChem, které schválil Úřad pro kontrolu potravin a léčiv. Všechny tyto výrobky - tmely a pojiva používané zubními lékaři - obsahují fluorid, který se postupně uvolňuje. Mluvčí společnosti oznámila, že tento krok je součástí snahy zvýšit obchody společnosti Colgate se zubními lékaři. Podmínky smlouvy nebyly zveřejněny.

**Document number 1300**

**Document identifier: wsj1598-001**

Společnost USACafes s.r.o. uvedla, že uskutečnila prodej svého restauračního franšízového systému Bonanza pobočce společnosti Metromedia Co. za 71 milionů dolarů v hotovosti. Společnost USACafes, kterou téměř z poloviny vlastní Sam a Charles Wylyovi z Dallasu, uvedla, že výtěžek z prodeje co nejdříve rozdělí vlastníkům jednotek jakožto likvidační dividendu. Franšízový systém Bonanza s ročním obratem okolo 600 milionů dolarů představoval v podstatě veškerý majetek společnosti. Prodej systému byl vynucen skupinovou žalobou vznesenou jménem vlastníků poboček minulý týden u jednoho soudu v Delaware, uvedla společnost USACafes. Společnost vyjádřila přesvědčení, že žaloba je neopodstatněná.

**Document number 1301**

**Document identifier: wsj1599-001**

Společnost American Telephone & Telegraph Co. představila zmírněný program penze a předčasného odchodu do důchodu pro manažery, jenž jí, jak doufá, umožní v příštím roce ušetřit 450 milionů dolarů. Společnost AT&T také uvedla, že se čistý příjem ve třetím čtvrtletí zvýšil o 19 %. Společnost AT&T uvedla, že její doplněný penzijní program téměř zdvojnásobí počet manažerů způsobilých k odchodu do penze s okamžitým vyplácením důchodu na celkový počet 34000. Společnost AT&T uvedla, že na základě průzkumu jiných společností nabízejících penzijní programy očekává, že do penze podle tohoto nového programu odejde asi třetina manažerů, kteří na ni mají nárok. Společnost AT&T uvedla, že navzdory tvrdé konkurenci panující na všech trzích, na nichž se společnost pohybuje, se její čistý zisk za třetí čtvrtletí zvýšil. Čistý zisk se meziročně zvýšil z 587 milionů dolarů, neboli 55 centů na akcii, na 699 milionů dolarů, neboli 65 centů na akcii. Výnosy se z 8.81 miliardy dolarů zvýšily na 8.9 miliardy dolarů. Čistý zisk se za poslední období v důsledku změny metody odpisů a souběžných změn odhadování odpisové životnosti a čistých nákladů na záchranu jistého telekomunikačního zařízení snížil o 102 milionů dolarů, neboli devět centů na akcii. Tyto výsledky přibližně odpovídají odhadům analytiků cenných papírů, které povzbudilo, že společnost AT&T ve snaze neustále snižovat náklady zvýšila své provozní rezervy z loňských 11 % na 13 %. Tržby z dálkových služeb, neboli vysoce konkurenční trh, vzrostly o 6.4 %. Tento růst byl však částečně vyrovnán nižší prodejností a pronájmem zařízení a snížením cen některých výrobků. Podle upraveného penzijního programu bude manažerům společnosti AT&T, kteří si ve firmě odpracovali alespoň pět let, pro důchodové účely přidáno k věku a odpracované době pět let. Manažeři, kteří do důchodu odejdou k 30. prosinci, budou po dobu pěti let nebo do věku 65 let, podle toho, co nastane dříve, k měsíční penzi dostávat 15% příplatek. Mluvčí společnosti AT&T uvedla, že společnost pravděpodobně nahradí asi třetinu manažerů, kteří se rozhodnou pro odchod do důchodu, novými zaměstnanci. Analytici balíček zmírněného důchodu, jenž byl podle jejich vyjádření již několik měsíců předmětem spekulací, uvítali. "To znamená, že firma AT&T to myslí s pokračováním řízení struktury nákladů vážně a že se zavázala k ročnímu růstu výdělků o 20 %," uvedl Jack Grubman, analytik společnosti PaineWebber Inc. Další analytici však vyjádřili zklamání, že krok ke snížení nákladů nevyústí v ještě větší růst výdělků. "Je to dobrý krok, ale nepředstihuje očekávání lidí týkající se růstu výdělků," řekl Joel D. Gross, analytik společnosti Donaldson, Lufkin & Jenrette. Gross podle svých slov doufal, že úspora nákladů ve výši 450 milionů dolarů vyústí v ještě větší nárůst než je 20% roční zvýšení výdělků, který podle toho, co řekl analytikům, očekává společnost AT&T v budoucnosti. Společnost AT&T uvedla, že zvláštní možnost odchodu do důchodu zvýší náklady ve čtvrtém čtvrtletí. Společnost však sdělila, že jejich výši nelze určit dříve, než bude známo, kolik manažerů se rozhodne do důchodu odejít. Společnost AT&T uvedla, že toto zvýšení nákladů bude z větší části vyrovnáno ziskem z již dříve oznámeného plánu vyměnit svůj podíl ve firmě Ing. C. Olivetti & Co. za akcie italské holdingové společnosti Cie. Industriali Riunite. Společnost AT&T uvedla, že čistý zisk za devět měsíců vzrostl z 1.67 miliardy dolarů, neboli 1.56 dolaru na akcii, o 19 % na 1.99 miliardy dolarů, neboli 1.85 dolaru na akcii. Výnosy vzrostly z 26 miliard dolarů o 3.1 % na 26.81 miliardy dolarů. Akcie společnosti AT&T uzavřely včera při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů na 43375 dolaru, což je nárůst o 87.5 centu.

**Document number 1302**

**Document identifier: wsj1600-001**

Co se týče nákupu a prodeje akcií, společnost Westridge Capital Management Inc. rozhodně nikomu nehraje druhé housle. Tato firma odhaduje, že se s každou akcií o hodnotě jednoho dolaru z portfolia finančních správců v Los Angeles obchoduje sedmkrát či osmkrát za rok. Podle záznamů Komise pro regulaci prodeje cenných papírů se jedná o nejaktivnějšího obchodníka mezi ostatními investičními poradci v zemi. Ale počkejte okamžik. Společnost Westridge Capital je indexový fond - typ lhostejného dlouhodobého investora, jehož cílem je dosáhnout pouhého průměru. Bouřlivé obchodování společnosti Westridge Capital odráží změny, jimiž prochází dříve ospalý svět indexace. Indexace z větší části zahrnuje pouze nakoupení a následné držení akcií ve správném poměru tak, aby sloužily jako barometr burzy cenných papírů jako například akciový index Standard & Poor's 500 a aby odpovídaly jejímu výkonu. Institucionální investoři do indexace akcií a dluhopisů vložili 210 miliard dolarů, neboť to představuje laciný a snadný způsob spravování investic, který slibuje přinést průměrné tržní výnosy. Tito velcí investoři se uchýlili k indexaci, vždyť poměrně málo "aktivních" sběračů akcií je schopno se trvale přizpůsobovat výnosům indexu S&P 500 či jiným vedoucím akciím a ještě mnohem méně jich je překoná. Navíc poplatky, které investoři za indexaci platí, se pohybují v řádu několika centů na každých 100 dolarů hodnoty aktiv, což je pouhý zlomek nákladů aktivních správců. Je tomu tak proto, že většinu práce vykonávají počítače a nízká obchodní činnost drží pod pokličkou prostředky vynakládané na provize. Dnes se ale indexace posouvá od strategie pasivního investování ke stále aktivnějším. Protože správci indexových fondů již nejsou spokojeni s pouhou průměrností, vyvinuli "vylepšené" strategie indexace, které jsou plánovány tak, aby překonaly burzu až o tři procentní body. "Indexace je v posledním desetiletí dosud jediné velice úspěšné pojetí investování, avšak výnosy z indexace jsou poněkud nehybné," tvrdí Seth M. Lynn, prezident společnosti Axe Core Investors Inc., která se zabývá sestavováním indexů a sídlí v Tarrytownu ve státě New York. "Teď, když jsou jisté úroky, co jiného mohu s těmito penězi dělat?" V rámci rozšířených strategií indexace: indexovaná portfolia mohou obsahovat tisíce akcií nebo pouze několik desítek a nemusí se omezovat na společnosti hodnocené podle indexu S&P 500. Mohou zcela ignorovat akcie indexu S&P 500 a zaměřit se na jiné konkrétní typy akcií, například na menší společnosti, které vyplácejí vysoké dividendy, nebo na společnosti v nějakém konkrétním odvětví, státě či území. V současné době, kdy jsou způsoby obchodování řízeny počítačovými programy, mohou indexové fondy obchodovat sem a tam mezi termínovými obchody s akciovými indexy a aktuálními akciemi, které tvoří indexy typu S&P 500. Termínované obchody a opce také umožňují vytvoření "umělých" indexových fondů, které ve skutečnosti nevlastní ani jednu akcii, ale mohou produkovat výnosy, které trhu s cennými papíry odpovídají, nebo jej celý převyšují. Jedním důvodem pro vznik těchto kříženců je zpomalení prudkého nárůstu indexace, zvláště u "základních" fondů, které si berou za příklad index S&P 500. "Není zde plná loď (velkých investorů), kteří stále čekají na vstup do indexace," tvrdí P. James Kartalia, viceprezident společnosti ANB Investment Management se sídlem v Chicagu, která nabízí služby indexace i služby aktivního správcování portfolia. (Po ztrojnásobení velikosti během posledních pěti let nyní indexové fondy vlastní zhruba 20 % akcií penzijních fondů.) Dalším problémem je prudký pokles zisků. Základní fondy se staly tak běžnými, že poplatky, které si mohou účtovat, v některých případech prudce poklesly až na nulu. Místním zákazníkům, jejichž obchodování je jištěno dobře placenými akciemi, budou v některých případech velké banky nabízet služby indexace bezplatně. "Je to jako zadarmo získat opékač topinek za to, že si otevřete účet," říká Lynn ze společnosti Axe Core. Výsledkem je, že sestavovatelé indexů hledají způsoby, jak nabídnout investorům za jejich peníze něco víc než průměrný výnos. A mnoho jich bylo úspěšných, tak jako v případě indexového fondu řízeného hyper-obchodníkem Westridge Capital. Podle prezidenta firmy Jamese Cardera používala společnost Westridge Capital vylepšené techniky indexace a za poslední čtyři roky předčila výnosy indexu S&P 500 o 2.5 a dosáhla 3 procentních bodů se stejnou úrovní rizika, jako má držení akcií indexu S&P 500. Strategie se ve společnosti Westridge Capital, která spravuje portfolia v hodnotě 300 miliónů dolarů, obměňují. Někdy firma nakoupí termínované obchody indexu S&P 500, když prodávají se slevou aktuální akcie, a střídavě pak přechází tam a zpátky mezi akciemi a termínovými obchody s akciovými indexy, aby využila momentálních cenových rozdílů. Pan Carder má rovněž období, kdy kupuje akcie ve spojení s opcemi, aby zlepšil výnosy a zabránil poklesům. A za několik měsíců kupuje jen termínové obchody s akciovými indexy a vůbec žádné akcie. "Ve své podstatě jsou naše obchody velice krátkodobé a vytvářejí velký obrat," dodává pan Carder. "Čím větší obrat, tím lépe pro naše klienty." Velká společnost Bankers Trust Co., která se zabývá sestavováním indexů, také používá termínové obchody v rámci strategie, která v průměru přidává jeden procentní bod k vylepšeným výnosům fondu. J. Thomas Allen, prezident společnosti Advanced Investment Management Inc. se sídlem v Pittsburghu, souhlasí s tím, že přeskakovat mezi akciemi indexu S&P 500 a termínovými obchody je dobrý nápad. "Kupujete akcie indexu S&P a vždy chcete vlastnit ten nejlacinější typ," říká. Ale někteří sestavovatelé indexů využívají termínové obchody málo nebo vůbec s odůvodněním, že tyto prostředky představují pro investory další riziko. "Má-li problém termínový trh, pak by mohly mít potíže i tyto produkty," tvrdí John Zumbrunn, výkonný ředitel společnosti Prudential Insurance Co., která je součástí americké jednotky Investment Index Technologies Inc. Společnost Prudential se nyní snaží získat souhlas s tím, aby mohla nabízet nový fond nabízející stejné výnosy jako index S&P 500 spolu s 5/100 procentního bodu navíc. Další výhodou je, že za lehce vylepšený výnos by ručila společnost Prudential. Existuje mnoho dalších strategií na zlepšení výnosů indexových fondů. Ty zahrnují: FONDY S OMEZENÝM RIZIKEM: Garantují ochranu proti poklesům akciového trhu, zatímco stále přinášejí většinu zisků. V tomto případě může nějaký fond slíbit, že splatí zpět řekněme 95 dolarů na každých 100 investovaných dolarů za rok, i když trh klesne níže. Fond by tedy mohl na jeden rok investovat 87 dolarů do krátkodobých státních obligací, které vynášejí 8 %, aby mu vynesly garantovaných 95 dolarů. Takto zbude 13 dolarů, které mohou být využity na nákup opcí indexu S&P 500, které budou téměř odpovídat nějakému zisku v indexu S&P. FONDY REPLIKOVANÉ SPRÁVCI: Řekněme, že velký investor má zájem na růstu hodnoty akcií. Namísto toho, aby zaměstnali jednoho z mnoha aktivních správců, kteří se na růst hodnoty akcií specializují, mohou si sestavovatelé indexů navrhnout portfolio z těch samých akcií; toto portfolio bude spravovat počítač a tím se sníží jednak poplatky a teoreticky také riziko (díky velkému počtu akcií). "Pozorujeme značný zájem o tento typ investic," tvrdí Frank Salerno, viceprezident společnosti Bankers Trust. "Lidé, kteří jsou spokojeni s pasivním přístupem, je využívají pro jiné strategie." SPECIÁLNÍ INDEXOVÉ FONDY: Jde o indexový fond se sázkou. Namísto přesného kopírování indexu S&P 500 či jiného indexu jsou některé akcie v portfoliu nadhodnoceny nebo podhodnoceny. Jedním jednoduchým přístupem je vyloučení těch společností indexu S&P 500, které se považují za případné kandidáty na konkurz; tímto způsobem se lze vyhnout nespolehlivcům, ale také si tím lze uškodit, když se společnost, jako je například Chrysler Corp., vzchopí. Jiný přístup: investor se 100 milióny dolary by mohl využít 75 miliónů dolarů na nákup akcií indexu S&P 500 a zbylých 25 miliónů utratit za oblíbený druh akcií. SPECIALIZOVANÉ FONDY: Indexy lze sestavit tak, aby sloužily sociálním cílům, jako je například eliminace akcií společností podnikajících v Jižní Africe. Jiné fondy jsou navrženy tak, aby se zaměřovaly na akcie v nějaké zeměpisné oblasti, kde je třeba podpořit místní investiční trh. Například Důchodový systém státních zaměstnanců v Pensylvánii investoval přibližně 130 miliónů dolarů do fondu pokrývajícího 240 společností, které mají buď sídlo v Pensylvánii, nebo 25 procent jejích zaměstnanců pracuje v tomto státě.

**Document number 1303**

**Document identifier: wsj1601-001**

Počet akcií prodaných nakrátko na Newyorské burze cenných papírů poklesl již druhý po sobě jdoucí měsíc, tentokrát na 4.2 %, zatímco Americká burza cenných papírů ohlásila třetí po sobě jdoucí rekordní měsíc v počtu akcií prodaných nakrátko. Newyorská burza oznámila, že z 547347585 akcií v polovině září poklesl k 13. říjnu počet akcií prodaných nakrátko na 523920214 akcií. Počet akcií prodaných nakrátko na Americké burze cenných papírů vzrostl o 3 % z 51911566 na 53496665 akcií. Ve shodném měsíci minulého roku Newyorská burza oznámila 461539056 akcií, což znamená meziroční nárůst o 13.5 %, zatímco Americká burza cenných papírů hlásila 36015194, což je skok o 48 %. Počet akcií prodaných nakrátko na Americké burze cenných papírů stoupal od poloviny prosince, přičemž od té doby docházelo k nárůstu v každém měsíci kromě poloviny července. Obchodníci, kteří prodávají akcie na půjčky nakrátko, sázejí na to, že cena akcií bude klesat, a že oni budou později moci akcie odkoupit zpět za nižší cenu, aby je vrátili věřitelům. Počet akcií prodaných nakrátko představuje počet akcií, které dosud nebyly nakoupeny, aby byly vráceny věřitelům. Přestože skutečná těsná pozice odráží intenzivní spekulace na budoucí pokles cen akcií, někteří investoři si myslí, že nárůst akcií prodávaných nakrátko má stoupající tendenci, protože vypůjčené akcie musí být nakonec odkoupeny zpět. U určitých akcií může být kolísání akcií prodávaných nakrátko také částečně způsobeno arbitráží. Údaje někdy zahrnují neúplné transakce s omezenými akciemi. Úroveň pesimistické nálady, měřená poměrem akcií Newyorské burzy prodávaných nakrátko se propadla z 3.38 v minulém měsíci na 3.36. Uvedený poměr představuje počet obchodních dní, které by byly při průměrném objemu burzovního obchodu třeba na konverzi úplné pozice nakrátko. Někteří analytici nicméně tvrdí, že zmíněný poměr ztratil jakožto ukazatel na hodnotě, protože k zablokování pozice nakrátko se dají použít opce a jiné produkty. V čele seznamu Newyorské burzy se společnostmi s největším objemem akcií nakrátko byla společnost Varity Corp. s 12822563 akciemi. Společnost Varity předložila návrh na akvizici společnosti K-H Corp., která se skládá z divize na výrobu automobilových součástek a z části dluhu společnosti Fruehauf Corp., za 577.3 milionu dolarů v hotovosti a cenných papírech. Největší nárůst akcií prodávaných nakrátko na Newyorské burze cenných papírů oznámila společnost Chemical Waste Management, a to zvýšení o 3383477 na 5267238 akcií. Společnost Bristol-Myers Squibb Co., subjekt, který vznikl nedávnou akvizicí společnosti Squibb Corp. ze strany společnosti Bristol-Myers Co., zaznamenala největší úbytek objemu, a to o 7592988 akcií na 12017724. Počet akcií prodaných nakrátko ve společnosti International Business Machines Corp. se propadl z 2387226 akcií v předešlém měsíci na 1425035 akcií. Taktéž pozorně je sledována společnost Exxon Corp., kde počet akcií prodaných nakrátko poklesl z 5088774 na 4469167 akcií. V procentech vedla mezi ziskovými společnostmi společnost Germany Fund Inc., která vyletěla ze tří akcií na 67972. Společnost TransCanada PipeLines Ltd., která klesla z 183467 na 59 akcií, byla mezi společnostmi s nejvyššími procentuálními poklesy. Největší objem akcií prodaných nakrátko na Americké burze cenných papírů měla opět společnost Texas Air Corp., která stoupla z 3363949 na 3820634 akcií. Společnost Bolar Pharmaceutical Co. nahlásila největší nárůst akcií, a to o 552302 na 2157656 akcií. U této společnosti probíhá vyšetřování ohledně postupů, jakými společnost získala od Úřadu pro kontrolu potravin a léčiv schválení generických léčiv. Společnost Bolar jakékoliv provinění popřela. Největší pokles objemu - o 445645 na 141903 akcií - zaznamenaly akcie v podobě amerických depozitních stvrzenek společnosti B. A. T Industries PLC. Tato společnost čelí návrhu na převzetí od finančníka sira Jamese Goldsmithe. V procentuálních přírůstcích vedla společnost First Iberian Fund, u které se zvýšil počet akcií ze 184 na 73100. V procentech si nejvíce pohoršila společnost Nelson Holdings International Ltd., a to z 255923 na 1000 akcií. Připojené tabulky ukazují emise Newyorské burzy a Americké burzy cenných papírů, ve kterých v polovině října existovala pozice nakrátko u nejméně 100000 akcií, nebo ve kterých od poloviny září došlo ke změně pozice nakrátko u nejméně 50000 akcií.

**Document number 1304**

**Document identifier: wsj1602-001**

Váš článek "Ubohý, bezmocný prezidentský úřad?" z 12. října správně konstatuje, že jsem kritizoval neschopnost Bushovy vlády přijít s nějakým jiným plánem na to, jak včas zareagovat na příležitosti k možnému vyhnání Manuela Noriegy než v podobě pokusu o vojenský převrat, který byl předložen 3. října. Bohužel se však naprosto mýlíte ve své domněnce, že tento postoj je důsledkem nějakého názorového "kotrmelce", k němuž jsem došel na základě čtení výsledků výzkumů veřejného mínění. Můj postoj je založen jak na faktech, tak na zákonech. Nejspíš jste možná zapomněl, ale názor veřejnosti na generála Noriegu je takový, jaký je převážně díky mému vyšetřování období, kdy byl zapojen do pašování drog (a současně byl americkým agentem). Veřejnost si vytvořila svůj názor na generála Noriegu převážně z výslechů, kterým jsem předsedal v Podvýboru pro boj s terorismem a drogami Výboru pro zahraniční vztahy ve dnech 8., 9., 10. a 11. února 1988 a znovu 4. dubna 1988. Během těchto výslechů se národ poprvé dozvěděl o šíři a hloubce trestné činnosti generála Noriegy a o jeho dlouhodobých kontaktech s různými úřady americké vlády. Tyto výslechy také zdůraznily, jak generál Noriega využíval svých vztahů s těmito americkými úřady k oddálení akce USA proti němu a jak zneužíval posedlosti americké vlády po svržení Sandinovců ke krytí svého vlastního obchodu s drogami. Zatímco bývalý velvyslanec v Costa Rice Francis J. McNeil vypovídal před podvýborem, Reaganova vláda věděla, že generál Noriega byl zapleten do obchodu s drogami, ale v létě roku 1986 se rozhodla "uklidit generála Noriegu do bezpečí, dokud nebude v Nikaragui klid". Jak vyplývá ze závěrů zprávy podvýboru, "naše vláda proti obchodu s drogami a rozsáhlé trestné činnosti generála Noriegy nepodnikla nic, neboť prioritou bylo zastavení války proti Contras." Toto rozhodnutí mělo za následek proniknutí alespoň určitého množství drog do USA, což představovalo skrytou cenu války. Bohužel tento problém pokračoval i po obvinění generála Noriegy. Po celý rok 1988 i letos jsme já a ostatní v Kongresu tlačili na USA, aby byl vypracován plán na odsunutí tohoto "narkokleptokrata" z Panamy. Bohužel dvě po sobě jdoucí vlády nebyly ochotny ani schopny vypracovat jakýkoli plán, ať vojenský, či ekonomický, na podporu obyvatel Panamy v jejich pokusech o nastolení demokracie. Senátor John Kerry (demokrat za Massachusetts)

**Document number 1305**

**Document identifier: wsj1603-001**

Pro Vietnamce jsou tyto časy složité, často až nebezpečné. Po letech otálení byla na konci roku 1986 přijata ekonomická a politická reforma, avšak zvučná prohlášení ještě musí vyústit v mnoho činů. Vietnam zjišťuje, že přeměnit ustrnulý socialistický systém v dynamicky volný trh nebude snadné. Zde se dočtete, jak se tři Vietnamci vyrovnávají se změnou: Král pneumatik Nguyen Van Chan je žijící důkaz, že staré metody těžko vymírají. Chan býval v Hanoji raritou: soukromý podnikatel. V období před reformou z něj jeho úspěchy v podnikání učinily cíl úřadů. Chan, jemuž je nyní 64 let, vynalezl plnicí pero, které se svojí rodinou vyráběl z odpadních plastů. Později obchodoval s lepidly. Oba produkty byly nesmírně populární. Ke svému neštěstí byl Chan v letech 1960-1974 třikrát uvězněn. Ačkoliv jeho podnik byl zaregistrován a zpracovával pouze odpadní suroviny, byl obviněn z provozování nezákonného obchodu a držení ilegálních materiálů. Jednou byl zadržen na tři měsíce, aniž by byl obviněn. Když se daly do pohybu ekonomické reformy Vietnamu, očekávalo se, že se situace změní, a na nějaký čas tomu tak skutečně bylo. Po letech pokusů vytvořil Chan odolné cyklistické pláště, které překonaly své konkurenty vyráběné státem. V roce 1982 již prodával tisíce pneumatik. Noviny o něm uveřejňovaly články a oslavovaly ho jako "krále pneumatik". Jeho úsilí mu vyneslo zlatou medaili na národní výstavě - a znovu upoutal pozornost místních úřadů. V roce 1983 do jeho předměstského domu, který se svojí rodinou používal jako bydliště a současně i jako továrnu, vpadla oblastní policie a požadovala důkaz, že je vlastníkem domu i zařízení. Dal jim ho. "To bylo poprvé, kdy prohráli a já jsem vyhrál," říká. Byl ještě vyslýchán, aby se zjistilo, zda je "skutečně pracující muž nebo jen vykořisťovatel". Chan říká: "Když jsem ukázal, že to bylo z mojí vlastní hlavy, prohráli podruhé." Ale o několik dnů později ho policie obvinila z krádeže elektřiny, pořizování kaučuku bez povolení a nákupu kradeného majetku. Po varování, že bude opět uvězněn, prchl na venkov. Jeho rodina dostala na opuštění tři hodiny, než byl dům i se zařízením zkonfiskován. Pouze s oblečením, které měli na sobě, se členové rodiny přestěhovali do domu, který vlastnil jeden z Chanových synů. Po šesti měsících na útěku se Chan dozvěděl, že příkaz k jeho zatčení byl zrušen. V lednu 1984 se vrátil zpět ke své rodině a začal dlouhý boj za spravedlnost, kdy se dožadoval navrácení svých práv od každého počínaje komunálním úředníkem z Hanoje až po poslance Národního shromáždění. Se svojí rodinou se držel nad vodou opravováním jízdních kol, prodejem ovoce a příležitostnými pracemi. Průlomu Chan dosáhl v roce 1987 - a stal se opět trochu celebritou -, když jeho příběh uveřejnil jeden týdeník. V roce 1988, 18 měsíců poté, co šestý sjezd oficiálně schválil rodinné soukromé podnikání, místní úřady povolily Chanovi obnovit činnost. Ke konci minulého roku byl tedy znovu pozván coby "král pneumatik", aby předvedl své výrobky na národní výstavě. Národní představitelé se u jeho stánku zastavili, aby pochválili jeho úspěchy. Chan nyní v synově malém domě vyrábí měsíčně 1000 plášťů na jízdní kola a motocykly a 1000 plechovek lepidla na opravu pneumatik. Ve dvou pokojích v domě se tísní osmnáct lidí - Chanovi, čtyři z jejich 10 dětí včetně jejich chotí a osm z 22 vnoučat. Většina spí na zemi. Za svítání osm členů rodiny a dva další pracovníci rozvinou plachtu ze surového kaučuku, která zakryje podlahu domu a dosáhne až na ulici. Jednoduchá provozní činnost započne také za zadními dveřmi na malém dvorku, kde prastarý lis vytlačuje kaučukový roztok do vodorovných pruhů, a kde se nově vyráběné pneumatiky chladí ve vaně naplněné vodou. Chan optimisticky hovoří o rozšiřování, možná dokonce o zapojení se do oblasti dovozu a vývozu. Především má ale nedokončené zakázky. Když mu místní úřady povolily obnovit výrobu, uvolnily pouze jeden z jeho strojů. Nevrátily zásoby kaučuku, které představují jeho kapitál. Nevrátily mu ani jeho dům a zařízení, jejichž cenu odhaduje přibližně na 44000 dolarů. Přesto chce znovu získat více než jen svůj majetek. "Chci zpět svoji důstojnost," říká. Redaktor Když Asociace vietnamských spisovatelů hledala nového redaktora, který by reformoval její týdeník Van Nghe, Nguyenovi Ngocovi to připadalo jako jasná volba. Po šestém sjezdu se novináři chopili příležitosti zkoumat dříve tabuizovaná témata, kterou přinesla liberalizace. 57 letý Ngoc měl slušnou reputaci reformisty: Na počátku roku 1980 přišel o oficiální místo v asociaci, protože zpochybňoval pronikání politiky do literatury. Ngoc, jmenovaný šéfredaktorem v červenci roku 1987, rychle přeměnil konzervativní týdeník Van Nghe na nejžhavější vietnamské noviny. Protože týdeník šel při zachycování vietnamské společnosti a jejích neduhů daleko za hranice běžných literárních témat, náklad prudce stoupl. Čtenáři byli nadšeni odvahou novin a zděšeni stinnou stránkou života, kterou odhalovaly. Jeden článek vyprávěl o desetiletém úsilí raněného vojáka úředně dokázat, že je naživu. Jiný popisoval, jak daňoví úředníci v provincii Thanh Hoa jedné noci vtrhli do domovů hladovějících vesničanů a zabavili jim rýži. Noviny také vydaly sérii kontroverzních povídek bývalého učitele dějepisu Nguyena Huye Thiepa, který rozdmýchal diskuzi o svém výkladu vietnamské kultury a nepokrytě kritizoval spisovatele, kteří mu znemožnili vstoupit do jejich oficiální asociace. Van Nghe si rychle znepřátelil mocné. "Ideologové i velké množství spisovatelů" na pozměněné noviny "zareagovali nesprávně," říká literární kritik Lai Nguyen An. Po měsících vnitřních nepokojů byl Ngoc v prosinci minulého roku vyhozen. Jeho propuštění vyvolalo mezi vzdělanci rozčílení, které trvá dodnes. "Pod Ngocovým vedením chránily občany namísto vlády noviny Van Nghe," říká básník Nguyen Duy, který je šéfem pobočky těchto novin pro jižní Vietnam. "Noviny zachycovaly pravdu." "Pro vedení bylo příliš bolestivé to unést." 'Miliardář' Nguyen Thi Thiová je vietnamskou podnikatelkou 80. let. Jejím nelehkým úkolem je udržet své rodící se impérium na špici i v 90. letech. Thiová nečekala na reformy, aby začala. Předstihla vládu i zákon, aby ze společnosti Hochiminh City Food Co. vytvořila největšího prodejce rýže v zemi. Její úspěch, k němuž patří i zmírnění nedostatku potravin ve městech na počátku 80. let, pomohl přesvědčit Hanoj, aby se vydala cestou reformy. Její příběh se stává součástí místního folklóru. Celoživotní revolucionářka s nízkým vzděláním, která bojovala proti saigonskému režimu podporovanému Francouzi i Američany, se po válce snadno přeorientovala na obchod. Její vrozené schopnosti byly navzdory prostředí kapitalistické. Od vězení jí zachránilo pouze její přátelství s čelními představiteli stran včetně Nguyena Vana Linha, někdejšího tajemníka strany Hočiminova města, jelikož obcházela předpisy. Když byl na šestém sjezdu do funkce generálního tajemníka strany jmenován Linh, stala se Thiová miláčkem politiky "doi moi", vietnamské verze perestrojky. Úřady nasměrovávaly zahraniční reportéry do její kanceláře, aby viděli příklad "nového způsobu myšlení". Zahraniční publikace na to reagovaly články, které prohlašovaly, že je to nejbohatší žena ve Vietnamu. "Někteří lidé mě nazývají komunistickou miliardářkou," říká návštěvníkům. Nyní je 67 letá Thiová stejně chudá jako většina ostatních v této zbídačené zemi. Společnost Hochiminh City Food vlastně přeměnila na nadějné konsorcium podniků, avšak společnost sama zůstává ve vlastnictví státu. Řídí ji z pozice generální ředitelky. Jádrem obchodu je nákup rýže a ostatních výrobků, jako například kukuřice a kávy, od farmářů z jihu, kterým platí průmyslovými hnojivy, zemědělským nářadím a jiným zbožím. Společnost Hochiminh City Food tvrdí, že v minulém roce nakoupila dva miliony metrických tun neloupané rýže, což představuje více než 10 % produkce země. Na přepravu komodit do svých skladů společnost provozuje skupinu kamionů a lodí. Jedna přidružená společnost zpracovává komodity v potraviny, jako například instantní nudle, které se s rýží prodávají v rozsáhlé síti maloobchodů. V posledních letech začala Thiová diverzifikovat společnost tím, že vložila 20 % investic do nově založené, částečně soukromé banky Industrial and Commercial Bank, a že založila společnost Saigon Petro, která vlastní a provozuje největší rafinérii ropy ve Vietnamu. Thiová říká, že společnost Hochiminh City Food v minulém roce zvýšila zisky před zdaněním o 60 %, což při obratu ve výši 150 milionů dolarů odpovídá 2.7 milionu dolarů. V tomto roce očekává nárůst příjmů i zisku. Možnost, že by reformy Vietnamu mohly vytvořit na jejím domácím hřišti konkurenci, téměř přehlíží. "Mně konkurence uvnitř země nevadí," říká. "Mám pouze obavy, že s vietnamskými výrobky nízké kvality nemůžeme konkurovat okolním státům.

**Document number 1306**

**Document identifier: wsj1604-001**

Představitelé dvou hlavních ratingových agentur řekli, že zemětřesení, které postihlo oblast sanfranciského zálivu, pravděpodobně nebude mít za následek hromadné snížení ratingů obligací. Vrchní ředitel společnosti Standard & Poor's uvedl, že společnost přezkoumává dluh, který pochází z 12 okresů Kalifornie a "existují možné ojedinělé problémy". Agentura připravuje zprávu o dopadu zemětřesení na sektor pojištění majetku a úrazového pojištění, která má být dnes zveřejněna. Jediné cenné papíry, které byly doposud vyčleněny, pocházejí od společnosti Bay View Federal Savings & Loan. Společnost Moody's Investors Service řekla, že s ohledem na možný pokles přehodnocuje ratingy obligací a dlouhodobých vkladů společnosti Bay View Federal a ratingy prioritních akcií její mateřské společnosti Bay View Capital. Pokud jde o poskytovatele pojištění majetku a úrazového pojištění, společnost Moody's řekla, že "předběžné odhady naznačují, že by ztráty neměly mít závažný dopad na finanční stav většiny pojistitelů", ale z dlouhodobého hlediska "se zvýší obavy ohledně teoreticky velkých rizik". Podle společnosti Moody's "se očekává, že ztráty způsobené zemětřesením budou podobné jako ztráty způsobené hurikánem Hugo".

**Document number 1307**

**Document identifier: wsj1605-001**

Váš úvodník "Demokratické daňové škrty" ze dne 5. října obsahoval chybu. Ve třetím odstavci byli zmíněni senátoři, kteří hledají mezery v návrzích lobbistů pro různé oblasti hospodářství. Mezi nimi i na "pěstitele banánů". Jediní významní komerční pěstitelé banánů ve Spojených státech jsou na Havaji. Sdružení havajského banánového průmyslu, do kterého patří téměř všichni, žádného lobbistu nemá. Thomas V. Reese sr., společnost Maui Banana Co.

**Document number 1308**

**Document identifier: wsj1606-001**

Za první čtvrtletí, které skončilo 30. září, ohlásila společnost Western Digital Corp. čistou ztrátu ve výši 2.7 milionu dolarů, neboli devět centů na akcii, což odůvodnila tak různorodými faktory, jako jsou škody způsobené hurikánem, rozvoj grafické technologie a posilující dolar. Ve shodném období loňského roku společnost při obratu 247 milionu dolarů vydělala 12.9 milionu dolarů, neboli 45 centů na akcii. Tento výrobce počítačových součástek uvedl, že obrat za právě skončené období klesl přibližně na 225 milionů dolarů. Přesto předseda Roger W. Johnson řekl, že očekává, že v současném čtvrtletí bude společnost zisková. "Máme pozici na to, abychom přežili," řekl, přičemž poznamenal, že nevyřízené zakázky společnosti od minulého čtvrtletí vzrostly. Ve druhém čtvrtletí minulého roku společnost Western Digital při obratu 258.4 milionu dolarů vydělala 12.7 milionu dolarů, neboli 44 centů na akcii. Johnson řekl, že závod společnosti Western Digital v Portoriku byl postižen hurikánem Hugo, přičemž kvůli bouři, která zničila většinu infrastruktury tohoto karibského ostrova, ztratil tři výrobní dny. Ačkoliv závod sám poškozen nebyl, Johnson prohlásil, že se na příjmu za první čtvrtletí prodělaly miliony dolarů. Dodal, že příjem se v tomto období obnoví. Johnson uvedl, že nejsou žádné plány na zahájení výplaty dividend z kmenových akcií, a vysvětlil, že představenstvo je stále přesvědčeno, že akcionáři nejvíce získají opětovným investováním nepoužité hotovosti. Johnson řekl, že ztráty za první čtvrtletí byly také výrazným odrazem rychlé změny grafické technologie, která zanechala distribučním kanálům příliš mnoho starých počítačových grafických desek a málo nových monitorů kompatibilních s novými grafickými deskami. Společnost Western Digital monitory nevyrábí. Nákupy vybavení od společnosti Western Digital ze strany distributorů dále snížil zrychlující se postup výrobců osobních počítačů směrem k zařazení schopností zdokonalené grafiky do standardního vybavení. "Ostatní oblasti podnikání - paměť a mikropočítače - si vedly velmi dobře," řekl Johnson. Řekl, že společnost Western Digital pohotově zareagovala na přesun od starých funkčně rozšířených barevných grafických adaptérů, neboli EGA, které mají nižší úroveň rozlišení, ke grafické technologii obrazového grafického pole, neboli VGA, a nyní je jedním z předních výrobců těchto novějších jednotek. Prohlásil, že ostatní výrobci řadičů videa byli přechodem od EGA k VGA postiženi taktéž, ale že oni "byli schopni zareagovat mnohem rychleji". Přesto Johnson řekl: "Naše akcie jsou stále silně podhodnoceny." Uvedl, že během několika posledních čtvrtletí společnost snížila provozní výdaje přibližně o 10 %, zatímco výzkum a vývoj zachovala přibližně na hodnotě 8 až 9 % obratu. Jako součást reorganizace z tohoto týdne společnost Western Digital rozdělila své podnikání do dvou segmentů - produkty na uchovávání dat včetně řadičů a diskových jednotek, a produkty typu mikropočítačů, což zahrnuje čipy na řízení grafiky, komunikace a periferií. Čipy na řízení grafiky, komunikace a periferií byly sloučeny, protože se stále více funkcí řídí jediným čipem. Téměř dvě třetiny obchodu společnosti představují paměti, které zahrnují počítačové řadiče a 3.5palcové diskové jednotky. Diskové jednotky, které umožňují počítači přístup k paměti, vytvořily v posledním období o 38 % větší zisk než v první fiskální čtvrtině loňského roku. Johnson řekl, že počítačové součástky se čím dál víc zmenšují, což přivedlo laptopy do pozice nejrychleji se rozrůstajícího segmentu počítačového průmyslu. Řekl, že společnost Western Digital podporuje rozvoj součástek pro laptopy, protože těžištěm odvětví zůstávají menší a výkonnější počítače. V příštím roce plánuje společnost Western Digital sjednotit své provozy z 11 budov ve městě Irvine do dvou budov v témže městě, vybudovat centrálu a ve vedlejším bloku moderní výrobní závod v hodnotě 100 milionů dolarů na výrobu křemíkových plátků. Tento plán pomůže společnosti ve stávající smlouvě o sdružené výrobě se společností AT&T. Přibližně polovina činnosti společnosti Western Digital je v zahraničí a Johnson očekává, že se poměr zachová. Řekl, že programy na odstranění mnoha obchodních bariér uvnitř Evropy v roce 1992 vytvářejí pro společnost významné příležitosti obzvláště proto, že společnost Western Digital tam již vyrábí. Společnost Western Digital této přítomnosti využívá a začíná usilovně pracovat na rozvoji dosud nevyvinutého distributorského trhu v Evropě.

**Document number 1309**

**Document identifier: wsj1607-001**

Ředitelé státem vlastněné banky Banca Nazionale del Lavoro schválili dvoufázovou transakci za účelem podpory kapitálu a změnu bankovních předpisů, což jí pomůže fungovat více jako instituce soukromého sektoru. Až doposud byli vrcholoví manažeři společnosti a ředitelé banky BNL jmenováni výnosem ministerstva financí. Podle navrhovaných stanov banky však členy představenstva musí schválit shromáždění akcionářů. Prezidenta a generálního ředitele banky, kteří také zasedají v představenstvu, bude nadále jmenovat ministerstvo financí. Bankou BNL, kterou řídí italské ministerstvo financí, v minulém měsíci otřáslo zjištění, že její pobočka v Atlantě poskytla Iráku neoprávněné úvěry ve výši přesahující 3 miliardy dolarů. Následující skandál, při němž vedení banky složilo funkci, pomohl obnovit žádosti o privatizaci nebo alespoň důkladnou kontrolu italského bankovního systému, který je řízen státem přibližně z 80 %. V souvisejícím kroku banka také navrhla, aby zastoupení v představenstvu bylo těsněji spojeno s novým systémem držby akcií banky. Kvůli hlasování o návrzích svolala BNL na prosinec valnou hromadu akcionářů. BNL má přibližně 75000 akcií bez hlasovacího práva, které jsou kotovány na Milánské burze cenných papírů. Po odhalení skandálu v Atlantě bylo obchodování s akciemi pozastaveno a regulační orgán burzy, komise Consob, údajně brzy rozhodne, zda pozastavení obchodování ukončí.

**Document number 1310**

**Document identifier: wsj1608-001**

Vláda oznámila, že švýcarský index velkoobchodních cen vzrostl od srpna do září o 0.3 % a od loňského roku se zvýšil o 3.9 %, což znamená, že index poprvé v tomto roce klesl na základě meziročního srovnání pod 4 %. Nárůst meziměsíčního indexu o 0.3 % vláda zdůvodnila vyššími cenami energie. V srpnu stoupl index oproti předchozímu měsíci o 0.2 % a na základě meziročního srovnání se zvýšil o 4.5 %. Index velkoobchodních cen, jehož hodnota z roku 1963 byla stanovena na 100, měl v září hodnotu 180.9.

**Document number 1311**

**Document identifier: wsj1609-001**

Společnost American Express Co. oznámila 21% nárůst čistého zisku za třetí čtvrtletí navzdory tomu, že v její bankovní jednotce byly výrazně zvýšeny rezervy na půjčky třetímu světu. Společnost American Express uvedla, že s pomocí velkého příjmu v cestovním ruchu vzrostl čistý zisk z 273.9 milionu dolarů, neboli 64 centů na akcii, na 331.8 milionu dolarů, neboli 77 centů na akcii. Údaje z loňského roku zahrnovaly 9.9 milionu dolarů, neboli tři centy na akcii, v příjmech z přerušených provozů. Výnos z pokračujících provozů byl vyšší o 26 %. Tržba vzrostla o 24 % z 5.23 na 6.5 miliardy dolarů. Cestovní ruch, investiční služby, pojišťovny a bankovní společnosti přidaly do rezerv na úvěrové ztráty v pobočce American Express Bank 110 milionů dolarů, čímž se rezervy k 30. září zvýšily na 507 milionů dolarů. Portfolio dluhů třetího světa této banky celkově činí 560 milionů dolarů, což je snížení z 2.2 miliardy dolarů z konce roku 1986. Za půjčky v tomto čtvrtletí banka odepsala 53 milionů dolarů. V jednotce American Express Travel Related Services Co. vzrostl při 19% nárůstu tržby čistý zisk o 17 % na rekordních 240.8 milionu dolarů. Údaje nezahrnují podniky, které jsou nyní sdružené do společnosti American Express Information Services Co. Objem poplatků za karty American Express vzrostl o 12 %. Obrat z cestovního ruchu, veden příjmy ve Spojených státech, vzrostl o 11 %. U společnosti IDS Financial Services, jednotky pro finanční plánování a investiční fondy, vzrostl při 33% zisku z příjmů čistý zisk o 19 % na rekordních 47.6 milionu dolarů. Vlastněná či spravovaná aktiva vzrostla o 20 % na 45 miliard dolarů a obrat investičních fondů vzrostl v tomto čtvrtletí o 45 % na 923 milionů dolarů. Příjmy banky American Express Bank klesly navzdory 29% zisku z příjmů o 50 % z 42.5 na 21.3 milionu dolarů. Ve srovnání s 15 miliony dolarů v minulém roce výsledky zahrnují 106 milionů dolarů z daňových úlev spojených s činností z minulých let ohledně půjček třetímu světu. Ve společnosti American Express Information Services vzrostl zisk o 38 % na 21.6 milionu dolarů. Jak již bylo oznámeno, společnost Shearson Lehman Hutton Holdings Inc. měla čistý zisk 65.9 milionu dolarů, čímž vyrovnala ztrátu z loňského roku ve výši 3.5 milionu dolarů, a její nejnovější výsledky zahrnují příjem 37 milionů dolarů z prodeje institucionálního podniku zabývajícího se řízením peněz. Podíl společnosti American Express na zisku společnosti Shearson činil po výplatě dividend z prioritních akcií 41 milionů dolarů, přičemž vlastní kolem 68 % kmenových akcií společnosti Shearson. Společnost American Express uvedla, že za posledních devět měsíců vzrostl čistý příjem o 11 % z 807.5 milionu dolarů, neboli 1.89 dolaru na akcii, na 899.8 milionu dolarů, neboli 2.09 dolaru na akcii. Příjem vzrostl o 24 % z 15.09 na 18.73 miliardy dolarů.

**Document number 1312**

**Document identifier: wsj1610-001**

Společnost Textron Inc., zbrzděná zpomalením prodeje v oblasti obrany, při téměř stagnujících tržbách za třetí čtvrtletí oznámila 8% pokles výnosu na akcii. Tento koncern zabývající se leteckým a kosmickým průmyslem a finančními službami oznámil, že čistý zisk klesl o 5 % z 62.8 na 59.5 milionu dolarů. Tržby ve výši 1.73 miliardy dolarů zůstaly od loňské 1.72 miliardy dolarů téměř beze změny. Čistý zisk 66 centů na akcii, což je snížení ze 72 centů, klesl více než celkový zisk, protože je v oběhu více akcií. Společnost oznámila, že zlepšení výsledků v jejím sektoru finančních služeb znegovaly zvýšené náklady v odvětví vládních kontraktů, nižší provozní zisky v sektoru komerčních výrobků a nevýrazné automobilové trhy. Čistému zisku pomohla nižší sazba daně z příjmu. Zisk před zdaněním klesl o 17 % ze 101.4 na 84.4 milionu dolarů. Za posledních devět měsíců společnost Textron oznámila při tržbách 5.41 miliardy dolarů čistý zisk ve výši 182.1 milionu dolarů, neboli 2.06 dolaru na akcii. Před rokem byl při tržbách 5.3 miliardy dolarů čistý zisk 170.4 milionu dolarů, neboli 1.93 dolaru na akcii. Výsledky posledních devíti měsíců zahrnovaly zvláštní poplatek ve výši 9.5 milionu dolarů za arbitrážní vyrovnání z roku 1989, týkající se dřívějšího vývozu, a 29.7 milionu dolarů v mimořádných poplatcích z roku 1988, které souvisejí s předchozí obchodní aktivitou a předčasným splacením dluhu. Společnost Textron prohlásila, že výsledky za posledních devět měsíců nezahrnují zisky společnosti Avdel PLC, britského výrobce průmyslových upevňovacích prvků, avšak zahrnují náklady na úroky ve výši 16.4 milionu dolarů za půjčky spojené s plánovanou koupí společnosti Avdel. Federální soudce vydal předběžný soudní zákaz tohoto nákupu kvůli obavám Federální obchodní komise z toho, že by tato transakce snížila konkurenceschopnost ve výrobě dvou druhů nýtů. Společnost Textron oznámila, že za toto čtvrtletí poklesly tržby v sektoru letectví a kosmonautiky včetně výroby helikoptér Bell a tryskových motorů o 9.8 % z 838.3 na 755.9 milionu dolarů, což je známkou zpomalující se činnosti vlády v oblasti obrany.

**Document number 1313**

**Document identifier: wsj1611-001**

Vzhledem k tomu, že se kauzy osobních bankrotů bratří Huntových vlečou již druhým rokem, společnost Minpeco S. A. navrhla dohodu, aby vyřešila své velké nároky vůči těmto potížemi zužovaným olejářům z Texasu. Avšak plán jen hrozí dalším zvýšením napětí a zmatků již tak provázejících tyto případy, které se k soudu dostaly v září 1988. Nároky ve výši 251 milionů dolarů, které má tento peruánský koncern zabývající se minerálními nerosty, vyplývají z výroku poroty z roku 1988 v případu týkajícím se údajných pokusů uvedených bratrů ovládnout v letech 1979-80 trh stříbra. Společnost Minpeco nyní říká, že je ochotna spokojit se s částkou do 65.7 milionu dolarů od každého z bratrů, ačkoliv skutečná částka by byla pravděpodobně mnohem nižší. I když návrh musí schválit federální soudce Harold C. Abramson, W. Herbert Hunt s návrhem peruánského koncernu zabývajícího se minerálními nerosty souhlasí. Nelson Bunker Hunt jej zvažuje, ačkoliv jeho právní zástupce říká, že to neudělá, pokud bude návrh ohrožovat předběžné vyrovnání, ke kterému dospěl s Federálním daňovým úřadem (IRS), který prohlašuje, že bratři v nedoplatcích na daních dluží 1 miliardu dolarů a v obou kauzách je zdaleka největším věřitelem. Předběžné vyrovnání mezi IRS a Nelsonem Bunkerem Huntem čeká na schválení amerického ministerstva spravedlnosti. Podle něj by se aktiva někdejších miliardářů převedla na hotovost tak, že by 80 % výnosu dostal IRS a zbytek by byl rozdělen mezi ostatní věřitele včetně společnosti Minpeco a společnosti Manufacturers Hanover Trust Co., která usiluje o splacení půjčky ve výši 36 milionů dolarů. Podobný návrh byl učiněn v kauze W. Herberta Hunta, přestože on a IRS vedou spor ohledně výše neprominutelných dluhů, kterou by musel platit vládě z budoucích příjmů. Společnosti Minpeco a Manufacturers Hanover v obou kauzách urputně bojují o svůj kus koláče. Společnost Manufacturers Hanover podala s podporou IRS žalobu, ve které žádá soudce Abramsona, aby nárok společnosti Minpeco podřídil nárokům společnosti Manufacturer Hanover a IRS. Společnost Minpeco pohrozila "vulkánem" soudních sporů, pokud se společnost Manufacturers Hanover Corp. pokusí takový plán prosadit soudní cestou. Společnost Minpeco uvedla, že takový soudní spor nepovede, pokud její plán na vyrovnání v případu W. Herberta Hunta schválí soudce Abramson, který bude případ posuzovat při projednávání příští týden. Právní zástupce společnosti Minpeco Thomas Gorman označil tento plán za krok k celkovému urovnání kauzy W. Herberta Hunta, ale Hugh Ray, obhájce společnosti Manufacturers Hanover, jej nazval "hloupým" a řekl, že proti němu bude u soudu bojovat. "Ta záležitost je teď tak nejistá, že opravdu není možné říci, co se stane," říká zástupce ministerstva spravedlnosti Grover Hartt III., který v této kauze zastupuje IRS. "Vývoj událostí tohoto typu lze jen těžko předvídat.

**Document number 1314**

**Document identifier: wsj1612-001**

Společnost Banc One Corp. oznámila, že v návaznosti na plánované sloučení společnosti Trustcorp se společností Society Corp. z Clevelandu v zásadě schválila nákup pěti poboček od společnosti Trustcorp Inc. se sídlem v Toledu v Ohiu. Společnost Banc One uvedla, že pět poboček v okresech Erie a Ottawa v severním Ohiu má celková aktiva ve výši kolem 88 milionů dolarů. Nákupní cena bude stanovena poté, co společnost Banc One dostane příležitost prověřit kvalitu aktiv, řekla společnost Banc One. Podle zdrojů ze sektoru již společnost Society Corp. v této oblasti pobočky má a prodejem poboček by se mohla vyhnout problémům s regulačními úředníky ohledně nadměrné koncentrace bankovních obchodů v těchto dvou oblastech po sloučení společností Trustcorp a Society. Ke sloučení má dojít v prvním čtvrtletí roku 1990.

**Document number 1315**

**Document identifier: wsj1613-001**

Obavy na burze a relativně atraktivnější úrokové sazby vyhnaly v posledním týdnu aktiva investičních fondů peněžního trhu nahoru o 6.07 miliardy dolarů, což je nejprudší nárůst za téměř dva roky. 473 fondů, které sleduje společnost Investment Company Institute, obchodní skupina sídlící ve Washingtonu, vzrostlo na rekordních 356.1 miliardy dolarů. Nárůst o 6.07 miliardy dolarů byl největším týdenním přírůstkem od ledna 1988. Zvýšení bylo vcelku rovnoměrně rozprostřeno mezi všechny tři typy fondů. Jacob Dreyer, viceprezident a hlavní ekonom společnosti Institute, řekl, že individuální investoři, zastoupení ve fondech kategorií pro všeobecné využití a makléřů a obchodníků, stáhli z burzy peníze po jejím velkém poklesu minulý pátek a vložili peníze do fondů. "Institucionální investoři na druhou stranu po poklesu burzy z minulého pátku reagovali na prudký pokles výnosů u přímých nástrojů peněžního trhu," řekl Dreyer. Zpravodaj Donoghue's Money Fund Report se sídlem ve městě Holliston v Massachusetts uvádí, že výnosy z peněžních fondů v týdnu, který skončil v úterý, klesaly. Průměrný sedmidenní složený výnos klesl z 8.60 % z předchozího týdne na 8.55 %, uvedl zpravodaj Donoghue's. Při pondělní aukci amerických šestiměsíčních krátkodobých státních obligací klesl průměrný výnos z 7.82 % na 7.61 %. V týdnu, který skončil v úterý, vykázaly v průměru nižší výnosy rovněž vkladní certifikáty. 142 peněžních fondů institucionálního typu stouplo o 2.23 na 85.49 miliardy dolarů. U 235 všeobecných fondů došlo ke zvýšení o 2.53 na 116.56 miliardy dolarů a u fondů makléřů a obchodníků o 1.3 na 154.05 miliardy dolarů.

**Document number 1316**

**Document identifier: wsj1614-001**

Zdrojem nedávného přívalu finančních potíží banky Bank Bumiputra Malaysia Bhd. byly domácí půjčky na rozvoj sektoru nemovitostí a pozemků, prohlásil Mohamed Basir Ismail, výkonný předseda této instituce. Poté, co akcionáři banky Bank Bumiputra schválili plán na záchranu, oznámil Tan Sri Basir tento týden zpravodajům, že vydatné půjčky do sektoru nemovitostí bankou otřásly, když v Malajsii v letech 1984-85 prudce spadly ceny nemovitostí. Řekl, že banka už nemůže déle čekat, až se ceny zvednou a věřitelé splatí své půjčky. Představenstvo banky tedy rozhodlo, že vytvoří rezervy ve výši 1.23 miliardy malajských dolarů (457 milionů amerických dolarů) na platby úroků z půjček, které byly předtím vykázány jako tržby, ale banka je ve skutečnosti nikdy neobdržela, a předloží záchranný balíček, kterým se doplní splacený kapitál banky. Dodal, že tato obtížná situace je podobná kolapsu cen nemovitostí v Hong Kongu v letech 1982-83, který odhalil, že bývalá pobočka banky Bumiputra v této kolonii byla zapojena do největšího bankovního skandálu v malajské historii. Pobočce Bumiputra Malaysia Finance Ltd. zůstaly nenávratné půjčky ve výši 2.26 miliardy malajských dolarů, poskytnuté hongkongským spekulantům s nemovitostmi. Obě události doslova zlikvidovaly akcionářské fondy banky Bumiputra. K záchraně této instituce byl pokaždé vyzván 90% akcionář banky - společnost Petroliam Nasional Bhd. neboli Petronas, národní společnost pro těžbu ropy. Během pěti let už společnost Petronas, která se stala dominantním akcionářem záchranné akce v roce 1984, utratila asi 3.5 miliardy malajských dolarů, aby tuto potížemi sužovanou banku postavila na nohy. Tan Sri Basir řekl, že plán na restrukturalizaci kapitálu byl schválen malajským Výborem pro kapitálové emise a centrální bankou. Schválení plánu malajským Nejvyšším soudem se očekává. Jakmile bude plán schválen, řekl Tan Sri Basir, většina nesplacených půjček banky Bumiputra bude plně zajištěna a banka bude na správné cestě k tomu, aby mohla za fiskální rok, který skončil 31. března, ohlásit zisk před zdaněním mezi 160 a 170 miliony malajských dolarů. Řekl, že kdyby banka nedělala rezervy na nesplacené půjčky, za předchozí finanční rok by oznámila zisk před zdaněním ve výši 168 milionů malajských dolarů. Tan Sri Basir řekl, že malajský zákon o bankovním tajemství zakazuje bance zveřejňovat dlužníky. Veřejné dokumenty však naznačují, že 10 % či více z bankovních rezerv bylo vytvořeno na ušlý úrok z půjčky nejvlivnější malajské politické straně, Sjednocené malajské národní organizaci (UMNO), ve výši 200 milionů malajských dolarů na vybudování jejího komplexu v Kuala Lumpuru, sloužícího pro sjezdy a jako ústředí. Půjčka byla straně UMNO poskytnuta v září 1983. "Rozpůjčovali jsme hodně peněz všude kolem," řekl Tan Sri Basir, který odmítl hovořit o nesplacených půjčkách, jež banka poskytla Stejně jako 1.23 miliardy malajských dolarů na rezervy ohlášené 6. října zahrnuje restrukturalizační balíček dodatečných 450 milionů malajských dolarů na rezervy vytvořené v dřívějších letech, které se ale nikdy neodrazily ve snížení splaceného kapitálu banky. Finanční injekce od společnosti Petronas na konci tohoto ukázkového případu zvýší splacený kapitál banky na 1.15 miliardy malajských dolarů poté, co ji nová ustanovení prakticky vyčerpají.

**Document number 1317**

**Document identifier: wsj1615-001**

Heidi Ehmanová jako by vystoupila z náborového letáku pro mladé republikány. Tato 24 letá běloška, která zpívá v kostelním sboru, symbolizuje generaci, která dala své srdce a svůj volební hlas Ronaldu Reaganovi. "Cítila jsem se tak nějak v bezpečí," říká. Ale už tomu tak není. Když letos Nejvyšší soud otevřel dveře novým omezením potratů, přeorientovala se Ehmanová na demokratickou politiku. Coby politický nováček se tehdy zapojila do víru pochodů za "právo na vlastní volbu", domácích večírků a benefičních akcí. Nyní pro Jamese Floria, demokratického kandidáta na guvernéra, který v otázce potratů hájí právo na vlastní volbu, vede v okrese Passaic kampaň řadových voličů za právo na potrat. "Toto je jedna věc, ve které překračuji stranickou linii," říká, protože odmítá postoj oponenta poslance Floria, reaganovského republikána Jamese Courtera, který se staví proti potratům. "Lidé mého věku si mysleli, že to nebude zásadní problém. Ale teď už je - zvláště pro lidi mého věku." Průzkumy veřejného mínění toto varování potvrzují, ale po dekádě zvýšeného vlivu republikánů přispěla nová politika v otázce potratů k tomu, že se Courterovi svět otočil vzhůru nohama. Pokud Courter tento náskok nedožene, riskují republikáni, že přijdou nejen o úřad guvernéra, ale příští měsíc také o místo ve Sněmovně. S příchodem devadesátých let doplácí Republikánská strana na stejnou konzervativní sociální agendu, která v minulosti trápila demokraty. Tato změna nevychází tolik z posunu veřejného mínění, které se během posledního desetiletí v otázce potratů moc nezměnilo, jako spíše z hranic diskuze. Nejvyšší soud v New Jersey zůstává liberální baštou proti výrazným omezením potratů, ale rozhodnutí Nejvyššího soudu Spojených států v případu Webster versus Missouri vyburcovalo voliče po celé zemi, kterých se tato věc dosud netýkala. Až do července se mohli voliči podporující v otázce potratů právo na vlastní volbu v politických záležitostech klidně rozhodovat, aniž by se zaměřovali speciálně na potraty. Hrozba dalších omezení tomu nyní přidává nový rozměr a vyvolává vlnu politických aktivit zastánců práva na potrat. Nedávná demonstrace za právo na vlastní volbu v Trentonu přitáhla tisíce lidí a významnou změnou je, že se Kongres staví proti prezidentskému vetu a požaduje, aby byly v případech znásilnění a incestu povoleny potraty v rámci programu bezplatné lékařské péče pro lidi s nízkými příjmy. "Nebýt případu Webster, tak byste tady nebyli," říká Linda Bowkerová reportérovi v kanceláři Národní organizace žen v Trentonu. "Mohli bychom o Courterovi vykřikovat do světa z plna hrdla... a nikdo by nás neslyšel." Pro toto agresivní hnutí za ženská práva je New Jersey letos testovacím územím. Příliv aktivistů může způsobit střet kultur. V Cherry Hill se Národní akční liga za práva na interrupci, jejímž cílem je získat podpisy 50000 voličů hájících právo na vlastní volbu, zaměřuje na pracovní snídaně s odbory, aby pro svoji věc získala podporu pracujících. Zdá se, že by organizátorky ligy zapadly spíše mezi mladé instruktorky aerobiku ve cvičebních trikotech, které mají setkání vedle, než mezi hřmotné vůdce odborů a jedna štíhlá aktivistka říká: "Kéž bych si mohla jít zacvičit." O nutnosti doplnit v den voleb posádku na telefonech také o ženy mluví šéf pracujících cynicky. Žádná věková skupina není citlivější než mladší voliči, jako je slečna Ehmanová. Na podzim to bude rok, co podle průzkumu, který tehdy provedl Eagletonův institut Rutgersovy univerzity, dali voliči z New Jersey mladší 30 let v 56 % přednost Georgi Bushovi před Michaelem Dukakisem, který získal 39 %. Srovnávací průzkum veřejného mínění, který minulý měsíc provedl Eagletonův institut a list Newark Star Ledger, ukázal pravý opak. Voliči stejné věkové skupiny podpořili demokrata Floria 55 % oproti 29 % pro republikána Courtera. Tento posun nelze vysvětlit pouze potraty, avšak New Jersey je modelem toho, jak se taková osobní záležitost může stát hodnotícím východiskem pro posuzování kandidáta. Zdá se, že se voliči přirozeně přiklánějí k Floriovu názoru na potraty v poměru 2:1 a průzkumy veřejného mínění ukazují, že když jsou kandidáti s touto otázkou zřetelně spojeni, jeho vedení se zvyšuje. "Současnost je mojí současností," říká Florio. Tento kongresman z okresu Camden stále vystupuje s prudkostí ve stylu "jdu každému po krku", ale v pauze při nedávném slavnostním průvodu u příležitosti Kolumbova dne v Newarku tančil se svou manželkou uprostřed ulice ve staré italsko-americké městské čtvrti. Poté, co v roce 1981 prohrál v boji o úřad guvernéra o necelých 1800 hlasů, se na tuto chvíli metodicky připravoval, což zahrnovalo i jeho rozhodnutí z posledních let, že nebude dále podporovat omezování federálních výdajů na potraty v programu bezplatné lékařské péče pro lidi s nízkými příjmy. "Pokud chcete být důsledný a prohlašovat, že je to právo chráněné ústavou," ptá se, "jak můžete říct, že dáma z lepších vrstev, která přijede do nemocnice nebo na kliniku v pěkném autě, ústavní právo má a někdo, kdo není tak dobře finančně zajištěn, ho nemá?" Courter oproti tomu působí jako stín toho sebejistého dravce, který před dvěma lety hájil před národní soudní komorou Olivera Northa při výsleších ohledně aféry Írán-Kontra. Při pohledu zpět říká, že pochybil, když vyjádřil svůj "osobní" nesouhlas s potraty místo toho, aby ujistil voliče, že coby guvernér nebude své názory vnucovat "politice". To je odlišnost, která neuspokojí ani jednu stranu diskuse. "Nevyzná se sám v sobě," říká ke Courterovu postoji Kathy Stanwicková z Ligy za právo na potrat. Dokonce i odpůrci potratů, ať se na Floria zlobí sebevíc, nemohou skrýt své zklamání z rozpolcenosti tohoto republikána. "Nechce vést lidi," říká Richard Traynor, prezident sdružení Právo na život v New Jersey. Courter navíc tím, že porušil tradici zastávání práva vlastní volby v tomto státě, zvyšuje obavy z toho, že je příliš konzervativní také v mnohem naléhavějších záležitostech, jako jsou sazby zákonného pojištění vozidel a životní prostředí. Ještě více si ublížil letos v létě, když vnesl do diskuze homosexuální problematiku, a váhavým postojem k této otázce a k potratům oslabil svoji věrohodnost v kampani, která už stejně byla z obou stran nečestná. 48 letý Courter byl zvolen do Kongresu v roce 1978 a je součástí generace mladých konzervativců, kteří tehdy za Reagana ve velké míře stáli za posunem doprava. Jako mnoho jeho kolegů ani on v 60. letech nesloužil ve Vietnamu a přesto se vrhl na jestřábí obrannou a zahraniční politiku - dokonce hlasoval proti rezoluci z roku 1984, která kritizovala, že Američané podminovali nikaragujské přístavy. Autorita Jacka Kempa a spisovatelů Irvinga Kristola a George Gildera zapůsobila a Courterovo osvědčení coby konzervativce se hodilo současnému republikánskému guvernérovi New Jersey Thomasi Keanovi ve zdejších republikánských primárkách v roce 1981. Stejné partnerství je nyní rozhodující i pro Courterův úspěch, avšak problematika potratů je jen připomínkou rozdílů mezi jeho činy a činy mnohem umírněnějšího guvernéra Keana, který možnost vlastní volby zastává. Zatímco se tento kongresman z okresu Warren ve Washingtonu věnoval protivládní a protidaňové agendě, guvernér Kean během osmi let svého působení v úřadě doma schvaloval zvýšení daní z příjmů a z obratu a dohlížel na téměř zdvojnásobený rozpočet New Jersey. Kean se snaží rozdíly mezi sebou a Courterem bagatelizovat, uvedená minulost však tomuto konzervativci kandidaturu proti vládě ztěžuje. Courterův plán v duchu volného trhu na snížení sazeb zákonného pojištění vozidel se setkal s kritikou pojišťovacího komisaře guvernéra Keana. Courterovi dále svazují ruce záznamy o hlasování, kdy jménem spotřebitelů hlasoval proti vládní regulaci. Jelikož Courter ještě z dob působení v mírových sborech hovoří plynně španělsky, aktivně se uchází o přízeň menšinových voličů, ale jeho uvažování působí podivně. Před portorikánským shromážděním ve městě Asbury Park je vřelý a uhlazený. Přesto chvíli poté, co slíbil, že jmenuje Hispánce do vysokých postů ve vládě státu, není schopen říci, zda už někdy ve svém úřadě v Kongresu nějakého Hispánce zaměstnával. "Myslím, že teď ne," říká. "Myslím, že předtím ano." Když po jeho vystoupení dostal stejnou otázku demokrat Florio, jmenoval zaměstnankyni jménem a řekl, kde ta žena v současnosti bydlí. Když mu ukážou plakát oslavující 20. výročí organizace, poznává fotografii jednoho ze zakladatelů a vzpomíná na společně strávené časy v Camdenu. Detaily a Camden, to k Floriovi neodmyslitelně patří. Do Kongresu byl zvolen v roce 1974 jako "dítě aféry Watergate" a na guvernéra kandidoval o tři roky později. Podle názoru mnohých se od té doby nikdy o úřad ucházet nepřestal, i když druhý zápas s guvernérem Keanem v roce 1985 odmítl. Jeho základna v jižní části New Jersey a ve sněmovním Výboru pro energetiku a obchod mu pomohla udržet síť politicko-akčních komisí, aby si zachoval náskok. Při omezeném rozpočtu na televizi na drahém trhu je hlavní Floriovou výhodou to, že je známější než jeho soupeř. Více než kdy předtím jsou jeho minulé kroky stranící zájmům spotřebitelů a životnímu prostředí v časovém souladu se státní politikou. Sazby za zákonné pojištění vozidel stoupají. Letos v létě zničil požár na skládce toxického odpadu část mezistátní dálnice. V okrese Monmouth, oblasti významné pro rozhodování voleb, nyní republikánští vlastníci pozemků vystupují se sloganem slibujícím udržet okres "čistý a zelený". Florio si tuto rehabilitaci vychutnává, ale ve věku 52 let je tento kongresman také produktem své doby i porážek. Vyslovuje se pro trest smrti, jako by četl z 21. kapitoly knihy Exodus, a za účelem zvýšení příjmů státu se zaměřuje nikoliv na "daně", ale na "audity", aby se snížilo plýtvání. Útoční poradci se hodí k reklamám s Courterovým týmem, a Florio se přetavil v nevýnosný, opotřebovaný demokratický tank 90. let. Když se obrací k mladým posluchačům, vynechá narážky na sitcom Ozzie a Harriet a místo toho cituje kapelu Grateful Dead. Zvolený text písně - "podivná dlouhá noc" - by mohl být vhodným podbarvením televizních spotů obou kandidátů, kteří chtějí jeden druhého vylíčit jako lháře. Tento demokratický zákonodárce zapadá do modelu mladších reformátorů, kteří povstali proti starým mašinériím, ale jeho vazby na Camden zůstávají kvůli dřívější korupci v tomto okrese bolavým místem. Pořadí jeho kampaně se vybírá jinde ve státě a kritiku, které čelí kvůli utajeným bankovním investicím, zatím oslabil tím, že věnoval část zisků své alma mater, Trentonské státní univerzitě. Floriova rozhodnost v otázce potratů po usnesení v kauze Webster rozděluje některé z jeho starých voličů. Pasquale Pignatelli, nepříjemný, ale nadšený velitel dudáků irské dudácké kapely okresu Essex, mluví o Floriovi se smutkem. "Jsem věřící katolík," říká Pignatelli, 40 letý hygienik. "Kvůli potratům ho nemůžu podpořit." 72 letý Bill Wames sr. je také katolík, ale Floriův postoj k potratům ho neznepokojuje. Pracuje jako ostraha na odbavovacím terminálu nákladní dopravy, nosí bundu s nápisem Synové Itálie a čapku oslavující tuto "americkou skupinu č. 1". "Stejně si myslím, že žena má právo nakládat se svým tělem, jak chce," říká. "Jestli chcete slyšet víc, zeptejte se mé ženy. Má spousty názorů.

**Document number 1318**

**Document identifier: wsj1616-001**

Ministerstvo práce uvedlo, že spotřebitelské ceny v září vzrostly o nečekaně mírné 0.2 %, přičemž je postrčil především vzrůst cen oblečení. Ceny energií, které v průběhu měsíce hnaly velkoobchodní ceny strmě vzhůru, na maloobchodní úrovni nadále klesaly, což snížilo náklady na dopravu a napomohlo snížit náklady na bydlení. Toto oznámení bylo nejoptimističtější zprávou, kterou finanční trhy zaznamenaly od chvíle, kdy se akciový trh minulý pátek propadl o 190 bodů. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností se po této zprávě zotavil a uzavřel o 39.55 bodu výše na 2683.20. Také ceny dluhopisů vzrostly, neboť obchodníci zřejmě vnímali tyto údaje jako znamení, že možná klesnou úrokové sazby. Avšak mnozí ekonomové zas tolik nejásali. Varovali, že růst velkoobchodních cen energií určitě v několika příštích měsících zvedne i maloobchodní ceny energií. Řekli také, že dolar se po letním nárůstu, který pomohl snížit ceny dováženého zboží, opět stabilizuje. "Myslím, že během podzimu vzroste inflace," řekl Joel Popkin, odborník na inflaci, který vede zdejší ekonomickou konzultační firmu. "Posledních několik měsíců dochází k tomu, co bych popsal jako klid před bouří." "V každém z posledních tří měsíců jsme měli obrovské poklesy spotřebitelských cen energií a na velkoobchodní úrovni je to už zcela za námi," řekl Jay Woodworth, hlavní ekonom domácího trhu u společnosti Bankers Trust Co. v New Yorku. Vzhledem k tomu, že velkoobchodní ceny energií minulý měsíc prudce stouply o neuvěřitelných 6.5 %, řada analytiků očekávala, že ceny energií porostou také na spotřebitelské úrovni. Mnoho ekonomů v důsledku toho očekávalo, že index spotřebitelských cen vzroste podstatně více než dříve. Maloobchodní ceny energií však v září poklesly o 0.9 %. Ačkoliv analytici říkají, že konkurence pravděpodobně růst maloobchodních cen energií omezí, mnozí očekávají, že část zvýšení maloobchodních cen se před koncem roku dotkne také spotřebitelských cen. I přesto někteří analytici trvají na tom, že to nejhorší z inflace je už za námi. "Čím dál víc se zdá, že roky 1987-88 představovaly jen dočasný výkyv inflace a nikoliv začátek problému s cyklickou inflací," prohlásil Edward Yardeni, hlavní ekonom u společnosti Prudential-Bache Securities Inc. v New Yorku. V letech 1987 i 1988 spotřebitelské ceny vzrostly o 4.4 %. Nárůst světových cen ropy z minulé zimy vyšrouboval během prvních pěti měsíců tohoto roku spotřebitelské ceny o 6.7 % roční sazby, ale následný pokles cen energií stáhl tuto roční sazbu na 4.4 %. Yardeni předpověděl, že světová obchodní konkurence bude i nadále snižovat ceny. "Jako rozhodující faktor se mi jeví to, že se ekonomické prostředí stává pro řadu odvětví velmi, velmi konkurenčním," prohlásil. "V letech 1987-88 podniky běžely na poměrně vysoký výkon, a tak se jim zdálo, že mohou zvednout ceny." Teď, říká, zpomalení ekonomiky snížilo poptávku. Mírné hodnoty inflace oživily naděje investorů na to, že Federální rezervní banka uvolní úrokové sazby. Strmý nárůst výrobních cen oznámený minulý pátek posílil skepsi ohledně nižších úrokových sazeb a toho dne přispěl k prudkému propadu akciového trhu o 6.9 %. Během několika posledních dní však americká centrální banka povolila mírný pokles klíčové úrokové sazby, aby se pokusila stabilizovat trhy. Analytikové říkají, že tvůrci politiky Federální rezervní banky jsou velmi opatrní, aby úvěr neuvolnili příliš, neboť si stále nejsou jisti stupněm inflace ekonomiky. Odhlédneme-li od kolísavých kategorií, jako jsou energie nebo potraviny - vynecháme-li to, co někteří ekonomové nazývají mírou inflačního jádra -, pak spotřebitelské ceny v září stále rostly jen o 0.2 %. Dopravní náklady ve skutečnosti klesly o 0.5 % a náklady na bydlení vzrostly jen o 0.1 %. Ceny oblečení prudce stouply o 1.7 %, avšak došlo k tomu po třech měsících poklesů. Náklady na zdravotní péči nadále strmě stoupaly, a po čtyřech po sobě jdoucích měsících nárůstu o 0.7 % vzrostly o 0.8 %. Ceny automobilů, což je další oblast, která minulý měsíc přispěla ke strmému nárůstu indexu velkoobchodních cen, na spotřebitelské úrovni stále vykazovaly pokles. Klesly o 0.4 %, jelikož prodejci i nadále nabízeli slevy, aby přilákali zákazníky. Ceny potravin vzrostly druhý měsíc v řadě o 0.2 %, tedy mnohem pomaleji, než dřívější měsíční nárůsty v tomto roce. Ministerstvo práce nezávisle na tom oznámilo, že po 0.7% poklesu v srpnu vzrostl v září průměrný týdenní příjem upravený o inflaci o 0.3 %. Všechna tato čísla zohledňují sezónní výkyvy. Zde jsou změny složek indexu spotřebitelských cen ministerstva práce za září, upravené o sezónní výkyvy.

**Document number 1319**

**Document identifier: wsj1617-001**

Poté, co byl sektor lyžování svědkem několikaletého prudkého poklesu zájmu, snaží se znovu se pozvednout. Střediska po celé zemi využívají všechno možné od ohňostrojů po koncerty vážné hudby, aby přilákala nové zákazníky. Někde byly postaveny lázně, obchodní střediska a nákupní zóny, aby návštěvníci mohli dělat i jiné věci, než jen lyžovat. Tento týden bude lyžařský průmysl poprvé působit v celonárodním rozsahu a představí celonárodní reklamní kampaň za 7 miliónů dolarů. Takové snahy - ještě před několika lety neslýchané - jsou nejnovějšími pokusy o oživení skomírajícího lyžařského průmyslu s obratem 1.76 miliardy dolarů. Od počátku desetiletí rostl prodej permanentek na vleky ve srovnání s 16% růstem v 60. a 70. letech v průměru jen o 3 % ročně. Minulou sezónu prodej permanentek poprvé za sedm let poklesl. Podle některých odhadů byla od počátku 80. let nucena ukončit svou činnost téměř čtvrtina lyžařských středisek ve Spojených státech. Příčinou konce mnoha středisek byla konkurence, stoupající ceny pojištění a lyžařského vybavení. Dalším velkým problémem však bylo stárnutí silných ročníků populace. Lyžování je ostatně sportem vesměs pro mladé a odvážné a velká část silných ročníků z lyžování vyrostla nebo má příliš mnoho rodinných povinností na to, aby u něho vydržela. V nové reklamní kampani vytvořené chicagskou agenturou D'Arcy Masius Benton & Bowles Inc. se lyžařský průmysl snaží změnit svou image sportu zaměřeného především na mladé bělochy. Jeden 60 sekundový televizní spot zobrazuje různorodou skupinu lyžařů ladně sjíždějících svahy zalité sluncem: starší lyžaře, příslušníky menšin, rodiny s dětmi - dokonce i jednoho nevidomého. "Lyžařská škola je skvělá" vykřikne škvrně zabalené do lyžařské kombinézy a s lyžemi v pluhu sjíždí dolů z dětského svahu. "Zkuste to a uvidíte," říká černý lyžař. "Dříve jsme ukazovali vynikajícího lyžaře kolem dvacítky nebo třicítky jedoucího na okraji útesu," uvádí Kathe Dillmannová, mluvčí Asociace sjednoceného lyžování, obchodní skupiny, která kampaň sponzoruje. Propagace lyžování se tradičně vyhýbala choulostivé otázce bezpečnosti. Ale nové reklamy se s tím vypořádávají nepřímo, když ukazují smějící se ženu, která se snaží zvednout se po pádu. "Chtěli jsme ukázat, že nevadí, když spadnete," říká Kathe Dillmannová. "Většina lidí si myslí, že když uklouznete, skončíte celí v sádře." Reklamní kampaň představuje neobvyklého ducha spolupráce mezi středisky a výrobci lyžařského vybavení, kteří obvykle propagují pouze své vlastní výrobky a zařízení. V této pro lyžování kritické době si ale některá střediska, jako jsou Angel Fire, Red River a Taos v Novém Mexiku, začala na svahy vzájemně dovážet lyžaře kyvadlovými autobusy a na příští rok plánují prodej univerzální permanentky platné na všech místních vlecích. Mnoho středisek se také ve svém podnikání více zaměřuje na služby. Vzhledem k tomu, že 40 % lyžařů jsou rodiče, se v mnoha areálech budují školky, rozšiřují se lyžařské školy a přidává se zábava pro děti. Ve Vailu ve státě Colorado nyní existuje dětský ráj, který vypadá jako staré těžařské město; děti v něm mohou lyžovat a rýžovat kočičí zlato. Za 15 dolarů si mohou vychutnat vlastní večerní zábavu s večeří a bez rodičů. Před několika lety si rodiče museli zaplatit hlídání nebo se v lyžování střídat, zatímco jeden z nich zůstával s dětmi. "Většina rodičů, kteří tím museli projít, se už nikdy nevrátila," konstatuje Michael Shannon, předseda společnosti Vail Associates Inc., která vlastní a provozuje střediska ve Vailu a nedalekém Beaver Creeku. Některá střediska ve snaze lyžování zaneprázdněným návštěvníkům ještě více zpříjemnit kupují nebo zakládají své vlastní cestovní kanceláře. Milovníci lyžování si mohou jedním telefonátem rezervovat hotel a stůl v restauraci, koupit permanentku na vlek, půjčit lyžařské vybavení a zapsat se do lyžařských kurzů. A střediska přidávají další zařízení, jako jsou drahé restaurace, lázně a prázdninové balíčky s nějakou speciální nabídkou. Během Zimního karnevalového týdne mohou například návštěvníci Sunday River v Maine podniknout let horkovzdušným balónem. "Lidé dnes chtějí dělat i jiné věci než jenom lyžovat a sedět v baru," říká Don Borgeson, výkonný ředitel obchodní komory v Angel Fire v Novém Mexiku. Lyžařský průmysl doufá, že díky nejnovější reklamě a propagaci se v příštích pěti letech počet lyžařů zvýší o 3.5 milionu na 21.7 milionu. Někteří lidé to však považují za přílišný optimismus. Za prvé může být dost těžké lidi přilákat, neboť lyžování je stále drahá záležitost: denní permanentka může stát až 35 dolarů a ceny vybavení rostou. A většina lidí odjíždějících na dovolenou dává při zimních zájezdech stále přednost teplému klimatu. Studie společnosti American Express Co. provedená mezi jejími cestovními kancelářemi odhalila, že jen 34 % z nich si myslí, že si jejich zákazníci tuto zimu vyberou zájezd v závislosti na tom, jak dostupné jsou tam zimní sporty, zatímco 69 % se domnívá, že rozhodujícím faktorem budou letní sporty. "I kdyby se jim podařilo přitáhnout tolik nových lyžařů, nevím, jestli by (lyžařský průmysl) mohl takový nárůst zvládnout," říká I. William Berry, editor a vydavatel věstníku Ski Industry Letter z města Katonah ve státě New York. "Většina lidí přijede na víkend, svahy budou přeplněné a ti (noví lyžaři) se pak už nevrátí."

**Document number 1320**

**Document identifier: wsj1618-001**

V úterý večer se nehrál třetí zápas Světové série, jak bylo původně plánováno, a nehrál se ve středu ani ve čtvrtek. Ale to jste věděli, ne? Zápas se má sehrát příští úterý zde v Candlestick Parku. Předpokládá se, že stadion, zničený úterním zemětřesením, bude do té doby opraven a že se tam lidé dostanou. To se však, stejně jako vše ostatní, teprve uvidí. Mohlo by dojít k následným otřesům. Alespoň zákon pravděpodobnosti by se však měl přiklonit na příznivou stranu. Starat se o Světovou sérii uprostřed zkázy v oblasti Zálivu způsobené úterním zemětřesením se může zdát nepodstatné, ale název tohoto sloupku je "O sportu", tudíž cítím povinnost se jí zabývat. Možná vás bude zajímat, že první myšlenkou byl právě baseball a nikoli přežití, na co pomyslela většina lidí z přibližně šedesátitisícového davu, který se v úterý v 17.04, půl hodiny před začátkem zápasu, shromáždil v Candlesticku právě ve chvíli, kdy uhodilo zemětřesení. Jakmile otřesy ustaly, mnoho lidí spontánně vstalo a začalo jásat, jako by to byla nová show předváděná před zápasem. Jeden fanoušek, usazený několik řad před otevřenou horní pomocnou sekcí pro novináře, kde jsem byl i já, se otočil ke shromážděným pisálkům a se smíchem zařval: "To jsme objednali právě pro vás, kluci!" Pomyslel jsem si, jistě stejně jako i ostatní: "To jste tedy opravdu nemuseli." Své první letmé setkání s přírodní katastrofou, s tornádem v létě asi před 15 lety poblíž Traverse City v Michiganu, jsem prospal, takže jsem nebyl připraven na jednu reakci na takové věci, a sice na nutkavou potřebu o tom mluvit. Kolegové reportéři a civilisté, kteří spatřili mou novinářskou akreditaci, možná povzbuzeni denními dietami rozhlasových a televizních reportérů zapřahujících mikrofony do obličejů lidí s otázkou, jak na ně "působí" ta či ona kalamita, byli celí žhaví si o tom popovídat. "Bylo to jako kdybych stál na nástupišti a kolem projel vlak," popsal jeden muž můj vlastní pocit. Nějaká žena řekla, že v parku viděla kývající se stožáry veřejného osvětlení. Jeden muž řekl, že viděl, jak se zvlnil horní okraj stadionu. Já jsem neviděl ani jedno. Navzdory tomu, že zdravý rozum napovídal opak, se všeobecné mínění klonilo k názoru, že zmatek nebude mít dlouhého trvání a že se zápas odehraje. "Byl jsem nahoře na stadiónu a ze svého místa jsem viděl, jak se ohnula ocelová traverza, ale zůstal jsem na místě ještě dalších 10 nebo 15 minut," svěřil se mi kamarád. "Myslím, že jsem si pomyslel:,Tohle je Světová série, přece odsud neuteču!'" Ale v naší globální vesnici nezůstávají lidé dlouho bez informací. Dodávka elektrického proudu v Candlestick Parku, stále osvětleném denním světlem, byla přerušena, ale rádia a televize na baterky byly všude. Během několika minut začínal být jasný skutečný rozsah katastrofy. Podle zpráv dosáhlo zemětřesení 6.5, pak 6.9, a potom 7.0 stupňů Richterovy škály. Část mostu Bay Bridge se zřítila stejně jako část mezistátní dálnice 880 v Oaklandu. Umírali lidé. V 17.40, kdy se už mělo začít hrát, skandovali někteří fanoušci: "Pojďme hrát!" Protože už věděli, co se děje, působili jako blázni. Brzy poté byl vydán příkaz k evakuaci stadionu; hlášení z policejních megafonů se zmiňovalo o výpadku proudu, ale později se ukázalo, že došlo i k takovým škodám, které popisoval můj kamarád. Venku jsem spatřil dva mladé muže, jak tahají betonové bloky. "Kusy Candlesticku," říkali. Dav zůstával v dobrém rozmaru, dokonce se s odstupem bavil. Televizní reportéři dělali na parkovištích rozhovory s fanoušky, zatímco o něco dál je ostatní sledovali na svých přenosných televizorech. Jediné šílenství, které jsem viděl, bylo komerční: stánky prodávající pamětní známky na Světovou sérii a poštovní razítka s datem byly v obležení spekulantů, kteří se právě vynořili a v tomto zboží viděli svůj budoucí zisk. Zácpa na výjezdu z parku byla kolosální. Trvalo mi půl hodiny, než jsem se posunul o 10 stop z místa na venkovním parkovišti k postranní uličce a další hodinu, než jsem se dostal na silnici v centru o půl bloku dále. Šest mil k mému letištnímu hotelu, které mi týž den předtím trvaly 20 minut, mi nyní zabraly více než tři hodiny. V hotelu Westin, kde jsem bydlel, nešel proud, někde opadala omítka a nějakou škodu způsobila i voda, ale jinak se téměř nic nestalo. S garpovskou nahodilostí byl hotel Amfac naproti přes ulici zasažen daleko více: utrhly se velké kusy jeho betonové fasády a několik prosklených balkónů. Personál hotelu Westin pohotově rozmístil v tanečním sále svíčky, připravil studenou večeři a rozdával polštáře a přikrývky. Usnul jsem na podlaze ve vstupní hale vedle muže v bundě baseballového týmu Chicago Cubs. Čekal jsem, že řekne: "Já jsem vám to říkal," ale on už chrápal. Novináři se shodli na tom, že Světová série byla následkem zemětřesení odsunuta stranou. Moje reakce byla taková, že sport je málokdy důležitý, jen zábavný, a že zemětřesení tuto skutečnost pouze zdůraznilo. Měl by se však zbytek Série vůbec dohrát? Určitě. Zemětřesení a baseball spolu na rozdíl od masakru atletů, účastnících se v roce 1972 Olympijských her, nijak nesouvisely. Tato silně zpolitizovaná událost se ze zmíněné strašlivé zkušenosti vůbec nepoučila a zdá se, že je odsouzena si ji zopakovat. Vnutily se dvě ironické skutečnosti. Tato série je podle místní trasy metra a také podle Série Bay Bridge všeobecně přezdívána BARTOVA série. K uctění zesnulého bývalého předsedy baseballového svazu Barta Giamattiho jsou vlajky staženy na půl žerdi a Bay Bridge je nyní v troskách. Série, která zatím vypadala po jednoznačném úspěchu Detroitu nad San Diegem v roce 1984 jako nejnudnější, se zapsala do dějin tím nejnešťastnějším způsobem. Přesto svou energii ztratila. Bude se hrát spíš jen pro zápis do análů a měla by skončit co nejrychleji, bez "volna" mezi zápasy. A já si už nikdy nebudu stěžovat na zrušení zápasu kvůli špatnému počasí.

**Document number 1321**

**Document identifier: wsj1619-001**

Zmatek na trhu s rizikovými obligacemi, který začal minulý měsíc nedostatkem hotovosti ve společnosti Campeau Corp., nabízí komerčním bankám vynikající příležitost hrát výraznější roli při financování převzetí firem za miliardy dolarů. Avšak dvě velké newyorské banky tyto šance zřejmě prozatím zahodily, když Citicorp a Chase Manhattan Corp. ostudně nevydaly 7.2 miliardy dolarů určené k financování účelového odkupu společnosti UAL Corp., mateřské firmy United Airlines. Více než deset let tlačí banky na Kongres a bankovní regulátory kvůli rozšíření svých pravomocí, aby se mohly chovat jako firmy obchodující s cennými papíry hrající lukrativní wallstreetskou hru na převzetí od poskytování poradenství ohledně fúzí až po prodej a obchodování s rizikovými obligacemi s vysokým výnosem. Tyto rozšířené pravomoci dosáhly svého zenitu v červenci, kdy společnost Bankers Trust New York Corp. poskytla poradenství k fúzím, přímou investici a bankovní půjčky na účelový odkup společnosti NWA Inc., matky Northwest Airlines. Jeden z rozhodujících argumentů pro prodej, který použil losangeleský finančník Alfred Checchi k získání souhlasu s převzetím, byl ten, že transakce nezahrnuje žádné rizikové obligace. To bylo při lobování u zaměstnanců letecké společnosti a regulátorů ve Washingtonu za souhlas s neregulérním převzetím považováno za výhodu. Celé 3.35 miliardy dolarů dlužné za transakci poskytly banky. Charles Nathan, jeden z vedoucích oddělení fúzí a akvizicí ve společnosti Salomon Brothers Inc., se vyjádřil, že pro banky je přirozené, že se snaží rozšířit své běžné obchody, spočívající v prioritních dluzích za odkupy. Ale podle něho kolaps společnosti UAL "může naznačovat, že to nebude tak jednoduché". David Batchelder, poradce pro fúze ve společnosti La Jolla sídlící v Kalifornii, který pomáhal losangeleskému investorovi Marvinu Davisovi při nabídkách, jež uvedly UAL a NWA do hry jako firmy letos aspirující na převzetí, říká, že banky "se připravují na stále větší a větší roli při financování akvizic". Batchelder uvádí, že v minulosti banky běžně půjčovaly 65 % celkové kupní ceny s tím, že za půjčky se ručilo aktivy cílových společností. Dalších 20 % půjčených peněz pocházelo z prodeje rizikových obligací, které poskytují menší záruku a často vynášejí více než bankovní půjčky, investorům. Batchelder poznamenává, že Checchiho nabytí společnosti NWA se závazkem vůči bance ve výši 85 % kupní ceny "bylo zřejmě zatím to nejagresivnější". Batchelder ale říká, že skutečnost, že společnost Citicorp "nesplnila" svůj slib a nezískala peníze na odkup společnosti UAL skupinou složenou ze zástupců vedení a odborů "je pro potenciální uživatele 'vysoce důvěrného' dopisu od komerčních bank velmi tísnivá". Jeho klient, pan Davis, použil ve své snaze o získání společnosti UAL právě takový dopis od společnosti Citicorp; společnost Citicorp se později dohodla na spolupráci s konkurenční skupinou, která se o odkup firmy UAL zajímala. Vedoucí pracovníci bank Citicorp a Chase Manhattan odmítli komentovat jak situaci s odkupem společnosti UAL, tak i měnící se charakter rolí bank ve financování převzetí. Následkem problémů společnosti Campeau se ceny rizikových obligací propadly a zpochybnily schopnost korporátních nabyvatelů financovat rozsáhlá převzetí pomocí prodeje rizikových obligací. Mark Solow, hlavní výkonný ředitel společnosti Manufacturers Hanover Trust Co. uvedl, že propad cen rizikových obligací však může bankám přinést nové obchodní příležitosti při přípravách převzetí. Nicméně však varuje, že banky budou "muset být dostatečně ukázněné" na to, aby neposkytovaly příliš riskantní půjčky. Ve skutečnosti společnost Manufacturers Hanover uvedla ve své zprávě o výnosech za třetí čtvrtletí, že poplatky ze syndikátních půjček ostatním bankám klesly o 48 % na 21 miliónů dolarů. "Mnoha obchodů jsme se nezúčastnili, protože nebyly příliš důvěryhodné," uvádí mluvčí banky. James B. Lee, vedoucí syndikací a soukromých investic ve společnosti Chemical Banking Corp. je podle svých slov přesvědčen, že banky jsou stále schopné činit věrohodné nabídky na komplexní nákupy prostředků na převzetí. Jako důkaz cituje včerejší dohodu o konečném financování třímiliardové nabídky za společnost American Medical International Inc., ve které společnost Chemical působila jako hlavní banka i jako přímý investor. Kromě současné nestability na trhu s rizikovými obligacemi mají banky při financování neregulérních převzetí oproti investičním bankám další výhodu. Arthur Fleischer ml., právník firmy Fried Frank Harris Shriver & Jacobson, který se specializuje na převzetí společností, poznamenává, že vůči rizikovým obligacím se vyvinuly "politické a emocionální předsudky". Jeden nabízející v nepřátelském převzetí, který se záměrně vyhnul použití rizikových obligací, byla společnost Paramount Communications Inc., která podala počáteční nabídku na získání společnosti Time Inc. ve výši 10.7 miliardy dolarů, což představuje 175 dolarů za akcii. Mluvčí společnosti Paramount uvádí, že toto rozhodnutí se zakládalo na finančních a nikoli na politických nevýhodách rizikových obligací. Někteří pozorovatelé se ovšem domnívají, že se předseda představenstva společnosti Paramount Martin Davis chtěl vyhnout potenciálnímu riziku, že bude kvůli své kontroverzní nabídce na společnost Time vnímán jako nájezdník. Davis nakonec rizikové obligace použil, aby mohl zvýšit nabídku společnosti Paramount na 200 dolarů za akcii. Někteří po bitvě chytří generálové uvedli, že původní nižší nabídka bez rizikových obligací představovala okolnost, díky níž nakonec o společnost přišel. Firma Time unikla firmě Paramount získáním společnosti Warner Communications Inc. Zdá se, že úspěch financování společnosti NWA a neúspěch jednání o UAL rovněž zdůrazňuje důležitost nové role, kterou při financování převzetí hrají japonské banky. Podle zprávy ministra dopravy Samuela Skinnera připadalo na japonské banky 50 % bankovního dluhu společnosti NWA. Ale osud pokusu o získání UAL byl zpečetěn právě rezolutním odmítnutím japonských bank. Společnosti Citicorp a Chase se pokoušejí sestavit novou, nižší nabídku. Takanori Mizuno, hlavní ekonom výzkumného finančního a ekonomického střediska Institutu pro finanční záležitosti v Tokiu říká, že "trh s rizikovými obligacemi velice znervózněl a lidé mají strach z nadcházející recese a z možných krachů společností získaných akvizicí na dluh.

**Document number 1322**

**Document identifier: wsj1620-001**

Společnost Harley-Davidson Inc. podala u zdejšího federálního soudu žalobu, v níž uvedla, že skupina držící 6.2 % jejích akcií učinila při nedávných regulatorních registracích a veřejných oznámeních "nepravdivá, klamná a zavádějící" prohlášení. V žalobě podané společností Harley-Davidson se uvádí, že skupina vedená investorem Malcolmem I. Glazerem porušila zákon o cenných papírech, neboť nezveřejnila své plány na získání 15 % akcií společnosti v oběhu, a že když byla konečně dokončena registrace společnosti Hart-Scott-Rodino, skupina nezveřejnila své dřívější údajné porušení zákonného požadavku takzvaného předběžného oznámení. Glazer nebyl momentálně k zastižení, aby se k záležitosti vyjádřil. Když však společnost Harley minulý týden veřejně zpochybnila legálnost registračních postupů skupiny, tento investor z Rochesteru ve státě New York uvedl, že "dodrželi veškeré zákony" a popřel jakékoli protiprávní jednání. Glazerova skupina při registraci provedené u Komise pro regulaci prodeje cenných papírů na počátku října uvedla, že bude možná usilovat o získání většinového podílu ve společnosti Harley-Davidson nebo o zastoupení v představenstvu společnosti. Společnost Harley uvedla, že nemá v úmyslu nechat se koupit Glazerovou skupinou ani žádným jiným subjektem.

**Document number 1323**

**Document identifier: wsj1621-001**

Společnost Inland Steel Industries Inc., nepříznivě ovlivněná nižším objemem obchodu na burze a vyššími náklady, vykázala ve třetím čtvrtletí 75% pokles příjmů. Čtvrtý největší výrobce oceli v zemi vydělal 18.3 miliónu dolarů, což je 43 centů za akcii ve srovnání s 61 milióny dolarů, čili 1.70 dolaru za akcii, v loňském roce, kdy ocelářský průmysl zažíval vrcholnou poptávku a vysoké ceny. Tržby se propadly z 1.02 miliardy dolarů na 981.2 miliónu dolarů. Tyto příjmy znamenají významný pokles i v porovnání s druhým čtvrtletím, kdy dosáhly 45.3 miliónu dolarů, což je 1.25 dolaru za akcii. Příjmy byly navíc daleko nižší než analytiky očekávaných 1.16 dolaru za akcii. V kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů včera společnost Inland uzavírala na 35875 dolaru za akcii, což znamená pokles o 1 dolar. Společnost připsala pokles příjmů nižšímu objemu obchodování na burze spojenému se sezónní poptávkou a s měkkým trhem zboží dlouhodobé spotřeby, zejména v automobilovém sektoru. Nicméně společnost přišla o zakázky i kvůli zdlouhavému vyjednávání s odbory ve druhém čtvrtletí. Zásilky se ve třetím čtvrtletí v porovnání s loňským obdobím snížily o 7 % a ve srovnání s letošním druhým čtvrtletím o 17 %. Zisk z oceli zasílané do ocelářské divize společnosti klesl na 26 dolarů za tunu z loňských 66 dolarů za tunu a z 57 dolarů za tunu v předchozím čtvrtletí. Analytici poznamenali, že nepříznivé výsledky neodrážejí nižší ceny za výrobky z oceli. Charles Bradford, analytik firmy Merrill Lynch Capital Markets, uvedl, že vyšší ceny za galvanizované a za studena válcované výrobky kompenzují nižší ceny za ingot, výrobky válcované za tepla a konstrukční ocel. Konstrukční ocel používanou zejména ve stavebnictví nepříznivě zasáhl 15% pokles cen, řekl Bradford. Společnost uvedla, že situaci v její integrované ocelářské divizi nepříznivě ovlivnily i vyšší náklady na suroviny, opravy a údržbu a na pracovní sílu. Náklady na pracovní sílu se zvedly od 1. srpna na základě podmínek čtyřleté dohody uzavřené s Odborovým svazem ocelářů. Mezitím se divize služeb společnosti, jejíž provozní zisk klesl z loňských 30.7 miliónu dolarů na 11.5 miliónu dolarů, potýkala se stejnými problémy s poptávkou a náklady, stejně jako i s náběhovými náklady spojenými se zařízením na výrobu závitů v Chicagu a se zdokonalením počítačového informačního systému. Předseda představenstva společnosti Inland Frank W. Luerssen řekl, že krátkodobá perspektiva společnosti je "zahalena nejistotou panující na ekonomických a finančních trzích". Poznamenal však, že objednávky pro ocelárnu se od počátku léta zvyšují a že ve čtvrtém čtvrtletí očekává zlepšení nákladového hospodaření společnosti. Za prvních devět měsíců činil zisk 113 miliónů dolarů, čili 3.04 dolaru za akcii, při tržbě ve výši 3.19 miliardy dolarů ve srovnání s loňskými 204.5 miliónu dolarů, čili 5.76 dolaru za akcii, při tržbě ve výši 3.03 miliardy dolarů.

**Document number 1324**

**Document identifier: wsj1622-001**

"Seismická" aktivita finančního trhu se podobá seismické aktivitě země. Když je klid (nízká nestabilita), pak struktury, na nichž trh stojí, mohou být poměrně neefektivní, a přesto dostatečně plní své funkce. Když však strukturou trhu začnou otřásat mohutné síly, pak je jeho šance na přežití tím vyšší, čím je "odolnější proti zemětřesení". Americké finanční trhy ještě nemají všechny nezbytné moderní vlastnosti nutné k plné "odolnosti proti následným otřesům". Investoři nemají dostatečně rovný přístup do obchodní arény trhů a k jejím informacím. Tento strukturální nedostatek je zásadní, protože investoři jsou jediným zdrojem likvidity trhu. A právě likviditu trhy potřebují, aby oslabily zemětřesení a následné otřesy. Na dnešních trzích jsou jedinými účastníky trhu, kterým je dovoleno hrát v procesu určování cen přímou úlohu, specialisté (na Newyorské burze cenných papírů) a "vysoce postavení" tvůrci trhu (na mimoburzovním trhu). Když přestanou obchodovat, veškerá likvidita trhu se vytratí. A když kterákoli složka trhu - peníze, termínové obchody nebo opce - ztratí likviditu, cenový mechanismus (způsob, kterým jsou určovány ceny) se naruší nebo se na čas zcela vytratí. Minulý týden v pátek 13. se trhy rozpojily (stejně jako před dvěma roky v témže týdnu). Když se to stalo, trhem proběhly "seismické" otřesy strachu - velmi podobné chvění způsobenému zemětřesením - a zvýšily nestabilitu trhu. Nedostatek důležitých, potřebných informací může vyvolat strach. Strach je otcem paniky. Panika často vede k iracionálnímu chování. A na finančních trzích se iracionální chování občas promění v katastrofu. Když se trh začne otřásat, je rozhodující, aby stejné množství informací o cenách transakcí a křivkách nabídky a poptávky (příkazů ke koupi a prodeji při různých cenách) bylo zpřístupněno všem, nikoli pouze tvůrcům trhu. Kvůli nedostatku informací a přístupu k nim jsou mnozí investoři - včetně právě těch, jejichž kupní síla by mohla obnovit stabilitu a snížit nestabilitu - nuceni stát stranou, když jsou nejvíce potřeba, neboť nemají podstatné informace o trhu. Měl by se zavést moderní elektronický systém obchodování, který umožňuje rovný přístup investorů - zejména institucionálních investorů - do obchodní arény (a k informacím, které by takovýto přístup automaticky doprovázely), aby americké trhy získaly na schopnosti tlumit následné otřesy. V rozporu s některými názory obchodní aktivity specialistů a dalších tvůrců trhu nepřinášejí likviditu trhu jako celku. Co tvůrci trhu přinášejí, je rychlost, což je velmi cenná služba. Likvidita není služba. Je to vlastnost trhu - schopnost vstřebat příkazy k prodeji, aniž by při nedostatku nových informací došlo k výrazným změnám cen. Tvůrci trhu kupují to, co si investoři přejí prodat, a jejich úkolem je tyto nechtěné pozice co nejrychleji se ziskem prodat jiným investorům. V důsledku toho si sice kterýkoli zákazník může zakoupit rychlost prodejem tvůrci trhu (což pro investora představuje mikro-likviditu), ale trh jako celek zůstává ve stejném stavu, v jakém byl před transakcí: Nechtěná pozice je stále nechtěná pozice, změnila se pouze identita prodávajícího. Lze dokonce prohlásit, že zvýšení kapitálových závazků tvůrců trhu (výsledek některých studií po krachu v roce 1987) také zvyšuje nestabilitu trhu, protože čím víc cenných papírů v daném okamžiku drží tvůrci trhu, tím větší tlak na prodej se nad trhem vznáší. V otevřeném elektronickém systému by kterýkoli investor, který by si chtěl zaplatit za přístup do obchodní arény v reálném čase prostřednictvím registrovaného makléře, mohl vidět úplné křivky nabídky a poptávky (příkazy ke koupi a prodeji při každé ceně), vkládané makléři i investory, a mohl by zadávat a provádět příkazy. Běžné kotace by odrážely společný finanční úsudek všech účastníků trhu - nikoli jen ten od zprostředkovatelů, kteří se v době krize mají mimořádně na pozoru před rizikem. Investoři i profesionálové by si konkurovali za stejných pravidel, o něž Kongres usiloval a nazval je "národním tržním systémem" (ještě jich nebylo dosaženo) před téměř 15 lety, když v roce 1975 schválil zákon o reformě cenných papírů. Výkyvy na trhu z minulého pátku nevyústily v závažné "následné otřesy". Byli jsme tak chytří, nebo jsme jen měli štěstí? Nejsem si jist. Jsem si však jist, že musíme maximalizovat ochranu proti "zemětřesení" tím, že zajistíme, aby naše tržní struktury umožnily investorům obohatit trhy v našem státě o svojí výraznou schopnost tlumit šoky. Pan Peake je předsedou představenstva své vlastní poradenské společnosti v Englewoodu v New Jersey.

**Document number 1325**

**Document identifier: wsj1623-001**

CHVÍLI JI ZAŽÍVÁTE, pak zase odejde. Řeč je o recesi. Trhané kroky ekonomiky nechávají investory na pochybách, jestli ekonomika zpomaluje nebo zrychluje. Vládní statistiky jsou revidovány tak často, že připomínají otáčející se korouhvičku. V posledních sedmi letech investoři měli vítr v zádech v podobě celkově rostoucí ekonomiky. Někteří možná zapomněli - a někteří mladší možná nikdy nezažili - jaké to je, investovat během recese. Když prodělat peníze je stále snazší a vydělat peníze je stále těžší, jsou zapotřebí jiné taktiky. Pro ty investory, kteří se domnívají - nebo obávají -, že rok 1990 bude rokem recese, se mnozí ekonomové a finanční manažeři shodují na krocích, které lze podniknout, aby se snížila rizika v rámci portfolia. Stručně řečeno, profesionálové radí investorům, kteří očekávají zpomalení, aby drželi méně akcií než obvykle a preferovali akcie velkých společností z "defenzivních" odvětví. Předepisuje se velká dávka hotovosti spolu s větším než obvyklým podílem obligací - nejlépe vládních obligací. Je lákavé myslet si, že se tyto ochranné kroky dají odsouvat až do chvíle, kdy bude recese evidentně za dveřmi. To však nemusí být možné, protože recese investory často zaskočí. "Vždycky se zdá, že přichází o trochu později, než očekáváte. Když udeří, udeří rychle," říká David A. Wyss, hlavní finanční ekonom u divize Data Resources společnosti McGraw-Hill Inc. Přestože Wyss osobně recesi brzy neočekává, radí lidem, kteří ji očekávají, že "nejlepší věcí, kterou můžou mít, jsou dlouhodobé, tedy 20 leté až 30 leté dlouhodobé státní obligace". Wyss říká, že důvod je prostý: "Během recese úrokové míry téměř vždy klesnou." Klesající úrokové míry vyženou nahoru ceny dříve vydaných obligací stejně spolehlivě jako zhoupnutí houpačky. Mají větší hodnotu, protože přinášejí vyšší úrok než nově vydané obligace. Tento efekt platí pro krátkodobé i dlouhodobé obligace. Jenže krátkodobé obligace nemohou stoupnout příliš, protože každý ví, že budou celkem brzy splaceny za předem stanovenou cenu. Ceny dlouhodobých obligací, kterým do splatnosti scházejí dlouhá léta, se houpají více. Nestačí však jakékoli obligace. Podnikové obligace "při recesi obvykle nejsou dobrou volbou", říká Wyss. Když přicházejí horší časy, investoři si dělají starosti, zda společnosti budou mít dost peněz, aby své dluhy platily. To cenám podnikových obligací škodí. Upozorňuje na to, že také "většina podnikových obligací je vypověditelná". To znamená, že podnik poté, co uplynula stanovená doba, může své obligace odkoupit zpět tím, že zaplatí investorům nominální hodnotu (plus v některých případech bonus). Když klesnou úrokové míry, je pro společnosti rozumné udělat právě toto, protože pak ušetří na úrokových nákladech. Investorům pak ale zůstanou peníze, které je třeba znovu investovat v době, kdy jsou úrokové míry minimální. Jestliže podnikové obligace jsou v recesi špatné, pak rizikové obligace budou pravděpodobně ze všeho nejhorší. Když je na obzoru recese, je "absolutní nutností" zbavit se rizikových obligací, říká Avner Arbel, profesor financí na Cornellově univerzitě. "Takové obligace jsou při poklesu velmi citlivé a to by mohla být katastrofa." Obecní dluhopisy jsou během recese obvykle o trochu bezpečnější než podnikové obligace, ale ne tak bezpečné jako obligace vydané federální vládou. Během ekonomické krize často poklesnou lokální daňové výnosy, což vede k růstu rizik spojených přinejmenším s některými obecními dluhopisy. A stejně jako podnikové obligace jsou vypověditelné i mnohé obecní dluhopisy. Malá část odborníků však jde proti většinovému názoru a nemyslí si, že obligace investorům pomohou, i když bude recese za dveřmi. Jedním z nich je Jefrey L. Beach, ředitel výzkumu u společnosti Underwood Neuhaus & Co., makléřské firmy z Houstonu, který si myslí, že "recese buď je nebo brzy nastane". Navíc si myslí, že toto by mohla být ošklivější recese než obvykle: "Až pokles přijde, bude velmi těžké jej zvrátit." Doporučuje, že by investoři "měli být opatrní", držet méně akcií než obvykle a také se vyhýbat obligacím. Vidí "v ekonomice minimální míru inflace 5 až 6 %", a tak pochybuje, že úrokové míry v brzké době výrazně klesnou. Beach říká, že místo toho by investoři "asi měli držet velmi vysoké množství hotovosti", čímž má na mysli takzvané peněžní ekvivalenty, jako jsou například fondy peněžního trhu a krátkodobé státní obligace. Greg Confair, prezident společnosti Sigma Financial Inc. z Allentownu v Pennsylvánii také doporučuje, aby se investoři zaměřili převážně na hotovost. Není si jist, že přichází recese, ale říká, že druhá pravděpodobná alternativa - znovu zažehnutá inflace - je stejně špatná. "V takto pozdní fázi expanze" má ekonomika tendenci stočit se buď k ničivé inflaci, nebo do recese, tvrdí Confair. Říká, že plán Rady federálního rezervního systému na "měkké přistání", vyžaduje, aby Rada federálního rezervního systému manévrovala ve "stále se zužujícím koridoru". Měkké přistání není něco, čeho by se dalo dosáhnout jednou provždy, dodává Confair. Musí se budovat pořád dokola, měsíc co měsíc. Domnívá se, že úkol, před kterým stojí předseda Rady federálního rezervního systému Alan Greenspan, je tak složitý, že připomíná "žonglování s oboustrannou sekerou a kotoučovou pilou". A v jistém smyslu je to úkol podobný tomu, před kterým stojí jednotlivci při rozhodování, co udělat s akciemi - základem portfolií většiny seriózních investorů. Vyvstává otázka, zda se snažit trh "načasovat". Pro lidi, kteří dokáží přečkat výkyvy trhu v dobrých i zlých dobách, jsou akcie vděčnou dlouhodobou investicí. Většina studií ukazuje, že investoři, kteří koupili a drželi akcie, z historického hlediska získali roční výnos z akcií 9 až 10 % včetně dividend i zhodnocení. To je výrazně více, než vynesly obligace nebo bankovní certifikáty. Protože nikdo neví jistě, kdy recese přijde, někteří analytici se navíc domnívají, že by si investoři neměli s načasováním dělat příliš starostí. "Snažit se načasovat ekonomiku je chyba," říká David Katz, investiční ředitel společnosti Value Matrix Management Inc. z New Yorku. Katz poznamenává, že někteří ekonomové předpovídají recesi už nejméně dva roky. Investoři, kteří poslechli a odvrátili se od akcií, "si jen uškodili", říká. Katz dodává, že ti, kdo se vrhají na akciový trh a zase z něj odcházejí, se k tomu, aby předstihli strategii stylu koupit a držet, musí správně rozhodovat asi po 70 % času. Časté obchodování žene vzhůru náklady na provize. A investor, který často vstupuje na trh a opouští jej, by mohl propást ona náhlá prudká zvýšení, která z dlouhodobého hlediska vytváří značnou část zisků akciového trhu. I přesto málokterý investor dokáže v klidu sedět, když je přesvědčen, že se blíží recese. Během všech pěti recesí od roku 1960 akcie koneckonců klesly. Podle Neda Davise, prezidenta společnosti Ned Davis Research Inc. z Nokomisu na Floridě byl průměrný pokles Dow-Jonesova indexu akcií průmyslových společností kolem 21 % a pád začal v průměru o šest měsíců dříve, než oficiálně začala recese. Než se recese stane "oficiální" (hrubý národní produkt poklesne ve dvou po sobě jdoucích čtvrtletích), značná část škod na akciích už je napáchána - a v typickém případě je recese už za polovinou. Zhruba šest měsíců před tím, než recese skončí, začnou akcie obvykle opět stoupat, protože investoři očekávají oživení. Průměrná recese trvá přibližně rok. Recese se ale bohužel značně liší délkou, takže se průměr nedá spolehlivě použít jako návod pro investory k načasování prodejů či nákupů akcií. Ale ať už zní jejich rada ohledně načasování jakkoli, žádný z těchto odborníků nedoporučuje se během recese akcií zcela zbavit. Pro tu část investorova portfolia, která zůstane v akciích, mají profesionálové mnoho návrhů. Katz se přimlouvá za emise s nízkým poměrem cena-zisk - to znamená nízké ceny v poměru k výnosu společnosti na akcii. Říká, že akcie "s nízkým poměrem cena-zisk" si vedou "v recesi nebo na klesajícím trhu" výrazně lépe než ostatní. Říká, že v příznivých dobách mírně zaostávají, ale celkově nabízejí vynikající výnosy. Prof. Arbel nabádá investory, aby se zbavili akcií malých společností. Říká, že v recesi akcie malých společností obvykle klesnou více než akcie velkých společností. A tvrdí, že v každém případě jsou akcie malých společností "předražené téměř stejně, jako byly 30. září 1987, těsně před krachem". Arbel například říká, že akcie malých společností se prodávají za přibližně 19 násobek hotovostního toku. (Hotovostní tok, což je v zásadě zisk plus odpisy, je jedním z běžných měřítek finančního zdraví společnosti.) Arbel prohlašuje, že tento poměr je nebezpečně blízko poměru 19.7, který panoval před krachem akciového trhu v roce 1987. A je výrazně vyšší než poměr, za který se prodávají větší společnosti (7.5 násobek hotovostního toku). Dalším důležitým trikem při zajišťování odolnosti portfolia proti recesi je zvolit akcie v "defenzivních" odvětvích. Klasickými příklady jsou potraviny, tabák, léky a veřejné služby. Ať je recese nebo ne, lidé pořád jedí, kouří a když jsou nemocní, berou léky. George Putnam III., redaktor zpravodaje Turnaround Letter z Bostonu, dává investorům, kteří se mají před recesí na pozoru, ještě jednu radu. "Nechte si nějaké peníze stranou a využijte je, až přijde příležitost," říká. "Pokud recese udeří, naskytne se několik výborných investičních příležitosti, zrovna když to bude vypadat nejčerněji." Pan Dorfman se v newyorské redakci listu Wall Street Journal zabývá problematikou investování. Některé skupiny odvětví trvale vzdorují bouřím lépe než ostatní. Následující údaje uvádějí, kolikrát během prvních šesti měsíců posledních sedmi recesí tato odvětví překonala index Standard & Poor's 500.

**Document number 1326**

**Document identifier: wsj1624-001**

Když se investoři vydali na hon za výhodnými obchody, vykázaly ceny obligací silný růst. Jenže zatímco si trh jako celek polepšil, trh nově emitovaných rizikových obligací i nadále počítal ztráty, přestože ceny rizikových obligací rostly. Společnost Prudential-Bache Securities Inc. včera oznámila, že nabídku prioritních podřízených dluhopisů za 220 milionů dolarů od společnosti York International Corp. odkládá. A společnost Donaldson, Lifkin & Jenrette Securities Corp. spěchala, aby restrukturalizovala nabídku dluhopisů společnosti Chicago & North Western Acquisition Corp. za 475 milionů dolarů, o které se včera pozdě večer stále jednalo, a aby zvýšila potenciální výnosy z této emise. Emise společnosti Chicago & North Western je jednou z takzvaných dobrých nabídek rizikových obligací v kalendáři nových emisí. Někteří analytici říkají, že restrukturalizace emise tohoto železničního koncernu ukazuje, jak těžké je pro upisovatele prodat i rizikové obligace společnosti, která je považována za relativně dobré úvěrové riziko. Od pohromy na trhu rizikových obligací minulý týden bylo omezeno, pozdrženo nebo zrušeno mnoho nových emisí vysoce rizikových podnikových obligací s vysokým výnosem. Ve středu musela společnost Drexel Burnham Lambert Inc. snížit výši nabídky rizikových obligací společnosti Continental Airlines ze 150 milionů dolarů na 71 milionů dolarů. Společnost Salomon Brothers Inc. odložila nabídku rizikových obligací společnosti Grand Union Co. za 1.16 miliardy dolarů, protože tuto transakci restrukturalizuje. Nabídka společnosti Grand Union byla minulý týden přislazena opčními listy, které držitelům obligací umožňují získat kmenové akcie. Společnost Prudential-Bache uvedla, že emise společnosti York byla opožděna z důvodu situace na trhu. "Všechno teď prochází zkouškou ohněm, a (společnost Chicago & North Western) není žádná výjimka," řekl Mariel Clemensen, viceprezident pro výzkum trhů s vysokými výnosy ve společnosti Citicorp. Portfolioví manažeři říkají, že aby se dařilo rizikové obligace prodávat, mohou být častěji vyžadována sladidla jako oprávnění k podílu na základním jmění a přísnější ochranná ustanovení. Dan Baldwin, vrchní ředitel oddělení investic s vysokým výnosem ve společnosti Chancellor Capital Management, řekl, že nabídka společnosti Chicago & North Western byla restrukturalizována zčásti proto, že "teď několik velkých kupujících z pojišťovnictví požaduje kmenové akcie jako součást balíčku. Když na tomto trhu hodláte podstoupit riziko, chcete něco navíc." Baldwinovi se nabídka líbí. Ale několik manažerů investičních fondů, kteří jsou nervózní z upadající kvality svých portfolií rizikových obligací a zdráhají se kupovat nové emise, řeklo, že se budou vyhýbat veškerým rizikovým cenným papírům, které nejsou ve své třídě považovány za prvotřídní. Přestože emisi společnosti Chicago & North Western považují za dobrou, nepokládají ji za nejlepší. Portfolioví manažeři uvedli, že společnost Donaldson Lufkin, aby přilákala zájemce o tyto obligace, osladila transakci tím, že obligace nabídla s pohyblivou úrokovou sazbou a s 10% podílem na základním jmění. Očekává se, že obligace budou mít úrokovou sazbu 14 1/2 %. Ustanovení o základním jmění by zřejmě umožnilo držitelům obligací koupit celkem 10 % akcií společnosti CNW Corp., mateřské firmy Chicago & North Western. Společnost Donaldson Lufkin odmítla restrukturalizaci komentovat. Podle některých analytiků, kteří jsou s jednáním obeznámeni, by oněch 10 % základního jmění pocházelo přímo od společnosti Donaldson Lufkin a fondu spojeného s investiční bankou Blackstone Group, které by obě snížily své vlastnictví základního jmění společnosti CNW o 5 %. Fondu Blackstone by tak zůstal podíl 60 % a společnosti Donaldson Lufkin 15 %. Navzdory problémům s novými emisemi na sekundárním, neboli překupním, trhu zaznamenaly obligace s vysokým výnosem vzestup. Rizikové obligace skončily přibližně o půl bodu výše a takzvané vysoce kvalitní emise společnosti RJR Capital Holdings Corp. a společnosti Petrolane Gas Service Limited Partnership stouply o jeden bod. Na trhu státních obligací stoupla standardní třicetiletá obligace o sedm osmin bodu, neboli o 8.75 dolaru na každých 1000 dolarů nominální hodnoty. Uvedený vzestup odráží čerstvé ekonomické důkazy toho, že se zmírňuje inflace a zároveň zpomaluje ekonomika. To vyvolalo naděje, že úrokové míry budou i nadále klesat. Ministerstvo práce oznámilo, že spotřebitelské ceny minulý měsíc stouply pouze o 0.2 %, o něco méně, než někteří ekonomové očekávali. Včera se však také objevily zprávy, že několik japonských institucionálních investorů obměňuje svá portfolia, kupuje dlouhodobé obligace a prodává krátkodobější státní obligace. Krátkodobé státní cenné papíry uzavřely těsně smíšeně s tím, že dvouleté směnky zaznamenaly mírný pokles a tříleté směnky zároveň mírně vzrostly. Federální rezervní banka včera uskutečnila čtyřdenní prodeje vázané na nákupy, technickou obchodní operaci, jejímž účelem je odčerpání rezerv z bankovní soustavy. Tento krok byl některými ekonomy interpretován jako náznak, že Federální rezervní banka nechce, aby sazba federálních fondů klesla níže než 8 3/4 %, kolem kterých kolísala v průběhu minulého týdne. Ostře sledovaná sazba federálních fondů je sazba, kterou si banky mezi sebou účtují za půjčky přes noc. Je považována za brzký signál změn v úvěrové politice Federální rezervní banky. "Fakt, že uskutečnili čtyřdenní prodeje vázané na nákupy, znamená, že nemají náladu na výrazné uvolnění. Říkají nám, že (8 3/4 %) je minimum, kde chtějí vidět sazbu federálních fondů," řekl Robert Chandross z Lloyds Bank PLC. Státní cenné papíry Standardní 30 letý dluhopis byl v závěru obchodování kótován na 101 25/32 při výnosu 7955 % ve srovnání s 100 29/32 a výnosem 8032 % ve středu. Nejnovější 10 leté dluhopisy byly v závěru obchodování kótovány na 100 9/32 při výnosu 7937 % ve srovnání s 99 26/32 při výnosu 8007 %. Krátkodobé sazby včera stouply. Diskontní sazba tříměsíčních krátkodobých státních obligací stoupla na 7.56 % ze středečních 7.51 %, zatímco sazba šestiměsíčních státních obligací stoupla z 7.53 % na 7.57 %. Ministerstvo financí včera zároveň prodalo 52 týdenní státní obligace za 9.75 miliardy dolarů. Průměrný výnos z těchto obligací činil 7.35 %, což je snížení z 7.61 % na předchozí aukci 52 týdenních obligací 21. září. Včerejší výnos byl nejnižší od 7.22 % z 27. července. Zde jsou podrobnosti o aukci: Sazby jsou určovány podle rozdílu mezi nákupní cenou a nominální hodnotou. Vyšší nabídka tak snižuje investorův výnos, zatímco nižší nabídka ho zvyšuje. Procentní sazby jsou vypočítávány pro rok o 360 dnech, zatímco výnos odpovídající kupónu je založen na roce o 365 dnech. Podnikové emise Ceny rizikových obligací včera stouply navzdory nervozitě na trhu nových emisí vysoce výnosných cenných papírů. Obchodníci uvedli, že emise rizikových obligací v průměru získaly 1/4 až 1/2 bodu a takzvané kvalitní emise společností RJR Capital Holdings a Petrolane Gas Service Limited Partnership vykázaly nárůst o jedno procento. 13 1/4% dluhopisy společnosti Petrolane Gas Service se obchodovaly za 102 poté, co se na začátku tohoto týdne obchodovaly okolo nominální hodnoty, a 13 1/2% podřízené dluhopisy společnosti RJR splatné v roce 2001 byly na 101 5/8 poté, co se na začátku týdne obchodovaly pod nominální hodnotou. Obligace ohodnocené jako dobré investice zůstaly beze změny. Komunální obligace Dění na trhu kvalitních generálních obligací bylo čilé, protože na Wall Street dorazila řada prodejních seznamů a zastavila růst cen v tomto sektoru. Obchodníci odhadli, že prostřednictvím seznamů s výzvou k učinění nabídek, rozšiřovaných několika předními brokery, byly dány k prodeji kvalitní dluhopisy za více než 140 milionů dolarů. Objevily se spekulace, že tato nabídka pocházela z portfolií jisté komerční banky. Podle účastníků trhu se obligace setkaly se slušnými nabídkami, ale v důsledku jejich množství zůstaly kvalitní obligace se splatností deset let a méně beze změny s výnosem vyšším o 0.05 procentního bodu. Mimo sektor generálních obligací byla aktivita mírná. Dlouhodobé dolarové obligace mírně stouply o 3/8 bodu. 7.20% emise společnosti New Jersey Turnpike Authority splatná v roce 2018 stoupla o 3/8 bodu na nabídkovou cenu 98 3/8 při výnosu přibližně 7.32 %, což je pokles o 0.03 procentního bodu. Dluhy některých kalifornských emitentů se odrazily ode dna, kterého dosáhly po úterním rozsáhlém zemětřesení, přestože obchodníci uvedli, že účastníci trhu zůstávají opatrní. Podle jistého státního úředníka se očekává, že Kalifornie se bude spoléhat na federální fondy pro krizové situace a na 1.06 miliardy dolarů v rezervách svých všeobecných fondů, aby pokryla škody způsobené zemětřesením v odhadované výši 500 milionů dolarů až 1 miliarda dolarů. Je také nejasné, jak přesně stát obnoví svoje rezervy, řekla Cindy Katzová, náměstkyně vedoucího kalifornského ministerstva financí, i když poznamenala, že se pro tyto účely neočekává nabídka dluhopisů. Nové emise mezitím byly vydávány pomalu. Největší prodej v konkurenční aréně představovala emise obligací společnosti Virginia Public School Authority na financování škol ve výši 55.7 milionu dolarů. Podle hlavního manažera při posledním přijímání objednávek zůstala bilance 25.8 milionu dolarů. Cenné papíry jištěné hypotékou Cenné papíry jištěné hypotékou obecně uzavíraly o 6/32 až 9/32 bodu výše, ale kvůli posunu výnosové křivky státních obligací a zvěstem o prodejích hypoték spořitelními institucemi zaostaly za růstem trhu státních obligací. Prémiové cenné papíry Vládní národní hypotékové asociace (Ginnie Mae) s kupónovými sazbami 13 % a výše dokonce poklesly uprostřed obav, že dojde ke zvýšeným platbám předem, kvůli plánu, který nyní zvažuje Kongres, totiž že refinancování hypoték se státní podporou bude urychleno. 13% cenné papíry asociace Ginnie Mae klesly přibližně o 1/4 na 109 30/32. Jestliže plán na refinancování projde Kongresem, na prémiové cenné papíry by mohly být uvaleny dosti vysoké platby předem, škodící všem investorům, kteří by za ně zaplatili výrazně nad nominální hodnotu. V oblasti cenných papírů s běžným kupónem posun výnosové křivky státních obligací vycházející z lepších výsledků dlouhodobých emisí ve srovnání s krátkodobými poškodil významné dluhopisy s kupónovým archem, protože bude složitější strukturovat nové nabídky derivátů cenných papírů. 9% cenné papíry asociace Ginnie Mae skončily o 9/32 výše na 98 6/32 a 9% cenné papíry Federální korporace pro hypotekární půjčky (Freddie Mac) byly na 97 10/32, což je zvýšení o 6/32. 9% emise cenných papírů asociace Ginnie Mae vynášela 9.42 % při průměrné splatnosti za 12 let, protože rozptyl nad 10 letými státními obligacemi se zvýšil o 0.03 procentního bodu na 1.48. Přestože se kvůli posunu výnosové křivky státních obligací může v následujících dnech zpomalit vydávání cenných papírů společnosti Remic, upisovatelé nadále chrlili nové hypotéční investiční balíčky strukturované, když byla výnosová křivka příznivější. Korporace Freddie Mac včera ohlásila dvě nové emise společnosti Remic za celkem 900 milionů dolarů. Zahraniční obligace Britské státní obligace ukončily bez větší změny, protože investoři včera večer očekávali proslov o hospodářské politice ministra financí Nigela Lawsona. 11 3/4% dlouhodobé státní obligace se splatností 2003/2007 klesly o 2/32 na 11 29/32 při výnosu 10.09 %, zatímco 11 3/4% střednědobé obligace splatné v roce 1991 zůstaly beze změny na 98 19/32 při výnosu 12.94 %. V Japonsku skončila vedoucí obligace číslo 111 s úrokem 4.6 % a splatností v roce 1998 o 0.03 níže na 95.72 při výnosu 5.32 % a v Západním Německu uzavřela 7% standardní emise splatná v říjnu 1999 o 0.05 bodu níže na 99.85 při výnosu 7.02 %.

**Document number 1327**

**Document identifier: wsj1625-001**

ŽEBRÁK přichází a snaží se. Může to být prosté - chce peníze na jídlo - nebo neuvěřitelně složité; jeho sestra právě teď umírá v Hobokenu, on ztratil peněženku a má v drobných jen 1.22 dolaru, zatímco lístek na autobus stojí 3.83 dolaru, nedáte mu ten rozdíl? Ne? Dobře, a co tedy půjčka, vezme si vaše jméno a adresu... Protože většina lidí počítá s tím, že jejich peníze půjdou spíše na láhev Night Train Express, nemají problém na podobné nabídky, jako je tato, říci ne. Zdravá skepse ale mizí, když je požádá organizovaná charita, aby pomohli bojovat s rakovinou, hladomorem, zneužíváním dětí a tak dále. Většina si neláme hlavu s tím, zda jejich peníze na tyto ušlechtilé cíle půjdou. Ale bude tomu tak? V hrozivém počtu případů nebude. Ve skutečnosti může být pro dárce lepší dát peníze žebrákovi: kdyby nic jiného, nemá režijní náklady a navíc by dokonce mohl mluvit pravdu. V loňském roce bylo darováno 100 miliard dolarů 400000 charitativním spolkům ve státě. I když renomované organizace vynaložily velkou část z nich skutečně na ty dobré věci, pro které byly vybrány, je stejně tak pravda, že slušný díl byl spotřebován na "výdaje" nárokované dalšími podnikavci, a to včetně falešných výdajů. V mnoha případech byly náklady natolik vysoké, že na udávané příjemce zbylo jen mizivé množství prostředků. Nelze říci, kolik z celkových příjmů dobročinných spolků přesně pohltily závratné náklady na provoz, podnikavci žijící na vysoké noze a vyložené podvody. Problém je ale prostě všeobecný a trvalý. Státní orgány pro vymáhání práva mohou sotva stačit charitativním podvodům a ani zprávy dohlížecích skupin, jako například Rady pro modernizaci obchodních kanceláří (BBB), nejsou povzbudivé. Poradenská služba BBB pro dobročinnost přezkoumává ročně stovky nových charitativních spolků a poměřuje je s minimálními standardy pro účetní odpovědnost, přesnost a čestnost při žádání o pomoc i z hlediska procenta prostředků, které skutečně jdou na účel, za kterým byl spolek údajně založen. Služba počítá s tím, že by alespoň polovina vybraných peněz měla být utracena v programu. Zhruba třetina přezkoumaných charitativních spolků v testu propadla. Což, jak je třeba dodat, nezabraňuje spolkům, aby si tak jako tak nahrabaly spoustu peněz. Bez mikroskopu a soudního předvolání je mnohdy těžké rozlišit mezi pravdivými případy a zlodějinou, máte-li k dispozici jen charitativní organizaci samu. Na tomto základě "není cesty, jak průměrný člověk může rozeznat dobrou charitu od špatné," říká David Ormstedt, zástupce generálního prokurátora v Connecticutu. "Mnoho dárců se dá nachytat." Včetně těch, tvrdí, kteří dali okolo 1 miliónu dolarů do kasičky Connecticutské asociace zainteresovaných veteránů a Střediska služeb veteránům z Vietnamu. Stát podal na tyto charity žalobu ke státnímu soudu s obviněním, že mnoho z peněz bylo neomluvitelně promrháno, a Ormstedt tvrdí, že 82 % šlo zakladatelům fondu a většina zbytku lidem, kteří charitu provozovali a jejich příbuzným - na kožichy, výlety na Floridu a účty v přepychových restauracích. Telefon charity v connecticutském Sheltonu byl odpojen a bývalé vedení není k nalezení. Provoz charity stojí peníze, ale solidní organizace dokážou dostat lví podíl darovaných prostředků tam, kde jsou skutečně potřeba. Nadace pro artritidu, Americká společnost pro rakovinu a Společná cesta Ameriky tvrdí, že zhruba 90 % svých příjmů utratí za programy, ne za provoz. U některých jiných charit to je ale naopak. Rodící se Národní společnost rakoviny dětí například přijala v loňském roce 2.5 miliónu dolarů na financování transplantací kostní dřeně u dětí. Když zaplatila své výlohy, zůstalo jí pouhých 120000 dolarů - málo na ošetření byť jediného dítěte. Stát Illinois žaluje v Chicagu charitu pro podvod spolu s jejím houstonským zakladatelem Telesystems Marketing Inc. Oba provinění popírají. Charita připouští, že utratila mnoho za shromažďování financí, ale tvrdí, že bylo nutné vybudovat dárcovskou základnu, ze které bude v příštích letech možno těžit s mnohem menšími náklady. Michael Burns, president společnosti Telesystems, tvrdí, že jeho koncern profitoval jen z publicity okolo tohoto případu, a poznamenává, že jako klienti se přihlásily tři další charity, protože na ně udělala dojem částka, kterou získal pro Národní společnost rakoviny dětí. Mezitím soudce státního soudu povolil charitě pokračovat ve vybírání. Orgány pro vymáhání práva nemohou charity vyřadit z provozu jen proto, že lví podíl ze svých příjmů utratí na provoz fondu. Státní zákony již dříve použily jako měřítko minimální procento příjmů - obvykle polovinu - která musí být utracena na program a ne provoz, ale tyto zákony Nejvyšší soud USA zrušil. Bylo rozhodnuto, že takové zákony by mohly potlačovat zakládání fondů, což by vedlo k omezení práva charit na svobodné vyjadřování podle prvního dodatku. To přenáší důkazní břemeno prokázat jasný podvod nebo nepravdivé prohlášení na orgány pro vymáhání práva a takové žaloby byly v nedávné minulosti proti stovkám charit již uplatněny. Úřad generálního prokurátora v Connecticutu sám zastavil provoz sedmi takových za posledních několik let a tlak orgánů pro vymáhání práva zde i jinde pokračuje. Při vytváření kauzy se úřady často zaměřují na domnělá zkreslení provedená zakladateli fondů. Například Illinois v současné době vyšetřuje 10 ze 30 společností, shromažďujících prostředky pro charity, které zde vybírají peníze. Orgány pro vymáhání práva věnují speciální pozornost provozovatelům používajícím jako další motiv k darování ceny z loterií. Generální prokurátoři v několika státech včetně Illinois již žalují tým Watson & Hughey Co. se sídlem ve virginské Alexandrii, o němž říkají, že použil klamnou loterijní inzerci k získání darů pro Americkou nadaci srdečních chorob a Americký fond pro rakovinu. Podle žaloby illinoiského generálního prokurátora rozeslala společnost Watson & Hughey dopisy oznamující, že příjemci mají zaručenou hotovostní výhru, a pokud by přispěli pouhými 7 dolary, mohli by vyhrát dalších 1000 dolarů. Celková hodnota cen ale byla jen 5000 dolarů a mnozí "výherci" dostanou podle kanceláře generálního prokurátora jen 10 centů. Případ stále čeká u illinoiského státního soudu na projednávání. Společnost Watson & Hughey u soudu odmítla obvinění, představitelé to odmítli dále komentovat. I když si orgány pro vymáhání práva mohou vzít na mušku některé z nejočividnějších ničemů, připouštějí, že to je jen špička ledovce. Tolik pochybných provozovatelů používá tolik prohnaných triků, že je podle nich asi nemožné všechny je zastavit. Jeden manévr: taktika "veřejného vzdělávání". V materiálech o vybírání prostředků se píše, že příspěvky půjdou na kampaň varující veřejnost před zdravotními nebo jinými problémy a informující o nich. Už ale neříkají to, že celou "kampaní" může být vybírací dopis sám. "Až příliš často to je prostě jen prohlášení při vybírání jako 'Nekuřte' nebo 'Používejte opalovací krémy'," říká William Webster, generální prokurátor Missouri. "Tím, že se při vybírání uvedou tato pádná prohlášení, jsou stovky tisíc dolarů prohlašovány za vynaložené na vzdělávání spotřebitelů, i když to ve skutečnosti představuje náklady na rozeslání letáků." Webster cituje čtyřstránkový dopis od Spojeného výboru pro rakovinu, který nabízí možnost výhry 5000 dolarů ve zlatých cihlách těm, kteří dají jen 5 dolarů na osvětu o rakovině. "Je tam pár formálních varování o rakovině, ale to jsou jen dva palce na celých čtyřech stranách. Podle mého názoru si někteří lidé myslí, že pomáhají financovat masivní televizní a tiskovou kampaň, ale nepřišli jsme na to, že by charita dělala cokoliv jiného, než psala tyto dopisy," říká. Představitelé charity se sídlem ve Washingtonu, D. C., na opakované telefonáty nereagovali. Mnohé pochybné charity se přiživují na pověsti větších, známých a velmi solidních charit tím, že si dají podobné jméno. Zavedené charity jsou tím obtěžovány, ale říkají, že s tím sotva mohou něco dělat. "Nemůžeme kontrolovat to množství organizací, které se za posledních několik let objevily a které používají část našeho jména. Většina z nich dlouho nepřežije, ale mezitím nemůžeme dělat nic jiného, než říkat lidem, že s námi nemají nic společného," říká mluvčí Americké srdeční asociace. Někdy je solidní charita s domáckým jménem zneužita, aniž by o tom vůbec věděla. Pár z illinoiského Rockfordu vydělal počátkem tohoto roku 12591 dolarů, když použil jméno a logo Matek proti řízení v opilosti (MADD) bez souhlasu této skupiny. Skupina MADD se o vybírání dozvěděla až v okamžiku, když jí pár poslal šek na 613 dolarů s dopisem oznamujícím, že to je "podíl" náležející charitě. Illinoiský generální prokurátor vyhrál soud, který měl zabránit páru vybírat další prostředky bez svolení MADD. Pár nemohl být zastižen, aby podal vysvětlení, a jak hlásí představitelé orgánů pro vymáhání práva, zřejmě opustil Rockford. Denise McDonaldová, mluvčí MADD, říká: "Je to hrozné, protože tohle by mohl udělat každý." Pan Johnson je reportér z chicagské kanceláře listu The Wall Street Journal. Režijní náklady některých největších charitativních spolků, v miliónech dolarů

**Document number 1328**

**Document identifier: wsj1626-001**

Společnost British Airways PLC, rozhodující účastník navrhovaného odkupu společnosti UAL Corp., si umyla ruce nad současnými snahami vzkřísit nabídku pro mateřskou firmu United Airlines. Uvedený britský dopravce konkrétně prohlásil, že aktuálně nemá žádné plány na účast v libovolné nové nabídce společnosti UAL. Společnost British Air navíc oficiálně stáhla svou podporu minulé nabídky ve výši 300 dolarů za akcii ve stručném oznámení, že "původní dohoda je uzavřena". Představitelé společnosti později uvedli, že podle společnosti British Airways její účast na odkupu společnosti UAL skončila minulý pátek, kdy skupina organizující odkup, která zahrnuje také management společnosti UAL a svaz pilotů, nezískala finance na transakci za 6.79 miliardy dolarů. Přepravce neřekl, že by někdy znovu nezvažoval účast na nové nabídce na společnost UAL. Představitelé společnosti nicméně uvedli, že mají v úmyslu "nevyvíjet iniciativu" na vzkříšení transakce a "nejsou si vědomi" žádné rozpracovávané restrukturalizované nabídky. Celkově prohlášení vyvolalo otázky, zda někdy odstartuje nová nabídka na společnost UAL. Transakce zažila řadu nezdarů od minulého pátku, kdy finanční problémy vešly ve známost, aniž by skupina organizující odkup jevila známky naznačující pokrok nebo uvedla o něčem takovém prohlášení. V reakci na rozhodnutí společnosti British Air slíbil svaz pilotů společnosti Union, že bude pokračovat ve snahách o vzkříšení odkupu. Předseda svazu pilotů Frederick C. Dubinsky prohlásil, že poradci managementu společnosti UAL a svazu dnes v New Yorku zahájí schůzi a během víkendu budou pracovat na vytvoření nové nabídky, kterou by předložili představenstvu společnosti UAL "v nejbližším možné době". Vypadalo to, že poradci svazu pilotů jsou přesvědčeni o tom, že nová nabídka by mohla projít i bez účasti společnosti British Air. Společnost UAL odmítla prohlášení společnosti British Air komentovat. Předseda společnosti UAL Stephen M. Wolf, který vede řídící část odkupu, neposkytl investorům žádné záruky ohledně vyhlídek nového jednání. Další překážkou včera bylo, když svaz mechaniků společnosti United požádal ministerstvo financí, aby prozkoumalo, zda jisté aspekty původního návrhu na odkup neporušily daňové zákony. Ve snaze o narušení odkupu svaz již žádal o přezkoumání Komisi pro regulaci prodeje cenných papírů, ministerstvo dopravy a ministerstvo práce. Jeden světlý bod se ale včera objevil. Svaz stevardů společnosti United souhlasil s vyjednáváním, které by mohlo vést k tomu, že stevardi v obnovené nabídce v některých věcech ustoupí výměnou za podíl na vlastnictví. Svaz pilotů, jediný, který dosud podporoval odkup, uvedl, že rozhodnutí stevardů "posiluje naši důvěru, že linka plně vlastněná zaměstnanci je praktická a dosažitelná". Přesto bude, bez záruk finančního krytí společností British Airways, pro skupinu organizující odkup těžší přesvědčit již tak zdráhavé banky, aby přislíbily půjčky na obnovenou nabídku, zvláště proto, že původní investice společnosti British Air představovala 78 % příspěvku hotového kapitálu nabídky. Podle předchozího plánu by společnost British Air získala 15% podíl ve společnosti UAL výměnou za majetkovou investici 750 miliónů dolarů s tím, že 75% podíl by šel zaměstnancům společnosti UAL a 10% podíl managementu společnosti UAL. Představitelé společnosti British Air uvedli, že předseda správní rady této letecké společnosti lord King projevil obavy po vyslechnutí zprávy, že by se společnost British Air mohla chtít účastnit nabídky obsahující nižší nákupní cenu a lepší investiční podmínky pro britského dopravce. Předchozí zprávy byly založeny na poznámkách finančního ředitele společnosti British Air Dereka Stevense, který prohlásil, že obnovená nabídka, aby odrážela ostrý propad akcií společnosti UAL během minulého týdne, by musela obsahovat nižší kupní cenu. Akcie společnosti UAL propadly včera v kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů o 1625 dolaru na 190125 dolaru při objemu 923500 akcií. Společnost UAL odmítla návrh společnosti British Air komentovat. Ve středečním interview pro Zprávu skupiny Dow-Jones o profesionálních investorech Stevens uvedl: "Na uskutečnění obchodu nejsme nijak zainteresováni. Do ničeho se neženeme. Nechceme být účastni druhého zamítnutí." Opravdu se zdálo, že se společnost British Air od problémové transakce co nejdříve distancuje ve snaze předejít pozdějším nepříjemnostem. Původní transakce ztroskotala tentýž den, kdy akcionáři společnosti British Air plán schválili na zvláštním setkání poté, co společnost British Air uspěla ve sjednání financí na svůj majetkový příspěvek. Dopravce také vypadal, že chce svalit vinu na své americké protějšky. "Konsorcium [odkupu] přestalo existovat, protože naši američtí partneři nebyli schopni zorganizovat financování," prohlásil mluvčí British Air. Společnost British Airways možná začala o transakci podruhé přemýšlet poté, co ministerstvo dopravy donutilo nové vlastníky společnosti Northwest's Airlines restrukturalizovat majetkovou účast firmy KLM Royal Dutch Airlines na tomto dopravci. Většina prohlášení ministerstva od transakce se společností Northwest naznačovala, že plánují redukci zahraničního vlastnického podílu v amerických dopravcích. Ještě před oznámením společnosti British Air se vedení svazu pilotů včera setkalo v Chicagu, aby zvážilo své možnosti. Vedení vyjádřilo podporu pokusům o oživení nabídky po středečním setkání s poradci svazu firmami Lazard Freres & Co. a Paul, Weiss, Rifkind Wharton & Garrison. Také jednohlasně opětovně zvolilo předsedu svazu Dubinskyho, který vedl 2 1/2 letý boj pilotů o moc v aerolinkách. Poradci společnosti UAL již dříve naznačovali, že může nějakou dobu trvat, než přijdou s revidovaným plánem, protože chtějí mít před vydáním nové nabídky jasný slib bank. Trvali na tom, že banky zůstanou na financování transakce zainteresovány. Odkup ztroskotal poté, co hlavní banky transakce Citicorp a Chase Manhattan Corp. nezískaly 7.2 miliardy dolarů na finance potřebné pro plán.

**Document number 1329**

**Document identifier: wsj1627-001**

Jak uvedl státní statistický institut Istat, italský průmyslový index velkoobchodních prodejů v červnu oproti předchozímu roku vzrostl o 12.5 %. Červnové zvýšení je srovnatelné s nárůstem v květnu o 10.5 % oproti předchozímu roku. Istat uvedl, že domácí velkoobchodní prodej vzrostl oproti předchozímu roku o 11.9 %, zatímco zahraniční prodej vyskočil o 17.3 %. Za prvních šest měsíců vzrostl velkoobchodní prodej oproti předchozímu roku o 12.3 %, což odráží skok v domácím prodeji o 11.5 % a oživení zahraničního prodeje o 14.6 %. Prodej investičních statků do zahraničních a domácích míst se za období leden - červen oproti předchozímu roku zvedl o 16.6 %. Prodej spotřebního zboží za stejné období vzrostl o 6.9 %, zatímco prodej polotovarů byl oproti loňskému roku vyšší o 13.8 %.

**Document number 1330**

**Document identifier: wsj1628-001**

Demokraté v Senátu, kteří straní snížení daní z kapitálového zisku, se pod tlakem svých vůdců rozhodli nepodávat svůj vlastní návrh, čímž dále překřížili cestu legislativním prioritám prezidenta Bushe. Základní jádro asi šesti demokratických senátorů pracovalo za scénou, aby vyvinulo návrh na snížení daní ze zisků z prodeje majetku. Plán byl až na závěrečné detaily hotov a mluvilo se o tom, že mohl být odtajněn již včera. Ale vůdce senátní většiny George Mitchell (demokrat za Maine), rázný oponent snížení daní z kapitálového zisku, vyzval skupinu k setkání na středu večer a včera znovu. Senátor Mitchell naléhal, aby od toho upustili. Vůdci opozičních demokratů poté povolili a prohlásili, že svůj vlastní původně plánovaný návrh nepředloží. Jejich rozhodnutí je překážkou pro prezidenta Bushe, který k tomu, aby snížení daní protlačil demokraty kontrolovaným Senátem, potřebuje podporu demokratů. Kdyby měl prezident návrh podporovaný demokraty, byla by to pro něho výhoda. Podpora pouze republikánské části úkol znesnadňuje. Přesto senátor Bob Packwood (republikán za Oregon), hlavní zastánce republikánského pozměňovacího návrhu týkajícího se kapitálového zisku, předpovídá, že snížení daní bude letos schváleno. Řekl, že jasná většina senátorů podporuje snížení daní a že nakonec bude dostatek senátorů, aby překonali jakékoli procedurální překážky, které by vedení demokratů mohlo postavit. Senátor Mitchell, povzbuzen svým vítězstvím v rámci svých kolegů demokratů, ale silně nesouhlasí. Mitchell předpovídá, že prezidentova aktivita letos neuspěje. Včera v interview dodal, že rozhodnutí demokratů "zvyšuje pravděpodobnost, že snížení daní z kapitálového zisku letos neprojde". První Mitchellovo vítězství nastalo minulý týden, kdy Senátem prošel návrh zákona na snížení deficitu, který neobsahoval opatření o kapitálových ziscích. Vlivem tohoto hlasování je velmi nepravděpodobné, že snížení daní z kapitálového zisku bude zahrnuto ve výsledném zákonu, jehož návrh v tuto chvíli vytvářejí parlamentní a senátní vyjednavači. Parlamentní návrh zákona snížení daní obsahuje. Republikánští vůdci se nyní zaměřují na připojení dodatku o kapitálových ziscích k nějakému jinému návrhu zákona, třeba k návrhu zvyšujícímu velikost limitu federálních půjček nebo dalšímu daňovému zákonu, který bude bezprostředně následovat po legislativě na snížení deficitu. Aby pomohl připravit půdu pro takový boj, má prezident Bush v úmyslu setkat se počátkem příštího týdne v Bílém domě s asi 20 demokratickými senátory, kteří snížení daní z kapitálového zisku podporují nebo dosud nejsou o věci rozhodnuti. Prezident bude zřejmě mít k prosazení pouze jeden zákon, zákon senátora Packwooda, a alespoň někteří z opozičních demokratů mají v úmyslu jej podpořit. "Až přijde návrh zákona na program, možná budu chtít nabídnout další dodatky na zlepšení," uvedl senátor David Boren (demokrat za Oklahomu), vůdce těchto demokratů. Packwoodův návrh by, jak se očekává, dovolil jednotlivcům vyjmout z příjmů 5 % zisků z prodeje kapitálového majetku drženého více než jeden rok. Odpočet by se zvyšoval o pět procentních bodů za každý rok, kdy byl majetek držen, dokud by nedosáhl maxima 35 % po sedmi letech. Odpočet by se uplatňoval na majetek prodaný po prvním říjnu. Jako alternativu by si daňoví poplatníci mohli vybrat snížení svých zisků o inflační index. Pro společnosti by byla maximální daňová sazba za prodej majetku drženého po více než tři roky snížena ze současné maximální výše 34 % na 33 %. Tato sazba by se postupně snižovala až na 29 % pro majetek společností držený 15 let. Packwoodův zákon by také zahrnoval návrh, vypracovaný senátorem Williamem Rothem (republikán za Delaware), který by vytvořil nové daňové výhody pro osobní penzijní účty. Rothův návrh by vytvořil nové, neodpočitatelné osobní penzijní účty, z nichž by bylo možno čerpat peníze bez daně nejen na důchod, ale také na pořízení prvního bytu, náklady na vzdělání a léčení. Současné osobní penzijní účty by mohly být přeměněny na nové osobní penzijní účty, ale podléhaly by dani, i když bez penále.

**Document number 1331**

**Document identifier: wsj1629-001**

Společnost Westmoreland Coal Co. s vědomím, že se zúročila její vytrvalá snaha o snížení nákladů a posílení produktivity, oznámila výrazně lepší výsledky za třetí čtvrtletí. Tento producent a prodejce uhlí s nízkým obsahem síry uvedl, že čistý příjem za čtvrtletí byl 5.9 miliónu dolarů, neboli 71 centů na akcii, při tržbě 145.4 miliónu dolarů. Za stejné období o rok dříve společnost oznámila ztrátu 520000 dolarů, neboli šest centů na akcii. Za posledních devět měsíců společnost vydělala 8.5 miliónu dolarů, neboli 1.03 dolaru na akcii. Čistá ztráta za loňský rok ve výši 3524000 dolarů zahrnuje výnos 1640000 dolarů z účetní změny. Příjem za uvedených devět měsíců vzrostl ze 441.1 miliónu dolarů na 449 miliónů dolarů. Prezident a výkonný ředitel Pemberton Hutchinson jmenoval v rozhovoru několik důvodů zlepšení: vyšší produktivitu zaměstnanců a "dobré přírodní podmínky" v dolech, stejně jako nižší cenu materiálu, administrativní režii a úroky z úvěrů. Za posledních devět měsíců, jak řekl Hutchinson, vzrostl celkový prodej uhlí z asi 14.3 miliónu tun v loňském roce na 14.6 miliónu tun. Navíc se dlouhodobý úvěr od 1. ledna snížil z 96 miliónů dolarů na asi 72 miliónů dolarů. Ředitel předpověděl, že se podíl půjček v následujícím čtvrtletí dále zlepší. Strategií společnosti Westmoreland je udržet a rozšířit svůj hlavní obor podnikání, těžbu a prodej uhlí s nízkým obsahem síry v appalačské oblasti. Oblast působení zahrnuje uhelné doly na řece Ohio a v Newport News ve Virginii. Společnost Westmoreland vyváží asi čtvrtinu své uhelné tonáže, včetně významného množství metalurgického uhlí produkovaného jinými, které je používáno výrobci oceli v zámoří. Za posledních několik let provedla společnost Westmoreland agresivní modernizaci všech aspektů svého podnikání. Okrajové provozy a majetek byly prodány. Velikost představenstva společnosti se snížila ze 13 ředitelů na osm. Asi 140 placených míst v managementu a stovky hodinově placených míst byly odstraněny. Dokonce byly omezeny i zaměstnanecké výhody. Například výkonný ředitel si nyní sám platí 20 % nákladů na své zdravotní pojištění, přičemž společnost platívala 100 %. "Myslím, že loď je nyní vyrovnána, podpalubí vypumpováno a držíme kurz," řekl Hutchinson o restrukturalizačním programu. "Mnohé z toho, co jsme spustili, je dokončeno." Upozornil ale, že třetí čtvrtletí společnosti Westmoreland je již tradičně lepší než čtvrté, takže investoři "by neměli prostě násobit třetí čtvrtletí čtyřmi" a očekávat, že se míru zlepšení podaří zachovat. Jedním z rozdílů je, jak řekl, že čtvrté čtvrtletí má podstatně méně pracovních dní vzhledem ke svátkům a lovecké sezóně. "Nechci budit dojem, že nyní každý může odpočívat," uvedl. "Musíme nadále pracovat a zlepšovat své základní podnikání, abychom zůstali výkonní. Je to proces, který ve skutečnosti nikdy nekončí." Přesto Hutchinson předpověděl, že rok 1989 bude pro společnost Westmoreland "solidně ziskový" a že rok 1990 přinese "více téhož". Po celý rok 1988 společnost uváděla provozní ztrátu po zdanění ve výši 134000 dolarů z tržeb 593.5 miliónu dolarů. Po odsouhlasení účtů dosáhl čistý příjem 1.5 miliónu dolarů, neboli 18 centů na akcii. V kroku, který doplňuje základní strategii společnosti, staví její jednotka Westmoreland Energy Inc. s partnerem čtyři uhelné elektrárny ve Virginii. Část uhlí, které bude elektrárna nakupovat, bude pocházet z dolů společnosti Westmoreland. Hutchinson předpověděl, že příspěvek této jednotky k výsledkům společnosti v devadesátých letech "bude povzbuzující". Řekl, že společnost Westmoreland uvažuje o investičních vkladech do dalších elektráren na východ od řeky Mississippi. Společnost Westmoreland očekává roční přírůstek spotřeby energie počátkem devadesátých let kolem 2.5 %. "Vidíme zvyšující se úlohu uhlí v této věci," uvedl Hutchinson. "Myslíme, že ceny uhlí, i když nebudou prudce stoupat, budou v reálných mezích umírněně růst.

**Document number 1332**

**Document identifier: wsj1630-001**

Společnost Chase Manhattan Corp. poté, co se neúspěšně pokusila prodat svůj podíl ve své provozní budově na jižním Manhattanu, uplatnila své předkupní právo na koupi této padesátipatrové kancelářské budovy. Společnost Chase získala právo na koupi budovy na New York Plaza č. 1 za nezveřejněnou částku od předešlého vlastníka, společnosti Sol Atlas, jako součást jejího původního nájmu z roku 1970. Nynější transakce stála banku přibližně 140 miliónů dolarů. Z této částky bylo 20 miliónů dolarů jako platba za pozemek pod budovou, zbytek byl za budovu. V budově sídlí asi 4500 zaměstnanců společnosti Chase, z nichž většina bude po dokončení nového kancelářského centra banky v roce 1993 přesunuta do centrálního Brooklynu. Stěhování je součástí strategie společnosti Chase sjednotit své podpůrné kanceláře pod jednu střechu. Vedení sídlí o pár bloků dále na Chase Manhattan Plaza č. 1. Jako součást svého rozhodnutí opustit budovu se společnost Chase pokusila těsně po krachu akciového trhu v říjnu 1987 prodat svůj podíl zároveň s nemovitým podílem společnosti Atlas. Viceprezident společnosti Chase George Scandalios prohlásil, že se banka rozhodla uplatnit své předkupní právo poté, co nabídky nedosáhly očekávané hodnoty. Řekl, že se společnosti Chase a Atlas pokoušely prodat celou budovu za 400 až 475 miliónů dolarů, ale nedostaly žádnou nabídku na více než 375 miliónů dolarů. Jako nový majitel budovy se podle toho bude společnost Chase muset zařídit. Společnost Chase uvolňuje 1.1 miliónu čtverečných stop volného místa a společnost Salomon Brothers Inc., jejíž vedení je v budově, má také v úmyslu brzy se stěhovat. Navíc další významný nájemce budovy, Thomson McKinnon Securities společnosti Thomson McKinnon Inc., pravděpodobně uvolní prostory v rámci své likvidace. Pro newyorskou realitní společnost Edward S. Gordon Co. bude nalezení nových nájemců těžkým úkolem. I přes okouzlující pohled na newyorský přístav je budova považována vzhledem k moderním kancelářským standardům za zastaralou. A společnost Chase bude muset dát asi 50 miliónů dolarů za odstranění azbestu z areálu.

**Document number 1333**

**Document identifier: wsj1631-001**

WALL STREET, PODEJTE SI RUCE s Georgem Orwellem. Autor futuristického románu "1984" si vymyslel jazyk nazvaný newspeak, který znemožnil plně rozvinout jakoukoli kacířskou myšlenku - tedy cokoliv negativního o politice a praktikách státu. Wall Street zatím nedošla až tak daleko, ale začala slibně. Její jazyk - nazvěme jej streetspeak - je čím dál sladší, konejšivější a vymyšlený tak, aby finanční produkty a manévry vypadaly lépe, bezpečněji nebo levněji, než jaké ve skutečnosti jsou. Když se stane něco nepopiratelně ošklivého, vymyslí se pár eufemismů, aby se to ztratilo, podobně jako když se čerstvý hrob pokryje kobercem květin. Například bychom se vsadili, že si myslíte, že akciový trh prožil před dvěma lety krach. Špatně. Podle některých potentátů na trhu se to nikdy nestalo. V jejich slovníku byl propad Dow-Jonesova indexu akcií průmyslových společností 19. října 1987 o 508 bodů pouhý velký výkyv. Prezident Newyorské burzy cenných papírů John Phelan, který tento oblíbený pojem jazyka streetspeak omílal dokola, prohlásil před časem, že historie tuto událost zaznamená jen jako "významnou technickou korekci". (Další oblíbené rčení, byť v běžné angličtině, tvrdí, že když něco chodí jako kachna a kváká jako kachna, pak to je kachna. 29. října 1929 - historici tvrdošíjně trvají na spojení tohoto data s obávaným slovem začínajícím na K - propadl Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností o 12.8 %. Při "technické korekci" před dvěma lety ztratil monstrózních 22.6 %.) Zákazníci slyší od těch, kdo se jim snaží prodat akcie, takových věcí spoustu. Těmto lidem se říkávalo brokeři, ale toto slovo zjevně není dostatečně honosné anebo nese od výše zmíněné technické korekce, kdy vystrašení zákazníci nemohli své brokery telefonicky zastihnout, příliš mnoho negativních významů. Tak či tak, slovo "broker" je už prostě z módy. Z hlavních newyorských akciových firem pouze Morgan Stanley & Co. stále nazývá své obchodníky brokery. U společností Merrill Lynch & Co. a Shearson Lehman Hutton Inc. jsou "finančními poradci". U společností Drexel Burnham Lambert Inc., Prudential Bache Securities a Dean Witter Reynolds Inc. jsou "registrovanými zástupci". U společnosti PaineWebber Inc. jsou "investičními pracovníky". Takové funkce byly vytvořeny, aby v prodeji dnešních nesčetných finančních produktů vyvolávaly dojem důstojných rozsáhlých kompetencí a odbornosti. Právě kompetence a odbornost někteří brokeři, přemoženi všemi těmi novými věcmi, které byly vymyšleny, aby je prodávali, postrádají. "Je to téměř produkt de jour," stěžuje si jeden registrovaný zástupce u společnosti Dean Witter. Kouzelně proměnění brokeři nikdy to slovo začínající na K nevypustí z úst, místo toho zdůrazňují pojmy jako "bezpečný", "pojištěný" a "zaručený" - i když tyto pojmy mohou být ve svém použití silně omezeny na konkrétní nový finanční produkt. Z názvů některých takovýchto produktů také nevyplývá riziko, které je s jejich nákupem spojeno. Precedens: dluhopisové fondy "vládní dluhopisy-plus". Co by mohlo vyvolávat dojem větší bezpečnosti než investice do vládních obligací? Co může být lepší, než získat o kousek lepší příjem (ono plus) než jiní lidé? Skutečně, konzervativní investoři, mnozí z nich již starší, nalili do takových fondů, které slibují tučnější zisky než obyčejné dlouhodobé státní obligace, více než 50 miliard dolarů - jen aby později zjistili, že tyto fondy použijí část jejich peněz, aby fušovaly do vysoce rizikových dluhopisových opcí, tedy hazardní hry. Když si jistá skupina investic vede natolik špatně, že už si zkazila pověst, obraťte se na Wall Street, aby jí dala novou přezdívku. Zdá se, že se to nyní stalo společnostem s ručením omezeným, z nichž to mnohé v posledních letech vzdaly anebo jinak hořce zklamaly. Stále se prodávají, ale čím dál tím častěji jako "přímá investice" - se zcela stejným rizikem, jaké měly se starou nálepkou. V takových případech se nezměnila hra, jen jméno. U jiných známé staré jméno přetrvává, ale hra pod ním se změnila. Například "beznákladové" investiční fondy zůstávají u investorů oblíbené, protože nepřinášejí přímý prodejní poplatek. Vystoupení z nich ale může mít nyní jiný průběh. Obvyklé beznákladové fondy vydělávaly své peníze účtováním ročního správního poplatku, obvykle mírného, nezaváděly žádné další poplatky a mnohé stále nezavádějí. V posledních letech ale množství dalších, plujících pod vlajkou beznákladových fondů, zavedlo drsné poplatky - celkově až 6 % - když investoři své podíly prodávají. Neměly by správně být nazývány fondy s výstupní přirážkou? Sektor investičních fondů tuto otázku diskutuje, ale nové jméno neočekávejte, když to staré funguje tak dobře. A ani od nikoho neočekávejte, že změní pojem "bezpečný cenný papír", i když některé ze společností, které se stále těší z tohoto názvu, mohou být rizikovější investicí, než byly. Jako jedna z nich je stále favoritem vdov, sirotků a svěřenských oddělení společnost American Telephone & Telegraph Co. - ale zbavena svých regionálních telekomunikačních útvarů a vystavena konkurenci ze všech stran je zcela jinou investiční vyhlídkou, než byla před ořezáním. Bezpečné cenné papíry obecně v poslední době také trpěly mnohem častěji krátkodobou nestabilitou. Larry Biehl, finanční manažer v kalifornském San Mateo, z toho viní příchod programového obchodování, ve kterém jsou počítače velkých institucionálních investorů naprogramovány, aby koupily či prodaly velké bloky akcií, pokud převáží jisté tržní podmínky. Bezpečné cenné papíry, jak říká, "jsou nyní nazývány pokerovými papíry". Konečně ani odvěká strategie nazývaná "hodnotné investování" již neznamená to, co kdysi. Před mánií fúzí v osmdesátých letech spočívala tato strategie ve vyhledávání podhodnocených akcií pomocí analýz, především těch se silným managementem, zdravými základy a slušnými vyhlídkami. Nyní, jak říká Biehl, znamená hodnotné investování často "vyhledávání utlačovaných společností s hrozným managementem, které mají velké potíže". Pro institucionální investory nebo brokery, dodává, je společností s hodnotou společnost ohrožená tím, že bude pohlcena. Paní Bettnerová referuje o osobním finančnictví z losangeleské kanceláře listu The Wall Street Journal.

**Document number 1334**

**Document identifier: wsj1632-001**

Pobavilo mě čtení vašich nedávných článků o nárůstu rezerv a průvodních hrozeb bankovního průmyslu, že přestane poskytovat nové půjčky rozvojovým zemím. Kdyby byla řečena celá pravda, znělo by to asi takto: - V průběhu sedmdesátých let komerční banky odlákávaly úvěrové obchody státu od trhu obligací, kde disciplína potenciálního zákazníka a potvrzení o "Užití výnosů" umožňovaly věřitelům revidovat výdaje ze starých úvěrů před vytvořením nových. - Odměnou za tyto lehkomyslné úvěry byly vysoké vykazované výdělky (a manažerské odměny), cenou moře špatných úvěrů. - Banky, kterým chybělo soukromé loďstvo, jímž by si vynucovaly své zájmy, po několik posledních let tlačily na americké ministerstvo financí, aby se zaručilo za jejich špatné úvěry rozvojovým zemím. - Ministerstvo financí moudře odmítlo, ale usoudilo, že by měla být dostupná nepřímá podpora úvěrů pomocí různých mezinárodních agentur za cenu: buď snížení dluhu, nebo snížení úroků z dluhů, nebo nových půjček (Bradyho plán). - Banky budou hrozit tím, že nebudou dávat další úvěry, ale protože jim chybí kapitál, aby odčinily své chyby nebo vybudovaly loďstvo, nemají jinou možnost, než pokračovat. George A. Wiegers

**Document number 1335**

**Document identifier: wsj1633-001**

Společnost Gillette Co. zvolila Warrena E. Buffetta, předsedu společnosti Berkshire Hathaway Inc., do svého představenstva, čímž zvýšila počet členů představenstva z 11 na 12. Společnost Berkshire Hathaway počátkem tohoto roku za 600 miliónů dolarů zakoupila prioritní akcie společnosti Gillette, které jsou směnitelné na 11% podíl, a společnost Gillette v té době uvedla, že pan Buffett vstoupí do představenstva. V jiném kontextu společnost Gillette uvedla, že její příjem za třetí čtvrtletí vzrostl o 2 % z 63.9 miliónu dolarů, neboli 57 centů na akcii, ve stejném období předchozího roku na 65.2 miliónu dolarů, neboli 57 centů na akcii; zisk na akcii zůstal stejný i přes zvýšení čistého příjmu zčásti proto, že společnost v tomto období zaplatila na dividendách nových prioritních akcií 10.4 miliónu dolarů. Obrat vzrostl z 845.7 miliónu dolarů o 9 % na 921.6 miliónu dolarů s tím, že prodeje mezinárodních/diverzifikovaných operací společnosti byly "dost nad" obdobím před rokem. Za devět měsíců se čistý příjem společnosti Gillette snížil o 1 % z 207 miliónů dolarů, neboli 1.82 dolaru na akcii, v roce 1988 na 205.3 miliónů dolarů, neboli 2.02 dolaru na akcii. Obrat vzrostl z 2.61 miliardy dolarů o 6 % na 2.77 miliardy dolarů. V kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů společnost včera uzavřela na 45.50 dolaru za akcii, což je zvýšení o 25 centů.

**Document number 1336**

**Document identifier: wsj1634-001**

Když Walter Yetnikoff, prezident společnosti CBS Records, která patří společnosti Sony Corp., řekl minulý měsíc producentovi Peteru Guberovi, že se společnost Sony chystá nabídnout 3.4 miliardy dolarů za společnost Columbia Pictures a potřebuje někoho na řízení tohoto studia, pan Guber po nabídce skočil. Za dva dny byl na cestě do New Yorku a Tokia, aby se setkal s pohlaváry společnosti Sony. A než týden skončil, nabídla společnost Sony panu Guberovi a jeho partnerovi, Jonu Petersovi, nejlukrativnější pracovní smlouvu v historii filmového průmyslu. Nejen to, společnost Sony také souhlasila, že jim dá podíl na budoucích ziscích studia Columbia a odkoupí jejich společnost, Guber Peters Entertainment Co., za 200 miliónů dolarů, což je téměř o 40 % více, než je tržní cena této společnosti. Byl zde jediný kámen úrazu: ti dva měli předchozí závazek. Před sedmi měsíci podepsali pětiletou exkluzivní smlouvu na výrobu filmů pro společnost Warner Bros., pro kterou právě vyrobili šlágr "Batman". Guber ale počítal s tím, že předseda představenstva společnosti Warner Communications Inc. Steven Ross bude mít pochopení a nechá producenty jít, protože ví, že nabídka od společnosti Sony je "vyvrcholením celoživotní práce". Ale to se přepočítal. Minulý týden, po bezvýsledných jednáních o vyrovnání, podala společnost Warner, která se nyní spojuje se společností Time Inc., u Nejvyššího soudu v Los Angeles žalobu proti společnostem Sony a Guber Peters za porušení smlouvy v hodnotě 1 miliardy dolarů. Společnost Sony okamžitě podala protižalobu, ve které viní společnost Warner z pokusu o zničení jejích akvizic a z pokusu o zmaření jejích snah vstoupit do amerického filmového průmyslu. Obvinění ze lží a pokrytectví padají na obou stranách jako hustý a prudký déšť, jak to formuloval jeden představitel firmy Sony: "Je to třetí světová válka." To, že dva úspěšní producenti, kteří nejsou mimo Hollywood až tak známí, mohou způsobit takový střet firemních titánů, naznačuje, jak zoufalé je ve filmové branži hledání prokázaného talentu. A oni jsou v každém případě velmi neobvyklý tým. Guber vyrostl v Bostonu a studoval v New Yorku. Je právníkem s řadou akademických hodností. Peters nedokončil střední školu a proslavil se jako kadeřník Barbry Streisandové. A přesto jsou zdaleka nejplodnějšími producenty v Hollywoodu. A i přes několik nezdarů dělají filmy, které přinášejí peníze. To je schopnost, kterou společnost Sony opravdu potřebuje - a společnost Warner nerada ztrácí. I když společnost Columbia zažila dobré léto s filmy "Krotitelé duchů II" a "Když Harry potkal Sally", rivalové jako společnosti Warner, Paramount Pictures, Walt Disney Co. a Universal Studios dávají společnosti Columbia u pokladen na frak. Po pěti letech zmatků v managementu, kde se vystřídala čtyři různá vedení studia, společnost Columbia velmi potřebuje pevný, praktický tým, aby obnovila svou důvěryhodnost a vrátila se zpět k výrobě hitů. Guber a Peters nejsou v Hollywoodu všeobecně oblíbení, ale mají dobré styky. Jejich želízkem v ohni jakožto "výkonných producentů" je hledání horkého zboží, jeho znepřístupnění a následné donucení velkých studií, aby je financovaly a distribuovaly. Někdy Guber a Peters neudělají o moc víc, než že popadnou první návrh scénáře "Flashdance" nebo že zakoupí práva na bestseller jako například "Purpurová barva". Psaní, režie a produkce připadne ostatním. Co se týče například filmu "Rainman" společnosti MGM/UA, pánové Guber a Peters v podstatě neudělali v každodenní produkci nic, ale jejich jména jsou v titulcích uvedena velkým písmem a jsou nevyhnutelně spjati s jeho velkým úspěchem. Někdy, jako u filmu "Batman", tato dvojice opravdu film takříkajíc udělá. V tomto případě získala společnost Guber Peters práva v roce 1979, protlačila film tuctem scénářů a strávila 11 měsíců při natáčení v Londýně dohadováním nad těmi nejdrobnějšími změnami v obsazení a v produkci. "Jsou nejlepším produkčním talentem vůbec," říká Brian De Palma, zavázaný společnosti Guber Peters, že si ho najala na režírování filmu podle románu Toma Wolfa "Ohňostroj marnosti", který dělají pro společnost Warner. Na tomto filmu, který se začne natáčet za pár měsíců, "se velmi silně účastnili, najímali talenty a debatovali o tvorbě scénáře. A když děláte film takto velký, potřebujete všemožnou pomoc," dodává De Palma. "Kdyby tak byli někde poblíž 24 hodin denně." A některé filmy, zdá se, byly právě nedostatkem jejich pozornosti poškozeny. Vedení společnosti dává vinu za problémy s obsazením a produkcí a za výsledný deprimující neúspěch filmu "Caddyshack II" právě nedostatku angažovanosti ze strany Gubera a Peterse. "Měli jsme jen pár propadáků," namítá Peters. "Ale celkově je tato společnost jen výdělečná." Říká, že zručnost jeho společnosti v propagaci a marketingu "je důvod, proč budeme ve společnosti Columbia úspěšní. Prakticky jsme provozovali vlastní studio". Dlouhodobí spolupracovníci v Hollywoodu popisují Gubera jako intelektuálního vůdčího ducha této dvojky, jako člověka s citem pro uzavírání obchodů a pro marketing. "Peter je důležitým článkem zaměstnanců Hollywoodu, který si svůj úspěch skutečně zasloužil," říká Robert Bookman, agent agentury Creative Artists Agency. Mark Johnson, producent filmu "Rainman", mu skáče do řeči: "Má velkou schopnost najímat báječné lidi a delegovat pravomoci... Není náhoda, že dokázali vyrobit tak úspěšný materiál." Na druhou stranu má Peters v Hollywoodu méně příznivců a jeho pomlouvači ho rádi charakterizují jako horkokrevného býka. Lepší pověst má jako tvůrčí fenomén, nadšenec, muž nápadů. O důvěryhodnost navíc musel bojovat tvrději než jeho partner. Slavným jej udělala Barbra Streisandová. Stříhal jí vlasy. Žil s ní. Začal produkovat její desky a její filmy - "A Star Is Born (Zrodila se hvězda)" a "The Main Event (Hlavní událost)". Peters, který byl třikrát ženatý, ale nyní žije sám, měl loni v létě dost sil, aby si při natáčení filmu "Batman" střihl románek s herečkou Kim Basingerovou. Naproti tomu Guber je přes 20 let ženatý s jedinou ženou. Hollywoodští spolupracovníci tvrdí, že i přes všechny intelektuální a stylistické rozdíly tvoří perfektní tým "hodného a zlého policajta". "Když uzavíráte obchod, je Peter bystrý, příjemný chlapík," říká jeden agent. "Vznikne-li problém, Peter zmizí a najednou se objeví Jon." Guber a Peters si hodně lidí v Hollywoodu znepřátelili. Producenti Don Simpson a Jerry Bruckheimer, kteří se starali o film "Flashdance" během různých verzí scénáře a nakonec film produkovali, se čertí, když pánové Guber a Peters sbírají za film pocty. Hovoří pan Simpson: "Scénář se nedal číst. Přepsali jsme jej. My jsme producenti toho filmu. Oni mají malý podíl na čistém zisku a na zásluhách za film" jako výkonní producenti. Když Roger Birnbaum, vedoucí pracovník, který pro společnost Gruber Peters pracoval na začátku osmdesátých let, odešel, aby přijal místo šéfa produkce ve studiu United Artists, donutili ho vzdát se všech zásluh a finančního podílu na filmech, které pomáhal vyrobit, včetně snímků "Rainman" a "Batman". Peters to přiznává a říká, že to není nepodobné situaci, ve které jsou nyní on a Guber ve vztahu ke společnosti Warner. "Roger mě rozrušil, byl jsem bez sebe," říká Peters. "Chtěl ale jít za svým snem, a tak šel." Přesto pan Birnbaum o svém vztahu se společností Guber Peters říká, že byl "jedním z nejúspěšnějších, jaký jsem v Hollywoodu měl". Ti dva "se skvěle doplňují - Jon je velmi spontánní a Peter je velmi neodbytný," dodává pan Birnbaum, který je nyní šéfem produkce ve společnosti 20 th Century Fox Film Co., která patří společnosti News Corp. "Jon Peters se vřítí do místnosti, řekne, že má skvělý nápad, a zmizí. Peter vezme jádro toho nápadu a nechá ho vyrůst do něčeho konkrétního..." Birnbaum vzpomíná, že před několika lety Guber a Peters přeřadili na nejvyšší výkon, když přišli na to, že mají konkurenci na příběh zavražděné přírodovědkyně Dian Fosseyové, ze kterého vzešly "Gorily v mlze". Říká: "Během několika týdnů jsme udělali dohodu s rwandskou vládou a každým, kdo se kdy setkal nebo hovořil s Dian Fosseyovou. Myslím, že Peter dokonce udělal nějaké dohody s gorilami." Společnost Universal Studios pracovala na konkurenčním filmu, ale studio a jeho producenti nakonec souhlasili s koprodukcí filmu se společnostmi Guber Peters a Warner. Později prý společnost Guber Peters porazila tucet dalších producentů včetně Roberta Redforda a Teda Turnera a získala práva na životní příběh Chica Mendese, zavražděného brazilského vůdce odborů, který bojoval proti projektantům v amazonském deštném pralese. Pánové Guber a Peters neúnavně po měsíce nadbíhali jeho vdově a ukazovali jí pásek s filmem "Gorily v mlze", aby na ni učinili dojem kvalitou své práce. Peníze také pomohly. Nakonec za práva zaplatili více než 1 milión dolarů. (Prodej způsobil neshody mezi vdovou a některými přívrženci jejího manžela. Něco z peněz půjde Nadaci Chica Mendese, ale nejsou vyhrazeny skupinám usilujícím o záchranu deštného pralesa.) Jistě není (s ohledem na dosažené výkony) překvapením, že společnost Sony Gubera a Peterse chce. Některým hollywoodským vedoucím pracovníkům ale není jasné, proč společnost Sony s jejich najmutím tak spěchala, aniž by si vyjasnila situaci se společností Warner. Někteří poznamenávají, že by společnost Sony sama mohla mít problém, kdyby najala jen Gubera a nechala Peterse, aby dostál smlouvě se společností Warner. Ačkoli se "lidé ve městě mohou ptát, proč Guber potřebuje Peterse, je dobré mít partnera a sympatie očividně fungují," říká Steven Tisch, producent, který kdysi pro Gubera pracoval. "Tato branže nakonec není o osobnostech - je to o tom, jestli je inkoust červený, nebo černý. V případě Petera a Jona je ten inkoust velmi, velmi černý." Guber začínal ve filmové branži ve společnosti Columbia před dvěma desítkami let. Na místo byl přijat ze studia MBA na Newyorské univerzitě a během dvou let se stal šéfem produkce, kdy dohlížel na takové filmy jako "Takoví jsme byli", "Taxikář", "Tommy" a "Šampon". V roce 1976 se spojil s producentem gramodesek Neilem Bogartem do společnosti Casablanca Records and Filmworks - později přejmenované na Polygram Pictures - a produkovali takové hity jako "Propast" a "Půlnoční expres". V roce 1980 se po smrti Bogarta dal Guber dohromady s Petersem, tehdy samostatným úspěšným producentem. I když společnost Guber Peters produkovala množství hitů pro společnost Warner i pro jiné, jejich soupis nebyl vždy tak působivý. Mezi jejich propadáky patří "Legenda o Billie Jean", "VisionQuest", "Na stopě" a "Ayla z kmene medvědů". A tyto nezdary umožňují společnosti Warner vykreslit v současném soudním sporu producenty jako nevděčníky. Studio říká, že s nimi vydrželi "i v oněch raných letech, kdy toto kreativní partnerství nebylo pro společnost Warner zrovna výdělečné". Guber odpovídá, že "tahle společnost Time Warner je Goliáš, který se snaží zničit dva spolupracovníky, kteří pro ně po dlouhou dobu dělali jen dobro". Guber a Peters si stojí za tím, že vedení společnosti Warner vždy vědělo o jejich ambicích vést velkou továrnu na zábavu, ale že se společnost Warner nikdy necítila ohrožená, dokud se nedali dohromady se společností Sony. "Od začátku věděli, že máme cíl a sen," tvrdí Guber. Dodává, že se při mnoha příležitostech otevřeně pokoušel prodat Guber Peters společnosti Warner. "Vždy naslouchali, ale nikdy nic neudělali," říká Guber. V roce 1987 Guber a Peters přispěli k majetku společnosti výměnou za 28% podíl v Barris Entertainment, nevýznamné televizní produkční společnosti řízené předsedou společnosti Giant Industries Inc. Burtem Sugarmanem. V červenci o rok později společnost Warner souhlasila s uvolněním producentů z jejich staré smlouvy, když pánové Guber, Peters a Sugarman nabídli 100 miliónů dolarů za koupi 25 % společnosti MGM/UA. Guber a Peters měli v úmyslu provozovat téměř nečinné studio MGM, a tato dvojka se dokonce pokusila přesvědčit prezidenta společnosti Warner Bros. Terryho Semela, aby se stal partnerem poté, co jim tento obchod poradil. Plán s MGM ale o pouhé dva týdny později zkrachoval. Guber a Peters uvedli, že se podívali do účetnictví a zarazila je cena. Brzy poté jejich vztah k Sugarmanovi zhořkl. Minulý květen prodal svůj 24% podíl ve společnosti Barris pasivnímu australskému investorovi a společnost Barris byla přejmenována na Guber Peters Entertainment Co. Mezitím Guber a Peters souhlasili s rozšířením své smlouvy se společností Warner o nový pětiletý kontrakt. Nová smlouva je považována za nejvelkorysejší svého druhu, jak finančně, tak co se týče tvůrčí svobody. Vše ale vybledlo v porovnání s tím, co minulý měsíc nabídla společnost Sony: možnost konečně vést velké studio, odložené vyrovnání v hodnotě okolo 50 miliónů dolarů, až 10 % z budoucího hotovostního toku společnosti Columbia, 8 % budoucího zhodnocení tržní hodnoty společnosti Columbia a roční platy 2.7 miliónu dolarů pro každého. 28% podíl producentů veřejně držené společnosti Guber Peters by jim přinesl dalších 50 miliónů dolarů. Společnost Sony také souhlasila s odškodněním producentů za veškerou odpovědnost vůči společnosti Warner. Sony platí za společnost, která měla v loňském roce příjmy jen 42 miliónů dolarů, velkou cenu. A zisk je nevypočitatelný. Za poslední čtvrtletí, zčásti díky filmu "Batman", vydělala společnost Guber Peters 5.8 miliónu dolarů, neboli 50 centů na akcii, v porovnání se ztrátou za loňské čtvrtletí ve výši 6.8 miliónu dolarů, neboli 62 centů na akcii. Akcie společnosti Guber Peters, které se loni obchodovaly za pouhých 6 dolarů za akcii, včera uzavřely na 16625 dolaru. Obě strany se nyní navzájem obviňují ze lži. Guber a Peters tvrdí, že s vedením společnosti Warner měli ústní dohodu, která jim dovolovala ukončit kontrakt, pokud by se objevila možnost řízení vlastního studia. V místopřísežném prohlášení podaném včera u losangeleského soudu ale Ross, předseda společnosti Warner Bros. Robert Daly a prezident Semel popírají, že by taková ústní dohoda kdy vznikla. Společnost Warner to ve svém podání u soudu nazývá "smyšlenkou vytvořenou pro tento proces". Daly ve svém místopřísežném prohlášení přiznává, že společnost Warner loni souhlasila s uvolněním producentů, aby převzali společnost MGM, ale tvrdí, že situace byla zcela odlišná. Podle Dalyho producenti především požadovali uvolnění předem. Navíc starý kontrakt pomalu končil a seznam filmů společnosti Guber Peters pro společnost Warner nebyl tak působivý jako dnes. Společnost Warner se sama účastnila jednání se společností MGM o jistém filmu a dalších právech a bylo "v zájmu společnosti Warner vyhovět společnosti MGM/UA, Guberovi a Petersovi tím, že jim povolí stát se vedoucími pracovníky MGM", uvedl Daly ve svém prohlášení. Společnost Warner si zřejmě nemyslí, že je v jejím vlastním zájmu nechat Gubera a Peterse odejít do společnosti Columbia. A nakonec Ross jistě vidí možnost tyto dva muže použít k tomu, aby za každou cenu od společnosti Sony něco dostal. Podle vedoucích činitelů účastnících se jednání společnost Warner například požadovala během jednání o vyrovnání takové věci, jako práva pro kabelové vysílání snímků společnosti Columbia a podíl společnosti Columbia ve studiu, který společně vlastní se společností Warner. Při jakémkoli vyrovnání bude společnost Warner skoro jistě požadovat práva na většinu z asi 50 projektů, které Guber a Peters pro následujících několik let zmrazili, zejména na pokračování filmu "Batman". Guber a Peters odmítli připustit, že možná udělali taktickou chybu, když nabídku společnosti Sony přijali předtím, než to projednali se společností Warner. A také říkají, že v Hollywoodu je spousta precedentů k tomu, aby lidé odstupovali od smluv. Poznamenávají, že když naposled společnost Columbia Pictures hledala šéfa studia, společnost Warner uvolnila pro tento kontrakt producenta Davida Puttnama a pak jej poté, co ho jeho tamější šéfové vyhodili, přijala zpět. Ve svém včera podaném místopřísežném prohlášení Ross ze společnosti Warner naznačil, že žádný takový argument nepřijímá: "Pokud v tomto společnost Sony zvítězí, nebude mít žádná smlouva v Hollywoodu ani cenu papíru, na kterém je napsána.

**Document number 1337**

**Document identifier: wsj1635-001**

LÁKÁNÍ ZÁKAZNÍKŮ KE KOUPI nemůže znít lépe. Zaprvé to pojmenování: "ceniny kryté majetkem". Lepší než všechny ty nabídky, které dostáváte na koupi ničím nekrytých cenin. A to není všechno. Majetek kryjící ceniny pochází z některých největších - a nejbezpečnějších - institucí v zemi. Mnohé získaly od úvěrových firem vysoké hodnocení. Jejich zisky jsou vyšší, než zisky emisí amerického ministerstva financí. A prosperující trh již přitáhl mnohé z největších institucionálních investorů v zemi. Jste připraveni do toho jít? Dobře, dvakrát se rozmyslete. Myšlenka může být jednoduchá: Vezměte hromadu úvěrů, svažte je do pěkného balíčku a prodejte kousky balíčku investorům. Jednoduchost ale může být zavádějící. Pochybovači říkají, že lehce vyšší návratnost není dostatečná, aby vyrovnala mimořádné riziko. Varují, že ceniny kryté majetkem jsou jen natolik dobré, nakolik je dobrý majetek a krycí úvěr, který je zajišťuje - a ty je těžké ohodnotit. Ceniny byly navíc uvedeny teprve před asi 4 1/2 lety; největší neznámou je, jak si povedou v recesi. "Hodně z těchto věcí jsou opravdu neznámé vody," říká Owen Carney, ředitel divize investičních cenin amerického kontrolora oběživa. "Nevíme, jak si celý tento trh povede při vážném ekonomickém poklesu." Takové obavy ale nezabránily majetkem krytým ceninám stát se jedním z nejžhavějších nových produktů na Wall Street. Od jara 1985 transformovali finanční alchymisté širokou škálu úvěrů na tyto nové ceniny. Prodali emise kryté půjčkami na auta, lodě a rekreační vozidla. Nabídli balík půjček na domácí majetek stejně jako balíčky půjček použitých na dovolené na střídačku. V loňském roce byla vydána emise "obligací krytých smrtí" - cenin krytých půjčkami lidem s životní pojistkou. Někteří předpovídají, že vzniknou "obligace třetího světa", kryté půjčkami Brazílii, Argentině a dalším zadluženým národům. A největší objem letos nastal v ceninách krytých pohledávkami z kreditních karet, někdy nazývaných "plastové obligace". "Je vrcholná doba úvěrů," říká James Grant, šéfredaktor listu Grant's Interest Rate Observer. "Vypadá to, že než zapadne slunce osmdesátých let, nic nezůstane nezadlužené." Výsledkem je podle společnosti Securities Data Co. trh s objemem 45 miliard dolarů. To zahrnuje více než 9.5 miliardy dolarů vydaných během letošního srpna, což je výrazný vzestup z 6.5 miliardy dolarů ve srovnatelném období roku 1988 - a více než za celý rok 1987. Většina emisí byla prodána profesionálním finančním manažerům, penzijním fondům, bankovním úvěrovým oddělením a dalším institucím. Přidali se i zámožní jednotlivci a v poslední době brokeři tlačí do trhu krytého majetkem menší investory. Vstupní poplatek je dostupný: Emise jsou obvykle prodávány s minimální nominální hodnotou 1000 dolarů. "Očekáváme další nabídky" majetkem krytých cenin zaměřených na jednotlivé investory, říká Bill Addiss, hlavní viceprezident společnosti Shearson Lehman Hutton Inc. Proces obvykle začíná, když instituce jako například Citibank nebo Sears, Roebuck & Co. vezme zásobu kreditních karet nebo dalších pohledávek a prodá je za tím účelem vytvořenému fondu. Fond pak vydá obligace - obvykle se splatností pět let nebo méně -, na které poskytnou záruky brokerské firmy z Wall Street, a nabídne je investorům. Emise jsou obvykle spojeny s "vylepšením úvěrových vlastností", jako je například bankovní akreditiv, a mají tedy lepší třídu úvěruschopnosti. Nadšenci mluví o tom, že tento prosperující trh otevřel emitentům nový cenný zdroj prostředků a zároveň poskytuje nové cenné investiční možnosti jednotlivcům i podnikům. Majetkem kryté ceniny "jsou v porovnání s bankovními certifikáty nebo jinými firemními obligacemi atraktivní investicí", říká Craig J. Goldberg, vrchní ředitel a šéf skupiny majetkem krytých obligací u společnosti Merrill Lynch Capital Markets. Skeptici se ale ptají, zda majetkem kryté obligace nabízejí dostatečnou protihodnotu, aby vyrovnaly mimořádné riziko. Vezměte si nabídku 9% obligací vydaných loni na jaře a krytých pohledávkami z kreditních karet Citibank za 500 miliónů dolarů. Emise s ratingem AAA nabízí zisk o pouhého zhruba 0.5 procentního bodu nad čtyřletými státními obligacemi. Při investici 10000 dolarů to je rozdíl pouhých 50 dolarů ročně. Toto rozpětí může být rozhodující pro finanční manažery, kteří nakupují obligace ve velkém a jejichž živobytí závisí na překonání finančních manažerů v protější budově. Pro jednotlivce, kteří nakupují výrazně menší objem a věnují menší pozornost relativnímu výkonu než udržení toho, co mají, je ale tato marže bezvýznamná. "Jste-li hráčem na poli obligací a hrajete v dostizích relativního výkonu, pak je i 25 základních bodů (0.25 procentního bodu) navíc z hlediska profesní dráhy důležitým faktorem," říká Grant. "Jste-li ale jednotlivec, který investuje peníze a snaží se je získat zpět, pak to nemá převratný význam." Úrok z majetkem krytých cenin se navíc plně zdaňuje, zatímco úrok ze státních obligací je na státní a místní úrovni nezdaněný. Proto někteří investiční manažeři jako třeba Alex Powers, viceprezident divize osobního bankovnictví Chase Manhattan Bank, nedoporučují většinu majetkem krytých emisí jednotlivcům ve státech s vysokou daní, například v New Yorku nebo Kalifornii. Powers ale získal majetkem kryté emise pro jednotlivce s účty s daňovým odkladem, například s penzijním spořením. Poukazuje na to, že instituce, které nakupují majetkem kryté emise ve velkém množství, mohou dosáhnout většího rozpětí oproti státním obligacím než jednotlivci, kteří nakupují menší objemy. Další věcí je likvidita neboli jak snadno mohou být ceniny proměněny na hotovost. Druhotný neboli odbytový trh s ceninami krytými majetkem je poměrně nový a mnohem méně aktivní než trh státních obligací. To může být ošidné pro investory, kteří potřebují své zásoby rychle prodat před splatností obligací. To platí zejména, jak říkají analytici, pro jisté ceniny, jako například pro ty, které jsou kryté úvěry na dovolenou. "Mohli byste zde zaznamenat značné výkyvy, protože jde o trh s nepočetnými obchody," říká Jonathan S. Paris, viceprezident newyorské investičně-manažerské společnosti European Investors Inc. Navíc investoři, kteří chtějí znát každodenní hodnotu státních nebo firemních obligací obchodovaných na Newyorské burze cenných papírů, se prostě mohou podívat do seznamu v novinách. Pro majetkem kryté ceniny žádné takové seznamy neexistují. Ohodnocení cenin krytých majetkem představuje další problém. Investoři mohou například chybně předpokládat, že banka nebo společnost, které původně majetek držely, za ceniny ručí. Neručí. Úvodní stránka brožury o nabídce Citibank na pohledávky z kreditních karet tučnými velkými písmeny upozorňuje, že certifikáty představují podíl pouze ve speciálně založeném fondu a "nepředstavují podíly nebo závazky bank, Citibank N. A., Citicorp ani žádné jejich dceřiné společnosti". Jinými slovy, vznikne-li problém, nepočítejte, že Citibank přijde na pomoc. Brožura rovněž poznamenává, že ceniny nejsou zaručeny žádným vládním orgánem. To znamená, že investoři se musí zaměřit na kvalitu úvěrů, jimiž jsou cenné papíry zaručeny, stejně jako na vylepšení úvěrových vlastností emise a třídu úvěruschopnosti, kterou emise obdržela. To také není snadné. Vezměte v úvahu "vylepšení úvěrových vlastností", které obvykle zahrnuje bankovní akreditiv nebo pojištění u společnosti zajišťující obligace. Akreditiv typicky není nabízen bankou, která prodává majetek kryjící ceniny. Nezahrnuje ani celkové portfolio. Detaily vylepšení úvěrových vlastností se u jednotlivých emisí velmi liší. Přesto hrají rozhodující roli při získávání nejvyšších ohodnocení většiny majetkem krytých emisí - což je naopak důvod, proč je rozdíl výnosu oproti státním obligacím tak malý. Skeptici se ale ptají, proč byste se měli obtěžovat nákupem takových věcí, když na státem zaručených papírech můžete získat jen o málo nižší příjem. Když koupíte majetkem krytou emisi, přijímáte riziko, že se banka nebo emitent mohou dostat do nepředvídaných problémů. Je-li třída úvěruschopnosti banky snížena například kvůli jejím půjčkám třetímu světu, může to také ovlivnit hodnocení, likviditu a ceny majetkem krytých emisí, které banka podporuje. Upisovatelé trvají na tom, že emise jsou vytvořeny tak, aby snesly extrémně tvrdé ekonomické podmínky. Ale přes vylepšení úvěrových vlastností a přes vysoké hodnocení se finanční manažeři stále obávají, že recese může na majetku tvořícím krytí nadělat spoušť. V době, kdy jsou Američané zadluženi až po uši, mohou investoři do majetkem krytých cenin mylně sázet na to, že zákazníci budou v těžkých časech schopni úvěry splácet. Nakonec může recese přimět investory k nákupu nejkvalitnějších obligací, na něž mohou narazit - tedy státních. To by mohlo rozšířit ziskový rozdíl mezi státními a majetkem krytými obligacemi, stejně jako zhoršit prodej těch druhých. Mohlo by to ale být mnohem horší. Někteří analytici jsou obzvláště ostražití vůči emisím kreditních karet. Jednak jsou úvěry z kreditních karet nezajištěné. Navíc se obávají, že banky byly ve vydávání kreditních karet lidem příliš horlivé - a daly karty příliš mnoha velkým rozhazovačům, kteří během recese nebudou splácet. "Blíží se den poznání, kdy trh podle nás dá nejvyšší výhody nejkvalitnějším emisím úvěrů, a proto si myslíme, že nejlepší investicí do úvěrů jsou americké státní obligace," říká Craig Corcoran z investičně-poradenské firmy Davis/Zweig Futures Inc. A co majetkem kryté emise s hodnocením AAA? "Ani nápad, stále se budeme držet státních obligací," odpovídá Corcoran. Hodnocení, poznamenává, "podléhá změnám". To vše způsobuje, že majetkem kryté ceniny se mnohým lidem zdají být příliš riskantní. A Raymondu F. DeVoeovi ml., tržnímu stratégovi u společnosti Legg Mason Wood Walker Inc., to připomíná to, čemu říká tzv. DeVoeova neprokazatelná, ale vysoce pravděpodobná teorie č.1: "Dosahováním zisku bylo ztraceno více peněz než ve všech akciových spekulacích, podfucích a podvodech všech dob." Pan Herman je reportérem zaměstnaným v newyorské kanceláři listu The Wall Street Journal. Objem majetkem krytých cenin vydaných za rok \* Základní objem \*\* K 30. srpnu \* Základní objem Zdroj: Securities Data Co.

**Document number 1338**

**Document identifier: wsj1636-001**

DONUTÍTE-LI finanční plánovače, aby svou nejdůležitější radu vyjádřili jednou větou, bude to pravděpodobně jednoslovná věta: Diverzifikujte. Soudě podle průzkumu mezi čtenáři listu Wall Street Journal provedeného letos v létě společností Erdos & Morgan Inc., vzali si seriózní investoři tuto radu k srdci. Na průzkum listu odpovědělo skoro 1000 investorů, kteří umožnili hloubkový pohled do svých portfolií. Tato portfolia jsou pozoruhodně diverzifikovaná. Rozložením majetku mezi několik investičních alternativ se respondenti zabezpečili před prudkými výkyvy v každé oblasti, ať už v akciích, obligacích nebo nemovitostech. Například 88 % čtenářů tohoto listu vlastní akcie (což je o něco méně než 91 % v obdobném průzkumu loni). Ale jen 17.5 % uvedlo, že mají na akciovém trhu více než polovinu svých peněz. Obdobně 57 % respondentů vlastní podíl v nějakém investičním fondu peněžního trhu a 33 % vlastní komunální obligace. Ale jen 6 až 7 % investorů svěřilo více než polovinu svých prostředků do jediné z těchto alternativ. Průzkum, provedený 7. - 28. srpna, také nabízí pohled do myšlení seriózních investorů ohledně celé palety dalších témat. Nalezl je v ostražité, ale nikoli pesimistické náladě. Z 1500 lidí, kterým byl dotazník zaslán, odpovědělo 951. Množství odpovědí, více než 63 %, dovoluje, aby výsledky byly interpretovány s vysokou mírou přesnosti. Výsledky ale nemohou být extrapolovány na všechny investory. Čtenáři časopisu jsou relativně bohatí, s průměrným příjmem domácnosti mezi 75000 a 99000 dolarů. Téměř polovina respondentů (47 %) uvedla, že jejich investiční portfolio obsahuje majetek za 250000 dolarů nebo více a 17 % uvedlo, že má cenu 1 milión dolarů nebo více. Respondenti byli ohledně ekonomiky a investičních trhů lehce optimističtí, ale jejich souhrnný soud byl o stupeň střízlivější než před rokem. Například 12 % letošních respondentů uvedlo, že očekávají recesi během 12 měsíců. Před rokem recesi očekávalo jen 8 %. Dalších 56 % letošních respondentů očekává během 12 měsíců zpomalení ekonomiky. Zpomalený růst předpovídalo pouze 42 % loňských respondentů. Zdá se, že respondenti nemají dojem, že by zpomalení ekonomiky způsobilo investičním trhům velké škody. Těsná většina (51 %) myslí, že ceny akcií budou v srpnu 1990 vyšší, než byly v roce 1989. Jejich verdikt v oblasti realit je téměř stejný. Asi 50 % očekává, že se hodnota realit v jejich oblasti během následujících 12 měsíců zvýší. Naproti tomu jen 32 % očekává zvýšení cen zlata. Protože zlato má tendenci prudce stoupat, když je vysoká inflace, vyplývá z tohoto zjištění, že lidé věří, že inflace zůstane pod kontrolou. I když ve skutečnosti pouze 12 % předvídalo recesi, přesto mnozí respondenti ohledně investicí raději vsadili na jistotu. Téměř třetina uvedla, že provedla nějaké změny portfolia, aby se připravila na možnou recesi. Ve většině případů byly změny "drobné". Ony dvě třetiny, které se nepokusily udělat svá portfolia odolnější vůči recesi, se rovnoměrně rozdělily mezi investory, kteří "nevěří v pokusy předvídat vývoj trhů" (asi 31 %), a investory, kteří "neočekávají recesi" (asi 15 %) nebo "si nejsou jisti, zda a kdy recese může přijít" (asi 22 %). Přístup k akciím "kup a drž" je i nadále mezi respondenty pravidlem. Většina vlastní dvě až 10 akcií a nakupují a prodávají ne častěji než třikrát za rok. Asi 71 % v uplynulém roce nějaké akcie nakoupilo, pouze 57 % nějaké prodalo. Přetrvávající stín krachu akciového trhu v roce 1987 se ale pořád zdá tmavý. Asi 33 % považuje další krach za "pravděpodobný", zatímco asi 63 % uvedlo, že je "nepravděpodobný". Tato procenta se od loňského výzkumu skoro nezměnila. A důvěra respondentů v akciový trh zůstává o něco slabší než obvykle. Asi 60 % z nich uvedlo, že by "normálně" měli v akciích aspoň 25 % svých peněz. Ale k srpnu mělo investice na akciovém trhu v této výši ve skutečnosti jen 50 %. V době okolo výzkumu dosahovala většina indexů akciového trhu rekordních výšin. Zdá se ale, že mnozí ze čtenářů listu bralo zprávy jako znamení pro opatrnost spíše než jako signál, aby se svezli na módní vlně. Pan Dorfman podává zprávy o investičních záležitostech z newyorské kanceláře listu The Wall Street Journal.

**Document number 1339**

**Document identifier: wsj1637-001**

Kanadská výroba ocelových ingotů v týdnu, který skončil 14. října, celkově činila 276334 metrických tun, což je snížení o 5.3 % z celkových 291890 tun z předchozího týdne, uvedla federální agentura Statistics Canada. Týdenní součet byl oproti loňským 297446 tunám nižší o 7.1 %. Metrická tuna se rovná 2204.62 libry. Celkový součet za rok 1989 byl 12283217 tun, což je zvýšení o 7.5 % z loňských 11429243 tun.

**Document number 1340**

**Document identifier: wsj1638-001**

Společnost Health Care Property Investors Inc. prohlásila, že prostřednictvím kupní a leasingové transakce získala za 15 miliónů dolarů tři zařízení dlouhodobé zdravotní péče a jedno zařízení s pečovatelskou službou. Tato realitní investiční společnost uvedla, že tři floridská zařízení pronajala společnosti National Health Care Affiliates Inc. z Buffala ve státě New York. Společnost Health Care Property vlastní podíl ve 139 zařízeních ve 30 státech.

**Document number 1341**

**Document identifier: wsj1639-001**

Společnost Moody's Investors Service uvedla, že u podřízených dluhopisů této společnosti se sídlem v kalifornském Chatsworthu, které mají hodnotu asi 75 miliónů dolarů a jsou splatné v roce 2012, snížila rating z Caa na B2. Uvedla, že toto snížení odráží narušené obchodní možnosti a sníženou finanční flexibilitu způsobenou pokračujícími ztrátami tohoto výrobce pevných disků. VALLEY National Corp. - Společnost Moody's Investors Service Inc. uvedla, že snížila svůj rating prioritního dluhu této bankovní holdingové společnosti ve výši asi 400 miliónů dolarů z B 2 na Ba3. Společnost Moody's uvedla, že od společnosti Valley National z arizonského Phoenixu očekává, že učiní další účinná opatření týkající se jejího nemovitostního portfolia, a též že stále trpí vysokými cenami, které způsobuje držení nevýnosných aktiv, a vysokými úroky z úvěrů.

**Document number 1342**

**Document identifier: wsj1640-001**

Elektronické krádeže zahraničních a průmyslových špiónů a nespokojených zaměstnanců stojí americké společnosti miliardy a narušují jejich mezinárodní konkurenční výhody. Tento závěr uvedli vládní i soukromí bezpečnostní experti na celodenní konferenci o firemní elektronické špionáži. "Nepřátelské, a dokonce i spřátelené státy rutinně kradou americkým firmám informace a dělí se o ně se svými vlastními společnostmi," prohlásil Noel D. Matchett, bývalý člen federální Národní bezpečnostní agentury a nynější prezident společnosti Information Security Inc. z marylandského Silver Spring. "Je dost možné", že krádeže obchodních dat jsou "závažným strategickým ohrožením národní bezpečnosti", stejně tak jako ohrožují přežití napadených amerických firem, uvedl Michelle Van Cleave, náměstek ředitele Bílého domu pro otázky národní bezpečnosti. Konferenci společně sponzorovaly Newyorský technologický institut při Fakultě managementu a Armed Forces Communications and Electronics Association, společná průmyslová a vládní obchodní skupina. Každé tajemství může být ukradeno, jak říkají experti, je-li přenášeno vzduchem. Dokáží to i řadoví amatéři, pokud utratí pár tisíc dolarů za komerčně dostupný mikrovlnný přijímač se zesilovačem a za videorekordér. Stačí, aby se postavili poblíž satelitní antény společnosti a vyčkali. "V jeden okamžik vám může krást tajemství tucet konkurentů," říká Matchett a dodává: "A můžete se vsadit, že nebudou dopadeni." Jediná možnost, jak odhalit elektronického zloděje, je, jak říká, porazit jej chybnými informacemi. Experti říkají, že i když průmyslová špionáž může americké firmy přijít na miliardy dolarů ročně, mnohé firmy dosud preventivní opatření neučinily. Naproti tomu evropské společnosti letos utratí 150 miliónů dolarů za elektronické zabezpečení a očekává se, že do roku 1992 utratí 1 miliardu dolarů. Jak přednášející na konferenci uvedli, již nyní mnohé zahraniční firmy, především banky, mají své vlastní šifranty. Šifrování firemní komunikace je ale pořád jen částečnou nápravou. Jeden expert, jehož práce je natolik politicky citlivá, že promluvil jen pod podmínkou, že nebude jmenován ani citován, řekl, že očekávaný příliv východoevropských uprchlíků během několika následujících let vysoce zvýší pravděpodobnost, že jako cizí špióni budou například sloužit pracovníci provádějící údržbu počítačů. Ba co víc, jak uvedl, nyní existují technologie, jak ukrást firemní tajemství poté, co bylo "vymazáno" z paměti počítače. Řekl, že Oliver North, nechvalně proslulý protiíránským postojem, si myslel, že svůj počítač vymazal, ale informace byly později vyvolány, aby si je přečetly kongresové výbory. Tento mluvčí poznamenal, že bezpečný není žádný počítač, ani ten na prezidentově stole. W. Mark Goode, prezident Micronyx Inc. z texaského Richardsonu, společnosti, která vyrábí produkty počítačové bezpečnosti, poskytl novou definici kampaně Michaila Gorbačova za větší otevřenost, všeobecně známé jako glasnosť. Za vlády Gorbačova, jak řekl Goode, Sověti otevřeně kradou západní firemní komunikaci. Jmenoval případ švýcarského obchodníka s ropou, který nedávno telexem požádal o nabídky ropného tankeru, který by vyzvedl zásilku surové ropy na Blízkém východě. Mezi odpověďmi dostal švýcarský obchodník jednu od Sovětské státní lodní společnosti, která k předložení nabídky nebyla vyzvána. Sovětský odposlech se ale vyplatil, protože kontrakt získali.

**Document number 1343**

**Document identifier: wsj1641-001**

Torontská univerzita se vážněji zapojila do výběrového řízení o společnost Connaught BioSciences Inc., když uzavřela neobvyklou dohodu se společnostmi Ciba-Geigy Ltd. a Chiron Corp. Univerzita uvedla, že tyto dvě společnosti souhlasí s tím, že podaří-li se jim tohoto výrobce vakcín získat, poskytnou během 10 let 25 miliónů kanadských dolarů (21.3 miliónu amerických dolarů) na výzkum na kanadských univerzitách. Prohlásila, že Torontské univerzitě půjde 10 miliónů dolarů. Společnosti Ciba-Geigy a Chiron podaly společnou nabídku na firmu Connaught ve výši 866 miliónů kanadských dolarů a francouzský Institut Merieux S. A. podal konkurenční nabídku ve výši 942 miliónů kanadských dolarů. Univerzita požaduje soudní zákaz nabídky společnosti Merieux, přičemž argumentuje tím, že předchůdce společnosti Connaught v roce 1972 schválil, že vlastnictví firmy Connaught nebude převedeno na cizince. Univerzita naznačila, že by ze své opozice proti zahraničnímu vlastnictví ustoupila, pokud by firmy Ciba-Geigy a Chiron se svou nižší nabídkou zvítězily. Řekla, že nová dohoda "nahradí" starou, která tvoří základ její žaloby proti převzetí společností Merieux. "Navzdory zahraničnímu vlastnictví společnosti Connaught by tato smlouva posílila výzkum a vývoj v Kanadě," uvedl James Keffer, viceprezident pro výzkum na této univerzitě. Ciba-Geigy je švýcarská farmaceutická společnost a společnost Chiron má sídlo v kalifornském Emeryville. Jacques-Francois Martin, generální ředitel společnosti Merieux, v prohlášení řekl, že francouzská společnost je stále rozhodnuta společnost Connaught získat. I když přímo nekomentoval smlouvu mezi společností Ciba-Geigy a univerzitou, řekl, že společnost Merieux může nové produkty a technologie přenést do společnosti Connaught rychleji než jiné společnosti, "které v současné době nevyrábějí ani neprodávají vakcíny a [které] to mohou jen slibovat za několik... let v budoucnosti". Při včerejším celostátním mimoburzovním obchodování uzavřela společnost Connaught na 28625 dolaru, což je zvýšení o 1.25 dolaru.

**Document number 1344**

**Document identifier: wsj1642-001**

Akcie společnosti Microsoft a další softwarové akcie prudce vzrostly a vedou kompozitní index akcií mimoburzovního trhu Nasdaq k jeho největšímu zvýšení tohoto roku se závratným objemem. Skupinu vede společnost Microsoft, která stoupla o 3 3/4, neboli o 4 %, k rekordní ceně 84 1/4 při objemu 1.2 miliónu akcií. Naproti tomu společnost Valley National se zřítila o 24 % po zveřejnění rozsáhlých ztrát za třetí čtvrtletí. Kompozitní index Nasdaq poskočil o 7.52 bodu, neboli o 1.6 %, na 470.80. Jeho největší letošní zvýšení přišlo 7. srpna, když získal 4.31. Největší akcie mimoburzovního trhu také vyletěly nahoru, protože index Nasdaq 100 poskočil o 10.01, neboli o 2 %, na 463.06. Finanční index Nasdaq vzrostl o 5.04, neboli o 1.1 %, na 460.33. Pro srovnání, Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností a kompozitní index Newyorské burzy cenných papírů vzrostly každý o 1.5 %. Objem dosáhl 173.5 miliónu akcií, což je o 30 % nad letošním průměrným denním obratem na trhu Nasdaq. Mezi širšími průmyslovými skupinami indexu Nasdaq posílil index veřejných služeb o 18.11 na 761.38. Sektory dopravy a pojišťovnictví oznámily posílení o 8.59, když dopravní sektor zakončil na 486.74 a pojišťovací na 537.91. Průmyslový index Nasdaq vystoupil o 8.17 na 458.52 a index "ostatní finance", složený z komerčních bank a realitních a brokerských firem, vzrostl o 3.97 na 545.96. Index menších bank se zlepšil o 1.97. Z 4346 emisí, které změnily majitele, 1435 vzrostlo a 629 spadlo. Jeremiah Mullins, šéf obchodování na mimoburzovním trhu u společnosti Dean Witter Reynolds, řekl, že jak institucionální, tak koncoví investoři nakupovali. Byl ale nedostatek prodejců, uvedli obchodníci, takže kupci museli nabízet cenu, aby je přilákali. "Na akcie na mimoburzovním trhu v tuto chvíli není žádný tlak," řekl Mullins, který uvedl, že někteří kupci začínají nakupovat mezi menšími emisemi na mimoburzovním trhu. Prudký růst společnosti Microsoft následoval po zprávě z tohoto týdne, že příjmy za své první čtvrtletí, které skončilo 30. září, podstatně vylepšila. Akcie byly ještě před dvěma týdny prodávány za 69. Rick Sherlund, analytik společnosti Goldman Sachs, během minulých dvou týdnů s odkazem na zlepšené marže zvýšil dvakrát své odhady příjmů společnosti. Poté, co byly příjmy oznámeny, zvýšil svůj odhad pro fiskální rok 1990 na rozmezí 3.80 dolaru až 4 dolary na akcii. Za fiskální rok 1989 společnost Microsoft vydělala 3.03 dolaru na akcii. Co se týče dalších softwarových emisí, společnost Autodesk poskočila o 1 1/4 na 42, společnost Lotus Development zůstala nezměněna na 32 1/2, společnost Novell vyskočila o 7/8 na 30 3/4, společnost Ashton-Tate posílila o 1/4 na 10 5/8 a společnost Oracle Systems vzrostla o 3/4 na 25 3/4. Caere, nová softwarová emise, se prudce zvedla ze své nabídkové ceny 12, aby uzavřela na 16 1/8. Tato společnost vyrábí také zařízení na optické rozpoznávání písma. Společnost Caere byla upsána firmou Alex. Brown & Sons. Další emise nedávno nabídnutá firmou Alex. Brown, společnost Rally's, vzrostla o 3 1/8 na 23. Tento provozovatel restaurací s rychlým občerstvením, jehož akcie se začaly obchodovat minulý pátek, vzrostl o 3 1/8 na 23 při objemu 944000 akcií. Jeho nabídka 1.7 miliónu akcií byla oceněna na 15. Propad společnosti Valley National o 5 3/4 bodu na 18 1/2 při objemu 4.2 miliónu akcií následoval po zprávě ze středečního večera, že za třetí čtvrtletí utrpěla ztrátu ve výši 72.2 miliónu dolarů. Za stejné čtvrtletí roku 1988 vydělal tento koncern komerčních bank z arizonského Phoenixu 18.7 miliónu dolarů. Společnost Valley National uvedla, že jejich rezerva 110 miliónů dolarů na úvěrové ztráty a 11 miliónová rezerva na další vlastněné nemovitosti je spojena se slabostí arizonského nemovitostního trhu. Společnost Moody's Investors Service navíc uvedla, že snížila ohodnocení prioritního dluhu společnosti Valley National a potvrdila, že rating krátkodobých obligací společnosti je "not prime". Nová emise, společnost Exabyte, vyrostla ze své původní nabídkové ceny o 2 1/8, aby uzavřela na 12 1/8. Nabídka zněla asi na 2.8 miliónu akcií tohoto výrobce vybavení pro úschovu dat; poté, co obchodování začalo, změnilo držitele více než 2.2 miliónu akcií. Společnost Dell Computer se propadla o 7/8 na 6. Tato společnost uvedla, že výnos za rok, který skončí 28. ledna 1990, je očekáván ve výši 25 až 35 centů na akcii v porovnání s předchozím odhadem 50 až 60 centů na akcii. Společnost Nutmeg Industries přišla o 1 3/4 a skončila na 14. Společnost Raymond James & Associates ve floridském St. Petersburgu snížila podle Zprávy skupiny Dow-Jones o profesionálních investorech pro tuto společnost své odhady zisků za třetí čtvrtletí. Společnost A. P. Green Industries se zlepšila o 1 5/8 na 36 1/8. Společnost East Rock Partners, která naznačovala, že by na tuto společnost učinila nabídku, uvedla, že firma A. P. Green, výrobce žáruvzdorných výrobků, partnerům řekla, že není na prodej.

**Document number 1345**

**Document identifier: wsj1643-001**

Řada 21 sekce 9 horních rezervací v Candlestick Parku je visuté bidýlko, jen pár kroků od samého vrcholu tribuny. Ze svého oranžového sedadla jsem se díval přes dráhu k první metě a čerstvě posekané hřiště v ostrém slunci posledních několika minut před tím, než se měla uskutečnit třetí hra Světové série. Bylo pět odpoledne, ale pacifického času. Doma v New Yorku pracovní den již skončil, takže jsem se nemusel cítit provinile. I tak jsem se cítil, jako bych si dopřával nadmíru, a nemohl jsem nevzpomenout opovržení svého otce nad bohatým kolegou medikem, který o nedělních odpoledních chodil na zápasy Tigers. Toto hřiště, nazývané Stick, nebylo klasický baseballový stadión - příliš symetrický, příliš mnoho holého betonu. A nemělo intimitu divoké přeplněnosti stadiónu Yankee. Líbilo se mi ale uvolněné přátelské chování lidí okolo mě, líbilo se mi, že přivedli své děti, a okouzlilo mě, že si jako praví občané státu budoucnosti přinesli tolik televizí a rádií, aby při této živé události zůstali v kontaktu s realitou elektronického světa. Možná měli zvláštní cit pro historii. Komentátoři přece dokumentovali hru a potvrzovali její existenci miliónům lidí, kteří právě nebyli na stadiónu Stick přítomni. Proč byste neposlouchali svou zkušenost, zapisovanou do historie, zatímco ji žijete? Den byl naplněn vahou své vlastní hrozivě se přibližující historie. Dlouhé řady lidí čekaly, aby si koupily upomínkové pohlednice Světové série s oficiálním razítkem. Tisíce z nás zaplatilo 5 dolarů za oficiální upomínkovou knihu s historickými pojednáními o drobných událostech Série, s historickými fotografiemi velkých okamžiků minulosti Série a s návody v angličtině a španělštině, jak vyplňovat zápis o utkání. Nadhazovač = lanzador. Homerun = jonron. Hráči vyběhli na hrací plochu daleko dole a tribuny se rozezněly ozvěnou. Myslím, že to je určitě místní zvyk, vítat mužstvo podupáváním nohou. Pak se ale šum změnil na rachot. A nikdo nekřičel. Nikdo kolem mě nic neříkal. Protože jsme všichni byli zaměstnáni jízdou na vlně. Šedesát tisíc surfařů na vrcholu betonové zdi, čekajících, až nás to smete. Teprve ve chvíli největšího víření jsem pochopil, o co jde. V tu chvíli jsem si vzpomněl na zemětřesení v roce 1971, které jsem zažil v Santa Barbaře v motelovém pokoji ve druhém patře. Když mě houpání budovy probudilo, uvědomil jsem si, že a) jsem v Jižní Kalifornii, b) postel se hýbe, c) to musí být masážní postel, ve které došlo ke zkratu. Pak jsem si všiml, že se stropní světlo houpe na šňůře, a pochopil jsem, co se stalo. Co bych měl dělat? Dostat se z budovy, která se může zhroutit, ven na parkoviště. Parkoviště se ale mohlo rozpadnout na trhliny, takže bych se měl raději postavit na své auto, které je snad větší než průměrná puklina. Naštěstí zemětřesení odeznělo dřív, než se mi povedlo vyběhnout a nahý se postavit na kapotu. Na stadiónu Stick, zatímco se svět otřásl, jsem přemýšlel o onom ránu, ale pak mě náhle napadlo, že tentokrát to je jiné. Kdybych přežil, splnilo by se mi největší přání každého novináře. Byl jsem očitým svědkem v této chvíli nejzaznamenáníhodnější události na světě. Jaký byl můj pohled? Jak bych to zaznamenal? Všechny tyto myšlenky mi proběhly hlavou v průběhu 15 vteřin, po které zemětřesení opravdu trvalo. Zbytek je, samozřejmě, historie. Stadión Stick nespadl. Opravdové tragédie se staly jinde, jak jsme brzy zjistili. Ale zde na několik minut zavládla ohromná úleva. Mladá maminka našla svého chlapce, který si šel koupit párek v rohlíku. Zeď za mnou byla poněkud deformovaná, ale základy vydržely. A mnozí z nás chvíli čekali, až se začne hrát. Pak jsme začali houfně odcházet, abychom na pevné zemi bezpečně počkali na první nadhoz. Právě během toho tichého exodu po neporušených betonových rampách stadiónu Stick jsem doopravdy pochopil smysl všech těch walkmanů a watchmanů. Dav se pohyboval ve shlucích a tyto shluky byly přitahovány elektronickým jádrem. Touto cestou, i když Stick sám se utápěl ve tmě, jsme byli informováni o posledních událostech. Do 15 minut od zemětřesení jsem už viděl záběry na zhroucené části Bay Bridge. Stále se zpřesňující odhady závažnosti zemětřesení byly k dispozici dřív, než jsem se dostal ke svému autu. A drahé automobilové ozvučné systémy zatím zásobovaly parkoviště, na kterém vládl chaos, informacemi o požáru způsobujícím velký černý oblak kouře, který jsme viděli na jižním horizontu. Padla tma. Vysílání ale pokračovalo černou nocí a ukazovalo obrázky zhroucené dálniční uzliny v Oaklandu a boje s požárem v oblasti Mariny. V té době byla naše kurážná automobilová vesnička obklopena globální vesnicí posluchačů a diváků. Každý na stadiónu Stick toho dne začal jako divák a skončil jako účastník. Vlastně celé obyvatelstvo oblasti Zálivu skončilo v této dvojroli herce a diváka. Zpravodajové byli oběťmi a některé z obětí se změnily na neoficiální zpravodaje. Výmluvným příkladem byl motorista na Bay Bridge, který v rozhodujícím okamžiku duchapřítomně vytáhl videokameru a natočil auto před sebou, jak padá do průrvy v silnici. Ten pásek ukazovali v televizi, ještě než skončila noc. Marshalle McLuhane, měl jste tam v onen čas být.

**Document number 1346**

**Document identifier: wsj1644-001**

Investoři, kteří dostali od společnosti Shearson Lehman Hutton Inc. poslední komentář k akciím, možná zůstali stát s nechápavým výrazem. Prvních 10 stránek 76 stránkového týdeníku Weekly Portfolio Perspective je až na čísla stránek zcela prázdných. Udělali tak raději, než by vytiskli nesmysly, společnost Shearson svaluje všechnu vinu na nepředvídatelný akciový trh. Prudký pád způsobil, že se komentáře trhu společnosti Shearson staly okamžitě zastaralými. Páteční pád akciového trhu o 190.58 bodu byl skutečně překvapením pro mnoho lidí a podniků, především pro brokerské firmy jako Shearson, které v pátek tisknou své týdenní komentáře trhu, aby je následující týden šířily. Společnost Shearson, která je z 62 % vlastněna firmou American Express Co., neměla dostatek času, aby své komentáře trhu aktualizovala, proto jak říká Jack Rivkin, šéf průzkumného oddělení společnosti Shearson, "se rozhodla své strategické informace sprovodit ze světa". Jako první některé investory napadlo, že zostuzená společnost Shearson, ve svých původních komentářích určitě očekávala silný vzestup akcií, což bylo důvodem pro smazání stránek. Investoři vzpomínají, že minulý týden společnost Shearson informovala, že "trh stále vykazuje znaky budoucího zlepšení". Mnohé další brokerské firmy měly podobný názor, že dojde ke vzestupu akcií. Rivkin ale trvá na tom, že oněch 10 stránek nebylo staženo proto, že byly příliš optimistické. Místo toho tvrdí, že "byly opatrné, a to nebyla zpráva, kterou bychom chtěli předat" v pondělí. A Rivkin vysvětluje: "Vztyčovali jsme jisté varovné vlajky vzhledem ke zvýšení sazeb v Evropě a vzhledem k obavám o trh akvizic na dluh. A v pátek pozdě večer, vlastně až po uzávěrce, jsme se rozhodli, že to bylo špatně zvolené vyladění. Když trh propadl, chtěli jsme lidem říci, aby při otevření zadali své objednávky." Společnost Shearson před pátečním propadem i po něm hájila doporučované portfolio poměrně rozdělené na 65 % akcií, 20 % obligací a 15 % hotovosti.

**Document number 1347**

**Document identifier: wsj1645-001**

Sheldon B. Lubar, prezident společnosti Lubar & Co., a John L. Murray, prezident společnosti Universal Foods Corp., byli zvoleni do správní rady tohoto výrobce motorů. Jsou nástupci Roberta W. Kastena a Johna R. Parkera, kteří dosáhli věku povinného odchodu do penze.

**Document number 1348**

**Document identifier: wsj1646-001**

Pokles Číny směrem k recesi začíná vypadat jako volný pád. Ve zprávě o hroutící se ekonomice Číny zveřejnil oficiální Státní statistický úřad, že průmyslová produkce za minulý měsíc vzrostla od loňského roku o 0.9 % - což je nejnižší přírůstek za září během deseti let. Maloobchodní prodej prudce klesá, zatímco spotřebitelské ceny stále rostou. Čínští i zahraniční ekonomové nyní předpovídají dlouhotrvající stagflaci: malý růst a vysokou inflaci. "Ekonomika se nelítostně hroutí," říká jistý asijský ekonom z Pekingu. "Zpomalení se ujalo vlády mnohem rychleji a s daleko pustošivějšími účinky, než kdokoli očekával." Vleklá recese, pokud nastane, by vysála státní pokladnu a způsobila kruté útrapy městskému dělnictvu. Experti předpovídají, že následující rok se bude vyznačovat stagnujícím nebo záporným průmyslovým růstem, který zvýší nezaměstnanost a prohloubí rozpočtový deficit. Pokud vláda okamžitě nezmění kurs, nebudou platy většiny dělníků držet tempo s inflací, čímž se vytvoří potenciální zdroj městských nepokojů. Zpomalení ekonomiky je jen částečně způsobeno úsporným programem nastartovaným v září 1988, který měl ochladit přehřátou ekonomiku a zkrotit inflaci. (Průmyslová výroba vzrostla za rok 1988 o 21 %, zatímco inflace dosáhla v únoru vrcholu ve výši téměř 30 %.) Zpomalení také vyplývá z chronického nedostatku energie a surovin, který nutí mnoho továren omezit výrobu na dva nebo tři dny v týdnu. V západních, tržně orientovaných zemích, má často recese světlou stránku: pobízí ekonomiku k větší efektivitě. Naproti tomu v Číně na ní asi žádná světlá stránka nebude, protože ekonomika zůstává primárně řízená státem. Místo toho bude Čína pravděpodobně vyplácet čím dál tím větší podporu svým hýčkaným státním podnikům, které v loňském roce spolkly 18 miliard dolarů finanční pomoci. Žádný z těchto neefektivních kolosů také asi nebude moci zbankrotovat. Zpomalením spíše utrpí rychle rostoucí soukromé a polosoukromé "okresní" podniky, které upadly v nemilost, když čínští vůdci znovu vyzdvihli ortodoxní marxistické upřednostňování veřejného vlastnictví. "Když jde do tuhého, Čína trestá úspěšného a odměňuje neschopného," říká jistý západní ekonom. Zprávy o ekonomice na pokraji recese přicházejí s tím, jak se představitelé připravují na velký sjezd Komunistické strany během následujících několika týdnů. Od shromáždění se očekává, že vyzve na dva roky k většímu uskrovnění. Ale se stagnací průmyslového růstu a inflací, která vykazuje znaky uvolnění, mohou některé hlasy požadovat nařízení, která by vdechla ekonomice nový život. Někteří analytici jsou přesvědčeni, že Čína brzy začne zmírňovat ekonomickou regulaci, a to především uvolněním úvěrů. Z toho by těžily čínské firmy stejně jako podniky se společnou majetkovou účastí Číny a dalších zemí, protože společnosti obou druhů sužuje nedostatek provozního kapitálu. Hrozí, že pokud letošní nebezpečný nárůst mezifiremních dluhů o miliardy dolarů nebude kontrolován, přivede ekonomiku ke kolapsu. Znakem možného uvolnění úvěrové politiky bylo rozhodnutí Lidové banky Číny, centrální banky, z tohoto týdne přidělit 5.4 miliardy dolarů v krátkodobých úvěrech na zaplacení podzimní úrody farmářům, jak referoval oficiální list China Daily. Ale i když by napumpování více peněz do ekonomiky přineslo mnoha odvětvím úlevu, zahrnuje také nebezpečí odstartování dalšího období nekontrolovatelného růstu a prudké inflace. Od roku 1979, kdy Čína započala s reformami své plánované ekonomiky, se cyklus několikrát opakoval. A protože čínští vůdci upustili od plánů drastických reforem ekonomiky, bude pravděpodobně pokračovat, tvrdí analytici. Zpráva statistického úřadu, citovaná v listu China Daily, poznamenává, že průmyslová výroba v září skončila na 29.4 miliardy dolarů, což je nárůst od minulého roku jen o 0.9 %. V několika provinciích, včetně provincií Ťiangsu a Čeťiang, dvou klíčových pobřežních oblastí, a Sečuanu, zemědělského živitele státu, výroba poklesla. Produkce v Šanghaji, průmyslové hybné síle Číny a největším zdroji daňových příjmů centrální vlády, poklesla za tento měsíc o 1.8 %. Za celý stát klesla výroba produktů lehkého průmyslu o 1.8 % - což je "první pokles za 10 let", řekl mluvčí úřadu listu China Daily. V neobvykle přímém prohlášení mluvčí úřadu doporučil, aby státní banky zvětšily obchodníkům úvěry tak, aby mohli nakoupit zboží od výrobců. "To zabrání propadu průmyslové produkce, který by jinak způsobil novou nákupní paniku," uvedl mluvčí.

**Document number 1349**

**Document identifier: wsj1647-001**

Revize daní z roku 1986, největší úspěch druhého období prezidenta Reagana, se začíná rozpadat a zájmové skupiny se řadí do fronty na daňové lahůdky po celém Capitol Hill. Vedoucí pracovníci v sektoru nemovitostí lobbují za uvolnění pravidel proti daňovým úlevám. Charitativní skupiny se pokoušejí obnovit odepisování příspěvků jednotlivců, kteří nerozepisují své odpočty. Velké aukční domy chtějí zařídit, aby sběratelské předměty podléhaly nižším daním z kapitálového zisku. A lobbisté z těžkého průmyslu tiše debatují o možnosti znovuzavedení daňového dobropisu za investice. "Na všem se dá vydělat," říká Theodore Groom, lobbista za společnosti pro vzájemné životní pojištění. Robert Juliano, šéf lobbistů za celou škálu zájmových skupin, které chtějí chránit daňový odpočet výdajů za cestování a zábavu, dodává: "Vypadá to, že celá věc je zase široce otevřená." Katalyzátorem byl krok Kongresu k obnovení zvýhodněného daňového nakládání s kapitálovými zisky, tedy snaha, která tímto Kongresem pravděpodobně projde. Další základní "reformy" zákona z roku 1986 jsou také ohroženy. Parlament vážně přemýšlel o zvýšení nejvyšší daně, kterou platí jednotlivci s nejvyššími příjmy. Finanční výbor Senátu hlasoval pro rozšíření odpočtu za důchodové spoření jednotlivců a také návrat průměrování příjmů farmářů, daňové výhody, která dovoluje rozprostřít příjem na několik let. Jako součást téhož návrhu finanční výbor hlasoval také pro miliardy dolarů úzce vymezených daňových úlev pro jednotlivce a společnosti, což člen výboru senátor David Pryor (demokrat za Arkansas) nazývá "horečným překrmováním" lobbistické legislativy. Toto zvýhodnění by se týkalo širokého rozmezí příjemců od pěstitelů ananasů až po bohaté prarodiče a půjčovny smokingů. Celý Senát, čelící rychle se přibližujícímu termínu pro rozpočet, minulý pátek pro jistotu všechny daňové úlevy obsažené v návrhu Finančního výboru odstranil. Zákonodárci obou stran ale souhlasí, že tato redukce byla dočasná. Brzy přijdou jiné zákony, od kterých se čeká, že přinesou mnohé ze snížení daní, včetně jak kapitálových zisků, tak osobních penzijních účtů jednotlivců. "Není pochyb o tom, že za nit zákona z roku 1986 se silně zatáhlo," říká poslanec Thomas Downey (demokrat za New York). "Uvidíte, jak se vše během roku rozplete." "Jsme zpátky v časech daňových odpustků pro vybraných pár jedinců," říká poslanec William Gray z Pensylvánie, třetí nejvyšší demokrat v Parlamentu. S odkazem na předsedy senátního a parlamentního daňového výboru dodává: "Příští rok bude každá zájmová skupina klepat na dveře Lloyda Bentsena nebo Dannyho Rostenkowskiho." Mnoho skupin tak dlouho nečeká. Zrovna minulý týden měl sněmovní Výbor pro získávání finančních prostředků dlouhé zasedání, aby vyslechl žádosti jednotlivých měst, společností a zájmových skupin, které chtějí otevřít své speciální skulinky. "Je to fabrika na ementál a ten sýr voní opravdu dobře," vyjádřil se zasloužilý lobbista, který jednání sledoval. I lobbisté za těžký průmysl, jedno z odvětví, která byla zákonem z roku 1986 nejsilněji postižena, mají naději. Návrat proinvestičních daňových úlev například pro kapitálové zisky nebo osobní penzijní účty "zlepšuje náladu nebo stanovisko, které pomáhá k získání lepších snížení (odpisů) nebo investičních dobropisů", říká Paul Huard, viceprezident Národní asociace výrobců. Firemní lobbista Charls Walker plánuje jarní konferenci, aby se prodiskutovalo, jaké daňové změny je třeba udělat, aby se zlepšila "konkurenceschopnost". V reakci na navrhované zákony o kapitálových ziscích skupiny lobbují, aby se ujistily, že nebudou odstrčeny od koryta. Realitní zájmové skupiny například protestují proti opomenutí v návrhu prezidenta Bushe o kapitálových ziscích: Nezahrnuje zisky z nemovitostí. "Bude-li zde daňový program, který má v úmyslu snížit zatížení kapitálových zisků, pochopitelně chtějí být součástí," říká realitní lobbista Wayne Thevenot ze společnosti Concord Associates. V zákoně, který prošel sněmovnou, se Thevenotovi jeho přání vyplnilo - nemovitý majetek je v ustanovení o kapitálových ziscích zahrnut. Ale síně Sotheby's, Christie's a Národní asociace obchodníků se starožitnostmi svého ještě stále nedosáhly. Poslali kongresovým tvůrcům daní dopis, ve kterém žádají, aby zisky z prodeje sběratelských předmětů byly do zvýhodněného zacházení také zahrnuty. "Sbírky by měly i nadále být považovány za kapitálový majetek," uvádí dopis. Všechny tyto řeči jsou v rozporu se zákonem o reformě daňové soustavy z roku 1986. Výměnou za dramaticky nižší daňové sazby se tvůrci těchto zákonů snažili zlikvidovat většinu výjimek, snížení a dobropisů, které některé poplatníky zvýhodňují oproti ostatním. Cílem bylo zdanit lidi se zhruba stejným příjmem stejně a eliminovat množství kliček, které bohatým umožňovaly daním se vyhnout. Dvě z nejdůležitějších cest, ke kterým se tvůrcům daní podařilo v tomto směru dopracovat, jsou zrušení zvláštního zacházení s kapitálovými zisky a omezení použití papírových ztrát, známých také jako pasivní ztráty, které umožňovaly množství úlev. Mnohé další daňové výhody byly také smeteny. Kongres byl letos za pobídek prezidenta Bushe zaměstnán pokusy vrátit tytéž daňové výhody zpět do zákoníku. Vypadá pravděpodobně, že letos nebo příští rok budou nějaké formy zvýhodnění kapitálových zisků a obnovení pasivních ztrát uzákoněny. Obnoveny a vytvořeny budou pravděpodobně další daňové výhody. Hlavní překážkou je nalezení způsobu, jak je zaplatit. "Zákon z roku 1986 byl šťastný tah. Chtěli reformu a mají revoluci," říká obhájce revize poslanec Willis Gradison (republikán za Ohio). Je tedy daňový zákon nyní opět otevřená věc? Juliano myslí, že ano. Jedno nedávné sobotní dopoledne zůstal v Parlamentu, aby sledoval rozhovory o daních a rozpočtu, místo aby letěl do San Franciska na benefiční akci a pak do svého rodného Chicaga na setkání střední školy sv. Ignáce po 30 letech. "Jsem příliš starý na to, abych promrhal víkend, ale prostě jsem to udělal," naříká 48 letý Juliano. "V těchto dnech se může stát cokoliv.

**Document number 1350**

**Document identifier: wsj1648-001**

Společnost Lufthansa AG uvedla, že se objem cestujících za prvních devět měsíců roku 1989 zvýšil o 5.2 % na 15.3 miliónu cestujících z 14.5 miliónu cestujících za stejné období před rokem. Tento západoněmecký státní letecký dopravce uvedl, že objem nákladu vyskočil o 12 % na 638000 metrických tun z 569000 tun před rokem. Vytíženost, neboli procentuální podíl zaplněných sedadel, vzrostla z 66.6 % na 67.1 %, i přesto, že počet letů vzrostl za první tři čtvrtletí o 6.9 % na 215845. Od ledna do září vzrostla délka tratě, kterou letadla společnosti Lufthansa nalétala, oproti předchozímu roku o 5.6 % na 266.2 miliónu kilometrů, dodala společnost.

**Document number 1351**

**Document identifier: wsj1649-001**

Raymond Chandler, který v dopise v roce 1950 obhajoval slabou Hemingwayovu knihu, přirovnal úspěšného spisovatele k baseballovému nadhazovači. Když šampión ztratí své schopnosti, napsal tento velký spisovatel detektivek, "když už nemůže házet takovou silou, hodí místo toho svým srdcem. Něčím hodí. Neodejde prostě z nadhazovacího kopce a nerozpláče se." Chandler možná předvídal směr své vlastní kariéry. Jeho naposled publikovaný román, ve kterém vystupuje soukromý detektiv Philip Marlowe, nekvalitní "Playback" (1958), místy působí jako parodie na jeho předchozí díla. Když Chandler v roce 1959 zemřel, zanechal po sobě čtyři kapitoly další knihy o Marlowovi, "The Poodle Springs Story (Případ z Poodle Springs)", která zřejmě již není ani parodií, ale spíše fraškou. Poslední nadhoz "šampióna" Chandlera byl očividně ztřeštěný. Nyní byl se souhlasem správce Chandlerovy pozůstalosti na dokončení knihy "Případ z Poodle Springs" najat Robert Parker, autor několika bestsellerů, ve kterých vystupuje Spenser, soudobé soukromé očko Marlowova typu. Výsledné "Poodle Springs" (Putnam's, 288 stran, 18.95 dolaru) je zábavné, čtivé a poměrně elegantně napsané rozšíření Marlowova díla, plné drsných vtipů a kalifornské atmosféry. I když kniha úplně nemá Chandlerovo zvláštní kouzlo - konec konců, neměla by ho ani od Chandlera. Na začátku knihy se čerstvě ženatý Marlowe vřítí na kolech Cadillacu Fleetwood do pouštního letoviska Poodle (alias Palm) Springs. Jeho nevěsta je bohatá a krásná Linda Loringová, postava, která se objevila také v Chandlerově "Dlouhém loučení" a "Playbacku". Philip a Linda se nastěhují do jejího sídla a nemohou se od sebe odtrhnout, a to ani před havajsko-japonským podomkem. Hrdličky se ale pohádají. On chce být i nadále málo placeným soukromým očkem, ona chce, aby žil z miliónů dolarů, které mu zajistila. To je scéna podle Chandlera. Parker to stáčí do poměrně líbivého příběhu o životě horních deseti tisíc v Poodle Springs, pouličním životě v Hollywoodu a různých lidech, kteří se v obou světech zabydleli. Vedlejší postavy jsou kvalitní, dialogy jsou zábavné a objeví se zde dokonce postava "dobrého policajta" jménem Bernie Ohls z předchozích Chandlerových knih, který ani tentokrát neváhá Marlowa zatknout, když se mu to hodí pro jeho plány. Celkově se styl výrazně podobá Chandlerovým prózám v jejich podstatě. Všeobecně Parker odvedl vytvořením románu z tohoto opuštěného fragmentu lepší práci, než mohl kdokoliv očekávat. Na něco by se ale dalo oprávněně postěžovat. V jednom místě čtenář rozpozná podvod s dvojí identitou už dva kroky před Marlowem - a Marlowe by měl být profík. Více ale obtěžuje několik zjevných anachronizmů. Kontaktní čočky, dámská tílka, prostitutky otevřeně pracující na hollywoodských ulicích a koktejl Tequila Sunrise do padesátých let nezapadají. O něco více pozornosti při rekonstrukci Marlowova světa a kniha by byla o hodně čtivější. Pan Nolan je přispěvatelem Los Angeles Magazine.

**Document number 1352**

**Document identifier: wsj1650-001**

Ko Shioya pracoval osm let ve funkci šéfredaktora japonského vydání časopisu Reader's Digest. "Japonsko je významným dovozcem zahraničních informací a zpráv," říká Shioya. "Člověk se ale dovozem informací a zpráv přesytí." Shioya na to vyzrál. Dnes je vydavatelem časopisu Business Tokyo, prvního obchodního časopisu v angličtině, který se věnuje japonskému podnikání. Mateřská společnost tohoto časopisu, Keizaikai Corp. se sídlem v Tokiu, mezi jejíž zájmy patří finanční služby, vydávání knih a cestovní agentura, uvedla v tomto měsíci svůj dva roky starý časopis znovu na trh po rafinované změně vzhledu. Časopis Business Tokyo, který se tiskne ve Spojených státech a drží se linie "Japonsko znalce", měl v říjnovém vydání titulní příběh "Světový zákazník č. 1" - japonské ženy. Společnost Keizaikai je jednou z malé, ale rostoucí skupiny japonských společností, které nejprve investovaly velké částky do zábavních společností, nemovitostí a bankovních společností a nyní začínají pronikat do amerického nakladatelského sektoru. Japonské koncerny mají při studiu amerického trhu zajištěny služby mnoha konzultantů a mediálních poradců v oboru vydavatelství, včetně newyorského investičního bankéře, společnosti Veronis, Suhler & Associates. A potichu se zařazují k americkým vydavatelským skupinám. "Japonští vydavatelé chtějí být uvedeni do vydavatelského a informačního průmyslu," uvedl John Veronis, předseda asociace Veronis Suhler. I když v současné době nejsou žádné větší nabídky, které by velikostí odpovídaly nedávné dohodě společnosti Sony Corp. o koupi společnosti Columbia Pictures Entertainment Inc. za 3.4 miliardy dolarů, pozorovatelé transakci takové velikosti nevylučují. "Japonci uplatňují dlouhodobé hledisko," řekl Veronis. "Možná to nebudou týdny ani měsíce, ale jsou navíc pragmatičtí a až se budou cítit dobře, jednání zahájí," řekl. V posledních měsících zažádaly tři velké tokijské vydavatelské koncerny - včetně Nikkei Business Publications, Nikkei Home (shoda jmen) a Magazine House - o členství v asociaci Magazine Publishers of America, která zastupuje téměř všechny americké spotřebitelské časopisy. Japonská účast na americkém vydavatelství byla dosud natolik malá, že časopisy jako Business Tokyo jsou pokládány za průkopnické. Když společnost Keizaikai uvedla v roce 1987 na trh časopis Business Tokyo, obracel se tento časopis spíše na zahraniční čtenáře různých národností. S celkovou změnou návrhu časopisu pomáhali Milton Glaser a Walter Bernard, uznávaní guru v oblasti designu amerických časopisů, časopis se nyní zaměřuje na nejvyšší americké vedoucí pracovníky s japonskými a americkými inzerenty. Zdá se, že američtí vydavatelé jsou více než připraveni k prodeji. Susumu Ohara, prezident společnosti Nihon Keizai Shinbun America Inc., vydavatele časopisu Japan Economic Journal, prohlásil, že mu každý týden volají bankéři, kteří investují do médií, zda se jeho mateřská firma zajímá o koupi amerických spotřebitelských nebo obchodních časopisů. "Japonci jsou teď v počátečním stádiu," uvedl Thomas Kenney, bývalý mediální poradce společnosti First Boston Corp., který byl nedávno jmenován prezidentem nové skupiny Magazine Publishing Group asociace Reader's Digest Association. "Dříve se zajímali o tvrdá aktiva a časopisy považovali za měkké. Nyní přišli na to, že pro časopisy lze získat výhradní právo prodeje stejně jako pro sušenky Nabisco.

**Document number 1353**

**Document identifier: wsj1651-001**

Společnosti Bell Atlantic Corp. a Southern New England Telecommunications uvedly obrovské zisky z příjmů za třetí čtvrtletí, zatímco společnosti Nynex Corp., Pacific Telesis Group a U S West Inc. oznámily pokles příjmů za toto období. Kurzy stanovené v Minnesotě a Coloradu snížily zisk společnosti U S West za třetí čtvrtletí. Denverská společnost U S West uvedla, že čistý příjem propadl o 8.9 % a poznamenala, že loňské čtvrtletí zahrnovalo prodej budovy její organizační jednotkou BetaWest Properties. Příjem propadl o 4.3 % z 2.4 miliardy dolarů na 2.3 miliardy dolarů, vyjadřoval tak pokles v sektoru spotřebních telefonů a dálkové přepravy této společnosti a v její diverzifikované divizi. Příjem z provozu firemních telefonů vzrostl o 3.3 % z 599.4 miliónu dolarů před rokem na 618.9 miliónu dolarů. Nové telefonní linky ohlásily zdravý nárůst. Celkově se jejich množství zvětšilo o 2.8 % na 12.1 miliónu, čímž poprvé přenesly společnost U S West přes hranici 12 miliónů. Množství firemních linek se zvětšilo o 3.7 % na 3.3 miliónu. "Podle zcela porovnatelných principů jsme z činnosti naší společnosti letos zaznamenali mírný nárůst výdělku," uvedl Jack MacAllister, předseda a výkonný ředitel. "Hlavním negativním faktorem byl souhrnný dopad regulační aktivity během posledních dvou let." Řekl, že společnost očekává, že do konce roku "splní plán" podle předpokladů analytiků, ale připustil, že čtvrté čtvrtletí představuje "významný úkol". Náklady za čtvrtletí propadly o 11.2 % z 747.7 miliónu dolarů před rokem na 664.3 miliónu dolarů. Včera posílily akcie společnosti U S West o 75 centů a uzavřely v kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů na 71.25 dolaru. Společnost Bell Atlantic se sídlem ve Filadelfii uvedla, že čistý příjem vzrostl o 6.5 %, protože jí pomohl silný nárůst v oblasti síťových služeb a nárůst počtu nových telefonních linek. Příjem vzrostl o 5.6 % na 2.9 miliardy dolarů z 2.8 miliardy dolarů za loňské čtvrtletí. Příjem z finančních služeb a služeb v oboru nemovitostí vzrostl o 23 % na 177.4 miliónu dolarů z 144.1 miliónu dolarů před rokem. Příjem z poskytování přístupu k síti od dálkových telefonních společností se zvýšil o 6.4 % na 618.6 miliónu dolarů. Společnost Bell Atlantic zavedla ve čtvrtletí 148000 nových telefonních linek, čímž celkový počet dosáhl 16.9 miliónu. Společnost uvedla, že výdělek na akcii byl lehce snížen prodejem 4.1 miliónu zadržených akcií společností do nově založených Plánů přednostního prodeje akcií vlastním zaměstnancům. V kompozitním obchodování na Newyorské burze uzavřela společnost Bell Atlantic na 100625 dolaru, což je o 1.50 dolaru na akcii více. Co se týče společnosti Nynex, čistý příjem propadl o 14.8 % především vzhledem k pokračující stávce 60000 zaměstnanců, nižšímu zisku v její dceřiné společnosti New York Telephone, než očekáván, a podstatně vyšším daním a cenám. Státní a místní daň se zvýšila na 131.3 miliónu dolarů z 99.1 miliónu dolarů před rokem. Společnost Nynex uvedla, že náklady vzrostly o 4.5 % na 2.73 miliardy dolarů z 2.61 miliardy dolarů, což je nárůst o 119 miliónů dolarů. Většina vyšších nákladů je spojena s akvizicí a nárůstem neregulovaných jednotek, dodala. "Náš čistý příjem není tam, kde bychom ho nyní chtěli mít," řekl William C. Ferguson, předseda a výkonný ředitel. "Tato odchylka od našeho dřívějšího schématu růstu je převážně způsobena nižšími příjmy ve společnosti New York Telephopne." Ferguson uvedl, že pokračující měkkost ekonomiky v oblasti New York City a zvýšená konkurence, především na trhu domácích linek, odebraly z výdělku značnou částku. Tři měsíce stará stávka ve firmě Nynex silně poškodila zavádění nových telefonních linek v průběhu čtvrtletí. Společnost Nynex uvedla, že aktivních přístupových linek bylo na konci čtvrtletí o 18000 méně než v předchozím čtvrtletí, což znamená zvýšení o 160000 nových přístupových linek. Příjem vzrostl na 3.31 miliardy dolarů z 3.18 miliardy dolarů, především díky akvizici AGS Computers a jiným robustním obchodům než regulovaným. V kompozitním obchodování na Newyorské burze uzavřely kmenové akcie společnosti Nynex včera na 81125 dolaru, což je zvýšení o 1625 dolaru. Společnost Southern New England Telecommunications, která zvýšila své marketingové úsilí v telefonních a jiných pobočkách, ohlásila, že čistý zisk vzrostl o 8.1 %. Walter H. Monteith Jr., předseda a výkonný ředitel společnosti SNET, řekl: "Inovativní marketing našich produktů a služeb přispěl ke zvýšení příjmu." Příjem a tržba vzrostly o 7.5 % na 423.9 miliónu dolarů z 396.4 miliónu dolarů před rokem. Tržba z inzerce ve Zlatých stránkách vzrostla o 11.8 % na 41.2 miliónu dolarů. Náklady a výdaje za čtvrtletí, vyjma úroků, se zvýšily o 6.1 % na 333.3 miliónu dolarů z 314 miliónů dolarů o rok dříve. Kmenové akcie společnosti SNET stouply včera v kompozitním obchodování na Newyorské burze o 1.25 dolaru na 85.50 dolaru za akcii. Společnost Pacific Telesis se sídlem v San Francisku uvedla, že se jí čistý příjem snížil o 12.6 %, a to především kvůli regulačním opatřením. Příjem byl s výší 2.4 miliardy dolarů zhruba stejný. Příjem byl snížen o 33 miliónů dolarů třemi mimořádnými položkami: refundací Kalifornské komise společnosti veřejných služeb za úpravu účtování společnosti American Telephone & Telegraph Co., nařízením o nutnosti vyplácení podílu na zisku zákazníkům v roce 1990 a jednorázovým nárůstem vypořádání poplatků z dálkových hovorů s dálkovými telefonními společnostmi. Kdyby se nepočítaly jednorázové poplatky, společnost by oznámila příjmy ve výši 298 miliónů dolarů, neboli 73 centů na akcii. Společnost byla také poškozena snížením tarifů, které vešlo v platnost v roce 1989, o 289 miliónů dolarů. "Z hlediska základů našeho podnikání je toto dobré čtvrtletí," řekl Sam Ginn, předseda a výkonný ředitel. Společnost Pacific Telesis uvedla, že počet nových telefonních linek vzrostl za toto čtvrtletí o 4.5 % na celkem přibližně 13.5 miliónu dolarů, počet dálkových hovorů vzrostl o 9.6 % na 807 miliónů a počet telefonem využívaných minut vzrostl na 9.9 miliardy. Ve včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze uzavřely kmenové akcie společnosti Pacific Telesis na 45.50 dolaru, což je nárůst o 87.5 centu. a - Zahrnuje jednorázový zisk 88.7 miliónu dolarů z prodeje kmenových akcií uskutečněného skupinou U S West New Vector společnosti U S West. b - Zahrnuje zisk 41.3 miliónu dolarů z prodeje společnosti FiberCom.

**Document number 1354**

**Document identifier: wsj1652-001**

Společnost Amoco Corp. uvedla, že čistý příjem za třetí čtvrtletí prudce poklesl o 39 % na 336 miliónů dolarů, neboli 65 centů na akcii, tím, že zisky z rafinace a prodeje benzínu podstatně zaostaly za loňskou rekordní úrovní. Výsledky dále snížila platba 80 miliónů dolarů související s navrhovanými ekologickými náklady v rafinériích a marketingem této společnosti. Mluvčí uvedl, že společnost Amoco dokončila v minulém čtvrtletí ekologickou analýzu, ale že žádný jednotlivý projekt čištění se neprovinil. Ve třetím čtvrtletí roku 1988 vydělala tato ropná společnost se sídlem v Chicagu 552 miliónů dolarů, neboli 1.07 dolaru na akcii. Příjem za poslední čtvrtletí vzrostl o 12 % na 6.6 miliardy dolarů z 5.91 miliardy dolarů. Až na zmíněný zvláštní poplatek odpovídaly výsledky společnosti Amoco odhadům Wall Street. Akcie společnosti skončily v kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů na 48375 dolaru, což je zvýšení o 25 centů. Společnost Amoco je první velkou ropnou společností, která oznámila výsledky za třetí čtvrtletí. Analytici od ostatních očekávají, že předvedou obdobný model. Nadprodukce benzínu a vyšší ceny surové ropy vesměs zvyšovaly v tomto čtvrtletí tlak na ziskovost. Výnos z chemikálií v tomto odvětví se také snížil, protože nadbytečná kapacita snížila ceny. Někteří představitelé tohoto odvětví říkají, že marže benzínu se v tomto čtvrtletí mohou vzpamatovat, ale jsou přesvědčeni, že marže chemikálií si pohorší. American Petrofina Inc., spojená firma pro těžbu ropy se sídlem v Dallasu, včera uvedla, že se její zisk za třetí čtvrtletí snížil o více než polovinu. Společnost Fina z toho viní nižší ceny chemikálií, snížené marže benzínu a odstávky rafinerie. Uvedla, že čistý příjem spadl na 15.1 miliónu dolarů, neboli 98 centů na akcii, z 35.2 miliónu dolarů, neboli 2.66 dolaru na akcii. Obrat vzrostl o 2.2 % na 711.9 miliónu dolarů z 696.1 miliónu dolarů. Profit společnosti Amoco z rafinování a prodeje za čtvrtletí propadl na 134 miliónů dolarů z 319 miliónů dolarů. Zisk z chemikálií se snížil z loňské vysoké úrovně o třetinu na 120 miliónů dolarů. Domácí obchodování společnosti Amoco s ropou a zemním plynem zaznamenalo zisk 104 miliónů dolarů za čtvrtletí v porovnání se ztrátou 5 miliónů dolarů "především díky síle vyšší ceny surové ropy", řekl předseda představenstva Richard M. Morrow. Společnost Amoco také výrazně posílila těžbu zemního plynu, částečně z míst získaných loni od firmy Tenneco Inc. Zisky ze zahraničního průzkumu a produkce ale ostře spadly, a to na 12 miliónů dolarů z 95 miliónů dolarů. Vyšší ceny ropy nestačily vyvážit platbu zhruba 20 miliónů dolarů související s 10% snížením kanadských pracovních sil společnosti Amoco a zvýšenými náklady na průzkum. Společnost Amoco uvedla, že čistý příjem spadl za devět měsíců na 1.29 miliardy dolarů z 1.69 miliardy dolarů, ale pokud se vyloučí neobvyklé položky, podnikání by přineslo výsledky v podstatě beze změny. Obrat vzrostl o 12 % na 19.93 miliardy dolarů z 17.73 miliardy dolarů.

**Document number 1355**

**Document identifier: wsj1653-001**

James F. Gero, bývalý předseda a výkonný ředitel společnosti Varo Inc., a Richard J. Hatchett III, dallaský investiční bankéř, byli zvoleni na místa ředitelů tohoto koncernu, který se zabývá produkty pro zdravotnictví, čímž bylo představenstvo rozšířeno na sedm členů.

**Document number 1356**

**Document identifier: wsj1654-001**

Vypadá to, že pro maloobchodní prodejce budou letos nejstrašidelnějším obdobím vánoce, a nikoli Halloween. Mnozí maloobchodní prodejci se obávají, že pokud společnosti, které jsou téměř na mizině, jako je například Campeau Corp., povzbudí prodej radikálním snížením cen, propukne cenová válka. Provozovatele obchodů znepokojují také starosti o akciový trh, pochyby o ekonomice obecně a zvyšující se konkurence ze strany zásilkových společností. "Každý maloobchodní prodejce bojuje s vánočními zisky," tvrdí Norman Abramson, prezident a výkonný ředitel Clothestime Inc., řetězce zlevněného zboží. I když nedojde k rozsáhlým slevám, vyhlídky na zisky v branži nejsou dobré. Společnost Management Horizons předpovídá snížení zisku všech maloobchodních prodejců kromě prodejců automobilů o 1.4 % za tento rok, po ročních propadech, které v průměru dosáhly 4.5 % v letech 1988 a 1987. "Za posledního dva a půl roku byl maloobchodní prodej v mírné recesi," říká Carl Steidtmann, hlavní ekonom poradenské firmy z Columbusu v Ohiu. Mnoho obchodů letos vstupuje do vánoční sezóny ve zmatku: mateřská firma L. J. Hooker Corp. společností Bonwit Teller a B. Altman je řízena podle 11. kapitoly federálního zákona o bankrotu; ziskové řetězce Saks Fifth Avenue a Marshall Field's společnosti B. A. T Industries PLC jsou na prodej v dražbě; obchodní dům Bloomingdale's společnosti Campeau je také na prodej. Pozorovatelé v tomto odvětví očekávají velké rozdíly ve výkonnosti. Obchodům, které jsou ve stavu chaosu, se pravděpodobně povede špatně a jejich zákazníky převezmou stabilní řetězce, jako jsou například Limited Inc., May Department Stores Co. a Dillard Department Stores Inc., které by si měly vést dobře. "Budou zde velmi jasní vítězové a velmi jasní poražení," říká Cynthia Turková, konzultantka pro maloobchodní prodej společnosti Touche Ross & Co. Steidtmann říká: "Těším se na bipolární Vánoce." Ekonomové očekávají, že celkový prodej zboží se za čtvrté čtvrtletí zvýší oproti loňským hodnotám o 4.5 % až 6 %. Steidtmann ale předpovídá, že prosperující obchody, které nabízejí především oděvy, mohou zisky vytáhnout až na 25 % až 30 %. Je přesvědčen, že obrat problematických řetězců by mohl propadnout až o 8 %, protože obavy z budoucnosti mohou odvést pozornost manažerů natolik, že své prodejny zanedbají. Očekává se také, že úzký výběr zboží ve většině řetězců, které mají obtíže, poškodí prodej. Letos budou zásilkové společnosti pravděpodobně představovat větší hrozbu pro všechny obchody, především v prosinci. Více než 200 katalogových týmů propaguje levné služby společnosti Federal Express, která zaručuje předvánoční doručení objednávek učiněných do jistého data. "Zákazníci se tradičně zajímali o objednávky po prvním prosinci, protože nevěřili, že by je dostali do vánoc," říká Adam Strum, předseda společnosti Wine Enthusiast Inc., která prodává vybavení a příslušenství vinných sklepů v zásilkovém prodeji. Když v loňském roce doručovala zboží společnost Federal Express, říká Strum, "byl prosinec naším nejlepším měsícem". Dokonce i firma Sears, Roebuck & Co. důvěřuje společnosti Federal Express, když poprvé nabízí doručení hraček, které byly objednány z katalogu Tajná přání do 20. prosince. Předseda společnosti K mart Corp. Joseph E. Antonini shrnul svůj pohled na vánoční sezónu slovy "bez problémů". Neočekává žádnou senzaci, ale je "optimističtější než před třemi měsíci", protože zaměstnanost zůstává vysoká a inflace nízká. Ostatní maloobchodní prodejci se také připravují na rutinní svátky. Philip M. Hawley, předseda skupiny Carter Hawley Hale Stores Inc., očekává, že obrat obchodních domů, které jsou v provozu alespoň rok, mírně vzroste oproti loňským výsledkům o 3 % až 5 %, a to jak v rámci jeho společnosti, tak v celé branži. "Neočekávám vánoce, které by se vymkly kontrole," říká. "V našich očích se nejedná o sváteční sezónu se skutečnou prosperitou," říká předseda společnosti Woolworth Corp. Harold E. Sells, "ale nedojde ani ke krachu." Sells očekává, že obrat jeho společnosti - která kromě řetězce Woolworth zahrnuje také řetězec obuvnických prodejen Kinney and Foot Locker a další specializované řetězce - se za čtvrté čtvrtletí zvýší "celkem v souladu" se zvýšením od počátku roku mezi 8 % a 9 %. Odhad zahrnuje výsledky nových prodejen. Spotřebitelský výzkum, provedený začátkem září společností Leo J. Shapiro & Associates, která se zabývá výzkumem trhu a sídlí v Chicagu, také naznačuje klidné svátky. Ze 450 respondentů průzkumu 35 % uvedlo, že předpokládá, že letos utratí za vánoční dárky méně než loni, zatímco 28 % uvedlo, že předpokládá, že utratí více a 37 % uvedlo, že jejich náklady na dárky zůstanou stejné. Výsledky jsou téměř identické s čísly společnosti Shapiro ze září 1988. Maloobchodním prodejcům by letos mohl pomoci kalendář. Vánoce připadají na pondělí, dávají tak obchodům velkou příležitost prodávat o víkendu na poslední chvíli. Většina prodejen zůstane v sobotu otevřena do pozdního večera a otevře opět v neděli. Mnozí zákazníci ale využijí prodlouženou dobu k tomu, aby část nákupů odložili až na poslední chvíli. "Na začátku prosince uslyšíte, že prodej stagnuje," předpovídá Sells ze společnosti Woolworth's. "Týden končící 24. zachrání všem celý měsíc.

**Document number 1357**

**Document identifier: wsj1655-001**

Španělský autor Camilo Jose Cela včera překvapivě získal Nobelovu cenu za literaturu, ale s ohledem na dřívější podivná rozhodnutí švédské Akademie se ani nejedná o nezaslouženější či absurdnější poctu, než jsou ceny, které již udílející výbor předal. Ve Španělsku je 73 letý Cela rozhodně uznávaný za romány a cestopisy, které napsal během neplodných let Francovy diktatury, v atmosféře každodenní chudoby a strnulosti, kterou popsal v surově přímé, barvité próze, počínaje románem "Rodina Pascala Duarta" (1942). Na rozdíl od ostatních spisovatelů, kteří buď bojovali proti fašistům během občanské války, nebo po Francově vítězství Španělsko opustili, bojoval Cela krátce na straně generála a válečná zranění jej bezpochyby naučila jisté shovívavosti, když dále popisoval zemi s početnou populací pobudů, vrahů a venkovských idiotů, plahočících se bez cíle vyprahlou zemí. Přesto si až v argentinských vydáních jeho krajané poprvé přečetli příběh o Pascalovi Duartovi, terénním pracovníkovi, který ubodal k smrti svou matku a necítí lítost, když čeká na svůj konec ve vězeňské cele: "Některé lidi vede osud po cestách lemovaných květinami, jiné po cestách lemovaných bodláky a kaktusy. Ti šťastní se dívají na svět klidným pohledem a usmívají se nevinnou tváří na své navoněné štěstí. Ti druzí snášejí horké slunce plání a mračí se jako divoká zvěř zahnaná do kouta." Cela sám byl jedním z těch šťastných, jeho majetek se po desetiletí, která strávil psaním asi 70 cestopisů, románů, souborů povídek a poezie, stále zvyšoval. Dnes je znám svým okázalým vkusem a mladickou inspirací, která je součástí jeho života tak, jako on je součástí svých knih. Muž, který prošoupal boty toulkami po Guadalajaře v roce 1958 a který ve svém cestopise "Viaje a la Alcarria" popisuje, jak žebral o jídlo a přebýval ve špinavých putykách, nyní cestuje Španělskem v automobilu Rolls-Royce. Jeden z jeho 10 románů, "La Colmena" (Úl) z roku 1951, plný břitkých miniatur madridského života, situovaný do kavárny vedené Donou Rosou, prostořekou obtloustlou ženou se začernalými malými zuby pokrytými špínou, je k dispozici v angličtině, přeložil jej J. M. Dojen a vydalo nakladatelství Ecco Press, které bezpochyby lituje, že se vzdalo autorských práv. Zde je ukázka: Osamělá žena kráčí směrem na Plaza de Alonso Martinez. Dva muži rozmlouvají za jedním z oken kavárny na rohu bulváru. Oba jsou mladí, jeden něco přes dvacet, druhý něco přes třicet. Ten starší vypadá jako člen poroty udílející literární cenu, mladší vypadá jako spisovatel. Je zřejmé, že jejich rozhovor se odehrává víceméně takto: "Odevzdal jsem rukopis svého románu s názvem 'Teresa de Cepeda', ve kterém jsem vyjádřil několik opomenutých aspektů onoho věčného problému, který..." "Jistěže. Nalil byste mi kapku vody, prosím?" "Rád. Několikrát jsem jej přepsal a myslím, že mohu s pýchou říci, že v celém textu není ani jedno slovo, které by tam nepatřilo." "Jak zajímavé." "Také myslím. Neznám kvalitu děl, která zaslali mí kolegové, ale tak jako tak se cítím natolik sebevědomý, že zdravý rozum a upřímné posouzení..." "Buďte si jistý, že postupujeme exemplárně spravedlivě." "Ani na okamžik o tom nepochybuji. Nezáleží na tom, je-li člověk poražen, pokud dílo, které cenu získá, má nepochybné kvality. Co ale tolik odrazuje, je..." Seňorita Elvira, procházející kolem okna, jim věnuje úsměv - čistě ze zvyku.

**Document number 1358**

**Document identifier: wsj1656-001**

Společnost Ashland Oil Inc. uvedla, že za své první fiskální čtvrtletí končící 30. září bude mít výdaje po zdanění ve výši 78 miliónů dolarů, neboli 1.40 dolaru na akcii. Vzhledem k uvedeným výdajům společnost Ashland očekává, že za čtvrté čtvrtletí oznámí ztrátu a "podstatně nižší výsledky" za fiskální rok 1989. Tato rafinérská ropná společnost uvedla, že příští týden oznámí výsledky za fiskální čtvrté čtvrtletí a rok 1989. Společnost vydělala za loňské čtvrté čtvrtletí 66 miliónů dolarů, neboli 1.19 dolaru na akcii, při obratu 2.1 miliardy dolarů. Za fiskální rok 1988 měla společnost Ashland čistý zisk 224 miliónů dolarů, neboli 4.01 dolaru na akcii, při obratu 7.8 miliardy dolarů. Obě hodnoty obratu jsou bez spotřební daně. Tyto výdaje tvoří: 25 miliónů dolarů výdajů po zdanění na úhradu překročených nákladů ve filiálce společnosti Ashland Riley Consolidated, již dříve oznámené výdaje po zdanění 38 miliónů dolarů plynoucí z dohody za 325 miliónů dolarů se společností National Iranian Oil Co. a výdaje po zdanění 15 miliónů dolarů z dříve oznámeného prodeje své pobočky Ashland Technology Corp. Společnost Ashland očekává, že prodej bude dokončen v příštím roce. Výdaje za pobočku Riley jsou za očekávané náklady na nápravu problémů s jistými špatnými kotli vyrobenými pro provozy. Tyto výdaje se přičtou ke 20 miliónům dolarů rezerv vytvořených před rokem na úhradu překročených nákladů.

**Document number 1359**

**Document identifier: wsj1657-001**

Až sem prezident Bush příští týden přijede na hemisférický summit uspořádaný k oslavě stého výročí kostarické demokracie, může být jeho projev bezprostředně po panamském fiasku věrohodný? Bushe budou nepochybně velebit někteří latinskoameričtí vůdci, kteří se naoko hlásí k politice neintervence, zatímco soukromě podporují rozhodnější americké akce na svržení generála Manuela Noriegy a chrání své země před náporem sandinistů. Panamská aféra je pouze špičkou hrozivějšího ledovce. Vznikla rozhodnutím Bushovy administrativy neznepřátelit si americký Kongres a za každou cenu zabránit obvinění z vměšování do záležitostí regionu. Výsledkem je nebezpečné vakuum bez amerického vedení, které ponechává Střední Ameriku napospas sovětskému avanturismu. "Tento [vliv] Spojených států není právě ve Střední Americe pociťován, rozhodnutí Washingtonu nereagují na aktuální politiku a jsou odtržena od reality," říká Fernando Volio, kostarický kongresman a bývalý ministr zahraničí. Zmatky v latinskoamerické diplomacii Bushovy administrativy byly zřejmé, když se Organizaci amerických států nepodařilo kategoricky odsoudit generála Noriegu. Tváří v tvář těmto potížím vyjádřili američtí diplomaté přesvědčení, že vlivná skupina Rio Group jihoamerických států, která byla minulý týden ustanovena v Peru, zaujme vůči panamskému diktátorovi tvrdší postoj. Ale až na několik klepnutí přes prsty nebyl generál Noriega ani touto institucí potrestán a nebyl ani vyloučen ze závěrečného ustanovení. Bush nyní přijede do Kostariky a setká se s nikaragujským despotou Danielem Ortegou, který se již nemůže dočkat, až bude mít příležitost vyfotografovat se s americkým prezidentem. Pořadatel, kostarický prezident Oscar Arias, nepozval Chile, Kubu, Panamu ani Haiti na summit, který je vyhrazen pro demokratické státy. S Ortegou se ale počítalo. Formální povýšení sandinistů do demokratického stavu bylo ostře kritizováno kostarickým tiskem. Dokonce i Carlos Manuel Castillo - kandidát na prezidenta za Národní liberální stranu Oscara Ariase - zveřejnil svůj nesouhlas s účastí Nikaraguy na "slavnostech demokracie". Přesto Bushova administrativa v červenci, pár týdnů před setkáním prezidentů Střední Ameriky v honduraském městě Tela, souhlasila s pochybnou dohodou o projednání časového plánu na rozpuštění protisandinovských rebelů. Podle představitelů z Washingtonu doufalo ministerstvo zahraničí, že když se zavděčí prezidentu Ariasovi, může získat jeho podporu a odložit rozhodnutí o účastnících hnutí Contras na dobu, kdy budou ověřeny Ortegovy sliby, že v únoru příštího roku uspořádá demokratické volby. Ale spoléhat se na to, že zanícená kritika Reaganovy administrativy a podpora hnutí Contras pomůže oddálit rozpuštění Contras, je hazardní hra. A dokonce ani některé Bushovy telefonáty na poslední chvíli (podle příkazu některých konzervativních amerických senátorů), které měly zajistit podporu amerického postoje, nedokázaly zastavit postup programu Oscara Ariase. Než došlo k této událostí, využil senátor Christopher Dodd (demokrat za Connecticut) volného pole a podnikl osobní diplomatickou misi Střední Amerikou na podporu brzkého odzbrojení rebelů. Při návštěvě Nikaraguy chválil volební systém sandinistů a káral Bushovu administrativu, že sandinisty neocenila. V Hondurasu, kde je hnutí Contras vysoce aktuálním politickým problémem, slíbil, že pomůže s odblokováním asi 70 miliónů dolarů určených na pomoc, které byly zadrženy, protože místní organizace nesplnily podmínky dohodnuté s Washingtonem. Pomoc byla také jádrem rozhovorů senátora Dodda se salvadorským prezidentem Alfredem Cristianim; Cristianiho vláda je zcela vydána na milost a nemilost štědrosti Spojených států a je nucena velice pozorně naslouchat tomu, co se líbí a nelíbí senátorovi Doddovi. Nebylo tedy žádným překvapením, když blízcí spojenci Spojených států, které Bushova administrativa v podstatě zanedbávala, nařídili nikaragujským vzbouřencům, aby se rozpustili do prosince, tedy dlouho před volbami. Telské dohodě dali Hondurasané příhodnou přezdívku "Doddův plán". Individuální zahraniční politika prováděná americkými zákonodárci přispívá k dezorientovanému chování Spojených států, které dodává odvahy sovětským iniciativám ve Střední Americe. Po debatách s ministrem zahraničních věcí Jamesem Bakerem přijel 3. října sovětský ministr zahraničí Eduard Ševarnadze do Managuy a projevil nadšený souhlas s "velkým nikaragujským mírovým úsilím". Ševarnadzemu připadalo legitimní oznámit zde svůj vlastní mírový plán: SSSR by prodloužil pozastavení dodávek zbraní do Nikaraguy po únorových volbách, pokud by Spojené státy svým spojencům ve Střední Americe udělaly totéž. Vyzval také sousedy Nikaraguy, aby uznali "vojenskou rovnováhu" garantovanou oběma supervelmocemi. Pentagon tvrdí, že navzdory slovům Moskvy budou zbraně z východního bloku i nadále proudit do Nikaraguy přes Kubu na téměř rekordní úrovni. Protože návrhy Ševarnadzeho následovaly po rozhovorech s Bakerem, objevily se spekulace, že Bushova administrativa hledá kompromis se Sověty ve Střední Americe. Tato možnost by zapadala do Ariasova plánu, který vyhlásil porušenou symetrii mezi Sovětskou vojenskou pomocí sandinistické diktatuře a pomocí poskytovanou Washingtonem svobodně zvoleným vládám. Navíc je pravděpodobné, že to povzbudí ty kongresmany na Capitol Hill, kteří vyžadují škrty v podpoře Salvadoru, pokud se prezident Cristiani nepodřídí požadavkům marxistických partyzánů. Smutný stav americké politiky ve Střední Americe nejlépe popisuje nedávné ukončení amerického sponzorování Rádia Kostarika. V roce 1984 požadovala kostarická vláda pomoc při vybudování rozhlasové stanice v severní části země, která byla zaplavena radiovými vlnami sandinistické propagandy. Znovunabytí rádiové suverenity bylo cílem Rádia Kostarika financovaného Spojenými státy a spřízněného s Hlasem Ameriky (VOA). Před několika měsíci se Bushova administrativa rozhodla tuto spolupráci ukončit a nechala Rádio Kostarika fungovat s žebráckým rozpočtem. Podle zpráv je náhlé ukončení způsobeno obavami, že vysílání VOA by mohlo narušovat mírový proces. Rusko mezitím věnovalo Nikaragui další silný rozhlasový vysílač, který byl nainstalován ve městě Esteli. Může pokrýt celou oblast Karibiku a dosáhnout hluboko do Jižní Ameriky. Jeho silný signál možná vypěstuje jakési povědomí o Sovětském kondominiu, které je na úžině vytvářeno díky chybě Spojených států. Sovětské zakotvení v Nikaragui je pro Kostariku, mírovou demokracii bez armády, znepokojivé. Když se prezidenta Ariase ve Washingtonu tázali na to, co by se stalo, kdyby jeho tolik rozhlašovaný mírový plán neuspěl, vyjádřil očekávání přímé akce Spojených států. Červencový průzkum Gallupova ústavu ukázal, že 64 % Kostaričanů věří, že pokud by jejich země byla napadena Nikaraguou nebo Panamou, přijdou Spojené státy na její obranu. Ale po událostech v Panamě, kde mají Spojené státy tak jasné strategické zájmy, se může čekání na speciální jednotku Delta Force ukázat jako nebezpečný hazard. Daremblum je právník a autor sloupků listu La Nacion.

**Document number 1360**

**Document identifier: wsj1658-001**

Společnost Holiday Corp. uvedla, že čistý příjem vzrostl o 89 %, zčásti na základě rekordních provozních příjmů v její herní divizi. Tento hotelový a herní gigant uvedl v jiné souvislosti, že pokračoval v plánech podat veřejnou nabídku týkající se přibližně 1.4 miliardy dolarů svého veřejně obchodovatelného dluhu a ucházet se o svolení. Zmíněný dluh je částí dluhu společnosti Holiday ve výši 2.1 miliardy, který společnost Bass PLC z Británie slíbila zaplatit či převzít, když v srpnu souhlasila s koupí společnosti Holiday Inn. Společnost Holiday uvedla, že výnosy za třetí čtvrtletí vzrostly na 39.8 milionu dolarů, čili 1.53 dolaru na akcii, z 21 milionu dolarů, čili 84 centů na akcii. Výsledky za toto čtvrtletí zahrnovaly 19.2 milionu dolarů zisku před zdaněním z transakcí s nemovitostmi, včetně prodeje jednoho hotelu Embassy Suites, a 3.5 milionu dolarů nevratných nákladů spojovaných se získáním hotelu Holiday Inn společností Bass. Společnost Holiday uvedla, že provozní příjmy související s hazardními hrami vzrostly o 4.5 % na rekordních 61.4 milionu dolarů z loňských 58.8 milionu dolarů. Nárůst odráží jak rekordní výsledky z Las Vegas v Nevadě a Atlantic City v New Jersey, tak i výsledky společnosti Harrah's Del Rio v Laughlinu v Nevadě za celé čtvrtletí. Příjem za třetí čtvrtletí se zvýšil o 2.7 % z 422.1 milionu na 433.5 milionu dolarů. Za devět měsíců výnosy klesly o 2.9 % na 99.1 milionu dolarů, čili na 3.86 dolaru na akcii, z loňských 102.1 milionu dolarů, čili z 4.10 dolaru na akcii. Příjem klesl o 1.6 % na 1.21 miliardy dolarů z 1.23 miliardy dolarů. Veřejná nabídka a žádost o svolení bude věřitelům podána v prosinci. Společnost Holiday v podstatě žádá držitele o svolení, aby mohla koupit dluh firmy Bass. Společnost Holiday uvedla, že pověřila firmu Salomon Brothers Inc., aby v souvislosti s nabídkou a svolením vystupovala jako jednatel-manažer a finanční poradce. Příslušné dlužné cenné papíry a navrhované poplatky za svolení a ceny veřejné nabídky v hotovosti (vyjádřené na 1000 dolarů základní částky) jsou následující: 10 1/2 % za prioritní cenné papíry splatné roku 1994 za 101 %; 11 % za podřízené papíry splatné roku 1999 za 102 %; 9 3/8 % za cenné papíry splatné v roce 1993 za 100 % a 8 3/8 % za cenné papíry splatné roku 1996 za 95.25 %. Společnost Holiday uvedla, že její 15% cenné papíry splatné roku 1992 budou také zahrnuty do veřejné nabídky a žádosti o svolení za cenu, kterou společnost Holiday určí před vyhlášením nabídky.

**Document number 1361**

**Document identifier: wsj1659-001**

Televizní oddělení společností Paramount Communications Inc. a MCA Inc. zkoumají možnost nabídnout hlavní programový čas pro dva večery v týdnu nezávislým stanicím, říkají vedoucí pracovníci v odvětví. Ačkoli by se takový riskantní podnik nemohl rovnat "čtvrté televizní síti" vytvořené společností Fox Broadcasting Co., jejímž vlastníkem je společnost News Corp., mají společnosti MCA a Paramount možná podobné cíle. Společnost Fox, která také vlastní šest televizních stanic, zajišťuje pro tyto a jiné dceřiné společnosti program na tři večery v týdnu. Společnosti Paramount Domestic TV a MCA TV vytvořily minulý měsíc společný podnik s názvem Premier Advertiser Sales, který prodává reklamu v programech vysílaných oběma společnostmi, jako jsou například "Star Trek: the Next Generation" (Star Trek: nová generace), "Charles in Charge" (Karel to má na starosti) a "Friday the 13th: the Series" (Pátek třináctého: seriál). Mluvčí firmy Paramount řekla, že společnost nebude spekulace komentovat. Shelly Schwabová, presidentka MCA TV, neodpovídá na žádné telefonické hovory. Tyto dvě společnosti, podobně jako Fox, již mají své vlastní televizní stanice. Společnost MCA vlastní v New Yorku firmu WWOR a společnost Paramount minulý měsíc souhlasila s nákupem 79% podílu ve skupině TVX Broadcast Group společnosti Salomon Inc. v transakci o hodnotě 140 milionů dolarů. Společnost TVX vlastní pět stanic, včetně stanice WTXF, dceřiné společnosti firmy Fox ve Filadelfii. Jeden z vedoucích pracovníků pro vysílání, který je s projektem dobře obeznámen, řekl, že společný podnik se asi zaměří na stanice přičleněné ke společnosti Fox, protože společnost Fox má potřebné nezávislé stanice ve většině klíčových měst. V současné době dodává firma Fox programy na sobotu, neděli a pondělí, plánuje také rozšíření na ostatní večery v týdnu. Jamie Kellner, prezident firmy Fox Broadcasting, řekl: "Věříme, že spolupráce firmy Fox, jejích dceřiných společností a inzerentů je úspěšná a stále poroste." Jiný vedoucí pracovník firmy Fox, který odmítl udat své jméno, řekl, že firma Fox nebyla potěšena možným riskantním podnikem společností Paramount a MCA v hlavním programovém čase. "K fungování tohoto podniku potřebují dceřiné společnosti firmy Fox," řekl. "Věnovali jsme hodně peněz a času na budování naší skupiny stanic," řekl a připojil, že firma Fox si nemůže "vážit" jiné společnosti, která se pokouší přivlastnit si časový rozvrh jejích stanic. Firma Fox prohlásila, že má někdy v příštím roce v plánu nabídnout svým stanicím filmy, divadelní představení a programy vyrobené speciálně pro televizi, které by měly být vysílány pravděpodobně ve středu. Plánují také původní seriály na další večer. Společnosti Paramount a MCA podle vedoucího pracovníka pro vysílání se chystají nabídnout na středy filmy podle divadelních her produkované samostatně společnostmi Paramount a MCA a možná páteční blok původních zábavných pořadů. Zmíněný vedoucí pracovník řekl, že společnosti Paramount a MCA také jednaly s vysílacím oddělením společnosti Chris-Craft Industries, která vlastní pět nezávislých stanic ve městech, jako je například Los Angeles, San Francisko a Portland v Oregonu. Manažer stanice společnosti Chris-Craft řekl, že se nejednalo o žádné formální rozhovory. "Myslím, že pro společnost Fox je výhodné být spojován se společným podnikem Paramount-MCA," řekl Michael Conway, manažer WTXF, stanice společnosti TVX, která je pobočkou společnosti Fox. Conway řekl, že programy společnosti Fox vysílané v těch večerech, kdy by programy společností Paramount-MCA nebyly nabízeny, mohou být propagovány v programech produkovaných společnostmi Paramount-MCA. Michael Fisher, generální ředitel společnosti KTXL, pobočky společnosti Fox v Sacramentu v Kalifornii, řekl: "Faktickou otázkou je, zda je nabídka Paramount-MCA použitelná v praxi. Není.... Proč bych uvažoval o přerušení spolupráce s osvědčenou společností Fox" kvůli neznámému podniku? Společnost Fox přitahuje mladé diváky takovými pořady, jako je její nejúspěšnější seriál "Ženatý se závazky".

**Document number 1362**

**Document identifier: wsj1660-001**

Společnosti Banco Popular de Puerto Rico a BanPonce Corp. se dohodly, že se sloučí v transakci o hodnotě 324 miliony dolarů. Podle této dohody si akcionáři společnosti BanPonce budou moci vyměnit každou ze svých akcií za akcie nového subjektu i za hotové peníze. V obou případech je výměna oceněna na 56.25 dolaru za akcii. Tyto dvě společnosti, obě se sídlem v San Juanu, vytvoří bankovní holdingovou společnost s majetkovou hodnotou přes 9 miliard dolarů. Holdingová společnost se bude jmenovat BanPonce Corp. Hlavní dceřiná společnost bude sdružovat bankovní operace těchto dvou společností a ponese název Banco Popular de Puerto Rico. Předsedou holdingové společnosti bude Rafael Carrion ml., předseda společnosti Banco Popular. Alberto M. Paracchini, v současné době předseda společnosti BanPonce, bude vykonávat funkci prezidenta této bankovní holdingové společnosti a předsedy zmíněné dceřiné společnosti. Společnost Banco Popular původně navrhovala sloučení v červenci, v hotovostní a akciové transakci při ceně 50 dolarů za akcii, čili kolem 293 milionů dolarů. Společnost BanPonce nejprve reagovala chladně, ale podle analytiků se zdálo, že ji ujištění společnosti Banco Popular, že chce jen přátelské vyjednávání, přesvědčila. "Společnost Banco Popular jen vyčkávala," řekl Edward Thompson, viceprezident a analytik společnosti Thomson BankWatch Inc. v New Yorku. "Jedná se o transakci, která je výhodná pro obě společnosti." Ukazuje se, že se tyto dvě banky k sobě hodí. Společnost BanPonce se stará o bohatší klientelu, zatímco Banco Popular měla vždy větší zastoupení na trzích zákazníků se středními a nižšími příjmy. Fúze by také měla společnostem umožnit snížení nákladů sloučením provozoven na mnoha místech v Portoriku. "Často jsou jenom přes ulici, naproti sobě," řekl Thompson. Richard Carrion, který je v současné době prezidentem a generálním ředitelem společnosti Banco Popular, řekl, že fúze povede k "větší a silnější lokálně působící bance". Carrion, který bude nyní zastávat funkci prezidenta a generálního ředitele dceřiné banky, dodává: "Budeme schopni lépe konkurovat velkým zahraničním bankám. Ze strategického hlediska je to smysluplné." Nově sloučená společnost bude mít 165 poboček v Portoriku a 27 mimo ostrov. Banky uvedly, že v souvislosti s fúzí nepočítají s regulačními překážkami. Carrion řekl, že fúze by měla být dokončena za šest až devět měsíců.

**Document number 1363**

**Document identifier: wsj1661-001**

Společnost Caterpillar Inc. přiznala, že vyšší ceny a nižší prodej ovlivnily její výnosy za třetí čtvrtletí tak, že spadly o 43 %, a výnosy za celý rok nedosáhnou ani výsledků minulého roku. Tento výrobce konstrukčních zařízení uvedl, že zisk za třetí čtvrtletí klesl na 108 milionů dolarů, čili 1.07 dolaru za akcii, ze 190 milionů dolarů, čili z 1.87 dolaru za akcii o rok dříve. Prodej klesl o 6 %, z 2.74 miliardy dolarů na 2.58 miliardy dolarů, což je také důsledkem menšího počtu pracovních dní v posledním čtvrtletí (o osm dní méně). Společnost, která je v nákladném modernizačním programu, uvedla, že výnosy byly poškozeny vyššími náklady na zavedení do výroby a na nový program, zvýšenými cenami materiálu, vyššími mzdami a rezervou ve výši 11 milionů dolarů na nedobytné pohledávky v Latinské Americe. Společnost Caterpillar na začátku roku oznámila plán kapitálových výdajů na rok 1989 ve výši 950 milionů dolarů a přitom uvedla, že výnosy za celý rok budou zcela srovnatelné s 616 miliony dolarů z minulého roku, čili s 6.07 dolaru za akcii. Ale včera společnost oznámila, že zisk v tomto roce bude nižší. Neřekla o kolik. Společnost Caterpillar také uvedla, že pociťuje pokles výroby těžkých nákladních aut, který snížil objednávky jejích motorů, a že na neurčitou dobu propustí 325 pracovníků z oblasti Peoria a dočasně uzavře svůj závod v Yorku v Pensylvánii na dva týdny v listopadu a v prosinci. Společnost Caterpillar přiznala, že výnosy za prvních devět měsíců v roce klesly o 14 % na 390 milionů dolarů, čili 3.85 dolaru za akcii, z loňských 453 milionů dolarů, čili 4.46 dolaru za akcii. Prodej se ze 7.65 miliardy dolarů zvýšil na 8.19 miliardy dolarů.

**Document number 1364**

**Document identifier: wsj1662-001**

Společnost Millicom Inc. uvedla, že je jednou ze dvou společností, které dostanou licenci na zavedení a provoz systému mobilních telefonů v Pákistánu. Během uvádění do provozu je trh odhadován na 25000 účastníků. Mluvčí telekomunikační společnosti Millicom prohlásila, že nezná cenu kontraktu. Druhou licenci získala britská firma Cable & Wireless PLC. Společnost Millicom uvedla, že tento systém v Pákistánu vytvoří a bude provozovat se společnostmi Comvik International AB, částí skupiny Kinnevik se sídlem ve Švédsku, a pákistánskou společností Arfeen International.

**Document number 1365**

**Document identifier: wsj1663-001**

Společnost B. A. T Industries PLC získala souhlas většiny akcionářů k defenzivní restrukturalizaci, aby odvrátila nabídku sira Jamese Goldsmitha na převzetí firmy v hodnotě 13.35 miliardy britských liber (21.23 miliardy dolarů). Na schůzi akcionářů v Londýně uvedl tento tabákový, finanční a maloobchodní gigant, že obdržel od hlasujících držitelů 99.9% svolení pro záměr vyčlenit kolem 6 miliard dolarů v aktivech. Společnost B. A. T. zamýšlí prodat takové americké maloobchodní celky jako Marshall Field nebo Saks Fifth Avenue a získat podporu pro své velké papírenské a britské maloobchodní podniky pomocí emisí akcií existujícím držitelům. Výtěžek pomůže zaplatit plánovaný výkup 10 %, čili kolem 153 milionů, jejích akcií a padesátiprocentní růst dividend. Společnost B. A. T včera začala vykupovat své akcie. Společnost uvedla, že získala 2.5 milionu akcií po 785 pencích (12.48 dolaru), čili za celkovou částku 19.6 milionu liber (31.2 milionu dolarů) od svého makléře, společnosti Barclays de Zoete Wedd. Záměrem vykupování akcií je pravděpodobně podpořit cenu akcií společnosti B. A. T. Společnost B. A. T uvedla, že do dnešního uzavření obchodování možná provede více nákupů vlastního majetku podle situace na trhu, ale zastaví další nákupy až do 22. listopadu, kdy uveřejní výsledky třetího čtvrtletí. Akcie společnosti B. A. T včera na londýnské burze cenných papírů vyrostly o 29 pencí na 783 pencí. Souhlas akcionářů vytváří podmínky pro zdlouhavý proces restrukturalizace, která možná nebude dokončena ani do druhé poloviny příštího roku. Před nedávným rozruchem na globálním finančním trhu očekávali vedoucí pracovníci, vlastníci a analytici společnosti B. A. T, že podstatná část restrukturalizace bude hotová koncem jeho první poloviny. "Nijak nespěcháme s prodejem" firem Saks, Marshall Field či jiného vlastnictví amerických maloobchodů společnosti B. A. T., prohlásil předseda Patrick Sheehy. "Tohle není prodej v tísni. Jsme odhodláni dosáhnout dobrých cen." Vedení společnosti říká, že první vydání akcií papírenských a britských maloobchodních podniků je pravděpodobné teprve po prodeji amerických maloobchodů. Mezitím sir James stále vyvíjí úsilí, aby získal souhlas amerických pojistných regulátorů pro změnu v kontrole jednotky Farmers Group Inc. společnosti B. A. T. Tento anglicko-francouzský finančník dal najevo, že pokud získá souhlas, má v úmyslu se znovu ucházet o společnost B. A. T.

**Document number 1366**

**Document identifier: wsj1664-001**

Společnost Hasbro Inc., největší výrobce hraček v zemi, ohlásila, že příjmy ve třetím čtvrtletí vzrostly od loňska o 73 % při prodejním zisku 9.4 %, který vyjadřuje zvýšenou marži. Společnost Hasbro uvedla, že měla čistý příjem 31.3 milionu dolarů, čili 53 centy na akcii, vysoko nad 18.1 milionu dolarů, čili 31 centem za akcii v loňském roce, kdy měla náklady před zdaněním 10 milionů dolarů po ukončení vývoje interaktivního zábavného videosystému. Příjem vzrostl z 368.4 milionu dolarů na 403 miliony dolarů. Společnost uvedla prodejní zisky svých jednotek Milton Bradley a Playskool a zvýšení příjmu ve svých zahraničních obchodech. Alan G. Hassenfeld, předseda a výkonný ředitel, dodal, že nová řada bateriových závodních automobilů společnosti Hasbro s názvem Record Breakers a akvizice značek Cabbage Patch Kids, Scrabble a jiných řad společnosti Coleco Industries Inc. postaví společnost "do dobré pozice při vstupu do vánoční nákupní sezóny". Za prvních devět měsíců roku vzrostl čistý příjem společnosti Hasbro z 51.3 milionu dolarů, čili z 88 centů na akcii, o 33 % na 68.2 milionu dolarů, čili na 1.15 dolaru na akcii, při 3.1% růstu příjmu z loňských 963 milionů dolarů na 992.7 milionu dolarů.

**Document number 1367**

**Document identifier: wsj1665-001**

Společnost Reebok International Ltd. oznámila nárůst čistého příjmu o 35 % i přes lehký pokles obratu ve třetím čtvrtletí. Tento výrobce sportovní obuvi uvedl, že čistý příjem vzrostl z loňských 37.1 milionu dolarů, čili 32 centů za akcii, na 49.9 milionu dolarů, čili 44 centy za akcii. Tržba klesla z 539.4 milionu dolarů o 3 % na 524.5 milionu dolarů. Paul Fireman, předseda a generální ředitel společnosti Reebok, řekl: "Náš růst zisku je dalším důkazem toho, že kontroly, které jsme zavedli, a sortiment prodávaných výrobků pokračují ve zvyšování celkových zisků společnosti." Společnost uvedla, že očekává zvýšení obratu díky celé řadě nových produktů, včetně basketbalových bot, které se po nafouknutí "pumpičkou" lépe přizpůsobí noze. V prvních devíti měsících byl čistý zisk 140 milionů dolarů, čili 1.23 dolaru za akcii, při prodejích za 1.44 miliardy dolarů. Společnost Reebok také dokončila akvizici jednotky Boston Whaler z CML Group Inc., výrobce motorových člunů. Společnost CML z Actonu v Massachusetts souhlasila s prodejem této jednotky společnosti Reebok za přibližně 42 miliony dolarů. Dohoda též vyžadovala, aby společnost Reebok získala oprávnění ke koupi 400000 kmenových akcií společnosti CML za 31.25 dolaru za akcii, které lze uplatnit kdykoli do 1. července. Externí mluvčí společnosti CML řekl, že podmínky byly v menším rozsahu pozměněny, ale nebude prozrazovat, jaké změny to jsou.

**Document number 1368**

**Document identifier: wsj1666-001**

Ředitelé společnosti Pitney Bowes Inc. povolili společnosti hledat kupce pro její dceřinou firmu Wheeler Group Inc., zasilatelský obchod s kancelářskými potřebami. Společnost Pitney Bowes uvedla, že rozhodnutí bylo založeno na dlouhodobé analýze slučitelnosti marketingového sektoru firmy Wheeler Group s jinými provozy společnosti Pitney Bowes. Společnost Pitney Bowes získala jádro, z něhož pak vznikla Wheeler Group, v roce 1979 nákupem firmy Dictaphone Corp. Mluvčí nekomentovala, zda společnost hovořila s některými potenciálními kupci jednotky z New Hartfordu v Connecticutu, která měla v roce 1988 obrat přibližně 75 milionů dolarů. Řekla, že společnost Wheeler Group je zisková, ale nechtěla uvádět cifry. Mluvčí řekla, že společnost nemá pro prodej časový plán, a dodala, že rozhodnutím rady hledání kupce právě začalo. Společnost Pitney Bowes nezávisle na tom uvedla, že se jí čistý příjem ve třetím čtvrtletí zvýšil z loňských 54 milionů dolarů, čili 68 centů za akcii, o 15 % na 62 miliony dolarů, čili 78 centů za akcii. Příjem vzrostl ze 650.9 milionu dolarů o 13 % na 734.8 milionu dolarů. Společnost uvedla, že nárůst byl veden jejími hlavními aktivitami, zvláště v poštovních zásilkách, expedici, přepisování a faxování.

**Document number 1369**

**Document identifier: wsj1667-001**

Kalifornské ministerstvo dopravy minulý rok instalovalo alespoň na malém zkušebním úseku dvouúrovňové dálnice ocelové pláště typu, který možná zabránil zřícení sloupů na 1.5mílovém přímém úseku nimitzské dálnice, říkají zaměstnanci obeznámení s projektem. Zkušební projekt - který podle hlášení přečkal úterní zemětřesení - byl úvodní částí státního plánu dodatečně vybavit tento kritický úsek dálnice ocelovými plášti. Státní inženýři dospěli k předběžnému zjištění, že příčinou zřícení bylo selhání betonových sloupů, zkroucených a oddělených od dvouúrovňového silničního spodku. Oaklandské selhání dálničního úseku, známého jako cypresská stavba, bylo nejhorším smrtelným důsledkem zemětřesení, přestože státní úředníci včera pevně doufali, že obětí na životech může být podstatně méně než zpočátku obávaných 250. Předpokládá se, že odstraňování trosek zabere několik dní. Červené traktory opatrně prohrabávaly hromadu trosek, zatímco jeden z mohutných betonových plátů zkoušely rozbít sbíječky. Obří žluté jeřáby, připravující se k vyzvedávání velkých kusů trosek, se zvedaly těsně vedle zříceného úseku. V Sacramentu mluvčí ministerstva dopravy řekl, že nebude okamžitě potvrzovat ani popírat existenci zkušební činnosti. Prohlásil však, že technologii potřebnou k dodatečnému vybavení celé cypresské stavby ministerstvo neovládlo. Další úředníci poznamenali, že chaos ve financování dopravy, který stát zažívá roky, možná dokonce omezil dosažitelnost finančních prostředků pro takové dodatečné vybavení, i když bylo technologicky uskutečnitelné. Informovaní zaměstnanci řekli, že vybavení, které ještě nemá rozpočet, bylo součástí plánovaného třístupňového vyztužení cypresské stavby, kterou kalifornské ministerstvo dopravy zahájilo před několika lety. Samotný cypresský projekt vyztužení byl částí každoročního úsilí podepřít konstrukce považované za zranitelné při zemětřeseních. Stát započal podobné práce po zemětřesení v roce 1971 v jižní Kalifornii, kdy se zřítily četné mosty. "Právě jsme dokončili fázi dvě" cypresského projektu, která zahrnovala umísťování řady zádržných lan zkonstruovaných tak, aby chránila části vozovky před oddělením následkem seismického šoku, řekl inženýr státního ministerstva dopravy. Po kompletní instalaci plášťů na "jednu konstrukci" dálnice v minulém roce předalo státní ministerstvo dopravy projekt svým sakramentským inženýrům, aby navrhli konečnou podobu. Informovaní zaměstnanci řekli, že projekt částečně mařila "obtížnost návrhu" plášťů. Součástí procesu je obložení betonových sloupů ocelí a potom jejich pevnější připojení k dvouúrovňovému silničnímu spodku. Zaměstnanci také říkali, že projekt se možná dostal do rozpočtových problémů. Jeden předběžný návrh rozpočtu předpokládá, že dodatečné vybavení bude stát až 50 milionů dolarů. Zřícení oblouku mostu vyvolalo mezi vedoucími státními úředníky překvapení a zlobu. Guvernér George Deukmejian, který řekl, že ho vedoucí státní dopravní úředníci ujišťovali, že konstrukce odolá ještě větším otřesům, spustil okamžité vyšetřování. "Chci vědět, kdo rozhodl o tom, že je pro 186000 lidí bezpečné používat ji každý den," řekl Richard Katz, státní zákonodárce, který je předsedou dopravní komise kalifornského zákonodárného shromáždění. Řekl, že do dvou týdnů svolá slyšení. Cypresská konstrukce se začala používat v červnu 1957 a jako mnoho staveb v oblasti sanfranciského zálivu nesplňovala současné stavební zákony, požadující výrazně silnější ocelovou podpěru. Severní pilíře mostního oblouku leží v ústí řeky v naplaveninách takového typu, který se snadno roztekl během zemětřesení v roce 1906. Vedoucí pracovníci ministerstva dopravy však řekli, že byli cypresskou zkázou překvapeni stejně jako ostatní. Řekli, že podle předchozích zemětřesení to vypadalo, že vícesloupové viadukty obstojí dobře, ačkoli pracovali na způsobu jejich zesílení. "Naneštěstí je jenom jedna laboratoř pro vývoj technik, jak odolat zemětřesení, a tou je zemětřesení," řekl Burch Bachtold, sanfranciský okresní ředitel ministerstva dopravy. Řekl: "Neznáme žádnou technologii, která by existovala kdekoli na světě a která by nám umožnila" sloupy zpevnit.

**Document number 1370**

**Document identifier: wsj1668-001**

Společnost Financial Corp. ze Santa Barbary uvedla, že na 29. listopad přesunula zvláštní schůzi akcionářů, na níž budou hlasovat o směně dluhu za akcie v hodnotě 75 milionů dolarů. Schůze byla naplánována na 10. listopad, ale společnost schůzi odložila, aby Komisi pro regulaci prodeje cenných papírů poskytla čas návrh přezkoumat. Jako část restrukturalizace oznámené již dříve v letošním roce společnost v srpnu navrhla vyměnit 168 nově vydaných kmenových akcií, každou za 1000 dolarů nominální hodnoty dluhu. Tato cifra by však mohla být upravena, uvedla společnost Financial Corp. V současné době má společnost kolem šesti milionů nesplacených kmenových akcií. Kdyby byl konvertován celý dluh, bylo by vydáno kolem 13 milionů nových akcií. Během kompozitního obchodování na Newyorské burze cenných papírů ve středu společnost Financial Corp. skončila na 1125 dolarech, beze změny. Dluh se skládá z 50 milionů dolarů 13 3/8% podružných cenných papírů pro rok 1998 a z 25 milionů dolarů 9% směnitelných podřízených dluhopisů splatných roku 2012. Společnost Financial Corp. také navrhuje vyměnit každou ze svých 130000 nesplacených akcií kumulativního prioritního úpisu série A za dvě kmenové akcie.

**Document number 1371**

**Document identifier: wsj1669-001**

Po letech sporů kvůli bonnské "Ostpolitice" se zdá, že západní Německo a USA udělaly pokrok a budou postupovat vůči východní Evropě jednotně. Bonn a Washington převzaly v pomoci reformujícím se zemím vedoucí úlohu tím, že jim slíbily miliardy dolarů nového úvěru a prominuly dluh starý, a přitom naléhaly na další průmyslové země, aby se přidaly. Obě mocnosti doufají, že povzbudí tlak na změnu v zemích východního bloku stále ovládaných stalinistickými zpátečníky, když sjednají štědrou peněžní pomoc i obchodní výhody pro Polsko, Maďarsko a v menší míře i pro Sovětský svaz. Představitelé Západního Německa mají také zvláštní cíl udržovat naději pro rodící se reformní směřování Východního Německa. "Změny odehrávající se v Sovětském svazu, Polsku a Maďarsku vzbudily v obou německých státech novou naději, že (ve Východním Německu) budou provedeny reformy a že se také zlepší vztahy mezi oběma německými státy," řekl ministr zahraničí Hans-Dietrich Genscher. Včera při projevu na frankfurtské konferenci Institutu pro studium východně-západní bezpečnosti se sídlem v New Yorku Genscher řekl: "Historie nás bude soudit podle toho, zda využijeme příležitostí, které z reforem vycházejí." Hlavní cíl západní pomoci reformám ve východním bloku, řekl, je vytvořit "spravedlivý a trvalý mírový řád v Evropě od Atlantiku po Ural". Genscher a americký ministr obchodu Robert A. Mosbacher v různých projevech na konferenci žádali, aby Západ více přispěl na ekonomické reformy a rozvoj obchodu v Maďarsku a Polsku. Bonn a Washington jsou hlavními podporovateli žádosti Polska o 1 miliardu dolarů rezervního úvěru od Mezinárodního peněžního fondu. "Chceme, aby smělé programy rozvoje trhu a politické svobody v Maďarsku a v Polsku uspěly. Jsme připraveni tyto změny podporovat," řekl Mosbacher. Nicméně americká omezení exportu citlivých technologií do zemí východního bloku zůstanou i nadále v platnosti. Mezitím americká sněmovna reprezentantů včera pro Polsko a Maďarsko schválila balík pomoci ve výši 837.5 milionu dolarů, který je více než dvojnásobkem částky, o kterou žádal prezident Bush. Balík byl doručen do sněmovny jen 15 dnů poté, co byl představen, což ukazuje, že se Kongres nemůže dočkat odměny pro Polsko a Maďarsko za kroky k demokracii a tržně hospodářské reformy. Návrhy zákonů, schválené poměrem 345 ku 47 a poslané do Senátu, zakládají dva podnikové fondy, které budou řízeny nezávislými neziskovými výbory, jež budou rozhodovat o půjčkách a investicích do nových obchodních podniků v Maďarsku a Polsku. Polský fond by byl založen se 160 miliony dolarů, maďarský fond se 40 miliony dolarů. Skupina 24 průmyslových zemí včetně USA a Japonska, koordinovaných Komisí Evropského společenství, navíc slíbila Polsku a Maďarsku obchodní poradenství a řadu úvěrů rovnající se 1.11 miliardy dolarů prostřednictvím Evropské investiční banky, zatímco ES plánuje 222 milionů dolarů přímé pomoci. Až kancléř Helmut Kohl pocestuje 9. listopadu do Polska, očekává se, že s sebou přiveze slib tří miliard západoněmeckých marek (1.6 miliardy dolarů) s novými úvěrovými zárukami pro průmyslové projekty. Minulý týden Bonn souhlasil s přeplánováním 2.5 miliardy marek polského dluhu, který byl splatný minulý rok. Odepsán bude navíc úvěr ve výši jedné miliardy marek pocházející z roku 1974. Plán Polska přejít na ekonomiku volného trhu do roku 1991 je omezován břemenem zahraničního dluhu ve výši 39.2 miliardy dolarů. Západní Německo také zvětšilo úvěrové záruky Maďarsku o 500 milionů marek na 1.5 miliardy marek, protože tento nově se objevující demokratický stát pospíchá se svými vlastními ekonomickými reformami, zahrnujícími širokou privatizaci státem vlastněného průmyslu a daňové pobídky pro průmyslové investice. Dalších 500 milionů marek úvěrové pomoci bylo slíbeno vládami západoněmeckých států Bavorska a Bádenska-Würtemberska. Společnost Deutsche Bank AG, jež minulý rok vyjednala úvěr tří miliard marek pro Sovětský svaz, se nyní chystá stát první západoněmeckou bankou, která zřídí pobočky v Maďarsku a Polsku, zatímco se tyto státy mění na ekonomiky volného obchodu. Frankfurtské bankovnictví se řídí zásadou, že kamkoli jde Deutsche Bank, tam ji ostatní německé banky následují. A skutečně se zdá, že situaci zkoumají nejméně čtyři další západoněmecké banky.

**Document number 1372**

**Document identifier: wsj1670-001**

Společnost Mattel Inc. oznámila, že čistý příjem za třetí čtvrtletí stoupl o 73 % z loňských 21.9 milionu dolarů, neboli 45 centů za akcii, na 38 milionů dolarů, neboli za 76 centů na akcii. Příjem stoupl o 34 % z loňských 306.6 milionu dolarů na 410 milionů dolarů. "Celosvětový objem společnosti Mattel v klimatu relativně mdlých prodejů průmyslu vzrostl o 25 %," řekl předseda představenstva John W. Amerman. Řekl, že "výhledy pro silné čtvrté čtvrtletí" hračkářské společnosti jsou také dobré. Společnost Mattel přisuzovala skok ve čtvrtletním zisku silným celosvětovým prodejům své panenky Barbie, autíčkům Hot Wheels, Disneyovým hračkám a jiným dobře známým řadám hraček. Společnost také zmínila maloobchod a poptávku spotřebitelů po nových výrobcích představených tento rok, jako je třešňový veselý muffin a želvičky. Po devíti měsících se zisk společnosti Mattel více než zdvojnásobil z loňských 25.4 milionu dolarů, neboli 53 centů za akcii, na 58.9 milionu dolarů, neboli na 1.19 dolaru za akcii. Příjem stoupl o 25 %, ze 702.4 milionu dolarů na 877.6 milionu. Společnost Mattel uvedla, že prodej práv společnosti na pozemek a budovy v jejím ústředí v Hawthorne v Kalifornii vyústil v režii 13 milionů dolarů z operačního zisku třetího čtvrtletí. Tato režie neměla vliv na zisk ve čtvrtletí, protože byla vyrovnána daňovými zvýhodněními. Společnost Mattel koupila novou budovu ústředí v El Segundu v Kalifornii a obsadí ji do konce příštího roku.

**Document number 1373**

**Document identifier: wsj1671-001**

Demokracie dokáže být k politikům krutá: někdy je postaví před nutnost volby. Když nyní Nejvyšší soud otevřel dveře tématu potratů, politici před září demokratického výběru zavírají oči. Jejich rozpaky jsou pro nás ostatní dobrým znamením. Republikáni mhouří oči nejbolestněji, alespoň zpočátku, což je jenom spravedlivé, protože byli nejvíce chráněni. Dokud byl potrat otázkou soudního sporu a ne legislativy, republikáni mohli najít politickou jistotu v morálním absolutismu. Dokázali přilákat voliče zaměřené pouze na tuto jedinou otázku a zaujmout nejsilnější pozici v hnutí za právo na život, dokonce i když republikáni podporující právo volby věděli, že u problému, na který má monopol soud, na tom záleží jen málo. Nyní na tom záleží. Velká část Washingtonu si myslela, že minulý týden přistihla George Bushe při typických neurčitých výrocích o potratech. Ještě před měsícem varoval Kongres, aby nepřijímal návrh zákona, podle kterého by se v případě znásilnění a incestu za potraty platilo. Minulý pátek, poté co Kongres tento návrh stejně přijal, naznačil, že hledal kompromis. Změnil tento muž, který byl dříve pro právo volby a později prosazoval právo na život, opět názor? Ve skutečnosti byl Bushův tanec spíše vykrucováním než tím, že by se nedokázal vyjádřit. Zastánci práva na život říkají, že Bílý dům při vetování nikdy nezakolísal. Christopher Smith (republikán za New Jersey), vůdce skupiny prosazující právo na život ve sněmovně, navrhl kompromis, který by převzal restriktivní formulace z výjimek pro znásilnění a incest, které platí v jednotlivých státech. Bílý dům, který se nikdy nehrnul do boje, návrh rád přijal, což je důvod, proč George Bush minulý týden řekl, že očekává "pružnost". Když demokraté odmítli ustoupit, republikáni prosazující právo na život se v pondělí setkali v Bílém domě s personálním šéfem Johnem Sununuem a Bush rychle oznámil veto. Prezident, obklopený obviněními z "ustrašenosti" v kauze Panamy i jinde, se nechystal urazit své nejpevnější voličstvo. Mezi republikány v Kongresu byli pochybovači. Při hlasování ve sněmovně minulý týden hlasovalo s opozicí 41 republikánů. Po hlasování shromáždila connecticutská poslankyně Nancy Johnsonová téměř stejný počet podpisů na dopis prezidentu Bushovi s naléhavou žádostí, aby návrh nevetoval. Dokonce takový skalní stoupenec práva na život jako senátor Orrin Hatch (republikán za Utah) navrhoval nějaký druh kompromisu. Senát včera schválil týž návrh zákona, s nevetovatelnou většinou 67 hlasů. Toto manévrování ilustruje rodící se republikánskou roztržku, která byla od počátku osmdesátých let uklidňována. Na sjezdu republikánů v roce 1988 nebyly potraty téměř probírány, ačkoli delegáti byli v otázce protipotratového dodatku k ústavě rozděleni rovnoměrně. Johnsonová učinila vášnivé prohlášení k programovému výboru, mluvila ale sama k sobě. Nyní mnoho republikánů poslouchá. Jsou vystrašeni tím, co vidí v New Jersey a zvláště ve Virginii, kde se na republikánské kandidáty na guvernéra prosazující právo na život kvůli potratům útočí. Republikánský konzultant Eddie Mahe říká, že oba republikánští kandidáti se mohli potížím vyhnout, kdyby problém nejprve zformulovali. (Marshall Coleman a jeho spolukandidát Eddy Dalton jsou ve Virginii oba v defenzivě, protože se proti potratům stavějí dokonce i v případě znásilnění nebo incestu.) Ale Mahe dodává: "Strana hájící právo na život ztratí v příštích několika málo letech víc, než získá." Darla St. Martinová z Národního výboru pro právo na život říká, že podle výsledků dotazování voličů u východů z volebních místností v roce 1988 voliči, kteří se rozhodují pouze podle názoru na potrat a podporují právo na život, dali Bushovi asi o pět procentních bodů víc, než dali voliči obhajující právo volby Michaelu Dukakisovi. Ale i to se po zahájení debaty Nejvyšším soudem mohlo změnit. Neil Newhouse, který pro společnost Wirthlin Group provádí výzkum veřejného mínění mezi republikány, říká, že výzkum letošního léta ukázal, že počty voličů rozhodujících se pouze podle názoru na potrat se přibližně vyrovnaly. Průzkumy veřejného mínění nejsou náhražkou za princip, ale některým politikům stačí. Nebezpečím pro republikány je, že potrat by se pro ně mohl stát rozdělujícím lakmusovým papírkem, jako se jím již dávno stal pro demokraty. V Bushově vládě už jím je, alespoň pro jakoukoli pozici, která s potratem alespoň vzdáleně souvisí. Oklahomský státní úředník Robert Fulton ztratil šanci na vyšší post na ministerstvu zdravotnictví a sociální péče (HHS) poté, co se mu postavili aktivisté za právo na život. Caldwell Butler, bývalý konzervativní poslanec Kongresu, byl vyloučen z místa v organizaci právních služeb poté, co se o potratech nevyjádřil správně. I prezidentův lékař Burton Lee řekl do záznamu, že by rád byl vedoucím úřadu pro zdravotnictví, ale testem obhájení práva na život neprošel. V případě tajemníka HHS Louise Sullivana by mohl lakmusový papírek ještě poškodit oblasti důležité pro ostatní části republikánské koalice. Poté, co Sullivan loni o potratech mluvil vyhýbavě, uklidnil Bílý dům příznivce práva na život tím, že jej obklopil náměstky, kteří právo na život podporují. Na jejich názorech na zdravotní a veřejnou sociální péči příliš nezáleželo, i když na oboje vynakládá HHS miliardy ročně. Rozhodnutí souvisejících s potraty udělá jen hrstku. I když z toho mohou mít demokraté prozatím škodolibou radost, možná budou chtít své veselí potlačit. Pokud jde o potrat, jejich vlastní den přijde. Nakonec stejně republikáni naleznou způsob, jak záležitost zformulovat způsobem, který odhalí morální absolutismus práva volby. Podporuje kandidát rodičovský souhlas v případech potratů nezletilých? (Lobby za právo volby jej nepodporuje.) A co zákaz potratů ve druhém a třetím trimestru? (Lobby odpovídá opět ne.) Demokracie tlačí debatu o potratech ke zdravému kompromisu, k nepolarizovanému středu. Politické debatě předcházel spor Roe v. Wade, a tak se rozvinuly extrémy. Nyní se prosazuje rozpolcený střed, dalo by se říci morální většina. Po několika letech to pravděpodobně ve většině států dopadne tak, že potrat bude více omezen, ale ne úplně zakázán. Takové je stanovisko voličů a k němu obvykle politici dospívají.

**Document number 1374**

**Document identifier: wsj1672-001**

Čistý příjem společnosti Union Pacific Corp. za třetí čtvrtletí spadl o 17 %. Bez výnosů z loňských nedokončených operací šlo o čistý pokles jen o 2 %. Tento energetický, surovinový a železniční koncern měl zisk 137.4 milionu dolarů, čili 1.35 dolaru na akcii, pokles z loňských 165 milionů dolarů, čili 1.44 dolaru za akcii. Ve třetím čtvrtletí 1988 byl zisk z pokračující výroby celkem 140.1 milionu dolarů. O rok dříve měla společnost zisk z nedokončených operací 24.9 milionu dolarů z prodeje potrubí, rafinerie a podílu ve druhé rafinerii. Příjem stoupl o 2 % z 1.54 miliardy dolarů na 1.58 miliardy dolarů. V kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů společnost Union Pacific vyskočila o 1375 dolaru na 75 dolarů za akcii. Společnost oznámila, že její železnice Union Pacific Railroad měla 3% zvýšení zisku navzdory 14% zvýšení nákladů u pohonných hmot a 4% poklesu vytížení vozů. Přeprava zboží byla vesměs slabá, uvedla společnost. Příjmy z pokračujících operací jednotky Union Pacific Resources se téměř zdvojnásobily, oznámila společnost. Dodala, že vyšší příjmy, silné ceny ropy a vyšší ceny přírodního plynu vyvažují poklesy v produkci nafty, plynu a rostlinných kapalin. Firma dále uvedla opatření na snižování nákladů a úroky z příjmu. Příjmy společnosti Union Pacific Realty se snížily o 50 % na 3 miliony dolarů. Nepočítaje abstraktní hodnotu firmy spadly příjmy společnosti Overnite Transportation o 11 % na 15 milionů dolarů, oznámila společnost Union Pacific. Během devíti měsíců byl čistý pokles 6.3 % z loňských 456.4 milionu dolarů, čili 4 dolarů za akcii, na 427.7 milionu dolarů, čili 3.98 dolaru za akcii. Zisk z pokračujících operací byl loni 402.7 milionu dolarů. Příjem byl 4.75 miliardy dolarů, vzestup o 6 % z 4.49 miliardy dolarů.

**Document number 1375**

**Document identifier: wsj1673-001**

Federální obchodní komise (FTC) rozhodla, že pět hlavních pojišťoven zabývajících se pojištěním práv vlastníka ilegálně stanovilo pevné ceny za služby průzkumu a prověřování práv vlastníka účastí ve spojených "tarifních výborech" v šesti státech. FTC přikázala společnostem v těchto šesti státech tarifní výbory nepoužívat. Příkaz komise jmenoval následující společnosti: Ticor Title Insurance Co. z Kalifornie, jednotku losangeleské společnosti Ticor; Chicago Title Insurance Co. a Safeco Title Insurance Co., jednotky společnosti Chicago Title & Trust Co.; Lawyers Title Insurance Corp., jednotku Universal Corp. z Richmondu ve Virginii; a Stewart Title Guaranty Co., jednotku společnosti Stewart Information Services Corp. z Houstonu. Společnost Chicago Title & Trust získala firmu Safeco v roce 1987 a změnila jméno této jednotky na Security Union Title Insurance Co. FTC stanovila, že společnosti porušily federální protimonopolní zákon pevným stanovením tarifů v následujících státech: New Jersey, Pennsylvánie, Connecticut, Wisconsin, Arizona a Montana. V případu vydala FTC poprvé administrativní stížnost v roce 1985. John Christie, zdejší právník pracující pro dvě jednotky společnosti Chicago Title & Trust, obvinil FTC ze "zpětného přehodnocování" směrnic na státní úrovni, kterým se podle něj jeho klienti přizpůsobili. "Očekávám, že se všechny společnosti odvolají," dodal. Jeden z právníků firmy Lawyers Title řekl, že příkaz komise nebude mít velký praktický vliv, protože jmenované společnosti již typ kooperativních tarifních výborů, který FTC napadla, nepoužívají. Oficiální představitelé dalších jmenovaných společností na telefonáty žádající komentář nereagovali.

**Document number 1376**

**Document identifier: wsj1674-001**

SPOLEČNOST MARK RESOURCES INC. z Calgary v Albertě oznámila, že souhlasí s prodejem 75 milionů kanadských dolarů (63.9 milionu amerických dolarů) z 8% konvertibilních dluhopisů skupině obchodníků s cennými papíry. Společnost Mark, ropný a plynový koncern, uvedla, že 15 leté dluhopisy společnosti jsou převoditelné před splatností za 12.50 kanadského dolaru za každou kmenovou akcii společnosti a mohou být podle jejího přání za jistých podmínek vykoupeny po 30.listopadu 1992.

**Document number 1377**

**Document identifier: wsj1675-001**

Vláda bude zkoušet prodat veškerý nemovitý majetek spravovaný Federální majetkovou dispoziční asociací (FADA) najednou, řekl William Seidman, předseda korporace Federal Deposit Insurance Corp. Balíček nemovitého majetku FADA s vyvolávací cenou 428 milionů dolarů se skládá ze 150 nemovitostí v Texasu, Kalifornii, Coloradu, Arizoně a na Floridě. Zahrnuje byty, nákupní centra, kancelářské budovy a neobdělávanou půdu. Seidman je předsedou společnosti Resolution Trust Corp., zřízené k prodeji nebo spojování stovek národních insolventních spořících a úvěrových asociací. Společnost RTC, vytvořená letošní legislativou o finanční pomoci spořitelním a úvěrovým společnostem, zkouší prodat síť kanceláří FADA odděleně. FADA, která vlastní problémová aktiva záložen uzavřených před uzákoněním legislativy o finanční pomoci, je v likvidaci. Majetky držené FADA nebudou prodány kus po kusu, řekl Seidman v řeči před obchodní fakultou Jižní metodistické univerzity v Dallasu. "Je třeba koupit celý balík," řekl Seidman, "tak vytáhněte své šekové knížky.

**Document number 1378**

**Document identifier: wsj1676-001**

Mezi včerejšími nabídkami a cenami na amerických a neamerických investičních trzích, s finančními podmínkami a syndikátovým manažerem, bylo ve Zprávě skupiny Dow-Jones o kapitálových trzích uvedeno: Firma Sequa Corp. - 150 milionů dolarů v 9 5/8% cenných papírech splatných 15. října 1999 oceněných na 99.75 pro výnos 9664 %. Nevypověditelné cenné papíry byly oceněny na rozpětí 170 bazických bodů nad 10 letou státní obligací. Cenné papíry, ohodnocené firmou Moody's Investors Service Inc. na Baa-2 a firmou Standard & Poor's Corp. trojitým B minus, budou prodávány prostřednictvím zajistitelů vedených firmou Merrill Lynch Capital Markets. Firma Virginia Public School Authority - 55.7 milionu dolarů ve školských peněžních dluhopisech, série B z 1989 (usnesení z 1987), splatných 1992,2000, 2005 a 2010, prostřednictvím skupiny BT Securities Corp. Dluhopisy, ohodnocené firmami Moody's a S&P na dvojité A, byly oceněny na výnos od 6 % v roce 1991 do 7.10 % v roce 2010. Sériové dluhopisy byly oceněny na výnos až 6.75 % v roce 2000. Dluhopisy splatné 1991-1996 nesou 6.70% kupóny a dluhopisy splatné 1997-2000 nesou 6 3/4% kupóny. Termínové dluhopisy splatné v roce 2005 nejsou formálně znovu nabídnuty. Nesou 7% kupón. Termínové dluhopisy splatné roku 2010 jsou 7.10% cenné papíry oceněné na nominální hodnotu. Firma St. Johns River Water Management District na Floridě - 50005000 dolarů v pozemkových přírůstkových důchodových dluhopisech série 1989, splatných v letech 1990-2000, 2003, 2006 a 2009, předběžně oceněných skupinou Smith Barney, Harris Upham & Co. na výnos od 6 % v roce 1990 do asi 7.03 % v roce 2003. 9.76 milionu dolarů je v 7% termínovaných dluhopisech splatných 2003, oceněných na 99 3/4 pro výnos kolem 7.03 %. 11775000 dolarů v termínovaných dluhopisech splatných v roce 2006 a 13865000 dolarů v termínovaných dluhopisech splatných v roce 2009 není formálně znovu nabídnuto. Sériové obligace byly oceněny na nominální hodnotu pro výnos do 6.90 % v roce 2000. Dluhopisy jsou pojištěny a ohodnoceny firmami Moody's a S&P na trojité A. Firma Federal Home Loan Mortgage Corp. - 500 milionů dolarů v hypotečních cenných papírech typu Remic je nabízeno firmou Salomon Brothers Inc. ve 12 třídách. Nabídka série 105 je jištěna 9 1/2% cennými papíry firmy Freddie Mac. 400 milionů dolarů v hypotečních cenných papírech typu Remic firmy Freddie Mac je nabízeno zvlášť v 10 třídách firmou Kidder, Peabody & Co. Nabídka série 106 je jištěna 9 1/2% cennými papíry firmy Freddie Mac. Podle dostupných podrobností se výnosy pohybují od 8.70 % při rozsahu 80 bazických bodů nad tříleté státní obligace do 10.37 % při rozsahu 230 bazických bodů nad 20 leté státní obligace. Nabídky zvyšují emisi cenných papírů typu Remic firmy Freddie Mac na 32.6 miliardy dolarů a její celkovou hodnotu na 46.5 miliardy dolarů, protože program začal v únoru 1988. Evropská investiční banka (agentura) - 200 miliard lir v 12% dluhopisech splatných 16. listopadu 1995, ohodnocených na 101 3/4 pro výnos 12 % bez řádných poplatků, prostřednictvím vedoucího správce firmy Banco Commercial Italiana. Poplatky 1 3/4. Firma IBM International Finance (americká mateřská společnost) - 125 milionů evropských měnových jednotek v 9 1/8% dluhopisech splatných 10. listopadu 1994, ohodnocených na 101 5/8 pro výnos 9.13 % při doporučené opětně nabídnuté ceně nominální hodnoty, prostřednictvím firmy Banque Paribas Capital Markets. Firma Societe Generale Australia Ltd. (francouzská mateřská společnost) - 50 milionů australských dolarů v 17% dluhopisech splatných 20. listopadu 1991, ohodnocených na 101.90 pro výnos 16.59 bez poplatků, prostřednictvím firmy Westpac Banking Corp. Garantováno společností Societe Generale. Poplatky 1 1/4. Firma Mitsubishi Trust & Banking Corp. (Japonsko) - 200 milionů švýcarských franků v soukromě umístěných převoditelných cenných papírech splatných 31. března 1994 s pevnou sazbou s 0.75% kupónem v nominální hodnotě, prostřednictvím firmy Union Bank of Switzerland. Prodejní opce 31. března 1992 při pevné sazbě 107 3/4 pro výnos 3.5 %. Vypověditelné od 31. března 1992 při 107 3/4, klesající o dva body pololetně k nominální hodnotě. Každý z cenných papírů v hodnotě 50000 švýcarských franků je převoditelný od 27. listopadu 1989 do 21. března 1994 s bonusem nad uzavírací cenu akcie 25. října, kdy se podle plánu zafixují platební podmínky. Společnost také vydala 300 milionů marek v převoditelných dluhopisech s uváděným 2 3/4% kupónem splatným 31. března 1995 v nominální hodnotě prostřednictvím firmy Westdeutsche Landesbank Girozentrale Bank. Prodejní opce 31. března 1992 při indikovaných 105 pro výnos 4.80 %. Nákupní opce počínaje 31. březnem 1992, pokud cena akcie stoupne více než o 50 % během 30 dnů obchodování, a také nákupní opce z daňových důvodů. Každý dluhopis v ceně 1000 marek a 10000 marek je převoditelný od 27. listopadu 1989 do 21. března 1995 v ceně, která bude určena po zafixování podmínek 25. listopadu. Firma Scandinavian Airlines System (Švédsko) - 100 milionů švýcarských franků v 6 1/8% dluhopisech splatných 24. listopadu 1999, oceněných na 100 3/4 pro výnos 6.03 % prostřednictvím firmy Union Bank of Switzerland. Poptávka od 24. listopadu 1994, na 101 1/2, klesá o 1/4 bodu ročně. Firma Federal Home Loan Mortgage Corp. - 400 milionů dolarů v 10 letých dluhopisech s kupónovou mírou 8.80 % oceněnou k nominální hodnotě. Dluhopisy, vypověditelné za nominální hodnotu v pěti letech, byly oceněny na výnosové rozpětí kolem 86 bazických bodů nad 10 letou státní obligací. Cenné papíry jsou prodávány prostřednictvím 17 členné skupiny prodávající cenné papíry firmy Freddie Mac. Dluhopisy jsou splatné k 27. říjnu 1999. Dluhopisy budou dostupné ve formě účetních položek pouze v minimální výši 5000 dolarů a v dalších přírůstcích 5000 dolarů. Úroky budou vypláceny pololetně.

**Document number 1379**

**Document identifier: wsj1677-001**

Nejdříve nás donutí kupovat počítače, abychom mohli dostávat více informací. Potom nám počítače poskytnou více informací, než můžeme vůbec přečíst. Nyní plánují prodat nám produkty, které všechny informace protřídí, aby nám poskytly to, co opravdu chceme vědět. Sortiment má rozsah od počítačem upravených osobních bulletinů až po systémy, které zůstávají v osobních počítačích a sbírají zprávy o vybraných tématech z informačních kanálů. "Právě filtrované zprávy lidé chtějí," říká Esther Dysonová, editorka Release 1.0, průmyslového informačního bulletinu, který přináší nové objevy. "Většina lidí přečte desetkrát více, než je nutné, aby zjistili to, co skutečně potřebují." Geoffrey Goodfellow, který v sedmdesátých letech odešel ze střední školy, aby řídil počítačovou síť v kalifornské výzkumné firmě, říká: "Staří síťoví odborníci začali vypínat síť, protože neměli čas brodit se žvásty." Goodfellow založil v Menlo Parku v Kalifornii společnost nazvanou Anterior Technology, která zajišťuje lidské editory pro veřejné elektronické sítě. "Vidím to jako závod na zpracování odpadu," říká. Nový produkt, NewsEdge, přenáší do uživatelova počítače současně pět obchodních informačních kanálů a zvukově a světelně signalizuje, kdykoli se objeví něco pro uživatele zajímavého. Produkt, vyvinutý společností Desktop Data Corp., novou firmou založenou ve Walthamu v Massachusetts, prohledává kanály a hledá články, které obsahují klíčová slova zadaná uživatelem. Jeden z prvních uživatelů, David Semmel, chicagský rizikový obchodní investor, který investoval i do společnosti Desktop Data, říká, že produkt používá, aby vystopoval vývoj pokusů o převzetí podniků. Říká, že zadal programu NewsEdge hledání článků obsahujících taková slova jako například převzetí, akvizice, získat, akvizice na dluh, soutěžní nabídka, fúze, rizika a pozastavený. "Jsem si celkem jistý, že zachycuji vše," říká. NewsEdge je drahý: 7500 dolarů ročně za omezenou verzi, 40000 dolarů ročně, jestliže je zahrnuta cena všech informačních kanálů. A nejlépe pracuje ve vysoce výkonných osobních počítačích. Ale někteří investoři a konzultanti, kteří ho vyzkoušeli, jsou nadšeni. Jeffrey Tarter, vydavatel průmyslového bulletinu SoftLetter z Watertownu v Massachusetts, říká: "Viděl jsem mnoho lidí, jak si s tématem filtrování informací pohrávají. Teď poprvé jsem viděl něco, o čem si dovedu představit, že to bude mnoho lidí používat." NewsEdge používá radiové pásmo velmi krátkých vln k přenosu informačních kanálů zajišťovaných společnostmi Reuters, McGraw-Hill a Dow Jones & Co., stejně jako kanál PR Newswire, který přináší tiskové zprávy firem. Přijímač velmi krátkých vln připojený k osobnímu počítači uživatele informace přijímá. Některé organizace vymyslely svůj vlastní systém třídění položek informačních kanálů tak, jak přicházejí. George Goodwin, účetní manažer kanadské Royal Bank, uzpůsobil program společnosti Lotus Development Corp. nazvaný Agenda tak, aby probíral mezinárodní informační kanály. Automaticky vybírá zprávy z jednotlivých zemí pro mezinárodní bankéře zodpovědné za půjčky v těchto oblastech. Pro ty, kdo informace podle svých individuálních požadavků nepotřebují okamžitě, nabízejí některé služby informační bulletiny přes noc. Individual Inc., nová společnost z Brooklineu v Massachusetts, používá technologii filtrování vyvinutou počítačovým vědcem Gerardem Saltonem z Cornellovy univerzity k automatickému vytváření informačních bulletinů na objednávku, které do 8 hodin ráno příštího dne elektronicky posílá předplatitelům. "Řídíme informační čistírnu, která vezme široký proud nezpracovaných dat a změní je ve znalosti, podle kterých lze jednat," říká Yosi Amram, zakladatel a prezident. Denní informační bulletin, který není ještě široce dostupný, bude mít základní cenu 2000 dolarů ročně a poskytne úplný text důležitých zpráv v licenci společností Reuters, McGraw Hill, United Press International, dvou tiskových zpravodajských informačních kanálů a japonské zpravodajské agentury Kjodo. Jedním z prvních uživatelů je americká společnost nabízející tiskárny společnosti NEC Corp. "Chtějí úplné tiskové zprávy při oznámeních o tiskárnách své konkurence," říká Amram. Systém sleduje také personální a finanční oznámení distributorů a zákazníků společnosti NEC. Technologie společnosti Individual Inc. provádí víc než vyhledávání slov užitím počítačového tezauru. Jestliže klient žádá zprávy o "IBM", poskytne počítač také články, které se zmiňují o "I. B. M., International Business Machines nebo o Velké modré", říká Amram. Mimoto mohou počítače společnosti Individual Inc. upravit váhu článku podle toho, jak přesně odpovídá oblasti zájmu uživatele. Porovnávají umístění klíčových slov v článku, slova v titulku nebo v prvním odstavci mají vyšší hodnotu. Dále spočítají, jak často se slova objevují v článku ve srovnání s tím, jak často se objevují v celé databázi. Čím vyšší poměr zásahů k celkovému počtu slov, tím vyšší předpokládaná hodnota pro čtenáře. Společnost Pinpoint Information Corp. z Chantilly ve Virginii, tvůrce individuálních informačních bulletinů o počítačovém průmyslu po 1800 dolarech ročně, která spustila plný provoz minulý měsíc, se opírá o 12 živých čtenářů, kteří třídí zpravodajské články podle témat, aby se vybraly položky pro každého předplatitele. "Počítače najdou všechna klíčová slova, jaká umějí, ale editoři každé potvrdí. Počítačový výběr není dokonalý," říká Harvey Golomb, prezident a zakladatel společnosti Pinpoint. Lidé také píší výtahy z článků z asi 200 publikací o počítačovém průmyslu. Jakmile jsou všechny články roztříděny a vloženy do databáze, vyberou počítače společnosti Pinpoint pro každého předplatitele ty nejvíce relevantní a upraví je na informační bulletin ve tří až pětistránkovém formátu, přičemž každý informační bulletin je poslán přímo z počítače do faxu předplatitele. Golomb říká, že každý z jeho počítačů může vytvořit a poslat asi 75 jedinečných informačních bulletinů za noc. Mnohým uživatelům počítačových sítí, kteří nikdy nečtou informační kanály, by se líbilo, kdyby jejich elektronická pošta byla automaticky tříděna. Tzv. elektronická pošta je soubor interních služebních sdělení, klepů, technických dat, plánů a instrukcí šířených přes lokální a národní počítačové sítě. "Všechny tyto propojené počítače mohou za to, že je obtížné třídit, co je veteš a co je důležité," říká Chuck Digate, dřívější vedoucí pracovník společnosti Lotus Development, který spustil novou společnost, která se má s problémem vypořádat. Digate říká, že jeho firma, Beyond Inc., má licenci na technologii známou jako informační lupa z Massachusettského technologického institutu (MIT) a plánuje ji rozvinout ke komerčnímu využití. Projekt MIT navrhl způsoby, jak elektronickou poštu zařadit do kategorie s nejvyšší prioritou, jestliže přichází od jistých označených odesílatelů nebo vyžaduje reakci v příštích několika dnech. Digate říká, že firma Beyond zlepší produkt tak, že "zpráva bude natolik chytrá, aby poznala, že se má vrátit a obtěžovat vás znovu příští týden". A jestliže je uživatel zaneprázdněn, "může produkt nastavit do krizového módu: 'Neobtěžujte mě se zprávami do pondělí'". Pro třídění elektronické pošty poslané uvnitř pracovních skupin je navržen také program nazvaný Notes, který vyvíjí společnost Lotus. Jednou z věcí, která ztěžuje probírání elektronické pošty, je to, že každá položka vypadá stejně. Program Notes, který je navržen pro vyspělé počítače zobrazující grafiku, umožňuje odesilatelům vložit do své pošty různá loga. Denní výtah zpráv od firemního knihovníka by, například, měl na obrazovce charakteristický formát, stejně jako by ho měla papírová verze. "V elektronické poště nemáte vizuální záchytné body jako na papíře," říká J. Tarter, vydavatel bulletinu SoftLetter. "V programu Notes jsou zprávy vizuálně odlišné.

**Document number 1380**

**Document identifier: wsj1678-001**

Společnost Dean Witter Reynolds Inc. prohrála svůj druhý nedávný arbitrážní případ týkající se bývalého vedoucího pracovníka obchodujícího s dluhopisy. Arbitrážní grémium Newyorské burzy cenných papírů nařídilo společnosti Dean Witter zaplatit 404294 dolarů nezaplacených prémií Williamu Kellymu, bývalému odborníkovi společnosti přes obchodování a prodeje vysoce výnosných vysoce rizikových obligací. Přidělilo také 196785 dolarů nezaplacených prémií bývalému obchodníkovi Michaelu Newcombovi a 69105 dolarů odměn advokátům obou mužů. Částky přiznané pánům Kellymu a Newcombovi představují prémie, o kterých tito dva muži tvrdili, že si je zaslouží za první polovinu roku 1988, ale které nebyly zaplaceny kvůli sporu o výkonový kontrakt. Jeffrey L. Liddle, právní zástupce obou mužů z firmy Liddle, O'Connor, Finkelstein & Robinson, říká, že Kelly začal pracovat ve firmě Dean Witter v roce 1987. Pro společnost vybudoval skupinu vysoce výnosných dluhopisů, která byla na kolbišti rizikových obligací druhořadým hráčem. Společnost Dean Witter na začátku roku prohrála jiný případ týkající se bývalého vedoucího pracovníka v oblasti dluhopisů a v srpnu zaplatila 666666 dolarů nedoplatků a prémií bývalému vedoucímu obchodu podnikových obligací Haroldu Bachmanovi. Tato odměna ukončila spor mezi společností Dean Witter a Bachmanem o to, kdo byl zodpovědný za jisté ztráty v obchodování s dluhopisy v době kolem krachu na burze cenných papírů v roce 1987. Mluvčí společnosti Dean Witter, jednotky společnosti Sears, Roebuck & Co., to odmítl komentovat.

**Document number 1381**

**Document identifier: wsj1679-001**

SPOLEČNOST DILLARD DEPARTMENT STORES Inc. uvedla, že nabízí 50 milionů dolarů v 9 1/2% dluhopisech splatných v roce 2001 za nominální hodnotu. Tento vlastník maloobchodního řetězce obchodních domů z Little Rocku v Arkansasu uvedl, že příjmy budou použity ke snížení krátkodobého dluhu. Upisovatelem byla společnost Goldman, Sachs & Co.

**Document number 1382**

**Document identifier: wsj1680-001**

Společnost American Brands Inc. oznámila, že čistý příjem za třetí čtvrtletí vzrostl o 13 % jako odraz velkých zisků v jejích obchodech s tabákem a destilovanými lihovinami. Společnost, která má také obchody v životním pojištění, kancelářských produktech a hardwaru a v produktech pro domácnost, oznámila, že čistý příjem vzrostl z loňských 146.8 milionu dolarů, čili z 1.53 dolaru na akcii, na 166.4 milionu dolarů, čili na 1.71 dolaru na akcii. Loňské výsledky pro stejné čtvrtletí a stejných devět měsíců byly přeformulovány, aby odrážely změnu v účetních standardech. Tržby poklesly o 2 % ze 3.13 miliardy dolarů na 3.06 miliardy dolarů v důsledku prodeje společnosti Southland Life v březnu a kvůli silnějšímu americkému dolaru ve výsledcích v zámoří. Provozní zisk pro celosvětové tabákové produkty vzrostl o 10 % na 247.6 milionu dolarů. Pro destilované lihoviny vzrostl provozní zisk o 36 % na 24.8 milionu dolarů. V prvních devíti měsících zisk vzrostl o 1.5 % z loňských 452 milionů dolarů, čili ze 4.50 dolaru na akcii na 458.8 milionu dolarů, čili na 4.76 dolaru na akcii. Loňské období zahrnovalo 40.1 milionu dolarů, čili 41 centů na akcii, z přerušených operací. Tržby vzrostly z 8.98 miliardy dolarů na 9.03 miliardy dolarů. Průměrný počet nesplacených akcií vzrostl o 2 % ve třetím čtvrtletí, ale za devět měsíců klesl o 4 %. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů vzrostly akcie společnosti American Brands o 1.75 dolaru na 73 dolarů.

**Document number 1383**

**Document identifier: wsj1681-001**

SPOLEČNOST SANTA FE PACIFIC PIPELINE PARTNERS, komanditní společnost z Los Angeles, zvýšila svou čtvrtletní hotovostní dividendu z 55 centů na 60 centů na jednotku se splatností 14. listopadu pro jednotky zaznamenané k 31. říjnu. Společnost je nezávislým provozovatelem ropovodu s produkty z čištěné ropy obsluhujícího šest západních států.

**Document number 1384**

**Document identifier: wsj1682-001**

WASHINGTON ZŮSTÁVÁ DOLE po jízdě na horské dráze trhu cenných papírů. Zákonodárci, znepokojeni obviněními, že některé jejich komentáře přispěly ke krachu v roce 1987, všeobecně uhýbají před voláním po zavedení nové legislativy. Ale sněmovní Podvýbor pro energii a obchod vyzpovídá ve středu předsedu Komise pro regulaci prodeje cenných papírů (SEC) Bredena a ministr financí Brady půjde před senátní bankovní zasedání ve čtvrtek. Burzovní divoký týden možná popožene dopředu vydávání zákonů pro reformu trhu, které bylo měsíce odkládáno v důsledku krachu v roce 1987. Možná také urychlí dosud projednávané mírné změny SEC v pravidlech pro zveřejňování rizikových obligací a přiostří pohled ministerstva financí na záměry zavést nové daňové změny pro dividendy a zvýšit daně pro krátkodobé transakce penzijních fondů. Brady a Breeden spolu v době poklesu dobře spolupracují i navzdory skutečnosti, že ministr financí jmenování Bredena na post v SEC bránil. BAKER SE POTÁCÍ na Středním východě mezi izraelským ochromením a palestinskými politiky. Navzdory tomu, že jeho plán pro izraelsko-palestinské volby evidentně vadne, opatrný ministr zahraničí zatím není ochotný omezit americkou ekonomickou a vojenskou pomoc, aby donutil Izrael spolupracovat. Baker přesto stále zuří jak na Šamira, že se stáhl z voleb, tak i na Šamirova rivala Perese kvůli politické nevhodnosti vynucování předčasného kabinetního hlasování o Bakerově plánu. Někteří američtí vysocí úředníci se zatím obávají, že hlava Organizace pro osvobození Palestiny Arafat dostane strach a že může odstoupit od svého nedávného zmírňování a odmítání terorismu. Je pod intenzívní palbou jiných palestinských skupin; Sýrie propaguje jako alternativu za Arafata Ahmeda Džibrila, jehož teroristická skupina je obviňována z bombového útoku na let Pan Am 103. DARMANOVY MANÉVRY kolem rozpočtu a kapitálového příjmu ho poškozují v Kongresu. Republikáni stejně jako demokraté byli rozzlobeni, protože rozpočtový ředitel odmítl pokus předsedy sněmovny Foleye urychleně vyřídit opatření ke snižování schodku tím, že by se zbavil omezení daně z kapitálových příjmů stejně jako oblíbených projektů demokratů. Darman nyní viní z konfliktu špatnou komunikaci, ale představitel republikánů ve sněmovně Michel, který mu předložil návrh, podotýká: "Mluvil jsem tehdy anglicky a docela hlasitě, takže mi mohlo být rozumět." Senátní lídr republikánů Dole se rozpočtovému řediteli na senátní půdě posmívá. Když byl demokratický protějšek Mitchell požádán o vysvětlení Darmanovy hrozby, že změní paušální Grammova-Rudmanova omezení, která vstoupí v platnost tento týden, na trvalá, řekl: "Nebudu se ani obtěžovat je vysvětlovat." Ale Darman si myslí, že toto napětí rychle zmizí. "Pokud já mohu vykazovat známky vyzrálosti, může již téměř kdokoli," žertuje. ČINITELÉ MINISTERSTVA ZDRAVOTNICTVÍ A SOCIÁLNÍCH SLUŽEB (HHS) očekávají, že ministr Sullivan bude pokračovat v zákazu výzkumu s využíváním zárodečné tkáně. Dříve, než byl ve své funkci potvrzen, řekl Sullivan, že má "výhrady proti jakýmkoli ochranným zákazům pro medicínský výzkum". Ale nyní, jak tvrdí jistý státní úředník, je "obklopen stoupenci práva na život", kteří prohlašují, že prudký pokrok ve výzkumu zárodečných tkání by mohl zvýšit poptávku po potratech. SPOLUPRÁCE mezi USA a Evropou ve vývoji zbraní slábne. Británie, Francie a Itálie se stahují z návrhu na postavení nových fregat NATO; USA a západní Německo odstoupily od raketových projektů. Experti na obranu říkají, že společné projekty jsou stále více svírány rozpočtovými tlaky a touhou chránit domácí pracovní místa, a někteří z nich se také obávají narůstajícího protekcionismu, jak se blíží sjednocení Evropy. NYNÍ OBĚ STRANY: Virginská republikánská kandidátka na viceguvernéra Eddy Daltonová zkouší v otázce potratů sedět na dvou židlích. I když se skoro ve všech případech staví proti potratu, vysílá televizní reklamu používající hesla oblíbená stoupenci práva na volbu. "Žena by měla mít na výběr v případech, kdy je ohrožen její život nebo zdraví, a v případech znásilnění nebo incestu," prohlašuje. HORKÉ TÉMA: Zájem o potratovou problematiku je tak velký, že deník Hotline, počítačově šířený politický informační bulletin, přišel s vedlejším produktem zvaným Zpráva o potratech pojednávajícím výhradně o jejich politických důsledcích. KONZERVATIVCI OČEKÁVAJÍ od Bushe upevnění své většiny na klíčovém soudu. Bush má naplnit tři volná místa prestižního oblastního soudu v D. C., který řeší mnoho důležitých regulačních problémů a je často považován za startovní pozici pro budoucí soudce jmenované do Nejvyššího soudu. Konzervativci nyní drží jen těsný poměr 5:4. Očekává se, že jedno místo připadne předsedovi EEOC Clarenci Thomasovi, černému konzervativci, jelikož nyní po nezdařené bitvě proti němu liberálové pravděpodobně nebudou organizovat velký boj. Mezi další konzervativce, o kterých se předpokládá, že budou na vládním nominačním seznamu, patří washingtonský právník Michael Uhlmann, který byl přeskočen při nominaci na pracovní pozici číslo dvě na ministerstvu spravedlnosti, a Marshall Breger, předseda americké agentury pro vládní záležitosti. Bushova administrativa by také ráda nominovala ženu, přičemž jednou možností je bývalá vysoká úřednice ministerstva spravedlnosti Victoria Toensingová. MENŠÍ POZNÁMKY: Po neúspěšném panamském převratu se objevuje nálepka na náraznících: "Ollie by ho dostal."... Poslanec Garcia, souzený za korupci a vydírání, se vyjádřil v kongresové zprávě, že přičítá chybějící hlasy "plánování konfliktů"... Dopis pro získávání sponzorských peněz pro republikány v Senátu od senátora Burnse z Montany má vypadat, jako by byl napsán osobně, a v jeho úvodním řádku se píše: "Prosím, omluvte můj rukopis." Ale Burns v rozhovoru přiznává: "Není to můj rukopis.

**Document number 1385**

**Document identifier: wsj1683-001**

SPOLEČNOST MC SHIPPING Inc. z New Yorku oznámila, že počátečních čtvrtletních 60 centů na akcii je splatných 15. listopadu pro akcie zaznamenané k 30. říjnu. Oznámení posílilo akcie této nájemní dodavatelské společnosti, které při kompozitním obchodování na Americké burze cenných papírů uzavřely na 15125 dolaru, což je o 1.25 dolaru na akcii výše. Společnost, která se stala veřejně obchodovatelnou v květnu, hodlá vyplácet dividendy z hotovostního toku, který má k dispozici, přičemž částka může v jednotlivých čtvrtletích kolísat.

**Document number 1386**

**Document identifier: wsj1684-001**

Od horkého klání Amerického poháru minulý rok se tento slavný jachtařský závod stal bouřlivější plavbou mimo vodu než v ní. Nyní, když odchází klíčový člen týmu Jachtařského klubu ze San Diega, aby vytvořil svůj vlastní tým, před námi leží ještě větší konkurence. Peter Isler, vítězný navigátor v uplynulých dvou Amerických pohárech vyzyvatelů, se oddělil od týmu vedeného Dennisem Connerem, kapitánem vítězného týmu Stars & Stripes, aby vytvořil svůj vlastní tým pro příští závod v roce 1992. A navíc, kromě skvělého týmu námořníků, sehnal Isler opravdový balík peněz, který mu pomůže syndikát financovat. V dozorčí radě společnosti Isler Sailing International zasedá Ted Turner, předseda společnosti Turner Broadcasting a dřívější vítěz Poháru, Peter G. Diamandis, ředitel společnosti Diamandis Communications, a Joseph B. Vittoria, předseda a výkonný ředitel společnosti Avis Inc. Jeho řídící výbor zahrnuje další významné obchodníky včetně kalifornského investora a zkušeného námořníka Roye E. Disneye. "Máme strukturu, lidi a plán," řekl Isler v prohlášení. Dnes je hlavním obchodním pravidlem opatřit si dost peněz k udržení týmu na vodě - nová jachta bude sama stát okolo 3 milionů dolarů a rozpočty plavebních syndikátů mohou pro vyzyvatele Poháru snadno dosáhnout 25 milionů dolarů. Rozdělení přichází uprostřed soudního boje o to, zda by Jachtařskému klubu v San Diegu mělo být dovoleno držet mezinárodní trofej za plavbu katamaranem v souboji s 90 stopou jednotrupou lodí novozélandského vyzývatele. V září newyorský odvolací soud zvrátil rozhodnutí státního soudce, který udělil Pohár týmu z Nového Zélandu. V závislosti na vyřízení odvolání novozélandského týmu, vedeného Michaelem Fayem, je finále příštího Poháru naplánováno na polovinu roku 1992 v San Diegu. Protože je ale výsledek soudního sporu nejistý, Connerův tým se příliš nesnažil začít s přípravami na obranu titulu. "Jestliže nevíte, jaká jsou pravidla hry, je těžké začít sbírat peníze nebo navrhovat loď," řekl Dana Smith, oficiální představitel týmu Dennise Connera. Connerův tým nebude moci vyjednávat s firemními sponzory, dokud nebude spor vyřešen a nebude určeno místo závodu, řekl Smith, a rozpočet syndikátu může snadno dosáhnout 30 milionů dolarů. Ale Islerův i Connerův mluvčí říkají, že sestavení nového syndikátu má co dělat s Islerovým přáním dělat kapitána svému vlastnímu týmu a začít nyní plánovat spíše než s hádkami mezi těmito dvěma sportovci. Smith a mluvčí Organizačního výboru Amerického poháru trvají na tom, že dodatečná konkurence pro obhájce bude závod jen zkvalitňovat.

**Document number 1387**

**Document identifier: wsj1685-001**

Farmář z Missouri Blake Hurst píše v podzimním vydání Zprávy o politice nadace Heritage o navrhovaném umístění spalovny nebezpečných odpadů ve svém kraji: Samozřejmě bych měl raději za humny počítačovou softwarovou firmu než spalovnu nebezpečných odpadů. Ale raději bych také žil vedle spalovny než vedle některých prasečích farem, které jsem viděl (a cítil) v těchto končinách. Spalovna je také pravděpodobně lepší než nemít žádného souseda - na naší farmě jsou čtyři neobsazené domy. Během své čtyřmílové cesty na ústředí farmy jedu každé ráno kolem jiných čtyř prázdných domů. Společenství opuštěných hospodářských stavení, neúspěšných obchodů a rozpadajících se cest a mostů je sotva něco, co bychom si přáli... Ztráta 40 pracovních míst ve sklíčeném kraji ve venkovském Missouri je stěží celospolečensky významná, až na toto: Jestliže ekologicky nejbezpečnější způsob nakládání s národním problémem nemůže být postaven v atchinsonském kraji, jakou naději máme pro nakládání s odpady, které naše hospodářství produkuje? Konec konců, farmáři zde pracují s "nebezpečnými" chemikáliemi každý den, mnohé z nich jsou tytéž chemikálie, které by byly ve spalovně likvidovány. Víme, že jsou nebezpečné, ale když s nimi zacházíme opatrně, jejich užitek značně převažuje jakékoli riziko pro životní prostředí.

**Document number 1388**

**Document identifier: wsj1686-001**

Pouze to, že střední škola ve Stamfordu v Connecticutu neudělala nic, když byly její cenné nástěnné malby z třicátých let vyhozeny do odpadu, neznamená, že město již toto umělecké dílo nevlastní, rozhodl federální soud. Nástěnné malby, nyní oceněné odhadci na 1.3 milionu dolarů, odhodili na hromadu odpadu v roce 1971 pracovníci, kteří stavbu opravovali. Nástěnné malby dlouhé 100 stop, které namaloval James Daugherty v roce 1934, si objednala federální Správa pracovních projektů. Poté, co odhozené nástěnné malby nalezl mimo školu všímavý stamfordský absolvent, byly nakonec předány Hiramu Hoelzerovi, profesionálnímu uměleckému restaurátorovi. Během celých sedmdesátých let se stamfordská škola ani městští úředníci o vypátrání nástěnných maleb nepokusili. Úředníci očividně ani nevěděli, že nástěnné malby chybí, až do roku 1980, kdy malby objevil jistý badatel v Hoelzerově ateliéru a zeptal se na ně úředníků školy. V roce 1986 stamfordští úředníci Hoelzerovi poděkovali za to, že o nástěnné malby pečoval - a požádali ho, aby je co nejdříve vrátil. Hoelzer nicméně zažaloval Stamford, přičemž tvrdil, že se město zřeklo uměleckých děl a čekalo příliš dlouho, aby je mohlo žádat zpět. Ale soudce Louis L. Stanton z federálního soudu v Manhattanu rozhodl, že město nelze kritizovat za příliš dlouhé čekání, protože si až do roku 1986 neuvědomilo, že jeho vlastnictví maleb je sporné. Soudce také rozhodl, že město se maleb nezřeklo, protože úředníci neměli v úmyslu je vyhodit a nevěděli o tom, že je dělníci vyhodili. Hoelzer na telefonáty žádající komentář k soudcovu rozhodnutí nereagoval. Soudce nařídil, že se 17. listopadu bude konat slyšení, které určí, kolik má město Hoelzerovi zaplatit za jeho služby. Mary E. Sommerová, právní zástupce Stamfordu, prohlásila, že město prodiskutovává několik možných plánů na vystavování nástěnných maleb, které znázorňují různé výjevy z Velké ekonomické krize. Uvedla, že nástěnné malby "uchovávají jedno období Stamfordu a naší země, kdy byla tvořena díla tohoto typu.

**Document number 1389**

**Document identifier: wsj1687-001**

Ceny smluv o termínových obchodech s obilím prudce stouply kvůli zprávám, že Sovětský svaz pokračuje ve své závratné říjnové nákupní horečce skupování amerického obilí. Zvěsti se potvrdily po skončení včerejšího obchodování, když americké ministerstvo zemědělství oznámilo, že Sověti koupili 1.2 milionu metrických tun amerického obilí, čímž ve svých nákupech amerického obilí zatím potvrzených za tento měsíc dosáhli asi pěti milionů metrických tun. Při obchodování v Chicagské obchodní komoře vyskočila smlouva o prosincové dodávce obilí o 5.75 centu za bušl a ustálila se na 2.44 dolaru za bušl. Sovětské nákupy již téměř překračují množství, které měl podle předpokladů některých analytiků Sovětský svaz nakupovat tento podzim, v období, v němž obvykle kupuje velkou část obilí, které dováží z USA. Toto tempo nutí některé analytiky spekulovat, že Sovětský svaz možná brzy nakoupí další dva miliony metrických tun. Jednou ze známek, že další sovětské nákupy jsou možné, je to, že americké obilné společnosti včera koupily nezvykle velké množství smluv o termínových obchodech s obilím. To někdy signalizuje, že připravují plány na vývoz obilí. Podle některých odhadů koupilo několik obilných společností dohromady smlouvy o vlastnictví zhruba jednoho milionu metrických tun obilí. Zakoupením smluv o termínových obchodech se tyto společnosti pokusily ochránit před výkyvy cen obilí, které jsou povinny dodat. Zvěsti o sovětském zájmu také zvedly ceny smluv o termínových obchodech se sójovými boby. Kromě jiného panuje všeobecný názor, že ministerstvo zemědělství uvažuje o tom, zda dotovat prodej sójového oleje Sovětskému svazu. Ceny obilí a sójových bobů navíc stouply po zprávách, že středozápadní sklizeň byla přerušena abnormálně časnou sněhovou bouří, která nasněžila několik palců ve státech Indiana a Ohio. Předpokládá se nicméně, že zdržení sklizně je dočasné. Na příští týden jsou předpovídány mírné teploty, řekl Robert Lekberg, analytik společnosti Farmers Grain & Livestock Corp. v Chicagu. Mnoho farmářů využilo cenový skok k prodeji svých nedávno sklizených plodin společnostem provozujícím obilná sila. Protože farmáři intenzívně prodávali, růst cen se zbrzdil. Ceny termínových obchodů s pšenicí stouply nepatrně. Včera na ostatních komoditních trzích: DRAHÉ KOVY: Ceny termínových obchodů klesly. Mnohé vývojové trendy si obchodníci vyložili negativně. Zlato dodávané v prosinci spadlo o 1.80 dolaru na 370.60 dolaru za unci. Prosincové stříbro kleslo o 2.7 centu na 5133 dolaru za unci. Lednová platina klesla o 3.60 dolaru na 491.10 dolaru za unci. Jeden z vlivů stlačujících ceny byl nižší než očekávaný nárůst pouze o 0.2 % v zákaznickém cenovém indexu za září, uvedl jistý analytik. Poznamenal, že "míra jádra inflace", s vyloučením potravin a energií, byla také nízká na 0.2 %. Jiné zprávy, které měly význam pro trh: počáteční ohlášení nezaměstnanosti vzrostla minulý týden o 62000, společnost American Telephone & Telegraph Co. bude snižovat počet svých řídících pracovníků o 15000 kvůli úbytku pracovních sil, trh s ropou oslabil, nebyla žádná investorská poptávka po drahých kovech a dolar během dne posílil, čímž vyvíjel nátlak na zlato. Analytik také řekl, že ekonomická situace nutí Jižní Afriku i Sovětský svaz, hlavní producenty zlata a platiny, pokračovat v prodávání kovů. Oba velmi potřebují valuty a Jižní Afrika je rovněž pod tlakem, aby uhradila závazky zahraničních půjček, řekl. "Dáme-li si to všechno dohromady, máme negativní scénář, který nevypadá, že by se přes noc zlepšil," řekl. MĚĎ: Ceny termínových obchodů se zotavily ve vyrovnaném obchodování. Prosincová smlouva vzrostla o 1.50 centu na 12795 dolaru za libru. Tato smlouva spadla během prvních tří dní tohoto týdne celkem o 5.75 centu, většinou v reakci na prudký pokles na burze cenných papírů minulý pátek, který vzbudil obavy, že může signalizovat podobné prudké zvolnění americké ekonomiky a tedy zmenšenou poptávku po mědi, hlavním průmyslovém kovu. Nicméně v posledních dnech se v Londýně nakupování mědi zvýšilo, řekl jeden z analytiků. Některé tyto nákupy uskutečnilo Japonsko, jehož zásoby se prudce zmenšily dlouhým zastavením těžby v dole v Bougainville na Papui-Nové Guineji, v dole v Highland Valley v Britské Kolumbii a v dole v Cananeji v Mexiku, což jsou pro Japonsko hlavní exportéři. Zvětšující se pravděpodobnost, že Cananea a Highland Valley se brzy navrátí k těžbě, možná omezila některé z těchto nákupů, ale dokonce i pokud kterýkoli z těchto dolů brzy spustí provoz, nebude jeho výtěžek významný přinejmenším až do konce roku, poznamenávají analytici. Takže, řekl jeden analytik, i když dlouhotrvající těžební problémy možná polevují, bude ještě po tři měsíce významná nouze o měď, kdy zásoby zůstanou poměrně malé. ENERGIE: Ceny ropy skončily se smíšenými výsledky. Společnost West Texas Intermediate (WTI) v listopadových dodávkách snížila cenu o 14 centů na barel na 20.42 dolaru. Ale tzv. smlouvy mimo měsíc skončily výše. Například prosincové smlouvy pro společnost WTI vzrostly o 17 centů na 20.42 dolaru. Většina termínových obchodů s energiemi v důsledku středečního poklesu na trhu otevírala na nižších hodnotách. Ale náhlý příval včerejších pozdních obchodů ceny zvedl. Termínové obchody topnými oleji a benzínem rovněž skončily výše.

**Document number 1390**

**Document identifier: wsj1688-001**

Právnické kanceláře Melvina Belliho v San Francisku možná byly epicentrem právní činnosti po úterním zemětřesení. Během prvních 25 minut po obnovení telefonního spojení do jeho úřadu včera ráno volalo 17 potenciálních klientů a požadovalo služby krále občanskoprávních deliktů, za nějž se sám prohlásil. Belli se jako mnoho jiných úrazových právníků domnívá, že zemětřesení, které dosáhlo na Richterově stupnici stupně 6.9, vyvolá tolik soudních pří, že úrazoví a stavební právníci budou mít dost dlouho co dělat. Pravděpodobně budou podány žaloby proti inženýrským firmám, dodavatelům a developerům a rovněž proti místním vládním institucím. Ale právníci, kteří očekávají, že na zemětřesení vydělají, mohou mít těžké časy, jakmile se jejich případy dostanou před soudce. Experti na kalifornské deliktové právo říkají, že ochrana poskytnutá v takových případech vládním institucím je dost pevná. I nároky proti jednotlivcům a společnostem čelí závažným překážkám. Závažnou právní překážkou je pravidlo, že nikdo nemůže být činěn odpovědným za případy "vyšší moci". Prozatím, říká Laurence Drivon, nově zvolený prezident 6000 členné kalifornské Asociace soudních advokátů, "poslední věc, kvůli které se opravdu musíme znepokojovat, je, zda bude někdo zažalován nebo zda má někdo odpovědnost, či nikoli. Stále ještě máme lidi potulující se v San Francisku sem a tam jako v mrákotách, které trápí, zda bude v noci pršet". Ale to nezastaví právníky žalujících stran, aby nehledali trochu prostoru pro manévrování. V San Francisku, argumentují, bylo zemětřesení téměř jisté. Proto mohou být inženýrské firmy, stavební dodavatelé a developeři žalováni za nedodržení stavebních norem a vládní instituce mohou být obviněny z toho, že nedokázaly řádně chránit občany před tak předvídatelnou katastrofou, pokud lze nedbalost dokázat. "Já předpovídám, že bude spousta procesů kvůli chybám a opomenutím v technickém zpracování a ve smlouvách," říká Stanley Chesley, známý právník žalujících stran z Cincinnati. Z toho, co viděl v televizi, poukazuje Chesley na mezistátní silnici 880, která se zhroutila a zabila více než 200 dojíždějících, přičemž utrpěla vážné škody, zatímco okolní stavby vypadaly, že škodám naprosto odolaly. Dodává: "Byli si vědomi náchylnosti k zemětřesení a zlomu San Andreas." Okázale vystupující Belli, citlivý na mínění veřejnosti, říká, že již má vyšetřovatele prošetřující, kdo by mohl být činěn odpovědným za škodu na mostu přes záliv a přístupové silnici. "Nebudeme vědět, dokud se nerozptýlí kouř - ale ano, prošetřujeme to," říká. Belli dodává, že chce vědět, zda státní nebo federální inženýři nebo soukromé společnosti mohli škodám zabránit. Belli, který byl v úterý večer v Candlestick Parku na zápase Světové série, říká, že najal stavební inženýry, aby zkontrolovali jeho vlastní mírně poškozenou budovu a vyšetřili zřícení mostu. Je snad pochopitelné, že právníci žalovaných stran říkají, že právníci žalujících budou mít při takovém přístupu jen mizivé úspěchy ve vymáhání svých žalob, ačkoli dodávají, že fakta každého případu musí být posuzována individuálně. "Hodně z toho bude klasifikováno podle platných norem," říká Ignazio J. Ruvolo, specialista na stavební právo u společnosti Bronson, Bronson & McKinnon, právní firmy ze San Franciska. Žalující, říká, budou argumentovat tím, že zničené stavby nebyly postaveny podle náležitých projektových norem. Ale pokud žalované strany mohou dokázat, že splnily sanfranciské striktní stavební zákony, "pravděpodobně je to ochrání", říká Ruvolo. Státní instituce, pokračuje Ruvolo, by mohly být ochráněny kalifornským vládním dokumentem o trestní odpovědnosti. Státním institucím je poskytována ze zákona "ochrana, která normálně není v soukromém sektoru dostupná", říká Ruvolo. "Zákonodárné orgány nechtějí brzdit jedinečné vládní aktivity vystavením veřejných subjektů odpovědnosti." Podle Ruvola a Richarda Coverta, právníka z kalifornského ministerstva dopravy, který kontroluje škody na mostu přes záliv, jsou do zákona zabudovány tzv. projektové imunity, které pravděpodobně vládní instituce ochrání. Stát je chráněn, když plány a projekty veřejných staveb byly schváleny již před určitým časem nebo když stavby splnily dříve schválené normy, říká Covert. Věří, že tyto argumenty obhajoby mohou být dobře uplatněny na zhroucení mostu přes záliv. Přesto dodává: "Nebyl bych úplně šokován, kdybychom z mostu přes záliv měli nějaké soudní pře." Pokud se budou konat závody k soudní budově, pak ještě neodstartovaly. Covert musel včera hledat mezi právnickými knihami rozházenými po podlaze kanceláře a Belliho dvůr byl posetý cihlami. Ve středu městští úředníci nepustili tým Belliho zaměstnanců do jeho kanceláře, protože se obávali o jejich bezpečnost. Belli řekl, že si postavil pracoviště na chodníku naproti radnici a pomáhal obětem žádat o federální pomoc - zdarma. Podle tiskové zprávy, kterou vydal prezident Drivon, slíbila bezplatnou pomoc obětem také asociace soudních právníků. Asociace uvedla, že bude sledovat chování právníků, a upozornila, že takovéto získávání zakázek je nemorální.

**Document number 1391**

**Document identifier: wsj1689-001**

Záleží na jméně? Podle britské firmy Deloitte, Haskins & Sells očividně dost. Tato britská firma zahájila v Londýně soudní jednání, aby zamezila používání jména "Deloitte" společnostmi Deloitte, Haskins & Sells a Touche Ross & Co. v Anglii a zbytku světa. Britská firma Deloitte nedávno odstoupila od celosvětového sloučení společností Deloitte a Touche a spojila se s firmou Coopers & Lybrand. John Bullock, hlavní společník společnosti Deloitte ve Spojeném království, řekl: "Rozhodnutí zahájit tato jednání nebylo přijato snadno." Bullock dodal, že britská firma používala jméno "Deloitte" od roku 1845. V USA byla společnost Deloitte, Haskins & Sells známa do roku 1978 jako Haskins & Sells, pak k názvu přidala jméno britské pobočky "Deloitte". John C. Burton, profesor účetnictví na Postgraduální ekonomické škole Kolumbijské univerzity, řekl: "Ve jménu účetní firmy s dlouhou historií a s kořeny v Anglii, kde je účetnictví starší než USA, je obsaženo hodně emocí." Ačkoli o účetních se říká, že nejsou "příliš citově založení, ve skutečnosti to vše drží v sobě", řekl Burton, bývalý hlavní účetní Komise pro regulaci prodeje cenných papírů. J. Michael Cook, předseda společnosti Deloitte, Haskins & Sells International, řekl, že považuje žalobu britské firmy "za neopodstatněnou". Cook dodal, že minulý červen se mezinárodní výkonné výbory společností Deloitte a Touche dohodly na celosvětovém sloučení. "Sloučení probíhá podle plánu až na to, že se stáhla firma Deloitte se sídlem ve Spojeném království," řekl. Společníci v jiných účetních firmách říkají, že firma Deloitte ve Spojeném království podává žalobu, aby si vyrovnala účty se sloučenou firmou Deloitte-Touche za vedení hlavní auditorské práce v Anglii. Například společnost General Motors Corp., klient auditu společnosti Deloitte, souhlasila s tím, že si i nadále nechá vést celosvětový audit v hodnotě 18 milionů dolarů a s tím spojené daňové práce u sloučené firmy Deloitte-Touche, která bude v USA známa jako Deloitte & Touche. V Anglii by to znamenalo, že britská společnost Deloitte by ztratila příjem za účetní audit jednotky Vauxhill společnosti GM. Po přechodu poboček Deloitte v Británii a Nizozemí ke společnosti Coopers & Lybrand se společnost Coopers stane jednou z největších účetních firem v Evropě a vyrovná se tam společnosti KPMG Peat Marwick. Ačkoli firmu Coopers jiné významné účetní firmy za účelem sloučení nevyhledávaly, okolnosti sloučení firem Deloitte-Touche jí velmi prospěly. V New Yorku uvedl Harris Amhowitz, generální rada společnosti Coopers, že společnost Coopers "si je vědoma sporu", ale odmítl poskytnout další komentář. Také se odmítl vyjádřit ke jménu, které by společnost Coopers používala v Anglii, kdyby společnost Deloitte UK vyhrála soudní spor o udržení jména. Společnost Coopers používá celosvětově jméno Coopers & Lybrand.

**Document number 1392**

**Document identifier: wsj1690-001**

William Bennett, ředitel protidrogové politiky v Bílém domě, obvinil místní úředníky ve washingtonské oblasti z blokování výstavby vězeňských zařízení pro odsouzené drogové dealery. "Politika v podstatě postavila silniční zátaras" pro hledání míst pro nové federální věznice, řekl Bennett na tiskové konferenci svolané za účelem oznámení "krizového podpůrného programu" pro hlavní město. Nebudeme-li mít více místa pro uvěznění odsouzených kriminálníků, dodal, "válku s drogami nevyhrajeme". Bennett v dubnu uvedl, že by udělal Washington "testovacím případem" toho, jak by Bushova administrativa měla pomáhat městům postiženým intenzivním drogovým obchodem a násilím. Protidrogový šéf tvrdil, že snahy o vymáhání práva fungují, "i když pomalejším a více stagnujícím tempem, než bychom chtěli". Připustil však, že "počet vražd souvisejících s drogami ve Washingtonu je nesnesitelně vysoký. Věznice jsou přeplněné. Otevřeně se pokračuje v prodeji drog okolo škol, parků a sídlišť". Bennett odmítl jmenovat oblastní úředníky, kteří podle jeho názoru bránili plánům na vybudování dalších federálních věznic, které by ulevily washingtonskému problému. Ale jiní úředníci Bushovy administrativy kritizovali za blokování využití možných míst ve státě Maryland jeho guvernéra Williama Schaefera. Představitelé administrativy také uvedli, že washingtonský starosta Marion Barry zdržoval úvahy o místech ve městě. V dopise Bennettově kanceláři, zveřejněném včera, si stěžovala správkyně města Washington, Carol Thompsonová, že protidrogový šéf nadsadil čísla o federální drogové pomoci poskytnuté hlavnímu městu. V odkazu na Bennettovo tvrzení, že federální vláda poskytne 97 milionů dolarů v rámci krizové federální podpory, Thompsonová napsala: "Naše analýza se dokonce ani nedokázala přiblížit k hodnotě dokazující toto číslo." Ze svých úspěchů ve Washingtonu Bennett zdůraznil, že existující federální věznice převzaly 375 místních vězňů. Také poznamenal, že federální Agentura pro boj s narkotiky zřídila federálně místní pracovní skupinu odpovědnou od dubna za 106 zatčení a více než 2 miliony dolarů v zabaveném majetku drogových dealerů. Ministerstvo obrany půjčilo washingtonskému generálnímu prokurátorovi USA 10 prokurátorů a Federální úřad pro vyšetřování poskytl zařízení a zaškolení pro kriminalistickou laboratoř, dodal.

**Document number 1393**

**Document identifier: wsj1691-001**

Co kdyby se to stalo nám? Bezprostředně po zemětřesení v Kalifornii a po pustošivém řádění hurikánu Hugo zvažuje mnoho společností v oblastech často postihovaných přírodními katastrofami problém připravenosti. Některé, zvláště v zónách zemětřesení u západního pobřeží, oprašují své evakuační plány, kontrolují zásoby potravin a připomínají zaměstnancům, co mají dělat, jestliže udeří nepředvídaná událost. Ostatní prohlašují, že jsou přesvědčeny, že kroky, které již podnikly, jim pomohou čelit katastrofě. Připravenost dnes znamená více než výstražná světla a požární poplachy. Některé velké společnosti mají týmy vnitropodnikových expertů soustřeďujících se na bezpečnost a opětovné zahájení obchodů. Mnoho společností ohrožených potenciální katastrofou zřídilo záložní kanceláře v bezpečných regionech v naději, že tam mohou převést zaměstnance a rychle obnovit podnikání. Znamená to zajistit, aby kopie nejdůležitějšího počítačového softwaru a záznamy společnosti byly mimo dosah škod. Některé společnosti - jako Disneyland - tvrdí, že dokonce i kdyby se během krize dostaly do izolace, byly by schopny své lidi živit a starat se o ně po dobu pěti dnů. "Soběstačnost musí být základním kamenem vašeho plánu," říká Stephanie Masaki-Schatzová, manažerka firemního krizového plánování v korporaci Atlantic Richfield Co. v Los Angeles. "Jestliže neochráníte své nepostradatelné lidi, nedokážete obnovit nezbytné obchodní funkce." Ačkoliv hlavní kancelář společnosti ARCO, více než 300 mil od epicentra, nebyla otřesy z tohoto týdne dotčena, Masaki-Schatzová této příležitosti využila k distribuci třístránkových poznámek "Tipy při zemětřesení" tisíci dvěma stům zaměstnanců společnosti ARCO. "Těchto momentů, kdy každý zpozorní, je třeba využít," říká. "Byla to dobrá připomínka, že my všichni se potřebujeme připravit, ještě než k něčemu dojde." Poznámky společnosti ARCO připomínají zaměstnancům, aby si v práci shromáždili určité zásoby, např. pevné boty a "silné rukavice na úklid trosek". Doporučují také, aby zaměstnanci byli informováni o všedních kancelářských potřebách, které mohou být použity k nouzové péči nebo jako přístřeší. Mezi doporučeními: punčocháče a pánské kravaty mohou být použity na výrobu smyček, zatímco vyjímatelné dřevěné police by mohly pomoci při "prorážení kancelářských zdí". Společnost ARCO udržuje kanceláře v Dallasu, které by převzaly zodpovědnost, kdyby byly narušeny mzdové operace v Pasadeně. Před dvěma měsíci společnost zřídila bezplatné číslo se základnou mimo Kalifornii pro vyřizování dotazů zaměstnanců, kdy by se měli po zemětřesení nebo jiné katastrofě dostavit zpět do práce. Plán společnosti ARCO bere v potaz i takové podrobnosti, jako které aspekty podnikání jsou v určitých obdobích roku vytíženější. Podle toho a v závislosti na tom, kdy by zemětřesení mohlo udeřit, mohou být oddělením, která by měla být uvedena zpět do provozu nejdříve, přiřazeny priority. U společnosti Hewlett-Packard přišlo zemětřesení právě tehdy, když společnost posuzovala své vlastní nouzové postupy. "Mluvili jsme o plánování praktického cvičení na listopad," řekla mluvčí Joan Tharpová. "Pak jsme to odpoledne absolvovali ve skutečnosti." Tento výrobce počítačů z města Palo Alto v Kalifornii spěšně zřizoval speciální telefonní linku, kterou oznámil zaměstnancům ve výrobě a technické podpoře, aby zůstali ve středu doma. Zaměstnanci prodeje a služeb byli požádáni, aby se vrátili zpět do práce a pomohli zákazníkům v oblasti zálivu, kteří volali ohledně počítačových problémů. Společnost Hewlett-Packard také povolala své systémové odborníky, aby obnovila vlastní počítačový provoz. "To znamená, že můžeme přijímat objednávky" a začít se vracet zpět do normálu, říká Tharpová. Společnost Great Western Bank, inspirována dřívějším zemětřesením v Kalifornii a také požárem v kancelářském věžáku v Los Angeles, si v minulém roce najala tři plánovače pro krizové situace a utratila 75000 dolarů za vybavení přívěsného vozu komunikačními potřebami, aby sloužil jako nouzové hlavní ústředí. Ačkoliv vedoucí pracovníci této spořitelní a úvěrové jednotky společnosti Great Western Financial Corp. použili během zemětřesení v tomto týdnu některé ze svých nových plánů a zařízení, stále ještě na více než 24 hodin ztratili spojení s 15 pobočkami v postiženém území, aniž by věděli, zda nebyli zraněni zaměstnanci nebo nebyly poškozeny trezory. "Někteří lidé vůbec nevěděli, co dělat," říká Robert G. Lee, viceprezident pro krizové plánování a firemní bezpečnost v Great Western. Jak se ukázalo, bankovní zaměstnanci nebyli zraněni a trezory otřesům odolaly. "Potřebujeme naučit lidi, že se nějak potřebují dostat k telefonu, nějakou cestou, aby dali vědět, jaký je jejich stav," říká přesto Lee. Některé společnosti jsou přesvědčené, že jsou připraveny. Společnost Occidental Petroleum Corp. provádí pravidelná evakuační cvičení a na kontrolních stanovištích ve své 16 podlažní centrále skladuje zásoby potravin, kyslíku a volně prodejných léků. Společnost udržuje v kancelářích nabíjecí výstražná světla a každé tři měsíce mění rezervní zásoby pitné vody. "Cítíme, že děláme všechno, co můžeme," říká mluvčí společnosti Occidental. Disneyland společnosti Walt Disney Co. v Anaheimu v Kalifornii skladuje vybavení pro první pomoc, zásoby léků a dostatek jídla a vody pro obživu nejméně 10000 návštěvníků po dobu až pěti dnů pro případ, že by zábavní park izolovala kalamita. Park má také nouzová centra, odkud by speciálně trénovaní zaměstnanci koordinovali evakuaci a záchranné plány pomocí vysílaček, mobilních telefonů a místního rozhlasu. Tato centra jsou vybavena mapami podrobně znázorňujícími inženýrské sítě pod cestami a "nouzovými kryty", kde mohou být lidé shromažďováni stranou od větších staveb. Společnost Vista Chemical Co. se třemi chemickými závody v Lake Charles v Lousianě a okolí "se připravuje na každý hurikán, který vstoupí do Mexického zálivu", říká Keith L. Fogg, ředitel bezpečnosti společnosti. Hurikán Hugo, atlantická bouře, společnost Vista nijak neovlivnil. Ale tento rok zatím výrobu ohrozily dvě jiné význačné bouře, z nich nejčerstvější je hurikán Jerry tento týden. Poněvadž hurikán může rychle měnit směr, společnost posílá zaměstnance domů a provoz ukončuje postupně - čím těsněji se bouře dostane, tím je zastavení provozu větší. Společnost nečeká s přípravou na hurikán na poslední chvíli. "Existuje určitě spousta věcí, které je třeba brát v úvahu," říká Fogg. "Jestliže přijdou velké přílivové vlny, vrhnou na vás prázdné cisternové vozy." Vedení společnosti Vista si nicméně uvědomuje, že mají poměrně štěstí. "O hurikánu víte, že přichází. Máte čas připravit preventivní mechanizmy," poznamenává mluvčí Visty. "Situace jako v San Francisku je tak hrozivá právě proto, že neexistuje žádné varování.

**Document number 1394**

**Document identifier: wsj1692-001**

Thomas M. Gaubert, v minulosti pověřený získáváním finančních prostředků pro Demokratickou stranu, jemuž federální regulátoři záložen násilím odňali kontrolu nad spořitelní a úvěrovou společností, dostal povolení soudu k podání žaloby na regulátory. Rozhodnutím Pátého amerického odvolacího obvodního soudu v New Orleans obdržel Gaubert pokyn k uplatnění svého nároku na náhradu škody u Federální bankovní rady pro domácí úvěry (FHLBB) a u pobočky Federální banky pro domácí úvěry v Dallasu za ztráty způsobené rozhodnutím správní rady o uzavření společnosti Independent American Savings Association se sídlem v Irvingu ve státě Texas. Gaubert, který byl předsedou a majoritním akcionářem společnosti Independent American, se vzdal její kontroly výměnou za souhlas federálních regulátorů upustit od zkoumání jeho činnosti v jiné spořitelní a úvěrové společnosti. Jako součást dohody přispěl Gaubert nemovitým majetkem v hodnotě 25 milionů dolarů přidaným k aktivům společnosti Independent American. Pod kontrolou federálních regulátorů klesla čistá hodnota společnosti Independent American ze 75 milionů dolarů do ztráty 400 milionů dolarů, což anulovalo hodnotu Gaubertova nemovitého příspěvku i jeho akcií v této instituci. Gaubertova žaloba o náhradu škody byla v loňském roce okresním soudcem Robertem Maloneym v Dallasu zamítnuta na základě federálního zákona o občanskoprávních deliktech, který činnosti státních orgánů a jejich zaměstnanců poskytuje značnou ochranu. Začátkem tohoto týdne potvrdila odvolací porota Pátého obvodního soudu zamítavé rozhodnutí soudce Maloneyho týkající se Gaubertova nároku jako akcionáře, ale uvedla, že soudce by měl znovu zvážit Gaubertův nárok na náhradu škody způsobené na majetku. "To může záviset na tom, zda se jednalo o výslovný nebo naznačený slib..., že federální úředníci svou nedbalostí nezpůsobí zničení" společnosti Independent American, napsala porota. Gaubertův právník, Abbe David Lowell z Washingtonu, D.C., říká, že dopad tohoto rozhodnutí na jiné případy týkající se převzetí spořitelen bude záviset na stupni podobnosti skutkové podstaty. "Nevím, zda to postihne jednu společnost, nebo sto," říká Lowell. "To zakládá velice jasný precedens pro podávání žalob na FHLBB, zatímco předtím tu žádný neexistoval." VRCHNÍ ČÍŠNICE ŽALUJE restauraci, že ji kvůli jejímu těhotenství propustili z práce. V žalobě podané u státního soudu na Manhattanu zastupuje Americký svaz pro občanské svobody bývalou vrchní číšnici elegantní restaurace Odeon. V žalobě, jíž se domáhá odškodného a trestní sankce ve výši 1 milionu dolarů, Marcia Trees Levineová uvádí, že jejím propuštěním došlo k porušení zákona na ochranu lidských práv státu New York. Tento zákon mimo jiné zakazuje také diskriminaci na základě pohlaví nebo těhotenství. Žaloba uvádí, že Levineová byla propuštěna poté, co v šestém měsíci těhotenství odmítla přijmout hůře placenou práci na méně viditelném místě. Levineová v únoru sdělila svému zaměstnavateli, že je těhotná; o měsíc později podle žaloby řekl vedoucí restaurace Levineové, že bude přeložena do funkce jeho asistentky, neboť se domnívá, že by zákazníci mohli mít z těhotné vrchní číšnice nepříjemný pocit. Kary Mossová, právní zástupce Programu pro práva žen ACLU, řekla: "Oni chtěli štíhle vypadající ženu a těhotná žena štíhlá není. Řekli jí: 'Nezaměstnáváme tlusté lidi ani mrzáky. A těhotné ženy jsou tlusté.'" Mossová uvedla, že Levineová tajně nahrála mnohé rozhovory se svými šéfy v Odeonu, v nichž jí sdělovali, že je propuštěna ze své funkce vrchní číšnice právě kvůli svému těhotenství. Paul H. Aloe, zástupce majitele restaurace Odeon Keithe McNallyho, veškerá obvinění popřel. Řekl, že Levineová nikdy propuštěna nebyla, ačkoli přestala v restauraci pracovat. "Restaurace Odeon Marcii Levineové 10. června písemně nabídla, aby se vrátila do práce jako vrchní číšnice se stejným platem a se stejnou pracovní dobou s tím, že jí restaurace uhradí nevyplacenou mzdu," řekl. Aloe řekl, že Odeon "nemá proti zaměstnávání těhotných žen žádné výhrady". PRÁVNÍCI V případu největšího bankovního podvodu v Texasu chtějí odejít před obnovením řízení. Právníci zastupující pět ze sedmi obviněných v této kauze říkají, že si jejich klienti již nemohou jejich služby dovolit. Projednávání této kauzy trvalo sedm měsíců a skončilo v září, neboť porota nebyla schopna dospět k rozhodnutí. Obžalovaní byli před dvěma lety obviněni ze spiknutí za účelem zpronevěry více než 130 milionů dolarů, o které měli připravit pět spořitelen pomocí složitého plánu za zvýšení cen půdy a staveb obytných domů podél mezistátní silnice číslo 30 na východ od Dallasu. Obhájci, z nichž tři provozují samostatnou advokátní praxi, říkají, že si nemohou dovolit na dalších sedm měsíců trvání řízení pozastavit činnost. Někteří z právníků uvádějí, že by své mandanty zastupovali i nadále, pokud by je zaplatila vláda jako obhájce ex-offo. Zástupce prokurátora USA Terry Hart z Dallasu říká, že se vláda bude bránit veškerým pokusům ustanovit nový tým obhájců, protože by tím došlo ke zdržení zahájení obnoveného řízení. FEDERÁLNÍMU SOUDCI ALCEE HASTINGSOVI z Floridy čelícímu obvinění ze zneužití úřední moci se včera dostalo neočekávané podpory. Senátor Arlen Specter (republikán za Pennsylvánii) žádal soudcovo zproštění viny prostřednictvím výtahu ze žaloby, jenž koloval mezi jeho kolegy v Senátu během porady za zavřenými dveřmi. Výtah ze žaloby mimo jiné zmiňoval nedostatek důkazů. Senátor Specter byl místopředsedou výboru pro projednání obvinění ze zneužití úřední moci, jenž loni v létě vyslýchal svědky v případu Hastings. Od bývalého prokurátora a člena senátního Justičního výboru senátora Spectera se očekává, že při dnešním hlasování o obvinění ze zneužití úřední moci uplatní svůj vliv. RICHMONDSKÁ ODSTOUPENÍ: Šest společníků firmy Browder, Russell, Morris & Butcher z Richmondu ve Virginii oznámilo svou rezignaci. Pět ze společníků - James W. Morris, Philip B. Morris, Robert M. White, Ann Adams Websterová a Jacqueline G. Eppsová - otevírají v Richmondu malou firmu, která se bude zabývat obhajobou podniků v soudních sporech, týkajících se zvláště případů záruky za výrobek. Šestý společník, John H. O Brion ml., vstupuje do menší společnosti Cowan & Owen mimo Richmond. POZNÁMKY Z PRÁVNÍ KANCELÁŘE: Společnost Nixon, Hargrave, Devans & Doyle se sídlem v Rochesteru ve státě New York otevřela novou kancelář v Buffalu rovněž ve státě New York... Firma Mayer, Brown & Platt z Chicaga přibrala do své houstonské kanceláře dva společníky: Eddyho J. Rogera ml. a Jeffa C. Dodda.... Odborník na autorské právo Neil Boorstyn, který sestavuje měsíční bulletin o autorském právu Copyright Law Journal, nastupuje do firmy McCutchen, Doyle, Brown & Enersen.

**Document number 1395**

**Document identifier: wsj1693-001**

Zpráva společnosti New York Times o příjmech za třetí kvartál posiluje přesvědčení analytiků, že vydavatelé novin budou postaveni před pokračující slabé příjmy v porovnání s rokem 1990. Uvedený vydavatel zaznamenal prudce stoupající čisté čtvrtletní příjmy z důvodu jednorázového zisku z prodeje svého kabelového televizního systému. Provozní zisk však poklesl o 35 % na 16.4 milionu dolarů. Pokles odrážel náklady na nákup tří časopisů, nižší příjmy ze skupiny lesních produktů a pokračující pokles počtu inzertních řádků v New York Times, vlajkovém deníku společnosti, což je velký a úporný problém. V kompozitním obchodování na Americké burze cenných papírů uzavřel New York Times na 28125 dolaru za akcii, o 37.5 centu níže. Analytici uvedli, že potíže společnosti zrcadlí potíže průmyslu. Drobné inzeráty, které často ve většině deníků představují polovinu inzertního objemu, se ve druhém pololetí z velké části neprobouzejí z letargie, jak se očekávalo. Současně jsou noviny sužovány zaostáváním celostátní inzerce, zvláště v její finanční složce. Společnost Dow Jones & Co. nedávno ohlásila čistý pokles o 9.9 %, což je částečně odraz pokračující slabosti finanční inzerce v deníku Wall Street Journal a v časopisu Barron's. "Očekáváme, že příští rok bude v inzertní oblasti v novinovém průmyslu poměrně slabý," řekl John Morton, analytik u firmy Lynch, Jones & Ryan. "Příjmy příští rok zůstanou na stabilní úrovni, ale velký obrat trendu v inzerování prostě nevidíme." John S. Reidy, analytik u firmy Drexel Burnham Lambert Inc., řekl: "Times stojí před stejným problémem jako ostatní vydavatelé: počty inzertních řádků jsou nízké. Dokud se skutečné počty inzertních řádků nezačnou vracet zpátky nahoru, nemůžeme metat kozelce." Ve čtvrtletní zprávě oznámil Arthur Ochs Sulzberger, předseda a generální ředitel firmy New York Times Co., že záporné faktory ovlivňující příjmy ve třetím čtvrtletí budou pokračovat. Analytici souhlasili s očekáváním společnosti, že provozní zisk bude letos a v roce 1990 nízký. Sulzberger řekl, že plánované otevření nové tiskárny s barevným tiskem v Edisonu ve státu New Jersey v roce 1990 bude zahrnovat vysoké počáteční a amortizační náklady. "S edisonskou tiskárnou zprovozněnou příští léto bude Times v budoucnu stát před obtížným srovnáním příjmů," řekl Peter Appert, analytik z firmy C. J. Lawrence, Morgan Grenfell. "Ale před podobnými srovnáními stojí mnoho novin." Prodej kabelové koncese společnosti přinesl po zdanění zisk 193.3 milionu dolarů, jehož část bude použita na snížení dluhu. Společnost má také plán na zpětný odkup akcií. Analytici říkají, že na ně zapůsobil výkon novinové skupiny společnosti, sestávající z Times, 35 regionálních novin a třetinového podílu v International Herald Tribune; provozní zisk skupiny se ve čtvrtletí za chabých tržeb lehce zvýšil z 34.5 milionu dolarů na 34.9 milionu dolarů. Reidy z firmy Drexel Burnham poukázal, že "zisky se ve tvrdém prostředí problematických tržeb držely nahoře. Když jsou zisky stabilní během doby nízkých tržeb, je to dobré znamení.

**Document number 1396**

**Document identifier: wsj1694-001**

Investoři oslavili druhé výročí Černého pondělí nákupní horečkou jak v akciích, tak i v obligacích. Avšak dolar byl smíšený. Investoři do akcií a obligací byli potěšeni povzbuzující nízkou mírou inflace za minulý měsíc. Tato zpráva vzbudila naděje na další snížení úrokové míry. Ceny dlouhodobých státních obligací se okamžitě zotavily a rozběhly trh s cennými papíry již od úvodního zaznění zvonku. Dow Jonesův index akcií průmyslových společností se v polovině odpoledne zvedl přibližně o 60 bodů a skončil se ziskem 39.55 bodu na 2683.20. To pozvedlo průměrný celkový nárůst za tento týden přibližně na 114 bodů. Od kolapsu v roce 1987 vylétly akcie průmyslových společností o více než 54 % a tento široce sledovaný barometr trhu je asi o 4 % pod svou rekordní výškou nastavenou již dříve v tomto měsíci. Zotavení akciového trhu bylo vedeno bezpečnými cennými papíry, ale na rozdíl od pondělního odrazu mělo širokou základnu. Skutečně, akcie obchodované na mimoburzovním trhu, vedené emisemi technologických podniků, přeskočily index akcií průmyslových společností. Kompozitní index Nasdaq vyletěl o 7.52, čili o 1.6 %, na 470.80, což byl jeho nejvyšší letošní jednodenní bodový skok. Mnoho akcií zapojených do převzetí stouplo po zprávách, že jistá skupina obdržela finanční příslib pro připravovaný odkup společnosti American Medical International Inc. Mezi největšími vítězi byly akcie brokerských domů, které reagovaly na obrovský objem obchodování. Vláda oznámila, že spotřebitelské ceny minulý měsíc vzrostly pouze o 0.2 %. Ekonomové očekávali dvojnásobné zvýšení. Tato zpráva a čerstvé známky ekonomické stagnace velmi zvyšují tlak na Federální rezervní banku, aby ještě více uvolnila úvěry, což by bylo naopak dobrou zprávou pro akcie, říkají investiční manažeři. "Vidím mnoho důkazů signalizujících pomalejší ekonomiku, a to znamená, že mé vyhlídky na úrokové sazby mají klesající tendenci," řekl Garnett L. Keith jr., místopředseda společnosti Prudential Insurance Co. of America, jednoho z největších institucionálních investorů v zemi. Představitelé Federální rezervní banky pravděpodobně nepoženou sazby dolů okamžitě, řekl Keith. Navzdory zprávám o inflaci se několik představitelů Federální rezervní banky stále bojí, že se tlaky spotřebních cen budou stupňovat, protože trvají na tom, že ekonomika je silnější, než se obecně věří. Ale analytici na Wall Street očekávají během několika příštích týdnů ve vládních zprávách další známky ekonomické slabosti. Pokud tomu tak bude, zajistí to zhruba během měsíce další náhlé uvolnění úroků. Očekává se, že to potom přesvědčí banky, aby snížily své základní úroky z půjček, měřítko pro mnoho firemních i spotřebních půjček, o půl procentního bodu na 10 %. "Ještě nejsme v žádném případě z této situace venku," řekl George R. Mateyo, prezident a výkonný ředitel společnosti Carnegie Capital Management Co. z Clevelandu. Ale ekonomika "zpomaluje dostatečně na to, aby dala Federální rezervní bance manévrovací prostor pro snížení úrokových sazeb". Mnoho individuálních investorů ale nemá k akciím důvěru, protože obrovský trh s rizikovými obligacemi vykazuje čerstvé známky křehkosti. Investoři jsou také plni obav z dnešní "hodiny duchů", kdy v tomto měsíci vyprší termínové obchody a opce akciového indexu a opce na jednotlivé akcie. Tento jev často způsobí divoké kolísání cen akcií na konci burzovního dne. Z hlavní činnosti na burze: při intenzivním obchodování se náhle zvýšily ceny akcií. Objem na Newyorské burze cenných papírů vzrostl na 198.1 milionu akcií ze středečních 166.9 milionu. Rostoucí emise Newyorské burzy početně převýšily klesající v poměru 1235 ku 355. Dolar byl smíšený. Včera pozdě odpoledne byl v New Yorku na 141.70 jenu, což je zvýšení z 141.45 jenu ve středu večer. Avšak propadl se z 18485 na 18470 marky.

**Document number 1397**

**Document identifier: wsj1695-001**

Úterní debakl kandidáta do Kongresu za Republikánskou stranu ve volebním obvodu Mississippi, který nepodpořil demokratického prezidentského kandidáta od dob Adlaie Stevensona, je další připomínkou toho, že přinejmenším na federální úrovni je během uplynulého půlstoletí na vzestupu politické "hlasování bez ohledu na stranickou příslušnost kandidátů". Jiného stranického kandidáta do Bílého domu než do Sněmovny reprezentantů zvolilo pouze v jednom roce prezidentských voleb před rokem 1948 více než 20 % volebních obvodů pro volby do Kongresu v zemi. Nyní se tato procenta běžně rovnají třetině a dvakrát byla nad 40 %. Jak víme, voliči mají tendenci upřednostňovat republikány spíše v souboji o prezidentský post než v boji o Kongres. V každých prezidentských volbách v uplynulém půlstoletí s výjimkou Goldwaterovy prezidentské kandidatury získala Republikánská strana při lidové volbě prezidenta větší procento hlasů hlavní strany než měla křesel v Kongresu nebo při lidovém hlasování do Kongresu. Před rokem 1932 bylo schéma téměř opačné. Co je příčinou výsledků posledních desetiletí? Rozštěpení osobnosti, které Američané projevují ve volebních místnostech, lze alespoň částečně vysvětlit jednoduchou ekonomickou teorií. Teorie se opírá o tři předpoklady: 1) Voliči mohou při výběru svých politických zástupců "koupit" jednu ze dvou značek - republikánskou značku, která věří v minimalistický stát a ve ctnosti soukromých trhů více než v nectnosti v podobě veřejných žalob, a demokratickou značku, která věří ve velkou vládu a ve státní intervence, jež zhojí výstřelky provázející sledování soukromých zájmů. 2) Zástupci Kongresu mají při hlasování v úřadě dvě základní odpovědnosti - řešit celostátní problémy (programové kroky jako například jmenovité hlasování o zákonech, které obyvatelstvu všeobecně zavádí výdaje anebo udělují příspěvky) a věnovat se místním problémům (služba voličům a regionální lobbing). 3) Republikánští zástupci v Kongresu jsou z důvodu své víry v minimalistický stát méně ochotni zapojit se do zajišťování lokálních výhod než demokratičtí členové Kongresu. Pokud by tyto předpoklady platily, budou voliči v boji o Kongres postaveni před to, čemu se v ekonomické teorii říká vězňovo dilema, a budou motivováni se alespoň okrajově přiklonit k demokratům. Pokud dosadí do úřadu republikána, tak nejen že získají méně co se týče lokálních výhod, ale jimi zvolený zákonodárce bude také relativně neschopný zabránit ostatním zákonodárcům "plnit očekávání" svých vlastních voličů. Když přijde na celostátní politiku, je každý zákonodárce nakonec jen jedním z 535. V boji o Bílý dům je volič nepatrně více motivován k tomu, aby se přiklonil k republikánům. Ačkoli republikánský prezident může omezit lokální výhody pro volební obvod nebo stát určitých voličů, takový prezident také pravděpodobně bude efektivněji bránit ostatním volebním obvodům či státům a jejich zákonodárcům v obstarávání lokálních výhod. Pozice jednotlivého voliče se následkem toho zlepší prostřednictvím nižších daní. I když je tato teorie nesmírně jednoduchá, zdá se, že vysvětluje mnoho věcí. Za prvé to, proč vzrostlo hlasování bez ohledu na stranickou příslušnost kandidátů a nabylo toho zvláštního vzoru, který má v posledním půlstoletí: Před zvolením Franklina Roosevelta za prezidenta a s příchodem politiky Nového údělu vláda zastávala ve společnosti mnohem menší roli a problém vězňova dilematu, který ve volbách do Kongresu číhá na voliče, byl mnohem méně vážný. Za druhé vysvětluje to, proč voliči Kongresem opovrhují, ale své zástupce v Kongresu mají obecně rádi: Voliči jakéhokoli zákonodárce oceňují zvláštní výhody, které pro ně tento zákonodárce vydobude, ale nikoli celkové výdaje spojené s podobnou činností jakéhokoli jiného zákonodárce pro jeho vlastní volební obvod. Za třetí tato teorie naznačuje, proč zákonodárci, kteří v porovnání se získáváním lokálních výhod věnují příliš mnoho pozornosti tvorbě celostátní politiky, mají nižší jistotu setrvání v úřadu. Například členové Sněmovny v prvním volebním období, kdysi nejvíce zranitelní držitelé úřadu, se stali vůči porážce téměř imunními. Jedinou výjimkou tohoto současného trendu byla porážka 13 z 52 republikánských nováčků, které do úřadu přivedla Reaganova revoluce v roce 1980, a kteří se snažili o znovuzvolení v roce 1982. Protože tito nováčci kladli mnohem větší důraz na svoji roli straníků - šířících reaganovskou revoluci - ve vytváření celostátní politiky, byli více náchylní k porážce. Za čtvrté tato teorie ukazuje, proč Republikánská strana může mít potíže při získávání přijatelných kandidátů na místa v Kongresu. Potenciální kandidáty odradí od kandidatury spíše výhled na porážku od demokratického soupeře než plat v Kongresu. Vzhledem k tomu, že si potencionální republikánští kandidáti a jejich finanční podporovatelé uvědomují, že kongresová hra na vězňovo dilema pracuje proti nim, bude to republikánskou stranu brzdit v pokusech o sestavení konkurenceschopného předběžného seznamu kandidátů do Kongresu. Za páté lze touto teorií alespoň částečně zdůvodnit, proč bylo hlasování bez ohledu na stranickou příslušnost kandidátů obzvláště výrazné na jihu. Vzhledem k tomu, že demokratičtí zákonodárci z jihu měli v Kongresu od roku 1932 nepoměrný podíl na moci a dokázali tento vliv proměnit v relativně více lokálních výhod pro své voliče, měli pak voliči na jihu velmi silný motiv udržet tyto demokraty v úřadu. A nakonec teorie ukazuje na to, proč si republikáni vedli obecně lépe v boji o Senát než v kampaních do Sněmovny. Vzhledem k tomu, že v dolní komoře Kongresu záleží více na zajišťování lokálních výhod a méně na celostátní politice, jedná se přesně o vzor, který by člověk očekával, pokud by republikáni byli méně ochotni se zapojit do zajišťování lokálních výhod než jejich demokratické protějšky. Existuje pro tuto teorii nějaký empirický důkaz? Klíčový předpoklad, že demokratičtí zákonodárci jsou ochotnější zapojit se do obstarávání lokálních výhod než jejich republikánští kolegové, potvrzují tři důkazy. Za prvé, ekonomové James Bennett a Thomas DiLorenzo zjistili, že republikánští senátoři vracejí přibližně o 10 % více přiděleného rozpočtu na svůj tým zaměstnanců než demokraté. Vzhledem k tomu, že prvořadým úkolem zaměstnanců je zajišťování lokálních výhod, znamená to, že politická filozofie vede republikány v Kongresu k tomu, aby věnovali menší pozornost úzkým zájmům svých voličů. Za druhé, pokud platí klíčový předpoklad, pak by demokraté měli mít nižší poměr účasti na jmenovitém hlasování než republikáni, protože tato hlasování odrážejí vytváření celostátní politiky, a protože účast v takovém hlasování je mrháním časem, který by zákonodárce jinak mohl strávit zajišťováním lokálních výhod. Přesně toto z dat vyplývá, zvláště v případě Sněmovny. Poměr účasti demokratů ve Sněmovně od roku 1959 nepřesáhl poměr účasti republikánů. Nakonec, jak ukazuje tabulka, demokraté přidělují větší část svých zaměstnanců do obvodních úřadů - kde je obstarávání lokálních výhod důležitější a činnosti spojené s vytvářením celostátní politiky jsou ve srovnání s úřady ve Washingtonu méně důležité. Zkoumání změn v rozhodnutích o rozdělování pracovních funkcí v Senátu mezi roky 1986 a 1987 (kdy vládu nad tímto orgánem převzala druhá strana) nadto ukazuje, že rozdíly v rozdělování pracovních funkcí, zachycené v tabulce, se nedají vysvětlit nepoměrnou kontrolou, kterou demokraté díky svému statutu většinové strany uplatňovali vůči ostatním zdrojům, jako například zaměstnancům výborů. Další důkaz ze Senátu: Budou-li ostatní faktory, například výhody výkonu funkce a regionální faktory, neměnné, ukáže se, že rozdíl mezi lidovým hlasováním pro republikánské kandidáty na prezidenta a do Senátu je ve státech, které pořádají senátní volby, přímo úměrný tomu, jak velké je daňové zatížení federální vlády pro jednotlivé státy (progresivní daňová sazba zasahuje státy s vyššími příjmy více). Řečeno jednoduše, když je vězňovo dilema silnější, nahlížejí voliči na republikánské kandidáty na prezidenta laskavěji než na republikánské kandidáty do Senátu. Navíc se zdá, že na úrovni státní vlády se hlasování bez ohledu na stranickou příslušnost kandidátů řídí tímtéž zvláštním vzorem jako na federální úrovni. Spíše než opačně je státní vláda obvykle rozdělena po linii vedoucí mezi republikánským guvernérem a demokratickým zákonodárným shromážděním. Ekonometrické sledování napříč státy kromě toho odhaluje, že budou-li ostatní faktory neměnné, bude rozdíl mezi hlasy hlavní strany jdoucími republikánskému kandidátovi na guvernéra a republikánským zastoupením v dolní komoře přímo úměrný státní daňové sazbě. Stručně řečeno, na federální i na státní úrovni lze alespoň část zdánlivě iracionálního chování voličů ve volebních místnostech vysvětlit neobyčejně racionálně. Pan Zupan učí na obchodní fakultě Univerzity státu Jižní Kalifornie.

**Document number 1398**

**Document identifier: wsj1696-001**

Jednání Sněmovny a Senátu schválilo téměř 17 miliardový zákon ministerstev zahraničních věcí, spravedlnosti a obchodu, který po 1. říjnu příštího roku zakládá právní nárok na federální válečné náhrady pro japonské Američany držené za druhé světové války v internačních táborech. Do té doby opatření žádné peníze pro slibované platby neposkytuje, ale počínaje fiskálním rokem 1991 bude vláda zavázána k plnění ročních plateb ve výši až 500 milionů dolarů, dokud nebude splacen celkový závazek přibližně ve výši 1.25 miliardy dolarů. Tímto krokem se upouští od dřívějších snah najít kompenzační škrty na financování plateb, avšak obecně je vnímán jako realističtější prostředek pro urychlení válečných náhrad poprvé schválených v roce 1988. Ke kroku došlo, když Kongres odeslal prezidentu Bushovi návrh zákona pro fiskální rok 1990, který ministerstvům práce, školství a zdravotnictví a sociálních služeb poskytuje přibližně 156.7 miliardy dolarů. Ke konečnému schválení v senátu došlo při jmenovitém hlasování v poměru 67:31, což připravilo půdu pro konfrontaci ohledně veta s Bushem kvůli problému veřejně financovaných potratů pro chudé ženy. Toto opatření, které tak mění osm let starý federální zákon, podporuje potraty v rámci bezplatné lékařské péče pro lidi s nízkými příjmy v případech znásilnění a incestu, avšak Bush dosud odmítal podpořit jakékoli konkrétní výjimky kromě případů, kdy je ohrožen život matky. Bushovo právo veta ho v těsně rozdělené sněmovně staví do dominantního postavení, ale hlasování, které by jeho pozici zdolalo, by z důvodu záplavy zdravotnických a vzdělávacích programů financovaných v příslušném návrhu zákona snadno mohlo získat novou podporu. Opatření vzniklé před včerejším jednáním financuje ve fiskálním roce 1990 ministerstva zahraničích věcí, spravedlnosti a obchodu. Pro sčítání lidu v příštím roce je zajištěno odhadem 1.32 miliardy dolarů a vyjednavači odstranili doplněk snažící se zablokovat sčítání nelegálních přistěhovalců, který již prošel senátem. Jinde na ministerstvu obchodu je drženo téměř 191.2 milionu dolarů na asistenční programy spadající pod Správu hospodářského rozvoje (EDA). A jako dodatek k letošnímu pádu předsedy sněmovny Jamese Wrighta jednání odhlasovalo zrušení 11.8 milionu dolarů v neutracených finančních prostředcích EDA na projekt ohrad pro dobytek ve městě Fort Worth v Texasu, který se objevil v obviněních bývalého vůdce demokratů z porušení etiky. Fiskální tlaky si také vynutily přijetí nových poplatků, které požadují federální úřady, a 18% zvýšení rozpočtu Komise pro regulaci prodeje cenných papírů bude zcela financováno dodatečnými 26 miliony dolarů za registrační poplatky. Opatření zcela nově předpokládá další příjmy ve výši 30 milionů dolarů z poplatků, které bude Federálnímu úřadu pro vyšetřování platit za služby snímání otisků prstů v občanskoprávních případech - změna, která téměř jistě zvýší náklady Pentagonu na zpracovávání personálních a bezpečnostních povolení. Návrh zákona nezahrnuje dodatečné finanční prostředky na protidrogovou prevenci pro ministerstvo spravedlnosti a účty pro vymáhání práva, které jsou stále předmětem jednání se sněmovnou, v odhadované výši 1.9 miliardy dolarů. Včerejší dohoda však státním vládám usnadní zvládnout slibovanou pomoc tím, že se o jeden rok odloží plánované 50% zvýšení požadovaných odpovídajících státních finančních prostředků pro příspěvky na prosazování práva. Opatření rovněž upravuje současný plán financování tak, aby bylo menším státům jako jsou New Hampshire a Delaware přislíbeno přidělit každému na příspěvky na léky minimální částku 1.6 milionu dolarů, neboli trojnásobek současného minima. Podivná směs ministerstev v návrhu zákona z něj dělá jedno z obšírnějších každoročních opatření ohledně přidělování finančních prostředků, a různorodá ustanovení, která připojili zákonodárci, sahají od 1.5 milionu dolarů pro rybí farmu v Arkansasu až k hudebnímu festivalu v Moskvě spadajícímu pod Informační agenturu Spojených států. Zákonodárci vyškrtli celý požadavek ministerstva zahraničí na 7.4 milionu dolarů na světovou výstavu Expo 1992 ve španělské Seville, avšak jinde souhlasili s 15000 dolary na olejový portrét bývalého předsedy Nejvyššího soudu Warrena Burgera. Předseda senátního Obchodního výboru Ernest Hollings (demokrat za Jižní Karolínu), jenž předsedá také senátnímu Podvýboru pro přidělování finančních prostředků, připojil 10 milionů dolarů na iniciativu v oblasti moderních technologií včetně práce na televizi s vysokým rozlišením. Jeho republikánský protějšek, senátor Warren Rudman (republikán za New Hampshire), využil svoji pozici k rozpoutání legislativní války s konzervativním představenstvem společnosti Legal Services Corp. Na udržení programu je poskytováno odhadem 321 milionů dolarů, ale Rudman také uspěl připojením textu, který se snaží vymezit pravomoci současného představenstva, dokud nebudou potvrzeni noví členové. Datum, kdy vstoupí v platnost jakékoli nové předpisy vytvořené současným představenstvem, bude odloženo až na 1. října příštího roku, a návrh zákona se snaží zvrátit snahy této korporace o zastavení finančních prostředků pro organizace služeb, jako je například Ústav pro výzkum a činnost v oblasti potravin. Návrh zákona také poskytuje 620.5 milionu dolarů na zaplacení amerických příspěvků do mezinárodních organizací a 80 milionů dolarů pro činnosti spojené s udržováním míru. Oba účty vykazují proti fiskálnímu roku 1989 podstatné zvýšení, ačkoli částka na udržení míru vykazuje 27% snížení oproti vládnímu požadavku.

**Document number 1399**

**Document identifier: wsj1697-001**

Spořitelní a úvěrové sdružení Mercury oznámilo, že si udrželo společnost Merrill Lynch Capital Markets jako svého hlavního investičního bankéře, aby jí ohledně možného prodeje nebo jiného sloučení této spořitelny z kalifornského Huntington Beach radil. Společnost Mercury, která má aktiva přesahující 2 miliardy dolarů a 24 poboček v Kalifornii, oznámila, že tento krok, který zlepší stav jejího regulačního kapitálu, přímo souvisí s novými požadavky na kapitál, které nařizují nedávno přijaté federální zákony. Společnost Mercury také oznámila, že prodloužila svůj dvouletý poradenský vztah se společností Montgomery Securities ze San Franciska. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavíraly včera akcie společnosti Mercury nezměněny na 4875 dolaru.

**Document number 1400**

**Document identifier: wsj1698-001**

Pozorujeme-li Kongres, jak se během každoroční práce na rozpočtu potí a pitvoří, když bojuje s nutkáním více utrácet, připomíná nám to noční filmy, ve kterých se sklíčený masový vrah sám udá na policii a řekne: "Zastavte mne, než zabiju znovu." Členové Kongresu vědí, že dělají něco špatného, ale potřebují pomoc, aby ovládli své temnější choutky. Arkansaský demokrat David Pryor si nedávno v Senátu vyléval srdce poté, co se zúčastnil časných ranních radovánek Finančního výboru v podobě porcování medvěda: "Musím vám říci... Přicházím dnes do zasedací síně jako někdo, na koho vyšel celý náklad nepatřičných záležitostí. Nebylo to nic většího ani menšího než obžerství." Sám se udával. "Upřímně řečeno, když jsem šel nazpátek do auta, slyšel jsem, jak mnoho, mnoho lidí... otevírá láhve šampaňského a oslavuje osobní vítězství, kterých někteří z nás dosáhli tím, že se do daňového zákona přidala naše malá záležitost a mrklo se na příslušnou osobu, aby to tam vsunula," řekl. "Když jsem jel domů, neměl jsem ze sebe dobrý pocit." Okamžiku Pryorova prozření můžeme zatleskat, i když chápeme, že on a jeho kolegové potřebují zadržet, aby nezabili znovu. Dobrým místem pro začátek nápravy je zákon o "legislativním vetu rozpočtu", který nyní navrhuje senátor za Indianu Dan Coats. Coatsův zákon, který již má v Senátu 32 podporovatelů, není čistým vetem rozpočtu, protože se bude týkat pouze výdajových zákonů. Jedná se spíše o druh "vylepšeného anulování", jenž dává prezidentovi možnost pozdržet nebo zamítnout určité výdajové položky, které prostě zacházejí příliš daleko. Podle návrhu by měl prezident možnost dvakrát za rok vrátit balík "anulací" do Kongresu - jednou, když navrhuje svůj rozpočet a podruhé, když ho připraví Kongres. Kongres by měl 20 dní na odmítnutí balíku 50% většinou, ale poté by prezident mohl toto odmítnutí vetovat. Kongres by pak potřeboval obvyklou dvoutřetinovou většinu potřebnou na přehlasování jakéhokoli veta. Návrh by navrátil trochu kázně, kterou z procesu tvorby rozpočtu odstranil zákon o "reformě" rozpočtu z roku 1974. Před rokem 1974 mohl prezident "obstavit" nebo odmítnout utratit finanční prostředky přidělené Kongresem. Prezidenti Kennedy a Johnson pravomoc obstavení hojně využívali, avšak proti oslabenému prezidentovi Nixonovi viděl Kongres svoji šanci a odstranil ji. Anulování výdajů může prezident posílat ještě v současnosti, ta ale nemají smysl, pokud Kongres nepocítí vinu a nezmění názor. Je to stejné jako žádat lišky, aby měly slitování s kuřaty, a omezení samozřejmě nejsou schválena téměř nikdy. V roce 1987 poslal prezident Reagan zpět do Kongresu 73 anulací, ale Kongres schválil pouze 3 % celkových výdajů. Návrh senátora Coatse by nechal navržená omezení výdajů platit automaticky, pokud by Kongres nereagoval. I přesto by se členové Kongresu mohli pokusit svým voličům posloužit lahůdkami v podobě lobování, ale pokud by se opravdu zbláznili jako nyní, byla by přítomna policie (v podobě prezidenta) se svěrací kazajkou. Senátor Coats plánuje před koncem měsíce nabídnout svůj návrh jako dodatek k zákonu o zvýšení limitu federálního dluhu. Prezident Bush tuto myšlenku schvaluje a pro podporu rozšířené pravomoci anulování hlasovalo v minulosti přinejmenším 50 současných senátorů. Bylo nám řečeno, že senátor Pryor ještě není podporovatelem, ale pokud se on a jeho kolegové chtějí skutečně vzepřít svému vnitřnímu nutkání, podepíší to.

**Document number 1401**

**Document identifier: wsj1699-001**

Když představitelé Kongresu odhadli, že cena za pomoc v nouzi v zemětřesením zpustošené Kalifornii dosáhne celkem alespoň 2.5 miliardy dolarů, zdejší obchodní a městské provozy se vrátily k normálu. "To je minimální číslo a já zdůrazňuji, že minimální," řekl po poradě s kalifornskými zákonodárci předseda sněmovny Thomas Foley (demokrat za Washington). "V této chvíli nelze stanovit přesné číslo." Úřad pro řízení a rozpočet začal zkoumat zákony, aby bylo možno poskytnou více finančních prostředků na opravy po zemětřesení. A očekává se, že 45 členná delegace státu Kalifornie ve sněmovně navrhne, aby byly nouzové fondy přidány k zákonu o nouzových výdajích, který bude sněmovní Výbor pro přidělování finančních prostředků posuzovat v pondělí. Úterní zemětřesení, které dosáhlo hodnoty 6.9 Richterovy stupnice, sídla a továrny významných korporací většinou nezasáhlo nebo jen slabě poškodilo. Jeden z posledních velkých zaměstnavatelů z oblasti Silicon Valley, který podal zprávu, společnost Seagate Technology, uvedl, že návrat v plné síle očekává v pondělí. Den před zemětřesením společnost Seagate dokončila třídenní pohotovostní trénink a cvičení. Don Waite, finanční ředitel společnosti Seagate, opakuje odpovědi téměř všech velkých korporací v oblasti sanfranciského zálivu, řekl: "Nečekal bych, že to bude mít nějaký výrazný finanční dopad." Město se ze zemětřesení vzpamatovávalo různě. Banky ukázaly, že pracují na více než 90 % svých obvyklých kapacit, ale hotel Nob Hill uvedl, že se turisté rozutekli, což způsobilo, že předtím plný hotel zůstal s nenaplněnými 80 % kapacity. Úklidové čety kontrolovaly sutiny z budov, ale neměly jasnou představu o tom, jak zásadně byly zasaženy dopravní tepny. Jedna z bank ve městě, Americká banka, oznámila, že kromě osmi je otevřeno všech jejích 850 poboček. Nejbližší pobočky v San Francisku, Haywardu, Santa Claře a v Santa Cruz, utrpěly stavební škody. Výpadky proudu držely mimo provoz pouze sedm z jejích 1500 bankomatů. Banka uvedla, že provozy na obchodování s cennými papíry byly přesunuty do pobočky Americké banky ve městě Concord a provozy na obchod s devizami byly přesunuty do Los Angeles. Společnost Wells Fargo & Co. oznámila, že její Výbor pro nouzové operace - který v úterý jednal celou noc - přesunul svůj systém převodu globálních fondů 500 mil na jih do města El Monte v Kalifornii. Zůstalo zavřených pouze pět z 496 poboček v celém státě, zatímco mimo provoz zůstalo 23 z 600 bankomatů. K nejrozsáhlejšímu poškození došlo v malých městech poblíž epicentra zemětřesení, 80 mil jižně od San Franciska. Okres Santa Cruz odhaduje celkovou škodu na téměř 600 milionů dolarů. Okres Santa Clara má zatím průběžný součet 504 milionů dolarů, nepočítaje těžce zasažené město Los Gatos. Představitelé Oaklandu si včera pozdě odpoledne stále ještě nebyli jisti rozsahem stavebních škod, v Oaklandu se zřítil úsek dvoupatrové dálnice I-880, což zavinilo většinu úmrtí, které zemětřesení způsobilo. Starosta San Franciska Art Agnos odhadl, že škody ve městě činí celkem 2 miliardy dolarů. Jdou zde zahrnuta obydlí ve zpustošené čtvrti Marina, která se musí zbourat, oloupané fasády obchodů jižně od ulice Market Street a domy ve vnější městské čtvrti Richmond, které byly zdviženy ze základů. Mnoho ulic a chodníků se zkroutilo a podzemní vodovodní potrubí a inženýrské sítě popraskaly. Podle poslance Vica Fazia (demokrata za Kalifornii) půjdou federální fondy do celé řady programů včetně Federální agentury pro řízení v případech nouze (FEMA), účtů pro výstavbu dálnic a Správy drobného podnikání. Agenturu FEMA, která koordinuje federální pomoc v případech katastrof, již vyždímaly náklady na úklid po hurikánu Hugo, který minulý měsíc zasáhl obě Karolíny. Podle Fazia, člena sněmovního Výboru pro přidělování finančních prostředků, je pravděpodobné, že zpočátku dostane více než 800 milionů dolarů dodatečných finančních prostředků a nakonec by mohla dostat i více než 1 miliardu dolarů. Mluvčí Bílého domu Marlin Fitzwater řekl, že pro zvládnutí naléhavých potřeb je k dispozici dostatek peněz. Bushova vláda má k dispozici 273 milionů dolarů z finančních prostředků, které zůstaly z 1.1 miliardy dolarů, jež Kongres uvolnil na úklid po hurikánu Hugo. "Domníváme se, že peníze nutné k vyřešení naléhavých krátkodobých potřeb máme," řekl Fitzwater. Dodal, že Úřad pro řízení a rozpočet, ministerstvo dopravy a ostatní činitelé "vyvíjejí dlouhodobější legislativu", která by měla být brzy hotova. Velká část nákladů na úklid po zemětřesení se bude týkat opravy dálnic a mostů. Kalifornští zákonodárci usilují o změny v pravidlech, která řídí federální program na pomoc dálnicím, aby bylo možné dát státu k dispozici více peněz. Něco opravit nelze. Muzeum asijského umění v parku Golden Gate Park hlásí škody ve výši 10 až 15 milionů včetně rozbitého porcelánu a kamenných soch. Jeho soused, De Youngovo muzeum, sečetlo mezi 3 a 5 miliony dolarů ve stavebních škodách a rozbitých plastikách. Hlavní městská knihovna je uzavřena kvůli trhlinám, které se objevily v jejích zdech, a na městské radnici ve stylu Beaux Arts se při otřesech rozbily mramorové obklady a ornamentální štuky. Země podél ulice Embarcadero, jež lemuje východní hranici města a mola - poklesla po zemětřesení o šest palců, čímž způsobila nejméně jednomu molu těžké poškození. Na sanfranciském mezinárodním letišti poškodily nárazové vlny řídící věž, přičemž shazovaly počítače a rozbíjely sklo. Byly zničeny kanceláře městské Bytové rady. Odhad starosty Agnose ve výši 2 miliony dolarů nezahrnuje škody na dálničních tepnách vedoucích do města, z nichž některé zůstaly zavřené. Agnosův mluvčí řekl, že se očekává, že velkou část z 2 miliard dolarů pohltí přesčasová práce zaměstnanců města, nasazených v nouzové situaci. Řekl, že za přesčasové příplatky "se během prvních 24 hodin utratily veškeré nouzové rezervy města ve výši 5.9 milionu dolarů". Pojišťovatelé se snažili pevně uchopit objem pojistných událostí proudících do jejich kanceláří. Mluvčí u společnosti Fireman's Fund Corp. prohlásil, že během prvních 24 hodin po zemětřesení obdrželi 142 pojistných událostí, a že společnost je připravena až na 5000 pojistných událostí z jejích 35000 občanských a 35000 firemních pojištěnců ze zasažené oblasti. "Pojistné události se pohybují od poškrábaného blatníku - a takto bylo poškozeno obrovské množství automobilů - po velký zpracovatelský závod," řekl mluvčí. "Jednomu automobilovému podniku v Berkeley, který v úterý shořel, vydáme šek na 750000 dolarů." Společnost Fireman's je součástí 38 milionového syndikátu, který městu poskytuje pojištění pro případ přerušení provozu na mostu Bay Bridge, v rámci kterého musí platit zaměstnance během tří nebo více týdnů, po něž se očekává, že most bude mimo provoz a přijde o zisk z mýtného. Kalifornští zákonodárci chtějí pro každý stát a každou katastrofu dočasně odstranit strop ve výši 100 milionů dolarů pro sumu na opravu dálnic, jakož i zákaz použít nouzovou dálniční pomoc na federální opravu placených silnic. Navíc v rámci programu opravy dálnic poskytne federální vláda 100 % nouzové dálniční pomoci pouze na prvních 90 dní rekonstrukčních prací. Poté se federální podíl zmenší. Pro mezistátní dálnice by federální podíl normálně poklesl na 90 % ceny oprav a zbytek nákladů by musel převzít stát. Zákonodárci však chtějí rozšířit období 100% federálního financování na několik měsíců. Tyto změny by se podle poradce poslance Fazia také týkaly dvou oblastí těžce zasažených hurikánem Hugo - Jižní Karolíny a amerických Panenských ostrovů. Mezitím agentura FEMA zveřejnila bezplatné telefonní číslo (800-462-9029), aby se urychlily služby pro oběti zemětřesení. Linky budou k dispozici 24 hodin denně, aby přijímaly přihlášky o pomoc při katastrofě, jako je například dočasné ubytování a pohotovostní opravy domů. Dopravní úředníci očekávají, že v pondělí vypukne naprosté dopravní peklo a v několika následujících týdnech se zhorší. Uzavřený most Bay Bridge mezi Oaklandem a San Franciskem obvykle denně přejede asi 250000 automobilů. Úředníci říkají, že je jasné, že náhradní trasy nemohou takový nadbytek zvládnout. Aby se posílila trajektová dopravy přes záliv, povolává stát domů flotilu námořních vyloďovacích plavidel a jiných člunů a doufá, že přidání mnoha nových autobusových linek a odjezdů vlaků pomůže dopravní potíže zmírnit. Představitelé státu navíc nutí nákladní tahače, aby se vyhýbaly mnoha hlavním dálnicím v oblasti, a aby jezdily pozdě v noci nebo v časných ranních hodinách. I přesto, řekl George Gray, zástupce obvodního ředitele na Ministerstvu dopravy státu Kalifornie: "Očekáváme chaos." "Pokud existuje jakýkoli způsob, jak byste to mohli udělat, měli byste jet do Idaha a chvíli si tam zarybařit." Většina z turistů a obchodníků již San Francisko opustila - i přes nabídky hotelů na slevy. "Všichni odjeli," řekl Peter Lang, rezervační manažer hotelu Mark Hopkins. Hotel Westin St. Francis, který přežil zemětřesení a požár v roce 1906, je nyní obsazen z méně než 50 %. "Stále ještě máme naše skalní fanoušky baseballu," řekl mluvčí. "Jedna dáma z New Yorku prohlásila, že nepojede domů, dokud nebude konec (Světové série)." Do tohoto článku přispěli Gerald F. Seib a Joe Davidson z Washingtonu.

**Document number 1402**

**Document identifier: wsj1700-001**

Skutečně americký ministr zahraničí navrhuje, že by strana Rudých Khmérů měla pomoci vládnout Kambodže? Zřejmě ano. V Kambodže není rozhodování snadné, avšak nedokážeme si představit, že by měla prospěch z toho, kdyby se Spojené státy staly katalyzátorem tolik známého procesu, který by v Kambodže mohl vyústit v další sérii tragédií. Teď, když Vietnam, jak se zdá, stáhl svá okupační vojska, ministerstvo zahraničí znovu zvažuje uznání "prozatímní" koaliční vlády v hlavním městě Kambodže Phnompenhu. Koalice by sdružovala současný Hun Senův režim podporovaný Vietnamem, dvě nekomunistické odbojové skupiny vedené Son Sannem a princem Sihanoukem a stranu Rudých Khmérů. Cílem by bylo ukončit partyzánskou válku o ovládnutí Kambodže tak, že by Rudí Khmérové získali malý podíl na moci. Ministerstvo zahraničí se domnívá, že jakákoli účast Rudých Khmérů by musela být "minimální". Obvyklý problém doprovázející začleňování komunistů do "prozatímních" vládních koalicí spočívá v tom, že jejich ideologie a metody jsou cílené na vytlačení všech ostatních členů. Připomeňme si, že nikaragujští Sandinisté přišli do Managuy jako koaliční vládní partneři umírněné skupiny vystupující proti dynastii Somozů. Do dvou let byli členové umírněné strany buď ve vyhnanství, nebo ve vězení, z Nikaraguy se stala komunistická země, Sandinisté budovali jednu z největších armád v Latinské Americe a ohrožovali své sousedy. V Laosu se ukázalo, že když se západní síly podvolily tlaku, aby vznikla taková koalice, vlastně tak otevřely dveře komunistické nadvládě. Dokonce i vláda Mao Tse-tunga v Číně zahájila svou činnost v roce 1949 jako partnerství komunistů s řadou malých, nekomunistických stran. Situaci v Kambodži komplikuje skutečnost, že již současný režim je komunistický, stejně tak jejich vietnamští dohlížitelé v Hanoi a stejně tak Rudí Khmérové, kteří jsou nejsilnější ze tří partyzánských skupin. Není jasné, která komunistická skupina by v koaliční vládě převážila, ale je téměř jisté, že nekomunisté se vytratí. Zůstali by pak jen Hun Sen a Rudí Khmérové. Hun Senův režim poslal tisíce povinně odvedených dělníků na smrt způsobenou malárií a podvýživou, když museli nedaleko hranic s Thajskem stavět kambodžskou obdobu Berlínské zdi. Dosud nepřekonaný rekord v kambodžské tyranii však drží Rudí Khmérové. Tito utopisté zapříčinili smrt - hladověním, nemocemi a popravami - více než jednoho milionu Kambodžanů. Hrůzy v Kambodži byly tak strašné, že vietnamská okupace v roce 1978 byla jakousi zvrácenou formou úlevy. Svět by patrně rád věřil, že Rudí Khmérové přece nemohou být tak zvrhlí, stejně jako se na konci sedmdesátých let zdráhal uvěřit zprávám o probíhající genocidě. Neexistují však žádné přesvědčivé důkazy o tom, že by se Rudí Khmérové změnili. Některé naše zdroje v Thajsku uvádějí, že proslulý starý vůdce Rudých Khmérů Pol Pot byl letos v létě ukrýván v táborech Rudých Khmérů nedaleko Thajsko-kambodžských hranic. Je tudíž těžké přijmout skutečnost, že pan Baker je ochoten akceptovat podmínky, které by pomohly Rudým Khmérům znovu se usadit v Phnompenhu. Na druhou stranu je pravda, že princ Sihanouk myšlenku takové koalice podporuje, alespoň tento týden. Ale princ Sihanouk za všechny ty roky podporoval již celou řadu myšlenek a dělal raději dobře sobě než Kambodže. Spojené státy se rovněž nemusí obávat toho, že urazí Čínu, která stranu Rudých Khmérů stále podporuje. Ministerstvo zahraničí by konečně mělo uznat, že Čína nehraje podle pravidel. Pokud by Spojené státy poskytly sebemenší podporu nejvyhlášenějším vrahům na indočínské bezútěšné scéně, mohly by proti sobě popudit spojence jinde na světě. Komunističtí povstalci v zemích, jako jsou Filipíny nebo Peru, by pak naprosto racionální úvahou mohli dospět k následujícímu závěru: zuřivě bojuj a Spojené státy ti ve jménu pragmatismu možná nakonec pomohou dobrat se k vítězství. Americká diplomacie takové kroky učinila již dříve a pravděpodobně je zopakuje. Vláda a kongres si nedávno pohrávaly s myšlenkou, že by vyslaly vojenskou pomoc kambodžským nekomunistům. Nyní však možnost "diplomatického posunu" (stažení vietnamských vojsk, Bakerova iniciativa) tento plán zmrazila, ovšem za podmínky, že pokud by začalo jít do tuhého, Spojené státy by opozici znovu vyzbrojily. Nač taková nesmělost? Přinejmenším jsou tyto možnosti pečlivě poměřovány s nadějemi na zabránění Rudým Khmérům a kambodžským komunistům, aby s definitivní platností zakročili proti svým protivníkům. Až takový okamžik nastane, bylo by obzvlášť nepříjemné uvědomit si, že Spojené státy poslaly vojenskou pomoc a připravily dotyčné jedince o možnost řešit jejich osud alespoň se špetkou cti.

**Document number 1403**

**Document identifier: wsj1701-001**

53 letý Michael F. Harris byl jmenován výkonným viceprezidentem Financial Times pro Severní Ameriku, časopisu, který se zabývá obchodem a je vydáván touto společností, která má obchodní zájmy také v knižním nakladatelství, jemném porcelánu, naftařské sféře a investičním bankovnictví. M. Harris byl viceprezidentem časopisu pro oblast reklamy v New Yorku. Navíc zodpovídá i za prodej a distribuci časopisu Financial Times v Severní Americe. 44 letý Laurance V. Allen, který byl ředitelem pro Severní Ameriku, odstoupil z funkce, aby se mohl věnovat jiným obchodním aktivitám a poradenství.

**Document number 1404**

**Document identifier: wsj1702-001**

Společnost Cipher Data Products Inc. oznámila, že za první fiskální čtvrtletí činila její čistá ztráta 14.2 milionu dolarů, neboli 97 centů na akcii, ve srovnání s loňským čistým ziskem ve výši 3.8 milionu dolarů, neboli 27 centů na akcii. Příjmy za čtvrtletí, které skončilo 30. září, klesly o 20 % na 41.3 milionu dolarů, což je oproti stejnému období v loňském roce snížení z 51.9 milionu dolarů. Společnost Cipher Data, výrobce magnetopáskových periferních zařízení a optických mechanik se sídlem v San Diegu, uvedla, že ztráta zahrnuje rezervy ve výši 3.8 milionu dolarů spojené s restrukturalizací podniku. Restrukturalizace vyžaduje snížení počtu zaměstnanců o 24 % v průběhu příštích dvou měsíců, a dotkne se tak asi 525 míst, uvedla společnost Cipher Data. Zaniká funkce prezidenta a hlavního výkonného ředitele společnosti, které dříve zastával Edward L. Marinaro. Společnost Cipher Data uvedla, že pan Marinaro tedy na tyto funkce i na členství v radě společnosti rezignoval. Pana Marinara se nepodařilo zastihnout, aby se k situaci vyjádřil.

**Document number 1405**

**Document identifier: wsj1703-001**

Společnost FileNet Corp., sídlící v Costa Mesa ve státě California, sdělila, že očekává ohlášení ztráty za třetí čtvrtletí ve výši kolem 1.8 milionů dolarů, což činí 17 centů na akcii, protože rezerva ve výši 2.5 milionu dolarů má být použita na případné ztráty spojené s kontraktem se státem California. Příjem se odhaduje na 18.6 milionů dolarů. Výrobce zařízení na zpracování obrazových dokumentů prohlásil, že státní prokuratura shledala, že firma FileNet neplní smlouvu s odborem ministra zahraničí pro jednotný obchodní zákoník. Firma FileNet sdělila, že nevěří tomu, že stát má přesvědčivé důkazy o neplnění závazků, a že znovu zkoumá svá práva v tomto kontraktu, sdělila však, že nemůže předpovědět, jak spor dopadne. Spor se soustřeďuje na překontrolování konečných termínů testování a dalších věcí, týkajících se systému FileNet, který byl letos instalován. Včera večer nebyli již státní úředníci k zastižení. FileNet poznamenal, že k datu 30. září měl hotovost a směnné cenné papíry v celkové výši 22.5 milionů dolarů a ekvita akcionářů je 60.1 milionů dolarů. Společnost toto oznámení učinila až po skončení obchodování, kde její akcie ukončily na mimoburzovním obchodování na 10.75 dolarech, což je o 25 centů více.

**Document number 1406**

**Document identifier: wsj1704-001**

Společnost Clinton Gas Systems Inc. uvedla, že získala smlouvu od společnosti Timken Co. z Cantonu ve státě Ohio, aby zprostředkovala nákup zemního plynu, plánování a přepravu pro sedm ohijských a dvě pensylvánské továrny společnosti Timken. Společnosti Clinton a Timken se dohodly, že nezveřejní hodnotu smlouvy. Společnost Timken, která vyrábí ložiska a speciální ocel, již nakupuje plyn od společnosti Clinton. Společnost Clinton z Columbusu v Ohiu prohlásila, že její jednotka Clinton Gas Marketing chce připravit řadu takovýchto smluv na zprostředkování nákupu zemního plynu. Producenti často totiž nemívají k dispozici odborníka na zemní plyn, uvedla společnost Clinton, a odborník jako je společnost Clinton by jim mohl ušetřit nemalé finanční částky.

**Document number 1407**

**Document identifier: wsj1705-001**

Scénu zahajují vyšší úředníci v proužkovaných oblecích , zřejmě z amerického východu - s ušima přilepenýma k mobilním telefonům a uhánějící ven z města v limuzínách řízených šoféry. "Kariéristi," odfrkne si vypravěč s texaským přízvukem, "si sbalili kufry a vyrazili." "Ale," pokračuje, "zapomínají, že jsme všichni Texasané. Osamělá hvězda zase stoupá." Jak hudba sílí, televizní diváci zjišťují, že sledují reklamu na pivo Osamělá hvězda, pýchu Texasu a produkt společnosti G. Heileman Brewing Co. a La Crosse z Wisconsinu, jednotky společnosti Bond Corp. Jak tón reklamy naznačuje, je texaský duch v současné době značně xenofobní a Osamělá hvězda není jediná, kdo se ze situace snaží těžit. Stát je od náklaďáků značky Chevy přes ledový čaj Lipton až po zástupy soupeřících bank zaplaven vysílanými i tištěnými reklamními kampaněmi, které oslavují Texas a kárají cizince. Zatímco reklamy dlouhou dobu apelovaly na texaskou pýchu a předsudky, nejnovější trend je podnícen, alespoň částečně, současnou vážnou ekonomickou situací státu. To ubralo trochu na naparování těch z texaských rodáků, kteří se rádi chvástají tím, že Texas je jediný stát, jenž byl kdysi i národem, avšak posílila se v nich legendární zášť vůči cizincům. V minulosti, jak píše fejetonista Jim Barlow časopisu Houston Chronicle, byli cizinci akceptováni pouze po úspěšném absolvování řady testů, ve kterých prokazovali, že mají "správné" texaské názory, a samozřejmě museli být "vydezinfikováni od parazitů". Na skutečnosti, že některé z nejnadšenějších hurávlasteneckých reklam přicházejí - jak jste jistě uhádli - zásluhou cizinců, není zrovna málo ironie. Společnost Bond Corp., mateřská společnost Osamělé hvězdy, například pochází z Perthu v Austrálii. Texaské banky vlastní lidé ze Severní Karolíny, New Yorku, Kalifornie, Chicaga a Ohia. Nejrůznější typické texaské nemovitosti byly dychtivě odkoupeny cizinci. Dokonce i tolik oblíbené Dallaské kovboje koupil naftař z Arkansasu. "Texas ztratil svou jedinečnost a Texasanům zbyl jen hlad po pocitu vlastní pýchy," říká Stephen Klineberg, profesor sociologie na Rice University v Houstonu. "A právě to výborně nahrává reklamním společnostem." Například v rádiu vysílaná reklama na ledový čaj firmy Thomas J. Lipton Co. z města Englewood Cliffs ve státě New Jersey, jednotky angloholandské společnosti Unilever Group, důrazně vyzývá posluchače: "Praví Texasané nikdy nenosí kecky. Praví Texasané nehrají paddleball, alespoň doufám, že ne. Tohle je země fotbalu. A ještě něco - praví Texasané pijí ledový čaj Lipton." Při rozvíjení tohoto tématu na Interpublic Group of Cos.' Lintas: New York unit účetní inspektorka Lisa Buksbaumová řekla, že "několikrát telefonovala" svým dallaským známým z reklamy a svá "zjištění" předala skupině zapisovatelů. Jaká jsou její zjištění? "Však víte," říká Buksbaumová, "stereotypní záležitosti jako pásovci, kovbojové a fotbal." To sice není zasvěcený průzkum trhu, ale co na tom záleží, když reklama funguje. A reklamní agentury tvrdí, že to funguje. Stan Richards z dallaské společnosti Richards Group Inc. vypráví o Texasanovi, který po shlédnutí srdceryvné reklamy na banku First Gibraltar Bank F.S.B. vyrobené zprostředkující agenturou - doplněné o státní hymnu - okamžitě investoval 100000 dolarů do vkladních certifikátů tohoto peněžního ústavu. Vůbec nezáleží na tom, že banka First Gibraltar je jednou z neúspěšných texaských záložen, která byla převzata jinou společností - v tomto případě investiční skupinou v čele s newyorským finančníkem Ronaldem Perelmanem. Společnost Chevy Dealers ze Severního Texasu nedávno zaznamenala měsíc s rekordním odbytem, a to poté, co začala být uváděna reklama, která dělá dlouhý nos na elity z východu. A vklady v NCNB Texas National Bank, jednotce NCNB Corp. z Charlotty ve státě Severní Karolína, se od loňského roku po rozsáhlé reklamní kampani zdůrazňující věrnost Texasu zvýšily o 2 miliardy dolarů. "Pýcha jde v Texasu zřejmě na odbyt," říká mluvčí společnosti Bozell Inc. z Nebrasky ve státě Omaha, která reprezentuje Reklamní kampaně se obvykle vydávají jednou ze tří cest: buď zdůrazňují "texaskost" dané společnosti, poukazují na nedostatek této vlastnosti u konkurence, nebo se snaží být texaštější než Texasané. Vozy Ford se možná prodávají více než vozy Chevy na místech, jako je "Connecticut nebo Long Island", hlásá opovržlivě reklama na Chevrolet, divizi společnosti General Motors Corp. Tato reklama, kterou vytvořila společnost Bateman, Bryan & Galles Inc. z Dallasu, posměšně dodává: "Vsadím se, že na to, abyste odtáhli své kámoše z utkání Ivy League do jachtařského klubu, potřebujete opravdu silný náklaďák." A protože chtějí auto, které je "přísně texaské", reklama končí: "Texasané jezdí v Chevy." Společnost J.C. Penney Co., která před dvěma roky přesídlila z New Yorku na předměstí Dallasu, se nenápadně obaluje texaskou pýchou v celostránkové reklamě v jednom časopise: "Součástí životního stylu Osamělé hvězdy je zvažování, co z dlouhodobého hlediska přinese hodnoty i budoucím generacím," dočtete se v reklamě. "A je to i součástí našeho stylu." Podle několika zdrojů reklamních agentur nováčci na texaském bankovním trhu tento rok utratili celkem 50 milionů dolarů za nadbíhání Texasanům. Existující texaské bankovní instituce se mezitím pohotově prezentují jako jediní věřitelé, kteří se skutečně starají o stát. Nejostřejší proticizinecké postoje mezi bankéři přicházejí z Asociace nezávislých bankéřů v Texasu, ačkoli nová televizní kampaň za 5 milionů dolarů "Já a my za Texas" není tak jednoznačná. Reklamy budou zdůrazňovat srdcervoucí texaské obrazy a dojemnou hudbu ve vlasteneckém stylu. Banky, které tento trend podporují, podepíší "Texaské prohlášení nezávislých". Avšak v úvodním materiálu pro kampaň obchodní skupina naléhá na členy, aby se "vyzbrojili" na "revoluci" proti velkým, netexaským společnostem vlastnícím banky. Videonahrávka, zaslaná členům asociace, přinášející záběry Alama, kovbojů, fajitas a sochy Sama Houstona si rozhodně nebere servítky. "Texasané dokážou vystopovat faleš na míle daleko," varuje vypravěč cizince. "Takže se nás nesnažte obalamutit familiárním chováním nebo kovbojským kloboukem." Smlouva Young & Rubicam Společnost Young & Rubicam, která se brání proti obvinění, že v roce 1981 podplatila jamajské úředníky, aby vyhrála právo k disponování reklamním kontem Jamajského turistického úřadu, uvedla, že už nebude vytvářet další reklamy pro turistický úřad. Alex Kroll, předseda společnosti Young & Rubicam v prohlášení uvedl: "za stávajících okolností jsme se dohodli, že bude vhodnější od smlouvy odstoupit". Společnost Young & Rubicam stvrdí, že obvinění není oprávněné. Úřad nekomentoval blížící se hledání nové reklamní agentury, která by disponovala s jejich přibližně 5 až 6 miliony dolarů na kontě. Poznámky k reklamám... Nový účet: Společnost Sunshine Biscuits Inc. z Woodbridge ve státu New Jersey svěřila odhadovaných 5 milionů dolarů společnosti Waring & LaRosa v New Yorku. Finanční obnos je uložen u Della Femina McNamee WCRS v New Yorku. Politika médií: MacNamara Clapp & Klein, malý newyorský obchod, žádá reklamní zástupce časopisů, aby mu sdělili, kdy vydají klíčové přílohy s reklamami. Tvrdí totiž, že by mohl stáhnout reklamy svých klientů z těchto časopisů. Reklamy na coca-colu: Společnost Coca-Cola Co. uvedla, že vytvořila novou verzi své reklamy z roku 1971 "Rád bych naučil svět zpívat". Reklama je součástí reklamní kampaně z roku 1990 na coca-colu Classic se sloganem "To opravdové nelze překonat". Basketbalová hvězda Michael Jordan a zpěvák Randy Travis rovněž souhlasili se svou účastí v reklamách.

**Document number 1408**

**Document identifier: wsj1706-001**

Společnost Dell Computer Corp., která je pod cenovým tlakem kvůli svým větším konkurentům a kvůli zpoždění své nové produktové řady, uvedla, že výnosy na akcii za fiskální rok 1990 budou o polovinu nižší, než společnost odhadovala. Ačkoli tento výrobce osobních počítačů uvedl, že očekává, že tržby za rok končící 28. ledna 1990 dosáhnou nebo přesáhnou odhadovaných 385 milionů dolarů, očekávané výnosy se pohybují mezi 25 a 35 centy na akcii, což je pokles oproti dřívějším odhadům, které se pohybovaly mezi 50 a 60 centy. Výnosy za fiskální rok 1989 činily při obratu 257.8 milionu dolarů 14.4 milionu dolarů, neboli 80 centů na akcii. Podle Michaela Della, předsedy a výkonného ředitele společnosti, se očekává, že výsledky za třetí čtvrtletí končící 31. října budou zveřejněny třetí týden v listopadu. M. Dell uvedl, že ve třetím ani čtvrtém čtvrtletí neočekává ztrátu, ale řekl, že výnosy za třetí čtvrtletí mohou činit i jen čtyři centy na akcii. Čistý příjem společnosti Dell za loňské třetí čtvrtletí činil při obratu 75.2 milionu dolarů 5 milionů dolarů, neboli 26 centů na akcii. Společnost Dell pokles výnosů připisuje zpoždění v uvádění nových produktů, příkladem je laptop, který měl být uveden v září, ale bude uveden nejdříve na začátku listopadu. Některá zpoždění byla způsobena nedostatkem mikroprocesorů - zejména nejnovějšího čipu 486 společnosti Intel Corp. - ale jiná byla zřejmě způsobena prudkým růstem společnosti Dell a vyčerpanými finančními prostředky společnosti. "Dělají více věcí najednou," poznamenává Jim Poyner, analytik cenných papírů počítačových společností ve společnosti William K. Woodruff & Co. sídlící v Dallasu. M. Dell mezitím připouští, že společnost byla ve svých očekáváních "rozhodně příliš optimistická". Nicméně kvůli zpoždění v uvedení produktů zasadila konkurence společnosti Dell tvrdé rány ve výrobě stolních počítačů, která je pro společnost Dell zcela zásadní, a to hlavně proto, že hlavní konkurenti, společnost Compaq Computer Corp. a společnost International Business Machines Corp., stanovují ceny svých počítačů agresivněji. Výsledkem jsou nižší marže, k jejichž snížení rovněž přispělo i náročné úsilí vložené do výzkumu a vývoje a rychlá expanze do zámoří. Analytik James Weil ze společnosti Soundview Financial Group věří, že odpovědí společnosti Dell je zvýšit důraz na kvalitu produktů "ve snaze alespoň částečně překonat onen cenový tlak". Právě to ale byl klíč k úspěchu společnosti Compaq, dodává, kdežto společnost Dell se na trhu prosadila jako přímý prodejce levných a spolehlivých počítačů - a na změnu politiky už je možná příliš pozdě. Ve státním mimoburzovním obchodování společnost Dell včera uzavřela na 6 dolarech na akcii, což je pokles o 87.5 centu.

**Document number 1409**

**Document identifier: wsj1707-001**

Investiční skupina TransAtlantic Holdings PLC, zabývající se finančními službami, která je řízená z Jižní Afriky s ústředím ve Velké Británii, a francouzská společnost Societe Centrale Union des Assurances de Paris dosáhly dohody ohledně efektivního snižování možnosti nepřátelského převzetí ohledně společnosti Sun Life Assurance Society PLC. Ve společném prohlášení obě společnosti, jejichž společné držby se rovnají 52.7 % kmenových akcií společnosti Sun Life, uvedly, že jejich dohoda je cílena na snižování "nejistoty a nestability společnosti Sun Life, které vyplývají z existence dvou majoritních akcionářů vlastnících" rozhodující podíl ve společnosti. Společnost TransAtlantic, jejíž jednotka Transol Investments Ltd. vlastní největší majoritní podíl ve společnosti Sun Life, souhlasila s tím, že britské společnosti zabývající se životním pojištěním neučiní nabídku na převzetí bez předchozího souhlasu francouzské společnosti, známé jako UAP. Dohoda naopak přiměje společnost UAP koupit 29.8% podíl společnosti TransAtlantic ve společnosti Sun Life, nebo prodat svůj 22.9% podíl společnosti TransAtlantic za cenu stanovenou společností TransAtlantic.

**Document number 1410**

**Document identifier: wsj1708-001**

Společnost Pride Petroleum Services Inc. oznámila, že souhlasila s nákupem aktiv dvou společností, které se zabývají údržbou ropných vrtů, a očekává, že za třetí čtvrtletí ohlásí vyšší obrat i výdělky. Za stejné čtvrtletí v loňském roce vykázal tento dodavatel zařízení na údržbu ropných vrtů čistý zisk ve výši 319000 dolarů, neboli 3 centů na akcii, při obratu 15 milionů dolarů. Výsledky za toto čtvrtletí zahrnují restrukturalizační výdaje ve výši 100000 dolarů. Nezávisle na tom tento houstonský podnik sdělil, že se dvěma společnostmi z Nového Mexika a Kalifornie podepsal předběžné dohody o nákupu 29 vrtných zařízení, za které zaplatí v hotovosti a akciemi. Neprozradil podrobnosti, ale řekl, že očekává, že obchody budou uzavřeny do 1. listopadu.

**Document number 1411**

**Document identifier: wsj1709-001**

Společnost Schlumberger Ltd., sídlící v New Yorku, oznámila, že čistý zisk za třetí čtvrtletí ostře stoupl, protože růst v jejím sektoru služeb poskytovaných na ropných polích vyrovnává pokles v příjmu z úroků. Nižší příjem z úroků nastal proto, že společnost Schlumberger utratila 1.2 miliardy dolarů, když loni zpětně odkoupila své akcie. Čistý zisk podniku ze služeb poskytovaných na ropných polích a z elektronických měření a systémů vzrostl z loňských 112.2 milionů dolarů, což činilo 42 centů na akcii, na 114.2 milionů dolarů, což činí 48 centů na akcii. Výdělky na akcii stouply z důvodu zpětného odkoupení o 14 %. Obrat poklesl z 1.18 miliardy dolarů o 6.3 % na 1.11 miliardy dolarů. Kromě podniků, které získal nebo prodal, se ale obrat držel bez výkyvů kolem hodnoty 1.24 miliardy dolarů. Čistý zisk za devět měsíců poklesl o 9.5 % na 323.4 milionů dolarů, neboli 1.36 dolaru na akcii, z loňských 357.2 milionů dolarů, což činilo 1.32 dolaru na akcii. Obrat poklesl z 3.68 miliard o 5.4 % na 3.48 miliard dolarů. Výsledky za letošních devět měsíců zahrnují příjmy z prodeje Schlumbergerova podniku na obranné systémy ve výši 13 milionů dolarů, což činí pět centů na akcii, a odměny od společnosti IranU.S. Claims Tribunal ve výši 22 milionů dolarů, což činí devět centů na akcii. Výsledky za loňských devět měsíců zahrnovaly příjem z prodeje firemní divize Electricity Control & Transformers ve výši 35 milionů dolarů, což činí 13 centů na akcii.

**Document number 1412**

**Document identifier: wsj1710-001**

SPOLEČNOST NEW ENGLAND CRITICAL CARE Inc. nabídla prostřednictvím společností Morgan Stanley & Co. a Prudential-Bache Capital Funding 35 milionů dolarů v konvertibilních podřízených dluhopisech. Dluhopisy, splatné v roce 2014, mají úrokovou sazbu 7 3/4 %, splatnou půlročně. Dluhopisy je možné za 52.50 dolaru na akcii konvertovat na kmenové akcie společnosti Westborough se sídlem ve státě Massachusetts, zaměřené na domácí zdravotní péči. Výnosy budou použity na pracovní kapitál a na obecné plány společnosti, které zahrnují rozšíření jejích provozů.

**Document number 1413**

**Document identifier: wsj1711-001**

Francouzská stavební skupina Dumez S.A. uvedla, že její zisk v první polovině roku 1989 prudce stoupl o 70 %, částečně na základě jednorázového zisku z vydání a prodeje nových akcií veřejnosti její kanadskou jednotkou. Společnost Dumez uvedla, že zisk skupiny po zaplacení minoritních podílů se z loňských 148 milionů franků zvýšil na 252 milionů franků (40.1 milionů dolarů). Příjem vzrostl o 40 % z 9.53 miliard franků na 13.32 miliard. Skupina uvedla, že zvýšení o 75 milionů franků odráží jednorázový zisk z červnové nabídky její jednotky United Westburne v Kanadě. Skupina neuvedla, zda její výsledky z předešlého roku byly výrazně ovlivněny jednorázovými položkami. Za celý rok 1988 měla společnost Dumez po zaplacení minoritních podílů skupinový zisk 452 milionů franků. Příjem činil 21.98 miliard franků. Skupina celkově za rok 1989 nepředpovídala příjem, ačkoli uvedla, že výsledky prvního pololetí nejsou kvůli jednorázovým položkám a sezónní povaze jejích operací dobrou předzvěstí.

**Document number 1414**

**Document identifier: wsj1712-001**

Odborníci na nemovitosti a přesídlování uvedli, že úterní zemětřesení z krátkodobého hlediska oslabí hodnotu místních nemovitostí a donutí společnosti znovu zvážit, zda se zde mají rozšiřovat, či se přemístit do oblasti zálivu a Kalifornie. Několik odborníků řeklo, že podle jejich očekávání bude zemětřesení mít velký vliv na hodnotu většiny kalifornských nemovitostí. Odborníci na nemovitosti a makléři však uvedli, že zemětřesení nepochybně stáhne dolů ceny v okolních čtvrtích, které jsou postavené v méně stabilních zónách, především v zálivu. "Ceny v Kalifornii už klesaly. Tohle nám nijak nepomůže," řekl Kenneth T. Rosen, předseda Centra pro nemovitosti a ekonomiku měst na Kalifornské univerzitě v Berkeley. Ceny za státní byty o mediánu 201028 dolarů v posledních měsících klesají, protože potenciální kupující nejsou schopni dovolit si domy. Předseda Rosen kromě jiného vyslovil domněnku, že zemětřesení, které bylo nejsilnější od zemětřesení v roce 1906 v San Franciscu, bude mít v krátkodobé perspektivě za výsledek vznik dvoustupňového cenového systému v oblastech ohrožených zemětřesením, přičemž domy postavené na odolných pozemcích se patrně budou pohybovat ve vyšších cenových relacích. Jednou z oblastí, která pravděpodobně brzy bude testovat Rosenovu teorii, je exkluzivní čtvrť Marina, která se pyšní jedněmi z nejvyšších cen za nemovitosti ve státě. Tuto čtvrť, která stojí na zavážce, postihly vážné škody v důsledku zemětřesení včetně zřícení budov. Včera kvůli vážnému poškození konstrukcí nechalo město v této čtvrti zbourat dva domy a uvedlo, že až 19 ze 350 budov v této čtvrti možná bude nutné srovnat se zemí. Makléři se dvoustupňovou cenovou teorií souhlasí. "Osobně se domnívám, že nemovitosti v Marině budou postižené," řekla Grace Perkinsová, hlavní viceprezidentka společnosti Grubb & Ellis Residential Brokerage Inc. Ani ona, ani další vedoucí pracovníci a makléři v oblasti nemovitostí nedokážou odhadnout, o kolik méně mohou nemovitosti v Marině vynést, avšak uvedla, že dvoustupňový systém ceny "na určitou dobu" ovlivní. Rosen řekl, že zemětřesení oživí zájem spotřebitelů o málo uveřejňovaný státní zákon z roku 1972, podle něhož makléři musí potenciálním zájemcům sdělit, jak blízko se nemovitost nachází od ohrožené zóny. Vzhledem k velikosti kalifornského trhu jen málo oborníků na přesídlování očekává v důsledku zemětřesení rozsáhlý únik společností. Avšak uvádějí, že zemětřesení přiměje některé společnosti k přesídlení či rozšíření všech nebo části svých aktivit za hranice státu. "Výsledkem bude teorie 'nechceme uložit všechna vajíčka do jednoho košíku'," řekl James H. Renzas, prezident společnosti služeb pro lokální plánování Location Management Services Inc., oddělení pro přesídlování v Palo Altu v Kalifornii. Renzas mimo jiné uvedl, že zemětřesení podnítí společnosti v určitých průmyslových sférách, jako jsou například polovodiče, počítače a letectví, aby zvážily přemístění operací, jejichž součástí jsou obzvlášť citlivé přístroje, do oblastí za hranicemi Kalifornie. Vzhledem k hrozbě zemětřesení "si některé podniky spočítaly, kolik je stojí vyztužování budov, a srovnaly si náklady s výstavbou budov jinde," uvedl. Jedna letecká společnost v jižní Kalifornii například před dvěma měsíci požádala společnost Location Management, aby provedla srovnání nákladů na vyztužení stávajících budov proti zemětřesení s náklady na výstavbu zařízení jinde. Location Management zjistila, že nová výstavba by stála 21 milionů dolarů, zatímco vyztužení stávajících budov proti zemětřesení by stálo 22 milionů dolarů. Společnost, řekl Renzas, se ještě nerozhodla, co udělá.

**Document number 1415**

**Document identifier: wsj1713-001**

SPOLEČNOST NATIONWIDE HEALTH PROPERTIES z Pasadeny v Kalifornii uvedla, že navzdory vzrůstu výdělků ve třetím čtvrtletí o 44 % na 3.5 milionu dolarů, neboli 42 centů na akcii, společnost nevyplatí dividendy za čtvrté čtvrtletí. Čistý příjem zahrnoval příjem z prodeje aktiv ve výši 708000 dolarů, uvedla tato realitní investiční společnost. Výnosy společnosti Nationwide Health činily v loňském roce 2.4 milionu dolarů, neboli 29 centů na akcii. Příjmy vzrostly z 8.8 milionu dolarů o 3 % na 9 milionů dolarů. Společnost Nationwide Health uvedla, že sice má hotovost na pokrytí dividendy ve výši 25 centů na akcii, ale žádost společnosti, aby ji vyplatily, její banky odmítly, protože společnost nesplnila určité požadavky. Společnost Nationwide Health uvedla, že podnikla "četné finanční aktivity" s cílem problém vyřešit, a pokud to bude možné, napraví vyplácení dividend později.

**Document number 1416**

**Document identifier: wsj1714-001**

Aussedat Rey S.A., francouzský producent papíru, řekl, že docílil dohody s japonskou společností Fuji Photo Film Co., na jejímž základě bude moci vyrábět a prodávat termální papír za použití technologie Fuji. Aussedat Rey je hlavní francouzský producent kopírovacího papíru a papíru pro elektronický tisk. Termální papír se používá do faxových přístrojů. Podmínky dohody nebyly zveřejněny. Dohoda Aussedata Reye následuje po podobných dohodách o licencích v oblasti technologií mezi japonskými producenty termálního papíru a evropskými skupinami v tomto oboru.

**Document number 1417**

**Document identifier: wsj1715-001**

Společnost W. R. Grace & Co., sídlící v New Yorku, sdělila, že v důsledku nezdaněného zisku ve výši 114.4 milionu dolarů z restrukturalizace svého energetického provozu a dalších úprav se její výnosy za třetí čtvrtletí téměř zdvojnásobily. Čistý příjem vzrostl z loňských 50.5 milionu dolarů, neboli 60 centů na akcii, na 97.9 milionu dolarů, neboli na 1.15 dolaru na akcii. Tržby vzrostly z 1.39 miliardy dolarů o 7 % na 1.49 miliardy dolarů. Tento zisk je důsledkem prodeje společnosti Grace Equipment Co., veřejné nabídky šestiny podílu ve společnosti Grace Energy Corp. a úprav v zůstatkových hodnotách jistých aktiv přírodních zdrojů, které nebyly součástí společnosti Grace Energy. Výnosy této mezinárodní společnosti zabývající se specializovanými chemikáliemi byly postiženy rozšířením práv na přednostní nákup akcií, které odráželo 19% vzrůst cen akcií, a vyššími úrokovými výdaji.

**Document number 1418**

**Document identifier: wsj1716-001**

Společnost Anglo American Corp. of South Africa Ltd. uvedla, že sloučený zisk jejích šesti dolů na zlato ve třetím čtvrtletí ve srovnání s předchozím čtvrtletím poklesl o 8.5 %. Celkový čistý zisk ve druhém čtvrtletí poklesl na 471.6 milionů randů (178.0 milionů dolarů) z 515.4 milionů randů. Celková produkce zlata všech šesti dolů stoupla o 4 % na 63971 kilogramů z 61493 kilogramů z předchozího čtvrtletí.

**Document number 1419**

**Document identifier: wsj1717-001**

Společnost Doman Industries Ltd. uvedla, že zvýšila svůj podíl ve společnosti Western Forest Products Ltd. z 22 % na 56 % prostřednictvím dvoufázové transakce o hodnotě 137 milionů kanadských dolarů (116.7 milionů amerických dolarů). Společnost Doman má sídlo v Duncanu ve státě Britská Kolumbie. Společnost, kterou založil a řídí Harbanse Doman, její předseda a prezident, uvedla, že touto koupí se stane desátou největší kanadskou společností zabývající se lesními produkty. Na základě podmínek transakce, která byla navržena v červnu, společnost Doman uvádí, že získala 22% podíl společnosti International Forest Products Ltd. ve společnosti Western Forest a Western Forest v související transakci zpětně odkoupil 22% podíl ve společnosti od společnosti Fletcher Challenge Canada Ltd. Podíl společnosti The Fletcher Challenge Canada byl poté zrušen, jak uvádí Doman, a podíl společnosti Doman ve Western Forest se zvýšil na 56 %. Společnost Doman uvedla, že rovněž měla možnost získat zbývající 44% podíl ve Western Forest, který v současnosti patří dvěma kanadským bankám. Společnosti International Forest, Western Forest a Fletcher Challenge Canada představují koncerny s ústředím ve Vancouveru zabývající se lesními produkty.

**Document number 1420**

**Document identifier: wsj1718-001**

Kanadská vláda předložila sněmovně poslanců návrh zákona na rozšíření federální zákonné moci na provinční telekomunikační společnosti v majetku vlády v Albertě, Saskatchewanu a Manitobě. Federální úředníci uvedli, že tento návrh zákona by v uvedených třech provinciích otevřel cestu pro vyšší počet telefonních služeb a intenzivnější konkurenci v oblasti telekomunikací. Tato iniciativa federální vlády následuje po nedávném rozhodnutí Kanadského nejvyššího soudu, podle něhož hlavní telekomunikační společnosti v Albertě, Saskatchewanu a Manitobě a také v provinciích na pobřeží Atlantiku jsou meziprovinčními podniky a podléhají federální zákonodárné moci. Před tímto soudním rozhodnutím federální vláda řídila pouze telekomunikační společnosti v Quebecu, Ontariu, Britské Kolumbii a v oblastech na severozápadě. Vlády v Albertě, Saskatchewanu a Manitobě federální správě svých telekomunikačních společností silně oponovaly. Rozšíření federální zákonné moci na telefonní společnosti v atlantských provinciích nevyžaduje speciální legislativu, jelikož je vlastní investoři.

**Document number 1421**

**Document identifier: wsj1719-001**

Společnost Amdura Corp. uvedla, že její bankovní skupina, kterou vede Continental Bank se sídlem v Chicagu, souhlasila s prodloužením překlenovací půjčky v hodnotě 40 milionů dolarů pro společnost Amdura do 31. března 1990 a přidala jí novou úvěrovou linku ve výši 30 milionů dolarů. Společnost Amdura uvedla, že za podmínek daných smlouvou o půjčce nevyplatí dividendy za příští čtvrtletí u prioritních akcií sérií A, B, C a D, které jsou splatné 15. listopadu. Protože prioritní akcie jsou kumulativní, společnost Amdura uvedla, že vyplatí všechny nevyplacené dividendy ve výši od 1.19 dolaru do 4.88 dolaru na akcii, až splní podmínky pro snížení dluhu. Překlenovací půjčka pro společnost Amdura, která je součástí financování převzetí společnosti CoastAmerica společností Amdura v prosinci 1988, původně měla být splatná příští pátek. Nový management společnosti, který převzal vedení nad správní radou společnosti Amdura poté, co byla jeho žádost schválena, chtěl půjčku prodloužit a mezitím se pokouší dvě jednotky společnosti prodat. Výtěžek z tohoto prodeje bude použit ke snížení dluhu. Společnost Amdura, denverský distributor železářských a automobilových součástek, uvedla, že další úvěrová smlouva poskytne pracovní kapitál nutný ke splnění dalších podmínek.

**Document number 1422**

**Document identifier: wsj1720-001**

Tři spořitelní instituce v Kansasu a Texasu byly začleněny do právního programu Resolution Trust Corp. poté, co federální správci označili tyto záložny za insolventní a jmenovali RTC jejich příjemcem. Vklady, aktiva a určitá pasíva daných tří záložen byly převedeny do nově založených federálních společných institucí. Tyto tři instituce jsou: Mid Kansas Federal Savings & Loan Association ve Wichitě, která má majetkovou hodnotu 830.5 milionů dolarů; Valley Federal Savings & Loan Association of McAllen ve městě McAllenu v Texasu s majetkovou hodnotou 582.6 milionů dolarů a Surety Savings Association v El Pasu s majetkovou hodnotou 309.3 milionů dolarů. Tři insolventní záložny zachovají obvyklé úřední hodiny a budou provádět běžné operace pod dohledem manažerských agentů jmenovaných RTC a RTC se mezitím pokusí vyjednat definitivní řešení. Nezávisle na tom, arizonští bankovní úředníci uzavřeli Century Bank ve Phoenixu ve státě Arizona. Společnost The Federal Deposit Insurance Corp. schválila převzetí vkladů a plně zajištěných pasiv Century Bank nově založenou přidruženou bankou společnosti Valley Capital Corp. v Las Vegas. Nová instituce se rovněž jmenuje Century Bank a pět úřadů zkrachovalé banky bude dnes znovu otevřeno. Neúspěšná banka měla aktiva ve výši přibližně 129.6 milionů dolarů. Nově založená banka převezme přibližně 125.7 milionů dolarů v 10300 depozitních účtech a zaplatí FDIC kupní prémii ve výši 2.9 milionů dolarů. Rovněž koupí asi 91.7 milionů dolarů aktiv a FDIC nabývající bance postoupí 31.8 milionů dolarů.

**Document number 1423**

**Document identifier: wsj1721-001**

Britská společnost Lonrho PLC by měla pomoci zachránit francouzskou distribuční skupinu Societe Commerciale de l'Ouest Africaine při operaci, která byla naplánovaná s finanční skupinou Paribas, která je hlavním akcionářem společnosti Societe Commerciale. Tato informace byla uvedena poté, co Societe Commerciale, obchodní společnost činná ve více než 40 zemích, oznámila ztrátu 320.5 milionů franků (51 milionů dolarů) za prvních šest měsíců tohoto roku, částečně zapříčiněnou zajištěním budoucích ztrát. Záchranná operace proběhne navýšením kapitálu společnosti Societe Commerciale ve výši jedné miliardy franků prostřednictvím emise nových akcií a směnitelných obligací. Společnost Cie. Financiere de Paribas uvedla, že má v úmyslu převést svůj 30% akciový podíl v Societe Commerciale do nové společnosti, která bude ve společném vlastnictví se společností Lonrho. Tento krok umožní společnostem Paribas a Lonrho společnou kontrolu společnosti Societe Commerciale. Společnost Paribas uvedla, že Lonrho se bude podílet na navyšování kapitálu společnosti Societe Commerciale.

**Document number 1424**

**Document identifier: wsj1722-001**

Společnosti International Business Machines Corp. a MCA Inc. uvedly, že se dohodly na prodeji svého společného podniku Discovision Associates americkým jednotkám společnosti Pioneer Electronic Corp. za 200 milionů dolarů. Společný podnik úředně povoluje přibližně 1400 patentů a žádostí o patenty týkajících se stroboskopické nahrávací technologie. Společnosti IBM a MCA vytvořily firmu Discovision v roce 1979 za účelem výroby optických laserových čtecích zařízení. Partneři však nevěřili, že se trh pro tyto systémy bude rozvíjet tak rychle, jak doufali. Poté coúdajně investovali do obchodu 100 milionů dolarů, podnik Discovision v roce 1982 ukončil výrobní operace a prodal řadu svých aktiv například společnosti Pioneer se sídlem v Tokiu. Discovision nyní má celosvětové licenční smlouvy s významnými výrobci, které zahrnují CD audiodisky, přehrávače audiodisků, videodisky a přehrávače videodisků. Dále poskytuje licence na uchovávání dat v optické podobě a na zařízení pro vyhledávání informací. James N. Fiedler, prezident společnosti Discovision a viceprezident MCA, řekl, že společnosti IBM a MCA neplánovaly prodej společného podniku, který je ziskový, ale že se Pioneer před několika měsíci obrátil na Discovision. Uvedl, že není jisté, zda po koupi společností Pioneer zůstane současné vedení společnosti Discovision. Dohoda závisí na schválení ze strany vlády a měla by být podepsána během dalších měsíců tohoto roku.

**Document number 1425**

**Document identifier: wsj1723-001**

Tokijské akcie uzavřely v mírně aktivním, ale chaotickém obchodování výše, když nedávné znepokojení na světových burzách nadále ochabovalo. Londýnské akcie po chabém obchodování řízeném převážně technickými faktory a podporou z nového vzestupu na Wall Street také uzavřely pevněji. Ceny také stouply na téměř všech burzách v Evropě, Asii a Tichomoří. Tokijský index Nikkei založený na 225 položkách, který ve středu vzrostl o 111.48 bodů, vzrostl o 266.66, což činí 0.76 %, na 35374.22. Odhad objemu v první sekci činí 800 milionů akcií ve srovnání se středečním objemem 841 milionů. Akcií s vyšší cenou je 645, s nižší 293, 186 beze změny. V pátek na začátku obchodování v Tokiu vzrostl index Nikkei o 170.65 bodů na 35544.87. Index Tokyo Stock Price Index, který obsahuje všechny položky v první sekci, která ve středu stoupla o 0.24 bodu, stoupl ve čtvrtek o 22.78, což činí 0.86 %, na 2665.66. Rannímu obchodování dominovali nezávislí obchodníci a dealeři, ale během odpoledne se zúčastnily i nějaké instituce, povzbuzené stálostí trhu, sdělili obchodníci. Sentimentu napomohl malý vzrůst, který ve středu zaznamenaly newyorské akcie navzdory strachu před možnými důsledky velkého zemětřesení, které v úterý postihlo severní Kalifornii. Poté, co účastníci tokijské burzy přežili jak páteční 6.9% pád na Wall Street, tak i okamžité následky zemětřesení v sanfranciském zálivu, ulevili si, že se obchodování vrátilo do normálních kolejí. Hiroyuki Murai, generální ředitel divize pro obchodování s akciemi u společnosti Nikko Securities, sdělil, že když účastníci poznali důvody pátečního poklesu na Wall Street, uvědomili si, že burzy v Tokyu a New Yorku mají odlišná ekonomická zázemí. Tento závěr, jak řekl, navrátil tokijským akciím důvěryhodnost. Yoshiaki Mitsuoka, vedoucí oddělení pro investiční informace u společnosti Daiwa Investment Trust & Management, řekl, že pokud newyorské akcie jen kolísají v současném rozsahu nebo v jeho blízkosti, zůstane do konce roku tokijská burza stálá s mírně stoupajícím trendem. Obchodníci však řekli, že burza postrádá základ, na kterém by postavili dlouhodobou nákupní strategii, neboť budoucí vývoj amerických úrokových měr zůstává nejasný. "Zájem investorů se obrací bez přestání z jedné strany na druhou, protože nejsou schopni najisto přesunout svůj zájem jen k jedné straně," tvrdí Mitsuoka ze společnosti Daiwa Investment Trust. Z těch akcií, které ve středu stouply, mnoho včera kleslo, protože investoři rychle shrábli zisk a nákup přesunuli na jiné akcie, uvedli obchodníci. Farmaceutické firmy vzrostly všechny stejně. Společnost Fujisawa Pharmaceutical vzrostla o 130 na 1930 jenů (13.64 dolarů) na akcii, Mochida Pharmaceutical stoupla o 150 na 4170 a Eisai vzrostla o 60 na 2360. Jak uvedli obchodníci, podniky zabývající se bydlením pozvedla zpráva, že společnost Daiwa House očekává, že výdělky za minulý fiskální rok zveřejní vyšší o 43 %. Společnost Daiwa House postoupila o 100 na 2610, Misawa Homes stoupla o 60 na 2940 a Sekisui House vzrostla o 100 na 2490. Také hlavní stavební společnosti přitahovaly zájem silnými vyhlídkami na výdělky, tvrdí obchodníci. Ty a mnoho dalších velkých japonských podniků brzy zveřejní výsledky za první fiskální pololetí končící 30. září. Společnost Ohbayashi stoupla o 60 a uzavřela na 1680, společnost Shimizu vzrostla o 50 na 2120 a Kumagai-Gumi stoupla o 40 na 1490. Mezi další, které stoupaly, patří realitní společnost Mitsubishi Estate, která uzavřela o 130 výše na 2500, a společnost Mitsui Real Estate Development, která vzrostla o 100 na 2890. Akcie oceláren po třídenním vzestupu zase klesly. Společnost Kawasaki Steel klesla o 11 na 788, Kobe Steel spadla o 5 na 723 a společnost Nippon Steel sklouzla o 6 na 729. Společnost Mitsubishi Rayon, která ve středu vzrostla nejvíce, spadla o 44 na 861, když investoři shrábli zisky. Londýnský index Financial Times - Stock Exchange založený na 100 akciích skončil o 19.2 bodu výše na 2189.3. 30 akciový index Financial Times skončil o 13.6 výše na 1772.1. Objem aktivních obchodů se na začátku týdne nadále snižoval. Obrat byl 382.9 milionů akcií ve srovnání se středečními 449.3 miliony. Obchodníci prohlásili, že trh byl hnán tlakem na akcie v FT-SE 100, zejména mezi makléři hledajícími akcie, které v minulých týdnech hodně spadly, jako jsou maloobchodníci a podniky zabývající se stavbou. Ale navzdory velkému zájmu o tyto akcie zůstal trh, jak konstatovali obchodníci, nervózní kvůli nestálosti na Wall Street a vysokým úrokovým sazbám v U.K. Včera zveřejněná čísla týkající se zářijového množství oběživa v U.K. vykázala stálý růst v podnikových i osobních půjčkách, což bude tlačit na vládu, aby udržela drahé úvěry. Mezi akciemi, na které makléři tlačili, byl Sears, který uzavřel na 107 pencích (1.70 dolaru) za akcii, což je o 3 více. Společnost General Universal Stores, další vysoce ceněná akcie, nedávno zasažená starostmi ohledně maloobchodní poptávky ve světle velkých úrokových měr, stoupla o 20 na 10.44 liber. Společnost Storehouse stoupla o 2 na Další z aktivních akcií na FT-SE 100 byl maloobchodník s oblečením a nábytkem Burton, který vzrostl o 6 na 196. Pojišťovatelé se znovu vrátili na svou půdu makléřských požadavků a spekulativních nákupů spojených s rozhovory o fúzích v průmyslu před unifikací plánovaného trhu Evropské Unie v Nejžhavější položkou v sektoru byla společnost Royal Insurance, která skončila o 15 výše na 465. Společnost Sun Alliance spadla o 1 a uzavřela na 289 a společnost General Accident vyskočila o 10 na 10.13 liber. Obchody se společností B.A.T Industries se odpoledne náhle zvýšily poté, co akcionáři schválili plán na odprodej maloobchodního provozu v U.S.A a U.K., aby odrazili nepřátelskou nabídku od Hoylake Investment ve výši 13.4 miliard liber (21.33 miliard dolarů). Společnost B.A.T., která zkouší plán na zpětné odkoupení celých 10 % svých splatných akcií, uzavřela na 783, což je o 27 více. Obrat byl 6.8 milionů akcií, včetně kolem čtyř milionů, se kterými se obchodovalo odpoledne po valné hromadě akcionářů. Společnost B.A.T sdělila, že koupila 2.5 milionů akcií za 785. Na jiných evropských burzách uzavřely akcie zřetelně výše ve Stockholmu, Frankfurtu, Zurichu a Paříži, výše též v Milánu, Amsterdamu a Bruselu. Jihoafrické akcie zlata uzavřely stabilněji. Ceny také stouply v Singapuru, Sydney, v Taipei, Wellingtonu, Hong Kongu a Manile, ale klesly v Soulu. Zde jsou cenové trendy na hlavních světových burzách, jak je spočítal Morgan Stanley Capital International Perspective, sídlící v Ženevě. Aby byly přímo srovnatelné, každý index je založen na uzavírací ceně z roku 1969 rovné 100. Procentuální změna je od konce roku.

**Document number 1426**

**Document identifier: wsj1724-001**

Federální reakce na krizi po zemětřesení v Kalifornii byla zkažena napříč celým kontinentem jdoucím osočováním mezi Bílým domem a sanfranciským starostou Artem Agnosem. Agnos si stěžoval, že byl "vyřazen ze hry", že viceprezident Dan Quayle, který se byl ve středu podívat na místě zemětřesení, si s ním nenaplánoval osobní schůzku. Starosta řekl, že Quayleova návštěva byla "reklamní senzace". Bílý dům uvedl, že Quayleovi podřízení pozvali starostu na dvě setkání s viceprezidentem a skupinami místních představitelů a nabídli mu, že pro něj pošlou vrtulník. Agnos pozvání odmítl, uvedl Bílý dům. Marlin Fitzwater, tiskový tajemník Bílého domu, rovněž tvrdí, že starosta Agnos neodpovídal na telefonní hovory Johna Sununu, personálního šéfa Bílého domu. "Velice nás mrzí, že se starosta San Francisca rozhodl s námi nespolupracovat při zajišťování dostatečné federální podpory po neštěstí v jeho městě," řekl Fitzwater. Včera v pozdních hodinách se zdálo, že obě strany jsou připravené zakopat válečnou sekeru. Bílý dům prohlásil, že Agnos spolu se starosty Oaklandu a Alamedy dnes doprovodí prezidenta Bushe při návštěvě oblastí zasažených zemětřesením. A jeden úředník Bílého domu uvedl, že Agnos byl "velice nápomocen" při přípravách narychlo uspořádané cesty prezidenta Bushe do Kalifornie.

**Document number 1427**

**Document identifier: wsj1725-001**

Preston Semel, makléř se zlatem a stříbrem, požádal federální soud, aby zabránil Newyorské komoditní burze ve stanovení rekordní pokuty ve výši 550000 dolarů jeho firmě. Tato žádost, podaná u federálního soudu v Manhattanu, rovněž požaduje zrušení devítiměsíčního pozastavení Semelovy činnosti ze strany Newyorské komoditní burzy do rozhodnutí o makléřově odvolání se proti disciplinárnímu řízení. Pokuta a pozastavení činnosti, které byly oznámeny v srpnu, jsou nejpřísnějšími sankcemi, které Newyorská komoditní burza vůbec kdy nařídila vůči některému ze svých členů. Newyorská komoditní burza obvinila 39 letého Semela z "podvodného jednání" a nesprávného obchodování. Disciplinární opatření se zakládají na obchodování v dubnu roku 1987. Semel a jeho firma, Semel & Co., se proti rozhodnutí a sankcím Newyorské komoditní burzy odvolali ke Komisi pro termínové obchody s komoditami. Komise Semelovu žádost o odložení pokuty a sankcí zamítla. V rámci soudního sporu bylo uvedeno, že pokud sankce nebudou pozastaveny do rozhodnutí o odvolání, makléř a jeho firma "budou nenapravitelně poškozeni a jejich aktivity budou naprosto a trvale zničeny". Firma již zaplatila 211666 dolarů z celkové výše pokuty, jak je uvedeno v žádosti, a za účelem splacení zbylé částky bude muset provést další likvidaci aktiv. Mluvčí Newyorské komoditní burzy nebyl k zastižení, aby se k situaci vyjádřil.

**Document number 1428**

**Document identifier: wsj1726-001**

Federální národní hypoteční asociace uvedla, že 39 věřitelů ve Spojených státech souhlasilo s nabídkou půjček na koupi domu v rámci zkušebního programu Fannie Mae určeného pro starší občany. Fannie Mae, federálně založená instituce ve vlastnictví akcionářů, uvedla, že mezi věřitele patří společnost Prudential Home Mortgage Co., jednotka americké společnosti Prudential Insurance Co., která působí ve všech státech. Společnost Prudential Insurance má sídlo v Newarku ve státě New Jersey. Instituce Fannie Mae souhlasila s koupí půjček o hodnotě až 100 milionů dolarů v rámci zkušebního programu Příležitosti pro bydlení starších občanů, který nabízí čtyři druhy půjček lidem ve věku 62 let a starším, aby jim pomohly udržet si stávající bydlení, nebo získat nové. Půjčky jsou určeny na bezbariérové byty, domky postavené na pozemcích příbuzného, společné bydlení několika osob v jednom domě nebo na transakce za účelem pronájmu nemovitosti, která byla prodána. Fannie Mae působí v oblasti půjček na bydlení na sekundárním trhu. Kupuje půjčky od věřitelů, některé ukládá do obligací na prodej pro investory a zbytek je uložen v jejích cenných papírech.

**Document number 1429**

**Document identifier: wsj1727-001**

Robert M. Gintel, vysoce postavený společník investiční firmy z Greenwiche ve státě Connecticut, řekl, že proti představenstvu bostonské společnosti Xtra Corp. plánuje zahájit boj o právo zastupování akcionářů. Gintel, vedoucí společnosti Gintel & Co., uvedl, že na příští valné hromadě akcionářů se chystá řídit hlasování o zastupování tak, aby byla zvolena většina představenstva společnosti Xtra. Dopravní leasingová společnost Xtra ve svém prohlášení uvedla, že Gintelovy plány nebude komentovat, dokud "Gintel nezveřejní další podrobnosti". Společnost rovněž uvedla, že datum valné hromady pro rok 1990 nebylo ještě stanoveno. Gintel vlastní 300000 z celkového počtu 6.3 milionu kmenových akcií společnosti v oběhu. Společnost Xtra uvedla, že na základě existujícího oprávnění získat až 650000 akcií jich nedávno zpětně odkoupila přibližně 55000. S cílem zabránit odkupu většiny akcií, podal Gintel na společnost Xtra žalobu u delawarského kancléřského soudu. Při registraci u Komise pro regulaci prodeje cenných papírů Gintel uvedl, že společnost Xtra "sleduje obchodní strategie, které nejsou ve shodě s nejlepšími zájmy akcionářů".

**Document number 1430**

**Document identifier: wsj1728-001**

V den druhého výročí Černého pondělí se náhle vzedmuly cenné papíry a obligace, jelikož příznivá zpráva o stavu inflace podnítila spekulace o nižších úrokových sazbách. Index Dow Jones uzavřel o 39.55 výše na 2683.20 poté, co v odpoledních hodinách překročil 60 bodů. Zotavení trhu v tomto týdnu prozatím vyneslo zisk přibližně 114 bodů. Dolar skončil smíšeně, zatímco zlato pokleslo. Spotřebitelské ceny v září stouply o mírných 0.2 %, především v důsledku vyšších cen oblečení. Ceny za energii i nadále na maloobchodní rovině klesaly, avšak ekonomové se obávali velkého nárůstu velkoobchodních nákladů za energii. Společnost British Airways odstoupila z probíhajícího nabídkového řízení na mateřskou společnost United Air, takže manažersko-pilotní skupina UAL zůstala bez klíčového partnera. Tento krok společnosti British Air vyvolal spekulace nad snahou vykupující skupiny oživit pozastavenou nabídku ceny pro UAL. Pod tlakem ze strany vedení ustoupili demokratičtí senátoři od plánu snížení daní z kapitálových zisků. Tento posun je překážkou pro Bushe, který potřebuje podporu demokratů, aby prošlo snížení daní z kapitálových zisků v Senátu. Je pravděpodobné, že v následujících měsících budou obnovena či vytvořena další daňová zvýhodnění, protože lobbistické skupiny se snaží anulovat reorganizaci daní z roku 1986. Řada maloobchodníků se obává, že o letošních Vánocích by mohla vypuknout cenová válka, pokud podniky s omezenými financemi, jako je Campeau, radikálně sníží ceny, aby podnítili prodej. Společnost AT&T představila zmírňující plán brzkého odchodu do důchodu pro vedoucí pracovníky, který společnosti v příštím roce snad ušetří 450 milionů dolarů. Ve třetím čtvrtletí rovněž došlo ke zvýšení zisku o 19 %. Společnost Chrysler dočasně pozastaví činnost toledského montážního podniku v důsledku zpomalujících se prodejů lukrativních sportovně užitkových vozů Jeep Cherokee a Wagoneer. Zisk společnosti Digital Equipment klesl v posledním čtvrtletí o 32 %, což vyvolalo předpovědi slabších budoucích výsledků. Analytici byli znepokojeni známkami stagnujících amerických objednávek u počítačových výrobců. Společnost IBM na úterý plánuje uvedení více než 50 softwarových produktů, aby se pokusila zastavit některé problémy týkající se počítačově řízených výrobních operací. Televizní jednotky Paramountu a MCA zvažují, že by dva večery týdně nabízeli programy v hlavním vysílacím čase nezávislým stanicím. Zisk společnosti BankAmerica se ve třetím čtvrtletí prudce zvýšil o 34 %. Rychlé zotavení ekonomiky bylo i nadále poháněno růstem spotřebitelských půjček, vyššími úrokovými maržemi a jen menšími ztrátami z půjček. Krátkodobý úrok newyorské burzy v měsíci končícím 13. října klesl o 4.2 %, což je druhý pokles v řadě. Vypůjčené akcie na Americké burze cenných papírů vystoupaly na další rekordní výši. Společnost Bell Atlantic oznámila za třetí čtvrtletí výrazný zisk z výnosů, stejně jako společnost Southern New England Telecommunications. Společnosti Nynex, Pacific Telesis a US West však měly nižší zisky. Společnost B.A.T Industries získala souhlas akcionářů k obranné restrukturalizaci, která by ji chránila před Sirem Jamesem Goldsmithem. Zisk společnosti American Express se za čtvrtletí zvýšil o 21 % díky rozproudění cestovního ruchu a navzdory velkému nárůstu rezerv v půjčkách třetímu světu. Trhy - Akcie: objem 198120000 akcií. Průmyslový Index Dow Jones 2683.20, nárůst o 39.55; doprava 1263.51, nárůst o 15.64; podniky 215.42, nárůst o 1.45. Obligace: Shearsonův Lehman Hutton pokladní index 3398.65, nárůst Zemědělské plodiny: Index Dow Jones termínových obchodů 130.13, nárůst o 0.23; hotovostní 130.46, nárůst o 0.10. Dolar: jeny 141.70, nárůst o 0.25; marky 18470, pokles o 15.

**Document number 1431**

**Document identifier: wsj1729-001**

Společnost Computer Sciences Corp. z El Segunda v Kalifornii uvedla, že Národní úřad pro letectví a vesmír (NASA) bude projednávat detaily smlouvy oceněné na přibližně 170 milionů dolarů o poskytnutí softwaru společnosti Ames Research Center. Ve tříleté smlouvě je obsažena možnost dvou jednoročních obnov smlouvy. Úřad NASA v listopadu postoupil smlouvu společnosti CSC, ale na základě odvolání dallaské společnosti Sterling Software Inc. byla smlouva poslána Komisi pro služby veřejné administrativy, která se zabývá konfliktními smlouvami, a tato komise nařídila, aby úřad NASA návrhy zájemců přehodnotil. Společnosti Sterling pětiletá smlouva s NASA vypršela bez toho, že by získala možnost ji prodloužit. Úřad NASA podle nařízení komise návrhy zájemců znovu přehodnotil a znovu si vybral společnost CSC. CSC za fiskální rok končící 31. března vykázala tržby ve výši 1.3 miliardy dolarů.

**Document number 1432**

**Document identifier: wsj1730-001**

DALŠÍ OTŘESY PŮDY ZASÁHLY Severní Kalifornii uprostřed likvidace následků zemětřesení. Poté, co se poprvé po úterním zemětřesení v oblasti zálivu vrátila do větší části centra San Francisca elektřina a též lidé dojíždějící sem za prací, otřásly touto oblastí tři další silné otřesy, přičemž jeden z nich dosáhl síly 5 stupňů Richterovy škály. Nebyla hlášena žádná vážná zranění ani škody. Obyvatelé Kalifornie se nicméně snažili vypořádat se stále omezenými službami, zablokovanými silnicemi a nedostatkem vody, což jsou všechno následky zemětřesení, které po sobě zanechalo také desítky mrtvých a zraněných. Tisíce lidí zůstaly bez střechy nad hlavou. Dnes navštíví postiženou oblast prezident Bush a vládní úředníci ve Washingtonu odhadují, že mimořádná pomoc bude celkově činit alespoň 2.5 miliard dolarů. Zpravodajská agentura Xinhua uvedla, že severní Čínu postihla řada zemětřesení, která zabila přinejmenším 29 lidí, stovky lidí zranila a srovnala se zemí asi 8000 obydlí. Senát odmítl Bushem prosazovaný pozměňovací návrh ústavy, kterým by bylo zakázáno znesvěcování americké vlajky. Návrh sice získal mírnou většinu, avšak poměr hlasů 51 : 48 nestačil na dvě třetiny potřebné pro schválení změn v ústavě. Tento výsledek je považován za vítězství demokratických lídrů, kteří upřednostňují zákon zakazující pálení vlajky. Sněmovna schválila pomoc pro Polsko a Maďarsko ve výši 837 milionů dolarů, což je téměř dvojnásobek toho, co Bush požadoval. Hlasování v poměru 345 : 47 poslalo toto opatření do senátu. Předseda nejvyššího soudu v Británii prohlásil za neplatné usvědčení čtyř lidí z vraždy v případě bombových útoků Irské republikánské armády, které v roce 1974 zabily sedm lidí. Tento obrat nastal poté, co vláda připustila, že vyšetřovatelé mohli falšovat důkazy. Tato "guildfordská čtyřka", tři Irové a jedna Angličanka, je vězněna od roku 1975. Nobelovu cenu za literaturu získal španělský spisovatel Camilo Jose Cela. Jeho novela z roku 1942 "Rodina Pascuala Duarteho" se po Cervantesově "Donu Quijotovi", který byl vydán před 400 lety, považuje za nejoblíbenější beletristické dílo ve španělštině. Švédská akademie ve Stockholmu jmenovala 73 letého Celu pro jeho "bohatou a intenzivní prózu". Vydavatel deníku Pravda byl propuštěn a jeho nástupcem se stal důvěrník sovětského představitele Gorbačeva. Tento krok v deníku Komunistické strany, na který je pohlíženo jako na nejvlivnější tisk v Sovětském svazu, byl považován za nejvýznamnější událost týdne, ve kterém se Kreml přel s tiskem a ve kterém došlo i k ostré kritice ze strany Gorbačeva. Nový představitel Východního Německa se setkal s představiteli luteránské církve, aby diskutovali o sílícím opozičním hnutí požadujícím demokratické svobody. Zatímco se radili nedaleko východního Berlína, v pobaltském městě Greifswald propukl protest podporující demokracii a aktivisté hrozili dalšími manifestacemi namířenými proti očekávané nekompromisní politice předáka Krenze. Policie v Praze tvrdě zakročila proti mezinárodnímu setkání na podporu lidských práv, přičemž zadržela bývalého ministra zahraničí Československa Jiřího Hájka a dalších 14 aktivistů. Krátce byl zadržován i čelní americký poradce pro lidská práva. Disidentní autor divadelních her Václav Havel podle zpráv tomuto tvrdému zákroku unikl, byl to v posledních dnech již čtvrtý zákrok proti aktivistům. Bush se ve Washingtonu setkal se španělským ministerským předsedou Gonzalezem a hovořili o tom, co prezident nazval "jedinečná role", tu by Madrid mohl hrát při podporování demokracie ve východní Evropě a Latinské Americe. Gonzalez, který přislíbil pomoc při sledování voleb v Nikaragui, prý prosazoval návrhy na svobodné volby v Panamě. Kosmická loď Galileo se neomylně řítila k planetě Jupiteru, zatímco pět kosmonautů na palubě raketoplánu Atlantis měřilo ozonovou vrstvu Země. Ve středu vypustila posádka raketoplánu robota, který má před plánovaným pondělním přistáním v Kalifornii za úkol provést řadu lékařských a dalších experimentů. Sedm let poté, co spolu Argentina a Velká Británie bojovaly o Falklandské ostrovy, se tyto dva národy dohodly na obnovení diplomatických a ekonomických vztahů. Prohlášení, v němž uvedly, že nepřátelství pominulo, následovalo po dvoudenní schůzce v Madridu. Vzbouřenečtí dělostřelci poté, co bylo uvedeno, že Sovětský svaz letecky zásobuje zbraněmi a jídlem kábulské síly, bombardovali hlavní město Afghánistánu a zabili minimálně 12 lidí. Boje byly hlášeny i z oblasti kolem strategického města Khost nedaleko pákistánských hranic. Ministr zahraničí Saúdské Arábie se v Damašku sešel s prezidentem Assadem, aby v rámci dohody o ukončení 14 leté občanské války v Libanonu vypracovali plán na stažení syrských vojenských oddílů o 40000 mužích z tohoto národa. Rozhovory proběhly v okamžiku, kdy se zdálo, že libanonská jednání ohledně politických změn uvázla na mrtvém bodě. Senátor republikánské strany GOP za Pensylvánii Specter řekl, že při soudním řízení ohledně obvinění federálního soudce Alceeho Hastingse z křivé přísahy a korupčního spiknutí bude hlasovat pro to, aby byl zproštěn viny. Specter, místopředseda senátního důkazního výboru, řekl, že "pro odsouzení miamského soudce nejsou dostatečné důkazy".

**Document number 1433**

**Document identifier: wsj1731-001**

Poté, co na veřejnost proklouzla zpráva o tom, že míra inflace ve Spojených státech je menší než se očekávalo, začal dolar na konci obchodního dne znovu stoupat. Ihned po vydání amerického indexu spotřebitelských cen poklesla na burzovním dni americká měnová jednotka oproti marce na minimum. Zpráva ukazuje, že zářijové spotřebitelské ceny stouply pouze o 0.2 %, což je menší nárůst, než se předpokládalo. Trh očekával 0.4% nárůst indexu cen. Zářijový index podpořil dolar poškozující spekulace o tom, že Federální rezervní banka brzy ještě více zmírní měnovou politiku. Avšak směnárníci uvedli, že dolar se rychle vrátil na scénu, podpořen sérií krycích obchodů a obnoveným kupním zájmem na konci obchodního dne. Obchodníci řekli, že téměř 40 bodový nárůst Dow-Jonesova průmyslového indexu, který byl zčásti popohnán zprávami o tom, že cenový index je nižší než se očekávalo, měl na pohyb dolaru malý vliv. "Trh se začíná oddělovat od Wall Streetu," řekl jeden newyorský obchodník. V pozdější fázi včerejšího newyorského obchodování byl dolar obchodován za 18470 marky, což je snížení ze středeční odpolední ceny 18485 marky, a za 141.70 jenů, což je zvýšení ze středeční odpolední ceny 141.45 jenů. Libra byla obchodována za 15990 dolaru, což je zvýšení ze středeční odpolední ceny 15920 dolaru. V pátek v Tokiu otevírala americká měna pro obchodování na 141.93 jenu, což je zvýšení ze čtvrtečního konečného stavu v Tokiu 141.55 jenů. Někteří analytici uvedli, že index spotřebitelských cen odráží to, že zpomalení amerického hospodářství je výraznější, než jak bylo dříve naznačováno. Poukazují na to, že zářijový index výrobních cen vykazoval 0.9% nárůst. Upozornili též na to, že to, že index spotřebitelských cen, známý jako CPI, je komplexnějším měřítkem inflace a stoupá méně rychle než index výrobních cen, neboli PPI, může signalizovat další zmírňování ze strany Federální rezervní banky. Jiní analytici však naznačují, že Federální rezervní banka bude mít další změny v měnové politice pod kontrolou a ponechá federální rezervy na výši přibližně 8 3/4 %, což je pokles z 9% úrovně, která převládala od července do září. Kevin Logan, hlavní ekonom společnosti Swiss Bank Corp., řekl, že jak PPI, tak CPI se v září meziročně zvýšily přibližně o 4 1/2 %. Tvrdil, že jak CPI, tak PPI ve skutečnosti od jara zpomalují. "Federální banka nebude dohnána ke zmírnění," řekl Logan, který předpovídá, že úrokové sazby nyní zůstanou tak, jak jsou. Čtyřdenní vzájemná dohoda o prodeji a koupi, krok za účelem odčerpání likvidity ze systému, byla považována spíše za technický krok než za známku zpřísnění úvěru. Účastníci trhu poznamenávají, že marka nadále vykazuje vůči svému americkému protějšku mohutnější zisky než jakákoli jiná významná měna, kterou je především jen. Ze strany japonských investorů "je poptávka po dolaru bezedná", uvedl Graham Beale, generální ředitel směnárny v newyorské společnosti Hongkong & Shanghai Banking Corp., a dodává, že čistě spekulativní poptávka by dolar vůči japonské měně na stávající rovině neudržela. Pan Beale poznamenal, že marka má výhodnou cenovou nabídku i vůči ostatním měnám. Robert White, ředitel jednotného obchodování kalifornské společnosti First Interstate, označil tento trh za "psychologicky podporující marku" a poznamenal, že Spojené státy zůstávají "skutečnou všehochutí" pro japonské investory, což vysvětluje nezmenšenou poptávku po amerických dolarech. Na newyorské komoditní burze pokleslo zlato v umírněném obchodování o 1.60 dolaru na 367.10 dolarů za unci. Odhadovaný objem činil 3 miliony uncí. V pátečním ranním obchodování v Hong Kongu se zlato pohybovalo kolem 366.85 dolarů za unci.

**Document number 1434**

**Document identifier: wsj1732-001**

Koncern Hotel Investors Trust a jeho dceřiná společnost, korporace Hotel Investors Corp., uvedly, že hodlají prodat všechny hotely, které obě společnosti vlastní a provozují, kromě dvou hotelů-kasin v Las Vegas ve státě Nevada. Hotely i podíly na řízení budou prodány na aukci, řekl John Rothman, prezident a hlavní výkonný ředitel koncernu a ředitel korporace. Hodnota majetku a podílů na řízení nebyla zveřejněna. Se vší pravděpodobností plánuje koncern se sídlem v Los Angeles prodej svých podílů celkem ve 36 hotelích, zatímco korporace prodá své podíly na řízení ve 32 z těchto objektů. Z prodeje jsou vyloučeny podíly koncernu a korporace ve dvou hotelech-kasinech v Las Vegas. Po dokončení prodeje a splacení dluhů koncern a korporace zváží řadu možností včetně zpětné koupě akcií, platby speciálních dividend či investice do dalších herních podniků. Společnosti si v průběhu procesu prodeje ponechají své současné pravidelné čtvrtletní dividendy ve výši 25 centů, uvedl Rothman. Za prvních šest měsíců měl koncern i korporace čistou ztrátu 244000 dolarů.

**Document number 1435**

**Document identifier: wsj1733-001**

Díky krokům, které vedly k omezení nákladů, a díky zvýšeným tržbám zdravotních prostředků pro domácnost a dialyzačních přístrojů oznámila společnost Baxter International Inc. 20% vzrůst čistého zisku za třetí čtvrtletí při 5.9% oživení tržeb. Tato společnost ze Deerfieldu v Illinoisu, která se specializuje na zdravotnické výrobky a služby, oznámila čistý zisk 102 milionů dolarů, neboli 34 centů na akcii, oproti 85 milionům dolarů, neboli 28 centům na akcii, v loňském roce. Tržby činily 1.81 miliardy dolarů, což je zvýšení z loňských 1.71 miliardy dolarů. Společnost Baxter uvedla, že čistý zisk za devět měsíců vzrostl o 15 % na 307 milionů dolarů, neboli na 1.02 dolaru na akcii, z 267 milionů dolarů, neboli 89 centů na akcii, ve stejném období v loňském roce. Tržby se za devět měsíců zvýšily o 8 % na 5.44 miliardy dolarů z 5.04 miliardy dolarů ve shodném období v roce 1988. V kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřela společnost Baxter na 22.25 dolaru na akcii, což je pokles o 12.5 centu.

**Document number 1436**

**Document identifier: wsj1734-001**

Skupina, která se snaží získat newyorskou nemocnici American Medical International Inc., uvedla, že již oficiálně obdržela poslední finanční prostředky potřebné pro nabídku 3 miliard dolarů za 86 % provozního kapitálu nemocnice. Nabídka společnosti IMA Acquisition Corp. na nejméně 63 milionů akcií má vypršet ve středu. Společnost IMA již dříve v tomto měsíci uvedla, že obdržela od banky Chemical Bank a šesti dalších bank přibližně 1 miliardu dolarů na financování prioritního dluhu; banka Chemical Bank uvedla, že si je "velmi jista" tím, že dokáže zajistit i zbylou část přibližně ve výši 509 milionů dolarů. Nabídka ve výši 3 miliard dále zahrnuje 1 miliardu dluhů, které převezme společnost IMA, 600 milionů dolarů vysoce výnosných podřadných obligací, které budou prodány společností First Boston Corp., a 285 milionů dolarů čistého jmění. Při včerejším kombinovaném obchodování na Newyorské burze nemocnice American Medical uzavřela na 23625 dolarech, což je zvýšení o 1875 dolarů. Nemocnice American Medical s nabídkou souhlasila, ale již dříve v tomto měsíci uvedla, že obdržela nový "projev zájmu" od dvou předchozích nabízejících. Nemocnice American Medical uvedla, že bude provádět průzkum společností, avšak nezveřejní jejich totožnost, jestliže neudělají pevné nabídky.

**Document number 1437**

**Document identifier: wsj1735-001**

Společnost H&R Block je jedním z příběhů o velkém úspěchu v americkém byznysu. Ač je to dost zvláštní, akciím to však přináší problémy. Někteří finanční manažeři jsou ohledně H&R Block rozčarováni, neboť se obávají, že slavné dny společnosti jsou již pryč, nebo alespoň právě míjí. Tvrdí, že podnikání Blocku na poli daňového poradenství je vyzrálé a některé jejich diverzifikace čelí tvrdé konkurenci. Není tajemstvím, že společnost Block dominuje masově rozšířenému podnikání v daňovém poradenství. Burza The Street ví vše o předvídatelnosti příjmů společnosti, které míří k devátému ročnímu navýšení v řadě. Společnost trvale vyprodukuje více než 20% roční zisk na svém čistém jmění, zatímco mnoho společností by bylo spokojeno i s 15 %. Podnikání v daňovém poradenství se však jednoduše nemá kam rozrůstat, tvrdí Mark Cremonie, vedoucí výzkumu ve společnosti Capital Supervisors Inc., chicagské firmě, která hospodaří s 6.5 miliardy dolarů. "Přijedete do jakéhokoli středně velkého amerického města a uvidíte daňové služby H&R Block." Cremonieova firma kdysi vlastnila asi 4.8 % společnosti H&R Block. To bylo ještě předtím, než daňová "reforma" v roce 1986, učinila daně složitějšími, než kdy byly. "Jedna věc, na kterou si můžete vsadit," tvrdí, "je, že Kongres udělá s daňovým zákoníkem hlouposti." Společnost Capital Supervisors nicméně letos již před časem prodala poslední část svého podílu v H&R Block. "Ničí všechno okolo kvůli diverzifikacím," tvrdí. "Myslím, že velká část jejich obchodů za moc nestojí." Minulý týden, před tím, než je miniaturní pád v pátek třináctého rozházel, dosáhly jejich akcie zatím rekordní hodnoty 37 1/4. Včera uzavřely na 34 3/4. Akcie mají však nepochybně stále mnoho příznivců. "Kdybyste při první veřejné nabídce v roce 1962 investovali 10000 dolarů, mělo by to dnes velmi pravděpodobně cenu přes 5 milionů dolarů," tvrdí Fredric E. Russell, finanční manažer z města Tulsa v Oklahomě. "Nevím, v čem spočívá nebezpečí (držení těchto akcií). Daně nemizí z podnikání." Mnoho jeho vrstevníků si myslí totéž. Podle seznamu CDA Investment Technologies z poloviny roku je počet velkých institucí, které vlastní akcie H&R Block, 207 a stále roste. Makléřské domy jsou ke společnosti H&R Block také velice milé. Firma Zacks zabývající se průzkumem investic napočítala pět makléřských domů, které doporučují akcii koupit, a čtyři, které doporučují akcie držet. Žádný si netroufne tvrdit, že by se měly prodat. Ale někteří finanční manažeři to přesto dělají. Eugene Sit, prezident investiční společnosti Sit v Minneapolisu, tvrdí: "Když jsme je koupili, mysleli jsme, že tempo růstu se bude zrychlovat" z důvodu digitalizovaného vyplňování daňových formulářů a okamžitých refundací (klient získá refundaci ihned, avšak zaplatí zvláštní poplatek daňovému poradci, který počká na účet od strýčka Sama). Ale ani jedno z těchto zlepšení růst příliš nerozproudilo, říká pan Sit. Usuzuje, že výdělky Blocku nyní rostou ročně asi o 10 % (tedy méně než v předcházejících letech, kdy to bylo asi 14 %) a v budoucnosti budou růst rychlostí asi 8 - 10 %. To "není špatné", tvrdí pan Sit, ale jistě to neospravedlňuje fakt, že jsou ceny akcií společnosti Block 15 krát až 16 krát vyšší než odhadované příjmy za fiskální rok 1990. Chce akcie, u nichž je poměr mezi cenou a příjmy menší než jejich tempo růstu, a jak počítá, společnost H&R Block se k něčemu takovému ani neblíží. Další dva finanční manažeři při vysvětlování, proč letos prodali velké množství akcií společnosti H&R Block, mluvili pod podmínkou, že nebudou jmenováni. "Akcie nikam nesměřovaly a příjmy za moc nestály," řekl jeden. (V minulých dvou letech se akcie téměř zastavily. V roce 1987 byly nad 33, upravené pro následné rozdělení, a od té doby se nedostaly o moc výš.) "Daňové podnikání už neroste (až) na zvyšování cen," dodal tento finanční manažer. Přidružená společnost CompuServe (která poskytuje informace pro uživatele domácích počítačů) je tam, "kde to roste," řekl, ale její struktura je "stále příliš složitá". CompuServe zajišťuje asi 20 % tržeb i příjmů. Daňové podnikání stále zajišťuje asi 70 % příjmů asi z 50 % tržeb. Personnel Pool (občasní pracovníci především v oblasti zdravotnictví) přispívá přibližně 25 % na odbytu, ale jen asi 9 % na příjmech. Nedostatek zdravotních sester brzdí v Personnel Pool zisk, řekl druhý finanční manažer. Uznává, že H&R Block je "dobře usazená" a "obrovská společnost", ale říká: "pro nás neroste dostatečně rychle. Hledáme něco, co roste rychleji a prodává se se srovnatelným násobkem (cena - příjmy)." Thomas M. Bloch, prezident a provozní ředitel, říká: "Nesouhlasil bych" s tím, že daňové podnikání je vyzrálé. Například, říká, společnost plánuje, že s novou službou, testovanou v některých částech země, zaměřenou na daňové poplatníky, kteří chtějí mít rychle vyřízenou refundaci, se rozšíří do celého státu. Pan Bloch připouští, že nedávný pokus o diverzifikaci naprosto propadl. "Máme stále zájem (o diverzifikaci)," tvrdí, "ale raději budeme opatrní, než abychom udělali chybu." Rovněž tvrdí, že příjmy CompuServe nadále rostou o "20 až 30 % ročně" navzdory tvrdé konkurenci gigantů, jako jsou Sears a IBM. A též tvrdí, že i další podnikatelské obory Blocku rostou, i když méně důsledně. H&R Block (Newyorská burza cenných papírů; Symbol: HRB) Obor podnikání: Daňové poradenství Rok končící 30. dubna 1989: Obrat: 899.6 milionů dolarů Čistá ztráta: 100.2 milionů dolarů; 1.90 dolaru na akcii První čtvrtletí, 31. července 1989: Příjmy na akcii: ztráta 8 centů versus ztráta 9 centů Průměrný denní objem obchodování: 145954 akcií

**Document number 1438**

**Document identifier: wsj1736-001**

Společnost Philips Industries Inc. uvedla, že její správní rada povolila, aby 6. prosince byly odkoupeny jednodolarové kumulativní konvertibilní speciální prioritní akcie společnosti za cenu 37.50 dolaru na akcii, která nezahrnuje dividendu za aktuální čtvrtletí ve výši 25 centů, a třídolarové kumulativní konvertibilní prioritní akcie za cenu 75 dolarů plus dividenda za aktuální čtvrtletí ve výši 75 centů. Tento výrobce dílů pro stavební a dopravní průmysl se sídlem v Daytonu v Ohiu uvedl, že držitelé těchto dvou emisí mohou do ukončení obchodování 1. prosince své akcie konvertovat na akcie kmenové. Každou jednodolarovou kumulativní akcii lze konvertovat na 4.92 kmenových akcií; poměr pro třídolarovou kumulativní akcii je osm kmenových akcií za každou třídolarovou kumulativní prioritní. Společnost Philips nesdělila, kolik akcií jednotlivých emisí je v oběhu. Funkcionáře společnosti se nepodařilo zastihnout. Již dříve v tomto měsíci společnost uvedla, že její správní rada schválila navržený účelový odkup akcií vedený managementem za 25.50 dolaru na akcii, neboli za 750 milionů dolarů.

**Document number 1439**

**Document identifier: wsj1737-001**

(Během svého stého výročí bude list Wall Street Journal uvádět události z uplynulého století, které se staly milníky americké obchodní historie.) Opční prodeje a opční nákupy, burzovní žargon pro možnost koupě a prodeje akcií podniku, na Wall Street dlouhou dobu představovaly tajemné umění určené pouze odborníkům, kteří jej užívali buď jako steláž nebo pro čistou spekulaci. V roce 1973, kdy Chicagská obchodní komora zřídila speciální burzu, která s nimi měla obchodovat, opce jistou tajemnost ztratily. Do té doby se s opcemi obchodovalo jen na mimoburzovním trhu převážně v New Yorku a na téměř neviditelném druhotném trhu, který byl provozován hlavně prostřednictvím telefonátů. Chicagská obchodní komora, číslo 1 na americkém trhu s obilím, dlouhou dobu neprosperovala kvůli pozornosti, kterou jí věnoval její novátorský úhlavní konkurent Obchodní burza, jež obchoduje s hospodářskými zvířaty. Lidé, kteří řídili sila, tudíž začali naslouchat, když jim Joseph Sullivan, 35 letý bývalý novinář listu Wall Street Journal, předložil návrh na obchodování se všemi opcemi. Po čtyřech letech záplatování a s dotací ve výši 2.4 milionu dolarů komora zřídila nový trh, nazvala jej Chicagská opční burza (CBOE) a Sullivana jmenovala jejím prvním prezidentem. Začátky byly skromné. CBOE zahájila činnost 26. dubna 1973 v tehdejší jídelně obchodní komory. Na seznamu měla pouze 16 opcí k nákupu "zkušebního seznamu" akcií na Newyorské burze cenných papírů. (Opční prodeje, neboli prodejní opce, byly přidány až v roce 1977.) Každý z 282 členů zaplatil za místo 10000 dolarů. (Cena v roce 1989: 250000 dolarů.) První den obchodování bylo uzavřeno 911 smluv (každá na 100 akcií jednoho druhu akcií ze seznamu). Do konce roku 1973 se počet "základních" akcií Newyorské burzy zvýšil na 50 a opční burza dosáhla objemu 1.1 milionu smluv. O rok později to bylo 5.7 milionu. V loňském roce na CBOE více než 1800 obchodníků koupilo a prodalo 112 milionů smluv na 178 cenných papírů ze seznamu, což je 60 % všech obchodů s opcemi uvedenými na seznamu ve Spojených státech. Nová burza se dočkala okamžitého uznání existence od nevítaných kruhů. Vláda, která vedla kampaň proti fixním makléřským provizím, ihned CBOE zažalovala za její systém minimálních poplatků.

**Document number 1440**

**Document identifier: wsj1738-001**

Komise pro řízení jaderných záležitostí (NRC) jednomyslně rozhodla, že finanční potíže, kterým čelí jaderná elektrárna Seabrook v New Hampshiru, nemají žádný vliv na to, zda elektrárna obdrží oprávnění k plnému výkonu. Massachusettský generální prokurátor James Shannon, který je proti oprávnění, řekl, že se proti rozhodnutí odvolá u federálního soudu. Vedení elektrárny Seabrook uvedlo, že by elektrárna mohla získat oprávnění k plnému provozu do konce roku. NRC odmítla Shannonův argument, že společnost Public Service Co. z Nového Hampshiru, která vlastní největší podíl elektrárny Seabrook, není spolu s 11 dalšími vlastníky schopna finančně zajistit bezpečný provoz elektrárny. Shannon se snažil o to, aby NRC upustila od politiky, která při rozhodování o licencích ignoruje finanční kritéria. NRC ve svém rozhodnutí uvedla, že vzhledem k tomu, že elektrárně Seabrook bude dovoleno, aby si na pokrytí provozu továrny a na uhrazení dřívějších nákladů na výstavbu účtovala dostatečně vysoké sazby, jsou otázky o finanční situaci vlastníků bezpředmětné. "Členové komise zjistili, že okolnosti případu nepodkopávají sliby ze strany vládních úředníků sestavujících sazby o dostupných fondech, které by stačily pro bezpečný provoz," řekl mluvčí komise. V lednu 1988 tato společnost zajišťující veřejnou službu podala žádost o ochranu podle kapitoly 11 federálního konkurzního řádu, což jí umožňuje pokračovat v provozu za současné ochrany před soudními přemi s věřiteli.

**Document number 1441**

**Document identifier: wsj1739-001**

Bristol-Myers Squibb Co. se sídlem v New Yorku, nedávno sloučená společnost zabývající se léky a zdravotními potřebami, ohlásila u obou sloučených společností rekordní výdělky za třetí čtvrtletí. Společnost Bristol-Myers Co. a společnost Squibb Corp., sídlící v Princetonu ve státě New Jersey, se sloučily 4. října, ale nově vzniklá společnost ohlásila výdělky za třetí čtvrtletí u obou společností zvlášť. Za čtvrté čtvrtletí zveřejní společnost Bristol-Myers Squibb již společné výdělky. Společnost Bristol-Myers uvedla, že její čistý zisk vzrostl o 15 % z loňských 232.3 milionu dolarů, neboli z 81 centů za akcii, na 266.2 milionu dolarů, neboli na 93 centů na akcii. Tržby se navýšily z 1.52 miliardy dolarů o 5 % na 1.59 miliardy dolarů. Společnost Squibb Corp. uvedla, že její čistý zisk vzrostl ze 123 milionů dolarů, neboli z 1.25 dolaru na akcii, o 17 % na 144.5 milionu dolarů, neboli na 1.47 dolaru na akcii. Tržby byly 730.1 milionu dolarů , což je zvýšení o 7 % z 679.5 milionu dolarů. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů vzrostly akcie společnosti Bristol-Myers Squibb o 1.75 dolaru na 52.75 dolaru.

**Document number 1442**

**Document identifier: wsj1740-001**

Společnost PPG Industries Inc., zasažená sníženou poptávkou v americkém automobilovém a stavebním průmyslu, oznámila, že její čistý zisk za třetí čtvrtletí klesl o 5.5 % na 106.7 milionu dolarů, neboli 97 centů na akcii, z loňských 112.9 milionu dolarů, neboli 1.03 dolaru na akcii. Tržby se téměř nelišily od 1.36 miliardy dolarů v loňském roce. Pokles výdělků nepřekvapil analytiky, kteří prohlásili, že pittsburský koncern na výrobu skla, nátěrů a chemikálií slabé čtvrtletí vzhledem ke stagnujícímu stavebnímu průmyslu, který je hlavním odbytištěm tabulového skla, které tato společnost vyrábí, očekával. Tržby za sklo prodané kanadským a evropským automobilkám a tržby za výměnu autoskel na všech trzích vzrostly. Segment nátěrů také ohlásil vyšší tržby, zejména v Severní Americe a v Evropě. Nárůsty jednotlivých tržeb ale kompenzovaly prudký pokles tržeb za tabulové sklo a skelné výztuže, sdělila společnost. Také tržby za chemikálie mírně klesly z důvodu nižších cen monomeru vinylchloridu a dalších sloučenin chloru. V kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřela společnost PPG na 41 dolarech na akcii, což je pokles o 37.5 centu.

**Document number 1443**

**Document identifier: wsj1741-001**

Společnost Jefferies Group Inc. oznámila, že její čistý zisk za třetí čtvrtletí klesl o 4 % na 2.2 milionu dolarů, neboli 35 centů na akcii, z loňských 2.3 milionu dolarů, neboli z 31 centů na akcii při více akciích. Obrat stoupl z 31.2 milionu dolarů o 15 % na 36 milionů dolarů. Jefferies, holdingová společnost z Los Angeles obchodující především s cennými papíry, také uvedla, že poklesy burzy po tomto čtvrtletí, které skončilo 30. září, způsobily na jejím účtu pro rizikovou arbitráž nerealizovanou ztrátu, která před zdaněním činí asi 6 milionů dolarů. Společnost Jefferies dále oznámila, že za posledních devět měsíců její čistý zisk klesl o 39 % na 6.8 milionu dolarů, neboli 1.07 dolaru na akcii, z 11.1 milionu dolarů, neboli z 1.50 dolaru na akcii. Obrat klesl z 108.4 milionu dolarů o 3 % na 105.2 milionu dolarů.

**Document number 1444**

**Document identifier: wsj1742-001**

Společnost Sony Corp. se sídlem v New Yorku uvedla, že federální protikarteloví kontroloři povolili její nabídky na koupě společností Columbia Pictures Entertainment Inc. a Guber-Peters Entertainment Co. Tato japonská společnost sdělila, že podle Hartova-Scottova-Rodinova protikartelového zákona vypršela čekací lhůta pro cenovou nabídku 3.4 miliardy dolarů za společnost Columbia a nabídku 200 milionů dolarů za společnost Guber-Peters v pondělí. Společnost Sony souhlasila s koupí obou společností, avšak právě se nachází v právní bitvě se společností Warner Communications Inc. ohledně služeb producentů Petera Gubera a Jona Peterse. Do záznamů Komise pro regulaci prodeje cenných papírů společnost Sony rovněž uvedla, že byly podány další dvě žaloby, které napadají smlouvu společnosti o koupi společnosti Columbia. Společnost Sony dodala, že slyšení ohledně jedné z žalob bylo stanoveno na čtvrtek u kancléřského soudu v Delawaru.

**Document number 1445**

**Document identifier: wsj1743-001**

čtvrtek, 19. října 1989 Klíčové americké a zahraniční roční úrokové sazby uvedené níže jsou ukazateli na obecné úrovni, ale ne vždy představují vlastní transakce. POČÁTEČNÍ SAZBA: 10 1/2 %. Základní úroková sazba pro půjčky organizacím v komerčních bankách ve velkých amerických finančních střediscích. FEDERÁLNÍ FONDY: 8 3/4 % horní, 8 5/8 % spodní, 8 11/16 % před závěrečnou nabídkou, 8 11/16 % nabídnuto. Rezervy obchodované mezi komerčními bankami pro noční použití v částkách 1 milionu dolarů a výše. Zdroj:Fulton Prebon (U. S. A.) (Inc.) SNÍŽENÁ SAZBA: 7 %. Poplatky z úvěrů Newyorkské Federální rezervní banky depozitním institucím. PENÍZE V HOTOVOSTI: 9 3/4 % do 10 %. Poplatek z úvěrů makléřům na burzovní záruky. CENNÉ PAPÍRY přímo investované General Motors Acceptance (Corp.): 8.45 % 30 až 44 dní; 8.25 % 45 až 73 dní; 8325 % 74 až 99 dní; 7.75, % 100 až 179 dní; 7.50 % 180 až 270 dní. CENNÉ PAPÍRY: Vysoce nejisté směnky prodávané makléři významných obchodních společností v násobcích 1000 dolarů: 8525 % 30 dní; 8425 % 60 dní; 8375 % 90 dní. DEPOZITNÍ CERTIFIKÁTY: 8.05 % jeden měsíc; 8.02 % dva měsíce; 8 % tři měsíce; 7.98 % šest měsíců; 7.95 % jeden rok. Průměr nejvyšších sazeb zaplacených významnými newyorkskými bankami za základní nová vydání obchodovatelných depozitních certifikátů, obvykle v částce 1000000 dolarů a výše. Minimální jednotka je 100000 dolarů. Typické úrokové sazby na sekundárním trhu: 8.60 % jeden měsíc; 8.60 % tři měsíce; 8.45 % šest měsíců. BANKOVNÍ SMĚNKY: 8.45 % 30 dní; 8.32 % 60 dní; 8.32 % 90 dní; 8.17 % 120 dní; 8.08 % 150 dní; 7.98 % 180 dní. Obchodovatelné úrokové listiny ručené bankou obvykle financující dovozní objednávku. LONDÝNSKÉ POSLEDNÍ EURODOLARY: 8 11/16 % až 8 9/16 % jeden měsíc; 8 11/16 % až 8 9/16 % dva měsíce; 8 11/16 % až 8 9/16 % 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. NABÍDNUTÉ SAZBY LONDÝNSKOU INTERBANKOU (LIBOR): 8 3/4 % jeden měsíc; 8 11/16 % tři měsíce; 8 9/16 % šest měsíců; 8 9/16 % jeden rok. Průměr nabídnutých mezibankovních sazeb za dolarové vklady na londýnském trhu založený na stanovených sazbách pěti hlavních bank. ZAHRANIČNÍ PRIMÁRNÍ SAZBY: Kanada 13.50 %; Německo 8.50 %; Japonsko 4875 %; Švýcarsko 8.50 %; Británie 15 %. Tyto sazby nejsou přímo srovnatelné; zapůjčovací praxe se vzhledem k místu velice různí. CENNÉ PAPÍRY: výsledky z pondělí, 16. října, 1989, aukce krátkodobých amerických bankovek, prodaných za sníženou cenu jejich nominální hodnoty ve svazcích od 10000 dolarů do 1 milionu dolarů: 7.37 % 13 týdnů; 7.42 % 26 týdnů. FEDERÁLNÍ KORPORACE DOMÁCÍCH HYPOTEČNÍCH ÚVĚRŮ (Freddie Mac): Zveřejněné výnosy ze závazků 30letých hypoték budou dodány do 30 dnů. 9.87 %, standardní běžné hypotéky s pevnou sazbou; 7875 %, 2% sazba navršila jednoleté hypotéky s pohyblivou sazbou. Zdroj: Telerate Systems Inc. FEDERÁLNÍ ASOCIACE NÁRODNÍCH HYPOTÉK (Fannie Mae): Zveřejněné výnosy z 30 letých hypotéčních závazků s vyřízením do 30 dnů (oceněné na nominální hodnotu): 9.81 %, standardní běžné hypotéky s pevnou sazbou: 8.70 %, sazba 6/2 završila jednoleté hypotéky s pohyblivou sazbou. Zdroj: Telerate Systems Inc. MERRILL LYNCH TRUST HOTOVÝCH AKTIV: 8.50 %. Průměrná sazba výnosů po odečtení nákladů za posledních 30 dnů,propočtená na základě ročních sazeb; není to prognóza budoucích výnosů. Čína prohlásila, že o otázce členství Tchai-wanu ve Všeobecné dohodě o cenách a obchodu (GATT) by se mělo uvažovat pouze po znovupřijetí Číny do této organizace sdružující 97 národů. Obě země, Čína i Tchai-wan, žádají o přijetí do Všeobecné dohody o cenách a obchodu (GATT), která sponzoruje dohody o uvolňování obchodu a udává pravidla světového obchodu. "Tchai-wan, jako jedna z Čínských provincií, nemá nárok na samostatné členství ve Všeobecné dohodě o cenách a obchodu (GATT)" řekla mluvčí ministerstva zahraničí Li Zhaoxing. Čína, za Chiang Kai-šekovy národní vlády, byla v roce 1947 jedním ze zakládajících členů Všeobecné dohody o cenách a obchodu (GATT). Po svém útěku do Tchaj-wanu národní vláda v roce 1950 odstoupila a komunistická vláda v Pekingu požádala v červnu 1986 o obnovení členství Číny. Spojené státy americké se vyjádřily proti obnovení členství Číny ve Všeobecné dohodě o cenách a obchodu (GATT)a prohlásily, že Čína musí nejprve provést nezbytné ekonomické reformy. Japonský největší výrobce dámského spodního prádla, Wacoal Corp., prohlásil, že vyvinul sportovní automobil, který se do dvou let chystá uvést do prodeje. Mluvčí společnosti prohlásil, že tento vůz "Jiotto Caspita" dosáhne rychlosti 188 mil v hodině. Základní cena auta je odhadována na 30 milionů jenů, což je okolo 213000 dolarů. Wacoal uvedl, že má v úmyslu vyrábět auta prostřednictvím výrobce automobilů. Zároveň s autem se Wacoal chystá představit i řadu pánského spodního prádla pod stejnou značkou, Caspita. Mluvčí Wacoalu prohlásila: "Lidé nás vnímají jako společnost, která produkuje výrobky pro ženy." "Teď začneme prodávat i pro muže." Britský satirický časopis, Private Eye, vyhrál odvolání žaloby za urážku na cti ve výši 960000 dolarů proti Sonie Sutcliffové, bývalé manželce masového vraha přezdívaného "yorkshirský rozparovač". Odvolávací soud snížil pokutu během nového stanovení odškodného na 40000 dolarů z původní částky, což byla zatím nejvyšší pokuta stanovená britským soudem. Nicméně porota zamítla tvrzení, že se časopis nedopustil urážky na cti paní Sutcliffové, když ji obvinil z pokusu prodat svůj příběh za účelem vydělat na špatné proslulosti jejího muže. Časopisu Private Eye hrozilo zaniknutí, protože si nemohl dovolit zaplatit pokutu za nactiutrhání. Cestovní kancelář Senshukai Co. se sídlem v Ósace, Japonsko, oznámila, že spolu s Nissho Iwai Corp., jednou z hlavních japonských obchodních společností vybudují obytný dům se 130 jednotkami v australském Queenslandu. Společnost Senshukai prohlásila, že jednotky mají v úmyslu pronajímat turistům, ale také prodávat zainteresovaným stranám. Společnost Senshukai má na projektu 60 procentní podíl, zbytek patří společnosti Nissho Iwai. Stavba této 34 podlažní budovy začne v květnu příštího roku a dokončená by měla být v dubnu 1992. Jednotky budou stát od 500000 dolarů do 3.5 milionů australských dolarů, což je přibližně od 386000 do 2.7 milionů amerických dolarů. Sovětský svaz zastavil stavbu dvou nukleárních reaktorů černobylského typu a přehodnocuje další činnost stávajících 12 reaktorů. Viceprezident Státní rady pro jadernou bezpečnost, Viktor Sidorenko, oznámil, že tyto dva reaktory byly v Kursku a Smolensku. Zprávy o zastavení stavby přišly uprostřed zvyšujících se sporů o výši radiace na Ukrajině a v Bělorusku způsobené havárií v Černobylu. Bývalý viceprezident singapurské pobočky společnosti Drexel Burnham Lambert Group Inc. byl včera obviněn v devatenácti bodech žaloby za podvody. Francis Dang, 41 let, je údajně zapleten do podvodů společnosti Drexel Burnham Lambert ve výši 2.1 milionů singapurských dolarů (1.1 milionů amerických dolarů) tím, že prováděl neoprávněné transakce na Londýnské burze zboží a na Mezinárodní burze ropy. Pro provádění transakcí pan Dang údajně používal účet singapurského hotelového a realitního magnáta Ong Beng Senga. Japonsko prohlašuje, že jejich ekonomický růst prudce poklesne v případě, že sníží spotřebu ropy, uhlí a plynu za účelem snižování emisí oxidu uhličitého. Zástupce ministerstva mezinárodního obchodu a průmyslu řekl, že byla vypracována studie, která udává, že ukazatel ročního ekonomického růstu Japonska bude pouze 0.8 procent, pokud emise oxidu uhličitého zůstanou na letošní úrovni 300 milionů tun. Tato studie podpoří argumenty proti snižování emisí oxidu uhličitého, které Japonsko přednese na konferenci o znečištění atmosféry podporované Spojenými národy, která se bude konat příští měsíc. Tato studie uvádí, že emise oxidu uhličitého v Japonsku vzrostou do roku 2010 o něco více než dvojnásobek, pokud stát nesníží jejich závislost na fosilních palivech. Dále uvádí, že rozšiřující se kapacita jaderného pohonu je nejrychlejší způsob snižování této závislosti. Nicméně druhý zástupce ministerstva uvedl, že větší spoléhání se na jaderný pohon se setká s prudkým odporem ekologů. Právě včas před svátkem Všech svatých vydává britské Oxford University Press "Slovník pověr". 1500 hesel knihy zahrnuje šlapání na skořápky a klepání na dřevo... Okolo třiceti rozhořčených zákazníků telefonní společnosti v malém novozélandském okrese Kaitaia, kde je přímé volání méně než rok, zpochybňovalo výši jejich účtů. Ukázalo se, že jejich děti volaly do USA na linku "sexuální fantazie".

**Document number 1446**

**Document identifier: wsj1744-001**

Společnost Chrysler Corp. je nucena k dočasné odstávce, první od dubna 1986, svých montážních linek v Toledu, Ohio klesajícím prodejem jejích lukrativních modelů sportovních aut Jeep Cherokee and Wagoneer. Okolo 5000 dělníků, placených od hodiny, bude začátkem října jeden týden bez práce a pro čtvrtý kvartál byla zrušena práce přes čas, uvedl mluvčí společnosti Chrysler. Je to podstatná změna oproti počátku roku, kdy továrna zavedla prodlouženou pracovní dobu v příliš optimistických předpokladech tržeb, jež se nakonec nesplnily. Prodej Cherokee, nejvíce prodávaného džípu, a Wagoneeru s nižším obsahem ve skutečnosti koncem minulého měsíce vzrostl o 10 %. Nicméně je to méně, než vedení Chrysleru doufalo, když na počátku roku předkládali ambiciózní pracovní plán produkce pro továrnu v Toledu. Přestože už na jaře bylo jasné, že poptávka nebude tak vysoká, jak se předpokládalo, vedení Chrysleru "odolalo" snížení produkce, protože, jak uvedl jejich tiskový mluvčí, Cherokee a Wagoneer jsou "velmi lukrativní automobily". Místo toho, vedení Chrysleru srazilo cenu aut dolů o slevu 1000 dolarů, a to včetně nejpopulárnějšího modelu čtyř-dveřového Cherokee, což byla první taková nabídka od roku 1987, kdy Chrysler koupil společnost Jeep. Tato nabídka na nějaký čas posílila tržby, ale toto tempo se koncem měsíce opět zpomalilo. Výsledkem je, že obchodní zástupci Chrysleru měli koncem minulého měsíce vyšší objem dodávky Cherokee o 82 dní a modelu Comanche pick-up, který je také vyráběn v Toledu, o 161 dní. Za běžný objem dodávky se považuje 60 až 65 dní. V Jasper Jeep-Eagle, jednom z největších obchodních zastoupení Jeepu v zemi, se skladové zásoby stále zvětšují. Steve Lowe, generální ředitel obchodního zastoupení Jasper, Ga., řekl, že na tyto modely byly představeny další slevy od 500 do 1000 dolarů, což opět zvýšilo tržby, nicméně ani to nestačilo na znatelné snížení skladových zásob. "Jestliže lidé nekupují, budete továrny muset zavřít," uvedl. Na jiném místě Chrysler oznámil, že montážní linka v St. Luis, která produkuje modely Chrysler LeBaron a Dodge Daytona, bude na čtyři týdny odstavena. Vedení Chrysleru oznámilo, že linka opět zahájí produkci 20. listopadu, což se bude týkat 3300 dělníků placených od hodiny. Mezitím společnost General Motors Corp. oznámila, že jejich montážní linka Linden, New Jersey bude odstavena ještě jeden týden, což v celkovém objemu znamená 3 týdny odstávky v měsíci říjnu. GM oznámilo, že montážní linka, která produkuje kompaktní vozy Chevrolet Corsica a Beretta, měla původně zahájit produkci v pondělí, ale nakonec znovu zahájí produkci až 30. října. Odstávka postihne 3000 zaměstnanců a sníží produkci o 4320 vozů. Stagnující prodej modelů Beretta a Corsica podnítil GM k nabídce slev 800 dolarů na tyto modely. Modely Corsica a Beretta představují největší produkci Chevroletu, ale tržby pro tento rok jsou o 9.6 % nižší a na počátku tohoto měsíce spadly až o 34.2 %. GM naplánovali prodloužení pracovní doby v jejich montážních linkách v Lordstownu v Ohiu a Janesvillu ve Wisconsinu, které produkují model Chevrolet Cavalier. Společnost Ford Motor Co. oznámila, že jejich montážní linka nákladních automobilů v Kentucky bude odstavena na jeden týden vzhledem k "nedostatku objednávek od jejich obchodních zástupců". Tato odstávka postihne 2000 zaměstnanců placených od hodiny a sníží produkci o přibližně 1300 středních a těžkých nákladních automobilů. Montážní linka by měla znovu zahájit provoz 30. října. Mezitím devět hlavních amerických automobilek plánuje tento týden vyrobit 143178 aut, což je společně s výrobou 142117 aut minulý týden o 11.7 % méně než minulý rok, kdy produkce byla 162190 aut. f Včetně modelů Chevrolet Prizm a Toyota Corolla. r Oprava. x Tabulka stejného období z roku 1988 zahrnuje i domácí produkci Volkswagenu v měsíci červenci.

**Document number 1447**

**Document identifier: wsj1745-001**

Čistý zisk společnosti LOTUS DEVELOPMENT Corp. vzrostl ve třetím kvartálu oproti dřívějšímu období o 61 %. Včerejší vydání udalo nesprávné údaje nárůstu vyjádřeného v procentech.

**Document number 1448**

**Document identifier: wsj1746-001**

Společnost First Fidelity Bancorp. z města Lawrenceville ve státě New Jersey oznámila 24% pokles zisku za třetí čtvrtletí z důvodu úbytku výdělečných aktiv, menšího objemu půjček a užších úrokových marží. Tato bankovní holdingová společnost zveřejnila čistý zisk 54.4 milionu dolarů, neboli 87 centů na akcii, který zahrnuje jednorázový příspěvek na daně ve výši 1.7 milionu dolarů, neboli tři centy na akcii. Před rokem činil čistý zisk 71.6 milionu dolarů, neboli 1.22 dolaru na akcii. Společnost First Fidelity sdělila, že hodnota pochybných aktiv vzrostla k 30. září z 393.1 milionu dolarů z 30. června na 482.3 milionu dolarů. Tento vzrůst je důsledkem převedení 96 milionů dolarů, "které dluží dva státní dlužníci a jeden místní klient v oblasti komerčních realit", na nepřírůstkový status, prohlásila společnost First Fidelity. Uvedla, že u dvou z půjček, které z těchto úvěrů představují 85 milionů dolarů, nepředpokládá žádnou ztrátu jistiny. Společnost First Fidelity sdělila, že především kvůli slabšímu sektoru nemovitostí v oblasti toto vše vedlo ke zvýšení jejích rezerv na ztráty z úvěrů z loňských 20.4 na 50.9 milionu dolarů.

**Document number 1449**

**Document identifier: wsj1747-001**

Ztráty společnosti VIACOM Inc. ve třetím kvartálu spadly až na 21.7 milionů dolarů oproti 56.9 milionů loňského roku. Čtvrteční vydání nesprávně udalo vyčíslení ztrát.

**Document number 1450**

**Document identifier: wsj1748-001**

Společnost Coastal Corp. oznámila, že podepsala konečnou dohodu se státem Aruba o znovuotevření rafinerie ropy s produkcí 150000 barelů denně. Podmínky smlouvy společnost Coastal nezveřejnila. Coastal, houstonská ropná a plynárenská společnost, oznámila, že zahájení výroby plánují v říjnu 1990. Společnost se vyjádřila, že uvažují o zavedení přídavných základních jednotek, aby dosáhli vyššího oktanového čísla v produkci benzinu a ostatních produktů. Společnost oznámila, že plochu rafinerie si pronajímá od státu Aruba. Tato továrna byla vybudována společností Exxon Corp. a v roce 1985 byla uzavřena. Většina zařízení byla prodána smluvním partnerům k demontáži, od nichž společnost Coastal skoupila většinu zařízení zpět. Tiskový mluvčí společnosti Coastal udal, že největší náklady budou na znovuvybavení rafinerie, nicméně neudal žádné vyčíslení ceny. Ministerský předseda Aruby se vyjádřil, že náklady mohou být okolo 100 milionů dolarů. Společnost Coastal oznámila, že očekávaná denní produkce rafinérie bude 34000 barelů leteckého paliva, 32000 barelů motorové nafty s nízkým obsahem síry, 30000 barelů nafty, 17000 barelů zbytkové palivové nafty, 8000 barelů asfaltu a 25000 barelů sušeného katalytického výchozího produktu s nízkým obsahem síry.

**Document number 1451**

**Document identifier: wsj1749-001**

Společnost Loral Corp. oznámila, že její čistý zisk za druhé fiskální čtvrtletí byl 19.8 milionu dolarů, neboli 79 centů na akcii, ve srovnání s loňskými výdělky z pokračujícího provozu ve výši 15.6 milionu dolarů, neboli 62 centů na akcii. Loňský čistý zisk ve výši 21 milionů dolarů, neboli 84 centů na akcii, zahrnoval výsledky bývalých divizí společnosti Loral, společnosti Aircraft Braking Systems a společnosti Engineered Fabrics, které byly 27. dubna prodány předsedovi společnosti, Bernardu L. Schwartzovi. Tento koncern, zabývající se obrannou elektronikou, připisuje provozní zlepšení vyšším maržím a nižším čistým úrokovým nákladům. Společnost Loral také uvedla, že objednávky za toto čtvrtletí, které skončilo 30. září, se více než zdvojnásobily na 654 milionů dolarů oproti 257 milionům dolarů ve stejném období v loňském roce. Tento nárůst je dán především objednávkou z Turecka ve výši 325 milionů dolarů na vybavení jejich leteckého parku stíhaček F-16 elektronickým obranným systémem ALQ-178 Rapport III, který dodává právě společnost Loral. Tato objednávka je největší v historii společnosti. Tržby za poslední období prudce stouply z 293.9 milionu dolarů na 295.7 milionu dolarů. Pan Schwartz sdělil, že díky nedávnému nárůstu objednávek "jsou na nejlepší cestě dosáhnout svého cíle 1.6 miliardy dolarů v objednávkách za tento rok". "Očekávám, že rychlý spád výdělků, který jsme zažili v tomto čtvrtletí, bude pokračovat až do konce roku," dodal. Společnost Loral uvedla, že očekává zvýšení tržeb ve třetím i čtvrtém čtvrtletí tohoto fiskálního roku. Zisk společnosti Loral z pokračujícího provozu za prvních šest měsíců fiskálního roku 1990 činil 36.4 milionu dolarů, neboli 1.44 dolaru na akcii, což je nárůst o 31 % oproti loňským 27.8 milionu dolarů, neboli 1.11 dolaru na akcii. Čistý zisk klesl z 40.6 milionu dolarů, neboli z 1.56 dolaru na akcii, o 8.6 % na 37.1 milionu dolarů, neboli na 1.43 dolaru na akcii. Tržby za první fiskální pololetí sklouzly z 549.9 milionu dolarů o 3.9 % na 528.4 milionu dolarů. Objednávky za první pololetí činily 813 milionů dolarů oproti loňským 432 milionům dolarů. V kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřela společnost Loral na 33.25 dolaru, což je pokles o 37.5 centu.

**Document number 1452**

**Document identifier: wsj1750-001**

HealthVest oznámila, že dva z jejích věřitelů ji informovali o nezaplacení bankovních úvěrů a uvedli, že uvažují o přijetí takových opatření, která by jim umožnila získat úvěry zpět. HealthVest, společnost investující do nemovitostí, sídlící v Austinu ve státě Texas, uvedla, že Chemická banka, hlavní banka v rámci vnitrostátní mezibankovní dohody, oznámila, že jestli do dnešního dne nesplatí 3.3 milionový dluh bankovní skupině, bankovní skupina bude požadovat 120 milionů dolarů, které HealthVest dluží pod úvěrovým limitem. Bankovní skupina dále oznámila, že už nebude poskytovat další zálohy pod úvěrovým limitem 150 milionů dolarů. HealthVest vynechala platbu bankovní skupině, kterou měla zaplatit do minulého září. Navíc HealthVest uvedla, že společnost Bank of Tokyo Trust Co. ji rovněž informovala o nedodržení jejích závazků a že uvažují o přijetí patřičných opatření k napravení situace. HealthVest nezaplatila 1. října tokyjské bance úroky. HealthVest udala, že tokyjská banka nicméně naznačila, že půjčku 50 milionů dolarů společnosti HealthVest neurychlí. Společnosti HealthVest hrozí likvidita, protože jejich sesterská společnost, Healthcare International Inc., nedosáhla výdělku přibližně 10.6 milionů dolarů z kapitálových a úrokových plateb, které od dubna dlužila. Společnost Healthcare řídí mnoho zdravotnických zařízení, které společnost HealthVest vlastní.

**Document number 1453**

**Document identifier: wsj1751-001**

Společnost EMPIRE PENCIL, později nazývaná Empire-Berol, vyvinula v roce 1973 plastikovou tužku. Včerejší vydání Centennial Journalu nesprávně uvedlo název společnosti.

**Document number 1454**

**Document identifier: wsj1752-001**

Společnost Storage Technology Corp. měla čistý zisk za třetí fiskální čtvrtletí, které skončilo 29. září, 8.3 milionu dolarů, neboli 32 centů na akcii, což je téměř patnáctkrát více než 557000 dolarů, neboli dva centy na akcii, které společnost zveřejnila za stejné období před rokem. Společnost Storage z města Louisville v Coloradu, která vyrábí zařízení na ukládání dat pro sálové počítače, sdělila, že obrovský nárůst čistého zisku odráží "silné tržby" za páskové produkty, konkrétně za systém 4400 Automated Cartridge System, který se stará o knihovnu kazetových pásek. Společnost uvedla, že nedávno prodala svůj 750. kazetový systém, jehož cena se pohybuje od 400000 do 500000 dolarů. Čtvrtletní obrat činil 232.6 milionu dolarů, což je nárůst o 12 % z 206 milionů dolarů v loňském roce. Na tuto zprávu silně reagovala burza. V kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů posílila společnost Storage o 1125 dolaru na akcii, aby uzavřela na 14 dolarech. Za posledních devět měsíců měla společnost Storage čistý zisk 25.5 milionu dolarů, neboli 98 centů na akcii, včetně zvláštních příjmů ve výši 11.3 milionu dolarů z očekávaných výnosů z likvidace irské jednotky. Čistý zisk vzrostl z loňských 15.1 milionu dolarů, neboli z 57 centů na akcii, o 69 %. Obrat za toto poslední období vzrostl z 614.6 milionu dolarů o 11 % na 682.7 milionu dolarů.

**Document number 1455**

**Document identifier: wsj1753-001**

Kanadská vládní agentura podmínečně schválila navrhované exporty zemního plynu Spojeným státům z velikých, nevyčerpaných nalezišť na území delty řeky Mackenzie v západní části kanadské Arktidy. Tři společnosti, Esso Resources Canada Ltd., Shell Canada Ltd. a Gulf Canada Resources Ltd., zažádaly kanadský národní energetický úřad o povolení k vývozu 9.2 bilionů kubických stop zemního plynu z delty řeky Mackenzie od roku 1996 na dalších 20 let. K dosažení ekonomické proveditelnosti tohoto projektu v hodnotě 11 miliard kanadských dolarů, což je 9.37 miliard amerických dolarů, bude nezbytné vývozní ceny zemního plynu téměř zdvojnásobit. Před tímto projektem však stojí množství dalších překážek, včetně dohody o trase plynovodu. Úřad oznámil, že vývozní licence budou vydány pouze pod podmínkou, že si kanadské zájmové skupiny také budou moci podat nabídku na zemní plyn z delty řeky Mackenzie za stejných podmínek, které byly nabídnuty americkým klientům. Američtí kupci už vytvářejí pořadník. Patří mezi ně společnosti Enron Corp., Texas Eastern Corp., Pacific Interstate Transmission Co. a Tennessee Gas Pipeline Co. Výsledkem tohoto projektu může být, že Spojené státy budou dovážet z Kanady více než 10 % z jejich celkových dodávek zemního plynu, oproti současným 5 %. Do provozu bude uvedeno 13 nalezišť zemního plynu, které dohromady vyprodukují 1.2 miliard kubických stop denně. Úřad odhaduje, že náklady na výstavbu plynovodu z delty řeky Mackenzie do Alberty dosáhnou 5.9 milionu kanadských dolarů. Dále uvedl, že předpoklady stále vzrůstající poptávky Spojených států po zemním plynu a odhad ceny 5.25 kanadských dolarů za tisíc kubických stop do roku 2005, zajistí životaschopnost projektu. Společnost Esso, jednotka společnosti Imperial Oil Ltd., kterou ze 71 % vlastní společnost Exxon Corp., bude moct v období dvaceti let exportovat do Spojených států 5.1 bilionů kubických stop. Společnost Shell, dceřinná společnost skupiny Royal Dutch/Shell Group, bude moct exportovat 0.9 bilionu kubických stop a společnost Gulf, jednotka společnosti Olympia & York Developments Ltd., bude moct vyvézt 3.2 bilionů kubických stop.

**Document number 1456**

**Document identifier: wsj1754-001**

Společnost Combustion Engineering Inc. ze Stamfordu v Connecticutu oznámila, že již prodala nebo souhlasila s prodejem několika investic a nestrategických obchodních částí za přibližně 100 milionů dolarů, které budou použity pro snížení dluhu a pro obecné účely. Tyto transakce nejsou v žádném vztahu. Společnost souhlasila s prodejem svých menšinových investic ve výrobnách parních kotlů a souvisejících zařízení Stein Industrie und Energie & Verfahrenstechnik hlavnímu akcionáři ve společnostech, dánské firmě GEC Alsthom N. V. Firma Combustion Engineering, která poskytuje strojírenské výrobky, systémy a služby pro elektrárny, také prodala firmu Illinois Minerals Co. založenou v Cairo v Illinois. Tato jednotka její pobočky Georgia Kaolin Co. byla prodána jednotce firmy Unimin Corp. Aktiva firmy Construction Equipment International z Houstonu byla prodána firmě Essex Crane Inc. a aktiva firmy Elgin Electronics z Erie v Pennsylvanii byla prodána společnosti s málo akcionáři Charter Technologies Inc.

**Document number 1457**

**Document identifier: wsj1755-001**

Kam Američané vkládají své peníze? To záleží na tom, kdy. Například v roce 1900 šlo méně než 8 % aktiv do bankovních vkladů. Toto číslo rostlo až k 18 % během krize a od té doby se mnoho nezměnilo. Na druhé straně, penzijní rezervy tvořily až do konce posledního desetiletí malou část aktiv domácností, a pak raketově rostly. A objevil se drastický pokles důležitosti nesouvisejících obchodních aktiv - díky průmyslové konsolidaci a poklesu v rodinných farmách. To je ukázka toho, co vychází najevo z následujících diagramů, které ukazují, jak Američané měnili své investiční chování během uplynulých 90 let. Některé výsledky jsou samovysvětlující. Ale některá čísla jsou překvapující. Například bydlení zůstalo během uplynulého desetiletí docela stálou složkou aktiv domácností - ačkoliv selský rozum by očekával zvýšení. "Mnoho pozornosti je věnováno bydlení jako formě bohatství domácnosti," říká Edward N. Wolff, profesor ekonomie na univerzitě v New Yorku. "Ale to se moc nezvýšilo relativně k jiným aktivům. To naznačuje, že domácnosti akumulují bohatství přes široké spektrum aktiv. Ale bydlení, přestože se jeví v obecném mínění jako hlavní (rostoucí) aktivum domácnosti, jím není." Navíc, touha investora držet cenné papíry - přímo a prostřednictvím vzájemných investičních fondů - měla překvapivě stálé trvání; důležitost cenných papírů mezi aktivy široce odráží růsty a poklesy na trhu cenných papírů a ne posun v preferencích držení cenných papírů. "Cenné papíry se nerozšířily mezi širokou veřejností, navzdory faktu, že prostředí je velmi odlišné," usuzuje Robert Avery, ekonom z Cornellovy univerzity. "Mně to říká, že navzdory všem názorům, že vkládáme příliš mnoho svého bohatství do papírových aktiv, jdeme cestou držení bohatství podobně jako před 100 lety." - Diagramy ukazují, jak aktiva domácností byla rozložena v průběhu času. Hlavní součásti rozmanitých kategorií aktiv jsou: Bydlení: základní dům, ale ne půda, na které stojí. Půda a jiný nemovitý majetek: půda, na které je základní dům postaven, investiční majetek. Spotřební trvanlivé zboží: automobily, zařízení, nábytek. Bankovní depozita: peníze, šekové vkladové účty, krátkodobé spořící a termínované vklady, vkladové certifikáty, cenné papíry fondů peněžního trhu. Dluhopisy: s vyloučením dluhopisových fondů. Cenné papíry/Vzájemné investiční fondy: cenné papíry a vzájemné investiční fondy jiné než fondy peněžního trhu. Neobchodní společnosti: společnosti s neomezeným ručením a podniky jednotlivce, profesionální sdružení. Penzijní rezervy: v držení penzijních fondů.

**Document number 1458**

**Document identifier: wsj1756-001**

Společnost McCaw Cellular Communications Inc. uvedla, že společnosti LIN Broadcasting Corp. zaslala dopis, ve kterém objasňuje svou upravenou konkurzní nabídku za společnost LIN a žádá, aby tato společnost zorganizovala "spravedlivou aukci". Dopis je patrně reakcí na žádost o objasnění, kterou společnost LIN zaslala již dříve v tomto týdnu. Společnost LIN, která se dohodla se společností BellSouth Corp. na fúzi svých podniků v oblasti mobilních telefonů, později uvedla, že k upravené konkurzní nabídce společnosti McCaw nebude zaujímat žádné stanovisko. Na začátku tohoto měsíce společnost McCaw upravila svou nabídku na 125 dolarů na akcii za 22 milionů akcií společnosti LIN. Společnost McCaw usiluje o 50.3% podíl v tomto koncernu pro televizní a rozhlasové vysílání a mobilní telefony; upravená nabídka zahrnuje bod vyžadující, aby společnost McCaw v červenci 1994 začala aukční proces, ve kterém vyplatí zbylé držitele za cenu na akcii, která bude přibližně stejně vysoká jako cena, kterou by třetí strana možná musela zaplatit za všechny akcie společnosti LIN. Dopis též nastiňuje značné pravomoci pro nezávislou skupinu členů představenstva, které jsou uvedené v upravené nabídce. Craig O. McCaw, předseda a výkonný ředitel společnosti McCaw, v prohlášení uvedl: "Věříme, že společnost LIN neučiní žádné další kroky, které zvýhodňují společnost BellSouth." McCaw řekl, že tři nezávislí členové představenstva uvedení v upravené nabídce by byli jmenováni současným představenstvem. Nezávislí členové představenstva by jmenovali své nástupce. Společnost LIN by měla přednostní právo sledovat všechny příležitosti k získání podílu na všech jiných amerických trzích s mobilními telefony kromě těch, na kterých má podíl společnost McCaw, nebo na trzích těmto trhům blízkým, za předpokladu, že společnost LIN nemá na těchto vyjmenovaných trzích podíl. Nezávislí členové představenstva by měli právo vetovat veškeré akvizice, o kterých by jednohlasně rozhodli, že nejsou v nejlepším zájmu společnosti LIN. Nezávislí členové představenstva by mohli blokovat veškeré transakce, o kterých jednomyslně usoudí, že by pravděpodobně snížily hodnotu společnosti LIN na soukromém trhu v době, kdy se má během pěti let prodat. V případě že společnost LIN bude během pěti let dána do prodeje, aniž by ji koupila společnost McCaw, společnost McCaw nepředloží nabídku, pokud to nebudou nezávislí členové představenstva vyžadovat a nezávislí členové představenstva budou nabídku řídit. Členové představenstva by mohli prodat určitá aktiva, a umožnit tak takovým kupujícím, jako jsou místní telefonní společnosti, nakoupit podíly společnosti.

**Document number 1459**

**Document identifier: wsj1757-001**

Společnost MCA Inc. sdělila, že její čistý zisk za třetí čtvrtletí klesl o 6.3 % z loňských 54.3 milionu dolarů, neboli 74 centů na akcii, na 50.8 milionu dolarů, neboli 69 centů na akcii. Společnost MCA oznámila, že tržby vzrostly o 14 % z 806.7 na 918.4 milionu dolarů. Tato zábavní firma uvedla, že úspěch několika filmů uvedených v tomto čtvrtletí včetně filmů "Parenthood (Rodičovství)" a "Uncle Buck (Strýček Buck)" přispěl k rekordnímu příjmu její filmové jednotky. Také hudebně-zábavní i knižně-vydavatelské jednotky společnosti MCA zveřejnily rekordní příjem a provozní zisk. Čistý zisk mateřské společnosti zahrnoval ztrátu - kterou neupřesnila -, jež souvisela s 50% riskantním podílem ve společnosti Cineplex Odeon Corp. Společnost Cineplex, divadelní řetězec z Toronta, měla ve druhém čtvrtletí čistou ztrátu 38.7 milionu dolarů. Společnost MCA sdělila, že čistý zisk také zahrnuje jisté rezervy související s restrukturalizací jejích mezinárodních provozů společnosti LJN Toys. Tyto položky, jak sdělila společnost MCA, byly částečně vyváženy nespecifikovaným příjmem z prodeje její jednotky Miller International, výrobce a distributora cenově výhodných audiokazet. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů společnost MCA stoupla o 1.50 dolaru na 64 dolarů. Za posledních devět měsíců vzrostl čistý zisk o 35 % z loňských 89.2 milionu dolarů, neboli 1.22 dolaru na akcii, na 120.1 milionu dolarů, neboli na 1.64 dolaru na akcii. Tržby vzrostly o 22 % z 2.1 na 2.5 miliardy dolarů.

**Document number 1460**

**Document identifier: wsj1758-001**

S dluhy do slepé uličky Placení svých účtů nechávám vždy až na poslední den, přicházím tak o podstatně menší část úroků. Jenomže to se hned vyrovná, jak je vidět z toho, že své pohledávky dostávám až v posledním momentu. - Arnold J. Zarett. Rex Tremendae Zdegenerovaný tyranosaurus rex měl přísný křídový pohled na sex a proto ho můžeme spatřit pouze v muzeu. - Laurence W. Thomas.

**Document number 1461**

**Document identifier: wsj1759-001**

Společnost Helmsley Enterprises Inc. plánuje uzavřít své firmou vlastněné pojišťovací pobočky a hledá jiné zprostředkovatele za účelem převzetí jejich pojistných smluv podle individuálních znalostí firem v New Yorku. Společnost Helmsley Enterprises je zastřešující organizací pro společnosti řízené Harry B. Helmsleyem. Ty zahrnují realitní gigant v oblasti kanceláří a rezidencí HelmsleySpear Inc. a Helmsley Hotels. Právě pojišťovací provizní agentura, část rozsáhlé Helmsleyovy říše, by měla být první částí společnosti, které se společnost zbaví od minulého léta, kdy žena pana Helmsleye, Leona Helmsleyová, byla shledána vinnou z daňového úniku. Zdroje z průmyslu odhadují majetek agenturních zprostředkovatelů a hodnotu náhrad neštěstí na zhruba 25 milionů dolarů ročně, a příjem, založený na standardní 10% výši provize, na zhruba 2.5 milionu dolarů. Tato pojišťovací firma působí jako zprostředkovatel pojistek pokrývající budovy spravované společností HelmsleySpear a jinými. Mnoho majetku je vlastněno společnostmi s ručením omezeným řízenými panem Helmsleyem. Zákon státu New York zakazuje pojišťovacím zprostředkovatelům odvozovat provizi vyšší než 10 % příjmu z pojišťování přidružených firem. Zdroje tvrdí, že Helmsleyova pojišťovací divize toto procento lehce překročila, ale divize nebyla pro společnost považována za dost významnou, aby byla restrukturalizována, zvláště v těžkých časech pro firmu. Nepříznivá publicita skandálu obklopující zakladatelovu ženu a k tomu se vztahující nesváry ve vedení vyvinuly tlak na celou Helmsleyovu organizaci. Avšak jednotlivci blízcí společnosti trvají na tom, že uzavření pojišťovací divize, vedlejší linie hlavních aktivit společnosti v oblasti správy majetku není začátkem výprodeje aktiv. Očekává se, že pojišťovací provize společnosti Helmsley se převedou do několika jiných firem zprostředkujících pojištění. Je známo, že společnost Frank B. Hall Inc. z Briarcliff Manor ve státu New York vypracovává dohodu s firmou Helmsley. Její zástupci to odmítli komentovat, stejně jako vedení společnosti Helmsley.

**Document number 1462**

**Document identifier: wsj1760-001**

Venku, mimo bílé zdi ústředí tzv . společnosti Oranžských pracujících, se v nenormální společnosti Jihoafrické republiky vše zdá normální. Malý nákladní automobil řízený bílým farmářem kodrcá okolo s nákladem černých dělníků kymácejících se na korbě. Naproti v obchodě smíšeným zbožím Conradieových přiskakuje černý chlapec, aby pomohl starší bílé ženě s jejími balíčky. Dále po ulici zajíždí k benzínové pumpě Shell automobil a je okamžitě obklopen černou obsluhou. Ale za bílými zdmi úřadu Oranžských pracujících - kromě reformního kostela a školy největší budovy ve městě - jakoby celé to pěkné rasové uspořádání Jihoafrické republiky bylo úplně naruby. Tucet bílých úředníků skládá informační bulletiny a vkládá je do obálek. Bílé ženy připravují čaj a kávu, potom umývají šálky a podšálky. Bílé děti vysypávají odpadkové koše a myjí okna. Nikde nejsou vidět černí zaměstnanci. Nejsou v kuchyni, ve skladu, ani v obchodě s knihami. "Jestliže chceme mít svou vlastní zemi, musíme být připraveni dělat všechnu práci sami", říká Hendrik Verwoerd ml., syn bývalého premiéra a vůdce Oranžských pracujících, založených v roce 1980. Oni opravdu chtějí vlastní zemi. Ve zbytku Jihoafrické republiky je apartheid možná otřesen v základech, teď když Johannesburg otevírá veřejná místa všem rasám, černí dobývají kapské pláže původně vyhrazené pouze bílým a vláda propouští sedm vůdců zakázaného Afrického národního kongresu. Avšak, zde v Morgenzonu, ospalém městečku obklopeném obilnými poli východního Transvaalu, udržují Oranžští pracující základy pevné. Oranžští pracující - jmenují se podle Viléma Oranžského z Holandska, hrdiny holandských přistěhovalců, Afrikánců - věří, že řešením jihoafrického rasového problému není odstranění apartheidu, ale jeho přivedení k dokonalosti - kompletní a totální oddělení ras. Zde je tedy to místo, kam Oranžští pracující přišli vytvořit poslední baštu apartheidu. Jejich plán je vytvořit nejprve jedno město bez černých, a pak i celou zemi. Může se zdát, že usilovat v Africe o něco takového je nesmyslné a naprosto marné. Vzhledem k tomu, že řádných členů Oranžských pracujících je pouze 3000, mohou být pokládáni za bláznivou radikální frakci. Ale jejich představa výhradně bílé Afrikánské země vyrvané z dnešní Jihoafrické republiky, je tradičně velkým přáním pravice, a k ní se přiklání třetina z pěti milionů bílých obyvatel. Afrikánští filosofové a teologové už dlouho přemítají o potřebě bílé vlasti. Oranžští pracující nyní uvádějí tuto vizi do praxe. A tak farmář Johan Fischer leží v tričku a umaštěných džínách pod sázecím strojem, utahuje šrouby a opravuje poškozená místa. V Jižní Africe na téměř všech ostatních farmách provádějí opravářské práce černí zaměstnanci. Ne však tady. Pan Fischer sám oře na svých vlastních polích, seje svou vlastní kukuřici a slunečnice a krmí své ovce. Naproti v továrně na laminát čtyři dělníci montují vodní nádrže a ve zbylém čase staví kolem silnice rodinné domky. Na hlavní třídě se Alida Verwoerdová a její dcery starají o obchod s oděvy a látkami a po práci spěchají domů připravit jídlo pro zbytek rodiny. Dále po proudu řeky dokončuje golfové hřiště skupina Oranžských pracujících. Pokud bílí chtějí golfové hřiště jen pro sebe, měli by si ho také sami postavit, říká konzultující inženýr Willem van Heerden. "Chceme-li jako národ přežít," říká, "musíme změnit náš způsob života. Afrikánci se musí přestat spoléhat na jiné." Při svém hledání dokonalého apartheidu Oranžští pracující objevili pravdu, kterou si většina privilegovaných bílých Jihoafričanů odmítá připustit: Pán, který se stal závislým na otrokovi, nemůže očekávat, že i nadále zůstane pánem. "Pokud apartheid znamená, že chcete levnou černou pracovní sílu a všechny výhody s tím spojené a přitom chcete vyřadit černé ze sociální a politické integrace, pak tyto dvě věci jsou protiklady, které nemohou pokračovat věčně" říká pan Verwoerd. Sedí ve svém obývacím pokoji, pod portrétem svého zesnulého otce, Hendrika F. Verwoerda, premiéra Jižní Afriky z let 1958 až 1966 a budovatele apartheidu. Něco se v apartheidu strašně pokazilo, povzdychne si syn, bílí se dnes dokonce spoléhají na černé, že se postarají o separaci. "Lidé brali oddělený vývoj jako příležitost používat černou pracovní sílu bez toho, aby se jí pak zbavovali. Ale můj otec měl na mysli opravdovou separaci," říká syn. Oranžští pracující jsou upřímní. "Souhlasíme se světovým názorem, že současný stav v Jižní Africe je morálně špatný," říká Pieter Bruwer, vedoucí pisatel letáků a pamfletů Oranžských pracujících. "Musíme se buď čestně integrovat nebo se čestně separovat." Morgenzon byl dlouho zvláštním panstvím Afrikánců. Podle pana Verwoerda první lidé, kteří osídlili východní Transvaal byli bílí afrikánští průkopníci, a to ještě před černochy. Posléze, když byl v roce 1908 Morgenzon ustaven městem, vlastníci půdy vyjednali, že ve městě mohou bydlet pouze bílí; černí zde mohli pracovat, ale na noc museli odejít. Dnes je v Morgenzonu 800 bělochů a dvě dlážděné silnice. Puklinami na kraji silnice prorůstá plevel, mnoho domů a skladů je prázdných. Je tu málo továren a žádné doly. Bylo to ideální místo pro Oranžské pracující, zde mohou začít pracovat na vytvoření svého nového národa, neomezovaní demografickým vývojem, který podkopal apartheid v jiných částech Jihoafrické republiky. Doposud sem přišlo asi 150 Oranžských pracujících a za poslední tři roky skoupili majetek téměř za milion dolarů. Zatím se jim nepodařilo kompletního a totálního oddělení ras dosáhnout. V chatrčích za městem žije 2000 černých lidí pracujících v okolí. Navzdory snaze Oranžských pracujících sebrat jim všechny pracovní příležitosti nespěchají s odchodem. "Tam my nesmíme, to je vše, co vím," říká suše mladý muž jménem July (podle měsíce svého narození), pracující na železniční stanici, která se nachází ve stejné ulici jako úřad Oranžských pracujících; ukazuje přitom na dům s bílými zdmi. Více znepokojeno je asi 650 místních bílých, kteří se nehlásí k Oranžským pracujícím. Ať se snaží sebevíc, nedokážou si život bez černých zaměstnanců představit. "Nemožné, je to nemožné," říkají Conradieovi, stárnoucí pár, který už několik desetiletí provozuje obchod. "Neobejdeme se bez jejich pomoci," říká paní Conradieová. "Kdepak. Potřebujeme je a děkujeme za ně Bohu." Naproti u benzínové pumpy Shell si její vlastník, Rudi van Dyk, stěžuje, že kvůli Oranžským pracujícím je jejich město celé zemi pro smích. "To, oč usilují, není proveditelné v praxi," říká a naráží přitom na to, že má 16 černých zaměstnanců. "Nemohl bych si dovolit platit 16 bílých zaměstnanců. Jenom Afrikánci, kteří nedovedou posoudit hodnotu peněz, by byli ochotní pracovat za takovýto plat." Jsme zpátky v domě Verwoerdových, Hendrik st. se dívá dolů přes rameno na Hendrika ml. Syn věří, že až Afrikánci konečně pochopí, že z integrace jihoafrické společnosti a politiky není cesta zpět, Morgenzon rozkvete. "Naléháme na naše lidi, aby nečekali, až budou muset bojovat za svoji vlastní zemi." "Pokud nyní sami zalidníme nějaké místo, staneme se silou, jejíž názor bude muset kterákoli nová vláda brát v úvahu" Zvláštní je, že Oranžské pracující přirovnává k Africkému národnímu kongresu který jeho otec v roce 1960 postavil mimo zákon. "ANC nebude zastaven, dokud někdo nesplní požadavky černých," říká pan Verwoerd. "Podobně žádná vláda nemůže zastavit plány Afrikánců." Omlouvá se za naléhavý tón. "Podívejte se," říká, "jestli chce zbytek Jižní Afriky mít integrační tavicí kotel, je to jen jejich volba. My je necháme na pokoji. My si chceme jen vypít svůj šálek čaje." A oni si ho i sami naservírují.

**Document number 1463**

**Document identifier: wsj1761-001**

Dobře, teď můžete zvednout ten telefon. Ale nedělejte nic ukvapeného. Po posledním pátečním prudkém poklesu cen na trhu cenných papírů investiční profesionálové varovali lidi, aby odolali nutkání zavolat svým makléřům a prodat akcie. Ukázalo se, že neprodávat v panice byla dobrá rada: Navzdory nestálosti obchodu vzrostl v minulých čtyřech dnech Dow Jonesův průmyslový index o 114 bodů. Nyní, kdy se vše navrací do normálního stavu, někteří poradci říkají, že je čas pro investory, aby se střízlivě podívali na svoje akcie a uvážili nějaké rozumné pročistění. "Trh vysílá nervózní signály," říká Peter J. Canelo, vedoucí obchodní strategie u firmy Bear, Stearns & Co, a je "nerozumné" se svých akcií mermomocí držet. Alan Weston, prezident Weston Capital Management, losangeleské firmy spravující finance, dodává, že v tak nejistém období, jako je dnes, "je dobré zbavit se zahálejících částí portfolia." Ne každý souhlasí s tím, že je vhodná doba na redukování. "Nechceme nyní zmenšovat portfolio cenných papírů," říká Steven G. Einhorn, předseda výboru pro investiční politiku firmy Goldman, Sachs & Co. "Investoři by se měli svých akcií držet. Očekáváme krátkodobě proměnlivý a neuspořádaný trh, ale nemyslíme, že bude výrazně nepříznivý. Propad je omezen." A dokonce i ti, kdo říkají, že je správné prodávat vybrané akcie, zdůrazňují, že individuální investoři potřebují být na burze, aby dosáhli dlouhodobých investičních cílů a pomohli s vyrovnáním jejich dalších aktiv. Jakýkoli prodej, říkají, by se měl dobře promyslet a provést postupně, v průběhu zotavování trhu. Nabízejí tyto rady: ZBAVTE SE BEZCENNÉHO ŠUNTU. "Prodejte akcie, které si nestojí dobře a které neslibují dobré výnosy," říká Alfred Goldman, odborný analytik ze St. Louiské firmy A. G. Edwards & Sons.. "Většina lidí dělá pravý opak: Prodávají ty ziskové a nechávají si ztrátové." U jakého typu akcií je nejpravděpodobnější, že budou oslabovat? Technologické akcie, říká pan Goldman. SLEDUJTE SNIŽOVÁNÍ VÝNOSŮ. Společnost nemusí avizovat ztráty, aby byla kandidátem na prodej, říká Charles I. Clough ml., vedoucí obchodní strategie firmy Merrill Lynch & Co. Jestliže se výnosy nechovají podle očekávání analytiků, říká, stačí to na jejich hození přes palubu. John Markese, ředitel výzkumu Americké asociace individuálních investorů, nasazuje varovný tón. "Nahrazování obecně platných zásad vaším vlastním úsudkem" může být chybné, říká. Snižování výnosů může být odrazem situace, která je krátkodobá. Ale pan Clough říká, "Riziko je, že výnosová rozčarování budou pokračovat." Po šesti dobrých letech ekonomika zpomaluje a "právě teď je lepší nejdřív střílet a až pak se ptát." Jaké druhy akcií jsou v současné době nejriskantnější? Počítačové společnosti; komodity podléhající periodickým ekonomickým výkyvům, jako jsou třeba auta, a akcie maloobchodních firem. DEJTE SI POZOR NA VELKOU ZADLUŽENOST. Nejdříve se do příjmových problémů dostávají silně zadlužené společnosti, říká Larry Biehl, obchodní společník firmy spravující finance Bailard, Biehl & Kaiser ze San Matea z Kalifornie. Pan Canelo z firmy Bear Stearns souhlasí: "Při ekonomickém útlumu se vysoce zadlužené společnosti budou hromadně prodávat," říká. Nejlepší postup pro jednotlivé investory je prodat tyto akcie nyní, říká dvojice poradců. PRODEJTE AKCIE, O KTERÝCH SE ŠEPTÁ. Potíže UAL Corp. se získáním bankovního financování pro spekulativní skoupení akcií a jejich výsledný pokles je znamením, co se stane s "akciemi k převzetí," říká pan Canelo. Aktivity směřující k přebírání společností se zpomalí, protože stále více a více bank zpřísňuje podmínky svých půjček, říká. "Transakcí bude čím dál tím méně." Kromě toho hodně finančních poradců říká, že by individuální investoři měli investovat dlouhodobě a ne zkoušet ulovit každou příští horkou akcii. Obecně, říkají, se vyvarujte akcií podniku, jemuž hrozí spekulativní převzetí. POROVNÁVÁNÍ POMĚRU CENA/VÝNOSNOST S VYHLÍDKAMI. Pan Canelo doporučuje investorům porovnat poměr ceny a výnosů (hodnota podílu na akciích děleno výnosem tohoto podílu za období 12 měsíců) s plánovaným tempem růstu. "Jestliže myslíte že výnosy dosáhnou 20 % ročně, je v pořádku zaplatit dvacetinásobek výnosnosti." "Ale neplaťte třicetinásobek výnosnosti za akcie společnosti, u které se očekává výnos 15 % ročně." Pan Canelo se domnívá, že trh pravděpodobně poroste, ale "bude nemilosrdný k nevýnosným akciím." Pan Markese varuje před tím, aby se investoři otrocky řídili podle nějakého pevně daného poměru ceny a výnosnosti, při kterém by hned prodávali. "Jestliže budete prodávat, kdykoli poměr ceny a výnosnosti překoná 15, zabijete všechny své růstové akcie," říká. "Zbavíte se společností s reálnými vyhlídkami, jejichž cena roste." SLEDUJTE ZMĚNY. Tom Schlesinger, obchodní analytik u firmy A. G. Edwards & Sons Inc., říká investorům, že jestliže ve společnosti od koupě jejich akcií nastala podstatná změna, měli by uvážit prodej. Řekněme, že jste koupil akcie kvůli produktu, jehož výroba byla právě spuštěna. Nyní, kvůli různým problémům, byl produkt z výroby stažen. Teď prodávejte, říká pan Schlesinger. Obdobně, říká, předpokládejte, že jste byl ke společnosti přilákán očekáváním, že obrat za rok 1990 dosáhne 200 milionů dolarů. Pokud to nedopadlo tak dobře a obrat nedosáhne 200 milionů do roku 1992, nastal čas uvažovat o prodeji, říká.

**Document number 1464**

**Document identifier: wsj1762-001**

Společnost USX Corp. odmítla požadavek Ocelářského svazu na opětovné projednání čtyřleté pracovní smlouvy, která vyprší 31. ledna 1991. 5. října svaz požádal, aby smlouva byla znovu projednána kvůli obnovení všech platů a dávek, kterých se svaz vzdal při jednáních v letech 1982-83 a 1986-87. Mluvčí Ocelářského svazu řekl, že Lynn Williams, prezident svazu, je mimo město. Svaz nebude na prohlášení společnosti USX reagovat, dokud je Williams neprostuduje, uvedl mluvčí.

**Document number 1465**

**Document identifier: wsj1763-001**

Robert A. Oswald, hlavní finanční referent a ředitel této plynovodní společnosti, byl zvolen do další funkce výkonného vicepresidenta. Navíc Michael W. O'Donnell, výkonný vicepresident kolumbijské sekce, byl jmenován asistentem hlavního finančního referenta a starším vicepresidentem mateřské společnosti. Jmenování nabude účinnosti 1. Listopadu. Oběma mužům je 44 let.

**Document number 1466**

**Document identifier: wsj1764-001**

Tento vydavatel časopisů a knih oznámil, že byli zvoleni tři členové správní rady, čímž se počet členů správní rady zvýšil na 10. Jsou to: 62 letý James R. Eiszner, předseda a generální ředitel společnosti CPC International Inc., 61 letý Robert G. Schwarz, předseda, prezident a generální ředitel společnosti Metropolitan Life Insurance Co., a 53 letý Walter V. Schipley, předseda a generální ředitel společnosti Chemical Banking Corp.

**Document number 1467**

**Document identifier: wsj1765-001**

Společnost BankAmerica Corp. oznámila prudký 34% nárůst příjmů za třetí čtvrtletí, jelikož její raketové zotavování z téměř ničivých ztrát před několika lety nadále podporoval růst spotřebitelských půjček, vyšší úrokové marže a zanedbatelné ztráty z půjček. Společnost BankAmerica uvádí, že za toto čtvrtletí vydělala 254 milionů dolarů, neboli 1.16 dolaru na akcii, ve srovnání s loňskými 190 miliony dolarů, neboli 97 centů na akcii. Mluvčí společnosti BankAmerica uvedli, že podle předběžných zpráv úterní zemětřesení společnost materiálně nepoškodilo. Všech 850 poboček kromě osmi, které utrpěly konstrukční poškození, včera znovu zahájilo činnost. Včera byly v provozu i bankomaty, uvedl mluvčí banky. Poprvé téměř za dva roky se výsledky společnosti BankAmerica v po sobě jdoucích čtvrtletích nezlepšovaly, avšak pokles ve druhém čtvrtletí se dal přičíst specifickým okolnostem. Zisk ve třetím čtvrtletí byl 16 % pod 304 miliony dolarů, neboli 1.50 dolaru na akcii, které představovaly zisk ve druhém čtvrtletí roku 1989. Jako důvod společnost uvedla vyšší daňové dobropisy ve druhém čtvrtletí o celkové výši 63 milionů dolarů, ve srovnání s 28 miliony dolarů ve třetím čtvrtletí. Nepočítaje daňové dobropisy se zisk pohyboval 6 % pod druhým čtvrtletím. Tento pokles byl ale způsoben výhradně poklesem v platbě brazilského úroku z 54 milionů dolarů ve druhém čtvrtletí na 5 milionů dolarů. Společnost BankAmerica si navíc nadále vytvářela rezervy pro případ problémových zahraničních půjček tím, že posílila své zajištění ztrát z půjček na 170 milionů dolarů, což je přibližně stejná částka jako v předchozím čtvrtletí, avšak je podstatně vyšší než 100 milionů dolarů ze stejného čtvrtletí loňského roku. Ve srovnání s 18 miliony dolarů ve druhém období a loňskými 38 miliony dolarů míra finančního zajištění zdaleka přesáhla současné čisté ztráty z úvěrů společnosti BankAmerica ve třetím čtvrtletí ve výši 24 miliony dolarů. Následkem toho společnost BankAmerica uvedla, že její rezervy pro případ problémových půjček zahraničních zemí, jež kdysi byly méně než 25 %, se nyní rovnají 45 % neobchodního dluhu ve výši 6.4 miliardy dolarů, který na tyto země podle jejích výpočtů připadá. Tato úroveň je přibližně stejná i pro další velké banky, avšak je podstatně nižší než 85% rezervy společnosti Bankers TrustNew York Corp. a 100% rezervy společnosti J. P. Morgan & Co. V každém případě byly příjmy za třetí čtvrtletí značné a i bez přihlédnutí k daňovým dobropisům se rovnají 0.92 % návratnosti aktiv. Na základě tohoto klíčového měřítka provozní úspěšnosti byla společnost BankAmerica výkonnější než její vysoce uznávaná konkurence se sídlem v Los Angeles, společnost Security Pacific Corp., která ve třetím čtvrtletí vykázala návratnost 0.89 %. Na druhé straně však neúspěšně pronásledovala svého souseda ze San Franciska, společnost Wells Fargo & Co., který uvedl výjimečnou 1.25% návratnost aktiv. Obě uvedené návratnosti nezahrnují žádné daňové dobropisy. "Oni (společnost BankAmerica) i nadále vykazují dobrý výkon," řekl Donald K. Crowley, analytik u společnosti Keefe, Bruyette & Woods Inc. ze San Franciska. Při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů stouply kmenové akcie společnosti BankAmerica o 12.5 centu a uzavřely na 32 dolarech za akcii. Vlastní jmění společnosti se za uplynulé čtvrtletí zvýšilo ze 4.23 % na 4.68 %. Čistá úroková marže ve výši 4.52 %, neboli rozdíl mezi výtěžkem z bankovních investic a sazbou, kterou banka platí za vklady a jiné výpůjčky, byla stále podstatně vyšší než loňské 3.91 % a patří mezi nejlepší v oboru, uvádějí analytici. Vysoká marže je částečně založena na pokračujícím silném růstu vysoce ziskových spotřebitelských půjček, které se oproti minulému roku zvýšily o 31 % na 17.47 miliardy dolarů, a hypoték na bydlení, které se zvýšily o 25 % na 12 miliard dolarů. Celkové půjčky společnosti BankAmerica vzrostly o 8 % na 71.36 miliardy dolarů. Za devět měsíců zisk společnosti BankAmerica doslova vyletěl o 81 % ze 461 milionů dolarů, neboli 2.40 dolaru na akcii, na 833 milionů dolarů, neboli o 4.07 dolaru na akcii.

**Document number 1468**

**Document identifier: wsj1766-001**

Vedoucí průmysloví pracovníci oznámili, že společnost International Business Machines Corp. v úterý oficiálně ohlásí celou řadu softwarových produktů, které budou zaměřeny na eliminaci některých hlavních problémů při automatizaci výrobních provozů pomocí počítačů. Mnoho továrních podlaží v současnosti připomíná babylonskou věž s počítači, roboty a obráběcími stroji, které obvykle mluví svým vlastním jazykem a mají problém domluvit se navzájem. V důsledku toho je nepravděpodobné, že pokud se na výrobní lince vyskytne nějaký problém, bude o tom nějaký dohlížitel sedící před osobním počítačem nebo před pracovní stanicí vědět a bude to schopen opravit. Proto společnost IBM oficiálně ohlásí více než 50 produktů, které budou určeny k tomu, aby umožnily dokonce i tomu nejhloupějšímu obráběcímu stroji domluvit se s tím nejchytřejším sálovým počítačem nebo s čímkoli mezi tím. V neobvyklém projevu otevřenosti bude společnost IBM zákazníkům rovněž pomáhat spojit dohromady provozy, které obsahují i nějakou část zařízení vyrobenou konkurenty společnosti IBM. Vedoucí pracovníci též uvedli, že společnost IBM bude navíc nabízet programovací nástroje navržené tak, aby každý, kdo pracuje v nějaké továrně, mohl napsat jednoúčelový software, například k provedení statistické analýzy, která by přesně určila problém na výrobní lince. Mluvčí společnosti IBM v Armonku ve státě New York potvrdila, že vedoucí pracovníci společnosti IBM uveřejní příští týden některé plány automatizace výroby, ale odmítla to dále rozvést. Vedoucí průmysloví pracovníci oznámili, že jako obvykle u takto rozsáhlých oficiálních ohlášení společnosti IBM, bude i toto částečně realita a částečně strategie. Uvést na trh všechny tyto produkty, které zákazníci potřebují, bude společnosti IBM trvat mnoho čtvrtletí a integrovat tyto produkty do provozů bude zákazníkům trvat roky. A rovněž jako obvykle budou tyto produkty alespoň zpočátku přitahovat především velké uživatele zařízení od společnosti IBM. Specialisté a vedoucí průmysloví pracovníci řekli, že i přesto by tyto produkty mohly napomoci ke zefektivnění výrobních provozů a dodat impuls trhu automatizované výroby - trhu, o kterém výzkumná společnost Yankee Group říká, že se k roku 1993 může zdvojnásobit na 40 miliard dolarů. "Je to krok správným směrem," řekl Martin Piszczalski, analytik společnosti Yankee Group. Dodal ale, že "mnoho z toho jsou záměry... Budeme muset počkat a uvidíme," jak se plán vyvine. Ohlášení by společnosti IBM v oblasti továrního provozu rovněž měla pomoci pokračovat v ofenzivě proti společnosti Digital Equipment Corp. Zatímco společnost IBM tradičně dominovala na trhu s počítači pro obchodní stránku výrobních provozů a vedla si dobře na trhu navrhování nástrojů, společnost Digital dominovala počítačem řízené výrobě. Na scéně automatizovaných výrob rovněž začala získávat podíl společnost Hewlett-Packard Co. Vzhledem k tomu, že společnost Digital předchází pověst, že je v propojování počítačů různých výrobců lepší než společnost IBM, bude společnost IBM muset jít proti společnosti Digital tvrdě do kopce. Navíc společnost Hewlett-Packard, přestože je mnohem menší hráč, na sebe vzala velký závazek ohledně druhů výrobních standardů, které takové propojování usnadní, a mohla by tak společnosti IBM způsobit nějaké problémy. Lze očekávat, že obě společnosti budou usilovat o ovládnutí trhu: výzkumná společnost Gartner Group Inc. odhadla, že společnost Digital získává 30 % příjmů z výrobního trhu a společnost Hewlett-Packard získává 50 %. Společnost IBM, o které společnost Gartner Group uvedla, že na tomto trhu generuje 22 % svých příjmů, by měla být schopna využít svých věrných přívrženců mezi kupci zařízení. A to proto, že jakmile se spojí různé části výrobního trhu, mnoho společností bude standardizovat určité typy zařízení a společnost IBM je největším hráčem. Mnohé ale bude záviset na tom, jak rychle společnost IBM dokáže jednat. Zdá se, že poté, co během posledních let ztratila trochu lesku, když se přišlo na to, že není všelékem, který by způsobil větší efektivitu amerických továren a vypudil zahraniční konkurenci, zažívá celá myšlenka automatizované výroby, neboli CIM, návrat na výsluní. Erik Keller, analytik společnosti Gartner Group, řekl, že aby skutečně vynikly výhody CIM, mohou ještě být zapotřebí organizační změny - například někomu v obchodním podlaží se nemusí líbit, že se mu někdo, kdo sedí v kanceláři před osobním počítačem, dívá přes rameno, a může být schopen tomu zabránit. Řekl ale, že takový systém jako ten společnosti IBM, by měl významně pomoci. Například při výrobě polyethylenových obalů z plastových úlomků se úlomek občas neroztaví, zadrhne se v soustrojí a dělá v obalech rýhu. To může být nákladné, protože problém nemusí být po určitou dobu zpozorován, a obaly se pak zahazují. Keller ale řekl, že kdyby do procesu mohly být zapojeny počítače, mohly by operátora upozornit hned, jak problém nastane. Mohly by také kontrolovat objednávky v pořadači, aby našly zákazníka, který by byl ochoten přijmout nižší kvalitu polyethylenu. Počítače by nechaly stroj běžet právě tak dlouho, dokud by taková objednávka nebyla splněna, a odstranily by tak plýtvání. Toto zlepšené propojení se časem může stát pro některé společnosti významnou zbraní. Společnosti by mohly být schopné denně hovořit s prodavači, například o nevyužitém zařízení, a mohly by tak nabízet slevy na cokoliv, co toto zařízení produkuje. Prodavači by také mohli dostávat přesnou informaci o tom, kdy by mohly být produkty dodány - v mnohém jde o tentýž způsob, kterým společnost Federal Express na trhu poskytuje svou schopnost přesně říci, kde v doručovacím systému se nyní nachází nějaká zásilka.

**Document number 1469**

**Document identifier: wsj1767-001**

Značka Merkur, první firemní licence společnosti Ford Motor Co. na nové automobily v USA od doby, kdy byla v roce 1957 veřejně předvedena značka Edsel, nyní bude sdílet osud značky Edsel. Společnost Ford včera oznámila, že zastaví dovozy modelu Merkur Scorpio, luxusního sedanu za 28000 dolarů, který vyrábí společnost Ford of Europe v Západním Německu. Vozy jsou prodávány na základě zvláštní licence pod vlastní značkou v přítomnosti obchodníků divize Lincoln-Mercury - na rozdíl od nových modelů jako například Taurus nebo Escort, které prodávají existující divize společnosti Ford. Přistoupení k zastavení dovozů - oznámené 29 let a 11 měsíců po dni, kdy Henry Ford II. prohlásil, že divize Edsel i se svým nemotorným vozem přijde do šrotu - likviduje čtyři roky starou obchodní značku Merkur na americkém trhu. Její prodej na evropském trhu bude pokračovat. Smrt značky Merkur není pro společnost Ford zdaleka tak nákladná, jako byl debakl značky Edsel, protože značka Merkur představovala relativně nízkorozpočtový projekt s omezenými cíli ohledně tržby. V době, kdy image společnosti jakožto amerického výrobce aut s jedinečným stylem vykazuje trhliny, přesto znamená stažení značky Merkur pro společnost Ford porážku. Od roku, kdy byly představeny, nenaplnily nové modely Thunderbird a Mercury Cougar tohoto automobilového výrobce č. 2 v tomto roce prodejní očekávání a nákladní vozy společnosti Ford ztrácí pozici ve prospěch svých konkurentů od společnosti GM. Společnost Ford tento podzim uvedla pouze jeden nový produkt: přepracovanou verzi svého masivního luxusního modelu Lincoln Town Car. Zánik značky Merkur (vyslovované mer-KůR) přichází po září, kdy se 670 dealerům značky Merkur podařilo prodat pouze 93 modelů Scorpio. Celkový obrat značky Merkur za prvních devět měsíců klesl oproti předchozímu roku o 46 % na pouhých 6320 vozů. Značka Merkur není jediná evropská luxusní značka, která má v USA problémy. Japonský útok na luxusní trh rychle zastiňuje takové evropské výrobce jako jsou společnosti Audi a Saab, které alespoň mají image dobrých obchodních značek. Značka Merkur, jakožto dovoz do domácích zásob automobilů, trpěla stejným druhem nejasnosti image, který brzdí prodeje dovozů společností General Motors Corp. a Chrysler Corp. Značka Merkur se původně zaměřovala na to, aby do obchodních zastoupení divize Lincoln-Mercury přilákala kategorii mladých bohatých kupců, kteří by ani za nic nejezdili v modelu Town Car - vozidle tak kočárovitém, že společnost Ford příští měsíc pořádá tiskovou konferenci, v níž spojí uvedení modelu Town Car s uvedením do provozu nové mateřské letadlové lodi v Norfolku ve Virginii. Tato obchodní značka však měla potíže od začátku. První automobil značky Merkur, model XR4Ti, šel do prodeje začátkem roku 1985. Toto sportovní kupé propadlo zčásti proto, že americké kupce na voze nenadchl neobvyklý zadní spoiler s dvojitým křídlem. V květnu 1987 začala společnost Ford dovážet ze Západního Německa sedan modelu Scorpio, aby ho v salonech prodával vedle téměř přepracovaného modelu XR4Ti. Představitelé společnosti Ford řekli, že očekávají, že tyto dva modely Merkur budou prodávat asi 15000 vozů ročně, a v roce 1988 tohoto cíle dosáhli, neboť prodeje činily 15621 vozů. Nicméně odtud to šlo z kopce. Jedním hlavním faktorem byl pokles dolaru vůči marce, který začal méně než rok po uvedení značky Merkur v roce 1985. S růstem západoněmecké měny rostly i ceny značky Merkur. Někteří obchodníci říkají, že vozy Merkur rovněž trápila nestejná kvalita. "Bylo to jako komedie plná omylů," říká významný obchodník Martin J. "Houkačka" McInerney, jehož provoz Star Lincoln-Mercury-Merkur ve městě Southfield v Michiganu prodal více modelů XR4Ti, než kterékoli jiné obchodní zastoupení. Ve třetím čtvrtletí roku 1988 však modely Scorpio měly ve vnitřní studii společnosti Ford velmi uspokojivé ohodnocení, uvedl mluvčí. Zlepšení ale přišlo očividně příliš pozdě. Minulý podzim společnost Ford oznámila, že na konci roku 1989 skončí s modelem XR 4 Ti v USA. Společnost Ford poté sdělila, že model Scorpio ponechá. Prodeje modelu Scorpio letos prudce klesly a při současné prodejní rychlosti by vyprodání současné zásoby asi 4600 vozů Scorpio zabralo společnosti Ford 242 dní.

**Document number 1470**

**Document identifier: wsj1768-001**

Společnost Canadian Pacific Ltd. uvedla, že předložila návrh na získání 44% podílu společnosti Soo Line Corp., který ještě nevlastní, za 19.50 dolaru na akcii, neboli přibližně 81.9 milionu dolarů, po tom, co na začátku tohoto roku pro svůj většinový podíl nenašla kupce. Společnost Soo Line uvedla, že její představenstvo jmenovalo speciální komisi nezávislých členů představenstva, aby návrh prozkoumala. Tento problémy sužovaný železniční koncern se sídlem v Minneapolisu uvedl, že komise je oprávněna najmout finanční a právní poradce, aby jí pomohli. Navrhovaná akvizice bude podmíněna schválením ze strany Mezinárodní obchodní komise, uvedla společnost Soo Line. Při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů akcie společnosti Soo Line prudce stouply nad navrhovanou cenu a uzavřely na 20.25 dolaru, což je zvýšení o 2.75 dolaru. Společnost Canadian Pacific vloni nabídla k prodeji svůj 56% podíl ve společnosti Soo Line, avšak nenalezla žádné kupce. Společnost Canadian Pacific, která má podíly v dopravě, telekomunikacích, lesních produktech, energetice a nemovitostech, na jaře nakonec stáhla svůj většinový balík z trhu. "Ukázalo se, že ho nedokážeme prodat," řekl zástupce společnosti Canadian Pacific a dodal, že nabytí zbývající části společnosti Soo Line je nyní "nejlepší způsob, jak zhospodárnit provozy". Společnost Canadian Pacific je největším zákazníkem společnosti Soo Line a od roku 1947 vlastní většinový podíl amerických železnic. Tratě společností Canadian Pacific a Soo Line se spojují ve dvou místech na západě na hranici mezi Spojenými státy a Kanadou a obě společnosti provozují velmi úspěšnou železniční linku Chicago-Montreal. Společnost Soo Line za prvních devět měsíců samostatně oznámila ztrátu ve výši 398000 dolarů, neboli čtyři centy na akcii, ve srovnání s loňským čistým příjmem 12.5 milionu dolarů, neboli 1.32 dolaru na akcii. Zisk klesl o 5.8 % z 433.2 na 407.9 milionu dolarů. Společnost zaznamenala provozní ztrátu ve výši 1.7 milionu dolarů.

**Document number 1471**

**Document identifier: wsj1769-001**

Společnost Golden Nugget Inc. oznámila čistou ztrátu za třetí čtvrtletí ve výši 13.1 milionu dolarů, neboli 76 centů na akcii, vycházející z 17.2 milionu kmenových akcií a stejného počtu zředěných akcií v oběhu. Výsledky jsou srovnatelné z loňskou čistou ztrátou 1.5 milionu dolarů, neboli 7 centů na akcii, vycházející z 20.3 milionu kmenových akcií a stejného počtu zředěných akcií v oběhu. Provozní příjem se zvýšil o 25 % z loňských 41.8 na 52.1 milionu dolarů. Výsledky za poslední čtvrtletí zahrnují oproti loňským 8.4 milionu dolarů neprovozní položky ve výši 23.9 milionu dolarů. Většina nákladů má původ ve výstavbě rozsáhlého letoviska s kasinem Mirage, jehož otevření na bulváru Strip se plánuje na příští měsíc, a ve financování z dubna 1989 ze strany jednotek provozujících nemovitosti společnosti Golden Nugget v centru města. Společnost Golden Nugget oznámila čistou ztrátu za devět měsíců ve výši 11.4 milionu dolarů, neboli 69 centů na akcii, vycházející z 16.6 milionu kmenových a stejného počtu zředěných akcií v oběhu. Vloni měla společnost čistou ztrátu 4.3 milionu dolarů, neboli 20 centů na akcii, vycházející z 21 milionů kmenových akcií a stejného počtu zředěných akcií v oběhu. Výsledky za rok 1988 zahrnují výdaje ve výši 10.7 milionu dolarů vyplývající ze soudního rozsudku. Tento provozovatel kasina samostatně uvedl, že jeho představenstvo schválilo plán na občasné zpětné odkupování až 3 milionů kmenových akcií buďto na otevřeném trhu, nebo prostřednictvím soukromých transakcí. Dalších 299000 akcií smí být zpětně odkoupeno na základě dřívějšího programu zpětného odkupu akcií. John Uphoff, analytik u společnosti Raymond James & Associates, uvedl, že výsledky nebyly překvapivé a zpětný odkup připsal důvěře, kterou má vedení ve schopnost podniku Mirage vytvořit v roce 1990 silný hotovostní tok. Včera při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavírala společnost Golden Nugget na 28.25 dolaru na akcii, což je zvýšení o 2 dolary.

**Document number 1472**

**Document identifier: wsj1770-001**

Společnost Capital Holding Corp. oznámila, že požadovala a také obdržela rezignaci svého místopředsedy Johna A. Franca jako funkcionáře a člena představenstva této holdingové společnosti v oblasti životního pojištění. Společnost sdělila, že Franco vypracoval plán jistého obchodu, který by mohl být konkurenční pro skupinu Accumulation and Investment Group, kterou Franco vedl a která patří společnosti Capital Holding Corp. Skupina bude dočasně odpovědná Irvingu W. Baileyovi II., předsedovi, prezidentovi a generálnímu řediteli společnosti Capital Holding. 47 letý Franco v telefonickém rozhovoru řekl, že zvažoval a projednával celou řadu možných obchodních aktivit, ale že "nic není ve stádiu zralosti". Řekl též, že "neměl nic proti tomu", když se společnost rozhodla požadovat jeho rezignaci, protože zvažování externích obchodních aktivit může vedoucího pracovníka rozptylovat při odvádění toho nejlepšího výkonu "v práci, za kterou je placen". Martin H. Ruby, obchodní ředitel skupiny Accumulation and Investment Group společnosti Capital Holding, jak uvedla dále společnost Capital Holding, rovněž rezignoval na své zapojení do jiných obchodních zájmů. 39 letý Ruby řekl, že se se společností Capital Holding "rozešel v míru" a že zvažuje "množství aktivit v oblasti finančních služeb". Řekl, že jeho rezignace byla společným rozhodnutím s managementem společnosti Capital Holding, ale že ve skutečnosti k rezignaci vyzván nebyl. Skupina Accumulation and Investment Group je jednotlivým oddělením bankovní společnosti a dalším institucím odpovědná za investiční operace všech pojistných obchodů a tržně garantovaných investičních kontraktů společnosti Capital Holding. Rovněž prodává jednorázové pojištění jednotlivcům. Bailey řekl, že jmenování nového prezidenta skupiny, který tento provoz povede, očekává na následující schůzi správní rady, která se uskuteční 8. listopadu.

**Document number 1473**

**Document identifier: wsj1771-001**

@ Depozita na peněžním trhu - 6.23 % a - Průměrná sazba, kterou včera zaplatilo 100 velkých bank a spořitelen v 10 největších metropolitních oblastech, jak ji sestavila společnost Bank Rate Monitor. b - Aktuální roční výnos. Zaručené minimum 6 %.

**Document number 1474**

**Document identifier: wsj1772-001**

(Během svého jubilejního stého roku bude deník Wall Street Journal referovat o událostech uplynulého století, které jsou milníky amerických obchodních dějin.) UMĚLOHMOTNÉ TUŽKY, OZNAČENÉ KÓDEM E-71, poprvé tajně okupovaly dětské penály v levných obchodních domech v roce 1973. Tenkrát to poznali jen někteří a většina si dodnes myslí, že všechny tužky jsou dřevěné. Společnost Eagle Pencil sídlící v Shelbyville v Tennessee, v "tužkovém městě Ameriky", své první zkušební umělohmotné tužky vyrobila v roce 1971. Nový produkt se ale začal komerčně prodávat teprve v roce 1973 poté, co si společnost najala výzkumný koncern Arthur D. Little z Cambridge v Massachussetts, aby jej vylepšil. Tři vynálezci koncernu A. D. L. zažádali 6. dubna 1973 o patent, který byl zaregistrován a v roce 1976 udělen společnosti Habro Industries, která se poté stala mateřskou společností společnosti Eagle. Prodavači tužek umělohmotné modely žvýkají a dávají si je za uši úplně stejně jako tradiční tužky vyráběné ze slepených plátků kalifornského kadidlového cedru, plněné keramickou tuhou. Standardní tužky vyrobíte v pěti krocích, umělohmotné v jednom. Automatické stroje vytlačí dlouhé umělohmotné obaly s jádry z umělé tuhy, které jsou potištěny, nařezány, nabarveny a lehce upraveny. "Po více než 200 letech se s tužkami stalo něco nového," uvedla společnost Arthur D. Little ve zprávě z roku 1974, která veřejně popsala dříve tajné podrobnosti. Umělohmotný model společnosti Eagle se ořezává a vypadá stejně jako dřevěná tužka. Hlavní rozdíl je v tom, že zlomená dřevěná tužka bude rozštěpená, zatímco umělohmotný model praskne čistě. Měkkost jádra řadí umělohmotné modely mezi typy tužek č. 1, č. 2, nebo č. 3, kterých je na trhu většina. Umělci a kreslíři potřebují tvrdší "tuhy". Společnost Eagle, nyní nazývaná Eagle-Berol, zůstává nejvýznamnější společností mezi 10 společnostmi v USA, které podle Sdružení výrobců tužek v uplynulém roce vyrobily asi 2.3 miliardy tužek. Je obchodním tajemstvím, kolik tužek bylo umělohmotných, a většina pisatelů stále neví, čím vlastně píše.

**Document number 1475**

**Document identifier: wsj1773-001**

Společnost H. F. Ahmanson & Co., největší spořitelní holdingová společnost ve státě, zveřejnila 12% pokles zisku za třetí čtvrtletí, zatímco jiná velká spořitelní a úvěrová společnost z Kalifornie, společnost Great Western Financial Corp., oznámila mírný nárůst zisku. Společnost H. F. Ahmanson, mateřská společnost společnosti Home Savings of America, oznámila čistý zisk za třetí čtvrtletí ve výši 49.2 milionu dolarů, neboli 50 centů na akcii, což je oproti stejnému období v loňském roce pokles z 56.1 milionu dolarů, neboli z 57 centů na akcii. Většina poklesu zisku odrážela nárůst efektivní daňové sazby společnosti ze 37 na 44 %, ke kterému došlo ve třetím čtvrtletí loňského roku, kdy byly, jak společnost uvedla, započítány jednorázové daňové dobropisy. Zisk před zdaněním klesl o 1.3 %. Společnost H. F. Ahmanson se sídlem v Los Angeles dosáhla za posledních devět měsíců zisku 128.1 milionu dolarů, neboli 1.29 dolaru na akcii, což je 4.6% pokles ze zisku o výši 134.2 milionu dolarů ve stejných devíti měsících loňského roku. Společnost uvedla, že pokles lze přičíst 79% snížení čistého výnosu z půjček poskytnutých v letošním roce. Společnost sdělila, že ziskové rozpětí se ve třetím čtvrtletí rozšířilo na nejvyšší úroveň za poslední dva roky, neboť výnosy z úvěrového portfolia vzrostly a peněžní náklady poklesly. Společnost Great Western Financial uvedla, že její zisk ve třetím čtvrtletí mírně vzrostl z loňských 67.9 milionu dolarů, neboli 53 centů na akcii, na 68.4 milionu dolarů, neboli na 52 centů na akcii. Společnost Great Western sídlící v Beverly Hills v Kalifornii je firmou zabývající se finančními službami a mateřskou společností spořitelní a úvěrové společnosti Great Western Bank. Společnost Great Western uvedla, že v posledním, třetím čtvrtletí zaznamenala prudký nárůst marží. Marže je rozdíl mezi výnosem z výdělečných aktiv společnosti a cenou jejího základního jmění. Společnost uvedla, že snížení jednorázových příjmů z prodeje různých aktiv a zvýšení rezerv společnosti na ztráty z úvěrů však nárůst zisku udrželo na nižší úrovni. Rezervy společnosti Great Western na ztráty z úvěrů se v posledním čtvrtletí ve srovnání s loňskými 21.8 milionu dolarů zvýšily na 27.9 milionu dolarů především v důsledku "přetrvávajícího oslabení na trzích s různými komerčními nemovitostmi a bytovými domy mimo Kalifornii". Společnost Great Western zveřejnila čistý zisk za posledních devět měsíců ve výši 177.5 milionu dolarů, neboli 1.37 dolaru na akcii, což je oproti stejnému období v loňském roce pokles o 5.9 % z 188.7 milionu dolarů, neboli 1.48 dolaru na akcii.

**Document number 1476**

**Document identifier: wsj1774-001**

Společnost Dun & Bradstreet Corp. oznámila 15% nárůst výdělků za třetí čtvrtletí. Obrat však klesl o více než 2 %, a částečně tak odráží pokračující pokles tržeb za úvěrové služby, který nastal bezprostředně po kontroverzním sporu ohledně metod prodeje této společnosti. Tato informační společnost rovněž mezi důvody uvedla silnější dolar, loňský prodej své bývalé jednotky Official Airline Guides a další faktory. Čistý zisk vzrostl na rekordních 155.3 milionu dolarů, neboli 83 centů na akcii, ze 134.8 milionu dolarů, neboli ze 72 centů na akcii. Obrat poklesl z 1.07 miliardy dolarů na 1.04 miliardy dolarů. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů společnost Dun & Bradstreet včera uzavřela na 53.75 dolaru, což je pokles o 25 centů na akcii. Analytici uvedli, že tyto výsledky se předvídaly, avšak několik z nich dodalo, že výdělky zastírají podstatné slabiny v několika oblastech obchodování. "Kvalita výdělků nebyla tak vysoká, jak jsem očekával," řekl Eric Philo, analytik u společnosti Goldman, Sachs & Co. Uvedl, že například zisk z provozu byl menší, než předvídal, avšak neprovozní výdělky ve výši 14.6 milionu dolarů a nižší daňová sazba pomohly posílit čistý příjem. Společnost Dun & Bradstreet uvedla, že výdělky z provozu vzrostly o 8 %, aniž by zahrnula prodej společnosti Official Airline Guides. Tržby za třetí čtvrtletí z úvěrových služeb poskytovaných v USA byly "znepokojivě nízko pod úrovní tržeb" v loňském roce, uvedla společnost Dun & Bradstreet. Jak již bylo uvedeno, tržby letos klesají v návaznosti na obvinění, že se společnost zapletla do nečestných prodejních metod, které vybízely zákazníky k přehnanému nákupu služeb. Společnost obvinění odmítla, avšak projednává navrhované vyrovnání ve výši 18 milionů dolarů, které je spojeno se soudními procesy. Analytici předpokládají, že dopad na tržby bude dlouhodobý. "Není mnoho pochyb o tom, že bude pokračovat efekt zčeřené vody," řekl John Reidy, analytik společnosti Drexel Burnham Lambert Inc. Společnost Dun & Bradstreet poznamenala, že také cenová konkurence zabránila v jejích obchodech Nielsen Marketing Research, Nielsen Clearing House a Donnelley Marketing nárůstu zisku. Zároveň zmínila cyklické podmínky ve svých jednotkách Moody's Investors Service Inc. a D&B Plan Services. Čistý příjem za posledních devět měsíců vzrostl z loňských 375.9 milionu dolarů, neboli z 2.01 dolaru na akcii, o 19 % na 449 milionů dolarů, neboli na 2.40 dolaru na akcii. Loňské výdělky odrážely náklady ve výši 14.3 milionu dolarů, které se vztahovaly k akvizici společnosti IMS International. Obrat mírně vzrostl z 3.13 miliardy dolarů na 3.16 miliardy dolarů.

**Document number 1477**

**Document identifier: wsj1775-001**

Společnost Control Data Corp. oznámila, že Mezinárodní asociaci leteckých dopravců (IATA) udělila licenci na svůj software pro letecký management výnosů. Podmínky zahrnují dohodu o licenčních poplatcích, avšak podrobnosti nebyly prozrazeny. Tato společnost zabývající se počítačovým vybavením a finančními službami uvedla, že obchodní skupina IATA prodá přístup k balíčku svým 180 členským leteckým společnostem po celém světě. Společnost Control Data získá příjem úměrný počtu pasažérů, kteří budou softwarem obslouženi, sdělila asociace IATA. Balíček pomůže přepravcům řešit cenové problémy, například jak reagovat na slevy nabízené konkurencí nebo jak stanovit optimální počet sedadel prodávaných za danou cenu.

**Document number 1478**

**Document identifier: wsj1776-001**

Společnost Wheeling-Pittsburgh Steel Corp. oznámila, že se na své 60 palcové tandemové válcovací trati k válcování za studena v Allenportu v Pensylvánii rozhodla nainstalovat automatický kalibr a kontrolu forem. Společnost oznámila, že nové zařízení, které bude produkovat ocelové pláty se stejnoměrnější tloušťkou a plochostí, bude pravděpodobně stát více než 20 milionů dolarů. Když společnost před dvěma roky naposledy zvažovala instalaci tohoto zařízení, odhadla náklady na 21 až 22 milionů dolarů, pracovní skupina však bude muset připravit detailní plán, než společnost bude moci odhadnout současné náklady. Společnost oznámila, že časový harmonogram instalace zařízení rovněž sestaví pracovní skupina.

**Document number 1479**

**Document identifier: wsj1777-001**

Sir Richard Butler, 60 letý předseda správní rady společnosti Agricola Ltd. (Velká Británie), byl jmenován předsedou správní rady společnosti County NatWest Investment Management Ltd., dceřiné společnosti pro investiční management společnosti County NatWest Ltd., která je investiční bankovní pobočkou této britské banky. Sir Richard nastoupí po Johnu Plastowovi, který v červenci rezignoval. Sir Richard je rovněž čestným členem správní rady v bankách National Westminister Bank a NatWest Investment Bank Ltd.

**Document number 1480**

**Document identifier: wsj1778-001**

Za dlouhé strašlivé noci po úterním ničivém zemětřesení hledali obyvatelé oblasti Bay Area povzbuzení a útěchu kdekoliv mohli. Někteří ji našli na monitorech osobních počítačů. Stovky Kaliforňanů usedly po zemětřesení ke svým počítačům a potkaly se na elektronických nástěnkách, které prostřednictvím telefonních linek spojují počítače ve stylu veřejných radiostanic. Některé z nejrušnějších nástěnek prochází přes nástěnku z města Sausalito v Kalifornii s názvem Pramen, která je jednou z nejživějších základen elektronického undergroundu. Asi dvě třetiny z 3000 registrovaných v Pramenu žije v oblasti Bay Area. Zemětřesení vyřadilo Pramen z provozu na šest hodin, ale když obnovil činnost, byl plný emotivních reportáží z první ruky. Následují výňatky z elektronických zpráv z té noci. Časové údaje odpovídají pacifickému letnímu času a zkratky nebo přezdívky jsou stejné jako ty, kterými se přispěvatelé sami identifikují. 23.54 JCKC: Jů! Byl jsem ve městě ve třetím patře jednoho starého domu a kromě srdce (Buší, BUŠÍ!) jsem v pořádku. Vrátil jsem se do Bolinasu a všechno bylo popadané: zborcené plakátové vývěsky a sklo z nich na zemi, kartotékové skříňky otevřené nebo vysypané po zemi. 23.59 JKD: Byl jsem ve své oblíbené putyce a čekal, až to začne. Cítil jsem, že přichází otřes, a podíval se k muži u vedlejšího stolku, usmál jsem se tím provinilým úsměvem a oba společně jsme neslyšně vyřkli ta slova: "Země-třesení!" Tak dlouho to obvykle trvá, než otřesy přejdou. Tentokrát to zrovna bylo silnější a pak se budova začala divoce otřásat nahoru a dolů, jako by to byla právě odhozená dětská kostka na hraní. 0.06 HRN: Byl jsem v Hlavní knihovně v Berkeley, když to udeřilo. Nekonečné vteřiny přemítání, jestli se ta veliká okna vysypou a zasypou nás sklem. V čítárně spadlo jen několik knih. Potom požár obchodu s autobarvami vyslal do vzduchu zlověstně vypadající oblak černého kouře. 0.07 ONEZIE: Moje mladší dcera a já jsme v pohodě. Tahle budova se třásla jako čert a pořád to sílilo. Kromě výbuchu a požáru nádrže na benzin v odtahové službě Hustead v centru Berkeley je to tu celkem klidné. Spustila se spousta autoalarmů. Kočky jsou v pohodě, i když nervózní. 0.15 DHAWK: Obrovský požár prasklého plynovodu ve čtvrti Marina v San Francisku. Místa tvořená výplní se roztékají. Žena v tříposchoďovém domě mohla po zemětřesení vyjít oknem ve třetím patře na úroveň ulice. Dům si prostě sedl rovnou na zem. 0.38 DAYAC: Řídil jsem svůj náklaďák a právě zastavil na červenou na rohu ulic Shattuck a Alcatraz na hranici Oaklandu a Berkeley, když to udeřilo. Nejhorší bylo sledovat elektrické vedení, jak se vlní nad mojí hlavou a nemít kudy ujet. 0.48 LMEYER: Byl jsem na molu v San Rafaelu, 300 stop daleko. Celé se kymácelo, skutečně dramatické! V betonových deskách pak bylo hodně vlasových trhlin. Celé zatracené rybaření zkažené! 1.00 HEYNOW: Přečkal jsem to ve druhém patře firmy Leo na rohu ulic 55. a Telegraph v Oaklandu. Slyšel jsem, jak nad mou hlavou praskají části budovy. Skutečně jsem si myslel, že můžu zemřít. Nemohl jsem se rozhodnout, jestli mám jít domů do čtvrti Marin, protože můj dům stojí na podpěrách. Rozhodl jsem se té bouři vzdorovat. Když jsem míjel rafinerii Chevron, než jsem překročil most z Richmondu do San Rafaelu, byl tam hrozně cítit plyn. Přes zátoku jsem také viděl oblaky ze strašlivého požáru ve čtvrti Marina v San Francisku. Cítil jsem mnoho následných otřesů. Pořád ještě mám ztuhlá záda a roztřesené ruce. Myslím, že některé následné otřesy mohly být jen otřesy mého těla. 1.11 GR8FLRED: Ze svého domu jsem přes zátoku viděl oheň ze San Franciska. Je těžké uvěřit, že se to skutečně děje. 1.11 RD: Dům na rohu je těžce poškozen, takže jedna stará dáma a její velmi stará matka jsou v pokoji pro hosty. Knihy a software jsou všude. Tohle píšu vestoje. 1.20 DGAULT: Bolinas - po obou stranách zlomu San Andreas. Nic jsem necítil, ale všiml jsem si poněkud podivného chování ptáků. Houfovaly se kachny. 3.25 SAMURAI: Před několika vteřinami jsem zrovna cítil další následný otřes. Prostě jsem strnul. 3.25 MACPOST: Zdá se, že centrum Bolinasu je tou částí města, která je na tom nejhůř. Žádná elektřina, minimální telefonické spojení a směs majonézy, vína a všeho ostatního všude na podlahách velkého starého obchodu se smíšeným zbožím a obchodu People's Co-op. Záchvěvy prostupují mým domem každých několik minut v nepředvídatelných intervalech a myš, která žije v mé kuchyni, se mi schovala pod stůl. Občas zoufale vyběhne a zjevně je pěkně vystresovaná. Když se zemětřesení valilo městem, byla jsem v Stinson Beach. Zpočátku jsme se nebáli. Potom, jak přituhovalo, jsme vyběhli ze dveří a několik dalších minut strávili venku sledováním toho, jak se cihlový chodník pod našima nohama hýbe nahoru a dolů a jak se květiny vlní v tom děsivém rytmu. Je ohromující, co to dělá se srdečním rytmem a krátkodobou pamětí. Všichni vypadali klidně, ale jak pokračovaly následné otřesy, dostavila se taková neskutečná vnitřní zmatenost. 4.02 SHIBUMI: Elektřina opět funguje a zdá se, že Kalifornská univerzita v San Francisku (nemocnice) se na noc uklidnila (venku na parkovišti v jeho hluku a světlech třídili raněné). Když zemětřesení udeřilo, byl jeden můj přítel v podzemním počítačovém středisku v centru San Franciska. Řekl, že jeden z počítačů se klouzaje po podlaze vydal na výlet do vzdálenosti tří stop. Dnešek bude zajímavý, protože si lidé uvědomí, jak těžký život tu nějaký čas bude. 4.30 KIM: Přišla jsem domů, pustila psy dovnitř a nad hlavou uslyšela nějaké zvuky, jako kdyby někdo chodil po střeše nebo o patro výš. Potom jsem si všimla, že se auto pohybuje nahoru a dolů, jako kdyby na něm někdo skákal. Uvědomila jsem si, co se děje, a zakřičela do domu na psy. Dvířka od kredence poletovala, odpadkový koš v kuchyni popošel o několik stop, psi přiběhli a já je zahnala do psího výběhu a sama jsem stála na zápraží a pozorovala popelnice, jak tancují po betonu. Když jsem si uvědomila, že je to pryč, vyšla jsem ven a stála před domem, čekala a modlila se za Merrilla, aby přišel domů, a dokud nepřišel, třásla jsem se, jako kdyby bylo 20 pod nulou. Nikdy v životě jsem nebyla tak vyděšená. Když jsem viděla fotografie ulic 880. a Bay Bridge, rozplakala jsem se. 5.09 JROE: (Čtvrť) Sunset celý večer vypadala více méně jako pyžamový večírek, spousta lidí a psů se procházela a popíjela pivo. 6.50 CAROLG: Právě jsem si sedla, abych se seznámila s novými klienty na terapii, s párem, a dům se začal třást jako blázen. Je to chatrná stavba, postavená na podpěrách, a opravdu se kymácela. Všichni tři jsme na chvíli přestali dýchat a pak, když to pokračovalo, vrhli jsme se ke dveřím. Netřeba říkat, že to bylo zajímavé první sezení! 7.13 CALLIOPE: Město Albany vyvázlo trapně nepoškozené. Největší problémy dělala vystrašená rodina, která se nemohla dovolat a strávila skutečně strašnou hodinu v nevědomosti. 8.01 HLR: Byli jsme s Judy na našem dvorku, když se trávník začal dmout jako vlny na moři. Běželi jsme do domu, abychom vzali Mame, ale další otřes mě vyhodil do vzduchu, a jak jsem se snažil dostat na nohy, odhodil mě. Všichni jsme tu v pořádku, ačkoliv Mame byla nesmírně vystrašená. Kuchyně je plná rozbitého skla. Všude po mém pokoji jsou knihy a kazety. Jediná věc v domě není, kde má být, ale konstrukce je v pořádku. Když jsem s Mame stál na trávníku a čekal na další otřes, všiml jsem si, že všechny žížaly vylézaly ze země a plazily se přes trávník! 9.31 GR8FLRED: Je ohromující, jak jediná vteřina může tak dokonale změnit váš život. 9.38 FIG: Myslím, že tu všichni budeme žít ve velké nejistotě a čekat na předpokládaný, avšak obávaný následný otřes. Je těžké přijmout, že je to pryč a trvalo to pouze 15 vteřin. Rád bych věděl, kdy se budeme moci uklidnit. 9.53 PANDA: Lidské tělo se dostane do stavu naprosté pohotovosti pro útěk či boj. Zdá se, že běžným příznakem je nevolnost. Berkeley je právě teď hodně klidné. Toto ráno, pár minut před osmou, jsem se procházel po třídě Shattuck mezi ulicemi Delaware a Cedar. Blízko restaurace Chez Pannisse se vzbudil párek bezdomovců zachumlaný v modrém spacáku, řekli si: "Dobré ráno," a žena se potom usmála a řekla: "Není to prostě prima být na živu?" Souhlasil jsem. To je. Prima.

**Document number 1481**

**Document identifier: wsj1779-001**

Společnost Georgia-Pacific Corp., která překonala očekávání některých analytiků, uvedla, že její zisk za třetí čtvrtletí vzrostl o 56 % ze 114 milionů dolarů, neboli 1.19 dolaru na akcii, ve stejném období loňského roku na 178 milionů dolarů, neboli 2.03 dolaru na akcii. Obrat se zvýšil o 10 % z 2.41 na 2.65 miliardy dolarů. Zisk na akcii se zvýšil díky podnikovému programu zpětného odkupu akcií, který v tomto čtvrtletí snížil průměr akcií v oběhu z 95.8 milionu ve stejném čtvrtletí roku 1988 na 87.5 milionu. Na základě silných cen ve dvou hlavních oblastech společnosti - stavební produkty i celulóza a papír - analytici prosperující čtvrtletí očekávali. Výkon však předčil některé odhady přibližně o 1.90 dolaru na akcii. Růst poháněly mimo jiné i nad očekávání vyšší ceny za určité stavební produkty. Jeden důvod: snahy chránit sovu skvrnitou vedly k omezení těžby dřeva v severozápadní pacifické oblasti, což omezilo zásoby a zvedlo ceny nahoru. Další důvod: jak uvedli analytici, stávky ve společnosti Georgia-Pacific i v dalších dřevařských podnicích také způsobily snížení zásob a zvýšení cen. Za posledních devět měsíců zisk společnosti Georgia-Pacific vzrostl o 49 % z 338 milionů dolarů, neboli 3.41 dolaru na akcii, na 504 milionů dolarů, neboli na 5.58 dolaru na akcii. Obrat vzrostl o 11 % z 6.94 na 7.73 miliardy dolarů. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů akcie společnosti Georgia-Pacific včera vzrostly o 1.25 dolaru na akcii, aby uzavřely na 58 dolarech.

**Document number 1482**

**Document identifier: wsj1780-001**

Navzdory zřejmé hrozbě, že bude ze strany Bushovy vlády využito právo veta, schválil sněmovní Výbor pro veřejné práce a dopravu návrh zákona, který by dal ministerstvu dopravy právo blokovat zadlužené odkupy aerolinek. Hlasování v poměru 23 : 5 otevřelo cestu k projednávání na půdě sněmovny, které se uskuteční příští nebo přespříští týden. Ministr dopravy Samuel Skinner v dopise adresovaném výboru varoval, že bude naléhat na prezidenta Bushe, aby návrh zákona, pokud projde Kongresem, vetoval. Senátní Výbor pro obchod už podobný návrh zákona schválil. V dopise od Skinnerova náměstka Elaina Chao v pondělí stálo, že vláda nesouhlasí s návrhem zákona "v jeho současné formě". Některým ze zastánců zákona dodal odvahu fakt, že dopis nebyl Skinnerem podepsán a že neobsahoval hrozbu, že bude využito právo veta. Vystupňovaná varování vlády rozzlobila některé zákonodárce, zvláště starší republikány, kteří návrh zákona podporovali, protože se domnívali, že ho ministerstvo dopravy podpoří. "Podporovali jsme tento návrh zákona, protože jsme si mysleli, že by Skinnerovi pomohl," řekl jeden republikán, "a teď tápeme v nejistotě". Před několika týdny Skinner před Kongresem prohlásil, že by bylo "slušnější a účinnější", kdyby měl pravomoc blokovat odkupy předem. Nikdy ale k návrhu zákona nezaujal oficiální postoj a neochvějně trval na tom, že už má dost pravomocí, aby se s odkupy vypořádal. Podle návrhu zákona předloženého výborem by ministr dopravy měl 30 dní a v případě potřeby dalších 20 dní na to, aby přezkoumal jakýkoliv zamýšlený nákup 15 % či více akcií s hlasovacím právem jakékoli větší americké letecké společnosti. Ministr by byl povinen akvizici blokovat, pokud by usoudil, že by danou leteckou společnost finančně oslabila natolik, že by to ohrozilo bezpečnost, nebo omezilo dopravcovu konkurenceschopnost, nebo pokud by kontrolu získal nějaký zahraniční podnik. Ačkoliv by legislativa byla použitelná na jakoukoliv akvizici větší letecké společnosti, je zaměřena na transakce financované velkými sumami na dluh. Zastánci návrhu zákona se obávají toho, že by nějaká letecká společnost mohla obětovat nákladná bezpečnostní opatření proto, aby mohla splácet dluh. Panelové jednání probíhá v politicky napjaté atmosféře panující v souvislosti s nedávnými nabídkami na odkup, jejich zjevným kolapsem a nestabilními podmínkami na akciovém trhu. "Při slyšeních vyšlo najevo, že by měla existovat jistá regulace zadlužených odkupů," řekl během panelové diskuse poslanec James Oberstar (demokrat za Minnesotu), předseda sněmovního Podvýboru pro letectví. "Nevěřím, že v letectví můžete být naprosto liberální, protože v sázce je vysoký stupeň veřejného zájmu." Skinner ale nesouhlasil a nazval návrh zákona "ústupem od politiky deregulace letectví". Ve svém dopisu předsedovi výboru Glennu Andersonovi (demokrat za Kalifornii) ministr rovněž řekl, že návrh zákona "by byl ve sporu s vládní politikou podporující volné zahraniční investice a tržní alokaci zdrojů". V současnosti ministerstvo dopravy nemá oprávnění jakékoli převzetí společnosti dopředu blokovat. Nicméně pokud ministr usoudí, že transakce učiní dopravce neschopným provozu, může ministerstvo anulovat udělenou certifikaci, a leteckou společnost tak zrušit. Takové oprávnění je více než postačující, říkají odpůrci návrhu zákona. Zastánci ale tvrdí, že zrušení letecké společnosti je tak drastický krok, že ministerstvo by váhalo ho učinit. Panel odmítl společností AMR Corp., mateřskou společností společnosti American Airlines, prosazovaný návrh, který ministru dopravy dovoluje, aby korporativním dopravcům znemožnil najmutí zástupce, aby bojoval za odstranění překážek, které brání zadluženému odkupu. Zamítl rovněž návrhy udělit ministrovi mnohem větší právo při rozhodování o tom, zda blokovat odkup, a po ministerstvu požadovat, aby zvažovalo vliv odkoupení na zaměstnance.

**Document number 1483**

**Document identifier: wsj1781-001**

Londýnské akcie se vzchopily, aby oznámily výrazný zisk poté, co vymizely prvotní obavy o tom, že by zemětřesení v Kalifornii mohlo stlačit ceny na Wall Street. Tokijské cenné papíry, které v úterý výrazně posílily, včera své zisky rozšířily, avšak ostatní asijské a tichomořské trhy uzavřely znatelně níže. Index Financial Times-Stock Exchange 100 v Londýně prudce narostl o 34.6 bodu a uzavřel na denním maximu ve výši 2170.1. Index byl pod tlakem téměř celé dopoledne v důsledku obav, že následky rozsáhlého zemětřesení v oblasti San Franciska, k němuž došlo v úterý v noci, negativně ovlivní americký trh. Nálada se změnila poté, co obchodníci přehodnotili přímý dopad neštěstí na akcie a Wall Street se vzpamatoval z počátečních ztrát. 30 akciový index Financial Times se ustálil o 27.8 bodu výše na 1758.5. Objem činil 449.3 milionu akcií, což je ve srovnání s úterními 643.4 milionu nejpomalejší vývoj v průběhu hektického týdne. Britští smíšení, neboli neživotní pojistitelé, které může podle některých majetkových analytiků zemětřesení zásadně zasáhnout, pomohli podpořit londýnský trh tím, že na počátku obchodování vykázali jen omezené ztráty. Relativní odolnost pojistitelů poskytla trhu čas pro přehodnocení vlivu neštěstí v Kalifornii na britské cenné papíry, uvedli obchodníci. Obchodníci řekli, že trh se dosud nezbavil nervozity po nestejnorodém průběhu několika posledních burzovních dnů, který byl způsoben zvýšením úrokových sazeb v minulém týdnu a pátečním prudkým 6.9% poklesem na Wall Street. Avšak technické faktory včetně mírného zvýšení ceny libry pomohly přilákat nakupování zpět na trh a odvrátit ztráty vykázané předchozí den. Mezi smíšenými pojistiteli společnost General Accident stoupla o 10 pencí na 10.03 libry (15.80 dolaru), společnost Guardian Royal se vyšplhala o 5 na 217 pencí, společnost Sun Alliance se zvýšila o 3 na 290 a společnost Royal Insurance prudce stoupla o 12 pencí na 450. Životním pojistitelům se vedlo podobně, přičemž u společnosti Legal & General došlo ke zvýšení o 3 na 344, ačkoli společnost Prudential klesla o 2 na 184 1/2. Společnost Pearl Group zaznamenala zvýšení o 5 na 628 a společnost Sun Life skončila beze změny na 10.98 libry. Ačkoli společnost National Westminster prokázala sílu na základě pozitivního hodnocení od makléřských firem ohledně svých dlouhodobých vyhlídek, většina bankovních emisí po tom, co odvětví pokleslo kvůli společnosti Warburg Securities, klesla. Společnost NatWest, nejaktivnější banka při obchodování, skončila na 300, což bylo zvýšení o 1. Společnost B. A. T Industries zaznamenala při počátečních obchodech pokles, ale zvedla se, aby skončila na 754, což bylo zvýšení o 5. Obchodníci uvedli, že trh byl před dnešním mimořádným jednáním držitelů společnosti B. A. T nestálý. Tato porada má za cíl projednat obranný plán na rozdělení aktiv tak, aby se odvrátila nabídka Sira Jamese Goldsmithe na společnost B. A. T ve výši 13.4 miliardy liber. Nedávný pokles na trhu cenných papírů otřásl důvěryhodností plánu, avšak obchodníci uvedli, že akcie zpočátku poklesly v důsledku pochyb, zda se Goldsmithova vysoce spekulativní nabídka uskuteční. Ve společnosti WCRS Group, britském reklamním koncernu, došlo k přerušení obchodování v reakci na oznámení, že kupuje zbývajících 50 % francouzské společnosti Carat Holding za 2.02 miliardy francouzských franků (318.7 milionu dolarů) a rozšiřuje obchodní a majetkové svazky s reklamní skupinou Eurocom. Komerční banka Morgan Grenfell zaznamenala po obnovené spekulaci ohledně fúze nárůst o 14 na 406. Společnost S. G. Warburg, o které také kolují zvěsti, prudce stoupla o 14 na 414. Společnost Jaguar zaznamenala zvýšení o 19 na 673, když obchodníci zvažovali možnou bitvu mezi společnostmi General Motors a Ford Motor o kontrolu nad tímto britským výrobcem luxusních vozů. Tokijský index Nikkei o 225 emisích vzrostl o 111.48 bodu, neboli o 0.32 %, na 35107.56. Index v úterý získal 527.39. Objem byl ve srovnání s úterními 678 miliony odhadován na 800 milionů akcií. Pokles emisí předčil ty rostoucí v poměru 505 : 455, přičemž 172 zůstalo nezměněno. Index akcií tokijské burzy u všech emisí uvedených v první části, které v úterý získaly 41.76, se zvýšil o 0.24 bodu, neboli o 0.01 %, na 2642.88. Na začátku čtvrtečního obchodování v Tokiu vzrostl index Nikkei o 135.09 bodu na 35242.65. Obchodníci uvedli, že v důsledku nákupů souvisejících s indexem jak ze strany investičních společnosti, tak i drobných příkazů jednotlivců a korporací, se ceny akcií ve středu zvedly. Mezitím instituce ustoupily do pozadí, jelikož vývoj amerických úrokových sazeb byl stále nejasný. Obchodníci prohlásili, že nejistotu znásobila přetrvávající síla dolaru a americký obchodní schodek, který se v srpnu zvýšil oproti minulému měsíci o 31 %. Obchodníci a analytici uvedli, že podle nich nemá zemětřesení v Kalifornii na tokijské akcie žádný dopad. Vliv na japonské pojistitele a vlastníky nemovitostí se zájmy v oblasti San Franciska se stále zkoumá, uvedli. Kupování se rozptýlilo do mnoha oblastí, kvůli čemuž byl burzovní den poměrně bezvýrazný, uvedli obchodníci. Vzhledem k tomu, že úrokové sazby a dolar i nadále doprovází nejistota, trh nenašel opěrný bod, který by mohl vést k dalším závazkům ze strany investorů, uvedli. Někteří obchodníci řekli, že popularita emisí, které se včera zvýšily, dlouho nepotrvá, jelikož investoři budou svá rozhodnutí o nákupu měnit v krátkém časovém spektru. Akcie citlivé na změny úrokových sazeb, jako jsou na příklad ty ocelářských, stavebních a elektrárenských společností, které na začátku týdne stouply, včera zaznamenaly zmírnění nárůstu. Obchodníci uvedli, že aby se jejich ceny zvedly, tyto emise vyžadují nakupování ve vysokém objemu, takže nezapojí-li se instituční investoři, jsou výrazné zisky nepravděpodobné. Ve včerejším burzovním dni vystupovala z řady emise společnosti Mitsubishi Rayon, která náhle stoupla o 95 na 905 jenů (6.34 dolaru) na akcii. Za svou popularitu vděčí spekulacím ohledně silného ziskového potenciálu nového typu plastového obalu pro užití v domácnosti, řekl jeden obchodník společnosti County Natwest Securities Japan. Obchodníci uvedli, že některé zaostávající emise z oblasti potravinářství přilákaly lovce výhodných koupí. Pivovar Kirin zaznamenal zvýšení o 100 na 2000 a společnost Ajinomoto stoupla o 70 na 2840. Farmaceutické společnosti zaznamenaly většinou zvýšení, přičemž společnost SS Pharmaceutical dosáhla nárůstu o 140 na 1980. Na dalších hlavních trzích v Asii a Tichomoří včetně Sydney, Hongkongu, Singapuru, Taipei, Wellingtonu, Soulu a Manily akcie uzavřely na nižších hodnotách. Většina těchto trhů se předešlý den vzpamatovávala z pondělního poklesu. Avšak na rozdíl od tokijské burzy nedokázaly nárůst protáhnout do druhého burzovního dne. Co se jiných míst týče, ve Frankfurtu ceny i druhý den prudce stoupaly, v Curychu, Stockholmu a Amsterdamu uzavíraly na vyšších hodnotách a v Miláně, Paříži a Bruselu byly výrazně nižší. Jihoafrické akcie na zlato končily na nepatrně pevnější pozici. V Bruselu to byl pro většinu hlavních akcií první obchodní den od pátečního pádu akcií na Wall Street. Obchodování znemožnila porucha hlavního počítače, k níž došlo před zahájením pondělního burzovního dne. Zde jsou cenové trendy hlavních světových burz podle společnosti Morgan Stanley Capital International Perspective z Ženevy. Aby byly přímo srovnatelné, je každý index založen na závěrce z roku 1969, která se rovná 100. Procentuální změna se uvádí od konce roku.

**Document number 1484**

**Document identifier: wsj1782-001**

Ministerstvo obchodu oznámilo, že bytová výstavba v září klesla na nejnižší úroveň od poslední recese. V předchozím měsíci začala práce na domech a bytech v tempu 1263000 jednotek za rok, což je pokles o 5.2 % oproti srpnu, uvedlo ministerstvo. Zářijový pokles následoval po ještě prudším poklesu o 6.2 % v srpnu a zanechal novou bytovou výstavbu na nejnižší úrovni od října 1982, kdy byla země téměř na konci recese. Původně ministerstvo oznámilo srpnový pokles ve výši 5 %. Čísla naznačují, že odvětví bytové výstavby stále trpí účinky boje Federální rezervní banky proti inflaci. Letos v létě poté, co centrální banka začala uvolňovat své úrokové sevření a dovolila úrokovým mírám po jejich ročním zvyšování trochu klesnout, vykázalo odvětví známky ozdravení. Prodeje nových domů vzrostly a klesl počet neprodaných domů, který předtím stoupal. Ale minulý měsíc nová výstavba všech typů domů, od rodinných domků po velké bytové komplexy, opět polevila. "Situace je všude dost špatná," řekl Martin Regalia, hlavní ekonom Národní rady spořitelen. Regalia řekl, že odvětví v tomto okamžiku zřejmě váhá, zda v současné době začít stavět, protože se obává, že počet neprodaných domů opět poroste. Řekl, že dalším důvodem oslabení může být fakt, že hypotéční sazby dosáhly maximální možné úrovně, protože z maxima dosaženého v březnu začaly pomalu klesat. V srpnu začaly pomalu stoupat sazby u 30 letých hypoték s pevnou splátkou, ale během září zase pomalu klesly. "Sazby se ve skutečnosti tak moc nezměnily," uvedl Regalia. "Jaksi jsme se usadili v okolí úrokové míry, která je dost vysoká." V září začala práce na rodinných domcích - které jsou jádrem bytového trhu - tempem 971000 za rok, což je oproti minulému měsíci pokles o 2.1 %. Ten následoval po 3.3% poklesu v srpnu. Výstavba bytů a jiných sídel pro více rodin klesla o 2.2 % na 1022000 jednotek za rok po 3.5% poklesu v srpnu. Počet stavebních povolení vydaných pro budoucí stavby klesl po 3.7% zvýšení v srpnu o 2.4 % na 1296000 jednotek za rok. Všechna čísla byla upravena o normální sezónní výkyvy ve stavební činnosti. Počty zahájených staveb jsou nicméně jedním z nejméně přesných vládních ekonomických ukazatelů a jsou často významně revidovány, jakmile je shromážděno více informací.

**Document number 1485**

**Document identifier: wsj1783-001**

Společnost Shearson Lehman Hutton Holdings Inc. zveřejnila ve třetím čtvrtletí ostrý vzestup oproti předcházejícímu roku, avšak bez zisku po zdanění v hodnotě 37 milionů dolarů by čistý zisk oproti druhému čtvrtletí klesl. Tato makléřská firma oznámila ve třetím čtvrtletí čitý zisk ve výši 66 milionů dolarů, neboli 64 centů na akcii, ve srovnání s přepracovanou loňskou ztrátou ve výši 3 miliony dolarů, neboli 11 centů na akcii. Příjem vzrostl o 25 % z 2.6 na 3.3 miliardy dolarů. Poslední období zahrnuje zisk, který před zdaněním činil 77 milionů dolarů, z již dříve ohlášeného prodeje institucionální společnosti Lehman Management Co., která se zabývá finančním managementem. Čistý zisk 8 milionů dolarů za toto období roku 1988 byl přepracován, aby se opravily nadsazené údaje o přidružené společnosti Boston Co. Ve druhém čtvrtletí roku 1989 měla společnost Shearson čistý zisk 55 milionů dolarů, neboli 54 centů na akcii. V posledním čtvrtletí bylo v oběhu průměrně 102.5 milionu kmenových akcií, což je zvýšení z 87.1 milionu. Při včerejším kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů akcie společnosti Shearson klesly o 37.5 centu na 18125 dolaru. Společnost uvedla, že ve zvýšeném výkonu oproti loňskému roku se odrážejí vyšší provize a příjmy ze zprostředkovatelské činnosti a obchodování na vlastní pěst. Příjem z provizí činil 522 milionů dolarů, což je zvýšení o 49 %. V září se však obchodní činnost v celém odvětví zpomalila, protože institucionální investoři začali být opatrní a jednotlivci se trhu i nadále vyhýbali. Příjem z investičního bankovnictví klesl o 32 % na 205 milionů dolarů, což částečně odráží trvající zpomalení v oblasti upisování emisí cenných papírů. Během devíti měsíců klesl čistý zisk o 3 % ze 110 milionů dolarů, neboli 1.05 dolaru na akcii, na 106 milionů dolarů, neboli 98 centů na akcii. Příjem stoupl o 26 % ze 7.6 na 9.6 miliardy dolarů.

**Document number 1486**

**Document identifier: wsj1784-001**

Dva významní výrobci léčiv oznámili silné příjmy ve třetím čtvrtletí, v souladu s očekáváním analytiků i se zisky, které již přední společnosti v tomto odvětví ohlásily. Pfizer Inc. se sídlem v New Yorku však ohlásila chabé zisky. Schering-Plough Corp. se sídlem v Madisonu v New Jersey oznámila 21%ní nárůst příjmů a newyorská American Home Products Corp. zveřejnila 11%ní nárůst čistých příjmů. American Home Products American Home Products uvedla, že odbyt a příjmy za třetí čtvrtletí i za posledních devět měsíců jsou na rekordní úrovni. Tržby za třetí čtvrtletí stouply o 6.5 % na 1.51 miliardy z 1.42 miliardy. Odbyt produktů pro zdravotní péči ve třetím čtvrtletí vzrostl o 6 %, částečně díky velkému odbytu léků na lékařský předpis, jako je Premarin, lék nahrazující estrogen, a díky odbytu vlastního přípravku pro kojence. Společnost American Home Products uvedla, že čistý příjem pozitivně ovlivnila "nižší efektivní daňová sazba," ve které se odrazilo snížení zahraničních daňových sazeb, a doplňková činnost v Portoriku. Čistý příjem také podpořil zisk z prodeje podílu kmenových akcií v Jižní Africe, který se uskutečnil 1. září. Při smíšeném obchodování na Newyorské burze cenných papírů American Home Products zavřely na 102.25 USD za akcii, klesly tedy o 75 centů. Pfizer Společnost Pfizer uvedla, že její tržby ve třetím čtvrtletí vzrostly o 4 % na 1.44 miliardy USD z původní 1.38 miliardy. Společnost uvedla, že čistý příjem byl chabý kvůli investicím do výzkumu a vývoje a nákladům spojeným s uvedením několika výrobků na trh. Společnost uvedla, že pokračující posilování dolaru snížilo celosvětový růst tržeb o tři procentní body. Společnost Pfizer zveřejnila své největší zisky v sektoru zdravotnických výrobků, kde tržby vzrostly o 3 %, a spotřebního zboží, kde tržby vzrostly o 23 %. Odbyt v sektoru speciálních chemikálií a nauky o materiálech byl mrtvý a prodej v zemědělském segmentu klesl o 5 %. V segmentu zdravotnické péče vzrostl odbyt farmaceutických výrobků o 4 % a odbyt produktů pro nemocnice o 1 %. Společnost Pfizer v průběhu čtvrtletí obdržela federální povolení k distribuci blokátoru kalciového kanálu Procardia XL, který byl schválen k léčbě anginy pectoris i hypertenze, a prostředku Monorail Piccolino, který se používá k otevírání zablokovaných věnčitých tepen. Při smíšeném obchodování na Newyorské burze cenných papírů včera Pfizer uzavřel na 67.75 USD za akcii, což znamená nárůst o 75 centů. Schering-Plough Společnost Schering-Plough uvedla, že tržby se zvýšily o 2.7 %, ze 724.4 milionu USD na 743.7 milionu USD. V uvedeném období společnost dokončila prodej svých podniků zaměřených na kosmetické výrobky v Evropě, prodala většinový podíl ve své brazilské pobočce a ohlásila reorganizaci svých podniků vyrábějících volně prodejné léky v novou jednotku, Schering-Plough Health Care Products. Tyto kroky výsledky neovlivnily, protože zisk z prodeje evropských podniků zaměřených na kosmetické výrobky byl započítán v rámci ustanovení ohledně prodeje aktiv v Brazílii a restrukturalizace výroby léků. Odbyt farmaceutických výrobků v USA vzrostl o 15 %, především díky výrobkům na léčbu alergií, astmatu a nachlazení, dermatologickým výrobkům, lékům proti infekcím a proti rakovině a výrobkům na léčbu kardiovaskulárních chorob. Celosvětový odbyt spotřebitelského zboží klesl o 12 %, zejména následkem prodeje evropských kosmetických podniků. Jistý vliv na pokles měl i výrazně nižší odbyt dietního programu `Stay Trim'. Kosmetická řada Maybelline měla po slabém prvním pololetí vyšší odbyt. Při smíšeném obchodování na Newyorské burze cenných papírů klesly akcie Schering-Plough o 75 centů a zavřely na 74125 USD.

**Document number 1487**

**Document identifier: wsj1785-001**

Švédský automobilový a letecký koncern Saab-Scania AB oznámil, že od Swiss Crossair, jedné z hlavních evropských regionálních leteckých společností, dostal objednávku na pět turbovrtulových dopravních letadel Saab 340 B za 250 milionů /švédských/ korun (39 milionů dolarů).

**Document number 1488**

**Document identifier: wsj1786-001**

Je opravdu smutné, že jste tak uboze selhali při informování o pohromě, kterou způsobil hurikán Hugo. Váš článek na titulní straně ze dne 27. září "Charleston kvůli Hugovi přišel o hodně, především o vznešenost" působí dojmem, že bouře byla takovou menší nepříjemností. Zmiňované škody se týkaly jen několika vybraných lidí, kteří vlastnili nenahraditelné historické domy v oblasti Battery. Vůbec nebylo zmíněno 50000 lidí, kteří přišli o střechu nad hlavou, a více než 200000 lidí, kteří na neurčitou dobu přišli o práci, dále škody na domech a osobním majetku na ostrovech lemujících pobřeží ve výši přes 1 miliardu dolarů, krátkodobé i dlouhodobé důsledky pro největší průmyslovou oblast státu, turismus, o lidském utrpení ani nemluvě. Tím, že se váš zpravodaj soustředil na narušení několika pyšných místních zvyků, jako jsou prohlídky historických domů, a na poškození historických památek, zprostředkoval pouze zastaralý a stereotypní maloměšťácký pohled na toto jinak prosperující přístavní město. Bezpochyby se ukáže, že způsobené škody budou představovat jednu z největších lidských a ekonomických katastrof tohoto desetiletí v této zemi. David M. Carroll Columbia, Jižní Karolína Váš článek byl netaktní a bezcitný. Zobrazovat lidi z postiženého města, které se vzpamatovává z tragédie dosud nebývalých rozměrů, bylo za stávajících okolností přinejmenším absurdní. Váš úzký úhel pohledu je patrně snaživý pokus zobrazit lidi z tohoto historického města jako roztřesené pošetilce. Museli jste být slepí, když jste neviděli situaci takovou, jaká skutečně byla, jaká je a jaká ještě měsíce, ba i roky, bude - oblast Jižní Karolíny zasáhla katastrofa, která podle odhadů Červeného kříže bude tuto organizaci samotnou stát přibližně 38 milionů dolarů. William C. Barksdale jr. Columbia, Jižní Karolína Charleston je sice historické a aristokratické město, jak váš zpravodaj uvedl, ale nikoli domýšlivé, jak naznačil. Obyvatelé Charlestonu jsou naopak nezdolní a více než 300 let velkou měrou přispívají ke kultuře a historii naší země. Myslím, že váš zpravodaj by měl vidět Charleston příští jaro, až bude v plném rozkvětu. William C. Stuart III Silver Spring, Maryland.

**Document number 1489**

**Document identifier: wsj1787-001**

Společnost Affiliated Bankshares of Colorado Inc. oznámila, že souhlasí s prodejem svého 10% podílu ve společnosti Rocky Mountain Bankcard Systems za 18.5 milionu dolarů bankám Colorado National Bank of Denver a Central Bank of Denver. Banka Colorado National je dceřinou společností společnosti Colorado National Bankshares Inc. a banka Central je dceřinou společností společnosti First Bank System of Minneapolis. Společnost Affiliated uvedla, že z prodeje tohoto podniku s kreditními kartami očekává zisk před zdaněním ve výši přibližně 18.5 milionu dolarů, což by mělo více než vyrovnat jakékoli snížení zůstatkové hodnoty nemovitého majetku a půjček na nemovitý majetek v jejích účetních knihách.

**Document number 1490**

**Document identifier: wsj1788-001**

Americká Vývozní a dovozní banka se předběžně rozhodla, že se coby komerční banka zaručí za financování nákupu dvou dopravních letadel 767 společnosti Boeing Co. kolumbijskou mezinárodní leteckou společností Avianca za cenu přibližně 150 milionů dolarů. Záruka na půjčku se vztahuje přibližně na 127.5 milionu dolarů, neboli na 85 % ceny letadel. Vzhledem k výši navržené záruky na půjčku je předběžný závazek Vývozní a dovozní banky podmíněný přezkoumáním senátního i sněmovního Bankovního výboru. Představitelé Vývozní a dovozní banky uvedli, že tento kontrolní proces právě probíhá.

**Document number 1491**

**Document identifier: wsj1789-001**

Teprve v lednu loňského roku převzal Sebastian Guzman Cabrera odbory dělníků v ropném průmyslu, nejvlivnější dělnickou organizace v Mexiku. Avšak i za tak krátké časové období se Guzman Cabrera stal svým způsobem stejně kontroverzní postavou jako jeho předchůdce Joaquin Hernandez Galicia, známý jako La Quina. Prezident Carlos Salinas de Gortari použil armádu, aby odstranil La Quinu, který 28 let vládl zkorumpované říši, jež proměnila státní podnik Petroleos Mexicanos, neboli Pemex, v jednu z nejneschopnějších ropných společností na světě. Guzman Cabrera nyní čelí obviněním, že je patolízal do stejné míry, do jaké byl La Quina podvodník. Při nedávném jednání o kontraktech s vedením společnosti Pemex Guzman Cabrera odsouhlasil významné ústupky, které velice omezí roli odborů při uzavírání subkontraktů, dlouhodobého zdroje milionů dolarů ilegálních zisků. A protože vznětlivý populismus La Quiny byl nahrazen tichým pragmatismem Guzmana Cabrery, nechává tak vládním technokratům volnou ruku při otevírání petrochemického sektoru širším soukromým a zahraničním investicím. Nové nařízení Guzmana Cabrery nebylo přijato bez protestu. Na půdě společnosti Pemex stále dochází ke sporům mezi frakcemi odborů. Levicový vůdce Cuauhtemoc Cardenas veřejně zpochybnil "morální vlastnosti" Guzmana Cabrery a naznačil, že se podílí na spiknutí s cílem předat ropný průmysl země, symbol mexického vlastenectví, do rukou cizinců. 61 letý Guzman Cabrera si s takovou kritikou hravě poradí. "Nejedná se o nový typ vedení odborů, jedná se o nové Mexiko. Už se nebojíme spojit se soukromým nebo zahraničním kapitálem," říká. Společnost Pemex, která tvoří 40 % vládních příjmů, zoufale potřebuje nové investice. Od zhroucení světových cen ropy v roce 1982 vláda odčerpávala peníze z fondů společnosti Pemex za účelem splácení zahraničního dluhu Mexika o výši 97 miliard dolarů. Do renovace stárnoucího zařízení společnosti Pemex se vrátilo jen málo peněz. Zatímco vláda odčerpává finanční prostředky společnosti Pemex shora, odbory je vyčerpávají zespodu. Přemrštěné mzdy a všudypřítomná korupce způsobily, že se provozní náklady společnosti Pemex vyšplhaly na 95 centů na každý 1 dolar tržby, což dalece přesahuje standard v odvětví. Snížení investic i výkonnosti částečně vysvětluje, proč Mexiko tento rok dováží benzín. Některé odhady ukazují, že Mexiko bude na konci století dovážet ropu, čímž se zamezí reorganizaci provozů. "Pokud jste se pokoušeli něco změnit, ať už se jednalo o snížení nákladů nebo získávání nových společníků, největší překážkou bylo bývalé vedení odborů," říká poradce pro ropný průmysl George Baker. Přichází Guzman Cabrera, který zcela přesně chápe, kde mají v režimu prezidenta Salinase podporujícím podnikání odboroví předáci místo. "Jsem generální tajemník, pokud nějaký existuje," říká, když ve své kanceláři vítá hosta. Guzman Cabrera začínal jako dělník v rafinérii a ve společnosti Pemex strávil více než 40 let, než jej La Quina po neshodě před dvěma roky odsunul do důchodu. Ačkoli i on dlouho těžil ze systému, který La Quina vybudoval, Guzman Cabrera uvádí, že se výhody odborů jednoduše vymkly kontrole. Jsou "příčinou všech problémů s korupcí", říká. Proto se při nedávných jednáních o kontraktech Guzman Cabrera vzdal práva odborů na přidělení 40 % všech externích kontraktů - obrovského zdroje úplatků - společnosti Pemex. Odbory se také vzdaly 2% provize, kterou získávaly ze všech servisních smluv společnosti Pemex. (Odbory si ponechají 2% provizi ze stavebních projektů.) Nová smlouva také ruší 15 dolarový měsíční poukaz, platný jen v prodejnách s potravinami vlastněných odbory, který byl součástí platu každého pracovníka, od dělníka až po prezidenta. Přibližně 9800 postů technických pracovníků, především chemiků a právníků, bylo změněno na odborově neorganizovaný statut. Vzhledem ke sníženému investičnímu rozpočtu společnost Pemex také postupně stáhla přibližně 50000 dočasných stavebních dělníků, čímž snížila počet zaměstnanců přibližně na 140000, říká odborový předák. Guzman Cabrera uvádí, že to, co odbory obětují, bude vykompenzováno balíčkem výplat a výhod, který se bude rovnat 22 % nárůstu náhrad. Nejvíce nadšení však smlouva přinesla manažerům společnosti Pemex. "Znovu získáváme nástroje řízení," říká Raul Robles, zástupce ředitele společnosti Pemex. Představitelé společnosti Pemex neuvedli, kolik peněz nová smlouva společnosti ušetří, avšak jeden z předchozích vládních odhadů stanovil výši úspor přibližně na 500 milionů dolarů ročně. Zákazníky společnosti Pemex rovněž potěšil nový elán společnosti. Velké konsorcium podniků Grupo Desc bylo v oblasti výroby plastového balicího materiálu dlouho závislé na petrochemických závodech společnosti Pemex. Když ale společnost Pemex zastavovala provoz kvůli každoroční revizi, svým zákazníkům to nikdy neoznamovala. "Takové nevypočitatelné chování nám úplně narušuje provoz," uvádí Ernesto Vega Velasco, finanční ředitel společnosti Grupo Desc. Společnost Desc a další zákazníci byli letos poprvé informováni o plánované uzavírce společnosti Pemex s dostatečným předstihem, aby byly způsobené potíže minimální. Krocení odborů doplňuje předchozí kroky vlády za účelem přilákání soukromých investic do petrochemických výrobků, které muselo Mexiko v posledních letech ve velkém množství dovážet. Vláda v květnu vydala nové směrnice pro zahraniční investice, na jejichž základě vznikají speciální fondy umožňující cizincům, kteří byli dlouhou dobu limitovaní 40% podílem v druhotných petrochemických společnostech, vlastnit až 100 %. Vláda později přeřadila několik základních petrochemických výrobků do kategorie druhotných produktů. Úzké kontakty společnosti Pemex se soukromými společnostmi, a to především zahraničními, jsou však v zemi, kde je ropa symbolem národní suverenity od roku 1938, kdy byly znárodněny ropné držby zahraničních majitelů, kontroverzní. "Připravují zaměstnance na to, co přichází: na zahraniční řízení," napsal levicový vůdce Heberto Castillo. Guzman Cabrera a vládní představitelé trvají na tom, že cizinci budou moci investovat pouze do sekundárních ropných produktů. Nový odborový předák však otevřenější přístup společnosti Pemex nijak neomlouvá. "Pokud se do tohoto nového světa vzájemné závislosti neintegrujeme, pak se dříve či později staneme oběťmi vlastní izolace," prohlašuje.

**Document number 1492**

**Document identifier: wsj1790-001**

Roste potřeba párového poradenství pro zmírnění stresu STÁLE VÍCE VEDOUCÍCH PRACOVNÍKů a jejich manželských protějšků vyhledává poradenství, protože se zvyšuje tlak na pracovišti i doma. Někteří zaměstnavatelé začínají své zaměstnance doporučovat na odborná vyšetření, zvláště v případech, kdy pracovní problémy ohrožují práci nejvyšších manažerů. Řada párů "je jako loď plující v noci", komunikační propast, která vyvolává problémy doma i v práci, říká psycholog Harry Levinson. Jeho Levinsonův Institut v Belmontu ve státě Massachusetts zaznamenal v posledních letech v rámci týdenního poradenského programu dvojnásobný nárůst vedoucích pracovníků a jejich manželských protějšků. Říká, že účet hradí zaměstnavatelé, jelikož si uvědomují, že to, co je dobré pro pár, je dobré i pro jejich společnost. Jeden vedoucí pracovník ve zpracovatelském průmyslu z východního pobřeží, který stál před pracovním přeložením, s nímž jeho manželka nesouhlasila, zjistil, že jim poradenství oběma pomohlo se se změnou vyrovnat. A viceprezident jedné velké společnosti ze středozápadu si uvědomil, že jeho neomalená povaha ohrožovala jeho kariéru, když se jeho manželka svěřila, že podobné chování projevující se doma poškozuje jejich manželství. Více pomoci je poskytováno i párům, ve kterých pracují oba, přičemž na společná sezení stále častěji přivádějí muži své pracující manželky. "Hladina stresu je u ženy často tak vysoká, že je to manžel, který přichází se slovy `Bojím se o ni,'" říká psycholožka Marjorie Hansen Shaevitzová. Její Institut pro rodinné a pracovní vztahy ve městě La Jolla v Kalifornii zaznamenal za poslední dva roky dvojnásobný nárůst párů hledajících pomoc. "Bez ohledu na to, jak jste oba schopní a chytří, váš vztah téměř určitě začne trpět, pokud nemáte čas si popovídat, pobavit se a pomilovat se," říká psycholožka Shaevitzová. Přesvědčuje klienty, aby zahájili "detoxifikační" fázi, ve které zredukují společenské a jiné neproduktivní činnosti a vyhradí si čas pro sebe. "Zaznamenat si tyto plány do kalendáře," říká, "je stejně důležité jako nezapomenout na pracovní schůzku." Moc sugesce je silnější v Japonsku ZDE JE DALŠÍ vysvětlení toho, proč je Japonsko tvrdým průmyslovým konkurentem: Návrhy na úsporu peněz, zvýšení výkonnosti a podporu morálky podávají dva ze tří japonských zaměstnanců, zatímco stejně činí pouze 8 % Američanů. A mnohem více návrhů podávají Japonci - 2472 na 100 kvalifikovaných zaměstnanců v protikladu ke 13 na 100 zaměstnanců ve Spojených státech. Údaje za rok 1987 získané od Národní asociace metod návrhů a Japonského sdružení pro lidské vztahy rovněž ukazují, že japonští zaměstnavatelé zavádějí čtyři z pěti návrhů, zatímco jejich američtí kolegové přijímají pouze jeden ze čtyř. V Japonsku se drobné návrhy podporují. Od každého nového zaměstnance se očekává, že v průběhu několika prvních měsíců v novém zaměstnání přijde se čtyřmi denně. Americké společnosti spíše upřednostňují návrhy, "které směřují k velkým cílům za krátký čas", říká Gary Floss, viceprezident pro firemní kvalitu ve společnosti Control Data Corp. To pomáhá vysvětlit, proč američtí zaměstnavatelé udělí odměnu v průměrné výši 604.72 dolaru za návrh, zatímco Japonci zaplatí 3.23 dolaru. I přesto dosahují čisté úspory z návrhů na 100 zaměstnanců v Japonsku 274475 dolarů v protikladu k 24891 dolarů ve Spojených státech. Manažerské týmy, které rozvíjejí americké společnosti, bojují s tím, jak vyřešit metody individuálních návrhů. Například společnost Control Data nepřičítá programu návrhů zaměstnanců velkou váhu, protože upřednostňuje orientaci na týmový management. Důsledek fúze: Pozor na nepoctivost zaměstnanců FIREMNÍ ředitelé bezpečnosti se stále více obávají, že posedlost fúzemi povede k nárůstu nepoctivosti zaměstnanců. Průzkum Bezpečnostního časopisu řadí následek fúzí a odkupů mezi 10 největších výzev v odvětví. "Pokud se stane, že z toho vedení spustí oči, dojde ke snižování zásob," říká Lewis Shealy, viceprezident pro prevenci ztrát u společnosti Marshall Field's, řetězce obchodních domů. Samostatná studie rozsahu nesprávného chování zaměstnanců uvedla spojitost mezi celkovou spokojeností s prací a ztrátami na majetku. Spoluautor Richard Hollinger uvádí, co se stalo v jedné rodinné společnosti, kterou pohltil zahraniční gigant. Výrazně vzrostly krádeže, protože řada rozzlobených zaměstnanců "měla pocit, že je původní majitelé zavrhli", uvádí Hollinger, sociolog z Univerzity státu Florida. Nejvyšší vedení by se však mělo mít na pozoru i před dalšími známkami vypovídajícími o přestupcích zaměstnanců, jako je například falšování účtů nákladů a zneužívání telefonu. Poradce pro bezpečnost Dennis Dalton z města Ventur v Kalifornii se domnívá, že fúze jsou často impulsem pro prodlužování pauz na oběd a zvyšování absentérství, což je chování, které může být ještě škodlivější než krádeže. Pro snížení nepoctivosti může vedení podniknout několik kroků. Podle odborníků je nejdůležitější poukázat na to, že etický charakter společnosti je naprostou prioritou. Dalton rovněž doporučuje, aby výkonný ředitel zřídil centrum pro kontrolu nepodložených zpráv a pohotově utužoval morálku. Poradce John Keller z města Southlake v Texasu naléhá na nejvyšší vedení, aby zvolilo "radikální přístup" s velmi přísnými kontrolami a monitorováním. A odborník na bezpečnost Robert L. Duston upřednostňuje potrestání všech zaměstnanců, kteří podvádějí. Firmy jsou při rozdělování zisků obezřetné JSOU ZISKY společnosti rozdělovány spravedlivě? Průzkum, který provedla společnost Sirota, Alper & Pfau, poradenská firma z New Yorku, zdůrazňuje problém, který má v tomto ohledu nejvyšší vedení s uspokojením zaměstnanců i investorů. Téměř sedm z 10 investorů si myslí, že společnosti reinvestují "příliš málo" svých zisků do podniku. A polovina dotázaných zaměstnanců se domnívá, že jim společnosti dávají příliš málo. Avšak obě strany mají společného nepřítele: Přibližně 66 % zaměstnanců a 73 % investorů si myslí, že vedoucí manažeři dostávají z koláče zisku příliš velký díl.

**Document number 1493**

**Document identifier: wsj1791-001**

Společnost Bank of New York Co. uvedla, že v zásadě souhlasila, že za 130 až 134 milionů dolarů koupí podnik společnosti First City Bancorp. of Texas se sídlem v Houstonu, který se zabývá kreditními kartami. Tento krok, který je podmíněn konečnou smlouvou, je součástí trendu bank z velkých měst, jež za účelem rozšíření své obchodní činnosti skupují portfolia kreditních karet. Právě minulý měsíc souhlasila filiálka společnosti Bank of New York s nákupem provozu zabývajícího se kreditními kartami od spotřebitelské banky Dreyfus Consumer Bank, která patří společnosti Dreyfus Corp., za 168 milionů dolarů a očekává se, že transakce bude dokončena do konce roku. Portfolio společnosti First City tvoří přibližně 640000 účtů se zhruba 550 miliony dolarů nesplacených úvěrů. Společnost First City, která vydává karty MasterCard i Visa, souhlasila s tím, že bude sloužit jako bankovní zástupce. Na konci třetího čtvrtletí se podíl podniku s kreditními kartami společnosti Bank of New York skládal z 2.4 milionu účtů s 3.6 miliardy dolarů nesplacených úvěrů. Společnost Bank of New York je v současnosti sedmým největším vydavatelem kreditních karet v Společnost First City uvedla, že se kvůli zvýšené konkurenci v odvětví kreditních karet rozhodla, že musí své držby buď podstatně zvýšit, nebo prodat. "Myslíme si, že je dost možné, že konkurence na tomto trhu hodně přitvrdí," řekl James E. Day, viceprezident společnosti First City. "Jsme svědky toho, jak se mění v úpadkové odvětví." Společnost odhadla, že tato transakce zvýší její účetní hodnotu, která ke 30. září činila 28.55 dolaru na akcii, o více než 100 milionů dolarů, tedy přibližně o 4 dolary na akcii. Společnost také uvedla, že uzavřená transakce zvýší příjmy po zdanění o 3.25 dolaru na akcii a primární kapitál vzroste ze 6.63 % na 7 %. Společnost First City, která nedávno koupila tři malé bankovní koncerny z Texasu, uvedla, že výtěžek použije k vyhledávání dalších příležitostí k expanzi na jihozápadě i jinde. Analytici s přihlédnutím k této možnosti uvedli, že transakce představuje pro společnost First City pozitivní krok. "Myslím si, že k akvizicím v Texasu budou moci přistoupit rychleji," řekl Brent Erensel, analytik u společnosti Donaldson, Lufkin & Jenrette. "To je věc, kterou umí moc dobře.

**Document number 1494**

**Document identifier: wsj1792-001**

Společnost British Airways PLC uvedla, že po neúspěchu nabídky na odkup v hodnotě 6.79 miliardy dolarů, neboli 300 dolarů na akcii, bude v případě jakékoliv přepracované nabídky koupě mateřské společnosti společnosti United Airlines, společnosti UAL Corp., požadovat lepší podmínky a výrazně nižší cenu. Derek Stevens, finanční ředitel společnosti British Air, uvedl do zprávy Dow Jones Professional Investor Report, že cena 230 dolarů na akcii "rozhodně není příliš nízká" a naznačil, že by jeho společnost ráda snížila objem své investice v hotovosti o výši 750 milionů dolarů. Dodal, že letecká společnost nehodlá přikročit k žádné nové nabídce za každou cenu, a že na pokusu bankéřů oživit onu neúspěšnou transakci se nepodílela. "Vůbec nejsme odhodlaní obchod uskutečňovat. Do ničeho se neženeme. Nechceme se podruhé setkat s odmítnutím," řekl a dodal, že vystoupení s přepracovanou nabídkou by mohlo trvat i několik týdnů. Stevensovy poznámky, které potvrzují zprávu z listu The Wall Street Journal, že společnost British Air chce při jakékoli nové nabídce koupě této druhé největší letecké společnosti v zemi začít od nuly, pomohly čtyři po sobě jdoucí dny srazit cenu akcií společnosti UAL. Při smíšeném obchodování na Newyorské burze cenných papírů klesla společnost UAL o 6.25 dolaru na akcii na 191.75 dolaru při objemu 2.3 miliardy akcií, když mezi obchodníky s akciemi k převzetí vzrostly obavy, jak dlouho bude trvat oživení nákupu. Podle původního odkupu, který správní rada společnosti UAL schválila 14. září, plánovali piloti společnosti UAL nabídnout 200 milionů dolarů v hotovosti a za 75% podíl tak vydělat 200 milionů dolarů na každoročních cenových úlevách. Vedení společnosti UAL mělo zaplatit 15 milionů dolarů za 10% podíl a společnost British Air měla dostat 15% podíl. Odkup ztroskotal poté, co se společnostem Citicorp a Chase Manhattan Corp. nečekaně nepodařilo získat bankovní financování. Od té doby akcie společnosti UAL klesly o 33 %, což může být považováno za vůbec největší neúspěch akcií k převzetí. Zdá se, že obsah Stevensových poznámek naznačil, že společnost British Air při přikročení k jakékoliv nové nabídce zaujme aktivnější, rozhodnější roli. Uvedl, že podle jeho názoru bylo vedení společnosti UAL o financování jejich původní transakce nesprávně informováno. Stevens řekl, že společnost British Air zatím od zaměstnanecko-manažerské skupiny, kterou vede předseda správní rady společnosti UAL Stephen Wolf, neobdržela žádný nový návrh na odkup a nemá ani žádný náznak toho, že by k němu mohlo dojít. "Co se nás týče, čekáme, až se situace uklidní," řekl. Ačkoliv společnost British Air vyčkává, s jakým návrhem tato odkupující skupina přijde, Stevens uvedl, že nová transakce s menším koeficientem zadlužení bude pro banky pravděpodobně přitažlivější. Řekl, že původní návrh je mrtvý, a že na základě změn tržní ceny společnosti UAL, výše dluhu, kterou jsou banky ochotny financovat a ceny, kterou by společnost British Air byla ochotna zaplatit, lze novou verzi po všech stránkách pozměnit. Stevens řekl, že očekává, že nová cena bude značně nižší, avšak odmítl uvést konkrétní částku. Na dotaz, zda je částka 230 dolarů na akcii, která včera kolovala na trhu, moc nízká, odpověděl: "Příliš nízká v žádném případě není." Dodal, že původní nabídka byla "přehnaná", a že vklad společnosti British Air "pro ně představoval poměrně velké sousto". Společnost British Air původně lákala možnost získat 15% podíl ve společnosti, ale nebyla nijak nadšená, že by měla zaplatit 750 milionů dolarů. "Pokud bychom v rámci (nového) obchodu mohli vynaložit méně peněz a přesto bychom získali 15 %, byl by to bod v náš prospěch," uvedl. V jakémkoliv novém návrhu bude společnost British Air očekávat větší míru návratnosti než byla původně navrhovaná ve výši 20 % a více. V případě, že bude odkupující skupina obnovení své nabídky oddalovat, mohla by správní rada společnosti UAL i nadále zůstat pod tlakem, aby hledala jinou transakci, ačkoliv k tomu není nijak právně zavázána. Panuje přesvědčení, že zhruba jednu třetinu akcií vlastní obchodníci s akciemi k převzetí, kteří by v případě, že jim dojde trpělivost, mohli hlasovat pro odvolání správní rady. Kvůli neúspěchu nabídky a vnitřní opozici dvou dalších skupin zaměstnanců je úkol odkupující skupiny udržet křehkou koalici pohromadě ještě více komplikován zjevnými neshodami v řadách samotného odborového svazu pilotů. Pilot, který zastupuje skupinu 220 pilotů najatých během stávky odborového svazu United v roce 1985, podal v pátek žalobu u federálního soudu v Chicagu, aby se převzetí společnosti zablokovalo. Nesouhlasící piloti se proti plánu staví proto, že by zapříčinil ztrátu jejich hodnostního zařazení. Vedení společnosti UAL souhlasilo se snížením hodnostního zařazení těchto pilotů výměnou za podporu ze strany odborového svazu pilotů United při návrhu na odkup. 220 pilotů, kterých se žaloba týká, nejsou členy odborového svazu. Letecká společnost jim po stávce v roce 1985 umožnila přeskočit v hodnostním zařazení některé členy odborů, což byl krok, který odbory napadly v předchozí soudní při. Do tohoto článku přispěla Judith Valenteová.

**Document number 1495**

**Document identifier: wsj1793-001**

Společné úsilí regulovat náklady na zdravotní péči pomocí povinného vyhodnocení před plánovanou hospitalizací a operací není podle studie Lékařského institutu dostatečně radikální na to, aby snížilo dlouhodobou míru navýšení nákladů. Během posledních deseti let uvítalo mnoho společností strategii "utilizačního managementu" při omezování nákladů jakožto nového způsobu regulace nákladů na zdravotní péči, který je určen pro zaměstnance. Tyto programy jsou velmi různé, ale často vyžadují druhý názor na navrhovanou operaci, při elektivních hospitalizacích kontrolu před vlastním přijetím a kontrolu péče v období nemoci i při zotavování. Těchto programů se dnes účastní 50 % až 75 % pracovníků, což je 5% nárůst oproti situaci před pěti lety. "Ačkoli pravděpodobně snížil výši výdajů u některých zákazníků, utilizační management - stejně jako většina ostatních strategií na omezení nákladů - zatím neprokazuje, že by změnil dlouhodobou míru navýšení v nákladech na zdravotní péči," uzavírá po dvouletém studiu Lékařský institut, který je součástí Národní akademie věd. "Zaměstnavatelé, kteří se dali nalákat krátkodobým zmírněním výdajů na různé příspěvky, se nyní vracejí k předešlým tendencím." Podle zprávy skupiny expertů na zdravotní péči, vede utilizační management často ke snižování nákladů na hospitalizaci, ale tyto úspory jsou často vyrovnány navýšením nákladů na služby ambulantním pacientům a vyššími administrativními náklady. Zpráva naznačila, že současné kontrolní programy jsou příliš úzce zaměřené. "Zaměřili jsme se hlavně na zbytečnou a nepatřičnou hospitalizaci, ne na vlastní potřebu nějaké procedury," uvedla skupina. "Programy kontrol před přijetím zpravidla neznamenaly, že v jednotlivých případech byly posouzeny srovnatelné náklady na alternativní léčbu a pečovatelská místa. Zpráva uvádí, že utilizační management by se měl více projevit, protože federální výzkum efektivity lékařské péče pomáhá stanovit směrnice lékařské praxe. Howard Bailit, člen skupiny a viceprezident společnosti Aetna Life & Casualty, prohlásil, že až se rozšíří i na pokrytí lékařských služeb mimo nemocnice, bude utilizační management v omezování nákladů zase o něco lepší. "Existují poměrně dobré důkazy, že utilizační management vedl k omezení zbytečné hospitalizace," řekl. Ale současně s tím se velmi rozrostlo utrácení za služby všeobecných lékařů a za ambulantní péči. "Je to jako mačkání balónu," řekl doktor Bailit. David Rahill ze společnosti A. Foster Higgins & Co. sdělil, že klienti jeho poradenské firmy hlásí, že utilizační management snižuje jejich účty za nemocniční péči asi o 5 %, ale souhlasil s tím, že bereme-li systém zdravotní péče jako celek, je část těchto úspor vyrovnána administrativními náklady a náklady na péči mimo nemocnici. Jerome Grossman, předseda skupiny, souhlasí, že administrativní náklady programů utilizačního managementu mohou být vysoké. "Všichni vaši zaměstnanci čekají v pozoru" na vyhodnocení přiměřenosti doporučené léčby, řekl. Dr. Grossman, který je též prezidentem bostonského zdravotnického zařízení New England Medical Center Hospitals, poznamenal, že nemocnice, které má na starosti, spolupracují s více než 100 firmami zabývajícími se utilizačním managementem a mnoho z nich má různé procedury a požadavky. Skupina vybízí k většímu úsilí při snižování komplexnosti, administrativy a nákladů na utilizační kontroly. "Utilizační management musí lépe demonstrovat, že omezuje plýtvání se zdroji, dbá na přiměřenost péče o pacienta a pacienta a poskytovatele zatěžuje jen v rozumné míře," uzavírá skupina.

**Document number 1496**

**Document identifier: wsj1794-001**

Společnost Renault a společnost DAF Trucks NV oznámily předběžnou dohodu o společné výrobě řady nákladních aut v Británii a ve Francii. Philippe Gras, generální ředitel společnosti Renault, uvedl, že nová řada bude zaměřena na nákladní auta s tonáží mezi 2.5 tuny a 4.2 tuny a bude se vyrábět v továrně Batilly ve Francii, která patří společnosti Renault, a v britské továrně společnosti DAF. Poté, co v polovině 90. let zahájí výrobu, plánuje tato francouzská státem řízená automobilová skupina a tento holandský výrobce nákladních aut zařadit nová nákladní auta mezi své nabízené produkty. Gras uvedl, že očekává, že definitivní dohoda mezi těmito dvěma společnostmi bude hotová během několika měsíců. Tento riskantní podnik je nejnovějším příkladem evropské tendence směřování ke kooperativním projektům před konečným termínem zrušení obchodních bariér v Evropském společenství v roce 1992. Očekává se, že společnosti Renault a DAF budou do podniku investovat celkem tři miliardy francouzských franků (157.8 milionu dolarů) včetně 1 miliardy francouzských franků na náklady týkající se návrhu a vývoje. Kromě toho utratí každá společnost kolem 1 miliardy francouzských franků na strojní vybavení svých továren. Gras uvedl, že tento podnik se společnou majetkovou účastí představuje značné úspory jak pro společnost Renault, tak i pro společnost DAF, protože obě společnosti by stejně musely zmodernizovat současné řady lehkých nákladních automobilů. Spojením svých zdrojů tyto dvě skupiny efektivně rozdělily náklady na návrh a vývoj, které by jinak musely vynaložit, řekl. Funkcionáři společnosti Renault uvedli, že potenciální evropský trh s lehkými nákladními automobily v rozsahu 2.5 tuny až 4.2 tuny pojme ročně 700000 až 800000 vozidel a společnosti Renault a DAF míří k asi 11% společnému podílu na trhu. Společnost Renault i společnost DAF budou mít na tuto novou řadu nákladních automobilů a lehkých nákladních automobilů celosvětová marketingová práva. Podle jiné dohody bude moci také pobočka Rover Group PLC společnosti British Aerospace PLC nabízet vozidla přes své dealery ve Velké Británii a pobočka Renault Vehicles Industriels pro montáž nákladních automobilů, která patří společnosti Renault, bude mít podobná práva ve Francii. Společnost DAF je ze 16 % vlastněna společností British Aerospace, dalších 6.5 % drží holandská, státem vlastněná, chemická skupina NV DSM. Dalších 11 % kapitálu společnosti DAF drží rodina van Doorne z Nizozemí.

**Document number 1497**

**Document identifier: wsj1795-001**

Federální rezervní systém je základním orgánem pro podávání návrhů na organizační a instituční změny, a to ze dvou důvodů. Zaprvé, má ve vládě nezvyklou pozici. Je zvláštním způsobem nezávislý na zvolených funkcionářích a zároveň má moc nad jedním z nejmocnějších nástrojů vlády - řídí veškeré finance státu. To je stav, který lze snadno popsat jako nedemokratický. Zadruhé, protože Federální rezervní systém je strážcem měny, a tudíž strážcem stability cenové hladiny, bývá nucen zavádět nepopulární opatření. Jak říkával bývalý předseda Federálního rezervního systému William McChesney Martin, láhev punče odnesli zrovna ve chvíli, kdy se večírek začínal rozbíhat. A proto je Federální rezervní systém oblíbeným cílem stížností politiků. Federálnímu rezervnímu systému se vina za nepříjemnosti, jakými jsou vysoké úrokové míry a pomalý ekonomický růst, připisuje snadno, a tak se politici své zodpovědnosti lehce zbaví prostým poukazováním na nezávislost Federálního rezervního systému. Také proto se začaly objevovat návrhy na "reformu" Federálního rezervního systému, jejichž společným rysem jsou požadavky na větší otevřenost Federálního rezervního systému vůči vládě, Kongresu a veřejnosti - ovšem bez zvýšení zodpovědnosti politiků. Tyto návrhy zahrnují požadavky na změnu délky předsednického období, na zkrácení členského období, na vyloučení ředitelů federálních rezervních bank z rozhodovacího procesu, na přítomnost ministra financí v Radě Federálního rezervního systému, na audit Federálního rezervního systému provedený Nejvyšším kontrolním úřadem, jakožto vyšetřovacím orgánem Kongresu, na zahrnutí nákladů Federálního rezervního systému do státního rozpočtu a na okamžité zveřejnění protokolů Federálního rezervního systému. Kongres se některými z těchto návrhů znovu zabývá. Avšak tyto návrhy nevycházejí ze skutečných problémů Federálního rezervního systému, ale pouze z jakési iluze, že toto jsou skutečné problémy Federálního rezervního systému. Nejenže by tyto návrhy problémy nevyřešily, ale ještě by je zhoršily. Problém není v tom, že by Federální rezervní systém málo reagoval na veřejné zájmy. Ba naopak, reaguje až příliš na nesprávné výklady veřejných zájmů. V Americe je dnes cenová hladina asi 4 1/4 krát vyšší než před 30 lety. To, co před 30 lety stálo 100 dolarů, dnes průměrně stojí 425 dolarů. Jinými slovy, za plat, který byl před 30 lety 100 dolarů, by dnes člověk koupil zboží pouze v hodnotě 23.53 dolaru. Míra inflace ve dvou případech vzrostla na více než 10 % ročně. V obou případech způsobil konec této neudržitelné situace hlubokou recesi - dvě největší recese v poválečném období. Obrovská inflace posledních 30 let byla důsledkem monetární politiky. Rozhodně by se to nestalo, nebýt podpory monetární politiky, která se v té době postarala o desetinásobné zvýšení množství peněz v oběhu. A k tomuto navýšení by bez svolení Federálního rezervního systému bývalo nedošlo. Monetární politika, které by se reforma Federálního rezervního systému měla týkat, řeší otázku, jak opakování této situace zabránit. Chybná monetární politika uplynulých 30 let měla dva základní důvody: 1. V určité míře sdílel Federální rezervní systém populární, ale nesprávný názor, že expanzivní monetární politika může vést ke zvýšení zaměstnanosti a výkonnosti. 2. Federální rezervní systém cítil potřebu se tomuto názoru přizpůsobit i v případech, kdy ho nesdílel. Zdá se, že Federální rezervní systém má i přes veškerá formální ujišťování o své nezávislosti stále pocit, že svou nezávislost ztratí, pokud bude svého postavení příliš využívat. Běžné návrhy na reformu Federálního rezervního systému by situaci jen zhoršily, tedy za předpokladu, že by měly vůbec nějaký efekt. Příkladem může být v současné době nejdiskutovanější návrh na přítomnost ministra financí v Radě guvernérů. Ministr financí je největším světovým dlužníkem. Je sžírán stálou touhou po nižších úrokových sazbách. A navíc je politickým agentem politického prezidenta, kterého místo dlouhodobého zdraví ekonomiky zajímá hlavně ekonomický růst před příštími volbami. Ministr financí nyní čelí dalšímu podezření, že je členem klubu sedmi ministrů financí, kteří se příležitostně schází, aby se dohodli na výši devizových kurzů, a to není v souladu s hlavním záměrem Federálního rezervního systému stabilizovat cenovou hladinu. Jak si pak má rozumný člen Rady federálního rezervního systému vykládat rozhodnutí Kongresu včlenit ministra financí do rady? Mohl by si to vykládat jako podporu Federálního rezervního systému v jeho snaze klást hlavní důraz na stabilizaci cenové hladiny? Nebo by si to vykládal jako instrukci věnovat se především těmto jiným zájmům, které reprezentuje ministr - nízkým úrokovým sazbám, krátkodobé ekonomické expanzi a stabilizaci směnných kursů na mezinárodně řízené úrovni? Zdá se, že odpověď je jasná. (Je pravda, že řada předsedů Federálního rezervního systému podporovala domněnku, že ministr financí do Federálního rezervního systému patří. Svou stálou připraveností vyřešit ohledně federálních rozpočtových záležitostí všechno možné i nemožné podpořili předsedové domněnku, že fiskální a monetární politika jsou přísadami společně vařeného guláše, a proto je přirozené, že by ho měl míchat Federální rezervní systém společně s ministerstvem financí a pravděpodobně i s Kongresem. Kdyby Federální rezervní systém více usiloval o nezávislost zbytku vlády, dokázal by si lépe ochránit i nezávislost svou.) Problém Federálního rezervního systému nespočívá ani v jeho přílišné nezávislosti, ani v jeho přílišné nepolitičnosti. Federální rezervní systém nemůže ovlivnit to, že je otevřenější té političtější části vlády. Federální rezervní systém využívá pravomoci, které mu byly uděleny Kongresem a prezidentem. Za užívání pravomocí, které Federálnímu rezervnímu systému udělili, však ani Kongres, ani prezident nepřijímají žádnou zodpovědnost. Kritici současného uspořádání mají pravdu v tom, že není demokratické. Nedemokratická je neochota političtějších částí vlády přijmout zodpovědnost za rozhodování v základních otázkách monetární politiky, tedy za rozhodnutí, jakou prioritu by stabilizace cenové hladiny měla dostat. Přenechat toto rozhodnutí "nezávislému" úřadu je víc než nedemokratické. Toto chování rovněž neumožňuje soustředit se na dlouhodobé plány, protože Federální rezervní systém netuší, co jeho vedoucí, politici, kteří o dlouhodobých důsledcích monetární politiky nikdy uvažovat nemuseli, vlastně mají v úmyslu. Prohlásit, že přímou odpovědnost za stabilizaci cenové hladiny nese Federální rezervní systém, je v současné době to nejlepší, co Kongres může udělat. Stephen Neal (demokrat, Severní Karolína) na tomto zasedání Kongresu předložil návrh zákona, který tuto otázku řeší. Tento zákon ovšem není věc, který má naději na schválení. Kongres by totiž musel učinit těžké rozhodnutí, které by však mnohem raději přenechal Federálnímu rezervnímu systému, a ponechal si tak právo na pozdější případné stížnosti. Lidé řeknou, že národ a vláda mají i jiné cíle než jenom stabilizaci cenové hladiny, což je pravda. To ale není to samé jako říct, že Federální rezervní systém má jiné cíle. Na sledování těchto jiných zájmů má vláda jiné úřady a prostředky. Ale na sledování stability cenové hladiny má pouze Federální rezervní systém. A Federální rezervní systém k dosažení jiných zájmů nemůže přispět jinak než tím, že stabilizuje cenovou hladinu. Vysoká zaměstnanost a rychlý skutečný růst jsou dva cíle, které oprávněně usilují o pozornost Federálního rezervního systému. Z hospodaření uplynulých 30 let vyplývá ponaučení, že když Federální rezervní systém udělá kompromis a kromě stabilizace cenové hladiny sleduje i tyto jiné cíle, výsledkem není ani vysoká zaměstnanost, ani rychlý růst, ale inflace. Stein, bývalý předseda Rady ekonomických poradců, působí ve společnosti American Enterprise Institute.

**Document number 1498**

**Document identifier: wsj1796-001**

Společnost Republic New York Corp. se připojila k řadě bank zvyšujících rezervy na ztráty z půjček rozvojovým zemím tím, že stanovila zajištění ve výši 200 milionů dolarů a zveřejnila čistou ztrátu 155.4 milionu dolarů ve třetím čtvrtletí v jeho důsledku. Ztráta na akcii činila 5.32 dolaru. Ve stejném období před rokem měla newyorská mateřská společnost banky Republic National Bank čistý příjem 38.7 milionů dolarů, tedy 1.12 dolaru na akcii. Nezapočítáme-li zajištění, vydělala společnost Republic 44.6 milionů dolarů, o 15 % více než před rokem. Banka uvedla, že střednědobé a dlouhodobé půjčky rozvojovým zemím činí celkem 293 milionů dolarů, z nichž u 146 milionů dolarů se nezvyšuje úrok. Úhrn nevýnosných aktiv společnosti Republic činil k 30. září 167 milionů dolarů, rezerva na ztráty z půjček činí 357 milionů dolarů.

**Document number 1499**

**Document identifier: wsj1797-001**

Obhájci práva na potrat sice vyhráli všechny spory minulého týdne, ale válka o nejspornější národní sociální otázku se chystá znovu vzplanout na půdě, která straní těm, kteří požadují omezení potratů. Zdá se, že státní sněmovna v Pensylvánii příští týden skoro jistě schválí nová přísná pravidla a že schválení Senátem a následně demokratickým guvernérem Bobem Caseym na sebe nenechá dlouho čekat. Zákon, který navrhuje nutný souhlas rodičů s tím, aby jejich dcera mladší 18 let šla na potrat, pravděpodobně projde oběma komorami michiganských zákonodárných orgánů a vstoupí do těžké bitvy o přehlasování očekávaného veta demokratického guvernéra Jamese Blancharda. Krátkodobý posun v politickém klimatu obklopujícím potraty odráží dva faktory, které pravděpodobně budou základem debaty příštích několika měsíců: po letech nečinnosti došlo k mohutnému obnovení hnutí za právo na potrat a každá strana je nyní schopna odpovídat na úspěchy druhé strany úspěchy vlastními. Například akce v Pensylvánii odráží jak neúspěšné zvláštní zasedání floridských zákonodárců, které proběhlo minulý týden s cílem uzákonit omezení potratů ve státě, tak zdejší washingtonské hlasování sněmovny o povolení federálně placených potratů chudým ženám, které se staly obětí znásilnění nebo incestu. Očekává se ale, že prezident Bush bude zákony navržené Kongresem vetovat, což spolu se schválením pensylvánských opatření povede jednak k umlčení aktivistů za práva na potrat ještě před tím, než se jejich hnutí vůbec dá do pohybu, a jednak k zdůraznění problémů, kterým toto znovuožívající hnutí čelí. "Je skvělé cítit se jednou za 15 let dobře," říká Harrison Hickman, konzultant obhájců práva na potrat, v reakci na vítězství z minulého týdne, která byla první velkou událostí poté, co Nejvyšší soud 3. července v případu Webster rozhodl, že jednotlivé státy mají právo uzákonit omezení potratů. "Ale kolikrát ještě se v nadcházejících 15 letech budeme cítit dobře, je jiná otázka." Ano, aktivisté za práva na potrat mají své největší zkoušky teprve před sebou. "Hnutí zastánců vlastní volby ukázalo - konečně - že se dokáže zmobilizovat," tvrdí Glen Halva-Neubauer, politický vědec z Furman University, který se specializuje na postoje státních zákonodárců k potratům. "Stále ale neukázalo, že dokáže vyhrát ve státě, jako je Pensylvánie nebo Missouri, kde nejenže potraty hrají důležitou roli ve volbách, ale již po dlouho dobu vzbuzují silné emoce." V Pensylvánii, kde jsou aktivisté za práva na potrat zahnáni do úzkých a spíše než na boj proti navrhovaným zákonům se soustředí na zdůrazňování faktu, že legislativa státu neodráží názory jeho občanů, jsou odpůrci potratů pány situace. A tak největší legislativní nepřítel potratů, poslanec republikánské strany Stephen Freind z Delaware County, dostal volnou ruku k prosazování svého přísného sedmibodového plánu na omezení potratů a doufá, že donutí Nejvyšší soud, aby přehodnotil své rozhodnutí v případu Roe versus Wade z roku 1973, které právo na potrat v první řadě ustanovilo. Freindův zákon - byl schválen Sněmovním právním výborem státního parlamentu tento týden v Harrisburgu a očekává se, že příští úterý přijde na řadu v plné sněmovně v Pensylvánii - obsahuje ustanovení zakazující potrat po 24 týdnech těhotenství, přičemž výjimkou jsou případy, kdy je ohrožen život matky. Freind počítá s tím, že jeho ustanovení, které útočí na trimestrální standardy, které nastolil případ Roe, "donutí" Nejvyšší soud své rozhodnutí v tomto případu přezkoumat a případně ho změnit. Pensylvánské opatření ale zahrnuje také ustanovení o "informovaném souhlasu", kterého mohou využít odpůrci potratů, a způsobit tak, že ženy, které o potratu uvažují, nebudou mít dobrý pocit ani z potratu, ani ze sebe samých. Podle tohoto zákona musí být žena 24 hodin před operací informována o podrobnostech zákroku a nebezpečí s ním souvisejícím. "Bez ohledu na to, jestli někdo s potraty souhlasí, nebo je jejich odpůrcem," argumentuje Freind, "pro rozumnou lidskou bytost je prakticky nemožné, aby nesouhlasila s tím, že žena stojící před rozhodnutím, které může ovlivnit celý zbytek jejího života, má právo na všechny příslušné materiály a dostupné rady." V Michiganu, kde státní senát schválí zákon o rodičovském souhlasu pravděpodobně do konce příštího týdne, je pro odpůrce potratů zásadní překážkou guvernér Blanchard. Susan Roginová, konzultantka aktivistů za práva na potrat v tomto státě, nalézá útěchu ve skutečnosti, že oponenti potratů ve státním parlamentu "nebyli za 16 let schopni shromáždit hlasy na to, aby Blanchardovo veto přehlasovali." Zastánci ale věří, že by dost hlasů mohli shromáždit, pokud se jim zákon podaří vylíčit jako záležitost práv rodičů. V Illinois budou zákonodárci do příštího jara hlasovat o zákonu, který vyžaduje, aby lékaři na plodech starých 20 týdnů prováděli testy, které určí jejich vývojové stáří, váhu a zralost plic, a o ustanovení, podle kterého musí být po ruce druhý lékař, aby pomohl přežít plodu, který potrat přežije. V úterý zákon o jeden hlas neprošel Sněmovním právním výborem, ale odpůrci potratů možná uspějí, zahájí-li opětovnou diskusi o tomto návrhu na podzim. Pamela Sutherlandová, výkonná ředitelka illinoiské Organizace pro plánované rodičovství, tvrdí, že ona a její spojenci jsou "opatrní optimisté" ohledně toho, že by tento návrh dokázali v případě hlasování přehlasovat. Mezitím odpůrci potratů z Wisconsinu očekávají, že o návrhu zákona o rodičovském souhlasu se ve státním shromáždění bude hlasovat do začátku listopadu, a doufají, že oběma komorami projde do března příštího roku. V Texasu chtějí oponenti potratů prosadit zákon o rodičovském souhlasu spolu se státním zákazem využívat k potratům veřejné fondy, osoby a zařízení a též testovat životaschopnost u plodů starých 19 týdnů a více. Odpůrci potratů naléhají na republikánského guvernéra Billa Clementse, aby tyto věci zdůraznil na zvláštním zasedání plánovaném na dobu od 14. listopadu do 13. prosince. "Současné dění dává smysl," tvrdí Kathie Robertsová, administrativní ředitelka texaského Výboru pro právo na život. "Příští rok budou volby a zákonodárci s tím prostě teď nechtějí nic dělat." Tato legislativní aktivita je důsledkem nového mobilizačního úsilí obou stran, které se připravují jednak na boj o guvernérská křesla ve Virgínii a New Jersey, jednak na státní volby, které se budou konat na podzim příštího roku. Odpůrci potratů zároveň vypracovali národní legislativní politiku, která se řídí tím, co Jacki Ragan, ředitel pro vnitrostátní rozvoj Národního výboru pro právo na život, nazývá "rozumnými opatřeními, která podporuje drtivá většina Američanů". Tato rozumná opatření zahrnují zákaz potratů kvůli regulaci porodnosti a výběru pohlaví a rovněž zákaz financovat alternativy potratů z veřejných fondů. "Jestliže druhý tábor trvá na tom, že je `zastáncem vlastní volby` a ne `zastáncem potratů`, tak těžko může oponovat alternativnímu financování," říká Mary Spauldingová, pomocná koordinátorka pro státní legislativu. Přes víkend si Národní liga pro práva na interrupci vybrala za své cíle pro rok 1990 osm politiků, včetně pensylvánského Freinda, a uspořádala ve Washingtonu seminář školící své čelní představitele v politických technikách včetně toho, jak odpůrce potratů zahnat ve státním zákonodárství do úzkých. "Poprvé vidíme zákonodárce zastávající 'vlastní volbu', jak přecházejí do útoku," říká Kate Michelmanová, výkonná ředitelka skupiny.

**Document number 1500**

**Document identifier: wsj1798-001**

Wall Street Když jsem byl ještě dítě a zdálo se mi, že všude straší, věci, o kterých jsem myslel, že mi rozumí, měly tesáky a špičaté uši. Moc se nezměnilo - stále jsem pravidelně poděšen nepřátelskými zvířaty, jen teď je to býkem a medvědem. - Pat D'Amico. Devtipnice Cvičení delfíni: defilíni. - Marrill J. Pederson.

**Document number 1501**

**Document identifier: wsj1799-001**

Tento výrobce a prodejce pásek do jehličkových tiskáren oznámil, že v počáteční veřejné nabídce dokončil prodej 2.85 milionu kmenových akcií po 10 dolarech za akcii. Společnost uvedla, že prodává dva miliony akcií a že zbývající prodávají jistí akcionáři. Výnos se použije na investiční výdaje a provozní kapitál. Nabídku spoluzajišťují společnosti Goldman, Sachs & Co. a Montgomery Securities Inc.

**Document number 1502**

**Document identifier: wsj1800-001**

Kongres poslal prezidentu Bushovi rozpočtový zákon Ministerstva financí a Pošt pro rok 1990, přidělující prostředky ve výši 18.4 miliardy dolarů, který poskytuje 5.5 miliardy dolarů Federálnímu daňovému úřadu (IRS) a navyšuje prostředky pro program vzdušné protidrogové ochrany celní správy téměř o třetinu. Konečné schválení proběhlo v hlasování v Senátu prostou většinou hlasů a hladký průchod zákona kontrastoval s měsíci jednání o tomto zásadním zákonu, který je propojen s ustanoveními, na nichž měli zvláštní zájem jak členové Kongresu, tak výkonná moc. Odhadem 33 milionů dolarů bylo přidáno na univerzitní a vědecké granty, z toho 1.5 milionu dolarů pro Smith College. Zákonodárci z Jihozápadu stáli za prosazením 54.6 milionu dolarů na zařízení na americko-mexické hranici, což je víc než dvojnásobek, než požadovala vláda. Více než 1.8 milionu dolarů je přiděleno na penze a výdaje bývalých prezidentů a rozpočet oficiálního sídla viceprezidenta Quaylea se více než zdvojnásobil, když bylo na vylepšení nemovitosti přiděleno 200000 dolarů. Pamatovalo se i na Úřad pro řízení a rozpočet s 1 milionem dolarů navíc, který má pomoci vyrovnat platební náklady, které mají pohltit ostatní ministerstva. V rámci IRS je téměř 1.95 miliardy dolarů určeno na zpracování daňových přiznání, což je oproti fiskálnímu roku 1989 nárůst o 12 % a dvojnásobek toho, co vláda vydávala před pěti lety. Účty pro vyšetřování a platby daně narostou na 1.6 miliardy dolarů a Kongres výslovně přidal 7.4 milionu dolarů na intenzivnější vyšetřování nezákonného praní špinavých peněz souvisejícího s obchodem s drogami. Výrazný nárůst prostředků celní správy na vzdušnou protidrogovou ochranu má také za úkol bránit pašování, přičemž výše ročně přidělovaných prostředků se za pět let více než zečtyřnásobila. 196.7 milionu dolarů poskytnutých na fiskální rok 1990 předpokládá nákup průzkumného letadla Lockheed P-3 a pěti tryskových letadel Cessna Citation II. Přes výhrady administrativy má plán tichou podporu celních úředníků i vlivných zákonodárců z domovského státu Cessny, Kansasu. Mezi legislativními ustanoveními připojenými k zákonu je zákaz jakýchkoli výdajů Ministerstva financí na vymáhání daňového opatření z roku 1986, jehož účelem bylo bojovat s diskriminací v plánech zaměstnaneckých dávek. Zastánci drobného podnikání lobbovali proti takzvaným daňovým pravidlům podle paragrafu 89. Dnes je jejich zrušení považováno za pravděpodobné, ale zákon Ministerstva financí byl použit jako prostředek k zviditelnění tohoto tématu a zablokování jakéhokoli dění do doby, než se tak stane. Méně povšimnuty zůstaly legislativní triky houstonských republikánů v zájmu texaské HEI Corp. s cílem "přestěhovat" se zpětnou platností jistou missourskou nemocnici z jednoho okresu do sousedního ke zdůvodnění vyšších úhrad za zdravotní péči v systému Medicare. Toto ustanovení má za cíl eliminovat nároky odhadované na 1.4 milionu dolarů, které vůči HEI, jež nemocnici v Sullivanu v Missouri vlastnila po většinu čtyřletého období - 1983-1987 - na něž se změna vztahuje, uplatňuje Správa financí pro zdravotní péči. Zároveň s tím je na dnešní ráno naplánována schůzka mezi předsedou Sněmovního výboru pro přerozdělování Jamie Whittenem (demokrat za Mississippi) a senátorem Dalem Bumpersem (demokrat za Arkansas) ve snaze ukončit spor, který po dva týdny zdržuje práci na zákoně o zemědělství, který má rozdělit 44 milionů dolarů. Společná schůze Sněmovny a Senátu 5. října dosáhla shody téměř ve všech ustanoveních zákona, ale konečné vyřešení bylo zablokováno kvůli rozporům mezi těmito dvěma muži ohledně osudu drobného programu s centrem v Arkansasu, který má poskytnout odborné informace farmářům, kteří chtějí omezit závislost své výroby na chemických hnojivech a pesticidech. Neziskoví sponzoři programu obdrželi ve fiskálním roce 1989900000 dolarů prostřednictvím grantu pro přenos univerzitního vzdělávání do praxe Extension Service, ale Whitten tvrdošíjně trval na tom, aby zmíněný program byl v roce 1990 omezen. Tento devětasedmdesátiletý politik z Mississippi zaujímá neměnné a ortodoxnější postoje k zemědělské politice než ti, kteří usilují o omezení používání chemikálií, ale jako mistr politiky regionálního lobbingu byl pravděpodobně také rozhořčen tím, že se projekt přesunul z centra v Tennessee poblíž Memphisu a severní hranice státu Mississippi do Arkansasu.

**Document number 1503**

**Document identifier: wsj1801-001**

Michael F. Klatman, ředitel oddělení vztahů s veřejností firmy Data General Corp., byl jmenován do nové pozice viceprezidenta pro firemní komunikaci tohoto výrobce vybavení pro ukládání dat.

**Document number 1504**

**Document identifier: wsj1802-001**

Představitelé společnosti B. A. T. Industries PLC oznámili, že společnost může po současných zvratech na finančních trzích pozdržet části svého obranného restrukturalizačního plánu včetně prodeje svých divizí Saks Fifth Avenue a Marshall Field. Tento britský konglomerát, který plánuje obrannou restrukturalizaci, aby se ubránil nabídce na převzetí ve výši 13.35 miliardy liber (21.03 miliardy dolarů) anglo-francouzským finančníkem sirem Jamesem Goldsmithem, zamýšlí dnes prosadit mimořádné hlasování akcionářů, aby měl volné ruce pro opatření, jež mají zvýšit jeho hodnotu. Výkyvy na světových akciových trzích - a v kurzu akcií společnosti B. A. T. - od rychlého výprodeje na Wall Street minulý pátek do jisté míry zvýšily pravděpodobnost souhlasu akcionářů s restrukturalizací, uvedli analytici a několik velkých institucionálních investorů. "Díky Bohu, že máme na stole nějakou dohodu," řekl Stewart Gilchrist, ředitel společnosti Scottish Amicable Investment Managers, která chce hlasovat svým přibližně 1% podílem pro restrukturalizaci. Investoři do společnosti B. A. T. byli jako na houpačce. Firma B. A. T., která si v posledních šesti měsících vedla nejlépe z londýnských bezpečných cenných papírů, stoupla o 40 % ve srovnání s růstem 100 akciového indexu Financial Times o 4 %. Tento týden byla však společnost B. A. T. zasažena hůře než jiné významné britské akcie - nejprve výkyvy na trhu, pak úterním zemětřesením v San Francisku, po němž by pojišťovací divize společnosti B. A. T. Farmers Group Inc. mohla čelit velkým nárokům. Včera v Londýně firma B. A. T. stoupla o pět pencí (osm centů) na 756 pencí (11.91 dolaru), když zotavení trhu v závěru obchodování vymazalo propad o 28 pencí z průběhu dne. Aby se ubránila před dravci, plánuje společnost B. A. T. zbavit se aktiv za přibližně 6 miliard dolarů, zejména prodejem takových maloobchodních divizí v USA jako Marshall Fields a Saks, a uvést do oběhu cenné papíry svých velkých papíren a maloobchodů ve Spojeném království prostřednictvím emisí akcií stávajícím akcionářům. Výnosy pomohou zaplatit za zamýšlený odkup 10 % akcií a zajistit nárůst dividend o 50 %. "Myslím si, že restrukturalizace získá potřebnou podporu," řekl Michael Pacitti, analytik londýnské makléřské firmy UBS Phillips & Drew. "Akcionáři v podstatě podpoří kurz akcií tím, že umožní jejich zpětný odkup." Ale restrukturalizace společnosti B. A. T., která nikdy neměla proběhnout rychle, teď bude trvat déle kvůli neklidu na trhu. Představitelé společnosti, akcionáři a analytici, kteří předtím očekávali, že prodeje budou v podstatě ukončeny do konce prvního pololetí příštího roku, teď říkají, že by výkyvy na trhu mohly tyto kroky výrazně protáhnout do druhého pololetí. "Neprodáváme z nutnosti. Nemáme žádný konečný termín, a jestli tržní podmínky budou opravdu strašné, možná se rozhodneme, že není ten správný čas, abychom podnikli konkrétní kroky," řekl Michael Prideaux, mluvčí společnosti B. A. T. I když společnost B. A. T. získá souhlas k restrukturalizaci, zůstane ve hře, říkají akcionáři a analytici, přestože se daná situace může vyvíjet příštích 12 měsíců namísto šesti. Tito akcionáři se domnívají, že nová společnost B. A. T. bude menším hybridem producenta tabáku a poskytovatele finančních služeb, u nějž poměr ceny akcie k zisku na akcii může více odrážet nižší růst v odvětví tabáku, než je tomu u podniků s více finančními službami. Restrukturalizace společnosti B. A. T. tak pouze může ze společnosti učinit snazší cíl pro jiné útočící společnosti - třeba takové zájemce o akvizici, jako je společnost Hanson PLC. "Posledních pár dnů určitě zpomalí běh událostí," říká Gilchrist z firmy Scottish Amicable. "Ale neodepisoval bych" sira Jamese nebo další potenciální zájemce. K možným zdržením patří, že se prodeje Saks a Marshall Field - které podle očekávání měly být nabídnuty k prodeji brzy po kritické vánoční sezóně - mohou protáhnout do druhého čtvrtletí nebo druhého pololetí. Analytici odhadují, že prodeje těchto dvou firem by mohly vynést zhruba 2 miliardy dolarů. Společnost B. A. T. nepředpovídá odklad, protože divize "jsou kvalitní podniky a my jsme povzbuzeni rozsahem poptávky," řekl Prideaux. Ale zpoždění by mohlo nastat, jestliže společnost B. A. T. nedostane adekvátní nabídky, řekl. Lidé blízcí společnosti B. A. T. říkají, že mezi případnými kupci divizí jsou manažeři obou maloobchodních řetězců a firma General Cinema Corp., která má zájem ucházet se o Saks. Mezi dalšími potenciálními zájemci o části americké maloobchodní skupiny B. A. T. jsou společnosti Dillard Depertment Stores Inc., May Department Stores Co. a Limited Inc. Společnost B. A. T. odmítla případné zájemce identifikovat. Přestože sir James říká, že má v úmyslu předložit novou nabídku na společnost B. A. T., jakmile získá souhlas amerických pojišťovacích regulátorů, nervozita ohledně vyhlídek na financování rizikovými obligacemi a amerických zadlužených odkupů akcií způsobuje, že investoři jsou k nadějím sira Jamese skeptičtější. Jeho původní nabídka předpokládala, že potřebuje získat celých 80 % financí na převzetí prostřednictvím trhu dluhopisů. Nejistota trhu také kazí vyhlídky společnosti B. A. T. na to, že za své americké maloobchodní divize získá mimořádnou cenu. A nakonec úterní zemětřesení v Kalifornii srazilo 3.7 % z ceny akcií společnosti B. A. T. kvůli obavám z možných nároků vůči společnosti Farmers se sídlem v Los Angeles, která nese značnou část rizik vyplývajících z neživotního pojištění v Kalifornii. Pokud jde o firmu Farmers, Prideaux řekl, že je příliš brzy na to, aby byla vyčíslena výše případných nároků. Dodal, že společnost B. A. T. "neočekává na firmu Farmers žádný významný dopad".

**Document number 1505**

**Document identifier: wsj1803-001**

V příštích měsících naruší nákladní a osobní automobilovou dopravu v oblasti Sanfranciského zálivu kolapsy mostů a dálnic. Představitelé vlády a přepravních společností však oznámili, že železniční, letecké a námořní spoje do oblasti vyvázly z úterního zemětřesení jen s drobnými škodami a očekává se, že mnohé dnes budou normálně v provozu. Včera odpoledne dosahoval letový provoz na mezinárodním letišti v San Francisku přibližně 50 % běžného stavu, ale představitelé letiště uvedli, že do soboty očekávají návrat k plnému provozu. Významná brána do Asie a jedno z deseti nejrušnějších letišť v zemi bylo uzavřeno pro veškerou dopravu kromě nouzového provozu od chvíle, kdy zemětřesení v úterý odpoledne udeřilo, až do včerejší 6. hodiny ráno pacifického letního času, kdy se dispečeři vrátili do věže. Problémem však v nadcházejících týdnech může být dostat se na letiště a zpátky. "Možnost lidí projíždět oblastí zálivu je značně omezena," řekl mluvčí Americké automobilové asociace. Tom Schumacher, výkonný viceprezident a generální ředitel Kalifornské asociace pro nákladní dopravu ze Sacramenta, řekl, že jeho organizace včera požádala nákladní přepravce, aby zastavili veškeré dodávky do oblasti zálivu s výjimkou dodávek lékařské první pomoci. "Některé dodávky potravin budou zřejmě obnoveny ve čtvrtek," řekl. "Právě teď je většina silnic do oblasti zálivu uzavřena, ale seznam uzavírek se mění přibližně každých 20 minut. Dnes [ve středu] ráno byl most San Mateo otevřený, a teď jsme dostali informaci, že je uzavřený," řekl Schumacher. Společnost United Parcel Service z Greenwiche v Connecticutu oznámila, že její aktivity v oblasti San Franciska byly omezeny na 40 % běžného objemu. Mluvčí firmy UPS řekl, že ačkoli při zemětřesení nebyly poškozeny žádné terminály, nákladní auta ani letadla společnosti, uzavírky silnic a výpadky proudu zdržují vyzvedávání a doručování jejích balíků. Mluvčí například uvedl čtyřhodinová až pětihodinová zdržení na mostě San Mateo. Výpadky proudu navíc vyřadily z provozu její zařízení pro třídění balíků a způsobily zpoždění. Nákladní železnice však oznámily, že škody na jejich zařízení byly poměrně malé, přičemž nejméně byla zemětřesením postižena železniční divize společnosti Santa Fe Pacific Corp. Společnost Santa Fe zastavila nákladní vlaky v úterý večer, když její pracovníci kontrolovali koleje, ale když nenalezli žádné škody, ve 22.45 dopravu obnovila. Železniční divize Union Pacific Corp. oznámila, že s výjimkou škod na přepravních kontejnerech ve vozovně v Oaklandu nebyly její tratě, mosty a stavby poškozeny. Tato železniční společnost své vlaky provozuje, ale se zpožděními vyvolanými tím, že se její zaměstnanci nemohou dostat do práce. Southern Pacific Transportation Co., nejvážněji zasažená ze tří železničních společností v oblasti zálivu, oznámila, že přeprava na její severojižní pobřežní trati, kterou využívají vlaky Amtrak mezi Los Angeles a Seattlem, byla dočasně pozastavena kvůli zkrouceným kolejím poblíž epicentra zemětřesení. Očekává se však, že přeprava na této trati bude obnovena do dnešního poledne. "Neměli jsme na železnici žádné větší škody," řekl mluvčí společnosti Southern Pacific. "Nemáme vůbec žádný problém s nákladní přepravou až na to, že jsou firmy zavřené." Společnost Amtrak oznámila, že pozastavila vlakovou dopravu do své stanice v Oaklandu, která během zemětřesení utrpěla "značné škody na statice budovy". Tento osobní dopravce oznámil, že přerušil některé spoje v Sacramentu a spoléhá na autobusy, které převezou cestující do oblasti zálivu. Společnost Amtrak uvedla, že plánuje obnovit některá vlaková spojení do Oaklandu v závěru včerejšího dne. Podle Alberta Engelkena, zástupce výkonného ředitele Americké asociace pro veřejnou dopravu se sídlem ve Washingtonu, utrpěl tranzitní železniční provoz jen malé škody. Místní rychlodráha v oblasti zálivu "zemětřesení přestála výborně," řekl Engelken a dodal, že železniční systém měl během dne v provozu všech 45 vlaků, aby nabídl alternativu pro cestující po dálnici. "Dálniční síť je poničená" zemětřesením, řekl Engelken. "Lidé se budou přepravovat hromadnou dopravou." Dodal, že sanfranciské tramvaje a trolejbusy také byly v plném provozu. Přestože včera byla v San Francisku značná zpoždění v letecké dopravě, zdá se, že se nešířila na ostatní letiště. Zemětřesení rozbíjelo okna v řídicí věži sanfranciského mezinárodního letiště a shazovalo kusy stropu na dispečery, z nichž tři utrpěli lehká zranění. Také terminály sanfranciského mezinárodního letiště byly poškozeny, ale samotná věž zůstala neporušená. V úterý večer byly lety tisíců lidí odkloněny na jiná letiště a cestující pak museli počkat, až se rozední, aby se mohli znovu vydat na cestu. Runwaye v San Francisku nebyly poškozeny, ale provoz byl včera omezen na 27 příletů a 27 odletů za hodinu - oproti běžným 33 až 45 za hodinu - zejména proto, že hladina hluku v řídicí věži bez oken byla ohlušující, řekla mluvčí Federální letecké správy (FAA). Když bylo letiště uzavřené, lety byly odkláněny na letiště v Sacramentu a Stocktonu v Kalifornii, v Renu a Las Vegas v Nevadě a v Los Angeles. Společnost United Airlines, největší dopravce v San Francisku, provozovala pouze 50 % svých naplánovaných linek do oblasti a z ní kvůli poškození svého terminálu, což zase způsobovalo zpoždění pro cestující do oblasti zálivu. Mluvčí společnosti uvedl, že 14 z jejích 21 východů bylo nepoužitelných, hlavně kvůli poškození vodou, které nastalo, když otřesy spustily protipožární systém. Mluvčí společnosti řekl, že na letišti nebyl zraněn nikdo z jejích lidí, a když bylo letiště v úterý evakuováno, dokonce se narodily dvě děti. Včera byla přepážka společnosti United Airlines otevřená a lidé se snažili sehnat lety z města, ale aerolinky uvedly, že byla poptávka i po sedadlech ve spojích do města, kam se lidé snažili dostat, aby pomohli svým rodinám a přátelům. Federální letecká správa uvedla, že letiště v San Jose a Oaklandu byla do včerejšího poledne v plném provozu. Pokud jde o odklony, ten nejdelší možná zažilo denverské letiště Stapleton International: byl sem odkloněn let společnosti United Airlines z Japonska. "Myslím, že tohle je první komerční osobní let bez mezipřistání z Japonska, který tu přistál," řekl mluvčí letiště. Mluvčí společnosti Japan Air Lines řekl, že jejich lety do a ze San Franciska nebyly postiženy, ale je obtížné získat informace o jejich provozu. Od zemětřesení je jejich telekomunikační centrála v Burlingame v Kalifornii mimo provoz. "Nemáme žádné informace," řekl.

**Document number 1506**

**Document identifier: wsj1804-001**

Společnost Whitbread & Co. nabídla k prodeji svoji divizi lihovin, čímž rozpoutala boj globálních skupin o značky této britské společnosti. Jak uvedl mluvčí společnosti, firmu Whitbread už kontaktovalo "asi půl tuctu" společností, které mají zájem koupit celou divizi lihovin nebo její části. Analytici očekávají, že prodej divize lihovin a některých kalifornských vinic, které také mají být prodány, vynese přibližně 500 milionů liber (788.8 milionu dolarů). Mezi prodávanými značkami jsou gin Beefeater, druhý mezi giny dováženými do USA, a čistá sladová whiskey Laphroaig. Na prodej jsou také společnost Buckingham Wile Co., která distribuuje v USA míchanou whisky Cutty Sark, a vinice Atlas Peak, kterou má společnost Whitbread v kalifornském Napa Valley. Samotná značka Beefeater má hodnotu celých 300 milionů liber, říkají analytici. Společnost Whitbread koupila lihovar Beefeater před dvěma lety za 174.5 milionu liber. Tento nákup představoval pokus společnosti Whitbread, uznávaného britského pivovaru, stát se významným hráčem v celosvětovém lihovarnictví. Jenže firma Whitbread byla vytlačena obřími konkurenty při všeobecném slučování podniků v odvětví. Teď se chce soustředit na pivo a na své novější aktivity v oboru hotelů a restaurací. Pro konkurenční lihovarnické společnosti je výprodej společnosti Whitbread vzácnou příležitostí koupit cenné značky. "Nestává se často, že by se objevilo něco takového," řekl Ron Littleboy, analytik lihovarnických společností u firmy Nomura Research Institute v Londýně. "Divize se prodá poměrně rychle," předpověděl Neill Junor, analytik londýnské brokerské firmy County NatWest WoodMac. Z případných kupců by Beefeater mohl být užitečným přírůstkem do portfolia značek pro Grand Metropolitan PLC. Společnost Grand Met vlastní gin Bombay, třetí nejdováženější gin do USA, a její rival společnost Guinness PLC má nejdováženější značku Tanqueray. Prodej lihovarů firmy Whitbread "je mimořádně zajímavá situace... a my ji samozřejmě pečlivě zvážíme," řekl mluvčí společnosti Grand Met. Považuje se za méně pravděpodobné, že by se o lihoviny společnosti Whitbread zajímala firma Guinness, která vlastní několik předních značek whisky a gin Gordon's, světovou jedničku. Mluvčí společnosti Guinness se k tomu odmítl vyjádřit. Možnými uchazeči jsou také další dva světové obří lihovary, kanadský Seagram Co. a britský Allied-Lyons PLC. Gin lihovaru Seagram je druhou největší značkou ginu na světě, ale společnost nevlastní žádnou významnou značku dováženou do USA. Společnost Allied-Lyons, přestože má ve whisky silné postavení, nevlastní žádnou významnou značku čirých lihovin. "Určitě se budeme muset podívat" na lihovary firmy Whitbread, řekl mluvčí Allied-Lyons. "Určitě bychom rádi měli ve svém portfoliu významnou značku čiré lihoviny." Mluvčí společnosti Seagram v New Yorku odmítl věc komentovat. Je pravděpodobné, že zájem budou mít také menší lihovarnické firmy, například americké Brown-Forman Corp. a American Brands Inc. Takovéto firmy ve světovém lihovarnictví "zůstávají čím dál více pozadu," říká analytik Littleboy z Nomury. Mluvčí společnosti American Brands v New Yorku se odmítl vyjádřit. Brown-Forman, lihovar z Louisville v Kentucky, se také odmítl vyjádřit. Podnikání společnosti Whitbread v oboru vína, lihovin a nealkoholických nápojů přineslo hrubý zisk 35.4 milionu liber při tržbách 315.5 milionu liber za rok, který skončil 25. února. Společnost, která si ponechá většinu svých podílů ve vinařství a všechny podíly v oboru nealkoholických nápojů, neprozradila výsledky těch firem, které hodlá prodat. Analytici však odhadují jejich hrubý zisk na 30 milionů liber. Společnost Whitbread měla za rok, který skončil 25. února, celkový zisk před zdaněním 223.2 milionu liber při tržbách 2.26 miliardy liber. K prodeji lihovarů firmy Whitbread dochází zároveň s významnými změnami v britském pivovarnictví. Vláda letos oznámila záměr podpořit zvýšenou konkurenci v tomto odvětví. Britské pivovary dnes vlastní tisíce hostinců, které zase prodávají pouze pivo a nealkoholické nápoje těchto pivovarů. Podle nových pravidel by se mnohé z hostinců v zemi staly "nezávislými hostinci", které by prodávaly pivo podle svého uvážení. Whitbread má teď v úmyslu podpořit své aktivity v pivovarnictví ve snaze získat podíl na prodeji nezávislým hostincům. Společnost, která minulý měsíc zaplatila 50.7 milionu liber za regionální britský pivovar Boddington Group PLC, má přibližně 13 % britského trhu s pivem. Whitbread také vlastní licenci na vaření a distribuci piv Heineken a Stella Artois v Británii. Navíc má Whitbread v úmyslu zaměřit se na své novější aktivity s hotely, prodejnami lihovin a restauracemi v Evropě a Severní Americe. V Británii mezi ně patří řetězec steakhousů Beefeater a společné vlastnictví britské části řetězce Pizza Hut s PepsiCo Inc. V Kanadě a USA vlastní Whitbread řetězec restaurací zaměřených na steaky a mořské živočichy The Keg. Zaměření na pivo, hotely a restaurace znamená, že "můžeme efektivněji koncentrovat svoje schopnosti a zdroje," uvedl ve svém prohlášení Peter Jarvis, manažer společnosti Whitbread. Lihovary "by vyžadovaly významné dodatečné investice, aby mohly efektivně soutěžit v první lize světových hráčů". Společnost Whitbread také oznámila, že Jarvis, kterému je 48 let, se 1. března stane ředitelem společnosti. V tento den Sam Whitbread, předseda představenstva společnosti a potomek jejího zakladatele z 18. století, opustí své výkonné funkce. Ponechá si funkci čestného předsedy představenstva.

**Document number 1507**

**Document identifier: wsj1805-001**

Ministerstvo financí plánuje získat 700 milionů dolarů nové hotovosti úterním prodejem dvouletých vládních obligací přibližně za 10 miliard dolarů, aby splatilo 9.29 miliardy dolarů za obligace, jejichž termín splatnosti nastává. Nabídka bude datována na 31. října a bude splatná 31. října. Nabídky na odkup obligací, prodávaných v minimální hodnotě 5000 dolarů, musí být přijaty na ministerstvu financí nebo v bankách či pobočkách Federálního rezervního systému v úterý do 13 hodin východního letního času.

**Document number 1508**

**Document identifier: wsj1806-001**

SPOLEČNOST NEWHALL LAND & FARMING Co. z Valencie v Kalifornii oznámila rozdělení jednotek této komanditní společnosti obchodující s nemovitostmi v poměru 2 za 1 a zvýšila svoji pravidelnou čtvrtletní dividendu o 33 % na 40 centů na akcii. Tato komanditní společnost obchodující s nemovitostmi také prohlásila, že na konci roku vyplatí zvláštní dividendu ve výši 10 centů na jednotku. Obě dividendy jsou splatné 4. prosince komanditistům registrovaným k 3. listopadu.

**Document number 1509**

**Document identifier: wsj1807-001**

Společnost Mellon Bank Corp. řekla, že členové představenstva schválili zpětné odkoupení až 250000 kmenových akcií. Tato bankovní holdingová společnost uvedla, že odkoupené akcie budou použity na splnění požadavků ohledně penzijních plánů společnosti. Společnost Mellon má v oběhu 36.6 milionu akcií.

**Document number 1510**

**Document identifier: wsj1808-001**

Zisk společnosti Champion International Corp. za třetí čtvrtletí klesl o 17 %, což odráží pokles cen některých produktů z papíru, provozní problémy v určitých papírnách a další vlivy. Tento výrobce papíru oznámil, že čistý zisk klesl z loňských 122.4 milionu dolarů, neboli 1.29 dolaru na akcii, na 102.1 milionu dolarů, neboli 1.09 dolaru na akcii. Obrat stoupl o 2.6 % z 1.29 na 1.32 miliardy dolarů. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů stouply akcie společnosti Champion o 25 centů na 32125 dolaru.

**Document number 1511**

**Document identifier: wsj1809-001**

Společnost Digital Equipment Corp. plánuje na úterý velkou předváděcí party pro svoji první řadu sálových počítačů. Očekává se však, že oslavu se pokusí narušit nezvaný host. Ráno před dlouho plánovaným uvedením má vlastní nový sálový počítač představit společnost International Business Machines Corp. "Jejich přístup je: 'Chcete se bavit o sálových počítačích, budeme se bavit o sálových počítačích,'" říká jeden vedoucí pracovník z oboru počítačů. "Záměrně se snaží vzít nám vítr z plachet," stěžuje si jeden z vedoucích pracovníků společnosti Digital. "Možná bychom to měli brát jako kompliment." Cílem společnosti Digital je 40 miliardový trh sálových počítačů, polykačů čísel zabírajících celou místnost, které ke svému podnikání potřebuje téměř každá velká společnost. Společnost IBM, sídlící v Armonku ve státě New York, dominuje trhu celá desetiletí. Z toho společnost Digital, která vyrostla v druhého největšího výrobce počítačů na světě tím, že přetáhla zákazníky pro počítače střední třídy společnosti IBM, strach nemá. Společnost Digital, sídlící v Maynardu ve státě Massachussetts, doufá, že tento scénář zopakuje i u sálových počítačů, a za vývoj nové technologie utratila téměř 1 miliardu dolarů. S cenově agresivní nabídkou vytáhl do boje již dříve tento týden nenápadný konkurent, čilá firma Tandem Computers Inc. z města Cupertino v Kalifornii. Zdá se, že společnost IBM se víc obává společnosti Digital, která má širokou základnu zákazníků, čekajících na novou řadu pojmenovanou VAX 9000. "Bude to atomová válka," říká Thomas Willmott, konzultant společnosti Aberdeen Group Inc. Očekává se, že nárůst konkurence oživí rozsáhlý trh se sálovými počítači, kde v posledních letech růst zpomalil na jednociferné hodnoty. Tradiční rivalové společnosti IBM v sálových počítačích včetně společností Unisys Corp., Control Data Corp. a NCR Corp. měli poslední dobou potíže. Společnost Digital slibuje nový přístup. Robert M. Glorioso, viceprezident společnosti Digital pro vysoce výkonné systémy, říká, že sálový počítač společnosti Digital není navržen jako centrální počítač, kolem kterého se všechno točí, ale jako součást decentralizované sítě, která spojuje stovky pracovních stanic, osobních počítačů, tiskáren a dalších zařízení. A na rozdíl od sálových počítačů IBM chlazených vodou nepotřebuje žádnou vodoinstalaci. Soupeři budou mít velkou výhodu v cenách. Očekává se, že společnost Digital stanoví cenu své nové řady v závislosti na konfiguraci od zhruba 1.24 do 4.4 milionu dolarů a více. To je přibližně polovina ceny srovnatelně vybavených sálových počítačů IBM. Ceny firmy Tandem jsou stejně agresivní. Zvýšená konkurence zasáhne společnost IBM ve složité době. Současná řada sálových počítačů tohoto počítačového giganta, která se dobře prodává a má obrovské ziskové marže, začíná vykazovat známky stárnutí. Nové počítače 3090, které mají přijít příští týden, zvýší výkon jen asi o 8 až 10 %. A neočekává se, že by společnost IBM představila novou generaci sálových počítačů dříve, než v roce 1991. Přesto nikdo neočekává, že společnost IBM její soupeři položí na lopatky. Společnost IBM má v sálových počítačích téměř monopol, odhad jejího podílu na trhu je 70 %. Společnost IBM je pětkrát větší než společnost Digital - a čtyřicetkrát větší než firma Tandem - a vládne ohromnou tržní silou. Mezi její zákazníky patří většina největších světových korporací, které svěřují své nejdůležitější obchodní informace počítačům IBM. "Pokud již účetní systém společnosti běží na počítači IBM, nebudeme jej nahrazovat," přiznává Kenneth H. Olsen, prezident společnosti Digital. Říká, že se společnost Digital zaměří na rychleji rostoucí segmenty trhu, jako například zpracování online transakcí, což zahrnuje sledování maloobchodních obratů, rezervace leteckých linek a sítě bankomatů. Firma Tandem, která se na zpracování online transakcí již specializuje, je na tomto trhu silným konkurentem. Klíčovým marketingovým cílem společnosti Digital bude velké množství významných zákazníků, kteří již vlastní systémy společností Digital i IBM. Jednou z takových společností je společnost Bankers Trust Co. Stanley Rose, viceprezident společnosti Bankers Trust pro technologické a strategické plánování, říká, že navzdory nízkým cenám společnosti Digital se nechystají "odpojit sálové počítače IBM a nahradit je počítači DEC. Změna softwaru by zabránila růstu úspor". Rose přesto bere počítač 9000 vážně. Říká, že společnost Bankers Trust používá počítače VAX od společnosti Digital k vedení svých obrovských účtů pro peněžní převody a kapitálové trhy, kde se denně přelévají stovky miliard dolarů. Jak systém roste, mohou být zapotřebí větší počítače. "V minulosti, když zákazníkům přestali stačit počítače VAX, museli přejít ke společnosti IBM. Teď nemusejí," říká. "To bude společnost IBM stát výnosy." Analytici tvrdí, že společnost Digital může příští rok od této doposud skryté poptávky po nových počítačích VAX očekávat, že přinese vysoké tržby. Barry F. Willman, analytik u společnosti Sanford C. Bernstein & Co., odhaduje, že model 9000 by ve fiskálním roce, který začíná v červenci, mohl zvýšit obrat o více než 1 miliardu dolarů. Tento odhad zakládá na průzkumu stovek největších zákazníků společnosti Digital. Přestože společnost Digital příští týden představí celou rodinu sálových počítačů, neočekává se, že je začne dodávat ve velkém dříve než příští rok. Prvním dostupným modelem bude model 210, který pravděpodobně osloví mnohé kupující z technologické a vědecké oblasti, zajímající se o přídavný kompresor, neboli vektorový procesor, říká Terry Shannon ze společnosti International Data Corp., která se zabývá průzkumem trhu. Další čtyři modely, zaměřené přímo na komerční zákazníky společnosti IBM, se mají podle očekávání začít dodávat na konci června. Většina analytiků neočekává, že by se nové sálové počítače začaly výrazně podílet na výnosech dříve než v prvním fiskálním čtvrtletí, které začíná 1. července příštího roku. Nová řada společnosti Digital přicházela na svět dlouho. Společnost dlouho usilovala o uvedení výrazného produktu z třídy sálových počítačů a v roce 1988 učinila nákladné rozhodnutí zastavit vývoj prozatímního výrobku, který měl zamezit ztrátám výnosů v kategorii vyšší třídy. Dosavadní neschopnost společnosti Digital nabídnout skutečný počítač kategorie sálových počítačů mohla společnost ve fiskálním roce 1989 stát celou 1 miliardu dolarů na výnosech, říká Willman. V nadcházejících měsících bude společnost IBM čelit ještě větší konkurenci. Společnost Amdahl Corp., podporovaná japonskou společností Fujitsu Ltd., se svými levnými počítači kompatibilními s počítači IBM získává na trhu rostoucí podíl. A společnost National Advanced Systems, společný podnik japonské společnosti Hitachi Ltd. a společnosti Electronic Data Systems, kterou vlastní společnost General Motors Corp., má v průběhu roku představit řadu výkonných sálových počítačů kompatibilních s počítači IBM. POZNÁMKA: NAS je společnost National Advanced Systems, CDC - společnost Control Data Corp., Bull NH Information Systems Inc. Zdroj: společnost International Data Corp. Sestavil magazín Publishers Weekly z údajů knihkupectví z velkých měst, řetězců knihkupectví a regionálních seznamů bestsellerů z celých Spojených států. Copyright 1989, společnost Reed Publishing USA.

**Document number 1512**

**Document identifier: wsj1810-001**

Rozbouřené trhy akcií a obligací se uklidnily, ale dolar prudce poklesl. Akcie mírně stouply, když se obchodní aktivita oproti horečnému tempu z minulého týdne zpomalila. Ceny dlouhodobých státních obligací po většinu dne kolísaly v úzkém pásmu a navzdory slabému dolaru a obavám z toho, že brzy přijde vlna vládních výpůjček, zakončily jen s malou změnou. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností, kterému pomohly termínové obchody, stoupl o 4.92 bodu a uzavřel na 2643.65. Dow-Jonesův index akcií dopravních společností však poklesl již sedmý po sobě jdoucí burzovní den, protože se více investorů zbavovalo akcií společnosti UAL. Ceny obligací se včera ráno zotavily, když obchodníci bojovali o koupi emisí státních obligací z obavy, že by zemětřesení v severní Kalifornii mohlo vést ke zhroucení akciového trhu. Když se však akcie ustálily, státní obligace později poklesly. Obchodníci uvedli, že spekulace, že Federální rezervní banka v nadcházejících týdnech sníží úrokové sazby, pomohly stlačit dolar, zatímco akcie rostly. Mnozí investoři se však i nadále mají před akciemi na pozoru, a to částečně proto, že očekávají pokračující neklid na trhu s rizikovými obligacemi, který by zkomplikoval financování firemních převzetí. "Jsem překvapen, že jsme nezaznamenali větší kolísavost" akcií, řekl Raymond F. DeVoe jr., tržní stratég u společnosti Legg Mason Wood Walker. "Myslím si, že problémy v oblasti rizikových obligací teprve začínají, a pro společnosti, které rizikové obligace vydaly, to bude velice znepokojující. Na stoupajícím trhu není spolehlivost důležitá," dodal DeVoe. "Ale když důležitá je, pak je to jediná věc, na které záleží." Mnoho institucionálních investorů však reaguje na pokles akciového trhu jako na "velkou příležitost k nakupování", řekl Charles I. Clough, hlavní investiční stratég společnosti Merrill Lynch Capital Markets. "Situace se začíná uklidňovat. Trhy se vracejí k normálu." Ceny ropy zpočátku vzrostly kvůli obavám, že silné zemětřesení v severní Kalifornii naruší produkci. Později však ceny nabraly opačný kurz a zakončily o trochu níže, jelikož investoři dospěli k názoru, že snížení nebudou velká, a že zahraniční producenti ropy ochablé obchody rychle vzkřísí. Hlavní dění na trhu: Ceny akcií stouply. Objem obchodů na Newyorské burze cenných papírů se snížil z úterních 224.1 na 166.9 milionu akcií. Rostoucí akcie na Newyorské burze převážily nad klesajícími v poměru 822 ku 668. Ceny obligací se při stagnující aktivitě změnily jen nepatrně. Výnos z 30 leté emise státních obligací mírně klesl na 8.03 %. Dolar poklesl. Včera pozdě večer v New Yorku měla tato měna hodnotu 141.45 jenu a 18485 marky, což je snížení z 142.75 jenu a 18667 marky z úterního večera.

**Document number 1513**

**Document identifier: wsj1811-001**

46 letý James L. Madson byl jmenován viceprezidentem a náměstkem generálního ředitele tohoto producenta mědi a jiných minerálů. Nástupcem Arthura E. Himebaugha ve funkci generálního ředitele se stane 1. února, kdy Himebaugh odchází do penze.

**Document number 1514**

**Document identifier: wsj1812-001**

Společnost AMR Corp. oznámila pokles čistého zisku za třetí čtvrtletí o 8.8 % a uvedla, že čtvrté čtvrtletí přinese rovněž "zklamání", především pak kvůli menším ziskovým maržím a zvýšeným nákladům na pohonné hmoty. Snížení příjmů společnosti AMR přišlo rok poté, co tato mateřská společnost leteckého dopravce American Airlines a zbytek leteckého průmyslu vytvořily rekordní zisky. Někteří analytici tvrdí, že se nejnovější výsledky zdají slabé pouze ve srovnání s vynikajícím druhým pololetím roku 1988. Přesto však klopýtnutí společnosti AMR nevěstí pro tento průmysl nic dobrého. Tato společnost se sídlem v texaském Fort Worth je všeobecně považována za nejlépe vedenou v tomto oboru a její problémy se pravděpodobně odrazí v celém odvětví poté, co během příštích několika dní další významní dopravci oznámí své výsledky za třetí čtvrtletí. Mezitím představenstvo společnosti, které se veřejně vůbec nevyjádřilo k tomu, že investor Donald Trump nedávno stáhl svou nabídku 7.5 miliardy dolarů na ovládnutí společnosti AMR, vydalo prohlášení odsuzující "špatně koncipované a nezodpovědné" nabídky a dalo najevo "uspokojení" nad tím, že Donald Trump vycouval. Společnost AMR uvedla, že ve třetím čtvrtletí klesl její čistý zisk ze 150.3 milionu dolarů, neboli 2.50 dolaru za akcii, na 137 milionů dolarů, neboli 2.16 dolaru za akcii. Výnosy vzrostly o 17 % z 2.33 miliardy dolarů v loňském roce na 2.73 miliardy dolarů. Předseda představenstva společnosti AMR Robert L. Crandall uvedl, že příčinou těchto výsledků je 11% meziroční růst cen paliva a mírný pokles výnosů, což je rozsah podobný ziskové marži z každého prodaného sedadla. "Domníváme se, že tyto trendy budou pokračovat a budou příčinou nepříznivého výsledku i ve čtvrtém čtvrtletí," uvedl. Tim Pettee, analytik společnosti Merrill Lynch & Co., uvedl: "V tomto oboru došlo k rychlejšímu obratu, než se čekalo. Náklady jim poněkud působí potíže a celé odvětví má problémy s cenami." Za devět měsíců vzrostl čistý zisk společnosti AMR o 15 % z 360.1 milionu dolarů, neboli z 5.99 dolaru za akcii, na 415.9 milionu dolarů, neboli na 6.59 dolaru za akcii. Výnosy poskočily o 22 % z 6.46 miliardy dolarů na 7.89 miliardy dolarů. Představenstvo společnosti AMR uvedlo v prohlášení vydaném po svém pravidelném včerejším zasedání: "Špatně promyšlené a nezodpovědné nabídky na získání firmy nepříznivě ovlivňují zaměstnance, finanční a obchodní vztahy a jsou v rozporu s nejlepšími zájmy akcionářů společnosti AMR... Společnost AMR nebyla a není na prodej." Crandall uvedl, že současný pokles příjmů je přesně ta situace, kterou bude nadměrně spekulující a dluhy z převzetí zatížená společnost těžko překonávat. "Naše velmi nepříznivé výsledky za třetí čtvrtletí a neradostné vyhlídky na čtvrté čtvrtletí zdůrazňují nutnost přiměřené výše základního kapitálu," uvedl.

**Document number 1515**

**Document identifier: wsj1813-001**

Christopher Whittington, 51 letý zástupce předsedy této britské investiční bankovní skupiny a předseda správní rady společnosti Morgan Grenfell & Co., největší bankovní jednotky skupiny, se vzdal svých výkonných funkcí. Nástupcem pana Whittingtona ve funkci zástupce předsedy skupiny je 43 letý Anthony Richmond-Watson, který je v současné době hlavním členem správní rady. Nástupcem pana Whittingtona ve společnosti Morgan Grenfell & Co. je 50 letý Richard Webb, který je v současné době zástupcem předsedy správní rady. Pan Whittington zůstane ve správní radě hlavní skupiny jako její čestný člen.

**Document number 1516**

**Document identifier: wsj1814-001**

Jak zdůraznil váš úvodník ze 3. října pod názvem "Dotování katastrofy", bez dotací poskytovaných federální vládou stavitelům plážových domků by ekonomické a strukturální škody způsobené hurikánem Hugo v Jižní Karolíně byly daleko menší. Kongres by měl přestat vyhazovat peníze daňových poplatníků oknem poskytováním dotací na výstavbu plážových komunit na ekologicky zranitelných bariérových ostrovech, jako je například těžce zasažený ostrov Isle of Palms poblíž Charlestonu. Jak jste uvedli, v roce 1982 byly dotace na rezidenční výstavbu na řadě bariérových ostrovů sníženy pomocí Systému zdrojů pobřežních bariérových ostrovů. Národní svaz daňových poplatníků by uvítal, kdyby Kongres schválením "Zákona o zlepšování pobřežních bariérových ostrovů z roku 1989" přidal k 453000 akrům pobřeží v tomto systému dalších 800000 akrů. Tento návrh zákona jednoduše říká, že pokud chcete na bariérovém ostrově postavit nemovitost, musíte tak učinit bez podpory daňových poplatníků. Právo na soukromé vlastnictví by zůstalo nedotčeno, neboť zákon by výstavbu v přímořských oblastech nezakazoval. Stavitelé nemovitostí by pak ovšem museli sami nést veškeré náklady na stavbu v plné výši. Podle závěrů jedné studie Svazu daňových poplatníků by tento návrh zákona ušetřil daňovým poplatníkům na dotacích poskytovaných bariérovým ostrovům za 20 let až 9.3 miliardy dolarů. Legislativa z roku 1982 už takto ušetřila odhadem asi 800 milionů dolarů. Marshall Y. Taylor Ředitel pro styk s veřejností Národní svaz daňových poplatníků

**Document number 1517**

**Document identifier: wsj1815-001**

Vláda uvedla, že v roce 1988 žilo 13.1 % Američanů, tj. 31.9 milionu lidí, v chudobě. Zatímco loňské údaje byly nižší než 13.4 % v roce 1987 a znamenaly pět po sobě jdoucích let snižování míry chudoby, Úřad pro sčítání lidu uvedl, že pokles v roce 1988 byl statisticky nevýznamný. Zpráva úřadu také ukázala, že zatímco se některá měřítka národního ekonomického blahobytu v roce 1988 mírně zlepšila, ovoce prosperity bylo sdíleno méně spravedlivě než o rok dříve. William Butz, ředitel Úřadu pro sčítání lidu s omezenou pravomocí, shrnul údaje z výzkumu 58000 domácností prováděného v březnu 1989 a řekl, že "většina skupin zůstala na stejné úrovni nebo si polepšila". Dodal však, že "od konce 60. let nerovnoměrnost v rozdělování příjmů pomalu roste. V letech 1987 a 1988 [v tomto trendu] nenastal žádný obrat". Příjem na hlavu, obecně používané měřítko ekonomického zdraví národa, dosáhl v roce 1988 rekordní výše a po zahrnutí inflace stoupl o 1.7 % na 13120 dolarů. Avšak průměrný příjem amerických rodin klesl o 0.2 %, což je od roku 1982 poprvé, kdy nedošlo k žádnému zvýšení. Butz uvedl, že rozdíl mezi těmito dvěma hodnotami odráží změny ve velikosti a složení rodin včetně stoupajícího počtu rodin, v jejichž čele stojí žena, a prudký vzrůst příjmů Američanů, kteří nežijí v rodinách. V důsledku loňského poklesu jsou vládní odhady počtu lidí žijících pod hranicí chudoby nižší zhruba o 500000. Práh chudoby, definovaný jako trojnásobek výdajů za potraviny vypočítaný Ministerstvem zemědělství, činil loni u čtyřčlenné rodiny 12092 dolarů. Úřad pro sčítání lidu při rozhodování o tom, které rodiny jsou pod touto hranicí, započítává veškeré příjmy v hotovosti, ale nebere v úvahu další státní dávky, jako je například zdravotní pojištění Medicare. Zejména díky pokračujícímu růstu americké ekonomiky je nyní míra chudoby podstatně nižší než v roce 1983, kdy s 15.3 % dosáhla svého vrcholu, avšak zlepšení v posledních několika letech bylo pouze mírné. Chudoba je stále mnohem více rozšířená mezi černošskou populací než mezi ostatní americkou populací. V roce 1988 žilo v chudobě 31.6 % černošské populace oproti 10.1 % bělošské populace a 26.8 % obyvatel hispánského původu. Dvě třetiny všech chudých Američanů však tvoří běloši. Úřad uvedl, že více než polovinu chudých rodin tvoří ženy žijící bez muže. Více než tři čtvrtiny chudých černošských rodin byly tvořeny rodinami vedenými ženami. Míra chudoby dětí mladších 18 let loni klesla z 20.5 % v roce 1987 na 19.7 %, zůstala však mnohem vyšší než před deseti lety. Podíl mezi seniory - 12 % v roce 1988 - se oproti loňskému roku výrazně nesnížil. Nebýt vyplácení dávek ze sociálního pojištění, žilo by pod hranicí chudoby třikrát tolik seniorů, uvedl William Butz. Úřad pro sčítání lidu dále uvedl: - Přibližně 17.2 % všech peněžních příjmů rodin směřovalo v roce 1988 k nejbohatším 5 % všech rodin, což je nárůst oproti 16.9 % v roce 1987. Je to ten největší podíl zaznamenaný od roku 1950, i když srovnání zkreslují definice, které se během let mění. - Horní pětina všech rodin získala 44 % příjmů, což je oproti 41.5 % před deseti lety nárůst. Spodní pětina všech rodin obdržela 4.6 % příjmů, což je méně než 5.2 % před deseti lety. - Celoroční výdělky mužů zaměstnaných na plný úvazek klesly po valorizaci na vyšší ceny v roce 1988 o 1.3 %, což je první pokles tohoto typu od roku 1982, čímž se potvrdily další vládní údaje ukazující, že mzdy nedrží krok s inflací. Výdělky pracujících žen se nezměnily. - Ženy zaměstnané na plný úvazek vydělávaly 66 centů na každý dolar vydělaný muži, což je o jeden cent více než v roce 1987 a o sedm centů více než v roce 1978. - Průměrný příjem domácností, zahrnujících obyvatele žijící i nežijící v rodinách, loni po odečtení inflace vzrostl o 0.3 % na 27225 dolarů. Výrazně vzrostl na severovýchodě a středozápadě Spojených států a lehce se snížil na jihu a na západě. Průměrný příjem rodiny byl 32191 dolarů, což je pokles o 0.2 %. - Příjem na hlavu vzrostl u černošské populace o 3.9 %, což je stále jen 60 % příjmů bělošské populace, u které vzrostl pouze o 1.5 %. - Mezi sezdanými páry se propast mezi černošskou a bělošskou populací výrazně zmenšila, neboť příjem černošských rodin prudce stoupl o 6.8 %, zatímco příjem bělochů zůstal na stejné úrovni. Úřad pro sčítání lidu ještě přilil oleje do léta doutnajícího ohně svým vyjádřením, že by jeho údaje vypadaly mnohem optimističtěji, kdyby práh chudoby přepočítal s využitím vylepšeného měřítka spotřebitelských cen přijatého v roce 1983. Úřad sdělil, že v roce 1988 by pod úroveň chudoby spadalo o 3.5 milionu lidí méně - a míra chudoby by podle tohoto alternativního výpočtu dosáhla 10.5 % místo 13.1 %. Kritici z řad levice i pravice již léta volají po různých úpravách tohoto měřítka. Včera vydaná zpráva Společného hospodářského výboru Kongresu došla k závěru: "Je zavádějící provádět tuto změnu bez přizpůsobení se dalším změnám." Oficiální práh chudoby stanovuje Úřad pro řízení a rozpočet.

**Document number 1518**

**Document identifier: wsj1816-001**

John E. Hayes jr. byl zvolen předsedou, prezidentem a výkonným ředitelem, když ve funkci nahradil Davida S. Blacka, který odešel do důchodu. 52 letý John E. Hayes odešel v lednu od společnosti Southwestern Bell Telephone Co., kde byl předsedou, prezidentem a výkonným ředitelem, a nastoupil do společnosti Triad Capital Partners ze St. Louis, která podniká v oblasti tuhých odpadů, recyklace, telekomunikací a mezinárodního rizikového kapitálu. Svých funkcí ve společnosti Triad se vzdal, aby se mohl ujmout pozice ve společnosti Kansas Power. Společnost Kansas Power uvedla, že 61 letý David S. Black se rozhodl pro předčasný odchod do důchodu.

**Document number 1519**

**Document identifier: wsj1817-001**

Raketoplán Atlantis vynesl na cestu k planetě Jupiter meziplanetární sondu Galileo a povzbudil tak i ambiciózní americký program výzkumu vesmíru. Sonda Galileo, která byla vypuštěna o sedm let později, než bylo původně plánováno, o 1 miliardu dolarů dražší terč odpůrců jaderné energie, byla pro Národní úřad pro letectví a kosmonautiku (NASA) dlouho symbolem problémů. Ale včera, když Atlantis odburácel do kousku jasné oblohy nad Floridou a zavřely se za ním bouřkové mraky, se NASA snažil sondu obrátit v symbol triumfu. "NASA si vedl dobře, to je naše poselství," řekl J.R. Thompson, náměstek ředitele úřadu. Roboticky ovládaná meziplanetární sonda za 1.4 miliardy dolarů má před sebou šestiletou cestu s cílem prozkoumat Jupiter a jeho 16 známých měsíců. Když všechno dobře dopadne, spustí v červenci 1995 do husté atmosféry Jupitera sondu, která nasbírá podrobné informace o plynech, jež se možná podobají materiálu, z něhož před 4.6 miliardy let vznikl vesmír. Jupiter je tak obrovský - je 318 krát větší než Země - že jeho gravitace k němu tyto zárodeční plyny možná připoutala navždy bez možnosti úniku. Podrobný průzkum planety Jupiter může přinést vysvětlení toho, co astronom Tobias Owen nazývá "kosmickým paradoxem" života: Jupiter a další tělesa vnější sluneční soustavy jsou bohaté na prvky, jako je vodík, které jsou pro život na Zemi nezbytné, ale na těchto planetách život není, naproti tomu Země má sníženou zásobu těchto prvků, ale života na ní je spousta. Někteří vědci naznačují, že komety a asteroidy mohly z vnější sluneční soustavy na Zem přinést dostatek těchto prvků ke vzniku života. V prosinci roku 1995 zahájí sonda Galileo dvouleté putování po Jupiterových měsících. V roce 1979 poslaly dvě sondy Voyager senzační fotografie Jupiterových měsíců Io a Europa, které je zařazují mezi nejzajímavější tělesa ve sluneční soustavě. Fotografie ukázaly aktivní gejzíry na měsíci Io, které chrlí sirný materiál do jeho atmosféry až do vzdálenosti 190 mil, a naznačily, že na měsíci Europa se pod silnou vrstvou ledu může skrývat oceán. Fotografie měsíce Europa ze sondy Galileo budou podle Torrence Johnsona, vědce účastnícího se projektu Galileo, více než tisíckrát ostřejší než fotografie pořízené sondou Voyager a mohou prokázat, zda je na Europě skutečně jediný oceán s výjimkou těch, které jsou na Zemi. Raketoplán Atlantis vynesl sondu Galileo z odpalovací rampy ve 12.54 Východního letního času a vypustil ji ze svého nákladového prostoru asi o šest hodin později. "Galileo je na své cestě do jiného světa v rukou nejlepších řídících letového provozu na světě," řekl velitel raketoplánu Atlantis Donald Williams. "Leťte bezpečně." Pětičlenná posádka raketoplánu Atlantis provede před svým návratem na Edwardsovu leteckou základnu v Kalifornii plánovaným na pondělí několik pokusů včetně pěstování rostlin a zpracovávání polymerických materiálů. Projekt Galileo byl zahájen v roce 1977 a svědky jeho startu bylo přítomno mnoho veteránů, kteří se na tomto projektu podíleli. Zářící Torrence Johnson v baseballové kšiltovce s logem NASA, nesoucí fotoaparát a dalekohled, start označil za "fantastický". Benny Chin, manažer sondy Galileo, to přirovnal k situaci, kdy sledujete své dítě, jak opouští domov. "Jsem šťastný i smutný zároveň," řekl. Protijaderní aktivisté zaujali méně nadšený postoj. Argumentovali tím, že plutoniový zdroj energie sondy Galileo by mohl při výbuchu raketoplánu vyzařovat smrtelné dávky radiace a včerejší úspěšný start je nijak neuklidnil. Galileo v letech 1990 a 1992 přeletí těsně kolem Země, aby shromáždil energii z jejího gravitačního pole a získal sílu pro let k Jupiteru. Protestující poukazují na to, že by tehdy sonda Galileo také mohla do Země narazit. Sdělili, že poté, co NASA posílil svá bezpečnostní opatření, vzdali se plánů na vniknutí do Kennedyho vesmírného střediska. Jeden protest však přes ostrahu NASA přesto pronikl - počítačový virus způsobil, že na některých monitorech blikaly zprávy protestující proti sondě. Úspěšný start je pokračováním pozoruhodného ozdravení amerického vědeckého vesmírného programu. Sonda Magellan bez lidské posádky už směřuje k Venuši a příští srpen má začít planetu mapovat. Sonda Voyager 2 poslala letos v létě nádherné fotografie Neptunu a jeho měsíce Tritonu. Příští měsíc NASA plánuje vypustit satelit, aby studoval kosmické paprsky, jejichž původ se datuje ke vzniku samotného vesmíru. Raketoplán Columbia se v prosinci pokusí získat zpět satelit, který je na oběžné dráze již téměř pět let a měří zhoubné vlivy vesmíru na materiály a přístroje. V březnu vypustí raketoplán Discovery Hubbleův vesmírný teleskop, přístroj v hodnotě 1.5 miliardy dolarů, jenž dohlédne do nejvzdálenějších galaxií ve vesmíru. Avšak ne všechna vesmírná vědecká činnost NASA bude tak slibná. V období kolem Dne díkůvzdání se do zemské atmosféry zřítí satelit Solar Max, který NASA na oběžné dráze v roce 1984 opravil. NASA se jej nebude snažit zachránit, ale pokusí se místo toho předvídat, zda se některé kusy roztříští o Zemi a kde.

**Document number 1520**

**Document identifier: wsj1818-001**

Zpravodajství agentury Associated Press o zemětřesení přitáhlo pozornost k jevu, který si zaslouží, aby se nad ním veřejní činitelé a jiní tvůrci politiky trochu zamysleli. Soukromé humanitární organizace, jako například Armáda spásy a Červený kříž, se téměř okamžitě zmobilizovaly, aby lidem pomohly, zatímco byrokracii ve Washingtonu "trvalo hodiny, než se dala do chodu". Jeden ze zpravodajských pořadů, který jsme včera shlédli, dokonce ukazoval, jak se u stolu sešlo 25 federálních představitelů. Připomínáme, že starosta Charlestonu si rozhořčeně stěžoval na reakci federálních úředníků na hurikán Hugo. Vzrůstá všeobecný dojem, že dnešní veřejní úředníci prostě nevykonávají přidělené funkce dobře.

**Document number 1521**

**Document identifier: wsj1819-001**

Společnost Bally Manufacturing Corp. a newyorský stavební investor Donald Trump se v zásadě dohodli na urovnání sporu s akcionáři ve výši 6.5 milionu dolarů, jenž vznikl z údajné greenmailové platby nabídnuté Trumpovi společností Bally. Podle právníků obeznámených s vyjednáváním byla ústní dohoda, která měla ukončit soudní při započatou před více než dvěma lety, uzavřena minulý týden a brzy bude předložena federálnímu soudci v Camdenu ve státě New Jersey. V únoru 1987 zmařila společnost Bally možný Trumpův pokus o nepřátelské převzetí dohodou o odkoupení 2.6 milionu z 3.1 milionu Trumpových akcií ve firmě Bally za 83.7 milionu dolarů, což je částka o více než 18 milionů dolarů vyšší než je tržní cena společnosti. Termín greenmailing označuje situaci, kdy společnost zaplatí cenu vyšší než je tržní hodnota, aby pak podíl držený potenciálním nabyvatelem odkoupila zpět. Právníci zastupující akcionáře, firmu Bally i Trumpa odmítli navrhované urovnání zveřejnit s odvoláním na žádost soudce federálního soudu neprozrazovat podrobnosti dohody před jejím podpisem. Někteří právní zástupci, kteří jsou s touto záležitostí obeznámeni, však uvedli, že o platbu 6.5 milionu dolarů se společnost Bally s Trumpem rozdělí, přičemž tuto vysokou částku pravděpodobně zaplatí koncern sdružující kasino a hotel. Částka, kterou firma Bally a Trump uhradí pro urovnání skupinové žaloby, je mizivá ve srovnání se 45 miliony dolary, na jejichž úhradě se v červenci dohodly společnosti Walt Disney Co. a Reliance Group Holdings Inc. Saula Steinberga, aby urovnaly podobný spor. Toto urovnání bylo prvním případem, kdy se akcionářům dostalo v případě greenmailingu větší částky. Když Steinberg v roce 1984 prodal společnosti Disney své investice ve firmě, dosáhl zisku 59.7 milionu dolarů. Právníci však uvedli, že Steinbergovi pravděpodobně hrozila mnohem větší právní odpovědnost, protože když podal na společnost Disney během svého boje o převzetí žalobu, jednal tak jménem všech akcionářů. Když společnost Disney nabídla Steinbergovi za jeho akcie vyšší cenu, newyorský investor nepožadoval, aby společnost zaplatila stejně vysokou cenu i ostatním akcionářům. Když Trump zažaloval společnost Bally, učinil tak pouze svým jménem. Trump a společnost Bally v tomto případě zřejmě spekulovali, neboť ve státě Delaware, kde je společnost Bally zapsána v obchodním rejstříku, je podle názoru soudů greenmailing často chráněn zákonem o rozhodování v obchodních záležitostech. Tento zákon dává představenstvům velkou volnost při rozhodování, jak nakládat s akcionáři, stojícími v opozici. SENÁT VYSLECHNE poslední argumenty v procesu projednávajícím zneužití úřední moci federálním soudcem. Včera stanul před svou porotou, americkým Senátem v plném počtu členů, americký soudce Alcee Hastings a řekl: "Nespáchal jsem žádný trestný čin." Sedmnáct bodů řízení o zneužití úřední moci s floridským soudcem, jedním z mála černošských soudců v USA, schválil Senát v srpnu 1988. Hlavním bodem obvinění soudce Hastingse je, že spolu s jedním washingtonským právníkem plánoval přijetí úplatku ve výši 150000 dolarů od obžalovaných za shovívavost v trestním případě, který projednával. Je nařčen i ze lhaní pod přísahou a prozrazení informací z nahrávky odposlechu, na nějž dohlížel. Galerii pro veřejnost v Senátu zaplnili Hastingsovi příznivci, kteří poté, co ukončil svou výpověď, začali mohutně tleskat. Soudce Hastings, jehož federální porota v roce 1983 zprostila podobných obvinění, tvrdí, že se stal obětním beránkem a že řízení o zneužití úřední moci proti jeho osobě zakládá dvojí nebezpečí. Avšak poslanec John Bryant (demokrat za Texas), hlavní poradce zástupců Sněmovny, kteří vedli zdlouhavé vyšetřování Hastingsovy činnosti, uvedl, že "spousta důkazů ukazuje na jeho nepochybnou vinu". Senát se dnes bude radit za zavřenými dveřmi a o odvolání za zneužití úřední moci by měl rozhodnout zítra. Bude-li soudce podle očekávání odvolán za zneužití úřední moci, bude okamžitě zbaven úřadu. Soudce Hastings však uvedl, že bude v boji pokračovat a že zvažuje odvolání k Nejvyššímu soudu USA. SPOLEČNOSTI, které se snaží přimět pojistitele, aby platili likvidaci znečištění, vyhrály soudní spor. V případě, týkajícím se společnosti Avondale Industries Inc. a její pojišťovny Travelers Cos., rozhodl Druhý odvolací federální soud v New Yorku ve prospěch společnosti Avondale ve dvou věcech, které jsou podle právníků klíčové pro desítky dalších případů znečištění po celé zemi. Společnost Travelers a další pojišťovny tvrdí, že náklady na likvidaci znečištění nejsou škody a proto je komerční pojištění nehradí. Argumentovaly také tím, že vládní řízení upozorňující společnosti na potenciální odpovědnost není v souladu s právní definicí soudní pře, a proto se na toto vládní řízení pojištění nevztahuje, tvrdí pojistitelé. Odvolací soud nesouhlasil s oběma body. Státní úředníci státu Louisiana upozornili v roce 1986 společnost Avondale na její potenciální odpovědnost za likvidaci znečištění z továrny na recyklaci oleje. Společnost Avondale požádala pojišťovnu Travelers, aby ji v soudním řízení se státem obhajovala, ta však na výzvu nereagovala. Odvolací soud potvrdil rozhodnutí okresního soudce, že pojistitel musí společnost v takových soudních řízeních hájit. Odvolací soud dále uvedl: "Domníváme se, že běžný podnikatel by měl při čtení této pojistné smlouvy za to, že je pojištěn proti nárokům a potenciálním požadavkům na náhradu škody" pramenícím z jakékoli likvidace znečištění. "Toto rozhodnutí bude mít velmi závažný dopad," uvedl Kenneth Abraham, profesor práva životního prostředí a pojišťovacího práva na Virginské státní univerzitě, neboť mnoho komerčních pojistných smluv vydávají společnosti se sídlem v New Yorku. William Greaney, právní zástupce Sdružení výrobců chemických produktů, uvedl, že zatímco jiné odvolací soudy dospěly v otázce, zda jsou náklady na likvidaci znečištění škodou, k jinému závěru, vliv newyorského odvolacího soudu "přinutí pojistitele sednout si a pozorně poslouchat". Řekl, že to bylo poprvé, kdy federální odvolací soud rozhodoval o tom, zda je správní řízení státních orgánů soudním sporem. Barry R. Ostrager, právní zástupce společnosti Travelers, uvedl, že "v tomto případě existují procesní důvody pro podání dalšího odvolání". NEWYORSKÁ chudina ročně čelí bez odborné právní pomoci téměř třem milionům právních problémů. K tomuto závěru došla zpráva vydaná Sdružením advokátů státu New York. Zpráva se opírá o telefonický výzkum prováděný ve 1250 domácnostech s nízkými příjmy po celém státě, o korespondenční výzkum významných programů právních služeb a o rozhovory s jednotlivci v terénu. "Tato zpráva podrobně dokumentuje rozsah a povahu problému a naznačuje směr, kterým bychom se měli ubírat při hledání řešení," uvedl Joseph Genova, předseda výboru, jenž na průzkum dohlížel, a společník právní firmy Milbank, Tweed, Hadley & McCloy. Podle studie uvedlo o něco více než 34 % dotázaných, že měli alespoň jeden problém s bydlením ročně, při kterém jim nebyla poskytnuta žádná právní pomoc. Téměř 36 % dotázaných zařadilo problémy s bydlením mezi své nejzávažnější nesplněné právní potřeby. Další oblasti, na které se respondenti zaměřili, zahrnovaly potíže se získáním nebo udržením sociálních dávek (22 %), podvody na spotřebitelích (15.4 %) a otázky zdravotní péče (15 %). Během patnáctiměsíčního výzkumu vyplynulo z 43 % programů právních služeb, že v určitých obdobích nebyly schopny přijímat nové klienty s výjimkou situací, kdy se jednalo o krajní nouzi. Genova uvedl, že výbor se možná sejde a navrhne řešení těchto problémů, které studie označila. PROKURÁTOR NASTOUPÍ do firmy Gibson Dunn: Zástupce prokurátora USA Randy Mastro, který zastupoval stát proti Mezinárodnímu bratrstvu řidičů nákladních automobilů v kauze vydírání, nastoupí do newyorské kanceláře firmy Gibson, Dunn & Crutcher. Mastro pracuje v newyorském úřadě prokurátora USA téměř pět let. V roce 1987 se stal zástupcem vedoucího občanskoprávního oddělení. Mastro se bude v kanceláři firmy Gibson Dunn se sídlem v Los Angeles věnovat občanskoprávním sporům a práci obhájce v záležitostech porušování služebních povinností. BÝVALÝ HLAVNÍ PRÁVNÍ ZÁSTUPCE SPOLEČNOSTI APPLE COMPUTER Inc. John P. Karalis nastoupil do kanceláře právní firmy Brown & Bain ve Phoenixu ve státě Arizona. Jednapadesátiletý Karalis se bude v této právní firmě o 110 právnících specializovat na právo obchodních společností a na mezinárodní právo. Před nástupem do společnosti Apple v roce 1986 působil Karalis jako hlavní právní zástupce společnosti Sperry Corp.

**Document number 1522**

**Document identifier: wsj1820-001**

Poté, co se společnosti Sears, Roebuck & Co. nepodařilo najít kupce pro budovu Sears Tower v Chicagu, jedná s bostonským poradcem v oboru penzijních fondů, společností Aldrich, Eastman & Waltch Inc., o dalším financování majetku ve výši přibližně 850 milionů dolarů, uvedly zdroje blízké jednání. Podle navržené dohody ohledně nejvyšší budovy světa by společnost Sears se sídlem v Chicagu obdržela asi polovinu peněz prostřednictvím běžné hypotéky a druhou polovinu v podobě převoditelné hypotéky. Po skončení této převoditelné půjčky by společnost Sears stále mohla vlastnit polovinu budovy a společnost AEW by vlastnila druhou polovinu. Žádná ze stran se k tomu nevyjádřila. Obě strany nyní jednají o tom, kdo bude spravovat budovu, z níž odejde 6000 zaměstnanců obchodní skupiny společnosti Sears, kteří se přestěhují jinam. Nový správce bude řešit velmi obtížný úkol, kterým bude dát na poměrně klidném chicagském trhu s nemovitostmi do pronájmu 1.8 milionu čtverečních stop. Zatím také nebylo přesně rozhodnuto, jakou část hypotéky bude společnost AEW schopna převést na vlastní kapitál. Převoditelné hypotéky se v poslední době stávají stále oblíbenějším způsobem financování prestižních budov. Při převoditelné hypotéce půjčí investor vlastníkovi budovy určitou částku výměnou za možnost převést po vypršení termínu půjčky svůj podíl, většinou menší než 50 %, na vlastní kapitál. Během trvání půjčky může věřitel obdržet určitá procenta z hotovostního toku, určitá procenta z odhadní ceny budovy nebo sjednanou odměnu. Hlavní výhodou převoditelné hypotéky je to, že se nejedná o prodej a nespustí se tak nákladné poplatky za daňové převody a nová ocenění. Společnost Sears téměř před rokem oznámila, že v rámci restrukturalizačních opatření proti převzetí dá tuto budovu o 110 patrech do dražby. Japonské instituce však ustoupily od svého zájmu o tuto výškovou budovu ze strachu, aby jejich koupě této nemovitosti nevyvolala protijaponské nálady. Loni v létě se již zdálo, že se společnost Sears dohodla s kanadskou stavební společností Olympia & York Developments Ltd. Tento obchod však v září padl, když se zjistilo, že prodej by vedl k novému vyměření daně z nemovitosti ve větším rozsahu, čímž by se zvedly daně z majetku a ztížila by se možnost pronájmu budovy za konkurenční ceny. Vedoucí pracovníci z odvětví realit uvedli, že investiční bankéř společnosti Sears, společnost Goldman, Sachs & Co., hledal finanční zdroje v Japonsku. Japonské úřady však měly evidentně obavu, že by další financování přitáhlo příliš mnoho pozornosti. Společnost Sears se pak vrátila ke společnosti AEW, bostonskému finančnímu poradci v oboru penzijních fondů, který v prvním kole nabídek loni na jaře navrhl dohodu o převoditelném dluhu. Společnost AEW má podle jejího mluvčího po celé zemi investice do nemovitostí ve výši 3.5 miliardy dolarů.

**Document number 1523**

**Document identifier: wsj1821-001**

Společnost Tandy Corp. oznámila, že podepsala definitivní dohodu o získání dvou jednotek společnosti Datatronic AB ze Stockholmu, jejichž cenu zaplatí v hotovosti. Částka nebyla zveřejněna. Tento výrobce a maloobchodní prodejce elektroniky již dříve odhadl prodejní cenu přidružených společností společnosti Datatronic na výrobu mikropočítačů Victor a příručních počítačů Micronic na částku pohybující se mezi 100 a 200 miliony dolarů. Kromě toho získá společnost Tandy i práva na názvy počítačů Victor a Micronic. Během roku 1988 překročily společné tržby přidružených společností společnosti Datatronic částku 200 milionů dolarů. Touto transakcí získá společnost Tandy zavedenou evropskou značku počítačů, jež zahrnuje 2700 dealerů a distributorů dodávajících zboží středně velkým podnikům a vzdělávacím institucím. Společnost uvedla, že uzavření transakce podléhá určitým podmínkám a souhlasům regulačních orgánů.

**Document number 1524**

**Document identifier: wsj1822-001**

Dva v Kongresu dosud projednávané zákony hrozí tím, že zamezí zadluženým odkupům zvýšením cen těchto obchodů až o 10 %. Wall Street se bouří nad těmito zákony, které by omezily ve většině zadlužených odkupů používanou možnost odečíst si pohledávku z daní. Někteří daňoví odborníci a investiční bankéři tvrdí, že tato ustanovení, jenž byla nedávno schválena Sněmovnou i Senátem jakožto součást zákonů na snížení deficitu, by mohla dále zchladit rozmach fůzí, který je po většinu 80. let hnací silou býčího trhu s akciemi. Někteří investiční bankéři už skutečně učinili některá restrukturalizační opatření, která jim pomohou vyrovnat se s dopadem těchto zákonů. Wall Street se s touto situací v žádném případě nesmířil a v současné době lobuje za méně nevýhodnou senátní verzi jednoho z ustanovení. Problémem je odčitatelnost určitých rizikových obligací, které se používají při většině zadlužených odkupů. Taková vysoce výnosná pohledávka se podobá dluhopisu s nulovým kuponem v tom, že se prodává se slevou na nominální hodnotu, zatímco úrok narůstá, místo aby byl vyplacen vlastníkovi. Podle současných zákonů je nahromaděný úrok odčitatelný pro společnost, která pohledávku vydává. Sněmovní verze zákona by tento odpočet zrušila a označila by každou takovou pohledávku za ekvitu, která není odpočitatelná. Méně přísná senátní verze by tuto odčitatelnost odložila přibližně o pět let. "Setkáte se s tím téměř u všech zadlužených odkupů," říká Robert Willens, hlavní viceprezident pro daňové záležitosti a člen nejužšího vedení společnosti Shearson Lehman Hutton Inc. v New Yorku. "Stává se to zdrojem hotovosti" pro společnost, která tyto zadlužené odkupy provádí, neboť tak získává odpočitatelnou položku a nemusí pohledávku několik let splácet. Willens odhaduje, že tento druh pohledávky obvykle tvoří 15 až 20 % financování při zadlužených odkupech. Tyto typy obligací byly použity při odkupech společností, jako jsou například RJR Nabisco Inc., Storer Communications Inc. a Kroger Co. Druhé ustanovení schválené Senátem i Sněmovnou by zrušilo zákon, který společnostem, které zveřejnily ztrátu vzniklou z pohledávky při zadluženém odkupu, umožňoval získat zpět daně zaplacené v průběhu předchozích tří let. Pokud by například společnost zveřejnila ztrátu 100 milionů dolarů z platby úroků za zadlužený odkup, pak by stávající zákon umožnil, aby podnik dostal zpět daně zaplacené v letech 1986 až 1989, kdy mohlo jít o ziskovou veřejnou obchodní společnost. Tento zákon je však na burze Wall Street, která se nadále soustředí na boj s problémem odpočtů, ve skutečnosti přehlížen. "Pokud to neprosadíte, pak musí ceny zadlužených odkupů klesnout," tvrdil Lawrence Schloss, vrchní ředitel pro obchodní bankovnictví ve společnosti Donaldson, Lufkin & Jenrette Securities Corp. v New Yorku. Několik činitelů z burzy Wall Street uvádí, že navrhovaný zákon už jakýsi dopad má. Jedna investiční skupina vedená rodinou Pritzkerových z Chicaga nedávno kvůli této legislativní hrozbě snížila svou nabídku 3.35 miliardy dolarů za společnost American Medical International z Beverly Hills v Kalifornii. Jeden investiční bankéř, který chtěl zůstat v anonymitě, navíc řekl, že jeho firma počátkem tohoto měsíce nezvýšila cenu za cílovou společnost poté, co se objevila vyšší nabídka od veřejné společnosti, které ustanovení o financování tolik nevadilo. "Kdybychom si mysleli, že zákon neprojde, zaplatili bychom více," řekl. Jedním řešením přijatelným pro Wall Street je zvýšit majetkovou část transakce - to znamená poskytnout věřitelům místo úroků vyšší kapitálovou účast v přežívající společnosti. To by přinutilo odkupující firmu i vedení cílové společnosti snížit míru vlastnictví. "Prasata v žitě se možná budou muset trochu toho svého žita vzdát a teprve potom může obchod proběhnout," řekl Peter C. Canellos, partner odpovědný za daně ve společnosti Wachtell, Lipton, Rosen & Katz. Podle jednoho daňového poradce, který si přál zůstat v anonymitě, je dalším řešením to, aby firmy použily konvertibilní dluhopisy, které se prodávají se slevou. Protože mají nižší úrokové sazby, nespadnou do kategorie rizikových obligací, které ztratí svou odčitatelnost. Sněmovní verze zákona učiní pohledávku neodpočitatelnou, jestliže vynese pět procentních bodů nad rámec střednědobých státních obligací, má splatnost alespoň pět let a jestliže nejméně první rok z těchto pěti se neplatí úroky. Návrh zákona by pak stanovil, že tato pohledávka je ekvitou, a tudíž není odpočitatelná. Senátní návrh by odčitatelnost pouze zamítl až do chvíle, kdy je úrok skutečně vyplacen. V současné době je situace taková, že i když emitent daň neplatí, držitel pohledávky je zdaňován za nahromaděný úrok. Těmito držiteli jsou však často zahraniční investoři a penzijní fondy osvobozené od daní, kteří ze svých investic daně neplatí. Senát odhaduje, že jeho verze ustanovení by v prvním roce vynesla 17 milionů dolarů a za pět let celkem 409 milionů dolarů. Sněmovní verze by vynesla o něco více. I když burza Wall Street najde způsob, jak nové zákony obejít, poradce Senátu tvrdí, že zadlužené odkupy budou i tak o něco obtížnější. "Nelze pochybovat o tom, že díky těmto zákonům budou zadlužené odkupy dražší," řekl. "Odpočet úroků byl motorem, jenž zvyšoval produktivitu těchto obchodů."

**Document number 1525**

**Document identifier: wsj1823-001**

Podle společnosti Norwood Securities v září klesl průměrný veřejně nabízený komoditní fond především kvůli nestálým trhům v cizích měnách o 4.2 %. Společnost sdělila, že ze 122 fondů, které sleduje, bylo více stoupajících než klesajících, a to více než tři ku jedné. Společnost Norwood sdělila, že průměrný fond ztratil za prvních devět měsíců roku 3.3 %.

**Document number 1526**

**Document identifier: wsj1824-001**

Vláda rázně přikročila k otevření zdrojů federální pomoci obětem kalifornského zemětřesení, ale má-li pomoc pokračovat, musí být tyto rezervy nouzových fondů znovu doplněny. Prezident Bush podepsal prohlášení o katastrofě, které se týká sedmi okresů severní Kalifornie. Díky tomuto prohlášení mají tyto okresy ihned nárok na dočasné bydlení, dotace a levné půjčky na zaplacení nepojištěných majetkových škod. Kromě toho začalo neobvyklé množství federálních úřadů poskytovat zvláštní služby. Ministerstvo pro bytovou výstavbu a rozvoj měst (HUD) připravilo celých 100 volných domů pro ty, co zůstali bez střechy nad hlavou, ministerstvo zemědělství převedlo obětem zemětřesení potraviny z programů na školní obědy a Pentagon poskytl vše od radiových spojů přes krevní transfuze až po vojenskou polici, která řídila dopravu. Avšak peněz ve federálních fondech na nouzovou pomoc už z důvodu vysokých nákladů na odstraňování následků hurikánu Hugo ubývá a Kongres bude pod tlakem, aby rychle sehnal další peníze. Po hurikánu Hugo Kongres přidělil 1.1 miliardy dolarů z nouzových fondů a mluvčí Bílého domu Marlin Fitzwater řekl, že z těchto peněz zbývá 273 milionů dolarů a mohou být převedeny na rychlé výlohy související se zemětřesením. Teď se však na nesplacené náklady na pomoc po hurikánu navrší obrovské náklady na pomoc po zemětřesení. "To evidentně znamená, že nebudeme mít dost peněz na všechny naléhavé případy, které teď před námi stojí, a budeme muset zvažovat náležitou žádost o následné příspěvky," řekl Fitzwater. Federální vláda se zatím ani nepokouší odhadnout, kolik ji zemětřesení bude stát. Fitzwater ale sdělil: "Myslím, že je dost zřejmé, že všechny úrovně vlády budou potřebovat velmi mnoho peněz." V Kongresu nyní hledají zákonodárci způsoby, jak zvýšit nouzové fondy. Peníze možná přibudou na účtu pro očekávané výdaje u Federální agentury pro řízení v případech nouze (FEMA), která koordinuje federální pomoc při katastrofách. Je však pravděpodobnější, že finanční prostředky určené pro pomoc budou vloženy na souhrnný účet pro výdaje, který začne Kongres projednávat příští týden. Pryč se ale kutálejí nejen washingtonské dolary určené na pomoc, přetěžován je i krizový tým. FEMA má stále otevřená zvláštní centra pro katastrofy na odstraňování následků hurikánu Hugo a mluvčí Russell Clanahan potvrdil, že jsou "docela chudí". Clanahan tvrdí, že FEMA má nyní možná nejvyšší počet případů za dobu své existence. Aby se snahy o pomoc ještě zkomplikovaly, soukromě financovaný americký Červený kříž se po velké operaci Hugo také nachází ve finanční tísni. "Byl to špatný měsíc co se týče peněz i všeho ostatního," řekla mluvčí Červeného kříže Sally Stewartová. "Když si musíte dělat starosti s rozpočtem, je to jen malá nepříjemnost navíc." Červený kříž otevřel v oblasti zálivu 30 center, kam se vejde 5000 lidí. Z jiných států bylo dodáno dvacet pět nákladních aut schopných připravovat jídlo. Všechny konkrétní typy federální pomoci, které budou poslány do Kalifornie, budou stanoveny teprve poté, co státní úředníci výslovně požádají agenturu FEMA, sdělili zástupci úřadu. A v tom zmatku po zemětřesení "je tok informací přicházejících z postižené oblasti trochu pomalý", řekl Carl Suchocki, mluvčí FEMA. Přesto se však část pomoci přesouvá z Washingtonu na západ téměř ihned. Představitelé HUD uvedli, že v oblasti zálivu zpřístupní 100 domů, na něž poskytuje HUD půjčku, avšak nyní jsou prázdné, protože byly kontrolovány, aby se zaručilo, že jsou v pořádku. Představitelé řekli, že budou zpřístupněny další poukázky a certifikáty na bydlení, a že některé fondy na bydlení a obecní rozvoj budou přesunuty z jiných programů či zpřístupněny pro nouzové použití. Rychle jednal také další federální úřad, který normálně s pomocí při neštěstí spojen není - Federální daňový úřad (IRS). IRS prohlásil, že od obětí, které v důsledku ničivosti zemětřesení nebudou schopny splnit termíny daňových přiznání nebo zaplatit, nebude vyžadovat některá daňová penále. Úřad má v plánu uveřejnit konkrétní postupy pomoci v nadcházejících dnech. A ministerstvo financí uvedlo, že obyvatelé oblasti San Franciska budou mít možnost dostat hotovost za své spořicí dluhopisy, a to i pokud je nevlastnili po minimální dobu šesti měsíců. Jednou výhodou, kterou mají federální představitelé při zajišťování pomoci po zemětřesení, je velký počet vojenských zařízení v oblasti sanfranciského zálivu, což jsou zařízení, která poskytují připravenou základnu dodavatelů a pracovníků. Dokonce již před tím, než byl znám plný rozsah škod, nařídil ministr obrany Dick Cheney vojenským složkám vytvořit v Pentagonu nouzové operační středisko a připravit se na reagování na různé žádosti FEMA o podporu. Včera odpoledne začala transportní letadla vojenského letectva přesouvat do Kalifornie další záchranné a lékařské vybavení, lékaře, komunikační vybavení a zaměstnance agentury FEMA. Vojenské tryskové letadlo dopravilo delegaci z Kongresu a hlavní představitele Bushovy vlády, aby obhlédli škody. A Pentagon prohlásil, že spousty dalších posádek a transportních letadel jsou v pohotovosti a "čekají na příkazy na přesun nouzových dodávek". Středisky letecké dopravy pro lékařské účely byla stanovena dvě zařízení vojenského letectva poblíž Sacramenta a základna vojenského letectva Travis, která se nachází 50 mil severovýchodně od San Franciska. Některé oběti byly též ošetřeny v Lettermanově armádní nemocnici v San Francisku a v nemocnici vojenských námořních sil v Oaklandu. Kromě toho při řízení dopravy asistuje 20 vojenských policistů z Presidia, vojenské základny v San Francisku, a jedno plavidlo námořních sil bylo přesunuto z námořní stanice u Treasure Island poblíž mostu Bay Bridge do San Franciska, aby pomohla s hašením požárů. Na pomoc obyvatelům severní Kalifornie s rekonstrukcí budov má FEMA v plánu v několika příštích dnech ustavit v oblasti zemětřesení 17 kanceláří pro pomoc při katastrofě a zaměstnat v nich 400 až 500 pracovníků z různých společností, řekl Robert Volland, vedoucí divize této agentury pro pomoc jednotlivcům. V těchto kancelářích budou pomáhat obětem zemětřesení vyplnit jednostránkový formulář, který budou potřebovat při žádosti o federální pomoc, jakou jsou například půjčky na vylepšení domácnosti nebo oprava domu. A federální úředníci slibují, že rychle pokročí s pomocí pro federální dálnice, aby se znovu postavil vážně zničený silniční systém v oblasti. Federální správa dálnic má program na pomoc v nouzi, který pomáhá státům a místním vládám opravit federálně financované dálnice a mosty vážně poškozené přírodními katastrofami. Na tomto účtu je nyní 220 milionů dolarů. A ačkoli federální zákon nařizuje, že pro jeden stát lze na každou katastrofu vyčlenit jen 100 milionů dolarů, vládní úředníci očekávají, že Kongres nyní dá souhlas s většími výdaji v Kalifornii. Aby státy tyto peníze dostaly, musí projít složitým schvalovacím procesem, ale představitelé očekávají, že tentokrát bude byrokracie poražena. Keith Mulrooney, zvláštní asistent federálního správce dálnic Thomase Larsona, také sdělil, že po zemětřesení v San Fernandu v jižní Kalifornii v roce 1971 stanovil stát přísnější normy pro mosty a s federální pomocí spustil program na modernizaci dálnic a mostů s ohledem na nebezpečí zemětřesení. První fáze programu byla dokončena, ale dvě další pokračují. Řekl, že dvě hlavní stavby, které se v úterý v noci zhroutily, byly postaveny dávno před zemětřesením v roce 1971 - most Bay Bridge v San Francisku dokončený ve 30. letech 20. století a úsek dálnice I-880 postavený v 50. letech 20. století. U úseku I-880 byla dokončena první fáze modernizace. Do tohoto článku přispěla Laurie McGinleyová.

**Document number 1527**

**Document identifier: wsj1825-001**

FARMÁŘI SKLÍZEJÍ hojnou úrodu. Avšak jak velký bude prospěch kupujících? Po loňském úsilí zmařeném suchem je úroda hojná: vláda odhaduje produkci kukuřice na 7.45 miliardy bušlů, což je o 51 % více než loni na podzim. Produkce sóji stoupla o 24 %. V důsledku toho ceny vyplácené zemědělcům za tyto komodity, které se používají pro výrobu tak různorodých produktů, jako jsou žvýkačky a krmení pro kuřata, prudce poklesly o 20 až 33 %. V supermarketech však v brzké době příliš mnoho cenových zlomů neočekávejte. Ekonomové očekávají, že spotřebitelské ceny potravin letos stoupnou o 5.5 % na nejvyšší úroveň od roku 1980, zatímco loni stouply o 4.1 %. Příští rok možná poklesnou o jeden procentní bod. Pokud farmáři rozšíří stáda, pak by ceny hovězího, které se od období sucha drží na rekordní hladině, mohly letos v zimě vážně poklesnout. Nižší ceny krmení možná způsobí, že zvířata budou jíst levněji, ale lidé musí do ceny započítat drahého prostředníka: zpracovatele. Potravinářské společnosti ceny pravděpodobně příliš nesníží a budou se vymlouvat na další náklady. "Z "dolaru za potraviny" sebere největší kus cena práce," říká Frank Pankyo z Potravinářského institutu. Stokely říká, že obchody znovu oživují speciální nabídkové akce, jako jsou tři plechovky hrášku za 99 centů. V době sucha stály dvě plechovky 89 centů. POKUD OPLOZENÍ ZE ZKUMAVKY funguje, pak se to děje již po několika málo pokusech. Nákladné problémy s neplodností a metody jejího léčení se množí, neboť silné ročníky i ty ostatní nyní přicházejí do věku, kdy se rozhodují mít děti - právě teď. Odhaduje se, že jeden ze šesti párů má s neplodností nějakou zkušenost a v roce 1987 utratili Američané za její léčení asi 1 miliardu dolarů. Nyní nabízí nějakou formu pojištění jen asi pět států, ale očekává se, že jich bude víc. Příspěvek v časopise New England Journal of Medicine poznamenává, že zatímco technologie nabízejí "téměř nekonečnou naději... odpověď na otázku, kdy s tím skončit, se stává čím dál těžší..." Autoři pocházející z bostonské nemocnice Beth Israel tvrdí, že 84 % z 50 porodů, které sledovali, se uskutečnily po pouhých dvou cyklech ze zkumavky. Příspěvek dodává, že po čtvrtém pokusu byly porody "nanejvýš nepravděpodobné" a uzavírá, že párům, kterým se nepodařilo otěhotnět ani po čtyřech až šesti pokusech, by mělo být sděleno, že úspěch není pravděpodobný. Některé páry však v pokusech pokračují. Příspěvek varuje: "Takové odhodlání může vyústit v extrémní fyzické, emoční a finanční vyčerpání." TRH SE HÝBE, tito správci ne. Jen tři z 25 správců podnikových penzijních fondů, kteří se zúčastnili jedné klientské konference skupiny Lowry Consulting, uvádějí, že v důsledku poklesu trhu plánují změnit mix alokace aktiv ve svých portfoliích. SVĚTOVÉ KURIOZITY ožívají v multimediální verzi Guinessovy knihy rekordů. CD-ROM disk za 99 dolarů (v současné době ho však lze přehrát pouze na počítači Apple Macintosh) kombinuje animace, hudbu a zvuk. K divům tohoto Guinessova disku patří: nejhlasitější zaznamenané říhnutí na světě. ARTY FAX Davida Hockneyho dnes v galerii Andreho Emmericha v New Yorku zahajuje lehce ironickou výstavu. Jednou z nejranějších prací tohoto autora ze série FAX je "Little Stanley Sleeping (Malý Stanley spí)", portrét jeho psa. POLITICKÉ AKČNÍ VÝBORY ROZDÁVAJÍ a přijímají ve sporném duetu s oblíbenými charitami zaměstnanců. Federální volební komise obhajuje podnikové projekty přispívat na zaměstnancem zvolenou charitu výměnou za jeho dar firemnímu politickému akčnímu výboru. Aktuální schválení: pobočka Bell z New Jersey společnosti Bell Atlantic a společnost General Dynamics. Společnosti získají větší politický vliv a k tomu eventuální charitativní dary odpočitatelné z daní - k jejich odčitatelnosti však Federální daňový úřad dosud neřekl ani slovo. Společnost Detroit Edison, průkopník tohoto projektu, letos na srovnatelných fondech vydělal 54000 dolarů, zatímco v roce 1988 to bylo 39000 dolarů. Tento podnik však možná příští rok nebude pokračovat. "Máme omezený rozpočet," říká Carol Roskind ze společnosti Detroit Edison. Proti těmto projektům se postavili dva členové volební komise. Scott E. Thomas říká, že tyto projekty dávají zaměstnancům "prémii ve formě charitativních darů placených z pokladny zaměstnavatele" výměnou za politické dary. Říká: "Americká vláda by tak ve skutečnosti mohla subvencovat politické příspěvky podnikovým politickým akčním výborům." Společnost Bell v New Jersey očekává státní vypořádání. Navzdory schválení federální vládou společnost General Dynamics uvádí, že se rozhodla v tomto srovnatelném programu nepokračovat. KUPCI VÁNOČNÍCH DÁRKŮ nacházejí pomocnou ruku u některých společností prodávajících zboží prostřednictvím katalogů. Společnost Blunt Ellis & Loewi odhaduje, že tržby za prodej prostřednictvím reklamních katalogů loni vzrostly na 12 miliard dolarů. Ačkoli je ještě příliš brzy na to odhadovat, jak si tržby povedou v důležitém vánočním období roku 1989, některé společnosti již podnikají kroky ke zmírnění obvyklé tlačenice za pět minut dvanáct. Společnost Spiegel slibuje "Zaručené Vánoce" s příslibem, že pokud bude zboží objednáno do 20. prosince, doručí ho zákazníkům ještě před Vánocemi. A za příplatek 6 dolarů doručí společnost Land's End objednávky do dvou dnů, zákazníci si mohou takový den sami určit. Společnost Spiegel, která vlastní také společnosti Eddie Bauer a Honeybee, tvrdí, že od roku 1987 se tržby za poslední předvánoční týden zdvojnásobily. Jedna z mluvčích společnosti L. L. Bean poznamenává: "Lidé jsou prostě zvyklí žít ve společnosti, kde se všechno dělá na poslední chvíli." Brokerská společnost Blunt Ellis z Milwaukee tvrdí, že důvodem růstu oblíbenosti katalogových obchodů je skutečnost, že zákazníci mají více peněz, ale méně času je utrácet. Společnost L. L. Bean najímá na hektické předvánoční období asi 2700 pracovníků, což je přibližně o 300 pracovníků více než v loňském roce, společnost Land's End jich najímá 2000. STRUČNĚ: Společnost Amcap z Chevy Chase z Marylandu dováží do USA Guarana Antarctica, brazilský nealkoholický nápoj. V publikaci Nové zprávy o zboží se uvádí, že tento nápoj "vypadá jako zázvorové pivo, chutná trochu po třešních a voní jako žvýkačka." ... "Občanská vybavenost" plánovaná pro nové byty v chicagské rezidenci Parkshore Tower bude zahrnovat i přítomnost investičního poradce.

**Document number 1528**

**Document identifier: wsj1826-001**

Před čtyřmi lety označil almanach Randa McNallyho Místa s nejlepší pověstí za nejlépe obyvatelné americké město Pittsburgh a toto ocenění udělalo při zlepšování sazemi zaneseného obrazu Pittsburghu divy. "Lidé se divili: je to vážně pravda?" říká Maury Kelley, viceprezident pro marketing společnosti Beecham Products USA vyrábějící zdravotnické a pečovatelské výrobky, která tohoto hodnocení využila ve své náborové brožuře. Naopak na úplně posledním místě mezi 329 velkoměstskými aglomeracemi skončilo kalifornské město Yuba City. Znechucení obyvatelé pálili McNallovy knihy a nosili trička s nápisem: "Polib mi Atlas". Almanach si najde nové příznivce i nepřátele 27. října, kdy bude vydána jeho aktualizovaná verze. Pittsburgh počítá s tím, že o své první místo přijde, ale má v úmyslu přijmout sesazení se ctí. Městský Úřad pro propagaci má v úmyslu uspořádat pro svého nástupce mediální akce. "Podporujeme elegantní přechod," říká Mary Kay Poppenberg, prezidentka této organizace. "Náš postoj je takový, že to (toto hodnocení) je něco jako Miss Ameriky. Pokud se stanete Miss Ameriky jednou, pak jste Miss Ameriky napořád." Řekněte to Atlantě, kterou Pittsburgh na místě nejlépe obyvatelného města v roce 1985 nahradil. Mnoho obyvatel Atlanty si myslelo, že Pittsburgh je nedůstojný dědic. Jeden sloupkař napsal v časopise Atlanta Journal and Constitution: "Kdo pro tuto zprávu dělal průzkum? Dva lidi z Gary v Indianě?" Ne. Spoluautoři David Savageau a Richard Boyer, kteří žijí v Gloucesteru v Massachussets a v Asheville v Severní Karolíně. "Atlanta," funí Savageau, "si dělá nerealistické nároky na status světové špičky." Nové vydání almanachu uvádí seznam 10 nejlepších velkoměstských aglomerací, jako jsou například Anaheim-Santa Ana v Kalifornii, Boston, Louisville v Kentucky, Nassau-Suffolk ve státě New York, samotný New York, Pittsburgh, San Diego, San Francisco, Seattle a Washington. Savageau říká, že bez ohledu na zemětřesení je San Francisco součástí seznamu. Pozornost se ale také upírá na toho, kdo skončí poslední, a Pine Bluff v Arkansasu - který v roce 1981 skončil třetí od konce a v roce 1985 druhý od konce - má jistě naději na úspěch. "Nehodlám tuto publikaci poctít jakýmkoli komentářem k tomuto nemravnému hodnocení," tvrdí starostka Carolyn Robinson a dodává, že města nemají žádnou možnost, jak tato tvrzení vyvrátit. "Je to jako hledat cestu z mlhy ven. Nevíte, kterou cestou se dát."

**Document number 1529**

**Document identifier: wsj1827-001**

Čistý příjem společnosti Northrop za třetí čtvrtletí poklesl o 25 % na 21.5 milionu dolarů, neboli 46 centů na akcii, zatímco společnost General Dynamics ohlásila téměř nezměněný výnos ve výši 76.5 milionu dolarů, neboli 1.83 dolaru na akcii. Společnost Northrop se sídlem v Los Angeles vykázala 8.2% pokles obratu, protože příjem z výzkumu a vývoje bombardérů B-2 Stealth nadále klesal a zisk snížily vysoké náklady na některé další programy. Tento podnik zabývající se letectvím a kosmonautikou vydělal v minulém roce 28.8 milionu dolarů, neboli 61 centů na akcii. Obrat za poslední období činil 1.25 miliardy dolarů, což je snížení oproti 1.36 miliardy dolarů ve shodném čtvrtletí roku 1988. U společnosti General Dynamics se sídlem v St. Louis vzrostl obrat o 10 % z 2.29 na 2.52 miliardy dolarů. Za toto čtvrtletí roku 1988 vydělala 76.4 milionu dolarů, neboli 1.82 dolaru na akcii. Společnost General Dynamics si připsala na účet vysoké příjmy z oblasti obecného letectví a materiálových služeb, z oživení výnosů z provozu ponorek a vyššího prodeje vojenských letadel. Společnost Northrop uvedla, že obrat poklesl kvůli úbytku peněz od vlády na vývoj letounů B-2, protože letoun je stále v počátečním stadiu výroby, a protože se vyrábí méně dílů pro stíhací letouny F/A-18 v práci na subdodávkách s hlavním dodavatelem, společností McDonnell Douglas. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřely akcie společnosti Northrop na 21125 dolaru, což je snížení o 25 centů. Společnost General Dynamics uzavřela na 54875 dolaru, což je zvýšení o 50 centů. Společnost Northrop, která od počátku roku 1988 odmítá přijmout smlouvy na výzkum a vývoj za pevnou cenu, řekla, že příjmy jsou poškozovány nepřiměřenými náklady z mnoha takových smluv uzavřených v minulých letech. Mezi nimi byly systémy ALQ-135 na elektronická protiopatření pro stíhací letoun F-15. Úrokové výdaje společnosti Northrop vloni také prudce stouply ze 17 na 35 milionů dolarů. Uvedla, že od počátku roku 1989 zůstává zadluženost na 1.22 miliardy dolarů ve srovnání s 911 miliony dolarů ke 30. září 1988. Nevyřízené zakázky společnosti Northrop činily ke 30. září 4.68 miliardy dolarů, což je snížení z loňských 5.16 miliardy dolarů. Společnost Northrop ohlásila čistou ztrátu za posledních devět měsíců ve výši 46.9 miliardy dolarů, neboli 1 dolar na akcii, ve srovnání se ziskem 190.3 milionu dolarů, neboli 4.05 dolaru na akcii, v roce 1988. Obrat poklesl o 3.6 % z 4.07 na 3.92 miliardy dolarů. Faktory, které snižovaly ve společnosti General Dynamics příjmy v segmentu vojenských letadel, zahrnovaly vyšší stupeň sdílení nákladů při vývoji zdokonalených taktických stíhacích letounů a vysoké náklady na zdokonalenou verzi stíhacího letounu F-16. Společnost uvedla, že dodávky letounů F-16 také "mírně zaostávají za plánem", ačkoliv v roce 1990 se očekává návrat k předchozímu plánu. Nevyřízené zakázky společnosti General Dynamics vzrostly z 15.8 na 16.5 miliardy dolarů. Úrokové výdaje prudce vzrostly z 12.4 na 21.5 miliardy dolarů. Za posledních devět měsíců společnost General Dynamics vydělala 210.3 milionu dolarů, neboli 5.03 dolaru na akcii, což je mírné zvýšení z 208.8 milionu dolarů, neboli 4.97 dolaru na akcii, při zvýšení obratu o 4.9 % z 7.06 na 7.41 miliardy dolarů.

**Document number 1530**

**Document identifier: wsj1828-001**

Společnost Lotus Development Corp. ohlásila překvapivě velký 51% nárůst čistého příjmu za třetí čtvrtletí při 32% zisku z obratu, který byl povzbuzen velkou poptávkou po nových verzích počítačových tabulkových procesorů 1-2-3. Výsledky předčily očekávání analytiků a růst výdělků konkurentů, díky čemuž obchodníci málem zapomněli na zpoždění při uvádění výrobků, která po převážnou část posledních dvou let společnost potápěla. Včera při silném národním mimoburzovním obchodování stouply akcie společnosti Lotus na 32.5 dolaru, což je zvýšení o 1.25 dolaru za kus, a završily tak tříměsíční, více než 40% nárůst. Společnost Lotus uvedla, že čistý příjem stoupl na 23 milionů dolarů, neboli 54 centů na akcii, při obratu 153.9 milionu dolarů. Před rokem činil čistý příjem 14.3 milionu dolarů, neboli 31 centů na akcii, při obratu 116.8 milionu dolarů. Za posledních devět měsíců činil čistý příjem 38.5 milionu dolarů, neboli 92 centů na akcii, a zaostával za loňskými 49.9 milionu dolarů, neboli 1.08 dolaru na akcii. Obrat vzrostl z loňských 356 na 406 milionů dolarů. V první polovině společnost Lotus bojovala o zachování tržního podílu pomocí nákladné reklamní kampaně, zatímco zákazníci očekávali uvedení modernizované verze 3 tabulkového procesoru 1-2-3. Výsledky společnosti Lotus byly asi o 10 % lepší než průměrné očekávání analytiků a obstály ve srovnání s 36% zvýšením příjmů, které o den dřív nahlásila konkurenční společnost Microsoft Corp. z Redmondu ve státě Washington. Společnost uvedla, že výsledky byly podpořeny aktualizací na verzi 3 u dosavadních zákazníků a vyššími maržemi, které jsou výsledkem regulací výrobních nákladů. Rick Sherlund, analytik společnosti Goldman Sachs, řekl, že společnost Lotus měla v tomto čtvrtletí příjmy z aktualizací zhruba 22 milionů dolarů, což bylo dvakrát více, než očekával. Odhadl také, že se dodalo okolo 315000 kusů produktu 1-2-3 všech typů, což bylo o 7 % více než čtvrtletní průměr roku 1988. Sherlund dodal, že poptávka po nové verzi dovolila společnosti Lotus zvýšit ceny u distributorů a udržet tržní podíl proti společnosti Microsoft a jiným konkurentům, kteří se pokoušeli využít zpoždění při uvedení verze 3 na trh. Odhadl, že za čtvrt roku se produktů 1-2-3 prodalo více než tabulkových procesorů Excel od společnosti Microsoft v poměru 4 ku 1, a že na trhu tabulkových procesorů si společnost udržela minimálně 70% podíl.

**Document number 1531**

**Document identifier: wsj1829-001**

Společnostem v oblasti Silicon Valley se včera ulevilo. Přestože podrobné informace o následcích silného zemětřesení, které zasáhlo tento supermoderní koridor i zbylou část oblasti sanfranciské zátoky, byly jen kusé, namátková kontrola výrobců počítačů objevila pouze malé potenciálně trvalé poškození vybavení či výrobního zařízení, nebo k poškození vůbec nedošlo. Analytici a představitelé společností uvedli, že neočekávají téměř žádné dlouhodobé narušení zásilek hardwarového ani softwarového zboží z oblasti Valley. Společnosti Intel Corp., Advanced Micro Devices Inc. a National Semiconductor Corp. byly včera v plném provozu, ačkoliv mnoho zaměstnanců bylo nuceno zůstat doma kvůli zničeným vozovkám, a jiné společnosti vyhlásily den volna. "Tyto systémy jsou mnohem robustnější, než by mnoho lidí věřilo," řekl Thomas Kurlak, který sleduje počítačový průmysl pro společnost Merrill Lunch Research. "Nebude to konec světa, když se jim to tam trochu zatřese." Jiné společnosti včetně společností International Business Machines Corp. a Hewlett-Packard Co. kvůli zemětřesení z úterního večera, které mělo sílu 6.9 stupně Richterovy škály, zcela zastavily výrobu. Zaměstnanci strávili ráno kontrolou konstrukčních závad na budovách, utíráním vody z porušených trubek a odstraňováním stropních obkladů a jiných sutin z podlah podniku. Podle mluvčí Asociace polovodičového průmyslu se sídlem ve městě Cupertino bylo stále mnoho takových, kteří byli přesvědčeni, že "během jednoho nebo dvou dní se vše vrátí do normálu". Například společnost IBM uvedla, že ve svém závodě na výrobu diskových mechanik pro sálové počítače 3090 v San Jose očekává navrácení do normálního plánu práce během týdne. Mluvčí společnosti Hewlett-Packard sdělila, že přibližně 18000 zaměstnanců z oblasti Valley dnes bylo povoláno zpět do práce, i když "všude vládne velký zmatek". Společnost Apple Computer dodala, že je "opatrně optimistická", protože dosud důkladně neprozkoumala všech svých 50 budov v oblasti. Vypadá to, že dokonce i důkladně kalibrované stroje v obřím závodě ve Fremontu, severně od oblasti Valley, zůstaly nepoškozeny. Také společnosti Sun Microsystems Inc. a Tandem Computers Inc. naznačovaly, že by se měly zotavit rychle. Společnost Digital Equipment Corp. s hlavními závody v Santa Claře, Cupertinu, Palo Altu a Mountain View sdělila, že všechna její strojírenská a výrobní místa se v úterý v noci ohlásila společné centrále ve městě Maynard v Massachusetts. Mluvčí uvedl, že nic neutrpělo "závažné" poškození a dodal, že byly zkontrolovány "choulostivé stroje ve výrobním procesu a bylo zjištěno, že všechny fungují normálně". Mnoho společností má samozřejmě stále spoustu nepříjemných problémů, z nichž některé se mohou stát velice závažnými. Například mluvčí společnosti Advanced Micro Devices řekl, že se tento výrobce čipů z města Sunnyvale obává výpadku proudu. Náhlý náraz nebo pokles elektrického proudu by mohl zničit integrované obvody, které se právě sestavují. Avšak vzhledem k tomu co se mohlo stát křehkým částem, které jsou jádrem mikroelektroniky, se většina společností v oblasti Silicon Valley může jen radovat. Některé faktory zřejmě oblast Silicon Valley - předměstský pás táhnoucí se od San Jose po Palo Alto - ušetřily od takového dopadu, jaký pocítili v San Francisku, které je odtud hodinu jízdy na sever. Jedním z důvodů je to, že budovy zde jsou většinou novější a jsou tedy v souladu s posledními bezpečnostními normami. Také půda je v oblasti Silicon Valley pevná, narozdíl od zavážky ve čtvrti Marina District v centru San Franciska, která byla postižena požáry a rozsáhlou zkázou. Některé společnosti zabývající se mikroelektronikou navíc uvedly, že jsou na otřesy podobné těm úterním připraveny. Jejich obráběcí stroje jsou dokonce přišroubovány k podlaze dílny. Společnost Intel prohlásila, že během minulého desetiletí nainstalovala do potrubí pod svými závody počítačové senzory a uzavírací ventily, které jsou citlivé na záchvěvy zemětřesení. Stejně jako jiné velké společnosti z oblasti Valley také společnost Intel poznamenala, že má výrobní podniky v několika částech země, a tak by porucha na jednom místě neměla dostat zákazníky do velkých potíží. To je určitě dobrá zpráva pro společnosti jako je společnost Compaq Computer z Houstonu, která má kvůli výrobnímu postupu zvanému právě v čas, který omezuje nárůst skladových zásob, v zásobě mikroprocesory z oblasti Valley pouze na čtyři dny. Společnost Compaq uvedla, že v nejbližší budoucnosti nepředpokládá žádné potíže při získávání součástek. Výrobci počítačů se usilovně snaží pomoci zákazníkům, aby se z pohromy zotavili. Společnost Digital Equipment vytvořila ve městech Dallas, Atlanta a Colorado Springs ve státě Colorado kontaktní centra pro zotavení se z katastrofy. Tyto jednotky vyřizovaly telefonáty od lidí z oblasti San Franciska i od samotných počítačů, které jsou nastaveny tak, aby v případě nouze automaticky zavolaly společnosti Digital. Poté se spustí dálkově řízené programy provádějící autodiagnostiku. Společnost Digital dále uvedla, že posílá týmy techniků do Kalifornie. Mezitím i několik jiných velkých zařízení v oblasti Valley - americkém centru nových technologií - uvedlo, že i oni dopadli tak, jak se dalo očekávat. Mluvčí řekl, že Národní laboratoř Lawrence Livermora, kde ministerstvo energetiky provádí testování a výzkum jaderných zbraní, utrpěla pouze "lehké škody". Ve skupině společnosti Lockheed Corp. pro raketové a vesmírné systémy ve městě Sunnyvale, které je vzdálené 40 mil od San Franciska, byli včera pracovníci poté, co bylo shledáno, že se ve více než 150 budovách v areálu o rozloze jednoho čtverečního kilometru "nevyskytují žádné zásadní závady", požádáni, aby se dostavili do práce. Některé inženýrské a výzkumné úřady potřebovaly podrobnější přezkoumání, aby se ujistily, že nehrozí zhroucení, ale že "velká část místa je v celkem dobrém stavu", řekl jeden představitel. Raketová a vesmírná skupina, jeden z nejlukrativnějších sektorů společnosti Lockheed - který v roce 1988 přispěl více než polovinou k obratu ve výši 10.59 miliardy dolarů této společnosti zabývající se letectvím a kosmonautikou -, je hlavním dodavatelem Pentagonu co se týče balistických střel Trident II. Tato společnost také vyvíjí části raketového štítu zvaného Strategická obranná iniciativa. Hubbleův vesmírný teleskop - který má být příští rok vynesen v raketoplánu, aby pátral po vzdálených slunečních soustavách a po světle vyslaném před 14 miliardami let z nejvzdálenějších míst vesmíru - byl naštěstí začátkem října přestěhován z města Sunnyvale do Kennedyho vesmírného střediska na Floridě. Na tomto článku se podílel John R. Wilke.

**Document number 1532**

**Document identifier: wsj1830-001**

Michael Maynard nabídl světu rychlejší způsob rozbíjení vajec. Naštěstí se jej vaječný průmysl pokusil zastavit. A producenti vajec odvedli velmi dobrou práci. Pomocí výnosu Kongresu se pokusili Maynarda vyřadit z branže. Lobování vaječného průmyslu pomohlo přesvědčit šest států, aby kvůli strachu ze salmonelózy zakázaly Maynardův přístroj na automatické rozbíjení vajec. Jeho společnost Misa Manufacturing Inc. byla v roce 1987 donucena, aby zažádala o ochranu před věřiteli podle federálního konkurzního zákona, a od té doby je v likvidaci. Tento 46 letý podnikatel tvrdí, že měsíční obrat jeho přístroje Egg King - který se nyní prodává prostřednictvím nové společnosti - poklesl z maximálních 75 přibližně na půl tuctu. Maynard není prvním podnikatelem, který vyhnal ceny nahoru oproti zavedeným firmám. Jeho případ však stojí za povšimnutí díky obrovské bojovnosti - není časté, aby se v Kongresu konalo slyšení kvůli rozhodnutí, zda jeden malý podnikatel ohrožuje republiku - i díky tomu, co vypovídá o nástrahách při prodeji nového výrobku. Někdo by se nyní mohl ptát, proč by prodejci vajec měli bojovat proti někomu, kdo se pokouší usnadnit jejich rozbíjení. Část odpovědi se ukrývá v povaze tohoto průmyslu. Mnoho velkých producentů vajec jsou zároveň jejich zpracovateli, tedy těmi, kdo rozbíjejí, kontrolují a činí zdravotně nezávadnými miliardy vajec a proměňují je v sušené, tekuté či mražené vaječné výrobky. Nicméně spousta pekařů, šéfkuchařů v restauracích a jiných výrobců jídel, kteří se spojili, aby Maynarda hájili, tvrdí, že výrobky počínaje chlebem z vajec až po zákusky ztrácejí část svěžesti, když vejce namísto ze skořápek pocházejí z 30 librových konzerv. Některým společnostem, které denně zpracovávají stovky vajec, by však ruční rozbíjení vajec mohlo, řekněme, přerůst přes hlavu. Myšlenka přístroje Egg King je velmi jednoduchá: vejce se vloží do válce s perforovanými košíčky, ty se roztočí vysokou rychlostí, až se skořápky rozbijí, a poživatelná část se přes košíčky přecedí. Jeden přístroj Egg King - který je s necelými čtyřmi stopami na výšku a dvěma stopami na šířku přirovnáván k robotovi R2-D 2 - umí za hodinu rozbít kolem 20000 vajec. Protože čerstvá vejce jsou levnější než zpracovaná, velký spotřebitel vajec může 3390 dolarů, což je cena přístroje Egg King, získat zpět během několika měsíců, říká Maynard. Takovéto odstředivky na rozbíjení vajec jsou známy již od 90. let 19. století. Když ale na počátku roku 1970 přišel Maynard se svým přístrojem, nikdo jiný v USA tyto přístroje nenabízel. Hlavní příčina: salmonelóza. Tuto bakterii, která může u lidí způsobit bolesti břicha a ve vzácných případech smrt, přenášejí slepice. Někdy slepice přenesou salmonelózu do vajec a může se také vyskytnout na špinavých skořápkách. Jakýkoliv přístroj, který rozbíjí velké množství vajec najednou, tedy může potenciálně šířit salmonelózu, dostane-li se špatné vejce mezi ta dobrá. Maynard prohlašuje, že tento problém lze vyřešit. K přístroji Egg King je připojen psaný návod, podle kterého by se měla rozbíjet pouze vejce nejvyšší kvality, která byla náležitě zdravotně ošetřena, a jako dodatečná prevence by se vejce měla používat pouze ve výrobcích, které budou dostatečně tepelně zpracovány, aby došlo ke zničení bakterie. Maynard si pochvaluje, že když se dodržovaly instrukce, nenastaly u téměř 4000 používaných přístrojů žádné problémy se salmonelózou. Říká, že několik případů salmonelózy z výrobků, které mohly použít vejce rozbitá přístrojem Egg King, bylo způsobeno zanedbáním patřičného tepelného zpracování výrobků. Říká však, že toto není důvod pro zakázání přístrojů Egg King, stejně jako špatní řidiči nejsou důvodem pro zakázání aut. Odpůrci takovým argumentům nevěří. "Je v lidské povaze, že se lidé návodu vždy nedrží," řekl Jack Guzewich, ředitel ochrany potravin na Ministerstvu zdravotnictví státu New York. V čele ostré kritiky přístroje Egg King stojí obchodní sdružení Spojení producenti vajec (UEP). Obchodní skupina Decatur z Georgie uveřejnila "informační knihu", ve které se tvrdí, že zmíněný přístroj představuje "hazardování se zdravím", a že se Maynard pokouší "rychle zbohatnout na úkor producentů vajec ve státě". UEP to odmítá komentovat, avšak Alfred Frawley, právní zástupce této skupiny, tvrdí, že jednání skupiny je motivováno výhradně "starostmi o zdraví". Spor začal na Ministerstvu zemědělství Spojených států. Nejprve Maynard získal povolení na používání svého přístroje v podnicích na zpracování vajec, které jsou řízeny Oddělením pro kontrolu bezpečnosti potravin Ministerstva zemědělství Spojených států. Naneštěstí pro Maynarda za vejce zodpovídal jiný odbor Ministerstva zemědělství Spojených států, a to Program zemědělského marketingu. Když tento odbor obdržel stížnosti od producentů vajec, přesvědčil jiný odbor, aby jeho povolení zrušil, čímž se omezil potenciální prodej přístroje na pekařství a restaurace a jiné podniky, které nejsou řízeny Ministerstvem zemědělství Spojených států. Producenti vajec také lobovali u Úřadu pro kontrolu potravin a léčiv (FDA). FDA však v dopise z roku 1985 sdělil Spojeným producentům vajec, že pokud se dodrží instrukce, existuje jen "malá pravděpodobnost" výskytu zdravotních problémů. Producenti tedy šli do Kongresu, kde kongresman za stát Georgia představil opatření zakazující přístroje na odstředivé rozbíjení vajec. Maynard, jehož společnost tehdy měla sídlo ve městě Santa Ana v Kalifornii, si získal místní kongresmany a boj začal. Maynardova přesvědčivost nakonec nad opatřením zvítězila, ačkoliv si to vyžádalo hlasování ve Sněmovně reprezentantů. Dokonce i poté odpůrci dosáhli slyšení v Kongresu na přezkoumání toho, co jeden kongresman nazval "bezohlednou" metodou rozbíjení vajec. Když byla jejich snaha získat celostátní zákaz zmařena, obrátili producenti vajec svoji pozornost na jednotlivé státy. Maynardův přístroj dosud prohlásily za nezákonný ze zdravotních důvodů státy New York, New Jersey, Nebraska, Georgia, Michigan a Minnesota. Antimonopolní žaloba, kterou Maynardova společnost podala federálnímu soudu proti Spojeným producentům vajec a jiným, pouze prohloubila podnikatelovy nesnáze. Soudce zamítl žalobu a nařídil Maynardově společnosti vyplatit právníkům obžalovaných více než 100000 dolarů na soudních poplatcích. Maynard tvrdí, že toto soudní rozhodnutí dohnalo jeho společnost ke konkurznímu soudu. Nyní se přesunul do Oklahomy, kde jsou náklady nižší, a na prodej svého přístroje založil novou společnost Adsi Inc. Změnou prostředí však jeho smolná série zatím neskončila. Nedávno Maynard spadl z koně a zlomil si ruku.